

10月空调排产计划较去年生产实绩增长4.6%

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年10月8日

证券分析师

尤越

022-23839033

youyue@bhqz.com

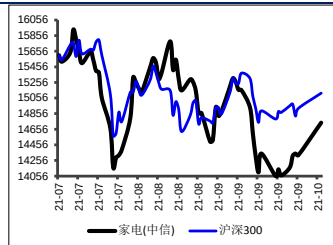
子行业评级

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(9.24-9.30)沪深300指数上涨0.27%，家电(中信)板块上涨1.28%，行业跑赢大盘1.01个百分点，在30个中信一级行业中排名第4。细分子行业方面，厨房电器1.54%、白色家电3.19%、照明电工及其他-3.66%、小家电-2.58%、黑色家电-5.45%。个股方面，近五个交易日火星人(+11.37%)、*ST圣莱(+6.75%)和长青集团(+5.60%)涨幅居前，融捷健康(-12.47%)、得邦照明(-11.66%)和深康佳A(-11.33%)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

中国智能投影市场8月线上销量增幅达44%

八部门联合印发计划：2023年底物联网连接数突破20亿

亚马逊推出家庭机器人

● 重点公司动态

海尔智家：关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告

新宝股份：关于回购股份方案实施完成的公告

● 投资建议

据产业在线统计数据显示,2021 年 10 月家用空调行业总排产计划 981.5 万台,较去年同期生产实绩增长 4.6%。从排产数据来看,行业整体较去年同期实现了小幅增长。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	11
6、风险提示	11

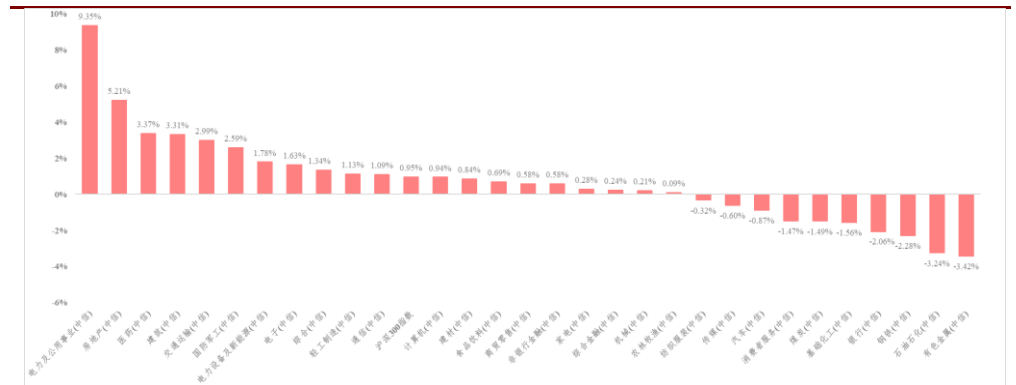
图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 4 (9.24-9.30)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (9.24-9.30)	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（9.24-9.30）沪深 300 指数上涨 0.27%，家电（中信）板块上涨 1.28%，行业跑赢大盘 1.01 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 4。

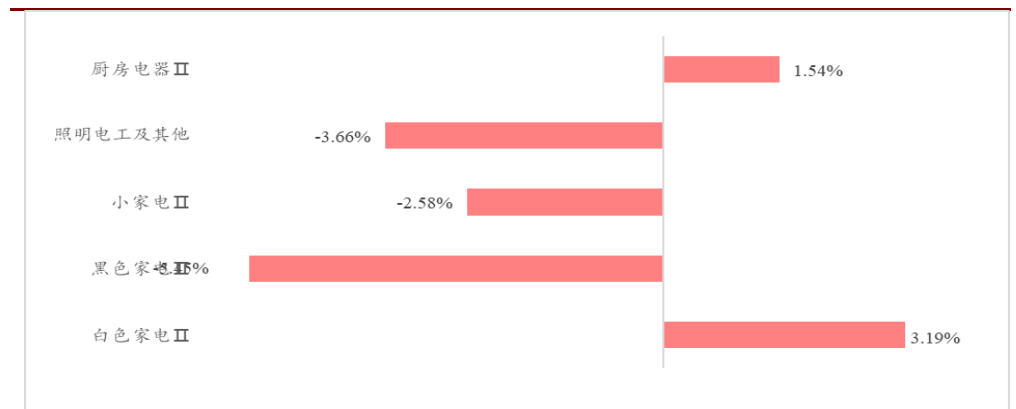
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 4（9.24-9.30）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器 1.54%、白色家电 3.19%、照明电工及其他-3.66%、小家电-2.58%、黑色家电-5.45%。

