

## 家用电器行业周报 (08.09-08.13)

### 21H1 嵌入式厨电市场增长态势良好，其中嵌入式一体机增速领先

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



#### 本周观点

根据中怡康数据，21H1嵌入式厨电市场增长态势良好，零售额达45亿元，YOY+41.0%，零售量达75.4万台，YOY+35.3%。分品类看，嵌入式一体机连续三年的上半年保持了优秀的零售额同比增速，并在今年上半年迎来加速增长，零售额达24.3亿元，YOY+65.2%。分渠道看，上半年各品类线下表现均优于线上，其中嵌入式一体机线上的零售额占比已达61%，增速已经放缓，同一时期的线下则出现了爆发式增长，零售额同比增长93%。从竞争格局来看，线下份额前三品牌分别为西门子、老板和方太，份额分别为32.9%、29.3%、25.3%，线上份额前三品牌分别为美的、西门子、老板，份额分别为27.1%、17.4%、17.4%。

#### 市场表现

本周上证综指涨跌幅为1.68%，收于3516点；沪深300涨跌幅为0.5%，收于4945点，中信家用电器行业指数涨跌幅为1.63%，跑赢沪深300指数1.03%。

#### 重点公司动态

火星人(300894.SZ)8月8日披露2021年半年度报告。公司2021H1实现收入9.2亿元，YoY+79.7%；实现归母净利润1.4亿元，YoY+178.2%。折算2021Q2单季度收入5.7亿元，YoY+47.6%，相比2019Q2YoY+92.4%；归母净利润9508.2万元，YoY+61.2%，较2019年同期增长131.3%。

三花智控(002050.SZ)8月11日披露2021年半年度报告。公司2021H1实现收入76.7亿元，YoY+44.3%；实现业绩8.2亿元，YoY+28.0%。折算2021Q2单季度收入42.7亿元，YoY+50.5%，比2019Q2增长39.9%；业绩4.6亿元，YoY+7.3%，较2019年同期增加6.8%。

#### 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。

#### 涨幅前五个股

|      |        |
|------|--------|
| 深康佳A | 23.07% |
| 小熊电器 | 15.73% |
| 和晶科技 | 13.04% |
| 万和电气 | 12.61% |
| 北鼎股份 | 12.11% |

#### 跌幅前五个股

|      |        |
|------|--------|
| 太龙照明 | -5.51% |
| 兆驰股份 | -4.90% |
| 星帅尔  | -4.29% |
| 春光科技 | -3.83% |
| 华体科技 | -3.45% |

#### 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.....    | 5 |
| 图表 6：家用空调月度出口量.....    | 5 |
| 图表 7：冰箱月度内销量.....      | 5 |
| 图表 8：冰箱月度出口量.....      | 5 |
| 图表 9：洗衣机月度内销量 .....    | 5 |
| 图表 10：洗衣机月度出口量 .....   | 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

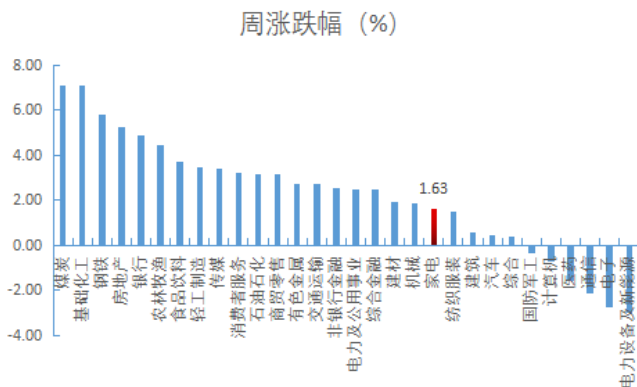
本周上证综指涨跌幅为1.68%，收于3516点；沪深300涨跌幅为0.5%，收于4945点，中信家用电器行业指数涨跌幅为1.63%，跑赢沪深300指数1.03%。

