

7月住宅竣工数据维持高增长，空调出口增速放缓

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年8月27日

证券分析师

尤越
022-23839033
youyue@bhzq.com

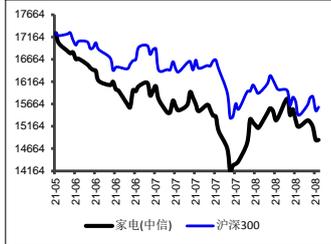
子行业评级

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(8.20-8.26)沪深300指数下跌1.24%，家电(中信)板块下跌2.87%，行业跑输大盘1.63个百分点，在30个中信一级行业中排名第28。细分子行业方面，厨房电器-3.10%、白色家电-4.24%、照明电工及其他2.10%、小家电-0.36%、黑色家电-0.26%。个股方面，近五个交易日毅昌股份(+31.77%)、亿田智能(+14.61%)和哈尔斯(+14.23%)涨幅居前，极米科技(-9.53%)、小熊电器(-9.25%)和惠而浦(-8.49%)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33周(2021.8.9-2021.8.15)空调线下销额同比下降44.11%，销量同比下降49.15%；线上销额同比下降38.52%，销量同比下降46.93%。冰箱线下销额同比下滑27.78%，销量同比下滑37.05%；线上销额同比上涨7.57%，销量同比下降4.47%。洗衣机线下销额同比下降23.19%，销量同比下降30.18%；线上销额同比上涨37.77%，销量同比上涨15.55%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第33周(2021.8.9-2021.8.15)彩电线下销额同比下降30.56%，销量同比下降47.72%，线下产品均价为5504元，均价同比上涨1368元；线上销额同比上涨14.25%，销量同比下降20.84%，线上产品均价为2705元，均价同比提升831元。

厨电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第33周(2021.8.9-2021.8.15)油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降31.67%、29.71%和29.98%，销量分别同比下降37.30%、34.04%和37.10%；线上销额分别同比下降13.31%、11.10%和25.92%，销量分别同比下降25.68%、24.77%和25.92%。

小家电方面：据奥维云网(AVC)数据统计，2021年第33周(2021.8.9-2021.8.15)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降14.12%、54.22%、41.56%和-54.34%，销量分别同比下降14.63%、49.35%、37.1%和48.97%；线上销额分别同比下降25.24%、10.34%、8.66%和21.79%，销量分别同比下降16.39%、12.32%、15.03%和18.50%。

● 家电行业要闻

统计局：7月全国规模以上工业企业利润同比增长16.4%

北京40个小区将回收小旧家电

为缓解供应短缺，全球半导体厂商急速增产

● 重点公司动态

苏泊尔：2021 年半年度报告

格力电器：2021 年半年度报告

● 投资建议

房地产数据方面，7 月住宅竣工数据维持高速增长。7 月，住宅竣工面积累计同比增加 27.2%，商品房住宅现房销售面积累计同比增加 13.7%，期房销售面积累计同比增加 23.7%。原材料价格方面，从 5 月起价格已有所回落，虽然目前仍然处于较高价位区间，但持续增长的预期已经难以维持。年初至今，受原材料价格上升、终端销售不及预期等因素的影响，家电行业估值持续回落，尤其白色家电板块估值大幅回调。目前已进入中报期尾声，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 28 (8.20-8.26)	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (8.20-8.26)	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（8.20-8.26）沪深 300 指数下跌 1.24%，家电（中信）板块下跌 2.87%，行业跑输大盘 1.63 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 28。

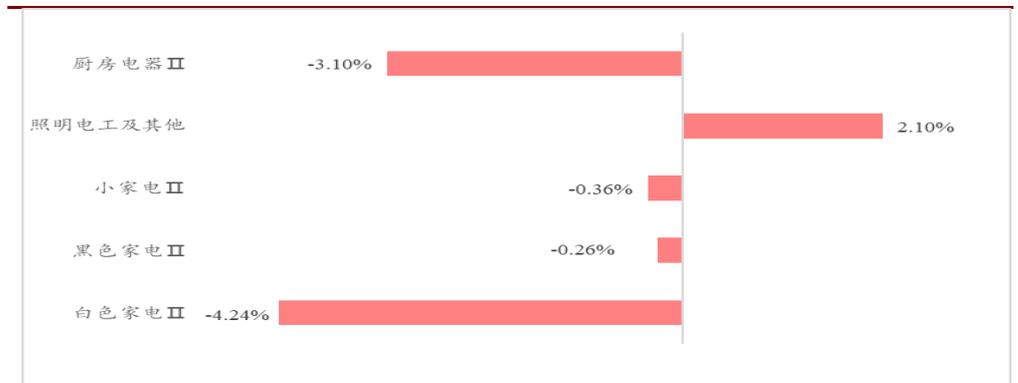
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 28（8.20-8.26）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器-3.10%、白色家电-4.24%、照明电工及其他 2.10%、小家电-0.36%、黑色家电-0.26%。

图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（8.20-8.26）



资料来源：wind，渤海证券

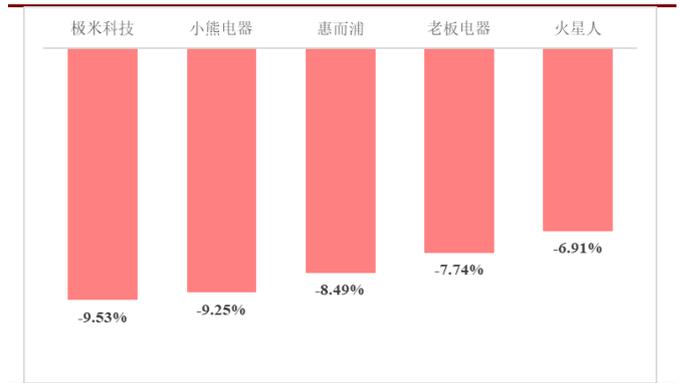
个股方面，近五个交易日毅昌股份（+31.77%）、亿田智能（+14.61%）和哈尔斯（+14.23%）涨幅居前，极米科技（-9.53%）、小熊电器（-9.25%）和惠而浦（-8.49%）跌幅居前。

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

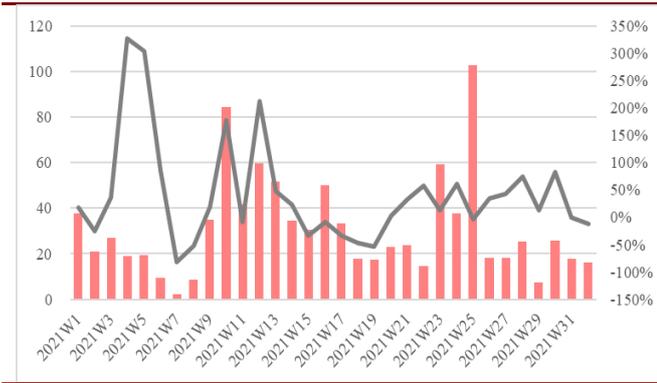
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 空调线下销额同比下降 44.11%, 销量同比下降 49.15%; 线上销额同比下降 38.52%, 销量同比下降 46.93%。冰箱线下销额同比下滑 27.78%, 销量同比下滑 37.05%; 线上销额同比上涨 7.57%, 销量同比下降 4.47%。洗衣机线下销额同比下降 23.19%, 销量同比下降 30.18%; 线上销额同比上涨 37.77%, 销量同比上涨 15.55%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 彩电线下销额同比下降 30.56%, 销量同比下降 47.72%, 线下产品均价为 5504 元, 均价同比上涨 1368 元; 线上销额同比上涨 14.25%, 销量同比下降 20.84%, 线上产品均价为 2705 元, 均价同比提升 831 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 油烟机、燃气灶和厨电套餐线下销额分别同比下降 31.67%、29.71%和 29.98%, 销量分别同比下降 37.30%、34.04%和 37.10%; 线上销额分别同比下降 13.31%、11.10%和 25.92%, 销量分别同比下降 25.68%、24.77%和 25.92%。

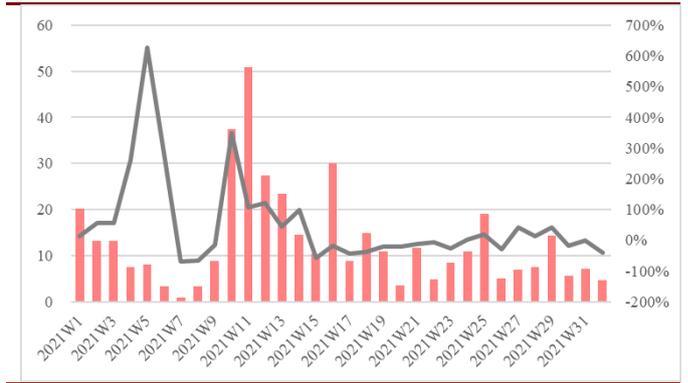
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 33 周 (2021.8.9-2021.8.15) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比下降 14.12%、54.22%、41.56%和 -54.34%, 销量分别同比下降 14.63%、49.35%、37.1%和 48.97%; 线上销额分别同比下降 25.24%、10.34%、8.66%和 21.79%, 销量分别同比下降 16.39%、12.32%、15.03%和 18.50%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



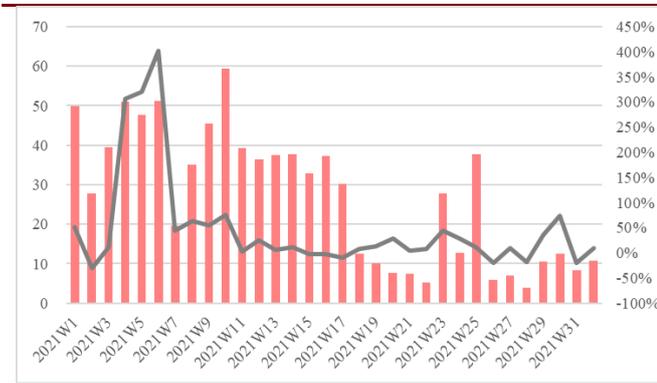
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



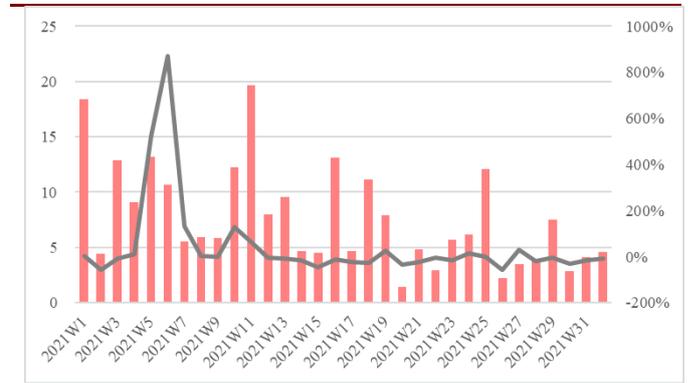
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



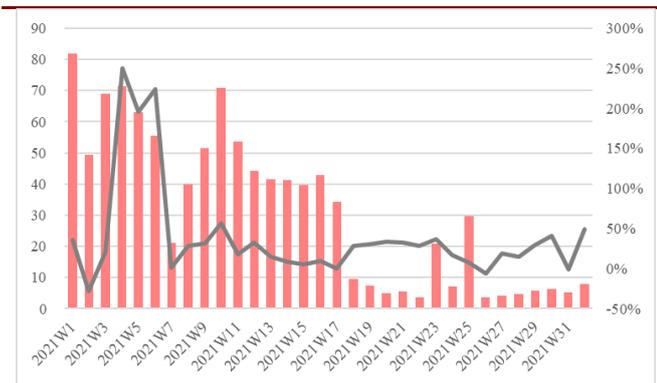
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



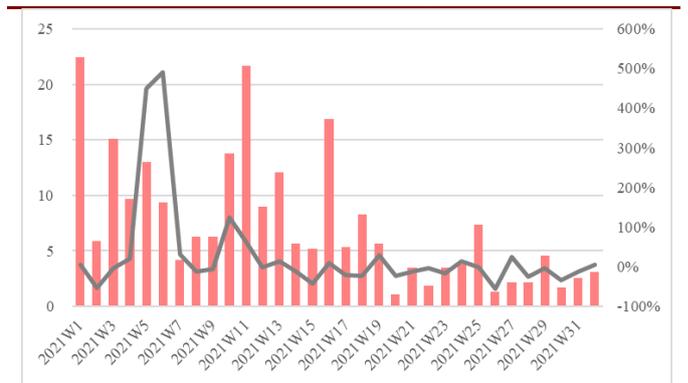
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、统计局: 7月全国规模以上工业企业利润同比增长 16.4%

