

## 家用电器行业周报（08.16-08.20）

### 7月住宅竣工数据持续向好，白电需求明显回暖

推荐(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



#### 本周观点

根据统计局最新公布的数据，7月全国住宅竣工面积当月同比+28.8%，累计同比+27.2%，6月分别为+66.7%、+25.7%，我们认为，地产竣工数据持续向好，后续对于家电销售具有积极推动作用。另外，去年5月以来，新建商品住宅销售态势较好，而从地产销售到产生家电需求，一般滞后4个季度，今年下半年的家电销售有望受益。而根据奥维云数据，7月空调、冰箱、洗衣机线上销售量同比+38.5%/+13.6%/+4.1%，零售额同比+57.6%/+23.3%/+19.3%，白电需求明显回暖。

#### 市场表现

本周上证综指涨跌幅为-2.53%，收于3427点；沪深300涨跌幅为-3.57%，收于4769点，中信家用电器行业指数涨跌幅为-1.48%，跑赢沪深300指数2.09%。

#### 重点公司动态

极米科技公布2021年半年报。公司2021H1实现收入16.9亿元，YoY+47.5%；实现归母净利润1.9亿元，YoY+98.1%。其中Q2单季度实现收入8.7亿元，YoY+35.9%；实现归母净利润1.0亿元，YoY+91.0%。

亿田智能公布2021年半年报。公司2021H1实现收入5.0亿元，YoY+92.1%；实现归母净利润0.9亿元，YoY+66.2%。2021Q2单季度收入3.5亿元，YoY+65.7%；归母净利润0.6亿元，YoY+25.7%。

公牛集团公布2021年中报。公司2021H1实现收入58.2亿元，YoY+41.7%；实现归母净利润14.2亿元，YoY+76.9%。Q2单季度实现收入32.5亿元，YoY+18.9%；实现归母净利润8.1亿元，YoY+28.6%。

#### 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。

#### 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、《家用电器定期周报: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》—
- 2、《家用电器定期周报:板块连续两周跑赢大盘，中报披露季关注业绩超预期个股》— 2021.08.09
- 3、《家用电器专题研究:21Q2 公募基金家电板块配置简析》— 2021.08.06

## 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:	中信家电二级行业周涨跌幅.....	3
图表 4:	重点公司周涨跌幅汇总.....	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



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)
300911.SZ	亿田智能	56.47	36.90	11.27	33.4	5.7
002705.SZ	新宝股份	23.50	-43.58	10.17	16.7	3.4
688169.SH	石头科技	1,250.00	20.90	7.61	53.5	11.4
605336.SH	帅丰电器	29.88	6.92	4.70	19.9	2.5
688696.SH	极米科技	565.88	7.09	1.93	77.7	11.5
688793.SH	倍轻松	136.30	-20.38	1.86	83.8	13.2
000333.SZ	美的集团	72.00	-25.65	0.54	17.6	4.5
603195.SH	公牛集团	177.35	-12.76	-0.37	36.4	11.3
002035.SZ	华帝股份	7.30	-15.90	-0.82	13.1	1.9
603187.SH	海容冷链	37.62	-11.33	-0.87	32.6	3.8
000651.SZ	格力电器	46.10	-25.57	-0.90	11.5	2.5
603355.SH	莱克电气	29.82	47.89	-1.42	39.9	5.8
1691.HK	JS环球生活	19.62	0.00	-2.63	0.0	0.0
300894.SZ	火星人	58.83	21.55	-3.32	65.4	19.2
002677.SZ	浙江美大	15.40	0.46	-3.99	15.9	6.4
002032.SZ	苏泊尔	51.14	-33.32	-4.02	20.4	6.4
002050.SZ	三花智控	24.28	-0.49	-4.11	53.1	8.7
603515.SH	欧普照明	23.10	-22.25	-4.19	18.5	3.5
002614.SZ	奥佳华	15.38	16.96	-5.06	16.5	2.2
600690.SH	海尔智家	26.11	-10.61	-5.50	22.6	3.3
002959.SZ	小熊电器	55.69	-50.34	-5.59	21.0	4.4
002242.SZ	九阳股份	23.81	-23.29	-5.96	18.8	4.5
002508.SZ	老板电器	40.13	-0.37	-6.37	20.7	4.7
603486.SH	科沃斯	172.97	96.58	-7.09	106.0	31.5
IRBT.O	IROBOT	80.98	0.00	-9.39	0.0	0.0
300824.SZ	北鼎股份	21.55	-22.15	-9.45	43.6	7.4

