

# 强于大市

## 家用电器行业周报

线上市场有加速趋势，建议关注风险收益比较高标的

上周上证综指下跌 3.56%，沪深 300 指数下跌 3.53%，申万家用电器指数下跌 2.42%，家电板块跑赢上证指数。从细分板块来看，上周中信白色家电指数、黑色家电指数、小家电指数、厨房电器指数、照明设备及厨房电器指数分别下跌 1.71%、6.36%、1.8%、8.45%、1.96%，厨电指数表现相对较差。

### 子板块核心数据追踪：

**白色家电：**奥维云网 2020 年 38 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 16%、增长 14%、增长 3%；线上渠道零售额分别同比增长 88%、增长 79%、增长 71%。白电线下增速开始转正，线上增速有所提升。

**厨房电器：**奥维云网 38 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比增长 25%，线上渠道零售额同比增长 46%，同比增速相对上一周有所提升。集成灶线下零售额同比增长 96%，线上零售额同比下滑 27%，近 12 周以来首次转负。

**小家电：**奥维云网 38 周数据显示，洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比增长 42%、下滑 32%、下滑 28%、下滑 41%、下滑 30%、增长 4%；线上零售额分别同比增长 39%、增长 8%、增长 11%、持平、增长 43%、增长 57%。从数据来看，小家电线上数据表现仍维持较好水平，扫地机线上增速维持较高水平，均价提升明显。

### 相关研究报告

《家用电器行业周报》20200913  
 《家用电器行业中报总结》20200908  
 《家用电器行业周报》20200907

中银国际证券股份有限公司  
 具备证券投资咨询业务资格

### 家用电器

证券分析师：孙谦  
 (8621)20328348  
 qian.sun@bocichina.com  
 证券投资咨询业务证书编号：S1300520070001

证券分析师：杨振艺  
 zhenyi.yang@bocichina.com  
 证券投资咨询业务证书编号：S1300520090002

证券分析师：张译文  
 yiwen.zhang@bocichina.com  
 证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

### 投资建议

- 从短期看，我们认为家电行业投资应该把握竣工回归，中长期把握可选家电消费支出增长带来的红利
- 近期资金外流较多，投资情绪趋于保守，我们认为应该更加倾向于估值分位较低或经营环比改善的标的。
- 具体建议关注：华帝股份、格力电器、美的集团、石头科技、小熊电器。

### 风险提示

- 1) 宏观经济不及预期；2) 新冠疫情重新加重；3) 家电行业价格战加剧；4) 天气因素对家电特别是空调产生的影响等。

## 目录

一. 本周行业走势更新 .....	6
1. 行业点评及投资观点 .....	6
2. 行业交易数据更新 .....	6
3. 核心公司交易数据及估值更新 .....	7
二. 行业数据更新 .....	10
1. 家电终端零售数据追踪 .....	10
2. 家电行业数据更新 .....	21
3. 房地产行业数据更新 .....	21
三. 行业新闻及核心公司重要公告 .....	23
1. 行业新闻 .....	23
2. 核心公司公告 .....	23
四. 风险提示 .....	24

## 图表目录

图表 1. 家用电器板块周度变动强于上证指数 1.1pct.....	7
图表 2. 家电板块本周收盘下跌 2.42%.....	7
图表 3. 家用电器板块历史估值水平.....	7
图表 4. 家电板块细分子板块行情走势.....	7
图表 5. 金海环境、澳柯玛、华翔股份涨幅居前三.....	7
图表 6. 天银机电、聚隆科技、老板电器跌幅居前三.....	7
图表 7. 美的集团 19 年估值底部对应股价区间-14X PE.....	8
图表 8. 格力电器 19 年估值底部对应股价区间-11X PE.....	8
图表 9. 苏泊尔 19 年估值底部对应股价区间-26X PE.....	8
图表 10. 华帝股份 19 年估值底部对应股价区间-12X PE.....	8
图表 11. 三花智控 19 年估值底部对应股价区间-21X PE.....	8
图表 12. 九阳股份 19 年估值底部对应股价区间-20X PE.....	8
图表 13. 老板电器 19 年估值底部对应股价区间-15X PE.....	9
图表 14. 新宝股份 19 年估值底部对应股价区间-20X PE.....	9
图表 15. 小熊电器 19 年估值底部对应股价区间-35X PE.....	9
图表 16. 海尔智家 19 年估值底部对应股价区间-13X PE.....	9
图表 17. 石头科技 19 年估值底部对应股价区间-27X PE.....	9
图表 18. 科沃斯 19 年估值底部对应股价区间-33X PE.....	9
图表 19. 空调销售额变化-周度数据.....	10
图表 20. 空调市场份额（线上）-周度数据.....	10
图表 21. 空调市场份额（线下）-周度数据.....	10
图表 22. 冰箱销售额变化-周度数据.....	10
图表 23. 冰箱市场份额（线上）-周度数据.....	11
图表 24. 冰箱市场份额（线下）-周度数据.....	11
图表 25. 洗衣机销售额变化-周度数据.....	11
图表 26. 洗衣机市场份额（线上）-周度数据.....	11
图表 27. 洗衣机市场份额（线下）-周度数据.....	11
图表 28. 彩电销售额变化-周度数据.....	11
图表 29. 彩电市场份额（线上）-周度数据.....	12
图表 30. 彩电市场份额（线下）-周度数据.....	12
图表 31. 油烟机销售额变化-周度数据.....	12
图表 32. 油烟机市场份额（线上）-周度数据.....	12
图表 33. 油烟机市场份额（线下）-周度数据.....	12

图表 34.	集成灶销售额变化-周度数据.....	12
图表 35.	集成灶市场份额（线上）-周度数据 .....	13
图表 36.	集成灶市场份额（线下）-周度数据 .....	13
图表 37.	燃气热水器销售额变化-周度数据.....	13
图表 38.	燃气热水器市场份额（线上）-周度数据.....	13
图表 39.	燃气热水器市场份额（线下）-周度数据.....	13
图表 40.	洗碗机销售额变化-周度数据.....	14
图表 41.	洗碗机市场份额（线上）-周度数据 .....	14
图表 42.	洗碗机市场份额（线下）-周度数据 .....	14
图表 43.	电饭煲销售额变化-周度数据.....	14
图表 44.	电饭煲市场份额（线上）-周度数据 .....	14
图表 45.	电饭煲市场份额（线下）-周度数据 .....	14
图表 46.	料理机销售额变化-周度数据.....	15
图表 47.	料理机市场份额（线上）-周度数据 .....	15
图表 48.	料理机市场份额（线下）-周度数据 .....	15
图表 49.	养生壶销售额变化-周度数据.....	15
图表 50.	养生壶市场份额（线上）-周度数据 .....	15
图表 51.	养生壶市场份额（线下）-周度数据 .....	15
图表 52.	破壁机销售额变化-周度数据.....	16
图表 53.	破壁机市场份额（线上）-周度数据 .....	16
图表 54.	破壁机市场份额（线下）-周度数据 .....	16
图表 55.	扫地机器人销售额变化-周度数据.....	16
图表 56.	扫地机器人市场份额（线上）-周度数据.....	16
图表 57.	扫地机器人市场份额（线下）-周度数据.....	16
图表 58.	空调销售额变化-月度数据.....	17
图表 59.	空调销售均价变化-月度数据.....	17
图表 60.	冰箱销售额变化-月度数据.....	17
图表 61.	冰箱销售均价变化-月度数据.....	17
图表 62.	洗衣机销售额变化-月度数据.....	17
图表 63.	洗衣机销售均价变化-月度数据 .....	17
图表 64.	彩电销售额变化-月度数据.....	18
图表 65.	彩电销售均价变化-月度数据.....	18
图表 66.	油烟机销售额变化-月度数据.....	18
图表 67.	油烟机销售均价变化-月度数据 .....	18
图表 68.	集成灶销售额变化-月度数据.....	18

图表 69. 集成灶销售均价变化-月度数据 .....	18
图表 70. 燃气热水器销售额变化-月度数据 .....	19
图表 71. 燃气热水器销售均价变化-月度数据 .....	19
图表 72. 洗碗机销售额变化-月度数据 .....	19
图表 73. 洗碗机销售均价变化-月度数据 .....	19
图表 74. 电饭煲销售额变化-月度数据 .....	19
图表 75. 电饭煲销售均价变化-月度数据 .....	19
图表 76. 料理机销售额变化-月度数据 .....	20
图表 77. 料理机销售均价变化-月度数据 .....	20
图表 78. 养生壶销售额变化-月度数据 .....	20
图表 79. 养生壶销售均价变化-月度数据 .....	20
图表 80. 破壁机销售额变化-月度数据 .....	20
图表 81. 破壁机销售均价变化-月度数据 .....	20
图表 82. 扫地机器人销售额变化-月度数据 .....	21
图表 83. 扫地机器人销售均价变化-月度数据 .....	21
图表 84. LME3 个月有色金属 (美元/吨) .....	21
图表 85. 液晶面板价格变化 (美元/片) .....	21
图表 86. 30 大中城市: 商品房成交面积增速 .....	22
图表 87. 30 大中城市: 商品房成交面积变化 .....	22
附录图表 88. 报告中提及上市公司估值表 .....	25

## 一. 本周行业走势更新

### 1. 行业点评及投资观点

上周上证综指下跌 3.56%，沪深 300 指数下跌 3.53%，申万家用电器指数下跌 2.42%，家电板块跑赢上证指数。从细分板块来看，上周中信白色家电指数、黑色家电指数、小家电指数、厨房电器指数、照明设备及厨房电器指数分别下跌 1.71%、6.36%、1.8%、8.45%、1.96%，厨电指数表现相对较差。

#### 子板块核心数据追踪：

**白色家电：**奥维云网 2020 年 38 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 16%、增长 14%、增长 3%；线上渠道零售额分别同比增长 88%、增长 79%、增长 71%。白电线下增速开始转正，线上增速有所提升。

**厨房电器：**奥维云网 38 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比增长 25%，线上渠道零售额同比增长 46%，同比增速相对上一周有所提升。集成灶线下零售额同比增长 96%，线上零售额同比下滑 27%，线上增速近 12 周以来首次转负。

**小家电：**奥维云网 38 周数据显示，洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比增长 42%、下滑 32%、下滑 28%、下滑 41%、下滑 30%、增长 4%；线上渠道零售额分别同比增长 39%、增长 8%、增长 11%、持平、增长 43%、增长 57%。从数据来看，小家电线上数据表现仍维持较好水平，扫地机线上增速维持较高水平，均价提升明显。

#### 具体建议关注：

我们认为下半年家电行业主要有两重利好，第一是被疫情打断的竣工逻辑回归，从量上体现为新增需求提升，从价上体现为消费需求向大容量、健康等概念产品的升级。第二是经济从疫情影响中逐步恢复后，消费力的回升，主要体现在必选家电消费完成后，长周期内对多元化家电的购置需求上升。

**华帝股份：**房地产竣工回暖逐渐兑现在零售渠道，公司估值处于历史低位。8 月份开始竣工回暖带来的装修需求逐渐兑现在零售端。

**格力电器：**低估值行业龙头，推进渠道变革提升效率。公司在下半年推行销售体系变革。未来，随渠道变革逐步推进及库存合理后出货端恢复，公司基本面将得到改善。

**美的集团：**内需回暖下具备较强业绩确定性。美的渠道库存保持在低水位，直接受益下半年疫情“顺周期”家电品类销售回暖。渠道平台搭建完善，小家电品类扩张的边际成本较低。

**石头科技：**技术升级推动行业扩容。今年 5 月份石头推出新品后，推动行业整体增速以及均价提升。公司在技术研发方面的投入以及专注，将为公司持续带动行业技术提升提供动力。

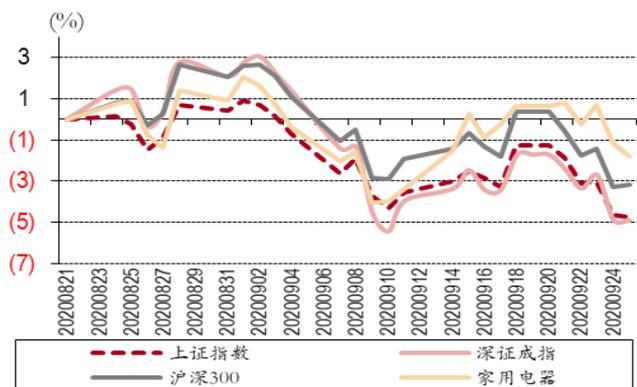
**小熊电器：**萌系小家电市场空间仍大，公司品类扩张值得期待。国内小家电品类相比国外仍少，在必选家电逐渐达到饱和情况下可选小家电需求逐渐扩大。