请务必阅读正文之后的免责声明

国家统计局数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 49239.5 亿元，同比增长 57.3%，比 2019 年 1—7 月份增长 44.6%，两年平均增长 20.2%。7 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7036.7 亿元，同比增长 16.4%。（国家统计局）

2、北京 40 个小区将回收小旧家电

今年 8 月 23 日至 29 日是第 31 个全国节能宣传周，主题为“节能降碳，绿色发展”。8 月 23 日，国家发展改革委和北京市人民政府共同举办 2021 年全国节能宣传周暨北京市节能宣传周线上启动仪式，开启“云”上节能宣传周。

今年北京市发展改革委、市城市管理委计划继续开展约 40 个小区试点活动，将结合疫情防控相关要求适时进入社区开展现场回收活动。2020 年，北京市开展了“小旧家电回收日”试点活动，开展 17 场活动，共回收小旧家电 2200 件，约 8300 公斤。据持续跟踪调查，部分社区已与正规回收企业建立起长期合作模式，已自行开展小旧家电回收工作，为长效活动开展提供了经验支撑。（产业在线 ChinaIOL）

3、为缓解供应短缺，全球半导体厂商急速增产

全球半导体厂商为了解决供应短缺，正在迅速推进增产准备工作。大型半导体厂商为了满足需求，已开始增持原材料等，9 家大型厂商最近一个季度持有的存货创出历史新高。不过，由于存在客户发出超过必要量的订单的动向，实际需求日趋难以预测。（财联社）

4、重点公司动态

1、苏泊尔：2021 年半年度报告

报告期内，公司实现营业收入 10,433,875,893.62 元人民币，同比上升 27.44%。实现利润总额 1,114,549,512.63 元人民币，同比上升 38.55%。每股收益 1.064 元，同比上升 29.76%。公司主营业务收入 10,381,939,743.02 元，较上年同期增加 2,233,938,404.40 元，上升 27.42%，主要为同期受新冠肺炎疫情影响，营业收入下降。公司主营业务成本 7,695,160,010.24 元，较上年同期增加 1,601,700,529.00 元，上升 26.29%。主营业务毛利率 25.88%，较上年同期上升 0.66%。其中，炊具主营业务实现收入 3,078,561,410.93 元人民币，同比上升 44.13%；电器主营业务实现收入 7,291,006,353.18 元人民币，同比上升 21.50%。内销主营业务实现收入 6,964,698,611.43 元，同比上升 13.77%；外贸主营业务实现收入 3,417,241,131.59

元，同比上升 68.65%。

2、格力电器：2021 年半年度报告

格力电器以科技创新为驱动，以完美质量为保证，全面深化改革，加速数字化转型，立足家电行业，稳步拓展多元化新兴业务，践行绿色发展理念，在高质量发展道路上不断取得新的突破。2021 年上半年，公司实现营业总收入 920.11 亿元，较上年同期增长 30.32%；利润总额 109.76 亿元，较上年同期增长 42.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 94.57 亿元，较上年同期增长 48.64%；基本每股收益 1.62 元，较上年同期增长 52.83%。

5、投资建议

房地产数据方面，7 月住宅竣工数据维持高速增长。7 月，住宅竣工面积累计同比增加 27.2%，商品房住宅现房销售面积累计同比增加 13.7%，期房销售面积累计同比增加 23.7%。原材料价格方面，从 5 月起价格已有所回落，虽然目前仍然处于较高价位区间，但持续增长的预期已经难以维持。年初至今，受原材料价格上升、终端销售不及预期等因素的影响，家电行业估值持续回落，尤其白色家电板块估值大幅回调。目前已进入中报期尾声，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%

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。

请务必阅读正文之后的免责声明

10 of 12

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

汽车行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

宁前羽

+86 22 2383 9174

银行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

吴晓楠

+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨

+86 22 2383 9062

家电行业研究

尤越

+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜

+86 22 2386 9129

张婧怡

+86 22 2383 9130

李济安

+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

陈菊

+86 22 2383 9135

杨毅飞

+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9073

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9072

博士后工作站

苏菲 绿色债券

+86 22 2383 9026

刘精山 货币政策与债券市场

+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦

+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

王文君

+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

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: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

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: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn