



2021年8月17日

家用电器行业周报 (0809-0815)

家用电器

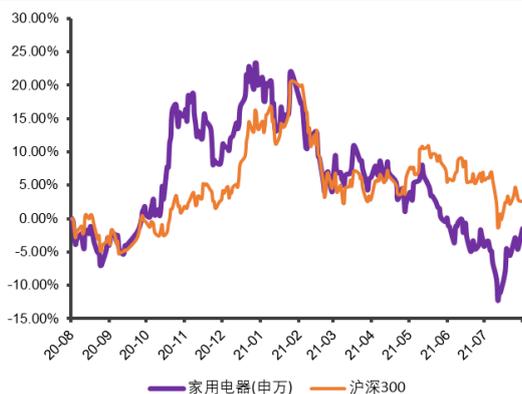
行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)
上证综指	1.68	3.50	1.24
深证成指	-0.19	2.25	2.27
创业板指	-4.05	-2.37	13.36
沪深300	0.50	2.80	-5.09
SW家电	1.55	7.21	-17.81

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：姚嘉杰

执业证书编号：S1050520020002

电话：(86 21) 64967860

邮箱：yaojj@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **本周行情回顾：**本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深300指数涨跌幅分别为1.68%、-0.19%、-4.05%和0.5%。本周表现较好的行业是军工和汽车。SW家电板块上涨1.55%，跑赢沪深300指数1.05个百分点。本周家用电器行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是深康佳A、小熊电器、万和电气、北鼎股份和三花智控。上涨幅度后五的分别是ST同州、依米康、兆驰股份、星帅尔、春光科技。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 火星人：2021年上半年实现营业收入9.22亿元，较上年同期增长79.67%；(2) 春光科技：2021年上半年实现营业收入5.61亿元，较上年同期增长86.09%；(3) 浙江美大：2021年上半年实现营业收入9.09亿元，较上年同期增长40.69%；(4) 天银机电：2021年上半年实现营业收入4.89亿元，较上年同期增长31.42%；(5) 三花智控：2021年上半年实现营业收入76.74亿元，较上年同期增长44.3%；(6) 秀强股份：2021年上半年实现营业收入6.51亿元，较上年同期增长21.72%；(7) 聚隆科技：2021年上半年实现营业收入1.46亿元，较上年同期增长35.81%。(8) 电热水器行业：结构升级，寻求突破。

● **本周观点：**上周家电行业中报业绩已有13家披露，从目前已经披露的业绩来看，家电行业上半年整体表现依旧亮眼，营收增速全部超过20%，营收增速超过50%的有5家，净利润增速超过20%的有11家。尽管21Q1家电行业受到上游原材料涨价影响，部分盈利能力较强的龙头企业依然能够顶住压力，逆势增长。其中净利润增速超100%的有天际股份、火星人和聚隆科技，净利润增速在50%左右的有闽灿坤B、华帝股份、浙江美大。作为集成灶的两大龙头企业，火星人和浙江美大今年业绩维持高增长，验证了此前行业渗透率提升，需求快速增长的逻辑。随着地产竣工加速，未来需求有望进一步释放，支撑龙头业绩增长。展望下半年，我们认为在上游成本和下游需求的双重压力下，龙头企业有望凭借优秀的管理能力和研发实



力,从内生角度拉开与其他企业的差距,实现更高的盈利能力,从而保持业绩的持续增长。建议积极关注长期业绩稳定,注重环保、绿色发展理念,通过科技创新、技术进步实现制造过程的碳减排的美的集团、海尔智家等。同时,我们认为集成灶渗透率不断提升,不惧上游成本压力,下游需求旺盛业绩逆势增长,建议积极关注业绩表现良好的浙江美大、火星人等。

