



家用电器行业月报：进入中报季 关注业绩超预期个股



近期行情回顾

7 月份, 沪深 300 指数下跌 7.90%, 家电 (中信) 行业下跌 9.82%, 行业跑输大盘 1.92 个百分点, 在 30 个中信一级行业中排名第 20。其中, 照明电工及其他子行业下跌 4.66%; 白色家电子行业下跌 9.18%; 厨房电器子行业下跌 15.14%; 黑色家电子行业下跌 13.86%; 小家电子行业下跌 16.64%。个股方面, 涨幅居前的有英飞特(+58.53%)、东方电热(25.54%)、星帅尔 (21.32%)、康盛股份 (16.76%) 和太龙照明 (10.20%); 跌幅居前的有极米科技 (-34.02%)、亿田智能 (-30.67%)、莱克电气 (-30.51%)、奥佳华 (-29.74%) 和倍轻松 (-29.08%)。7 月家电行业整体估值持续回落, 在 30 个中信一级行业中排名中下游。从估值来看, 截止到 7 月 31 日, 家电行业目前整体估值是 18.3 倍(PE-TTM, 剔除负值), 较上月持续回落, 相较于沪深 300 的估值溢价率为 139.48%。其中, 白色家电板块为 15.03 倍, 黑色家电板块为 21.47 倍, 小家电板块为 22.84 倍, 照明电工及其他板块为 34.14 倍, 厨房电器板块为 20.44 倍。

行业运行数据

空调: 产量方面: 2021 年 6 月, 我国空调当月产量 2167 万台, 同比下滑 12.1%, 今年 1-6 月我国空调累计产量达 12328.3 万台, 同比增长 21%。据产业在线统计数据显示, 2021 年 7 月家用空调行业总排产计划 1385 万台, 同比下滑 9.6%, 环比下滑 10.6%。上半年空调内销市场终端销售数据不及预期, 导致 7 月企业排产较为谨慎。销量及价格方面, 据奥

维云网统计数据显示, 6 月家用空调线下销额同比下滑 1.94%, 销量同比下滑 7.21%, 均价为 3653 元, 同比增加 200 元。1-6 月空调线下累计销额达 195.91 亿元, 同比增加 9.52%; 线下累计销量 534.15 万台, 同比增加 3.13%。6 月家用空调线上销额同比上涨 17.26%, 销量同比上涨 2.08%, 均价 2823 元, 同比增加 366 元。1-6 月空调线上累计销额达 489.97 亿元, 同比上涨 14.42%; 线下累计销量达 1716.82 万台, 同比下滑 2.06%。

冰箱: 产量方面: 截止 2021 年 6 月, 今年我国家用电冰箱累计产量达 4434.6 万台, 同比增加 18.8%; 其中, 6 月单月产量为 742.5 万台, 同比下滑 15.4%。

销量方面: 据奥维云网统计数据显示, 6 月冰箱线下单月销额同比下滑 8.11%, 销量同比下滑 18.13%。6 月冰箱线上单月销额同比提升 23.21%, 销量同比下滑 2.03%。价格方面: 冰箱行业均价从去年二季度起开始显著提升。据奥维云网统计数据显示, 2021 年 6 月, 冰箱行业线下均价为 5489 元, 同比增加 625 元; 冰箱行业线上均价为 2413 元, 同比增加 494 元。

洗衣机: 产量方面: 截止 2021 年 6 月, 今年我国家用洗衣机累计产量达 4293.9 万台, 同比增加 33.5%; 其中, 6 月单月产量达 664 万台, 同比增加 13%。

销量方面: 据奥维云网统计数据显示, 6 月洗衣机线下单月销额同比下滑 8.32%, 销量同比下滑 16.53%。6 月洗衣机线上单月销额同比提升 19.01%, 销量同比提升 1.73%。

原材料方面，家电行业主要由铝、铜以及塑料等构成。自去年起，家电行业原材料价格便不断攀升，5月起原材料价格已有所回落，但仍旧处于历史高位。截止7月31日，LME铝现货结算价为2598美元/吨，同比上涨54.34%；LME铜现货结算价为9701美元/吨，同比增加50.60%；中国塑料价格指数为1043.09，同比上涨21.80%；冷轧普通薄板1mm现货价为5944元/吨，同比上涨34.75%。

投资建议

上半年家电板块行情较为低迷，行业估值持续回落。从终端销售数据来看，上半年终端需求复苏进度不及预期，尤其进入二季度后，家电市场明显增长乏力。据奥维云网统计数据显示，上半年家电市场零售额累计同比增长12.3%。原材料价格方面，虽有所回调，但依旧处于历史高位。据最新公布数据显示，Q2基金减配家电板块，持仓创近五年来新低，家电行业基金重仓比例整体回落至1.71%，较Q1的3.35%环比下滑1.64PCT。进入八月，迎来中报业绩密集公布期，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个股；2、新兴品类家电景气度持续提升，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34204

