

强于大市

家用电器行业周报

国内部分地区疫情反复，持续关注家电需求改善

上周上证综指下跌 0.10%，沪深 300 指数下跌 0.68%，申万家用电器指数下跌 1.78%，跑输上证指数 1.68pct。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、照明设备及其他指数分别下跌 2.22%、上涨 2.81%、上涨 4.38%、下跌 5.08%、下跌 2.31%。

子板块核心数据追踪：

- **白色家电**：奥维云网 02 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 43.68%、下滑 59.88%、下滑 56.25%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 7.42%、下滑 24.36%、下滑 25.18%，空冰洗销售规模回落，线下降幅高于线上。
- **厨房电器**：奥维云网 02 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 50.17%，线上渠道零售额同比下滑 10.32%。集成灶线下零售额同比下滑 42.07%，线上零售额同比增长 50.06%。
- **小家电**：奥维云网 02 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下滑 48.64%、下滑 56.67%、下滑 57.14%、下滑 53.59%、下滑 58.85%、下滑 47.42%；线上渠道零售额分别同比下滑 15.92%、下滑 36.04%、下滑 31.80%、下滑 6.14%、下滑 28.35%、下滑 48.77%。

投资建议

- 针对此轮国内部分地区疫情反复的情况，考虑到现行防控力度与疫苗接种进程，我们对国内疫情防控持相对乐观的态度。建议关注高景气度子行业相关龙头。
- 近期，国内多地有疫情反复之势，对比去年早期疫情爆发时期，我们对疫情防控情况保持相对乐观态度：1) 居家隔离政策范围有限，目前仅为河北石家庄、邢台等地；2) 从各地发布的春节假期政策来看，多为限制人员流动，多地提倡市民群众于工作地过年，并非同 20 年初严格居家，限制外出就餐、娱乐等政策；3) 疫苗接种工作已陆续开展，截至 1 月 14 日，我国累计接种疫苗 1000 万剂，每日接种 35.7 万剂。但随着春节的临近，人口流动增加，防控压力也将增大，参考去年同期家电电子版块收益表现，若疫情再度扩散，则对于小家电的需求有一定正向作用，建议密切关注。
- **建议关注**：海尔智家、美的集团、格力电器、老板电器、小熊电器、石头科技、浙江美大。

风险提示

- 1) 疫情影响宏观经济未能达到预期；2) 海外疫情二次冲击或将影响家电出口；3) 家电行业价格战加剧；4) 天气因素影响住房施工进度等。

相关研究报告

《家用电器行业周报：11 月产业在线数据点评：内外销延续较高景气，龙头集中度提升》20210104

《家用电器行业周报：内需持续复苏，海尔正式完成私有化》20201227

《家用电器行业周报：海外需求高景气，内销复苏持续验证》20201220

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：张译文

(8621)20328764

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

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

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	9
3. 核心公司交易数据及估值更新	9
二. 行业数据更新	13
1. 家电终端零售数据追踪	13
2. 家电行业数据更新	24
3. 房地产行业数据更新	24
三. 行业新闻及核心公司重要公告	26
1. 行业新闻	26
2. 核心公司公告	26
四. 风险提示	27

图表目录

图表 1. 2020 年家电各子行业收益表现.....	6
图表 2. 2020 年各子行业累计收益率.....	6
图表 3. 2020 年受疫情影响家电子版块营收增速表现.....	7
图表 4. 2020 年受疫情影响家电子版块业绩增速表现.....	7
图表 5. 家用电器板块周度变动弱于上证指数 1.68pct.....	9
图表 6. 家电板块本周收盘下跌 1.78%.....	9
图表 7. 家用电器板块历史估值水平.....	9
图表 8. 家电板块细分子版块行情走势.....	9
图表 9. 奥佳华涨幅最大.....	10
图表 10. 长虹华意跌幅最大.....	10
图表 11. 美的集团 19 年估值底部对应股价区间-12X PE.....	10
图表 12. 格力电器 19 年估值底部对应股价区间-8X PE.....	10
图表 13. 苏泊尔 19 年估值底部对应股价区间-26X PE.....	11
图表 14. 华帝股份 19 年估值底部对应股价区间-12X PE.....	11
图表 15. 三花智控 19 年估值底部对应股价区间-20X PE.....	11
图表 16. 九阳股份 19 年估值底部对应股价区间-16X PE.....	11
图表 17. 老板电器 19 年估值底部对应股价区间-12X PE.....	11
图表 18. 新宝股份 19 年估值底部对应股价区间-14X PE.....	11
图表 19. 小熊电器 19 年估值底部对应股价区间-26X PE.....	12
图表 20. 海尔智家 19 年估值底部对应股价区间-10X PE.....	12
图表 21. 石头科技 19 年估值底部对应股价区间-27X PE.....	12
图表 22. 科沃斯 19 年估值底部对应股价区间-29X PE.....	12
图表 23. 空调销售额变化-周度数据.....	13
图表 24. 空调市场份额（线上）-周度数据.....	13
图表 25. 空调市场份额（线下）-周度数据.....	13
图表 26. 冰箱销售额变化-周度数据.....	13
图表 27. 冰箱市场份额（线上）-周度数据.....	14
图表 28. 冰箱市场份额（线下）-周度数据.....	14
图表 29. 洗衣机销售额变化-周度数据.....	14
图表 30. 洗衣机市场份额（线上）-周度数据.....	14
图表 31. 洗衣机市场份额（线下）-周度数据.....	14
图表 32. 彩电销售额变化-周度数据.....	14

图表 33. 彩电市场份额（线上）-周度数据.....	15
图表 34. 彩电市场份额（线下）-周度数据.....	15
图表 35. 油烟机销售额变化-周度数据.....	15
图表 36. 油烟机市场份额（线上）-周度数据.....	15
图表 37. 油烟机市场份额（线下）-周度数据.....	15
图表 38. 集成灶销售额变化-周度数据.....	15
图表 39. 集成灶市场份额（线上）-周度数据.....	16
图表 40. 集成灶市场份额（线下）-周度数据.....	16
图表 41. 燃气热水器销售额变化-周度数据.....	16
图表 42. 燃气热水器市场份额（线上）-周度数据.....	16
图表 43. 燃气热水器市场份额（线下）-周度数据.....	16
图表 44. 洗碗机销售额变化-周度数据.....	17
图表 45. 洗碗机市场份额（线上）-周度数据.....	17
图表 46. 洗碗机市场份额（线下）-周度数据.....	17
图表 47. 电饭煲销售额变化-周度数据.....	17
图表 48. 电饭煲市场份额（线上）-周度数据.....	17
图表 49. 电饭煲市场份额（线下）-周度数据.....	17
图表 50. 料理机销售额变化-周度数据.....	18
图表 51. 料理机市场份额（线上）-周度数据.....	18
图表 52. 料理机市场份额（线下）-周度数据.....	18
图表 53. 养生壶销售额变化-周度数据.....	18
图表 54. 养生壶市场份额（线上）-周度数据.....	18
图表 55. 养生壶市场份额（线下）-周度数据.....	18
图表 56. 破壁机销售额变化-周度数据.....	19
图表 57. 破壁机市场份额（线上）-周度数据.....	19
图表 58. 破壁机市场份额（线下）-周度数据.....	19
图表 59. 扫地机器人销售额变化-周度数据.....	19
图表 60. 扫地机器人市场份额（线上）-周度数据.....	19
图表 61. 扫地机器人市场份额（线下）-周度数据.....	19
图表 62. 空调销售额变化-月度数据.....	20
图表 63. 空调销售均价变化-月度数据.....	20
图表 64. 冰箱销售额变化-月度数据.....	20
图表 65. 冰箱销售均价变化-月度数据.....	20
图表 66. 洗衣机销售额变化-月度数据.....	20
图表 67. 洗衣机销售均价变化-月度数据.....	20

图表 68. 彩电销售额变化-月度数据.....	21
图表 69. 彩电销售均价变化-月度数据.....	21
图表 70. 油烟机销售额变化-月度数据.....	21
图表 71. 油烟机销售均价变化-月度数据.....	21
图表 72. 集成灶销售额变化-月度数据.....	21
图表 73. 集成灶销售均价变化-月度数据.....	21
图表 74. 燃气热水器销售额变化-月度数据.....	22
图表 75. 燃气热水器销售均价变化-月度数据.....	22
图表 76. 洗碗机销售额变化-月度数据.....	22
图表 77. 洗碗机销售均价变化-月度数据.....	22
图表 78. 电饭煲销售额变化-月度数据.....	22
图表 79. 电饭煲销售均价变化-月度数据.....	22
图表 80. 料理机销售额变化-月度数据.....	23
图表 81. 料理机销售均价变化-月度数据.....	23
图表 82. 养生壶销售额变化-月度数据.....	23
图表 83. 养生壶销售均价变化-月度数据.....	23
图表 84. 破壁机销售额变化-月度数据.....	23
图表 85. 破壁机销售均价变化-月度数据.....	23
图表 86. 扫地机器人销售额变化-月度数据.....	24
图表 87. 扫地机器人销售均价变化-月度数据.....	24
图表 88. LME3 个月有色金属 (美元/吨)	24
图表 89. 液晶面板价格变化 (美元/片)	24
图表 90. 30 大中城市: 商品房成交面积增速.....	25
图表 91. 30 大中城市: 商品房成交面积变化.....	25
附录图表 88. 报告中提及上市公司估值表.....	28

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 0.10%，沪深 300 指数下跌 0.68%，申万家用电器指数下跌 1.78%，跑输上证指数 1.68pct。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、照明设备及其他指数分别下跌 2.22%、上涨 2.81%、上涨 4.38%、下跌 5.08%、下跌 2.31%。

子板块核心数据追踪：

白色家电：奥维云网 02 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 43.68%、下滑 59.88%、下滑 56.25%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 7.42%、下滑 24.36%、下滑 25.18%，空冰洗销售规模回落，线下降幅高于线上。

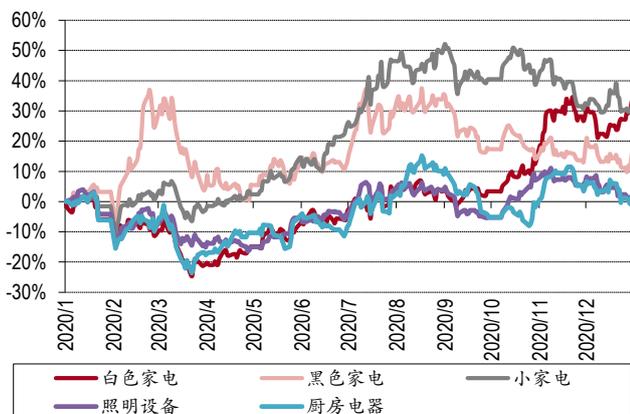
厨房电器：奥维云网 02 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 50.17%，线上渠道零售额同比下滑 10.32%。集成灶线下零售额同比下滑 42.07%，线上零售额同比增长 50.06%。

小家电：奥维云网 02 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下滑 48.64%、下滑 56.67%、下滑 57.14%、下滑 53.59%、下滑 58.85%、下滑 47.42%；线上渠道零售额分别同比下滑 15.92%、下滑 36.04%、下滑 31.80%、下滑 6.14%、下滑 28.35%、下滑 48.77%。

近期，国内多地有疫情反复之势，当前中高风险地区有 71 个，河北多地，如石家庄、邢台等处于居家隔离状态。在此情形下，对家电板块的影响几何，通过复盘 2020 年的新冠疫情对家电板块的影响来做进一步思考。

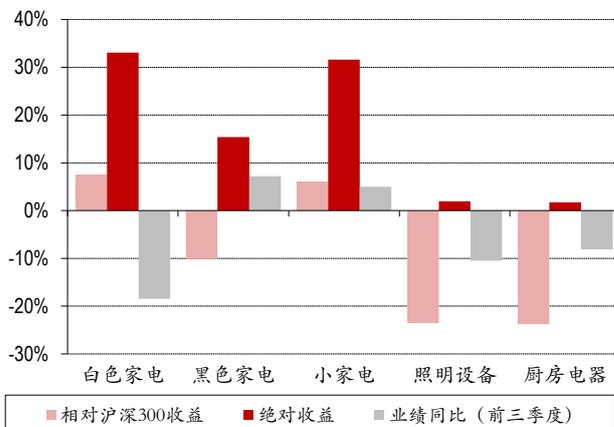
受新冠疫情影响，板块的表现整体呈现阶段性分化态势。国内疫情爆发期间，“逆周期”的小家电行情表现好于“顺周期”的传统大家电。因传统大家电较强的配送/安装属性，受疫情抑制较为明显，在疫情最为严重的 2-3 月份，我国空调/冰箱/洗衣机/油烟机品类分别均呈现双位数下滑态势；小家电产品，特别是前期渗透率较低的可选类厨房小家电，受益于居家时间增加带来的需求，其免安装属性及多元化产品供给的催化下，受疫情利好较为明显。从渠道上来看，疫情以来电商营销模式持续完善，产品矩阵不断丰富，小家电产品需求被不断激发。随着疫情影响的逐步减弱，受益于竣工逻辑回归，作为地产后周期的白电、厨电及照明行业需求逐步回归，三季度业绩环比改善较为明显，收益率持续回升；同时海外疫情反复，白电、小家电板块出口业务占比较高的公司持续受益。

