



2021年9月28日

## 家用电器行业周报 (0920-0926)

家用电器

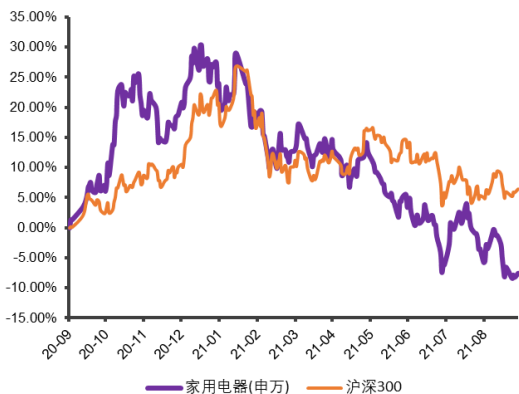
行业评级：中性

### 市场表现

| 指数/板块 | 过去一周<br>涨跌幅 (%) | 过去一月<br>涨跌幅 (%) | 年初至今<br>涨跌幅 (%) |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 上证综指  | -0.02           | 1.95            | 4.03            |
| 深证成指  | -0.01           | 0.21            | -0.78           |
| 创业板指  | 0.39            | 0.10            | 8.48            |
| 沪深300 | -0.13           | 0.91            | -6.94           |
| SW家电  | -1.84           | -2.85           | -25.56          |

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) 54967860

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) 54339000

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-0.02%、-0.01%、0.39%和-0.13%。本周表现较好的行业是公用事业和房地产。SW家电板块下跌1.84%，跑输沪深300指数1.71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毅昌股份、惠而浦、开能健康、东方电热和小熊电器。上涨幅度后五的分别是天银机电、海尔智家、天际股份、新宝股份和秀强股份。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 依米康:关于控股子公司依米康冷元拟签署《采购合同》；(2) 汉宇集团:公司持股5%以上股东减持股份预披露；(3) 安徽省打造世界级智能家电(居)产业集群；(4) 国家统计局数据:2021年上半年，中国家电行业主营业务收入为8292亿元，同比增长33%，与2019年同比增长2.98%；利润为498亿元，同比增长14.7%，与2019年比下降7.3%。

● **本周观点：**上周白电销售数据不佳，空冰洗线下需求疲软。根据奥维云网，上周洗衣机线下销售额2.82亿元，同比-15.57%，线上销售额7.62亿元，同比-14.51%；冰箱线下销售额4.25亿元，同比-8.6%，线上销售额9.67亿元，同比+7.3%；空调线下销售额3.41亿元，同比-24.17%，线上销售额7.2亿元，同比-0.69%。白电线下销售整体处于下滑趋势，反映出下游需求疲软，我们认为这主要与下半年房地产销售增速放缓有关。线上销售表现略好于线下，但也依然受到需求端影响，整体下滑趋势不改。原材料价格上涨、海运价格持续高位、叠加下游需求遇冷，厂商补库意愿降低，目前行业库存处于低位。而部分地区的限电政策或将改变企业的生产节奏，今年四季度家电的整体供给量或明显低于去年水平。我们认为家电行业短期内库存压力不大，高成本环境下，价格战会有所缓解，双11以及双12有望为Q4线上渠道销售带来一定支撑，而线下渠道则会受疫情反复、限电政策、需求疲软等多重因素影响，持续承压。长期来看，在盈利能力不断被压缩的背景下，行业



内小企业或不堪重负逐渐出清，行业集中度有望进一步提升，而各细分领域龙头韧性较强，从中报的表现来看，部分龙头今年依旧有望实现较快的业绩增长，因此今年行业两极分化的情况会更加明显。建议关注美的集团、格力电器、科沃斯、火星入、九阳股份等。

● **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 本周家电板块跑输沪深 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 依米康:关于控股子公司依米康冷元拟签署《采购合同》..... | 5 |
| 2.2 汉字集团:公司持股 5%以上股东减持股份预披露.....   | 5 |
| 2.3 安徽省打造世界级智能家电(居)产业集群.....       | 5 |
| 2.4 上半年中国家用电器行业运行情况.....           | 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 |



