2021 年 8 月 24 日

家用电器行业周报（0816-0822）

家用电器

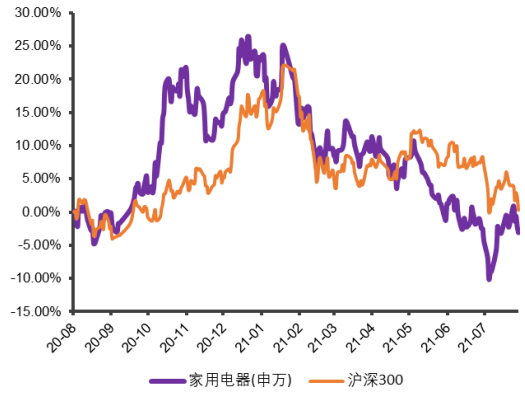
行业评级：增持

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	-2.53	2.35	-1.32
深证成指	-3.69	0.43	-1.50
创业板指	-4.59	-4.00	8.16
沪深300	-3.57	0.51	-8.48
SW家电	-1.42	4.84	-18.98

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下的走势。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-2.53%、-3.69%、-4.59%和-3.57%。本周表现较好的行业是军工和非银。SW 家电板块下滑 1.42%，跑赢沪深 300 指数 2.15 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奥马电器、金莱特、新宝股份、ST 同州和毅昌股份。上涨幅度后五的分别是秀强股份、聚隆科技、春光科技、北鼎股份、东方电热。

● **行业及公司动态回顾：**（1）奇精机械：2021 年上半年实现营业总收入 9.88 亿元，较上年同期增长 55.38%;；（2）禾盛新材:2021 年上半年实现营业总收入 11.26 亿元，较上年同期增长 57.1%；（3）长虹美菱:2021 年实现营业总收入 96.03 亿元，较上年同期增长 41.3%；（4）日出东方:2021 年上半年实现营业总收入 18.51 亿元，较上年同期增长 29.96%；（5）亿田智能:2021 上半年实现营业总收入 5.0 亿元，较上年同期增长 92.12%;(6)华翔股份:2021 年上半年实现营业总收入 14.83 亿元，较上年同期增长 68.95%；（7）金海高科：2021 年上半年实现营业总收入 3.91 亿元，较上年同期增长 13.78%。（8）银河电子：2021 年上半年实现营业总收入 8.14 亿元，较上年同期增长 32.25%；（9）惠而浦：2021 年上半年实现营业总收入 25.43 亿元，较上年同期增长 17.94%。

● **本周观点：**上周家电行业中报业绩又有 10 家披露，从目前已经披露的业绩来看，行业上半年整体表现依旧亮眼，仅有两家营收增速低于 20%，营收增速超过 50%的有 10 家，净利润增速超过 20%的有 18 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。目前三季度行业上游不仅要面对价格不断上涨的原材料，海运价格也处在高位，据 CTS 数据统计，2020 年 CCFI 均值为 984.4 点，到了 2021H1 的 CCFI 均值为 2066.64 点，同比增长 133.86%;SCFI2020 年均值为 1264.8 点,2021 年 3905.14 点，同比增长 270.1%。而截至 7 月 30 日，从上海航运交易所

公布的最新数据来看，CCFI 已超 2900 点。由于成本端压力巨大，下半年依旧考验公司的经营管理能力和新品研发能力。展望下半年，上游成本压力或进一步加剧，龙头企业有望凭借优秀的管理能力和研发实力，将成本压力传导至下游，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；成本上涨带来的风险等。

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 奇精机械:2021 年半年度报告 5
2.2 禾盛新材:2021 年半年度报告 5
2.3 长虹美菱:2021 年半年度报告 5
2.4 日出东方:2021 年半年度报告 5
2.5 亿田智能:2021 年半年度报告 5
2.6 华翔股份:2021 年半年度报告 6
2.7 金海高科:2021 年半年度报告 6
2.8 银河电子:2021 年半年度报告 6
2.9 惠而浦:2021 年半年度报告 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

