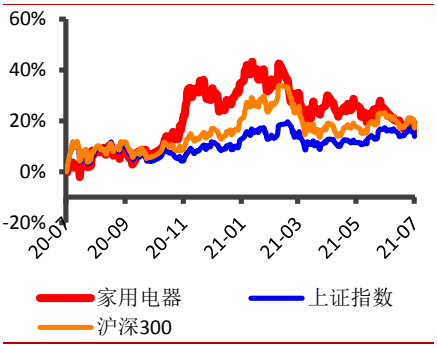
家电 行业月报 维持评级

报告原因：定期报告 **生活电器中长期投资价值显现** **看好**

2021 年 7 月 2 日 **行业研究/定期报告**

家电行业近一年市场表现



行业动态

- **空调：**5 月，产销分别为 1546 万台和 1588.4 万台，同比变化为-4%和-3.3%。出口 710 万台，内销 878 万台，同比分别变动+15.5%和-14.5%。企业库存 2067 万台，同比增长 39%。5 月线下高端占比达到 26%，柜机（变频、一级）的价格多在 7000 元以上，行业均价同比增长约 5%。线上 TOP 机型中以美的和格力为主。1-5 月，空调产量 7124 万台，同比+23%；销量 6987 万台，同比+18.6%；出口销售 3561 万台，同比+15.7%；内销 3426 万台，同比+22%。
- **洗衣机：**5 月，产销分别为 520.7 万台和 516.4 万台，同比分别变化+14.3%、+15%。出口 186.6 万台，同比+47%；内销 330 万台，同比+2.5%。线下洗烘一体机零售额占比为 49.6%，同比上涨 2.9%，其余品类占比均下滑。1-5 月，洗衣机产出 2666 万台，同比+21.4%；销量 2697 万台，同比+21.5%；内销 1731 万台，同比变动+15%；出口 966 万台，同比+35.5%。
- **冰箱：**5 月，产销分别为 710 万台和 745 万台，同比分别变动-6.1%和-4.3%。出口 406 万台，同比+4.8%；内销约 339 万台，同比-13.3%。中高端市场需求显著增长，对开、法式继续推动行业规模增长，大容积持续受到追捧，高端占比达到 59.4%。1-5 月，冰箱产量为 3527 万台，同比+26%；销量 3578 万台，同比+24.5%；出口 1859 万台，同比+33.5%；内销 1720 万台，同比+16%。
- **彩电：**5 月，产销分别为 870 万台和 859 万台，分别同比变动-30.6%和-30%。出口 574 台，同比变动-28.5%；内销 285 万台，同比变动-33%。线下中高端产品，如，OLED、人工智能、全面屏等的销售额占有率继续提升。从均价来看，线上 55 寸以下彩电涨价幅度普遍大于大尺寸产品。1-5 月行业产量 4980 万台，同比-6.7%；销量 4934 万台，同比-5.3%；出口 3389.6 万台，同比-2.7%；内销 1544.5 万台，同比-10.5%。
- **原材料：**6 月，板材价格指数 144.3，环比+0.7%；中塑指数 1041，环比增长 0.5%，PP 指数 870，月度环比降 1.8%，ABS 指数 1251，月度环比降 3.2%；近期铜价回落到 68160 元/吨，环比下降 7.3%；铝价 18810

分析师： 石晋 CFA
执业登记编码：S0760514050003
E-mail：shijin@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
山西证券股份有限公司
http://www.i618.com.cn

元/吨，环比下降 0.08%。液晶面板方面，预计全球电视面板仍呈现结构性紧张态势，但整体终端需求明显放缓，小尺寸面板基本供需平衡，大尺寸面板符合产业发展趋势，均价存在上涨空间。

投资建议

1）去年下半年以来，需求旺盛与供给短缺的错配导致原材料涨价周期超过 12 个月，近期才有所回落，但预计仍将在高位徘徊。截至 6 月底，塑料、钢材、铜和铝的涨幅分别为 20%、47%、44%和 36%。通过产品结构升级和降本增效，上市公司毛利率下降的负面影响正在被消化。此外，从行业发展来看，随着物联网、云计算、大数据、AI 等技术的逐渐成熟，智能化、场景化已成为未来家电产业的发展趋势，建议关注全屋智能家居平台搭建较为完善的美的集团、海尔智家。

2）居民收入稳步增长、品质生活需求提升是生活家电市场规模不断扩大的核心驱动因素。因此具有高成长低渗透率，后续发展想象空间大，能够满足提升居民品质生活需求的细分行业存在中长期投资机会：建议关注集成灶行业的浙江美大、火星人，扫地机器人国产头部品牌石头科技、科沃斯以及按摩家电奥佳华、荣泰健康以及新股倍轻松。