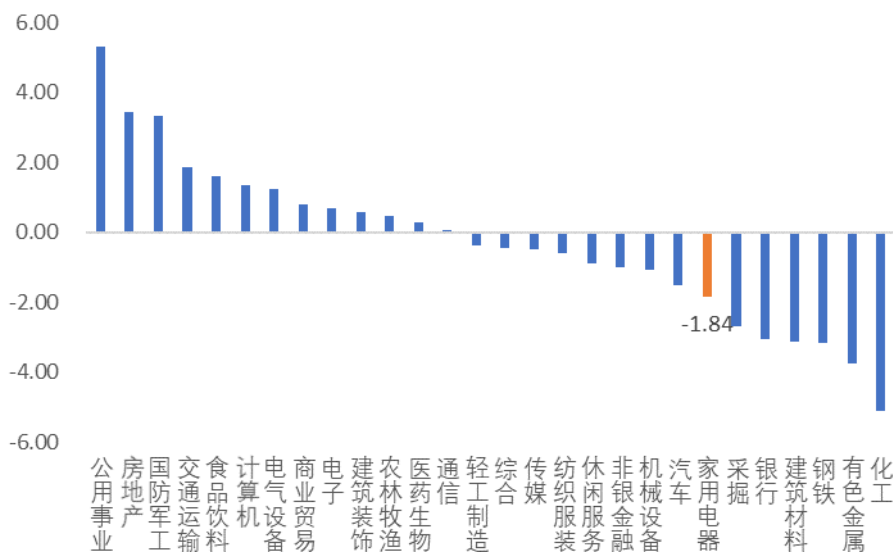
## 1. 市场行情回顾

### 1.1 本周家电板块跑输沪深 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-0.02%、-0.01%、0.39%和-0.13%。

本周表现较好的行业是公用事业和房地产。SW 家电板块下跌 1.84%，跑输沪深 300 指数 1.71 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 (%) |        |
|-----------|------|-----------|--------|
| 毅昌股份      | 9.68 | 天银机电      | -13.75 |
| 惠而浦       | 5.49 | 海尔智家      | -7.99  |
| 开能健康      | 5.08 | 天际股份      | -7.48  |
| 东方电热      | 5.06 | 新宝股份      | -7.34  |
| 小熊电器      | 4.57 | 秀强股份      | -6.59  |

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毅昌股份、惠而浦、开能健康、东方电热和小熊电器。上涨幅度后五的分别是天银机电、海尔智家、天际股份、新宝股份和秀强股份。



## 2. 行业及公司动态回顾

### 2.1 依米康:关于控股子公司依米康冷元拟签署《采购合同》

依米康科技集团股份有限公司控股子公司依米康冷元节能科技（上海）有限公司与公司关联方桑瑞思医疗科技有限公司。双方基于业务发展需要，拟签署《中阳县第一人民医院数据中心与物联网系统采购合同》，关联方桑瑞思拟向依米康冷元采购包括数据中心及物联网系统，本《采购合同》为框架性采购协议，桑瑞思暂定采购金额为 9,633,673.05 元。

### 2.2 汉宇集团:公司持股 5%以上股东减持股份预披露

公司实际控制人之一梁颖光女士通过神韵商贸间接持有公司股份 4,203,029 股，石磊先生（控股股东、实际控制人石华山先生的儿子）通过神韵商贸间接持有公司股份 19,774,249 股，董事吴格明先生通过神韵商贸间接持有公司股份 14,090,153 股，董事郑立楷先生通过神韵商贸间接持有公司股份 7,125,134 股，监事池文茂先生通过神韵商贸间接持有公司股份 6,324,558 股，监事文红女士通过神韵商贸间接持有公司股份 400,288 股，郭丽华女士（实际控制人梁颖光女士的母亲）通过神韵商贸间接持有公司股份 760,548 股，石泰山先生（控股股东、实际控制人石华山先生的弟弟）通过神韵商贸间接持有公司股份 1,160,837 股。

### 2.3 安徽省打造世界级智能家电（居）产业集群

近日，安徽省将智能家电产业列为全省“十四五”重点发展的十大新兴产业之一，并出台《智能家电(居)产业“双招双引”实施方案》，系统推动安徽省智能家电(居)产业向“高端化、智能化、数字化、网络化”方向转型升级。

《实施方案》提出加强核心技术研发，丰富产品结构，向智能家居、智慧家庭方向升级等 5 项重点任务。围绕打造“绿色、健康、时尚、简约”家居智慧生态场景，推进智能家电(居)产业物联网体系创新、工业互联网体系创新，加速形成产业链、供应链、创新链、资本链、人才链、政策链“多链协同”的融链发展生态。

围绕打造产业新集群，《实施方案》提出加快以合肥为主体、芜湖和滁州为两翼的“一体两翼”家电制造基地建设。大力引导智能家电(居)及零部件企业向基地集聚，全面推进合肥、芜湖、滁州开展多中心及总部基地建设。支持蚌埠、马鞍山、阜阳、六安、宣城等地为多节点的智能家电(居)产业基地建设。



深入推进“双招双引”，实施一批重大项目。《实施方案》明确重点瞄准国内外知名品牌，深入谋划、招引、实施一批重点项目。引进智慧家庭互联网企业，培育省内平台，抢占智能家电(居)产业未来发展制高点。有针对性地引进关键配套项目，不断提高智能家电(居)产业链配套率。吸引大型家电(居)企业将区域总部、事业部、研发中心、营销中心落户安徽;顶格协调、顶格推进、顶格服务一批超 10 亿元重点项目。

-----国家电网

#### 2.4 上半年中国家用电器行业运行情况

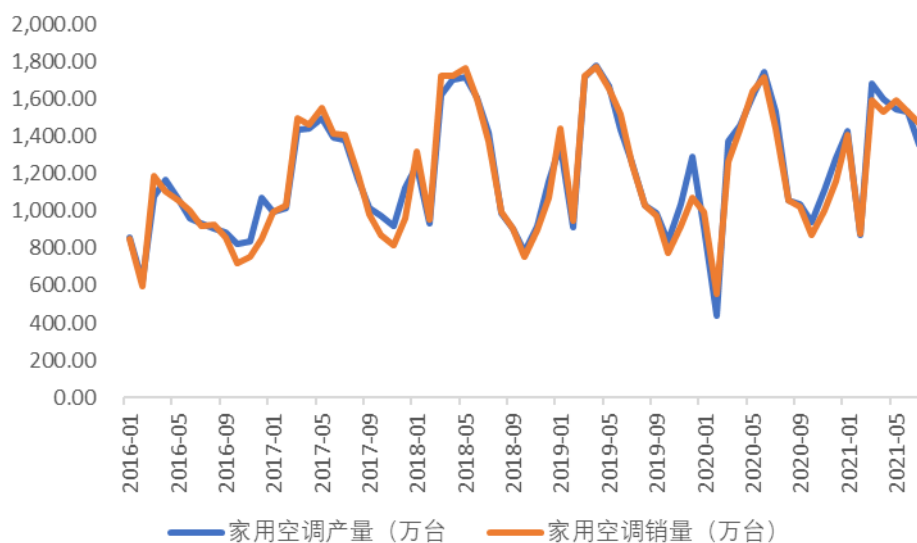
根据国家统计局数据，2021 年上半年，中国家电行业主营业务收入为 8292 亿元，同比增长 33%，与 2019 年同比增长 2.98%;利润为 498 亿元，同比增长 14.7%，与 2019 年比下降 7.3%。受去年上半年基数较低影响，2021 年上半年收入同比增速较高，与 2019 年相比，有小幅增长，行业整体呈现复苏迹象。但是，受到原材料价格大幅上涨的冲击，行业利润率由 2020 年的 7.8%下降至 5.9%。

-----国家电网



### 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

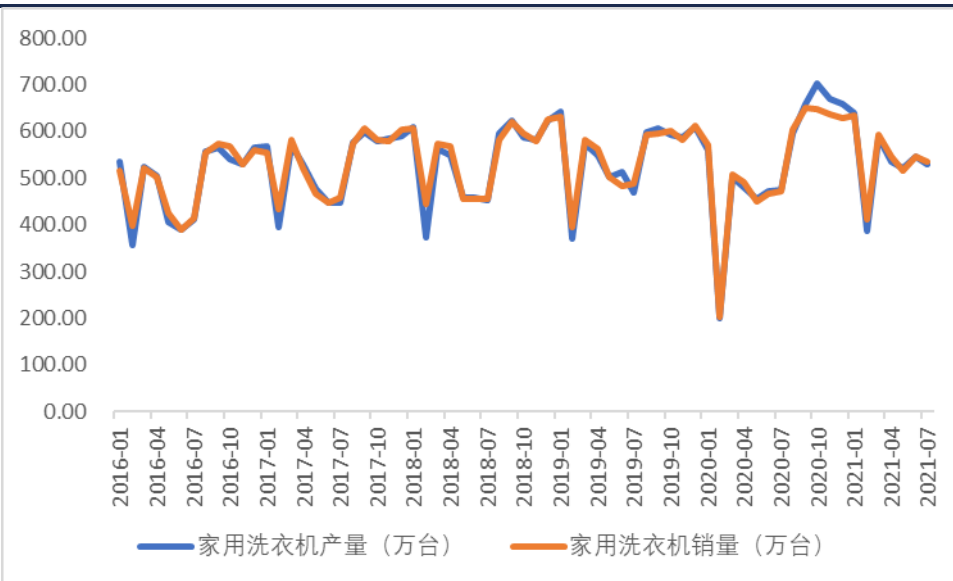
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

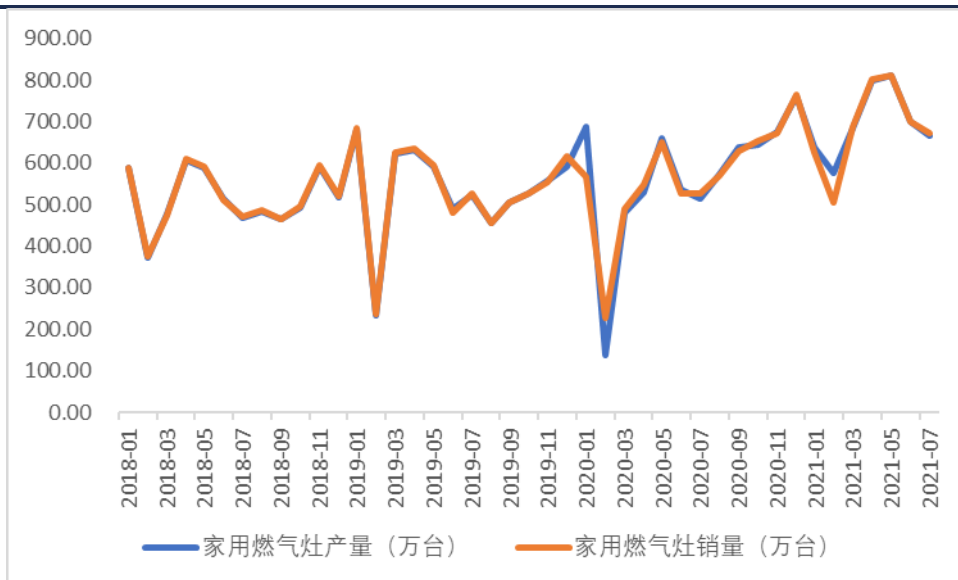


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

上周白电销售数据不佳，空冰洗线下需求疲软。根据奥维云网，上周洗衣机线下销售额 2.82 亿元，同比-15.57%，线上销售额 7.62 亿元，同比-14.51%；冰箱线下销售额 4.25 亿元，同比-8.6%，线上销售额 9.67 亿元，同比+7.3%；空调线下销售额 3.41 亿元，同比-24.17%，线上销售额 7.2 亿元，同比-0.69%。白电线下销售整体处于下滑趋势，反映出下游需求疲软，我们认为这主要与下半年房地产销售增速放缓有关。线上销售表现略好于线下，但也依然受到需求端影响，整体下滑趋势不改。原材料价格上涨、海运价格持续高位、叠加下游需求遇冷，厂商补库意愿降低，目前行业库存处于低位。而部分地区的限电政策或将改变企业的生产节奏，今年四季度家电的整体供给量或明显低于去年水平。我们认为家电行业短期内库存压力不大，高成本环境下，价格战会有所缓解，双 11 以及双 12 有望为 Q4 线上渠道销售带来一定支撑，而线下渠道则会受疫情反复、限电政策、需求疲软等多重因素影响，持续承压。长期来看，在盈利能力不断被压缩的背景下，行业内小企业或不堪重负逐渐出清，行业集中度有望进一步提升，而各细分领域龙头韧性较强，从中报的表现来看，部分龙头今年依旧有望实现较快的业绩增长，因此今年行业两极分化的情况会更加明显。建议关注美的集团、格力电器、科沃斯、火星人、九阳股份等。

## 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。



## 免责声明

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>