



2021年9月14日

家用电器行业周报 (0906-0912)

家用电器

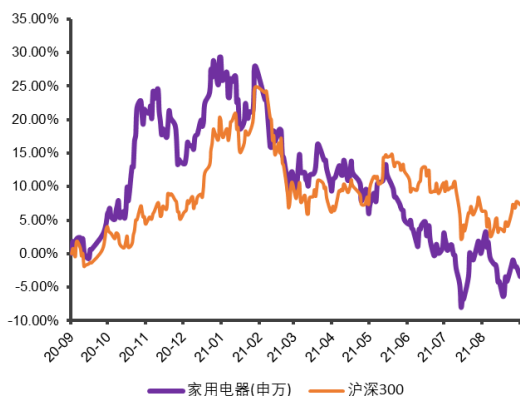
行业评级：中性

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	3.39	4.49	6.62
深证成指	4.17	3.10	2.08
创业板指	4.15	0.93	9.39
沪深300	3.52	4.33	-3.79
SW家电	1.88	4.53	-19.90

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：姚嘉杰

执业证书编号：S1050520020002

电话：(86 21) 54967860

邮箱：yaojj@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

● **本周行情回顾：**本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深300指数涨跌幅分别为3.39%、4.17%、4.15%和3.52%。本周表现较好的行业是采掘和钢铁。SW家电板块上涨1.88%，跑输沪深300指数1.64个百分点。本周家用电器行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是天际股份、惠而浦、融捷健康、莱克电气和创维数字。上涨幅度后五的分别是开能健康、秀强股份、奥马电器、*ST中新、ST同州。

● **行业及公司动态回顾：**(1) 深康佳A:关于披露重组预案暨股票复牌的提示性公告；(2) 亿田智能:2021年限制性股票激励计划(草案)，业绩考核要求以2020年为基数2021-2025年营收增速分别不低于60%、110%、170%、250%、350%；(3) 东芝月底关闭大连工厂，为中国首个生产中心；(4) 懒人经济悄然崛起：洗鞋机两个月线上零售3000万。

● **本周观点：**根据魔镜数据，苏宁8月家电线上销售额中，厨房小家电2.4亿元，同比降76.5%；厨卫大家电18.41亿元，同比降76.8%；生活小家电2.73亿元，同比降78.3%；商用厨房大家电0.52亿元，同比降53.5%；大家电配件0.39亿元，同比增长528%。我们认为家电行业上游原材料价格持续高位，制造业成本普遍水涨船高，叠加后疫情时期家电终端需求热度有所下降，厂家补库存意愿不高，从半年报的数据来看，除隆聚科技、九阳股份、长虹华意、苏泊尔、小熊电器、依米康、顺威股份、万和电气外，其余申万家电板块企业半年报库存都低于年初值。当前时点家电企业处于高成本、低库存的状态，且短期内原材料价格、海运价格还将持续维持在高位，对出口占比高的家电企业影响较大。短期来看，地产后周期的厨电行业下半年有望受益于地产销售景气度和渗透率的提升，销售收入有望持续高增长。长期来看，“懒人经济”或将带动生活小家电的渗透率加速提升，扫地机器人、洗鞋机等赛道或将受益。

● **风险提示：**行业景气度下降的风险；线上销售不及预期的风险；成本上涨带来的风险等。



目录

1. 市场行情回顾.....	3
1.1 本周家电板块跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 本周板块个股表现.....	3
2. 行业及公司动态回顾.....	4
2.1 深康佳 A:关于披露重组预案暨股票复牌的提示性公告	4
2.2 亿田智能:2021 年限制性股票激励计划(草案).....	4
2.3 东芝月底关闭大连工厂为中国首个生产中心	4
2.4 懒人经济悄然崛起:洗鞋机两个月线上零售 3000 万	5
3. 行业数据跟踪.....	6
4. 本周观点.....	8
5. 风险提示.....	8
图表 1: 本周行业指数表现 (单位: %)	3
图表 2: 本周家电板块个股涨跌幅 (单位: %)	3
图表 3 国内家用空调月度产销量.....	6
图表 4 国内家用冰箱月度产销量.....	6
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量.....	7
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量.....	7

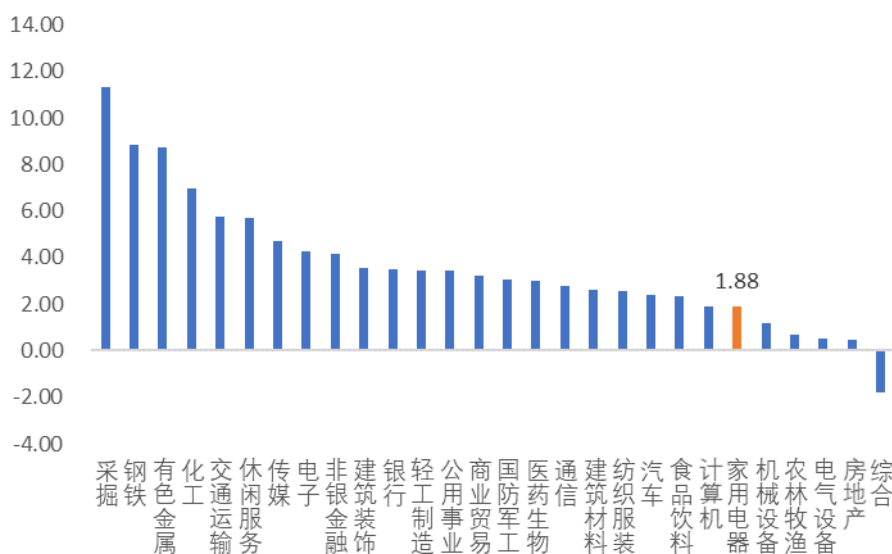
1. 市场行情回顾

1.1 本周家电板块跑输沪深 300 指数

本周各大指数呈现出震荡向上的走势。其中上证综指、深证成指、创业板和沪深 300 指数涨跌幅分别为 3.39%、4.17%、4.15%和 3.52%。

本周表现较好的行业是采掘和钢铁。SW 家电板块上涨 1.88%，跑输沪深 300 指数 1.64 个百分点。

图表 1：本周行业指数表现（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 本周板块个股表现

图表 2：本周家电板块个股涨跌幅（单位：%）

周涨幅前五 (%)		周跌幅前五 (%)	
天际股份	14.64	开能健康	-3.64
惠而浦	9.30	秀强股份	-4.72
融捷健康	7.93	奥马电器	-5.25
莱克电气	7.15	*ST中新	-8.53
创维数字	6.23	ST同洲	-11.63

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

本周家用电器行业个股表现涨跌不一，上涨幅度前五的分别是天际股份、惠而浦、融捷健康、莱克电气和创维数字。上涨幅度后五的分别是开能健康、秀强股份、奥马电器、*ST 中新、ST 同洲。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 深康佳 A: 关于披露重组预案暨股票复牌的提示性公告

2021 年 9 月 10 日, 公司第九届董事局第四十六次会议审议通过了《关于公司本次发行股份及支付现金并募集配套资金暨关联交易方案的议案》等与本次交易相关的议案。本次交易中, 上市公司拟向明高科技等 11 名明高科技股东发行股份购买其持有的明高科技 100% 股权, 拟向海四达集团等 33 名海四达电源股东发行股份及支付现金购买其持有的海四达电源 100% 股权, 并向控股股东华侨城集团发行股份募集配套资金。

2.2 亿田智能: 2021 年限制性股票激励计划(草案)

本激励计划拟向激励对象授予 176.90 万股限制性股票, 约占本激励计划公告时公司股本总额 10,666.6700 万股的 1.66%。其中, 首次授予 151.90 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额的 1.42%, 占本激励计划授予权益总数的 85.87%; 预留授予 25.00 万股, 占本激励计划公告时公司股本总额的 0.23%, 占本激励计划授予权益总数的 14.13%。

本激励计划首次授予的激励对象合计 89 人, 包括公司(含控股子公司, 下同)高级管理人员、核心管理人员及核心技术(业务)人员及董事会认为需要激励的其他人员, 不包括独立董事、监事及单独或合计持有公司 5% 以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

本激励计划考核年度为 2021-2025 年五个会计年度, 每个会计年度考核一次, 以达到业绩考核目标作为激励对象当年度的解除限售条件之一。业绩考核要求以 2020 年为基数 2021-2025 年营收增速分别不低于 60%、110%、170%、250%、350%。

2.3 东芝月底关闭大连工厂为中国首个生产中心

作为业务重组的一部分, 日本东芝将于 9 月底关闭位于中国大连的一家工厂, 为该公司在中国建设的首个生产中心, 已运营 30 年。

据日经新闻报道, 该工厂表示, 最早将于 10 月启动清算程序, 产能将随后转移到越南和日本。东芝位于大连和中国其他地区的工厂将继续运作。

据了解, 东芝大连工厂成立于 1991 年, 曾生产液晶电视和医疗设备等多种产品, 目前主要生产工业电机和广播发射机。2010 年左右, 该工厂在高峰时期有大约 2400 名员工, 现在只剩下约 650 名, 由于产量的急剧下降, 工厂面临倒闭。



