

持续看好新兴品类家电行业龙头

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021 年 11 月 26 日

证券分析师

尤越

022-23839033

youyue@bhqz.com

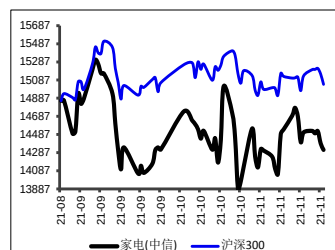
子行业评级

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 (11.19-11.25) 沪深 300 指数上涨 1.22%，家电 (中信) 板块下跌 0.11%，行业跑输大盘 1.33 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 26。细分子行业方面，厨房电器 1.31%、白色家电-0.97%、照明电工及其他 2.11%、小家电 1.95%、黑色家电 2.17%。个股方面，近五个交易日莱克电气 (+27.73%)、毅昌股份 (+20.91%) 和星帅尔 (+19.32%) 涨幅居前，*ST 圣莱 (-15.99%)、东方电热 (-5.72%) 和新宝股份 (-3.08%) 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 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 空调线下销额同比下降 2.71%，销量同比下降 14.69%；线上销额同比下降 23.72%，销量同比下降 27.8%。冰箱线下销额同比提升 5.35%，销量同比下滑 13.3%；线上销额同比上涨 1.79%，销量同比下降 6.59%。洗衣机线下销额同比下降 1.74%，销量同比下降 13.3%；线上销额同比下降 4.27%，销量同比下降 10.71%。

黑电方面：据奥维云网 (AVC) 数据统计，2021 年第 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 彩电线下销额同比下降 5.43%，销量同比下降 21.3%，线下产品均价为 4743 元，均价同比上涨 875 元；线上销额同比下降 11.4%，销量同比下降 11.1%，线上产品均价为 2556 元，均价同比下降 9 元。

厨电方面：据奥维云网 (AVC) 数据统计，2021 年第 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比下降 14.07%、12.68%、11.51% 和 17.3%，销量分别同比下降 19.46%、18.07%、22.81% 和 30.06%；线上销额分别同比下降 13.28%、16.21%、10.76% 和 20.83%，销量分别同比下降 22.87%、24.57%、9.99% 和 32.3%。

小家电方面：据奥维云网 (AVC) 数据统计，2021 年第 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 4.12%、25.23%、32.37% 和 23.59%，销量分别同比下降 1.36%、27.81%、28.6% 和 20.27%；线上销额分别同比下降 62.91%、61.16%、30.11% 和 62.89%，销量分别同比下降 54.85%、63.42%、32.21% 和 63.34%。

● 家电行业要闻

2021 年上半年中国智能家居设备市场出货量约 1 亿台

青岛能源“十四五”：推进农村地区“煤改电”等清洁取暖工作；推进高温热泵低质热能利用

国管局和三部委：鼓励采用热泵等清洁用能设备替代燃煤、燃油、燃气锅炉

● 重点公司动态

美的集团：关于全面收购 KUKA Aktiengesellschaft 股权并私有化的自愿性信息披露公告

金莱特：关于全资子公司对外投资的公告

● 投资建议

家电市场各品类间景气度持续分化，智能化、集成化及高端化家电景气度持续提升。据中怡康统计数据显示，洗地机 2019-2021 年复合增长率达 687%，今年 1-10 月集成式洗碗机线上零售额同比提升 113%，75 吋以上电视线上及线下渠道零售额分别提升 184%和 54%。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	9
5、投资建议	11
6、风险提示	11

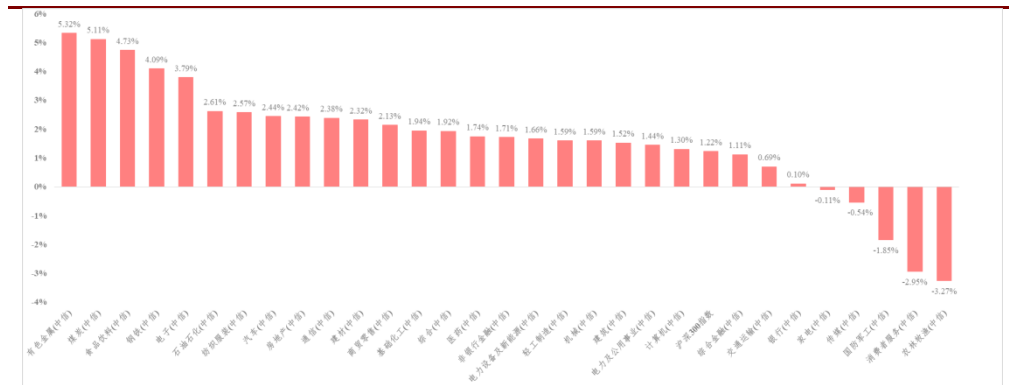
图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 26 (11.19-11.25)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (11.19-11.25)	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（11.19-11.25）沪深 300 指数上涨 1.22%，家电（中信）板块下跌 0.11%，行业跑输大盘 1.33 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 26。

