

家电

行业月报

维持评级

报告原因：定期报告

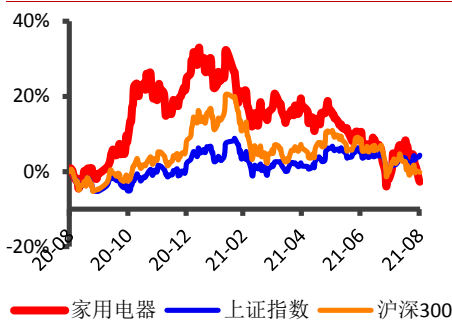
继续关注白电龙头及清洁电器企业表现

看好

2021年9月6日

行业研究/定期报告

家电行业近一年市场表现



分析师：石晋 CFA

执业登记编码：S0760514050003

E-mail: shijin@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

行业动态

- **空调**：7 月，空调产销分别为 1349.8 万台和 1467 万台，同比变化分别为-12%和+2%。从销售分布来看，空调出口 480.5 万台，内销 986.5 万台，同比分别变动+1.2%和+2.3%。企业库存 1827.8 万台，同比增长 14%。线上线下产品均价继续上扬，变频零售额占比均达到 95%以上。1-7 月，空调产量 10002.6 万台，同比+10%；销量 9982 万台，同比+10%；出口销售 4656 万台，同比+14%；内销 5448 万台，同比+10%。
- **洗衣机**：7 月，洗衣机产销分别为 529 万台和 536 万台，同比分别变动+2%和-0.6%。从销售分布来看，出口 219 万台，同比-10.6%；内销约 317 万台，同比+7.7%。线下部分中高端新品进入热销榜，线上均价 2413 元，同比增长 25.8%，中高端产品全面扩张，消费需求较为旺盛。1-7 月，洗衣机产量为 3742 万台，同比+19%；销量 3780 万台，同比+20%；出口 1422 万台，同比+36.5%；内销 2359 万台，同比+1.5%。
- **冰箱**：7 月，冰箱产销分别为 700 万台和 715.6 万台，同比分别变化-14.2%、-8.7%。从销售分布来看，冰箱出口 375 万台，同比-7.9%；内销 341 万台，同比-9.5%。奥维数据统计，线下呈现出中低端产品涨价幅度高于高端产品。线上除风冷三门外，其他品类均价均有不同程度上涨，部分对冲原材料成本。1-7 月，冰箱产出 4898 万台，同比+11%；销量 5009 万台，同比+12.7%；出口 2590 万台，同比+20%；内销 2420 万台，同比变动+6.3%。
- **彩电**：7 月，彩电产销分别为 920 万台和 918 万台，分别同比变动-34%和-33%。出口 647 万台，同比变动-36%；内销 271 万台，同比变动-22%。产品销售额 TOP20 中仅 2 款为 55 吋，剩余均为 65 吋以上大屏产品。线下 6 千元以上中高端市场占比达 56.7%，同比增长 9.2 个百分点；线上人工智能与全面屏技术走向普及化，市场销额结构比突破 70%。1-7 月行业产量 6787 万台，同比-15%；销量 6732 万台，同比-14%；出口 4639 万台，同比-13.5%；内销 2093 万台，同比-14%。

投资建议

- 1) 原材料价格持续高位运行，成本压力下企业坚持降本提效、优化产





品结构，中高端市场规模增长明显。出口方面，由于供应链压力不断加大、海外疫情趋于缓解，预计下半年订单量增速逐渐回落。整体来看，综合实力突出、海外布局良好的龙头企业盈利能力将持续改善，建议关注：美的集团、海尔智家、格力电器。

2) 居民收入稳步增长、品质生活需求提升，建议关注具有高成长低渗透率，景气度处于高位，后续发展想象空间大、海外渠道快速拓展的生活家电：扫地机器人国产头部品牌石头科技、科沃斯；按摩家电奥佳华、倍轻松。

风险提示

- 1) 国内、国际需求疲弱；
- 2) 宏观经济增长不及预期；
- 3) 原材料大幅波动。

目 录

1. 行情回顾	5
1.1 行业整体表现	5
1.2 细分行业市场表现	5
1.3 资金流向表现	6
1.4 个股表现	6
2. 产销数据	7
2.1 空调	7
2.2 洗衣机	7
2.3 冰箱	8
2.4 彩电	9
3. 原材料价格走势	10
4. 行业动态	12
5. 投资建议	13
6. 风险提示	13

