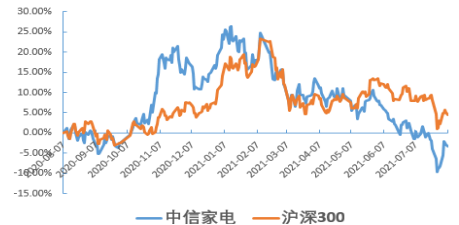


家用电器行业周报 (08.02-08.06)

板块连续两周跑赢大盘，中报披露季关注业绩超预期个股

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股 (%)

火星人	11.58
天际股份	11.43
海信家电	11.38
得邦照明	11.37
澳柯玛	11.21

跌幅前五个股 (%)

英飞特	-13.11
极米科技	-6.45
开能健康	-6.17
飞科电器	-5.34
新宝股份	-4.40

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

本周观点

家电板块已经连续两周跑赢大盘，正在逐步印证我们对于家电板块全年底部的观点，另外，现在是中报披露季，建议积极关注中报超预期个股。对于板块未来走势，我们还是维持之前的观点：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。另外，从日历效应来看，四季度是家电板块胜率最高的时间段，当前市场结构性行情已经演绎到极致，下半年消费类白马股有望重新获得资金青睐。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1.79%，收于3458点；沪深300涨跌幅为2.29%，收于4921点，中信家用电器行业指数涨跌幅为5.31%，跑赢沪深300指数2.02%。

重点公司动态

老板电器(002759.SZ)8月3日晚间披露2021年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入43.3亿元，同比增长34.7%；归属于上市公司股东的净利润7.9亿元，同比增长29.1%；折算2021Q2单季度实现收入24.2亿元，同比增长24.3%，相比2019Q2增长29.5%；实现业绩4.3亿元，同比增长17.5%，较2019Q2增加23.0%；Q2业绩超市场预期。

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。

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 出厂端数据.....	4
2.2 零售端数据.....	6
三、行业要闻及重点公司动态.....	8
四、风险提示	8

图表目录

图表 1: 行业指数与主要指数对比	3
图表 2: 中信一级行业周涨跌幅	3
图表 3: 中信家电二级行业涨跌幅	3
图表 4: 重点公司涨跌幅.....	4
图表 5: 家用空调月度内销量 (万台)	5
图表 6: 家用空调月度出口量 (万台)	5
图表 7: 冰箱月度内销量 (万台)	5
图表 8: 冰箱月度出口量 (万台)	5
图表 9: 洗衣机月度内销量 (万台)	5
图表 10: 洗衣机月度出口量 (万台)	5
图表 11: 空调线上零售额同比 (%)	6
图表 12: 空调线下零售额同比 (%)	6
图表 13: 冰箱线上零售额同比 (%)	6
图表 14: 冰箱线下零售额同比 (%)	6
图表 15: 洗衣机线上零售额同比 (%)	7
图表 16: 洗衣机线下零售额同比 (%)	7
图表 17: 厨电上零售额同比 (%)	7
图表 18: 厨电线下零售额同比 (%)	7
图表 19: 小家电上零售额同比 (%)	7
图表 20: 小家电线下零售额同比 (%)	7

一、市场表现

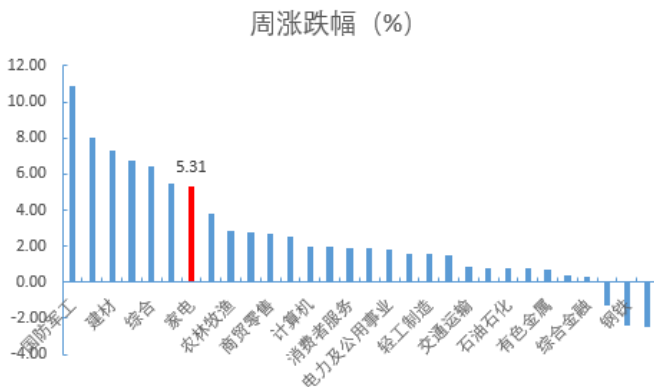
本周上证综指涨跌幅为1.79%，收于3458点；沪深300涨跌幅为2.29%，收于4921点，中信家用电器行业指数涨跌幅为5.31%，跑赢沪深300指数2.02%。

