

# 11月家用空调排产计划较去年生产实绩下滑2.3%

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年11月12日

## 证券分析师

尤越  
022-23839033  
youyue@bhzq.com

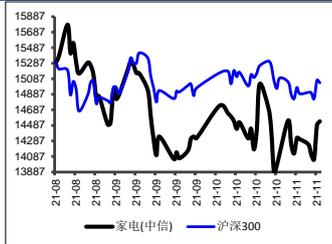
## 子行业评级

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(11.5-11.11)沪深300指数上涨0.61%，家电(中信)板块上涨1.15%，行业跑赢大盘0.54个百分点，在30个中信一级行业中排名第13。细分子行业方面，厨房电器3.50%、白色家电1.10%、照明电工及其他1.27%、小家电-1.54%、黑色家电3.14%。个股方面，近五个交易日澳柯玛(+20.76%)、\*ST圣莱(+15.56%)和华体科技(+14.95%)涨幅居前，飞科电器(-7.47%)、天际股份(-7.25%)和小熊电器(-6.50%)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45周(2021.11.1-2021.11.7)空调线下销额同比下降29.62%，销量同比下降36.71%；线上销额同比上涨123.99%，销量同比上涨117.63%。冰箱线下销额同比下滑17.71%，销量同比下滑28.79%；线上销额同比上涨93.97%，销量同比上涨78.12%。洗衣机线下销额同比下降20.418%，销量同比下降30.15%；线上销额同比上涨99.33%，销量同比上涨86.99%。

黑电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第45周(2021.11.1-2021.11.7)彩电线下销额同比下降21.03%，销量同比下降36.72%，线下产品均价为6545元，均价同比上涨1328元；线上销额同比上涨173.33%，销量同比上涨143.06%，线上产品均价为2957元，均价同比上涨328元。

厨电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第45周(2021.11.1-2021.11.7)油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨-29%、-23.57%、15.67%和-21.43%，销量分别同比上涨-33.94%、-27.25%、4.22%和-32.65%；线上销额分别同比上涨100.56%、99.44%、71.78%和166.75%，销量分别同比上涨63.12%、46.34%、37.58%和123.61%。

小家电方面:据奥维云网(AVC)数据统计,2021年第45周(2021.11.1-2021.11.7)豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨2.12%、-40.92%、-31.36%和-40.52%，销量分别同比下降9.54%、37.73%、26.83%和36.08%；线上销额分别同比下降24.97%、18.14%、1.31%和20.42%，销量分别同比下降13.19%、17.34%、4.32%和17.51%。

### ● 家电行业要闻

京东11.11家电成交额5分钟破20亿

美的集团入选2021福布斯中国十大工业数字化转型企业

国家高端智能化家电创新中心落户青岛

### ● 重点公司动态

奇精机械：关于获得政府补助的公告

佛山照明：关于对全资子公司增资的公告

### ● 投资建议

11月家用空调行业总排产计划1085万台，较去年同期生产实绩下滑2.3%，出现小幅下调主要由于三季度以来，空调市场内需较为低迷，且目前又处于行业淡季。2021Q3基金持续减配家电板块，家电行业基金重仓配置比例回落至1.37%，环比较Q2持续下滑。终端销售数据方面，据奥维云网统计数据显示，2021年前三季度，中国家电市场零售额规模5414亿元，较2020年同期提升7.7%，较2019年同期下滑8.7个百分点，仍旧没有恢复到疫情前水平。其中，Q3家电市场持续低迷，7-9月家电市场零售额规模分别同比+3.6%、-10.2%和-2.8%，终端销售不及去年同期。目前，“双十一”即将落下帷幕，从目前数据来看，清洁类电器表现尤其亮眼。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

