



家电行业 21 年度中报情况汇总：收入利润稳步增长 盈利能力挑战中保持稳健



行业整体 2021H1 实现收入 6823 亿元，同比增长 31.3%，实现净利润 476 亿元，同比增长 33.6%。单季度看，21Q2 实现收入 3657 亿元，同比增长 19.0%，实现净利润 260 亿元，同比增长 13.3%。进入 21Q2 整体行业收入端继续从疫情冲击下恢复，但受制于原材料等因素影响，盈利能力小幅下滑，21Q2 行业毛利率及净利率分别为 23.4%及 7.1%，同比下降 0.91pct 及 0.36pct。

细分板块看：白电板块 21H1 收入规模达 4216 亿元，同比增长 25.8%，从净利润规模看，白电板块净利润规模达 336 亿元，同比增长 31.5%，占整体行业比例达 70%，板块第二大权重黑电板块 2021H1 收入规模达 1484 亿元，增速为 44.1%，净利润规模达 40.1 亿元，增速达 124%。小家电细分品类中，从收入规模看，2021H1 厨房小家电收入规模达 266.5 元，同比上升 23.5%；家居清洁类小家电实现收入 140.2 亿元，同比增长 70.4%；生活护理类小家电实现收入 85.4 亿元，同比增长 36.9%。从净利润规模看，厨房小家电净利润规模达 18.9 亿元，同比微降 3.4%；家居清洁类小家电实现净利润 20.5 亿元，同比增长 115.8%；生活护理类小家电实现净利润 9.02 亿元，同比增长 49.2%。清洁电器类得益于洗地机行业渗透率的快速提升，相关公司 21Q1 及 21Q2 在收入及利润两端均实现快速增长。

厨电细分品类中，2021H1 传统厨电收入规模达 127.8 亿元，同比增长 38.5%，集成灶实现收入 27.5 亿元，同比增长 63.6%。传统厨电 21H1 净利润规模为 15.3 亿元，同比增长 39.2%，集成灶类厨电公司实现利润

6.1 亿元，同比增长 73.5%，厨电细分中集成灶类公司表现继续优于行业平均水平。

基金重仓家电股持仓及超配比例继续回落。总结基金 Q2 情况来看，基金重仓家电股持仓降低至行业标配。股票及偏股型基金 21Q2 重仓家电股持仓及超配比例环比继续降低：板块整体重仓配置比例由 3.7%下降至 2.1%，环比-1.6pct，板块配置比例降低至标配（即基金重仓配置比例约等于家电行业市值占 A 股市值比）。

从主要重仓股的配置变化来看，主要因行业三大白电龙头配置比例的继续下降。

盈利预测与投资建议。我们继续看好传统大白电与新兴小家电的品牌出海逻辑。

我们认为（1）传统大白电：从工厂到品牌，有坚实的制造业基础，全球产能优势显著。短期疫情催化下，ODM 订单需求转移助白电出口旺销；长期成本优势有望逐步演化至产品、科技等方面的全面优势。结合短期疫情催化带来的产能转移与长期国内白电龙头全球竞争力的提升，我们认为未来白电中系品牌全球份额的持续提升仍可期待。继续推荐海尔智家、美的集团、格力电器。（2）新兴小家电：

国内 β 稳健成长，海外 α 提振弹性。国内市场打基础，专业化分工加快新品类孵化及成长速度；海外市场看弹性，行业早期即出海，空间大、

利润厚。看好扫地机器人、洗地机、智能微投相关标的的成长弹性，推荐石头科技、极米科技、科沃斯。

风险提示：经济下行需求疲软，原材料及汇率波动。

关键词：机器人 疫情

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_34764