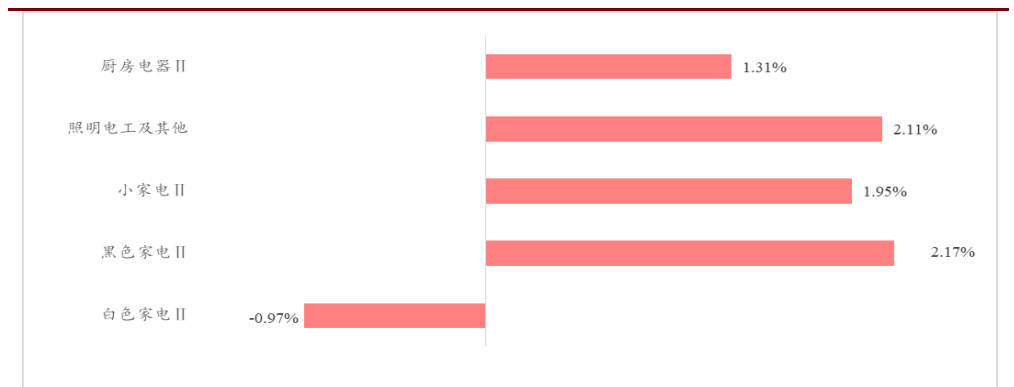
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 26（11.19-11.25）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器 1.31%、白色家电-0.97%、照明电工及其他 2.11%、小家电 1.95%、黑色家电 2.17%。

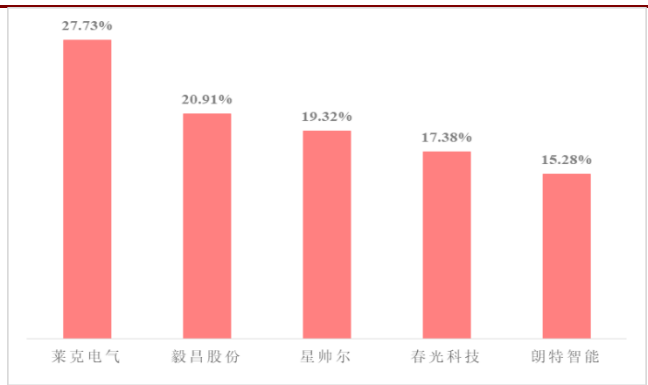
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（11.19-11.25）



资料来源：wind，渤海证券

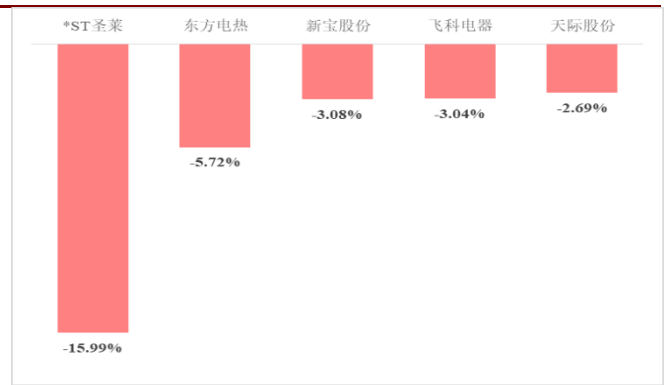
个股方面，近五个交易日莱克电气（+27.73%）、毅昌股份（+20.91%）和星帅尔（+19.32%）涨幅居前，*ST 圣莱（-15.99%）、东方电热（-5.72%）和新宝股份（-3.08%）跌幅居前。

