

家电

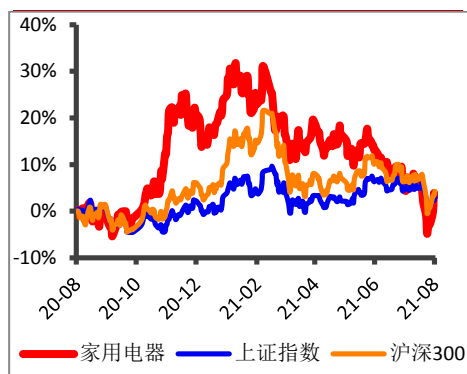
报告原因：定期报告

2021年8月3日

行业月报

中高端家电市场规模增速表现亮眼

家电行业近一年市场表现



行业动态

- **空调**: 6月,产销分别为1538.5万台和1528.5万台,同比分别为-12.2%和-3.9%。空调出口614.7万台,内销1035.7万台,同比分别变动+13%和-11.6%。企业库存1945万台,同比增长29%。线下变频挂机、变频柜机产品零售额占比分别为67.45%、32.55%;线上变频产品零售额占比96.5%,同比上升38.3%。1-6月,产量8653万台,同比+15%;销量8515万台,同比+12%;出口4176万台,同比+15%;内销4462万台,同比+12%。
- **洗衣机**: 6月,产销分别为547万台和547万台,同比分别变化+7.5%、+7.5%。出口236.5万台,同比+21.5%;内销310万台,同比-1.3%。线下行业均价同比增长10.3%。从品类来看,滚筒单洗零售额占比为36.6%,同比上涨2.3%,滚筒烘干零售额占比为48.9%,同比上涨0.5%。线上均价同比提升17.0个百分点,洗烘一体机零售额占比达38.1%,同比增长5%。1-6月,洗衣机产出3213万台,同比+20.5%;销量3244万台,同比+21%;出口1202万台,同比+39%;内销2041万台,同比变动+12%。
- **冰箱**: 6月,产销分别为672万台和715万台,同比分别变动-16.7%和-9%。冰箱出口356万台,同比-2.6%;内销约359万台,同比-14.4%。线下均价5489元,同比增长12.8%,对开、法式零售额占比持续提升。线上均价2413元,同比增长25.8%,中高端产品全面扩张,消费端需求旺盛。1-6月,冰箱产量为4198万台,同比+16.6%;销量4294万台,同比+17.35%;出口2215万台,同比+26%;内销2078万台,同比+9.4%。
- **彩电**: 6月,产销分别为887万台和880万台,分别同比变动-30%和-29%。出口602万台,同比变动-30%;内销277.3万台,同比变动-27%。线下高端市场占比达62.1%,同比增长8%,OLED、人工智能、全面屏等的销售额占有率继续提升。线上均价3051元,同比增长53.9%。6000元以上的高端市场份额达20.0%,同比增长9.2个百分点。1-6月,产量5867万台,同比-11%;销量5813万台,同比-10%;出口3992万台,同比-8%;内销1822万台,同比-13.4%。

分析师：石晋 CFA

执业登记编码：S0760514050003

E-mail: shijin@sxzq.com

太原市府西街69号国贸中心A座28层
北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



投资建议

- 1) 受原材料上涨推动，上半年国内家电零售市场呈现出价增量跌，销售规模疲弱，但中高端市场增长明显的结构性表现。建议关注中高端品类布局完善的龙头企业：[美的集团](#)、[海尔智家](#)、[老板电器](#)。
- 2) 从产品发展周期来看，集成灶已进入快速发展期，市场空间广阔，行业格局较为明确。集成灶企业在集成化、套系化方面展开竞逐，并由单一的厨电生产者向整体厨房解决方案提供者转型。建议关注[浙江美大](#)、[火星人](#)。
- 3) 居民收入稳步增长、品质生活需求提升，因此建议关注具有高成长低渗透率，后续发展想象空间大的生活家电：扫地机器人国产头部品牌[石头科技](#)、[科沃斯](#)以及按摩家电[奥佳华](#)、[荣泰健康](#)、[倍轻松](#)。

风险提示

- 1) 国内国际需求疲弱；
- 2) 产品升级缓慢；
- 3) 房地产行业发展走弱；
- 4) 原材料大幅波动。

目 录

1. 行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 细分行业市场表现	5
1.3 资金流向表现	6
1.4 个股表现	6
2. 产销数据	7
2.1 空调	7
2.2 洗衣机	7
2.3 冰箱	8
2.4 彩电	9
3. 原材料价格走势	10
4. 行业动态	12
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