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   | 1.63      | -17.47      |
| 沪深 300 | 0.50      | -5.09       |
| 上证指数   | 1.68      | 1.24        |
| 创业板    | -4.18     | 12.77       |

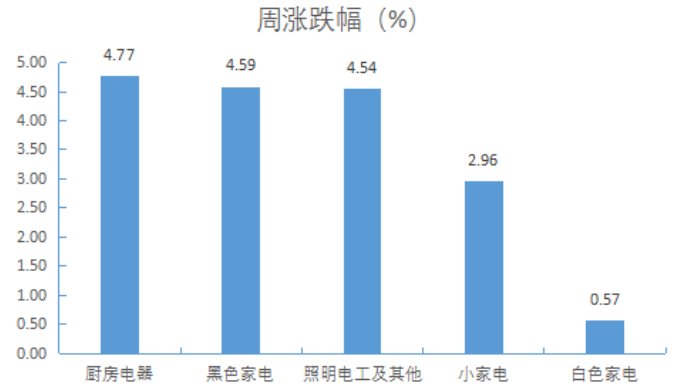
数据来源：Wind，华福证券研究所

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: 重点公司周涨跌幅汇总

| 代码        | 名称     | 现价       | 年初至今 (%) | 周涨跌幅 (%) | 市盈率 (TTM) | 市净率 (LF) |
|-----------|--------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| 002959.SZ | 小熊电器   | 58.99    | -47.40   | 15.73    | 22.2      | 4.7      |
| 300824.SZ | 北鼎股份   | 23.80    | -14.02   | 12.11    | 48.2      | 8.1      |
| 002050.SZ | 三花智控   | 25.32    | 3.77     | 11.44    | 55.4      | 9.1      |
| 688696.SH | 极米科技   | 555.18   | 5.07     | 8.10     | 88.1      | 11.8     |
| 002677.SZ | 浙江美大   | 16.04    | 4.63     | 7.29     | 16.5      | 6.6      |
| 002705.SZ | 新宝股份   | 21.33    | -48.79   | 6.81     | 15.1      | 3.1      |
| 603486.SH | 科沃斯    | 186.16   | 111.57   | 6.69     | 114.1     | 33.9     |
| 1691.HK   | JS环球生活 | 20.15    | 0.00     | 6.05     | 0.0       | 0.0      |
| 002508.SZ | 老板电器   | 42.86    | 6.41     | 5.91     | 22.1      | 5.0      |
| IRBT.O    | IROBOT | 90.45    | 0.00     | 5.38     | 0.0       | 0.0      |
| 002614.SZ | 奥佳华    | 16.20    | 23.19    | 5.06     | 17.4      | 2.3      |
| 002035.SZ | 华帝股份   | 7.36     | -15.21   | 3.81     | 13.3      | 2.0      |
| 600690.SH | 海尔智家   | 27.63    | -5.41    | 3.25     | 23.9      | 3.5      |
| 603355.SH | 莱克电气   | 30.25    | 50.02    | 1.92     | 40.5      | 5.9      |
| 000333.SZ | 美的集团   | 71.61    | -26.05   | 1.79     | 17.5      | 4.4      |
| 688169.SH | 石头科技   | 1,161.55 | 12.34    | 1.37     | 49.7      | 10.6     |
| 300911.SZ | 亿田智能   | 50.75    | 23.03    | 0.44     | 32.3      | 5.4      |
| 002242.SZ | 九阳股份   | 25.32    | -18.43   | 0.08     | 20.0      | 4.8      |
| 603187.SH | 海容冷链   | 37.95    | -10.56   | -0.21    | 32.9      | 3.8      |
| 603195.SH | 公牛集团   | 178.00   | -12.44   | -0.22    | 38.9      | 12.3     |
| 002032.SZ | 苏泊尔    | 53.28    | -30.53   | -0.22    | 21.3      | 6.7      |
| 688793.SH | 倍轻松    | 133.81   | -21.83   | -0.49    | 87.7      | 13.6     |
| 300894.SZ | 火星人    | 60.85    | 25.72    | -0.86    | 67.6      | 19.9     |
| 603515.SH | 欧普照明   | 24.11    | -18.85   | -1.63    | 19.3      | 3.6      |
| 000651.SZ | 格力电器   | 46.52    | -24.90   | -2.56    | 11.6      | 2.5      |
| 605336.SH | 帅丰电器   | 28.54    | 2.13     | -2.73    | 19.0      | 2.4      |

