

## 政策利好频出，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17日

## 证券分析师

尤越  
022-23839033  
youyue@bhzq.com

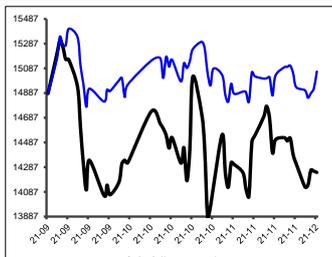
## 子行业评级

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(12.10-12.16)沪深300指数下降0.87%，家电(中信)板块下降2.11%，行业跑输大盘1.24个百分点，在30个中信一级行业中排名第29。细分子行业方面，厨房电器-2.59%、白色家电-2.48%、照明电工及其他-0.35%、小家电-2.69%、黑色家电-0.56%。个股方面，近五个交易日\*ST圣莱(+26.23%)、金海高科(+7.78%)和金莱特(+6.23%)涨幅居前，澳柯玛(-14.46%)、阳光照明(-10.25%)和极米科技(-7.57%)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50周(2021.12.6-2021.12.12)空调线下销额同比下降32%，销量同比下降37.26%；线上销额同比下降42.39%，销量同比下降19.39%。冰箱线下销额同比下降2.98%，销量同比下滑18.88%；线上销额同比下降5.77%，销量同比下降12.32%。洗衣机线下销额同比下降16.55%，销量同比下降28.83%；线上销额同比下降12.38%，销量同比下降19.59%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第50周(2021.12.6-2021.12.12)彩电线下销额同比下降10.25%，销量同比下降25.71%，线下产品均价为6082元，均价同比上涨1081元；线上销额同比下降15.52%，销量同比下降19.39%，线上产品均价为2646元，均价同比提升121元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第50周(2021.12.6-2021.12.12)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-18.52%、-18.69%、21.99%和-14.61%，销量分别同比提升-25.68%、-24.08%、10.22%和-27.42%；线上销额分别同比增加-14.28%、-25.01%、10.68%和-18.79%，销量分别同比增加-17.24%、-30.53%、1.09%和-23.85%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第50周(2021.12.6-2021.12.12)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降0.58%、32.79%、36.06%和32.7%，销量分别同比提升0.16%、-29.35%、-34.6%和-32.2%；线上销额分别同比下降39.18%、21.97%、30.51%和18.78%，销量分别同比下降34.49%、33.85%、30.37%和19.28%。

## ● 家电行业要闻

国家统计局发布2020年GDP最终核实结果

明年起，我国将大幅度调整关税

两部门发文提出释放重点领域消费潜力

### ● 重点公司动态

苏泊尔：关于首次回购股份的公告

海尔智家：关于向子公司增资并成立智慧生活家电事业部的公告

### ● 投资建议

在12月8日举行的国务院政策例行吹风会上，国家发展改革委农村经济司司长吴晓表示，要推动农村居民消费梯次升级。鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动，实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。促进农村居民耐用消费品更新换代。近期，政策端利好消息频现，有望提振改善终端需求的疲软。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 .....	8
4、重点公司动态 .....	8
5、投资建议 .....	10
6、风险提示 .....	10

## 图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 29 (12.10-12.16) .....	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (12.10-12.16) .....	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(12.10-12.16)沪深300指数下降0.87%，家电(中信)板块下降2.11%，行业跑输大盘1.24个百分点，在30个中信一级行业中排名第29。

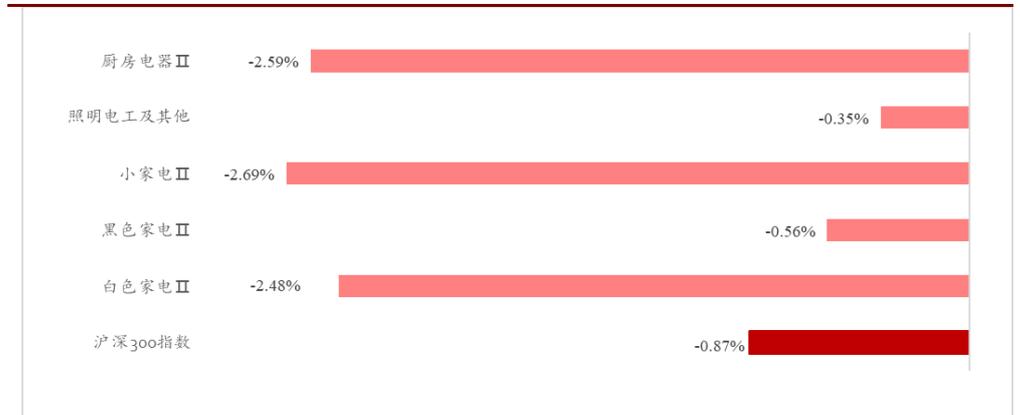
图1：家电行业在30个中信一级行业中排名第29(12.10-12.16)



资料来源: wind, 渤海证券

细分子行业方面，厨房电器-2.59%、白色家电-2.48%、照明电工及其他-0.35%、小家电-2.69%、黑色家电-0.56%。

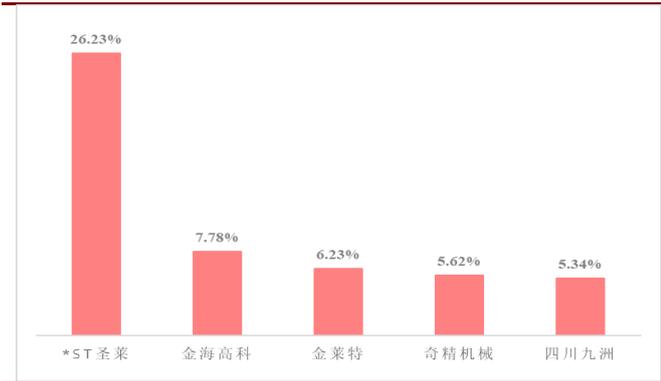
图2：家电行业细分子行业涨跌幅(12.10-12.16)



资料来源: wind, 渤海证券

个股方面，近五个交易日\*ST 圣莱(+26.23%)、金海高科(+7.78%)和金莱特(+6.23%)涨幅居前，澳柯玛(-14.46%)、阳光照明(-10.25%)和极米科技(-7.57%)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

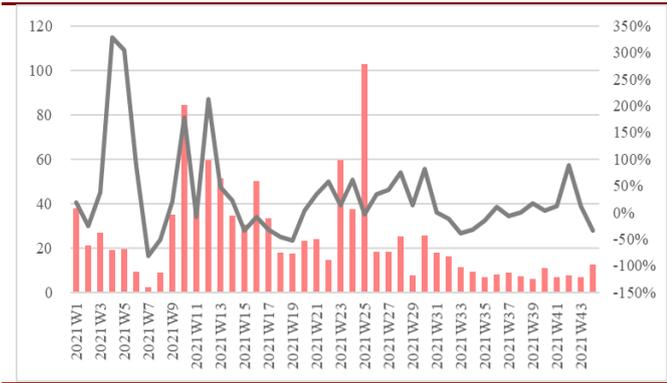
白电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第50周(2021.12.6-2021.12.12)空调线下销额同比下降32%, 销量同比下降37.26%; 线上销额同比下降42.39%, 销量同比下降19.39%。冰箱线下销额同比下降2.98%, 销量同比下滑18.88%; 线上销额同比下降5.77%, 销量同比下降12.32%。洗衣机线下销额同比下降16.55%, 销量同比下降28.83%; 线上销额同比下降12.38%, 销量同比下降19.59%。

黑电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第50周(2021.12.6-2021.12.12)彩电线下销额同比下降10.25%, 销量同比下降25.71%, 线下产品均价为6082元, 均价同比上涨1081元; 线上销额同比下降15.52%, 销量同比下降19.39%, 线上产品均价为2646元, 均价同比提升121元。

厨电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第50周(2021.12.6-2021.12.12)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比增加-18.52%、-18.69%、21.99%和-14.61%, 销量分别同比提升-25.68%、-24.08%、10.22%和-27.42%; 线上销额分别同比增加-14.28%、-25.01%、10.68%和-18.79%, 销量分别同比增加-17.24%、-30.53%、1.09%和-23.85%。

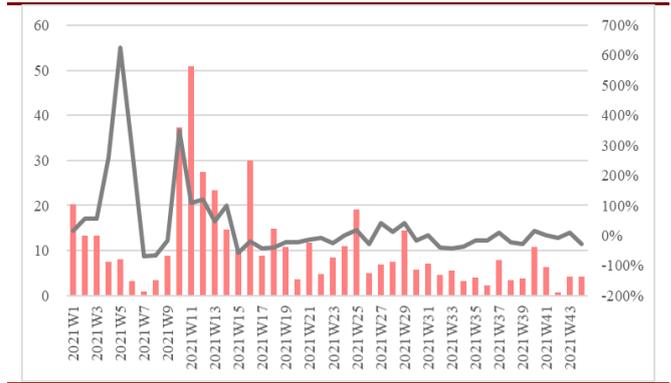
小家电方面: 据奥维云网(AVC)数据统计, 2021年第50周(2021.12.6-2021.12.12)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降0.58%、32.79%、36.06%和32.7%, 销量分别同比提升0.16%、-29.35%、-34.6%和-32.2%; 线上销额分别同比下降39.18%、21.97%、30.51%和18.78%, 销量分别同比下降34.49%、33.85%、30.37%和19.28%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



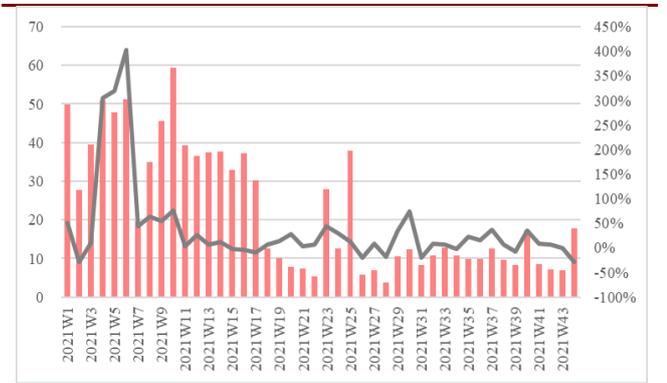
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



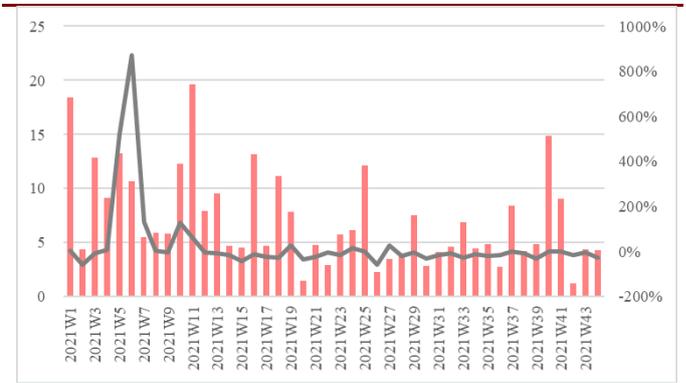
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



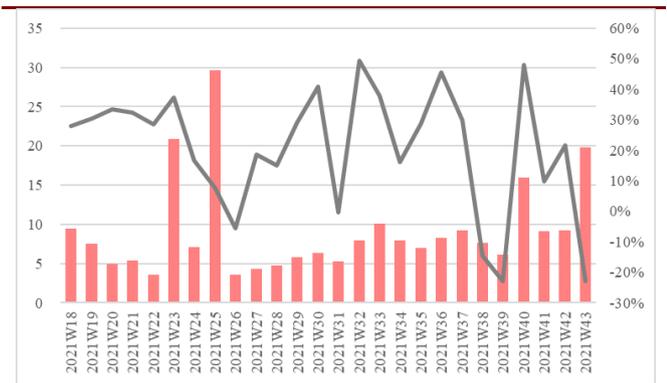
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



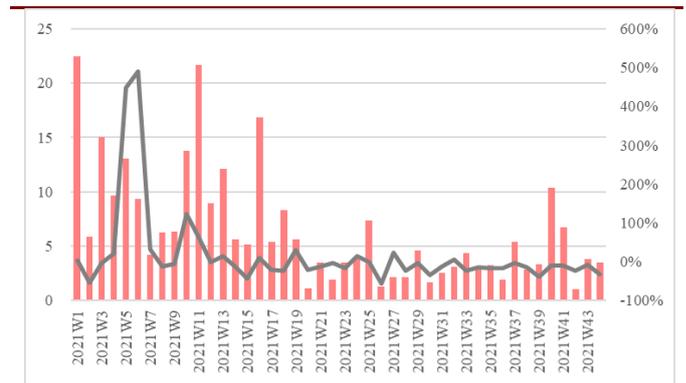
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、国家统计局发布 2020 年 GDP 最终核实结果

据国家统计局网站消息，按照我国国内生产总值（GDP）核算和数据发布制度规定，年度 GDP 核算包括初步核算和最终核实两个步骤。近日，根据国家统计局统计年报、财政部财政决算和有关部门年度财务资料等，国家统计局对 2020 年 GDP 数据进行了最终核实，主要结果如下：

经最终核实，2020 年，GDP 现价总量为 1013567 亿元，比初步核算数减少了 2419 亿元；按不变价格计算，比上年增长 2.2%，比初步核算数下降 0.1 个百分点。（国家统计局）

#### 2、明年起，我国将大幅度调整关税

国务院关税税则委员会 12 月 15 日发布通知，从明年起，我国将大幅度调整关税，涉及暂定税率、最惠国税率、协定税率等。

通知指出，从 2022 年 1 月 1 日起，我国将对 954 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，包括新型抗癌药氯化镭注射液等部分医疗产品，婴儿服装、洗碗机、滑雪用具等消费品……还将对区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）的 9 个生效成员实施降税，其中与日本将首次实施关税减让安排。（央视新闻）

#### 3、两部门发文提出释放重点领域消费潜力

《国家发展改革委 工业和信息化部关于振作工业经济运行 推动工业高质量发展的实施方案的通知》14 日发布，通知提出释放重点领域消费潜力。加快新能源汽车推广应用，加快充电桩、换电站等配套设施建设。健全家电回收处理体系，实施家电生产者回收目标责任制。鼓励有条件的地方在家电等领域推出新一轮以旧换新行动。鼓励开展新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡行动。面向北京冬奥会转播等重大场景促进超高清视频落地推广。发展新型信息消费等。（新华社）

### 4、重点公司动态

#### 1、苏泊尔：关于首次回购股份的公告

浙江苏泊尔股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“苏泊尔”）第七届董

事会第十次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》。公司拟使用自有资金从二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股份实施限制性股票激励计划,本次回购股份的最高价不超过 67.68 元/股,回购股份数量为 120.95 万股。本次回购股份的期限为董事会审议通过本方案后六个月内。

本次股份回购事项已经 2021 年 12 月 10 日召开的公司第七届董事会第十次会议审议通过并于 2021 年 12 月 15 日披露《关于回购部分社会公众股份的回购报告书》,具体内容可参见披露于《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网 <http://www.cninfo.com.cn> 的《关于回购部分社会公众股份的回购报告书》(公告编号: 2021-078)。

## 2、海尔智家：关于向子公司增资并成立智慧生活家电事业部的公告

海尔智家股份有限公司(以下简称“公司”)希望以技术创新为驱动力,向消费者提供高品质的生活家电产品及服务,以使消费者享受更简单、更欢乐、更健康、更智能的家庭生活。为此,公司向全资子公司生活电器公司增资 35 亿元,用于新产品的定义、研发、制造和推广。生活电器公司的产品将包含清洁电器、新兴厨房电器、智能家居产品和其他新兴电器等,同时提供全屋清洁、健康烹饪、舒适环境和智慧护理的场景解决方案。公司亦将使用整体资源,为生活电器公司提供通用技术研发、销售渠道、集中采购、数字化运营的支持,并将强化现有大家电与生活家电新产品的网络协同效应。为实现该目标,公司成立智慧生活家电事业部,作为公司的一级战略单元,由公司副董事长解居志先生担任负责人。具体如下:

公司的全资子公司重庆新日日顺家电销售有限公司拟以现金方式向其全资子公司生活电器公司增资 35 亿元人民币(以下简称“本次增资”)。本次增资完成后,生活电器公司的注册资本将由 2 亿元人民币变更为 37 亿元人民币,仍为公司的全资子公司。本次增资的资金主要用于生活家电产品的研发、制造、销售、服务,以及数字化运营能力、人才团队的建设。为了支持本次增资项目的落地,公司将以生活电器公司为主体成立智慧生活家电事业部,并由公司副董事长解居志先生担任负责人。2021 年 12 月 15 日,公司召开了第十届董事会第二十五次会议,以同意 11 票、反对 0 票、弃权 0 票的表决结果审议通过了《海尔智家股份有限公司关于向子公司增资并成立智慧生活电器事业部的议案》。本次增资在公司董事会的职权范围内,无需提交公司股东大会进行审议,亦无需经政府有关部门批准。本次增资不属于关联交易,亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

## 5、投资建议

在 12 月 8 日举行的国务院政策例行吹风会上，国家发展改革委农村经济司司长吴晓表示，要推动农村居民消费梯次升级。鼓励有条件的地区开展农村家电更新行动，实施家具家装下乡补贴和新一轮汽车下乡。促进农村居民耐用消费品更新换代。近期，政策端利好消息频现，有望提振改善终端需求的疲软。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](http://www.ewww.com.cn)