图表目录

图 1：2021 年 7 月行业月涨跌幅（%）	5
图 2：2021 年 7 月子行业月涨跌幅（%）	5
图 3：2021 年 7 月行业金额净流入率（%）	6
图 4：6 月空调销量 1529 万台，同比-4%	7
图 5：6 月空调库存 1945 万台，同比+29%	7
图 6：6 月空调内销 1036 万台，同比-11.6%	7

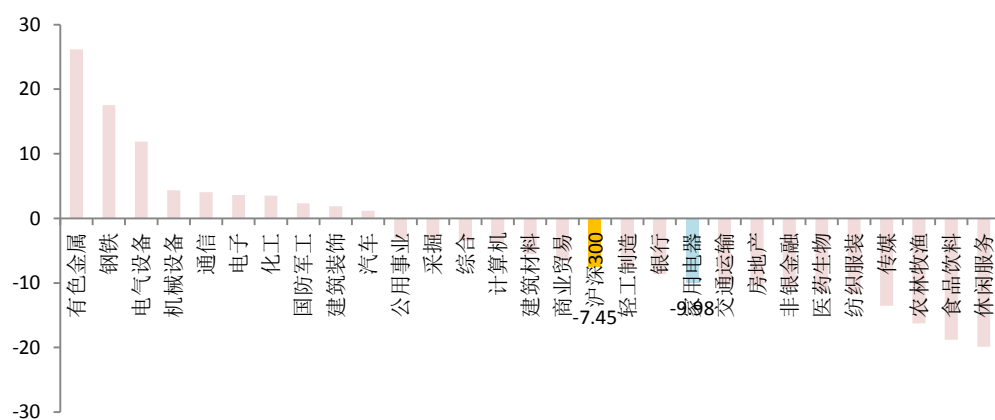
图 7: 6 月空调出口 615 万台, 同比+13%	7
图 8: 6 月洗衣机产量 547 万台, 同比+7.5%	8
图 9: 6 月洗衣机销量 547 万台, 同比+7.5%	8
图 10: 6 月洗衣机出口 236.5 万台, 同比+21.5%	8
图 11: 6 月洗衣机内销 310 万台, 同比-1.3%	8
图 12: 6 月冰箱产量 672 万台, 同比-16.7%	8
图 13: 6 月冰箱销量 715 万台, 同比-9%	8
图 14: 6 月冰箱出口 356 万台, 同比-2.6%	9
图 15: 6 月冰箱内销 359 万台, 同比-14%	9
图 16: 6 月彩电产量 887 万台, 同比-30 %	9
图 17: 6 月彩电销量 880 万台, 同比-29%	9
图 18: 6 月彩电出口 602 万台, 同比-30%	10
图 19: 6 月彩电内销 277 万台, 同比-27%	10
图 20: 钢材价格指数走势	10
图 21: 塑料价格指数走势	10
图 22: 铜价走势 (元/吨)	11
图 23: 铝价格走势 (元/吨)	11
图 24: 液晶面板价格 (美元/片)	11
图 25: 面板尺寸涨跌幅环比变化 (%)	11
表 1: 7 月涨跌幅排名前十的个股 (%)	6

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

2021年7月市场表现：上证综指报收3397.4点，变动-5.4%；沪深300报收4811点，变动-7.9%；中小板指收9429点，变动-0.33%；创业板指报收3440.2点，变动-0.56%。28个申万一级行业中排名前三位的板块分别为有色(+26.2%)、钢铁(+17.5%)和电气设备(+11.9%)，其中家电板块(-9.98%)居第19位，较上月下降1位。

图1：2021年7月行业月涨跌幅(%)

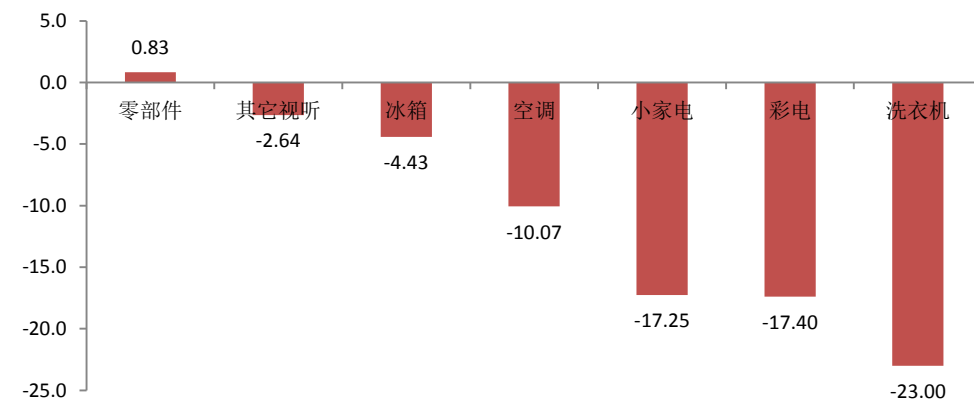


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

7月家电各子板块除零部件外均呈现下跌走势，居前三位的为零部件(0.83%)、其它视听材料(-2.64%)和冰箱(-4.43%)，小家电、彩电和洗衣机跌幅较大。

图2：2021年7月子行业月涨跌幅(%)