图表1. 2020 年家电各子行业收益表现



资料来源：万得，中银证券

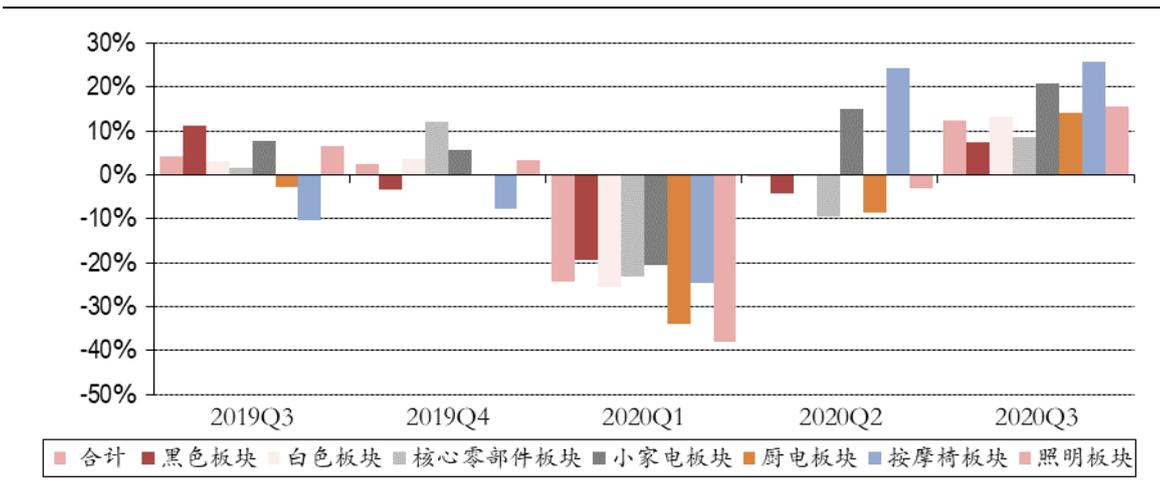
图表2. 2020 年各子行业累计收益率



资料来源：万得，中银证券

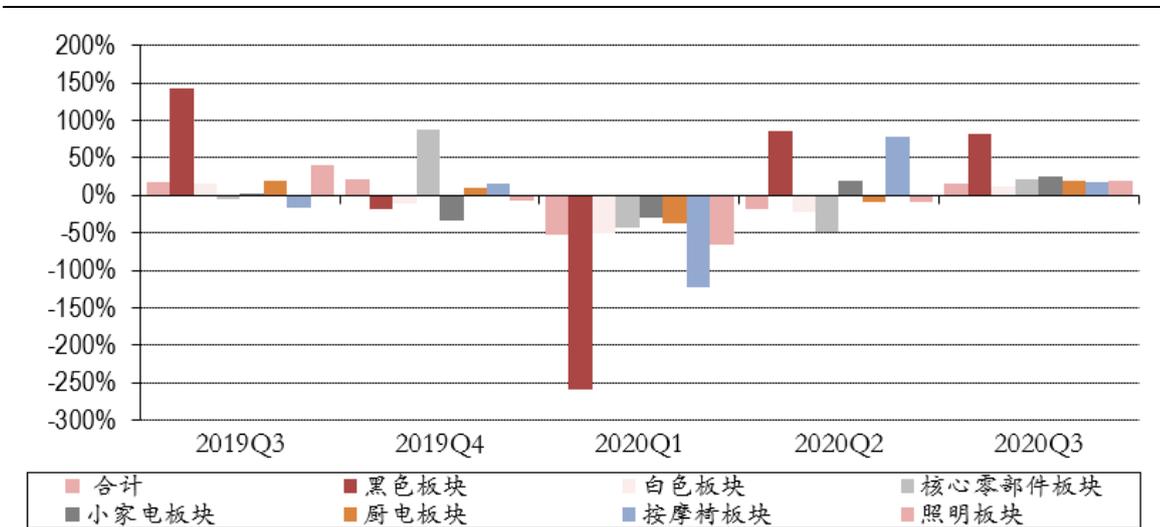
从板块基本面表现来看，一季度白色家电、厨房家电、照明行业营收增速分别为-25.4%、-34.03%和-38.0%；业绩增速分别为-50.77%、-37.64%、-66.59%；小家电板块一季度营收增速为-20.66%，业绩增速为-30.52%。二季度家电各个板块公司，一方面加强防疫工作，积极恢复生产，另一方面采用多种终端动销活动，如直播带货，使得整体产业周转恢复，带动收入端快速恢复。进入三季度，疫情“顺周期”行业复苏明显，白色家电（Q3+13.16%）、厨房家电（Q3+14.26%）、照明行业（Q3+15.55%）；小家电企业在线上延续高增长及海外需求支持下维持较高增速，小家电（Q3+20.90%）。

图表3. 2020年受疫情影响家电子版块营收增速表现



资料来源：万得，中银证券

图表4. 2020年受疫情影响家电子版块业绩增速表现



资料来源：万得，中银证券

注：3Q2016 黑电板块业绩 YOY+1137%，图中未显示

对比去年疫情早期疫情爆发及防控情况，中国工程院院士钟南山在接受采访时曾表示，再次出现大规模病例增加的情况不会出现，针对疫情我们现在已经形成了非常有效且比较严密的应对措施。疫苗接种方面，截止1月14日，美国每日接种74.7万剂，较之前大幅提速，较月初的30.2万剂，大幅提升147%。中国次之，每日接种35.7万剂。全球疫苗接种3557万剂，较1月初增长255.2%。其中，美国接种量最高为1115万剂；中国次之，为1000万剂。张文宏医生表示，全球如果有一半的人接种疫苗，疫情就会在2021年六七月份出现拐点。

因此针对此轮国内部分地区疫情反复的情况，我们对疫情防控情况保持相对乐观态度：1) 居家隔离政策范围有限，目前仅为河北石家庄、邢台等地；2) 从各地发布的春节假期政策来看，多为限制人员流动，多地提倡市民群众于工作地过年，并非同 20 年初严格居家，限制外出就餐、娱乐等政策；3) 疫苗接种工作已陆续开展，截至 1 月 14 日，我国累计接种疫苗 1000 万剂，每日接种 35.7 万剂。但随着春节的临近，人口流动增加，防控压力也将增大，参考去年同期家电子版块收益表现，若疫情再度扩散，则对于小家电的需求有一定正向作用，建议密切关注。

具体建议关注：

海尔智家：必选家电内销回暖，海外业务布局完善，品牌资源优异。 港股私有化后治理结构进一步理顺，内部效率提升带动长期利润率上行。公司是冰箱与洗衣机龙头，受益于内销回暖。同时公司拥有海尔、卡萨帝、GEA、斐雪派克、Candy 等全球优质品牌资源，短期及长期均是海外家电市场的受益者。

美的集团：必选家电内销回暖，空调龙头公司，海外业务布局完善。 美的集团有三重协同效应：产业链一体化协同，生产+研发+渠道效率提升逐步兑现在终端市场份额提升；多品类协同，家电品类齐全，空冰洗具为行业龙头，充分受益内销必选回暖；国内海外协同，海外研发生产布局完善，OEM 规模领先，OBM 中长期逐步提升。

格力电器：必选家电内销回暖，空调龙头公司，渠道变革有望逐步收获红利。 公司在 20 年下半年开始推行销售渠道扁平化变革，并完成对于 18 年以来积累的渠道库存的清理工作。21 年，随渠道变革逐步推进及库存合理后出货端量价恢复，公司基本面将得到改善。

老板电器：必选家电内销回暖，平台化渠道有利于集中度提升。 21 年竣工回升将带动烟灶需求回升，老板电器作为传统厨电龙头有望在零售及工程渠道双重收益。同时，低线市场分销渠道的平台化亦对公司收获更大市场份额提供可能。

小熊电器：新兴小家电市场空间较大，公司产品类扩张值得期待。 国内小家电品类相比国外仍少，人均小家电消费额/消费量均明显低于发达国家和地区，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。

石头科技：新兴小家电市场空间较大，技术升级推动行业扩容。 20 年 5 月份石头推出新品后，带动行业进入 LDS 后新一轮产品红利，推动公司收入与业绩快速增长。公司在技术研发方面的投入以及专注，将为公司持续发展提供动力。

浙江美大：必选家电内销回暖，集成灶渗透率提升。 美大作为集成灶行业的领导品牌，有望充分受益于集成灶渗透率提升的长期逻辑；公司持续优化渠道建设，积极推进电商运营，实现线上线下的

注：我们选取了家电板块 48 家公司，其中黑电板块 5 家，白电板块 10 家，厨电板块 4 家，小家电板块 11 家，按摩椅板块 3 家，照明板块 2 家，上游零部件板块 13 家。细分如下：

黑电板块： 深康佳 A、创维数字、海信视像、四川长虹、TCL 电子；

白电板块： 美的集团、长虹美菱、格力电器、奥马电器、海信家电、澳柯玛、海尔智家、春兰股份、惠而浦、海容冷链；

厨电板块： 老板电器、华帝股份、浙江美大、万和电气；

小家电板块： 苏泊尔、九阳股份、爱仕达、新宝股份、小熊电器、莱克电气、飞科电器、ST 圣莱、天际股份、科沃斯、北鼎股份；

按摩椅板块： 奥佳华、荣泰健康、融捷健康；

照明板块： 欧普照明、公牛集团；

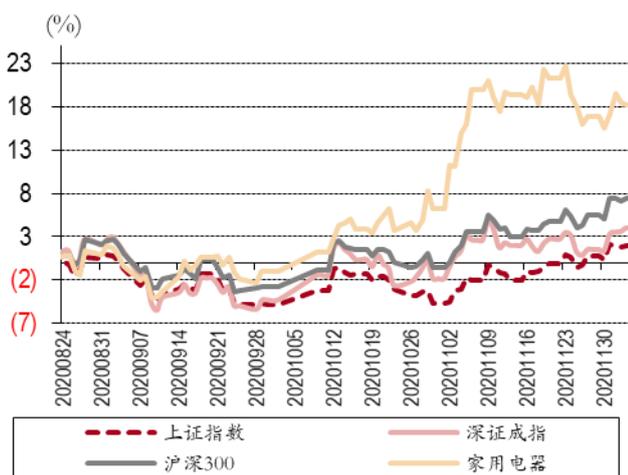
上游零部件板块： 三花智控、长虹华意、盾安环境、*ST 康盛、顺威股份、星帅尔、东方电热、天银机电、汉宇集团、聚隆科技、海立股份、奇精机械、朗迪集团。

2. 行业交易数据更新

上周上证综指下跌 0.10%，沪深 300 指数下跌 0.68%，申万家用电器指数下跌 1.78%，跑输上证指数 1.68pct。

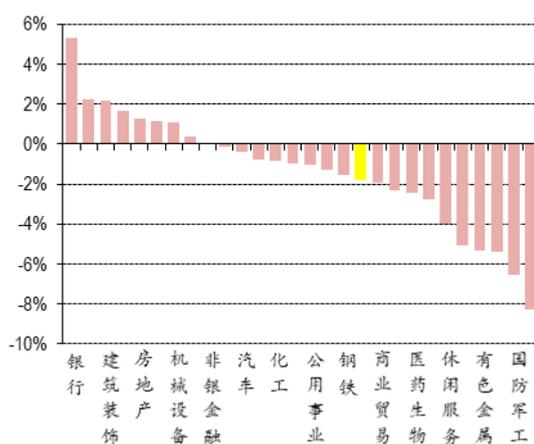
从年初至今的板块表现来看，上证综指上涨 1.81%，沪深 300 指数上涨 3.61%，家电板块上涨 1.44%，家电板块表现弱于上证综指。

图表5. 家用电器板块周度变动弱于上证指数 1.68pct



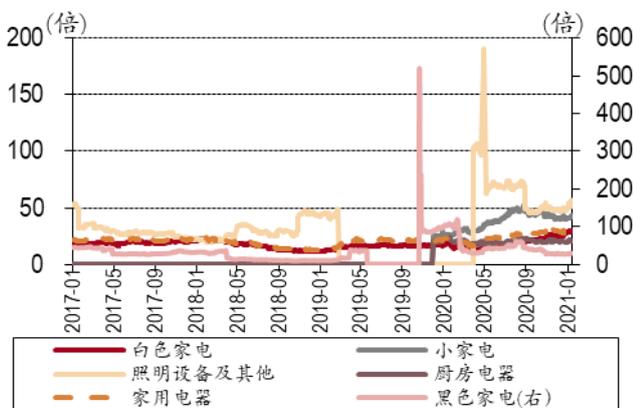
资料来源：万得，中银证券

图表6. 家电板块本周收盘下跌 1.78%



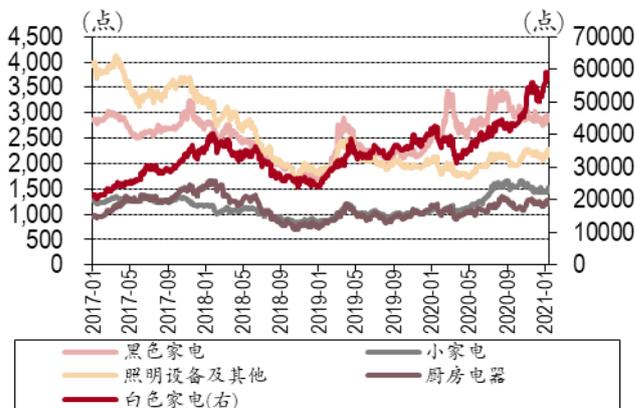
资料来源：万得，中银证券

图表7. 家用电器板块历史估值水平



资料来源：万得，中银证券

图表8. 家电板块细分子板块行情走势



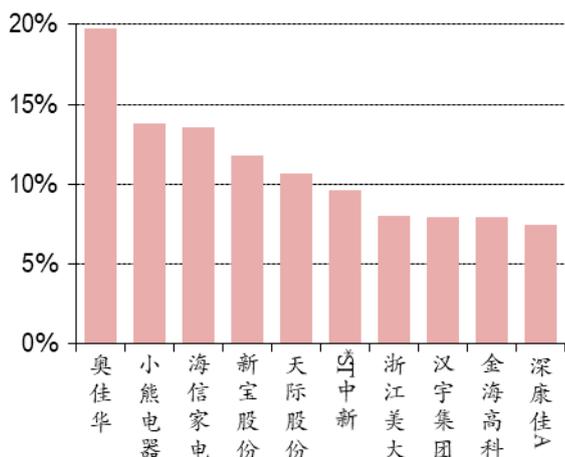
资料来源：万得，中银证券

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，奥佳华涨幅最大为 19.71%，长虹华意跌幅最大为 5.84%。

