

9月家用空调内外销量增速均放缓

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年10月22日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

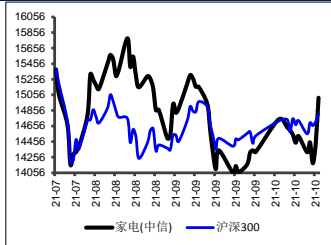
子行业评级

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(10.15-10.21)沪深300指数上涨0.29%，家电(中信)板块下跌0.09%，行业跑输大盘0.38个百分点，在30个中信一级行业中排名第19。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*ST圣莱(+21.95%)、极米科技(+7.76%)和长虹华意(+7.20%)涨幅居前，开能健康(-16.26%)、小熊电器(-7.74%)和华体科技(-7.66%)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42周(2021.10.11-2021.10.17)空调线下销额同比下降8.06%，销量同比下降18.07%；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15.74%，销量同比下滑26.62%；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22.5%，销量同比下降29.11%；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42周(2021.10.11-2021.10.17)彩电线下销额同比下降23.73%，销量同比下降39.54%，线下产品均价为4547元，均价同比上涨983元；线上销额同比下降20.78%，销量同比下降19.43%，线上产品均价为2303元，均价同比下降39元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第42周(2021.10.11-2021.10.17)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨-17.36%、-13.93%、13.01%和-8.8%，销量分别同比上涨-20.95%、20.14%、4.76%和-19.66%；线上销额分别同比上涨-15.21%、-21.23%、73.66%和-22.32%，销量分别同比上涨-21.72%、-26.13%、7.42%和-31.1%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第42周(2021.10.11-2021.10.17)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降18.43%、33.11%、29.45%和32.08%，销量分别同比下降6.28%、35.88%、22.83%和31.59%；线上销额分别同比上涨-24.67%、-36.55%、-20.5%和-28.84%，销量分别同比下降24.67%、36.55%、20.5%和28.84%。

● 家电行业要闻

五部门：严格能效约束 推动重点领域节能降碳

美国决定撤销对欧洲多国的惩罚性关税

夏普回归美国电视市场 鸿海墨西哥厂负责生产

● 重点公司动态

汉宇集团：2021 年第三季度报告

北鼎股份：2021 年前三季度业绩快报

● 投资建议

据产业在线统计数据显示，9 月家用空调内销和外销量分别同比提升 0.7% 和 2.3%，增速较上月均有所放缓。2021 年冷年全球家用空调市场容量是 1.67 亿台，同比增长 6.97%，虽有小幅增加，但仍旧没有恢复到疫情前水平。其中，2021 年冷年中国生产空调 1.54 亿台，市场份额占比达 83.2%，在世界生产中占据重要地位。目前，已进入三季度业绩公布期，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	9
6、风险提示	10

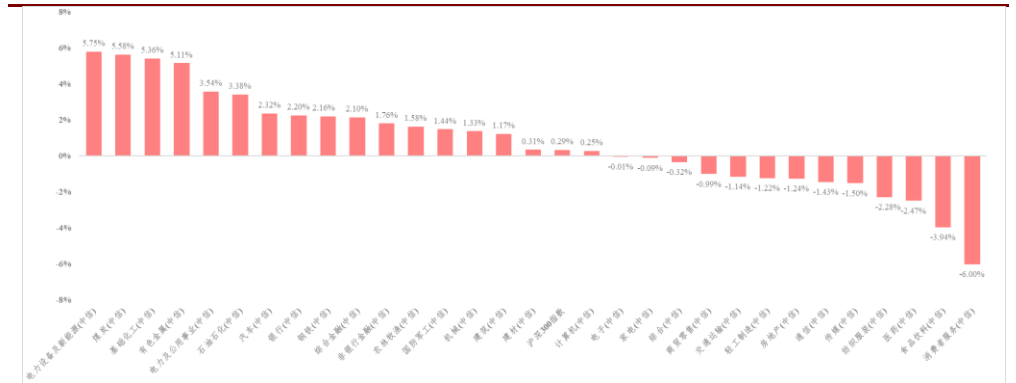
图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 19 (10.15-10.21)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (10.15-10.21)	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（10.15-10.21）沪深 300 指数上涨 0.29%，家电（中信）板块下跌 0.09%，行业跑输大盘 0.38 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 19。