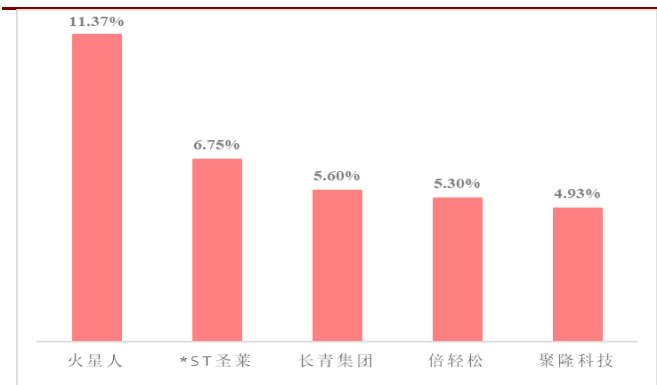
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（9.24-9.30）



资料来源：wind，渤海证券

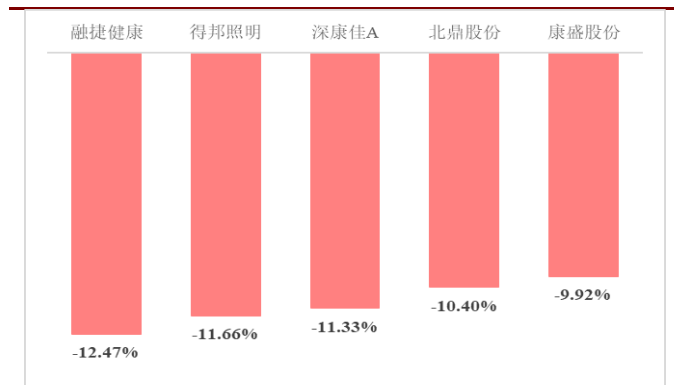
个股方面，近五个交易日火星人（+11.37%）、*ST 圣莱（+6.75%）和长青集团（+5.60%）涨幅居前，融捷健康（-12.47%）、得邦照明（-11.66%）和深康佳 A（-11.33%）跌幅居前。

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

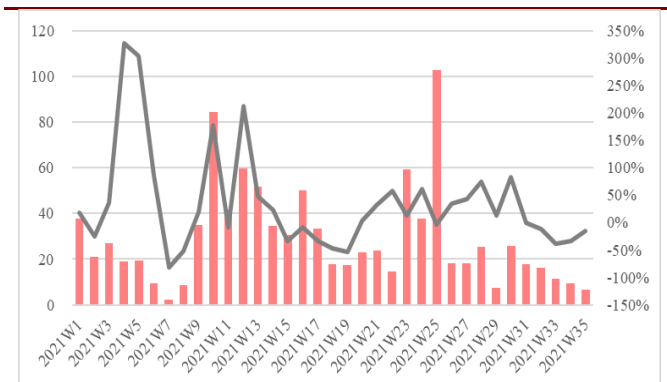
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 38 周 (2021.9.13-2021.9.19) 空调线下销额同比下降 21.24%, 销量同比下降 24.08%; 线上销额同比下降 7.32%, 销量同比下降 17.17%。冰箱线下销额同比下滑 7.45%, 销量同比下滑 19.63%; 线上销额同比上涨 36.58%, 销量同比上涨 19.09%。洗衣机线下销额同比下降 13.75%, 销量同比下降 25.41%; 线上销额同比上涨 29.87%, 销量同比上涨 8.97%。