风险提示

1）国内国际需求疲弱；

2）产品升级缓慢；

3）房地产行业发展走弱；

4）原材料大幅波动。

目　录

1. 行情回顾 5
1.1 行业整体表现 5
1.2 细分行业市场表现 5
1.3 资金流向表现 6
1.4 个股表现 6
2. 产销数据 7
2.1 空调 7
2.2 洗衣机 7
2.3 冰箱 8
2.4 彩电 9
3. 原材料价格走势 10
4. 行业动态 11
5. 投资建议 13
6. 风险提示 13

图表目录

图 1：2021 年 6 月行业月涨跌幅（%） 5
图 2：2021 年 6 月子行业月涨跌幅（%） 5
图 3：2021 年 6 月行业金额净流入率（%） 6
图 4：5 月空调销量 1546 万台，同比-4% 7
图 5：5 月空调库存 2067 万台，同比+39% 7
图 6：5 月空调内销 878 万台，同比-14.5% 7

图 7：5 月空调出口 710 万台，同比+15% 7
图 8：5 月洗衣机产量 520.7 万台，同比+14.3% 8
图 9：5 月洗衣机销量 516.4 万台，同比+15% 8
图 10：5 月洗衣机出口 186.6 万台，同比+47% 8
图 11：5 月洗衣机内销 330 万台，同比+2.5% 8
图 12：5 月冰箱产量 710 万台，同比-6% 9
图 13：5 月冰箱销量 745 台，同比-4.3% 9
图 14：5 月冰箱出口 406 万台，同比+4.8% 9
图 15：5 月冰箱内销 339 万台，同比-13% 9
图 16：5 月彩电产量 870 万台，同比-30.6% 9
图 17：5 月彩电销量 859 万台，同比-30% 9
图 18：5 月彩电出口 574 万台，同比-28.5% 10
图 19：5 月彩电内销 285 万台，同比-33.2% 10
图 20：钢材价格指数走势 10
图 21：塑料价格指数走势 10
图 22：铜价走势（元/吨） 10
图 23：铝价格走势（元/吨） 10
图 24：液晶面板价格（美元/片） 11
图 25：面板尺寸涨跌幅环比变化（%） 11

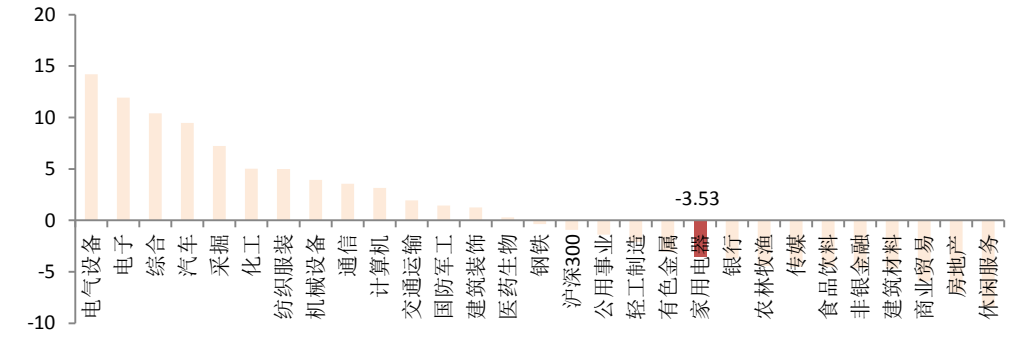
表 1：6 月涨跌幅排名前十的个股（%） 6

1. 行情回顾

1.1 行业整体表现

2021 年 6 月市场表现：上证综指报收 3591 点，变动-0.67%；沪深 300 报收 5224 点，变动-2.02%；中小板指收 9894.7 点，变动+3.25%；创业板指报收 3477.2 点，变动+5.1%。28 个申万一级行业中排名前三位的板块分别为电气设备（+14.2%）、电子（+11.94%）和综合（+10.4%），其中家电板块（-0.3%）居第 19 位，较上月上升 7 位。