● **风险提示:** 行业景气度下降的风险;线上销售不及预期的风险;原材料价格上涨带来的风险等。



目录

1. 市场行情回顾.....	4
1.1 本周家电板块跑赢沪深 300 指数.....	4
1.2 本周板块个股表现.....	4
2. 行业及公司动态回顾.....	5
2.1 火星人:2021 年半年度报告.....	5
2.2 春光科技:2021 年半年度报告.....	5
2.3 浙江美大:2021 年半年度报告.....	5
2.4 天银机电:2021 年半年度报告.....	5
2.5 三花智控:2021 年半年度报告.....	5
2.6 秀强股份:2021 年半年度报告.....	6
2.7 聚隆科技:2021 年半年度报告.....	6
2.8 电热水器行业: 结构升级, 寻求突破.....	6
3. 行业数据跟踪.....	7
4. 本周观点.....	9
5. 风险提示.....	9
图表 1: 本周行业指数表现 (单位: %)	4
图表 2: 本周家电板块个股涨跌幅 (单位: %)	4
图表 3 国内家用空调月度产销量.....	7
图表 4 国内家用冰箱月度产销量.....	7
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量.....	8
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量.....	8

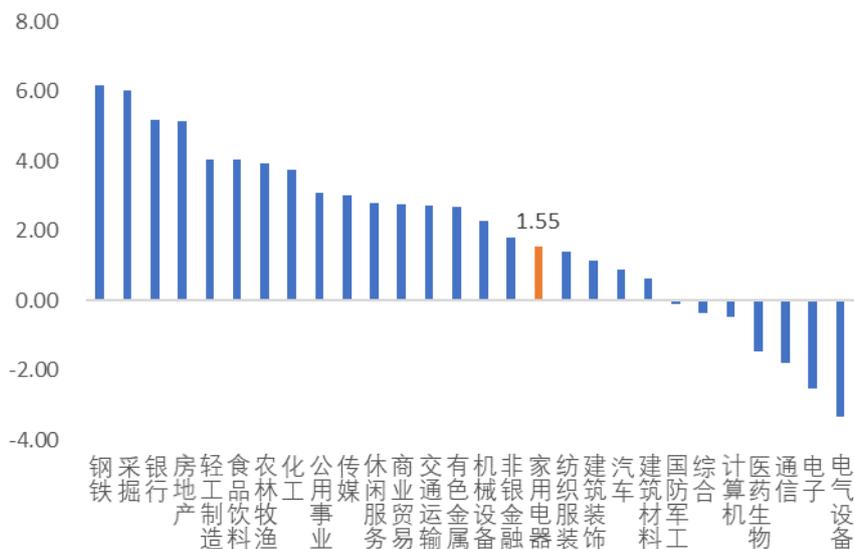
1. 市场行情回顾

1.1 本周家电板块跑赢沪深 300 指数

本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深 300 指数涨跌幅分别为 1.68%、-0.19%、-4.05%和 0.5%。

本周表现较好的行业是军工和汽车。SW 家电板块上涨 1.55%，跑赢沪深 300 指数 1.05 个百分点。

图表 1：本周行业指数表现（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 本周板块个股表现

图表 2：本周家电板块个股涨跌幅（单位：%）

深康佳A	23.07	ST同洲	-7.29
小熊电器	15.73	依米康	-6.02
万和电气	12.61	兆驰股份	-4.90
北鼎股份	12.11	星帅尔	-4.29
三花智控	11.44	春光科技	-3.83

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周家用电器行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是深康佳 A、小熊电器、万和电气、北鼎股份和三花智控。上涨幅度后五的分别是 ST 同州、依米康、兆驰股份、星帅尔、春光科技。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 火星人:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 9.22 亿元,较上年同期增长 79.67%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元,较上年同期增长 178.23%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.3 亿元,较上年同期增长 195.5%。经营活动现金流 1.32 亿元,同比增长 28.68%。

2.2 春光科技:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 5.61 亿元,较上年同期增长 86.09%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.65 亿元,较上年同期增长 34.08%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 0.64 亿元,较上年同期增长 38.87%。经营活动现金流 0.28 亿元,同比增长 16.25%。