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 (%)
中信家电	5.31	-18.84
沪深 300	2.29	-5.56
上证指数	1.79	-0.43
创业板	1.47	17.69

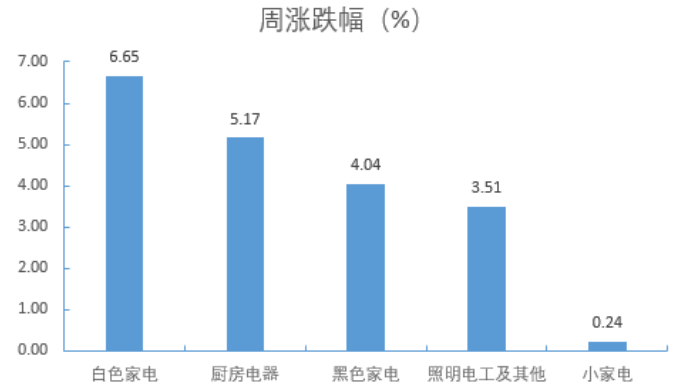
数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 2：中信一级行业周涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 3：中信家电二级行业涨跌幅



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4: 重点公司涨跌幅

代码	名称	现价	年初至今 (%)	周涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)
000333.SZ	美的集团	70.35	-27.35	10.77	17.2	4.4
000651.SZ	格力电器	47.74	-22.93	0.51	11.9	2.5
600690.SH	海尔智家	26.76	-8.39	7.13	23.1	3.4
002035.SZ	华帝股份	7.09	-18.32	2.46	12.8	1.9
002508.SZ	老板电器	40.47	0.47	3.90	20.9	4.7
603515.SH	欧普照明	24.51	-17.50	-1.05	19.6	3.7
002705.SZ	新宝股份	19.97	-52.05	-4.40	14.2	2.9
002242.SZ	九阳股份	25.30	-18.49	0.60	19.9	4.8
002032.SZ	苏泊尔	53.40	-30.38	3.07	21.3	6.7
300824.SZ	北鼎股份	21.23	-23.30	-0.56	43.0	7.3
002050.SZ	三花智控	22.72	-6.89	6.17	50.7	8.6
603486.SH	科沃斯	174.48	98.30	2.04	106.9	31.8
688169.SH	石头科技	1,145.90	10.83	8.62	49.0	10.4
688696.SH	极米科技	513.57	-2.81	-6.45	81.5	10.9
300894.SZ	火星人	61.38	26.82	11.58	68.2	20.0
002677.SZ	浙江美大	14.95	-2.48	-0.13	15.5	6.8
300911.SZ	亿田智能	50.53	22.50	5.21	32.2	5.4
605336.SH	帅丰电器	29.34	4.99	0.69	19.5	2.5
IRBT.O	IROBOT	85.83	0.00	-1.91	0.0	0.0
1691.HK	JS环球生活	19.00	0.00	-3.16	0.0	0.0
002614.SZ	奥佳华	15.42	17.26	-3.02	16.6	2.2
688793.SH	倍轻松	134.47	-21.45	10.77	88.1	13.7
603355.SH	莱克电气	29.68	47.19	-0.44	39.7	5.8
603195.SH	公牛集团	178.40	-12.24	-3.52	39.0	12.4
002959.SZ	小熊电器	50.97	-54.55	-1.77	19.2	4.1
603187.SH	海容冷链	38.03	-10.37	2.34	32.9	3.9

