2021 年 9 月 22 日

家用电器行业周报（0913-0919）

家用电器

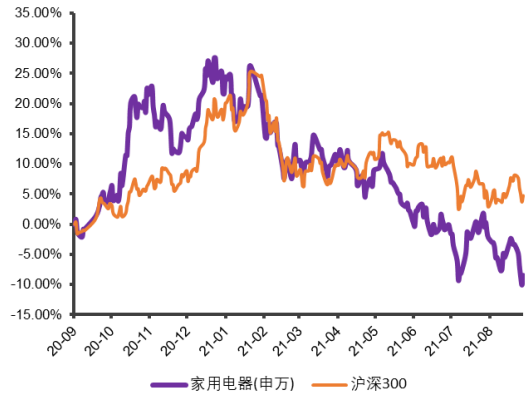
行业评级：中性

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	-2.41	1.98	4.06
深证成指	-2.79	0.22	-0.77
创业板指	-1.21	-0.29	8.06
沪深300	-3.14	1.05	-6.82
SW家电	-5.32	-1.03	-24.16

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）54339000
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下的走势。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-2.41%、-2.79%、-1.21%和-3.14%。本周表现较好的行业是化工和医药。SW 家电板块下跌 5.32%，跑输沪深 300 指数 2.18 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、开能健康、深康佳 B、奥马电器和禾盛新材。上涨幅度后五的分别是新宝股份、海信家电、三花智控、苏泊尔、四川九洲。

● **行业及公司动态回顾：**（1）德业股份:关于全资子公司取得不动产权证书暨购买厂房进展公告；（2）爱仕达:关于业绩补偿相关事项的进展公告；（3）天际股份:2021 年前三季度业绩预告；（4）荣泰健康:2021 年限制性股票激励计划；（5）日出东方:关于向激励对象授予限制性股票的公告。

● **本周观点：**上周冰箱、洗衣机线上数据继续保持良好增长，空调线上承压。根据奥维云网，上周洗衣机线下销售额 5.38 亿元，同比-3.79%，线上销售额 9.29 亿元，同比+29.87%；冰箱线下销售额 8.39 亿元，同比-0.83%，线上销售额 12.67 亿元，同比+36.58%；空调线下销售额 7.97 亿元，同比+10.34%，线上销售额 8.95 亿元，同比-7.32%。洗衣机、冰箱增长主要来自线上，线下持平，而空调线上表现一般，增速回落，增长主要来自线下回暖。我们认为上周正值中秋佳节前夕，叠加部分地区的疫情反复，居家场景依旧较多，线上动销良好，而线下恰好相反，渠道需求受到部分地区出行限制等因素影响，相对承压。我们判断今年四季度双 11 以及双 12 冰箱、洗衣机两大白电线上表现会延续中秋的强势，预计能够维持两位数的增长。而空调受到房地产销售增速回落的影响，线上表现或将低于预期，Q4 增速或有所回落。当前时点，由于上游成本端承压，且原材料价格上涨趋势较为确定，短期我们认为家电板块盈利能力将受到较大冲击，增收不增利的状况或从 21 年上半年延续至下半年。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 4
1.1 本周家电板块跑输沪深 300 指数 4
1.2 本周板块个股表现 4
2. 行业及公司动态回顾 5
2.1 德业股份:关于全资子公司取得不动产权证书暨购买厂房进展公告 5
2.2 爱仕达:关于业绩补偿相关事项的进展公告 5
2.3 天际股份:2021 年前三季度业绩预告 5
2.4 荣泰健康:2021 年限制性股票激励计划 5
2.5 日出东方:关于向激励对象授予限制性股票的公告 6
3. 行业数据跟踪 7
4. 本周观点 9
5. 风险提示 9

图表 1：本周行业指数表现（单位：%） 4
图表 2：本周家电板块个股涨跌幅（单位：%） 4
图表 3 国内家用空调月度产销量 7
图表 4 国内家用冰箱月度产销量 7
图表 5 国内家用洗衣机月度产销量 8
图表 6 国内家用燃气灶月度产销量 8

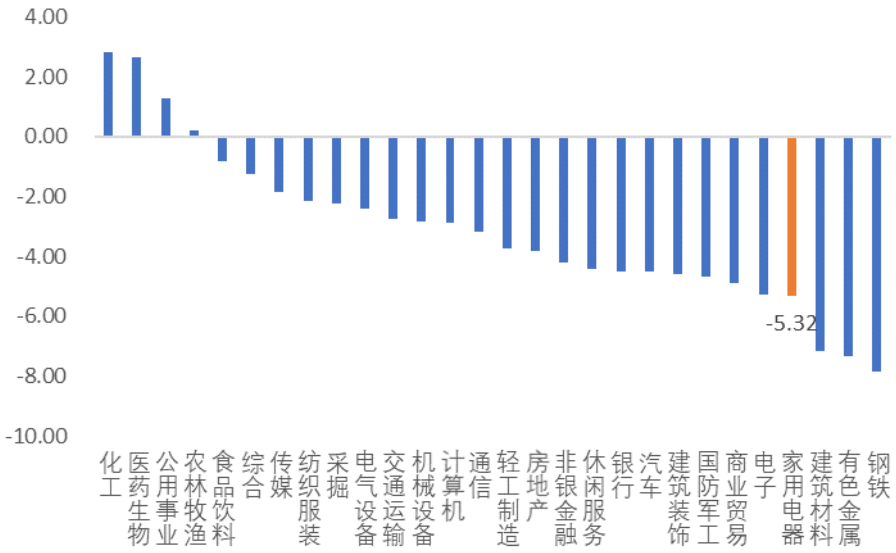
1. 市场行情回顾

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下的走势。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-2.41%、-2.79%、-1.21%和-3.14%。

本周表现较好的行业是化工和医药。SW 家电板块下跌 5.32%，跑输沪深 300 指数 2.18 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	25.13	新宝股份	-10.70
开能健康	18.46	海信家电	-9.24
深康佳B	6.12	三花智控	-8.91
奥马电器	4.11	苏泊尔	-8.89
禾盛新材	2.77	四川九洲	-8.34

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、开能健康、深康佳 B、奥马电器和禾盛新材。上涨幅度后五的分别是新宝股份、海信家电、三花智控、苏泊尔、四川九洲。

2. 行业及公司动态回顾

2.1 德业股份:关于全资子公司取得不动产权证书暨购买厂房进展公告

宁波德业科技股份有限公司于 2021 年 6 月 29 日召开了第二届董事会第六次会议及第二届监事会第六次会议，审议并通过《关于部分募投项目变更实施主体、实施方式和实施地点并向全资子公司增资以实施募投项目的议案》，同意将首次公开发行募投项目“研发中心建设项目”的实施主体由全资子公司宁波德业环境电器有限公司变更为全资子公司萃绩科技（上海）有限公司，实施方式由自建厂房变更为外购厂房。

2.2 爱仕达:关于业绩补偿相关事项的进展公告

爱仕达股份有限公司于 2017 年 9 月 14 日召开的第四届董事会第六次会议审议通过了《关于参与认购江宸智能非公开发行股份的议案》，同意以自有资金 8,160.78 万元参与认购宁波江宸智能装备股份有限公司的定向发行股票，认购数量为 767.25 万股，认购价格为 10.6364 元/股。

根据《宁波江宸智能装备股份有限公司股票发行认购协议》：江宸智能控股股东朱立洲、项静承诺江宸智能 2017 年实现净利润不低于 1,500 万元，2018 年实现净利润不低于 4,000 万元，2019 年实现净利润不低于 8,000 万元。其中，净利润是指江宸智能合并报表中归属于母公司所有者的净利润。

2021 年 7 月 20 日，公司已向业绩补偿义务人香港索鲁馨、叶政德发送《违约通知》，要求其自 2021 年 7 月 12 日起，就其尚未支付的业绩补偿款 1,082.16 万元按照合同约定承担违约责任。

2.3 天际股份:2021 年前三季度业绩预告

公司预计今年前三季度实现盈利 4.4-4.6 亿元，扭亏为盈。其中第三季度预计盈利 2.4-2.6 亿元。2021 年前三季度，公司六氟磷酸锂产品产销两旺，加上销售价格提升，六氟磷酸锂业绩同比大幅增长。