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

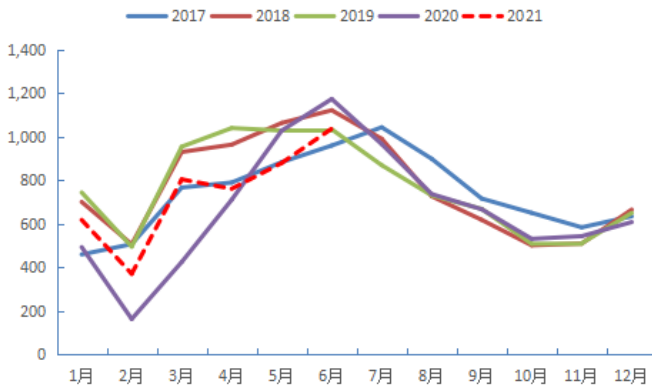
空调内销较弱, 出口维持高景气。6月空调出货量1650万台, 同比-3.86%, 内销1036万台, 同比-11.61%, 与19年持平, 出口614万台, 同比+12.87%。6月内销下滑较多主因去年6月高基数, 出口维持高增速, 主因海外疫情反复使得订单回流国内叠加北美高温天气。与2019相比, 2021年1-6月累计出货量同比-4.59%, 其中内销同比-15.63%, 出口同比+10.91%, 今年天气偏凉导致内销尚未恢复至19年同期水平。

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

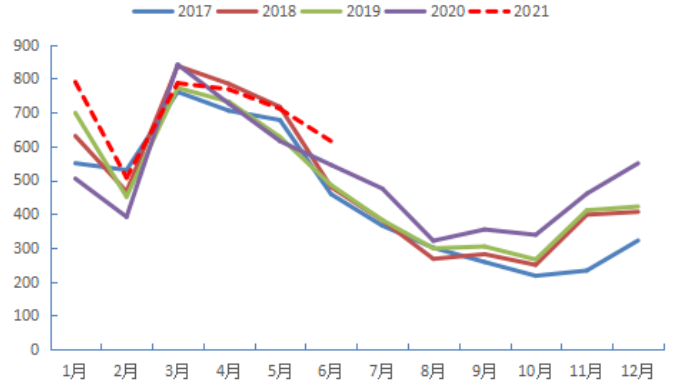
+7.37%，相比19年+4.8%，出口236万台，同比+21.55%。2021年1-6月累计出货量同比+26.76%，其中内销同比+22.29%，出口同比+38.45%。

图表5：家用空调月度内销量（万台）



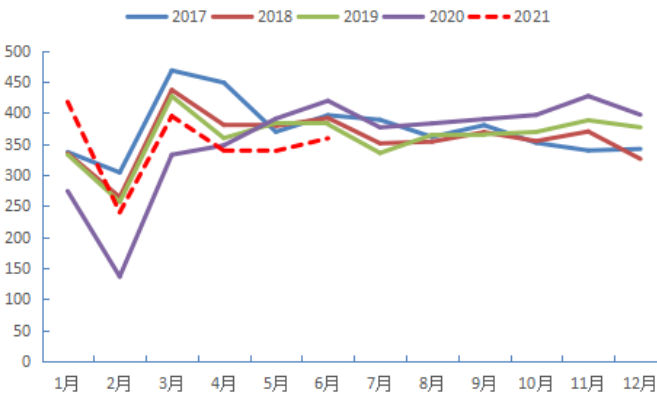
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表6：家用空调月度出口量（万台）