图表目录

图 1：2021 年 8 月行业月涨跌幅（%）	5
图 2：2021 年 8 月子行业月涨跌幅（%）	5
图 3：2021 年 8 月行业金额净流入率（%）	6
图 4：7 月空调销量 1350 万台，同比-12%	7
图 5：7 月空调库存 1828 万台，同比+14%	7
图 6：7 月空调内销 986.5 万台，同比+2.3%	7

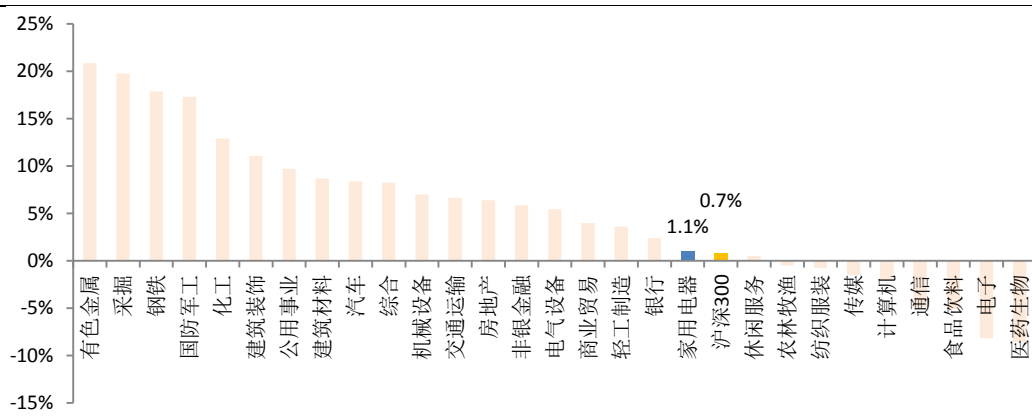
图 7: 7 月空调出口 480.5 万台, 同比+1.2%	7
图 8: 7 月冰箱产量 700 万台, 同比-14.2%	8
图 9: 7 月冰箱销量 716 万台, 同比-8.7%	8
图 10: 7 月冰箱出口 375 万台, 同比-8%	8
图 11: 7 月冰箱内销 341 万台, 同比-9.5%	8
图 12: 7 月洗衣机产量 529 万台, 同比+2%	8
图 13: 7 月洗衣机销量 536 万台, 同比-0.6%	8
图 14: 7 月洗衣机出口 219 万台, 同比-10.6%	9
图 15: 7 月洗衣机内销 317 万台, 同比+7.7%	9
图 16: 7 月彩电产量 920 万台, 同比-34 %	9
图 17: 7 月彩电销量 918 万台, 同比-33%	9
图 18: 7 月彩电出口 647 万台, 同比-36%	10
图 19: 7 月彩电内销 271 万台, 同比-22%	10
图 20: 钢材价格指数走势	10
图 21: 塑料价格指数走势	10
图 22: 铜价走势 (元/吨)	10
图 23: 铝价格走势 (元/吨)	10
图 24: 液晶面板价格 (美元/片)	11
图 25: 面板尺寸涨跌幅环比变化 (%)	11
表 1: 8 月涨跌幅排名前十的个股 (%)	6

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

2021年8月市场表现：上证综指报收3543.9点，变动+4.31%；沪深300报收4805.6点，变动-0.12%；中小板指收9478点，变动0.53%；创业板指报收3214点，变动-6.57%。28个申万一级行业中排名前三位的板块分别为有色（+20.82%）、采掘（+19.74%）和钢铁（+17.87%），其中家电板块（+1.1%）居第19位，较上月无变动。

图1：2021年8月行业月涨跌幅（%）

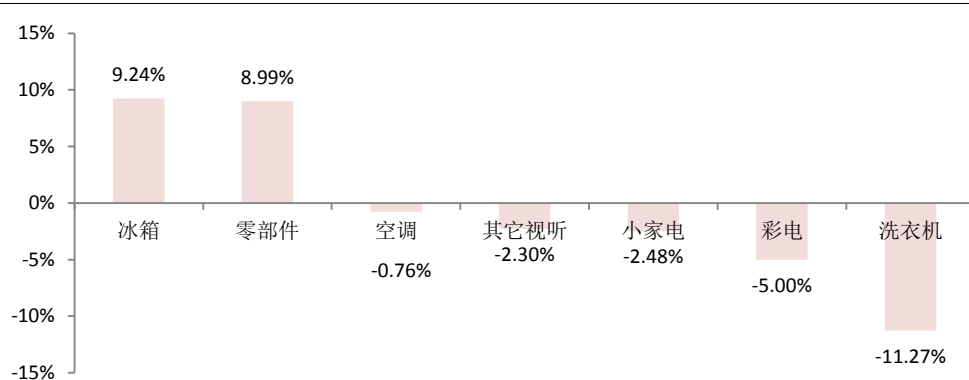


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

8月家电各子板块除零部件外均呈现下跌走势，居前三位的为冰箱（+9.24%）、零部件（+8.99%）、其它视听材料（-0.76%），小家电、彩电和洗衣机跌幅较大，子行业走势延续上月表现。

图2：2021年8月子行业月涨跌幅（%）

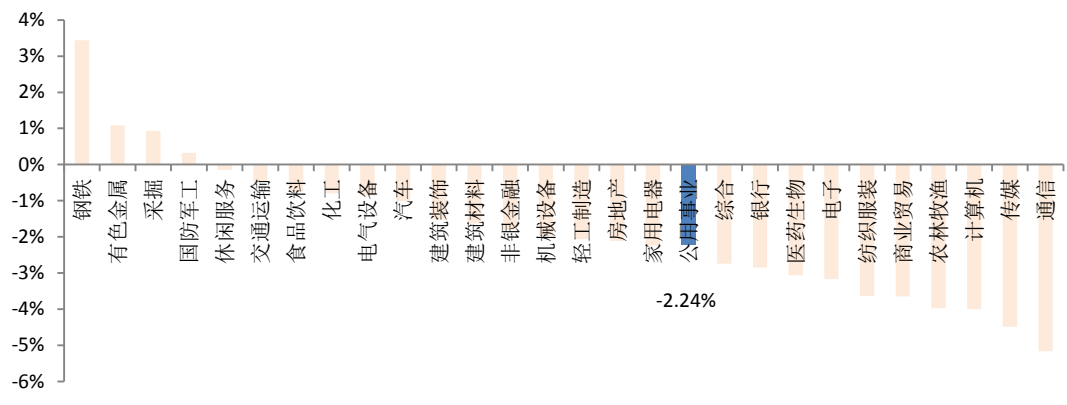


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 资金流向表现

从行业资金流向来看，8月28个申万一级行业全部呈现资金净流出，其中家电板块金额净流出-2.24%，较上月流出继续减少，居第17位，较上月下降1位。

图3：2021年8月行业金额净流入率（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

本月个股涨跌幅居前五位：亿田智能（30.3%）、万和电气（28.1%）、深康佳A（27.3%）、百达精工（24.53%）和四川九洲（19.8%）。

表1：8月涨跌幅排名前十的个股（%）

证券代码	证券简称	月涨幅前10名	证券代码	证券简称	月跌幅前10名
300911.SZ	亿田智能	30.29%	688793.SH	倍轻松	-18.81%
002543.SZ	万和电气	28.08%	002242.SZ	九阳股份	-16.34%
000016.SZ	深康佳A	27.35%	600060.SH	海信视像	-16.31%
603331.SH	百达精工	24.49%	603486.SH	科沃斯	-14.22%
000801.SZ	四川九洲	19.79%	688169.SH	石头科技	-13.74%
002615.SZ	哈尔斯	19.08%	603579.SH	荣泰健康	-12.54%
002050.SZ	三花智控	17.99%	002959.SZ	小熊电器	-9.04%
300342.SZ	天银机电	14.20%	603519.SH	立霸股份	-8.60%
000404.SZ	长虹华意	13.03%	002508.SZ	老板电器	-8.34%
002759.SZ	天际股份	12.95%	000651.SZ	格力电器	-7.92%

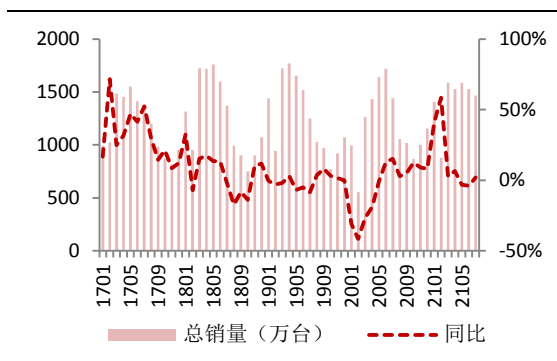
数据来源：wind，山西证券研究所

2. 产销数据

2.1 空调

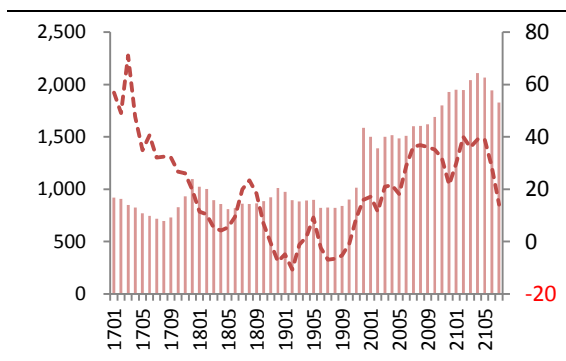
7月，空调产销分别为1349.8万台和1467万台，同比变化分别为-12%和+2%。从销售分布来看，空调出口480.5万台，内销986.5万台，同比分别变动+1.2%和+2.3%。企业库存1827.8万台，同比增长14%。线上线下产品均价继续上扬，变频零售额占比均达到95%以上。1-7月，空调产量10002.6万台，同比+10%；销量9982万台，同比+10%；出口销售4656万台，同比+14%；内销5448万台，同比+10%。

图4：7月空调销量1350万台，同比-12%



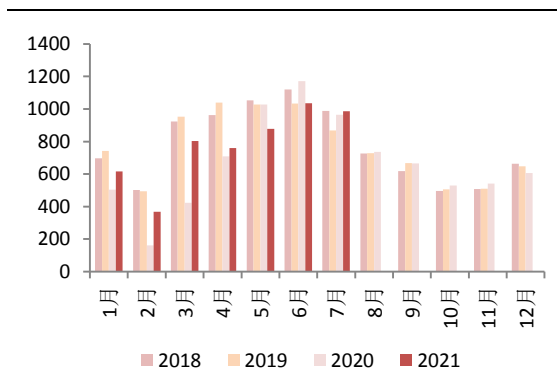
数据来源：wind，山西证券研究所

图5：7月空调库存1828万台，同比+14%



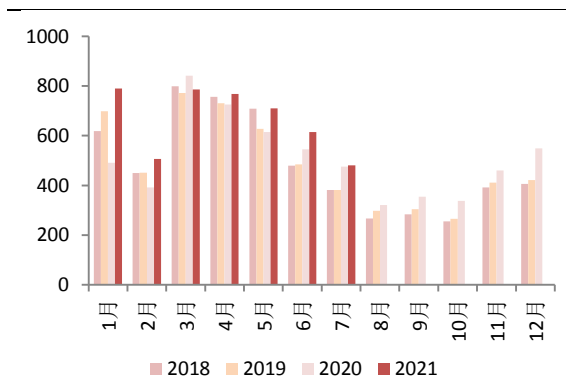
数据来源：wind，山西证券研究所

图6：7月空调内销986.5万台，同比+2.3%



数据来源：wind，山西证券研究所

图7：7月空调出口480.5万台，同比+1.2%



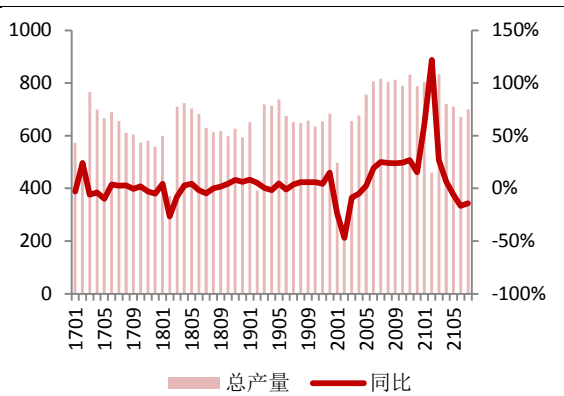
数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 冰箱

7月，冰箱产销分别为700万台和715.6万台，同比分别变化-14.2%、-8.7%。从销售分布来看，冰箱出口375万台，同比-7.9%；内销341万台，同比-9.5%。奥维数据统计，线下呈现出中低端产品涨价幅度高于高端产品。线上除风冷三门外，其他品类均价均有不同程度上涨，部分对冲原材料成本。1-7月，冰箱产出4898万台，

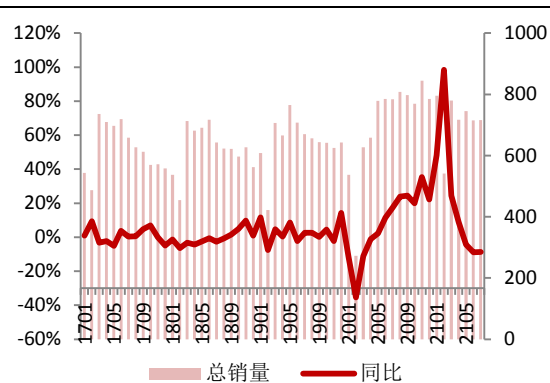
同比+11%；销量 5009 万台，同比+12.7%；出口 2590 万台，同比+20%；内销 2420 万台，同比变动+6.3%。