数据来源: 华福证券研究所

二、行业数据跟踪

2.1 出厂端数据

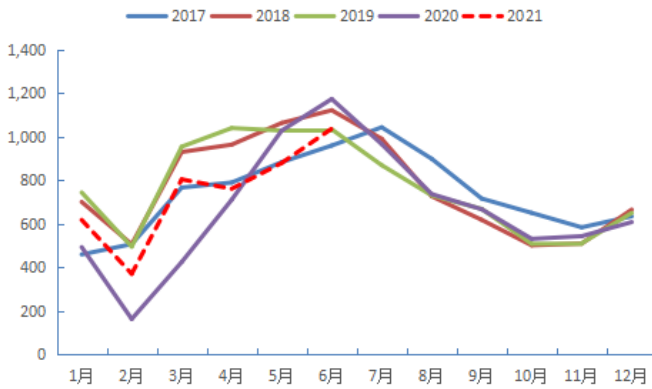
空调内销较弱，出口维持高景气。6月空调出货量1650万台，同比-3.86%，内销1036万台，同比-11.61%，与19年持平，出口614万台，同比+12.87%。6月内销下滑较多主因去年6月高基数，出口维持高增速，主因海外疫情反复使得订单回流国内叠加北美高温天气。与2019相比，2021年1-6月累计出货量同比-4.59%，其中内销同比-15.63%，出口同比+10.91%，今年天气偏凉导致内销尚未恢复至19年同期水平。

冰箱内销下滑较多，出口因为高基数效应出现下滑。6月冰箱出货量714万台，同比-8.9%，内销358万台，同比-14.6%，相比19年-6%，出口356万台，同比-2.5%。2021年1-6月累计出货量同比+16.82%，其中内销同比+9.9%，出口同比+24.3%。

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

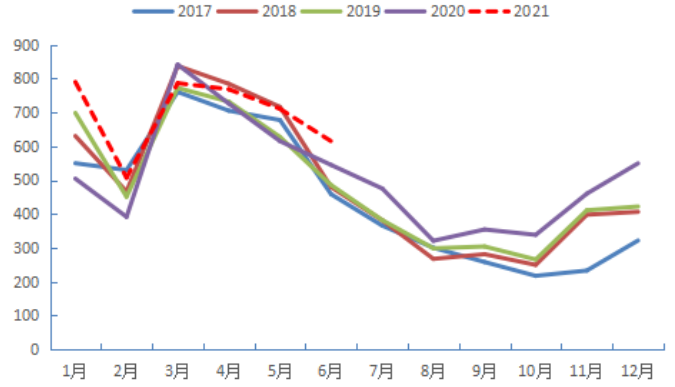
+7.37%，相比19年+4.8%，出口236万台，同比+21.55%。2021年1-6月累计出货量同比+26.76%，其中内销同比+22.29%，出口同比+38.45%。

图表5：家用空调月度内销量（万台）



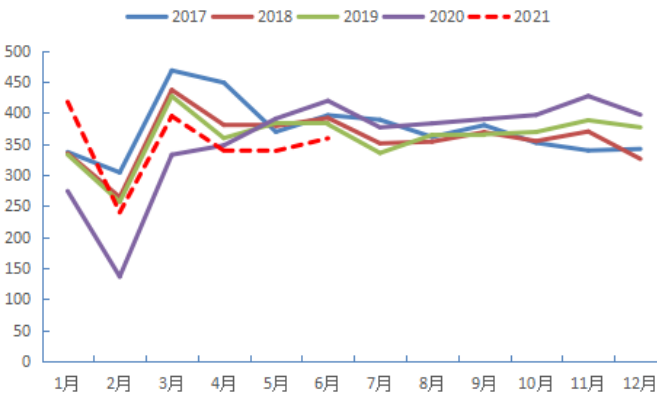
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表6：家用空调月度出口量（万台）