2.3 浙江美大:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 9.09 亿元,较上年同期增长 40.69%;实现归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元,较上年同期增长 49.15%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.49 亿元,较上年同期增长 46.62%。经营活动现金流 2.17 亿元,同比增长 30.85%。

2.4 天银机电:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 4.89 亿元,较上年同期增长 31.42%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.63 亿元,较上年同期增长 22.61%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 0.61 亿元,较上年同期增长 25.53%。经营活动现金流-0.55 亿元,同比下滑 184.13%。

2.5 三花智控:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 76.74 亿元,较上年同期增长 44.3%;实现归属于上市公司股东的净利润 8.24 亿元,较上年同期增长 28.03%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 7.2 亿元,较上年同期增长 23.63%。

2.6 秀强股份:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 6.51 亿元,较上年同期增长 21.72%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.48 亿元,较上年同期下滑 15.86%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 0.31 亿元,较上年同期下滑 40.08%。经营活动现金流 0.96 亿元,同比增长 68.92%。

2.7 聚隆科技:2021 年半年度报告

报告期内,公司实现营业总收入 1.46 亿元,较上年同期增长 35.81%;实现归属于上市公司股东的净利润 0.61 亿元,较上年同期增长 160.3%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 0.11 亿元,较上年同期下滑 25.07%。经营活动现金流 1.04 亿元,同比下滑 17.68%。

2.8 电热水器行业:结构升级,寻求突破

奥维云网(AVC)推总数据显示,2021 上半年,电热水器零售额为 129.4 亿元,同比增长 14.2%;零售量为 1079.5 万台,同比增长 11.8%。2019 年上半年,电热水器零售额为 144.8 亿元,零售量为 1106.3 万台,均高于 2021 年上半年。2021 年上半年,电热水器市场规模虽较 2020 年同期有所提升,但是相较于 2019 年同期,电热水器市场规模还没有恢复到疫情前的水平

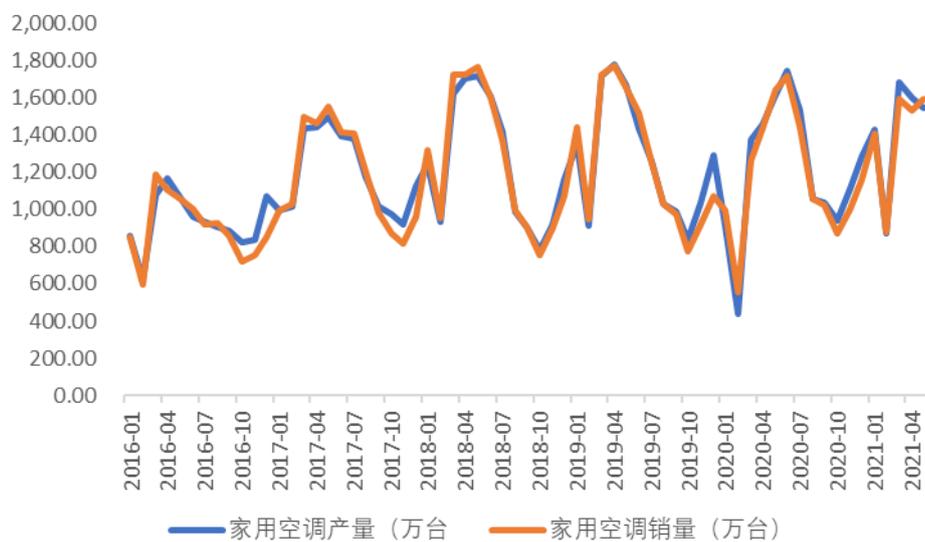
海尔电热水器产业总经理盛保敬认为:第一,电热水器行业掀起的“价格战”让业内出现不少质量堪忧的产品,进一步加深了消费者对于电热水器低端的印象;第二,受房地产行业低迷影响,整体市场环境不如之前,电热水器需求减弱;第三,铜、铝、钢材等原材料价格持续攀升,给电热水器企业带来显著的成本压力。

