



2021年10月26日

家用电器行业周报 (1018-1024)

家用电器

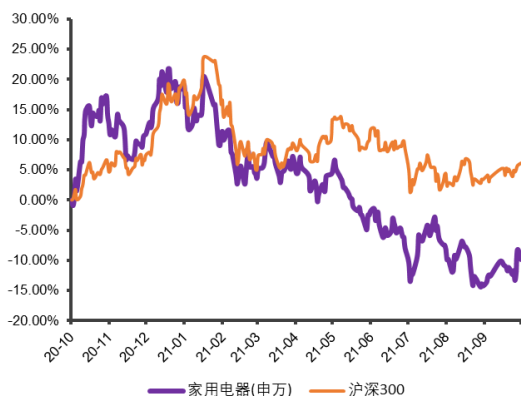
行业评级：增持

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	0.29	1.17	3.15
深证成指	0.53	2.01	0.15
创业板指	0.28	2.80	11.13
沪深300	0.56	2.32	-4.83
SW家电	3.30	3.16	-20.34

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震荡向上的态势。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-0.29%、0.53%、0.28%和0.56%。上周表现较好的行业是化工和家电。SW家电板块上涨3.3%，跑赢沪深300指数2.74个百分点。上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*ST圣莱、澳柯玛、日出东方、长虹华意和盾安环境。上涨幅度后五的分别是开能健康、聚隆科技、兆驰股份、奥马电器和*ST中新。

● **行业及公司动态回顾：** (1) 天际股份：前三季度实现营业收入14.38亿元，同比+220.7%；(2) 北鼎股份：前三季度实现营业收入5.43亿元，同比+23.28%；(3) 长虹华意：前三季度实现营业收入101.33亿元，同比+39.42%；(4) 老板电器：前三季度实现营业收入70.71亿元，同比+25.68%；(5) 汉宇集团：前三季度实现营业收入8.1亿元，同比+24.72%。

● **本周观点：** 上周家电行业有部分上市公司已经公布三季报，从已经披露的情况来看，三季度表现基本符合预期。上半年开始上游原材料成本涨价，成本一直处于高位，市场对家电行业盈利能力降低已经有所预期。上市公司方面对于成本的管控较为重视，许多企业通过新品研发加速，提高平均产品价格的方式，将上游的成本压力成功转嫁。从9月份的数据来看，空调、冰柜、冰箱、干衣机、洗衣机线上均价分别+331、-11、+116、+1355、+192元，线下均价分别+222、+161、+927、+614、+547元，大家电提价趋势明显且整体仍处于上行通道。我们认为价格上涨对企业的研发创新能力，以及产品质量提出了新的要求。短期来看连续不断的提价趋势会小幅影响下游需求，成本管控能力较强的龙头企业能够在上下游双重挤压的背景下保持较好的盈利能力。长期来看，在能耗双控、房地产调控等宏观政策的影响下，单个品类的销量下降趋势在所难免，因此家电行业均价上行也是大势所趋，随着渠道的不断完善和产能的不断扩张，未来家电行业逻辑或从“量”向“价”转变。建议关注研发能力较强，产品矩阵丰富的龙头企业如美的集团、格



力电器、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 上周家电板块跑赢沪深 300 指数.....	4
1.2 上周板块个股表现.....	4
2. 行业及公司动态回顾.....	5
2.1 天际股份:2021 年第三季度报告	5
2.2 北鼎股份:2021 年第三季度报告	5
2.3 长虹华意:2021 年第三季度报告	5
2.4 老板电器:2021 年第三季度报告	5
2.5 汉宇集团:2021 年第三季度报告	5
3. 行业数据跟踪.....	6
4. 本周观点.....	8
5. 风险提示.....	8
图表 1: 上周行业指数表现 (单位: %)	4
图表 2: 上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.....	6
图表 4 国内家用冰箱月度产销量.....	6
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量.....	7
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量.....	7