### 2. 行业交易数据更新

上周上证综指下跌 3.56%，沪深 300 指数下跌 3.53%，申万家用电器指数下跌 2.42%，家电板块跑赢上证指数。

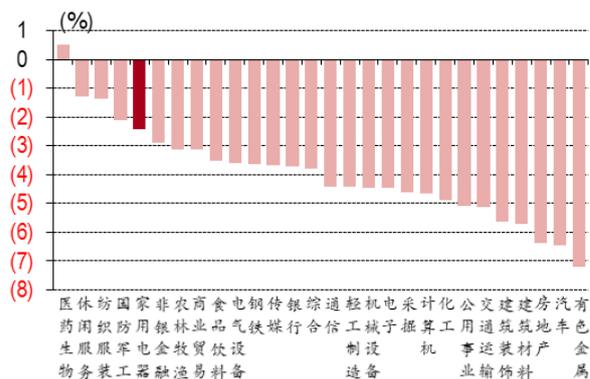
从年初至今的板块表现来看，上证综指上涨 4.35%，沪深 300 指数上涨 10.06%，家电板块上涨 3.9%，家电板块表现弱于上证综指。

图表1. 家用电器板块周度变动强于上证指数 1.1pct



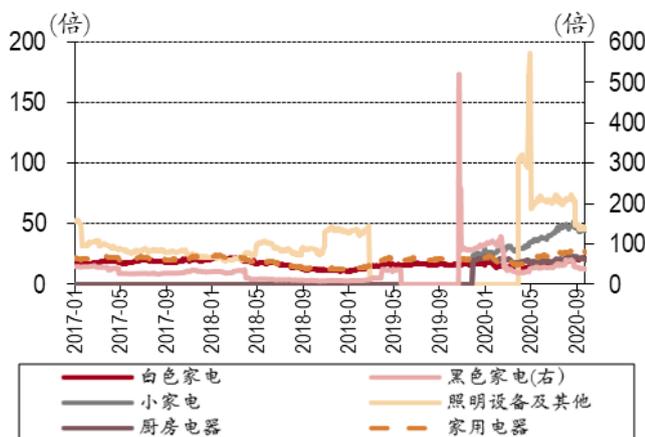
资料来源：万得，中银证券

图表2. 家电板块本周收盘下跌 2.42%



资料来源：万得，中银证券

图表3. 家用电器板块历史估值水平



资料来源：万得，中银证券

图表4. 家电板块细分子板块行情走势



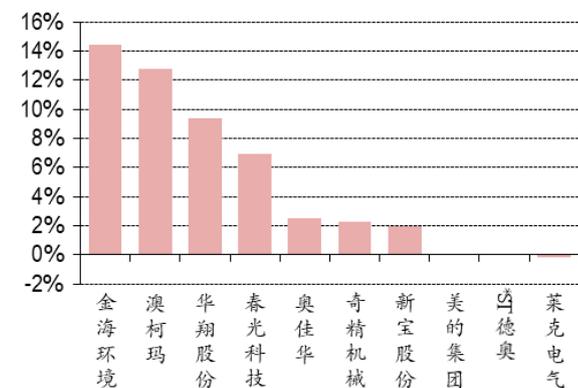
资料来源：万得，中银证券

### 3. 核心公司交易数据及估值更新

上周家电板块主要上市公司表现，金海环境涨幅最大为 14.45%，天银机电跌幅最大，为 16.76%。

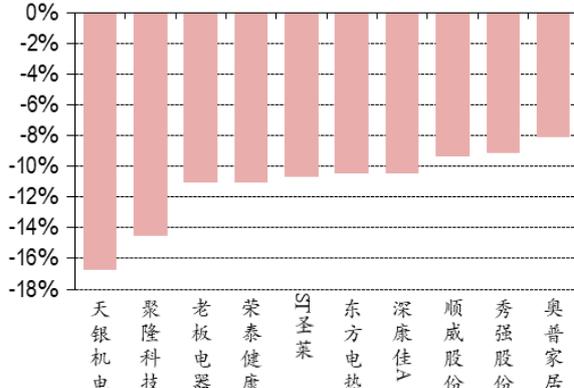
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，北鼎股份（涨幅 241%）、新宝股份（涨幅 157%）和小熊电器（涨幅 129%）领跑整个家电板块。

图表5. 金海环境、澳柯玛、华翔股份涨幅居前三



资料来源：万得，中银证券

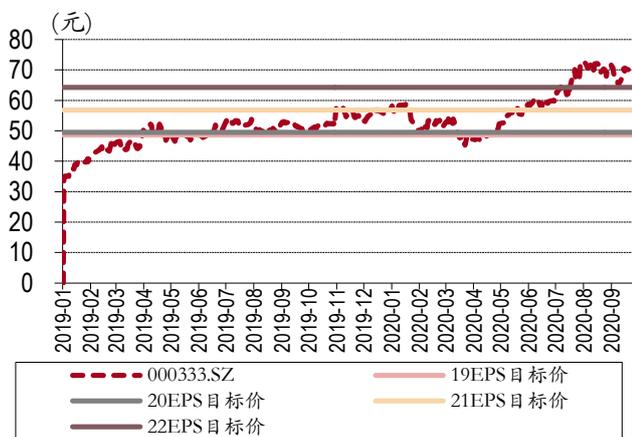
图表6. 天银机电、聚隆科技、老板电器跌幅居前三



资料来源：万得，中银证券

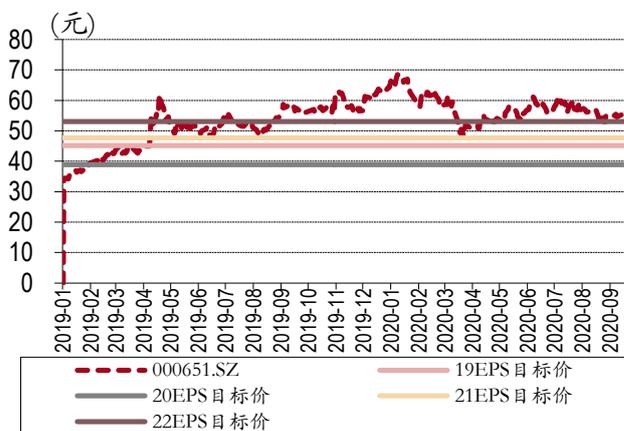
从核心标的估值水平来看,依据各标的19年以来底部估值水平及当前各标的至22年的归母净利润Wind一致预期,大部核心标的目前股价在保守估值体系下,基本已隐含或反馈至22年业绩,估值处于较高水平,提示公司后续业绩增长将较估值提升更为重要。(注:Wind一致预期调整可能并不及时)。目前估值水平较低的标的有华帝股份(隐含20年业绩)、小熊电器(隐含21年业绩)。

