

12月家用空调排产计划较去年生产实绩下滑1.4%

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年12月3日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

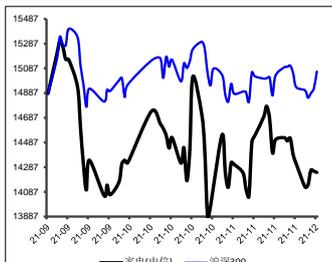
子行业评级

| | |
|---------|----|
| 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(11.26-12.2)沪深300指数下降0.82%，家电(中信)板块下跌0.92%，行业跑输大盘0.1个百分点，在30个中信一级行业中排名第22。细分子行业方面，厨房电器-3.23%、白色家电-0.85%、照明电工及其他-0.29%、小家电-2.06%、黑色家电-0.44%。个股方面，近五个交易日春兰股份(+33.67%)、海立股份(+11.81%)和金海高科(+11.22%)涨幅居前，聚隆科技(-9.85%)、星帅尔(-9.12%)和英飞特(-9.10%)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48周(2021.11.22-2021.11.28)空调线下销额同比下降27.19%，销量同比下降34.77%；线上销额同比下降35.73%，销量同比下降40.38%。冰箱线下销额同比下降10.09%，销量同比下滑25.86%；线上销额同比下降19.32%，销量同比下降32.34%。洗衣机线下销额同比下降19.97%，销量同比下降32.29%；线上销额同比下降26.23%，销量同比下降34.96%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第48周(2021.11.22-2021.11.28)彩电线下销额同比下降18.21%，销量同比下降35.49%，线下产品均价为5605元，均价同比上涨1207元；线上销额同比下降23.58%，销量同比下降26.65%，线上产品均价为2634元，均价同比增加106元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第48周(2021.11.22-2021.11.28)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-21.5%、-17.38%、47.55%和-22.35%，销量分别同比提升-28.52%、-25.31%、31.91%和-31.44%；线上销额分别同比下降26.5%、25.75%、40.02%和28.35%，销量分别同比下降38.83%、34.5%、48.3%和38.3%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第48周(2021.11.22-2021.11.28)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降1.06%、48.79%、33.31%和48.47%，销量分别同比下降11.09%、54.25%、33.97%和57.08%；线上销额分别同比下降40.77%、44.07%、32.89%和48.73%，销量分别同比下降34.43%、44.59%、33.92%和51.79%。

● 家电行业要闻

国家统计局：11月制造业PMI价格指数大幅回落

锚定2022年合作目标18亿，苏宁易购与康佳战略合作再升级

江西萍乡万吨级农产品冷库正式启用

● 重点公司动态

极米科技：关于获得政府补助的公告

兆驰股份：关于全资子公司增资扩股的进展公告

● 投资建议

据产业在线公布数据显示，12月家用空调行业总排产计划为1267万台，较去年同期生产实绩下滑1.4%。从11月和12月排产数据来看，整体呈现微幅下调的趋势，主要原因我们认为空调市场目前处于行业淡季，需求相对较弱。目前，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。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 | 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 22 (11.26-12.2) | 5 |
| 图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (11.26-12.2) | 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（11.26-12.2）沪深 300 指数下降 0.82%，家电（中信）板块下跌 0.92%，行业跑输大盘 0.1 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 22。

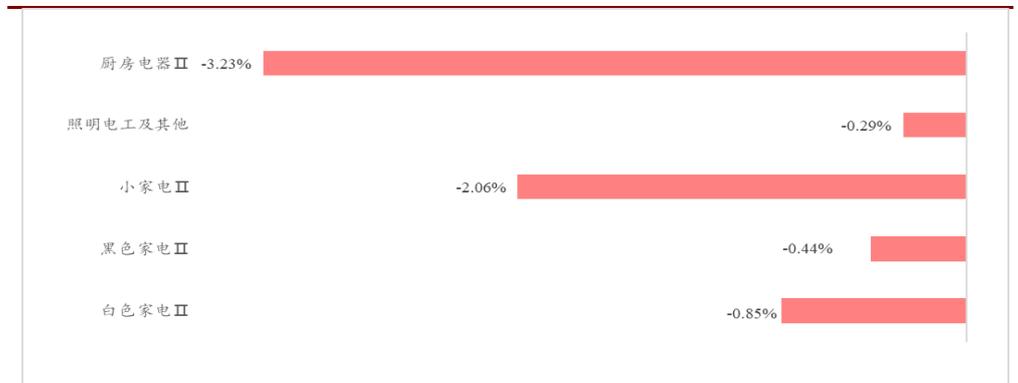
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 22（11.26-12.2）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器-3.23%、白色家电-0.85%、照明电工及其他-0.29%、小家电-2.06%、黑色家电-0.44%。

