

## 家用电器行业周报 (07.26-07.30)

### 行业否极泰来，底部布局正当时

推荐(维持评级)

#### 本周观点

年初至今申万家电板块在28个一级行业中跌幅最大，主要原因系去年Q2以来上游原材料价格一直在上涨，同时今年Q2以来，以白电为首的传统家电赛道需求明显偏弱，叠加同期海运指数大涨，家电企业盈利能力明显承压，受此影响，以美的、格力为首的白电巨头和以小熊电器、新宝股份等为代表的去年涨幅较大的网红小家电，今年股价跌幅较大。我们认为，制约行业盈利的因素正在边际改善，从上游来看，原材料从五月上旬开始从高位回落，海运指数也在七月初有见顶迹象；从需求端来看，夏季是家电销量旺季，同时四季度将迎来电商大促叠加六月以来地产竣工数据大超预期，预计下半年开始需求端会明显回暖；从估值端来看，经过今年以来的持续调整，家电板块估值已初具性价比，部分龙头个股的估值已回调至近5年中位数以下。因此，我们认为家电板块最艰难的时刻或已过去，底部布局正当时。

#### 市场表现

本周上证综指涨跌幅为-4.31%，收于3397点；沪深300涨跌幅为-5.46%，收于4811点；申万家用电器行业指数涨跌幅为-4.05%，跑赢沪深300指数1.41%。

#### 重点公司动态

天际股份(002759.SZ) 7月26日晚间披露2021年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入7.52亿元，同比增长177.15%；归属于上市公司股东的净利润2.05亿元，上年同期为亏损3364.99万元；经营活动净流入2.17亿元，上年同期为净流出578.50万元；基本每股收益0.51元。

华帝股份(002035.SZ) 7月29日晚间公布半年报，报告期内公司实现营业收入26.59亿元，同比+59.46%；实现归母净利润2.39亿元，同比+45.42%。其中，2021年Q2公司实现营业收入16.07亿元，同比+64.62%；实现归母净利润1.62亿元，同比+36.98%。

#### 风险提示

原材料价格再次上涨，终端需求不及预期，行业竞争加剧。

#### 一年内行业相对大盘走势



#### 涨幅前五个股

德业股份	23.62%
依米康	12.43%
立霸股份	9.66%
华翔股份	7.59%
康盛股份	7.05%

#### 跌幅前五个股

*ST 中新	-22.56%
天际股份	-17.75%
火星人	-15.51%
亿田智能	-14.99%
聚隆科技	-14.53%

#### 团队成员

分析师 刘志威 CFA FRM  
执业证书编号: S0210521050001  
电话: 021-20655136  
邮箱: lzw2876@hfzq.com.cn

#### 相关报告

1、《家用电器行业深度研究:扫地机器人行业深度报告:从“玩具”到“工具”的升级，成长空间广

## 正文目录

一、市场表现 .....	3
二、行业数据跟踪.....	4
2.1 出产端数据.....	4
2.2 零售端数据.....	5
三、行业要闻及重点公司动态.....	7
四、风险提示 .....	7

## 图表目录

图表 1：行业指数与主要指数对比 .....	3
图表 2：重点公司涨跌幅.....	3
图表 3：家用空调月度内销量（万台） .....	4
图表 4：家用空调月度出口量（万台） .....	4
图表 5：冰箱月度内销量（万台） .....	4
图表 6：冰箱月度出口量（万台） .....	4
图表 7：洗衣机月度内销量（万台） .....	5
图表 8：洗衣机月度出口量（万台） .....	5
图表 9：空调线上零售额同比（%） .....	5
图表 10：空调线下零售额同比（%） .....	5
图表 11：冰箱线上零售额同比（%） .....	6
图表 12：冰箱线下零售额同比（%） .....	6
图表 13：洗衣机线上零售额同比（%） .....	6
图表 14：洗衣机线下零售额同比（%） .....	6
图表 15：厨电上零售额同比（%） .....	6
图表 16：厨电线下零售额同比（%） .....	6
图表 17：小家电上零售额同比（%） .....	7
图表 18：小家电线下零售额同比（%） .....	7

## 一、市场表现

本周上证综指涨跌幅为-4.31%，收于3397点；沪深300涨跌幅为-5.46%，收于4811点；申万家用电器行业指数涨跌幅为-4.05%，跑赢沪深300指数1.41%。