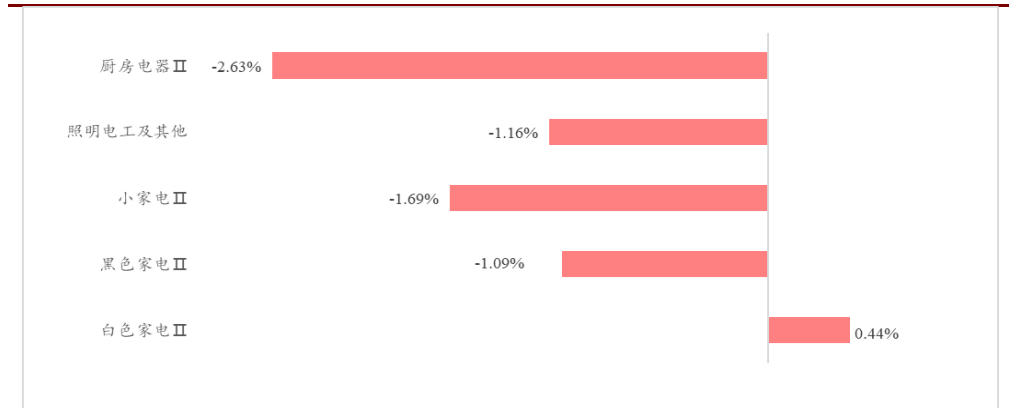
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 19（10.15-10.21）



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%。

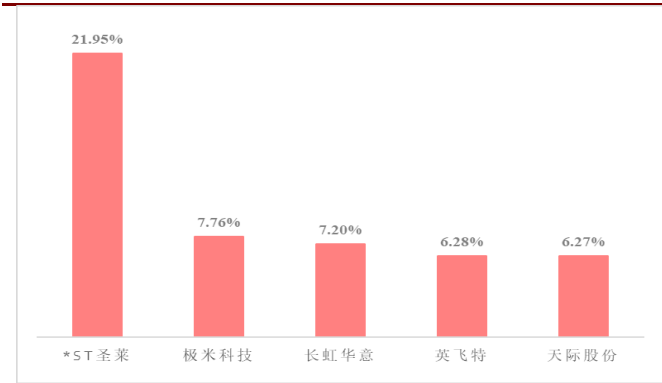
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（10.15-10.21）



资料来源：wind，渤海证券

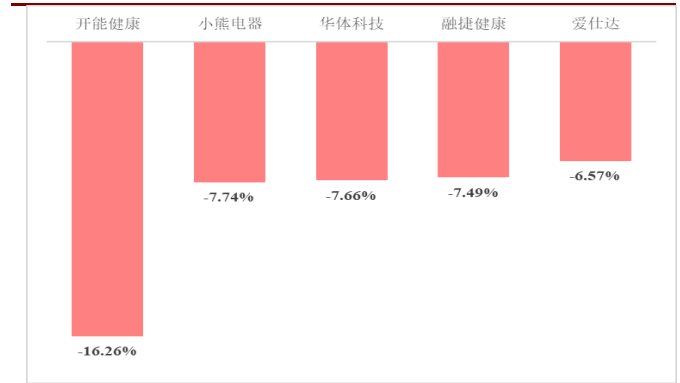
个股方面，近五个交易日*ST 圣莱（+21.95%）、极米科技（+7.76%）和长虹华意（+7.20%）涨幅居前，开能健康（-16.26%）、小熊电器（-7.74%）和华体科技（-7.66%）跌幅居前。

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

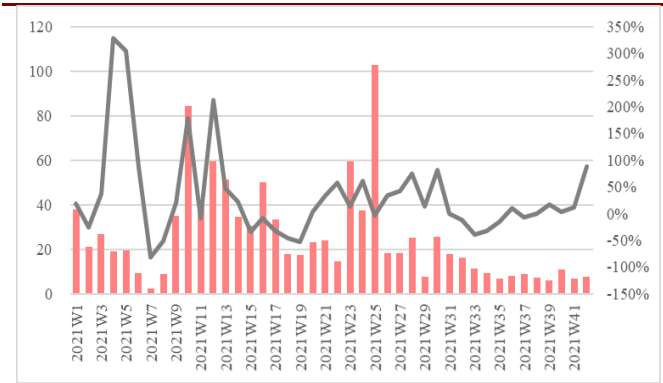
白电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 42 周(2021.10.11-2021.10.17) 空调线下销额同比下降 8.06%, 销量同比下降 18.07%; 线上销额同比下降 7.32%, 销量同比下降 17.17%。冰箱线下销额同比下滑 15.74%, 销量同比下滑 26.62%; 线上销额同比上涨 36.58%, 销量同比上涨 19.09%。洗衣机线下销额同比下降 22.5%, 销量同比下降 29.11%; 线上销额同比上涨 29.87%, 销量同比上涨 8.97%。

黑电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 42 周(2021.10.11-2021.10.17) 彩电线下销额同比下降 23.73%, 销量同比下降 39.54%, 线下产品均价为 4547 元, 均价同比上涨 983 元; 线上销额同比下降 20.78%, 销量同比下降 19.43%, 线上产品均价为 2303 元, 均价同比下降 39 元。

厨电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 42 周(2021.10.11-2021.10.17) 油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨-17.36%、-13.93%、13.01%和-8.8%, 销量分别同比上涨-20.95%、20.14%、4.76%和-19.66%; 线上销额分别同比上涨-15.21%、-21.23%、73.66%和-22.32%, 销量分别同比上涨-21.72%、-26.13%、7.42%和-31.1%。

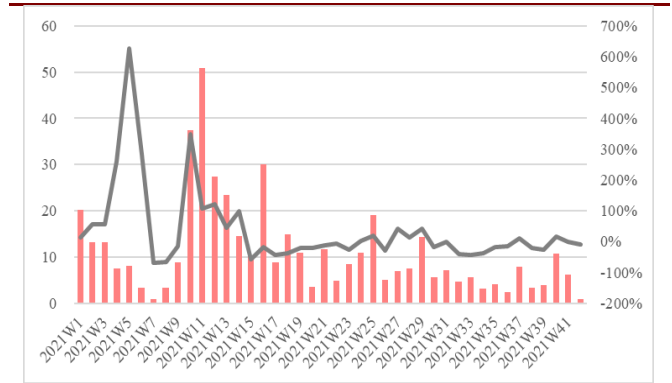
小家电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 42 周(2021.10.11-2021.10.17) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 18.43%、33.11%、29.45% 和 32.08%, 销量分别同比下降 6.28%、35.88%、22.83%和 31.59%; 线上销额分别同比上涨-24.67%、-36.55%、-20.5%和-28.84%, 销量分别同比下降 24.67%、36.55%、20.5%和 28.84%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



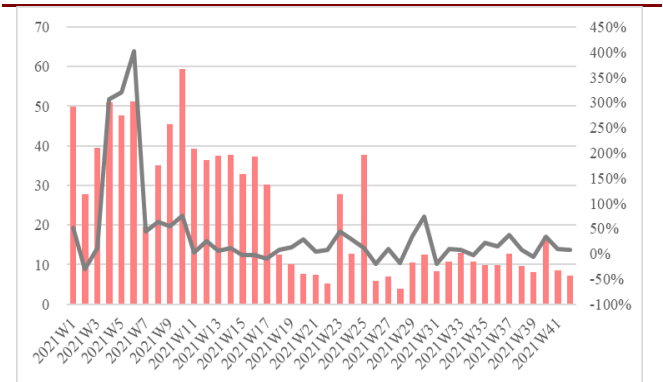
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



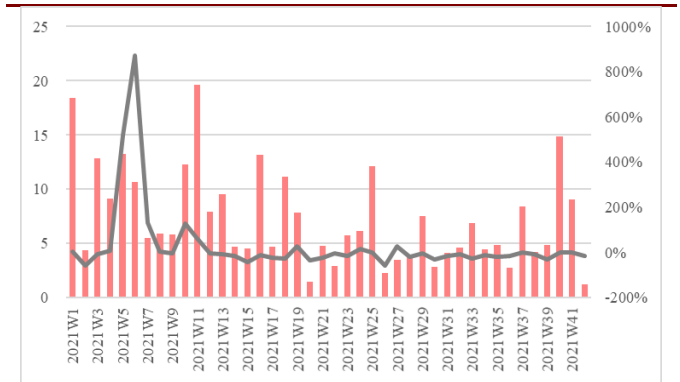
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



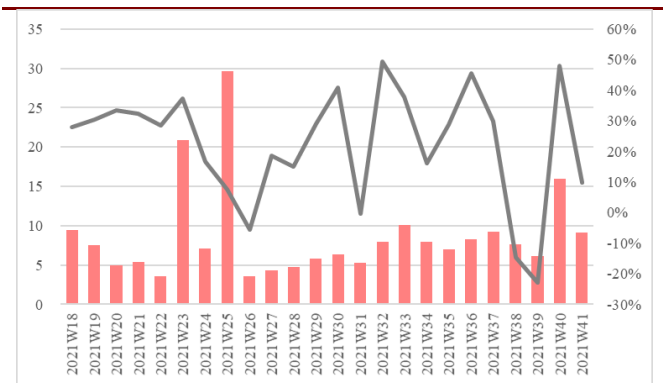
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



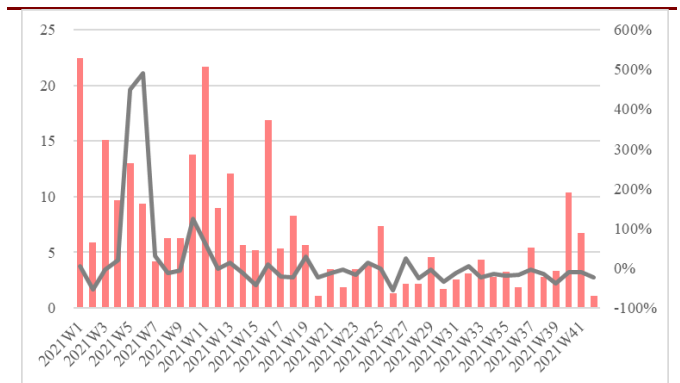
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 9: 洗衣机线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 10: 洗衣机线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

3、家电行业要闻

1、五部门: 严格能效约束 推动重点领域节能降碳

请务必阅读正文之后的声明

记者 10 月 21 日从国家发展改革委获悉，为推动重点工业领域节能降碳和绿色转型，坚决遏制全国“两高”项目盲目发展，确保如期实现碳达峰目标，国家发展改革委等五部门近日发布了关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见，明确到 2025 年，通过实施节能降碳行动，钢铁、电解铝、水泥等重点行业和数据中心达到标杆水平的产能比例超过 30%，到 2030 年，行业整体能效水平和碳排放强度达到国际先进水平。（经济参考报）

2、美国决定撤销对欧洲多国的惩罚性关税

当地时间 10 月 21 日，美国财政部宣布，美国将取消对来自奥地利、法国、意大利、西班牙和英国的产品征收的惩罚性关税。根据协议，美国、英国、法国、意大利、西班牙和奥地利同意“从现有的数字服务税过渡到新的多边解决方案，并承诺通过建设性对话继续讨论这个问题”。美国同意放弃对上述五个欧洲国家征收惩罚性关税。欧洲国家将暂时保留激怒美国公司和政府官员的“数字服务税”。如果新的全球税制在未来两年内生效，那么这些国家将提供税收抵免政策，实际上等于退还科技公司在全球税收协议提前实施情况下超额缴纳的税款。预计世界各国领导人将在 10 月 30 日至 31 日于意大利罗马举行的二十国集团(G20)领导人峰会批准这一计划。（产业在线 ChinaIOL）