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%。

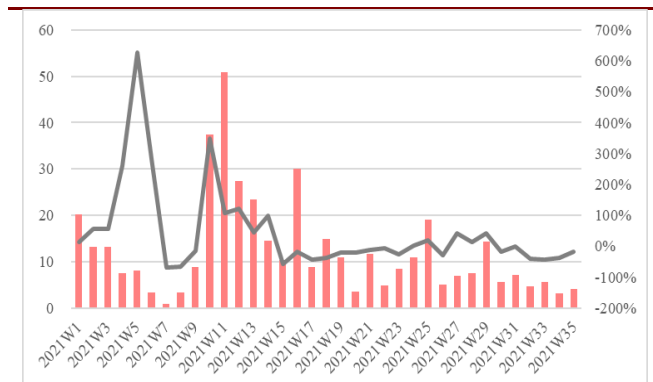
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 38 周 (2021.9.13-2021.9.19) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 12.2%、9.36%、23.2%和 8.49%, 销量分别同比下降 8.88%、2.51%、17.25%和 3.61%; 线上销额分别同比上涨-5.5%、-7.64%、1.63%和-21.59%, 销量分别同比下降-7.78%、-6.7%、-7.29%和-20.1%。

图 5: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



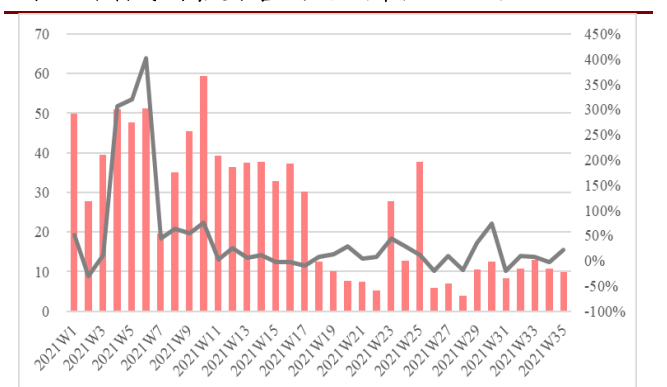
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



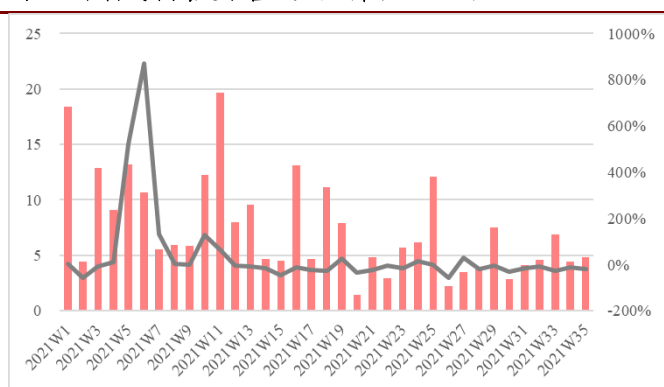
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



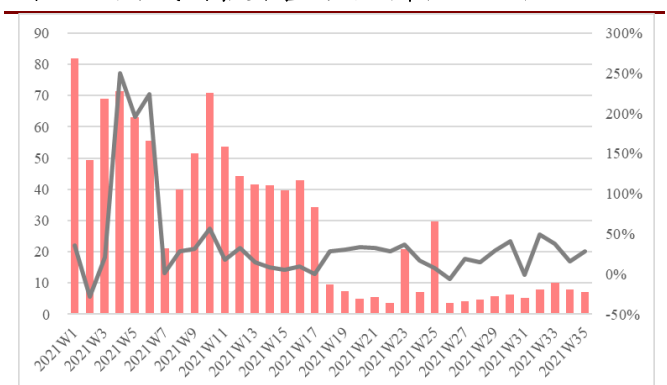
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



