

## 家电

## 行业月报

## 维持评级

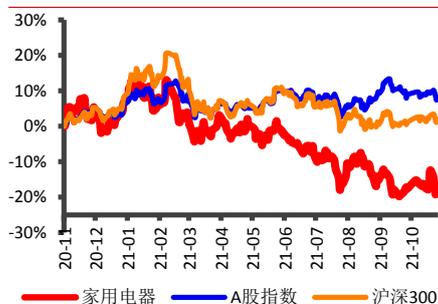
报告原因：定期报告

中长期看好细分赛道市场，部分厨小电出现回暖迹象 看好

2021年11月3日

行业研究/定期报告

家电行业近一年市场表现



分析师：石晋 CFA

执业登记编码：S0760514050003

E-mail: [shijin@sxzq.com](mailto:shijin@sxzq.com)

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

### 行业动态

- **空调**：9 月，空调产销分别为 1000 万台和 1027 万台，同比分别变动 -3.4%和+0.7%。从销售分布来看，出口 362 万台，内销 664.5 万台，同比分别变动+2.3%和-0.2%。企业库存 1746 万台，YoY+7.7%。1-9 月，空调产量 12037 万台，YoY+8%；销量 12100 万台，YoY+8.8%；出口销售 5378.6 万台，YoY+12.7%；内销 6842 万台，YoY+7.7%。
- **冰箱**：9 月，冰箱产销分别为 744 万台和 732 万台，同比分别变化-8.5%、-8.2%。从销售分布来看，冰箱出口 378 万台，YoY-7.2%；内销 354 万台，YoY-9.2%。1-9 月，冰箱产出 6332 万台，YoY+5%；销量 6454 万台，YoY+6.7%；出口 3330 万台，YoY+11%；内销 3124 万台，YoY +2.4%。
- **洗衣机**：9 月，洗衣机产销分别为 671 万台和 670 万台，同比分别变动 -8.4%和-8.9%。从销售分布来看，出口 241 万台，YoY-20%；内销约 429 万台，YoY-1.3%。1-9 月，洗衣机产量为 5047 万台，YoY+15%；销量 5082 万台，YoY+15.2%；出口 1920 万台，YoY+31.2%；内销 3161.5 万台，YoY+7.3%。
- **彩电**：9 月，彩电产销分别为 1201 万台和 1191 万台，分别同比变动-19%和-19.3%。出口 836.6 万台，YoY -18.5%；内销 354 万台，YoY -21.3%。1-9 月行业产量 9063 万台，YoY-18%；销量 8991 万台，YoY-17%；出口 6222 万台，YoY-17%；内销 2769 万台，YoY-16.7%。
- **原材料**：10 月冷轧板价格指数 136，同比+34%，月环比-2.5%；板材价格指数 147，同比+38%，月环比-4.4%；镀锌板价格指数 133，同比+36.6%，月环比-2.6%；中塑 PP 指数 850，同比+10%，月环比-2.3%，ABS 指数 1286，同比+16.2%，月环比-1.8%。铜价高位徘徊，71100 元/吨，同比+39%，环比+3.9%；铝价 20250 元/吨，同比+0.8%，环比+0.07%。32 寸液晶电视面板价格月环比-12%；43 寸液晶电视面板价格月环比-7%；50 寸液晶电视面板价格月环比-15.5%；55 寸液晶电视面板价格月环比-12%；65 寸液晶电视面板价格月环比-10.4%，50 寸面板价格下降最多。

### 投资建议





1) 随着家电行业由增量市场向存量市场转换，产品高端化、场景化、智能化成为未来企业提高利润率的动力引擎，建议关注具有品类拓展优势、全球化布局拉动供应链效率提升、综合研发实力强劲等特质的龙头公司：[美的集团](#)、[海尔智家](#)。2) 从公布的三季报来看，部分厨小家电公司业绩出现回暖迹象，建议关注处于估值合理区间、公司经营稳定，具有市场占有率优势的细分龙头企业：[苏泊尔](#)、[小熊电器](#)、[火星人](#)、[浙江美大](#)、[科沃斯](#)。

#### 风险提示

- 1) 国内、国际需求疲弱；
- 2) 宏观经济增长不及预期；
- 3) 原材料大幅波动；
- 4) 房地产低迷

## 目 录

1. 行情回顾 .....	5
1.1 行业整体表现 .....	5
1.2 细分行业市场表现 .....	5
1.3 资金流向表现 .....	6
1.4 个股表现 .....	6
2. 产销数据 .....	7
2.1 空调 .....	7
2.2 冰箱 .....	8
2.3 洗衣机 .....	8
2.4 彩电 .....	9
3. 原材料价格走势 .....	10
4. 行业动态 .....	12
5. 投资建议 .....	13
6. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1：2021 年 10 月行业月涨跌幅（%） .....	5
图 2：2021 年 10 月子行业月涨跌幅（%） .....	5
图 3：2021 年 10 月行业金额净流入率（%） .....	6
图 4：9 月空调销量 1027 万台，同比+0.7% .....	7
图 5：9 月空调库存 1746 万台，同比+7.7% .....	7
图 6：9 月空调内销 664.5 万台，同比-0.2% .....	7



