

# 强于大市

## 家用电器行业周报

家电主流品类进入提价周期 新兴家电需求整体向上

上周沪深 300 指数下跌 0.11%，中信家电一级指数下跌 2.76%，跑输沪深 300 指数 2.87pct。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、照明设备及其他指数、厨房电器指数分别下跌 2.94%、下跌 0.71%、下跌 5.05%、下跌 0.57%、下跌 6.96%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电**：奥维云网 29 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比增长 42.34%、下滑 2.72%、下滑 3.83%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 123.75%、增长 35.84%、增长 28.94%，线上持续增长。
- **厨房电器**：奥维云网 29 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 3.49%，线上渠道零售额同比下滑 8.72%；集成灶线下零售额同比增长 23.42%，线上零售额同比下滑 15.94%；燃气热水器线下零售额同比下滑 2.40%，线上零售额同比增长 15.87%。
- **小家电**：奥维云网 29 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 1.26%、下滑 18.96%、下滑 41.00%、下滑 28.21%、下滑 41.27%、增长 19.16%；线上渠道零售额分别同比下滑 18.59%、下滑 4.59%、下滑 23.34%、上涨 9.46%、下滑 29.35%、增长 19.93%。

### 相关研究报告

《家电社零&地产数据点评：21M6：地产竣工数据表现较好，有望带动家电内销持续复苏》  
20210719

《21M6 家电月度数据点评：电商大促带动线上高增长，新兴品类维持较高景气度》  
20210719

《家电社零&地产数据点评：21M5：地产竣工延续复苏趋势，带动家电内销持续回暖》  
20210618

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：张译文

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

### 投资建议

#### ■ 家电主流品类进入提价周期 新兴家电需求整体向上

在 21 年竣工继续回补将使必选家电需求基础向好，原材料价格上涨，使得白电、厨房电器、小家电进入提价周期，零售均价持续上升。前期由于疫情影响下消费者宅家需求上的助力，小家电市场火爆，当前小家电线上线下销售增速转负，各品类销额均低于同期。新兴品类家电如小家电中的扫地机器人、厨电中的集成灶等持续有着较好增速，处于量价齐升阶段。关注新品类如扫地机、洗地机及集成灶的高景气度，以及新进入者参与对当前竞争格局的影响。

- **建议关注**：海尔智家、美的集团、格力电器、老板电器、浙江美大、小熊电器、九阳股份、科沃斯、石头科技
- **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。5) 原材料价格上涨超预期。

## 目录

本周家电行业走势 .....	8
1. 行业点评 .....	8
2. 核心公司交易数据 .....	8
3. 未来三个月大小非解禁一览&本周大宗交易 .....	9
4. 本周大宗交易一览 .....	9
行业数据更新 .....	10
1. 家电终端零售数据追踪 .....	10
2. 家电行业原材料数据更新 .....	24
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 .....	27
风险提示 .....	29

## 图表目录

图表 1. 沪深 300、中信家电一级指数：家用电器板块周度变动弱于沪深 300 指数 2.76pct .....	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘下跌 2.87% .....	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：本周二级指数均下跌，黑色家电表现最好，下跌-0.71% .....	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：英飞特涨幅最大，上涨 21.22% .....	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：小熊电器跌幅最大，下跌 14.20% .....	9
图表 6. 未来三个月解禁 .....	9
图表 7. 本周大宗交易 .....	9
图表 8. 空调周度销售额同比变化：21W29 线下、线上涨幅达到 42.34%、123.75% .....	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W29 前三依次为格力 34.35%、美的 20.14%、海尔 13.02% .....	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W29 前三依次为美的 32.67%、格力 27.14%、海尔 22.31% .....	11
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W29 线下下滑 2.72%，线上涨幅达到 35.84% .....	11
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W29 前三依次为海尔 41.29%、美的 16.05%、容声 9.76% .....	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W29 前三依次为海尔 48.58%、美的 9.93%、容声 8.84% .....	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W29 线下下滑 3.83%，线上涨幅达到 28.94% .....	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W29 前三依次为海尔 39.66%、小天鹅 20.01%、美的 10.39% .....	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W29 前三依次为海尔 47.38%、小天鹅 13.63%、松下 7.78% .....	12
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别下滑 9.95%、5.96% .....	12
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W29 前三依次为小米 15.85%、海信 15.74%、创维 11.54% .....	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W29 前三依次为海信 20.71%、创维 18.98%、TCL 16.96% .....	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别下滑 3.49%、8.72% .....	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W29 前三依次为方太 21.24%、老板 20.27%、美的 10.88% .....	12
图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W29 前三依次为老板 29.34%、方太 26.58%、华帝 7.30% .....	13

图表 23. 集成灶周度销售额同比变化: 21W29 线下增长 23.42%, 线上下滑 15.94%	13
图表 24. 集成灶市场份额 (线上): 21W29 前三依次为火星人 26.28%、亿田 13.37%、美大 3.81%	13
图表 25. 集成灶市场份额 (线下): 21W29 前三依次为火星人 23.84%、帅康 19.75%、美大 10.00%	13
图表 26. 燃气热水器周度销售额同比变化: 21W29 线下、线上分别下滑 2.40%、增长 15.87%	13
图表 27. 燃气热水器市场份额 (线上): 21W29 前三依次为海尔 17.84%、万和 13.64%、美的 13.48%	13
图表 28. 燃气热水器市场份额 (线下): 21W29 前三依次为卡萨帝 19.53%、A.O.史密斯 15.04%、海尔 10.48%	14
图表 29. 洗碗机周度销售额同比变化: 21W29 线下、线上分别增长 1.26%、下滑 18.59%	14
图表 30. 洗碗机市场份额 (线上): 21W29 前三依次为西门子 25.21%、美的 21.04%、海尔 11.65%	14
图表 31. 洗碗机市场份额 (线下): 21W29 前三依次为西门子 45.55%、老板 16.73%、方太 15.28%	14
图表 32. 电饭煲周度销售额同比变化: 21W29 线下、线上分别下滑 18.96%、4.59%	14
图表 33. 电饭煲市场份额 (线上): 21W29 前三依次为苏泊尔 33.20%、美的 23.19%、九阳 10.04%	15
图表 34. 电饭煲市场份额 (线下): 21W29 前三依次为美的 40.59%、苏泊尔 34.12%、九阳 14.22%	15
图表 35. 料理机周度销售额同比变化: 21W29 线下、线上分别下滑 41.00%、23.34%	15
图表 36. 料理机市场份额 (线上): 21W29 前三依次为九阳 31.41%、苏泊尔 16.57%、美的 10.94%	15
图表 37. 料理机市场份额 (线下): 21W29 前三依次为九阳 43.76%、美的 29.13%、苏泊尔 23.23%	15
图表 38. 养生壶周度销售额同比变化: 21W29 线下下滑 28.21%, 线上增长 9.46%	15
图表 39. 养生壶市场份额 (线上): 21W29 前三依次为小熊 18.84%、九阳 15.32%、苏泊尔 13.78%	16
图表 40. 养生壶市场份额 (线下): 21W29 前三依次为苏泊尔 33.96%、苏泊尔 29.52%、九阳 15.04%	16
图表 41. 破壁机周度销售额同比变化: 21W29 线下、线上分别下滑 41.27%、29.35%	16
图表 42. 破壁机市场份额 (线上): 21W29 前三依次为九阳 43.66%、苏泊尔 18.99%、美的 18.99%	16
图表 43. 破壁机市场份额 (线下): 21W29 前三依次为九阳 44.38%、美的 29.15%、苏泊尔 23.97%	16

图表 44. 扫地机器人周度销售额同比变化: 21W29 线下、线上分别增长 19.16%、增长 19.93%.....	16
图表 45. 扫地机器人市场份额 (线上): 21W14 前三依次为云鲸 39.22%、科沃斯 33.26%、石头 7.82%.....	17
图表 46. 扫地机器人市场份额 (线下): 21W29 前三依次为科沃斯 85.76%、惠而浦 5.40%、美的 3.62%.....	17
图表 47. 空调月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 1.94%、增长 17.26%.....	17
图表 48. 空调月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 200 元、上涨 366 元.....	17
图表 49. 冰箱月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 8.11%、增长 23.21%.....	17
图表 50. 冰箱月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 625 元、上涨 494 元.....	17
图表 51. 洗衣机月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 8.32%、增长 19.01%.....	18
图表 52. 洗衣机月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 372 元、上涨 263 元.....	18
图表 53. 彩电月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 10.60%、增长 25.95%.....	18
图表 54. 彩电月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 1329 元、上涨 1068 元.....	18
图表 55. 油烟机月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 10.18%、增长 19.73%.....	18
图表 56. 油烟机月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 357 元、上涨 284 元.....	18
图表 57. 集成灶月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比增长 45.71%、增长 58.33%.....	19
图表 58. 集成灶月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 903 元、上涨 1330 元.....	19
图表 59. 燃气热水器月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 15.04%、增长 44.82%.....	19
图表 60. 燃气热水器月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 250 元、上涨 327 元.....	19
图表 61. 洗碗机月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比上涨 10.10%、上涨 27.29%.....	19
图表 62. 洗碗机月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 610 元、上涨 638 元.....	19

图表 63. 电饭煲月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 22.30%、下滑 13.23% .....	20
图表 64. 电饭煲月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 28 元、上涨 15 元.....	20
图表 65. 料理机月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 45.94%、下滑 20.74% .....	20
图表 66. 料理机月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别下滑 79 元、增长 14 元.....	20
图表 67. 养生壶月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 19.88%、增长 3.19% .....	20
图表 68. 养生壶月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别下滑 18 元、增长 3 元.....	20
图表 69. 破壁机月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 46.97%、下滑 19.01% .....	21
图表 70. 破壁机月度销售均价同比变化: 21 年 6 月线下、线上均价同比分别上涨 10 元、下滑 27 元.....	21
图表 71. 扫地机器人月度销售额同比变化: 21 年 6 月线下、线上同比下滑 1.44%、增长 68.80%.....	21
图表 72. 扫地机器人月度销售均价同比变化: 21 年 3 月线下、线上均价同比分别上涨 1070 元、上涨 710 元.....	21
图表 73. 空调年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 195.90 亿元、489.97 亿元, 均价为 3668 元、2854 元.....	21
图表 74. 冰箱年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 142.03 亿元、278.19 亿元, 均价为 5277 元、2255 元.....	21
图表 75. 洗衣机年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 102.48 亿元、223.45 亿元, 均价为 3665 元、1621 元.....	22
图表 76. 彩电年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 130.33 亿元、307.96 亿元, 均价为 4888 元、2127 元.....	22
图表 77. 油烟机年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 28.17 亿元、57.30 亿元, 均价为 3672 元、1490 元.....	22
图表 78. 集成灶年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 1.16 亿元、25.99 亿元, 均价为 9436 元、6887 元.....	22
图表 79. 燃气热水器年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 22.62 亿元、49.97 亿元, 均价为 3282、1679 元.....	22
图表 80. 洗碗机年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 8.43 亿元、22.10 亿元, 均价为 6809 元、3754 元.....	23
图表 81. 电饭煲年度销额与均价: 21 年 H1 线下、线上销额达到 6.90 亿元、37.25 亿元, 均价为 570 元、226 元.....	23

图表 82. 料理机年度销额与均价：21 年 H1 线下、线上销额达到 4.77 亿元、31.52 亿元，均价为 754 元、174 元.....	23
图表 83. 养生壶年度销额与均价：21 年 H1 线下、线上销额达到 0.40 亿元、10.17 亿元，均价为 233 元、124 元.....	23
图表 84. 破壁机年度销额与均价：21 年 H1 线下、线上销额达到 4.40 亿元、18.75 亿元，均价为 1066 元、451 元.....	23
图表 85. 扫地机器人年度销额与均价：21 年 H1 线下、线上销额达到 1.14 亿元、45.54 亿元，均价为 2481 元、2136 元.....	23
图表 86. LME3 个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜上涨 0.30%，铝下跌 0.26%，铅上涨 2.00%，锌下跌 0.64%.....	24
图表 87. 镀锌板价格走势：截至 7 月 16 日，中钢协价格指数为 138.95，较上周上涨 2.86% .....	24
图表 88. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌 0.16%，整体维持高位 .....	24
图表 89. 塑料价格方面，中塑价格指数截至 7 月 9 日为 1043 点 .....	24
图表 90. 液晶面板价格方面，6 月价格持续上升，32 寸、43 寸、55 寸环比分别上升 1、2、5 美元.....	25
附录图表 91. 重点关注公司估值表.....	28

## 本周家电行业走势

### 1. 行业点评

上周沪深 300 指数下跌 0.11%，中信家电一级指数下跌 2.87%，跑输沪深 300 指数 2.76pct。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、照明设备及其他指数、厨房电器指数分别下跌 2.94%、下跌 0.71%、下跌 5.05%、下跌 0.57%、下跌 6.96%。

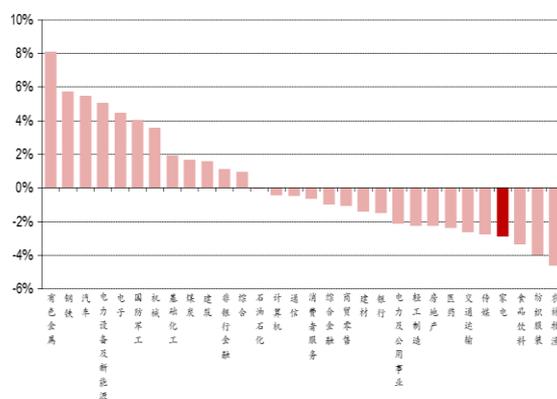
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 2.34%，家电板块下跌 19.20%，家电板块表现明显弱于沪深 300。

图表1. 沪深 300、中信家电一级指数：家用电器板块周度变动弱于沪深 300 指数 2.76pct



资料来源：万得，中银证券

图表2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘下跌 2.87%



资料来源：万得，中银证券

图表3. 家电板块细分子板块行情走势：本周二级指数均下跌，黑色家电表现最好，下跌-0.71%



资料来源：万得，中银证券

### 2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，英飞特涨幅最大为 21.22%，小熊电器跌幅最大为-12.81%。

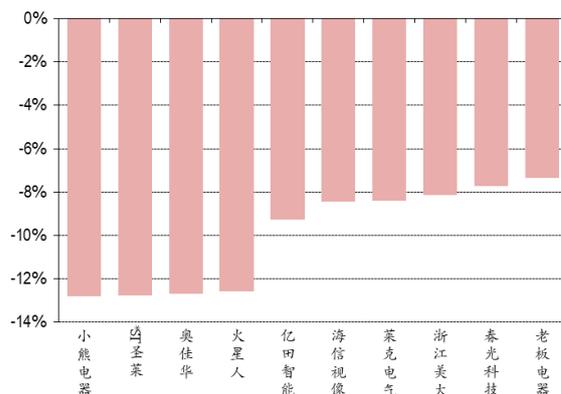
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，英飞特（涨幅 218.33%）、天际股份（涨幅 169.09%）和聚隆科技（涨幅 152.98%）领跑整个中信家电指数。

图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：英飞特涨幅最大，上涨21.22%



资料来源：万得，中银证券

图表5. 本周家电板块跌幅前10的个股：小熊电器跌幅最大，下跌14.20%



资料来源：万得，中银证券

### 3. 未来三个月大小非解禁一览&本周大宗交易

图表6. 未来三个月解禁

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 (%)
688696.SH	极米科技	2021/9/3	46.90	5000.00	1033.23	20.66%	5000.00	1080.13	21.60%
605336.SH	帅丰电器	2021/10/19	960.00	14202.50	3520.00	24.78%	14202.50	4480.00	31.54%

资料来源：万得，中银证券

### 4. 本周大宗交易一览

图表7. 本周大宗交易

股票代码	公司名称	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)	成交额 (万元)
603486.SH	科沃斯	2021/7/19	202.65	225.17	(10)	216	19	3,850.35
000333.SZ	美的	2021/7/19	70.14	69.7	0.63	70.14	26	1,823.64
000333.SZ	美的	2021/7/20	69.61	70.14	(0.76)	69.61	14.3	995.42

资料来源：万得，中银证券

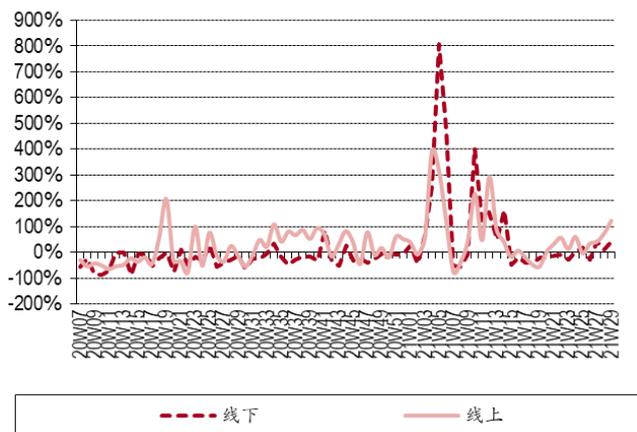
## 行业数据更新

### 1. 家电终端零售数据追踪

#### (1) 周度数据

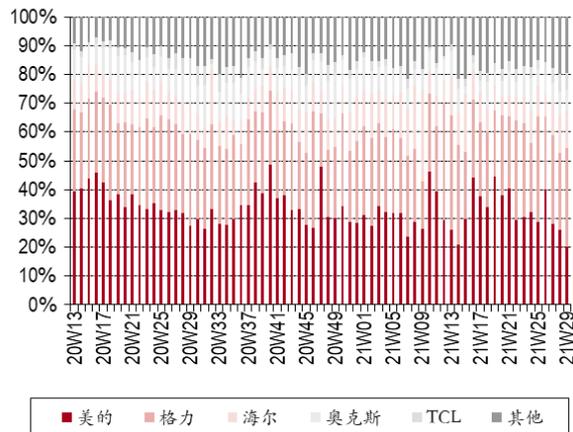
- ① **白色家电**: 奥维云网 29 周数据显示, 空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比增长 42.34%、下滑 2.72%、下滑 3.83%; 空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 123.75%、增长 35.84%、增长 28.94%, 线上持续增长。
- ② **厨房电器**: 奥维云网 29 周数据显示, 油烟机线下渠道零售额同比下滑 3.49%, 线上渠道零售额同比下滑 8.72%; 集成灶线下零售额同比增长 23.42%, 线上零售额同比下滑 15.94%; 燃气热水器线下零售额同比下滑 2.40%, 线上零售额同比增长 15.87%。
- ③ **小家电**: 奥维云网 29 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 1.26%、下滑 18.96%、下滑 41.00%、下滑 28.21%、下滑 41.27%、增长 19.16%; 线上渠道零售额分别同比下滑 18.59%、下滑 4.59%、下滑 23.34%、上涨 9.46%、下滑 29.35%、增长 19.93%。
- ④ **白色家电和彩电**:

图表8. 空调周度销售额同比变化: 21W29 线下、线上涨幅达到 42.34%、123.75%



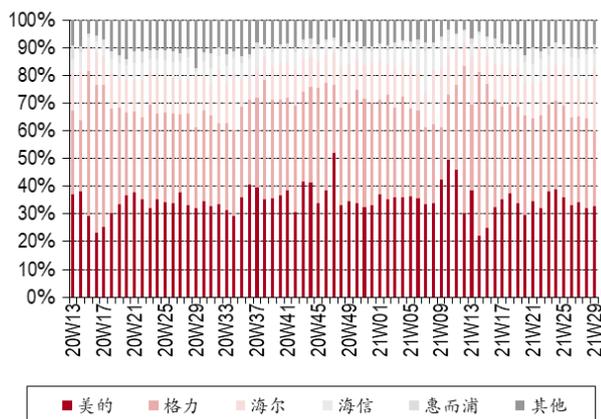
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表9. 空调市场份额 (线上): 21W29 前三依次为格力 34.35%、美的 20.14%、海尔 13.02%



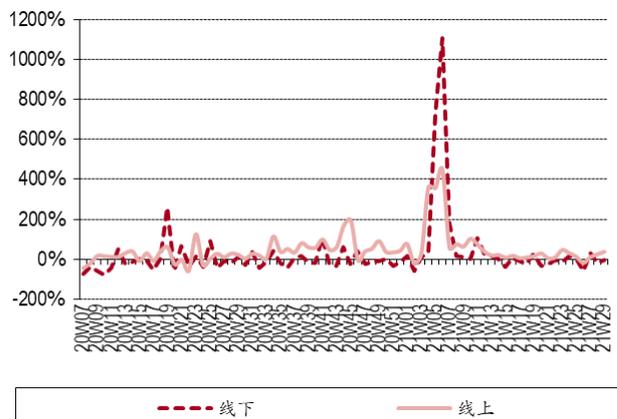
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表10. 空调市场份额（线下）：21W29 前三依次为美的 32.67%、格力 27.14%、海尔 22.31%



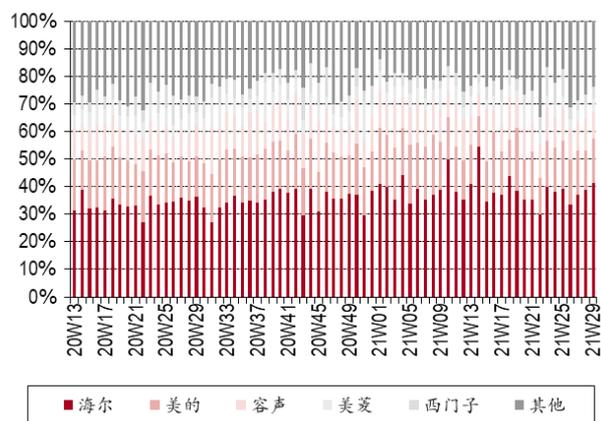
资料来源：奥维云网，中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化：21W29 线下下滑 2.72%，线上涨幅达到 35.84%



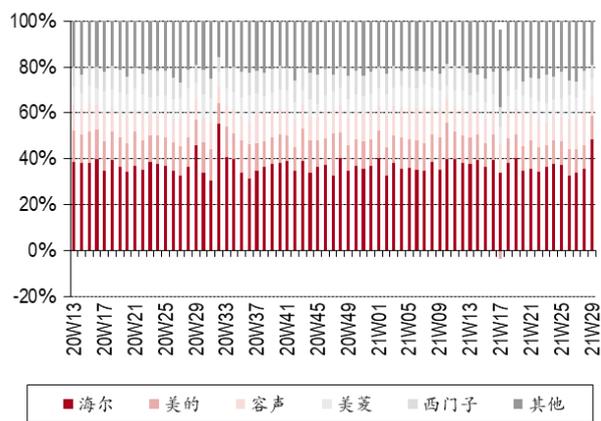
资料来源：奥维云网，中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W29 前三依次为海尔 41.29%、美的 16.05%、容声 9.76%



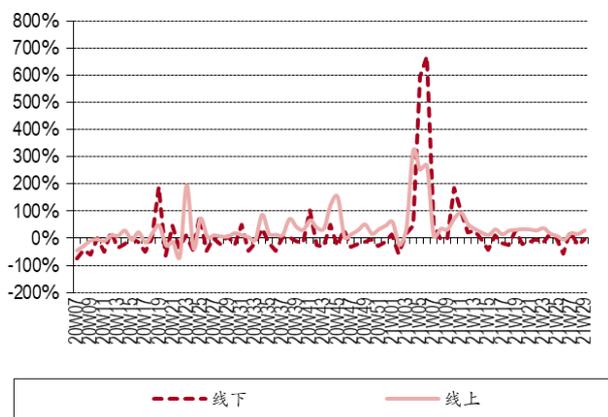
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W29 前三依次为海尔 48.58%、美的 9.93%、容声 8.84%



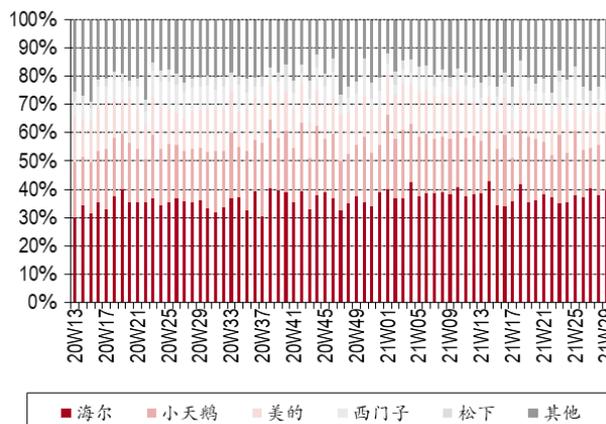
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W29 线下下滑 3.83%，线上涨幅达到 28.94%



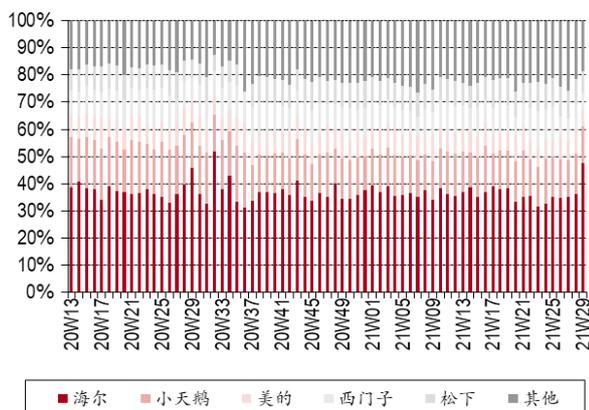
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W29 前三依次为海尔 39.66%、小天鹅 20.01%、美的 10.39%



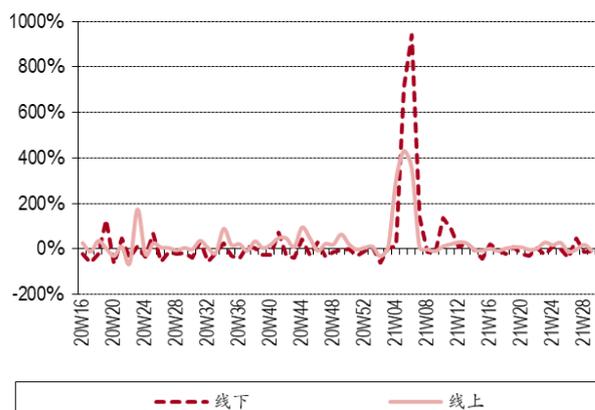
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W29 前三依次为海尔 47.38%、小天鹅 13.63%、松下 7.78%



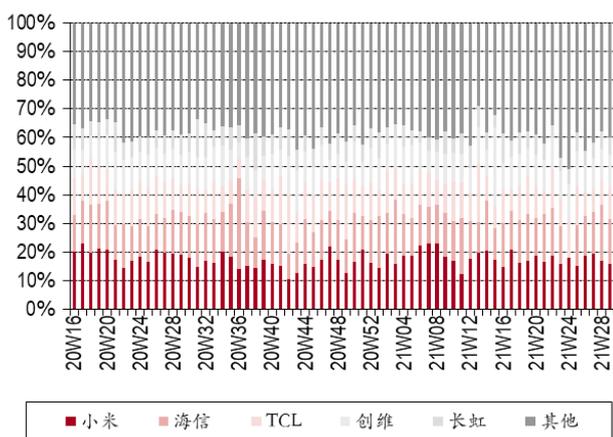
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别下滑 9.95%、5.96%



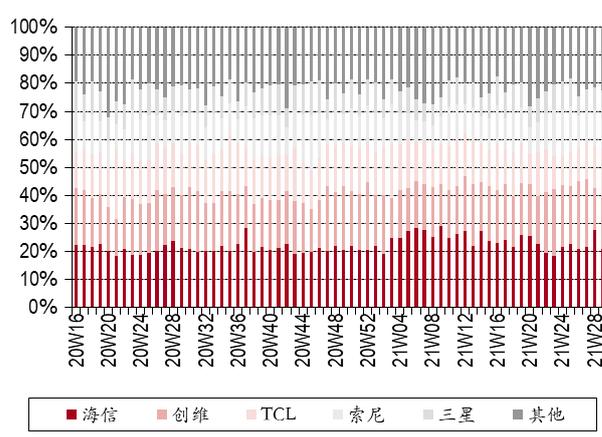
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W29 前三依次为小米 15.85%、海信 15.74%、创维 11.54%



资料来源：奥维云网，中银证券

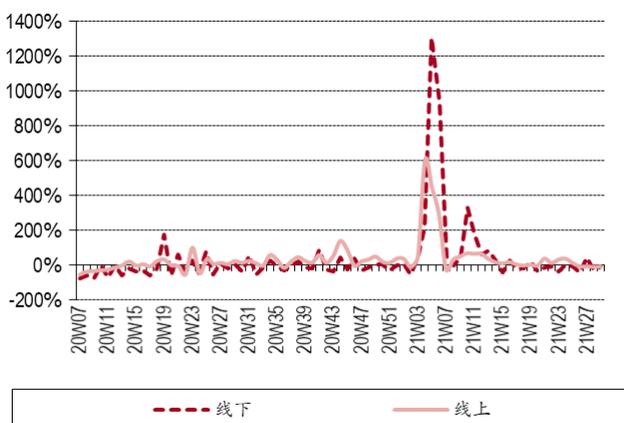
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W29 前三依次为海信 20.71%、创维 18.98%、TCL 16.96%



资料来源：奥维云网，中银证券

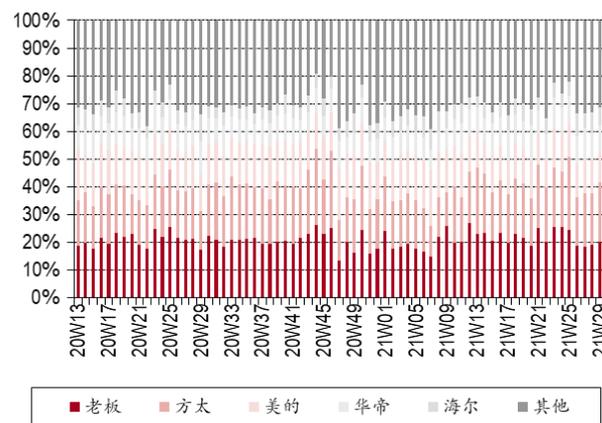
## ⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别下滑 3.49%、8.72%



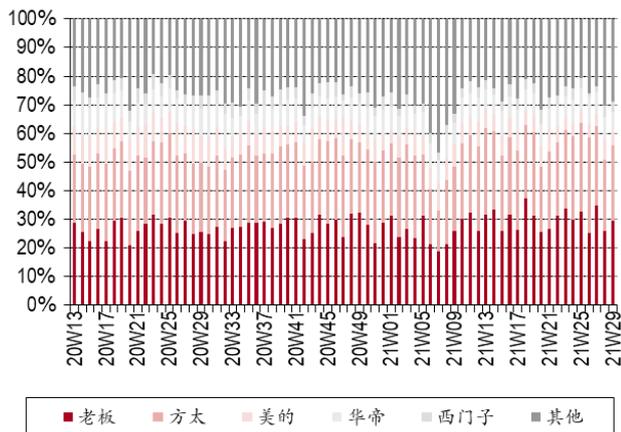
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W29 前三依次为方太 21.24%、老板 20.27%、美的 10.88%



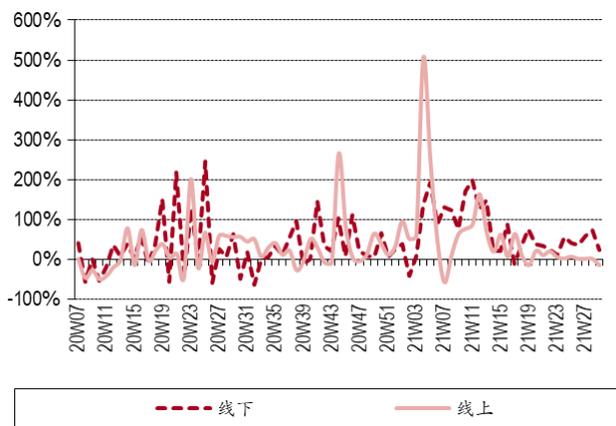
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W29 前三依次为老板 29.34%、方太 26.58%、华帝 7.30%



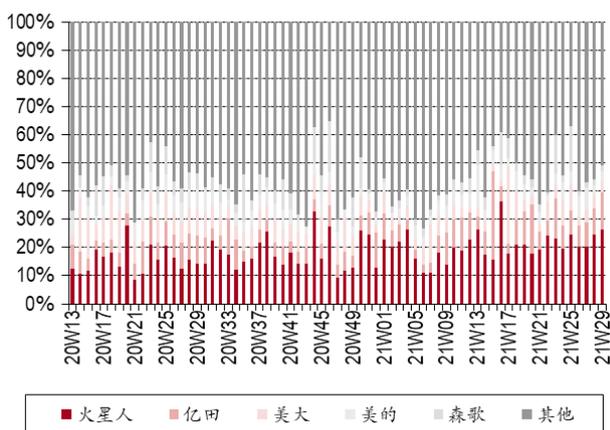
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 集成灶周度销售额同比变化：21W29 线下增长 23.42%，线上下滑 15.94%



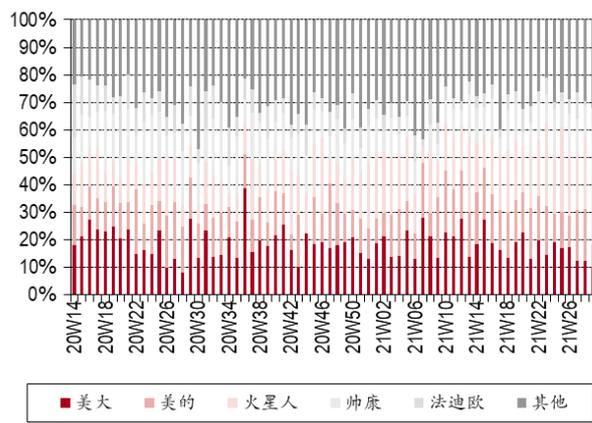
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 集成灶市场份额（线上）：21W29 前三依次为火星人 26.28%、亿田 13.37%、美大 3.81%



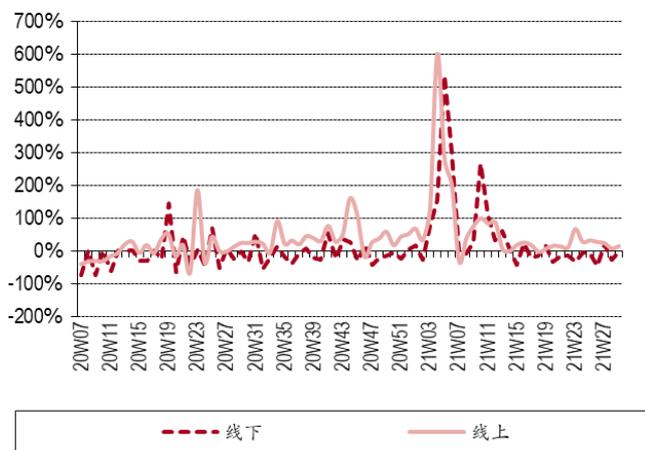
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 集成灶市场份额（线下）：21W29 前三依次为火星人 23.84%、帅康 19.75%、美大 10.00%



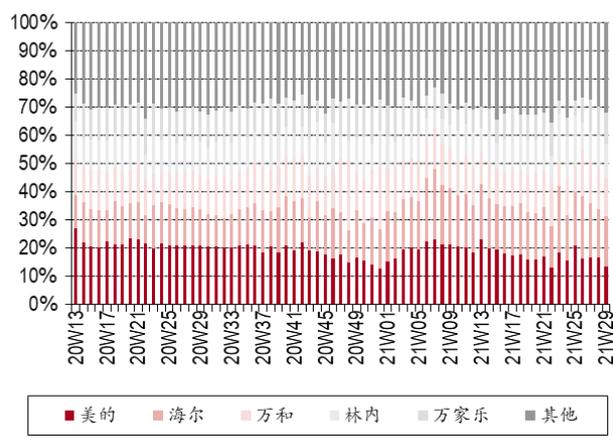
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别下滑 2.40%、增长 15.87%



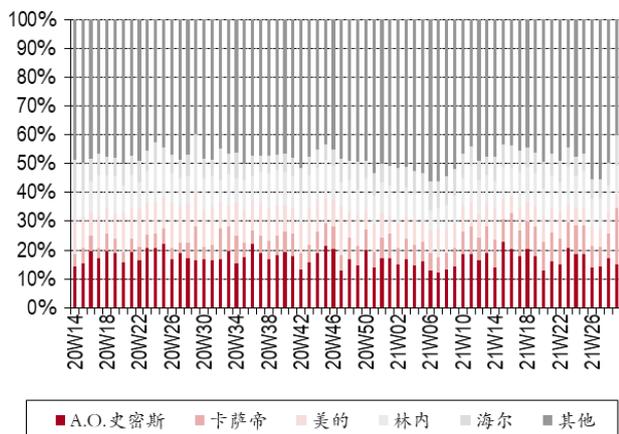
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 燃气热水器市场份额（线上）：21W29 前三依次为海尔 17.84%、万和 13.64%、美的 13.48%



资料来源：奥维云网，中银证券

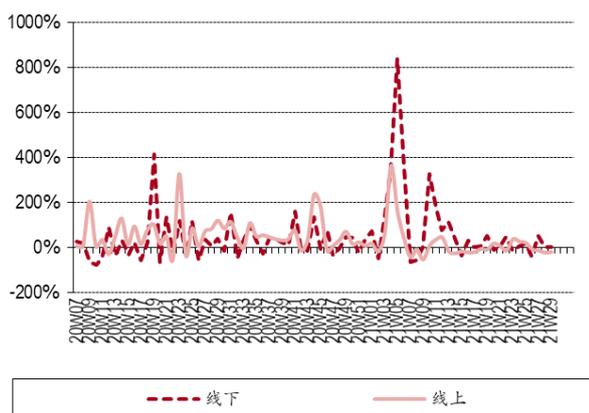
图表28. 燃气热水器市场份额（线下）：21W29 前三依次为卡萨帝 19.53%、A.O.史密斯 15.04%、海尔 10.48%



资料来源：奥维云网，中银证券

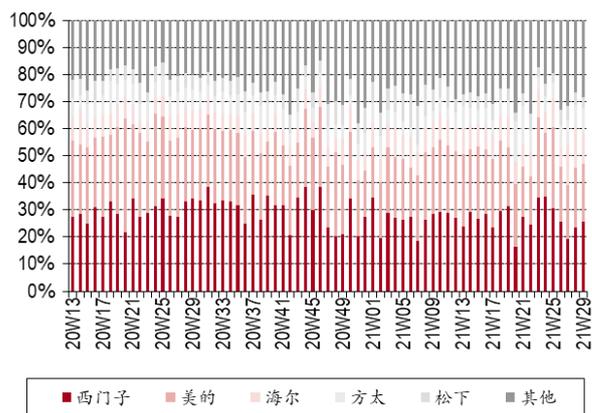
## ⑥ 小家电：

图表29. 洗碗机周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别增长 1.26%、下滑 18.59%



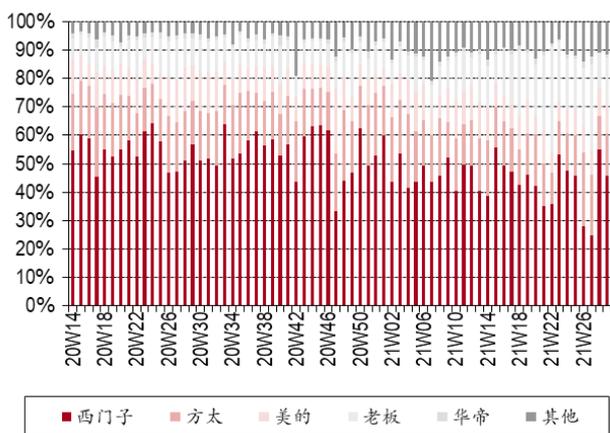
资料来源：奥维云网，中银证券

图表30. 洗碗机市场份额（线上）：21W29 前三依次为西门子 25.21%、美的 21.04%、海尔 11.65%



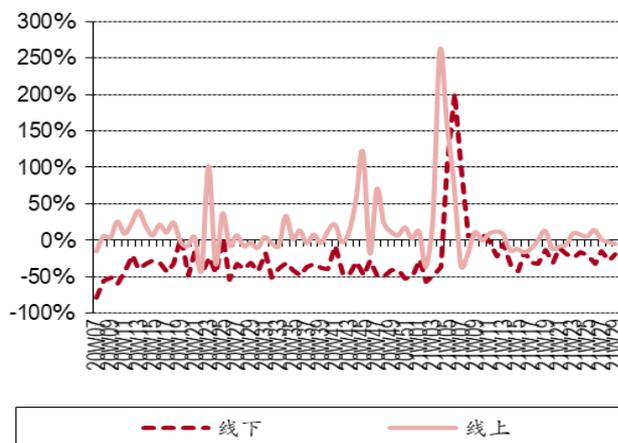
资料来源：奥维云网，中银证券

图表31. 洗碗机市场份额（线下）：21W29 前三依次为西门子 45.55%、老板 16.73%、方太 15.28%



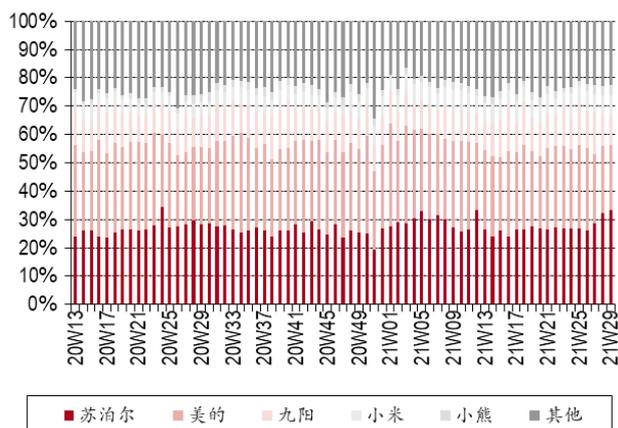
资料来源：奥维云网，中银证券

图表32. 电饭煲周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别下滑 18.96%、4.59%



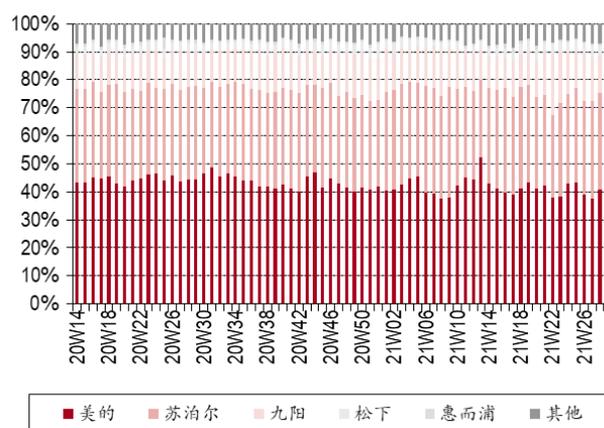
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 电饭煲市场份额（线上）：21W29 前三依次为苏泊尔 33.20%、美的 23.19%、九阳 10.04%



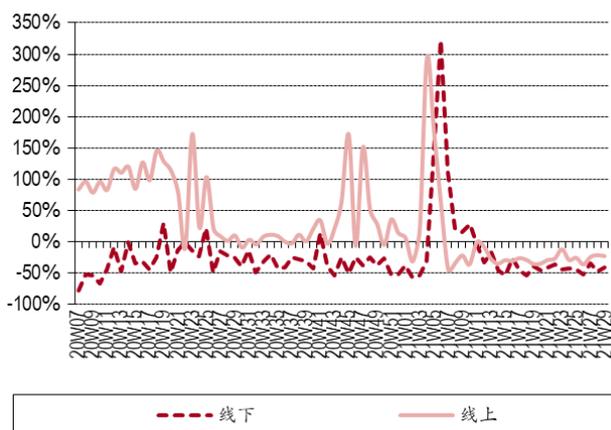
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 电饭煲市场份额（线下）：21W29 前三依次为美的 40.59%、苏泊尔 34.12%、九阳 14.22%



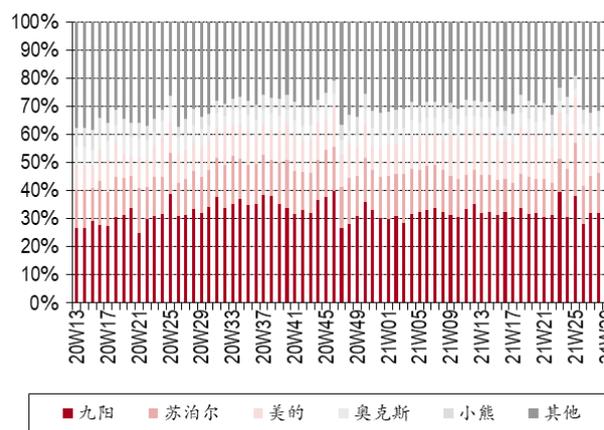
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 料理机周度销售额同比变化：21W29 线下、线上分别下滑 41.00%、23.34%



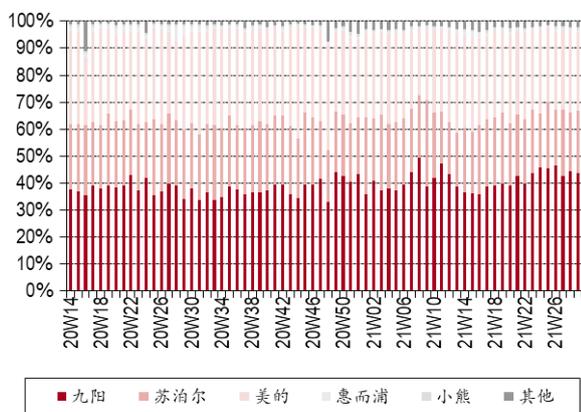
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 料理机市场份额（线上）：21W29 前三依次为九阳 31.41%、苏泊尔 16.57%、美的 10.94%



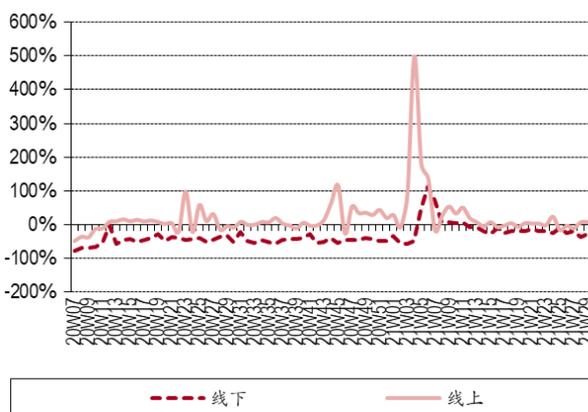
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 料理机市场份额（线下）：21W29 前三依次为九阳 43.76%、美的 29.13%、苏泊尔 23.23%



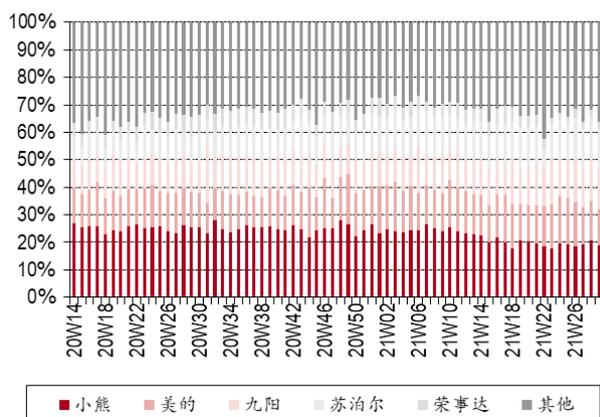
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 养生壶周度销售额同比变化：21W29 线下下滑 28.21%，线上增长 9.46%



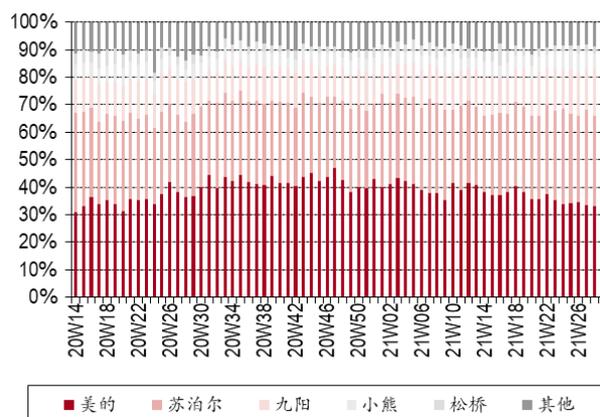
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 养生壶市场份额(线上)：21W29前三依次为小熊18.84%、九阳15.32%、苏泊尔13.78%



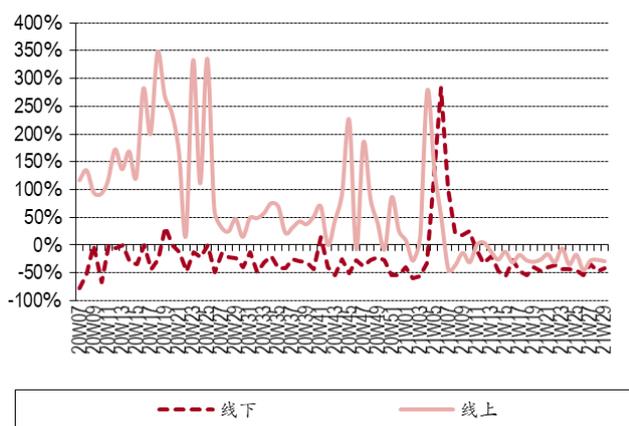
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 养生壶市场份额(线下)：21W29前三依次为苏泊尔33.96%、苏泊尔29.52%、九阳15.04%



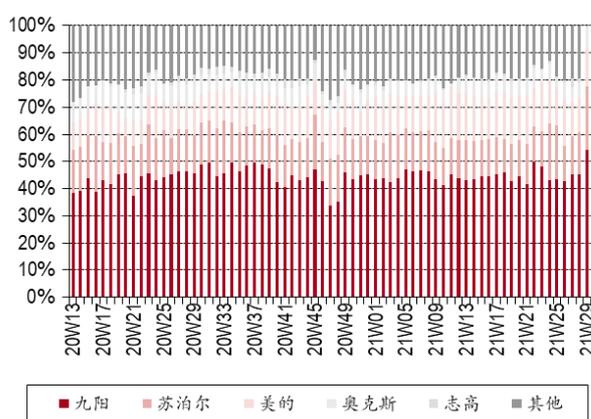
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 破壁机周度销售额同比变化：21W29线下、线上分别下滑41.27%、29.35%



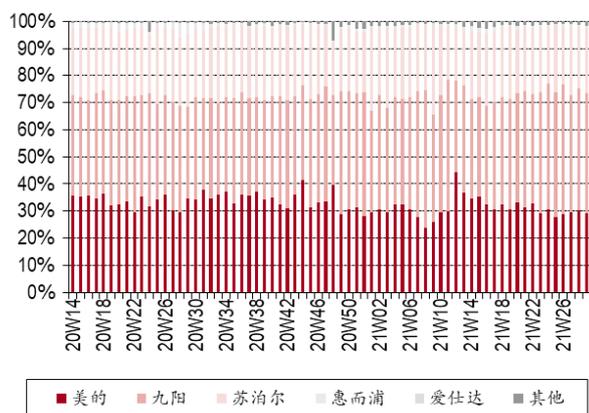
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 破壁机市场份额(线上)：21W29前三依次为九阳43.66%、苏泊尔18.99%、美的18.99%



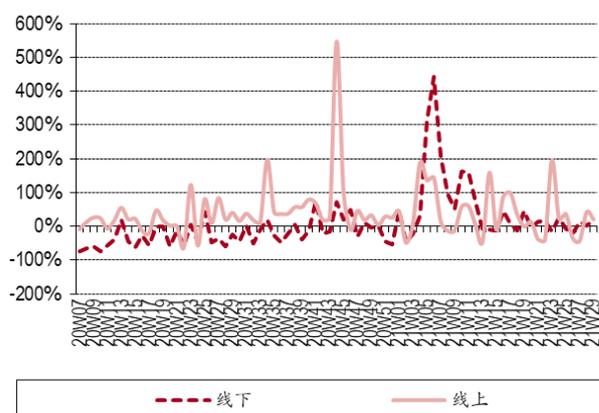
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 破壁机市场份额(线下)：21W29前三依次为九阳44.38%、美的29.15%、苏泊尔23.97%



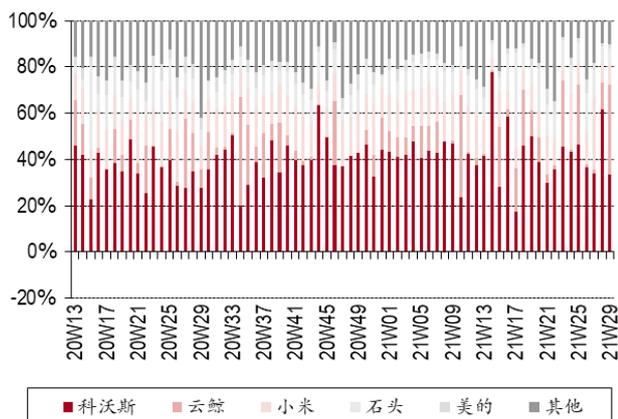
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W29线下、线上分别增长19.16%、增长19.93%



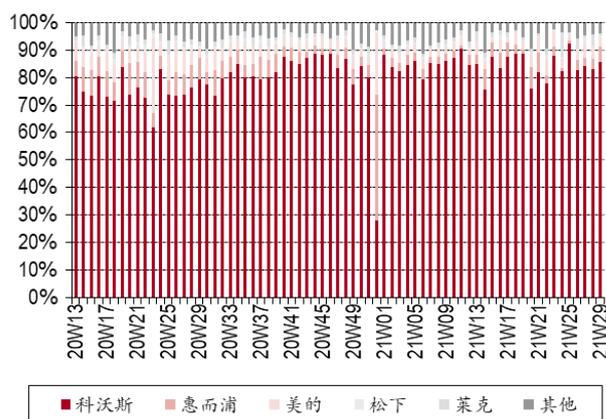
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 扫地机器人市场份额(线上): 21W14前三依次为云鲸 39.22%、科沃斯 33.26%、石头 7.82%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表46. 扫地机器人市场份额(线下): 21W29前三依次为科沃斯 85.76%、惠而浦 5.40%、美的 3.62%

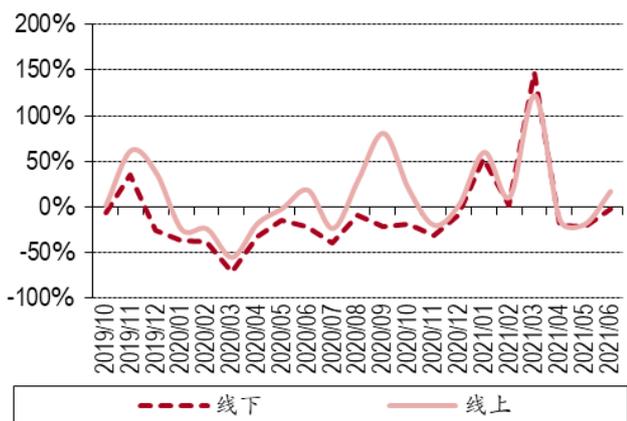


资料来源: 奥维云网, 中银证券

## (2) 月度数据

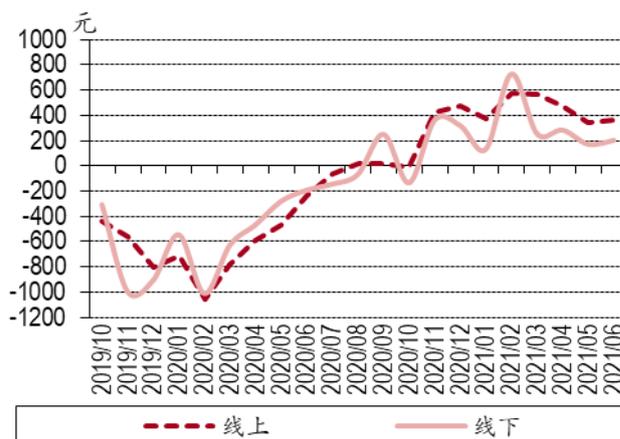
### ① 白色家电和彩电:

图表47. 空调月度销售额同比变化: 21年6月线下、线上同比下滑 1.94%、增长 17.26%



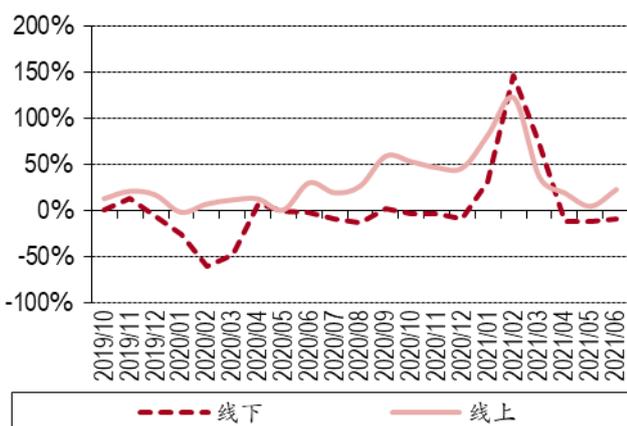
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表48. 空调月度销售均价同比变化: 21年6月线下、线上均价同比分别上涨 200 元、上涨 366 元



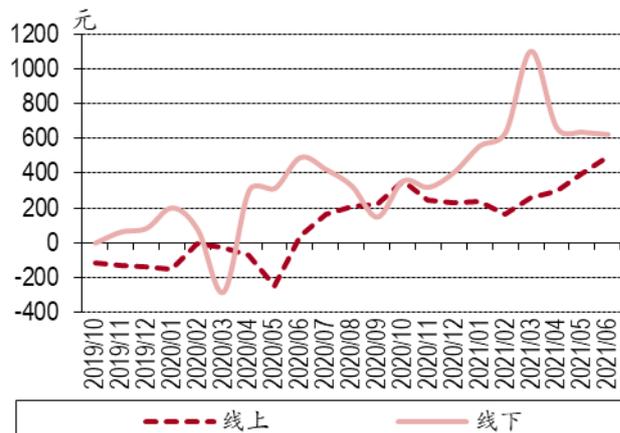
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表49. 冰箱月度销售额同比变化: 21年6月线下、线上同比下滑 8.11%、增长 23.21%



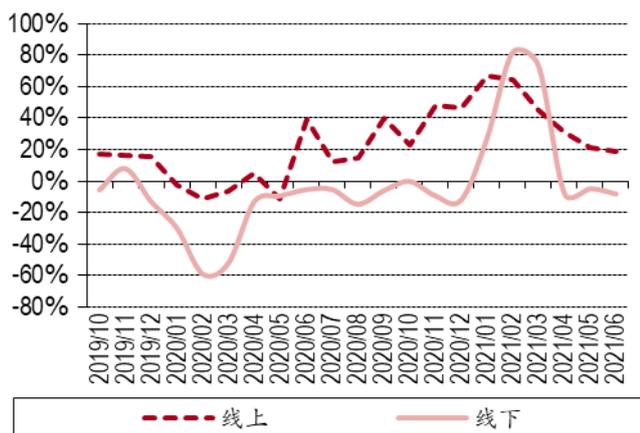
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表50. 冰箱月度销售均价同比变化: 21年6月线下、线上均价同比分别上涨 625 元、上涨 494 元



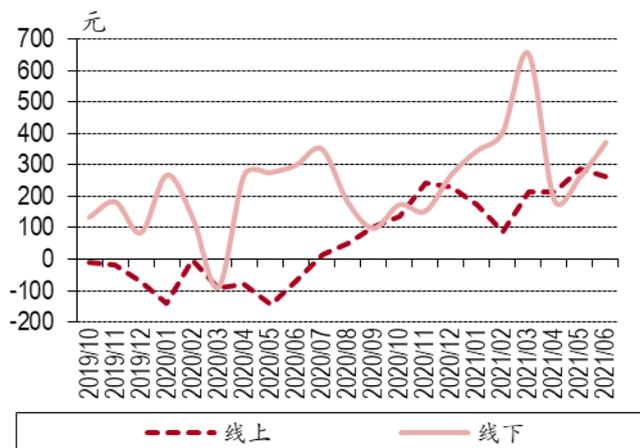
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表51. 洗衣机月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑 8.32%、增长 19.01%



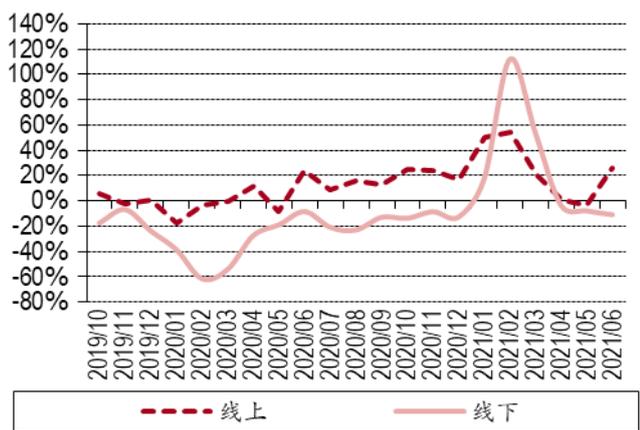
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 洗衣机月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨 372 元、上涨 263 元



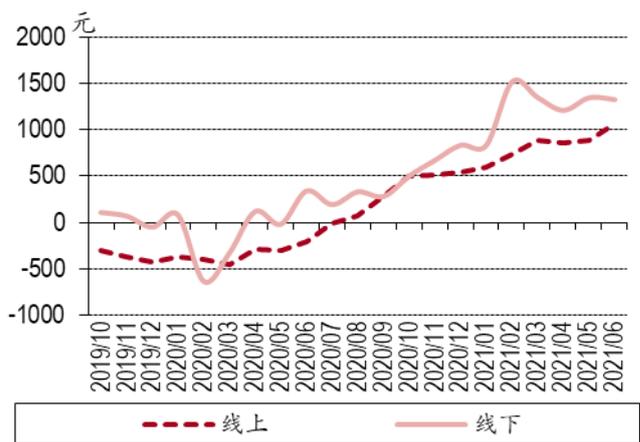
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 彩电月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑 10.60%、增长 25.95%



资料来源：奥维云网，中银证券

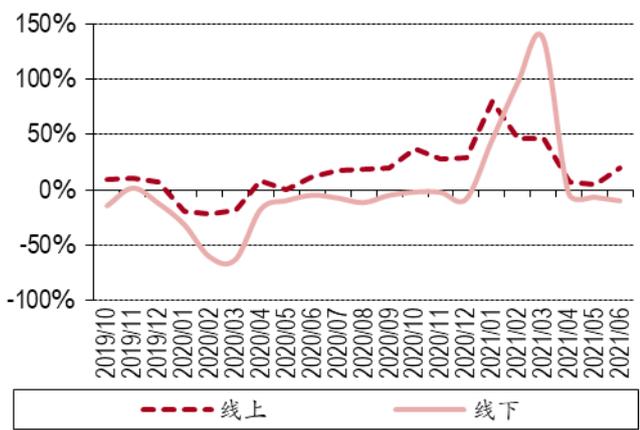
图表54. 彩电月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨 1329 元、上涨 1068 元



资料来源：奥维云网，中银证券

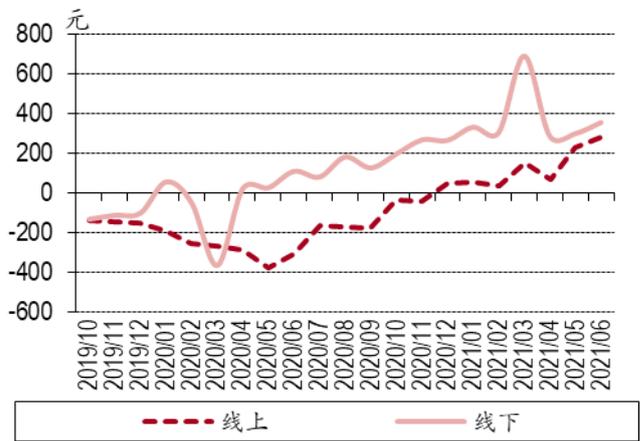
## ② 厨房电器：

图表55. 油烟机月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑 10.18%、增长 19.73%



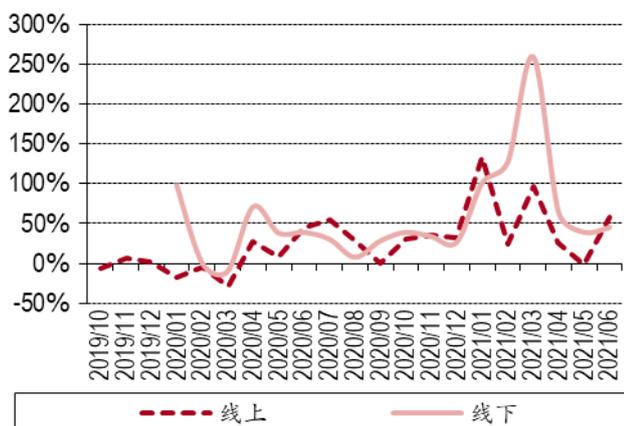
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 油烟机月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨 357 元、上涨 284 元



资料来源：奥维云网，中银证券

图表57. 集成灶月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比增长45.71%、增长58.33%



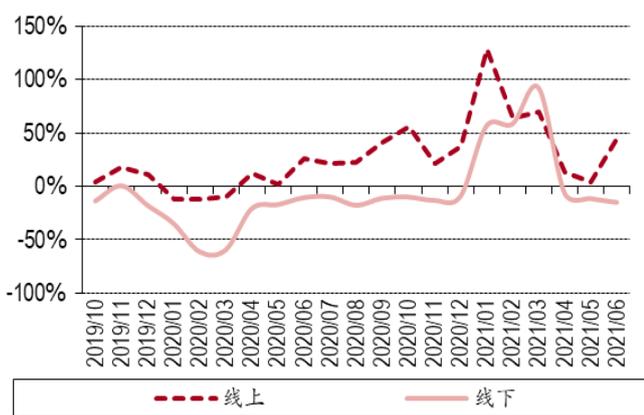
资料来源：奥维云网，中银证券

图表58. 集成灶月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨903元、上涨1330元



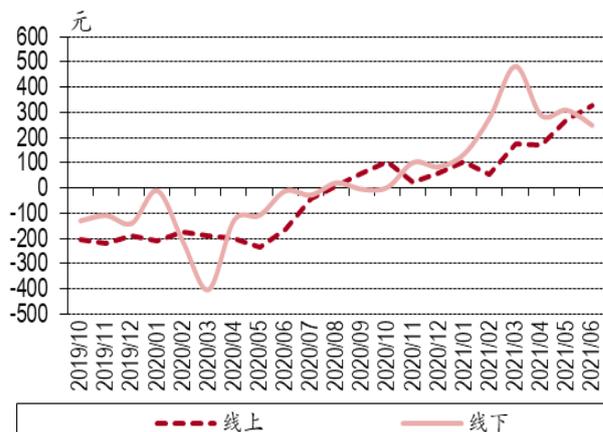
资料来源：奥维云网，中银证券

图表59. 燃气热水器月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑15.04%、增长44.82%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表60. 燃气热水器月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨250元、上涨327元



资料来源：奥维云网，中银证券

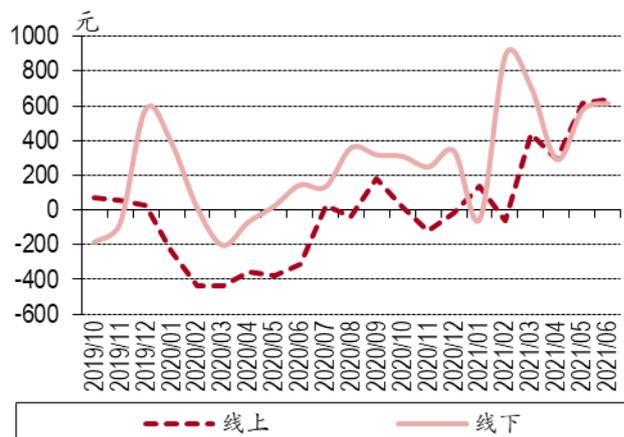
### ③ 小家电：

图表61. 洗碗机月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比上涨10.10%、上涨27.29%



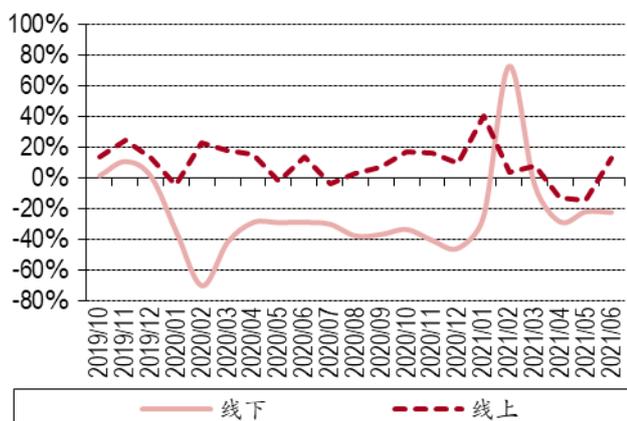
资料来源：奥维云网，中银证券

图表62. 洗碗机月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨610元、上涨638元



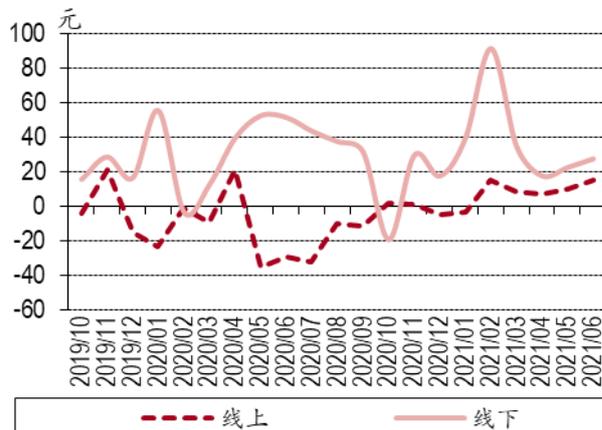
资料来源：奥维云网，中银证券

图表63. 电饭煲月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑 22.30%、下滑 13.23%



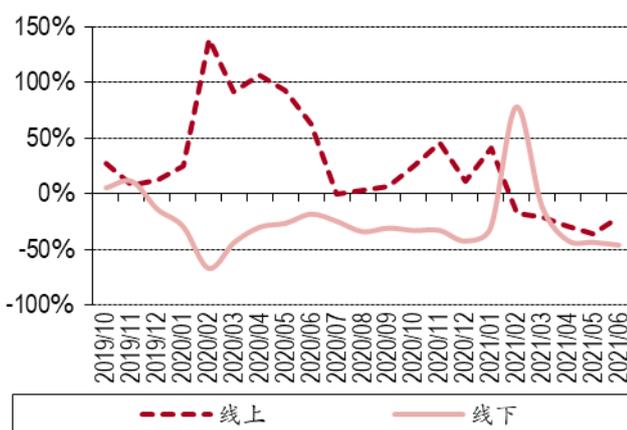
资料来源：奥维云网，中银证券

图表64. 电饭煲月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨 28 元、上涨 15 元



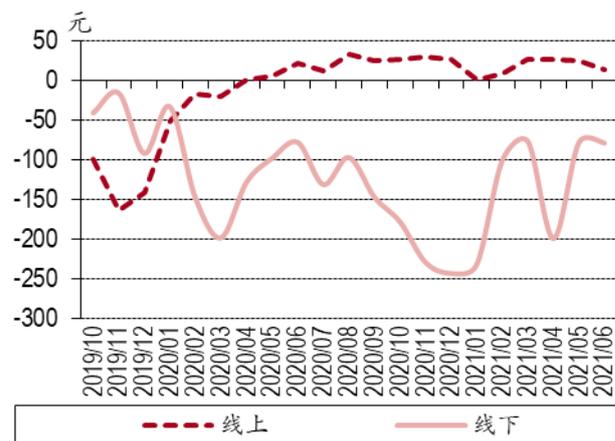
资料来源：奥维云网，中银证券

图表65. 料理机月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑 45.94%、下滑 20.74%



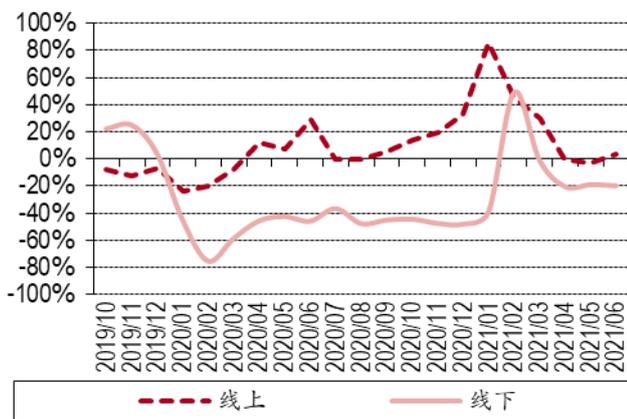
资料来源：奥维云网，中银证券

图表66. 料理机月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别下滑 79 元、增长 14 元



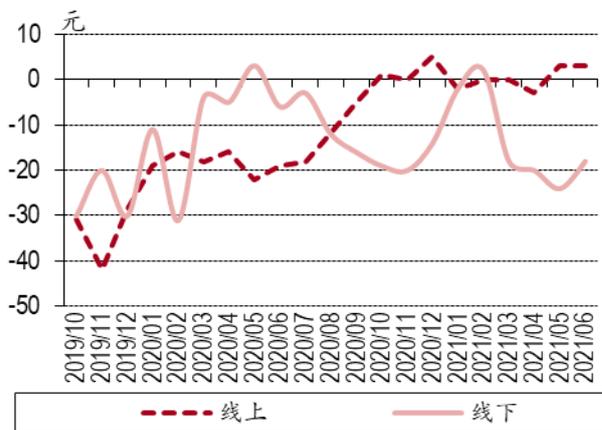
资料来源：奥维云网，中银证券

图表67. 养生壶月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑 19.88%、增长 3.19%



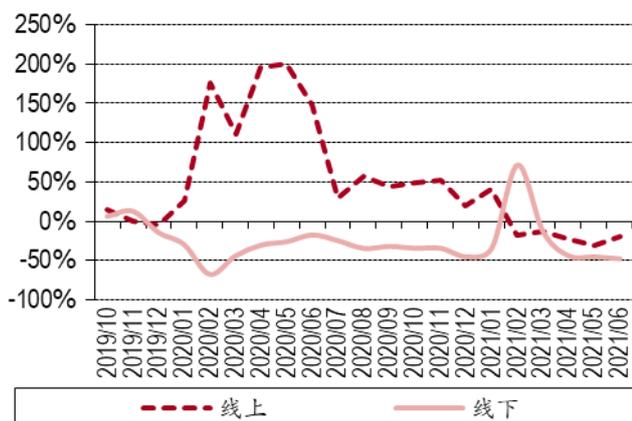
资料来源：奥维云网，中银证券

图表68. 养生壶月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别下滑 18 元、增长 3 元



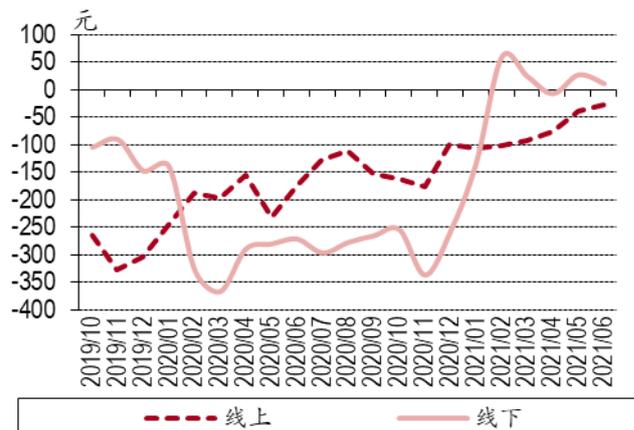
资料来源：奥维云网，中银证券

图表69. 破壁机月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑46.97%、下滑19.01%



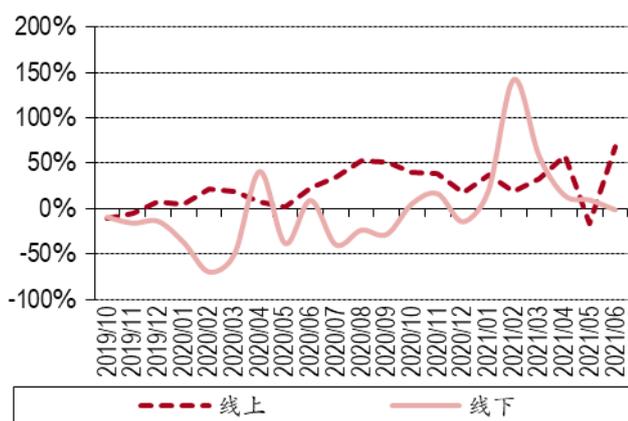
资料来源：奥维云网，中银证券

图表70. 破壁机月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨10元、下滑27元



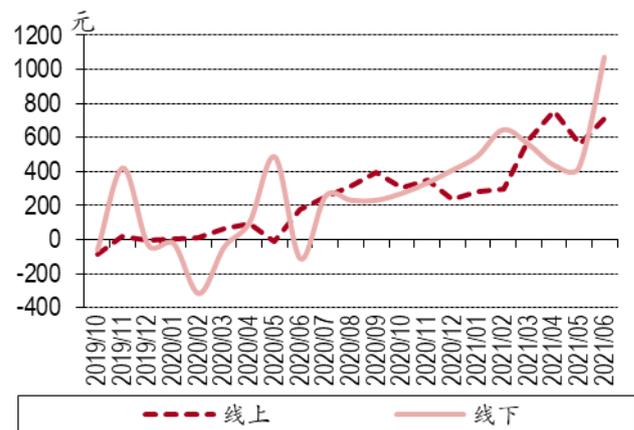
资料来源：奥维云网，中银证券

图表71. 扫地机器人月度销售额同比变化：21年6月线下、线上同比下滑1.44%、增长68.80%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表72. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21年3月线下、线上均价同比分别上涨1070元、上涨710元

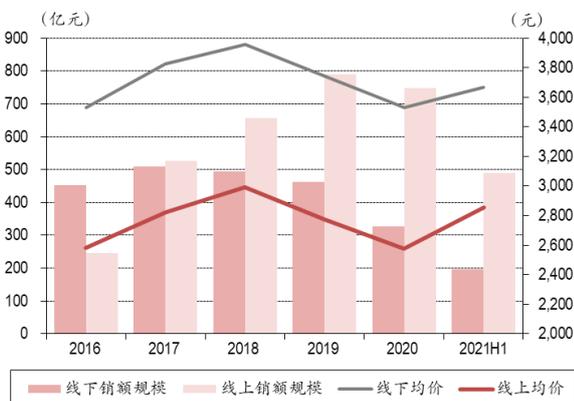


资料来源：奥维云网，中银证券

### (3) 过往年度及2021上半年数据

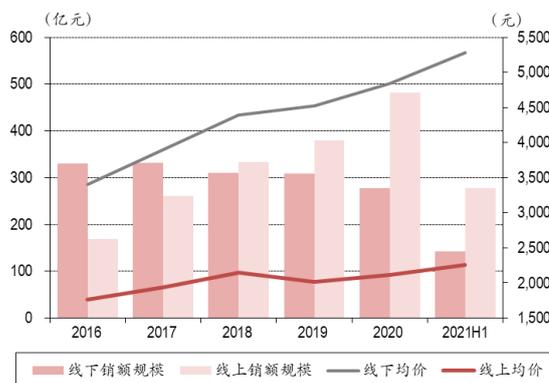
#### ① 白色家电和彩电：

图表73. 空调年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到195.90亿元、489.97亿元，均价为3668元、2854元



资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 冰箱年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到142.03亿元、278.19亿元，均价为5277元、2255元



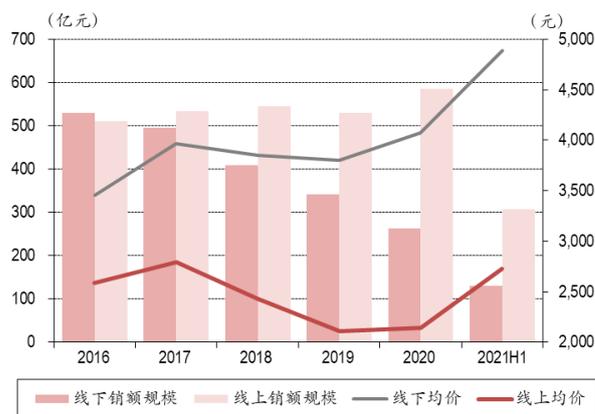
资料来源：奥维云网，中银证券

图表75. 洗衣机年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到102.48亿元、223.45亿元，均价为3665元、1621元



资料来源：奥维云网，中银证券

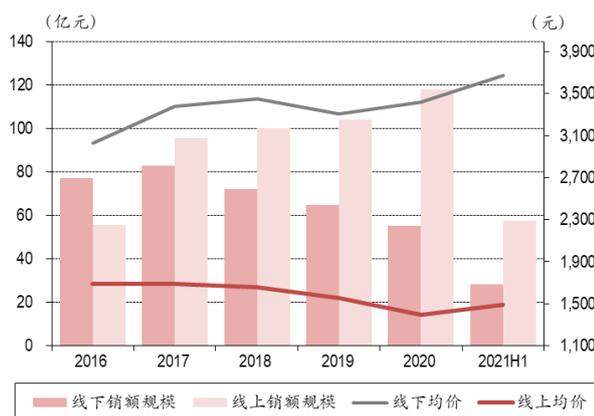
图表76. 彩电年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到130.33亿元、307.96亿元，均价为4888元、2127元



资料来源：奥维云网，中银证券

## ② 厨房电器：

图表77. 油烟机年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到28.17亿元、57.30亿元，均价为3672元、1490元



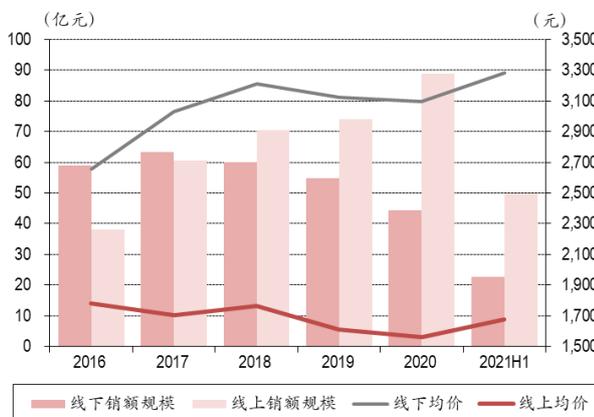
资料来源：奥维云网，中银证券

图表78. 集成灶年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到1.16亿元、25.99亿元，均价为9436元、6887元



资料来源：奥维云网，中银证券

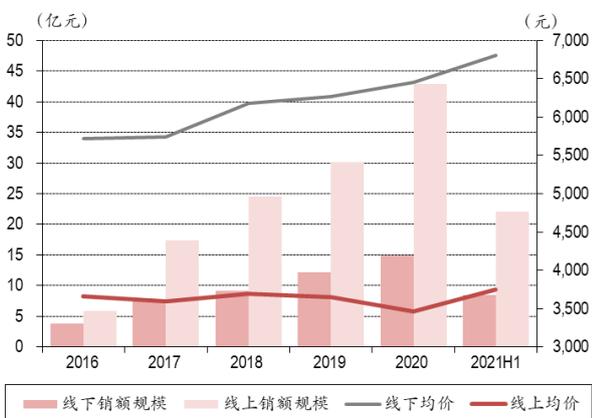
图表79. 燃气热水器年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到22.62亿元、49.97亿元，均价为3282元、1679元



资料来源：奥维云网，中银证券

## ③ 小家电:

图表80. 洗碗机年度销额与均价: 21年H1线下、线上销额达到 8.43 亿元、22.10 亿元, 均价为 6809 元、3754 元



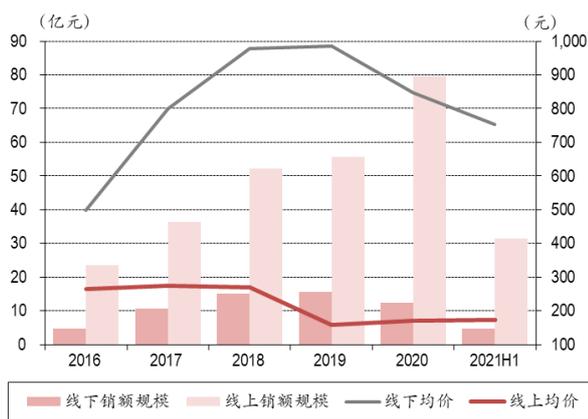
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表81. 电饭煲年度销额与均价: 21年H1线下、线上销额达到 6.90 亿元、37.25 亿元, 均价为 570 元、226 元



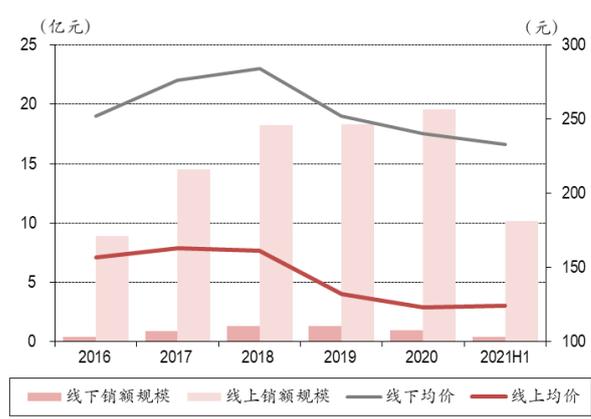
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表82. 料理机年度销额与均价: 21年H1线下、线上销额达到 4.77 亿元、31.52 亿元, 均价为 754 元、174 元



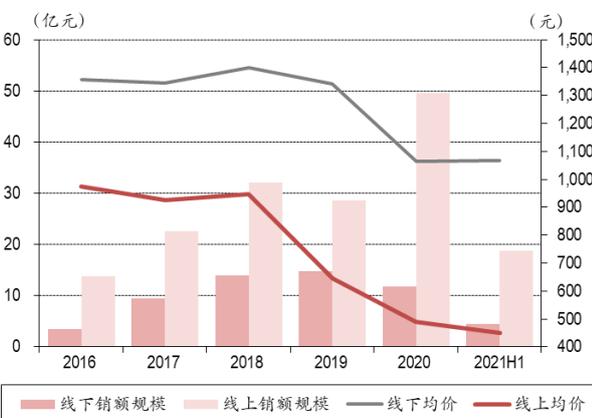
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表83. 养生壶年度销额与均价: 21年H1线下、线上销额达到 0.40 亿元、10.17 亿元, 均价为 233 元、124 元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表84. 破壁机年度销额与均价: 21年H1线下、线上销额达到 4.40 亿元、18.75 亿元, 均价为 1066 元、451 元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表85. 扫地机器人年度销额与均价: 21年H1线下、线上销额达到 1.14 亿元、45.54 亿元, 均价为 2481 元、2136 元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

## 2. 家电行业原材料数据更新

大家电主要原材料冷轧卷板 2 月底价格同比涨幅较大，本周铜上涨 0.30%，铝下跌 0.26%，铅上涨 2.00%，锌下跌 0.64%；

镀锌板价格价格方面，截至 7 月 16 日，中钢协价格指数为 138.95，较上周上涨 2.86%，较年内高点下跌 9.16%；

冷轧板卷价格方面，较上周下跌 0.16%，整体维持高位；

塑料价格方面，中塑价格指数截至 7 月 9 日为 1043 点，整体平稳；

液晶面板价格方面，6 月价格持续上升，32 寸、43 寸、55 寸环比分别上升 1、2、5 美元。

图表86. LME3个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜上涨0.30%，铝下跌0.26%，铅上涨2.00%，锌下跌0.64%



资料来源：万得，中银证券

图表87. 镀锌板价格走势：截至7月16日，中钢协价格指数为138.95，较上周上涨2.86%



资料来源：万得，中银证券

图表88. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌0.16%，整体维持高位



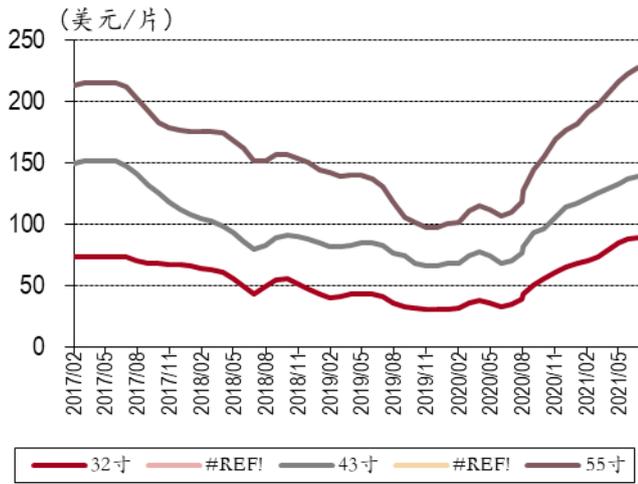
资料来源：万得，中银证券

图表89. 塑料价格方面，中塑价格指数截至7月9日为1043点



资料来源：万得，中银证券

图表90. 液晶面板价格方面，6月价格持续上升，32寸、43寸、55寸环比分别上升1、2、5美元



资料来源：万得，中银证券

## 行业新闻及核心公司重要公告

### 1. 行业新闻

**【科沃斯股东减持，千亿市值“神话”还能撑多久？】**5月28日，科沃斯做出了一个重要举动，解禁了670亿市值的限售股。不过，此时股民担心的“股东大规模减持”的现象并没有发生，此后科沃斯股价仍然继续上涨，飙升至1400亿以上，被鼓吹为“扫地茅”、“扫地僧”。7月13日，科沃斯披露了股东减持计划，首发股东泰怡凯电器有限公司(以下简称“泰怡凯”)拟通过集中竞价交易、大宗交易等方式减持10,279,616股，预计减持不超过公司总股本的1.80%。(36氪)

**【明星基金经理中报公布：重仓海尔智家，增仓伊利股份、华东医药】**在今年一季度，海尔智家已经成为明星基金经理谢治宇管理的兴全合宜第一重仓股。兴全合宜报告显示，一季度持有的海尔智家A股及H股均有所上升，其中增持A股1855万股，增持H股208万股，合计持有的海尔智家A股及H股公允价值27.57亿元，占基金资产净值比例8.12%。招商证券资管旗下倪文昊管理的招商资管智远成长灵活配置混合型集合资产管理计划公布中报。与Q1相比，该基金对海尔智家、伊利股份以及华东医药进行了增仓。其中，对海尔智家增仓17.64万股，为该基金第一大重仓股。(财经网)

**【帅丰电器总裁陈伟：在厨电赛道上积累产品差异化】**7月19日下午“2021第五届中国家居品牌大会”在广州举行。帅丰电器总裁陈伟出席领袖峰会。他表示，厨电是一个细分赛道，帅丰专注于跟对手比有什么样的不同点，持续的用差异化的创新不断积累。不断在厨电赛道上积累产品差异化，是帅丰未来能够走出来的核心根本立足点之一。(乐居财经)

**【迄今唯一！海尔拿下中国轻工业双榜王】**7月20日，由中国轻工业联合会主办、中国轻工业信息中心承办的轻工业百强企业高峰论坛在北京举办。会上，2020年度“中国轻工业二百强企业”、“中国轻工业科技百强企业”等4个榜单结果出炉。其中，海尔集团获得“中国轻工业二百强企业”第一，海尔智家获得“中国轻工业科技百强企业”第一，成为唯一一家获得双第一的企业，展现了其换道场景生态品牌的优势。(证券之星)

**【兴全谢治宇最新持仓披露海尔智家是第一大重仓股】**明星基金经理谢治宇管理的三只基金中兴全合润和兴全合宜已披露2021年二季报。截至二季度末，这两只基金规模合计达到680.76亿元，较上季度增长71.62亿元。由谢治宇和杨世进共同管理的兴全合宜二季报显示，相较于上季度末，该基金股票仓位从88.42%下降至86.87%。前十大重仓股中出现了部分变化，海尔智家被增持仍是第一大重仓股。(财联社)

**【创维集团拟将创维电器独立上市 家电企业为何偏爱拆拆拆】**近日，港股上市公司创维集团发布公告称，董事会建议分拆创维电器股份有限公司(以下简称创维电器)，并让创维电器在深交所创业板上市。根据创维集团发布的公告，香港联交所上市委员会已确认该公司可根据上市规则第15项应用指引进行建议分拆。公司管理层目前正在审查市场状况以及分拆的方案，包括上市时间。(中国商报)

**【撕掉“舶来品”标签 传统厨电迎来新机遇】**近两年，受国内房地产低迷影响，传统大厨电市场表现不佳，但以洗碗机为代表的新兴厨电，表现出色。以今年618期间为例，奥维云网线上监测数据显示，洗碗机线上零售额实现9.3亿元，同比增长26.5%，同比2019年618上涨99.0%；另外，嵌入式复合机实现零售额4.0亿元，同比上涨48.8%，同比2019年618上涨179.8%。而与之对应的是，嵌入式单功能机零售额同比下滑14.9%，同比2019年下滑30.4%，说明消费者更青睐“一机多能”，单功能机产品份额一定程度上被复合机挤压。(第一家电网)

**【华为联合美的、中国联通发布5G融合定位解决方案】**近日，由美的集团、中国联通和华为联合打造的广东首个5G+全联接智能制造示范工厂在美的集团厨热事业部广东顺德工厂正式发布，这也是5G融合定位解决方案在全球智能工厂业务中首次上线。美的集团、中国联通和华为三方携手，积极响应国家工信部等十部门联合发布的5G应用“扬帆”行动计划要求，在美的顺德工厂完成园区5G+MEC混合专网建设，将5G+工业互联网智能制造新模式深度应用于工厂核心生产环节，已落地智能仓储、智能车辆管理、AI智能监测等多个5G应用场景。(第一家电网)

## 2. 核心公司公告

**【阳光照明：上半年业绩预告】**第1次2021年中报业绩预告，公司业绩略增，预测业绩：净利润约27805万元~30585万元，增长0%~10%。业绩变动原因说明：1、受全球大宗商品价格、海运成本及相关原材料价格持续上涨的影响，生产成本增加。公司通过集中采购，根据生产进度订购所需原材料，通过改进销售生产采购流程的供应链交付体系、原材料锁价、备货以及原材料套期保值等措施来缓解原材料波动对公司的影响。2、非经营性损益的影响：报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额主要系本期公司坐落于绍兴沥海街道沥东片区工业房地产实施的征收，预计影响税前利润约为12,500万元。3、公司海外订单主要以美元或欧元结算为主，2021年上半年以来汇率波动，对公司的财务状况和经营业绩造成一定影响。为有效规避外汇市场的风险，防范汇率波动对公司财务状况和经营业绩造成的不利影响，公司将增加人民币结算和开展部分远期结售汇业务，对冲汇率波动带来的影响。4、公司要进一步实现从代工模式转变为自主品牌、自主市场的销售模式，转型的阵痛在所难免。随着业务转型完成后，公司整体盈利能力将有所提升。

**【华帝股份：中报预计披露日期】**2021年中报预计于2021-07-30披露。

**【老板电器：中报预计披露日期】**2021年中报预计于2021-08-04披露。

**【浙江美大：中报业绩快报】**7月22日，2021年上半年，公司以实现高质量发展为导向，通过持续加大技术创新加快新产品投产，加速线上线下多元化销售渠道拓展，优化和加强品牌宣传建设，加速推进双品牌运营战略，进一步加强企业内部管理等措施，取得了可喜的成绩，实现了营业收入和利润的双增长。报告期内，公司实现营业总收入909,120,910.40元，较上年同期增长40.69%；实现归属于上市公司股东的净利润254,287,918.88元，较上年同期增长49.16%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润248,660,046.58元，较上年同期增长46.64%，实现了较好的经营业绩。

**【火星人：关于高级管理人员辞职的公告】**7月23日，公司副总经理张安先生的书面辞职报告，张安先生因个人原因申请辞去公司副总经理的职务，原定任期为2020年4月2日至2022年9月11日。

**【石头科技：股东集中竞价减持数量过半暨减持结果公告】**7月24日，本次股份减持计划实施前，石头科技股东天津石头时代持有公司股份3,511,880股，占公司总股本的5.27%。截至本公告披露日，石头时代持有公司股份3,400,648股，占公司总股本的5.10%。上述股份来源于公司首次公开发行前持有的股份，并已于2021年2月22日起上市流通。6月18日，公司披露了《北京石头世纪科技股份有限公司股东减持股份计划公告》，石头时代计划根据市场情况通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过200,313股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过0.30%。截至本公告披露日7月24日，石头时代减持数量已达到减持计划的一半。

**【石头科技：股东集中竞价减持数量过半暨减持结果公告】**7月24日，本次股份减持计划实施前，石头科技股东天津石头时代持有公司股份3,511,880股，占公司总股本的5.27%。截至本公告披露日，石头时代持有公司股份3,400,648股，占公司总股本的5.10%。上述股份来源于公司首次公开发行前持有的股份，并已于2021年2月22日起上市流通。6月18日，公司披露了《北京石头世纪科技股份有限公司股东减持股份计划公告》，石头时代计划根据市场情况通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过200,313股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过0.30%。截至本公告披露日7月24日，石头时代减持数量已达到减持计划的一半。

**【苏泊尔：半年度业绩快报】**7月23日，2021年1-6月公司实现营业收入10,433,875,893.62元，较上年同期增长27.44%；利润总额1,114,549,512.63元，较上年同期增长38.55%；归属于母公司净利润865,590,446.89元，较上年同期增长29.87%。

附录图表 91. 重点关注公司估值表

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	PE TTM	报告期股息率 (%)	2017年以来市盈率分位数	预测PE (对应2021年)	预测PE (对应2022年)
000651.SZ	格力电器	2,949	12.26	8.16	31.19	11.83	10.38
002508.SZ	老板电器	405	22.80	1.17	57.45	21.05	18.51
002035.SZ	华帝股份	58	13.11	2.27	12.02	10.13	8.63
000333.SZ	美的集团	4,721	16.35	2.39	34.68	15.83	14.17
600690.SH	海尔智家	2,320	22.70	1.39	81.25	20.33	16.97
002032.SZ	苏泊尔	453	22.13	2.33	3.43	21.41	18.86
688169.SH	石头科技	745	47.77	0.18	51.35	41.01	31.59
603486.SH	科沃斯	1,089	116.55	0.26	65.54	68.88	48.92
002705.SZ	新宝股份	180	15.48	2.75	4.81	13.54	11.16
002429.SZ	兆驰股份	286	14.08	0.00	5.11	13.31	11.42
002242.SZ	九阳股份	192	19.75	3.99	29.15	18.55	16.37
603868.SH	飞科电器	160	24.27	2.73	35.70	22.07	20.10
000921.SZ	海信家电	151	9.75	2.76	34.98	9.49	8.20
002959.SZ	小熊电器	87	21.08	2.15	0.00	17.20	13.64
603355.SH	莱克电气	170	39.62	6.75	74.76	22.39	17.88
600060.SH	海信视像	187	13.88	1.92	18.93	13.26	11.52
600839.SH	四川长虹	130	31.16	0.35	15.36	-	-
002677.SZ	浙江美大	103	16.40	3.77	2.52	15.48	12.88
000810.SZ	创维数字	91	19.79	1.17	14.78	15.60	13.51
002614.SZ	奥佳华	109	18.59	1.73	13.34	17.55	13.48
603579.SH	荣泰健康	48	20.73	1.46	52.30	15.96	13.33

资料来源: 万得, 中银证券

## 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；
- 5) 原材料价格上涨超预期。

## 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 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 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 6-12 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 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 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 6-12 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