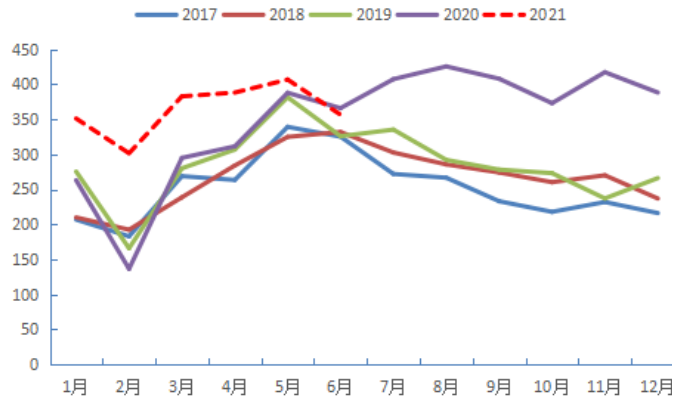
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表7：冰箱月度内销量（万台）



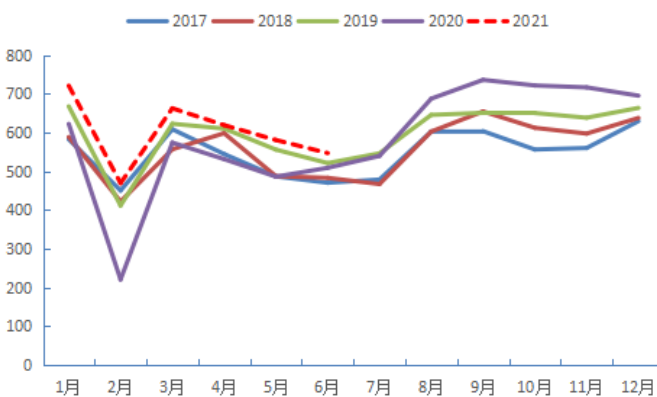
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表8：冰箱月度出口量（万台）



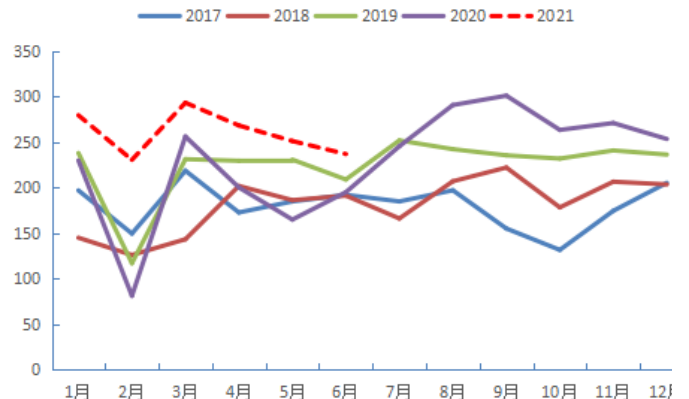
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表9：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10：洗衣机月度出口量（万台）