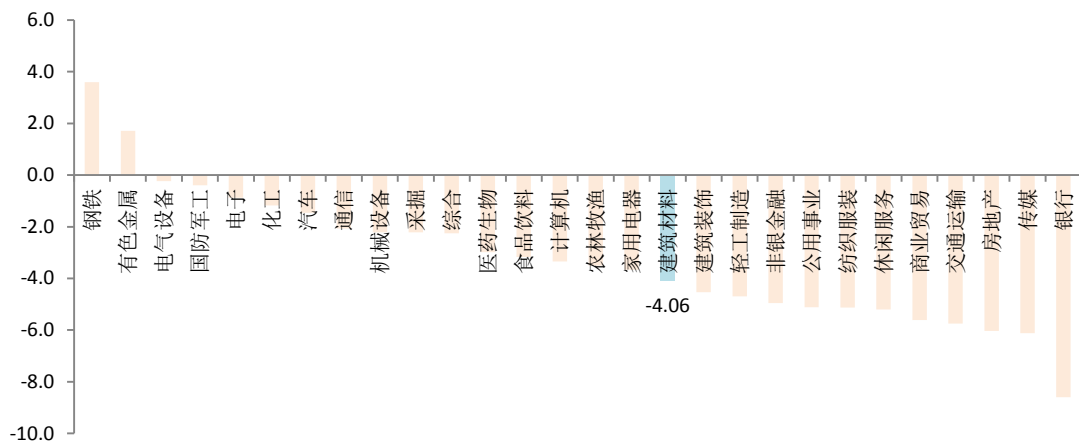


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 资金流向表现

从行业资金流向来看，7月28个申万一级行业全部呈现资金净流出，其中家电板块金额净流出-4.06%，较上月流出略有减少，居第16位，较上月上升1位。

图3：2021年7月行业金额净流入率（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

本月个股涨跌幅居前五位：*ST厦华（62.7%）、星帅尔（21.3%）、天银机电（8.3%）、帅丰电器（8.33%）和奇精机械（4.1%）。

表1：7月涨跌幅排名前十的个股（%）

证券代码	证券简称	月涨幅前10名（%）	证券代码	证券简称	月跌幅前10名（%）
600870.SH	*ST厦华	62.73	688696.SH	极米科技	-34.02
002860.SZ	星帅尔	21.32	300911.SZ	亿田智能	-30.67
300342.SZ	天银机电	8.34	603355.SH	莱克电气	-30.51
605336.SH	帅丰电器	8.33	002614.SZ	奥佳华	-29.74
603677.SH	奇精机械	4.09	688793.SH	倍轻松	-29.08
603519.SH	立霸股份	3.58	603486.SH	科沃斯	-25.03
002429.SZ	兆驰股份	2.97	600983.SH	惠而浦	-23.00
603726.SH	朗迪集团	2.24	002959.SZ	小熊电器	-21.90
002759.SZ	天际股份	0.81	603579.SH	荣泰健康	-21.40
002848.SZ	高斯贝尔	0.22	600060.SH	海信视像	-21.33