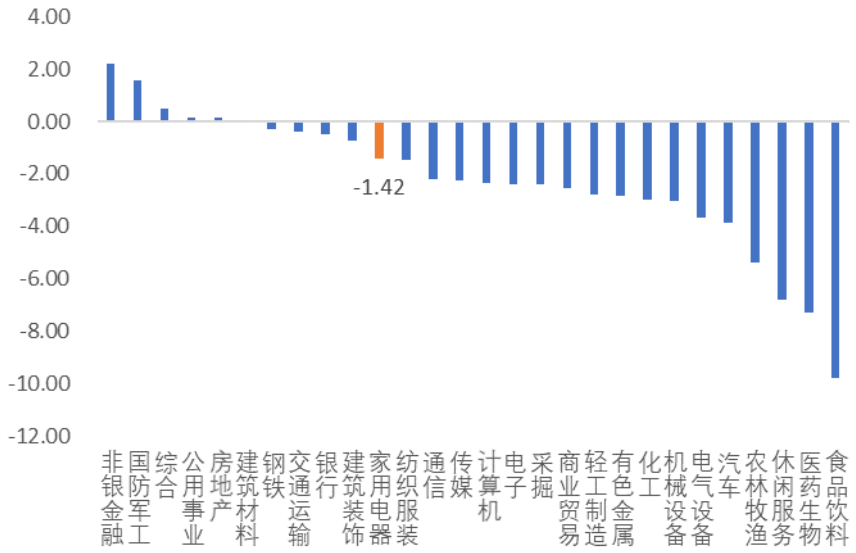
1. 市场行情回顾

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下的走势。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-2.53%、-3.69%、-4.59%和-3.57%。

本周表现较好的行业是军工和非银。SW 家电板块下滑 1.42%，跑赢沪深 300 指数 2.15 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：%）

周涨幅前五（%）		周跌幅前五（%）	
奥马电器	17.13	秀强股份	-14.29
金莱特	12.31	聚隆科技	-14.15
新宝股份	10.17	春光科技	-9.76
ST同洲	5.06	北鼎股份	-9.45
毅昌股份	4.71	东方电热	-9.09

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奥马电器、金莱特、新宝股份、ST 同州和毅昌股份。上涨幅度后五的分别是秀强股份、聚隆科技、春光科技、北鼎股份、东方电热。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 奇精机械:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 9.88 亿元，较上年同期增长 55.38%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元，较上年同期增长 62.34 %；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 0.47 亿元，较上年同期增长 85.81%。经营活动现金流 0.35 亿元，同比下滑 77.49%。

2.2 禾盛新材:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 11.26 亿元，较上年同期增长 57.1%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.66 亿元，较上年同期增长 137.25 %；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 168.65%。经营活动现金流 0.51 亿元，同比下滑 48.29%。

2.3 长虹美菱:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 96.03 亿元，较上年同期增长 41.3%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.37 亿元，较上年同期增长 117.68 %；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 75.28 %。经营活动现金流-5.88 亿元，同比下滑 51.63%。

2.4 日出东方:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 18.51 亿元，较上年同期增长 29.96%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.35 亿元，较上年同期增长 22.01 %；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，较上年同期增下滑 51.87 %。经营活动现金流-0.56 亿元，同比下滑 201.03%。

2.5 亿田智能:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 5.0 亿元，较上年同期增长 92.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.92 亿元，较上年同期增长 66.24%；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 0.84 亿元，较上年同期增长 86.35%。

2.6 华翔股份:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 14.83 亿元，较上年同期增长 68.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，较上年同期增长 74.79%；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 1.42 亿元，较上年同期增长 83.6%。经营活动现金流-0.12 亿元，同比下滑 113.29%。

2.7 金海高科:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 3.91 亿元，较上年同期增长 13.78%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，较上年同期增长 3.7%；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 0.53 亿元，较上年同期增长 22.06 %。经营活动现金流 0.39 亿元，同比下滑 61.56%。