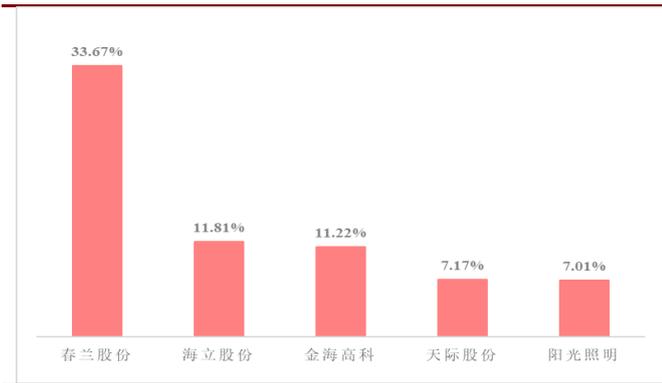
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（11.26-12.2）



资料来源：wind，渤海证券

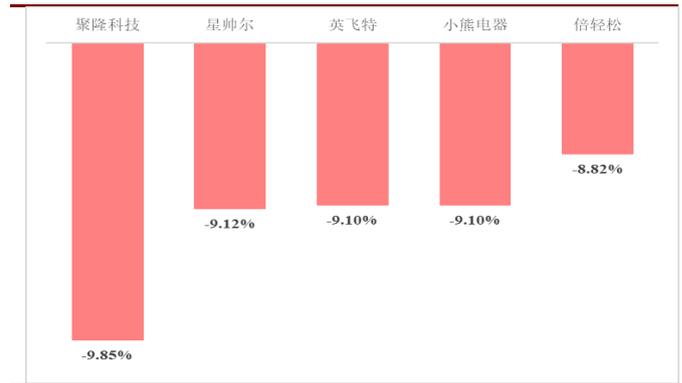
个股方面，近五个交易日春兰股份（+33.67%）、海立股份（+11.81%）和金海高科（+11.22%）涨幅居前，聚隆科技（-9.85%）、星帅尔（-9.12%）和英飞特（-9.10%）跌幅居前。

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

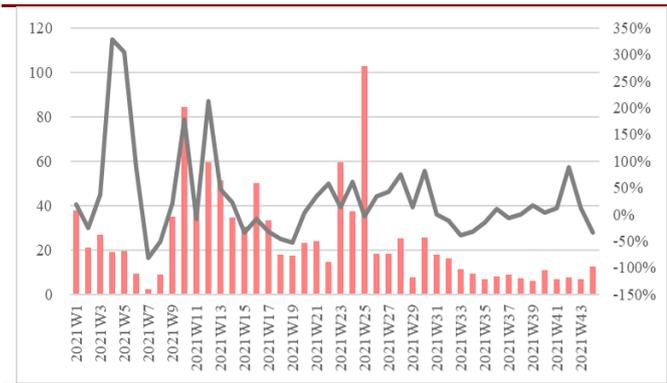
白电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 48 周(2021.11.22-2021.11.28) 空调线下销额同比下降 27.19%, 销量同比下降 34.77%; 线上销额同比下降 35.73%, 销量同比下降 40.38%。冰箱线下销额同比下降 10.09%, 销量同比下滑 25.86%; 线上销额同比下降 19.32%, 销量同比下降 32.34%。洗衣机线下销额同比下降 19.97%, 销量同比下降 32.29%; 线上销额同比下降 26.23%, 销量同比下降 34.96%。

黑电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 48 周(2021.11.22-2021.11.28) 彩电线下销额同比下降 18.21%, 销量同比下降 35.49%, 线下产品均价为 5605 元, 均价同比上涨 1207 元; 线上销额同比下降 23.58%, 销量同比下降 26.65%, 线上产品均价为 2634 元, 均价同比增加 106 元。