图表 1：行业指数与主要指数对比

	本周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
申万家电	-4.05	-23.34
沪深300	-5.46	-7.68
上证指数	-4.31	-2.18
创业板	-0.86	15.98

数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：重点公司涨跌幅

名称	现价	年初至今	周涨跌幅	市盈率TTM	市盈率(预测)	市净率(LF)
美的集团	63.51	-34.19%	-5.15%	15.5	15.0	4.2
格力电器	47.5	-23.31%	-3.10%	11.9	11.5	2.5
海尔智家	24.98	-14.48%	-4.80%	21.6	19.4	3.2
华帝股份	6.92	-19.98%	4.53%	12.5	10.6	1.8
老板电器	38.95	-3.40%	-8.63%	20.8	19.2	4.7
欧普照明	24.77	-16.39%	-2.48%	19.8	19.0	3.7
新宝股份	20.89	-49.49%	-4.17%	14.8	13.1	3.0
九阳股份	25.15	-18.86%	0.36%	19.8	18.6	5.2
苏泊尔	51.81	-32.41%	-6.48%	20.7	20.0	6.5
北鼎股份	21.35	-22.79%	-6.07%	44.0	36.8	7.1
三花智控	21.4	-12.11%	0.61%	47.7	39.5	8.1
科沃斯	171	93.75%	-10.10%	104.8	61.9	31.2
石头科技	1055	2.03%	-5.55%	45.1	38.7	9.6
极米科技	548.97	0.00%	-4.40%	87.1	58.0	11.7
火星机器人	55.01	13.41%	-15.51%	67.9	55.7	19.4
浙江美大	14.97	-3.28%	-6.03%	15.4	14.5	6.2
亿田智能	48.03	15.93%	-14.99%	30.6	28.0	5.1
帅丰电器	29.14	4.25%	-5.02%	19.4	18.2	2.4
IROBOT	87.11	8.49%	-2.40%	14.2	0.0	0.0
JS环球生活	19.62	32.51%	-7.01%	25.7	21.3	5.5
奥佳华	15.9	20.31%	-8.20%	17.1	16.1	2.2
倍轻松	121.4	0.00%	-5.25%	79.5	63.3	12.4
莱克电气	29.81	43.04%	0.68%	39.9	22.5	6.0
公牛集团	184.9	-9.02%	-10.11%	40.4	38.4	12.8
小熊电器	51.89	-53.44%	-7.17%	19.6	16.3	4.3
海容冷链	37.16	-12.47%	-4.35%	32.2	26.7	4.1

数据来源：华福证券研究所

## 二、行业数据跟踪

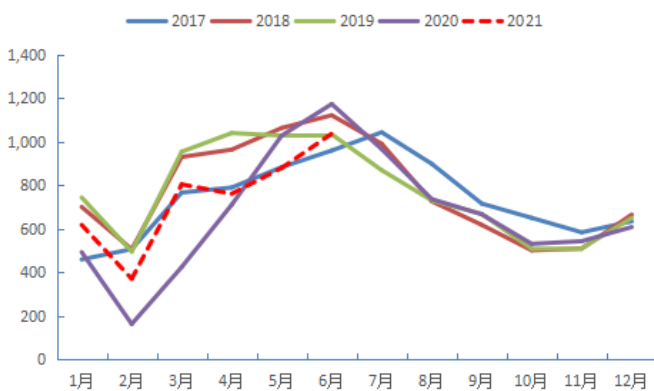
### 2.1 出产端数据

空调内销较弱，出口维持高景气。6月空调内销1036万台，同比-3.86%，与19年持平，出口614万台，同比+12.87%。

冰箱内销下滑较多，出口因为高基数效应出现下滑。6月冰箱内销358万台，同比-14.6%，相比19年-6%，出口356万台，同比-2.5%。

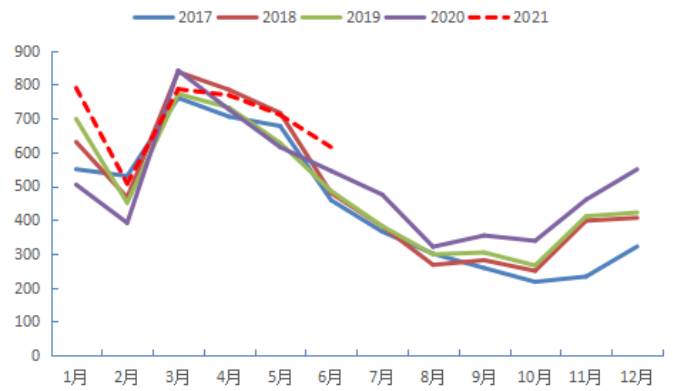
洗衣机内销恢复，出口维持高景气。6月洗衣机内销546万台，同比+7.37%，相比19年+4.8%，出口236万台，同比+21.55%

