

强于大市

家用电器行业周报

21H1 主要家电品类线上占比持续提升，新兴家电市场集中度持续提高

上周沪深 300 指数下跌 5.46%，中信家电一级指数下跌 4.44%，跑赢沪深 300 指数 1.03pct。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 4.33%、下跌 4.48%、下跌 6.02%、下跌 5.05%、下跌 7.60%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 30 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 16.50%、下滑 30.29%、下滑 33.80%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 81.92%、增长 73.96%、增长 40.83%，线上持续增长；彩电线下渠道同比下滑 31.69%，线上渠道同比上升 72.58%。
- **厨房电器**：奥维云网 30 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 32.87%，线上渠道零售额同比增长 10.20%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 31.86%，线上渠道零售额同比下滑 2.32%；集成灶线下零售额同比增长 79.30%，线上零售额同比增长 14.06%；燃气热水器线下零售额同比下滑 39.25%，线上零售额同比增长 17.32%。
- **小家电**：奥维云网 30 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 20.37%、下滑 37.19%、下滑 50.85%、下滑 25.36%、下滑 51.22%、下滑 23.95%；线上渠道零售额分别同比下滑 7.05%、增长 30.66%、下滑 10.24%、上涨 10.52%、下滑 10.29%、下滑 20.50%。

投资建议

- **21H1 主要家电品类线上占比持续提升，新兴家电市场集中度持续提高。**奥维口径下，截至 2021 年 6 月空调、冰箱、洗衣机三大白电分别累计完成 686 亿、420 亿、326 亿，疫情进一步促使线上渠道占比提升，线上渠道完成销售额占比 71%、66%、69%；重要新兴品类家居如集成灶、扫地机器人，头部品牌（CR5）市占率稳步向上。奥维线上渠道方面，集成灶头部品牌 CR5（火星人、亿田、帅丰、美大、美的）在 6 月达到 59%，同期 2020 年 6 月仅为 46%；扫地机器人头部品牌 CR5（科沃斯、云鲸、石头、美的、小米）在 6 月达到 91%，同期 2020 年 6 月仅为 85%。
- **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。

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

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强于沪深 300 指数 1.03pct	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘下跌 4.44%	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，白色家电表现最好，下跌 4.33%	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：晨丰科技涨幅最大，上涨 7.70%	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：天际股份跌幅最大，下跌 17.75%	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：21W30 线下下滑 16.50%，线上涨幅达到 81.92%	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W30 前三依次为格力 38.44%、美的 23.05%、海尔 11.30%	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W30 前三依次为美的 32.90%、格力 31.64%、海尔 16.59%	10
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 30.29%，线上涨幅达到 73.96%	10
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W30 前三依次为海尔 42.04%、美的 18.90%、容声 11.42%	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W30 前三依次为海尔 31.93%、容声 13.08%、美的 11.81%	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 33.80%，线上涨幅达到 40.83%	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W30 前三依次为海尔 41.60%、小天鹅 22.78%、美的 9.34%	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W30 前三依次为海尔 33.64%、小天鹅 15.39%、西门子 10.18%	11
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 31.69%，线上涨幅达到 72.58%	11
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W30 前三依次为海信 17.25%、TCL 15.34%、创维 14.21%	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W30 前三依次为海信 22.00%、创维 18.92%、TCL 15.60%	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 32.87%，线上涨幅达到 10.20%	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W30 前三依次为老板 21.12%、方太 18.35%、美的 11.34%	12

图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W30 前三依次为方太 26.27%、老板 26.19%、华帝 10.51%.....	12
图表 23. 集成灶周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别增长 79.30%、14.06%.....	12
图表 24. 集成灶市场份额（线上）：21W30 前三依次为火星人 24.29%、亿田 9.27%、森歌 7.78%.....	13
图表 25. 集成灶市场份额（线下）：21W30 前三依次为火星人 24.59%、美大 13.69%、帅康 13.26%.....	13
图表 26. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 39.25%、增长 17.32%.....	13
图表 27. 燃气热水器市场份额（线上）：21W30 前三依次为海尔 20.60%、美的 14.43%、万和 13.76%.....	13
图表 28. 燃气热水器市场份额（线下）：21W30 前三依次为 A.O.史密斯 13.61%、林内 9.55%、海尔 8.11%.....	13
图表 29. 洗碗机周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 20.37%、7.05%.....	14
图表 30. 洗碗机市场份额（线上）：21W30 前三依次为美的 25.95%、西门子 22.53%、海尔 11.84%.....	14
图表 31. 洗碗机市场份额（线下）：21W30 前三依次为西门子 49.94%、老板 14.22%、美的 12.10%.....	14
图表 32. 电饭煲周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 37.19%、增长 30.66%.....	14
图表 33. 电饭煲市场份额（线上）：21W30 前三依次为苏泊尔 37.85%、美的 23.74%、九阳 8.79%.....	14
图表 34. 电饭煲市场份额（线下）：21W30 前三依次为美的 37.13%、苏泊尔 34.18%、九阳 16.55%.....	14
图表 35. 料理机周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 50.85%、10.24%.....	15
图表 36. 料理机市场份额（线上）：21W30 前三依次为九阳 31.14%、苏泊尔 17.83%、美的 14.88%.....	15
图表 37. 料理机市场份额（线下）：21W30 前三依次为九阳 43.63%、美的 30.32%、苏泊尔 21.82%.....	15
图表 38. 养生壶周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 25.36%，线上增长 10.52%.....	15
图表 39. 养生壶市场份额（线上）：21W30 前三依次为小熊 19.28%、九阳 15.90%、美的 14.13%.....	15
图表 40. 养生壶市场份额（线下）：21W30 前三依次为苏泊尔 33.94%、美的 27.17%、九阳 15.08%.....	15
图表 41. 破壁机周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 51.22%、10.29%.....	16
图表 42. 破壁机市场份额（线上）：21W30 前三依次为九阳 41.63%、苏泊尔 20.75%、美的 17.33%.....	16

图表 43. 破壁机市场份额（线下）：21W30 前三依次为九阳 44.46%、美的 30.41%、苏泊尔 22.62%	16
图表 44. 扫地机器人周度销售额同比变化: 21W30 线下、线上分别下滑 23.95%、20.50%	16
图表 45. 扫地机器人市场份额（线上）：21W30 前三依次为科沃斯 51.35%、石头 15.20%、小米 10.24%、	16
图表 46. 扫地机器人市场份额(线下): 21W30 前三依次为科沃斯 82.55% 美的 6.02%、惠而浦 3.14%	16
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 3.31%，铝上涨 4.59%，铅上涨 0.38%，锌上涨 2.45%.....	24
图表 87. 镀锌板价格走势：截至 7 月 23 日，中钢协价格指数为 138.31，较上周下跌 0.46%	24
图表 88. 冷轧板卷价格方面，较上周上涨 0.94%，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

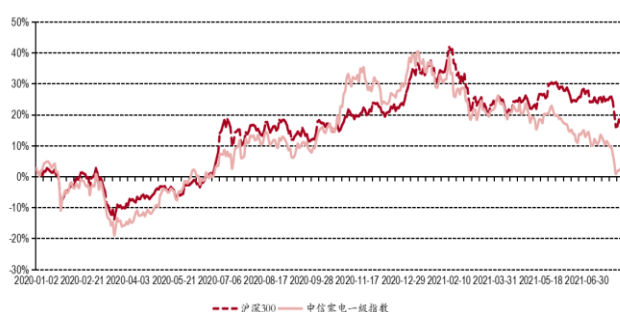
本周家电行业走势

1. 行业点评

上周沪深 300 指数下跌 5.46%，中信家电一级指数下跌 4.44%，跑赢沪深 300 指数 1.03pct。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 4.33%、下跌 4.48%、下跌 6.02%、下跌 5.05%、下跌 7.60%。

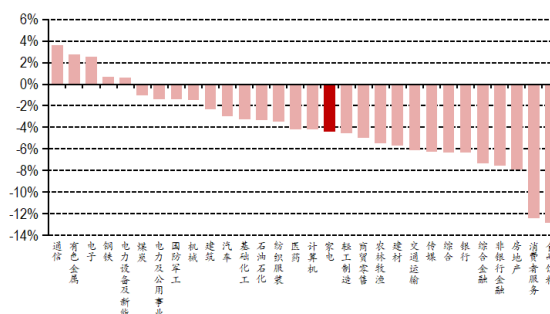
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 7.68%，家电板块下跌 22.78%，家电板块表现明显弱于沪深 300。

图表1. 沪深 300、中信家电一级指数：家用电器板块周度变动强于沪深 300 指数 1.03pct



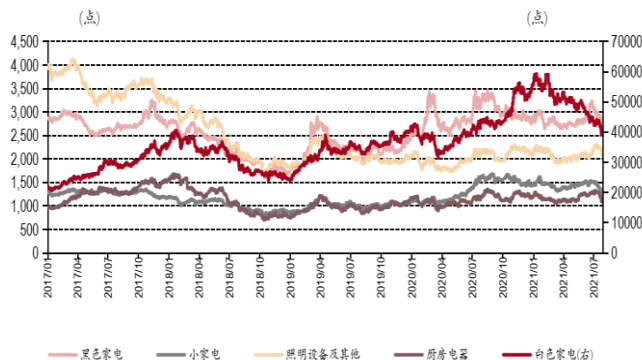
资料来源：万得，中银证券

图表2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘下跌 4.44%



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，白色家电表现最好，下跌 4.33%



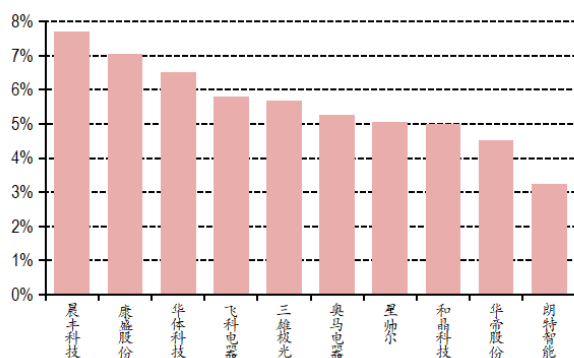
资料来源：万得，中银证券

2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，晨丰科技涨幅最大为 7.70%，天际股份跌幅最大为 -17.75%。

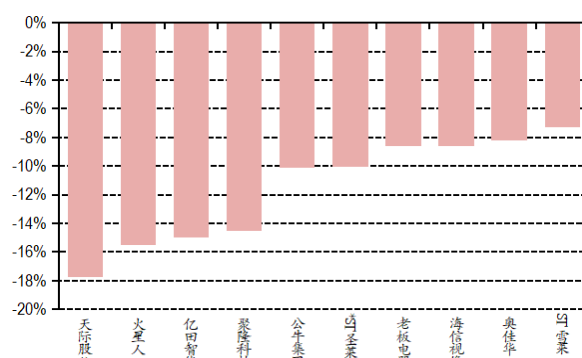
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，英飞特（涨幅 220.93%）、天际股份（涨幅 125.33%）和康盛股份（涨幅 117.95%）领跑整个中信家电指数。

图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：晨丰科技涨幅最大，上涨7.70%



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：天际股份跌幅最大，下跌17.75%



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)
000333.SZ	美的集团	2021/7/27	61.4	64.68	(5.07)	61.42	57.6	3,536.64
000334.SZ	美的集团	2021/7/28	63.28	61.4	3.06	63.28	31	1961.68
000335.SZ	美的集团	2021/7/29	63.28	61.4	3.06	63.28	27	1708.56
000651.SZ	格力电器	2021/7/28	47.5	46.76	1.58	47.5	18	855
000652.SZ	格力电器	2021/7/29	44.17	47.5	(7.01)	47.56	8.41	371.47
000653.SZ	格力电器	2021/7/30	47.5	47.56	(0.13)	47.5	10.55	501.13
002242.SZ	九阳股份	2021/7/28	26.52	24.78	7.02	26.52	7.6	201.55

资料来源：万得，中银证券

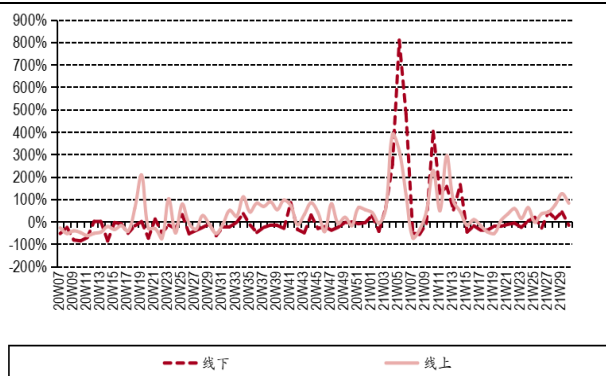
行业数据更新

1. 家电终端零售数据追踪

(1) 周度数据

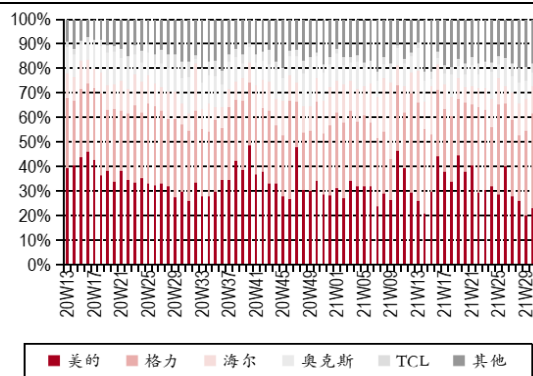
- ① **白色家电&彩电**：奥维云网 30 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 16.50%、下滑 30.29%、下滑 33.80%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 81.92%、增长 73.96%、增长 40.83%，线上持续增长；彩电线下渠道同比下滑 31.69%，线上渠道同比上升 72.58%。
- ② **厨房电器**：奥维云网 30 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 32.87%，线上渠道零售额同比增长 10.20%；集成灶线下零售额同比增长 79.30%，线上零售额同比增长 14.06%；燃气热水器线下零售额同比下滑 39.25%，线上零售额同比增长 17.32%。
- ③ **小家电**：奥维云网 30 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 20.37%、下滑 37.19%、下滑 50.85%、下滑 25.36%、下滑 51.22%、下滑 23.95%；线上渠道零售额分别同比下滑 7.05%、增长 30.66%、下滑 10.24%、上涨 10.52%、下滑 10.29%、下滑 20.50%。
- ④ **白色家电和彩电**：

图表8. 空调周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 16.50%，线上涨幅达到 81.92%



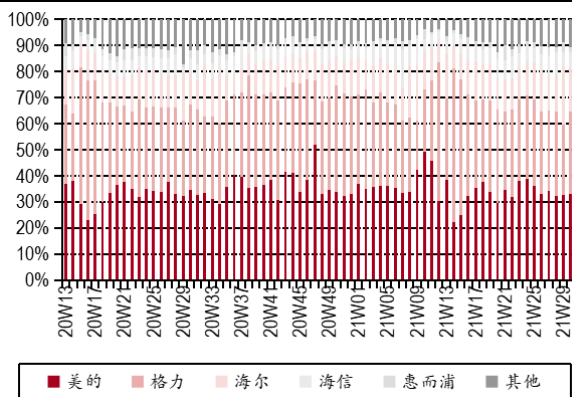
资料来源：奥维云网，中银证券

图表9. 空调市场份额（线上）：21W30 前三依次为格力 38.44%、美的 23.05%、海尔 11.30%



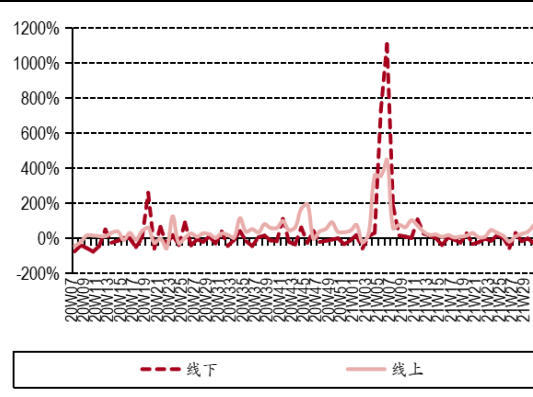
资料来源：奥维云网，中银证券

图表10. 空调市场份额（线下）：21W30 前三依次为美的 32.90%、格力 31.64%、海尔 16.59%



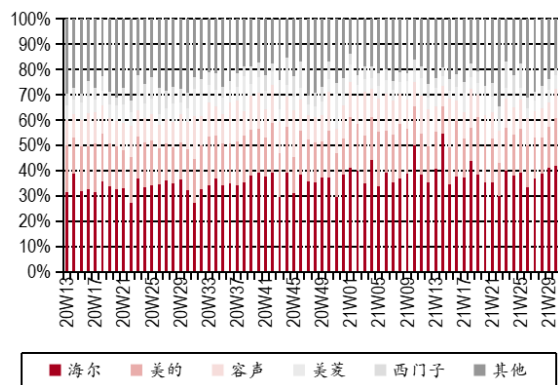
资料来源：奥维云网，中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 30.29%，线上涨幅达到 73.96%



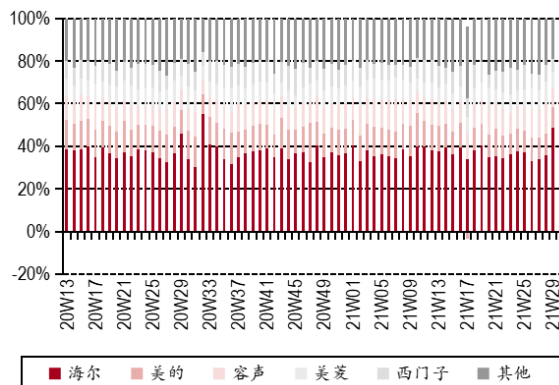
资料来源：奥维云网，中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W30 前三依次为海尔 42.04%、美的 18.90%、容声 11.42%



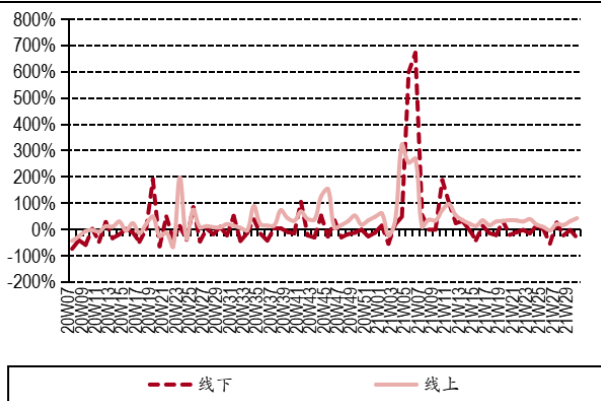
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W30 前三依次为海尔 31.93%、容声 13.08%、美的 11.81%



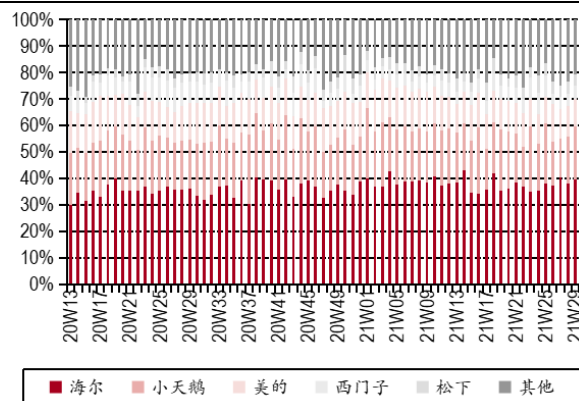
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 33.80%，线上涨幅达到 40.83%



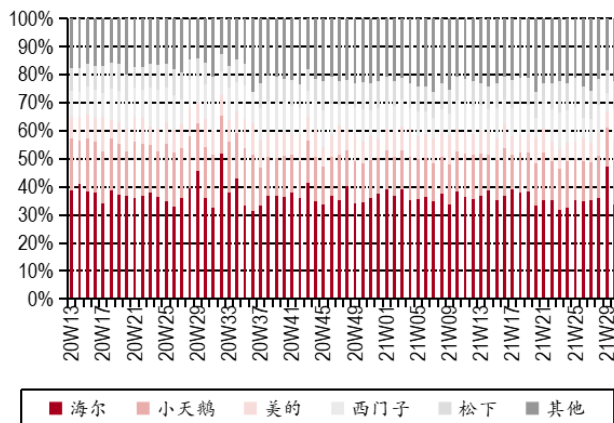
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W30 前三依次为海尔 41.60%、小天鹅 22.78%、美的 9.34%



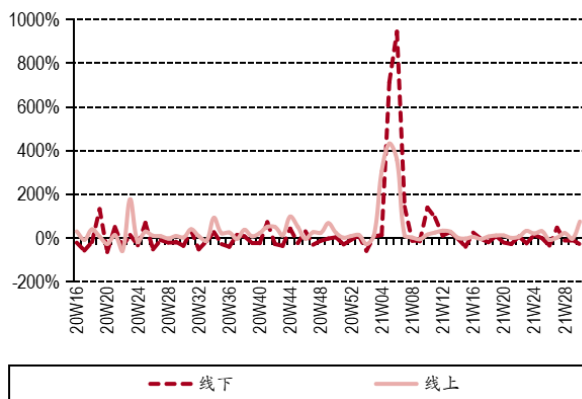
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W30 前三依次为海尔 33.64%、小天鹅 15.39%、西门子 10.18%



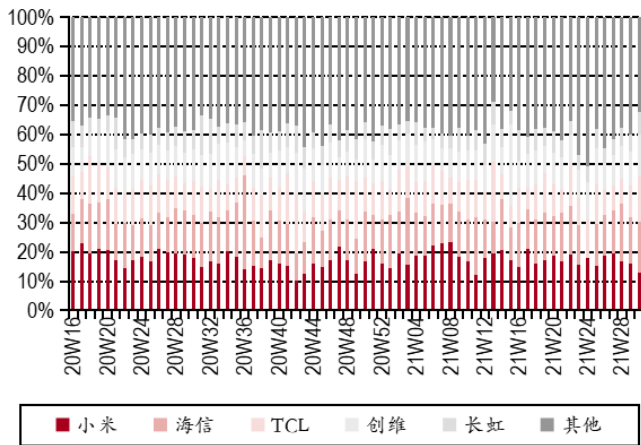
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 31.69%，线上涨幅达到 72.58%



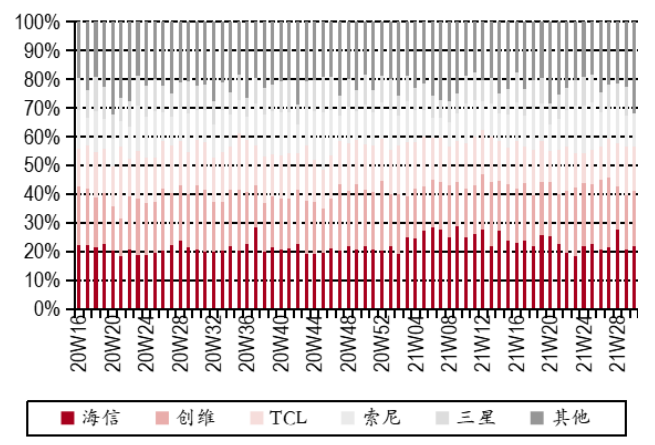
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W30 前三依次为海信 17.25%、TCL 15.34%、创维 14.21%



资料来源：奥维云网，中银证券

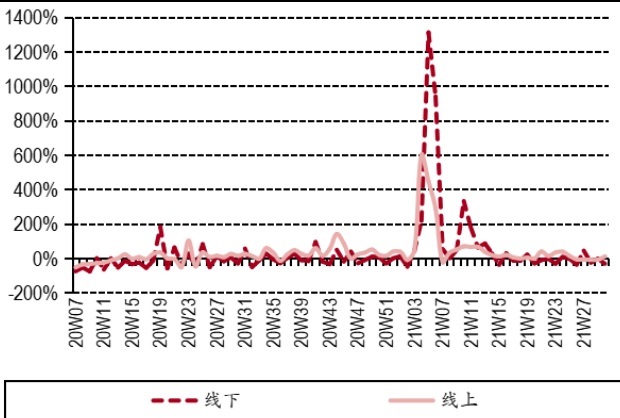
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W30 前三依次为海信 22.00%、创维 18.92%、TCL 15.60%



资料来源：奥维云网，中银证券

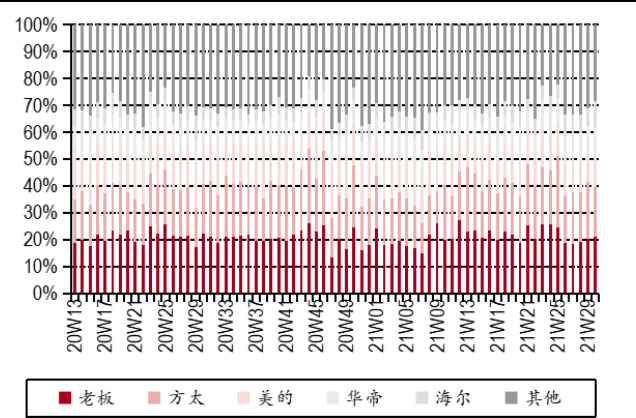
⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 32.87%，线上涨幅达到 10.20%



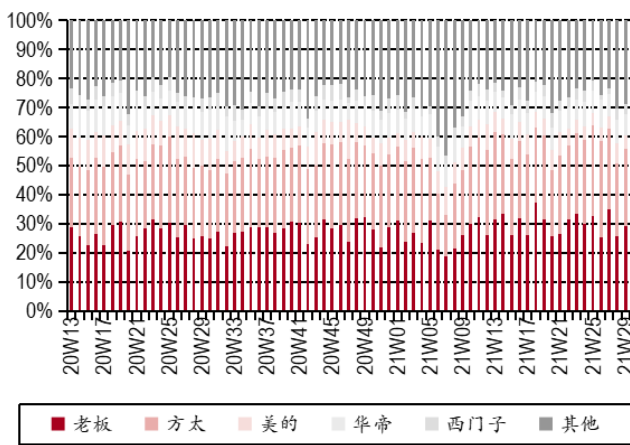
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W30 前三依次为老板 21.12%、方太 18.35%、美的 11.34%



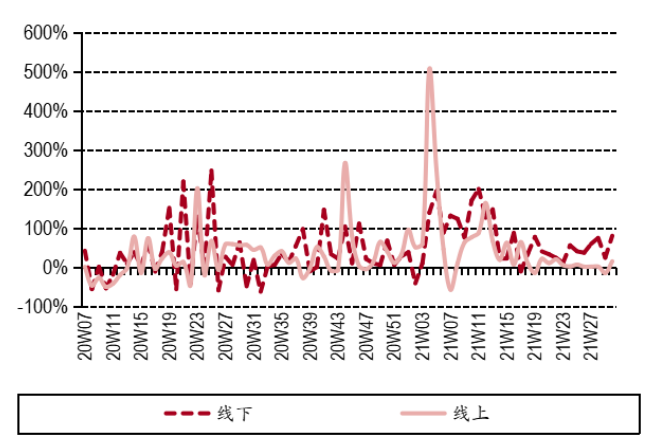
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W30 前三依次为方太 26.27%、老板 26.19%、华帝 10.51%



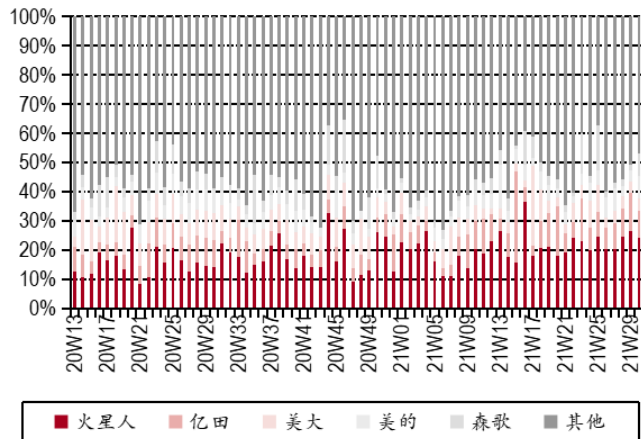
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 集成灶周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别增长 79.30%、14.06%



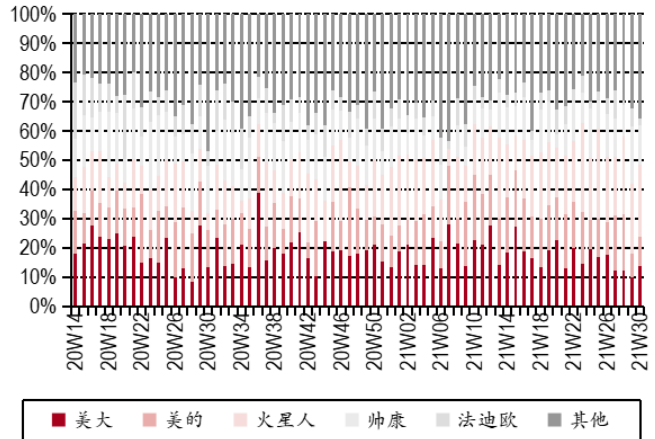
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 集成灶市场份额（线上）：21W30 前三依次为火星人 24.29%、亿田 9.27%、森歌 7.78%



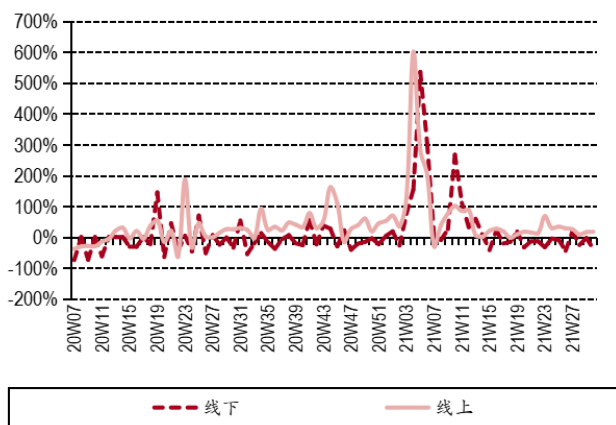
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 集成灶市场份额（线下）：21W30 前三依次为火星人 24.59%、美大 13.69%、帅康 13.26%



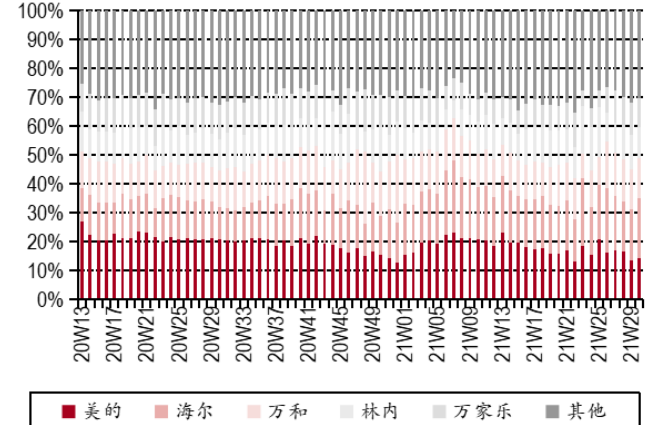
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 39.25%、增长 17.32%



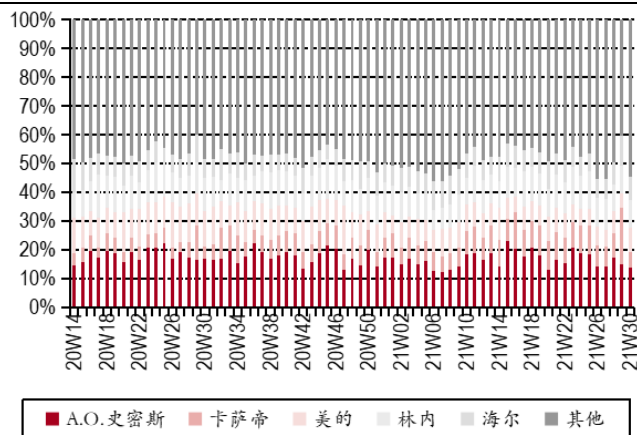
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 燃气热水器市场份额（线上）：21W30 前三依次为海尔 20.60%、美的 14.43%、万和 13.76%



资料来源：奥维云网，中银证券

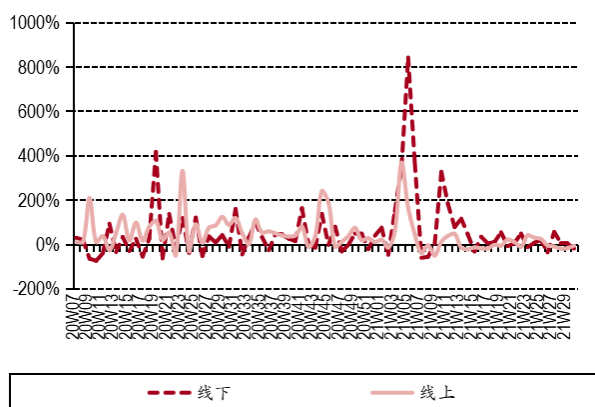
图表28. 燃气热水器市场份额（线下）：21W30 前三依次为 A.O.史密斯 13.61%、林内 9.55%、海尔 8.11%



资料来源：奥维云网，中银证券

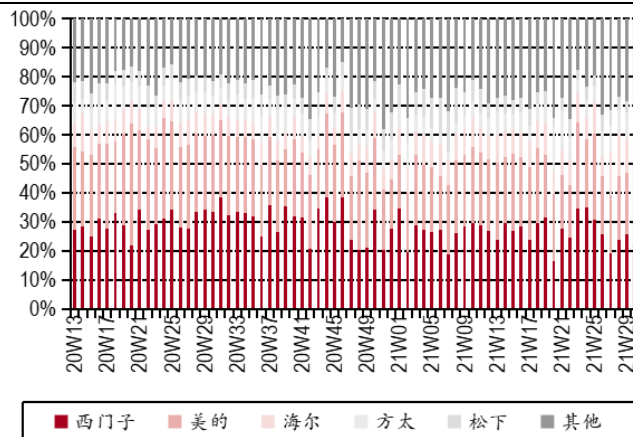
⑥ 小家电:

图表29. 洗碗机周度销售额同比变化: 21W30 线下、线上分别下滑 20.37%、7.05%



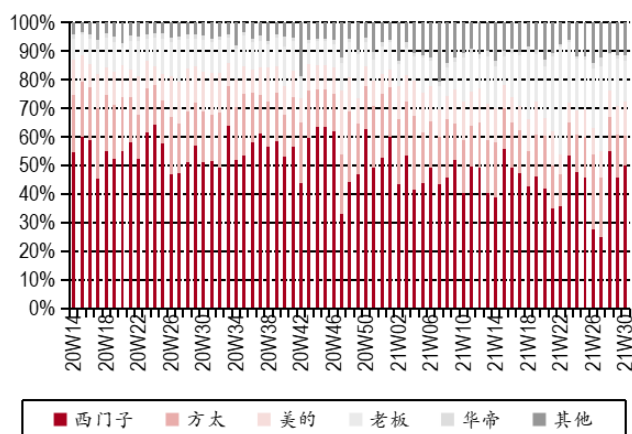
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表30. 洗碗机市场份额 (线上): 21W30 前三依次为美的 25.95%、西门子 22.53%、海尔 11.84%



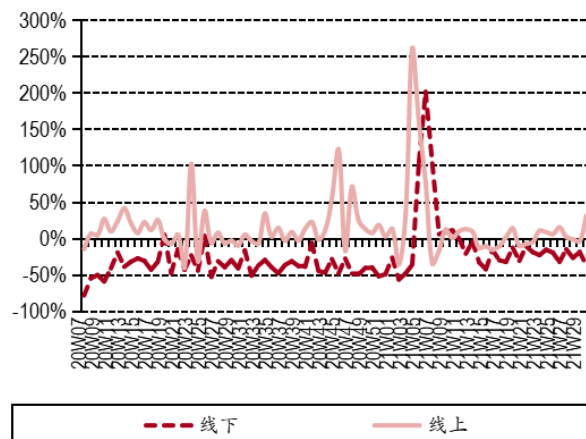
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表31. 洗碗机市场份额 (线下): 21W30 前三依次为西门子 49.94%、老板 14.22%、美的 12.10%



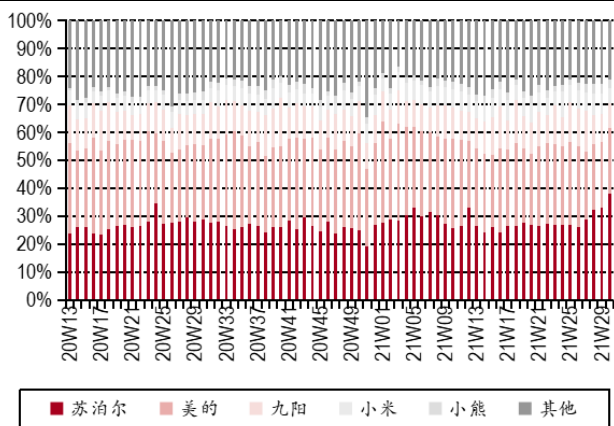
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表32. 电饭煲周度销售额同比变化: 21W30 线下、线上分别下滑 37.19%、增长 30.66%



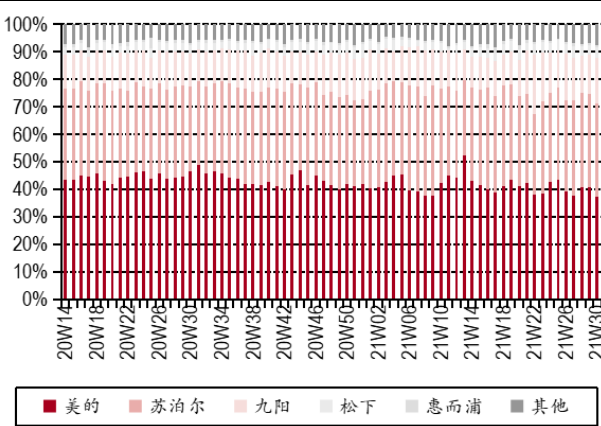
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表33. 电饭煲市场份额 (线上): 21W30 前三依次为苏泊尔 37.85%、美的 23.74%、九阳 8.79%



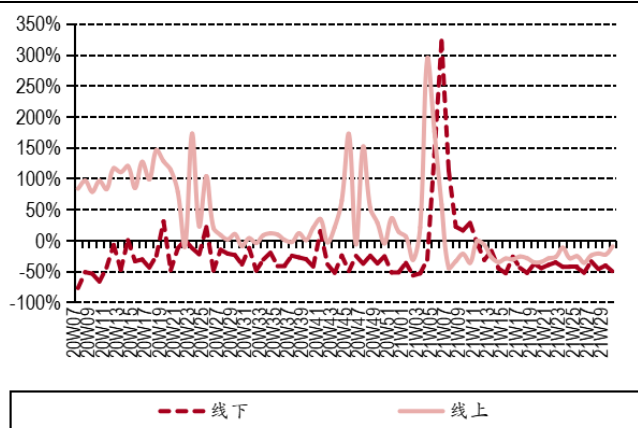
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表34. 电饭煲市场份额 (线下): 21W30 前三依次为美的 37.13%、苏泊尔 34.18%、九阳 16.55%



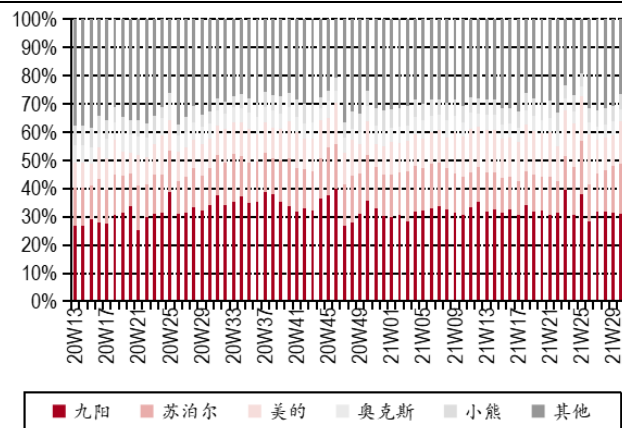
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表35. 料理机周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 50.85%、10.24%



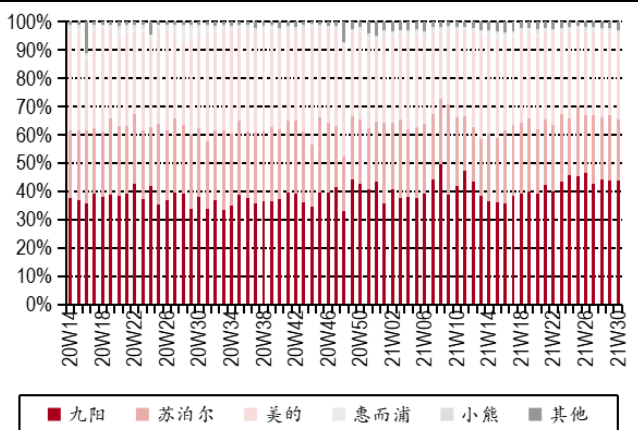
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 料理机市场份额（线上）：21W30 前三依次为九阳 31.14%、苏泊尔 17.83%、美的 14.88%



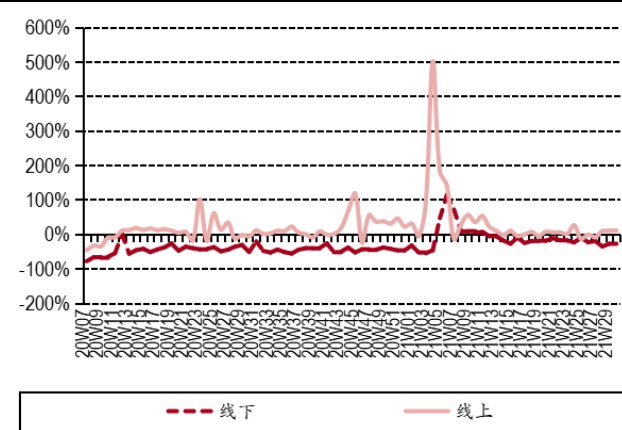
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 料理机市场份额（线下）：21W30 前三依次为九阳 43.63%、美的 30.32%、苏泊尔 21.82%



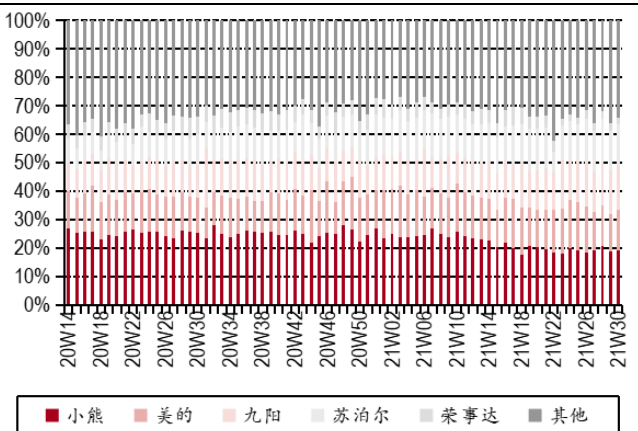
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 养生壶周度销售额同比变化：21W30 线下下滑 25.36%，线上增长 10.52%



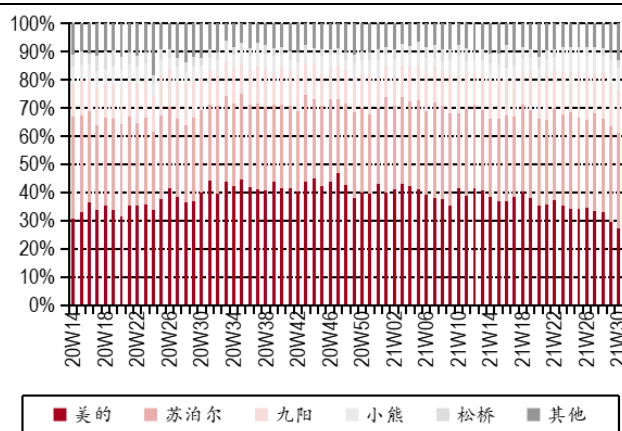
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 养生壶市场份额（线上）：21W30 前三依次为小熊 19.28%、九阳 15.90%、美的 14.13%



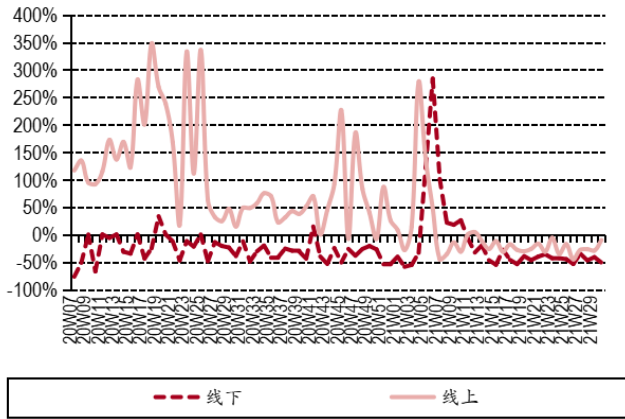
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 养生壶市场份额（线下）：21W30 前三依次为苏泊尔 33.94%、美的 27.17%、九阳 15.08%



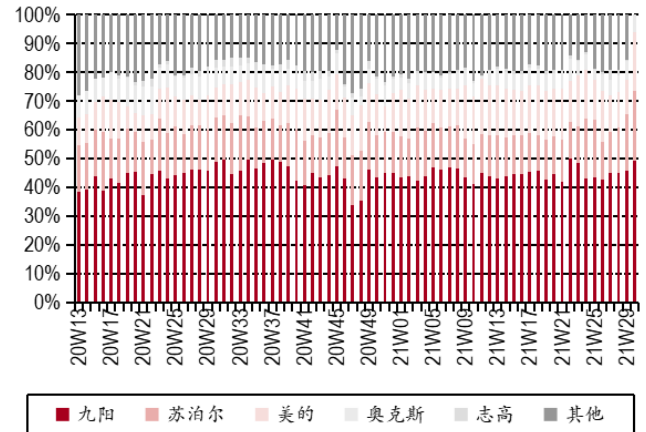
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 破壁机周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 51.22%、10.29%



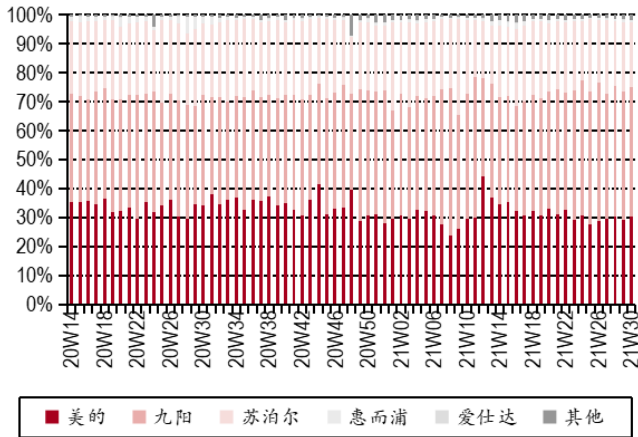
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 破壁机市场份额（线上）：21W30 前三依次为九阳 41.63%、苏泊尔 20.75%、美的 17.33%



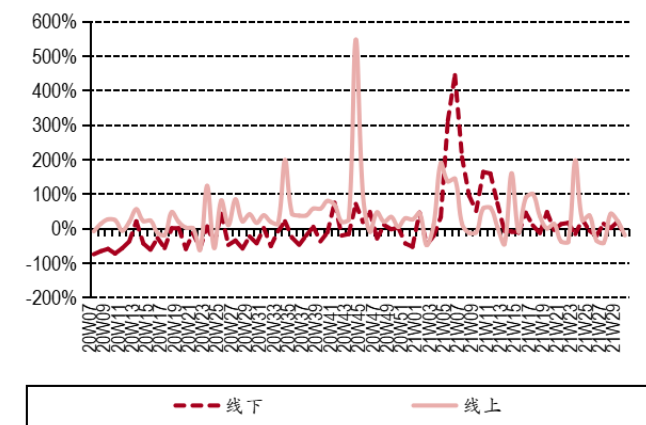
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 破壁机市场份额（线下）：21W30 前三依次为九阳 44.46%、美的 30.41%、苏泊尔 22.62%



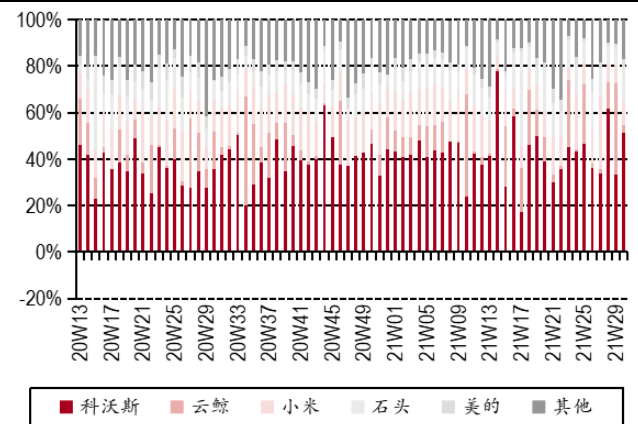
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W30 线下、线上分别下滑 23.95%、20.50%



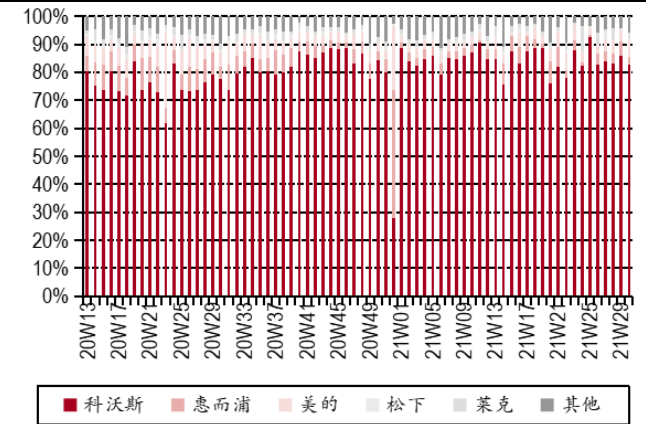
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 扫地机器人市场份额（线上）：21W30 前三依次为科沃斯 51.35%、石头 15.20%、小米 10.24%



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）：21W30 前三依次为科沃斯 82.55%、美的 6.02%、惠而浦 3.14%

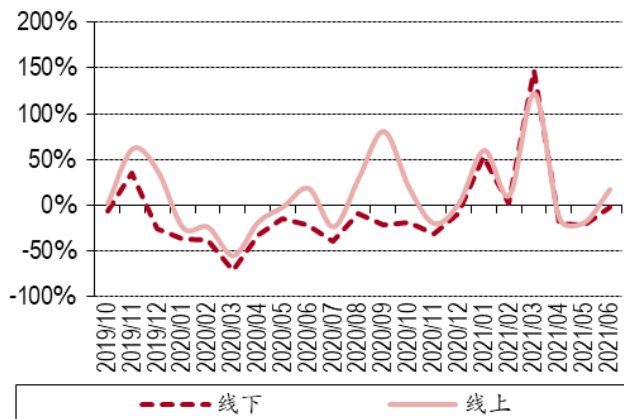


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 月度数据

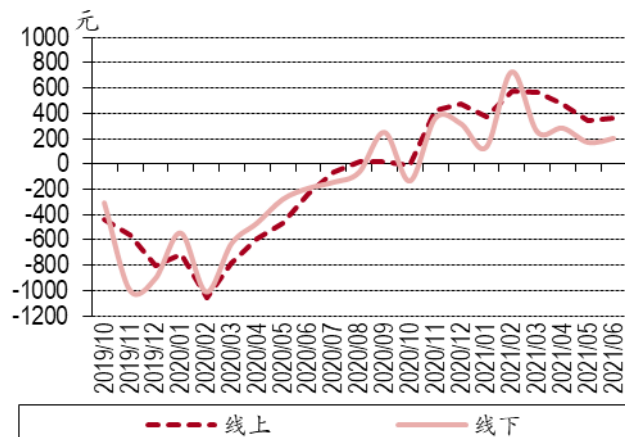
① 白色家电和彩电:

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%



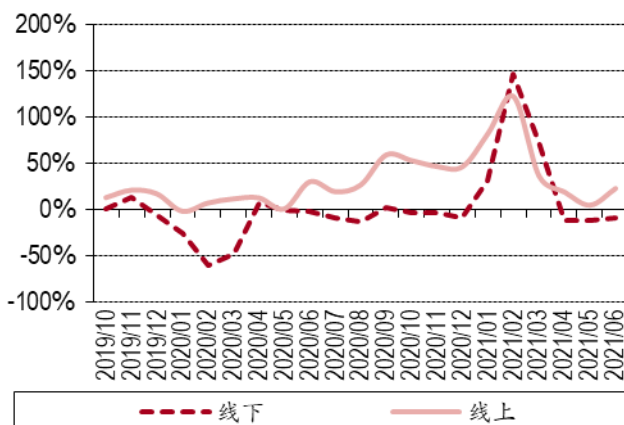
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



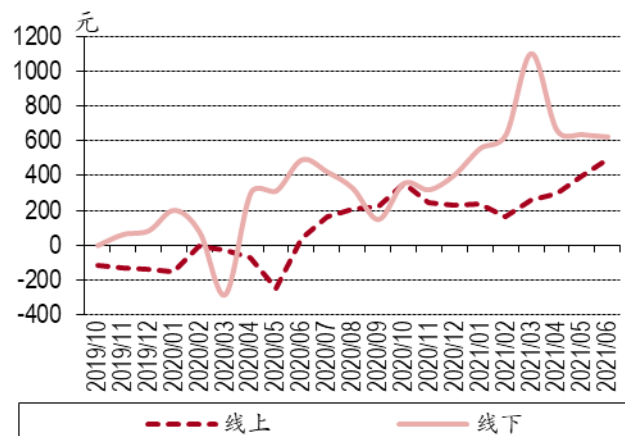
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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%



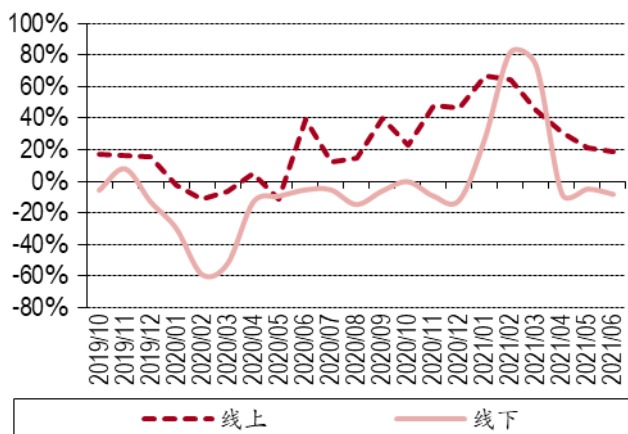
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



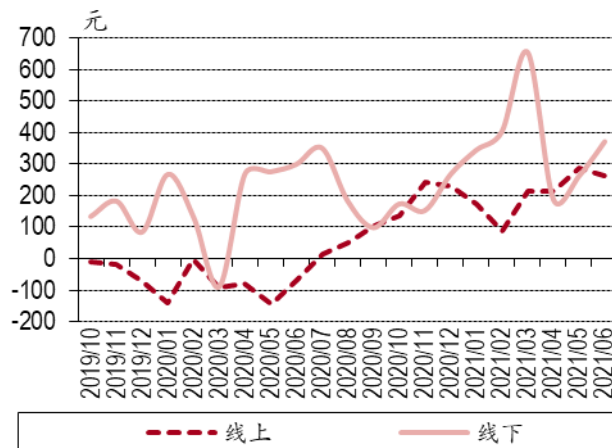
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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%



