

洗碗机市场规模稳步提升

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年9月10日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhqz.com

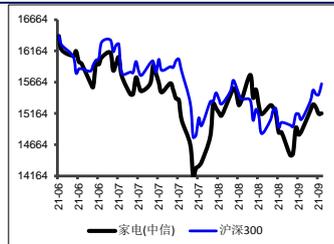
子行业评级

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(9.3-9.9)沪深300指数上涨2.07%，家电(中信)板块上涨2.26%，行业跑赢大盘0.19个百分点，在30个中信一级行业中排名第18。细分子行业方面，厨房电器1.79%、白色家电2.43%、照明电工及其他0.88%、小家电2.85%、黑色家电3.01%。个股方面，近五个交易日禾盛新材(+10.77%)、朗特智能(+8.44%)和顺威股份(+8.29%)涨幅居前，和晶科技(-13.67%)、太龙照明(-6.00%)和英飞特(-5.75%)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36周(2021.8.30-2021.9.5)空调线下销额同比下降15.55%，销量同比下降18.71%；线上销额同比上涨10.18%，销量同比下降9.13%。冰箱线下销额同比下滑14.58%，销量同比下滑25.13%；线上销额同比上涨14.82%，销量同比上涨6.77%。洗衣机线下销额同比下降17.34%，销量同比下降23.54%；线上销额同比上涨45.67%，销量同比上涨23.26%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第36周(2021.8.30-2021.9.5)彩电线下销额同比下降2.96%，销量同比下降30.11%，线下产品均价为4888元，均价同比上涨1417元；线上销额同比上涨29.44%，销量同比下降1.73%，线上产品均价为2665元，均价同比提升642元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第36周(2021.8.30-2021.9.5)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降10.04%、7.6%和7.7%，销量分别同比下降18.09%、16.44%和22.8%；线上销额分别同比上涨-1.25%、0.75%和4.96%，销量分别同比下降16.55%、14.81%和12.66%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第36周(2021.8.30-2021.9.5)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降22.79%、40.01%、19.21%和39.29%，销量分别同比下降15.09%、37.68%、8.84%和35.78%；线上销额分别同比下降20.55%、6.73%、1.95%和12.1%，销量分别同比下降16.33%、19.27%、7.42%和14.06%。

● 家电行业要闻

中国8月PPI同比上涨9.5%创2008年8月以来新高

40城新房成交连降3个月

前7个月内蒙古家电出口增幅逾八成

● 重点公司动态

奥马电器：关于公司股票交易将被实施其他风险警示暨股票停牌的提示性公告

荣泰健康：关于回购股份数超过总股本 1%的公告

● 投资建议

从终端销售数据来看，家电市场各品类间景气度持续分化，集成灶、干衣机和洗碗机等新兴智能家电景气度持续提升。据奥维云网统计数据显示，今年上半年洗碗机零售市场总销额同比提升 24.5%；1-7 月洗碗机在地产精装市场中配套规模达 25.76 万套，同比增长 43.2%，配置率达 17.2%，较去年全年增长 5.8 个百分点。原材料价格方面，从 5 月起价格已有所回落，虽然目前仍然处于较高价位区间，但持续增长的预期已经难以维持。年初至今，受原材料价格上升、终端销售不及预期等因素的影响，家电行业估值持续回落，尤其白色家电板块估值大幅回调，我们认为已具备长线配置价值。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的低估值龙头；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	10
6、风险提示	10

图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 18 (9.3-9.9)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (9.3-9.9)	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（9.3-9.9）沪深 300 指数上涨 2.07%，家电（中信）板块上涨 2.26%，行业跑赢大盘 0.19 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 18。

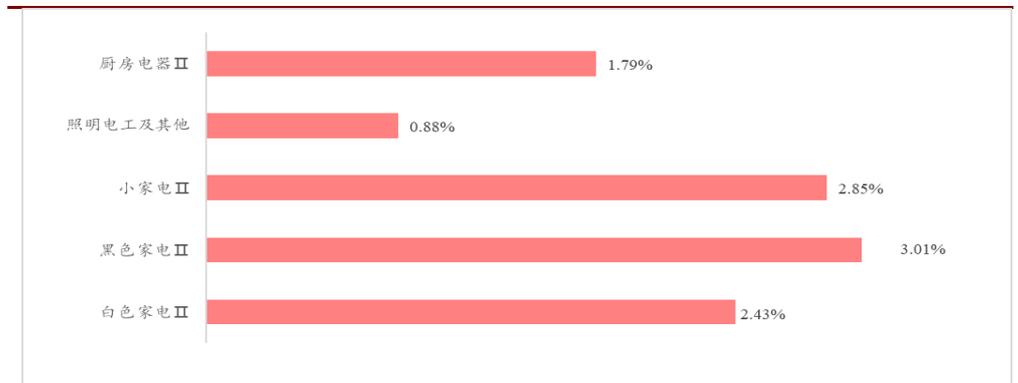
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 18（9.3-9.9）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器 1.79%、白色家电 2.43%、照明电工及其他 0.88%、小家电 2.85%、黑色家电 3.01%。

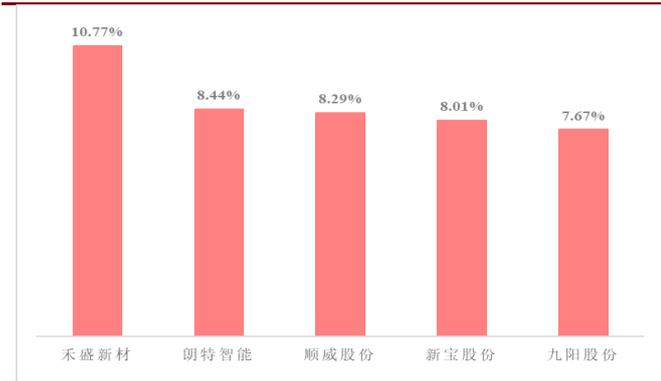
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（9.3-9.9）



资料来源：wind，渤海证券

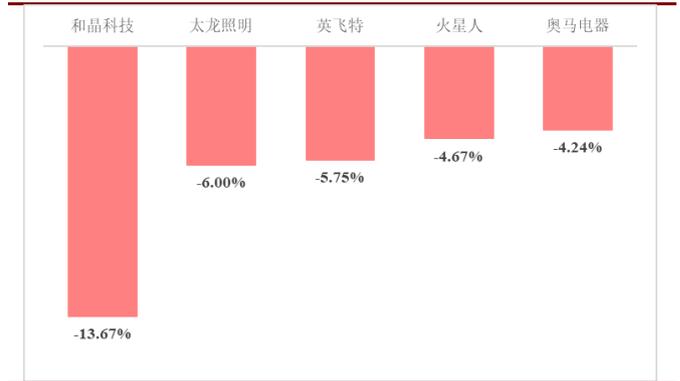
个股方面，近五个交易日禾盛新材（+10.77%）、朗特智能（+8.44%）和顺威股份（+8.29%）涨幅居前，和晶科技（-13.67%）、太龙照明（-6.00%）和英飞特（-5.75%）跌幅居前。