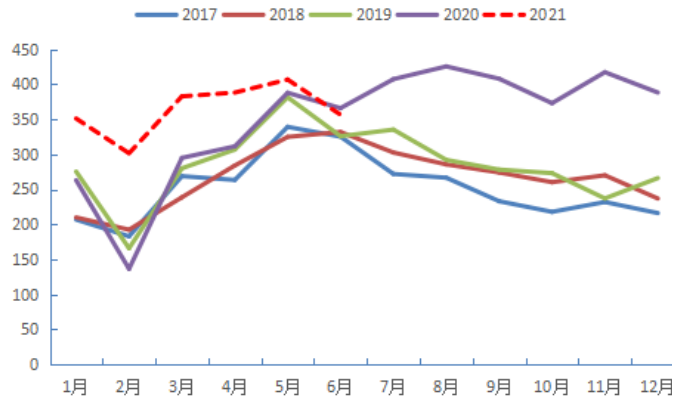
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表7：冰箱月度内销量（万台）



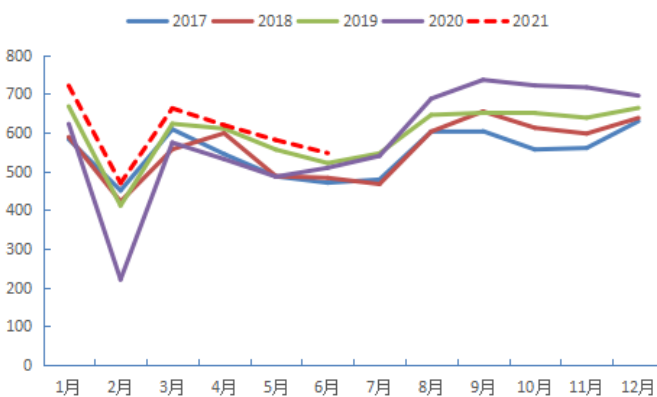
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表8：冰箱月度出口量（万台）



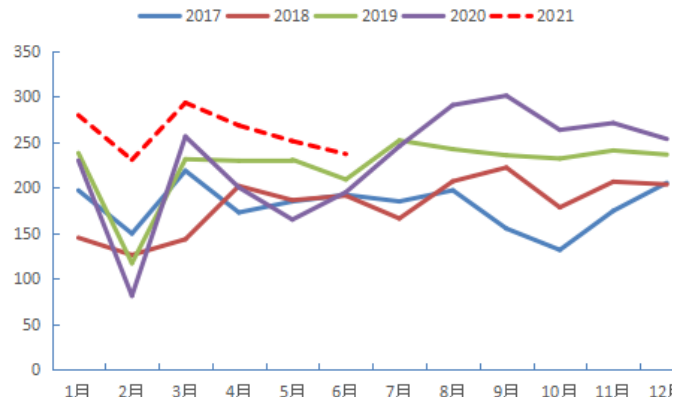
数据来源：产业在线，华福证券研究所

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）

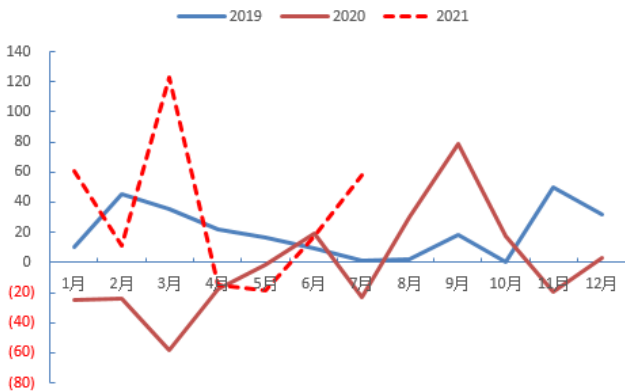


数据来源：产业在线，华福证券研究所

## 2.2 零售端数据

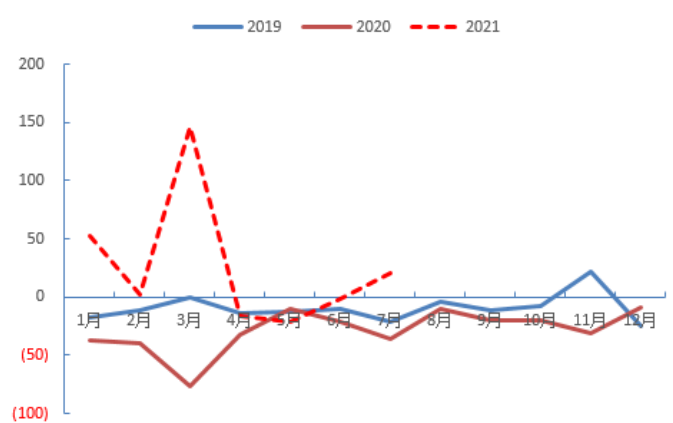
7月空调零售额同比增速大幅改善。根据奥维云网数据，7月空调线上零售额同比+57.6%；线下同比+20.7%。

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（%）



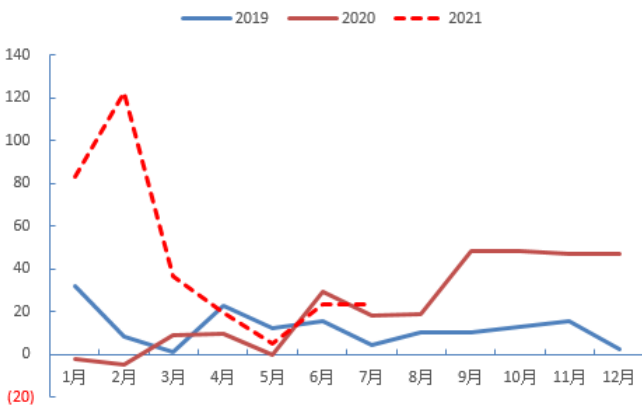
数据来源：奥维云网，华福证券研究所

7月冰箱&洗衣机零售额线上继续大增、线下同比转正。根据奥维云网数据，7月冰箱&洗衣机线上零售额同比+23.3%&19.3%；线下同比+7.1%&+10.2%。

7月厨电零售额线上同比转负、线下同比继续下滑。根据奥维云网数据，7月厨电（油烟机、燃气灶、消毒柜）线上零售额同比-10.9%；线下同比-9.9%。

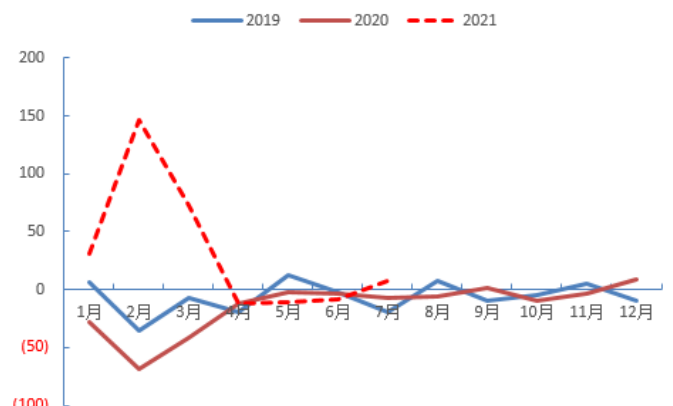
7月小家电零售额线上同比下滑、线下同比维持较大下滑趋势。根据奥维云网数据，7月小家电（破壁机、搅拌机、榨汁机、电磁炉、电水壶、电饭煲、电压力锅、豆浆机）线上零售额同比-11.2%；线下同比-30.6%。