图 1：2021 年 6 月行业月涨跌幅（%）

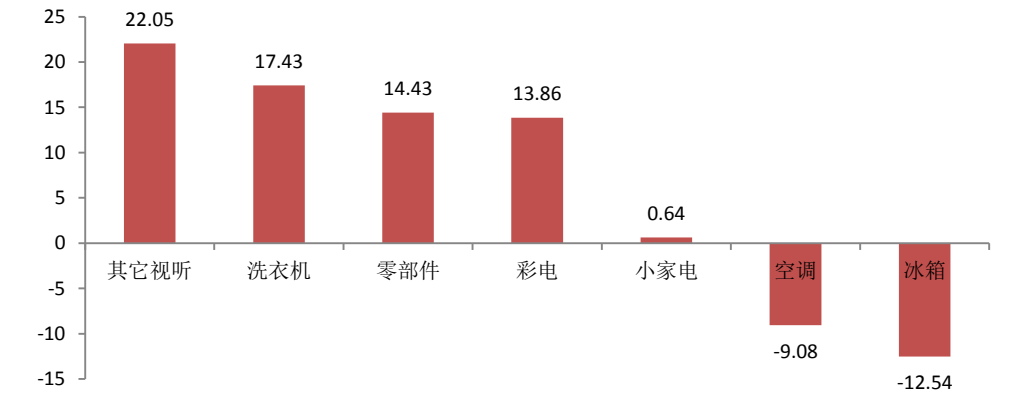


数据来源：wind，山西证券研究所

1.2 细分行业市场表现

6 月家电各子板块涨跌互现，居前三位的为其它视听材料（+22.05%）、洗衣机（+17.5%）和零部件（+14.43%），空调和冰箱继续呈现负增长。

图 2：2021 年 6 月子行业月涨跌幅（%）

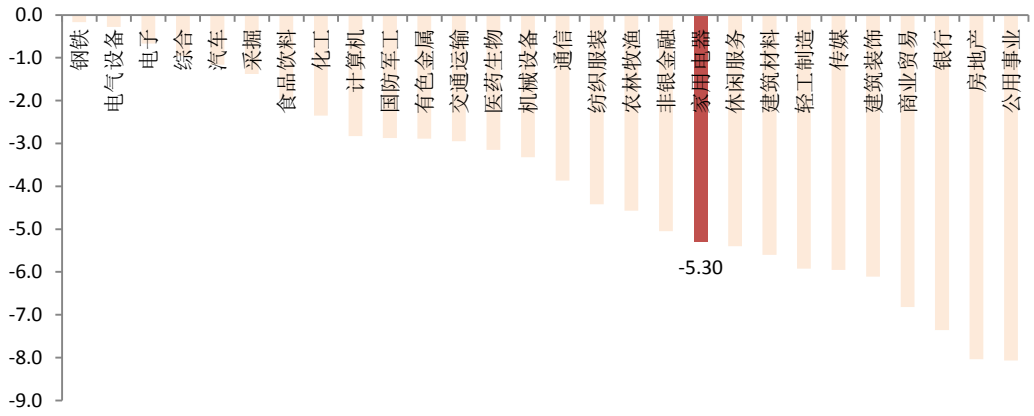


数据来源：wind，山西证券研究所

1.3 资金流向表现

从行业资金流向来看，6 月 28 个申万一级行业全部呈现资金净流出，其中家电板块金额净流出-5.3%，较上月流出有所增加，居第 17 位，较上月上升 7 位。

图 3：2021 年 6 月行业金额净流入率（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

1.4 个股表现

本月个股涨跌幅居前五位：海信视像（37.5%），天际股份（36.1%），聚隆科技（31.85%）、海立股份（31.8%）和奥佳华（31.04%）。

表 1：6 月涨跌幅排名前十的个股（%）

证券代码	证券简称	月涨幅前 10 名（%）	证券代码	证券简称	月跌幅前 10 名（%）
600060.SH	海信视像	37.51	002705.SZ	新宝股份	-15.93
002759.SZ	天际股份	36.13	600690.SH	海尔智家	-14.12
300475.SZ	聚隆科技	31.85	603868.SH	飞科电器	-11.64
600619.SH	海立股份	31.77	600336.SH	澳柯玛	-10.85
002614.SZ	奥佳华	31.04	000333.SZ	美的集团	-10.13
603486.SH	科沃斯	25.39	002032.SZ	苏泊尔	-9.90
600983.SH	惠而浦	17.43	000651.SZ	格力电器	-7.46
603355.SH	莱克电气	17.24	000521.SZ	长虹美菱	-7.38
603579.SH	荣泰健康	16.69	002677.SZ	浙江美大	-6.64
688696.SH	极米科技	13.54	002959.SZ	小熊电器	-6.25