图 8：7 月冰箱产量 700 万台，同比-14.2%



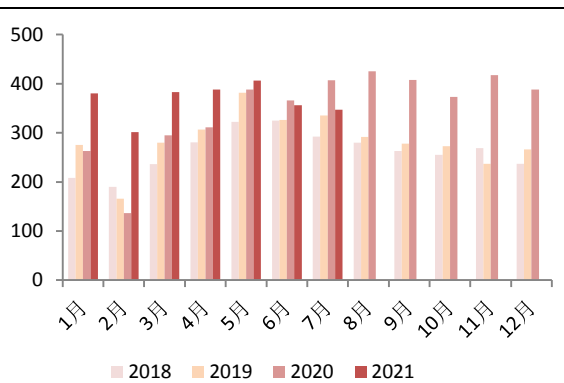
数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：7 月冰箱销量 716 万台，同比-8.7%



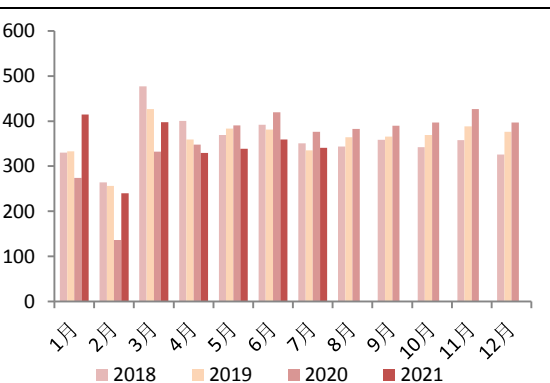
数据来源：wind，山西证券研究所

图 10：7 月冰箱出口 375 万台，同比-8%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 11：7 月冰箱内销 341 万台，同比-9.5%



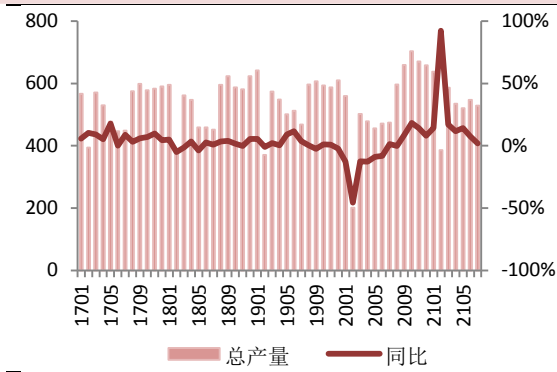
数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 洗衣机

7 月，洗衣机产销分别为 529 万台和 536 万台，同比分别变动+2%和-0.6%。从销售分布来看，出口 219 万台，同比-10.6%；内销约 317 万台，同比+7.7%。线下中高端新品进入热销榜，线上均价 2413 元，同比增长 25.8%，中高端产品全面扩张，消费需求较为旺盛。1-7 月，洗衣机产量为 3742 万台，同比+19%；销量 3780 万台，同比+20%；出口 1422 万台，同比+36.5%；内销 2359 万台，同比+1.5%。