图表3：家用空调月度内销量（万台）



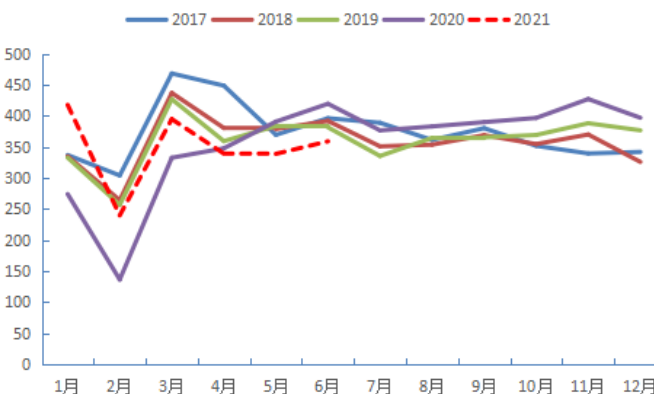
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表4：家用空调月度出口量（万台）



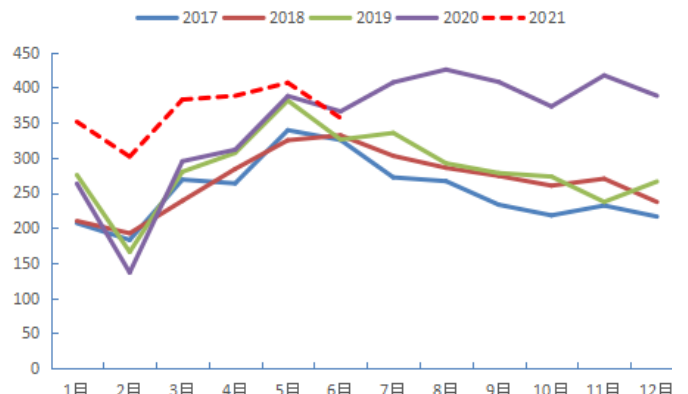
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表5：冰箱月度内销量（万台）



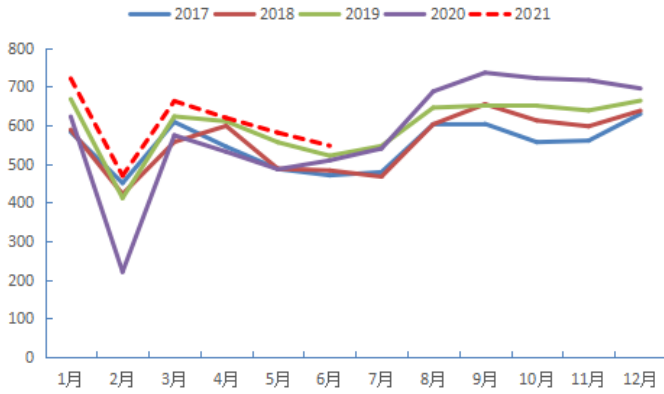
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表6：冰箱月度出口量（万台）



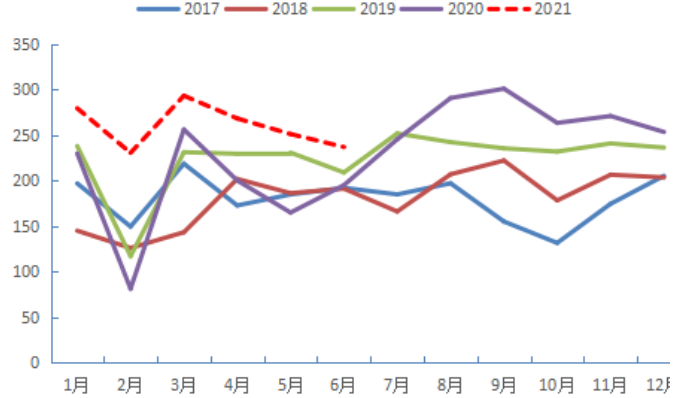
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表7: 洗衣机月度内销量(万台)