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

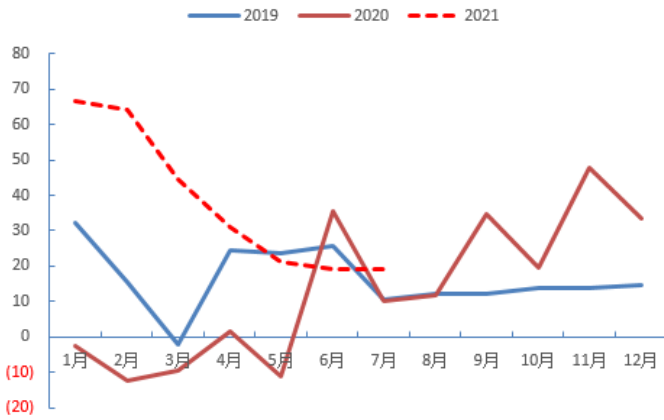
图表14：冰箱线下零售额同比（%）



数据来源：奥维云网，华福证券研究所

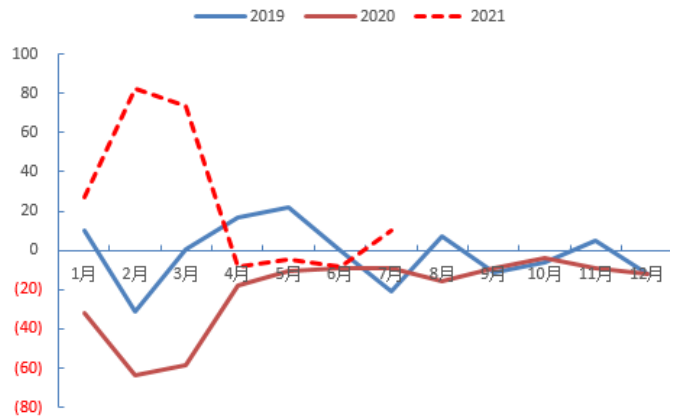


图表15: 洗衣机线上零售额同比 (%)



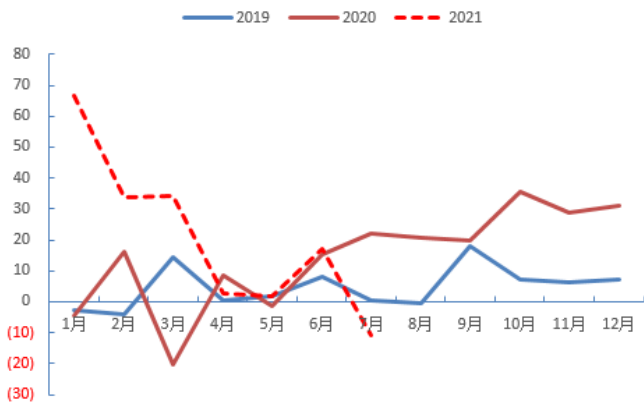
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表16: 洗衣机线下零售额同比 (%)



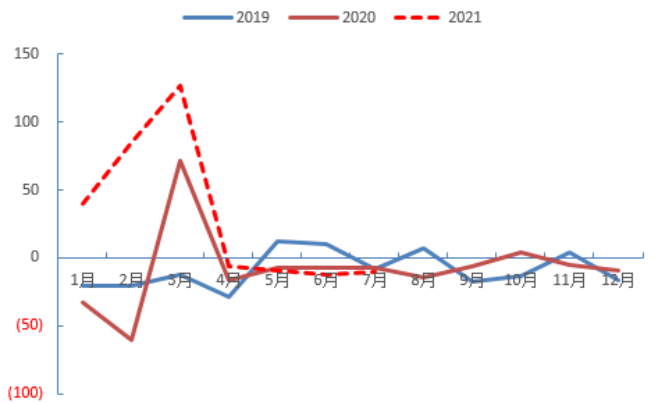
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表17: 厨电上零售额同比 (%)



