

8月家用空调总排产计划环比下滑15.1%

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年8月20日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

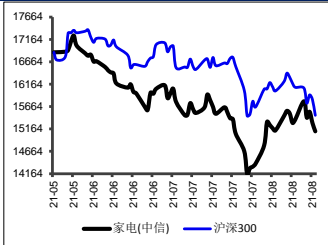
子行业评级

白色家电	看好
黑色家电	中性
小家电	看好
厨房电器	看好
照明电工及其他	中性

重点品种推荐

美的集团	增持
海尔智家	增持
格力电器	增持
北鼎股份	增持
浙江美大	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点:

● 市场表现

本周(8.13-8.19)沪深300指数下跌2.24%，家电(中信)板块上涨0.003%，行业跑赢大盘0.24个百分点，在30个中信一级行业中排名第9。细分子行业方面，厨房电器-0.30%、白色家电0.71%、照明电工及其他-1.26%、小家电-1.83%、黑色家电-3.23%。个股方面，近五个交易日奥马电器(+23.82%)、新宝股份(+9.08%)和晨丰科技(+7.09%)涨幅居前，英飞特(-11.50%)、春光科技(-10.30%)和聚隆科技(-9.30%)跌幅居前。

● 行业相关数据

白电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第33周(2021.8.9-2021.8.15)空调线下销额同比下降44.11%，销量同比下降49.15%；线上销额同比下降38.52%，销量同比下降46.93%。冰箱线下销额同比下滑27.78%，销量同比下滑37.05%；线上销额同比上涨7.57%，销量同比下降4.47%。洗衣机线下销额同比下降23.19%，销量同比下降30.18%；线上销额同比上涨37.77%，销量同比上涨15.55%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第33周(2021.8.9-2021.8.15)彩电线下销额同比下降30.56%，销量同比下降47.72%，线下产品均价为5504元，均价同比上涨1368元；线上销额同比上涨14.25%，销量同比下降20.84%，线上产品均价为2705元，均价同比提升831元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第33周(2021.8.9-2021.8.15)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降31.67%、29.71%和29.98%，销量分别同比下降37.30%、34.04%和37.10%；线上销额分别同比下降13.31%、11.10%和25.92%，销量分别同比下降25.68%、24.77%和25.92%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第33周(2021.8.9-2021.8.15)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降14.12%、54.22%、41.56%和-54.34%，销量分别同比下降14.63%、49.35%、37.1%和48.97%；线上销额分别同比下降25.24%、10.34%、8.66%和21.79%，销量分别同比下降16.39%、12.32%、15.03%和18.50%。

● 家电行业要闻

中国继续保持日本最大出口市场地位

奥克斯推出子品牌华蒜空调

7月高技术制造业增加值同比增长15.6%

● 重点公司动态

极米科技：2021 年半年度报告

公牛集团：2021 年半年度报告

● 投资建议

据产业在线公布数据显示，2021 年 8 月家用空调行业总排产计划 1176 万台，较 7 月 1385 万台的总排产计划环比下滑 15.1%。8 月国内空调市场进入传统销售淡季导致企业排产计划环比大幅下滑。目前已进入中报业绩密集公布期，投资建议方面我们建议关注以下几点：1、重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团(000333)、海尔智家(600690)、格力电器(000651)、北鼎股份(300824)和浙江美大(002677)。