数据来源: 产业在线, 华福证券研究所

图表8: 洗衣机月度出口量(万台)

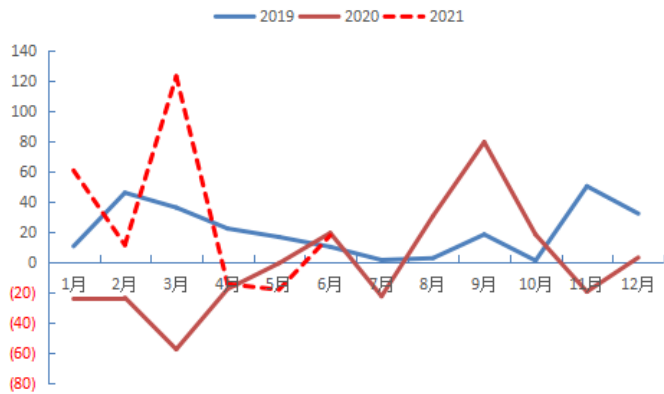


数据来源: 产业在线, 华福证券研究所

## 2.2 零售端数据

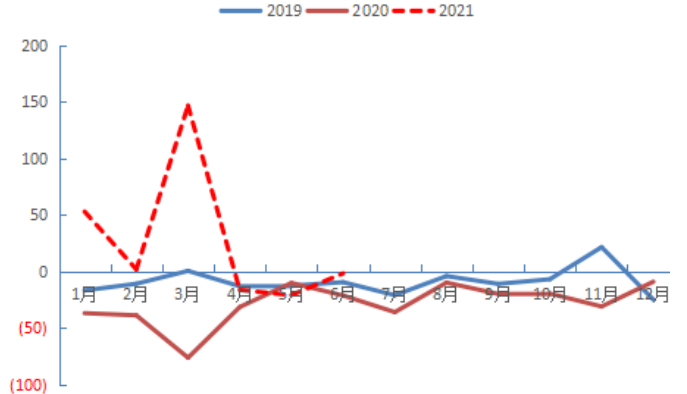
**6月空调零售额线上同比转正、线下同比改善。**根据奥维云网数据, 6月空调线上零售额191亿, 同比+17.3%; 线下138亿, 同比-1.9%。

图表9: 空调线上零售额同比 (%)



数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表10: 空调线下零售额同比 (%)



数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

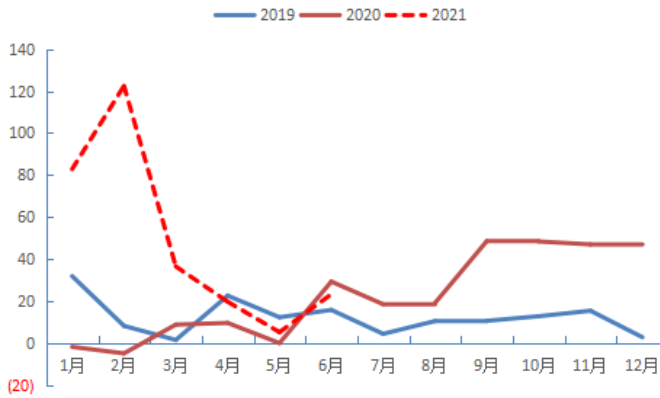
**6月冰箱&洗衣机零售额线上大增、线下继续下滑。**根据奥维云网数据, 6月冰箱&洗衣机线上零售额同比+23%&19%; 线下同比-8.1%&-8.3%。