图表7. 美的集团 19年估值底部对应股价区间-14X PE



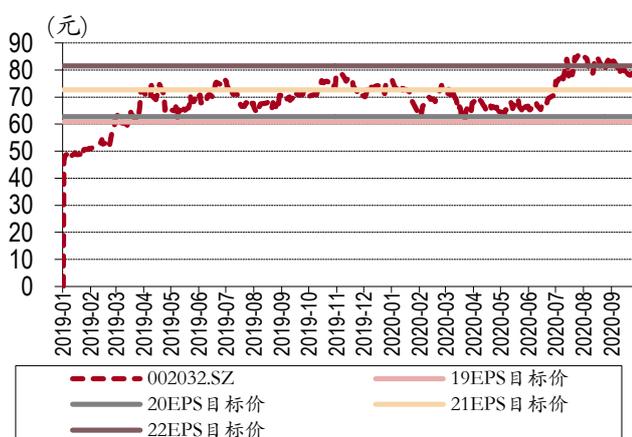
资料来源: 万得, 中银证券

图表8. 格力电器 19年估值底部对应股价区间-11X PE



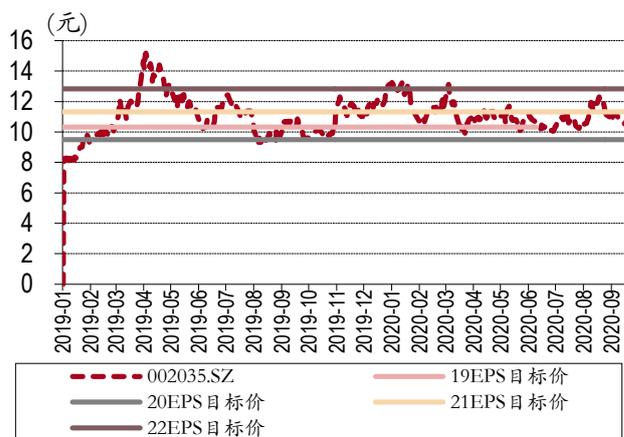
资料来源: 万得, 中银证券

图表9. 苏泊尔 19年估值底部对应股价区间-26X PE



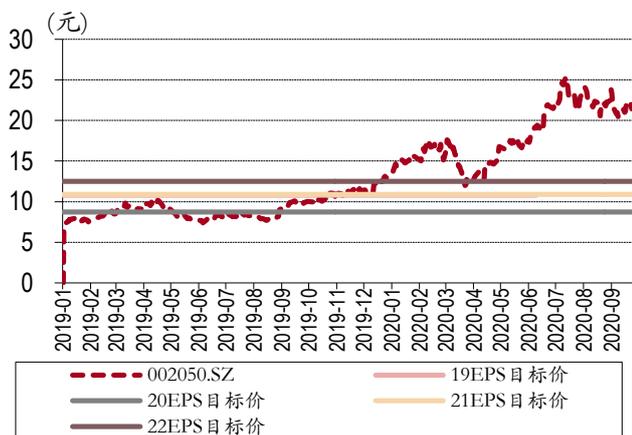
资料来源: 万得, 中银证券

图表10. 华帝股份 19年估值底部对应股价区间-12X PE



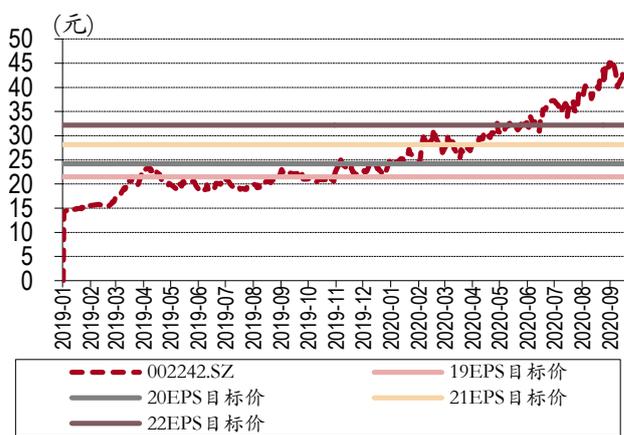
资料来源: 万得, 中银证券

图表11. 三花智控 19年估值底部对应股价区间-21X PE



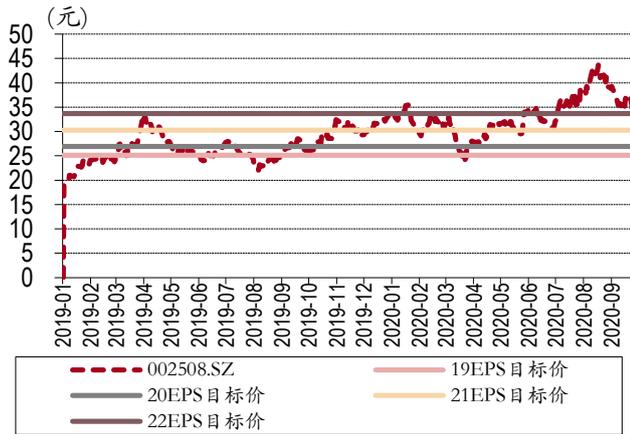
资料来源: 万得, 中银证券

图表12. 九阳股份 19年估值底部对应股价区间-20X PE



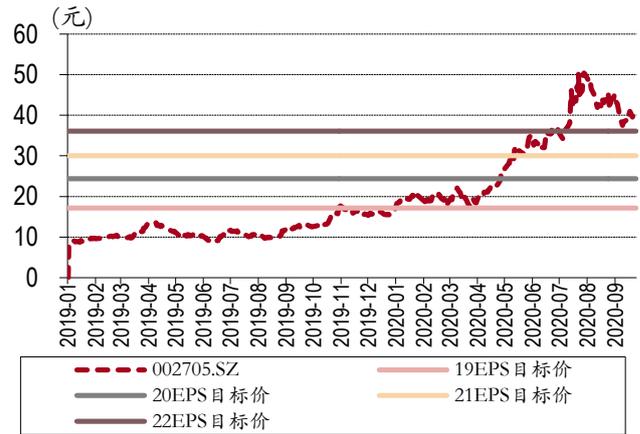
资料来源: 万得, 中银证券

图表13. 老板电器 19 年估值底部对应股价区间-15X PE



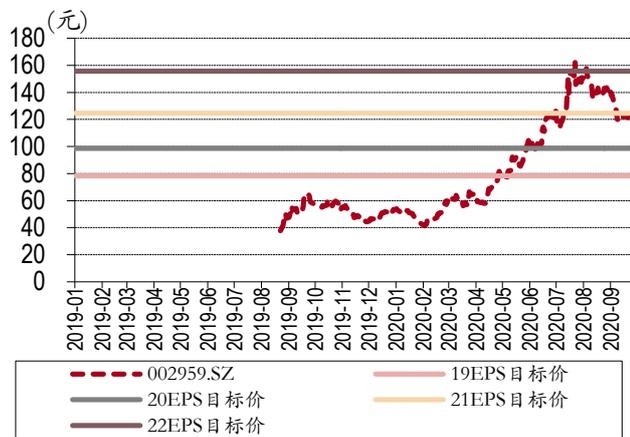
资料来源：万得，中银证券

图表14. 新宝股份 19 年估值底部对应股价区间-20X PE



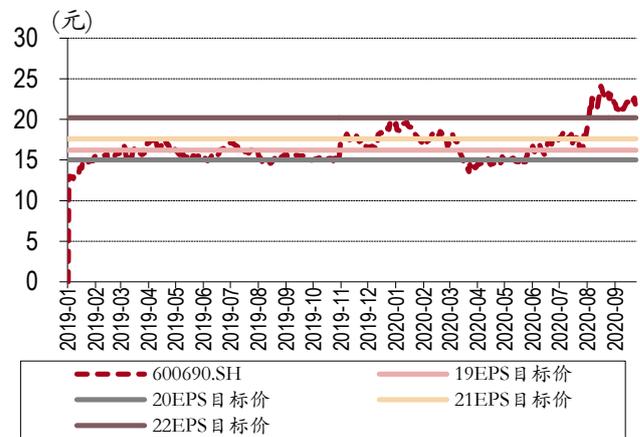
资料来源：万得，中银证券

图表15. 小熊电器 19 年估值底部对应股价区间-35X PE



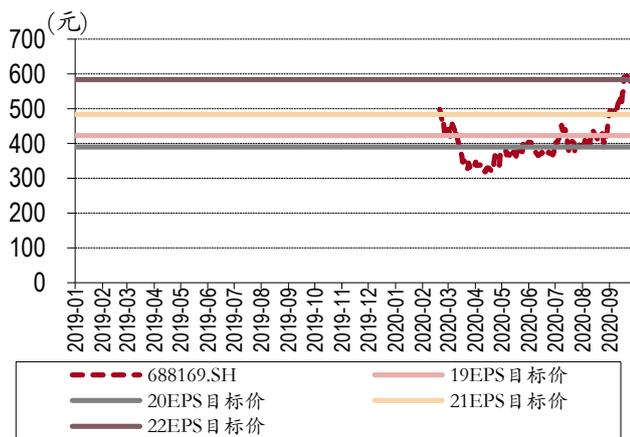
资料来源：万得，中银证券

图表16. 海尔智家 19 年估值底部对应股价区间-13X PE



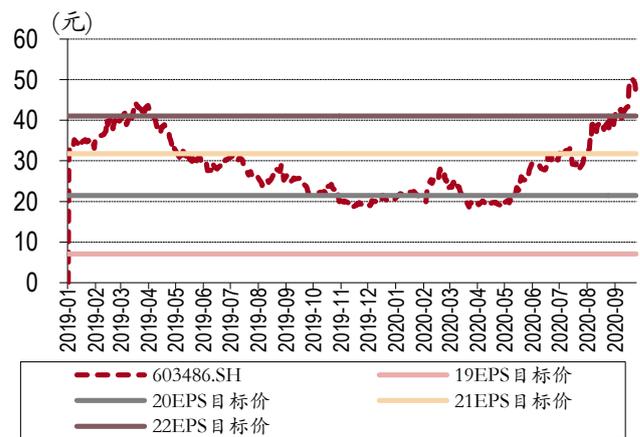
资料来源：万得，中银证券

图表17. 石头科技 19 年估值底部对应股价区间-27X PE



资料来源：万得，中银证券

图表18. 科沃斯 19 年估值底部对应股价区间-33X PE



资料来源：万得，中银证券

## 二. 行业数据更新

### 1. 家电终端零售数据追踪

#### (1) 周度数据

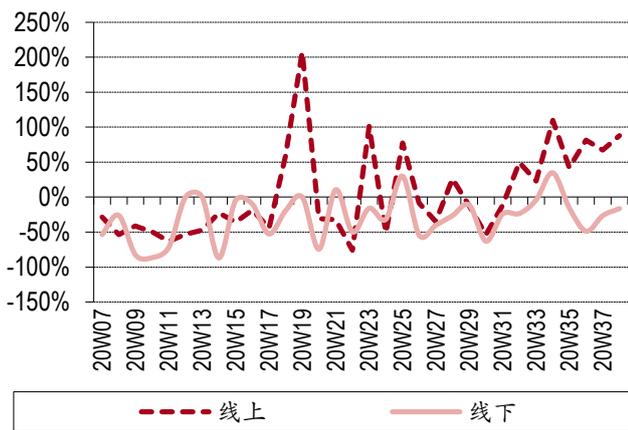
**白色家电:** 奥维云网 2020 年 38 周数据显示, 空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 16%、增长 14%、增长 3%; 线上渠道零售额分别同比增长 88%、增长 79%、增长 71%。白电线下增速开始转正, 线上增速有所提升。

**厨房电器:** 奥维云网 38 周数据显示, 油烟机线下渠道零售额同比增长 25%, 线上渠道零售额同比增长 46%, 同比增速相对上一周有所提升。集成灶线下零售额同比增长 96%, 线上零售额同比下滑 27%, 线上增速近 12 周以来首次转负。

**小家电:** 奥维云网 38 周数据显示, 洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比增长 42%、下滑 32%、下滑 28%、下滑 41%、下滑 30%、增长 4%; 线上渠道零售额分别同比增长 39%、增长 8%、增长 11%、持平、增长 43%、增长 57%。从数据来看, 小家电线上数据表现仍维持较好水平, 扫地机线上增速维持较高水平, 均价提升明显。

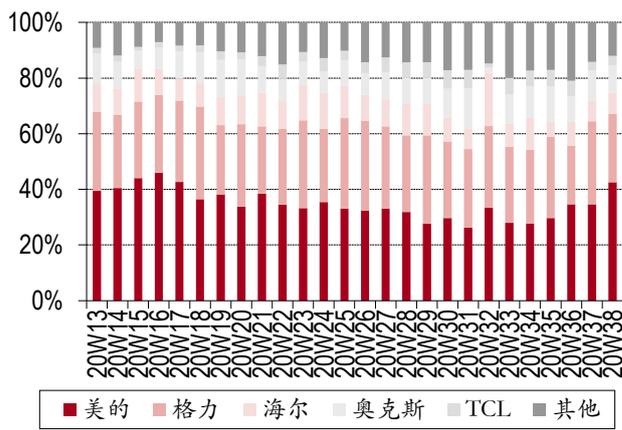
#### ① 白色家电和彩电

图表19. 空调销售额变化-周度数据



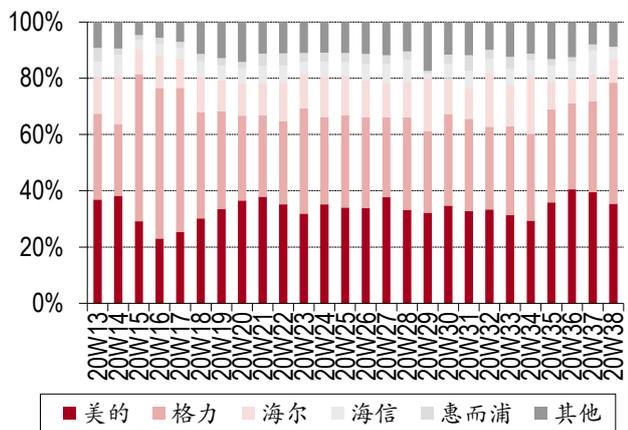
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表20. 空调市场份额 (线上) -周度数据



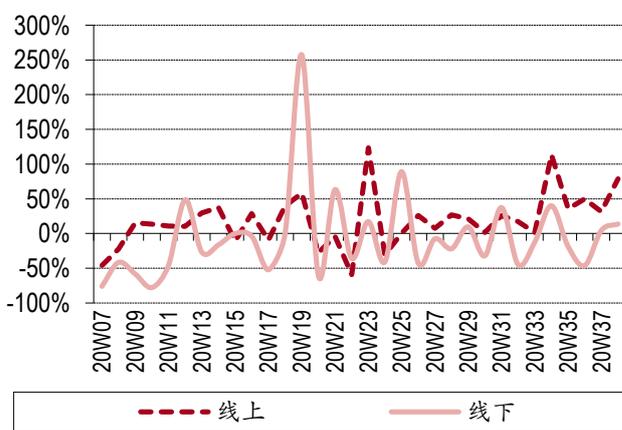
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表21. 空调市场份额 (线下) -周度数据



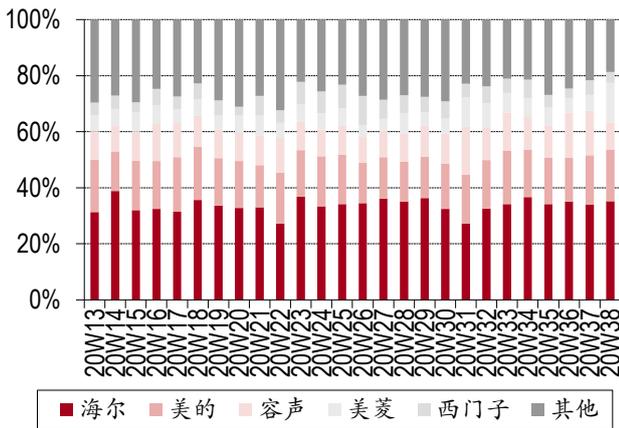
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表22. 冰箱销售额变化-周度数据



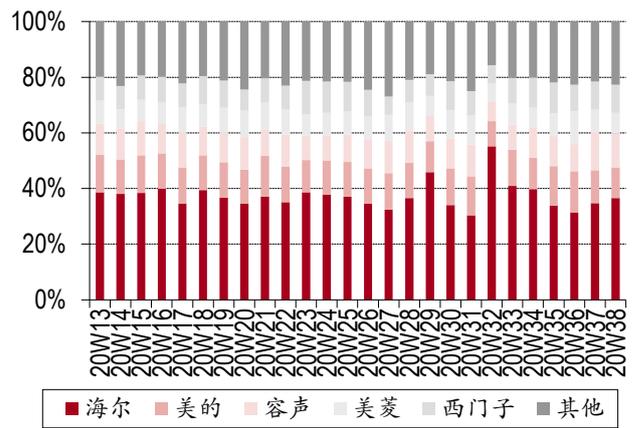
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表23. 冰箱市场份额（线上）-周度数据



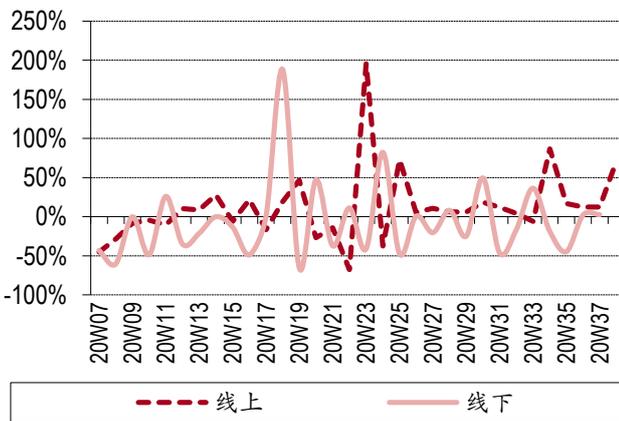
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 冰箱市场份额（线下）-周度数据



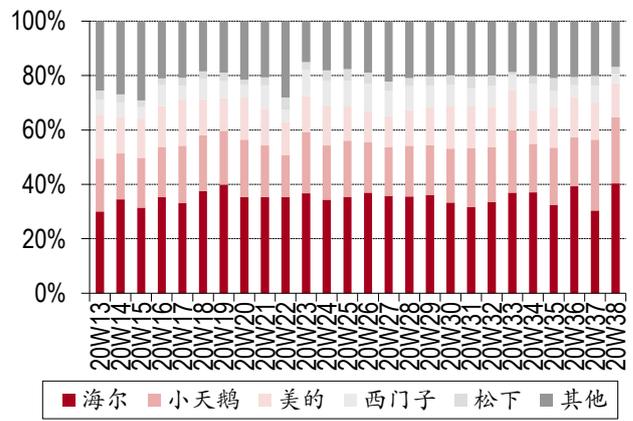
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 洗衣机销售额变化-周度数据



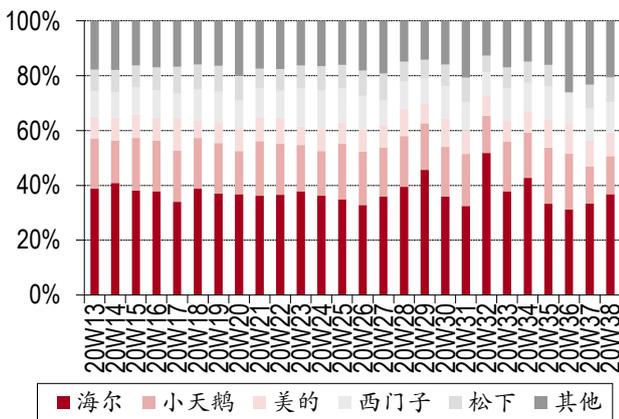
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 洗衣机市场份额（线上）-周度数据



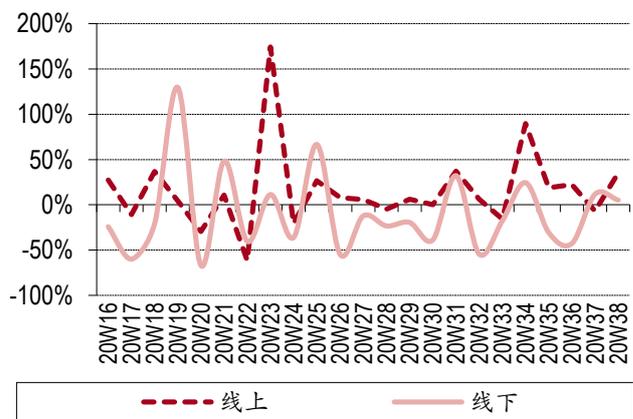
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 洗衣机市场份额（线下）-周度数据



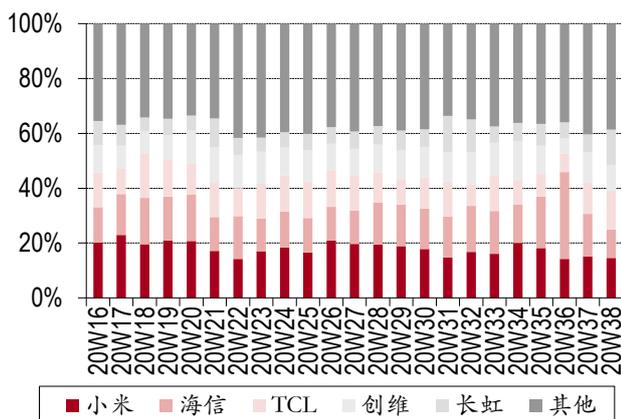
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 彩电销售额变化-周度数据



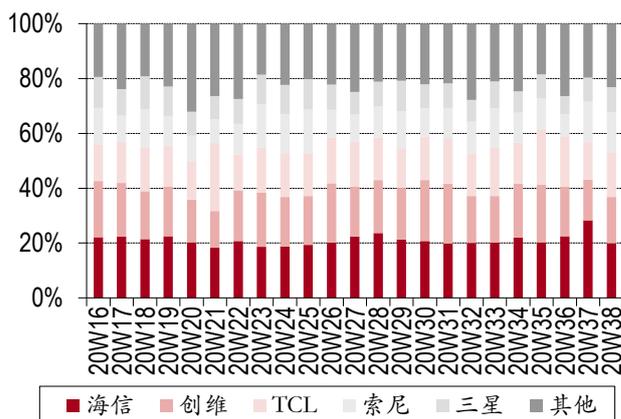
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 彩电市场份额（线上）-周度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

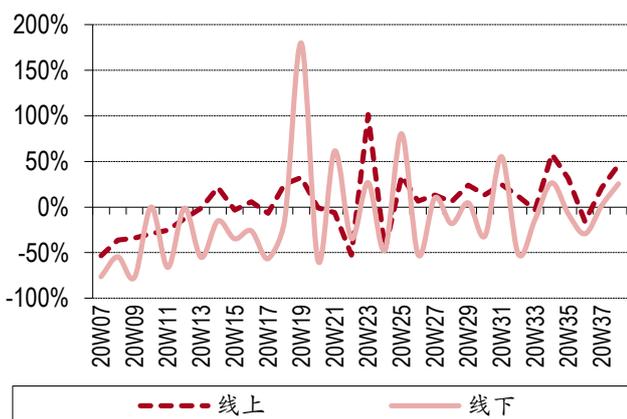
图表30. 彩电市场份额（线下）-周度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

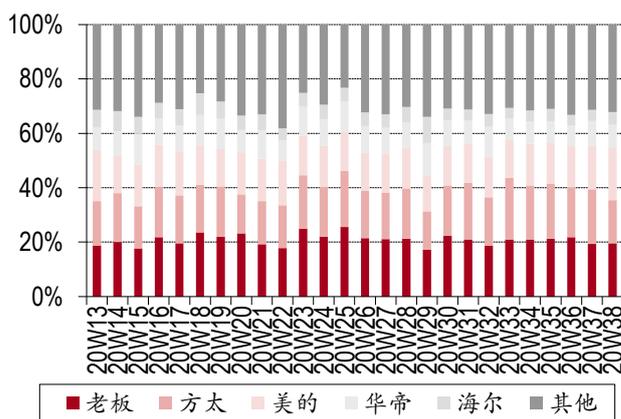
## ② 厨房电器

图表31. 油烟机销售额变化-周度数据



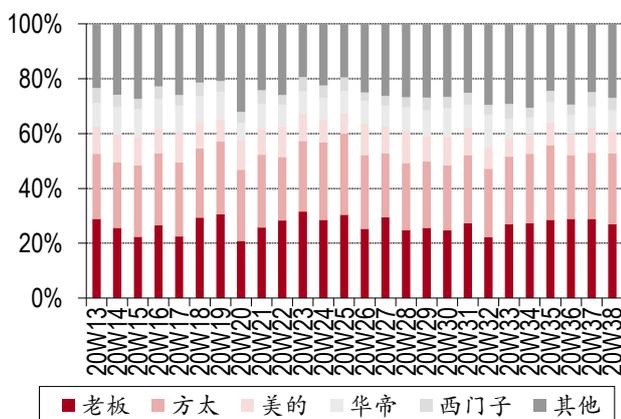
资料来源：奥维云网，中银证券

图表32. 油烟机市场份额（线上）-周度数据



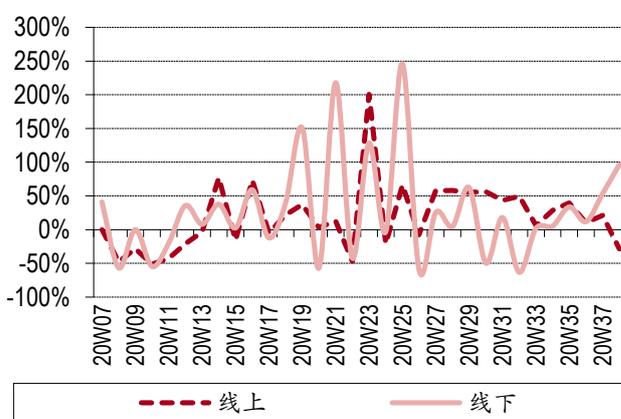
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 油烟机市场份额（线下）-周度数据



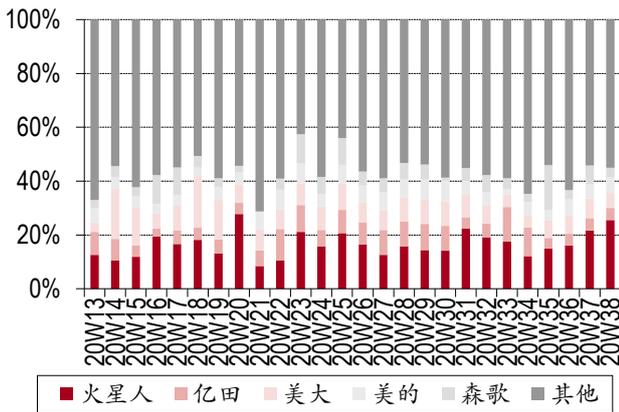
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 集成灶销售额变化-周度数据



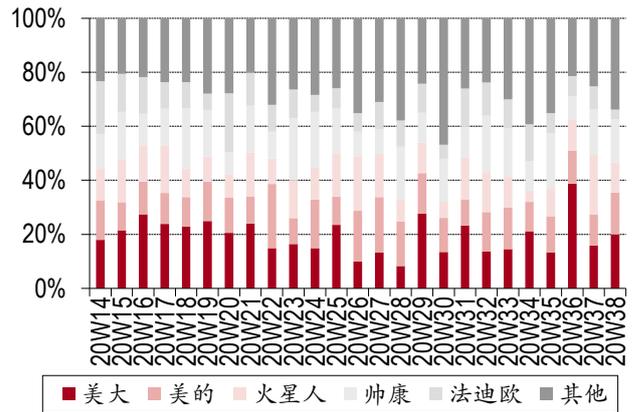
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 集成灶市场份额（线上）-周度数据



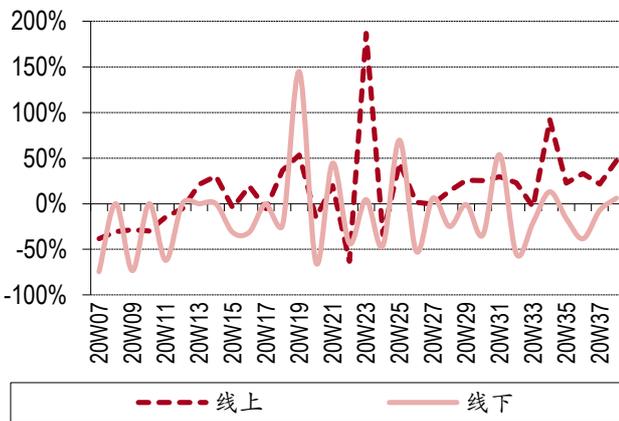
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 集成灶市场份额（线下）-周度数据



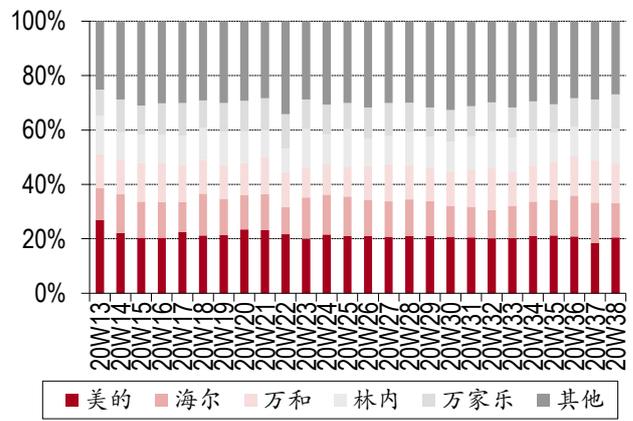
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 燃气热水器销售额变化-周度数据



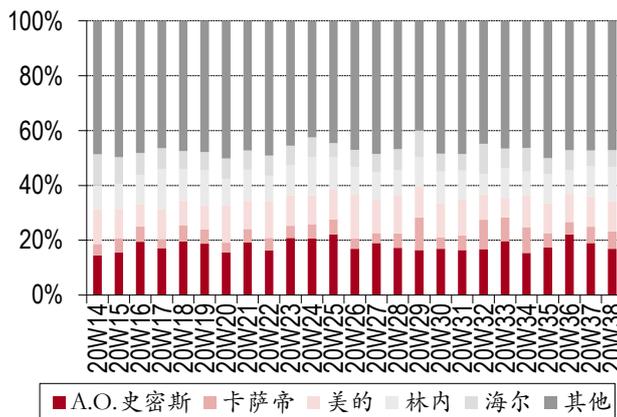
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 燃气热水器市场份额（线上）-周度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 燃气热水器市场份额（线下）-周度数据

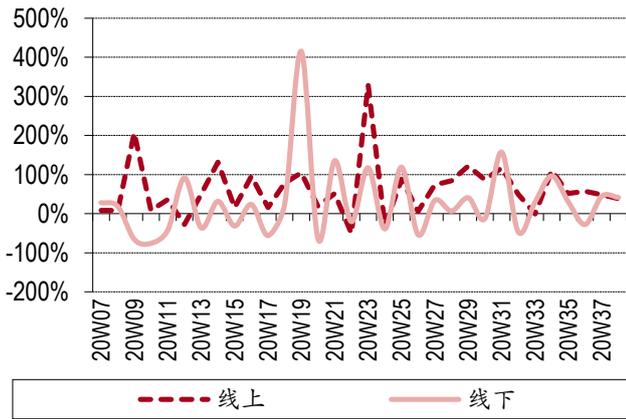


资料来源：奥维云网，中银证券

③ 小家电

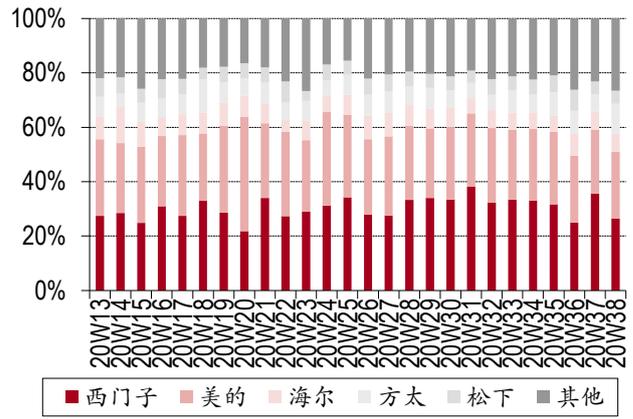
④

图表40. 洗碗机销售额变化-周度数据



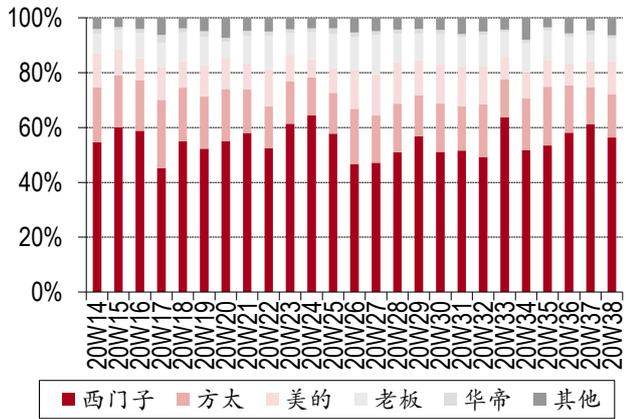
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 洗碗机市场份额（线上）-周度数据



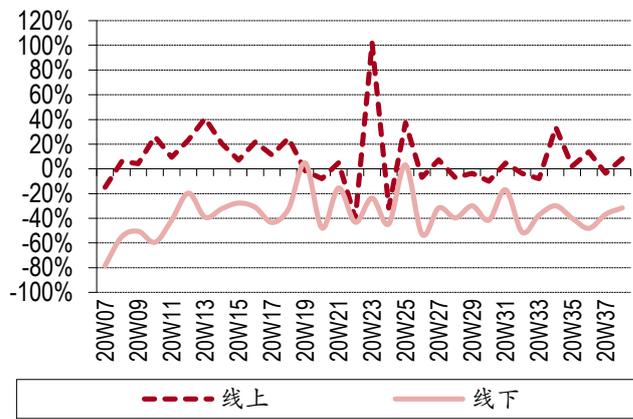
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 洗碗机市场份额（线下）-周度数据



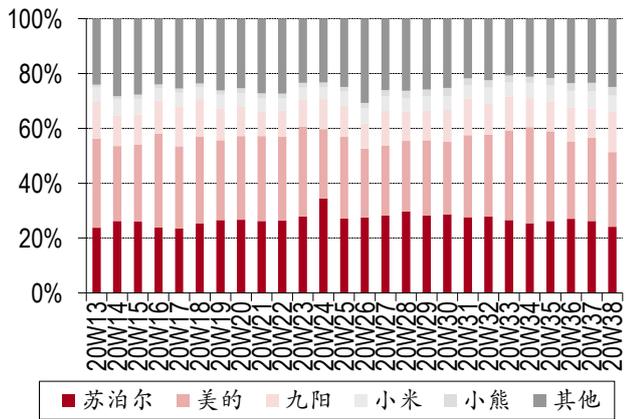
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 电饭煲销售额变化-周度数据



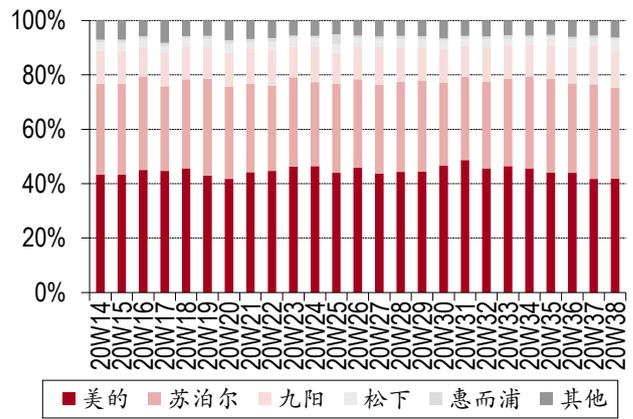
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 电饭煲市场份额（线上）-周度数据



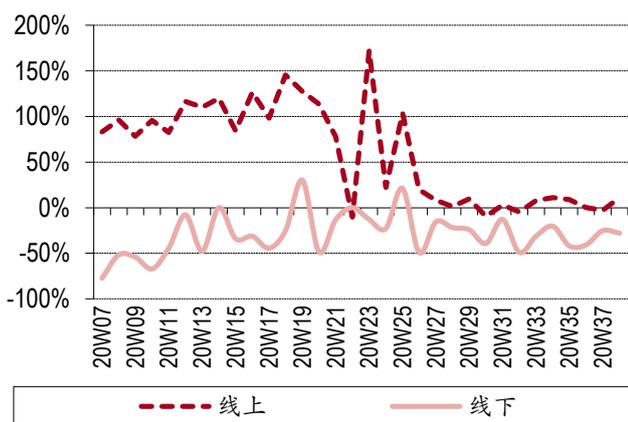
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 电饭煲市场份额（线下）-周度数据



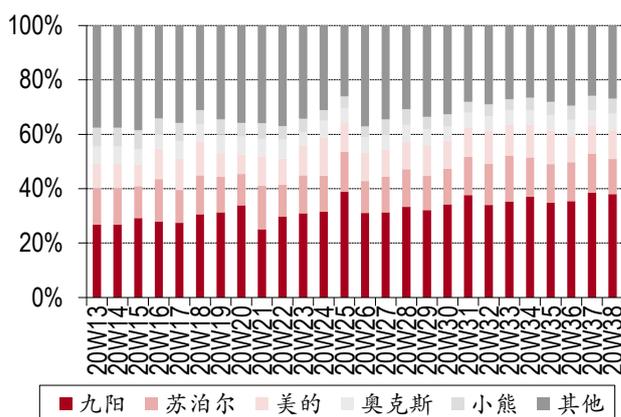
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 料理机销售额变化-周度数据



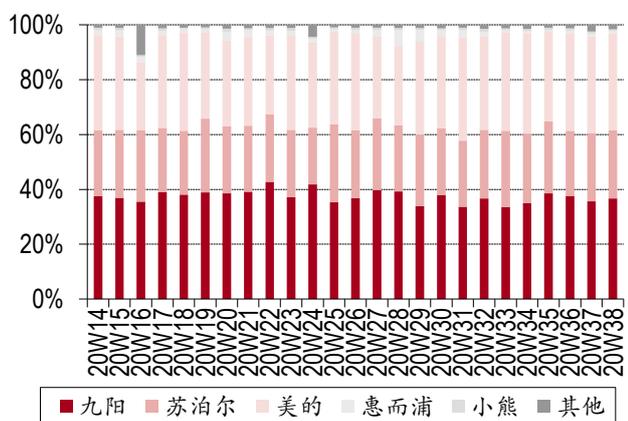
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 料理机市场份额（线上）-周度数据



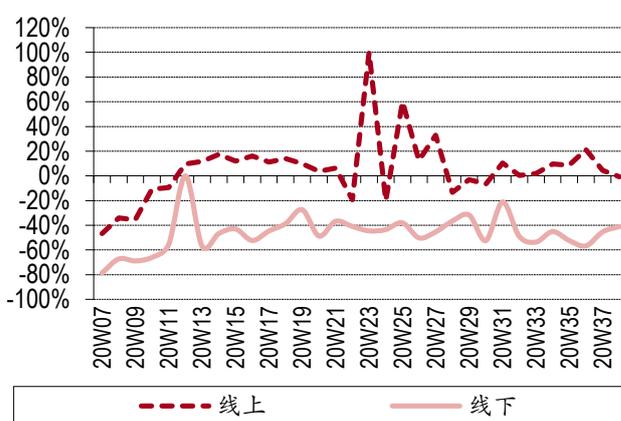
资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 料理机市场份额（线下）-周度数据



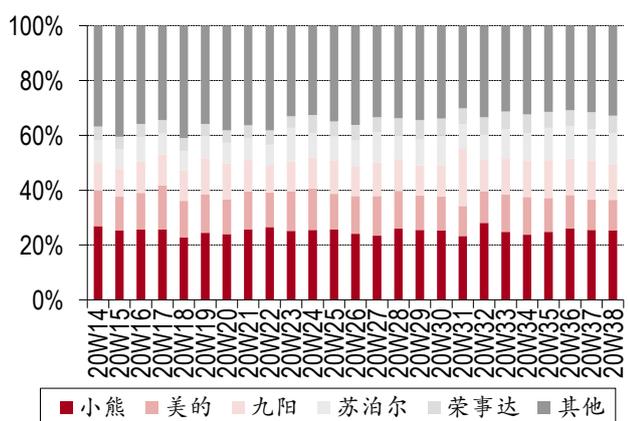
资料来源：奥维云网，中银证券

图表49. 养生壶销售额变化-周度数据



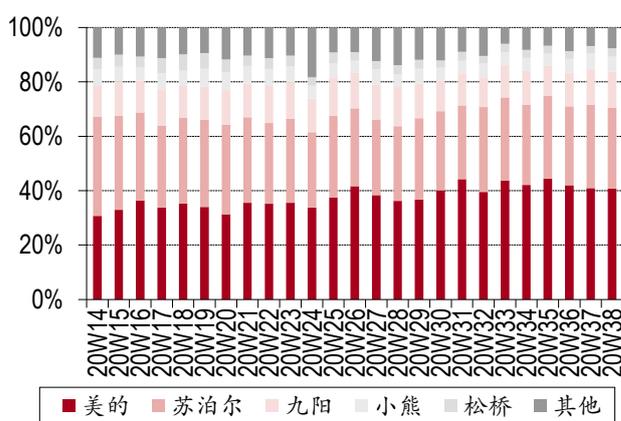
资料来源：奥维云网，中银证券

图表50. 养生壶市场份额（线上）-周度数据



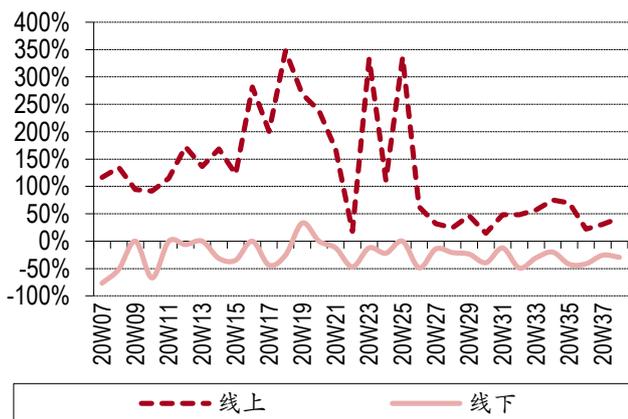
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 养生壶市场份额（线下）-周度数据



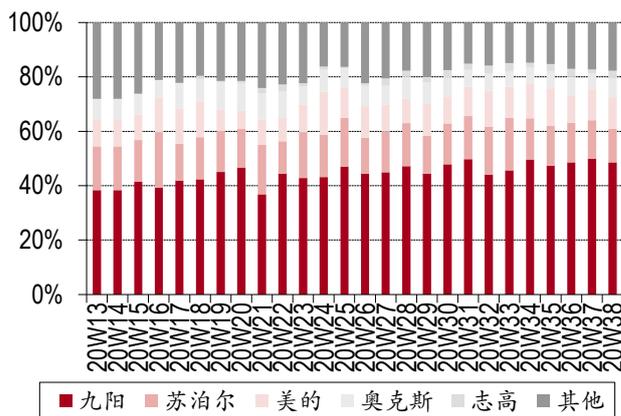
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 破壁机销售额变化-周度数据



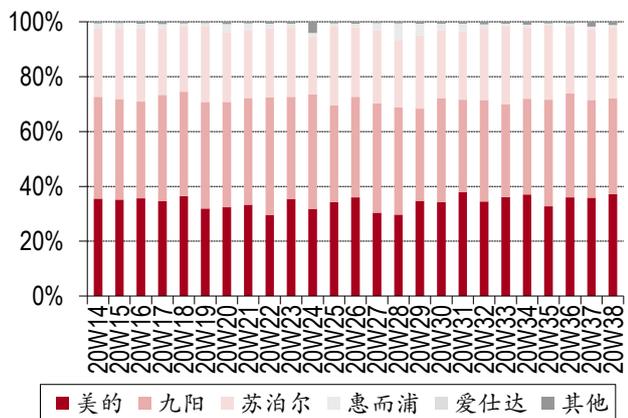
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 破壁机市场份额（线上）-周度数据