● 风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

目 录

1、市场表现	5
2、行业相关数据	6
3、家电行业要闻	7
4、重点公司动态	8
5、投资建议	9
6、风险提示	9

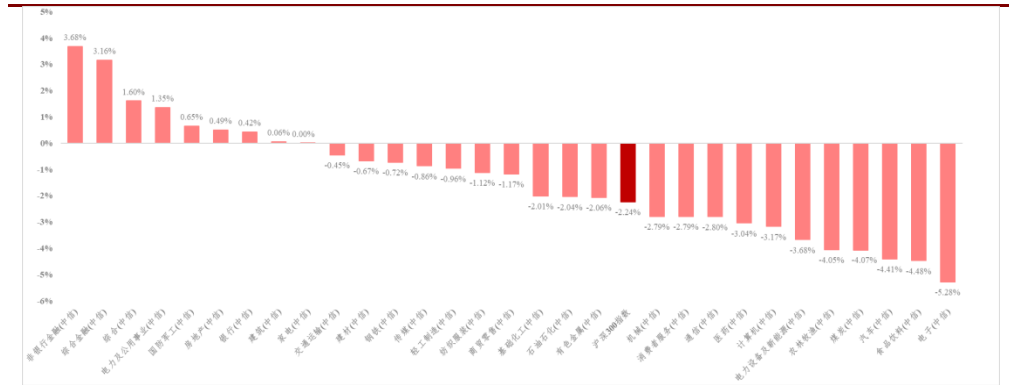
图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 9 (8.13-8.19)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (8.13-8.19)	5
图 3: 近五个交易日家电行业涨幅居前个股	6
图 4: 近五个交易日家电行业跌幅居前个股	6
图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 亿元)	7
图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 亿元)	7

1、市场表现

本周（8.13-8.19）沪深300指数下跌2.24%，家电（中信）板块上涨0.003%，行业跑赢大盘0.24个百分点，在30个中信一级行业中排名第9。

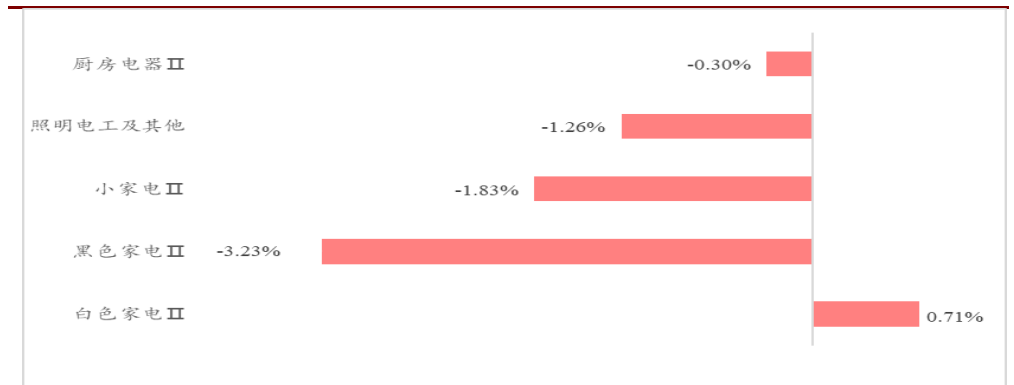
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第9（8.13-8.19）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器-0.30%、白色家电 0.71%、照明电工及其他-1.26%、小家电-1.83%、黑色家电-3.23%。