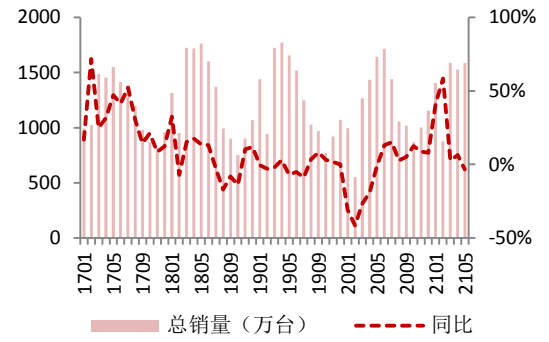
数据来源：wind，山西证券研究所

2. 产销数据

2.1 空调

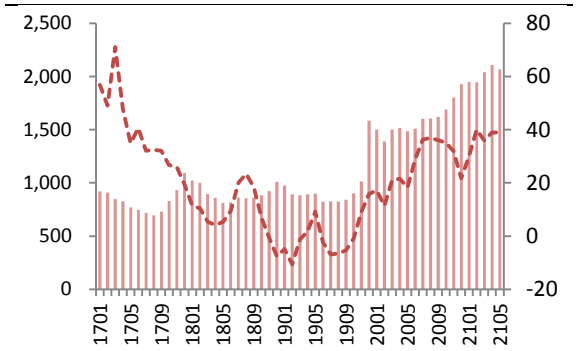
5 月，空调产销分别为 1546 万台和 1588.4 万台，同比变化分别为-4%和-3.3%。从销售分布来看，空调出口 710 万台，内销 878 万台，同比分别变动+15.5%和-14.5%。企业库存 2067 万台，同比增长 39%。企业的内销零售以及运营都承受较大压力，出口由于涨价幅度不大叠加物流成本的上涨导致海外出口会受到一定影响。5 月线下高端占比达到 26%，柜机（变频、一级）的价格在 7000 元以上，行业均价同比增长约 5%。线上 TOP 机型中以美的和格力为主。1-5 月，空调产量 7124 万台，同比+23%；销量 6987 万台，同比+18.6%；出口销售 3561 万台，同比+15.7%；内销 3426 万台，同比+22%。

图 4：5 月空调销量 1546 万台，同比-4%



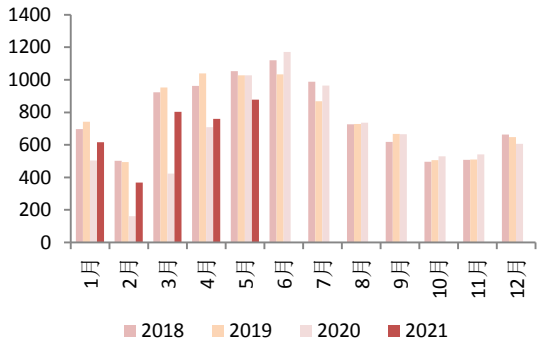
数据来源：wind，山西证券研究所

图 5：5 月空调库存 2067 万台，同比+39%



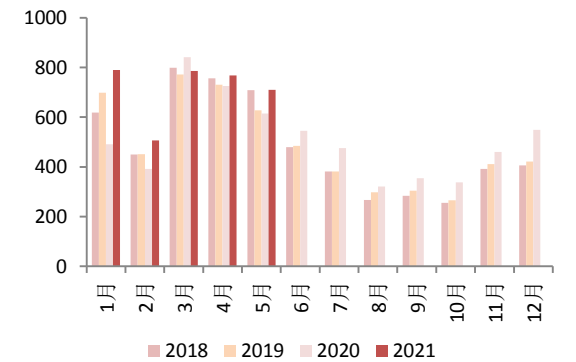
数据来源：wind，山西证券研究所

图 6：5 月空调内销 878 万台，同比-14.5%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 7：5 月空调出口 710 万台，同比+15%



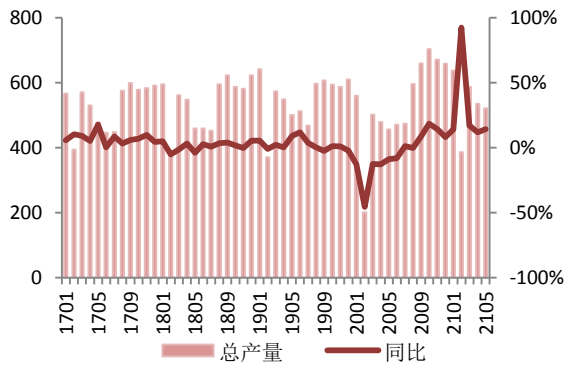
数据来源：wind，山西证券研究所

2.2 洗衣机

5 月，洗衣机产销分别为 520.7 万台和 516.4 万台，同比分别变化+14.3%、+15%。

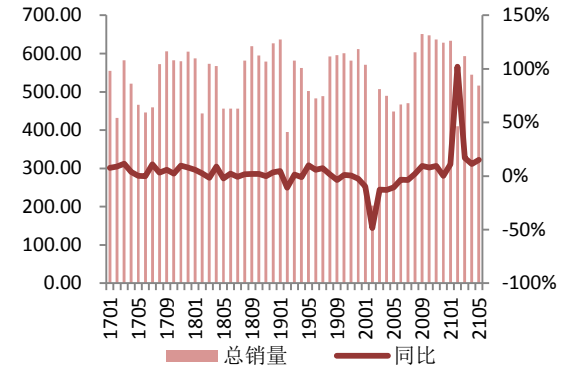
从销售分布来看，洗衣机出口 186.6 万台，同比+47%；内销 330 万台，同比+2.5%。奥维数据统计，线下洗烘一体机零售额占比为 49.6%，同比上涨 2.9%，其余品类占比均下滑。线上个细分品类均价全面上涨。1-5 月，洗衣机产出 2666 万台，同比+21.4%；销量 2697 万台，同比+21.5%；内销 1731 万台，同比变动+15%；出口 966 万台，同比+35.5%。