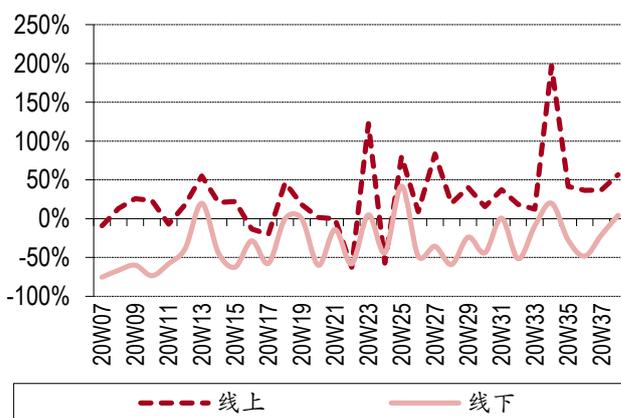
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 破壁机市场份额（线下）-周度数据



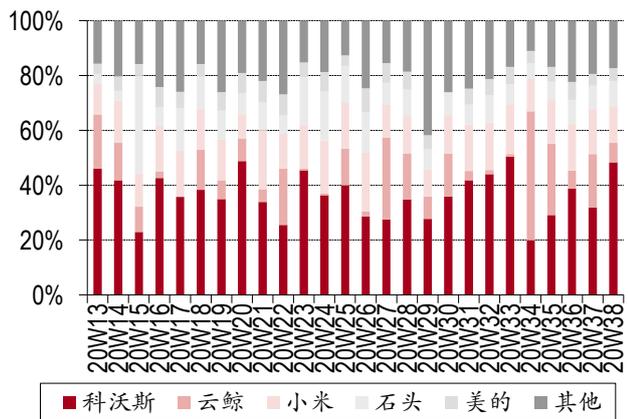
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 扫地机器人销售额变化-周度数据



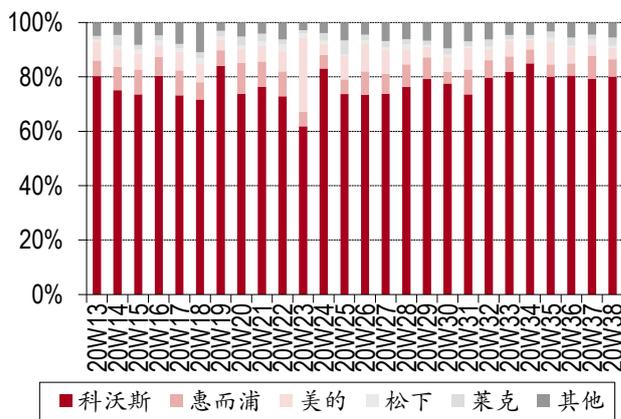
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 扫地机器人市场份额（线上）-周度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

图表57. 扫地机器人市场份额（线下）-周度数据

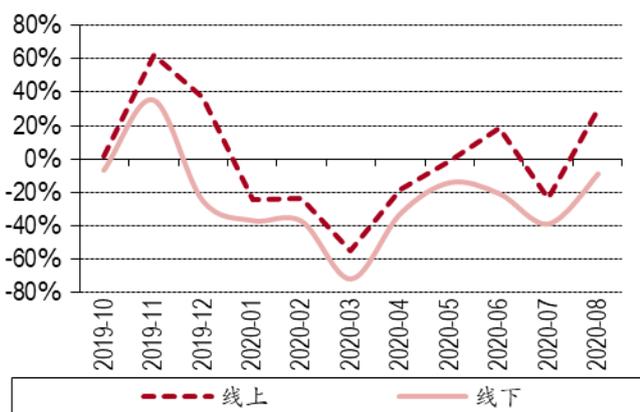


资料来源：奥维云网，中银证券

## (2) 月度数据

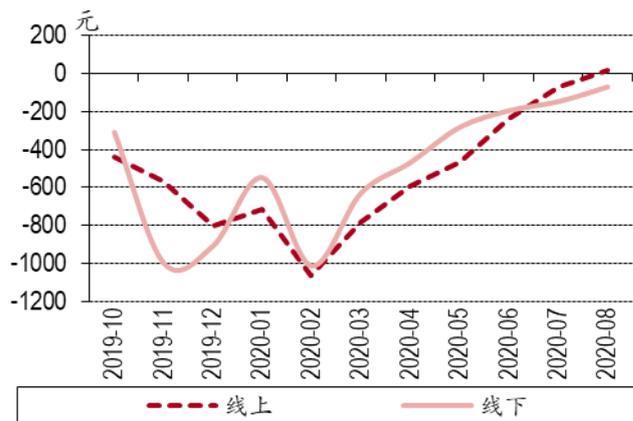
### ① 白色家电和彩电

图表58. 空调销售额变化-月度数据



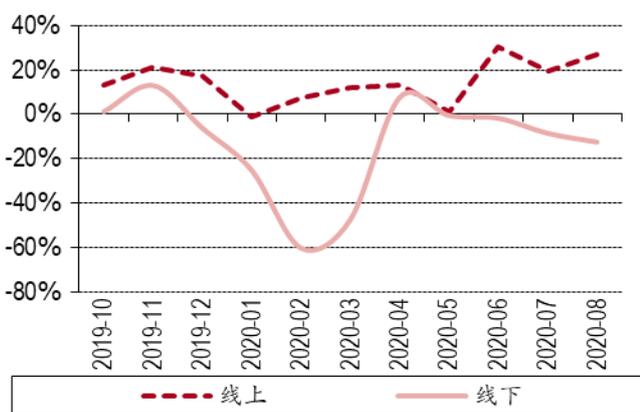
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表59. 空调销售均价变化-月度数据



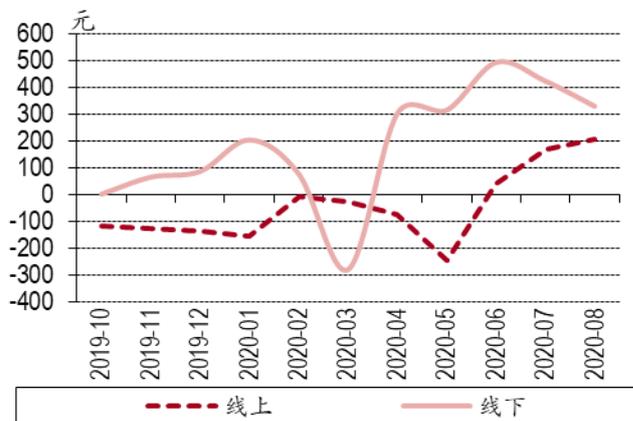
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表60. 冰箱销售额变化-月度数据



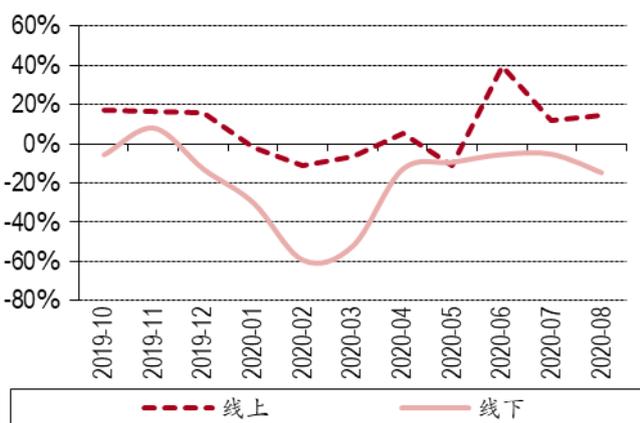
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表61. 冰箱销售均价变化-月度数据



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表62. 洗衣机销售额变化-月度数据



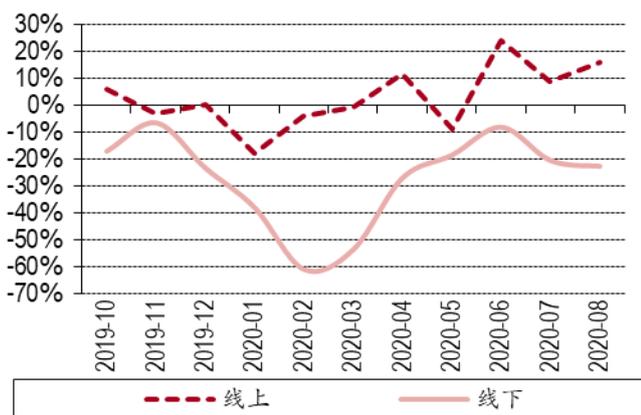
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表63. 洗衣机销售均价变化-月度数据



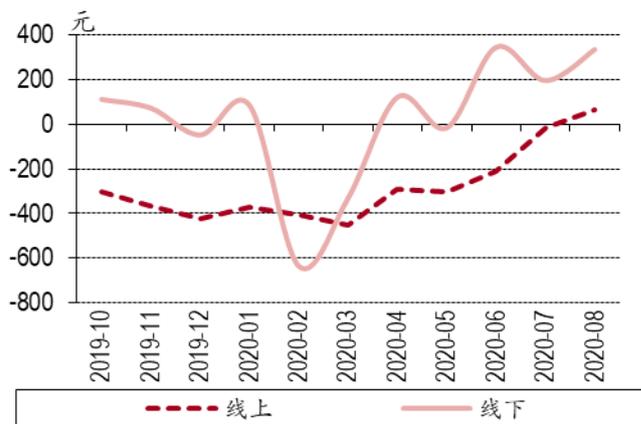
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表64. 彩电销售额变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

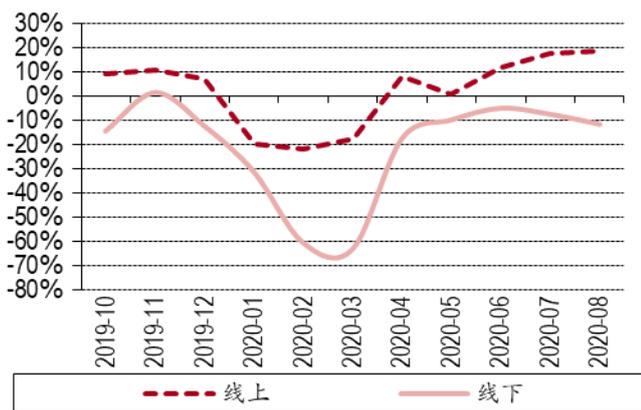
图表65. 彩电销售均价变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

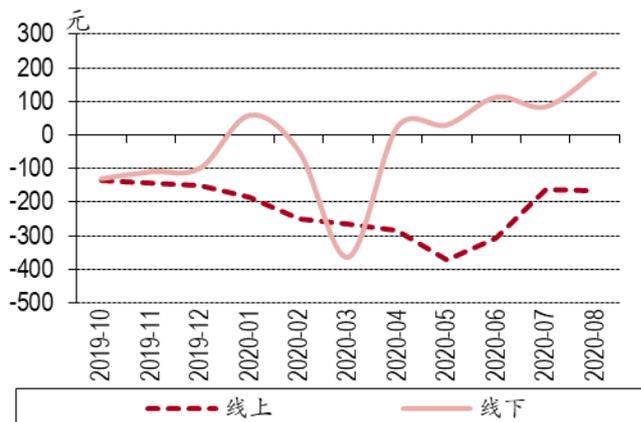
## ② 厨房电器

图表66. 油烟机销售额变化-月度数据



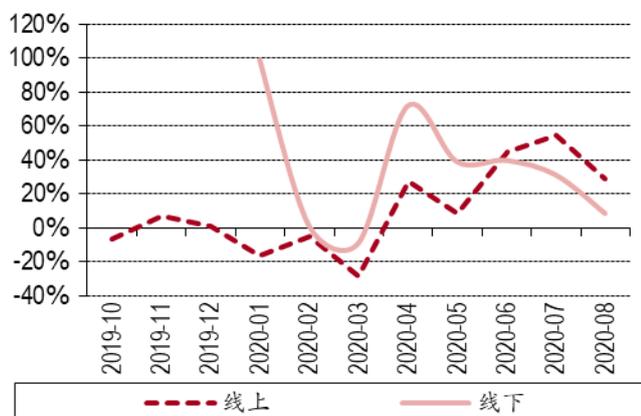
资料来源：奥维云网，中银证券

图表67. 油烟机销售均价变化-月度数据



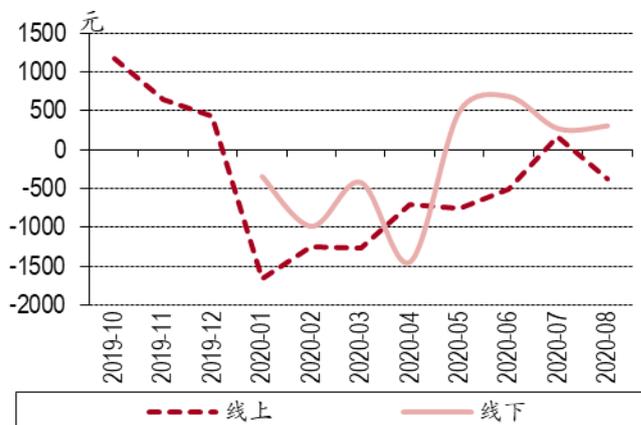
资料来源：奥维云网，中银证券

图表68. 集成灶销售额变化-月度数据



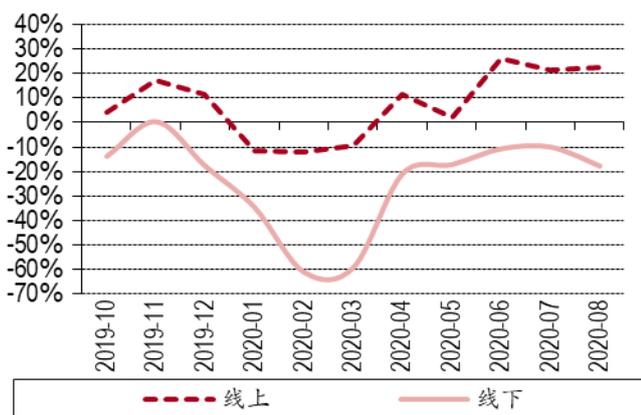
资料来源：奥维云网，中银证券

图表69. 集成灶销售均价变化-月度数据



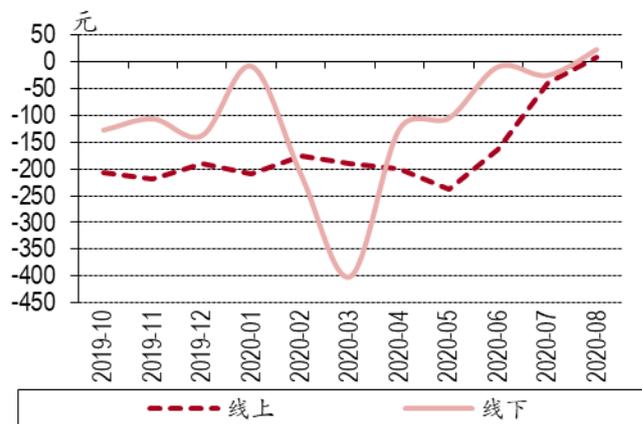
资料来源：奥维云网，中银证券

图表70. 燃气热水器销售额变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

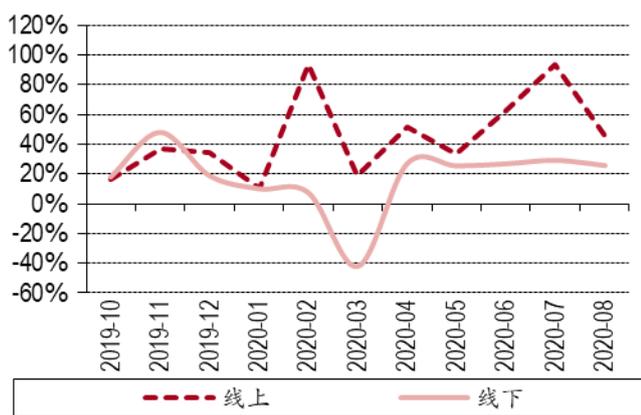
图表71. 燃气热水器销售均价变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

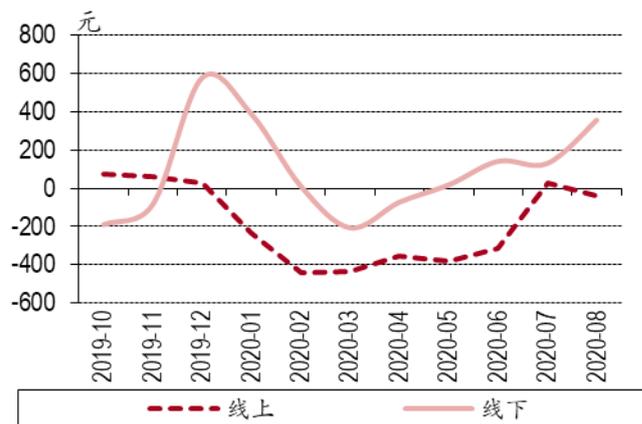
### ③ 小家电

图表72. 洗碗机销售额变化-月度数据



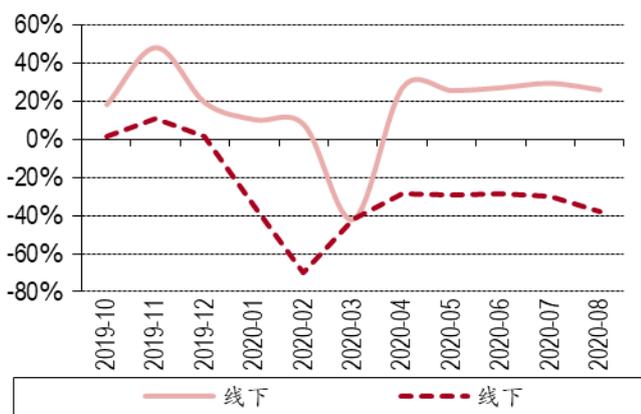
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 洗碗机销售均价变化-月度数据



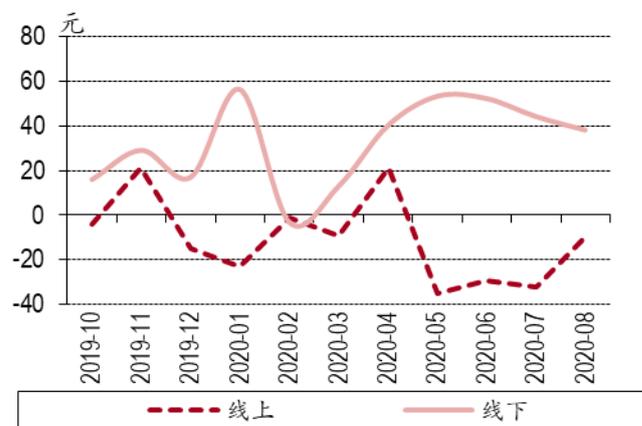
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 电饭煲销售额变化-月度数据