2.8 银河电子:2021 年半年度报告

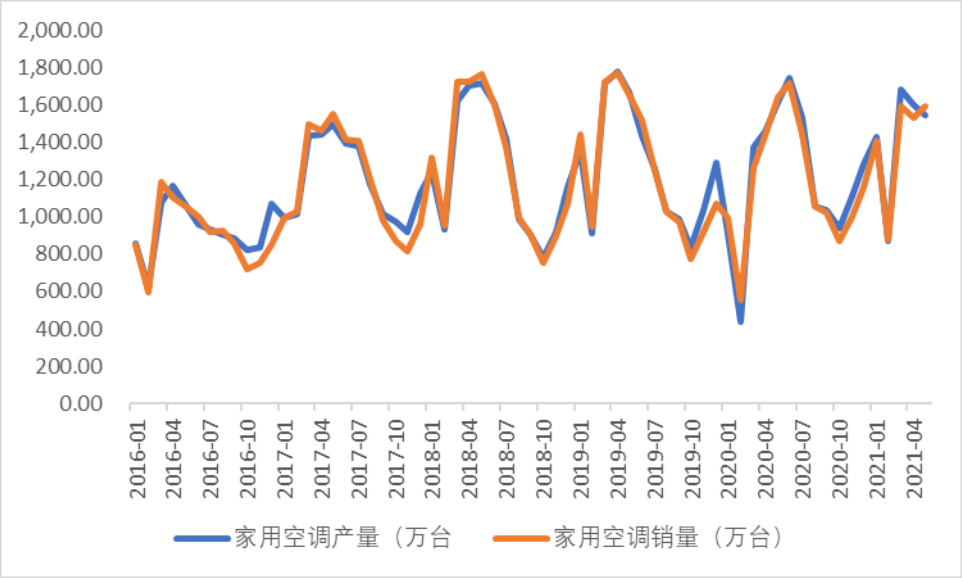
报告期内，公司实现营业总收入 8.14 亿元，较上年同期增长 32.25%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，较上年同期下滑 76.93%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 0.28 亿元，较上年同期下滑 59.92 %。经营活动现金流 0.14 亿元，同比下滑 93.71%。

2.9 惠而浦:2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业总收入 25.43 亿元，较上年同期增长 17.94%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.29 亿元，较上年同期下滑 11.38%；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-1.88 亿元，较上年同期下滑 45.31%。经营活动现金流 0.04 亿元，同比增长 100.59%。