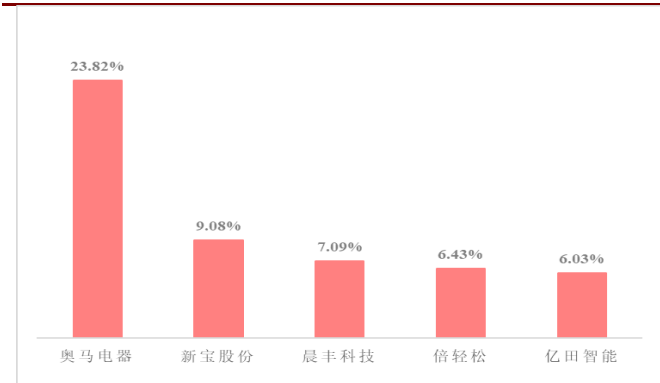
图2：家电行业细分子行业涨跌幅（8.13-8.19）



资料来源：wind，渤海证券

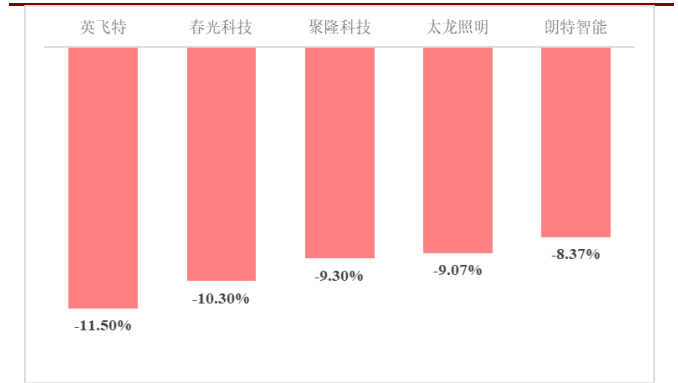
个股方面，近五个交易日奥马电器（+23.82%）、新宝股份（+9.08%）和晨丰科技（+7.09%）涨幅居前，英飞特（-11.50%）、春光科技（-10.30%）和聚隆科技（-9.30%）跌幅居前。

图 3: 近五个交易日家电行业涨幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 近五个交易日家电行业跌幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

2、行业相关数据

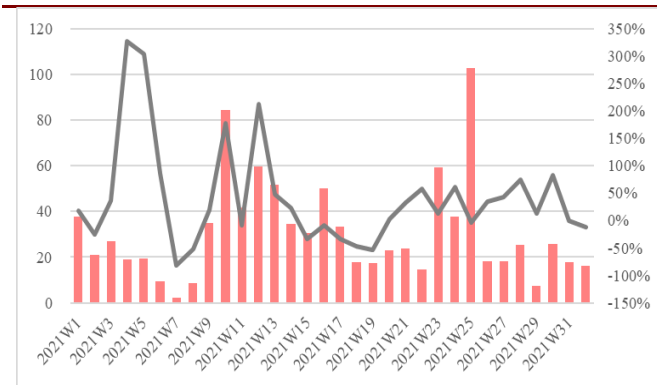
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 空调线下销额同比下降 44.11%, 销量同比下降 49.15%; 线上销额同比下降 38.52%, 销量同比下降 46.93%。冰箱线下销额同比下滑 27.78%, 销量同比下滑 37.05%; 线上销额同比上涨 7.57%, 销量同比下降 4.47%。洗衣机线下销额同比下降 23.19%, 销量同比下降 30.18%; 线上销额同比上涨 37.77%, 销量同比上涨 15.55%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 彩电线下销额同比下降 30.56%, 销量同比下降 47.72%, 线下产品均价为 5504 元, 均价同比上涨 1368 元; 线上销额同比上涨 14.25%, 销量同比下降 20.84%, 线上产品均价为 2705 元, 均价同比提升 831 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降 31.67%、29.71%和 29.98%, 销量分别同比下降 37.30%、34.04%和 37.10%; 线上销额分别同比下降 13.31%、11.10%和 25.92%, 销量分别同比下降 25.68%、24.77%和 25.92%。

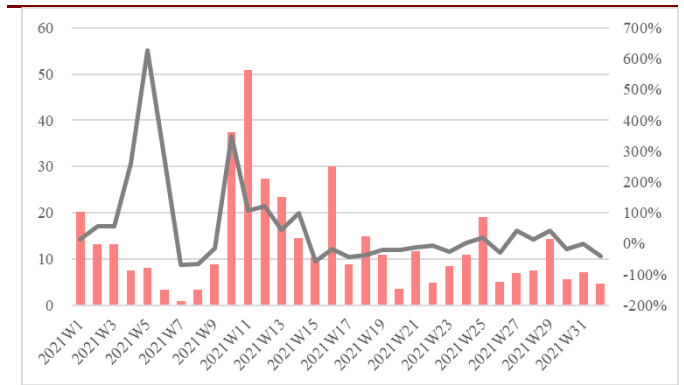
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 14.12%、54.22%、41.56%和 -54.34%, 销量分别同比下降 14.63%、49.35%、37.1%和 48.97%; 线上销额分别同比下降 25.24%、10.34%、8.66%和 21.79%, 销量分别同比下降 16.39%、12.32%、15.03%和 18.50%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