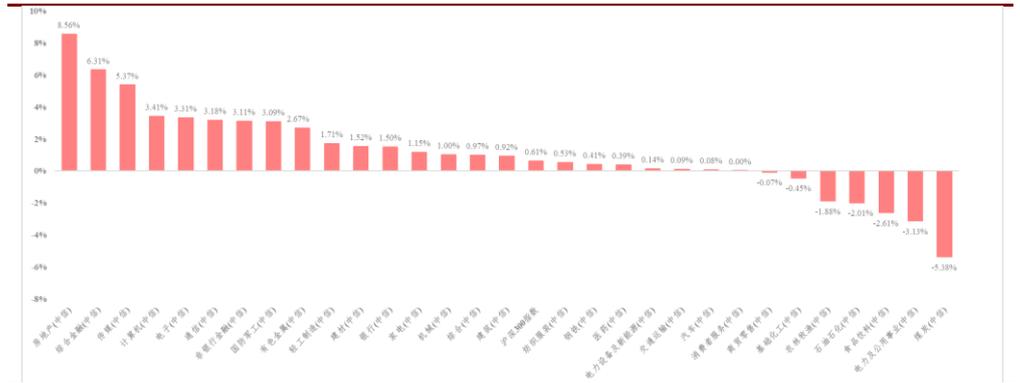
## 图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 13 (11.5-11.11) .....	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (11.5-11.11) .....	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（11.5-11.11）沪深 300 指数上涨 0.61%，家电（中信）板块上涨 1.15%，行业跑赢大盘 0.54 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 13。

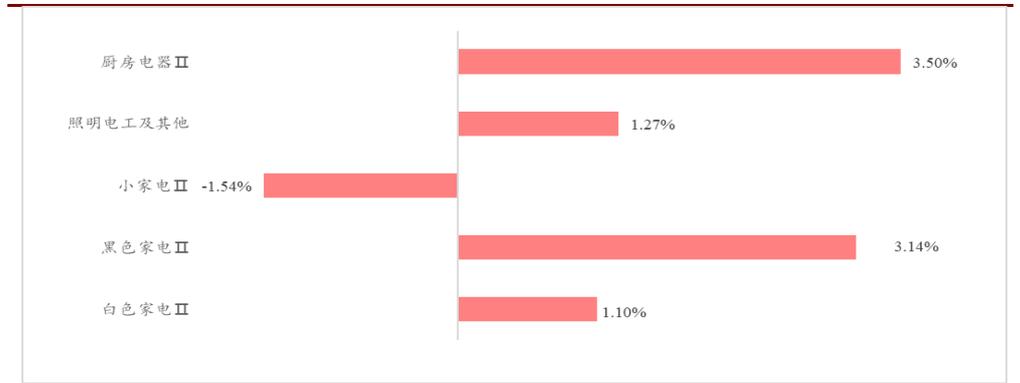
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 13（11.5-11.11）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，厨房电器 3.50%、白色家电 1.10%、照明电工及其他 1.27%、小家电-1.54%、黑色家电 3.14%。

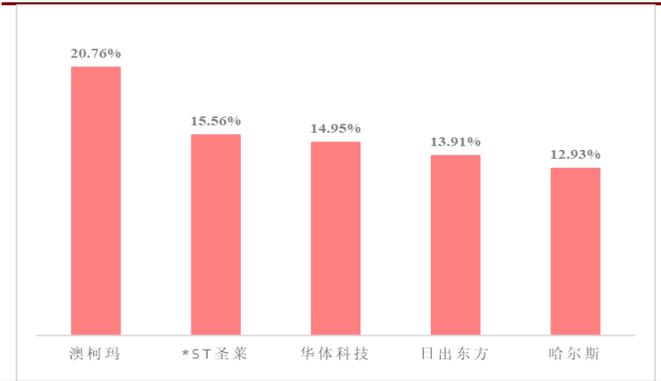
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（11.5-11.11）