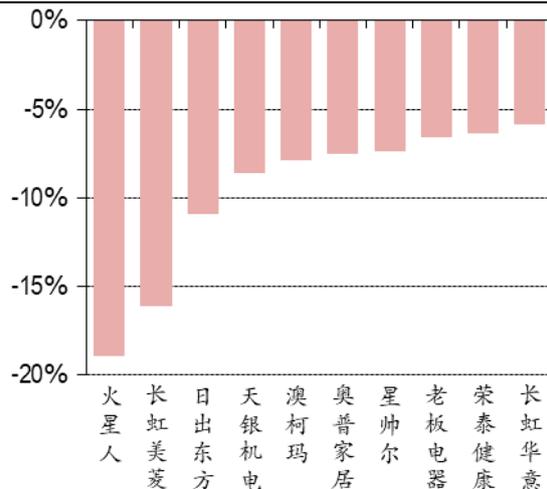
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，天际股份（涨幅 338.99%）、海尔智家（涨幅 14.04%）和浙江美大（涨幅 12.87%）领跑整个家电板块。

图表9. 奥佳华涨幅最大



资料来源：万得，中银证券

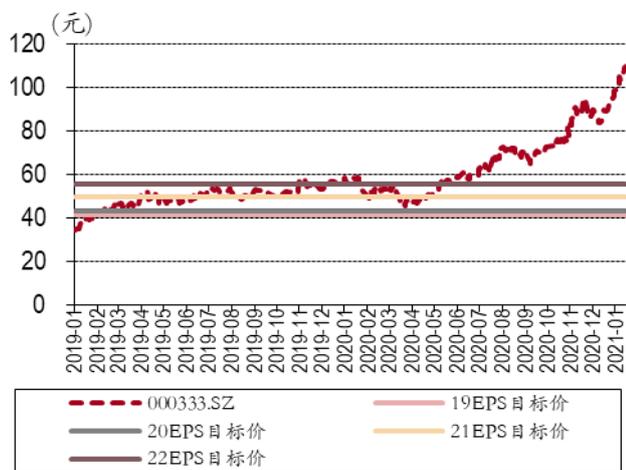
图表10. 长虹华意跌幅最大



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 年的归母净利润万得一致预期，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：万得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）、苏泊尔（隐含 21 年业绩）。

图表11. 美的集团 19 年估值底部对应股价区间-12X PE



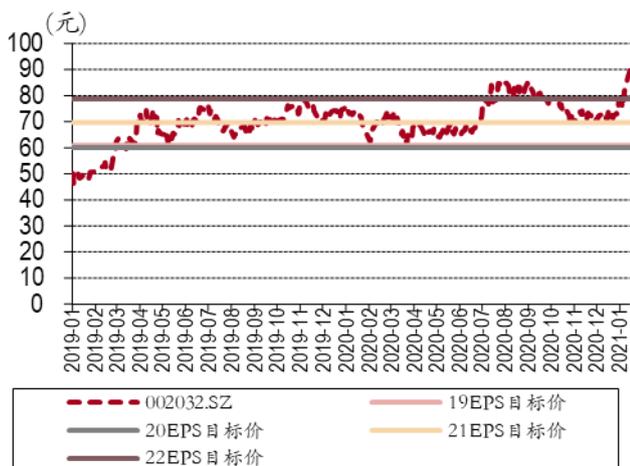
资料来源：万得，中银证券

图表12. 格力电器 19 年估值底部对应股价区间-8X PE



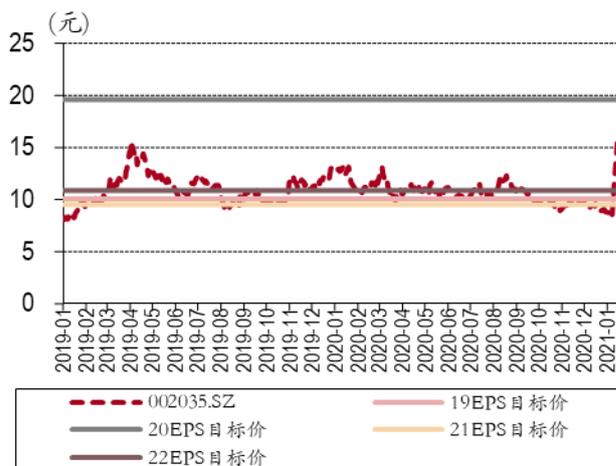
资料来源：万得，中银证券

图表13. 苏泊尔 19 年估值底部对应股价区间-26X PE



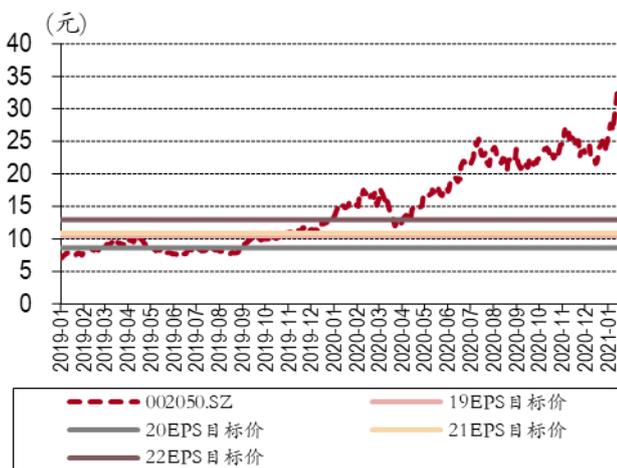
资料来源：万得，中银证券

图表14. 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15. 三花智控 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16. 九阳股份 19 年估值底部对应股价区间-16X PE



资料来源：万得，中银证券

图表17. 老板电器 19 年估值底部对应股价区间-12X PE



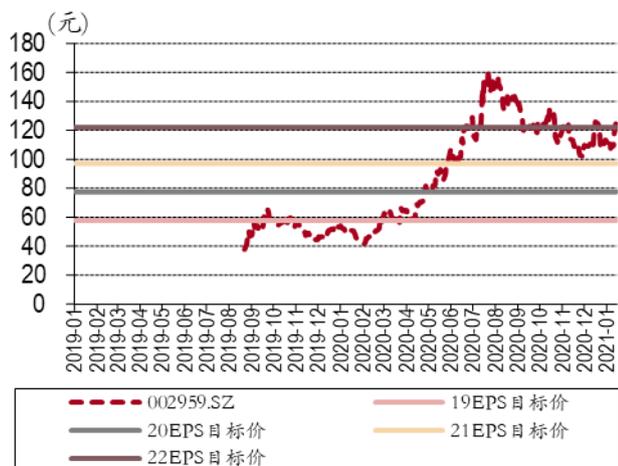
资料来源：万得，中银证券

图表18. 新宝股份 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19. 小熊电器 19 年估值底部对应股价区间-26X PE



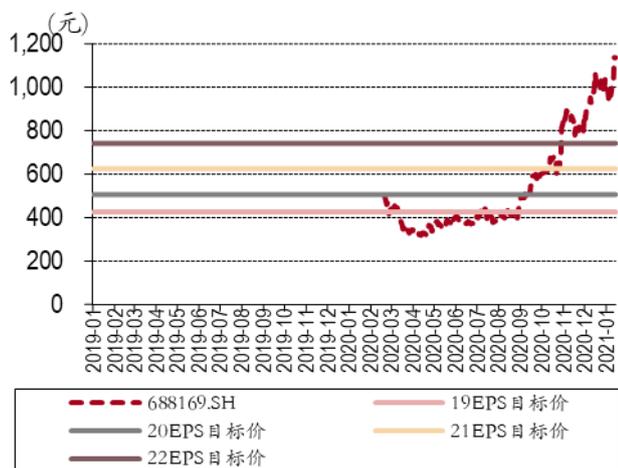
资料来源: 万得, 中银证券

图表20. 海尔智家 19 年估值底部对应股价区间-10X PE



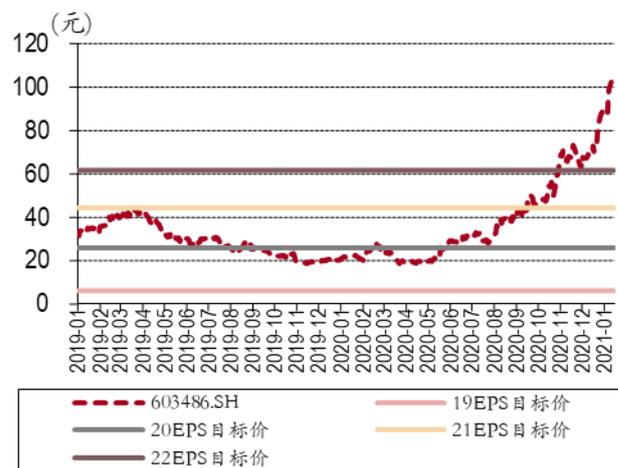
资料来源: 万得, 中银证券

图表21. 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22. 科沃斯 19 年估值底部对应股价区间-29X 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

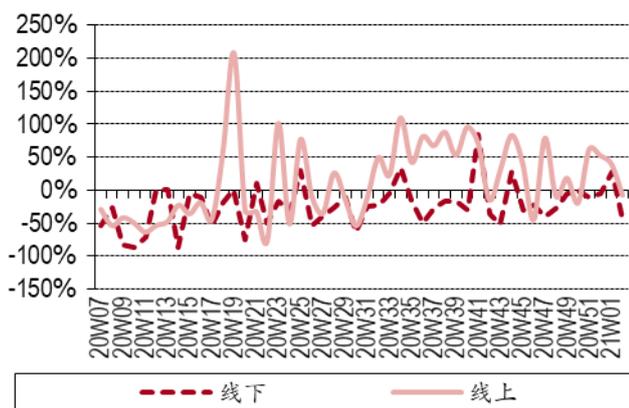
白色家电：奥维云网 02 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 43.68%、下滑 59.88%、下滑 56.25%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 7.42%、下滑 24.36%、下滑 25.18%，空冰洗销售规模回落，线下降幅高于线上。

厨房电器：奥维云网 02 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 50.17%，线上渠道零售额同比下滑 10.32%。集成灶线下零售额同比下滑 42.07%，线上零售额同比增长 50.06%。

小家电：奥维云网 02 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下滑 48.64%、下滑 56.67%、下滑 57.14%、下滑 53.59%、下滑 58.85%、下滑 47.42%；线上渠道零售额分别同比下滑 15.92%、下滑 36.04%、下滑 31.80%、下滑 6.14%、下滑 28.35%、下滑 48.77%。

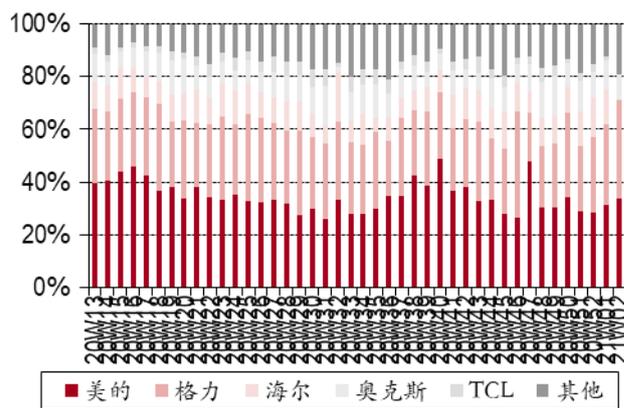
① 白色家电和彩电

图表23. 空调销售额变化-周度数据



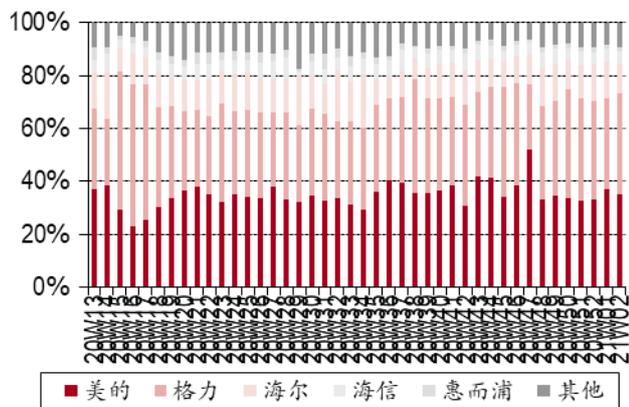
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 空调市场份额（线上）-周度数据



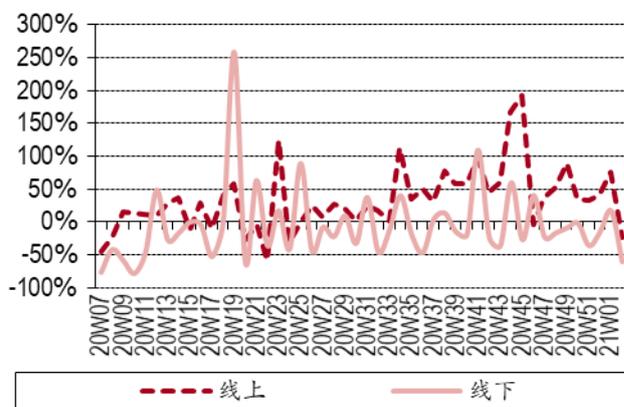
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 空调市场份额（线下）-周度数据



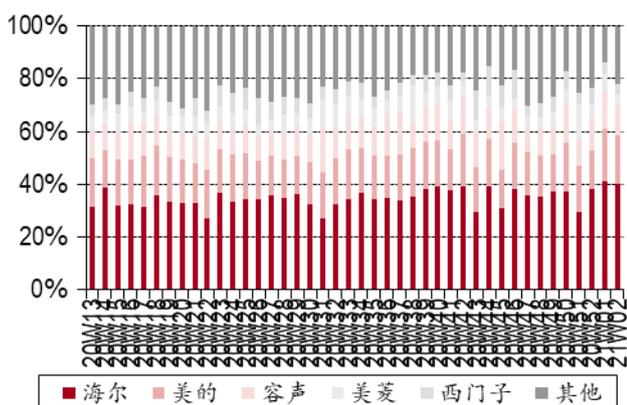
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 冰箱销售额变化-周度数据



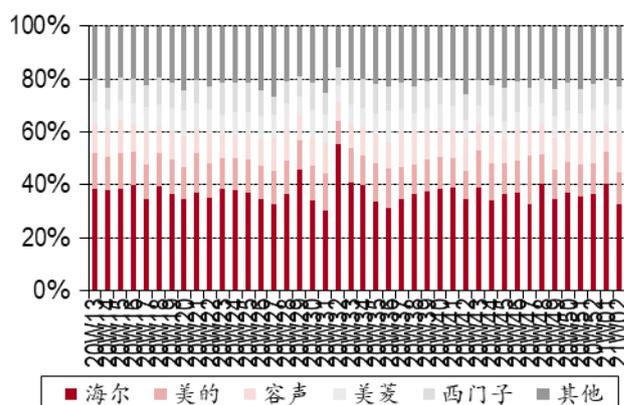
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 冰箱市场份额（线上）-周度数据



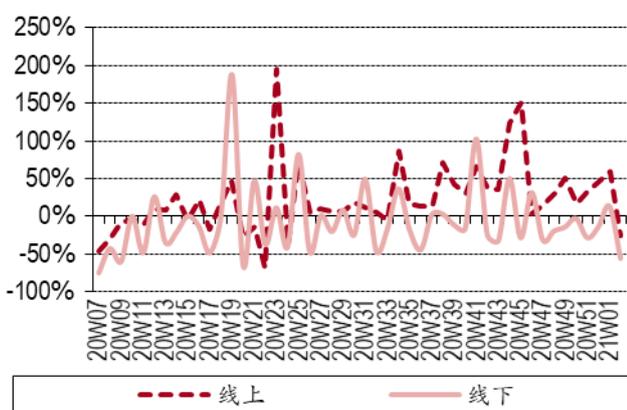
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 冰箱市场份额（线下）-周度数据



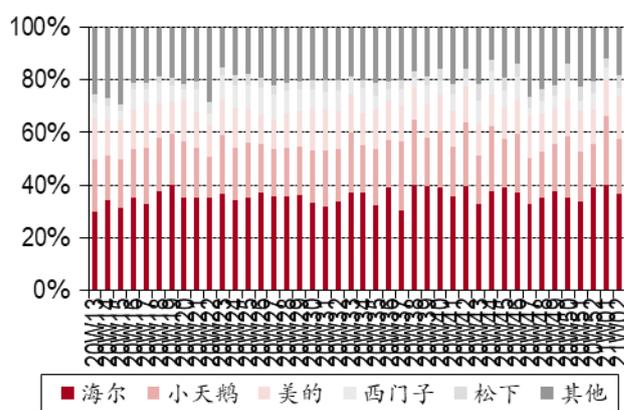
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 洗衣机销售额变化-周度数据



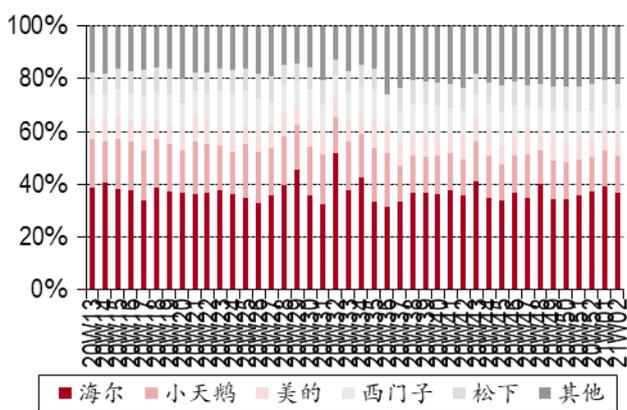
资料来源：奥维云网，中银证券

图表30. 洗衣机市场份额（线上）-周度数据



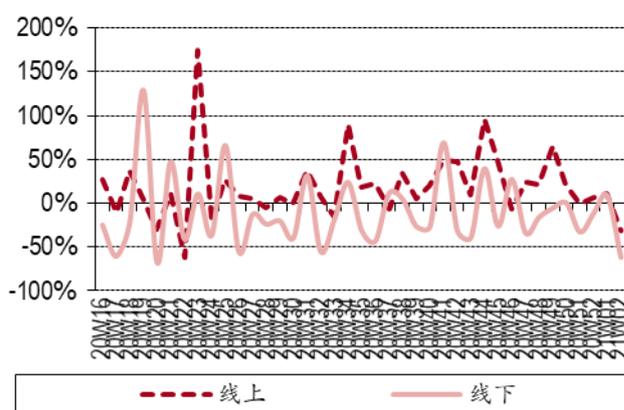
资料来源：奥维云网，中银证券

图表31. 洗衣机市场份额（线下）-周度数据



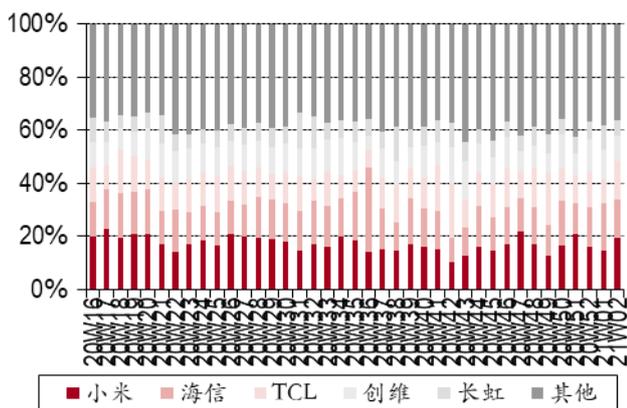
资料来源：奥维云网，中银证券

图表32. 彩电销售额变化-周度数据



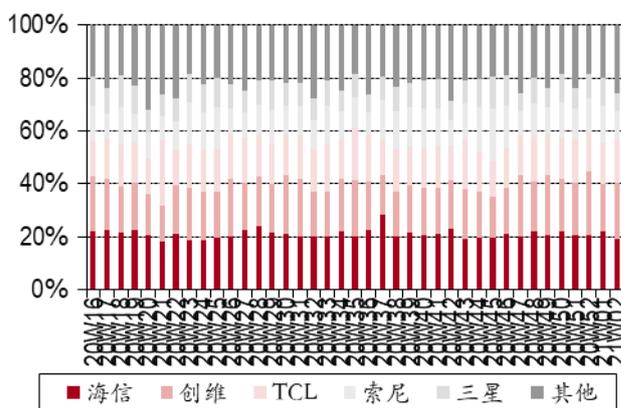
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 彩电市场份额（线上）-周度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

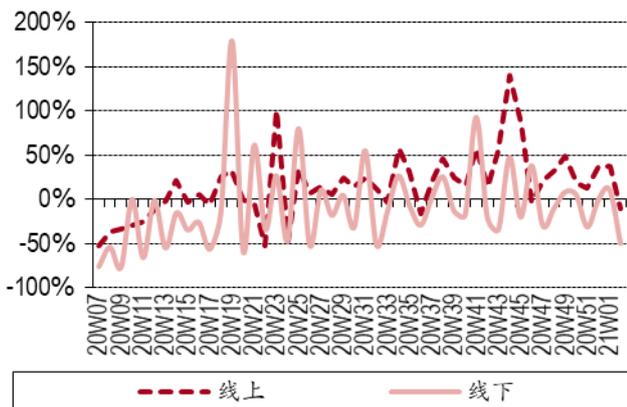
图表34. 彩电市场份额（线下）-周度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

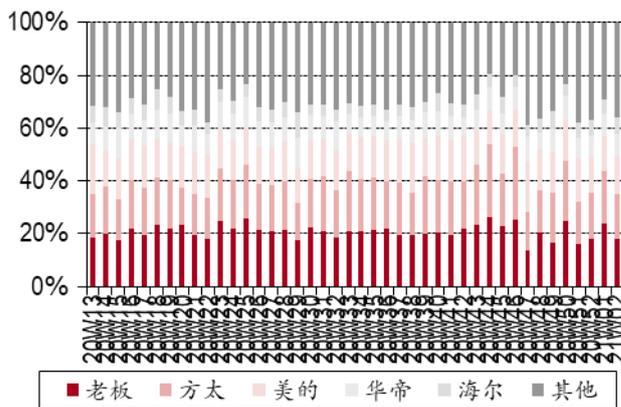
② 厨房电器

图表35. 油烟机销售额变化-周度数据



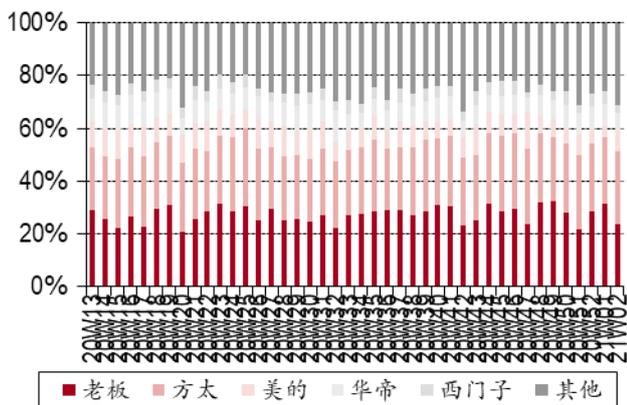
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 油烟机市场份额（线上）-周度数据



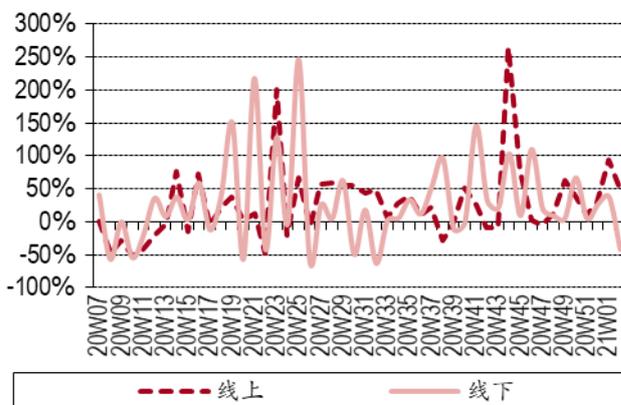
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 油烟机市场份额（线下）-周度数据



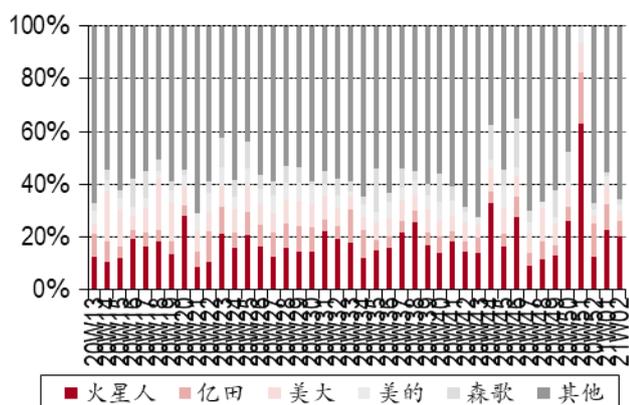
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 集成灶销售额变化-周度数据



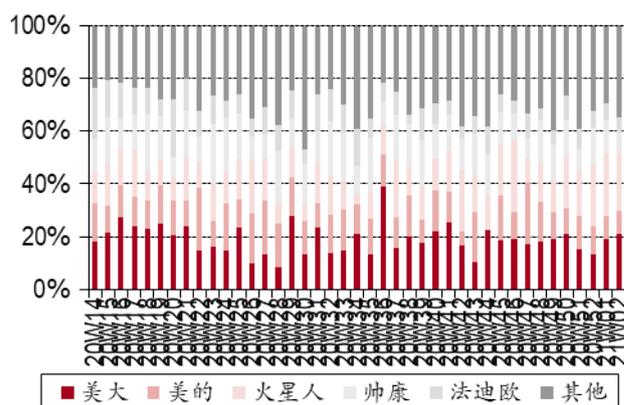
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 集成灶市场份额（线上）-周度数据



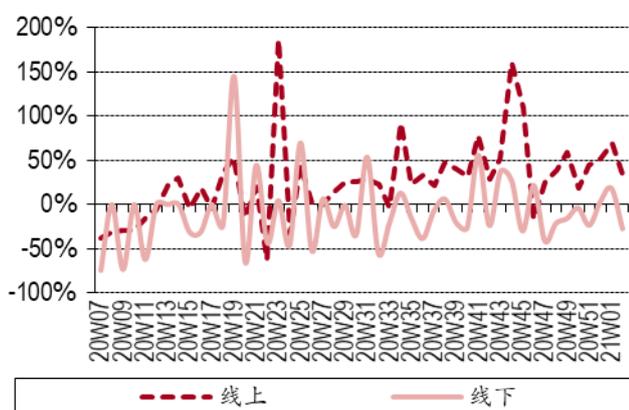
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 集成灶市场份额（线下）-周度数据



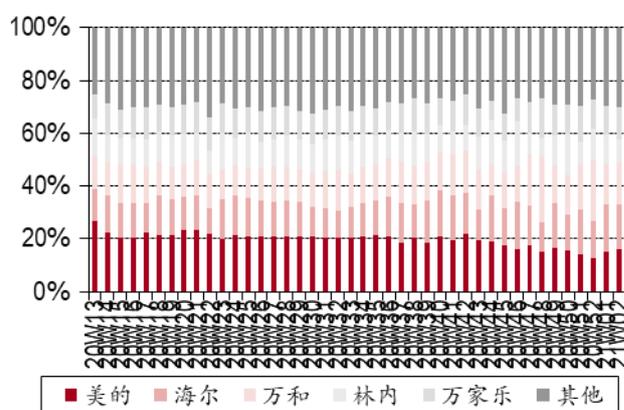
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 燃气热水器销售额变化-周度数据



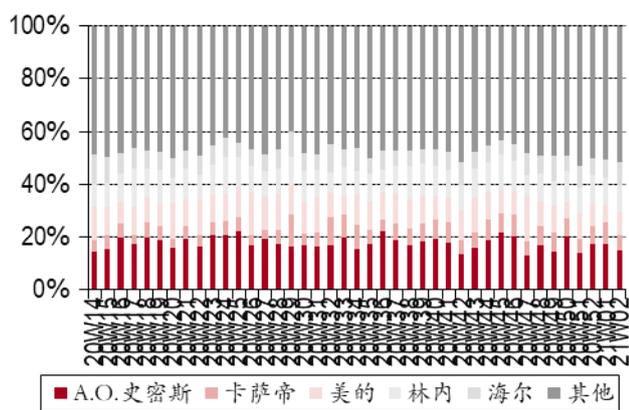
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 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

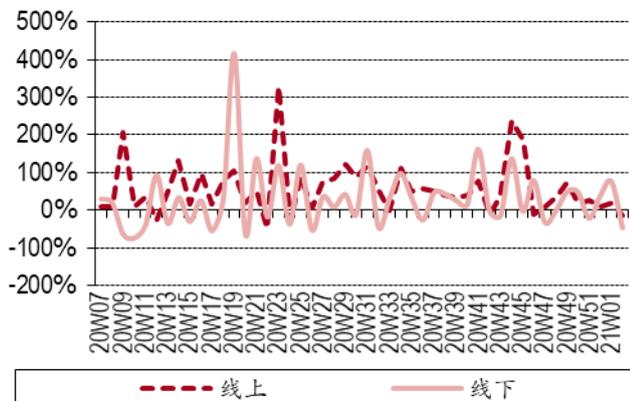
图表43. 燃气热水器市场份额（线下）-周度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

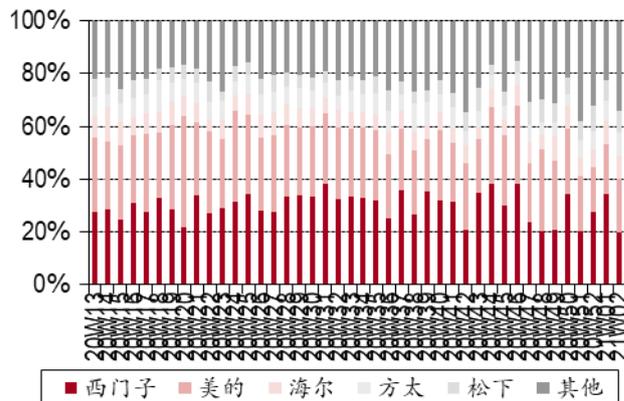
③ 小家电

图表44. 洗碗机销售额变化-周度数据



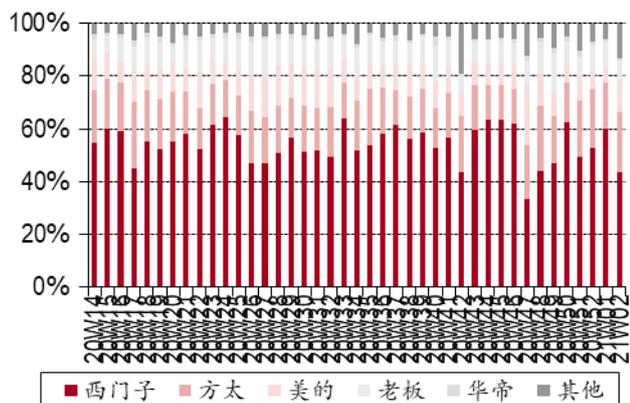
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 洗碗机市场份额（线上）-周度数据



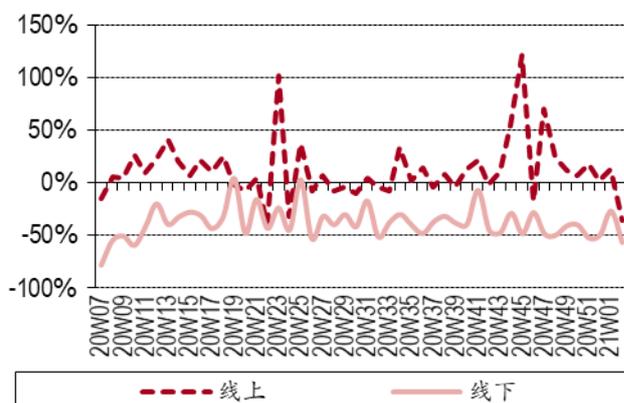
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 洗碗机市场份额（线下）-周度数据



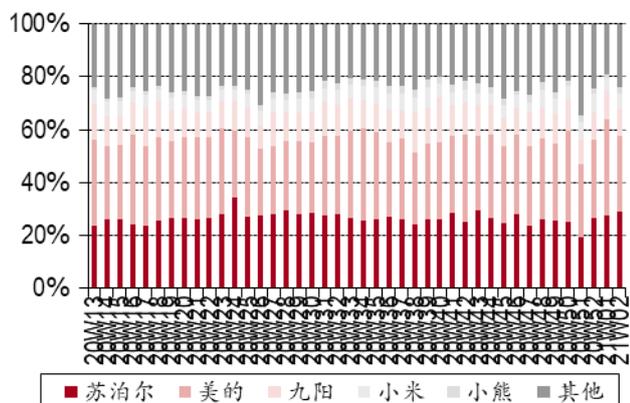
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 电饭煲销售额变化-周度数据



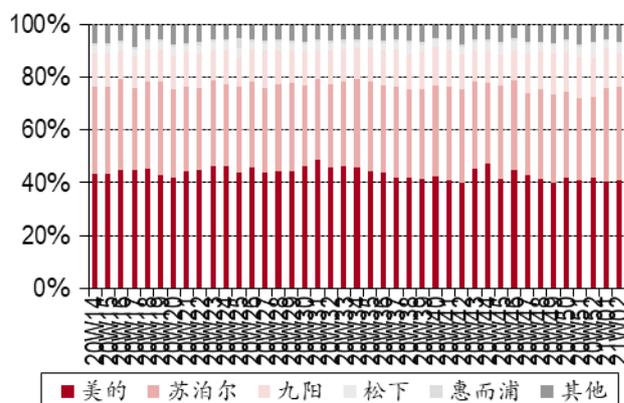
资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 电饭煲市场份额（线上）-周度数据



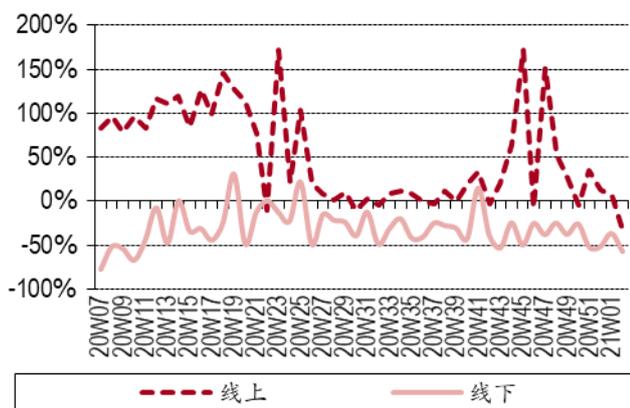
资料来源：奥维云网，中银证券

图表49. 电饭煲市场份额（线下）-周度数据



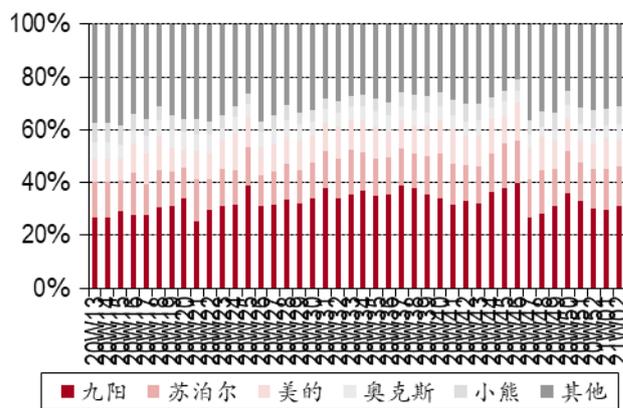
资料来源：奥维云网，中银证券

图表50. 料理机销售额变化-周度数据



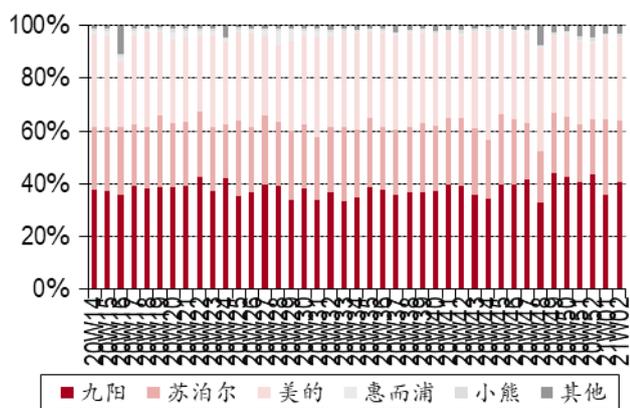
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 料理机市场份额（线上）-周度数据



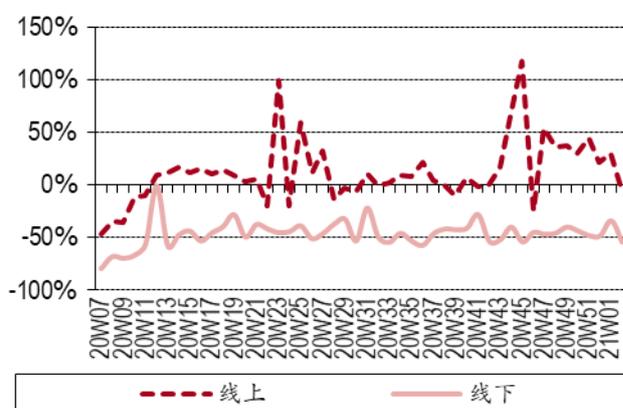
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 料理机市场份额（线下）-周度数据



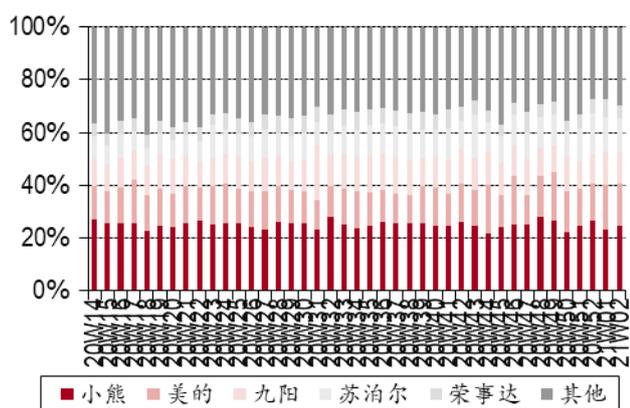
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 养生壶销售额变化-周度数据



