



2021年11月8日

家用电器行业周报 (1101-1107)

家用电器

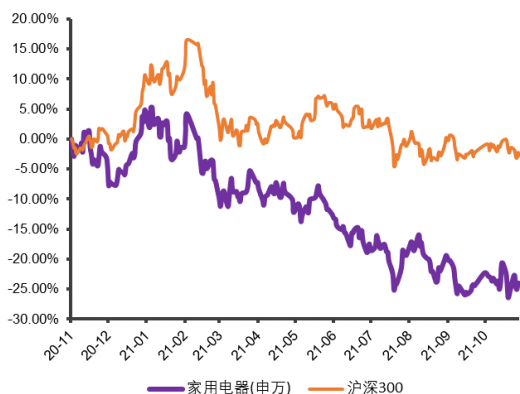
行业评级：推荐

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	-1.57	-1.57	0.53
深证成指	0.08	0.08	-0.06
创业板指	-0.03	-0.03	13.33
沪深300	-1.35	-1.35	-7.08
SW家电	1.17	1.17	-23.78

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) 54339000

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-1.57%、0.08%、-0.03%和-1.35%。上周表现较好的行业是农林渔牧和电子。SW家电板块上涨1.17%，跑赢沪深300指数2.52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、新宝股份、东方电热、创维数字和日出东方。上涨幅度后五的分别是天际股份、ST同州、春光科技、惠而浦和康盛股份。

● **行业及公司动态回顾：** (1) 东方电热:关于全资子公司签订日常经营合同的公告；(2) 依米康:依米康2021年限制性股票激励计划(草案修订稿)；(3) 四川长虹:关于获得政府补助的公告。

● **本周观点：** 家电行业线上线下销售表现较为分化，从今年9月数据来看，家电行业线下销售额-9.53%。销量-22.98%，线上销售额+19.72%，线下销售额-7.74%。我们认为尽管疫情影响已经远没有去年那么严重，但是疫情常态化对家电线下销售负面影响仍在持续，这也导致家电行业线上销售逐渐替代线下。分品类来看，大家电分化最为明显，9月线上渠道冰箱、洗衣机、空调销售额分别上涨了37.95%、56.74%、49.67%。同时线下销售额分别下降了12.44%、12.52%、0.92%。下游需求逐步向线上渠道转移，这对于提前布局线上渠道的龙头企业来说无疑是非常有利的，同时也表明未来大家电线下渠道的重要性正在下降，能够逐步精简线下渠道的企业，才能进一步降本增效，提高盈利能力。我们认为短期来看家电下游渠道表现分化明显，大家电线下渠道整体表现不佳，但线上渠道增速良好，一方面表明大家电消费属性正日益凸显，对于线下渠道的依赖逐渐削弱；另一方面部分线上渠道仍处于快速扩张期，挤占了部分线下份额。长期来看，家电行业在“能耗双控”导致上游成本节节攀升的背景下，均价将会持续上涨，这对家电企业的研发能力提出了更高的要求。建议关注美的集团、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 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 东方电热:关于全资子公司签订日常经营合同的公告.....	5
2.2 依米康:依米康 2021 年限制性股票激励计划(草案修订稿).....	5
2.3 四川长虹:关于获得政府补助的公告.....	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



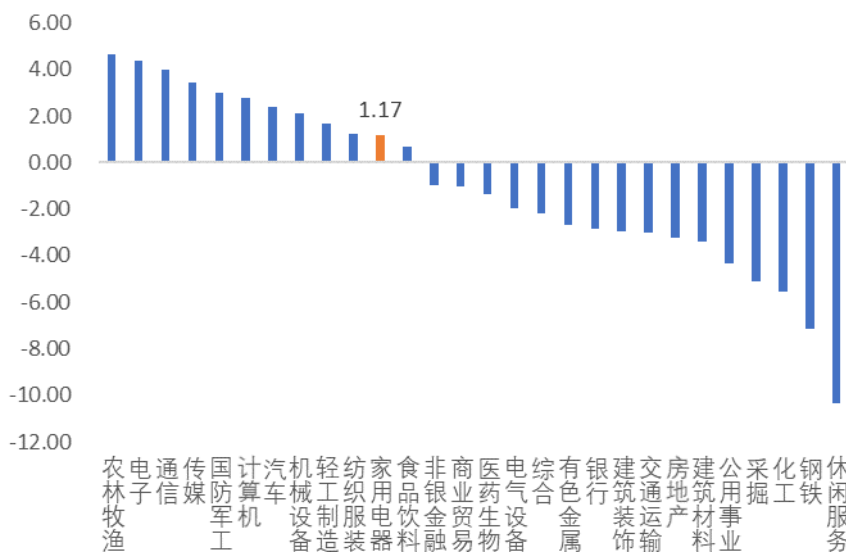
1. 市场行情回顾

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-1.57%、0.08%、-0.03%和-1.35%。

上周表现较好的行业是农林渔牧和电子。SW 家电板块上涨 1.17%，跑赢沪深 300 指数 2.52 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	18.75	天际股份	-13.40
新宝股份	16.81	ST 同洲	-7.63
东方电热	11.96	春光科技	-7.32
创维数字	11.33	惠而浦	-6.62
日出东方	10.72	康盛股份	-5.74

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、新宝股份、东方电热、创维数字和日出东方。上涨幅度后五的分别是天际股份、ST 同洲、春光科技、惠而浦和康盛股份。



2. 行业及公司动态回顾

2.1 东方电热:关于全资子公司签订日常经营合同的公告

公司全资子公司东方瑞吉与浙江特骏实业有限公司(以下简称“浙江特骏”或“甲方”)于近日签订了《买卖合同》,合同打印的日期为2021年10月26日。根据上述合同,东方瑞吉为浙江特骏生产多台(套)40对棒还原炉设备及相应的备品备件、专用工具,合同总金额为人民币12,470万元(含税),交货时间为:分三批次交付,应于2022年6月30日前将全部设备运送到交货地点。

2.2 依米康:依米康2021年限制性股票激励计划(草案修订稿)

本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为2,000.00万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额43,747.0194万股的4.57%。其中首次授予第二类限制性股票1,600.00万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额的3.66%,占本激励计划拟授予限制性股票总数的80.00%;预留的第二类限制性股票400.00万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.91%,占本激励计划拟授予限制性股票总数的20.00%。

首次授予的限制性股票各年度业绩考核目标,第一归属期考核目标信息数据领域2021年净利润扭亏为盈且不低于4,500万元,第二归属期以2021年净利润为基数,信息数据领域2022年净利润增长率不低于30.00%,即不低于5,850万元,第三归属期以2021年净利润为基数,信息数据领域2023年净利润增长率不低于69.00%,即不低于7,605万元。

本激励计划首次授予的激励对象共计157人,包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司,下同)信息数据领域任职的中层管理人员及核心骨干员工,不含依米康独立董事、监事、外籍员工、单独或合计持股5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

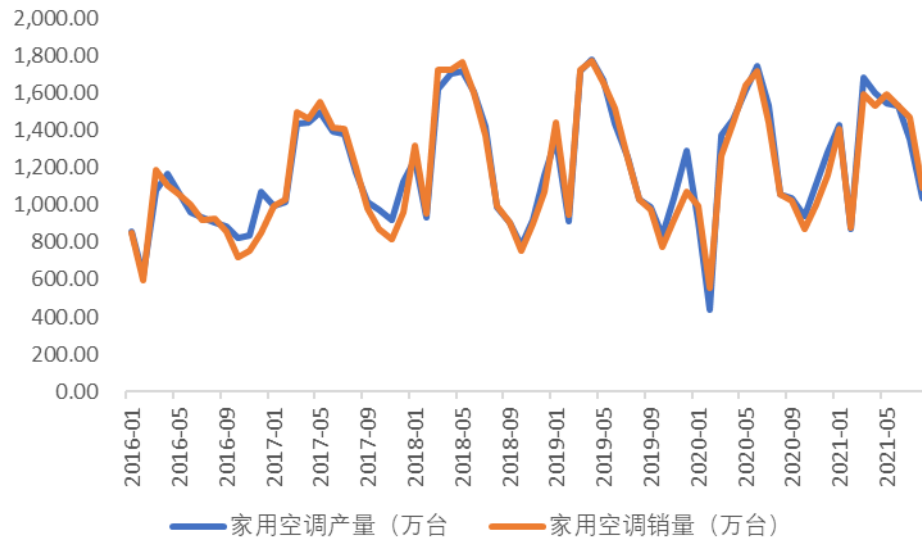
2.3 四川长虹:关于获得政府补助的公告

2021年6月1日至2021年10月31日,公司及下属子公司收到政府部门相关函件、批复及款项累计的政府补助(与日常经营紧密相关的政府补助见公司相应定期报告)合计为9,213.12万元,其中与收益相关的政府补助为2,703.12万元;与资产相关的政府补助为6,510.00万元。



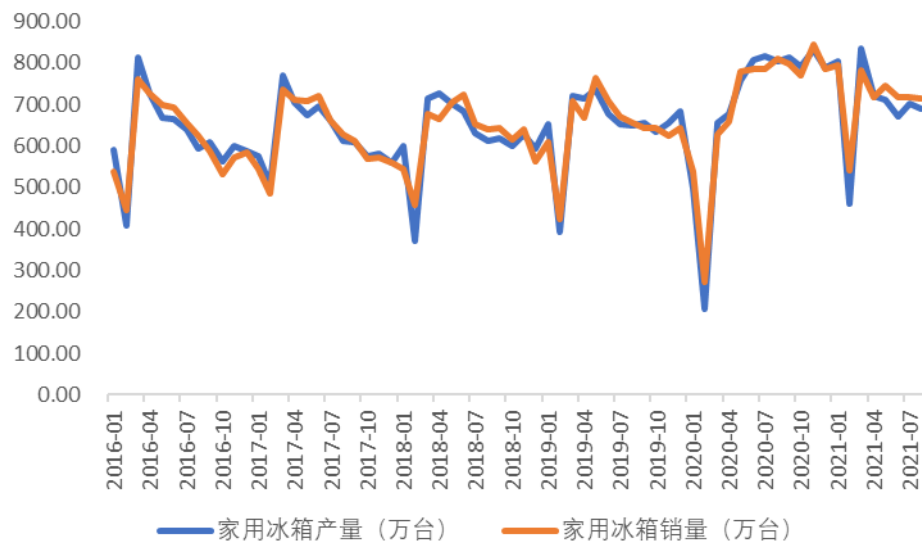
3.行业数据跟踪

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

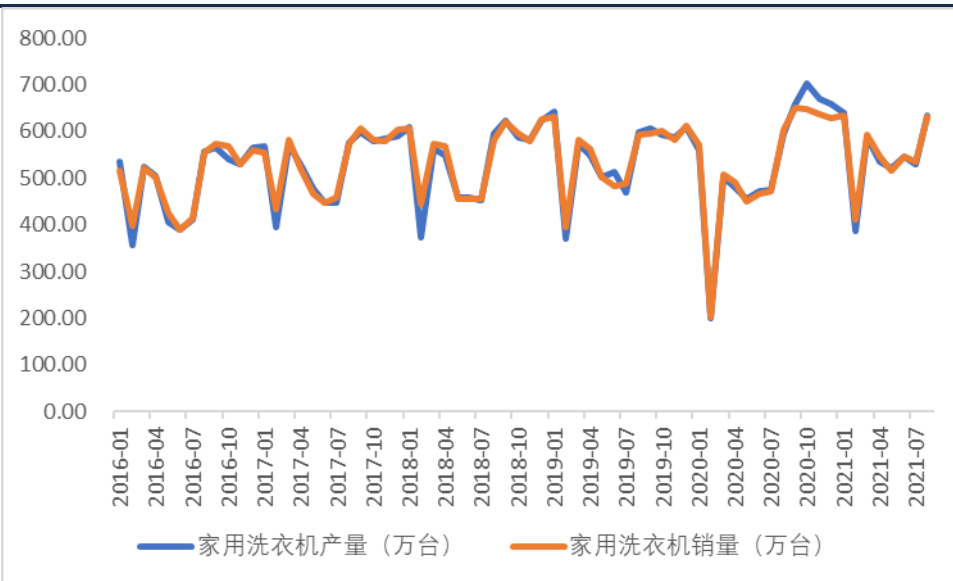
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

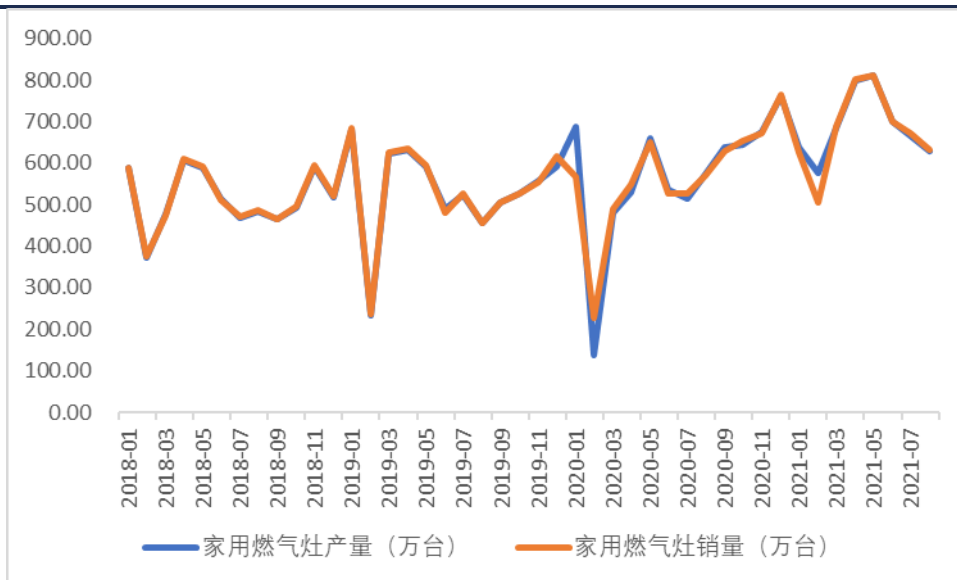


图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



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

家电行业线上线下销售表现较为分化，从今年 9 月数据来看，家电行业线下销售额-9.53%。销量-22.98%，线上销售额+19.72%，线下销售额-7.74%。我们认为尽管疫情影响已经远没有去年那么严重，但是疫情常态化对家电线下销售负面影响仍在持续，这也导致家电行业线上销售逐渐替代线下。分品类来看，大家电分化最为明显，9月线上渠道冰箱、洗衣机、空调销售额分别上涨了 37.95%、56.74%、49.67%。同时线下销售额分别下降了 12.44%、12.52%、0.92%。下游需求逐步向线上渠道转移，这对于提前布局线上渠道的龙头企业来说无疑是非常有利的，同时也表明未来大家电线下渠道的重要性正在下降，能够逐步精简线下渠道的企业，才能进一步降本增效，提高盈利能力。

我们认为短期来看家电下游渠道表现分化明显，大家电线下渠道整体表现不佳，但线上渠道增速良好，一方面表明大家电消费属性正日益凸显，对于线下渠道的依赖逐渐削弱；另一方面部分线上渠道仍处于快速扩张期，挤占了部分线下份额。长期来看，家电行业在“能耗双控”导致上游成本节节攀升的背景下，均价将会持续上涨，这对家电企业的研发能力提出了更高的要求。建议关注美的集团、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>