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

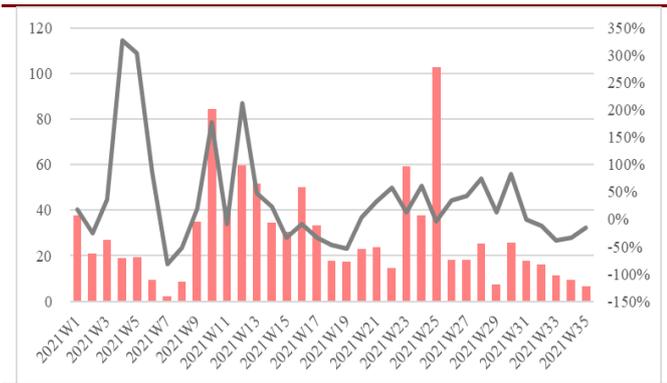
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 36 周 (2021.8.30-2021.9.5) 空调线下销额同比下降 15.55%, 销量同比下降 18.71%; 线上销额同比上涨 10.18%, 销量同比下降 9.13%。冰箱线下销额同比下滑 14.58%, 销量同比下滑 25.13%; 线上销额同比上涨 14.82%, 销量同比上涨 6.77%。洗衣机线下销额同比下降 17.34%, 销量同比下降 23.54%; 线上销额同比上涨 45.67%, 销量同比上涨 23.26%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 36 周 (2021.8.30-2021.9.5) 彩电线下销额同比下降 2.96%, 销量同比下降 30.11%, 线下产品均价为 4888 元, 均价同比上涨 1417 元; 线上销额同比上涨 29.44%, 销量同比下降 1.73%, 线上产品均价为 2665 元, 均价同比提升 642 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 36 周 (2021.8.30-2021.9.5) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降 10.04%、7.6%和 7.7%, 销量分别同比下降 18.09%、16.44%和 22.8%; 线上销额分别同比上涨-1.25%、0.75%和 4.96%, 销量分别同比下降 16.55%、14.81%和 12.66%。

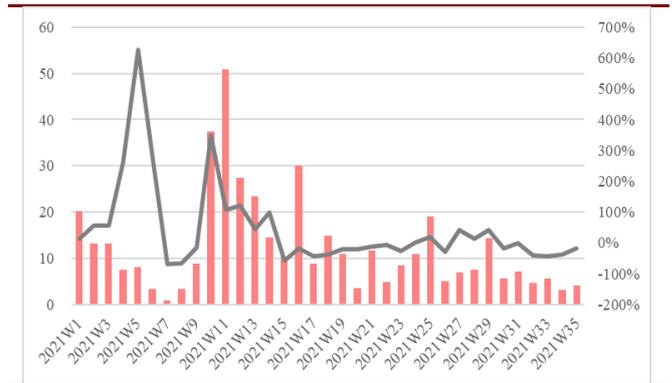
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 36 周 (2021.8.30-2021.9.5) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 22.79%、40.01%、19.21%和 39.29%, 销量分别同比下降 15.09%、37.68%、8.84%和 35.78%; 线上销额分别同比下降 20.55%、6.73%、1.95%和 12.1%, 销量分别同比下降 16.33%、19.27%、7.42%和 14.06%。

图 5: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



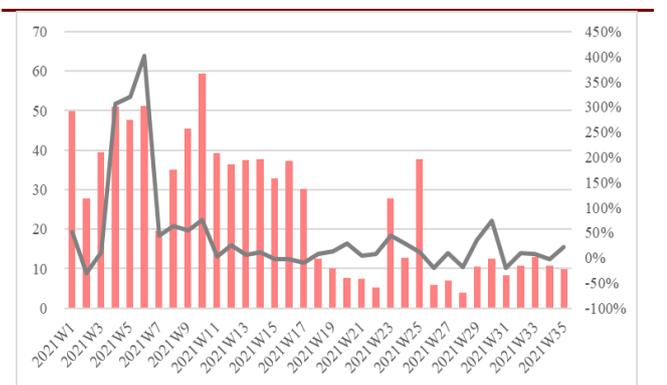
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