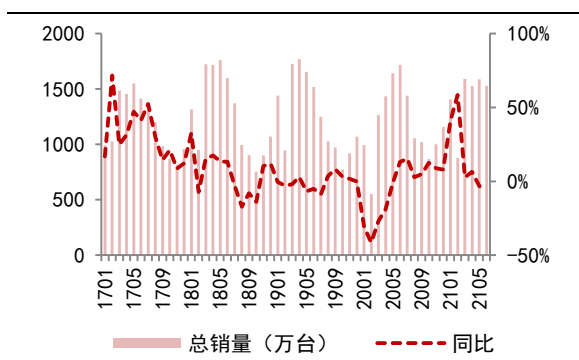
数据来源：wind，山西证券研究所

2. 产销数据

2.1 空调

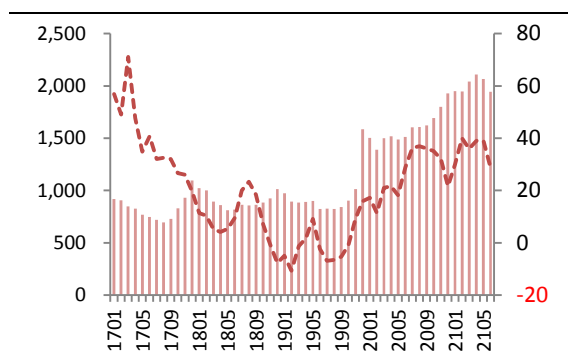
6月,空调产销分别为1538.5万台和1528.5万台,同比变化分别为-12.2%和-3.9%。从销售分布来看,空调出口614.7万台,内销1035.7万台,同比分别变动+13%和-11.6%。企业库存1945万台,同比增长29%。线下各品类中,变频挂机、变频柜机产品零售额占比分别为67.45%、32.55%,同比分别+12.2%和+5.3%。线上变频产品零售额占比96.5%,同比上升38.3%。1-6月,空调产量8653万台,同比+15%;销量8515万台,同比+12%;出口销售4176万台,同比+15%;内销4462万台,同比+12%。

图4: 6月空调销量1529万台,同比-4%



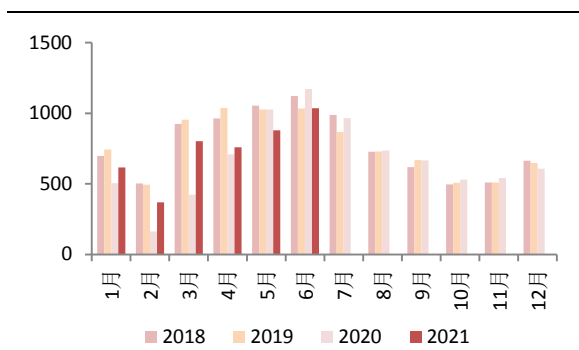
数据来源: wind, 山西证券研究所

图5: 6月空调库存1945万台,同比+29%



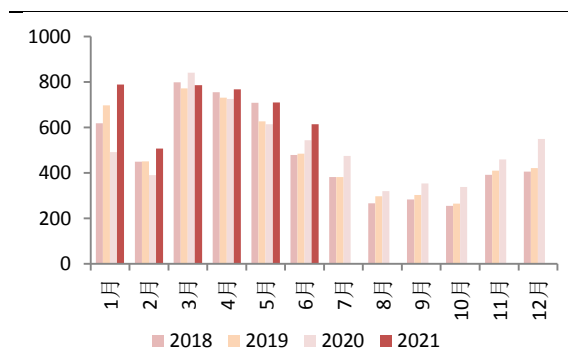
数据来源: wind, 山西证券研究所

图6: 6月空调内销1036万台,同比-11.6%



数据来源: wind, 山西证券研究所

图7: 6月空调出口615万台,同比+13%



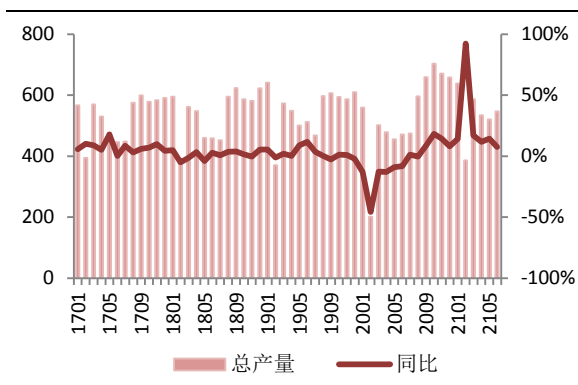
数据来源: wind, 山西证券研究所

2.2 洗衣机

6月,洗衣机产销分别为547万台和547万台,同比分别变化+7.5%、+7.5%。从销售分布来看,洗衣机出口236.5万台,同比+21.5%;内销310万台,同比-1.3%。奥维数据统计,线下行业均价同比增长10.3%。从品类来看,滚筒单洗零售额占比为

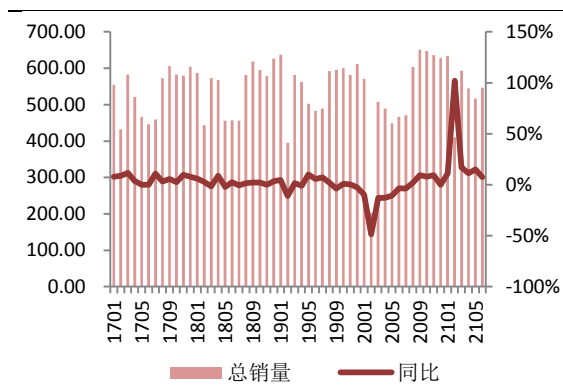
36.6%，同比上涨2.3%，滚筒烘干零售额占比为48.9%，同比上涨0.5%。线上均价同比提升17.0个百分点，洗烘一体机零售额占比达38.1%，同比增长5%。1-6月，洗衣机产出3213万台，同比+20.5%；销量3244万台，同比+21%；出口1202万台，同比+39%；内销2041万台，同比变动+12%。