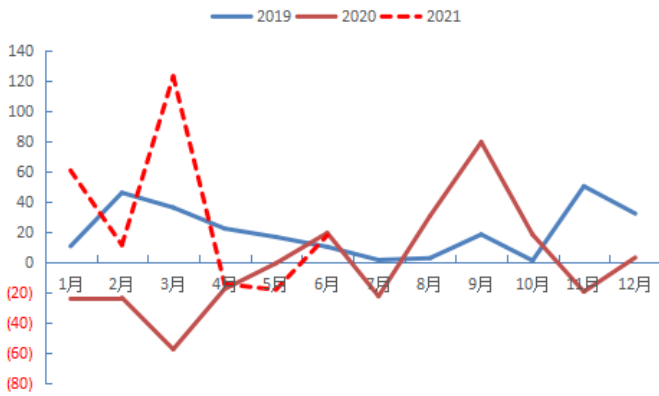


数据来源：产业在线，华福证券研究所

2.2 零售端数据

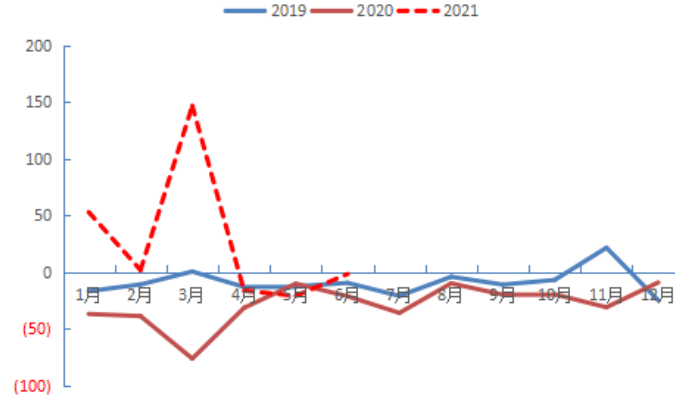
6月空调零售额线上同比转正、线下同比改善。根据奥维云网数据，6月空调线上零售额191亿，同比+17.3%；线下138亿，同比-1.9%。

图表11：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12：空调线下零售额同比（%）



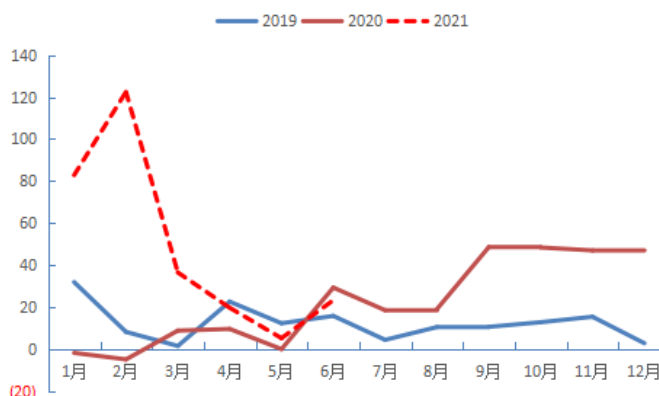
数据来源：奥维云网，华福证券研究所

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%。

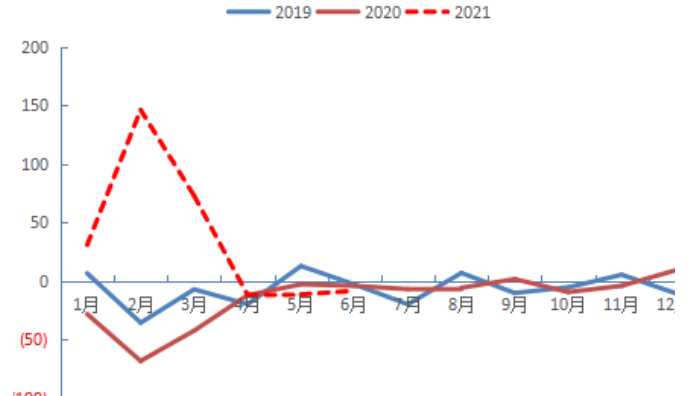
6月小家电零售额线上同比大幅改善、线下同比维持较大下滑趋势。根据奥维云网数据，6月小家电（破壁机、搅拌机、榨汁机、电磁炉、电水壶、电饭煲、电压力锅、豆浆机）线上零售额同比-2.7%；线下1同比-32.4%。

