

# “双十一”预售开启，新兴品类家电景气度延续

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年10月29日

## 证券分析师

尤越  
022-23839033  
youyue@bhzq.com

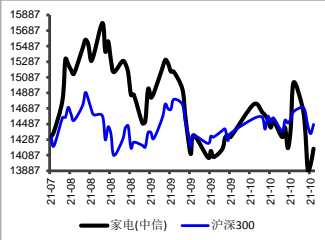
## 子行业评级

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(10.22-10.28)沪深300指数下跌1.30%，家电(中信)板块下跌3.17%，行业跑输大盘1.87个百分点，在30个中信一级行业中排名第17。细分子行业方面，厨房电器-5.45%、白色家电-3.26%、照明电工及其他-3.78%、小家电-0.34%、黑色家电-2.03%。个股方面，近五个交易日小熊电器(+20.73%)、苏泊尔(+9.83%)和新宝股份(+9.03%)涨幅居前，奥佳华(-14.51%)、禾盛新材(-14.17%)和华帝股份(-13.91%)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43周(2021.10.18-2021.10.24)空调线下销额同比下降15.25%，销量同比下降38.95%；线上销额同比上涨10.94%，销量同比上涨2.08%。冰箱线下销额同比下滑3.45%，销量同比下滑22.11%；线上销额同比上涨21.58%，销量同比上涨18.88%。洗衣机线下销额同比下降8.68%，销量同比下降26.04%；线上销额同比下降0.57%，销量同比下降6.18%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第43周(2021.10.18-2021.10.24)彩电线下销额同比下降15.25%，销量同比下降38.95%，线下产品均价为5513元，均价同比上涨1545元；线上销额同比上涨12.47%，销量同比上涨6.7%，线上产品均价为2600元，均价同比上涨133元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第43周(2021.10.18-2021.10.24)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨-1.75%、1.33%、70.48%和2.48%，销量分别同比上涨-8.82%、-8.91%、49.56%和-10.14%；线上销额分别同比上涨-15.49%、-10.53%、9.97%和-12.07%，销量分别同比上涨-21.53%、-21.27%、-13.09%和-23.74%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第43周(2021.10.18-2021.10.24)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降16.6%、14.02%、24.6%和12.52%，销量分别同比下降9.59%、17.27%、20.27%和12.42%；线上销额分别同比上涨-30.59%、-28.69%、-9.45%和-31.71%，销量分别同比下降21.02%、37.72%、10.72%和33.97%。

### ● 家电行业要闻

制造业中小微企业11月起可缓缴税款

生态环境部发布《中国进出口受控消耗臭氧层物质名录》

统计局：1-9 月份全国规模以上工业企业利润同比增长 44.7%

### ● 重点公司动态

小熊电器：2021 年第三季度报告

格力电器：2021 年第三季度报告

浙江美大：2021 年第三季度报告

### ● 投资建议

“双十一”线上预售已经拉开序幕，从首日预售数据来看，洗地机、干衣机等新兴智能品类家电表现尤其亮眼。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速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 .....	9

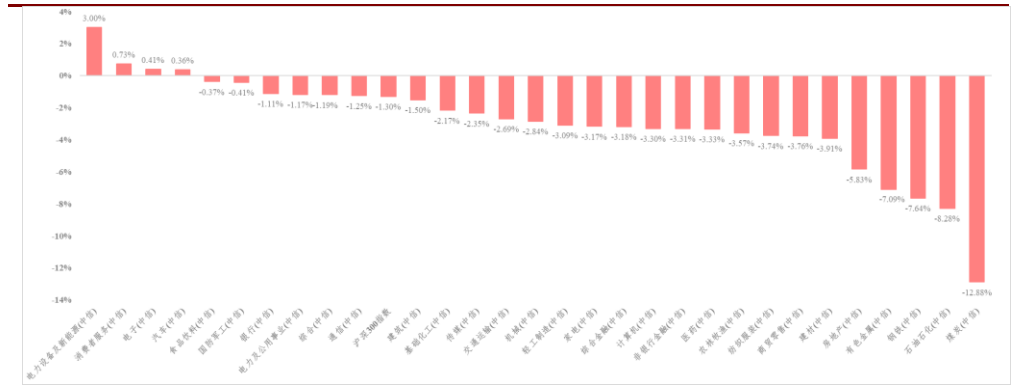
## 图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 17 (10.22-10.28) .....	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (10.22-10.28) .....	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（10.22-10.28）沪深 300 指数下跌 1.30%，家电（中信）板块下跌 3.17%，行业跑输大盘 1.87 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 17。

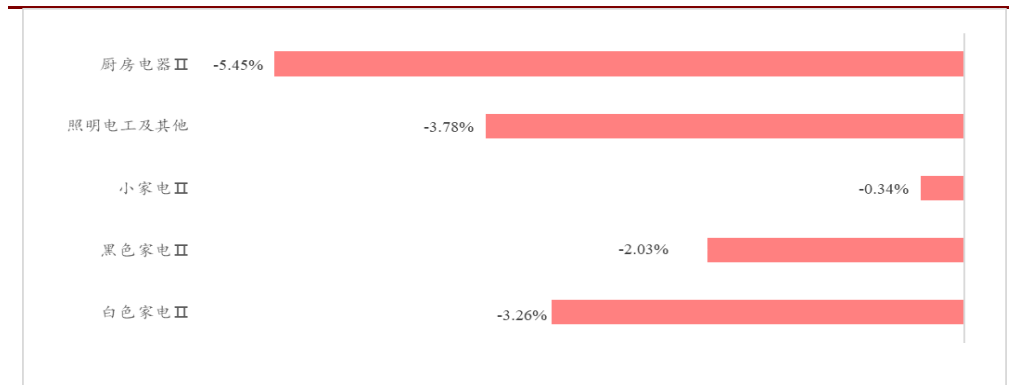
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 17（10.22-10.28）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器-5.45%、白色家电-3.26%、照明电工及其他-3.78%、小家电-0.34%、黑色家电-2.03%。

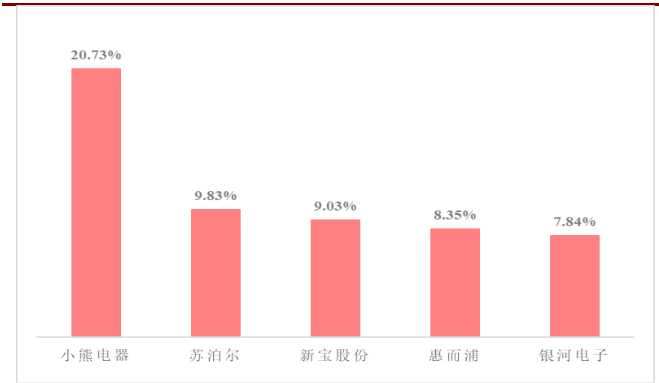
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（10.22-10.28）



资料来源：wind，渤海证券

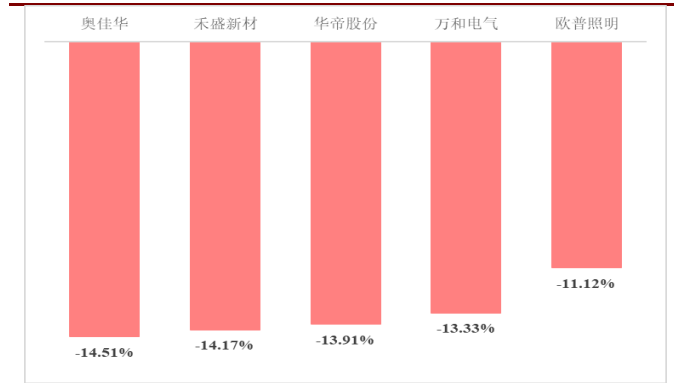
个股方面，近五个交易日小熊电器（+20.73%）、苏泊尔（+9.83%）和新宝股份（+9.03%）涨幅居前，奥佳华（-14.51%）、禾盛新材（-14.17%）和华帝股份（-13.91%）跌幅居前。

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

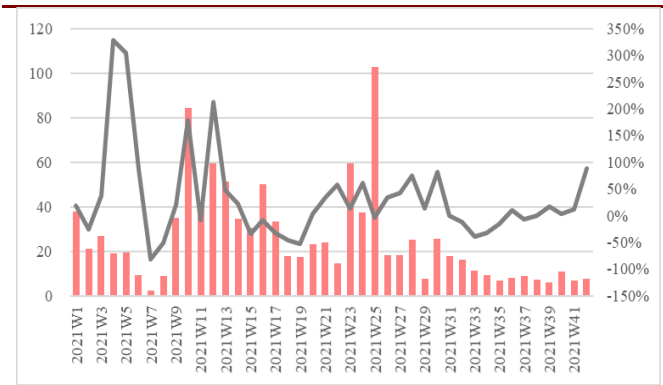
白电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 43 周(2021.10.18-2021.10.24) 空调线下销额同比下降 15.25%, 销量同比下降 38.95%; 线上销额同比上涨 10.94%, 销量同比上涨 2.08%。冰箱线下销额同比下滑 3.45%, 销量同比下滑 22.11%; 线上销额同比上涨 21.58%, 销量同比上涨 18.88%。洗衣机线下销额同比下降 8.68%, 销量同比下降 26.04%; 线上销额同比下降 0.57%, 销量同比下降 6.18%。