图8：6月洗衣机产量547万台，同比+7.5%



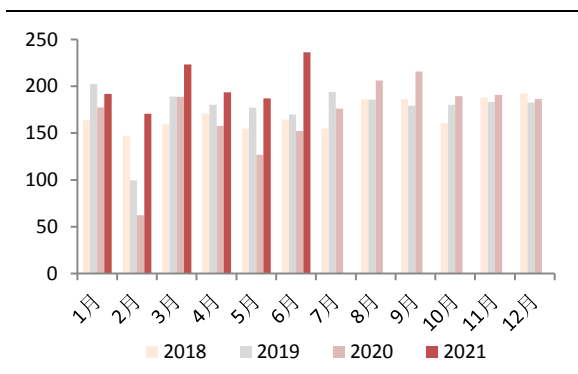
数据来源：wind，山西证券研究所

图9：6月洗衣机销量547万台，同比+7.5%



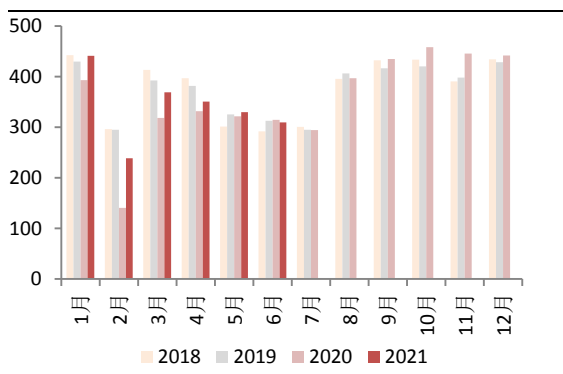
数据来源：wind，山西证券研究所

图10：6月洗衣机出口236.5万台，同比+21.5%



数据来源：wind，山西证券研究所

图11：6月洗衣机内销310万台，同比-1.3%



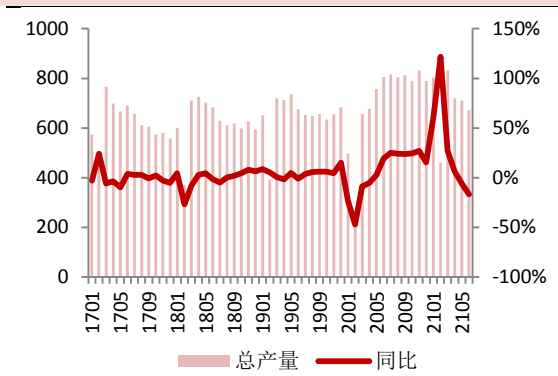
数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 冰箱

6月，冰箱产销分别为672万台和715万台，同比分别变动-16.7%和-9%。从销售分布来看，冰箱出口356万台，同比-2.6%；内销约359万台，同比-14.4%。线下均价5489元，同比增长12.8%，对开、法式零售额占比持续提升。线上均价2413元，同比增长25.8%，中高端产品全面扩张，消费端需求旺盛。1-6月，冰箱产量为4198万台，同比+16.6%；销量4294万台，同比+17.35%；出口2215万台，同比+26%；内销2078万台，同比+9.4%。