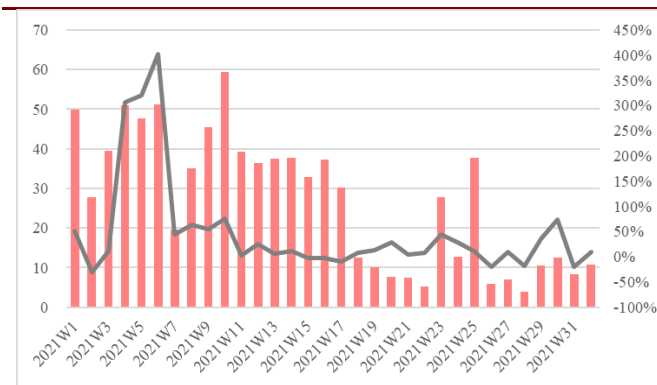
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



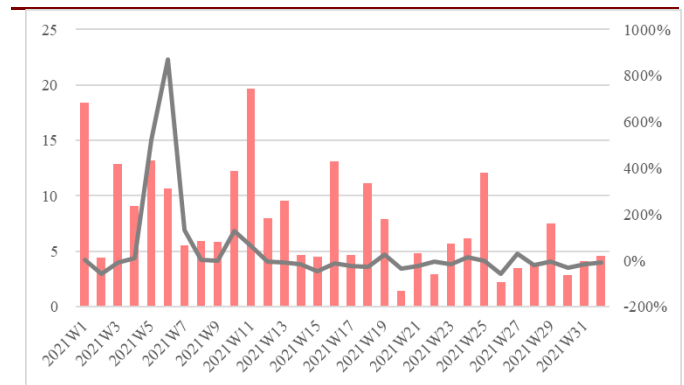
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



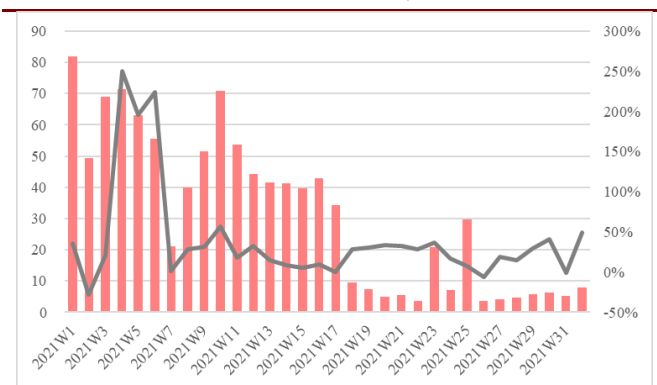
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



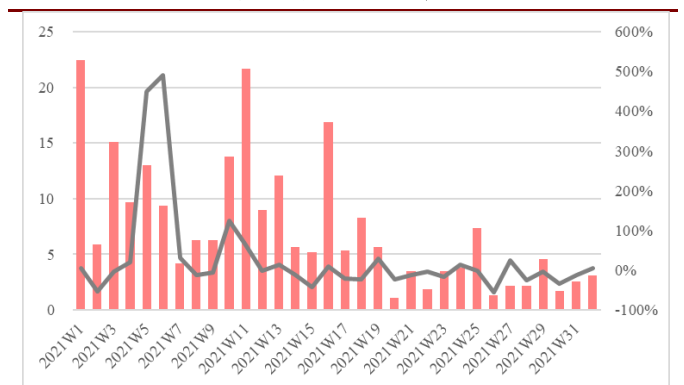
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 9: 洗衣机线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 10: 洗衣机线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

3、家电行业要闻

1、中国继续保持日本最大出口市场地位

请务必阅读正文之后的免责声明

日本财务省 18 日发表的初步统计结果显示，受中国、美国等海外市场需求拉动，日本 7 月出口继续同比快速增长，增幅达 37%。报告显示，由于中国等主要出口市场经济复苏强劲、需求旺盛，日本汽车、钢铁、汽车部件等领域出口同比大幅增长，7 月日本出口额达 7.36 万亿日元（1 美元约合 109 日元），连续 5 个月同比增长。（经济参考报）