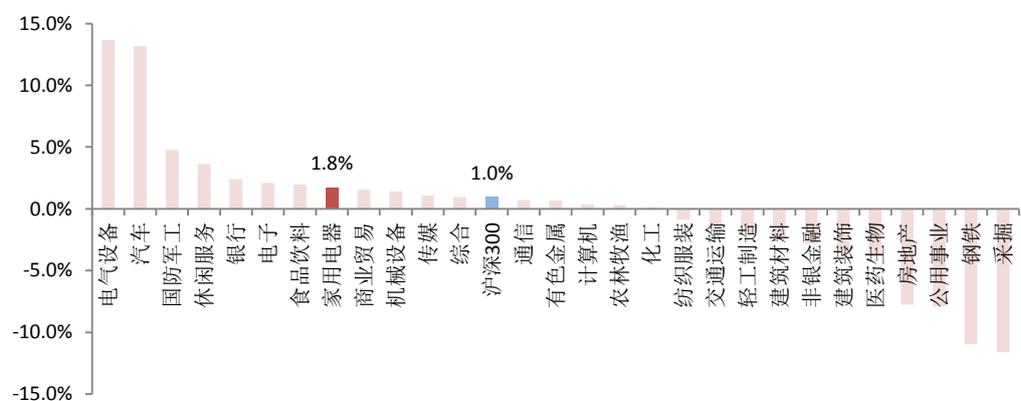
图 7: 9 月空调出口 362 万台, 同比+2.3% .....	7
图 8: 9 月冰箱产量 744 万台, 同比-8.5% .....	8
图 9: 9 月冰箱销量 732 万台, 同比-8.2% .....	8
图 10: 9 月冰箱出口 378 万台, 同比-7.2% .....	8
图 11: 9 月冰箱内销 354 万台, 同比-9.2% .....	8
图 12: 9 月洗衣机产量 671 万台, 同比-8.4% .....	9
图 13: 9 月洗衣机销量 670 万台, 同比-8.9% .....	9
图 14: 9 月洗衣机出口 241 万台, 同比-20% .....	9
图 15: 9 月洗衣机内销 429 万台, 同比-1.3% .....	9
图 16: 9 月彩电产量 1201 万台, 同比-19% .....	10
图 17: 9 月彩电销量 1191 万台, 同比-19.3% .....	10
图 18: 9 月彩电出口 836.6 万台, 同比-18.5% .....	10
图 19: 9 月彩电内销 354 万台, 同比-21.3% .....	10
图 20: 钢材价格指数走势 .....	10
图 21: 塑料价格指数走势 .....	10
图 22: 铜价走势 (元/吨) .....	11
图 23: 铝价格走势 (元/吨) .....	11
图 24: 液晶面板价格 (美元/片) .....	11
图 25: 面板尺寸涨跌幅环比变化 (%) .....	11
表 1: 10 月涨跌幅排名前十的个股 (%) .....	6

## 1. 行情回顾

### 1.1 行业整体表现

2021年10月市场表现：上证综指报收3547点，变动-0.58%；沪深300报收4909点，变动+0.87%；中小板指收9760点，变动+3.8%；创业板指报收3351点，变动+3.27%。28个申万一级行业中排名前三位的板块分别为电气设备（+13.7%）、汽车（+13.2%）和军工（+4.8%），其中家电板块（+1.8%）居第8位，较上月上升8位。