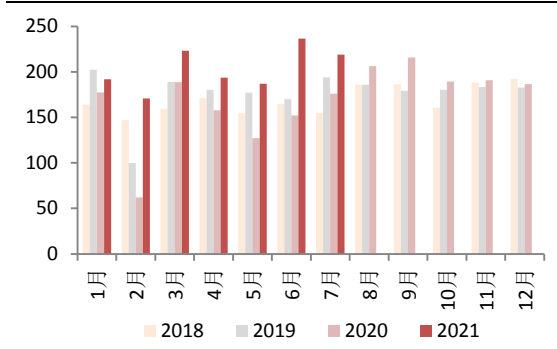
图 12：7 月洗衣机产量 529 万台，同比+2%

图 13：7 月洗衣机销量 536 万台，同比-0.6%

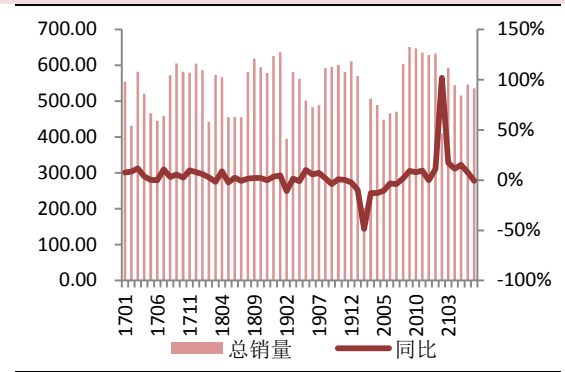


数据来源：wind，山西证券研究所

图 14：7 月洗衣机出口 219 万台，同比-10.6%

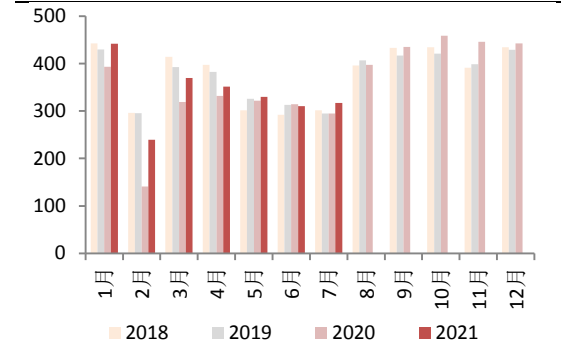


数据来源：wind，山西证券研究所



数据来源：wind，山西证券研究所

图 15：7 月洗衣机内销 317 万台，同比+7.7%



数据来源：wind，山西证券研究所

2.4 彩电

7 月，彩电产销分别为 920 万台和 918 万台，分别同比变动-34%和-33%。出口 647 万台，同比变动-36%；内销 271 万台，同比变动-22%。产品销售额 TOP20 中仅 2 款为 55 吋，剩余均为 65 寸以上大屏产品。线下 6 千元以上中高端市场占比达 56.7%，同比增长 9.2 个百分点；线上人工智能与全面屏技术走向普及化，市场销额结构比突破 70%。1-7 月行业产量 6787 万台，同比-15%；销量 6732 万台，同比-14%；出口 4639 万台，同比-13.5%；内销 2093 万台，同比-14%。

图 16：7 月彩电产量 920 万台，同比-34 %

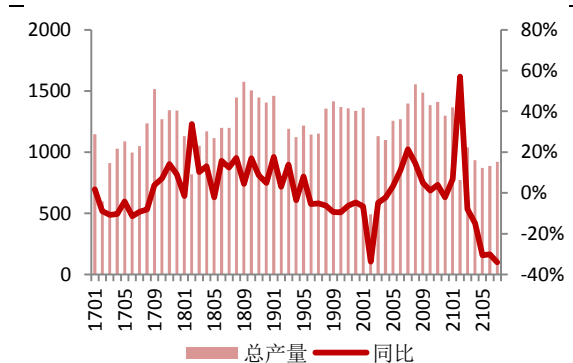
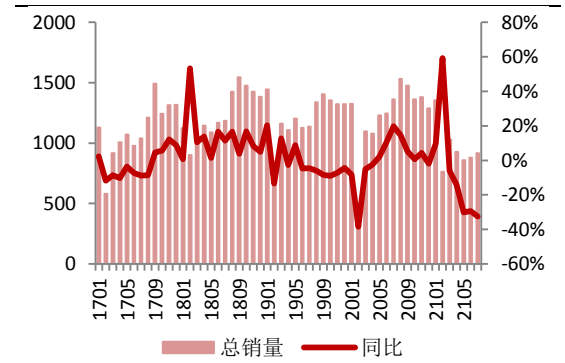
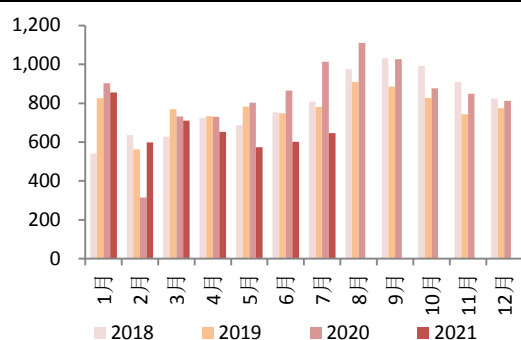