图表13：冰箱线上零售额同比（%）



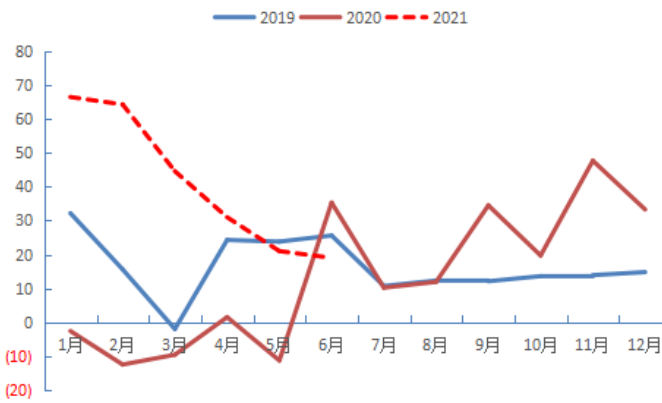
数据来源：奥维云网，华福证券研究所

图表14：冰箱线下零售额同比（%）



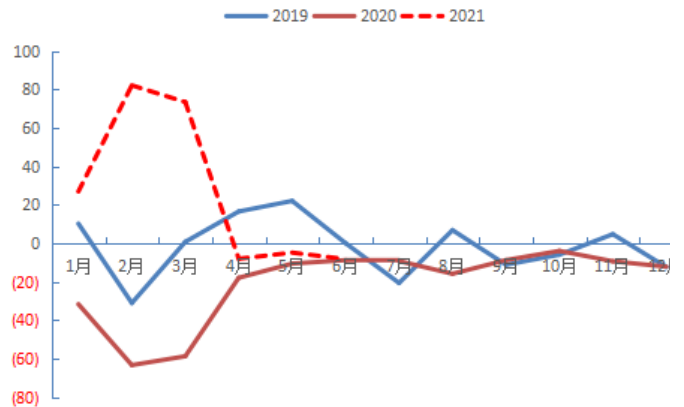
数据来源：奥维云网，华福证券研究所

图表15: 洗衣机线上零售额同比 (%)



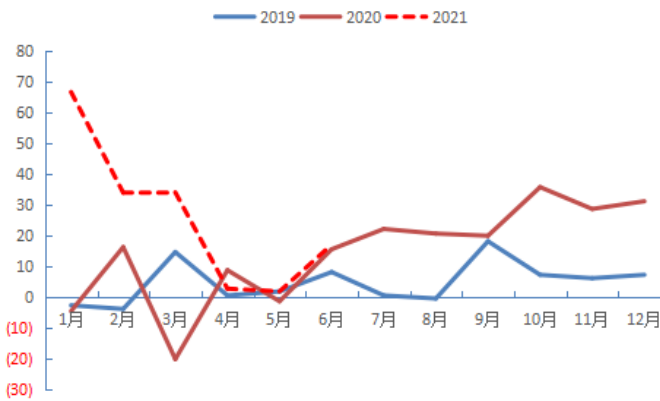
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表16: 洗衣机线下零售额同比 (%)



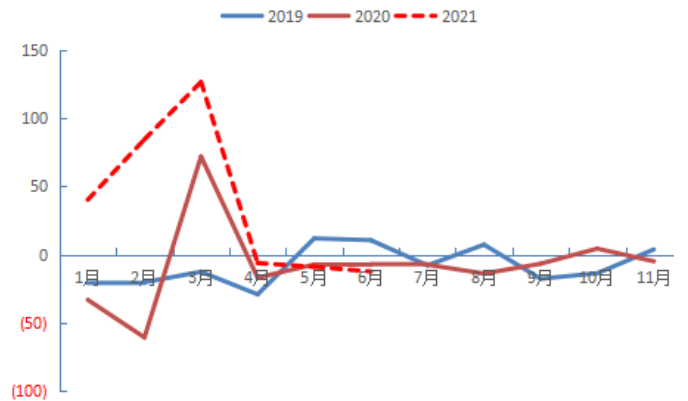
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表17: 厨电上零售额同比 (%)