图1：2021年10月行业月涨跌幅（%）

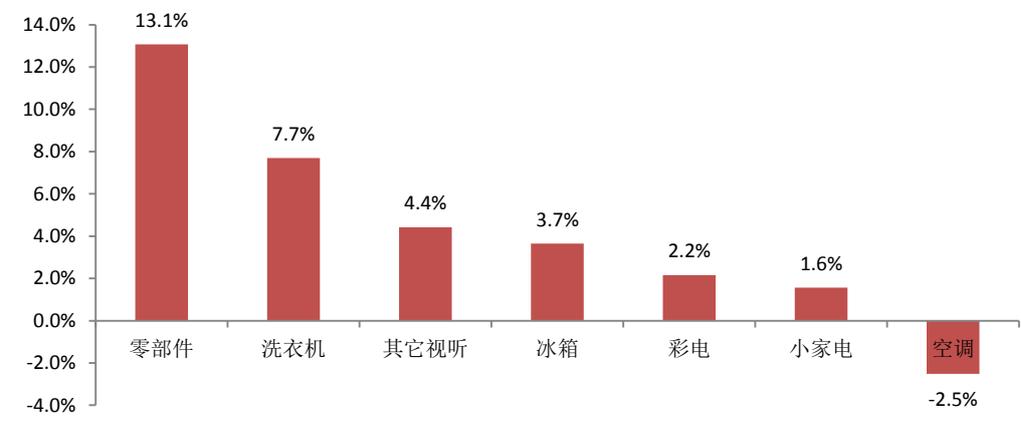


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.2 细分行业市场表现

10月家电各子板块中居前三位的为零部件（+13%）、洗衣机（+7.7%）、其它视听（+4.4%），仅空调子行业跌幅较大（-2.5%）。

图2：2021年10月子行业月涨跌幅（%）

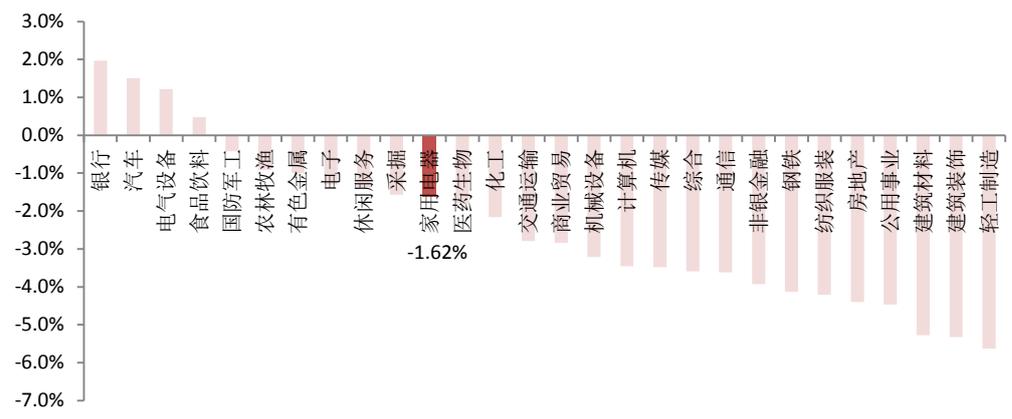


数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 资金流向表现

从行业资金流向来看，10月28个申万一级行业银行、汽车、电气设备和食品饮料呈现资金净流入，较上月资金流向继续回暖。其中家电板块金额净流出-1.62%，较上月流出缩减，居第11位，较上月上升11位。

图3：2021年10月行业金额净流入率（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

### 1.4 个股表现

本月个股涨跌幅居前五位：澳柯玛(+28.5%)、石头科技(+27.3%)、新宝股份(+22%)、\*ST厦华(+21.74%)和小熊电器(+18.1%)。

表1：10月涨跌幅排名前十的个股（%）

证券代码	证券简称	月涨幅前10名	证券代码	证券简称	月跌幅前10名
600336.SH	澳柯玛	28.50%	002614.SZ	奥佳华	-19.35%
688169.SH	石头科技	27.31%	002543.SZ	万和电气	-16.61%
002705.SZ	新宝股份	22.10%	002759.SZ	天际股份	-13.46%
600870.SH	*ST厦华	21.74%	002035.SZ	华帝股份	-12.46%
002959.SZ	小熊电器	18.08%	000016.SZ	深康佳A	-10.22%
300475.SZ	聚隆科技	15.15%	002403.SZ	爱仕达	-8.59%
688696.SH	极米科技	13.79%	002508.SZ	老板电器	-7.31%
002032.SZ	苏泊尔	13.47%	688793.SH	倍轻松	-6.63%
603486.SH	科沃斯	12.90%	600839.SH	四川长虹	-5.56%
000404.SZ	长虹华意	7.91%	000651.SZ	格力电器	-5.42%

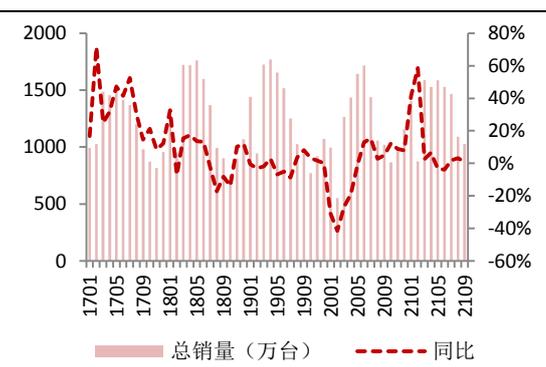
数据来源：wind，山西证券研究所

## 2. 产销数据

### 2.1 空调

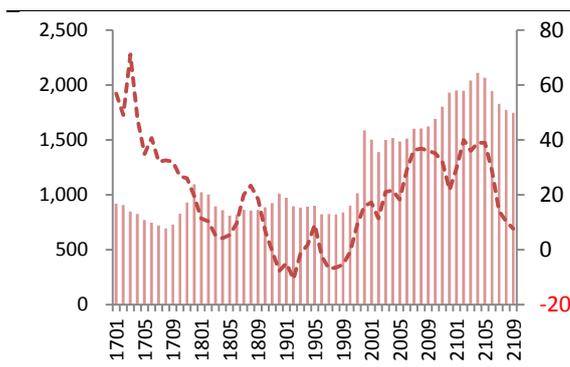
9月，空调产销分别为1000万台和1027万台，同比变化分别为-3.4%和+0.7%。从销售分布来看，空调出口362万台，内销664.5万台，同比分别变动+2.3%和-0.2%。企业库存1746万台，同比增长7.7%。1-9月，空调产量12037万台，同比+8%；销量12100万台，同比+8.8%；出口销售5378.6万台，同比+12.7%；内销6842万台，同比+7.7%。线上格力零售额量市场份额均占据首位，产品均价在3500一线。8000+以上产品中格力的市场份额过半，相比去年有明显提升。线下，变频挂机和柜机市场份额在99%以上，产品均价同比呈现个位数增长。从企业市场份额来看，美的空调市场份额超1/3居首位，均价在3460附近，同比上涨4%。目前均价最高的是三菱电机和大金，两者均超过6000以上。

图4：9月空调销量1027万台，同比+0.7%



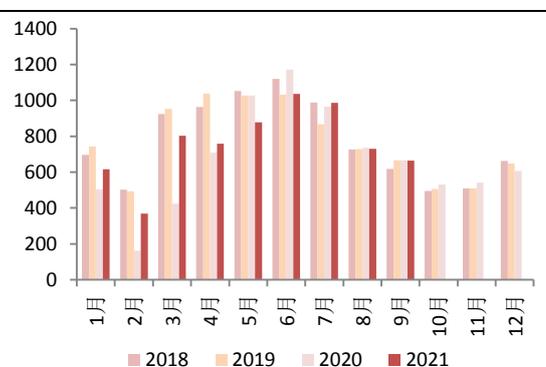
数据来源：wind，山西证券研究所

图5：9月空调库存1746万台，同比+7.7%



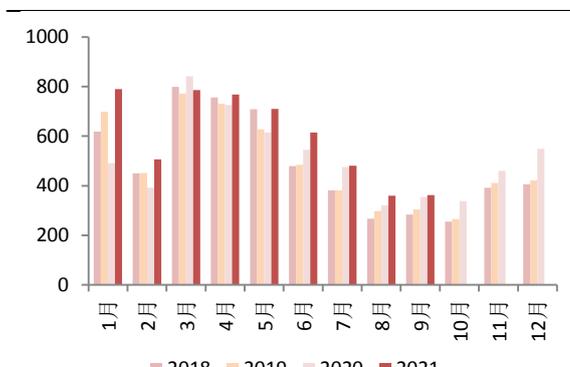
数据来源：wind，山西证券研究所

图6：9月空调内销664.5万台，同比-0.2%



数据来源：wind，山西证券研究所

图7：9月空调出口362万台，同比+2.3%

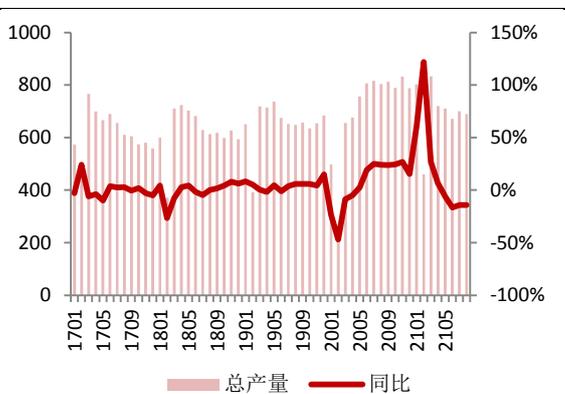


数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.2 冰箱

9月，冰箱产销分别为744万台和732万台，同比分别变化-8.5%、-8.2%。从销售分布来看，冰箱出口378万台，同比-7.2%；内销354万台，同比-9.2%。1-9月，冰箱产出6332万台，同比+5%；销量6454万台，同比+6.7%；出口3330万台，同比+11%；内销3124万台，同比变动+2.4%。奥维数据显示，线下，海尔零售额量份额分为38.6%和33.7%为市场TOP1，容声零售额量份额分别为11.5%和13%，居第二位。线上，量额的市场份额中海尔、美的、容声稳居前三。十字4门和对开门市场份额超50%。

图8：9月冰箱产量744万台，同比-8.5%



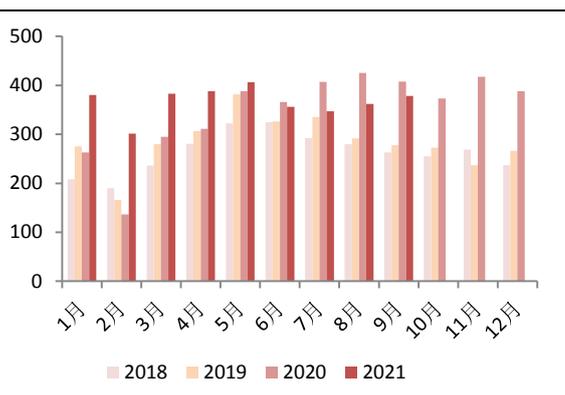
数据来源：wind，山西证券研究所

图9：9月冰箱销量732万台，同比-8.2%



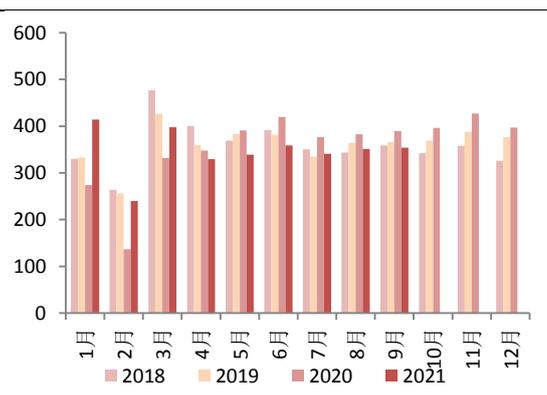
数据来源：wind，山西证券研究所

图10：9月冰箱出口378万台，同比-7.2%



数据来源：wind，山西证券研究所

图11：9月冰箱内销354万台，同比-9.2%



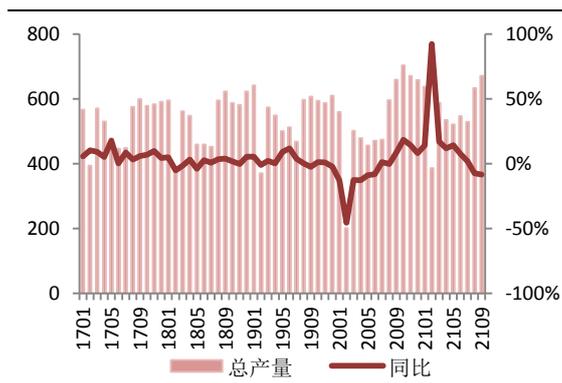
数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.3 洗衣机

9月，洗衣机产销分别为671万台和670万台，同比分别变动-9.4%和-8.9%。从销售分布来看，出口241万台，同比-20%；内销约429万台，同比-1.3%。1-9月，洗衣机产量为5047万台，同比+15%；销量5082万台，同比+15.2%；出口1920万台，

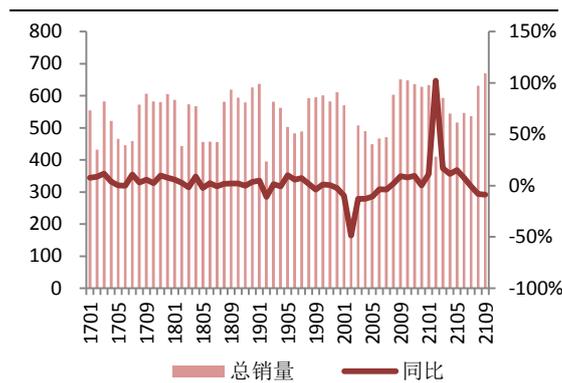
同比+31.2%；内销 3161.5 万台，同比+7.3%。根据奥维监测，线下 TOP5（海尔、小天鹅、西门子、松下和美的）的零售额占比合计达 71%；TOP5（海尔、小天鹅、美的、松下和西门子）的零售量占比合计达 75.5%。线上产品结构持续优化，滚筒烘干市场份额提升 6.6pct 到 33.8%，滚筒单洗和波轮类出现小幅下滑。从均价表现来看，滚筒烘干产品价位在 3500 附近，明显高于其它品类。

图 12：9 月洗衣机产量 671 万台，同比-8.4%



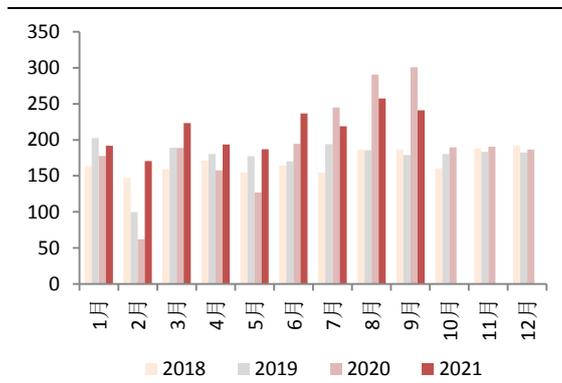
数据来源：wind，山西证券研究所

图 13：9 月洗衣机销量 670 万台，同比-8.9%



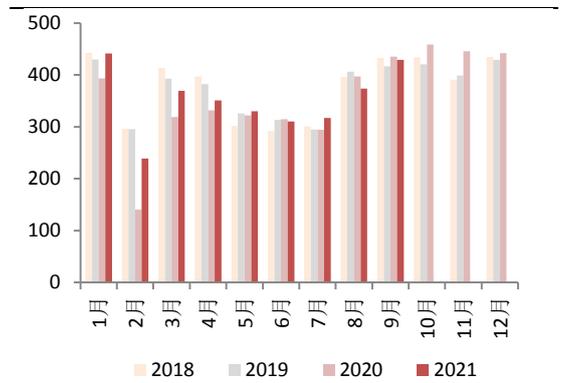
数据来源：wind，山西证券研究所

图 14：9 月洗衣机出口 241 万台，同比-20%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 15：9 月洗衣机内销 429 万台，同比-1.3%



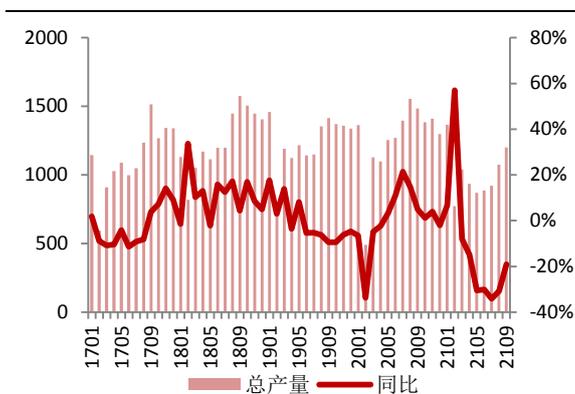
数据来源：wind，山西证券研究所

## 2.4 彩电

9 月，彩电产销分别为 1201 万台和 1191 万台，分别同比变动-19%和-19.3%。出口 836.6 万台，同比变动-18.5%；内销 354 万台，同比变动-21.3%。1-9 月行业产量 9063 万台，同比-18%；销量 8991 万台，同比-17%；出口 6222 万台，同比-17%；内销 2769 万台，同比-16.7%。面板价格自 7 月进入下行通道，彩电市场出现回暖迹象。线上跟随面板价格的走低，线上主要尺寸价格也顺势回落；线下高端产品份额持续走高，具有大尺寸、全面屏、人工智能等特性的产品等为主流，据奥维薯角统计，全面屏、人

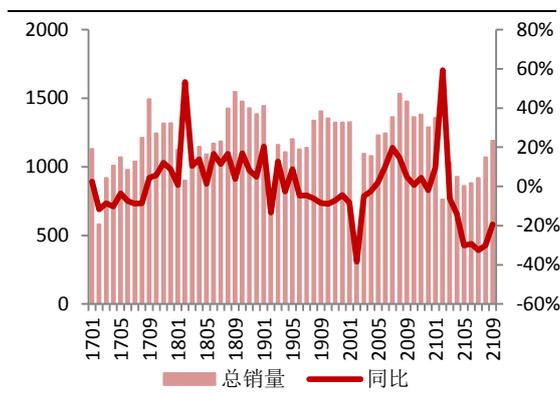
工智能电视的市场占比均超过 60%。进入四季度，预计彩电销售环比将呈正增长。

图 16：9 月彩电产量 1201 万台，同比-19 %



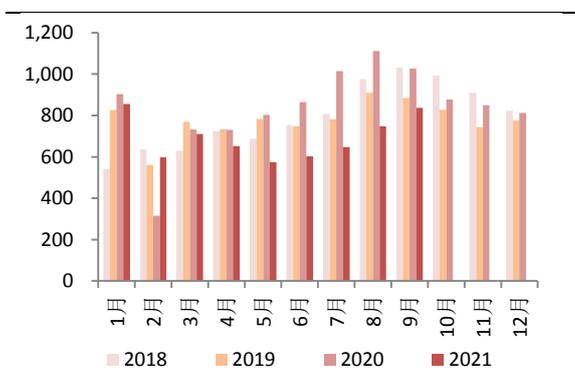
数据来源：wind，山西证券研究所

图 17：9 月彩电销量 1191 万台，同比-19.3%



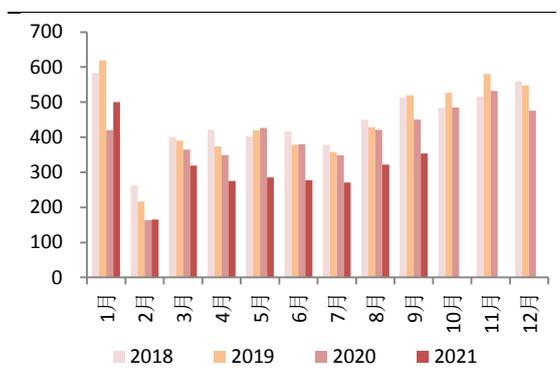
数据来源：wind，山西证券研究所

图 18：9 月彩电出口 836.6 万台，同比-18.5%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 19：9 月彩电内销 354 万台，同比-21.3%



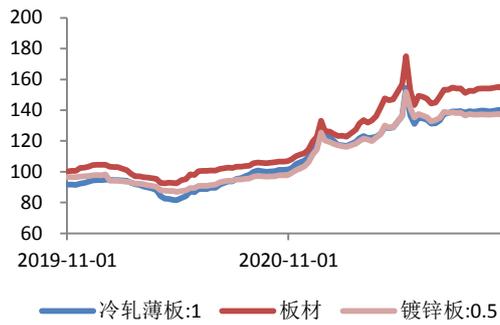
数据来源：wind，山西证券研究所

### 3. 原材料价格走势

10 月，冷轧板价格指数 136，同比+34%，月度环比-2.5%；板材价格指数 147，同比+38%，月度环比-4.4%；镀锌板价格指数 133，同比+36.6%，月度环比-2.6%；中塑 PP 指数 850，同比增长 10%，月度环比-2.3%，ABS 指数 1286，同比增长 16.2%，月度环比-1.8%。铜价高位徘徊，71100 元/吨，同比增长 39%，环比+3.9%；铝价 20250 元/吨，同比增长 0.8%，环比+0.07%。

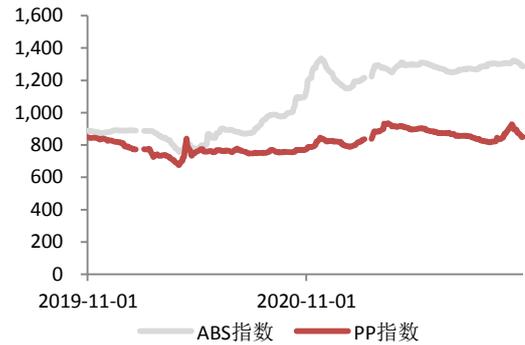
图 20：钢材价格指数走势

图 21：塑料价格指数走势



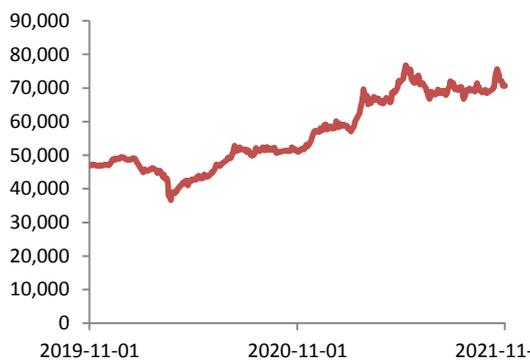
来源：中国钢铁工业协会，山西证券研究所

图 22：铜价走势（元/吨）

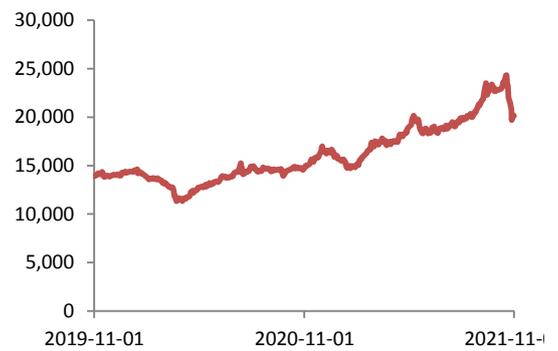


来源：中塑在线，山西证券研究所

图 23：铝价格走势（元/吨）



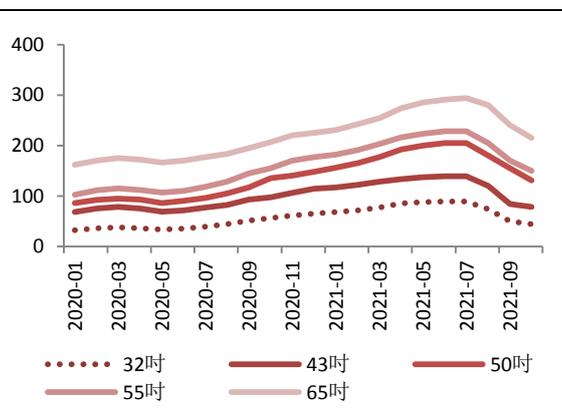
来源：上海期货交易所，山西证券研究所



来源：上海期货交易所，山西证券研究所

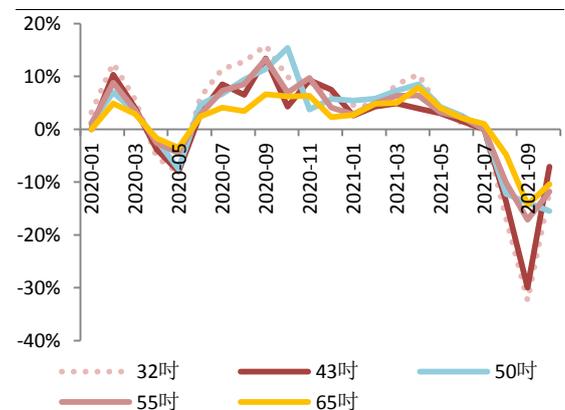
10 月，32 吋液晶电视面板价格为 44 美元/片，月环比-12%；43 吋液晶电视面板价格为 78 美元/片，月环比-7%；50 吋液晶电视面板价格为 155 美元/片，月环比-15.5%；55 吋液晶电视面板价格为 150 美元/片，月环比-12%；65 吋液晶电视面板价格为 215 美元/片，月环比-10.4%，50 吋面板价格下降最多。

图 24：液晶面板价格（美元/片）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 25：面板尺寸涨跌幅环比变化（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

## 4. 行业动态

### ➤ 《家用和类似用途洗地机》发布

中国家用电器协会团体标准 T/GHEAA 0018—2021《家用和类似用途洗地机》正式发布。这一标准聚焦新技术、新产业、新业态、新模式，明确了洗地机产品的性能指标，打破了目前洗地机行业无标准可依的行业现状，为企业产品研发和质量管控提供了依据，对于洗地机的加速普及具有重要意义。（家电消费网）

### ➤ 10 月份制造业 PMI 持续回落

2021 年 10 月份，制造业采购经理指数为 49.2%，比上月下降 0.4 个百分点，连续 7 个月下降，且连续两个月位于收缩区间，但仍位于 50%临界点附近；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.4%和 50.8%，比上月下降 0.8 个和 0.9 个百分点，但仍处于扩张区间。制造业生产指数和新订单指数分别为 48.4%和 48.8%，比上月下降 1.1 个和 0.5 个百分点，继续位于收缩区间，生产和市场需求有所减弱。（国家统计局）

### ➤ 美的集团 10 月份正式发布绿色战略

美的集团绿色战略首次正式发布。该战略以“构建绿色全球供应链，提供绿色产品和服务，共建绿色美好家园”为愿景，以“推动‘3060’战略，即 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和”为目标，围绕“绿色设计、绿色采购、绿色制造、绿色物流、绿色回收、绿色服务”六大支柱打造全流程绿色产业链。（wind）

### ➤ 11 月家用空调排产数据发布

2021 年 11 月家用空调行业总排产计划 1085 万台，较去年同期生产实绩下滑 2.3%，其中，内销较去年同期实绩下滑 5.9%，出口较去年同期实绩增长 25.0%。从排产数据来看，整体出现小幅下滑，其中内销市场目前处于淡季，需求不足。外销来看表现强劲，较去年同期实绩增长 25.0%。（产业在线）

### ➤ 市场监管总局发布多项新国标助力绿色消费

市场监管总局(国家标准委)批准发布一批重要国家标准，包含 8 项强制性节能国家标准、4 项汽车信息安全相关国家标准和多项推荐性国家标准。其中，新修订的多联式空调(热泵)机组和交流电风扇能效标准，新制定的数据中心和商用电磁灶能效标

准等能效强制性国家标准，将在推广高效节能产品、促进绿色消费等方面发挥重要作用。此外，有4项国家标准规定了室内用人造板及其甲醛释放量分级要求，基于极限甲醛释放量的人造板室内承载限量计算方法等内容，引导企业提高安全标准，为消费者提供更安全的产品。（人民日报）

## 5. 投资建议

1) 随着家电行业由增量市场向存量市场转换，产品高端化、场景化、智能化成为未来企业提高利润率的动力引擎，建议关注具有品类拓展优势、全球化布局拉动供应链效率提升、综合研发实力强劲等特质的龙头公司：[美的集团](#)、[海尔智家](#)。2) 从公布的三季报来看，部分厨小家电公司业绩出现回暖迹象，建议关注处于估值合理区间、公司经营稳定，具有市场占有率优势的细分龙头企业：[苏泊尔](#)、[小熊电器](#)、[火星](#)人、[浙江美大](#)、[科沃斯](#)。

## 6. 风险提示

- 1) 国内国际市场需求疲弱；
- 2) 产品升级缓慢；
- 3) 原材料大幅波动；
- 4) 房地产持续低迷

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
电话：010-83496336