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

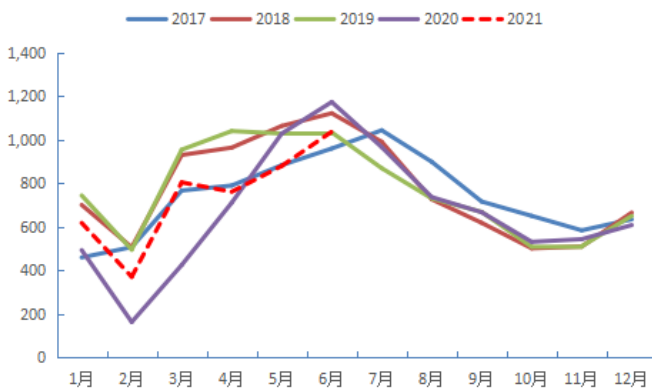
空调内销较弱, 出口维持高景气。6月空调出货量1650万台, 同比-3.86%, 内销1036万台, 同比-11.61%, 与19年持平, 出口614万台, 同比+12.87%。6月内销下滑较多主因去年6月高基数, 出口维持高增速, 主因海外疫情反复使得订单回流国内叠加北美高温天气。与2019相比, 2021年1-6月累计出货量同比-4.59%, 其中内销同比-15.63%, 出口同比+10.91%, 今年天气偏凉导致内销尚未恢复至19年同期水平。

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

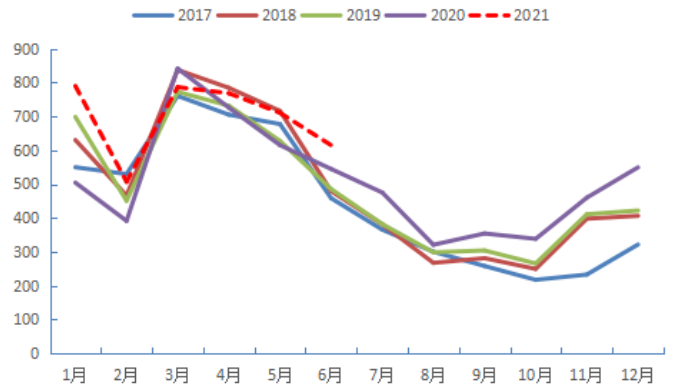
出货量同比+26.76%，其中内销同比+22.29%，出口同比+38.45%。

图表5：家用空调月度内销量（万台）



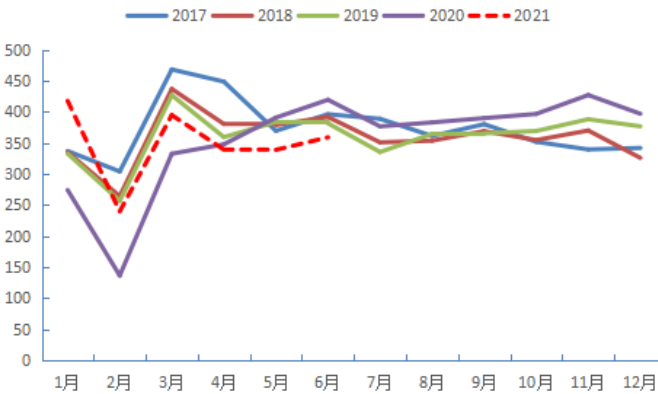
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表6：家用空调月度出口量（万台）