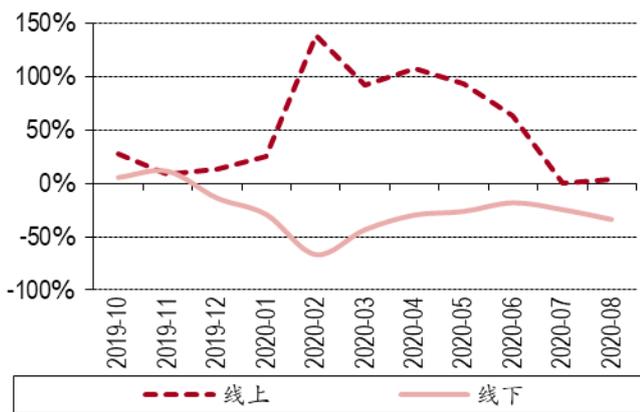
资料来源：奥维云网，中银证券

图表75. 电饭煲销售均价变化-月度数据



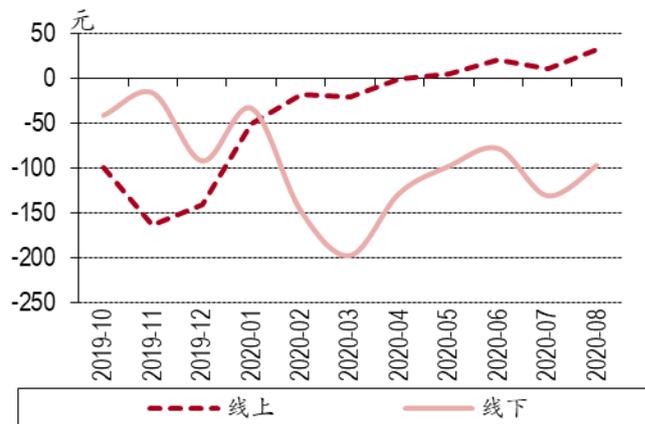
资料来源：奥维云网，中银证券

图表76. 料理机销售额变化-月度数据



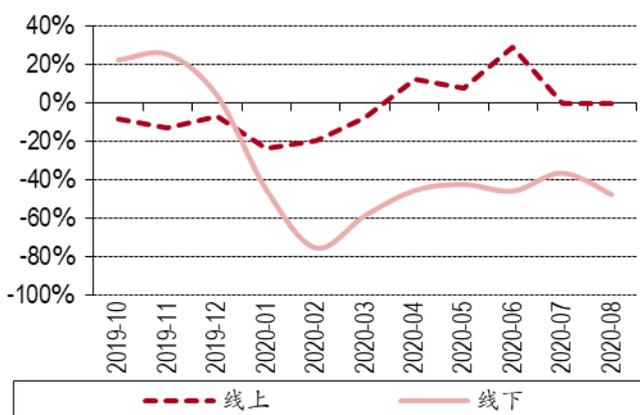
资料来源：奥维云网，中银证券

图表77. 料理机销售均价变化-月度数据



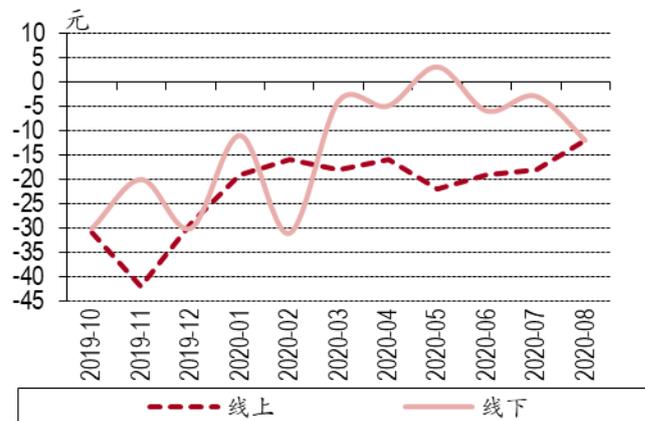
资料来源：奥维云网，中银证券

图表78. 养生壶销售额变化-月度数据



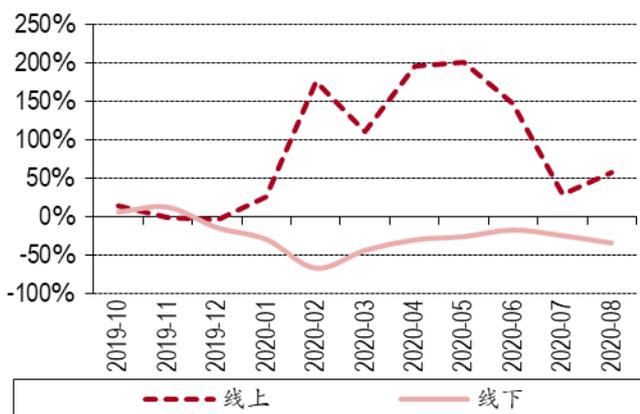
资料来源：奥维云网，中银证券

图表79. 养生壶销售均价变化-月度数据



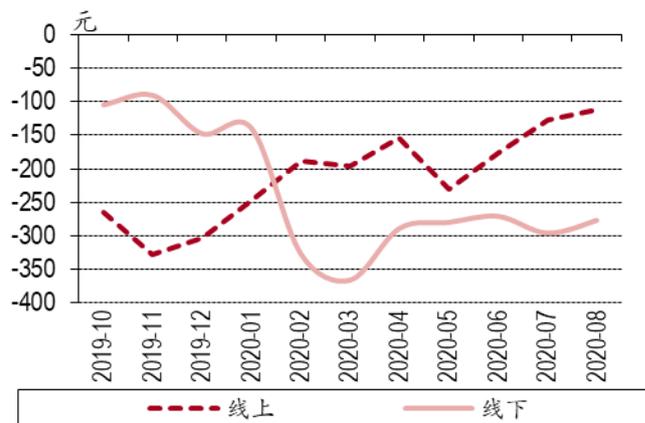
资料来源：奥维云网，中银证券

图表80. 破壁机销售额变化-月度数据



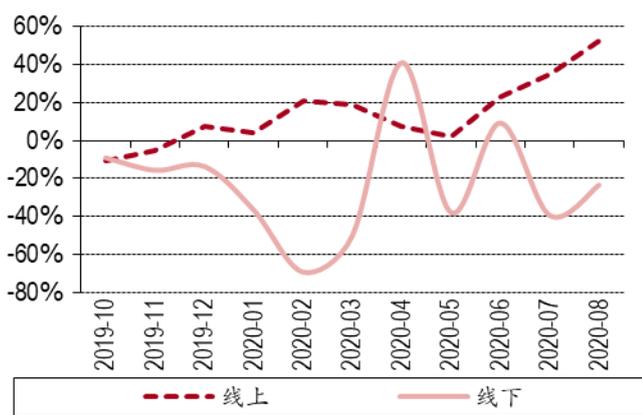
资料来源：奥维云网，中银证券

图表81. 破壁机销售均价变化-月度数据



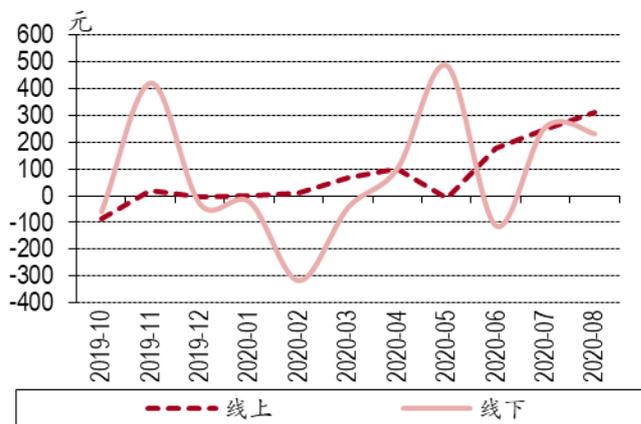
资料来源：奥维云网，中银证券

图表82. 扫地机器人销售额变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

图表83. 扫地机器人销售均价变化-月度数据

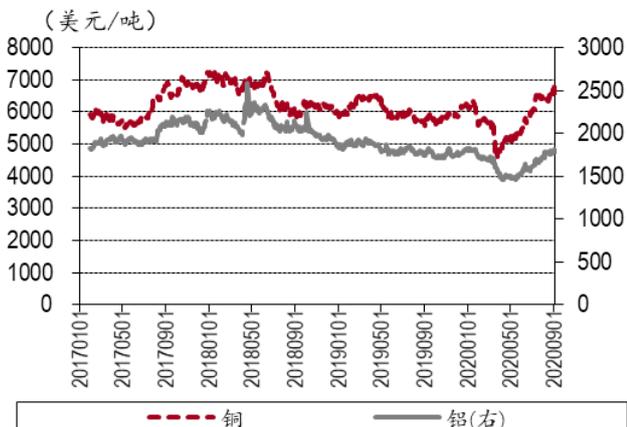


资料来源：奥维云网，中银证券

## 2. 家电行业数据更新

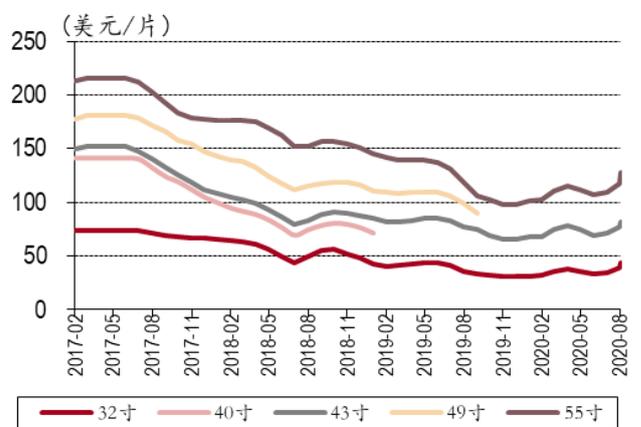
大家电主要原材料冷轧卷板本周（8.31-9.4）上升，铜价本周（9.4-9.10）上升、铝价下降。其中冷轧卷板（0.5mm）价格环比上升1.07%，铜价上升0.44%，铝价下降0.45%，塑料价格（9.7-9.11）下降1.25%。液晶面板8月价格均上升，32寸、43寸、55寸环比上升5美元、5美元/片及10美元/片。

图表84. LME3个月有色金属（美元/吨）



资料来源：万得，中银证券

图表85. 液晶面板价格变化（美元/片）

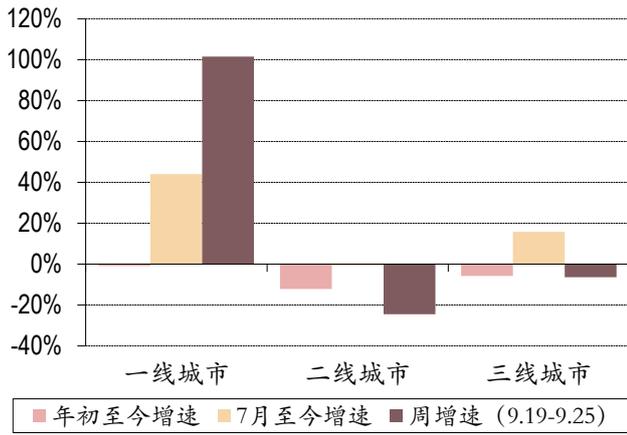


资料来源：万得，中银证券

## 3. 房地产行业数据更新

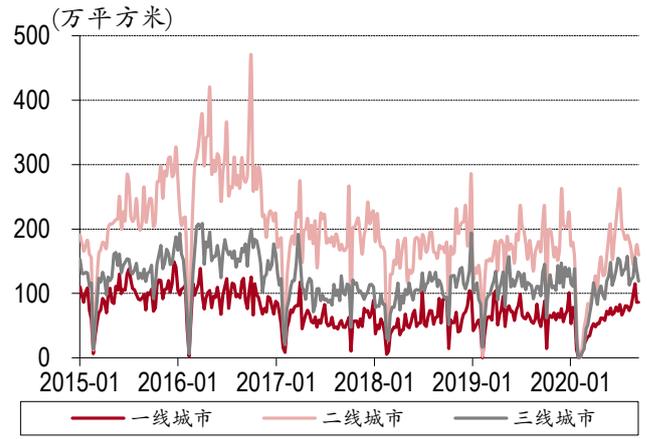
主要城市商品房市场成交面积增速分化，一线城市表现良好。上周成交面积一线城市同比上升102%，二线城市同比下降25%，三线城市同比下降6%。年初至今，一线城市成交面积增速明显优于低线城市。

图表86.30 大中城市：商品房成交面积增速



资料来源：万得，中银证券

图表87.30 大中城市：商品房成交面积变化



资料来源：万得，中银证券

### 三. 行业新闻及核心公司重要公告

#### 1. 行业新闻

**【美的牵手 OPPO 拟深耕海外智能市场】**9月25日上午,美的集团(000333)与OPPO在深圳共同宣布升级战略合作伙伴关系,双方将致力于为用户打造智能产品的极致使用体验、互融互通的场景体验,最大化地实现双边用户价值。美的集团董事长兼总裁方洪波与OPPO创始人兼CEO陈明永等共同出席了战略合作签署仪式。(证券时报)

**【格力集团投资小米产业基金 35 亿 布局集成电路 AI 等领域】**近日格力集团与小米集团、中信银行签署战略合作协议,三方约定在产业基金、金融服务、产业投资、项目合作、资源共享等方面开展深度合作。其中,格力集团将出资 35.45 亿元参与由小米集团发起的小米产业基金的投资和管理。(IT之家)

**【海信视像发布 HARD (硬派) 系列电竞显示器新品】**9月24日,在大显示赛道持续发力的海信视像在上海正式发布 HARD (硬派) 系列电竞显示器新品,并宣布签约国内顶级战队——LGD 战队。海信持续进军电竞游戏显示器领域。海信视像总裁于芝涛表示,海信视像在以电视为代表的家庭显示之外,已经布局办公显示、医疗显示、智能交通显示等领域,进军游戏显示器领域算不上“跨界”,这是公司布局大显示战略的既定规划,是多年来在显示领域深厚技术积累水到渠成的结果。(中证网)

**【格力全国巡回直播第四站!“中国风”开启德州之旅】**十一国庆节临近,在“国风”的浪潮里吹起了一阵别样的“中国风”,它来自格力董明珠的直播间。自7月以来,格力“中国风”吹过江西赣州见证革命老区与大湾区的碰撞;吹过河南洛阳感受自主创新唤醒工业重镇新活力;吹过广西桂林赏鉴甲天下的山水美景。格力全国巡回直播的第四站,董姐将带直播间走进山东德州!格力“中国风”吹过大德州,即将开启一段全新的旅程。(经济网)

#### 2. 核心公司公告

**【美的祭坛】**公司发布关于子公司分拆上市的公告:美的集团拟将控股子公司美智光电分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后,美的集团股权结构不会发生重大变化,且仍将维持对美智光电的控制权。

**【奥佳华】**公司发布控股子公司引入战略投资者的公告:公司控股子公司厦门蒙发利健康科技有限公司(以下简称“蒙发利健康”)以增资扩股的方式引入战略投资者。2020年9月24日,公司、蒙发利健康、厦门智宏仁企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“智宏仁”)、厦门智呼企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“智呼”)、公司控股股东邹剑寒先生、李五令先生与保碧基金共同签署《关于蒙发利健康的增资协议》,本次投资将按照蒙发利健康的投前估值人民币 66,566.5000 万元,保碧基金拟向蒙发利健康增资人民币 7,651.3218 万元,其中人民币 3,365.4126 万元计入蒙发利健康新增注册资本,人民币 4,285.9092 万元计入蒙发利健康资本公积,本次交易完成后保碧基金将取得蒙发利健康 10.3093% 股权。

**【奥佳华】**公司发布高级管理人员增持计划实施完成的公告:公司收到增持人公司副总经理、董事会秘书李巧巧女士,财务总监苏卫标先生的通知,截至 2020 年 9 月 18 日,两人分别通过深圳证券交易所证券交易系统以集中竞价交易的方式分别增持 32.50 万股、32.52 万股,合计增持公司股份 65.02 万股,占公司总股本的比例为 0.10%,合计增持金额为人民币 1,001.21 万元,已完成其股票增持计划。

**【莱克电气】**公司发布 2020 年限制性股票激励计划首次授予结果公告:公司向激励对象首次授予股份后,在资金缴纳过程中,1 名激励对象因个人原因自愿放弃认购部分限制性股票,放弃股数为 1 万股,首次授予激励对象 290 人不变,授予的限制性股票总数由 1,164 股调整为 1,163 万股,其中首次授予的限制性股票数量由 1,008.25 万股调整为 1,007.25 万股,预留的限制性股票 155.75 万股不变。

#### 四. 风险提示

- 1) 宏观经济不及预期;
- 2) 新冠疫情重新加重;
- 3) 家电行业价格战加剧;
- 4) 天气因素对家电特别是空调产生的影响等。

附录图表 88. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2019A	2020E	2019A	2020E	
000333.SZ	美的集团	未有评级	70.3	4936.3	3.5	3.5	21.5	19.9	16.8
000651.SZ	格力电器	未有评级	54.1	3255.1	4.1	3.5	18.8	15.3	20.4
600690.SH	海尔智家	未有评级	21.5	1413.9	1.2	1.2	24.2	18.6	8.0
002032.SZ	苏泊尔	未有评级	78.8	646.8	2.3	2.4	37.0	32.6	9.7
688169.SH	石头科技	未有评级	578.8	385.9	15.7	14.4	45.0	40.1	70.5
002705.SZ	新宝股份	未有评级	41.8	335.0	0.9	1.2	38.2	34.3	6.2
002508.SZ	老板电器	未有评级	33.4	317.0	1.7	1.8	20.7	18.6	8.6
002242.SZ	九阳股份	未有评级	40.4	309.9	1.1	1.2	37.1	33.5	5.4
002429.SZ	兆驰股份	未有评级	6.1	278.0	0.3	0.3	20.3	18.3	2.5
603486.SH	科沃斯	未有评级	46.4	261.3	0.2	0.6	215.4	71.4	5.0
603868.SH	飞科电器	未有评级	49.1	213.7	1.6	1.6	33.6	30.8	6.5
002959.SZ	小熊电器	未有评级	121.5	189.6	2.2	2.8	48.0	43.1	12.7
000921.SZ	海信家电	未有评级	12.6	171.8	1.3	1.0	12.9	12.2	7.4
600060.SH	海信视像	未有评级	12.8	166.8	0.4	0.6	19.4	20.4	11.7
603355.SH	莱克电气	未有评级	34.7	142.6	1.3	1.3	27.5	26.6	8.7
600839.SH	四川长虹	未有评级	2.9	133.4	0.0		-53.2		
002677.SZ	浙江美大	未有评级	18.7	120.7	0.7	0.8	26.9	23.6	2.7
000810.SZ	创维数字	未有评级	9.8	103.8	0.6	0.6	18.7	16.0	4.0
002614.SZ	奥佳华	未有评级	15.8	94.2	0.5	0.6	28.3	24.4	6.4
002035.SZ	华帝股份	未有评级	9.9	85.9	0.9	0.8	16.6	12.5	4.2
603579.SH	荣泰健康	未有评级	33.5	46.9	2.1	1.9	18.2	17.3	12.7

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2020/09/13，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371