

研究所

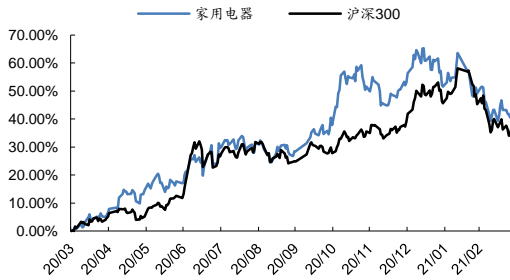
证券分析师:

石金漫 S0350520050001
shijm01@ghzq.com.cn

AWE 展落幕，高端智能成套解决方案为主流

——家用电器行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
家用电器	-4.4	-6.9	39.8
沪深 300	-5.6	-0.5	35.8

投资要点:

- 本周观点更新:** 2021年3月25日,以“AWE新十年 智竞未来”为主题的2021年中国家电及消费电子博览会(AWE2021)在上海虹桥国家会展中心顺利闭幕。**高端化、智能化、套系化的全屋智能解决方案成为主流趋势。**海尔的三翼鸟场景品牌, TCL的灵悉C12全套系AI家电和海信璀璨系列套系家电都是典型代表。**智能互联从全屋智能进一步向智能社区、智能城市和车联网等领域拓展。**创维可通过智能电视查看联网天美汽车状态,海信展示智能社区、智能城市、智能医疗等场景方案。**在厨电方面,产品集成化、智能化是大趋势。**老板电器、浙江美大等龙头都主推烟灶一体、蒸烤一体等集成灶。**清洁类和个护健康类家电热度不减,**扫地机器人、电动牙刷、洗牙器、美容仪等产品各品牌纷纷入场。

投资建议: 维持行业“推荐”评级。家电年报披露来临,关注业绩向好公司,推荐价值+成长个股:老板电器、九阳股份、小熊电器。

- 行情回顾:** 1) 本周家电板块涨跌幅位居所有行业中下游区间: 本周上证A股、深证A股和沪深300涨跌幅分别为0.37%、0.95%、0.42%。家电板块涨跌幅为-0.09%,涨跌幅排行位列30个行业中的18位。2) 子板块中**厨房电器表现较好:** 厨房电器、小家电、照明电工及其他、白色家电、黑色家电涨跌幅分别为2.31%/1.80%/1.23%/-0.81%/-1.28%。3) **涨跌幅前五个股:** 本周行业涨幅前五位的公司是科沃斯、奥佳华、亿田智能、ST圣莱、小熊电器,涨幅分别为19.29%/18.28%/11.74%/9.59%/9.28%,跌幅前五位公司是毅昌股份、天际股份、得邦照明、ST禾盛、*ST康盛,跌幅分别为-7.10%/-5.90%/-5.82%/-5.34%/-5.17%。
- 行业要闻:** 1) AWE2021盛大开幕,引领智慧生活新时代。2) 2021AWE艾普兰奖揭幕,10款产品摘得最高荣誉。
- 重点公司动态:** 1) **美的集团:** a. 美的“造芯”已完成产品测试,逐步进入批量销售阶段。b. 美的集团与上海交通大学签订战略合作协议。2) **海信家电:** a. 海信家电总裁段跃斌 AWE 亮实力,冰箱空调洗衣机迭代新品首发。b. 成都首家海信智慧生活馆在居然之家开业。3) **格力电器:** a. 格力电器子公司经营范围新增药品互联网信息服务等。b. 格力三大系列新品重磅发布,构建健康智慧生活图

景。c. 格力制冷展有大动作，将进行冷冻冷藏全国招商。**4) 海尔智家**：a. 海尔智家发布“智家大脑”带来“新居住”体验。b. 首次亮相 AWE，三翼鸟绘就智慧生活新图景。c. 2021AWE 海尔洗碗机成国标能效标准机。**5) 长虹集团**：a. 长虹构建行业首个开放式 5G 大屏生态圈。**6) 康佳集团**：a. 康佳集团 2020 年减收增利，设立产业基金超 34.5 亿元。

- **风险提示**： 1) 原材料价格上涨带来成本上行的压力，从而对家电行业业绩的影响；2) 海外疫情的不确定性，带来家电行业出口的不确定性；3) 推荐公司业绩不达预期的风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-03-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
002242.SZ	九阳股份	30.6	1.07	1.22	1.37	28.6	25.08	22.34	买入
002508.SZ	老板电器	36.36	1.68	1.76	1.91	21.64	20.66	19.04	买入
002959.SZ	小熊电器	81.15	2.23	2.88	3.69	36.39	28.18	21.99	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

内容目录

1、 本周观点更新	5
2、 行情回顾	6
1) 本周家电板块涨跌幅位居所有行业中下游区间，子板块中厨房电器表现较好	6
2) 个股大小非解禁、大宗交易一览	8
3、 行业本周要闻:	10
4、 本周重点公司动态	10
5、 重点公司盈利预测	12
6、 风险提示	12

图表目录

图 1: 本周家电板块涨跌幅为-0.09%	7
表 1: 本周家电行业涨幅前五位个股	7
表 2: 本周家电行业跌幅前五位个股	7
表 3: 家电板块区间涨跌幅统计情况	8
表 4: 家电板块估值比较	8
表 5: 未来三个月大小非解禁一览	8
表 6: 本周大宗交易一览	9

1、本周观点更新

2021年3月25日，以“AWE新十年 智竞未来”为主题的2021年中国家电及消费电子博览会（AWE2021）在上海虹桥国家会展中心顺利闭幕。本届AWE分为“智能家电白色家电”“消费电子智能科技”“智能厨卫”“健康家电环境电器”“美健个护清洁电器”“白色家电综合品类”共6个主题展区，近千家国内外知名企业参展，全方位展示5G、AI、IoT、大数据、云计算等前沿技术与家电和消费电子产业深度融合的最新创新成果，以及在科技赋能下不断创新、持续升级的家电及消费电子产业生态。

高端化、智能化、套系化的全屋智能解决方案成为主流趋势。

海尔展台占据了“智能家电白色家电”馆近半面积，展示了覆盖衣、食、住、娱、行等多个IoT场景解决方案，其场景品牌“三翼鸟”是海尔今年对外推介的重点。海尔曾提出“5+7+N”智慧家庭场景方案，包含智慧客厅、智慧厨房、智慧浴室、智慧卧室、智慧阳台5大空间，全屋空气、全屋用水、全屋洗护、全屋安防、全屋交互、全屋健康、全屋网络7大全屋解决方案，此次AWE展上海尔对场景化方案做了进一步个性化定制化展示，如基于以往的智慧阳台、智慧卫浴等场景，三翼鸟将其进一步细分为智慧洗护家政空间、萌宠家政空间、智慧穿搭衣帽间、智慧收纳衣帽间、智慧护理衣帽间等多个独立功能的智慧场景。

TCL展示了灵悉C12全套系AI家电，包含智慧新风空调、智屏集成灶、量子点Mini LED电视、急冷智屏冰箱、复式分类洗衣机、智能门锁等多个产品，部分带屏的产品还可实现无缝投屏、视频监控等功能。

在智能化进程上，展出的智能交互系统普遍可以实现AI语音交互，且兼容性大为增强，普遍声称可将80%家电品牌产品纳入互联系统；而在高端化方面，除了海尔卡萨帝已占得先机，包括海信、美的、TCL、创维等国内家电企业都通过收购海外高端品牌奋起直追。AWE展上海信大力宣传了收购的欧洲高端白电品牌Gorenje，美的也收购了东芝白电，创维收购了德国高端电视机制造商美兹Metz。

从全屋智能向智能社区、智能城市和车联网等领域拓展

在展会上，创维展示了以智能显控屏为主，延伸到智慧厨房、智能冰洗和智慧社区的方案，包括厨柜显控、冰箱显控、洗衣机显控和人居中控等显示产品，其与天美汽车的互联也吸引了众多参观者。

海信除了展示智慧家庭场景及成套家电-璀璨系列外，还展示了智慧社区、智慧城市、智慧课堂、智慧医疗、智慧办公等场景解决方案。其中智慧城市解决方案基于自研城市云脑，包含城市运行态势感知、领导驾驶舱、精准地址服务三大应用，能科学地辅助城市管理决策，方便市民生活和工作。

产品集成化、智能化是厨电的大趋势

老板电器、浙江美大、帅康、火星人等厨电大小龙头在展会上都在主推烟灶一体，蒸烤一体等集成灶产品和洗碗机。厨房小电方面很多品牌推出了智能炒菜机，价格从几百至上万不等。

清洁类和个护健康类家电热度不减

扫地机器人热度高，作为扫地机器人龙头的科沃斯推出了新产品 T9，改进清扫刷，增加了头发不易缠绕等功能，其他品牌如九阳旗下鲨客也展示了自己的扫地机器人。除扫地机器人外各品牌也推出了更适应中国国情的扫拖一体免洗电手持拖把。此外，科沃斯的可以检测空气质量自动移动除菌除甲醛的空气净化器也引发消费者关注。

个护健康方面各商家主要展示了吹风机、自动卷发棒、洗牙器、电动牙刷、美容仪、洗脸仪、蒸脸仪等产品。主营牙齿护理类产品的罗曼智能科技表示即将进入融资上市阶段。

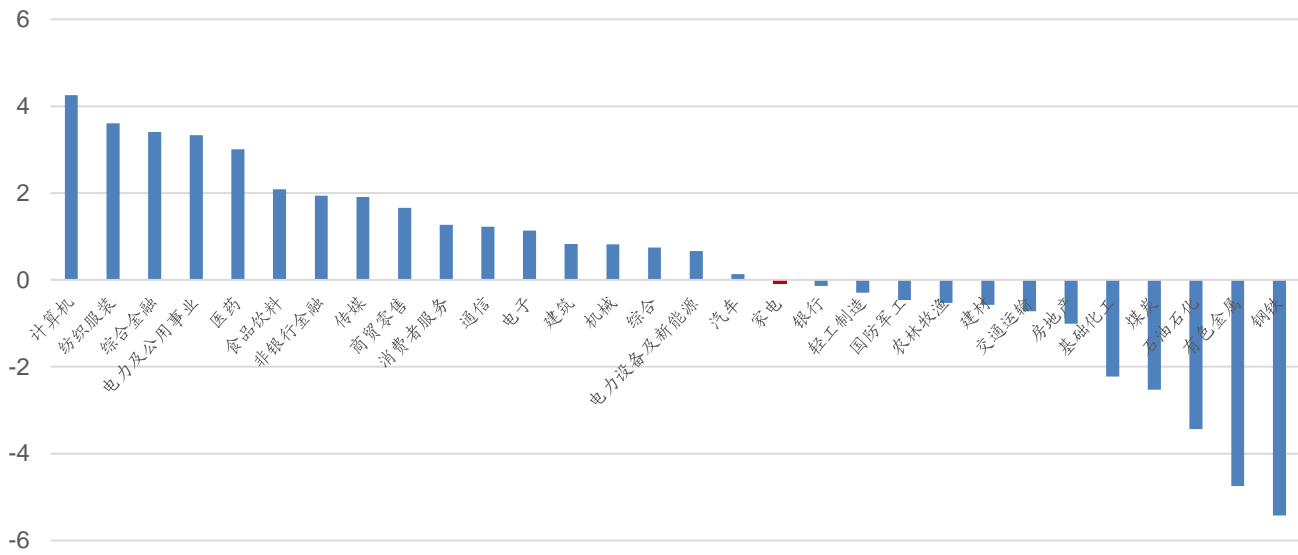
投资建议：维持行业“推荐”评级。家电年报披露来临，关注业绩向好公司，推荐价值+成长个股：老板电器。九阳股份。小熊电器。

2、行情回顾

1) 本周家电板块涨跌幅位居所有行业中下游区间，子板块中厨房电器表现较好

本周上证 A 股、深证 A 股和沪深 300 涨跌幅分别为 0.37%、0.95%、0.42%。家电板块涨跌幅为-0.09%，涨跌幅排行位列 30 个行业中的 18 位，偏中下游区间。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是科沃斯、奥佳华、亿田智能、ST 圣莱、小熊电器，涨幅分别为 19.29%/18.28%/11.74%/9.59%/9.28%，跌幅前五位公司是毅昌股份、天际股份、得邦照明、ST 禾盛、*ST 康盛，跌幅分别为-7.10%/-5.90%/-5.82%/-5.34%/-5.17%。

图 1: 本周家电板块涨跌幅为-0.09%



资料来源: Wind (中信行业分类, 总市值加权平均算法), 国海证券研究所

表 1: 本周家电行业涨幅前五位个股

名称	最新收盘价	涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
科沃斯	127.49	19.29	409.59	26.93
奥佳华	17.02	18.28	27.99	2.50
亿田智能	47.60	11.74	40.97	13.27
ST 圣莱	5.83	9.59	-13.40	5.98
小熊电器	81.15	9.28	31.23	6.78

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 2: 本周家电行业跌幅前五位个股

名称	最新收盘价	涨跌幅 (%)	市盈率	市净率
毅昌股份	4.71	-7.10	52.68	3.33
天际股份	14.36	-5.90	-14.33	2.19
得邦照明	12.29	-5.82	22.84	2.07
ST 禾盛	6.20	-5.34	27.14	3.41
*ST 康盛	1.65	-5.17	-4.20	3.22

资料来源: wind, 国海证券研究所

分子板块来看厨房电器、小家电、照明电工及其他、白色家电、黑色家电涨跌幅分别为 2.31%/1.80%/1.23%/-0.81%/-1.28%。

估值方面照明电工及其他、小家电、黑色家电、白色家电、厨房电器，市盈率分别为 48.81x/33.45x/30.06x/25.92x/23.07x。小家电、照明电工及其他、白色家电、厨房电器、黑色家电市净率分别为 4.77x/4.54x/4.20x/4.06x/1.90x。

表 3: 家电板块区间涨跌幅统计情况

板块名称	一周涨跌幅 (%)	一月涨跌幅 (%)
上证 A 股	0.37	-2.73
深证 A 股	0.95	-3.52
沪深 300	0.42	-4.82
白色家电	-0.81	-4.01
黑色家电	-1.28	-4.63
小家电	1.80	-4.04
照明电工及其他	1.23	-6.53
厨房电器	2.31	1.86

资料来源: Wind (总市值加权平均), 国海证券研究所

表 4: 家电板块估值比较

板块名称	市盈率	市净率
上证 A 股	16.73	1.48
深证 A 股	43.30	3.09
沪深 300	15.47	1.56
白色家电	25.92	4.20
黑色家电	30.06	1.90
小家电	33.45	4.77
照明电工及其他	48.81	4.54
厨房电器	23.07	4.06

资料来源: Wind, (市盈率: TTM, 整体法, 最新; 市净率: 整体法, 最新), 国海证券研究所

2) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5: 未来三个月大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前(万股)			变动后(万股)		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
300632.SZ	光莆股份	2021-05-06	6,951	30,723	13,099	42.64	30,723	20,050	65.26
000333.SZ	美的集团	2021-05-10	222	704,144	687,500	97.64	704,144	687,722	97.67
002076.SZ	*ST 雪莱	2021-05-10	1,279	77,911	73,205	93.96	77,911	74,483	95.60
603486.SH	科沃斯	2021-05-28	38,049	57,254	17,965	31.38	57,254	56,014	97.83
300911.SZ	亿田智能	2021-06-03	138	10,667	2,529	23.71	10,667	2,667	25.00
300824.SZ	北鼎股份	2021-06-21	4,921	21,740	5,435	25.00	21,740	10,356	47.64

资料来源: Wind, 国海证券研究所

表 6: 本周大宗交易一览

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股\份\张)	成交额(万元)
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	4	3,569.34
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	751.44
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	563.58
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	845.37
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	3	2,592.48
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	939.30
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	939.30
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	939.30
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	939.30
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	939.30
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	1,033.23
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	1	1,315.02
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	2	1,878.60
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	3	2,536.11
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	3	2,817.90
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	3	3,005.76
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	0	234.83
688169.SH	石头科技	2021-03-26	939.30	1,010.00	-7.00	1,081.73	0	375.72
688169.SH	石头科技	2021-03-25	935.00	999.38	-6.44	1,010.00	1	935.00
688169.SH	石头科技	2021-03-25	935.00	999.38	-6.44	1,010.00	1	1,122.00
688169.SH	石头科技	2021-03-25	935.00	999.38	-6.44	1,010.00	1	935.00
688169.SH	石头科技	2021-03-25	935.00	999.38	-6.44	1,010.00	2	1,870.00
000651.SZ	格力电器	2021-03-25	61.38	61.35	0.05	61.38	6	368.28
000651.SZ	格力电器	2021-03-25	61.38	61.35	0.05	61.38	32	1,964.16
300650.SZ	太龙照明	2021-03-24	16.00	17.43	-8.20	17.91	21	336.00
300650.SZ	太龙照明	2021-03-23	16.00	17.78	-10.01	17.43	38	608.00
000333.SZ	美的集团	2021-03-23	83.38	83.38	0.00	81.47	5	416.90
000651.SZ	格力电器	2021-03-23	61.41	60.94	0.77	61.41	4	245.64
000651.SZ	格力电器	2021-03-23	60.94	60.94	0.00	61.41	16	989.67
688169.SH	石头科技	2021-03-22	943.95	993.37	-4.97	995.60	2	1,887.90
688169.SH	石头科技	2021-03-22	943.95	993.37	-4.97	995.60	3	2,454.27
000651.SZ	格力电器	2021-03-22	60.94	60.00	1.57	60.94	18	1,096.92
000651.SZ	格力电器	2021-03-22	60.94	60.00	1.57	60.94	21	1,300.46

资料来源: Wind, 国海证券研究所

3、行业本周要闻：

1) AWE2021 盛大开幕，引领智慧生活新时代

3月23日，2021年中国家电及消费电子博览会（AWE2021）在上海虹桥国家会展中心开幕。以“新十年，智竞未来”为主题，AWE2021再次以空前的规模、超豪华的品牌阵容、数以万件融合最前沿科技和时尚设计的产品与解决方案，全面展现全球家电与消费电子行业最新创新成果。

AWE2021覆盖上海虹桥国家会展中心6大展馆，展示规模达到15万平米，近千家国内外知名企业参展，海尔、海信、TCL、创维、康佳、长虹美菱、格力、奥克斯、博世、西门子、松下、索尼、惠而浦、飞利浦等国内外知名品牌悉数亮相，此外还包括京东、科大讯飞、360、涂鸦智能、拓邦、艾拉物联等新型科技企业，华星光电、GMCC&Welling等家电与消费电子核心零部件及材料供应商。

http://www.chinaiol.com/News/Content/202103/60_27746.html

2) 2021 AWE 艾普兰奖揭幕，10款产品摘得最高荣誉

AWE2021开展第二天，3月24日下午，素有“全球智慧生活领域奥斯卡”美誉的AWE艾普兰奖时隔一年重临上海。经过多轮严格选拔，海尔洗空气空调、索尼画谛系列Z9J、博世T8智能双净吸油烟机、海信激光电视100L9-PRO、松下Technics黑胶唱盘机、TCL C12量子点Mini LED智屏、老板电器双腔大吸力油烟机、AEG 9000系列干衣机、美诺Miele 7000系列嵌入式厨房电器、卡萨帝设计师系列（冰箱、烤箱、灶具、烟机、燃气热水器）等10款（套）产品斩获艾普兰金奖。

http://www.chinaiol.com/News/Content/202103/61_27755.html

4、本周重点公司动态

美的集团：1. 美的“造芯”：已完成产品测试，逐步进入批量销售阶段。据了解，美的旗下半导体公司美仁将在AWE展会上“晒”出自研家电芯片，一展美的智造实力。据公告，美仁半导体已完成产品测试，并逐步进入批量销售阶段。**2. 美的集团与上海交通大学签订战略合作协议。**3月25日，美的集团与上海交通大学签署战略合作协议，未来5年将投入上亿元，借助并发挥上海交通大学资源优势，双方将在核心技术突破、产品创新研究、高端人才培养等方面展开深度的研发合作，助力美的集团实现“科技领先”的战略目标。

海信家电：1. 海信家电总裁段跃斌 AWE 亮实力：冰箱空调洗衣机迭代新品首发。2021AWE 盛会海信家电现场首发一系列行业颠覆性家电新品，例如海信健康洗烘系列套装；海信真空·全金属冰箱；海信智净新风洗碗机、海信智能云厨蒸烤箱；容声 WILL 智慧健康管理冰箱；ASKO 智能互联三温区酒柜；海信新风空调·春风系列；科龙睡眠王空调海信真空厅吧；gorenjeElsa 系列冰箱等，产品高端，技术先进，颠覆市场，行业瞩目。**2. 成都首家海信智慧生活馆在居然之家开业。**3月20日下午，成都首家海信智慧生活馆在居然之家琉璃店举行了盛大开业庆典。居然之家琉璃店总经理朱庆虎、副总经理孟燕、海信商用显示公司华西大区总经理林宇、海信成都营销中心总经理唐和平、海信成都营销中心空调产品线总经理吴东明、海信日立成都分公司总经理杨刚等领导也亲临现场，与现场的媒体、嘉宾共同见证了这一时刻。

格力电器：1. 格力电器子公司经营范围新增药品互联网信息服务等。企查查APP显示，3月18日，格力电子商务有限公司发生工商变更，公司经营范围新增药品互联网信息服务等。企查查信息显示，该公司成立于2019年，法定代表人为董明珠，注册资本1亿元人民币，由格力电器全资控股。**2. 格力三大系列新品重磅发布，构建健康智慧生活图景。**3月23日，2021中国家电及消费电子博览会（AWE）在上海虹桥国家会展中心开幕，格力电器重磅发布AI视听空调、甲醛分解和杀病毒空气净化器、全域养鲜冰箱三大系列产品，以多元产品构建健康、智慧生活图景，成为会场上的一大焦点。**3. 格力制冷展有大动作：将进行冷冻冷藏全国招商。**2021第三十二届“中国制冷展”将于4月7日-9日在上海召开。围绕这一行业盛事，格力冷链将于展会展出集成式热氟融霜制冷机组、分体式立风幕柜、新能源冷藏车制冷机组、螺杆并联机组（R507A）等新型产品，并在展会期间诚招全国优秀冷冻冷藏合作商。

海尔智家：1. 海尔智家发布“智家大脑”带来“新居住”体验。3月22日，海尔智家在上海连续举行了两场重要会议，一场是主题为“场景生态，云生万物”的生态大会，一场是以“让家更智慧”为主题的开发者大会。会上，海尔发布了面向智慧家庭场景生态的操作系统“智家大脑”UhomeOS 3.0。从家电到家庭，海尔智家为用户带来衣食住行全场景的“新居住”体验。**2. 首次亮相 AWE，三翼鸟绘就智慧生活新图景。**在 AWE 展会上，海尔旗下场景品牌三翼鸟首次亮相并在现场全面多维展示了智慧家庭场景落地的成果以及行业引领的智慧场景解决方案，为用户提供了可个性化定制的高品质智慧生活。**3. 2021AWE：海尔洗碗机成国标能效标准机。**3月23日，2021中国家电及消费电子博览会(AWE)在上海开幕。活动现场，基于“洗碗机国家能效标准”设定的标准洗碗机正式发布，而海尔洗碗机成为第一个中国品牌的国标能效标准机。

长虹集团：1. 长虹构建行业首个开放式 5G 大屏生态圈。3月23日，在 AWE2021 上，长虹推出“仰望”系列 CHiQ 5G 生态成套家电，产品涵盖电视、冰箱、空调、洗衣机四大品类，不仅打造了家电行业首个开放式 5G 大屏生态圈，并且创新实现了成套家电“全模态交互场景新体验”，为用户带来真正高端化、一站式的智慧家庭成套解决方案。

康佳集团：1. 康佳集团 2020 年减收增利，设立产业基金超 34.5 亿元。康佳集团 2020 年减收增利。3月23日晚间，康佳集团发布 2020 年度报告显示，实现营业收入 503.52 亿元，同比下滑 8.65%；实现归属于母公司的净利润 4.78 亿

元，同比增长 125.26%。2020 年，家电行业受疫情冲击，康佳集团彩电业务营收同比下滑，白电业务营收同比微增。此外，康佳集团大举加码半导体、人工智能、物联网等领域投资，在宜宾、盐城、重庆、昆山、乌镇成立产业基金超 34.5 亿元。

5、重点公司盈利预测

中国家电行业是随着消费者需求而发展起来的，未来随着城乡居民收入水平的稳步提高、高科技推动产品的不断更新，对家电消费产生较大影响力和吸引力，行业市场需求前景广阔，因此，我们给予家电行业“推荐”评级。推荐公司：九阳股份，老板电器。小熊电器。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-03-27 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
002242.SZ	九阳股份	30.60	1.07	1.22	1.37	28.60	25.08	22.34	买入
002508.SZ	老板电器	36.36	1.68	1.76	1.91	21.64	20.66	19.04	买入
002959.SZ	小熊电器	81.15	2.23	2.88	3.69	36.39	28.18	21.99	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

6、风险提示

- 1) 原材料价格上涨带来成本上行的压力，从而对家电行业业绩的影响；
- 2) 海外疫情的不确定性，带来家电行业出口的不确定性；
- 3) 推荐公司业绩不达预期的风险。

【汽车组介绍】

石金漫，香港理工大学理学硕士、工学学士。5年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016~2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2020年5月加入国海证券研究所，目前主要负责汽车行业小组研究。

【分析师承诺】

石金漫，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，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了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。