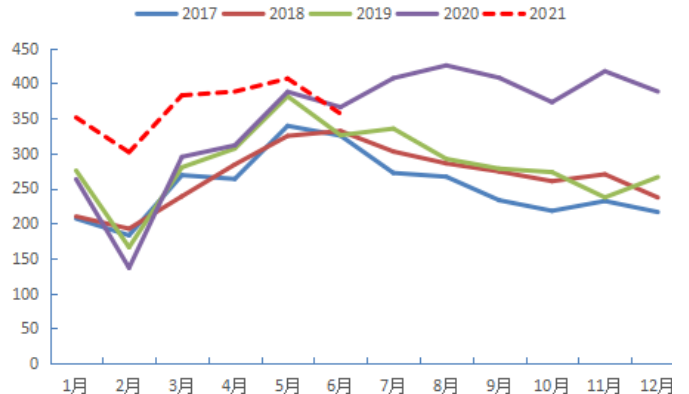
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表7：冰箱月度内销量（万台）



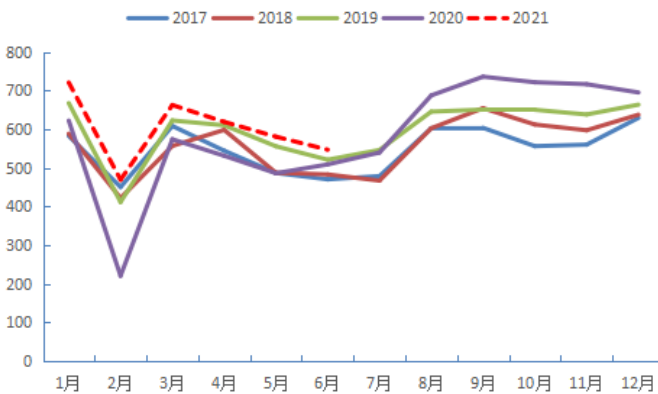
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表8：冰箱月度出口量（万台）



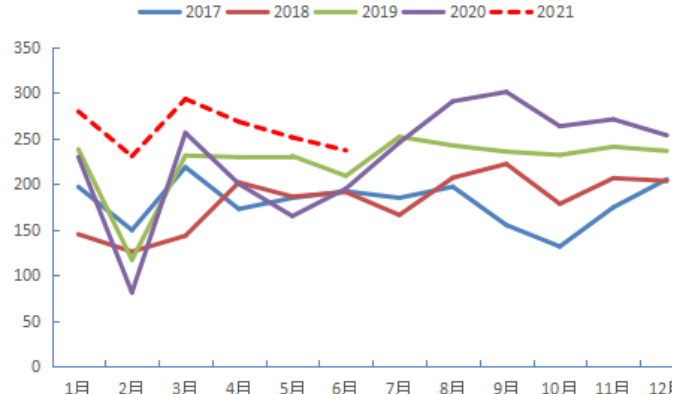
数据来源：产业在线，华福证券研究所

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）

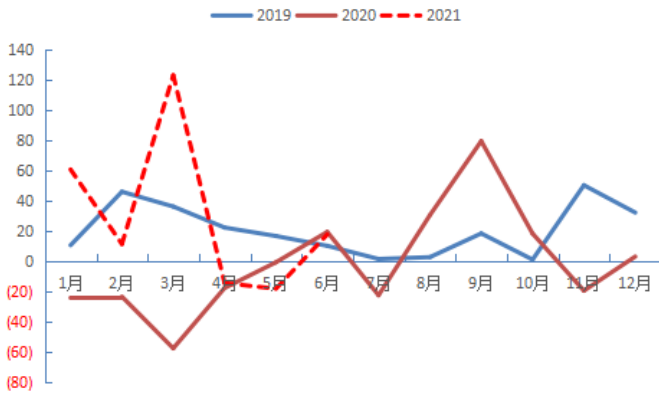


数据来源：产业在线，华福证券研究所

## 2.2 零售端数据

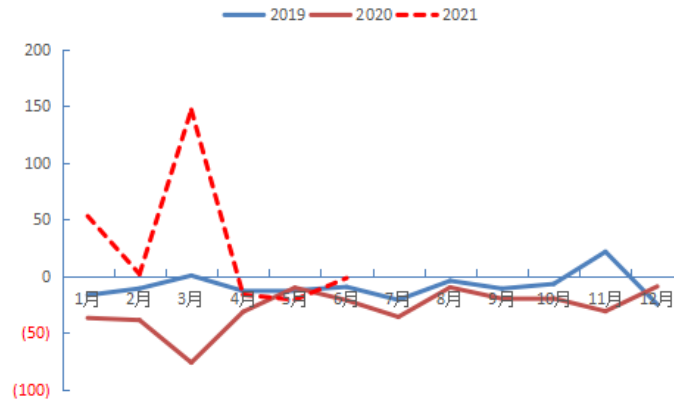
**6月空调零售额线上同比转正、线下同比改善。**根据奥维云网数据，6月空调线上零售额191亿，同比+17.3%；线下138亿，同比-1.9%。

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（%）



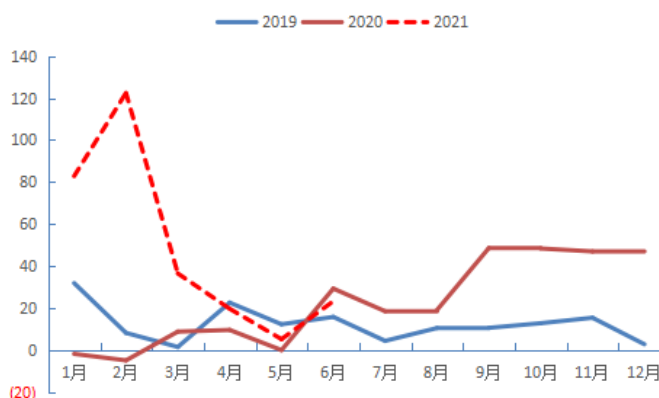
数据来源：奥维云网，华福证券研究所

**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%。

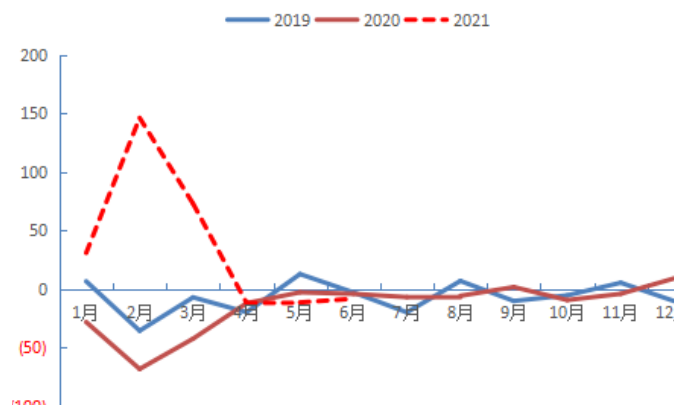
**6月小家电零售额线上同比大幅改善、线下同比维持较大下滑趋势。**根据奥维云网数据，6月小家电（破壁机、搅拌机、榨汁机、电磁炉、电水壶、电饭煲、电压力锅、豆浆机）线上零售额同比-2.7%；线下1同比-32.4%。