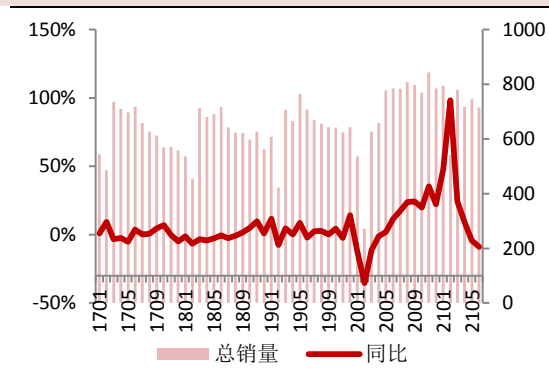
图12：6月冰箱产量672万台，同比-16.7%

图13：6月冰箱销量715万台，同比-9%



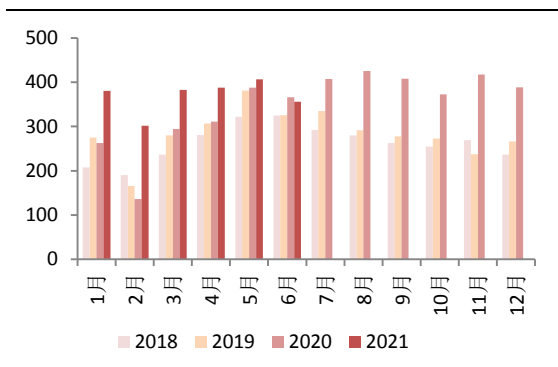
数据来源：wind，山西证券研究所

图 14：6 月冰箱出口 356 万台，同比-2.6%



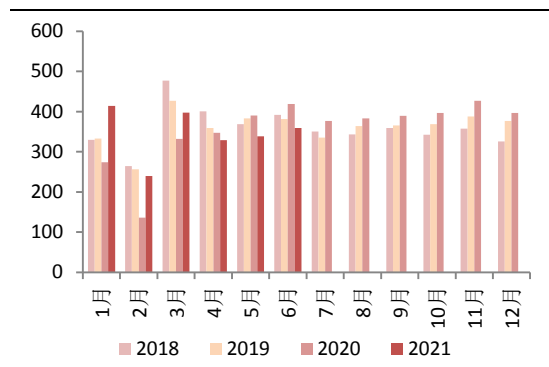
数据来源：wind，山西证券研究所

图 15：6 月冰箱内销 359 万台，同比-14%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 16：6 月彩电产量 887 万台，同比-30%

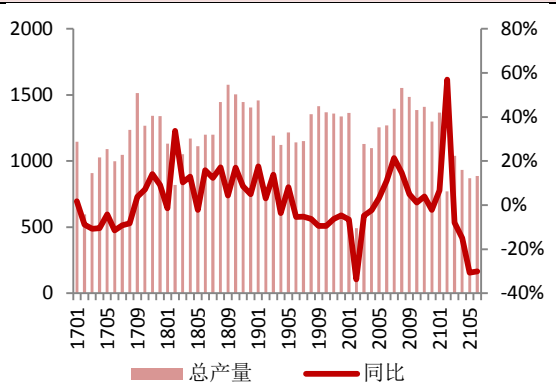


数据来源：wind，山西证券研究所

图 17：6 月彩电销量 880 万台，同比-29%

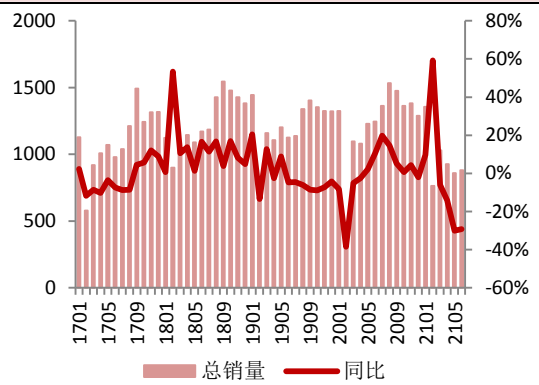
2.4 彩电

6 月，彩电产销分别为 887 万台和 880 万台，分别同比变动-30%和-29%。出口 602 万台，同比变动-30%；内销 277.3 万台，同比变动-27%。产品销售额 TOP20 中仅 2 款为 55 吋，剩余均为 65 寸以上大屏产品。线下高端市场占比达 62.1%，同比增长 8.0 个百分点，OLED、人工智能、全面屏等的销售额占有率继续提升。线上均价 3051 元，环比增长 8.0%，同比增长 53.9%。6000 元以上的高端市场份额达 20.0%，同比增长 9.2 个百分点。1-6 月行业产量 5867 万台，同比-11%；销量 5813 万台，同比-10%；出口 3992 万台，同比-8%；内销 1822 万台，同比-13.4%。



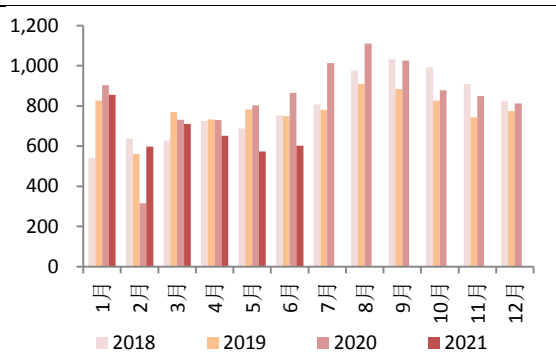
数据来源：wind，山西证券研究所

图 18：6 月彩电出口 602 万台，同比-30%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 19：6 月彩电内销 277 万台，同比-27%