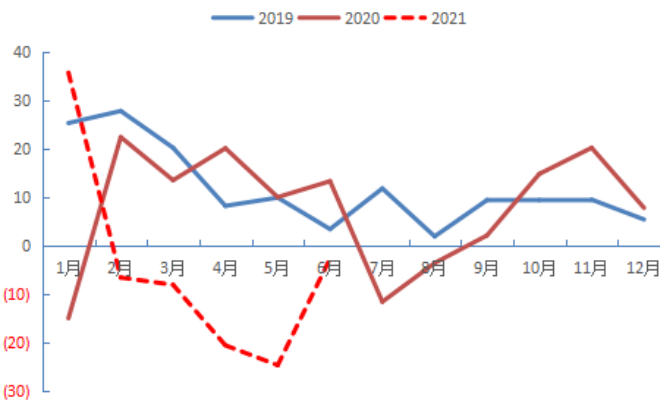
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表18: 厨电线下零售额同比 (%)



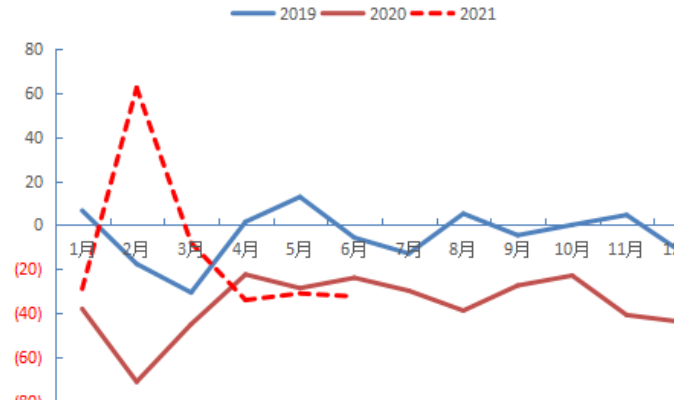
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表19: 小家电上零售额同比 (%)



数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表20: 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

老板电器(002759.SZ)8月3日晚间披露2021年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入43.3亿元,同比增长34.7%;归属于上市公司股东的净利润7.9亿元,同比增长29.1%;折算2021Q2单季度实现收入24.2亿元,同比增长24.3%,相比2019Q2增长29.5%;实现业绩4.3亿元,同比增长17.5%,较2019Q2增加23.0%;Q2业绩超市场预期。

7月28日,格兰仕集团与惠而浦中国在安徽合肥举办了品牌升级战略暨新品发布会。这是格兰仕集团于今年5月份在部分要约收购惠而浦中国完成后,由双方共同举办的首次联合发布会。发布会上,格兰仕、惠而浦、易厨、帝度四大品牌被公布于众,格兰仕和惠而浦中国的品牌矩阵也得以明确。在入主惠而浦中国80余天后,格兰仕希望从新出发,加速扩张战略梦想中“国民家电”的版图。

8月3日晚,格力电器(000651.SZ)公告称,截至7月31日,第三期回购计划已通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份2.02亿股,占公司截至当天总股本的3.3584%,支付的总金额为100.69亿元(不含交易费用)。披露回购进展的同时,格力电器还宣布了迁址和修订公司章程消息。格力电器表示,为把握粤港澳大湾区发展的历史机遇,充分利用横琴区位优势,提升国际竞争力,拟将注册地址由广东省珠海市前山金鸡西路,变更到珠海横琴新区汇通三路108号。

得邦照明(603303.SH)发布公告,公司全资子公司浙江得邦车用照明有限公司(简称“得邦车用照明”)收到万向一二三股份公司(简称“万向一二三”)的项目定点函,得邦车用照明将为万向一二三12PPN001项目和48PAU001项目供应车载电池管理系统(BMS)的控制器部分。公告显示,12PPN001项目预计将于2021年第四季度开始批量供货,项目周期为2021年-2024年,预计周期内公司为其提供的电池管理系统(BMS)控制器产品涉及金额约0.7亿人民币;48PAU001项目预计将于2023年开始批量供货,项目周期预计为2023年-2033年,预计周期内公司为其提供的电池管理系统(BMS)控制器产品涉及金额约12亿人民币。二者将对公司未来业绩产生积极影响。项目定点函不构成订单或销售合同,实际供货量需以正式订单或销售合同为准。

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