图 17：7 月彩电销量 918 万台，同比-33%



数据来源：wind，山西证券研究所

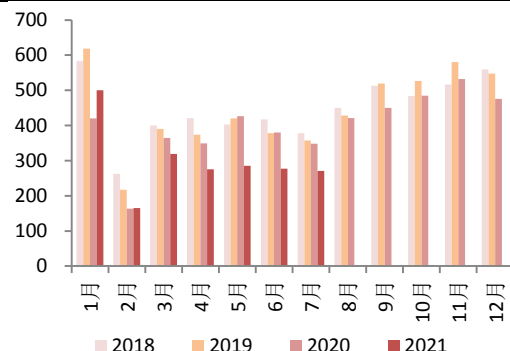
图 18：7 月彩电出口 647 万台，同比-36%



数据来源：wind，山西证券研究所

数据来源：wind，山西证券研究所

图 19：7 月彩电内销 271 万台，同比-22%

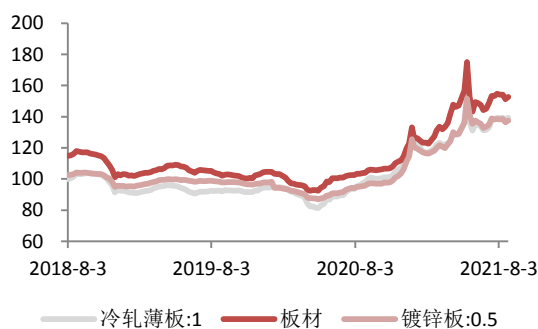


数据来源：wind，山西证券研究所

3. 原材料价格走势

8 月，冷轧板价格指数 139.3，同比+42%，月度环比+0.06%；板材价格指数 152.6，同比+47%，月度环比-1.3%；镀锌板价格指数 137.4，同比+43.6%，月度环比-0.8%；中塑 PP 指数 820，同比增长 32.5%，月度环比+2.1%，ABS 指数 1300，同比增长 8%，月度环比-4.2%。铜价高位徘徊，69880 元/吨，同比增长 34.5%，环比 2.3%；铝价 21315 元/吨，同比增长 45%，环比+7.2%。