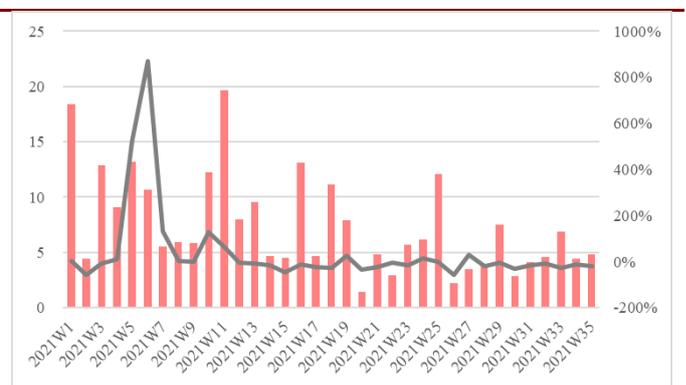
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



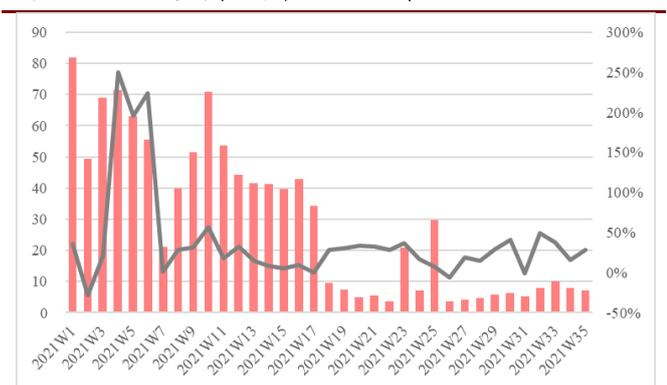
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



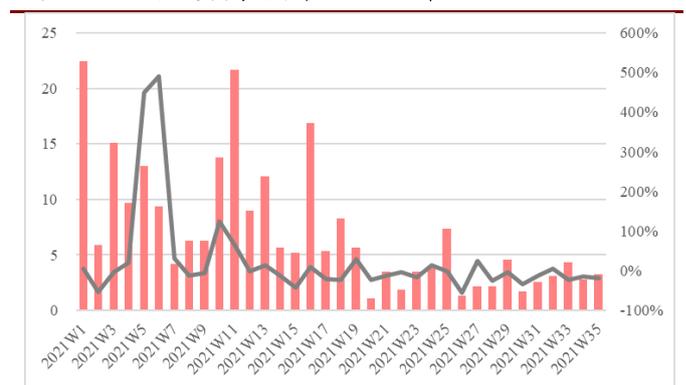
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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 8 月 PPI 同比上涨 9.5% 创 2008 年 8 月以来新高

请务必阅读正文之后的声明

国家统计局发布数据显示，2021年8月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨9.5%，环比上涨0.7%，预期为9.1%，前值为9.0%；工业生产者购进价格同比上涨13.6%，环比上涨0.8%。1-8月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨6.2%，工业生产者购进价格上涨8.6%。国家统计局公布数据显示，2021年8月份，全国居民消费价格同比上涨0.8%，预期1%，前值1%。其中，城市上涨1.0%，农村上涨0.3%；食品价格下降4.1%，非食品价格上涨1.9%；消费品价格上涨0.3%，服务价格上涨1.5%。1--8月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨0.6%。（国家统计局）

2、40城新房成交连降3个月

前8月房地产市场表现如何？易居房地产研究院6日发布的《2021年8月全国40城新建商品住宅成交报告》显示，2021年8月，40个典型城市新建商品住宅成交面积环比下降13.6%，同比大降31.0%。自5月年内首次同比增速转负以来，已连续降3个月。从城市来看，前8月，40城新房成交同比增速排名前十的城市依次为：厦门、珠海、北京、深圳、杭州、武汉、福州、南京、上海、重庆。（中新经纬）

3、前7个月内蒙古家电出口增幅逾八成

据满洲里海关统计，2021年前7个月，内蒙古自治区出口家电产品贸易值达9062.3万元，同比(下同)增长88.6%。其中，7月出口贸易值1396.7万元，增长132.5%。