2.4 荣泰健康:2021 年限制性股票激励计划

公司公告《上海荣泰健康科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划》，本计

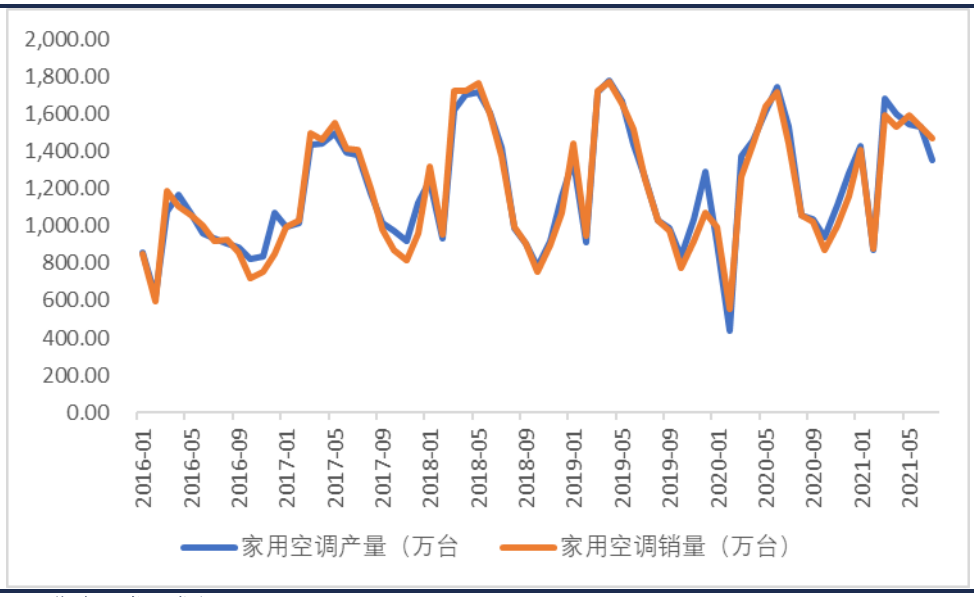
划授予限制性股票的激励对象总人数为 55 人，包括公司公告本计划时在公司任职的部分董事、高级管理人员、中层管理人员以及其他骨干员工。本计划拟授予的限制性股票数量为2,030,000股，占截至2021年8月25日公司股本总额140,003,220股的1.45%。

2.5 日出东方:关于向激励对象授予限制性股票的公告

本次权益授予数量为 2290 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 80000.00 万股的 2.86%。授予人数 497 人，授予价格 2.22 元/股，授予日 9 月 16 日。

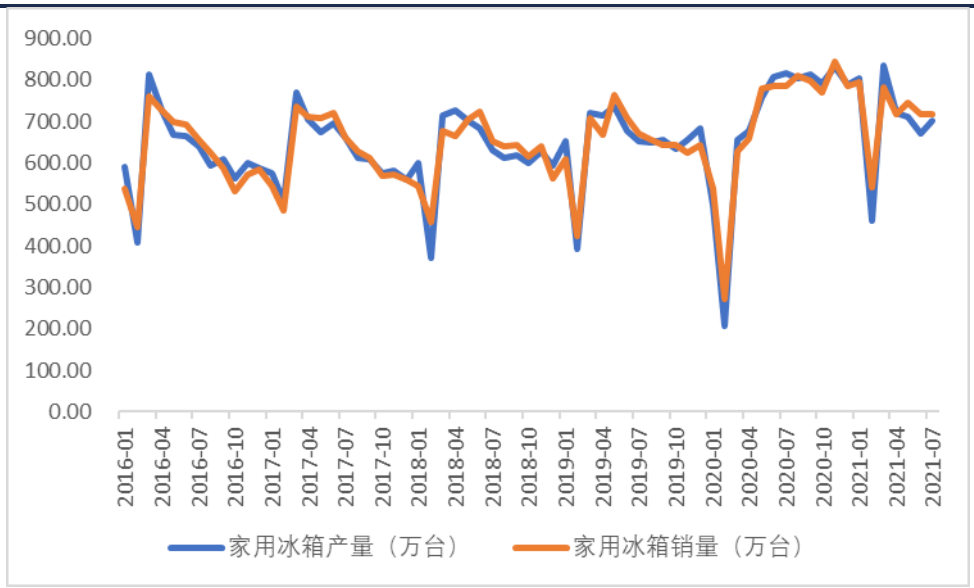
3.行业数据跟踪

图表 3 国内家用空调月度产销量



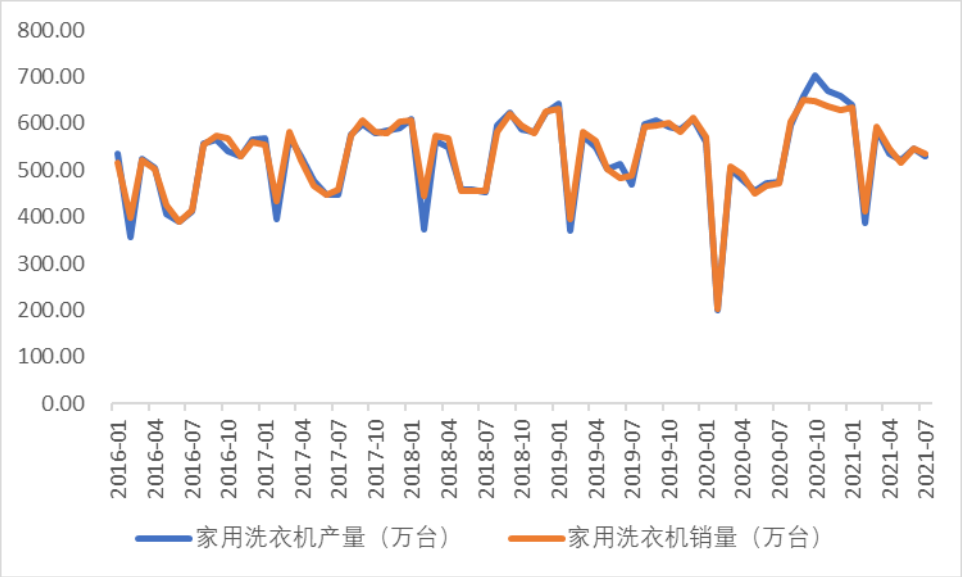
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4 国内家用冰箱月度产销量



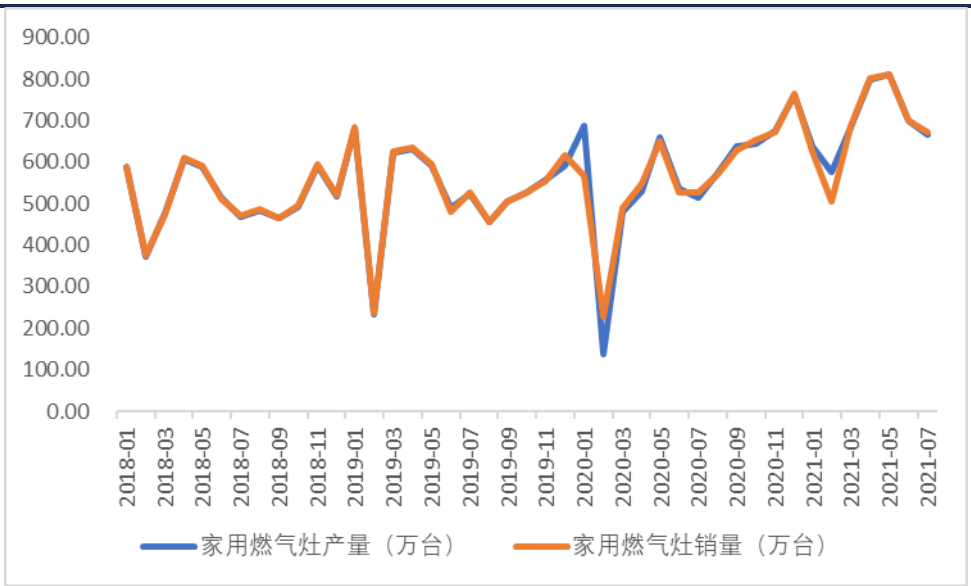
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

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

上周冰箱、洗衣机线上数据继续保持良好增长，空调线上承压。根据奥维云网，上周洗衣机线下销售额 5.38 亿元，同比-3.79%，线上销售额 9.29 亿元，同比+29.87%；冰箱线下销售额 8.39 亿元，同比-0.83%，线上销售额 12.67 亿元，同比+36.58%；空调线下销售额 7.97 亿元，同比+10.34%，线上销售额 8.95 亿元，同比-7.32%。洗衣机、冰箱增长主要来自线上，线下持平，而空调线上表现一般，增速回落，增长主要来自线下回暖。我们认为上周正值中秋佳节前夕，叠加部分地区的疫情反复，居家场景依旧较多，线上动销良好，而线下恰好相反，渠道需求受到部分地区出行限制等因素影响，相对承压。我们判断今年四季度双 11 以及双 12 冰箱、洗衣机两大白电线上表现会延续中秋的强势，预计能够维持两位数的增长。而空调受到房地产销售增速回落的影响，线上表现或将低于预期，Q4 增速或有所回落。当前时点，由于上游成本端承压，且原材料价格上涨趋势较为确定，短期我们认为家电板块盈利能力将受到较大冲击，增收不增利的状况或从 21 年上半年延续至下半年。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