

# 618 落下帷幕，传统家电均价提升推动销额增加

—— 家电行业周报

分析师： 尤越

SAC NO: S1150520080001

2021年6月24日

## 证券分析师

尤越  
022-23839033  
youyue@bhzq.com

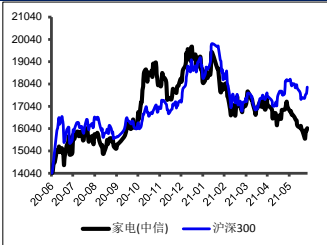
## 子行业评级

白色家电	看好
黑色家电	中性
小家电	看好
厨房电器	看好
照明电工及其他	中性

## 重点品种推荐

美的集团	增持
海尔智家	增持
格力电器	增持
北鼎股份	增持
浙江美大	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 市场表现

本周(6.18-6.24)沪深300指数上涨1.06%，家电(中信)板块下跌0.25%，行业跑输大盘1.31个百分点，在30个中信一级行业中排名第26。细分子行业方面，本周除白色家电板块下跌外，其余均实现上涨。厨房电器3.23%、白色家电-2.70%、照明电工及其他6.31%、小家电6.70%、黑色家电7.36%。个股方面，近五个交易日海信视像(+30.25%)、和奥佳华(+24.53%)和莱克电气(+20.24%)涨幅居前，和晶科技(-10.96%)、格力电器(-5.94%)和奥马电器(-4.33%)跌幅居前。

### ● 行业相关数据

白电方面：据奥维云网(AVC)推总数据显示，618促销期间(21W22-W25, 5.24-6.20)，冰箱、冷柜、洗衣机、空调四大品类的线上市场零售额同比增幅分别达到23.6%、3.6%、17.8%和13.7%。其中，线上空调零售量679万台，规模同比下降3.5%；线上冰箱零售量331万台，同比下滑6.6%；线上冷柜零售量47.3万台，同比下降5.4%；线上洗衣机零售量280万台，同比下滑1.2%。

黑电方面：据奥维云网(AVC)推总数据显示，618促销期间(21W22-W25, 5.24-6.20)彩电线上销量规模达265.5万台，同比下降19.6%，销额81.6亿元，同比增长25.7%；线上均价由同期的1968元，暴涨56.2%，达到3075元。

小家电方面：据奥维云网(AVC)推总数据显示，618促销期间(21W22-W25, 5.24-6.20)小家电(电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、破壁机、搅拌机、榨汁机、电水壶、煎烤机(电饼铛、电热烧烤炉)、电蒸炖锅、养生壶、多功能锅)零售额共计28.5亿元，同比下降8.9%；零售量1538万台，同比下降16.7%。

### ● 家电行业要闻

小米参股成立科技公司 经营范围含家用电器研发等

京东618: 4K高清投影机成交额同比增120%

人口老龄化加剧，老年家电迎来市场红利或成行业新增长点

### ● 重点公司动态

阳光照明: 关于业务组织管理架构调整及签订投资协议的公告

三花智控: 关于使用募集资金对全资子公司进行增资的公告

### ● 投资建议

618线上大促已经落下帷幕，盘点今年618家电市场表现我们发现以下两点:

1、在上游原材料价格持续高位的情况下，今年家电企业并没有主打“低价”策略，而是向“推高卖精”策略转变，新兴品类家电、高端以及套系类产品受到追捧；2、传统家电大促期间，呈现“量跌额涨”的现象，虽然销量同比下滑，但产品均价的提升推动销售额的增加。投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格位于高位，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、北鼎股份（300824）和浙江美大（002677）。

### ● 风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。

## 目 录

1、市场表现 .....	5
2、行业相关数据 .....	6
3、家电行业要闻 .....	7
4、重点公司动态 .....	10
5、投资建议 .....	14
6、风险提示 .....	15

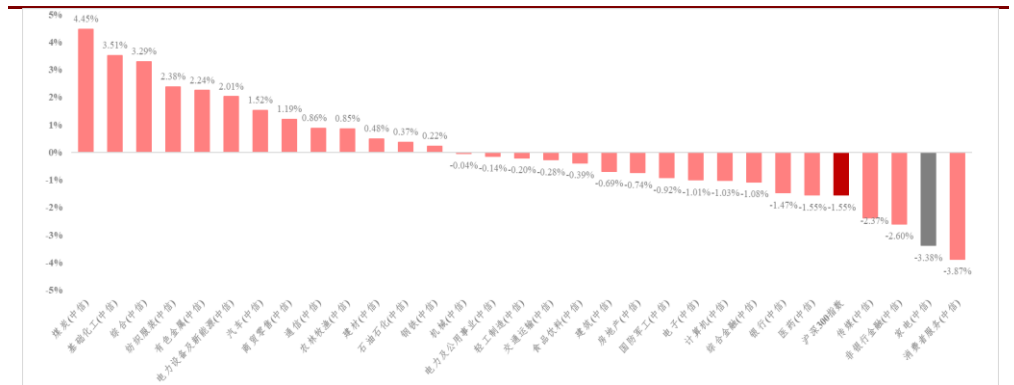
## 图 目 录

图 1: 家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20 (6.18-6.24) .....	5
图 2: 家电行业细分子行业涨跌幅 (6.18-6.24) .....	5
图 3: 近五个交易日家电行业涨幅居前个股 .....	6
图 4: 近五个交易日家电行业跌幅居前个股 .....	6
图 3: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	6
图 4: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	6
图 5: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 6: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 7: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7
图 8: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 亿元) .....	7

## 1、市场表现

本周（6.18-6.24）沪深 300 指数上涨 1.06%，家电（中信）板块下跌 0.25%，行业跑输大盘 1.31 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 26。

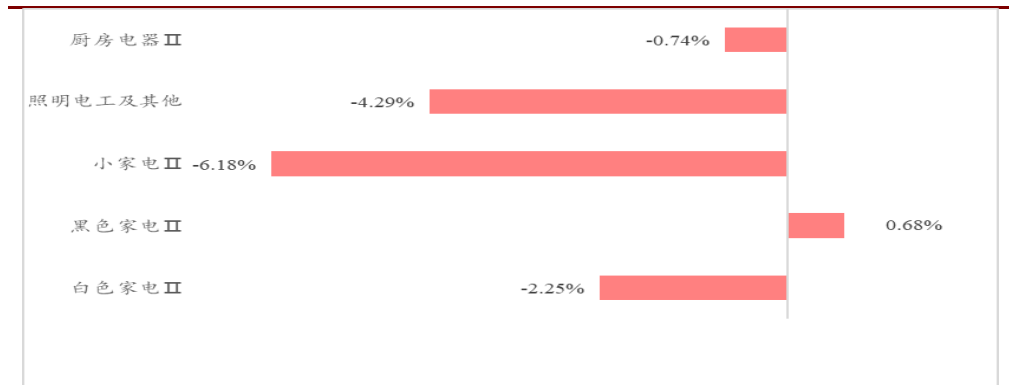
图 1：家电行业在 30 个中信一级行业中排名第 20（6.18-6.24）



资料来源：wind，渤海证券

细分子行业方面，本周除白色家电板块下跌外，其余均实现上涨。厨房电器 3.23%、白色家电-2.70%、照明电工及其他 6.31%、小家电 6.70%、黑色家电 7.36%。

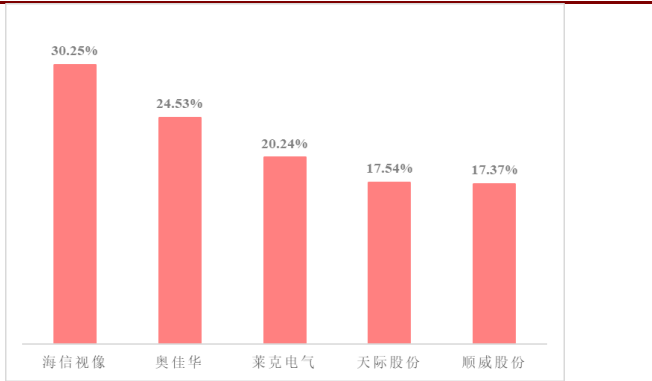
图 2：家电行业细分子行业涨跌幅（6.18-6.24）



资料来源：wind，渤海证券

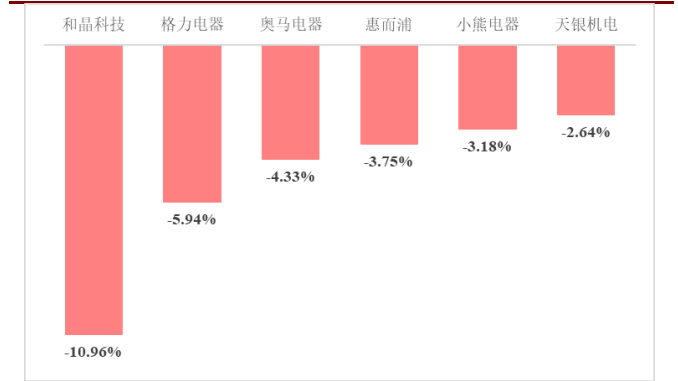
个股方面，近五个交易日海信视像（+30.25%）、和奥佳华（+24.53%）和莱克电气（+20.24%）涨幅居前，和晶科技（-10.96%）、格力电器（-5.94%）和奥马电器（-4.33%）跌幅居前。

图 3: 近五个交易日家电行业涨幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 近五个交易日家电行业跌幅居前个股



资料来源: wind, 渤海证券

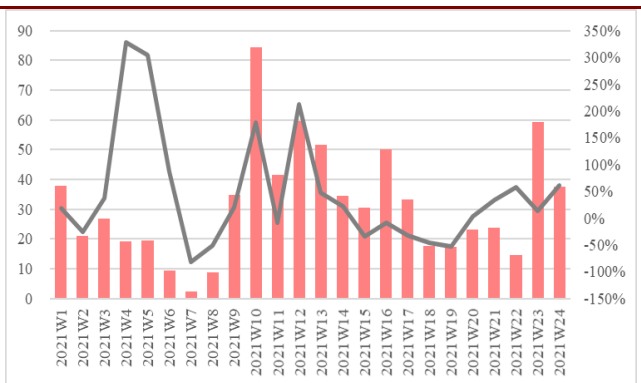
## 2、行业相关数据

白电方面: 据奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 618 促销期间 (21W22-W25, 5.24-6.20), 冰箱、冷柜、洗衣机、空调四大品类的线上市场零售额同比增幅分别达到 23.6%、3.6%、17.8% 和 13.7%。其中, 线上空调零售量 679 万台, 规模同比下降 3.5%; 线上冰箱零售量 331 万台, 同比下滑 6.6%; 线上冷柜零售量 47.3 万台, 同比下降 5.4%; 线上洗衣机零售量 280 万台, 同比下滑 1.2%。

黑电方面: 据奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 618 促销期间 (21W22-W25, 5.24-6.20) 彩电线上销量规模达 265.5 万台, 同比下降 19.6%, 销额 81.6 亿元, 同比增长 25.7%; 线上均价由同期的 1968 元, 暴涨 56.2%, 达到 3075 元。

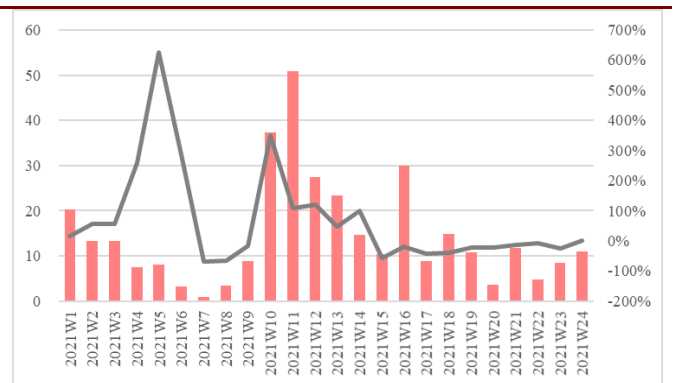
小家电方面: 据奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 618 促销期间 (21W22-W25, 5.24-6.20) 小家电 (电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、破壁机、搅拌机、榨汁机、电水壶、煎烤机 (电饼铛、电热烧烤炉)、电蒸炖锅、养生壶、多功能锅) 零售额共计 28.5 亿元, 同比下降 8.9%; 零售量 1538 万台, 同比下降 16.7%。

图 5: 空调线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



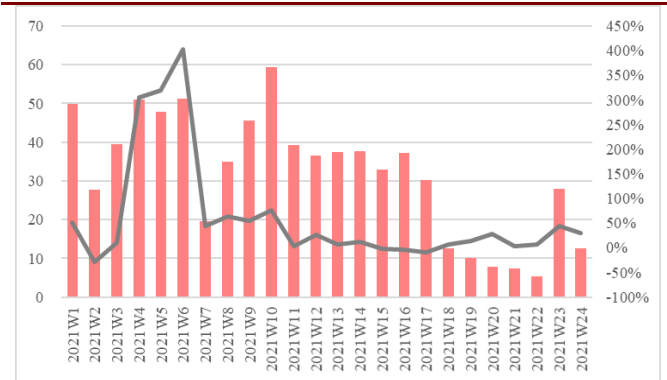
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 6: 空调线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



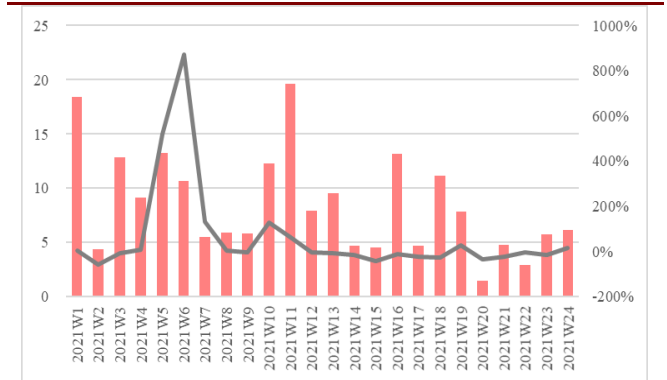
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 7: 冰箱线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



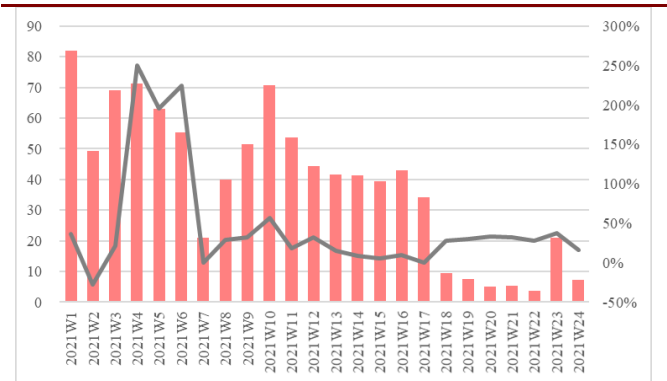
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 8: 冰箱线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



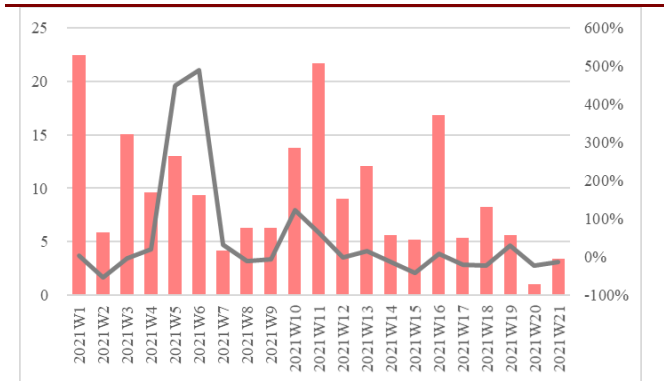
资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 9: 洗衣机线上周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

图 10: 洗衣机线下周度零售额数据 (单位: 亿元)



资料来源: 奥维云网, 渤海证券

### 3、家电行业要闻

#### 1、小米参股成立科技公司 经营范围含家用电器研发等

企查查 APP 显示, 6 月 24 日, 须眉科技 (江苏) 有限公司成立, 法定代表人为陈兴荣, 注册资本 690 万元人民币, 经营范围包含: 家用电器研发; 家用电器销售; 家用电器零配件销售; 电子产品销售; 日用家电零售等。企查查股权穿透显示, 该公司共有股东 9 名, 其中包含小米关联公司天津金米投资合伙企业 (有限合伙)。(企查查)

#### 2、京东 618: 4K 高清投影机成交额同比增 120%

今天凌晨, 京东发布了 6 月 18 日 0-15 分钟的战绩: 4K 高清投影机成交额同比增



长达 120%；智能降噪耳机成交额同比增长 260%，智能手表成交额实现 150% 的同比增长；电竞路由器成交额同比增长 310%，高端游戏本成交额同比增长更是高达 400%。（家电消费网）

### 3、人口老龄化加剧，老年家电迎来市场红利或成行业新增长点

随着第七次全国人口普查数据的发布，人口老龄化问题再次成为焦点。普查结果显示，我国 60 岁及以上人口为 2.6 亿人，在整体人口中的比重达到 18.7%，与第六次人口普查(2010 年)相比，增加了 8640 万人，占比增加了 5.4 个百分点。其中，65 岁及以上人口为 1.9 亿人，10 年间增加 7181 万人，占总人口的比例由 10 年前的 8.87% 上升为 13.5%，人口老龄化程度进一步加深。

毋庸置疑，人口老龄化对经济社会发展的影响，对任何一个国家或地区来说，都是一个重大挑战。但在挑战的另一面，人口结构的变化中也蕴藏着一个巨大的“银发市场”。一方面，老年人对消费、生活品质的追求和国家的进步是同步的，另一方面，老年人的人均可支配收入也在不断上升，在这样的前提下，老年的消费能力和消费意愿相比之前也会更高。

同样，对于家电行业来说，围绕着老年人的各种需求正在催生新的机遇，“银发经济”有望成为行业全新的增长点。

“银发经济”逐渐升温，家电龙头企业纷纷布局

事实上，“银发经济”并不是一个新鲜概念。早在很多年前，“银发经济”便频繁被人提起。但是相比于“她/他经济”、“单身经济”、“懒人经济”等在市场上频频引发一轮又一轮的消费新浪潮，“银发经济”并没有引起太大的波澜，家电企业针对这一细分市场的布局也可以说是微乎其微。

究其原因，主要是因为厂家担心一旦做老年人的市场，推出老人家电、银发产品，消费者就会认为品牌已经老化。因此，专门针对老年人开发的家电产品并不多，即使有这样的产品，厂家往往也不敢大肆宣传。

然而，这一现象在今年有所改变。今年“两会”期间，如何让老年人也过上智慧生活，成为热议的话题。不仅政府相关部门把人口老龄化提上议事日程，家电行业的两会代表也在提案或发言中，对老龄市场给予了高度重视。积极应对老龄化已列入国家战略，而“银发家电”庞大的市场潜力还有待挖掘。

海尔周云杰表示，海尔智慧家庭正在努力做适老化设计。不管洗衣机还是烤箱，



都要操作更加简便，比方说可以让老人通过语音进行操作和设置；同时可以把产品的按键设计更大一点，方便老人一键操作。

美的集团则表示，已设置了银发一族的研究中心，目前已经有部分产品推出市场。此外，美的还打造了老人专属的主题技术实验室，可为有老人的家庭定制智能家居方案和产品。如，针对老人肌肤的高温杀菌抑菌的热水器、银离子杀菌的每顿一洗的洗碗机、低糖电饭煲、糖护士血糖仪等。不久后将推出更多专门针对银发一族的系列智能家居产品。

基于对银发群体使用空调的痛点洞察，格力也在今年5月8日推出了馨天翁长者空调，不仅为银发群体定制了专属运行算法，能够根据年长者的身体情况，实现温和制冷的效果，同时，还配置了制冷全程防直吹功能。此外，在防尘杀菌方面的配置以及空调遥控器的设计上也充分考虑到了老年人的需求和痛点，全方位照顾到老年人的空调使用体验。

老年家电市场前景辽阔，“适老化”家电具备哪些特性？

在政府推动和龙头企业的带领下，相信未来还会有更多企业将针对老年家电市场进行投入和布局。而要想在银发经济中分得一杯羹，这需要企业深入研究老年人的生理特点和消费需求，为老年人提供真正满足他们需要的家电产品。那么，适合老年人使用的家电产品应该具备哪些特性呢？企业在进行产品研发时或许可以从以下这几方面着手：

一，便捷性。随着年龄的增长，老年人的视力、手指灵活度等都会有所下降。面对如今功能越来越多样化、集成化的智能家电，很多老人表示无从下手，比如：大尺寸液晶电视摆在面前，却不知如何用遥控器切换平台；新款微波炉有10多个按键，反倒连热碗剩饭都要提心吊胆；全自动洗衣机十余项功能，多半只能当成摆设……

对此，企业应尽可能地让传统家电智能化产品简化操作，如精简遥控器上面的按键，降低操作难度，同时，也可以适当推出智能家电的简化版，功能少一些，使用方便一些，让老年人可以“一键通”。

二，健康性。受疫情影响，人们的生活习惯有了巨大的变化，防疫观念的普及也培养起更多国人的健康家电消费意识，老年人同样也不例外，在家电消费中，会更青睐那些带有健康、清洁、杀菌、消毒、净化等功能属性的家电产品。

企业应在目前产品健康属性的基础上，针对老年人的需求进行产品细分和功能深化。比如，鉴于老年人普遍有高血压、糖尿病等慢性疾病，美的推出的低糖电饭煲、祛脂电压力锅就很适合老年人的健康需求。

三，安全性。老年人由于记忆力减退，在使用家电产品尤其是厨电产品时，难免会因为忘记关火而引发安全事故。因此，针对老年市场的家电产品更要注重使用安全性。比如，拥有自动断火功能的灶具，可避免忘记关灶具带来的危害；配备烟雾感应系统的油烟机，当感应到烟雾浓度过大时，会自动报警提醒，从而确保老年用户的烹饪安全。

综上，适合老年人的家电的主要特性为便捷、健康、安全，其中安全、健康是老人选择电器首要考虑的问题。随着人口老龄化程度的不断加深，老年群体也造就了潜在的巨大市场。未来，企业不仅要在产品上更加细化，在服务上也应更多地考虑到老年人的特点，提供更多的咨询、讲解等服务。（艾肯家电网）

## 4、重点公司动态

### 1、阳光照明：关于业务组织管理架构调整及签订投资协议的公告

公司拟向智易物联增资 8,500 万元。本次增资事项无需提交公司股东大会审议。本次增资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组交易行为。

公司已聘请专业会计师事务所对拟转让控股子公司股权进行审计、评估，确保本次交易的定价公允、公平、合理。截止目前，审计工作还在进行中。公司将持续跟进投资进展情况，并根据《上海证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等相关规定及时披露相关进展。敬请投资者注意投资风险。

浙江阳光照明电器集团股份有限公司（以下简称“阳光照明”或“公司”）为重整、创新、提升中国市场，加大对拓展内销市场的投资力度和合资力度，推进依靠创新产品，提升设计能力和综合服务能力，快速提升国内市场份额，做大做强国内市场。本次引入浙江智易物联科技有限公司（以下简称“智易物联”）专业管理团队整合公司内外部的优势资源，在产品创新、渠道建设、销售上逐渐发力，用创新产品、创新销售方式来驱动市场领先，不断提高国内市场占有率和覆盖率；从而形成公司新的竞争优势，促进公司业绩的增长。

同时，适应公司的快速发展和运营管理需要，更有效地集中和运用管理资源，明

确管理层的工作职责，经研究决定，对公司国内市场的业务组织管理架构进行调整。通过智易物联进行增资扩股，一方面拓宽国内销售市场，另一方面调整股东结构和持股比例，完善公司法人治理结构。新管理模式的探索也为后疫情时代下公司带了机遇和挑战。最终公司决定以智易物联作为平台公司运营阳光照明的国内市场业务。

### 一、增资情况概述

阳光照明与 QI XIAOMING 就智易物联的增资合作事项，于 2021 年 6 月 24 日签署《投资协议》。公司认缴出资 8,500 万元，占智易物联 85% 股权；QI XIAOMING 认缴出资 1,500 万元，占智易物联 15% 股权。

### 二、董事会审议情况

公司于 2021 年 6 月 24 日召开第九届董事会第七次会议，审议通过《关于业务组织管理架构调整及签订投资协议的议案》。同意拟向智易物联增资 8,500 万元。根据《上海证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，本次增资事项无需提交公司股东大会审议。本次增资不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组交易行为。

### 三、增资标的公司基本情况

浙江智易物联科技有限公司

企业类型：有限责任公司（外国自然人独资）

成立时间：2021 年 2 月 2 日

注册地址：浙江省杭州市滨江区西兴街道联慧街 6 号 2-1001

法定代表人：QI XIAOMING

注册资本：1,000 万元人民币

主要经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；人工智能硬件销售；人工智能应用软件开发；物联网设备制造；物联网应用服务；光电子器件制造；照明器具制造；电气机械设备销售；配电开关控制设备研发；配电开关控制设备制造（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

与公司关系：增资完成后为公司控股子公司

浙江智易物联科技有限公司于2021年2月2日成立，未实质经营，暂无财务数据。

#### 四、标的公司原股东情况

QI XIAOMING(齐晓明)先生，1970年出生，新加坡国籍。欧洲工商管理学院（INSEAD）工商管理硕士和新加坡南洋理工大学工程硕士。1992年9月至1994年7月任中国华晶电子研发工程师；1996年4月至2000年7月任职于PEPPERL+FUCHSPte Ltd, 历任部门经理和高级研发工程师；2001年8月至2011年10月任职于飞利浦照明（Philips Lighting），历任全球技术中心高级项目经理、亚太荧光灯研发中心高级经理和总监、全球CFL事业部技术官/高级总监、亚太专业灯具研发中心高级总监；2011年10月至2020年3月先后担任欧普照明副总经理、首席技术官，2012年6月至2021年1月任欧普照明董事。

#### 五、增资协议的主要内容

##### （一）增资主要内容

公司以现金方式增资智易物联8,500万元，占比85%；齐晓明以现金方式增资500万元，合计以现金方式认缴出资1,500万元，占比15%。

##### （二）董事会、监事会、总经理

智易物立下设董事会，由三名董事组成，其中阳光照明委派两名，QI XIAOMING委派一名，公司董事长由阳光照明方推荐，经董事会选举产生。不设监事会，设监事一名，由阳光照明委派。设总经理一名，由股东QI XIAOMING推荐，并由董事会聘任。

##### （三）有关经营约定

2、智易物联股东双方承诺并确保：对于应用在固定场景上的照明灯具及照明集成系统，智易物联不经营境外的研发、设计、制造、销售业务，阳光照明及其他控股的下属公司不经营境内的研发、设计、制造、销售业务（不包括应用在移动交通工具上的产品）。原股东QI XIAOMING承诺：对于应用在移动交通工具上的产品，无论境内境外智易物联均不经营。3、智易物联股东双方承诺并确保：智易物联与阳光照明及其关联公司相互主动进行技术、产品交流与分享，并无偿给对方使用。4、原股东QI XIAOMING承诺：智易物联不存在或没有发生对目标公司的

资产、财务结构、负债、技术、盈利前景和正常经营已产生或经合理预见可能产生重大不利影响的事件、事实、条件、变化或其他情况。5、阳光照明承诺：将全资子公司浙江阳光城市照明工程有限公司 100%股权转让给智易物联。转让以城照公司截至 2021 年 6 月 30 日经审计的净资产金额为交易价格。6、智易物联股东双方承诺并确保：在 2022 年 3 月 31 日前，由智易物联或指定承载主体完成接收阳光照明全资子公司安徽阳光照明电器有限公司除土地和厂房外的所有业务、人员、资产和负债，接收价格以转移前一个月的月末账面资产净值为依据。

#### 六、本次增资目的及对上市公司的影响

智易物联位于浙江杭州，人才集中、交通便捷、生活便利，为公司招聘人才和员工的工作、生活提供了较好的支持。智易物联管理团队深耕行业多年，具有丰富的销售经验，阳光照明则拥有研发、制造、专利、规模、成本管理等优势。阳光照明通过增资控股智易物联，将双方在各个领域的优势进行整合，形成智易物联竞争优势，从促进公司业绩的整体增长。为紧跟国内市场的快速发展本次增资完成后，利用智易物联智能技术、物联网应用领域优势，积极拓展自主品牌、国内销售渠道、品牌影响力，从而抢占国内市场份额，提高国内市场占比和自主品牌销售占比，做大做强国内市场。通过智易物联进行增资扩股，一方面拓宽销售市场；另一方面调整股东结构和持股比例。公司所持股份的比例有所提高，公司股权结构更加合理，这将有利于公司治理结构的进一步完善及公司业务的健康、稳定发展。

## 2、三花智控：关于使用募集资金对全资子公司进行增资的公告

浙江三花智能控制股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 6 月 23 日分别召开第六届董事会第十九次临时会议和第六届监事会第十七次临时会议，审议通过了《关于使用募集资金向全资子公司进行增资的议案》，同意公司使用募集资金对全资子公司浙江三花商用制冷有限公司（以下简称“三花商用”）进行增资。公司独立董事对上述事项发表了同意的独立意见，保荐机构浙商证券股份有限公司出具了明确同意的核查意见。

本次使用募集资金对全资子公司三花商用增资不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组行为。根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》的有关规定，本次增资经董事会审议通过后生效，无须经过股东大会审议。现将具体情况公告如下：

### 一、募集资金基本情况



经中国证券监督管理委员会《关于核准浙江三花智能控制股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2021]168号）核准，公司向社会公开发行面值总额 3,000,000,000.00 元可转换公司债券，期限 6 年。公司本次公开发行的可转换公司债券（以下简称“本次发行”）实际发行 3,000.00 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 3,000,000,000.00 元，扣除发行费用 12,468,991.59 元（不含税），实际募集资金净额为 2,987,531,008.41 元，已于 2021 年 6 月 7 日到账。公司本次公开发行的可转换公司债券简称为“三花转债”，债券代码为“127036”。上述募集资金的到位情况已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了《验证报告》（天健验〔2021〕277 号）。公司本次发行的募集资金总额为人民币 3,000,000,000.00 元。

## 二、使用募集资金对全资子公司增资情况概述

三花商用为公司全资子公司，是“年产 6,500 万套商用制冷空调智能控制元器件建设项目”的实施主体。为有效推进募集资金使用计划的实施，提高募集资金使用效率，经公司第六届董事会第十九次临时次会议、第六届监事会第十七次临时会议审议通过，公司拟将“年产 6,500 万套商用制冷空调智能控制元器件建设项目”募集资金 148,700 万元对三花商用进行增资。

公司本次向子公司增资有助于推进募集资金投资项目的实施进度，有助于提高募集资金使用效率，符合公司战略发展需要，不会对公司财务及经营状况产生不利影响，本次增资不涉及关联交易和资产重组。

## 三、本次增资的目的、存在的风险和对公司的影响

本次增资的资金来源为公司公开发行可转换公司债券的募集资金，相关资金使用符合《深圳证券交易所上市公司规范运作指引（2020 年修订）》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等法律法规的要求。公司本次增资三花商用有利于提高募集资金的使用效率和募集资金投资项目的稳步实施，增强三花商用的资本实力，有助于三花商用的经营发展和长远规划。本次增资未改变募集资金投向，不会对募投项目实施造成影响，不存在损害中小股东利益的情形，符合全体股东和公司的利益。本次增资完成后，公司仍持有三花商用 100% 股权，不会导致公司合并报表范围的变动。

## 5、投资建议

618 线上大促已经落下帷幕，盘点今年 618 家电市场表现我们发现以下两点：1、

在上游原材料价格持续高位的情况下，今年家电企业并没有主打“低价”策略，而是向“推高卖精”策略转变，新兴品类家电、高端以及套系类产品受到追捧；2、传统家电大促期间，呈现“量跌额涨”的现象，虽然销量同比下滑，但产品均价的提升推动销售额的增加。投资建议方面我们建议关注以下三点：1、拥抱业绩，重点把握业绩超预期以及业绩迎来拐点个股；2、上游原材料价格位于高位，建议关注在产业链中议价能力较强的各细分行业龙头；3、新兴品类家电景气度持续提升，建议关注享受行业高增长红利的新兴品类家电行业龙头。综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、北鼎股份（300824）和浙江美大（002677）。

## 6、风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风险。



**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653  
郝惊  
+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)  
+86 22 2845 1625  
李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功  
+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

### 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)