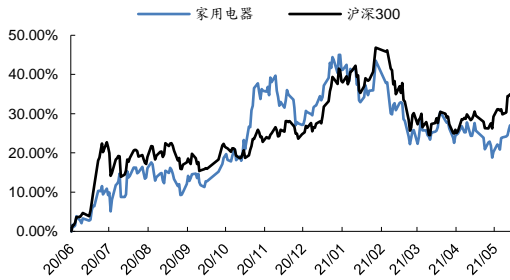


研究所
证券分析师: 石金漫 S0350520050001
shijm01@ghzq.com.cn
联系人: 王思齐 S0350121020033
wangsq@ghzq.com.cn

618 大促火热持续，高端、新兴和套系化家电大受欢迎

——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	5.5	-0.4	21.7
沪深300	6.6	3.4	32.9

投资要点:

- 本周观点更新:** 大家电中高端、新兴、套系化产品为 618 主流。根据中关村在线, 6月10日为京东家电日, 在叠加 618 大促的基础上京东再发放 9 折券, 当日家电新品占整体成交额的近 40%, 家电成套购买用户同比增长 3.5 倍。高端品类受到欢迎, 6月10日全天, 以卡萨帝、Colmo 为代表的高端品牌空调成交额同比增长了 3 倍; 单价 10000 元以上的中高端电视成交额同比增长 200% 以上; 冰洗品类高端产品中卡萨帝、Colmo 等品牌成交额同比增长超 200%; 万元以上集成灶成交额增长 3 倍。新兴品类受到追捧, 新风空调销量同比增长超 9 倍; 新兴大屏游戏电视成交额较去年同期增长了 5 倍; 分区洗衣机、洗烘套装、智能冰箱、复古冰箱等新兴品类成交额同比增长超 3.6 倍; 厨卫品类中美的新品嵌入式微蒸烤成交额破百万, 洗碗机大容量产品成交额同比增长超 100%。套系化方面, 冰洗套装成交额占整体订单的 25%, 同比去年增长了 4.6 倍。**小家电品类中侧重个护健康的产品是重点。**厨房小电中, 低糖电饭煲成为热门产品; 按摩器在 6月10日活动开始后 12 小时内的成交额即超过去年 610 全天; 挂脖风扇全天成交额同比增长超 5 倍, 冲牙器成交额同比增长 100%。**传统龙头和新兴龙头品牌排名居前。**根据天下网商数据, 天猫 618 预售首日 (6.1) 品牌销售额排名中, 大家电 top5 为美的、海尔、格力、西门子、小米; 小家电 top5 为添可、戴森、科沃斯、云鲸、美的; 办公文教 top5 为坚果、极米、当贝、明基、天猫魔屏。
- 投资建议:** 未来国内随着消费升级、产品结构升级的趋势加强和地产竣工拉动, 中高端需求持续增长。海外市场随着经济逐渐恢复, RECP 协定的落实, 疫情时我国家电出口强劲扩大品牌知名度, 海外需求向好趋势不变。传统龙头和新型细分领域龙头在成本费用控制、自主芯片研发、高端品牌建设和海外渠道完善方面具有优势, 长期看好。夏季来临, 有望带动空调销量的提升, 行业迎来周期性销量反弹, 家电板块景气度持续向上, 维持行业“推荐”评级。推荐价值+成长个股: 老板电器, 九阳股份, 格力电器, 石头科技, 极米科技。
- 行情回顾:** 1) 本周家电板块涨跌幅位居所有行业下游区间: 本周上

证 A 股、深证 A 股和沪深 300 涨跌幅分别为 0.04%、0.15%、-0.68%。家电板块涨跌幅为-2.65%，涨跌幅排行位列 30 个行业中的 28 位。**2) 子版块中黑色家电表现较好：**黑色家电、照明电工及其他、小家电、厨房电器、白色家电，涨跌幅分别为 2.49%/-0.25%/-0.97%/-3.33%/-4.15%。**3) 涨跌幅前五个股：**本周行业涨幅前五位的公司是石头科技、*ST 圣莱、惠而浦、盾安环境、奋达科技，涨幅分别为 18.38%、17.60%、10.44%、9.42%、8.80%，跌幅前五位公司是长青集团、春光科技、康盛股份、飞科电器、海信家电，跌幅分别为-11.87%、-8.54%、-7.53%、-7.49%、-6.62%。