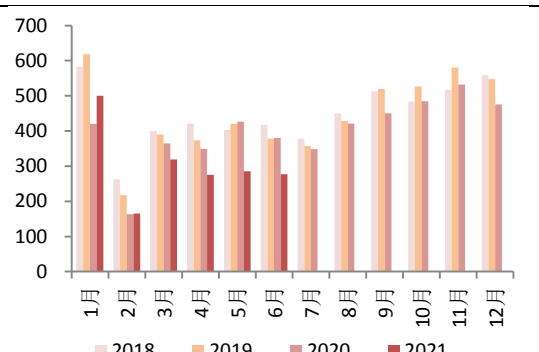


数据来源：wind，山西证券研究所

3. 原材料价格走势

7 月,冷轧板价格指数 139.2,同比+48.5%,月度环比+6.1%;板材价格指数 154.7,同比+50.8%,月度环比+7.2%;镀锌板价格指数 138.6,同比+47.4%,月度环比+4.3%;中塑 PP 指数 856,同比增长 14.5%,月度环比-1.6%,ABS 指数 1273,同比增长 46.1%,月度环比+1.8%。铜价弹升到 71450 元/吨,同比增长 38.5%,环比+5%;铝价 19920 元/吨,同比增长 33.3%,环比+5.7%。

图 20：钢材价格指数走势



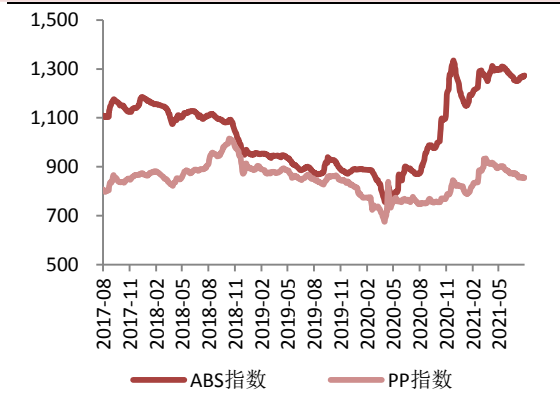
数据来源：wind，山西证券研究所

图 21：塑料价格指数走势



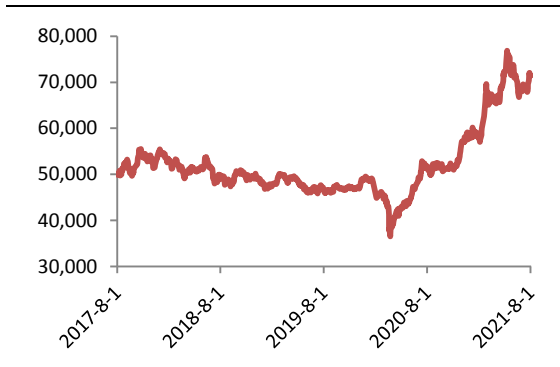
来源：中国钢铁工业协会，山西证券研究所

图 22：铜价走势（元/吨）

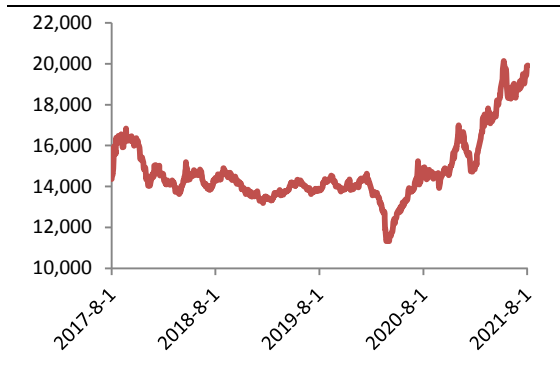


来源：中塑在线，山西证券研究所

图 23：铝价格走势（元/吨）



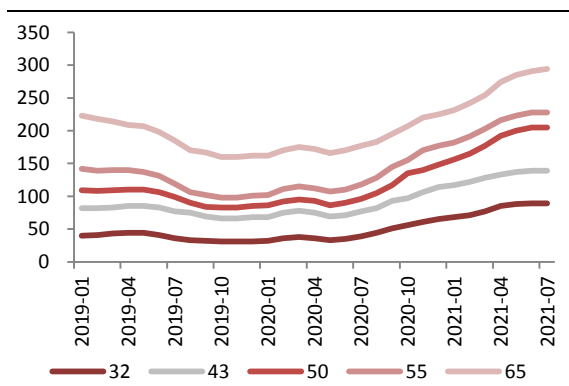
来源：上海期货交易所，山西证券研究所



来源：上海期货交易所，山西证券研究所

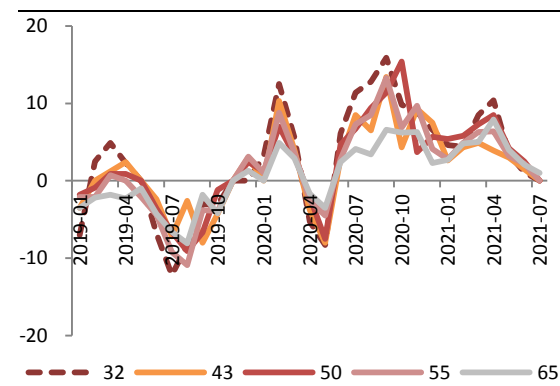
7月，32寸液晶电视面板价格为89美元/片，43寸液晶电视面板价格为139美元/片，50寸液晶电视面板价格为205美元/片，55寸液晶电视面板价格为228美元/片，65寸液晶电视面板价格为294美元/片，月环比上涨1%。此外，芯片涨价进一步加剧了面板价格的上涨。