2、奥克斯推出子品牌华蒜空调

8 月 2 日，奥克斯宣布推出旗下全新子品牌华蒜空调。作为奥克斯战略布局下的新品牌，华蒜空调将“减法生活”理念引入家电领域，将从零件、工艺、售后三大维度重新定义基础款空调，满足年轻用户对高性价比产品的需求。目前，华蒜空调已在拼多多上线售卖，双方将携手在空调领域展开深度战略合作。（北京商报）

3、7 月高技术制造业增加值同比增长 15.6%

国家统计局 8 月 16 日公布的数据显示，7 月经济增长水平符合预期，就业物价总体平稳，国际收支基本平衡，主要宏观指标处于合理区间，国民经济延续稳定恢复态势。7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%，全国服务业生产指数同比增长 7.8%，均高于 2019 年、2020 年同期增速。高技术制造业增加值同比增长 15.6%，高于制造业增加值增速 9.4 个百分点。（产业在线 ChinaIOL）

4、重点公司动态

1、极米科技：2021 年半年度报告

2021 年上半年营业收入比上年同期增加 47.48%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加 98.06%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增加 96.17%，主要系报告期公司产品销售保持较快增长的同时产品毛利率提升。经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 58.45%，主要系报告期内公司基于对关键原材料市场供应情况的判断，提高备货规模所致。归属于上市公司股东的净资产较上年末增加 214.54%，总资产较上年末增加 81.73%，主要系公司报告期内收到发行新股募集资金所致。2021 年上半年基本每股收益、稀释每股收益同比增加 62.16%，扣除非经常性损益后的基本每股收益同比增加 60.74%，主要系公司营业收入在今年上半年保持较快增长，上半年公司推出新品 H3S 及 RS Pro2，市场反应良好，同时公司自研光机导入范围扩大，整体销售毛利率提高、净利润增长所致。加权平均净资产收益率及扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率同比下降，主要为报告期内公司净利润同比保持高速增长，但公司发行

新股带来的净资产大幅增加所致。

2、公牛集团：2021 年半年度报告

2021 年上半年,公司抓住经济快速恢复的机遇,有效应对原材料大幅上涨的局面,采取积极的经营策略,实现了经营业绩的较快增长。2021 年上半年,公司实现营业收入 58.20 亿元,同比增长 41.65%,实现归属于上市公司股东的净利润 14.21 亿元,同比增长 76.85%。2021 年上半年,公司继续坚持“专业专注、只做第一、走远路”的发展理念,在电连接、智能电工照明、数码配件三大赛道上精耕细作,加速智能化业务的孵化与布局,持续夯实 ToC 渠道优势的同时大力拓展 ToB 渠道,并加快海外市场的开拓,为持续增长奠定了基础。2021 年上半年,公牛品牌再次跻身世界品牌实验室《中国 500 最具价值品牌》,品牌价值较 2020 年增长 18.52 亿元,达 176.34 亿元。

5、投资建议

据产业在线公布数据显示,2021 年 8 月家用空调行业总排产计划 1176 万台,较 7 月 1385 万台的总排产计划环比下滑 15.1%。8 月国内空调市场进入传统销售淡季导致企业排产计划环比大幅下滑。目前已进入中报业绩密集公布期,投资建议方面我们建议关注以下几点:1、重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股;2、新兴品类家电景气度持续提升,建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。综上,暂时给予行业“看好”评级,建议关注美的集团(000333)、海尔智家(600690)、格力电器(000651)、北鼎股份(300824)和浙江美大(002677)。

6、风险提示

宏观经济环境波动的风险;疫情反复的风险;汇率波动造成汇兑损失的风险;行业终端需求严重下滑的风险;海外出口景气度下滑的风险。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

汽车行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声
+86 22 2845 1904
宁前羽
+86 22 2383 9174

银行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
吴晓楠
+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨
+86 22 2383 9062

家电行业研究

尤越
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜
+86 22 2386 9129
张婧怡
+86 22 2383 9130
李济安
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻
+86 22 2845 1131
陈菊
+86 22 2383 9135
杨毅飞
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置
+86 22 2383 9073
张一帆 公用事业、信用评级
+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券
+86 22 2383 9026
刘精山 货币政策与债券市场
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
王文君
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华
+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn