

## 8月空调外销同比提升12.3%

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年9月23日

## 证券分析师

尤越  
022-23839033  
youyue@bhzq.com

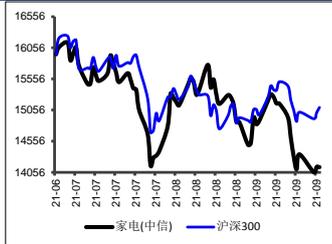
## 子行业评级

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(9.17-9.23)沪深300指数上涨0.95%，家电(中信)板块上涨0.28%，行业跑输大盘0.62个百分点，在30个中信一级行业中排名第17。细分子行业方面，厨房电器-0.84%、白色家电0.24%、照明电工及其他1.95%、小家电-1.38%、黑色家电-0.37%。个股方面，近五个交易日长青集团(+13.18%)、开能健康(+7.09%)和毅昌股份(+5.98%)涨幅居前，新宝股份(-8.38%)、天银机电(-6.39%)和晨丰科技(-6.24%)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38周(2021.9.13-2021.9.19)空调线下销额同比下降21.24%，销量同比下降24.08%；线上销额同比下降7.32%，销量同比下降17.17%。冰箱线下销额同比下滑7.45%，销量同比下滑19.63%；线上销额同比上涨36.58%，销量同比上涨19.09%。洗衣机线下销额同比下降13.75%，销量同比下降25.41%；线上销额同比上涨29.87%，销量同比上涨8.97%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第38周(2021.9.13-2021.9.19)彩电线下销额同比下降4.86%，销量同比下降20.17%，线下产品均价为4829元，均价同比上涨815元；线上销额同比上涨23.24%，销量同比上涨1.47%，线上产品均价为2668元，均价同比提升471元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第38周(2021.9.13-2021.9.19)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-14.93%、-15.54%和0.09%，销量分别同比下降20.92%、20.65%和15.97%；线上销额分别同比上涨-2.88%、-1.55%和8.39%，销量分别同比下降20.98%、18.32%和12.93%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第38周(2021.9.13-2021.9.19)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降12.2%、9.36%、23.2%和8.49%，销量分别同比下降8.88%、2.51%、17.25%和3.61%；线上销额分别同比上涨-5.5%、-7.64%、1.63%和-21.59%，销量分别同比下降-7.78%、-6.7%、-7.29%和-20.1%。

## ● 家电行业要闻

前8个月社零总额同比增长18.1% 四季度将迎消费小高峰

方太:启动洗碗新科技百万家庭计划

普华永道:近四成受访者更倾向于购买国产品牌

## ● 重点公司动态

立达信：关于获得政府补助的公告

融捷健康：关于持股 5%以上股东及其一致行动人减持计划实施进展暨减持时间过半的公告

### ● 投资建议

据产业在线统计数据显示，8月空调销量同比提升3.2%，其中内销同比下滑0.8%，外销同比提升12.3%。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速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

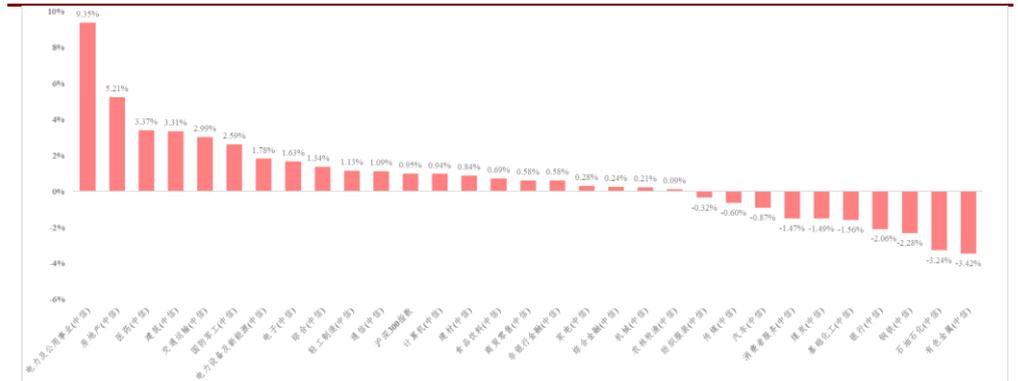
## 图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 17 (9.17-9.23) .....	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (9.17-9.23) .....	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(9.17-9.23)沪深300指数上涨0.95%，家电(中信)板块上涨0.28%，行业跑输大盘0.62个百分点，在30个中信一级行业中排名第17。

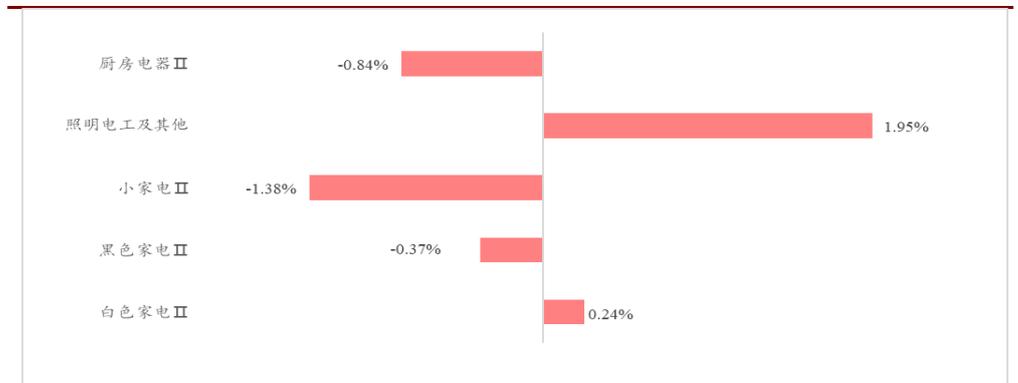
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第17(9.17-9.23)



资料来源: wind, 渤海证券

细分子行业方面，厨房电器-0.84%、白色家电 0.24%、照明电工及其他 1.95%、小家电-1.38%、黑色家电-0.37%。

图2：家电行业细分子行业涨跌幅(9.17-9.23)



资料来源: wind, 渤海证券

个股方面，近五个交易日长青集团(+13.18%)、开能健康(+7.09%)和毅昌股份(+5.98%)涨幅居前，新宝股份(-8.38%)、天银机电(-6.39%)和晨丰科技(-6.24%)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

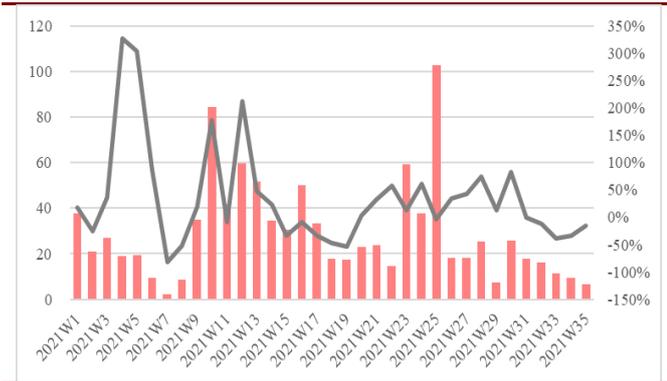
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 38 周 (2021.9.13-2021.9.19) 空调线下销额同比下降 21.24%, 销量同比下降 24.08%; 线上销额同比下降 7.32%, 销量同比下降 17.17%。冰箱线下销额同比下滑 7.45%, 销量同比下滑 19.63%; 线上销额同比上涨 36.58%, 销量同比上涨 19.09%。洗衣机线下销额同比下降 13.75%, 销量同比下降 25.41%; 线上销额同比上涨 29.87%, 销量同比上涨 8.97%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 38 周 (2021.9.13-2021.9.19) 彩电线下销额同比下降 4.86%, 销量同比下降 20.17%, 线下产品均价为 4829 元, 均价同比上涨 815 元; 线上销额同比上涨 23.24%, 销量同比上涨 1.47%, 线上产品均价为 2668 元, 均价同比提升 471 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 38 周 (2021.9.13-2021.9.19) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-14.93%、-15.54%和 0.09%, 销量分别同比下降 20.92%、20.65%和 15.97%; 线上销额分别同比上涨-2.88%、-1.55%和 8.39%, 销量分别同比下降 20.98%、18.32%和 12.93%。

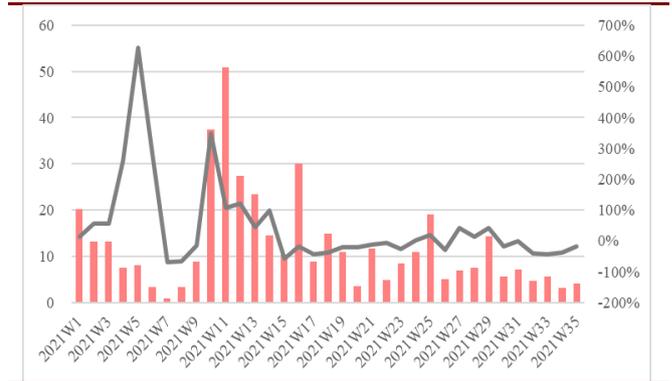
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 38 周 (2021.9.13-2021.9.19) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 12.2%、9.36%、23.2%和 8.49%, 销量分别同比下降 8.88%、2.51%、17.25%和 3.61%; 线上销额分别同比上涨-5.5%、-7.64%、1.63%和-21.59%, 销量分别同比下降-7.78%、-6.7%、-7.29%和-20.1%。

图 5: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



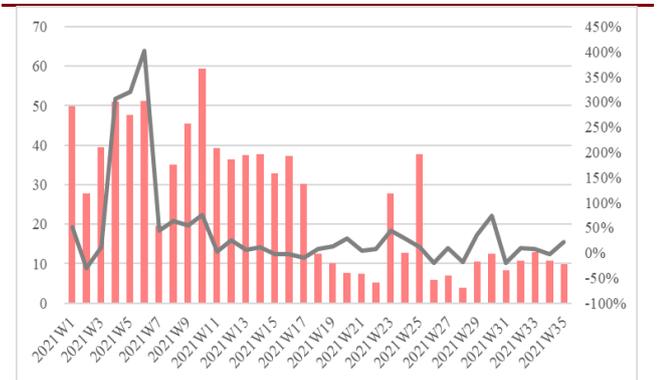
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



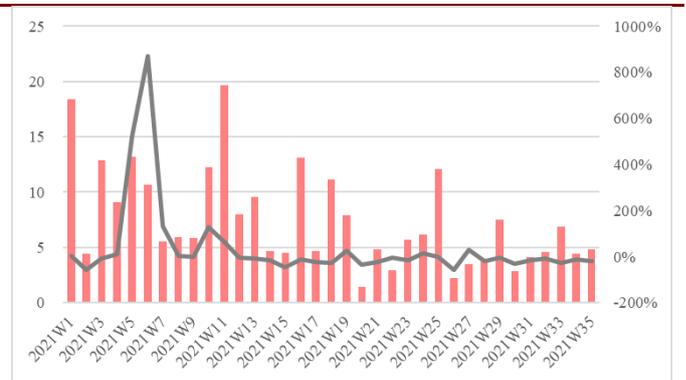
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



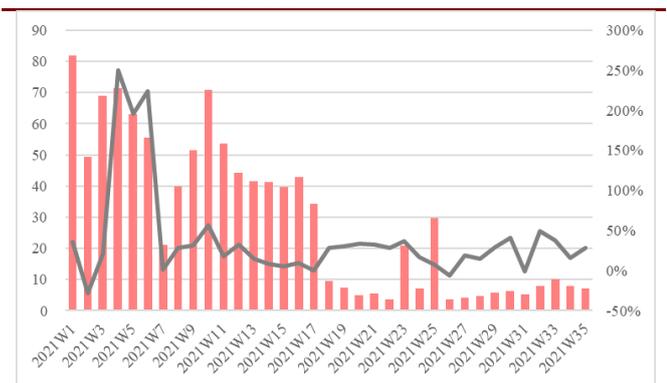
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



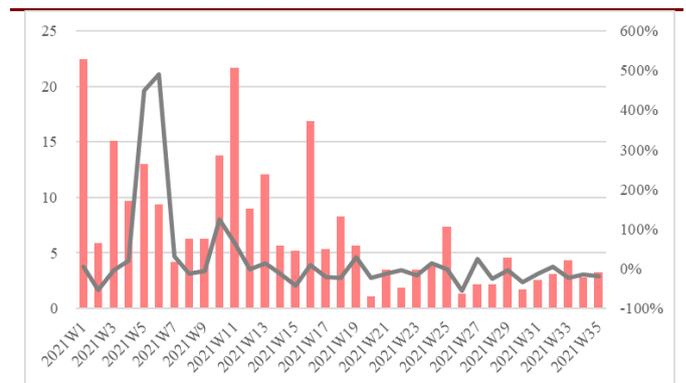
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、前 8 个月社零总额同比增长 18.1% 四季度将迎消费小高峰

请务必阅读正文之后的声明

9月15日,国家统计局发布数据显示,8月份,社会消费品零售总额34395亿元,同比增长2.5%;两年平均增长1.5%。1月份-8月份,社会消费品零售总额281224亿元,同比增长18.1%,两年平均增长3.9%。苏宁金融研究院消费金融研究中心主任付一夫表示,展望四季度,国庆节后还有“双十一”购物节在等待,这势必会为消费市场注入强劲的动力。而伴随着国人消费信心的不断修复以及一系列促消费政策的支持,预计接下来消费市场仍将在符合市场预期的范围内稳步增长。(证券日报)

## 2、方太:启动洗碗新科技百万家庭计划

在中国家电协会主办的“净而有闲 大器碗成 2021中国洗碗机行业高峰论坛”上,方太洗碗机总经理徐慧表示,方太启动了洗碗新科技百万家庭计划,让中国家庭都用上高能气泡洗的洗碗机。徐慧表示,方太的系列洗碗机,都搭载了方太原创的新科技,并针对国人在使用洗碗机中的痛点而研发设计的,解决餐前洗果蔬、洗蔬菜、洗海鲜洗得快、不用弯腰,餐后洗水果和洗餐具的问题,满足消费者在厨房所有的清洗需求。(家电消费网)

## 3、普华永道:近四成受访者更倾向于购买国产品牌

普华永道发布《2021年全球消费者洞察调研》中国报告。报告指出,中国零售市场呈现5大消费趋势,包括零售店转型注重提供“融合”的体验式消费场景、品牌相关性和消费者的文化意识等。报告显示,37%的中国受访者表示,在其他条件相同情况下,与6个月前相比,他们现在更多或更倾向于购买国产品牌,比倾向于购买国外品牌的受访者多出13%。(36氪)

# 4、重点公司动态

## 1、立达信:关于获得政府补助的公告

自2021年1月1日至9月20日止,立达信物联科技股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司累计收到与收益相关的各项政府补助46,974,915.39元(未经审计)。根据《企业会计准则第16号——政府补助》的有关规定,上述补助均属于与收益相关的政府补助,将计入当期损益,预计增加2021年度公司收益46,974,915.39元(未经审计)。上述补助的取得将会对公司2021年业绩产生一定的积极影响。

## 2、融捷健康:关于持股5%以上股东及其一致行动人减持计划实施进展暨减持

### 时间过半的公告

融捷健康科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年06月01日在创业板指定信息披露媒体巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上披露了《关于持股5%以上股东及其一致行动人股份减持计划的预披露公告》（公告编号2021-023）。持股5%以上股东金道明先生及其一致行动人计划在该公告发布之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式减持本公司股份16,000,000股，占本公司总股本比例1.99%。近日，公司收到持股5%以上股东金道明先生出具的《减持计划进展情况告知函》，获悉其减持时间已过半。

## 5、投资建议

据产业在线统计数据显示,8月空调销量同比提升3.2%,其中内销同比下滑0.8%,外销同比提升12.3%。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](http://www.ewww.com.cn)