3、夏普回归美国电视市场 鸿海墨西哥厂负责生产

夏普将重返睽违六年的美国电视机市场，明年春天推出搭载 Roku 串流平台的智慧电视，将由鸿海在墨西哥的工厂生产。夏普将推出使用 50 吋到 75 吋 LCD 面板的电视，将拥有 4K 超高画质，出厂前已经预先安装 Roku 软件，该平台可让消费者观看 Netflix、Hulu 等串流服务的内容。（产业在线 ChinaIOL）

4、重点公司动态

1、汉宇集团：2021 年第三季度报告

公司前三季度营业收入 810,306,832.95 元，同比增加 24.72%，归属上市公司股东的净利润 178,742,655.21 元，同比增加 27.94%。实现基本每股收益 0.2964 元/股，同比增加 27.92%，加权平均净资产收益率 11.48%，同比增加 1.41%。第三季度，公司实现营业收入 275,273,261.44 元，同比提升 5.03%，归属于上市公司股东的净利润 57,848,657.76 元，同比增加-16.17%。

2、北鼎股份：2021 年前三季度业绩快报

报告期内，公司整体实现营业收入 54,339.51 万元，同比增长 23.28%。其中，“北鼎 BUYDEEM”自主品牌业务实现营业收入 39,469.33 万元，同比增长 24.91%；OEM/ODM 业务实现营业收入 14,870.19 万元，同比增长 19.17%。公司营业收入增长的原因主要系：（1）面对复杂多变的国内外环境，公司专注“北鼎 BUYDEEM”自主品牌业务。通过持续推出新品，加强线上与线下渠道建设，加大产品推广力度等方式，实现“北鼎 BUYDEEM”自主品牌业务规模稳步增长。（2）受益于国际贸易环境回暖，OEM/ODM 业务回升。报告期内，公司整体实现营业利润 8,053.45 万元，同比增长 1.20%；利润总额 7,795.71 万元，同比减少 0.83%；归属于上市公司股东的净利润 6,872.38 万元，同比增长 0.9%。上述指标变动的的原因主要系：（1）OEM/ODM 业务收入占比提高，致报告期内公司利润结构相应变动。（2）部分原材料价格上涨、运费增长以及汇率波动，阶段性推高公司营业成本。（3）为了进一步夯实“北鼎 BUYDEEM”自主品牌业务可持续发展基础，公司在人才吸引与培育，品牌推广，线下门店，仓储租赁等方面加大投入，致报告期内的期间费用相应增加。（4）营业利润同比增长，利润总额同比减少的原因主要系，公司捐赠 300 万元用于“防汛抗洪驰援河南”慈善项目。报告期内，公司基本每股收益 0.3161 元，同比降低 15.93%；加权平均净资产收益率为 10.34%，同比降低 4.80 个百分点，主要因去年同期公司公开发行新股所致。报告期末，公司财务状况良好，公司总资产较期初增长 8.37%，归属于上市公司股东的所有者权益较期初增长 2.18%；归属于上市公司股东的每股净资产较期初增长 2.17%。上述指标同比变动的的原因主要是，因报告期内公司实施 2020 年度权益分派及上述综合影响所致。

5、投资建议

据产业在线统计数据显示，9月家用空调内销和外销量分别同比提升0.7%和2.3%，增速较上月均有所放缓。2021年冷年全球家用空调市场容量是1.67亿台，同比增长6.97%，虽有小幅增加，但仍旧没有恢复到疫情前水平。其中，2021年冷年中国生产空调1.54亿台，市场份额占比达83.2%，在世界生产中占据重要地位。目前，已进入三季度业绩公布期，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