奥维云网(AVC)数据显示,2021 年第 30 周(7 月 25 日),线上市场销售额占比排名前三位的企业分别是海尔、美的、A.O.史密斯,紧随其后的是统帅;线下市场销售额占比排名前三位的企业分别为 A.O.史密斯、海尔、美的,紧随其后的是卡萨帝。这导致电热水器行业加速洗牌,杂牌的生存难度加大,一些规模较小的企业被淘汰出局,抵御风险能力强的头部品牌市场份额则进一步提升。



3.行业数据跟踪

图表 3 国内家用空调月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

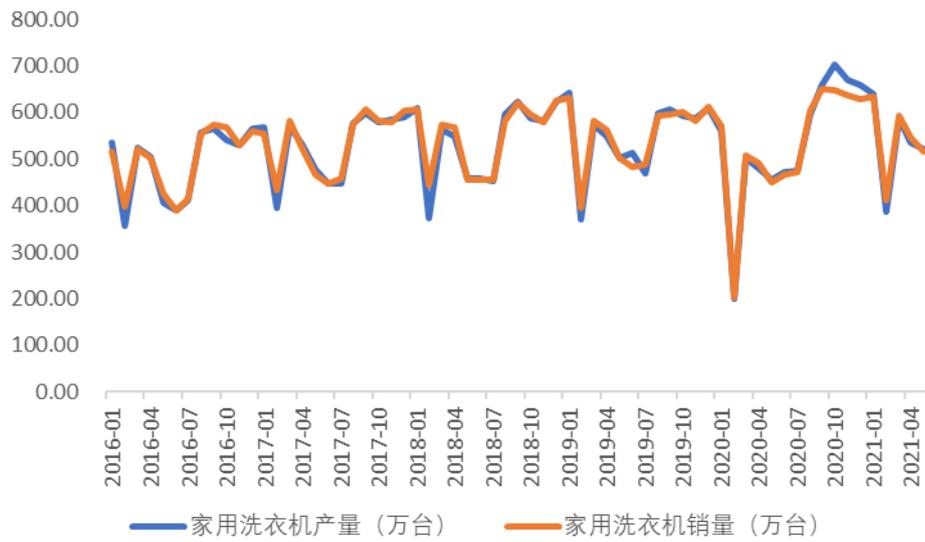
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部



图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



资料来源: wind, 华鑫证券研发部

图表 6 国内家用燃气灶月度产销量



资料来源: 国家统计局, 华鑫证券研发部



4. 本周观点

上周家电行业中报业绩已有 13 家披露，从目前已经披露的业绩来看，家电行业上半年整体表现依旧亮眼，营收增速全部超过 20%，营收增速超过 50% 的有 5 家，净利润增速超过 20% 的有 11 家。尽管 21Q1 家电行业受到上游原材料涨价影响，部分盈利能力较强的龙头企业依然能够顶住压力，逆势增长。其中净利润增速超 100% 的有天际股份、火星人和聚隆科技，净利润增速在 50% 左右的有闽灿坤 B、华帝股份、浙江美大。作为集成灶的两大龙头企业，火星人和浙江美大今年业绩维持高速增长，验证了此前行业渗透率提升，需求快速增长的逻辑。随着地产竣工加速，未来需求有望进一步释放，支撑龙头业绩增长。

展望下半年，我们认为在上游成本和下游需求的双重压力下，龙头企业有望凭借优秀的管理能力和研发实力，从内生角度拉开与其他企业的差距，实现更高的盈利能力，从而保持业绩的持续增长。建议积极关注长期业绩稳定，注重环保、绿色发展理念，通过科技创新、技术进步实现制造过程的碳减排的美的集团、海尔智家等。同时，我们认为集成灶渗透率不断提升，不惧上游成本压力，下游需求旺盛业绩逆势增长，建议积极关注业绩表现良好的浙江美大、火星人等。

5. 风险提示

行业景气度下降的风险；线上销售不及预期的风险；原材料价格上涨带来的风险等。



分析师简介

姚嘉杰：华鑫证券分析师，工商管理硕士，2020年1月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>