图 24：液晶面板价格（美元/片）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 25：面板尺寸涨跌幅环比变化（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 行业动态

➤ 2021年1—6月家电行业经济运行情况

2021年1—6月，全国家用电冰箱产量4434.6万台，同比增长18.8%；房间空气调节器产量12328.3万台，同比增长21.0%；家用洗衣机产量4293.9万台，同比增长33.5%。6月当月，全国家用电冰箱产量742.5万台，同比下降15.4%；房间空气调节器产量2167.0万台，同比下降12.1%；家用洗衣机产量664.0万台，同比增长13.0%。2021年1—6月，全国家用电器行业营业收入8291.7亿元，同比增长33.1%；利润总额498.1亿元，同比增长14.7%。（工信部）

➤ 上半年全国规模以上工业企业利润同比增长66.9%

1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额42183.3亿元，同比增长66.9%（按可比口径计算），比2019年1—6月份增长45.5%，两年平均增长20.6%。其中，二季度规模以上工业企业利润同比增长36.0%，比2019年同期增长42.5%，两年平均增长19.4%。1—6月份，采矿业实现利润总额3821.1亿元，同比增长1.33倍；制造业实现利润总额35677.3亿元，增长67.3%。（国家统计局）

➤ 国家发改委印发“十四五”循环经济发展规划的通知。

规划提出，废弃电器电子产品回收利用提质行动。利用互联网信息技术，鼓励多元参与，构建线上线下相融合的废弃电器电子产品回收网络，继续开展电器电子产品生产者责任延伸试点。支持电器电子产品生产企业通过自主回收、联合回收或委托回收等方式建立回收体系，引导并规范生产企业与回收企业、电商平台共享信息。引导废弃电器电子产品流入规范化拆解企业。保障手机、电脑等电子产品回收利用全过程的个人隐私信息安全。强化科技创新，鼓励新技术、新工艺、新设备的推广应用，支持规范拆解企业工艺设备提质改造，推进智能化与精细化拆解，促进高值化利用。（国家发改委官网）

➤ 2021年上半年全球智慧家庭发明专利排行榜发布

2021年7月29日，IPRdaily与incoPat创新指数研究中心联合发布了2021年上半年全球智慧家庭发明专利排行榜(TOP100)。从专利数量来看，海尔智家、格力、美的、海信4家中国家电企业进入前十名，智慧家庭发明专利数量分别为1868件、1694件、934件、390件。榜单前五名的企业，智慧家庭发明专利共计7017件，占

榜单发明专利总数的 41.6%。(电器杂志)

➤ **HFCs 削减计划将纳入《中国逐步淘汰消耗臭氧层物质国家方案》**

7月26日，在生态环境部举行的例行新闻发布会上，生态环境部新闻发言人刘友宾在回答记者提问时释放重要信号——我们不仅将把氢氟碳化物(HFCs)管控纳入国内法律法规体系，而且还将把HFCs削减计划纳入《中国逐步淘汰消耗臭氧层物质国家方案》，同时建立和实施HFCs进出口许可证制度，研究出台三氟甲烷(HFC-23)管控政策。(慧聪家电网)

5. 投资建议

1) 受原材料上涨推动，上半年国内家电零售市场呈现出价增量跌，销售规模疲弱，但中高端市场增长明显的结构性表现。建议关注中高端品类布局完善的龙头企业：[美的集团](#)、[海尔智家](#)、[老板电器](#)。

2) 从产品发展周期来看，集成灶已进入快速发展期，市场空间广阔，行业格局较为明确。集成灶企业在集成化、套系化方面展开竞逐，并由单一的厨电生产者向整体厨房解决方案提供者转型，建议关注[浙江美大](#)、[火星人](#)。

3) 居民收入稳步增长、品质生活需求提升，因此建议关注具有高成长低渗透率，后续发展想象空间大的生活家电：扫地机器人国产头部品牌[石头科技](#)、[科沃斯](#)以及按摩家电[奥佳华](#)、[荣泰健康](#)以及新股[倍轻松](#)。

6. 风险提示

- 1) 国内国际需求疲弱；
- 2) 产品升级缓慢；
- 3) 房地产行业发展走弱；
- 4) 原材料大幅波动。

分析师承诺：

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，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