图 8：5 月洗衣机产量 520.7 万台，同比+14.3%



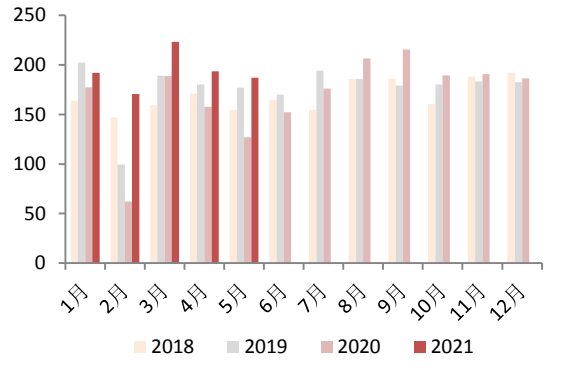
数据来源：wind，山西证券研究所

图 9：5 月洗衣机销量 516.4 万台，同比+15%



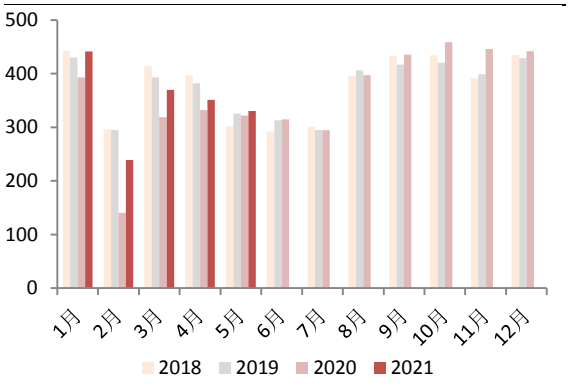
数据来源：wind，山西证券研究所

图 10：5 月洗衣机出口 186.6 万台，同比+47%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 11：5 月洗衣机内销 330 万台，同比+2.5%

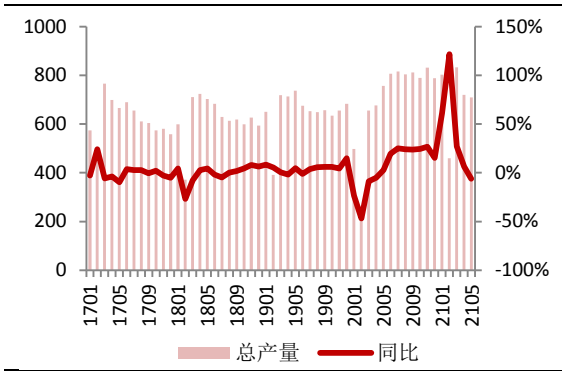


数据来源：wind，山西证券研究所

2.3 冰箱

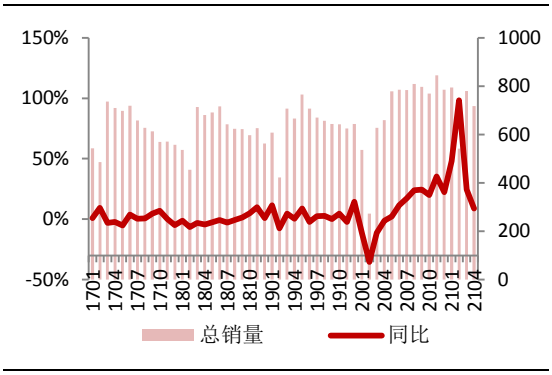
5 月，冰箱产销分别为 710 万台和 745 万台，同比分别变动-6.1%和-4.3%。从销售分布来看，冰箱出口 406 万台，同比+4.8%；内销约 339 万台，同比-13.3%。中高端市场需求显著增长，对开、法式继续推动行业规模增长，大容积持续受到追捧，高端占比达到 59.4%。线上热销机型中，海尔 10 占 7.，美的占据销售额前两位。1-5 月，冰箱产量为 3527 万台，同比+26%；销量 3578 万台，同比+24.5%；出口 1859 万台，同比+33.5%；内销 1720 万台，同比+16%。