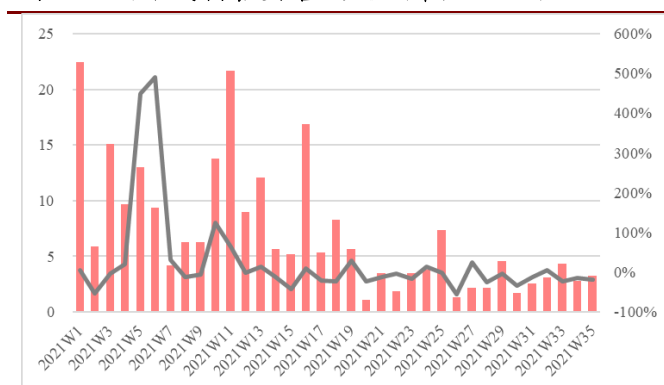
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、中国智能投影市场 8 月线上销量增幅达 44%

请务必阅读正文之后的声明

2021年8月中国智能投影市场(不含激光电视)在经历7月回落之后重回增长轨道。其中线上销量线上销量为29.2万台,同比增长44%,环比增长52%;销售额为6.5亿元,同比增长67%,环比增长56%。(家电消费网)

2、八部门联合印发计划:2023年底物联网连接数突破20亿

工业和信息化部等八部门近日联合印发《物联网新型基础设施建设三年行动计划(2021—2023年)》,明确到2023年底,在国内主要城市初步建成物联网新型基础设施,物联网连接数突破20亿。

《行动计划》明确,到2023年底,突破一批制约物联网发展的关键共性技术,培育一批示范带动作用强的物联网建设主体和运营主体,催生一批可复制、可推广、可持续的运营服务模式,导出一批赋能作用显著、综合效益优良的行业应用,构建一套健全完善的物联网标准和安全保障体系。

《行动计划》提出行动的具体目标,包括创新能力有所突破,高端传感器、物联网芯片等关键技术水平和市场竞争力显著提升;物联网与5G、人工智能、区块链等技术深度融合应用取得产业化突破;物联网新技术、新产品、新模式不断涌现等。(家人民日报)

3、亚马逊推出家庭机器人

亚马逊周二公布了一款名为Astro的家庭机器人,这款家庭机器人可以承担家庭监控、设置日常事务和提醒等任务,还可以播放音乐和电视节目。亚马逊还和迪士尼达成合作协议,将其智能助手Amazon Alexa用于后者的度假酒店。(格隆汇)

4、重点公司动态

1、海尔智家:关于以集中竞价交易方式回购A股股份的进展公告

回购方案的实施情况:2021年9月当月未实施回购;本次回购实施起始日至2021年9月底,公司已累计回购股份71,838,966股,占公司总股本的比例为0.76%,购买的最高价为32.80元/股、最低价为24.89元/股,已支付的总金额为1,994,364,263.42元

一、回购股份的基本情况

海尔智家股份有限公司(简称“公司”)于2021年3月5日召开第十届董事会第

十六次会议，审议通过了《海尔智家股份有限公司关于回购部分社会公众股份方案的议案》，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司 A 股股份，回购价格为不超过人民币 46 元/股，拟回购总金额不超过人民币 40 亿元且不低于 20 亿元，回购数量不超过 8,696 万股，实施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 3 月 6 日披露了《海尔智家股份有限公司关于回购部分 A 股社会公众股份方案的报告书》（具体内容请参见公司于 2021 年 3 月 6 日披露于上海证券交易所网站和公司指定信息披露报刊的相关公告）。

根据《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》（以下简称“《回购细则》”）等相关规定，现将公司回购股份进展情况公告如下：

2021 年 9 月当月未实施回购；本次回购实施起始日至 2021 年 9 月底，公司已累计回购股份 71,838,966 股，占公司总股本的比例为 0.76%，购买的最高价为 32.80 元/股、最低价为 24.89 元/股，已支付的总金额为 1,994,364,263.42 元。

上述回购符合相关法律法规规定及公司回购股份方案的要求。

二、 其他说明

公司将严格按照《回购细则》等相关规定及公司回购股份方案，在回购期限内根据市场情况择机做出回购决策并予以实施，并根据回购股份事项进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

2、新宝股份：关于回购股份方案实施完成的公告

广东新宝电器股份有限公司于 2021 年 7 月 2 日召开的第六届董事会第三次临时会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，同意公司以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司部分股份，回购股份价格不超过人民币 40 元/股，回购股份的资金总额为人民币 1.0 亿元—1.5 亿元，回购实施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 7 月 3 日披露了《关于回购部分社会公众股份的报告书》。具体内容详见公司于 2021 年 7 月 3 日刊登在《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）上的相关公告。

截至本公告披露日，本次回购股份方案已实施完毕。根据中国证券监督管理委员会《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》（以下简称“《实施细则》”）等相关法律法规规定，现将公司回购实施结果公告如下：

下:

一、回购股份实施情况

公司于 2021 年 7 月 8 日首次实施股份回购,并按照相关法律法规的要求就回购期间相关进展情况进行了披露,具体内容详见公司分别于 2021 年 7 月 9 日、2021 年 8 月 3 日及 2021 年 9 月 2 日在深圳证券交易所指定媒体上披露的《关于首次实施回购部分社会公众股份的公告》及《关于回购公司股份进展情况的公告》。

截至 2021 年 9 月 28 日,公司通过回购专用证券账户,以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 7,315,600 股,占公司总股本的 0.88%,最高成交价为 25.10 元/股,最低成交价为 17.96 元/股,支付的回购总金额为 149,988,567.02 元(不含交易费用)。至此,本次回购方案实施完毕。本次回购符合相关法律法规的要求,符合公司既定的回购方案。

二、回购股份对公司的影响

公司本次回购股份情况符合公司《关于回购部分社会公众股份的报告书》的相关内容。公司本次回购股份方案实施完毕后,公司总股本未发生变化。本次回购不会对公司的经营、财务状况、债务履行能力和未来发展产生重大影响,不会导致公司控制权发生变化,不会影响公司的上市地位。

三、回购期间相关主体买卖本公司股票的情况

公司董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人及其一致行动人自公司首次披露回购方案之日起至回购实施结果公告前一日期间不存在买卖公司股票的行为。

四、合规性说明

1、公司回购股份的时间、回购股份数量、回购股份价格及集中竞价交易的委托时段符合《实施细则》第十七条、第十八条和第十九条的相关规定。根据《实施细则》等相关规定,公司在下列期间不得回购公司股份:

(1) 上市公司定期报告、业绩预告或者业绩快报公告前十个交易日内;(2) 自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大的事项发生之日或者在决策过程中,至依法披露后两个交易日内;(3) 中国证监会规定的其他情形。

2、自公司实施回购股份计划之日起，公司每五个交易日最大回购股份数量为 2,851,500 股(2021 年 9 月 14 日至 2021 年 9 月 22 日)，未超过首次回购股份事实发生之日前五个交易日公司股票累计成交量 39,735,235 股的 25%（即 9,933,808 股）。

五、回购股份用途及后续安排

本次回购方案累计回购股份数量为 7,315,600 股，全部存放于公司回购专用证券账户，存放期间不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、配股、质押等相关权利。公司本次回购的股份将全部用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划，若公司未能在回购股份完成后的 36 个月内实施上述用途，未使用部分将履行相关程序予以注销。

公司将根据后续进展情况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

据产业在线统计数据显示，2021 年 10 月家用空调行业总排产计划 981.5 万台，较去年同期生产实绩增长 4.6%。从排产数据来看，行业整体较去年同期实现了小幅增长。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