从企业性质看，民营企业占据绝对优势，前7个月内蒙古民营企业出口家电产品8163.7万元，增长75.2%，占90.1%。从贸易国别看，主要向蒙古、俄罗斯出口。从商品种类看，制冷类家电为最大出口商品，前7个月内蒙古出口电冰箱表现尤为突出，出口贸易值3008.3万元，增长13.2%，占33.2%；出口空调1542.5万元，增长34.4倍，占17%，两者合计占家电出口总值的一半；此外，出口洗衣机增幅较大，出口贸易值924.9万元，增长43.7%，占10.2%。（国际商报）

4、重点公司动态

1、奥马电器：关于公司股票交易将被实施其他风险警示暨股票停牌的提示性公告

1、广东奥马电器股份有限公司（以下简称“奥马电器”或“公司”）现任管理层近期发现，公司子公司西藏网金创新投资有限公司（以下简称“西藏网金”）在广

州银行股份有限公司（以下简称“广州银行”）有一笔 1.45 亿元定期存单存在质押情形。该笔定期存单对外担保，未履行法律法规要求的决策程序及信息披露义务，涉嫌违规对外担保。根据《深圳证券交易所股票上市规则（2020 年修订）》第 13.3 第

（五）项及 13.4 第（二）项的规定，本公司股票交易将被实施其他风险警示，敬请广大投资者注意投资风险。

2、公司股票自 2021 年 9 月 6 日开市起停牌一天，自 2021 年 9 月 7 日开市起复牌。

3、公司股票将自 2021 年 9 月 7 日开市起被实施其他风险警示，公司股票简称由“奥马电器”变更为“ST 奥马”，股票代码仍为“002668”，股票交易日涨跌幅限制为 5%。

4、公司同日于巨潮资讯网披露了《关于对深圳证券交易所 2021 年半年报问询函的回复公告》（公告编号：2021-102），公司前期运作不规范事项对公司合并报表潜在减少净利润金额约为 19.78 亿元，潜在增加现金流出金额约为 9.77 亿元。

2、荣泰健康：关于回购股份数超过总股本 1%的公告

上海荣泰健康科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 2 月 4 日召开了第三届董事会第十次会议及第三届监事会第十次会议，逐项审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》，并在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了相关公告。公司拟以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，并将回购股份用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券、股权激励，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含 5,000 万元），不超过人民币 10,000 万元（含 10,000 万元），回购价格不超过人民币 35 元/股（含 35 元/股），回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。公司于 2021 年 2 月 8 日实施了首次回购，具体内容详见公司于 2021 年 2 月 9 日披露的《上海荣泰健康科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告》（公告编号：2021-011）。

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，公司在回购股份期间，回购股份占上市公司总股本的比例每增加 1%的，应当在事实发生之日起 3 日内予以公告。

现将公司回购进展情况公告如下：

截至 2021 年 9 月 2 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为

1,431,813 股，占公司目前总股本（140,003,220 股）的 1.0227%，成交的最低价格为 27.02 元/股，成交的最高价格为 34.48 元/股，已支付的总金额为人民币 44,984,057.49 元（不含交易费用）。

公司后续将根据股份回购方案在回购期限内继续实施本次股份回购计划，并及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

5、投资建议

从终端销售数据来看，家电市场各品类间景气度持续分化，集成灶、干衣机和洗碗机等新兴智能家电景气度持续提升。据奥维云网统计数据显示，今年上半年洗碗机零售市场总销售额同比提升 24.5%；1-7 月洗碗机在地产精装市场中配套规模达 25.76 万套，同比增长 43.2%，配置率达 17.2%，较去年全年增长 5.8 个百分点。原材料价格方面，从 5 月起价格已有所回落，虽然目前仍然处于较高价位区间，但持续增长的预期已经难以维持。年初至今，受原材料价格上升、终端销售不及预期等因素的影响，家电行业估值持续回落，尤其白色家电板块估值大幅回调，我们认为已具备长线配置价值。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的低估值龙头；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%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjun@bhqz.com

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: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhqz.com

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: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司网址: www.ewww.com.cn