图 12：5 月冰箱产量 710 万台，同比-6%



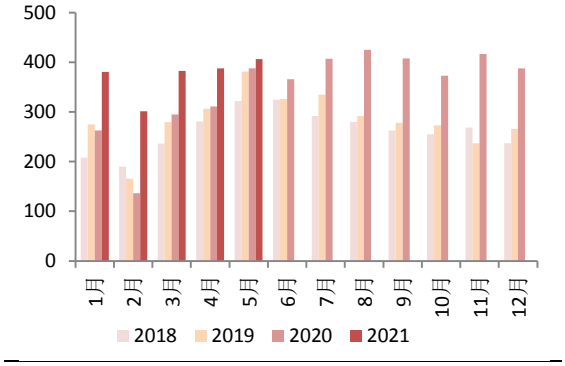
数据来源：wind，山西证券研究所

图 13：5 月冰箱销量 745 台，同比-4.3%



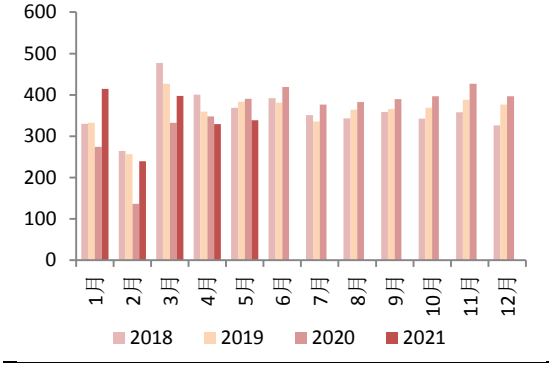
数据来源：wind，山西证券研究所

图 14：5 月冰箱出口 406 万台，同比+4.8%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 15：5 月冰箱内销 339 万台，同比-13%



数据来源：wind，山西证券研究所

2.4 彩电

5 月，彩电产销分别为 870 万台和 859 万台，分别同比变动-30.6%和-30%。出口 574 台，同比变动-28.5%；内销 285 万台，同比变动-33%。线下中高端产品，如，OLED、人工智能、全面屏等的销售额占有率继续提升。从均价来看，线上 55 寸以下彩电涨价幅度普遍大于大尺寸产品。1-5 月行业产量 4980 万台，同比-6.7%；销量 4934 万台，同比-5.3%；出口 3389.6 万台，同比-2.7%；内销 1544.5 万台，同比-10.5%。

图 16：5 月彩电产量 870 万台，同比-30.6%

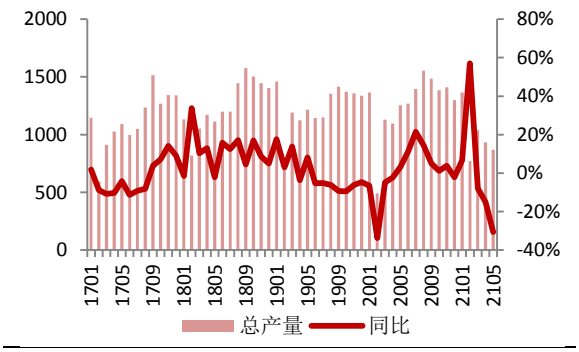
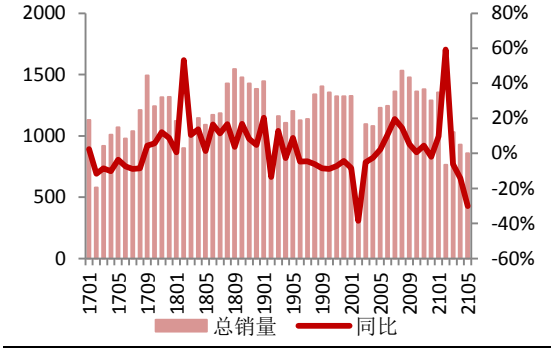
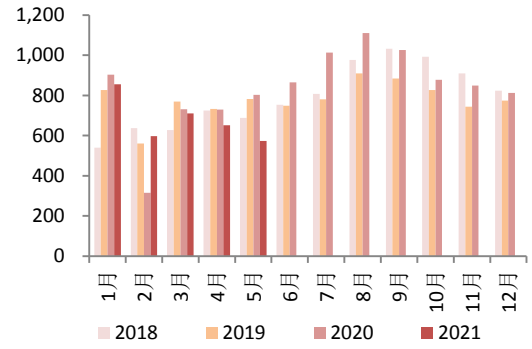