厨电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 48 周(2021.11.22-2021.11.28) 油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-21.5%、-17.38%、47.55% 和-22.35%, 销量分别同比提升-28.52%、-25.31%、31.91%和-31.44%; 线上销额分别同比下降 26.5%、25.75%、40.02%和 28.35%, 销量分别同比下降 38.83%、34.5%、48.3%和 38.3%。

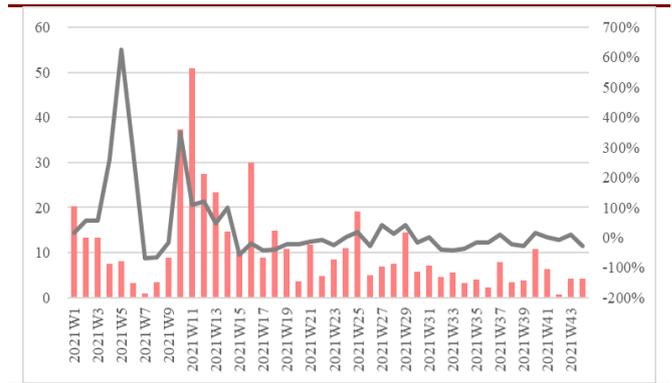
小家电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021 年第 48 周(2021.11.22-2021.11.28) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 1.06%、48.79%、33.31% 和 48.47%, 销量分别同比下降 11.09%、54.25%、33.97%和 57.08%; 线上销额分别同比下降 40.77%、44.07%、32.89%和 48.73%, 销量分别同比下降 34.43%、44.59%、33.92%和 51.79%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



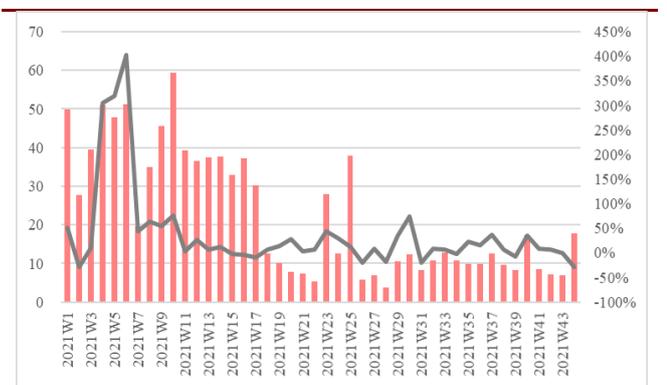
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



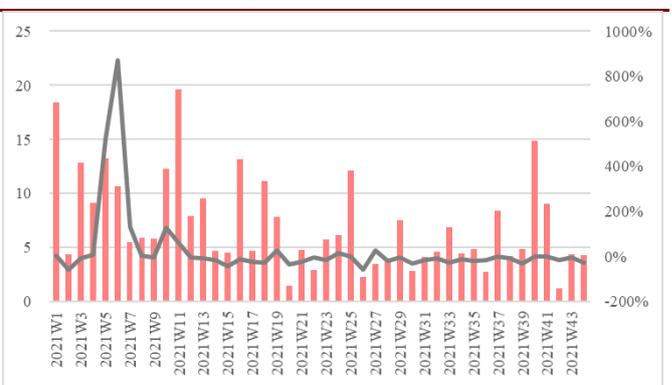
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



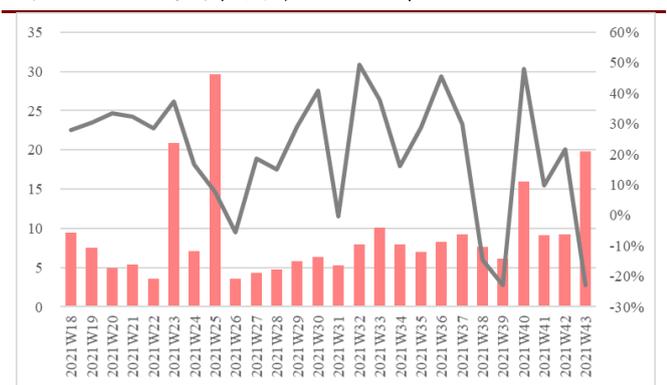
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