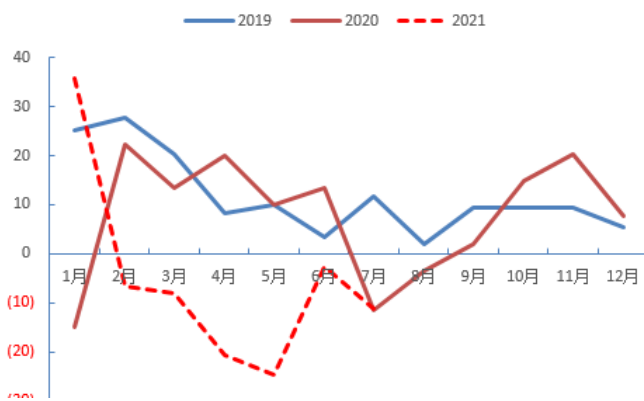
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表18: 厨电线下零售额同比 (%)



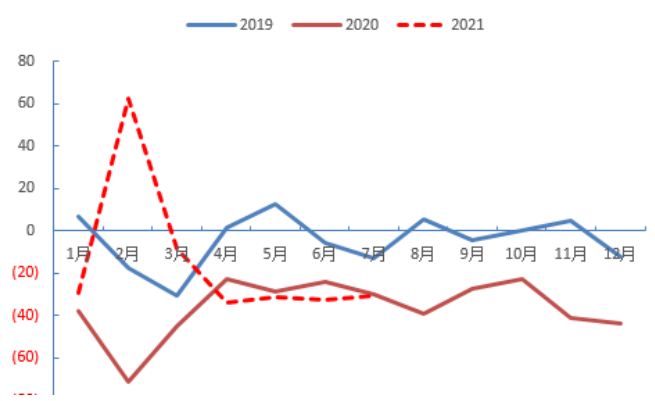
数据来源: 奥维云网, 华福证券研究所

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

公牛集团公布2021年中报。公司2021H1实现收入58.2亿元，YoY+41.7%；实现归母净利润14.2亿元，YoY+76.9%。Q2单季度实现收入32.5亿元，YoY+18.9%；实现归母净利润8.1亿元，YoY+28.6%。Q2业绩超预期，显示出较强的成本抗压能力。

亿田智能公布2021年半年报。公司2021H1实现收入5.0亿元，YoY+92.1%；实现归母净利润0.9亿元，YoY+66.2%。2021Q2单季度收入3.5亿元，YoY+65.7%；归母净利润0.6亿元，YoY+25.7%。公司作为集成灶行业领先企业，多元化渠道布局，积极进行品牌营销，凭借产品优势享受赛道成长红利。

极米科技公布2021年半年报。公司2021H1实现收入16.9亿元，YoY+47.5%；实现归母净利润1.9亿元，YoY+98.1%。其中Q2单季度实现收入8.7亿元，YoY+35.9%；实现归母净利润1.0亿元，YoY+91.0%。目前智能微投赛道依然处于早期阶段，随着技术不断进步，智能微投的画质清晰度、便携性以及易用性显著改善，消费痛点逐渐解决，渗透率有望快速提升；极米作为智能微投赛道龙头，在光机自研自产、整机结构设计以及算法开发上具备较强的技术优势，随着国内渠道下沉及海外扩张，在行业红利期有望实现快速增长。

根据统计局最新公布的数据，7月地产竣工面积当月同比+28.8%，累计同比+27.2%，6月分别为+66.7%、+25.7%，我们认为，地产竣工数据持续向好，后续对于家电销售具有积极推动作用。另外，去年5月以来，新建商品住宅销售态势较好，而从地产销售到产生家电需求，一般滞后4个季度，今年下半年的家电销售有望受益。而根据奥维云数据，7月线上空调、冰箱、洗衣机销售量同比+38.5%/+13.6%/+4.1%，零售额同比+57.6%/+23.3%/+19.3%，白电需求明显回暖。

### 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 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