资料来源：wind，渤海证券

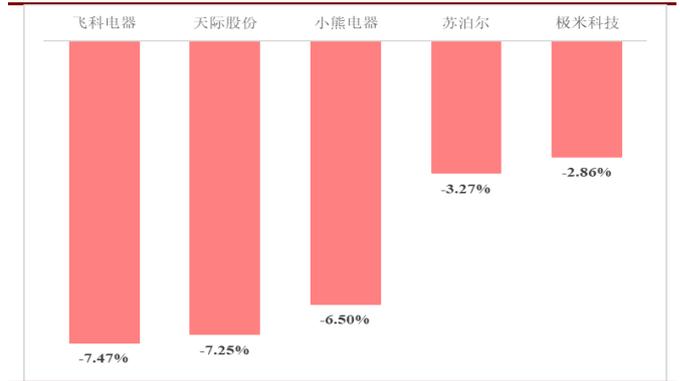
个股方面，近五个交易日澳柯玛（+20.76%）、\*ST 圣莱（+15.56%）和华体科技（+14.95%）涨幅居前，飞科电器（-7.47%）、天际股份（-7.25%）和小熊电器（-6.50%）跌幅居前。

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

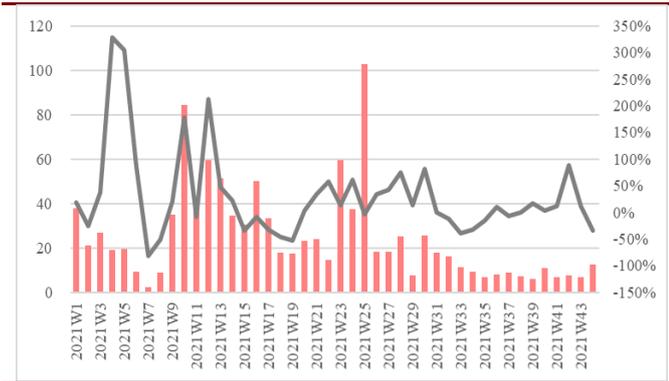
白电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 45 周 (2021.11.1-2021.11.7) 空调线下销额同比下降 29.62%, 销量同比下降 36.71%; 线上销额同比上涨 123.99%, 销量同比上涨 117.63%。冰箱线下销额同比下滑 17.71%, 销量同比下滑 28.79%; 线上销额同比上涨 93.97%, 销量同比上涨 78.12%。洗衣机线下销额同比下降 20.418%, 销量同比下降 30.15%; 线上销额同比上涨 99.33%, 销量同比上涨 86.99%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 45 周 (2021.11.1-2021.11.7) 彩电线下销额同比下降 21.03%, 销量同比下降 36.72%, 线下产品均价为 6545 元, 均价同比上涨 1328 元; 线上销额同比上涨 173.33%, 销量同比上涨 143.06%, 线上产品均价为 2957 元, 均价同比上涨 328 元。

厨电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 45 周 (2021.11.1-2021.11.7) 油烟机、燃气灶、集成灶和厨电套餐线下销额分别同比上涨-29%、-23.57%、15.67%和-21.43%, 销量分别同比上涨-33.94%、-27.25%、4.22%和-32.65%; 线上销额分别同比上涨 100.56%、99.44%、71.78%和 166.75%, 销量分别同比上涨 63.12%、46.34%、37.58%和 123.61%。

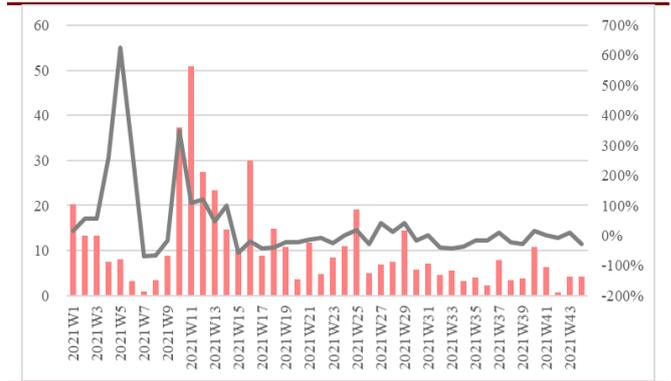
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 数据统计, 2021 年第 45 周 (2021.11.1-2021.11.7) 豆浆机、料理机、养生壶、破壁机线下销额分别同比上涨 2.12%、-40.92%、-31.36%和-40.52%, 销量分别同比下降 9.54%、37.73%、26.83%和 36.08%; 线上销额分别同比下降 24.97%、18.14%、1.31%和 20.42%, 销量分别同比下降 13.19%、17.34%、4.32%和 17.51%。

图 5: 空调线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



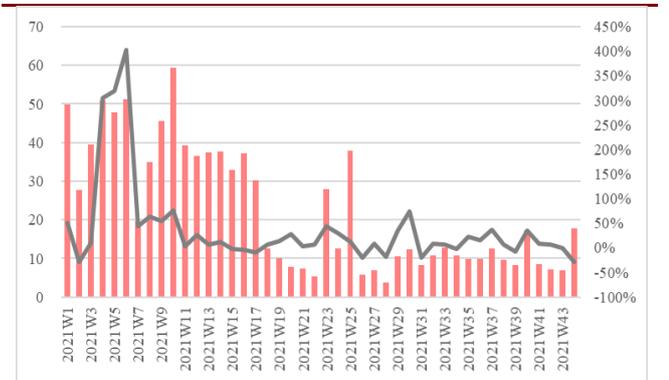
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



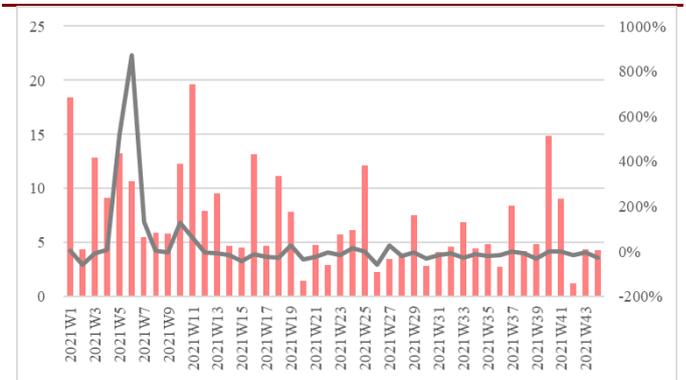
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上上周度零售额数据 (单位: 亿元)



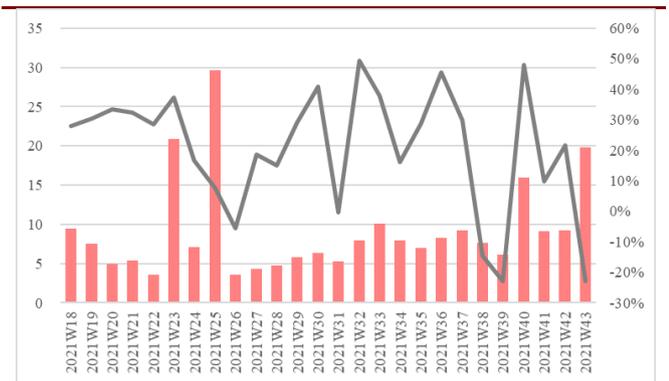
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下上周度零售额数据 (单位: 亿元)



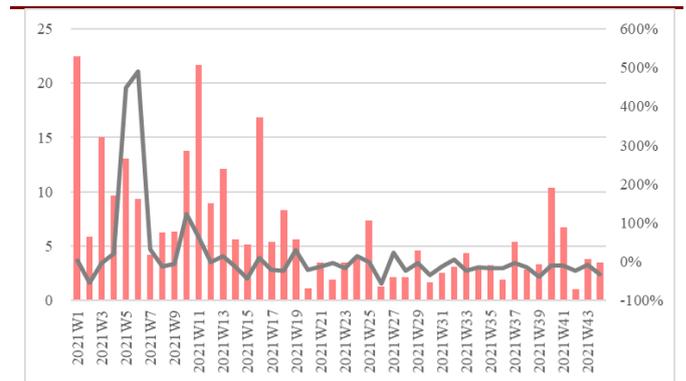
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

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、京东 11.11 家电成交额 5 分钟破 20 亿

请务必阅读正文之后的声明

晚间 8 点刚过，京东 11.11 家电成交额 5 分钟破 20 亿，趋势品类娱乐电视、分区洗洗衣机、新风空调、洗地机同比增长均超 5 倍，高端笔记本电脑成交额同比增长 260%，婴幼儿食用油和调味品成交额同比增长 30 倍。晚 8 点刚过，京东位于陕西武功县，同时也是西北最大的产地智能供应链中心，把京东 11.11 高潮期的首单送抵陕西渭南。（格隆汇）