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

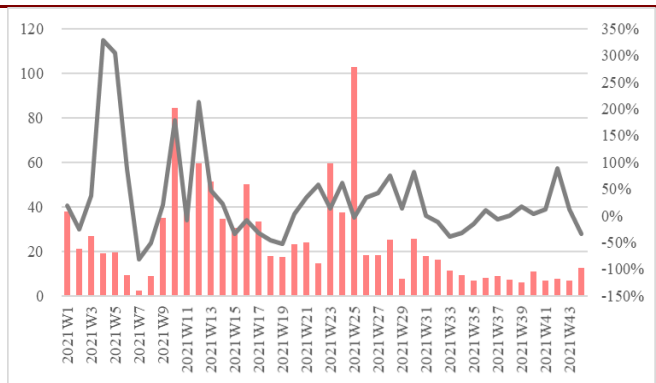
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 空调线下销额同比下降 2.71%, 销量同比下降 14.69%; 线上销额同比下降 23.72%, 销量同比下降 27.8%。冰箱线下销额同比提升 5.35%, 销量同比下滑 13.3%; 线上销额同比上涨 1.79%, 销量同比下降 6.59%。洗衣机线下销额同比下降 1.74%, 销量同比下降 13.3%; 线上销额同比下降 4.27%, 销量同比下降 10.71%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 彩电线下销额同比下降 5.43%, 销量同比下降 21.3%, 线下产品均价为 4743 元, 均价同比上涨 875 元; 线上销额同比下降 11.4%, 销量同比下降 11.1%, 线上产品均价为 2556 元, 均价同比下降 9 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比下降 14.07%、12.68%、11.51% 和 17.3%, 销量分别同比下降 19.46%、18.07%、22.81% 和 30.06%; 线上销额分别同比下降 13.28%、16.21%、10.76% 和 20.83%, 销量分别同比下降 22.87%、24.57%、9.99% 和 32.3%。

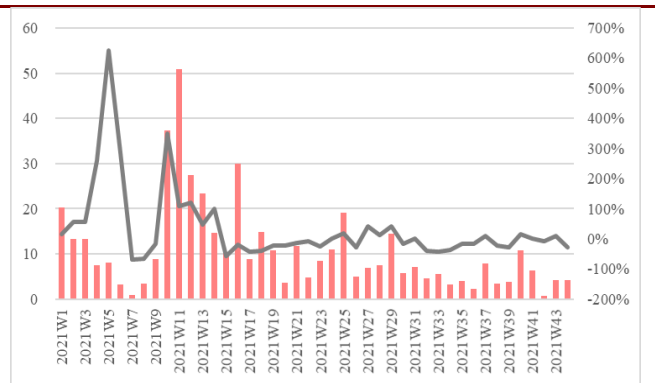
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 47 周 (2021.11.15-2021.11.21) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 4.12%、25.23%、32.37% 和 23.59%, 销量分别同比下降 1.36%、27.81%、28.6% 和 20.27%; 线上销额分别同比下降 62.91%、61.16%、30.11% 和 62.89%, 销量分别同比下降 54.85%、63.42%、32.21% 和 63.34%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



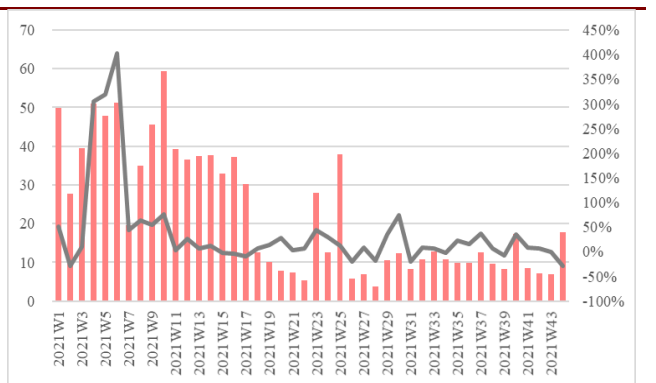
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



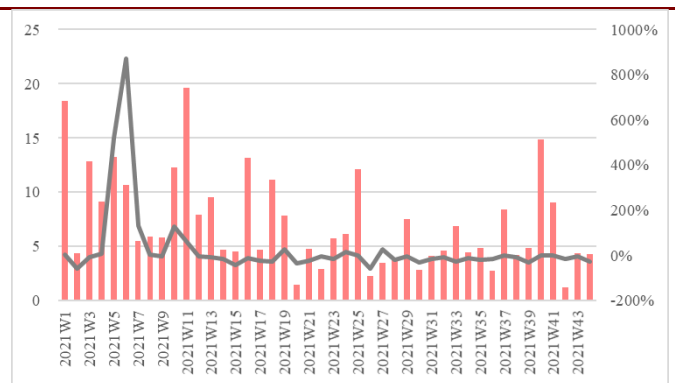
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



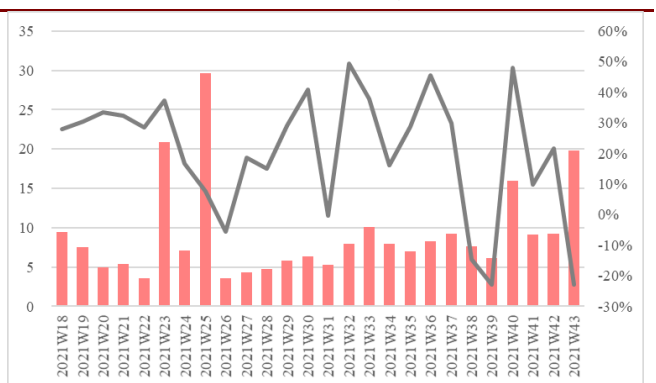
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



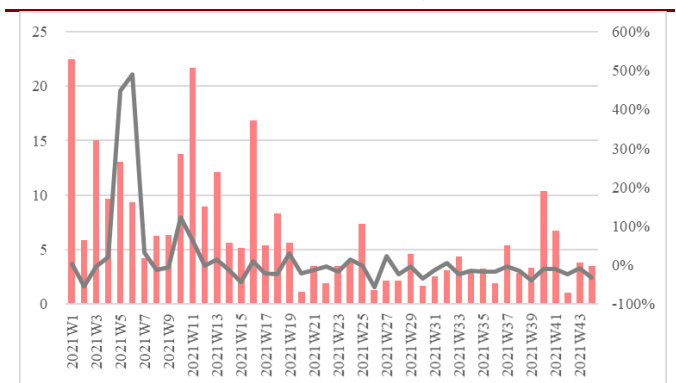
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、2021 年上半年中国智能家居设备市场出货量约 1 亿台

请务必阅读正文之后的声明

IDC 近日发布中国智能家居设备市场季度跟踪报告称，2021 年上半年中国智能家居设备市场出货量约 1 亿台，同比增长 13.7%;2021 全年出货量预计 2.3 亿台，同比增长 14.6%。报告预计，未来五年中国智能家居设备市场出货量将以 21.4% 的复合增长率持续增长，2025 年市场出货量将接近 5.4 亿台，全屋智能解决方案在消费市场的推广将成为市场增长的重要动力之一。（IT 之家）

2、青岛能源“十四五”：推进农村地区“煤改电”等清洁取暖工作；推进高温热泵低质热能利用

近日，青岛市人民政府印发《青岛市“十四五”能源发展规划》。

其中提到：

实施清洁能源替代计划。推进清洁能源替代，实施全市供热燃煤锅炉天然气替代工程，因地制宜、积极稳妥推进农村地区“煤改气”“煤改电”等清洁取暖工作，持续扩大太阳能、地热能、生物质能、工业余热等清洁能源供暖规模。促进可再生能源与常规化石能源供暖系统融合，创建可再生能源供暖示范；探索推进海阳核能商用供热，积极稳妥扩大核能利用。稳步提高电能在终端用能中的消费比重，积极推进居民生活、交通、工业等领域“电能替代”，进一步提高城市电气化水平。加快电动汽车推广使用，完善充换电基础设施网络，构建以居民小区和办公场所充电为主、城市公共充换电为辅的综合服务体系；重点推进居民小区充电设施建设，积极扩大充电服务示范小区试点，鼓励采用“统建统营”模式利用小区公共车位统一规划、建设、运营与维护充电设施；拓展充电服务信息资源共享，引导支持行业领军企业探索充电商业服务新模式。到 2025 年，全市充电桩保有量达到 3.5 万台左右，清洁能源占能源消费总量的比重达到 49%，提高 9.2 个百分点。

强化先进技术应用引领。协同发展电源侧、电网侧和用户侧储能，加快推进面向电网调峰、可再生能源、微电网、电动汽车等领域的大容量、长时间、低成本储能技术应用。推进烟气余热回收、高温热泵低质热能利用、智能变频等先进绿色节能技术应用，促进能源梯级综合利用。在工业园区、旅游服务区、生态园区推广建设区域型综合能源系统，实施节能技术与传统能源、可再生能源的协同开发利用，推动多能互补的“源网荷储一体化”综合智慧能源系统建设，提高综合能源利用效率。（产业在线 ChinaIOL）