**6月厨电零售额线上同比大增、线下同比下滑加大。**根据奥维云网数据, 6月厨电(油烟机、燃气灶、消毒柜)线上零售额同比+17%; 线下1同比-12.5%。

**6月小家电零售额线上同比大幅改善、线下同比维持较大下滑趋势。**根据奥维云网数据, 6月小家电(破壁机、搅拌机、榨汁机、电磁炉、电水壶、电饭煲、电压力锅、豆浆机)线上零售额同比-2.7%; 线下1同比-

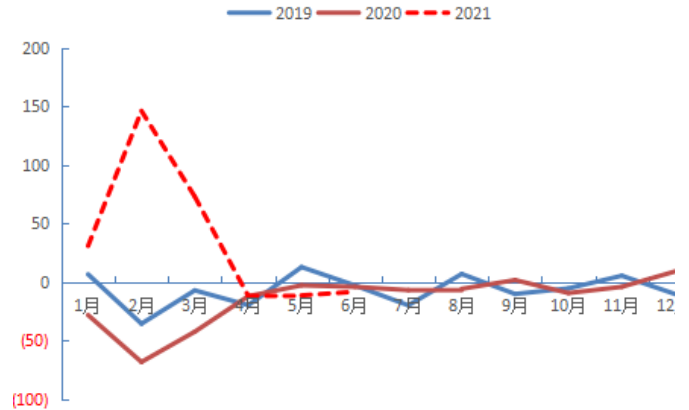
32.4%。

图表11: 冰箱线上零售额同比 (%)



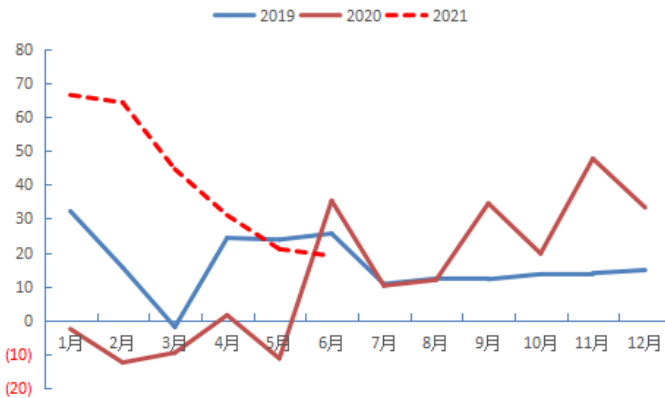
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表12: 冰箱线下零售额同比 (%)



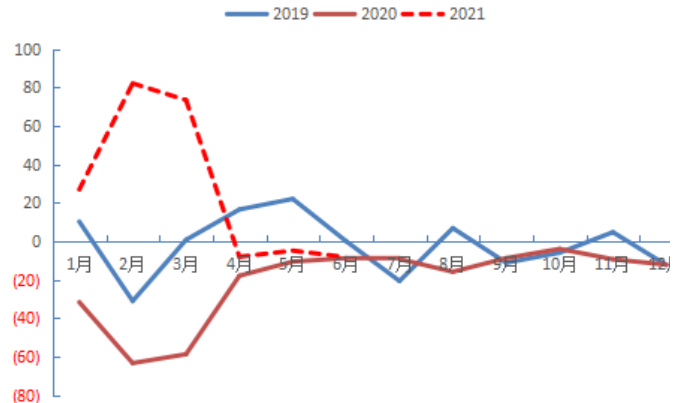
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表13: 洗衣机线上零售额同比 (%)



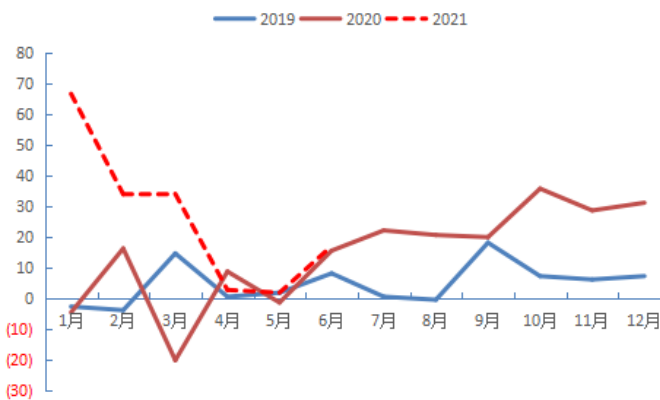
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表14: 洗衣机线下零售额同比 (%)



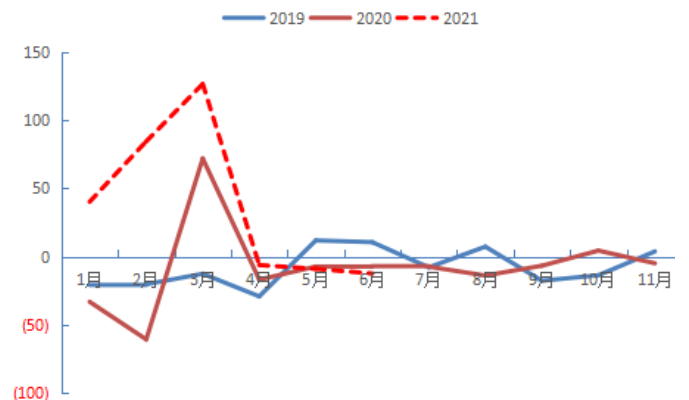
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表15: 厨电上零售额同比 (%)



数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

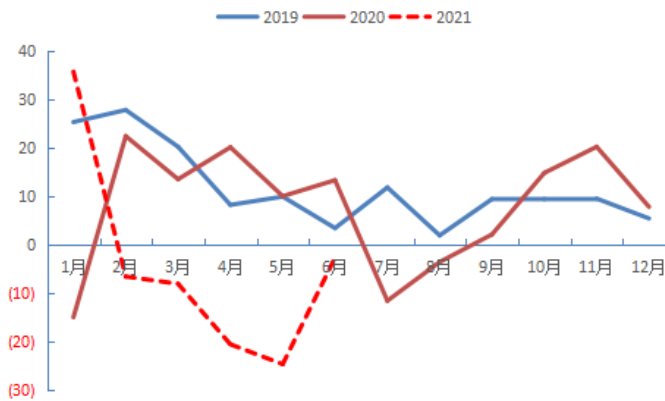
图表16: 厨电线下零售额同比 (%)



数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

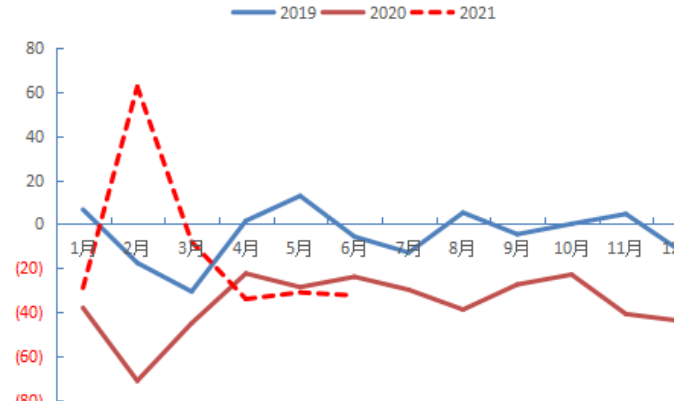


数据来源：奥维云网，华福证券研究所

**图表17：小家电上零售额同比 (%)**


数据来源：奥维云网，华福证券研究所

数据来源：奥维云网，华福证券研究所

**图表18：小家电线下零售额同比 (%)**


数据来源：奥维云网，华福证券研究所

### 三、行业要闻及重点公司动态

**天际股份 (002759.SZ)** 7月26日晚间披露2021年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入7.52亿元，同比增长177.15%；归属于上市公司股东的净利润2.05亿元，上年同期为亏损3364.99万元；经营活动净流入2.17亿元，上年同期为净流出578.50万元；基本每股收益0.51元。

**华帝股份 (002035.SZ)** 7月29日晚间公布半年报，报告期内公司实现营业收入26.59亿元，同比+59.46%；实现归母净利润2.39亿元，同比+45.42%。其中，2021年Q2公司实现营业收入16.07亿元，同比+64.62%；实现归母净利润1.62亿元，同比+36.98%。

**莱克电气 (002035.SZ)** 7月29日晚间发布21H1业绩预报，业绩符合预期。21H1公司实现营收40.70亿，同比+60.59%，归母净利润3.28亿，同比+30.21%。其中21Q2营收20.57亿，同比+46.55%，归母净利润1.37亿，同比-15.78%。

**新宝股份 (002705.SZ)** 7月30日晚间发布21H1业绩快报，营业总收入约66.44亿元；归属于上市公司股东的净利润约3.14亿元，同比下滑27.04%；基本每股收益0.3802元。

### 四、风险提示

原材料价格再次上涨，终端需求不及预期，行业竞争加剧。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票 投资评级	以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	强烈推荐	公司股价涨幅超基准指数 15%以上
		审慎推荐	公司股价涨幅超基准指数 5-15%之间
		中性	公司股价变动幅度相对于基准指数介于±5%之间
		回避	公司股价表现弱于基准指数 5%以上
行业 投资评级	以报告日起 6 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
		中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
		回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

## 联系方式

华福证券研究所 上海



公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn

---