



2021年10月19日

家用电器行业周报 (1011-1017)

家用电器

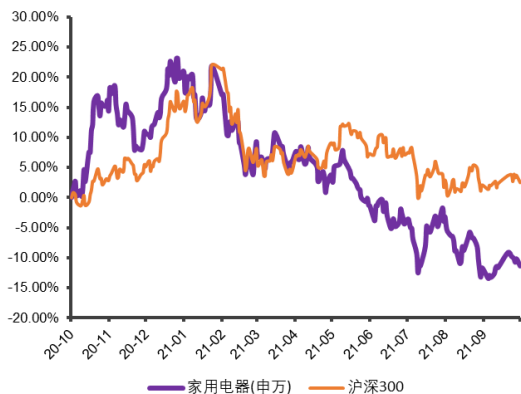
行业评级：中性

市场表现

| 指数/板块 | 过去一周 涨跌幅 (%) | 过去一月 涨跌幅 (%) | 年初至今 涨跌幅 (%) |
|-------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 上证综指 | -0.55 | 0.12 | 2.86 |
| 深证成指 | 0.01 | 0.75 | -0.38 |
| 创业板指 | 1.21 | 0.89 | 10.82 |
| 沪深300 | 0.04 | 1.35 | -5.36 |
| SW家电 | -1.13 | 1.66 | -22.89 |

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) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **本周行情回顾：** 上周各大指数呈现出小幅震荡的态势。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-0.55%、0.01%、1.21%和0.04%。上周表现较好的行业是汽车和电气设备。SW家电板块上下滑1.13%，跑输沪深300指数1.17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聚隆科技、*ST中新、澳柯玛、立霸股份和顺威股份。上涨幅度后五的分别是毅昌股份、东方电热、开能健康、深康佳B和天际股份。

● **行业及公司动态回顾：** (1) 禾盛新材：预计前三季度实现盈利8000-8500万元，同比+57.22%至+67.05%；(2) 盾安环境：预计前三季度实现盈利3-3.5亿元，同比+259%至+285.5%；(3) 四川九洲：预计前三季度实现盈利0.9-11.5亿元，同比+75.86%至+124.71%；(4) 星帅尔：预计前三季度实现盈利1.33-1.51亿元，同比+50%至+70%；(5) 银河电子：，预计前三季度亏损1700-1300万元，同比-110.09%至-107.71%。

● **本周观点：** 大家电方面，根据奥维云网，上周冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调、彩电销售额分别同比-15.74%、-6.99%、-22.5%、-25.33%、-8.06%、-23.73%，销量分别同比-26.62%、-13.57%、-29.11%、-40.1%、-18.07%、-39.54%，各品类均价继续攀升，但销量和收入呈明显下降趋势，洗衣、干衣机下滑最为明显，我们认为上游成本和下游需求疲软的双重挤压仍在继续，短期回暖概率较小。厨大电方面，厨电套餐、油烟机、燃气灶、消毒柜、集成灶、电热水器、燃气热水器销售额分别同比-8.8%、-17.36%、-13.93%、-26.04%、+13.01%、-20.51%、-20.37%，销量分别同比-19.66%、-20.95%、-20.14%、-32.09%、+4.76%、-21.07%、-20.97%。只有集成灶在逆势中做到销售额、销量、均价三升，但由于均价涨幅超1000元，整体销售额增长趋缓。尽管9月社零有所改善，但我们认为必选消费品仍有增长阻力，大家电和厨大电受房地产销售增速下滑影响较大，需求端仍较弱，叠加10月长假到双11期间有两至三周的真真空期，需求端影响被放大。中长期来看，家电产品均价在上游成本长期处于高位位的



背景下不断增长，从而影响下游需求，但线上产品价格优势仍存，虽然线上增速回落，但出现负增长的概率不大。建议关注线上渠道布局较为完善的家电龙头如美的集团、格力电器、科沃斯、火星人等。

● **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 禾盛新材:2021 年前三季度业绩预告..... | 5 |
| 2.2 盾安环境:2021 年前三季度业绩预告..... | 5 |
| 2.3 四川九洲:2021 年度前三季度业绩预告..... | 5 |
| 2.4 星帅尔:2021 年前三季度业绩预告..... | 6 |
| 2.5 银河电子:2021 年前三季度业绩预告..... | 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 |



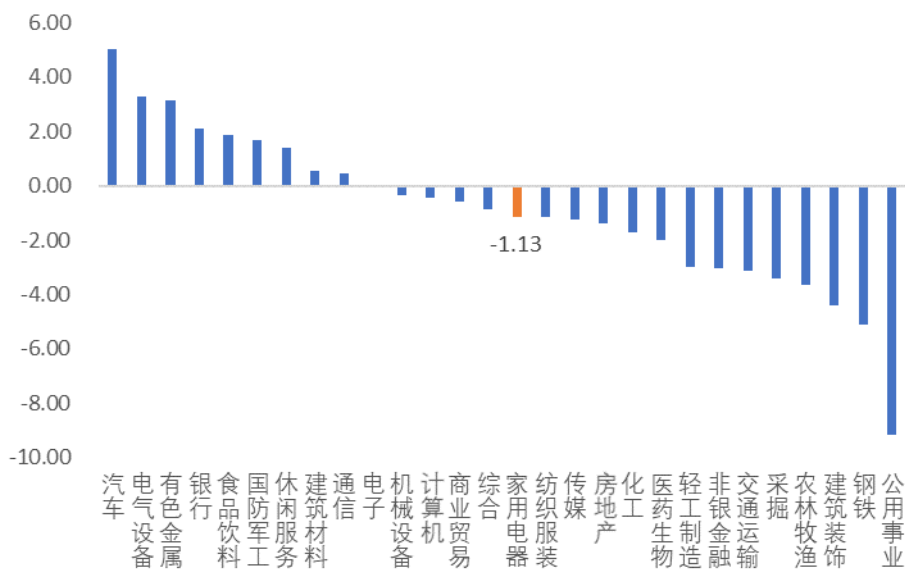
1. 市场行情回顾

1.1 本周家电板块跑输沪深 300 指数

上周各大指数呈现出小幅震荡的态势。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-0.55%、0.01%、1.21%和 0.04%。

上周表现较好的行业是汽车和电气设备。SW 家电板块上下滑 1.13%，跑输沪深 300 指数 1.17 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 (%) | |
|-------|-----------|-----------|--------|
| 聚隆科技 | 17.84 | 毅昌股份 | -19.60 |
| *ST中新 | 15.36 | 东方电热 | -13.06 |
| 澳柯玛 | 14.02 | 开能健康 | -11.14 |
| 立霸股份 | 10.55 | 深康佳B | -7.03 |
| 顺威股份 | 9.86 | 天际股份 | -6.65 |

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聚隆科技、*ST 中新、澳柯玛、立霸股份和顺威股份。上涨幅度后五的分别是毅昌股份、东方电热、开能健



康、深康佳 B 和天际股份。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 禾盛新材:2021 年前三季度业绩预告

公司公告 2021 年前三季度业绩预告, 预计前三季度实现盈利 8000-8500 万元, 同比+57.22%至+67.05%。其中第三季度实现盈利 1445.9-1945.9 万元, 同比-16.34%至-37.84%。

业绩变动原因: 2021 年前三季度, 公司主营业务经营状况良好, 营业收入较上年同期有较大增长; 由于原材料及物流成本上升, 公司第三季度业绩较上年同期有所下降。

2.2 盾安环境:2021 年前三季度业绩预告

公司公告 2021 年前三季度业绩预告, 预计前三季度实现盈利 3-3.5 亿元, 同比+259%至+285.5%。其中第三季度实现盈利 4000-9000 万元, 同比+152.02%至 217.04%。

业绩变动原因: 一是公司紧紧围绕核心主业, 坚持技术与产品研发, 优化产品结构, 重视品质管理, 各类产品市场份额持续提升, 电子膨胀阀和四通阀增长显著, 商用领域市场不断拓展; 持续向内挖潜降本, 从供产销各方面改善资产运营效率, 公司 2021 年前三季度主要产品产销量大幅度增长, 营业收入增长, 净利润相应增长; 二是上年同期受新冠肺炎疫情影响, 公司生产和销售受到一定影响; 三是上年同期处置非核心资产及业务产生了损失。

2.3 四川九洲:2021 年度前三季度业绩预告

公司公告 2021 年前三季度业绩预告, 预计前三季度实现盈利 0.9-11.5 亿元, 同比+75.86%至+124.71%。其中第三季度实现盈利 1623.16-4123.16 万元, 同比-52.32%至-21.13%。

业绩变动原因: 公司智能终端业务 1-3 季度总体保持稳定增长, 深圳市九洲电器有限公司和四川九州电子科技股份有限公司两家下属公司预计营收同比增长 15%, 智能终端海外市场毛利有所提升; 空管业务、微波射频业务 1-3 季度产品交付同比增加, 营收利润稳定增长。

合并报表范围变更影响:2020 年公司完成了出售成都九洲电子信息系统股份有限



公司、四川九州光电子技术有限公司股权，不再纳入合并报表范围，上述公司 2020 年并表期间均为亏损。

2.4 星帅尔:2021 年前三季度业绩预告

公司公告 2021 年前三季度业绩预告，预计前三季度实现盈利 1.33-1.51 亿元，同比+50%至+70%。其中第三季度实现盈利 4805.48-6582.62 万元，同比 34.18%至 83.8%。

业绩变动原因：公司发挥行业优势，扎实开展生产经营管理活动，积极开拓市场，不断创新，增收节支，订单充足，同时合并控股子公司黄山富乐新能源科技有限公司财务报表，故净利润比上年同期有较大的增长。

2.5 银河电子:2021 年前三季度业绩预告

公司公告 2021 年前三季度业绩预告，预计前三季度亏损 1700-1300 万元，同比-110.09%至-107.71%。其中第三季度实亏损 4100-3500 万元，同比-163.89%至-154.54%。

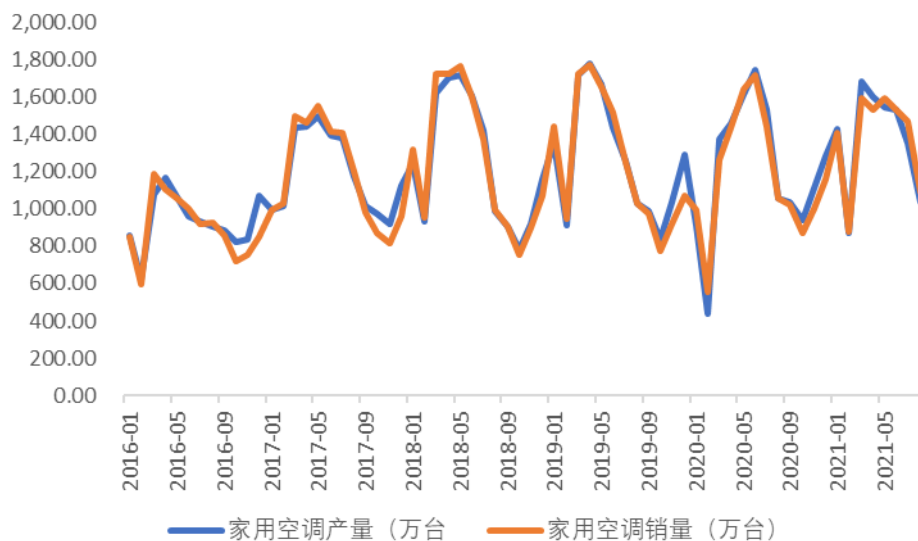
业绩变动原因：8 月 2 日，公司出售福建骏鹏通信科技有限公司（以下简称“骏鹏通信”）及福建骏鹏智能制造有限公司（以下简称“骏鹏智能”）的交易手续全部完成，本次股权处置对公司 2021 年 1-9 月合并报表产生投资损失为 1.3 亿元（最终金额以年审会计师审计的结果为准），包含 2015 年收购骏鹏通信形成的商誉剩余部分 4,460.30 万元的减值损失。