- **行业要闻：**1) 618 空调不打价格战，专家称“量可观，增长难” 2) 工信部电子司：全球半导体产业进入重大调整期 3) 采暖与热水行业结构调整初启，良性增长重回
- **重点公司动态：**1) **海尔智家：**a. 海尔智家在俄罗斯第四家工厂奠基。b. 耀世星辉与海尔集团签署重大战略合作协议。2) **格力电器：**a. 将于 6 月 30 日召开 2020 年年度股东大会。b. 格力自研芯片获突破，年产量超 1000 万颗，已投入使用。c. 董明珠称格力将会接入鸿蒙。3) **美的集团：**a. 搭载鸿蒙系统的家电已有 7 个品类、12 款产品上市。b. 美的冰箱被强制执行 11 万。4) **海信集团：**a. 海信宣布在印度设立电视机制造工厂。5) **小米集团：**a. 雷军造访长城汽车，此前曾传双方将合作造车。b. 小米公开智能家电互联相关专利，可避免各商家之间存在争议。6) **TCL 科技：**a. TCL 开始在土耳其量产手机，首年规划产能 45 万部。b. TCL 电子与主要股东 TCL 控股就融资服务订立协议。7) **长虹集团：**a. 长虹电子控股集团参股成立信息控制研究院公司，注册资本 2 亿元。b. 公司下属子公司获得政府补助共计 1178.93 万元。
- **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	2021-06-14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000651.SZ	格力电器	54.62	3.69	4.45	4.95	14.82	12.27	11.04	买入
002242.SZ	九阳股份	35.06	1.23	1.37	1.53	28.61	25.53	22.88	买入
002508.SZ	老板电器	42.89	1.75	2.02	2.26	24.51	21.19	18.94	买入
002959.SZ	小熊电器	73.98	2.74	3.54	4.36	26.96	20.90	16.97	增持
688169.SH	石头科技	1,422.89	20.54	26.82	34.35	69.27	53.05	41.42	增持
688696.SH	极米科技	757.00	7.17	9.36	13.80	105.58	80.88	54.86	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	5
1) 本周家电板块涨跌幅位居所有行业下游区间，子板块中黑色家电表现较好	5
2) 个股大小非解禁、大宗交易一览	7
3、 行业本周要闻:	8
4、 本周重点公司动态	9
5、 给予行业推荐评级	11
6、 重点公司盈利预测	11
7、 风险提示	11

图表目录

图 1: 本周家电板块涨跌幅为-2.65%	6
表 1: 本周家电行业涨幅前五位个股	6
表 2: 本周家电行业跌幅前五位个股	6
表 3: 家电板块区间涨跌幅统计情况	7
表 4: 家电板块估值比较	7
表 5: 未来三个月大小非解禁一览	7
表 6: 本周大宗交易一览	7

1、本周观点更新

大家电中高端、新兴、套系化产品为 618 主流。根据中关村在线，6月10日在叠加 618 大促的基础上京东再发放 9 折券，当日家电新品占整体成交额的近 40%，家电成套购买用户同比增长 3.5 倍。**高端品类受到欢迎**，6月10日全天，以卡萨帝、Colmo 为代表的高端品牌空调成交额同比增长了 3 倍；单价 10000 元以上的中高端电视成交额同比增长 200%以上；冰洗品类高端产品中卡萨帝、Colmo 等品牌成交额同比增长超 200%；万元以上集成灶成交额增长 3 倍。**新兴品类受到追捧**，新风空调销量同比增长超 9 倍；新兴大屏游戏电视成交额较去年同期增长了 5 倍；分区洗衣机、洗烘套装、智能冰箱、复古冰箱等新兴品类成交额同比增长超 3.6 倍；厨卫品类中美的新品嵌入式微蒸烤成交额破百万，洗碗机大容量产品成交额同比增长超 100%。**套系化方面**，冰洗套装成交额占整体订单的 25%，同比去年增长了 4.6 倍。