此外，东芝还将关闭位于日本埼玉县的一家工厂。该工厂于 1965 年开始运营，是东芝的第一个彩电工厂，但东芝在 2012 年停止了电视的日本国内生产。

-----国家电网

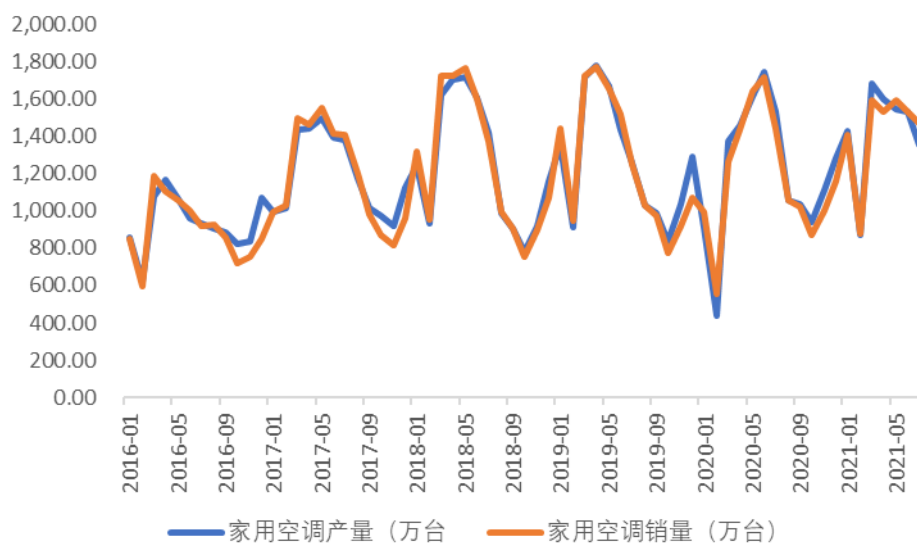
2.4 懒人经济悄然崛起：洗鞋机两个月线上零售 3000 万

洗鞋机线上热销奥维云网数据显示，2021 年 6-7 月这两个月时间里，洗鞋机线上市场零售量规模就达到 6.1 万台，零售额为 2951.9 万元。记者在淘宝、京东等电商平台以“洗鞋机”为关键词进行搜索，截至 9 月 8 日，京东线上平台与洗鞋机相关商品数量多达 1 万多件(包含家用洗鞋机、洗鞋粉、替换刷、商用大型洗鞋机等产品)，天猫平台上也有 2600 多件与洗鞋机相关商品。家用洗鞋机价格从几百元到上千元不等，但销量较好的多在 200 元-500 元之间。

-----国家电网

3.行业数据跟踪

图表 3 国内家用空调月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

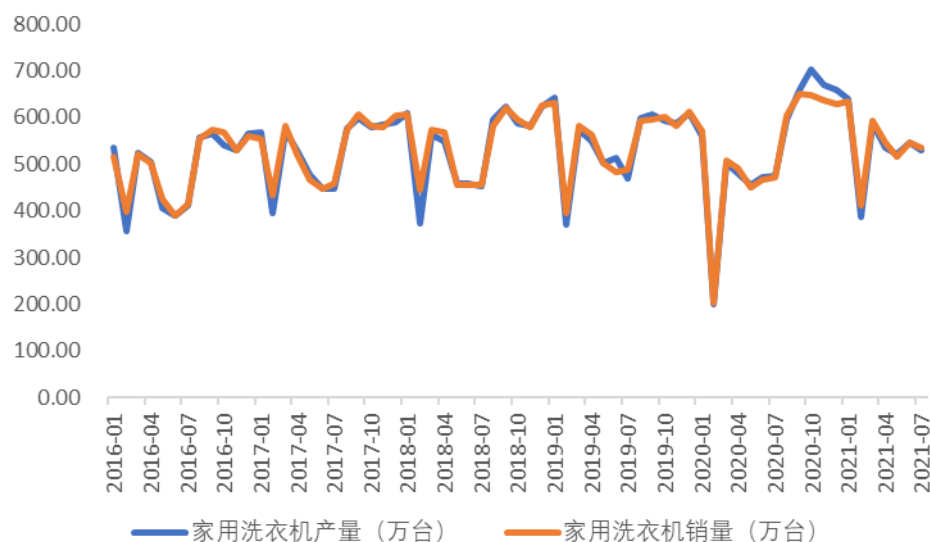
图表 4 国内家用冰箱月度产销量



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部



图表 5 国内家用洗衣机月度产销量



资料来源: wind, 华鑫证券研发部

图表 6 国内家用燃气灶月度产销量



资料来源: 国家统计局, 华鑫证券研发部



4. 本周观点

根据魔镜数据，苏宁 8 月家电线上销售额中，厨房小家电 2.4 亿元，同比降 76.5%；厨卫大家电 18.41 亿元，同比降 76.8%；生活小家电 2.73 亿元，同比降 78.3%；商用厨房大家电 0.52 亿元，同比降 53.5%；大家电配件 0.39 亿元，同比增长 528%。我们认为家电行业上游原材料价格持续高位，制造业成本普遍水涨船高，叠加后疫情时期家电终端需求热度有所下降，厂家补库存意愿不高，从半年报的数据来看，除隆聚科技、九阳股份、长虹华意、苏泊尔、小熊电器、依米康、顺威股份、万和电气外，其余申万家电板块企业半年报库存都低于年初值。当前时点家电企业处于高成本、低库存的状态，且短期内原材料价格、海运价格还将持续维持在高位，对出口占比高的家电企业影响较大。短期来看，地产后周期的厨电行业下半年有望受益于地产销售景气度和渗透率的提升，销售收入有望持续高增长。长期来看，“懒人经济”或将带动生活小家电的渗透率加速提升，扫地机器人、洗鞋机等赛道或将受益。

5. 风险提示

行业景气度下降的风险；线上销售不及预期的风险；原材料价格上涨带来的风险等。



分析师简介

姚嘉杰：华鑫证券分析师，工商管理硕士，2020 年 1 月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>