1-9 月，公司资产处置损失 541.95 万元，而上年同期资产处置收益 1,327.86 万元，同比减少收益 1,869.81 万元，减少的主要原因是去年同期骏鹏通信收到搬迁补偿款所致。1-9 月，公司持有江苏有线股票公允价值变动损失 1,386.16 万元。



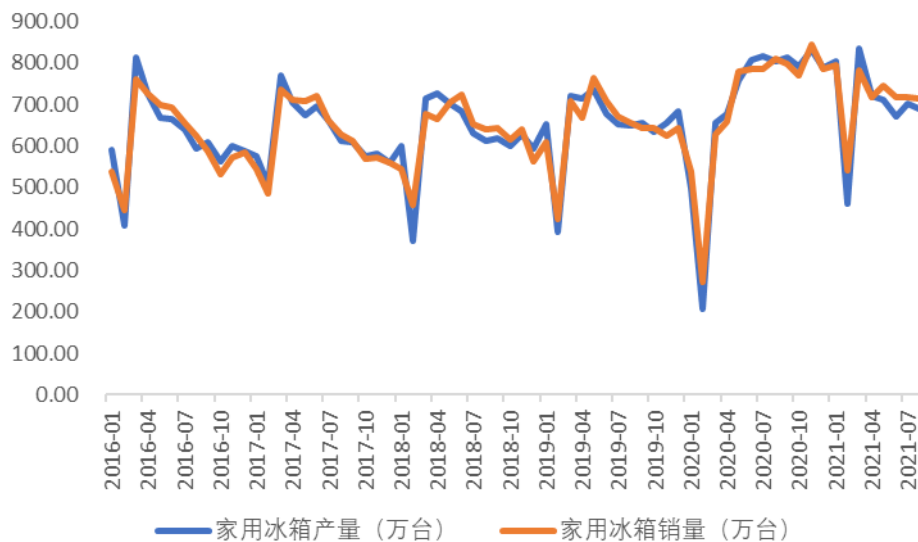
3.行业数据跟踪

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

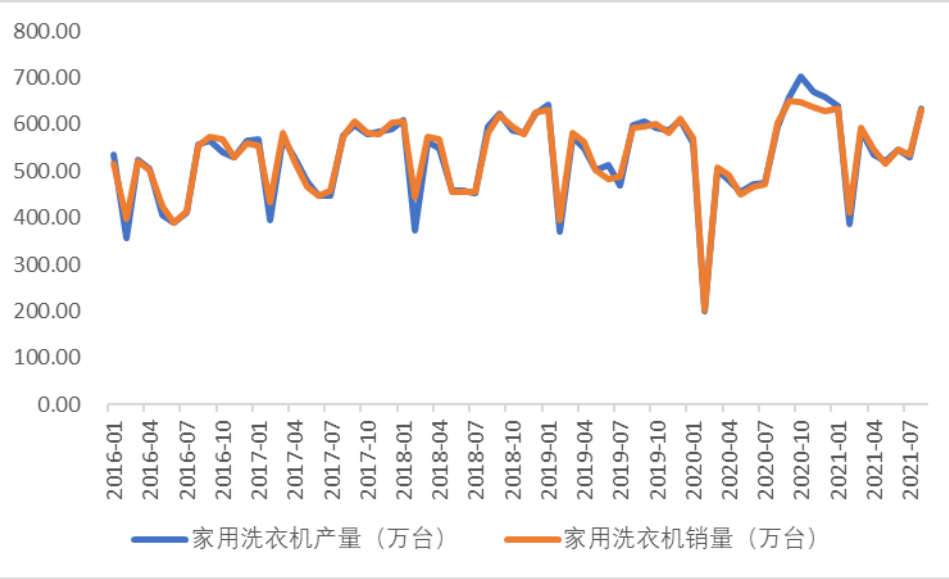
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

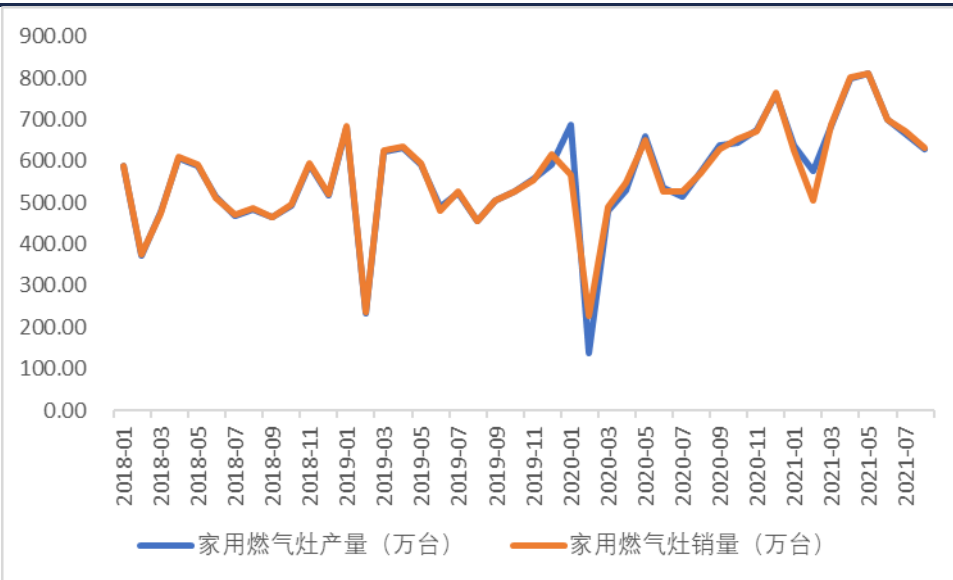


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

大家电方面，根据奥维云网，上周冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调、彩电销售额分别同比-15.74%、-6.99%、-22.5%、-25.33%、-8.06%、-23.73%，销量分别同比-26.62%、-13.57%、-29.11%、-40.1%、-18.07%、-39.54%，各品类均价继续攀升，但销量和收入呈明显下降趋势，洗衣、干衣机下滑最为明显，我们认为上游成本和下游需求疲软的双重挤压仍在继续，短期回暖概率较小。厨大电方面，厨电套餐、油烟机、燃气灶、消毒柜、集成灶、电热水器、燃气热水器销售额分别同比-8.8%、-17.36%、-13.93%、-26.04%、+13.01%、-20.51%、-20.37%，销量分别同比-19.66%、-20.95%、-20.14%、-32.09%、+4.76%、-21.07%、-20.97%。只有集成灶在逆势中做到销售额、销量、均价三升，但由于均价涨幅超 1000 元，整体销售额增长趋缓。

尽管 9 月社零有所改善，但我们认为必选消费品仍有增长阻力，大家电和厨大电受房地产销售增速下滑影响较大，需求端仍较弱，叠加 10 月长假到双 11 期间有两至三周的真空期，需求端影响被放大。中长期来看，家电产品均价在上游成本长期处于高位的背景下不断增长，从而影响下游需求，但线上产品价格优势仍存，虽然线上增速回落，但出现负增长的概率不大。建议关注线上渠道布局较为完善的家电龙头如美的集团、格力电器、科沃斯、火星人等。

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>