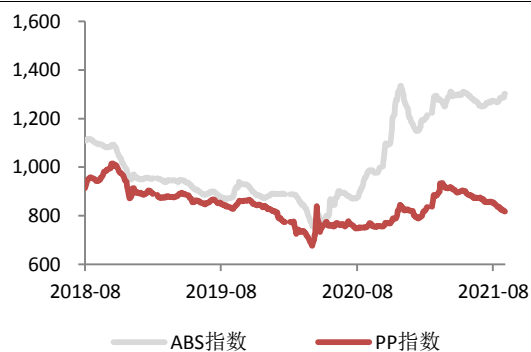
图 20：钢材价格指数走势



来源：中国钢铁工业协会，山西证券研究所

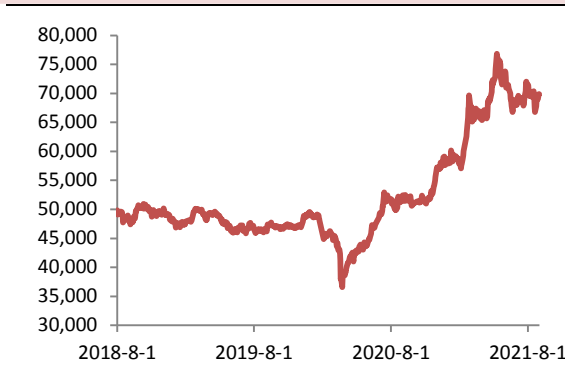
图 22：铜价走势（元/吨）

图 21：塑料价格指数走势

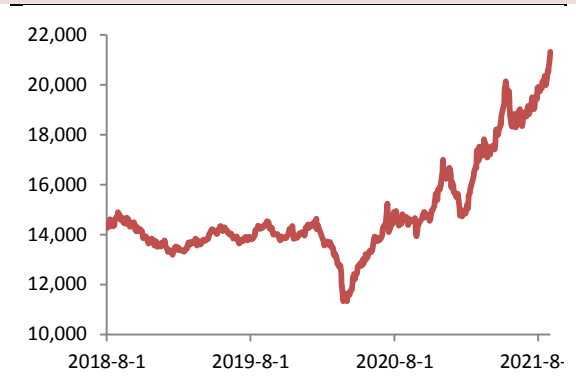


来源：中塑在线，山西证券研究所

图 23：铝价格走势（元/吨）



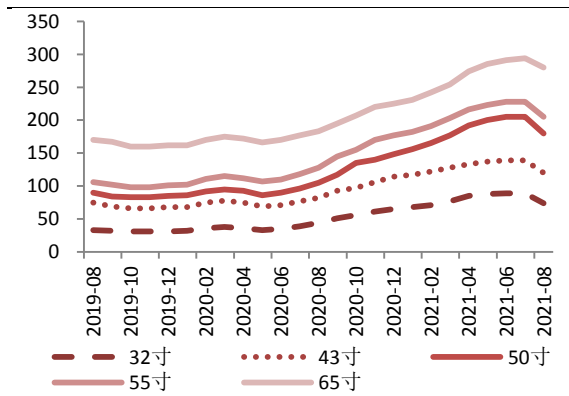
来源：上海期货交易所，山西证券研究所



来源：上海期货交易所，山西证券研究所

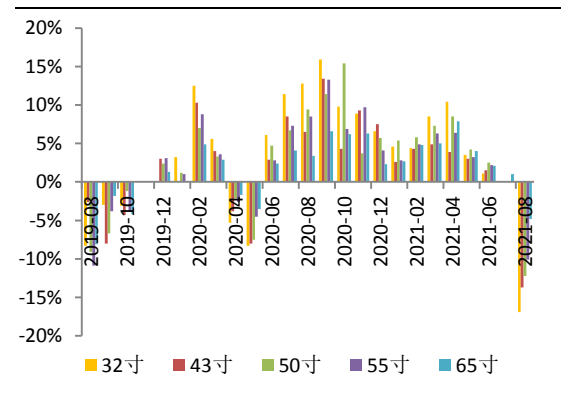
8月，32寸液晶电视面板价格为74美元/片，月环比-17%；43寸液晶电视面板价格为120美元/片，月环比-13.7%；50寸液晶电视面板价格为180美元/片，月环比-12.2%；55寸液晶电视面板价格为205美元/片，月环比-10%；65寸液晶电视面板价格为280美元/片，月环比-4.8%。

图 24：液晶面板价格（美元/片）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 25：面板尺寸涨跌幅环比变化（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 行业动态

➤ 《商贸物流高质量发展专项行动计划(2021-2025年)》

该计划明确提出 12 个专项行动计划重点任务，其中包括发展商贸物流新业态新模式。即：鼓励批发、零售、电商、餐饮、进出口等商贸服务企业与物流企业深化合作，优化业务流程和渠道管理，促进自营物流与第三方物流协调发展。推广共同配送、集中配送、统一配送、分时配送、夜间配送等集约化配送模式，完善前置仓配送、门店配送、即时配送、网订店取、自助提货等末端配送模式。支持家电、医药、汽车、大宗商品、再生资源回收等专业化物流发展。（商务部、发展改革委、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、交通运输部、海关总署、市场监管总局、邮政局联合制定）

➤ 上半年全国规模以上工业企业利润同比增长 66.9%

1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42183.3 亿元，同比增长 66.9%（按可比口径计算），比 2019 年 1-6 月份增长 45.5%，两年平均增长 20.6%。其中，二季度规模以上工业企业利润同比增长 36.0%，比 2019 年同期增长 42.5%，两年平均增长 19.4%。1-6 月份，采矿业实现利润总额 3821.1 亿元，同比增长 1.33 倍；制造业实现利润总额 35677.3 亿元，增长 67.3%。（国家统计局）

➤ 《智能家用电器的适老化技术》

6 月 3 日，由中国家用电器研究院、中国标准化协会主办，中国智能适老家电发展趋势研讨会暨团体标准发布会在武汉召开。本次会议上发布了首批《智能家用电器的适老化技术》系列团体标准，包含 5 项团体标准和 4 项公司技术规范，涵盖了空调器、电冰箱、洗衣机、电视机、吸油烟机、净水机（饮水机）、马桶盖、热水器 8 类产品。（中国家电网）

➤ 电视能效新标准 8 月 1 日正式实施

8 月 1 日，GB 24850-2020《平板电视与机顶盒能效限定值及能效等级》正式实施，相比之前，新版标准更加适应现在市场的主流产品，并包括了 8K 电视、OLED 电视等新兴的产品门类。除了产品门类有所增加外，电视能效新标准还将过去级能效等级拓展为 5 级，1 级能效指标为 4.0，2 级能效指标为 3.0（相当于原 1 级能效）。另外，针对 OLED 电视和 8K 电视的实际表现，电视能效新标准还增设了 4 级和 5 级能效。（产业在线）

5. 投资建议

1) 原材料价格持续高位运行，成本压力下企业坚持降本提效、优化产品结构，中高端市场规模增长明显。出口方面，由于供应链压力不断加大、海外疫情趋于缓解，预计下半年订单量增速逐渐回落。整体来看，综合实力突出、海外布局良好的龙头企业盈利能力将持续改善，建议关注：[美的集团](#)、[海尔智家](#)、[格力电器](#)。

2) 居民收入稳步增长、品质生活需求提升，建议关注具有高成长低渗透率，景气度处于高位，后续发展想象空间大、海外渠道快速拓展的生活家电：[扫地机器人](#)国产头部品牌[石头科技](#)、[科沃斯](#)；[按摩家电](#)[奥佳华](#)、[倍轻松](#)。

6. 风险提示

- 1) 国内国际需求疲弱；
- 2) 产品升级缓慢；
- 3) 原材料大幅波动。

分析师承诺：

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，本人承诺，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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336