小家电品类中侧重个护健康的产品是重点。厨房小电中，低糖饭煲成为热门产品；按摩器在 6 月 10 日活动开始后 12 小时内的成交额即超过去年 610 全天；挂脖风扇全天成交额同比增长超 5 倍，冲牙器成交额同比增长 100%。

传统龙头和新兴龙头品牌排名居前。根据天下网商数据，天猫 618 预售首日(6.1)品牌销售额排名中，大家电 top5 为美的、海尔、格力、西门子、小米；小家电 top5 为添可、戴森、科沃斯、云鲸、美的；办公文教 top5 为坚果、极米、当贝、明基、天猫魔屏。

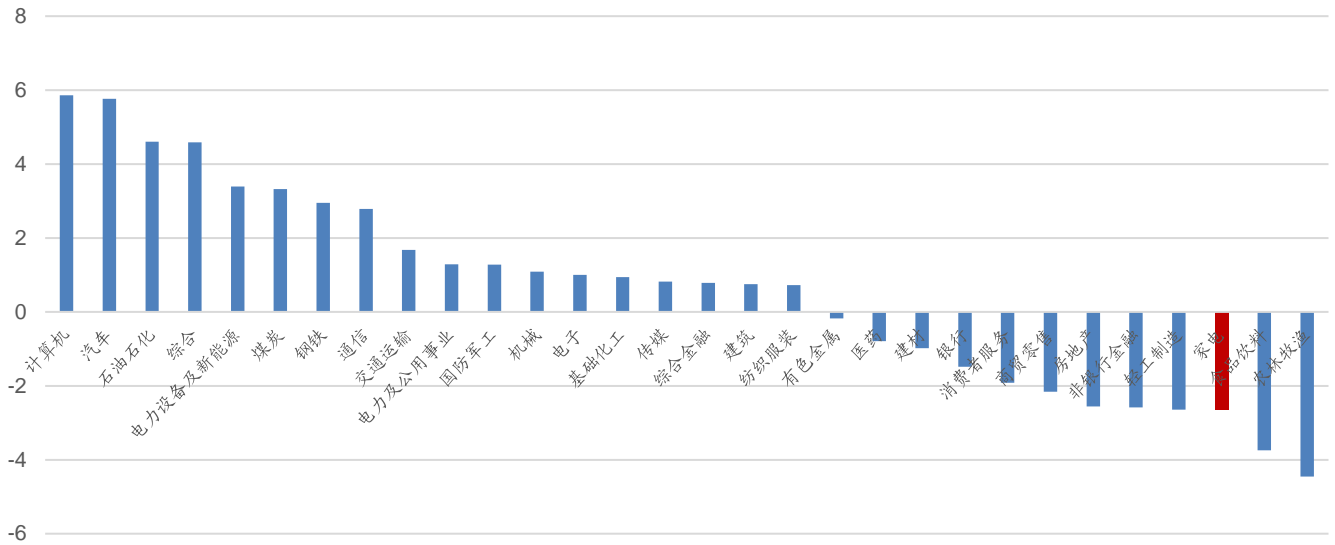
投资建议：未来国内随着消费升级、产品结构升级的趋势加强和地产竣工拉动，中高端需求持续增长。海外市场随着经济逐渐恢复，RECP 协定的落实，疫情时我国家电出口强劲扩大品牌知名度，海外需求向好趋势不变。传统龙头和新型细分领域龙头在成本费用控制、自主芯片研发、高端品牌建设和海外渠道完善方面具有优势，长期看好。夏季来临，有望带动空调销量的提升，行业迎来周期性销量反弹，家电板块景气度持续向上，维持行业“推荐”评级。推荐价值+成长个股：老板电器，九阳股份，格力电器，石头科技，极米科技。

2、行情回顾

1) 本周家电板块涨跌幅位居所有行业下游区间，子板块中黑色家电表现较好

本周上证 A 股、深证 A 股和沪深 300 涨跌幅分别为 0.04%、0.15%、-0.68%。家电板块涨跌幅为-2.65%，涨跌幅排行位列 30 个行业中的 28 位，偏下游区间。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是石头科技、*ST 圣莱、惠而浦、盾安环境、奋达科技，涨幅分别为 18.38%、17.60%、10.44%、9.42%、8.80%，跌幅前五位公司是长青集团、春光科技、康盛股份、飞科电器、海信家电，跌幅分别为-11.87%、-8.54%、-7.53%、-7.49%、-6.62%。

图 1: 本周家电板块涨跌幅为-2.65%



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
石头科技	1,422.89	18.38	69.18	12.72
*ST 圣莱	7.15	17.60	-8.15	-63.92
惠而浦	11.85	10.44	-33.19	2.58
盾安环境	4.88	9.42	23.81	3.10
奋达科技	4.70	8.80	61.84	3.79

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
长青集团	6.98	-11.87	15.64	1.94
春光科技	24.96	-8.54	22.56	3.38
康盛股份	2.58	-7.53	-29.61	2.01
飞科电器	44.12	-7.49	31.63	6.45
海信家电	14.53	-6.62	15.63	1.98

资料来源: wind, 国海证券研究所

分子板块来看黑色家电、照明电工及其他、小家电、厨房电器、白色家电, 涨跌幅分别为 2.49%/-0.25%/-0.97%/-3.33%/-4.15%。

估值方面照明电工及其他、小家电、厨房电器、黑色家电、白色家电, 市盈率分别为 33.69x/30.42x/23.37x/22.90x/17.67x。小家电、照明电工及其他、厨房电器、白色家电、黑色家电市净率分别为 4.70x/4.50x/3.94x/3.50x/2.08x。

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	0.04	5.24
深证 A 股	0.15	7.07
沪深 300	-0.68	4.57
白色家电	-4.15	-1.59
黑色家电	2.49	7.82
小家电	-0.97	0.06
照明电工及其他	-0.25	6.71
厨房电器	-3.33	12.96

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	15.95	1.50
深证 A 股	36.72	3.21
沪深 300	14.35	1.54
白色家电	17.67	3.50
黑色家电	22.90	2.08
小家电	30.42	4.70
照明电工及其他	33.69	4.50
厨房电器	23.37	3.94

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 (%)
300824.SZ	北鼎股份	2021-06-21	4,921	21,740	5,435	25.00	21,740	10,356	47.64
300894.SZ	火星人	2021-06-30	247	40,500	3,803	9.39	40,500	4,050	10.00
000333.SZ	美的集团	2021-07-12	2,631	704,516	688,154	97.68	704,516	690,785	98.05
002705.SZ	新宝股份	2021-07-13	2,525	82,673	79,612	96.30	82,673	82,137	99.35
000333.SZ	美的集团	2021-07-14	3,325	704,516	688,154	97.68	704,516	691,478	98.15
603657.SH	春光科技	2021-07-30	9,433	13,440	4,008	29.82	13,440	13,440	100.00
600651.SH	飞乐音响	2021-08-27	16,320	250,703	98,522	39.30	250,703	114,842	45.81
002260.SZ	*ST 德奥	2021-08-31	18,034	55,692	26,520	47.62	55,692	44,554	80.00
688696.SH	极米科技	2021-09-03	47	5,000	1,033	20.66	5,000	1,080	21.60

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\张)	成交额(万元)
000651.SZ	格力电器	2021-06-10	55.01	55.23	-0.40	55.01	76	4,203.55
000651.SZ	格力电器	2021-06-10	55.01	55.23	-0.40	55.01	453	24,946.06
000651.SZ	格力电器	2021-06-10	55.01	55.23	-0.40	55.01	850	46,759.74
000651.SZ	格力电器	2021-06-10	55.01	55.23	-0.40	55.01	3,744	205,973.37
000333.SZ	美的集团	2021-06-09	76.02	76.02	0.00	75.59	23	1,763.66
688169.SH	石头科技	2021-06-09	1,254.89	1,206.10	4.05	1,274.00	5	6,274.45
000651.SZ	格力电器	2021-06-09	55.23	55.23	0.00	55.23	50	2,739.41
000651.SZ	格力电器	2021-06-08	55.23	55.36	-0.23	55.23	31	1,725.17
000651.SZ	格力电器	2021-06-08	55.23	55.36	-0.23	55.23	212	11,711.91
000651.SZ	格力电器	2021-06-08	55.23	55.36	-0.23	55.23	370	20,415.69
603486.SH	科沃斯	2021-06-08	169.26	182.00	-7.00	178.99	15	2,538.90
000651.SZ	格力电器	2021-06-08	55.23	55.36	-0.23	55.23	1,531	84,533.16
000333.SZ	美的集团	2021-06-07	77.73	77.73	0.00	76.78	36	2,813.83
000333.SZ	美的集团	2021-06-07	77.73	77.73	0.00	76.78	13	979.40
000333.SZ	美的集团	2021-06-07	77.73	77.73	0.00	76.78	5	360.67
002759.SZ	天际股份	2021-06-07	29.93	32.89	-9.00	35.15	31	927.83
002759.SZ	天际股份	2021-06-07	29.93	32.89	-9.00	35.15	12	359.16
603486.SH	科沃斯	2021-06-07	168.33	181.00	-7.00	182.00	15	2,524.95
000651.SZ	格力电器	2021-06-07	55.36	55.98	-1.11	55.36	36	2,004.03

资料来源: Wind, 国海证券研究所

3、行业本周要闻:

1) 618 空调不打价格战, 专家称“量可观, 增长难”

一年前, 为了刺激被疫情压抑的市场需求, 2020 年“6·18”空调价格战激烈。格力在线上董明珠店的一款 1.5 匹变频冷暖空调曾仅售 1999 元, 一下子被抢光。但今年形势却大为改变。一位华南的格力空调零售商告诉第一财经记者, 6 月 3 日格力上调了部分空调价格, 有两款柜机加价了 300 元。“格力今年不打价格战, 承诺十年免费保修。”作为格力劲敌的美的, 这个“6·18”也主推新品。今年 4、5 月, 美的先后上市搭载华为鸿蒙 OS 系统的智能柜机和新风挂机空调, 可简便配网。另一白电龙头海尔则在“6·18”大促前后推出“健康空调焕新活动”, 推广新能效一级空调。二线空调品牌如奥克斯、TCL 的价格有所松动, 并部分跟进了服务战。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Z1Ofrqb7gArM2tpnWKqYrQ>

2) 工信部电子司: 全球半导体产业进入重大调整期

在今日 2021 年世界半导体大会开幕式上，工信部电子信息司司长乔跃山致辞介绍，当前，全球半导体产业进入重大的调整期，集成电路产业的风险与机遇并存。他指出，在经济全球化的时代，开放融通是不可阻挡的历史趋势。目前，中国是全球主要的电子信息制造业的生产基地，也是全球规模最大、增速最快的集成电路市场。2020 年，我国集成电路产业规模达到 8848 亿元，“十三五”期间年均增速近 20%，为全球同期增速的 4 倍。乔跃山表示，未来，在中国经济稳健增长的态势下，在 5G、云计算、物联网、人工智能、智能网联汽车等新型应用的驱动下，中国集成电路市场需求仍将持续增长。

http://www.chinaiol.com/News/Content/202106/17_29119.html

3) 采暖与热水行业结构调整初启，良性增长重回

2021 年 6 月 8 日，以“聚能拓新 共创未来”为主题的 2021 阿里斯顿核心代理商会议在三亚召开，阿里斯顿中国区总裁郑昭敏女士携高管团队与来自全国各地的核心代理商相聚一堂，共商创新发展大计。前端地产拉动及后端消费意愿的共振是市场反弹基础。赵志伟指出，当下，在宏观层面来看，内需活力释放，需求结构分化。中国在全球范围内率先实现增长领先，但增长结构上已经在分化调整。高端化已成热水器行业结构调整和转型升级的必然选择。具体到热水器行业来说，这种宏观环境方面的新变化，也将对行业产生深远影响。在供应端和需求端双重变化的推动下，热水行业已经进入结构性调整阶段。壁挂炉零售渠道强力反弹，换新需求将推动行业持续增长。对于壁挂炉行业来说，过去行业规模体量的增长对于煤改气渠道的依赖程度非常高，而在 2021 年一季度，这种趋势出现了明显的变化，总结起来就是煤改气渠道收紧，零售暖通渠道强势反弹，常规工程渠道稳步发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xW7Z6IZX4nE3IR8BY3b4PQ>

4、本周重点公司动态

海尔智家：1. 海尔智家在俄罗斯第四家工厂奠基。日前，青岛海尔智家冰冷互联工厂在俄罗斯卡玛河畔切尔尼的海尔工业园举行了奠基仪式。这是继冰箱、洗衣机、电视工厂后，海尔智家在俄罗斯开办的第四个工厂。根据项目安排，海尔智家冰冷互联工厂预计将在 2022 年上半年开工投产，设计 1 条冰箱生产线、2 条冷柜生产线，园区冰箱、冷柜总产能规划超 100 万台，实现规模化效应。同时，这一工厂还将通过柔性化、数字化、智能化生产，在当地推动智能互联的家电产品和智能制造工业发展。 **2. 耀世星辉与海尔集团签署重大战略合作协议。**2021 年 6 月 10 日，耀世星辉(GSMG.US)与海尔集团旗下最大战略业务集团——青岛日日顺电器服务有限公司签署重大战略合作协议，根据协议，悦享商城将在海尔家生活服务及海尔智家系列产品、生态方产品等多方面开展深度合作，随着战略合作关系的全面推进，在未来两年内，预计将为耀世星辉带来超亿元人民币的平台服务销售收入。

格力电器：1. 将于 6 月 30 日召开 2020 年年度股东大会。格力电器公告称，公司将于 6 月 30 日（星期三）下午 15:00 召开 2020 年年度股东大会，拟出席现场会议的股东及股东代理人须在 6 月 28 日 17:00 前与公司联系。现场会议召开

地点：广东省珠海市前山金鸡西路珠海格力电器股份有限公司会议室(如遇特殊情况需临时变更将另行通知)。为严防新型冠状病毒肺炎疫情扩散，保障参会人员安全，公司鼓励各位股东通过网络投票方式参与本次股东大会。**2. 格力自研芯片获突破，年产量超 1000 万颗，已投入使用。**6月7日格力集团方面表示，目前格力自研芯片获突破，年产量超 1000 万颗，已投入使用。**3. 董明珠称格力将会接入鸿蒙。**根据产业在线，格力电器董事长董明珠此前曾表示，格力将在未来接入鸿蒙系统。若果真如此，格力在传统家电制造和研发领域的丰富经验和市场将会为鸿蒙注入更多活力。

美的集团：1. 搭载鸿蒙系统的家电已有 7 个品类、12 款产品上市。6月10日消息，在互动易平台上，有投资者问格力已经宣布未来支持鸿蒙系统，美的是否考虑接入鸿蒙系统？对此，美的集团方面回应称，美的与鸿蒙已有合作。截至 2020 年 12 月底，美的通过生态合作为用户提供更多的增值服务和跨场景体验，搭载鸿蒙系统的家电已有 7 个品类、12 款产品上市。美的集团表示，用户通过搭载鸿蒙系统的手机，可实现最快 3 秒配网美的家电。近期 COLMO 陆续发布的 COLMO EVOLUTION 柜机、COLMO EVOLUTION 挂机，以及 COLMO 纳水方舟 AI 除湿机，也搭载了 HarmonyOS 智能终端操作系统。**2. 美的冰箱被强制执行 11 万。**近日，美的冰箱关联公司合肥美的电冰箱有限公司新增一条被执行人信息，案号（2021）皖 0191 执 2073 号，执行标的 118911 元，执行法院为合肥高新技术产业开发区人民法院。合肥美的电冰箱有限公司成立于 1996 年 9 月，注册资本约 9210 万美元，法定代表人为柏林，经营范围包括生产经营冷藏箱、冷冻箱及相关系列产品等。股东信息显示，该公司由美的集团股份有限公司、美的国际控股有限公司共同持股。