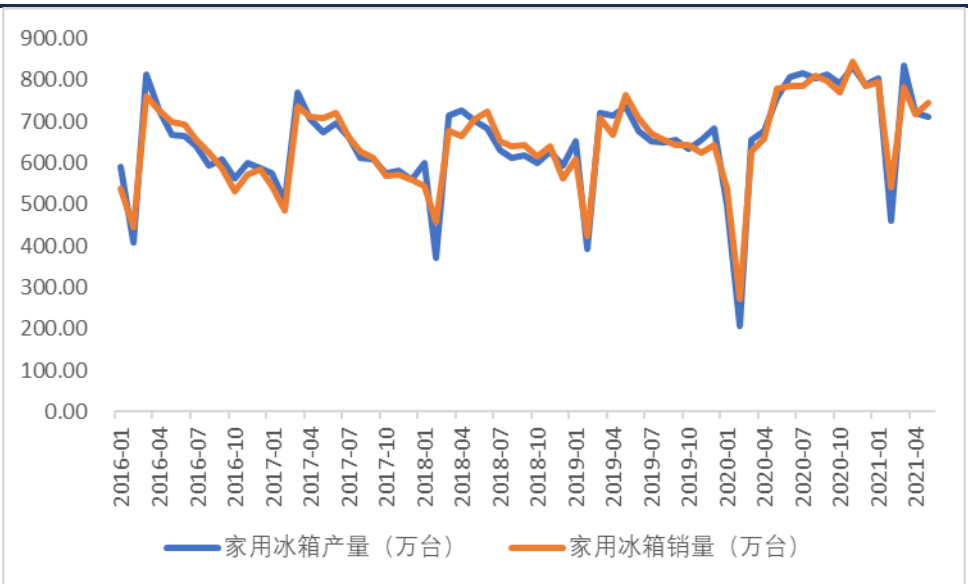
3.行业数据跟踪

图表 3 国内家用空调月度产销量



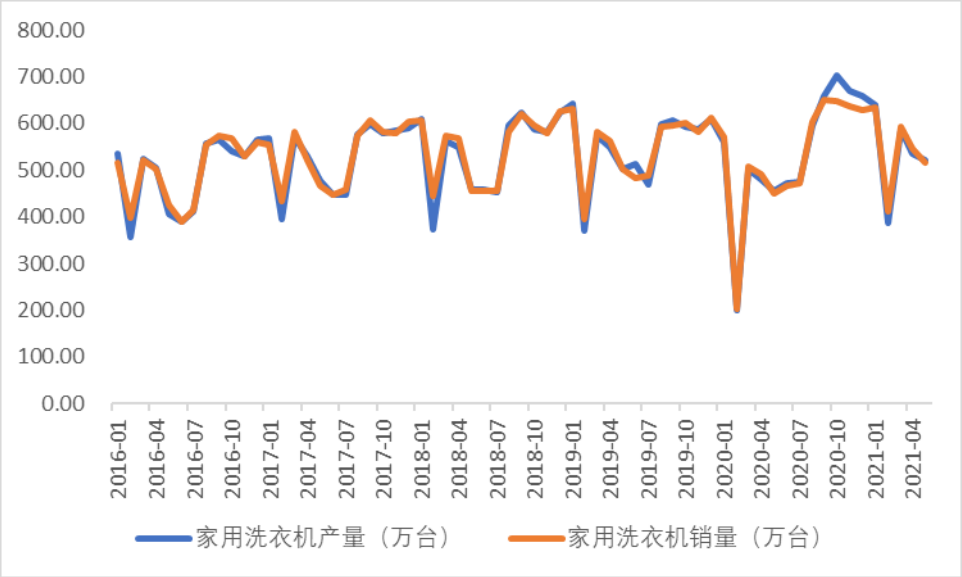
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内家用冰箱月度产销量



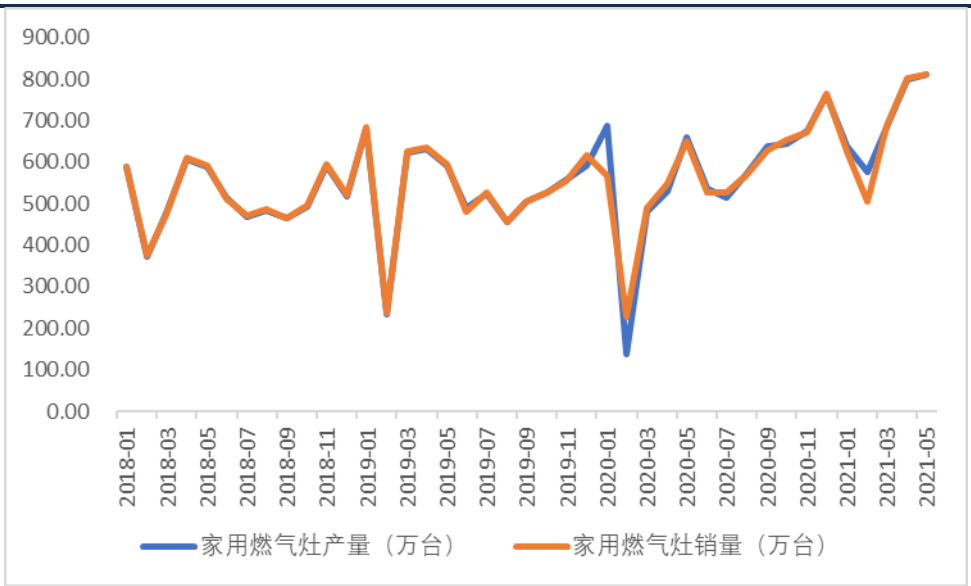
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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又有 10 家披露，从目前已经披露的业绩来看，行业上半年整体表现依旧亮眼，仅有两家营收增速低于 20%，营收增速超过 50%的有 10 家，净利润增速超过 20%的有 18 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。目前三季度行业上游不仅要面对价格不断上涨的原材料，海运价格也处在高位，据 CTS 数据统计，2020 年 CCFI 均值为 984.4 点，到了 2021H1 的 CCFI 均值为 2066.64 点，同比增长 133.86%;SCFI2020 年均值为 1264.8 点，2021 年 3905.14 点，同比增长 270.1%。而截至 7 月 30 日，从上海航运交易所公布的最新数据来看，CCFI 已超 2900 点。由于成本端压力巨大，下半年依旧考验公司的经营管理能力和新品研发能力。

展望下半年，上游成本压力或进一步加剧，龙头企业有望凭借优秀的管理能力和研发实力，将成本压力传导至下游，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。

免责条款

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