黑电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 43 周(2021.10.18-2021.10.24) 彩电线下销额同比下降 15.25%, 销量同比下降 38.95%, 线下产品均价为 5513 元, 均价同比上涨 1545 元; 线上销额同比上涨 12.47%, 销量同比上涨 6.7%, 线上产品均价为 2600 元, 均价同比上涨 133 元。

厨电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 43 周(2021.10.18-2021.10.24) 油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨-1.75%、1.33%、70.48% 和 2.48%, 销量分别同比上涨-8.82%、-8.91%、49.56%和-10.14%; 线上销额分别同比上涨-15.49%、-10.53%、9.97%和-12.07%, 销量分别同比上涨-21.53%、-21.27%、-13.09%和-23.74%。

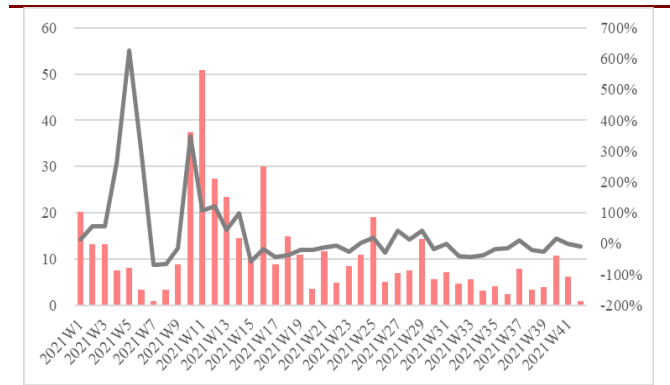
小家电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 43 周(2021.10.18-2021.10.24) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 16.6%、14.02%、24.6% 和 12.52%, 销量分别同比下降 9.59%、17.27%、20.27%和 12.42%; 线上销额分别同比上涨-30.59%、-28.69%、-9.45%和-31.71%, 销量分别同比下降 21.02%、37.72%、10.72%和 33.97%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



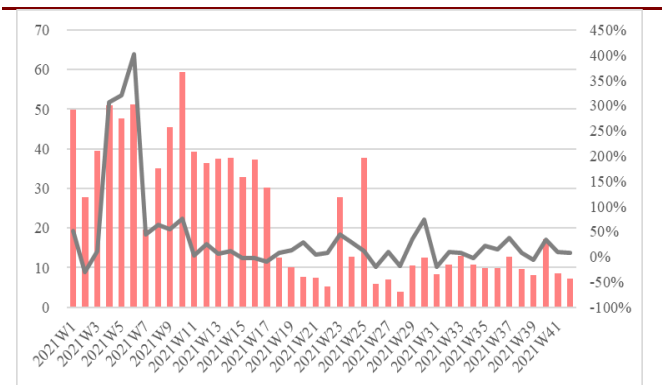
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



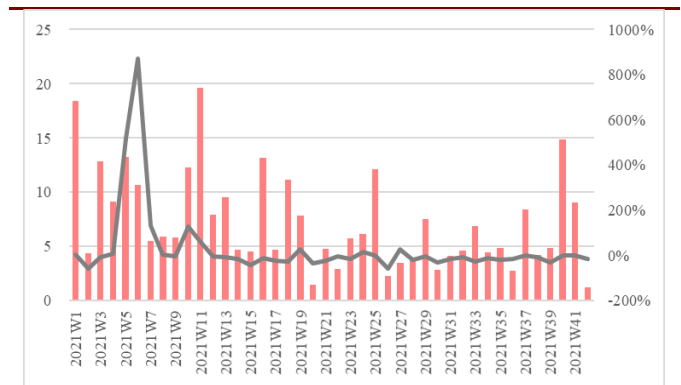
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



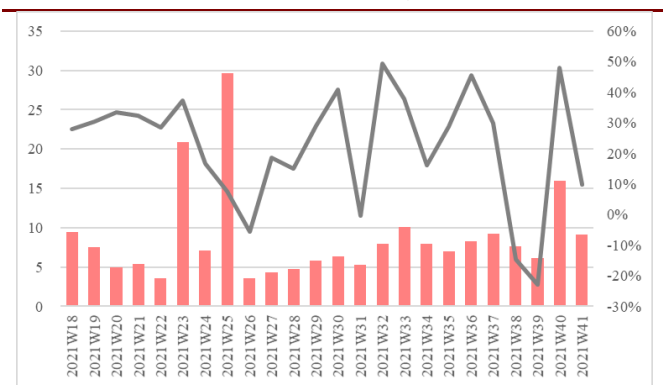
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



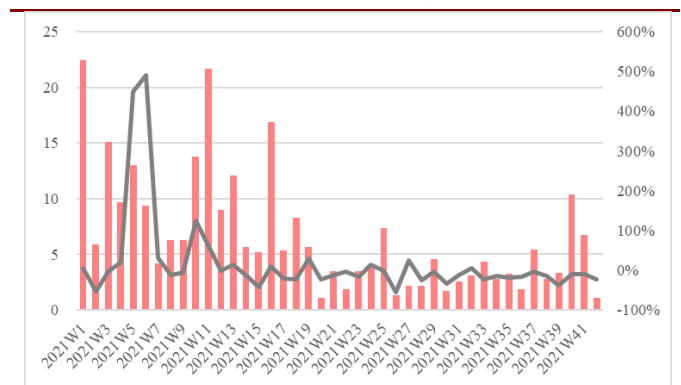
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、制造业中小微企业 11 月起可缓缴税款

请务必阅读正文之后的声明

10月27日召开的国务院常务会议决定,对今年四季度制造业中小微企业实现的企业所得税和国内增值税、国内消费税及随其附征的城市建设维护税,以及个体工商户、个人独资和合伙企业缴纳的个人所得税(不含其代扣代缴的个人所得税)实行阶段性税收缓缴。其中,对年销售收入2000万元以下的制造业小微企业(含个体工商户),其实现的税款全部缓税;对年销售收入2000万元至4亿元的制造业中型企业,实现的税款按50%缓税,特殊困难企业可依法特别申请全部缓税。缓税自今年11月1日起实施,至明年1月申报期结束,预计可为制造业中小微企业缓税2000亿元左右。(中新经纬)

## 2、《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书发表

国务院新闻办公室10月27日发表《中国应对气候变化的政策与行动》白皮书。白皮书介绍,作为世界上最大的发展中国家,中国实施一系列应对气候变化战略、措施和行动,应对气候变化取得积极成效。2020年,中国碳排放强度比2015年下降18.8%,超额完成“十三五”约束性目标,基本扭转了二氧化碳排放快速增长的局面。中国非化石能源占能源消费总量比重提高到15.9%,连续8年成为全球最大新增光伏市场,是全球森林资源增长最多和人工造林面积最大的国家,成为全球“增绿”的主力军。(新华社)

## 3、统计局:1-9月份全国规模以上工业企业利润同比增长44.7%

国家统计局数据显示,1-9月份,全国规模以上工业企业实现利润总额63440.8亿元,同比增长44.7%,比2019年1-9月份增长41.2%,两年平均增长18.8%。9月份,规模以上工业企业实现利润总额7387.4亿元,同比增长16.3%。(格隆汇)

# 4、重点公司动态

### 1、小熊电器:2021年第三季度报告

2021年前三季度,公司实现营业收入23.65亿元,同比下降5.32%;归母净利润1.89亿元,同比下降41.29%。其中,2021年第三季度,公司实现营业收入7.31亿元,同比下降6.29%;归母净利润4996.50万元,同比下降26.25%。

### 2、格力电器:2021年第三季度报告

公司发布公告称,第三季度实现营收470.83亿元,同比下降16.5%;净利61.88亿元,同比下降15.66%。前三季度实现营收1381.35亿元,同比增长9.73%;净



利润 156.45 亿元，同比增长 14.21%。

## 2、浙江美大：2021 年第三季度报告

公司发布公告称，前三季度营业收入 15.34 亿元，同比增长 30.36%；净利润 4.51 亿元，同比增长 34.50%。第三季度净利润 1.97 亿元，同比增长 19.34%。

## 5、投资建议

“双十一”线上预售已经拉开序幕，从首日预售数据来看，洗地机、干衣机等新兴智能品类家电表现尤其亮眼。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](http://www.ewww.com.cn)