海信集团：1. 海信宣布在印度设立电视机制造工厂。周四（10 日），据《印度经济时报》报道，总部位于中国山东青岛的消费电子和家电制造商——海信周四宣布，将在印度当地设立一家电视制造工厂，而且还会在今年推出更多产品，以此扩大其在印度的产品组合。值得一提的是，就在去年，海信通过与度电视制造业者——Videotex 达成许可协议，从而进入印度市场，该公司计划在未来 2 年内建立一家产能为 200 万台的电视机制造工厂。

小米集团：1. 雷军造访长城汽车，此前曾传双方将合作造车。6月8日晚间，雷军来到位于保定的长城汽车研发中心，小米及长城汽车方面均未对外公布此次雷军造访的目的。不过有外界猜测，雷军此次到访，应与小米汽车制造有直接关系。**2. 小米公开智能家电互联相关专利，可避免各商家之间存在争议。**6月8日，小米科技有限责任公司公开“智能家电设备接入多个服务器的方法、装置及系统”专利，公开号为 CN112929247A。本公开属于智能设备领域。通过分别向所述 N 个服务器发送所述与所述智能家电设备相关的信息等，使得多个服务器均可以获得智能设备生成的与该智能设备相关的信息，避免了各商家之间存在争议。

TCL 科技：1. TCL 开始在土耳其量产手机，首年规划产能 45 万部。TCL 通讯海外第三座生产基地——土耳其产线正式投入量产，该基地由 TCL 通讯与土耳其 Arcelik 公司合建，首年规划移动智能终端产品产能 45 万部。项目初期采用 SKD(半拆装)模式进行生产，以验证产线成熟度，接下来将以从中国进口 CKD(完全拆装)的业务模式进行生产加工，该项目计划在 2022 年将生产能力提高到每年

100 万部手机。**2. TCL 电子与主要股东 TCL 控股就融资服务订立协议。**TCL 电子公布，于 2021 年 6 月 9 日，该公司与 TCL 控股订立该协议，而其项下拟进行的交易构成该公司的持续关联交易。根据该协议，任何 TCL 电子合格成员均可不时及在其绝对酌情权下要求 TCL 控股财务服务联系人提供融资服务。

长虹集团：1. 长虹电子控股集团参股成立信息控制研究院公司，注册资本 2 亿元。6 月 8 日，成都西南信息控制研究院有限公司成立，法定代表人为岳曾敬，注册资本 2 亿元人民币，经营范围包含：云计算设备制造；可穿戴智能设备制造；智能车载设备制造；雷达及配套设备制造等。企查查股权穿透显示，该公司由中国兵器装备集团有限公司、四川长虹电子控股集团有限公司共同持股。**2. 公司下属子公司获得政府补助共计 1178.93 万元。**四川长虹 6 月 7 日晚间发布公告称，2021 年 4 月 1 日至 2021 年 5 月 31 日，公司下属子公司收到政府部门相关函件、批复及款项累计的政府补助为 1178.93 万元，均与收益相关。

5、给予行业推荐评级

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。

6、重点公司盈利预测

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-06-14 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000651.SZ	格力电器	54.62	3.69	4.45	4.95	14.82	12.27	11.04	买入
002242.SZ	九阳股份	35.06	1.23	1.37	1.53	28.61	25.53	22.88	买入
002508.SZ	老板电器	42.89	1.75	2.02	2.26	24.51	21.19	18.94	买入
002959.SZ	小熊电器	73.98	2.74	3.54	4.36	26.96	20.90	16.97	增持
688169.SH	石头科技	1,422.89	20.54	26.82	34.35	69.27	53.05	41.42	增持
688696.SH	极米科技	757.00	7.17	9.36	13.80	105.58	80.88	54.86	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

7、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。

王思齐，华威大学金融硕士，2021年2月加入国海证券研究所，目前主要负责家用电器行业研究。

多飞舟，新南威尔士大学金融学硕士、西南财经大学经济学学士。2021年1月加入国海证券研究所，主要覆盖智能汽车零部件和后市场板块。

【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。