## 2、美的集团入选 2021 福布斯中国十大工业数字化转型企业

10 日，2021 福布斯中国评选公布，其中总部位于佛山顺德的美的集团成功揽得两份荣誉，包括：美的集团入选“福布斯中国 2021 年度中国十大工业数字化转型企业”，美的 M.IoT 入选“福布斯中国 2021 年度中国十大工业互联网企业”。（广州日报）

## 3、国家高端智能化家电创新中心落户青岛

据工信部网站发布，工业和信息化部已批复组建 4 家国家制造业创新中心。其中，国家高端智能化家用电器创新中心依托青岛国创智能家电研究院有限公司（以下简称“国创中心”）组建。这是家电领域的唯一一家国家制造业创新中心。国家高端智能化家用电器创新中心将聚焦家用电器高端化、智能化、场景化的发展方向，重点在本体技术、智能技术、安全技术、场景技术等领域突破一批关键共性技术。（工信部网站）

# 4、重点公司动态

## 1、奇精机械：关于获得政府补助的公告

### 一、获得补助基本情况

近日，公司收到宁海县经济和信息化局、宁海县财政局印发的《关于下达 2021 年度市产业投资项目、重点新产品补助（奖励）资金的通知》（宁经信技改【2021】88 号）。根据通知，宁海县经济和信息化局、宁海县财政局对 5 个 2021 年市产业投资项目下达补助资金 4,020.58 万元，其中公司获得补助资金 971.29 万元，尚未到账。自 2021 年 1 月 1 日至本公告日，公司及子公司累计获得政府补助 12,189,680.59 元，其中与收益相关的政府补助 2,476,780.59 元，已全部到账；与资产相关的政府补助 9,712,900.00 元，尚未到账。

### 二、会计处理及影响

根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》有关规定，公司已收到的政府补助资金 2,476,780.59 元属于与收益相关的政府补助，计入其他收益或营业外收入。本次 9,712,900.00 元政府补助属于与资产相关的政府补助，公司将在收到该笔补助资金后计入递延收益，并按相应资产使用年限分期摊销计入损益。该政府补助对公司本年度净利润影响额预计 66 万元左右。

## 2、佛山照明：关于对全资子公司增资的公告

2021 年 11 月 8 日公司召开第九届董事会第二十一次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》，根据公司的发展规划，同意公司将位于佛山市禅城区汾江北路、工业大道北侧的土地使用权及地上建筑物（土地使用权共 2 项，土地面积共 60,503.00 平方米，地上建筑物共 47 项，建筑面积共 52,237.54 平方米）以评估基准日的评估价值 36,294.62 万元对全资子公司佛山照明灯光器材有限公司（以下简称“灯光器材公司”）进行增资。本次增资金额全部计入灯光器材公司资本公积，灯光器材公司注册资本不变。董事会授权管理层在本议案经董事会审议通过之日起一年内，在上述范围内视情况择机处理本次增资的相关事宜，包括但不限于签署相关协议、办理资产过户等。

## 5、投资建议

11 月家用空调行业总排产计划 1085 万台，较去年同期生产实绩下滑 2.3%，出现小幅下调主要由于三季度以来，空调市场内需较为低迷，且目前又处于行业淡季。2021Q3 基金持续减配家电板块，家电行业基金重仓配置比例回落至 1.37%，环比较 Q2 持续下滑。终端销售数据方面，据奥维云网统计数据显示，2021 年前三季度，中国家电市场零售额规模 5414 亿元，较 2020 年同期提升 7.7%，较 2019 年同期下滑 8.7 个百分点，仍旧没有恢复到疫情前水平。其中，Q3 家电市场持续低迷，7-9 月家电市场零售额规模分别同比+3.6%、-10.2%和-2.8%，终端销售不及去年同期。目前，“双十一”即将落下帷幕，从目前数据来看，清洁类电器表现尤其亮眼。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)