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

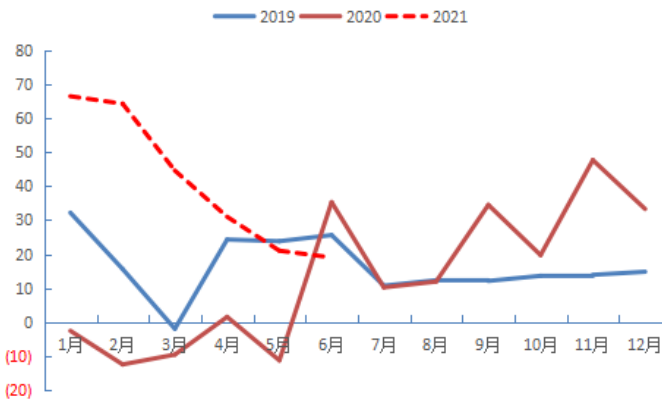
图表14：冰箱线下零售额同比（%）



数据来源：奥维云网，华福证券研究所

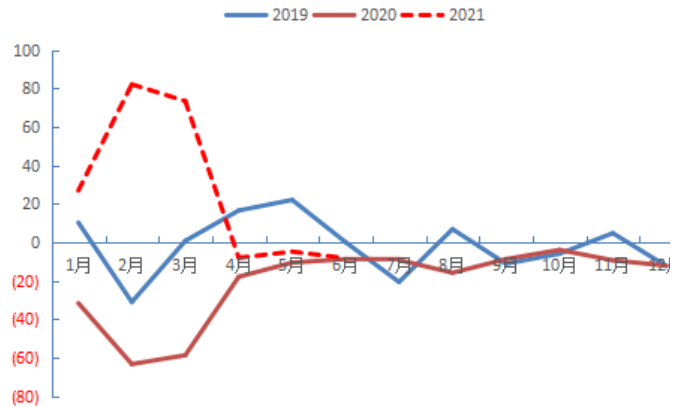


图表15: 洗衣机线上零售额同比 (%)



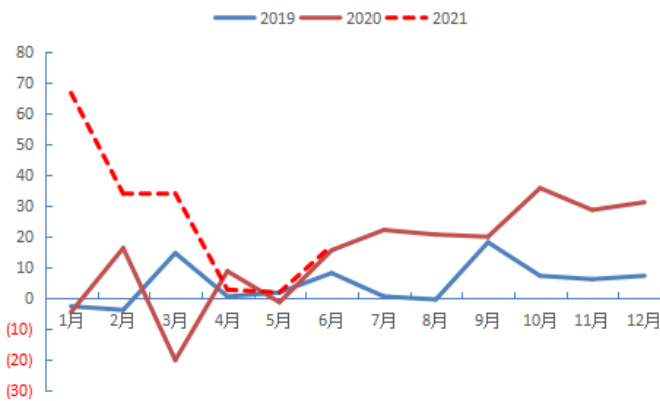
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表16: 洗衣机线下零售额同比 (%)



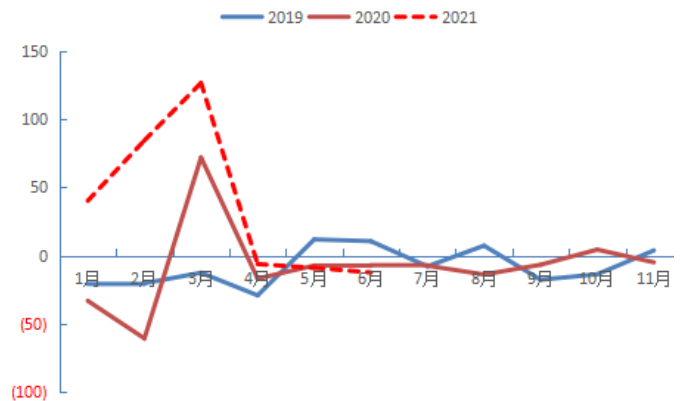
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表17: 厨电上零售额同比 (%)



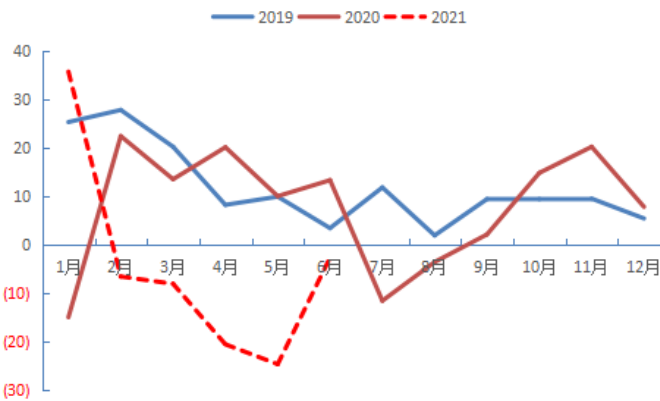
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表18: 厨电线下零售额同比 (%)



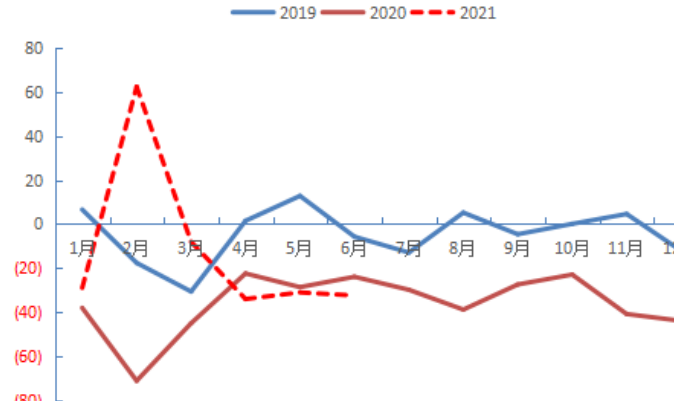
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

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

火星人(300894.SZ)8月8日披露2021年半年度报告。公司2021H1实现收入9.2亿元, YoY+79.7%; 实现归母净利润1.4亿元, YoY+178.2%。折算2021Q2单季度收入5.7亿元, YoY+47.6%, 相比2019Q2YoY+ 92.4%; 归母净利润9508.2万元, YoY+61.2%, 较2019年同期增长131.3%。

三花智控(002050.SZ)8月11日披露2021年半年度报告。公司2021H1实现收入76.7亿元, YoY+44.3%; 实现业绩8.2亿元, YoY+28.0%。折算2021Q2单季度收入42.7亿元, YoY+50.5%, 比2019Q2增长39.9%; 业绩4.6亿元, YoY+7.3%, 较2019年同期增加6.8%。

洗碗机21H1总销额同比上升24.5%, 整体规模再创新高。洗碗机线上市场高基数下市场回调, 结构调整是重点, 线下市场延续20H2以来强劲走势, 同比持续抬升。据奥维云网(AVC)推总数据显示, 2021年H1洗碗机零售量94万台、同比2020年H1增加9.8%, 零售额46.3亿、同比2020年H1增长24.5%, 同时, 双线均价走高, 线下整体均价突破7K, 线上逼近4K。

2021年上半年, 电视代工市场旺盛的需求延续, 奥维睿沃(AVC Revo)《全球TV代工厂月度出货数据报告》显示, 2021年上半年全球主要电视代工厂共出货45.9M, 同比增长16.5%。一方面是去年受疫情影响, 同期基数比较低。另一方面, 北美与欧洲等发达经济体在货币和财政政策刺激下, 电视需求尚在, 欧洲杯、美洲杯以及奥运会的顺利举办也带动市场的持续增长。

根据中怡康数据, 今年上半年, 嵌入式厨电市场增长态势良好, 零售额达45亿元, 同比增长41.0%, 零售量达75.4万台, 同比增长35.3%。分品类看, 嵌入式一体机连续三年的上半年保持了优秀的零售额同比增速, 并在今年上半年迎来加速增长, 零售额达24.3亿元, 同比增长65.2%。

### 四、 风险提示

原材料价格再次大幅上涨, 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<br>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<br>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