

板块行情回暖，关注低估值行业龙头

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年12月10日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

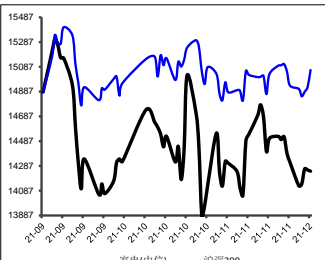
子行业评级

| | |
|---------|----|
| 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(12.3-12.9)沪深300指数上涨4.58%，家电(中信)板块上涨5.39%，行业跑赢大盘0.81个百分点，在30个中信一级行业中排名第3。细分子行业方面，厨房电器10.42%、白色家电6.65%、照明电工及其他0.16%、小家电2.96%、黑色家电2.13%。个股方面，近五个交易日海信家电(+19.06%)、阳光照明(+18.45%)和老板电器(+16.44%)涨幅居前，朗特智能(-9.21%)、海立股份(-8.58%)和澳柯玛(-8.23%)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49周(2021.11.29-2021.12.5)空调线下销额同比下降36.13%，销量同比下降42.3%；线上销额同比下降21.61%，销量同比下降27.83%。冰箱线下销额同比下降0.44%，销量同比下滑18.64%；线上销额同比下降7.1%，销量同比下降9.41%。洗衣机线下销额同比下降22.52%，销量同比下降33.13%；线上销额同比下降7.84%，销量同比下降19.25%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第49周(2021.11.29-2021.12.5)彩电线下销额同比下降21.51%，销量同比下降36.02%，线下产品均价为5003元，均价同比上涨954元；线上销额同比提升0.96%，销量同比提升5.48%，线上产品均价为2470元，均价同比下降111元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第49周(2021.11.29-2021.12.5)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-11.3%、-1.96%、57.09%和-22.05%，销量分别同比提升-18.76%、-13.79%、45.12%和-28.53%；线上销额分别同比增加0.03%、-17.91%、-6.53%和-4.21%，销量分别同比下降13.77%、28.53%、20.72%和13.13%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第49周(2021.11.29-2021.12.5)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降8.85%、21.56%、33.93%和18.56%，销量分别同比下降10.62%、30.27%、29.98%和21.67%；线上销额分别同比下降22.32%、20.12%、25.53%和21.56%，销量分别同比下降17.21%、20.82%、31.33%和17.85%。

● 家电行业要闻

11月PPI与CPI“剪刀差”缩小

联合国贸发会议报告：全球贸易增长势头强劲

前11个月我国家电出口量同比增12.1%

● 重点公司动态

莱克电气：关于获得政府补助的公告

天际股份：关于注销合资公司的公告

● 投资建议

本周板块行情有所回暖，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 3 (12.3-12.9) | 5 |
| 图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (12.3-12.9) | 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（12.3-12.9）沪深300指数上涨4.58%，家电（中信）板块上涨5.39%，行业跑赢大盘0.81个百分点，在30个中信一级行业中排名第3。

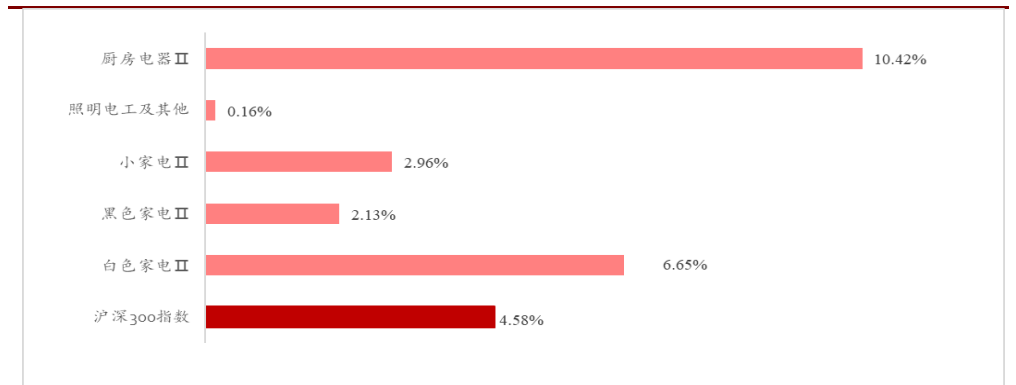
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第3（12.3-12.9）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器10.42%、白色家电6.65%、照明电工及其他0.16%、小家电2.96%、黑色家电2.13%。

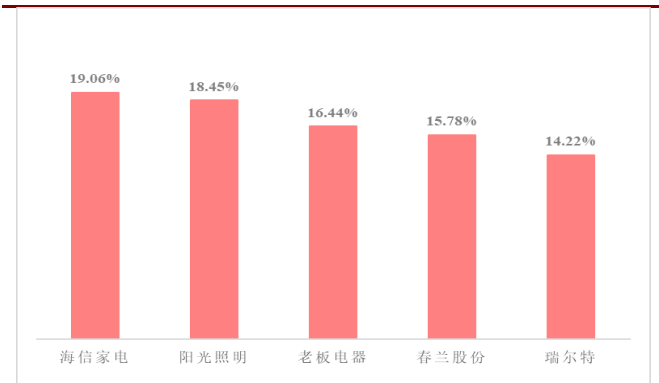
图2：家电行业细分子行业涨跌幅（12.3-12.9）



资料来源：wind，渤海证券

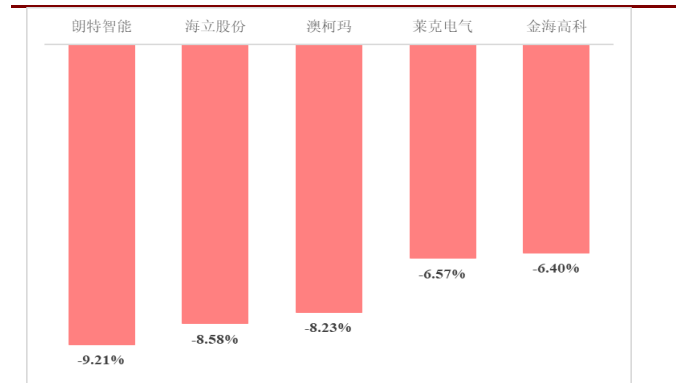
个股方面，近五个交易日海信家电（+19.06%）、阳光照明（+18.45%）和老板电器（+16.44%）涨幅居前，朗特智能（-9.21%）、海立股份（-8.58%）和澳柯玛（-8.23%）跌幅居前。

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

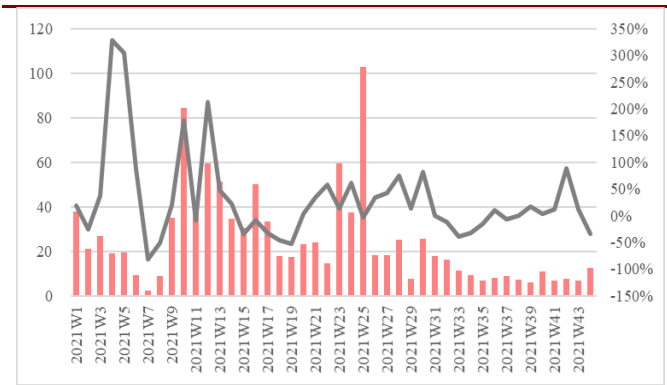
白电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第49周(2021.11.29-2021.12.5)空调线下销额同比下降36.13%, 销量同比下降42.3%; 线上销额同比下降21.61%, 销量同比下降27.83%。冰箱线下销额同比下降0.44%, 销量同比下滑18.64%; 线上销额同比下降7.1%, 销量同比下降9.41%。洗衣机线下销额同比下降22.52%, 销量同比下降33.13%; 线上销额同比下降7.84%, 销量同比下降19.25%。

黑电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第49周(2021.11.29-2021.12.5)彩电线下销额同比下降21.51%, 销量同比下降36.02%, 线下产品均价为5003元, 均价同比上涨954元; 线上销额同比提升0.96%, 销量同比提升5.48%, 线上产品均价为2470元, 均价同比下降111元。

厨电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第49周(2021.11.29-2021.12.5)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-11.3%、-1.96%、57.09%和-22.05%, 销量分别同比提升-18.76%、-13.79%、45.12%和-28.53%; 线上销额分别同比增加0.03%、-17.91%、-6.53%和-4.21%, 销量分别同比下降13.77%、28.53%、20.72%和13.13%。

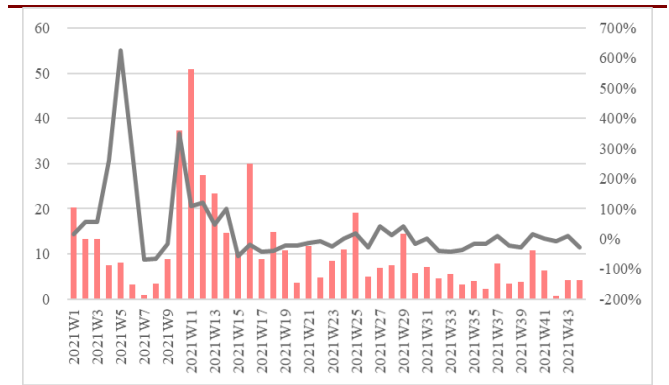
小家电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第49周(2021.11.29-2021.12.5)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降8.85%、21.56%、33.93%和18.56%, 销量分别同比下降10.62%、30.27%、29.98%和21.67%; 线上销额分别同比下降22.32%、20.12%、25.53%和21.56%, 销量分别同比下降17.21%、20.82%、31.33%和17.85%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



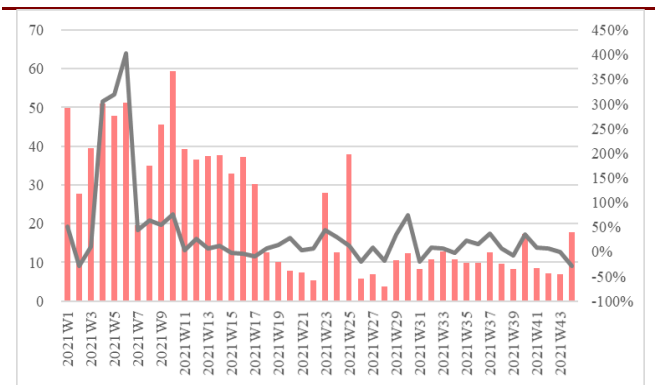
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



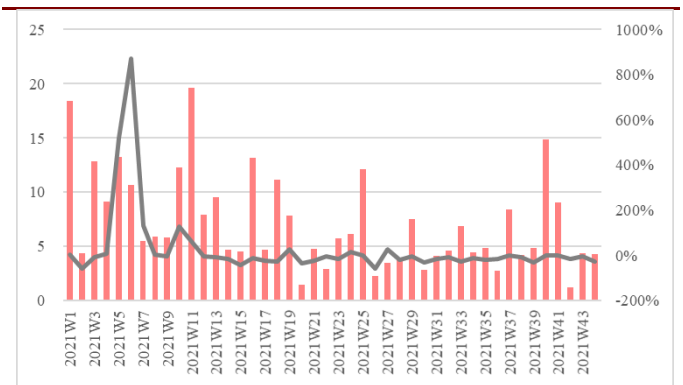
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



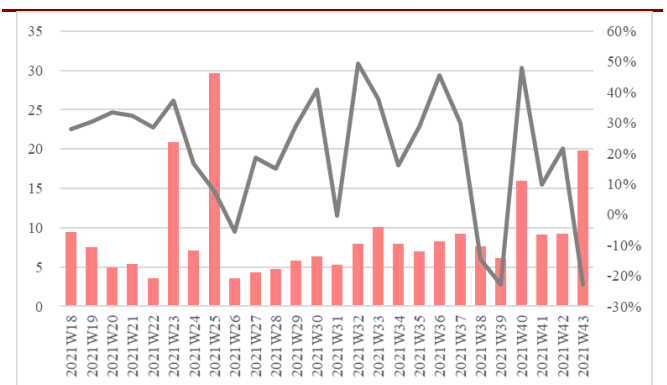
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