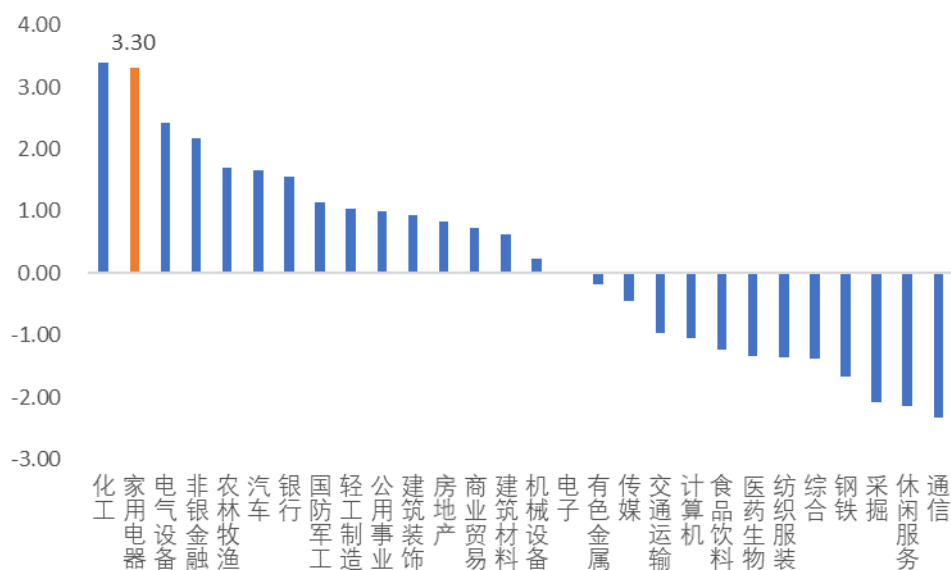
1. 市场行情回顾

1.1 上周家电板块跑赢沪深 300 指数

上周各大指数呈现出震荡向上的态势。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-0.29%、0.53%、0.28%和 0.56%。

上周表现较好的行业是化工和家电。SW 家电板块上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数 2.74 个百分点。

图表 1：上周行业指数表现（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 上周板块个股表现

图表 2：上周家电板块个股涨跌幅（单位：%）

周涨幅前五 (%)		周跌幅前五 (%)	
*ST 圣莱	14.87	开能健康	-9.09
澳柯玛	13.11	聚隆科技	-7.18
日出东方	10.09	兆驰股份	-6.53
长虹华意	8.08	奥马电器	-5.86
盾安环境	8.00	*ST 中新	-5.53

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

上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*ST 圣莱、澳柯玛、日出东方、长虹华意和盾安环境。上涨幅度后五的分别是开能健康、聚隆科技、兆驰

股份、奥马电器和*ST 中新。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 天际股份:2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 14.38 亿元, 同比+220.7%; 归母净利润 4.46 亿元, 同比+1120.48%; 扣非归母净利润 4.39 亿元, 同比+952.47%; 其中第三季度实现营收 6.87 亿元, 同比+287.3%; 归母净利润 2.42 亿元, 同比+2491.07%。

2.2 北鼎股份:2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 5.43 亿元, 同比+23.28%; 归母净利润 0.69 亿元, 同比+0.9%。

业绩变动原因:(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。

2.3 长虹华意:2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 101.33 亿元, 同比+39.42%; 归母净利润 0.97 亿元, 同比+26.81%; 扣非归母净利润 0.43 亿元, 同比+37.68%; 其中第三季度实现营收 33.29 亿元, 同比+23.88%; 归母净利润 0.48 亿元, 同比+69.79%。

2.4 老板电器:2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 70.71 亿元, 同比+25.68%; 归母净利润 13.42 亿元, 同比+19.56%; 扣非归母净利润 12.91 亿元, 同比+22.15%; 其中第三季度实现营收 27.44 亿元, 同比+13.65%; 归母净利润 5.52 亿元, 同比+8.14%。

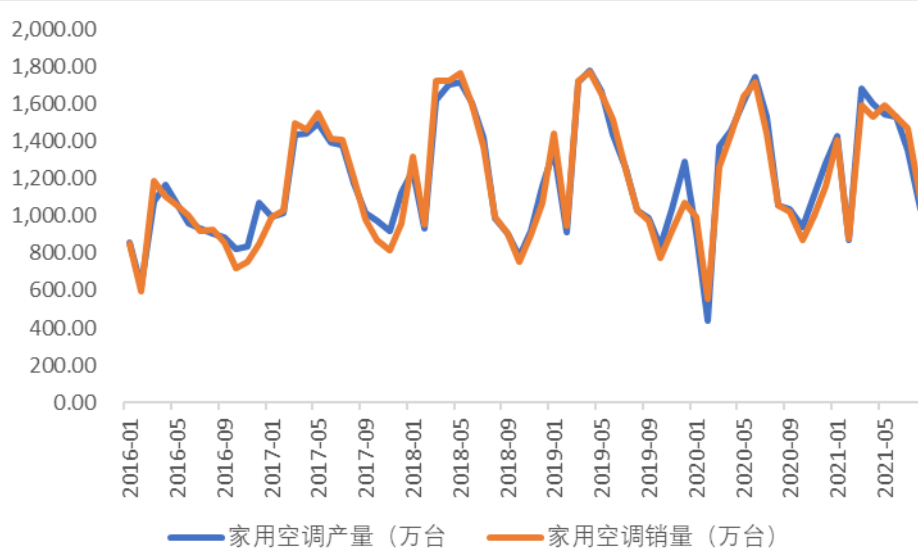
2.5 汉宇集团:2021 年第三季度报告

公司 2021 年前三季度实现营业收入 8.1 亿元, 同比+24.72%; 归母净利润 1.79 亿元, 同比+27.94%; 扣非归母净利润 1.43 亿元, 同比+10.9%; 其中第三季度实现营收

2.75 亿元，同比+5.03%；归母净利润 0.58 亿元，同比-16.17%。

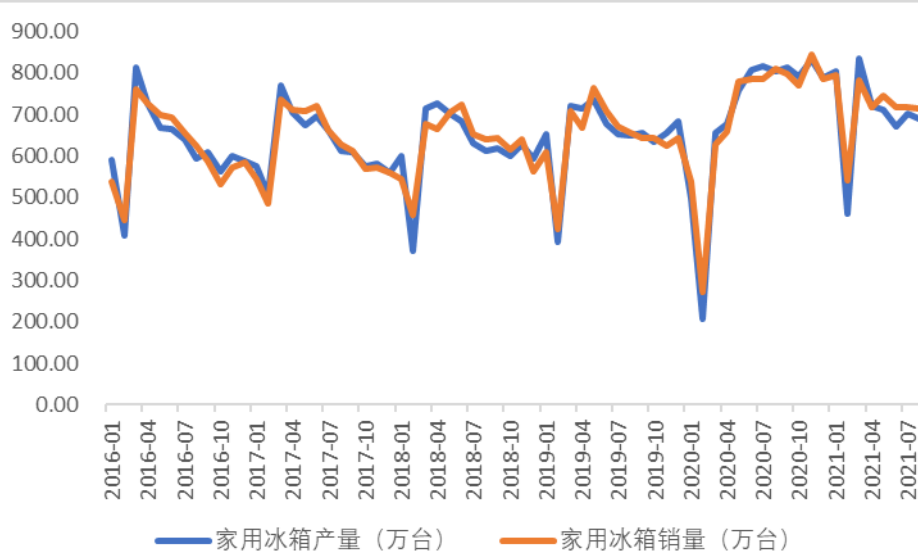
3.行业数据跟踪

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

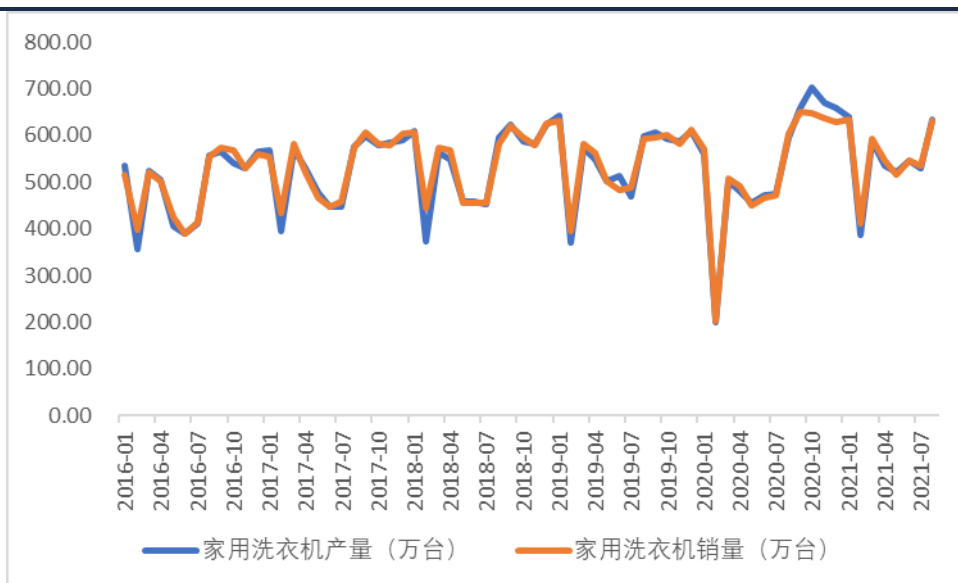
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

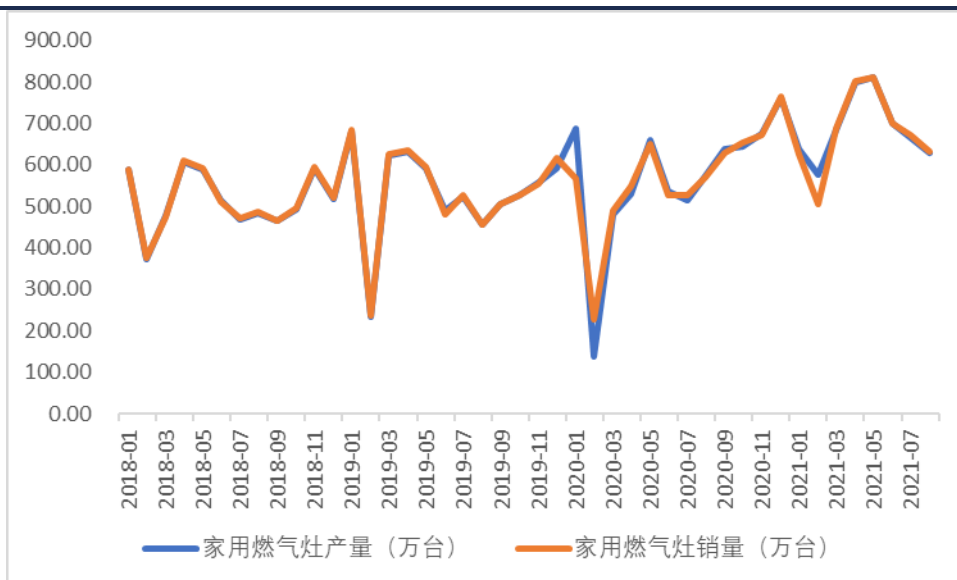


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

上周家电行业有部分上市公司已经公布三季报，从已经披露的情况来看，三季度表现基本符合预期。上半年开始上游原材料成本涨价，成本一直处于高位，市场对家电行业盈利能力降低已经有所预期。上市公司方面对于成本的管控较为重视，许多企业通过新品研发加速，提高平均产品价格的方式，将上游的成本压力成功转嫁。从 9 月份的数据来看，空调、冰柜、冰箱、干衣机、洗衣机线上均价分别+331、-11、+116、+1355、+192 元，线下均价分别+222、+161、+927、+614、+547 元，大家电提价趋势明显且整体仍处于上行通道。

我们认为价格上涨对企业的研发创新能力，以及产品质量提出了新的要求。短期来看连续不断的提价趋势会小幅影响下游需求，成本管控能力较强的龙头企业能够在上下游双重挤压的背景下保持较好的盈利能力。长期来看，在能耗双控、房地产调控等宏观政策的影响下，单个品类的销量下降趋势在所难免，因此家电行业均价上行也是大势所趋，随着渠道的不断完善和产能的不断扩张，未来家电行业逻辑或从“量”向“价”转变。建议关注研发能力较强，产品矩阵丰富的龙头企业如美的集团、格力电器、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>