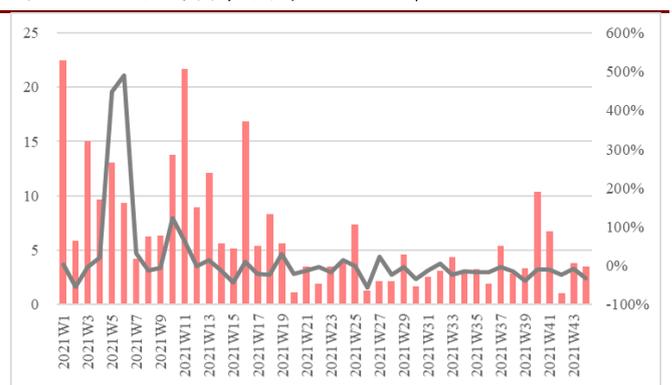
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、国家统计局: 11 月制造业 PMI 价格指数大幅回落

请务必阅读正文之后的声明

国家统计局：主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 52.9%和 48.9%，明显低于上月 19.2 和 12.2 个百分点，其中出厂价格指数降至临界点以下，表明近期“保供稳价”等政策落实力度不断加大，价格快速上涨势头得到遏制。从行业情况看，化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等行业的两个价格指数均显著回落，降至临界点以下，表明部分基础原材料生产行业的采购价格和产品销售价格回落明显。（国家统计局）

2、锚定 2022 年合作目标 18 亿，苏宁易购与康佳战略合作再升级

11 月 25 日，康佳集团总裁周彬带队访问苏宁易购集团总部，与苏宁易购集团总裁任峻展开了深入交流。在双十一全面达成合作目标的基础上，双方制定了 2021 年末冲刺合作规划，明确了 2022 年 18 亿的合作目标。预计将围绕彩电业务进行优势整合，实现销售突破。（家电消费网）

3、江西萍乡万吨级农产品冷库正式启用

近日，中国供销·萍乡农产品物流园万吨冷库入库仪式启动，宣告赣西地区单体库容最大的冷库从设计、施工建设进入到正式营运阶段。这一项目也填补了本地区无万吨大型冷库的市场空白。

据了解，冷库共三层，总建筑面积为 1.7 万平方米，总库容量两万吨，一层为高温库，用于储存高附加值的水果、蔬菜、花卉绿植、茶叶、乳制品、药品等；二层设置可变温库，可根据实际需要，进行高低温模式切换；三层为低温库，用于储存肉类、禽类、海产品、冰激凌等。（萍乡日报）

4、重点公司动态

1、极米科技：关于获得政府补助的公告

一、获得补助的基本情况

成都极米科技股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司宜宾市极米光电有限公司、成都极米视界电子商务有限公司、成都光擎科技有限公司自 2021 年 7 月 16 日至 2021 年 12 月 2 日，累计收到与收益相关的政府补助合计人民币 30,087,275.84 元。

二、补助的类型及对上市公司的影响

根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》有关规定，公司及子公司获得的上述政府补助均为与收益相关的政府补助，上述政府补助未经审计，具体的会计处理以及对公司 2021 年损益的影响情况仍须以审计机构年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

2、兆驰股份：关于全资子公司增资扩股的进展公告

公司于二〇二一年十一月十五日召开第五届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于全资子公司增资扩股暨放弃对全资子公司增资权的议案》，具体内容请见公司于 2021 年 11 月 16 日刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《第五届董事会第二十五次会议决议公告》（公告编号：2021-056）、《关于全资子公司增资扩股暨放弃对全资子公司增资权的公告》（公告编号：2021-057）等相关公告。

深圳市兆驰供应链管理有限公司（以下简称“兆驰供应链”）已收到 30 亿元增资款，并已完成增资扩股的注册资本工商变更手续。公司的持股比例由 100.0000% 变更为 14.7727%，兆驰供应链变成公司的参股子公司，将不再纳入公司合并报表范围。截至本公告出具日，公司与兆驰供应链不存在任何债权债务关系。

5、投资建议

据产业在线公布数据显示，12 月家用空调行业总排产计划为 1267 万台，较去年同期生产实绩下滑 1.4%。从 11 月和 12 月排产数据来看，整体呈现微幅下调的趋势，主要原因我们认为空调市场目前处于行业淡季，需求相对较弱。目前，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。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