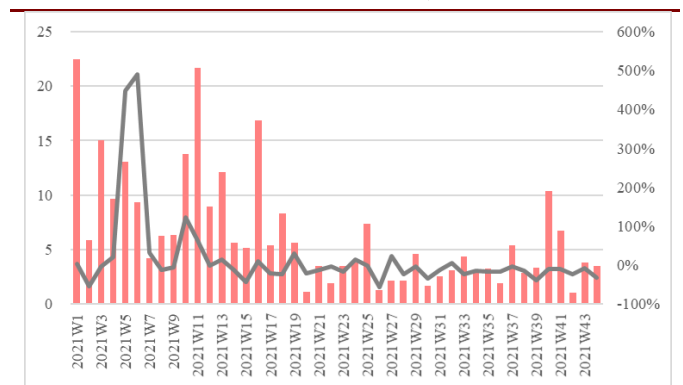
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、11 月 PPI 与 CPI “剪刀差” 缩小

请务必阅读正文之后的声明

国家统计局 12 月 9 日发布数据显示，11 月份，PPI 与 CPI 同比涨幅的“剪刀差”缩小。

工业生产者出厂价格指数(PPI)同比上涨 12.9%，涨幅比上月回落 0.6 个百分点，环比持平；全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨 2.3%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点，环比上涨 0.4%。(国家统计局)

2、联合国贸发会议报告：全球贸易增长势头强劲

近日，联合国贸发会议(UNCTAD)发布全球贸易更新报告指出，预计 2021 年全球贸易额将达到约 28 万亿美元，比 2020 年增长约 5.2 万亿美元，比新冠肺炎疫情前即 2019 年增长约 2.8 万亿美元，分别约相当于增长 23%和 11%。

但贸易增长呈现不均衡状况。具体来看，2021 年货物贸易额将达到约 22 万亿美元的创纪录水平，服务贸易额约为 6 万亿美元，仍略低于新冠肺炎疫情前的水平。(经济日报)

3、前 11 个月我国家电出口量同比增 12.1%

12 月 7 日，海关总署发布数据显示，11 月我国出口家用电器 33893.9 万台，同比下降 2.8%；1-11 月累计出口 355175.4 万台，同比增长 12.1%。

统计显示，前 11 个月，我国出口机电产品 11.55 万亿元，增长 21.2%，占出口总值的 59%。其中，自动数据处理设备及其零部件 1.47 万亿元，增长 12.3%；手机 8225.4 亿元，增长 6.8%；家用电器 5865.1 亿元，增长 16.3%；汽车(包括底盘)2029.9 亿元，增长 108.4%。同期，进口机电产品 6.7 万亿元，增长 13.5%。其中，集成电路 5822.2 亿个，增加 19.3%，价值 2.52 万亿元，增长 14.8%。(中国家电网)

4、重点公司动态

1、莱克电气：关于获得政府补助的公告

2021 年 1 月至本公告日，莱克电气股份有限公司(以下简称“公司”)及子公司累计收到与收益相关的政府补助 33,327,247.33 元，占公司 2020 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 10.16%。公司按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定确认上述事项并划分补助类型，将与收益相关的政府补助计入

当期损益。上述政府补助对当期公司经营业绩产生一定的积极影响，最终的会计处理以及对公司年度利润产生的影响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、天际股份：关于注销合资公司的公告

广东天际电器股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年6月24日披露了《关于全资子公司与关联方合资设立公司暨关联交易的公告》（公告编号：2021-051），公司全资子公司江苏新泰材料科技有限公司（以下简称“新泰材料”）与常熟市新华化工有限公司（以下简称“新华化工”）共同投资六氟磷酸锂、电池电解液添加剂等产品生产项目，总投资额60000万元，新泰材料以货币出资，投资金额占总投资额51%；新华化工以其资产评估作价及货币出资，投资金额占总投资额49%，并共同出资设立合资公司。2021年7月12日，公司召开了2021年第二次临时股东大会审议通过本次合作投资事项，具体内容公司在巨潮资讯网披露的《2021年第二次临时股东大会决议公告》（公告编号：2021-059）。2021年8月10日，公司披露了《关于合资公司工商登记完成的公告》（公告编号：2021-069），合资公司江苏泰潮材料科技有限公司（以下简称“合资公司”）完成工商注册登记手续。

2021年12月6日，公司召开第四届董事会第六次会议，会议审议通过了《关于全资子公司调整投资合作主体等方案的议案》等，拟对上述投资主体等方案进行调整，并注销合资公司江苏泰潮材料科技有限公司（以下简称“合资公司”）。

5、投资建议

本周板块行情有所回暖，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