图 17：5 月彩电销量 859 万台，同比-30%



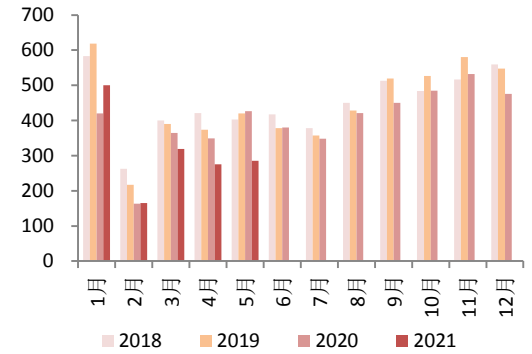
数据来源：wind，山西证券研究所

图 18：5 月彩电出口 574 万台，同比-28.5%



数据来源：wind，山西证券研究所

图 19：5 月彩电内销 285 万台，同比-33.2%

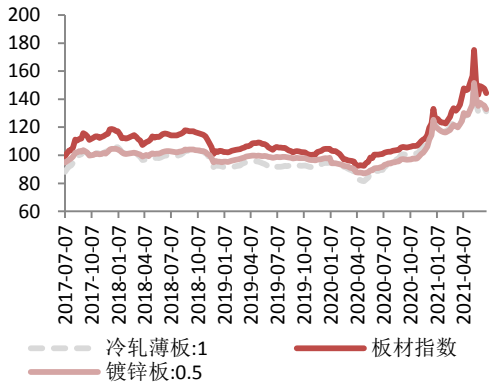


数据来源：wind，山西证券研究所

3. 原材料价格走势

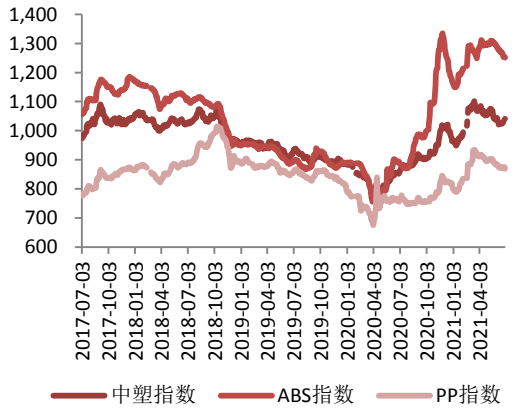
6 月，板材价格指数 144.3，环比+0.7%；中塑指数 1041，同比增长 21.7%，环比增长 0.5%，PP 指数 870，同比增长 15%，月度环比降 1.8%，ABS 指数 1251，同比增长 40.4%，月度环比降 3.2%；近期铜价回落到 68160 元/吨，同比增长 40%，环比下降 7.3%；铝价 18810 元/吨，同比增长 34.5%，环比下降 0.08%。

图 20：钢材价格指数走势



来源：中国钢铁工业协会，山西证券研究所

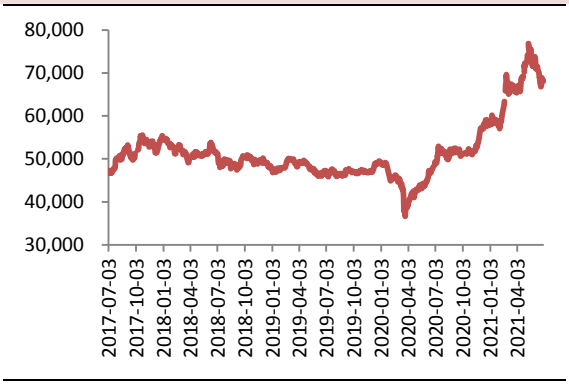
图 21：塑料价格指数走势



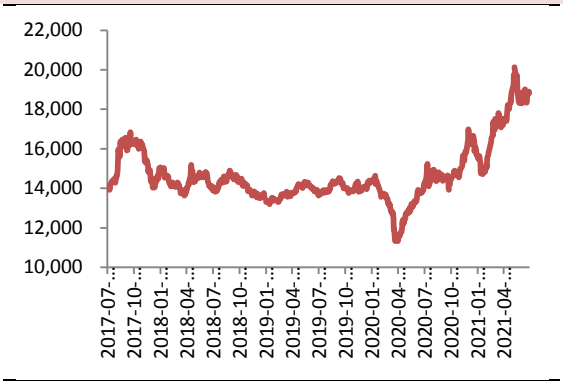
来源：中塑在线，山西证券研究所

图 22：铜价走势（元/吨）

图 23：铝价格走势（元/吨）



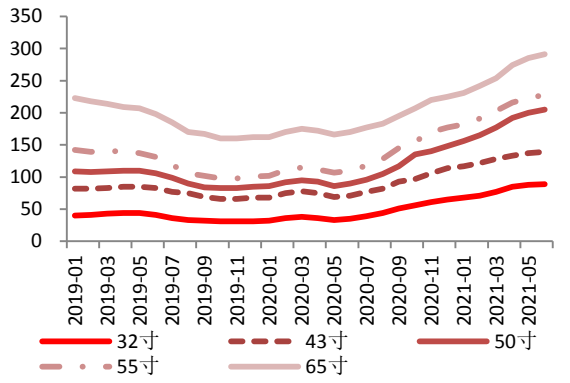
来源：上海期货交易所，山西证券研究所



来源：上海期货交易所，山西证券研究所

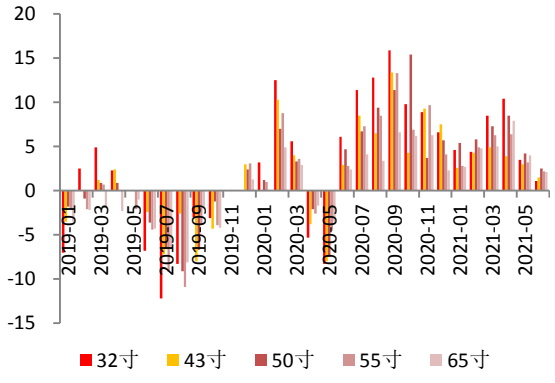
6 月末，32 寸液晶电视面板价格为 89 美元/片，月环比上涨 1.1%;43 寸液晶电视面板价格为 139 美元/片，月环比上涨 1.5%;50 寸液晶电视面板价格为 205 美元/片，月环比上涨 2.5%；55 寸液晶电视面板价格为 228 美元/片，月环比上涨 2.2%；65 寸液晶电视面板价格为 291 美元/片，月环比上涨 2.1%。预计全球电视面板仍呈现结构性紧张态势，但整体终端需求明显放缓，小尺寸面板基本供需平衡，大尺寸面板符合产业发展趋势，均价存在上涨空间。