3、国管局和三部委：鼓励采用热泵等清洁用能设备替代燃煤、燃油、燃气锅炉

近日，国家机关事务管理局 国家发展和改革委员会 财政部 生态环境部印发深

入开展公共机构绿色低碳引领行动促进碳达峰实施方案的通知。

其中提到：

着力推进终端用能电气化。推动公共机构终端用能以电力替代煤、油、气等化石能源直接燃烧和利用，提高办公、生活用能清洁化水平。实施供暖系统电气化改造，结合清煤降氮锅炉改造，鼓励因地制宜采用空气源、水源、地源热泵及电锅炉等清洁用能设备替代燃煤、燃油、燃气锅炉。推进医院实施消毒供应、洗衣等蒸汽系统的电气化改造，以就近分散电蒸汽发生器替代集中燃气(煤)蒸汽锅炉。推进制冷系统逐步以电力空调机组替代溴化锂直燃机空调机组，减少直接碳排放。鼓励逐步以高效电磁灶具替代燃气、液化石油气灶具，推动有条件的公共机构率先建设全电厨房。

严格控制煤炭消费。加快公共机构煤炭减量步伐，做好煤炭需求替代，减少煤炭消费，到 2025 年实现煤炭消费占比下降至 13% 以下。继续推进北方地区公共机构清洁取暖，实施“煤改电”等改造，淘汰燃煤锅炉，到 2025 年力争实现北方地区县城以上区域公共机构清洁取暖全覆盖。因地制宜推广利用太阳能、地热能、生物质能等能源和热泵技术，满足建筑采暖和生活热水需求，到 2025 年实现新增热泵供热（制冷）面积达 1000 万平方米。（产业在线 ChinaIOL）

4、重点公司动态

1、美的集团：关于全面收购 KUKA Aktiengesellschaft 股权并私有化的自愿性信息披露公告

美的集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过全资子公司全面收购公司控股的德国法兰克福交易所上市公司 KUKA Aktiengesellschaft（以下简称“KUKA”）的股权并私有化（以下简称“本次收购”）。

本次收购完成后，KUKA 将成为公司全资控制的境外子公司，并从法兰克福交易所退市。本次收购有利于 KUKA 专注业务经营并提升公司在机器人与自动化相关业务领域的内部资源协同和共享。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》以及《公司章程》等相关规定，本次收购事项无需提交公司董事会及股东大会审议。

由于本次收购事项尚须根据国内外相关法律法规履行一定的报备和审批程序，存

在不确定性，公司将及时披露本次收购的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

2、金莱特：关于全资子公司对外投资的公告

对外投资概况

1、对外投资基本情况

为进一步推动公司战略业务的外延式增长，促进公司的业务多元化发展，广东金莱特电器股份有限公司（以下简称“公司”、“金莱特”）全资子公司深圳市韵海创业投资有限公司（以下简称“韵海创业”）与铂德（深圳）科技有限公司（以下简称“深圳铂德”、“标的公司”）、BOULDER INTERNATIONAL, INC.

（以下简称“美国铂德”）、Boulder Inc.（以下简称“开曼铂德”）及汪泽其签署了《关于铂德（深圳）科技有限公司 A++轮优先股融资之投资框架协议》（以下简称“《投资框架协议》”）。其中深圳铂德、美国铂德、开曼铂德以及上述主体其他分支机构和子公司合称为“铂德集团”。铂德集团正在重组过程中，计划以实现重组完成后的开曼铂德作为控股平台拥有和控制铂德集团的全部资产与业务。公司全资子公司韵海创业将使用自有资金人民币叁仟万元投资铂德集团并持有开曼铂德届时已发行股份 2.4585%的优先股股权，该比例视铂德集团后续融资情况可能会被稀释调整。在上述重组前，韵海创业先行支付投资款至深圳铂德进行增资，包括但不限于变更深圳铂德《公司章程》、办理工商登记等，增资完成后韵海创业占深圳铂德股权比例约 2.5840%，本次增资完成后，深圳铂德将成为韵海创业的参股公司。

2、对外投资审批情况

根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》等相关文件制度的规定，本次对外投资不属于重大投资事项，公司及子公司连续 12 个月内发生的累计交易在公司董事长审批权限范围内，本次投资无需经公司董事会、股东大会审议。截至本公告披露日，公司已完成对外投资的董事长审批流程。

3、对外投资性质

本次对外投资不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组。

5、投资建议

家电市场各品类间景气度持续分化，智能化、集成化及高端化家电景气度持续提升。据中怡康统计数据显示，洗地机 2019-2021 年复合增长率达 687%，今年 1-10 月集成式洗碗机线上零售额同比提升 113%，75 吋以上电视线上及线下渠道零售额分别提升 184%和 54%。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