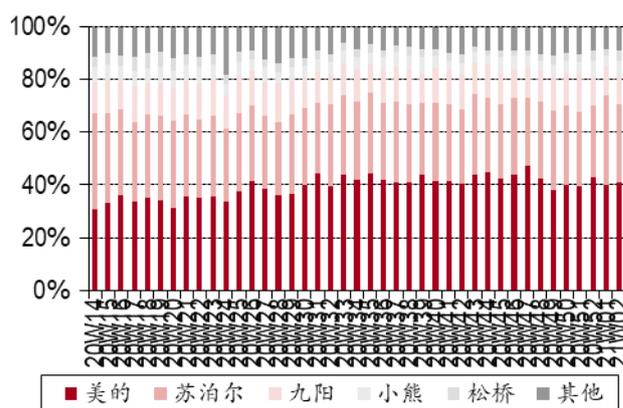
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 养生壶市场份额（线上）-周度数据



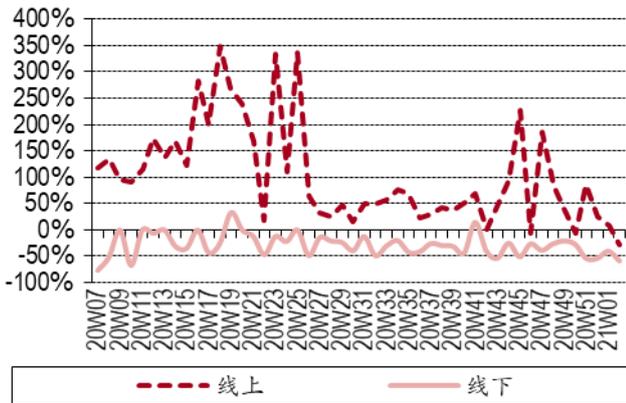
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 养生壶市场份额（线下）-周度数据



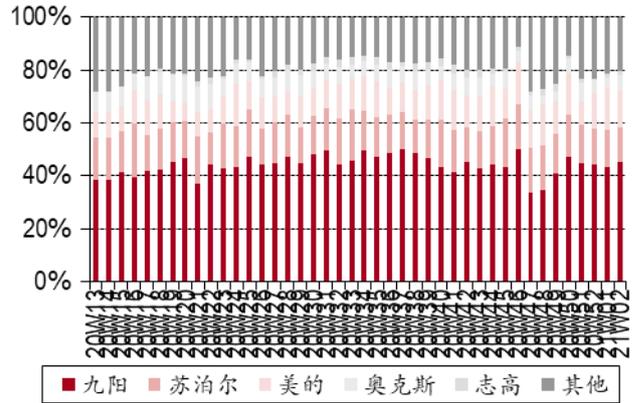
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 破壁机销售额变化-周度数据



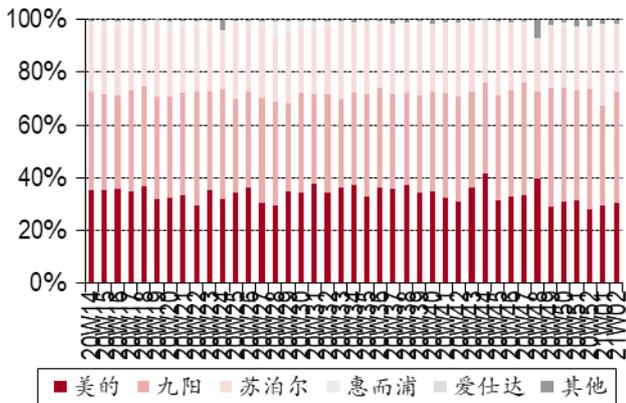
资料来源：奥维云网，中银证券

图表57. 破壁机市场份额（线上）-周度数据



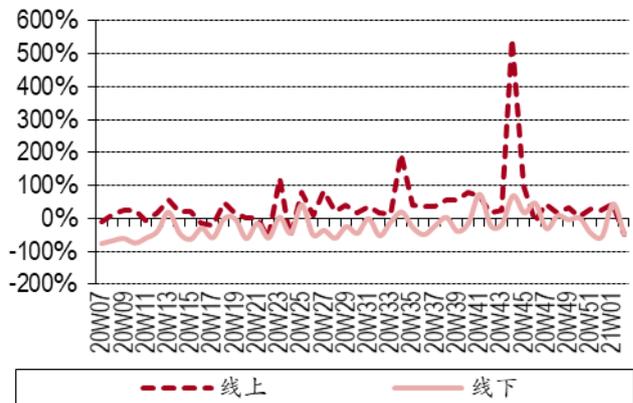
资料来源：奥维云网，中银证券

图表58. 破壁机市场份额（线下）-周度数据



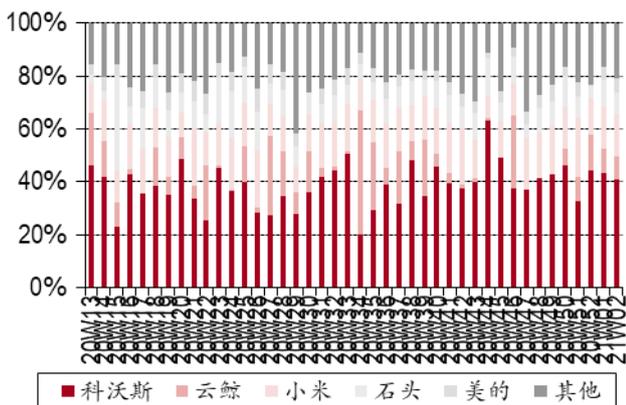
资料来源：奥维云网，中银证券

图表59. 扫地机器人销售额变化-周度数据



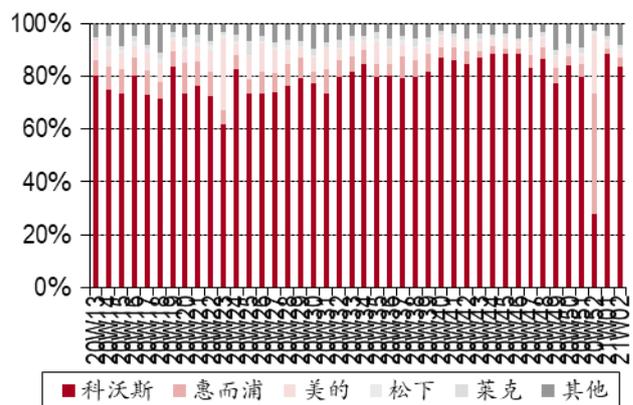
资料来源：奥维云网，中银证券

图表60. 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61. 扫地机器人市场份额（线下）-周度数据

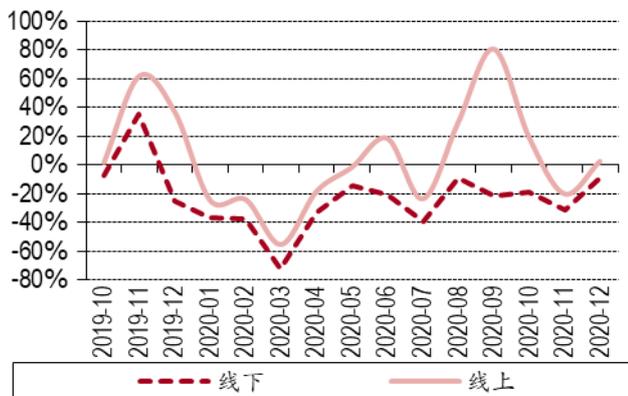


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 月度数据

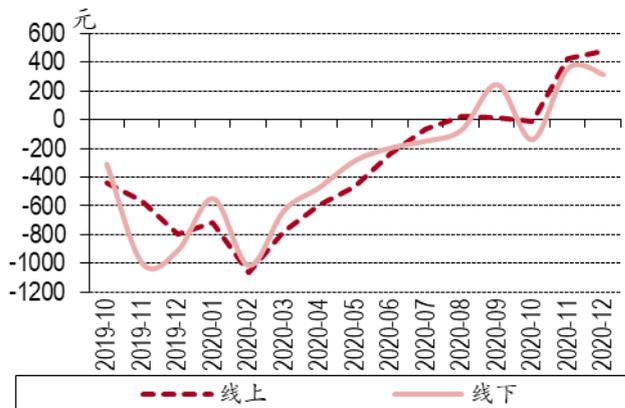
① 白色家电和彩电

图表62. 空调销售额变化-月度数据



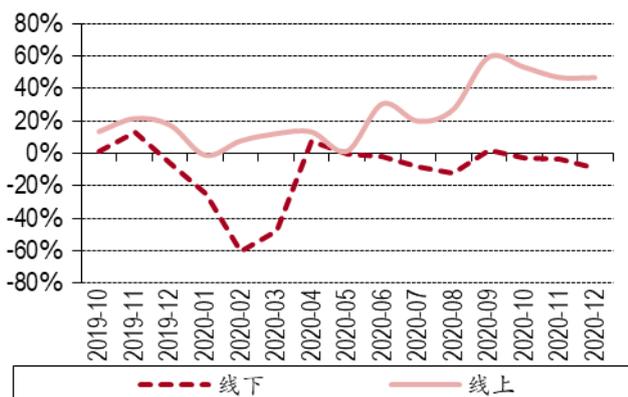
资料来源：奥维云网，中银证券

图表63. 空调销售均价变化-月度数据



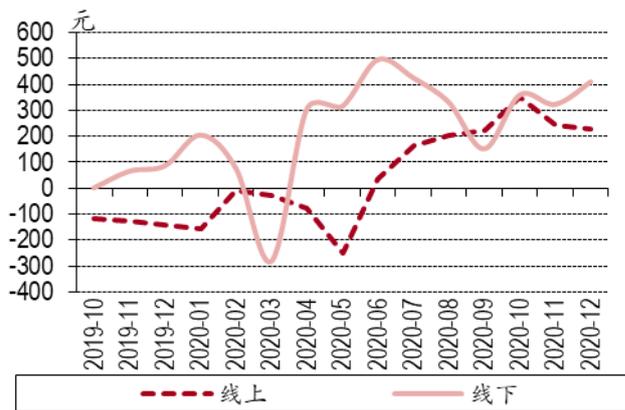
资料来源：奥维云网，中银证券

图表64. 冰箱销售额变化-月度数据



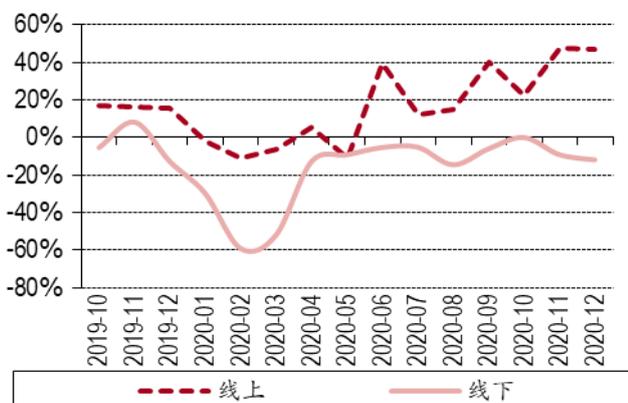
资料来源：奥维云网，中银证券

图表65. 冰箱销售均价变化-月度数据



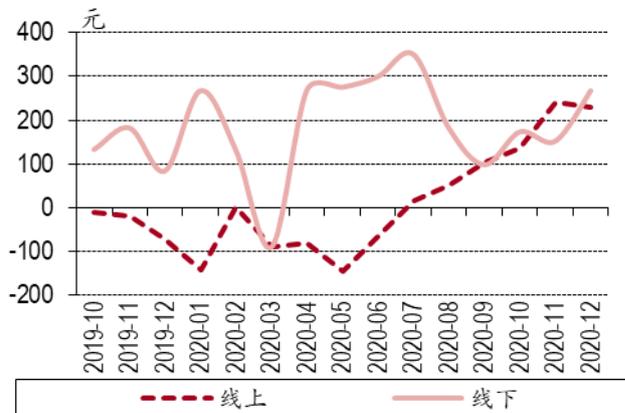
资料来源：奥维云网，中银证券

图表66. 洗衣机销售额变化-月度数据



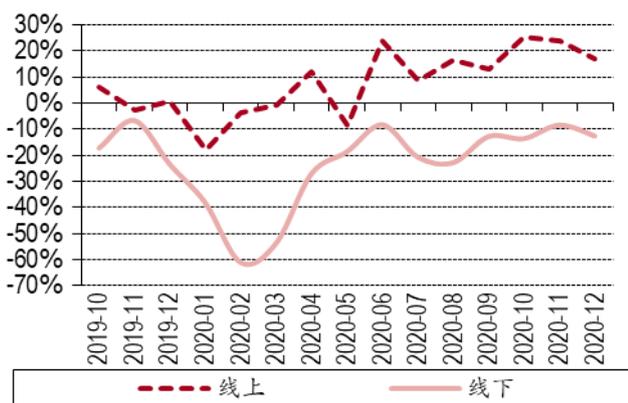
资料来源：奥维云网，中银证券

图表67. 洗衣机销售均价变化-月度数据



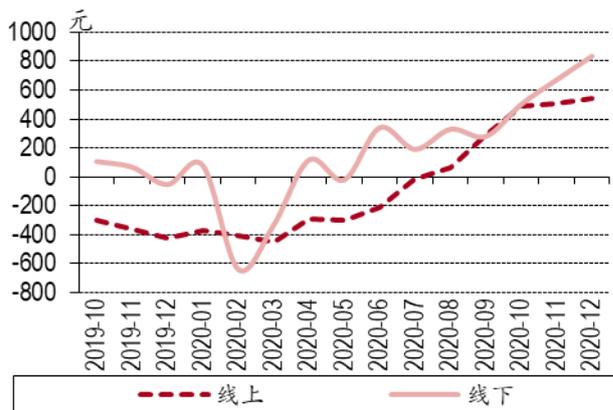
资料来源：奥维云网，中银证券

图表68. 彩电销售额变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

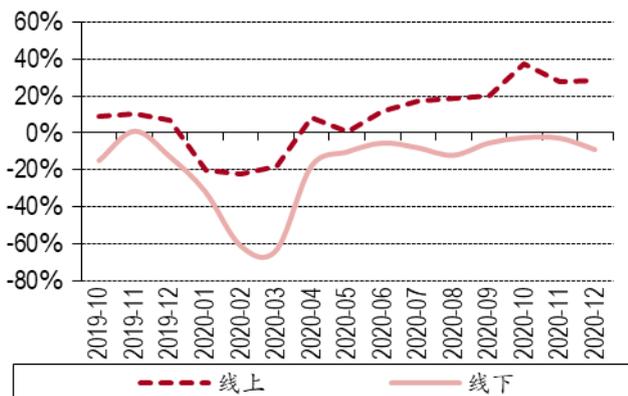
图表69. 彩电销售均价变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

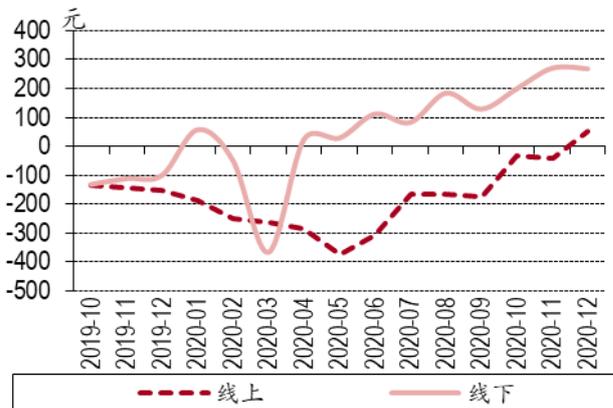
② 厨房电器

图表70. 油烟机销售额变化-月度数据



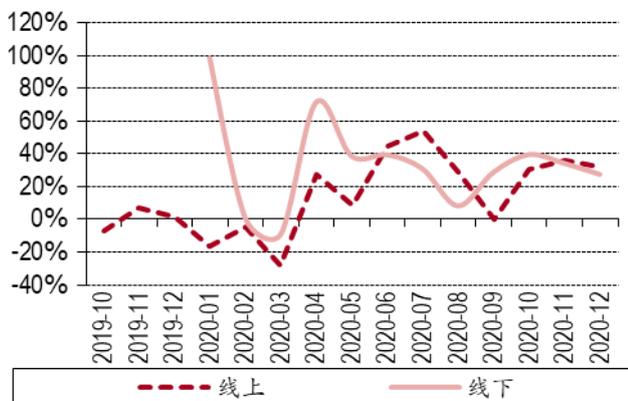
资料来源：奥维云网，中银证券

图表71. 油烟机销售均价变化-月度数据



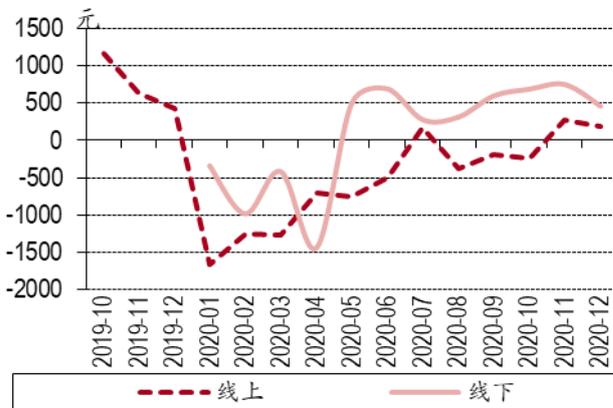
资料来源：奥维云网，中银证券

图表72. 集成灶销售额变化-月度数据



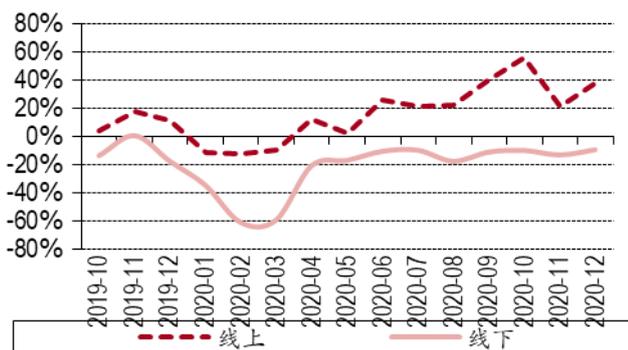
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 集成灶销售均价变化-月度数据



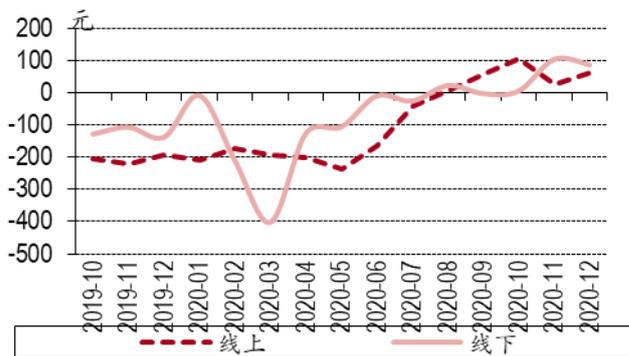
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 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