图 24：液晶面板价格（美元/片）



数据来源：wind，山西证券研究所

图 25：面板尺寸涨跌幅环比变化（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

4. 行业动态

➢ **《智能家电及 IoT 行业 Wi-Fi 标准必要专利许可模式报告》发布**

北京知识产权司法保护研究会发布了《智能家电及 IoT 行业 Wi-Fi 标准必要专利许可模式报告》，并称该报告从智能家电行业本身的特点及 Wi-Fi 标准必要专利情况出发，结合了客观准确全面的行业市场调查，专业细致的 Wi-Fi 专利数量评估及统计，横向借鉴了智能手机和汽车许可模式的发展历程，纵向研究了全球法院对标准

必要专利判决标准的变化，探讨出了更加适合智能家电及物联网行业的模式，从而引导芯片厂商参与到竞争格局中来，力求充分保护 Wi-Fi 专利权人的权益，保护和促进创新。

- **618 电商成交表现亮眼**

6 月 1 日至 6 月 18 日期间，2021 京东 618 累计下单金额超 3438 亿元，创下新的纪录。下单金额最高的品类是手机、空调、笔记本电脑、冰箱、平板电视。6.18 当日 0-10 点，新风空调同比增长超 8 倍，游戏电视成交额超 5 月全月，健康、智能功能热水器仅半天时间成交额超去年全天 2 倍。苏宁易购发布的 618 开局 1 小时战报显示，苏宁易购全屋家装、智能家居产品持续热卖，销售同比增长 135%。(家电消费网)

- **《健康家电评价技术要求 第 1 部分：通则》和《健康家电评价要求 第 2 部分： 家用清洁机器人的特殊要求》发布**

为了规范健康家电市场，引导理性科学消费，中国家用电器研究院在中国标准化协会立项并发布了团体标准 T/CAS 496.1-2021《健康家电评价技术要求 第 1 部分：通则》，该标准不仅整合了家电产品所能涉及的所有健康功能，同时对所有健康功能进行了分类梳理，首次在行业内提出了一套评价家电综合健康性能的评分体系。后续本标准会做成系列标准，目前 T/CAS 496.2-2021《健康家电评价要求 第 2 部分： 家用清洁机器人的特殊要求》已与通则一起同步发布。

- **1-4 月全国规模以上工企利润同比增长 1.06 倍**

1）5 月份，空调产量数据：广东省以产量 659.65 万台位列第一，约占全国产量的 29.9%；安徽省和浙江省分居第二、第三。

2）冰箱生产数据：广东省产量 200.43 万台排名第一，约占全国产量的 26.8%；安徽省、江苏省排名第二、第三。

3）洗衣机产量数据：安徽省、江苏省合计产量 414.14 万台，约占全国总产量的 58.9%、浙江省产量 73.06 万台排第三。

4）彩电产量数据：广东省产量 754.8 万台排名第一，约占全国产量的 52.3%；山东省、安徽省排第二第三位。

（统计局）

5. 投资建议

1）去年下半年以来，需求旺盛与供给短缺的错配导致原材料涨价周期超过 12 个月，近期才开始回落，但预计仍将在高位徘徊。截至 6 月底，塑料、钢材、铜和铝的涨幅分别为 20%、47%、44%和 36%。通过产品结构升级和降本增效，上市公司毛利率下降的负面影响正在被消化。此外，从行业发展来看，随着物联网、云计算、大数据、AI 等技术的逐渐成熟，智能化、场景化已成为未来家电产业的发展趋势，建议关注全屋智能家居平台搭建较为完善的美的集团、海尔智家。

2）居民收入稳步增长、品质生活需求提升是生活家电市场规模不断扩大的核心驱动因素。因此具有高成长低渗透率，后续发展想象空间大，能够满足提升居民品质生活需求的细分行业存在中长期投资机会：建议关注集成灶行业的浙江美大、火星人，扫地机器人国产头部品牌石头科技、科沃斯以及按摩家电奥佳华、荣泰健康以及新股倍轻松。

6. 风险提示

1）国内国际需求疲弱；

2）产品升级缓慢；

3）房地产行业发展走弱；

4）原材料大幅波动。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准。

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5～20%
中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336