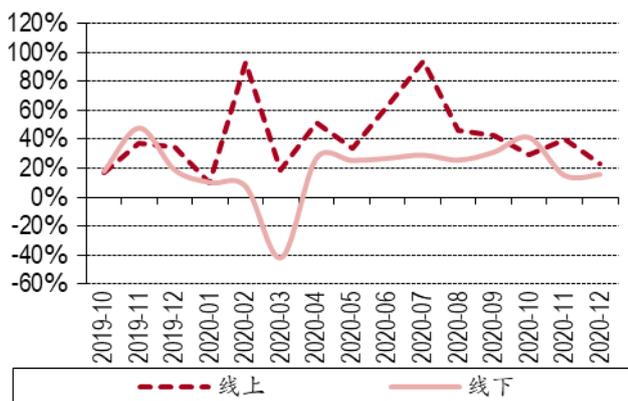
图表75. 燃气热水器销售均价变化-月度数据



资料来源：奥维云网，中银证券

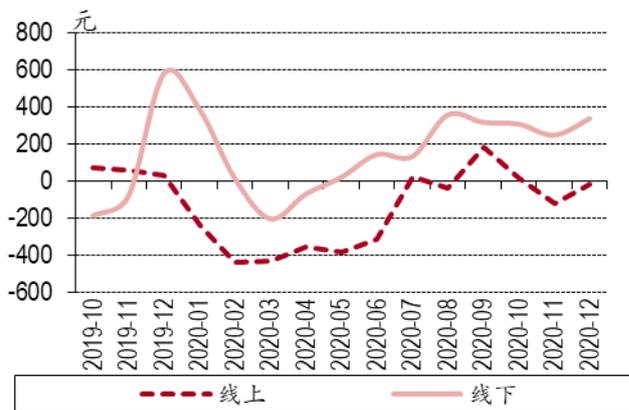
③ 小家电

图表76. 洗碗机销售额变化-月度数据



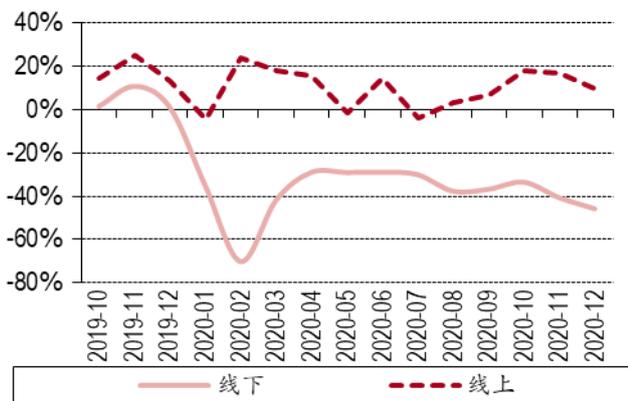
资料来源：奥维云网，中银证券

图表77. 洗碗机销售均价变化-月度数据



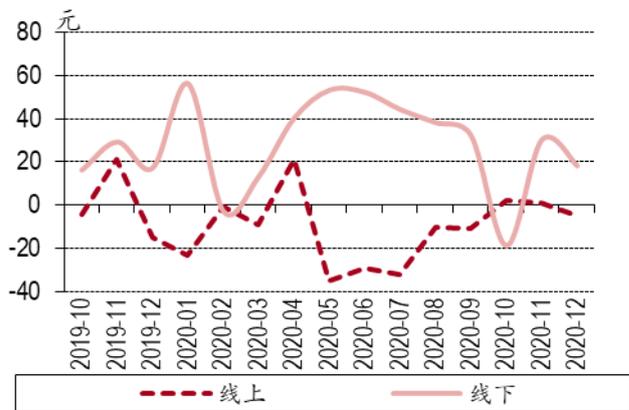
资料来源：奥维云网，中银证券

图表78. 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79. 电饭煲销售均价变化-月度数据



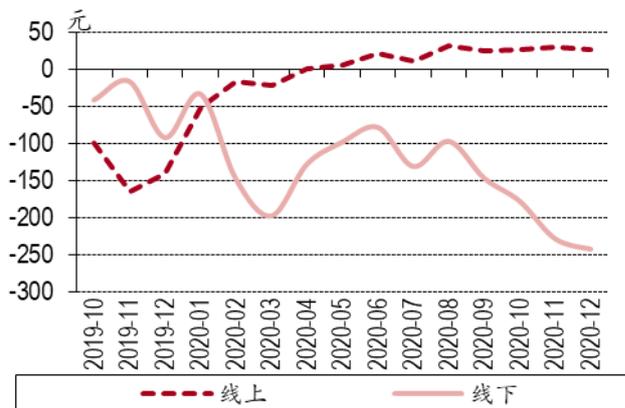
资料来源：奥维云网，中银证券

图表80. 料理机销售额变化-月度数据



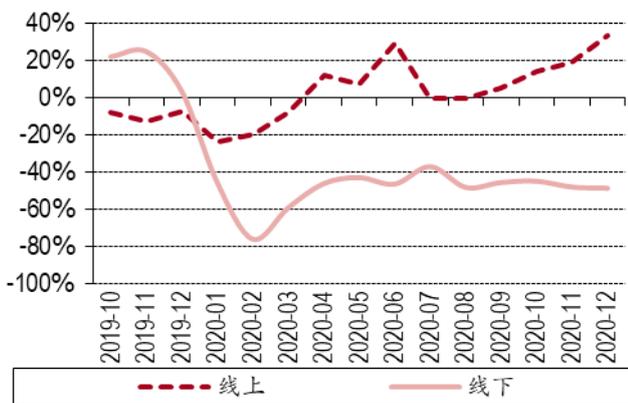
资料来源：奥维云网，中银证券

图表81. 料理机销售均价变化-月度数据



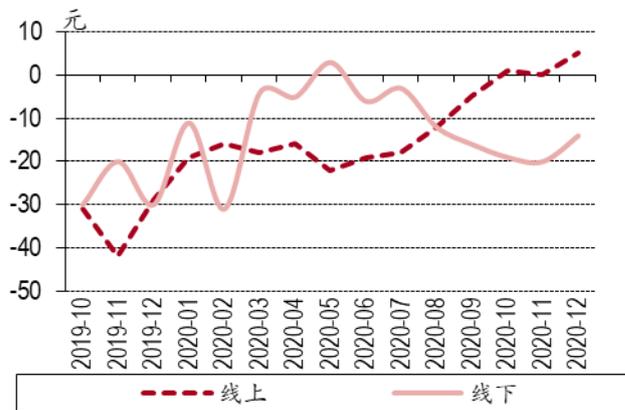
资料来源：奥维云网，中银证券

图表82. 养生壶销售额变化-月度数据



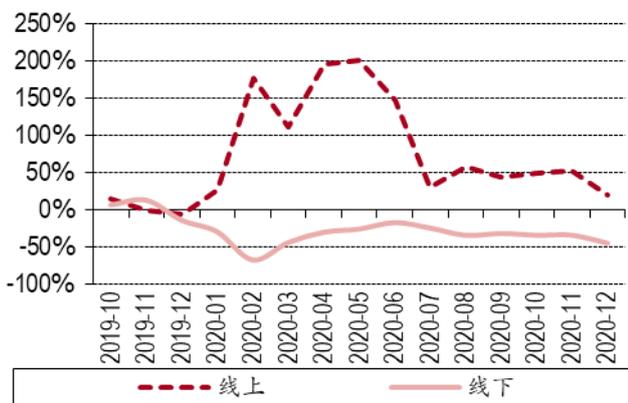
资料来源：奥维云网，中银证券

图表83. 养生壶销售均价变化-月度数据



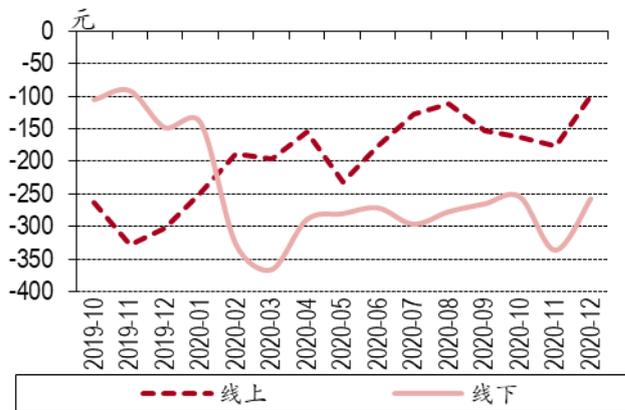
资料来源：奥维云网，中银证券

图表84. 破壁机销售额变化-月度数据



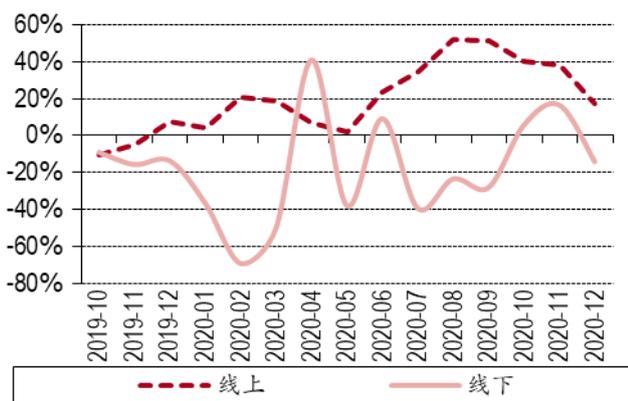
资料来源：奥维云网，中银证券

图表85. 破壁机销售均价变化-月度数据



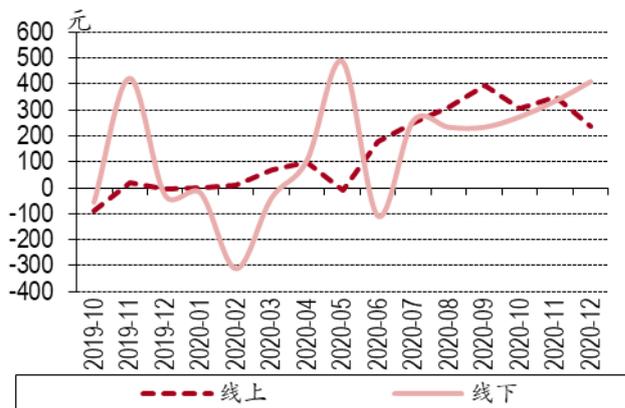
资料来源：奥维云网，中银证券

图表86. 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87. 扫地机器人销售均价变化-月度数据

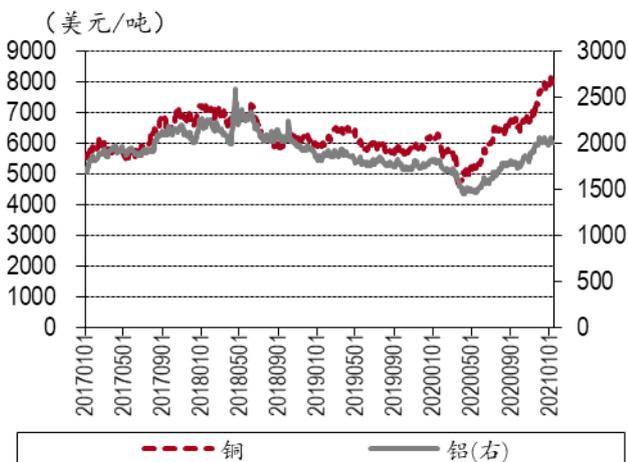


资料来源：奥维云网，中银证券

2. 家电行业数据更新

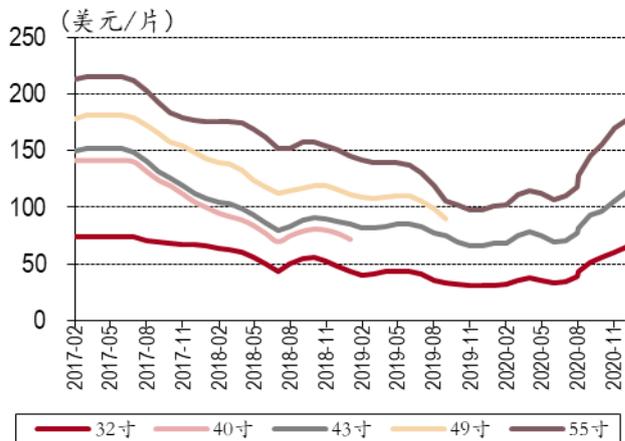
大家电主要原材料冷轧卷板上周周同比价格下滑，本周铜价下滑 1.77%，铝价下滑 1.13%。液晶面板 12 月价格均上升，32 寸、43 寸、55 寸环比上升 4 美元、8 美元/片及 7 美元/片。

图表88. LME3 个月有色金属（美元/吨）



资料来源：万得，中银证券

图表89. 液晶面板价格变化（美元/片）

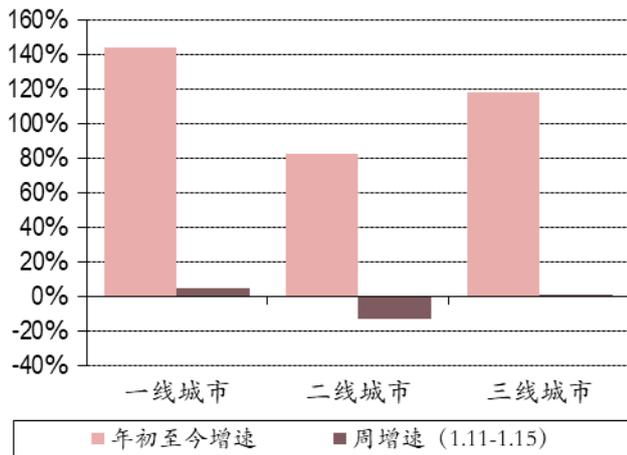


资料来源：万得，中银证券

3. 房地产行业数据更新

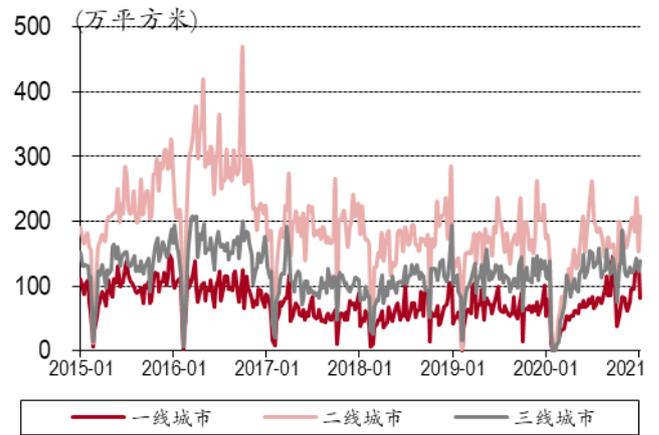
主要城市商品房市场成交面积增速分化，一线城市表现向好。上周成交面积一线城市同比增长 4.52%，二线城市同比下滑 13.31%，三线城市同比增长 0.76%。年初至今，一线城市成交面积增速高于二三线城市。

图表90.30 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91.30 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

【家电价格回调符合市场规律】对家电制造业特别是大家电来说，原材料成本占比可达七成以上。家电行业对铜、铝、钢材等大宗原材料需求量大，核心原料价格上涨，势必带来成本压力。受疫情影响，去年上半年国内市场消费乏力，家电企业为了降低库存、收回现金，连续推出促销活动，各类家电均价几年来首次出现全面下降。去年下半年国内市场需求逐步恢复，叠加原材料价格持续走高，导致家电价格出现回调。所以说，近期部分家电产品价格出现波动是市场运行的重要体现。如果未来几个月国内外疫情逐步好转，市场回归正轨，大宗原材料价格波动有望趋于正常，那么家电价格也有望趋于稳定。（经济日报）

【京东到家手机合作门店超 6000 家，未来将布局大家电】截至 2020 年底，平台线上手机门店数已突破 6000 家，合作经销商超过 150 家，手机品类成为京东到家销售额增长速度最快的品类。京东到家时尚 3C 业务部总经理牟广森表示，除了手机等数码小家电产品，未来还会向大家电品类扩展。不过这将与京东到家原有的供给、履约模式完全不同，“我们第一是为商家做流量赋能，其次将和商家共同合作来打造新流程，从仓发货模式向 O2O 模式转变”。（北京商报讯）

【2021 年智能家电增长速度或超过 30%】IDC 发布 2021 年中国智能家居市场预测，预计智能家居增长势能向碎片化设备倾斜，传统家居产品加速智能化转型，例如照明、大小家电等。到 2021 年，智能照明增长速度超过 90%，智能家电增长速度超过 30%。智能家居生态平台将逐渐从底层系统进行统一，实现多设备协同，应用体验在多设备无缝迁移和衔接，且低功耗。预计到 2022 年，85% 的设备可以接入互联平台，15% 的设备搭载物联网操作系统。（中研网）

2. 核心公司公告

【奥普家居股份：首次公开发行部分限售股上市流通公告】2021 年 1 月 12 日，奥普家居发布公告，中国证监会同意奥普家居首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 40,010,000 股，公司于 2020 年 01 月 15 日在上海证券交易所上市，发行完成后公司总股本为 400,010,000 股，其中有限售条件流通股 360,000,000 股，无限售条件流通股 40,010,000 股。本次上市流通的限售股属于公司首次公开发行限售股，锁定期自公司股票上市之日起 12 个月。本次上市流通的限售股股东数量为 11 户，本次解除限售并上市流通的股份数量为 93,726,339 股，占公司股本总数的 23.4310%，将于 2021 年 01 月 15 日起上市流通。

【三雄极光：2020 年度业绩预告】2021 年 1 月 12 日，三雄极光发布 2020 年度业绩预告，报告期内，受新型冠状病毒肺炎疫情的影响，公司销售收入同比下降；公司适当调整了具体经营策略，继续实施降本增效措施，期间费用同比下降，净利润同比基本持平，扣非后净利润同比下降。预计 2020 年度公司非经常性损益对净利润的影响金额约 5,400 万元，主要是计入当期损益的政府补助和暂时闲置资金委托理财收入。

【欧普照明：关于监事减持股份计划公告】2021 年 1 月 13 日，欧普照明发布公告，监事倪国龙先生计划于本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不得减持），通过集中竞价交易方式减持所持公司股份，倪国龙先生减持数量不超过 30,858 股，不超过公司总股本的 0.004%，减持价格为减持实施时的市场价格。

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)	
					2019A	2020E	TTM	2020E	2021E
000651.SZ	格力电器	买入-	63.40	3813.97	4.11	3.21	23.43	19.72	15.51
002508.SZ	老板电器	买入-	43.90	416.62	1.68	1.81	25.61	24.24	21.57
002035.SZ	华帝股份	买入-	8.16	70.93	0.85	0.67	14.09	12.14	10.04
000333.SZ	美的集团	买入-	99.69	7008.32	3.60	3.62	28.13	27.55	24.14
600690.SH	海尔智家	买入-	33.31	2790.39	1.29	0.88	44.66	38.01	30.77
002032.SZ	苏泊尔	增持+	81.12	666.06	2.35	2.30	38.01	35.20	30.32
688169.SH	石头科技	买入-	1137.00	758.00	15.66	18.61	68.91	61.09	49.47
603486.SH	科沃斯	买入-	118.03	666.12	0.22	0.90	247.08	131.32	76.76
002705.SZ	新宝股份	买入-	47.35	391.46	0.86	1.33	36.30	35.70	29.06
002429.SZ	兆驰股份	买入-	6.76	306.02	0.25	0.35	19.41	19.07	15.22
002242.SZ	九阳股份	买入-	32.00	245.49	1.07	1.19	28.87	26.92	23.13
603868.SH	飞科电器	增持	48.00	209.09	1.57	1.55	33.37	30.94	28.10
000921.SZ	海信家电	增持+	15.85	194.72	1.32	1.05	14.93	15.16	12.92
002959.SZ	小熊电器	增持+	123.36	192.44	2.68	3.00	45.55	41.19	32.90
603355.SH	莱克电气	增持	30.69	126.16	1.25	1.37	23.53	22.39	19.42
600060.SH	海信视像	增持+	11.32	148.12	0.43	0.68	17.09	16.71	14.33
600839.SH	四川长虹		2.77	127.87	0.01		-117.58		
002677.SZ	浙江美大	买入-	17.98	116.16	0.71	0.81	23.67	22.21	18.49
000810.SZ	创维数字	买入	8.10	86.13	0.61	0.55	20.72	14.67	11.32
002614.SZ	奥佳华	买入-	14.70	90.95	0.52	0.73	22.18	20.24	16.50
603579.SH	荣泰健康	增持+	28.25	39.55	2.13	1.84	16.06	15.38	12.83

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日 2021/01/15，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公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，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