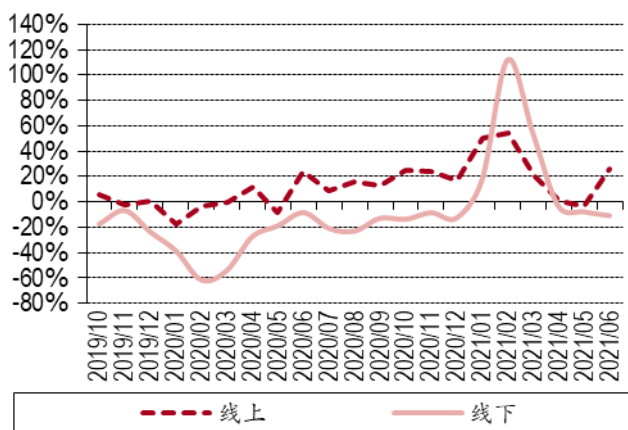
资料来源：奥维云网，中银证券

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



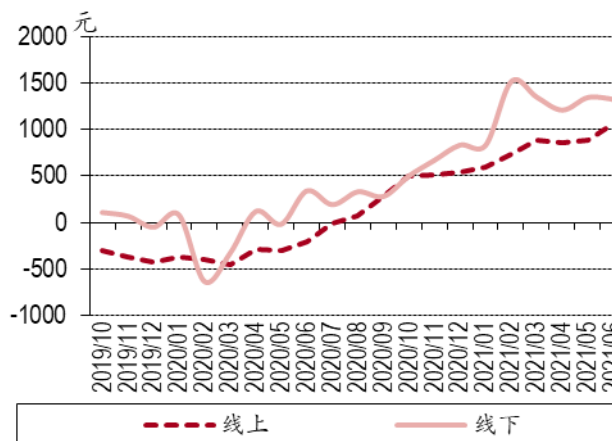
资料来源：奥维云网，中银证券

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

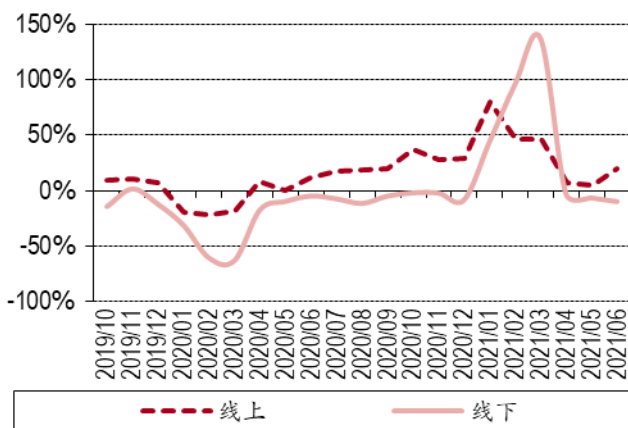
图表54. 彩电月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨 1329 元、上涨 1068 元



资料来源：奥维云网，中银证券

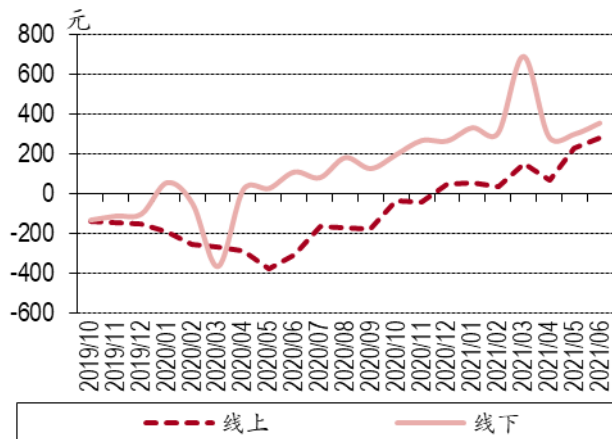
② 厨房电器：

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%



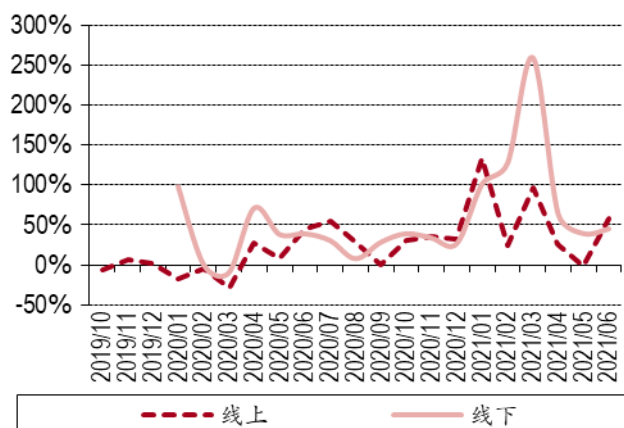
资料来源：奥维云网，中银证券

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



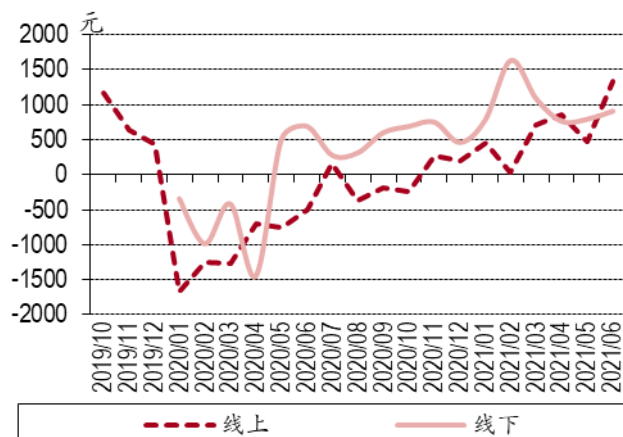
资料来源：奥维云网，中银证券

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%



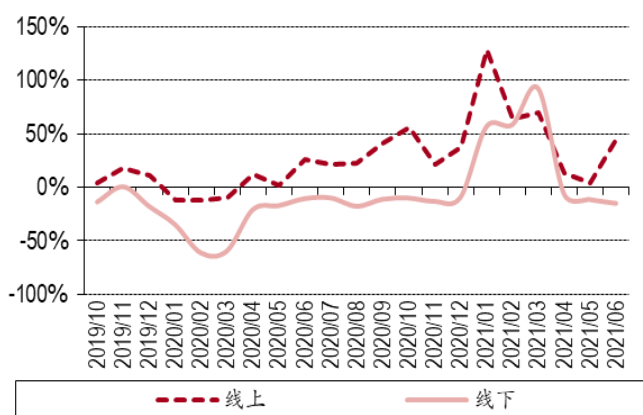
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



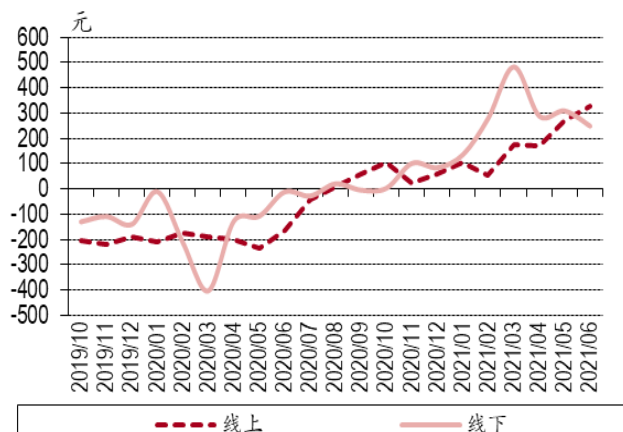
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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

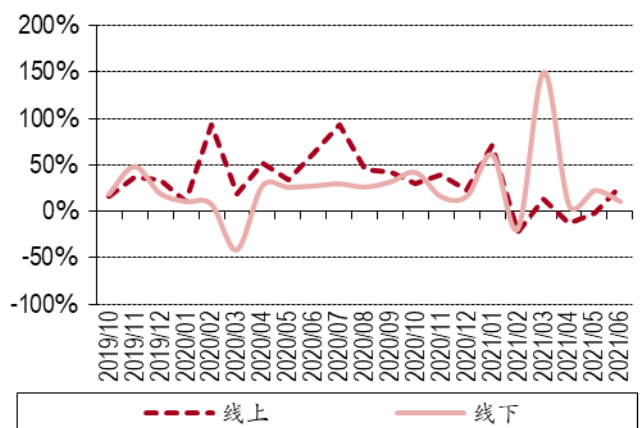
图表60. 燃气热水器月度销售均价同比变化: 21年6月线下、线上均价同比分别上涨250元、上涨327元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

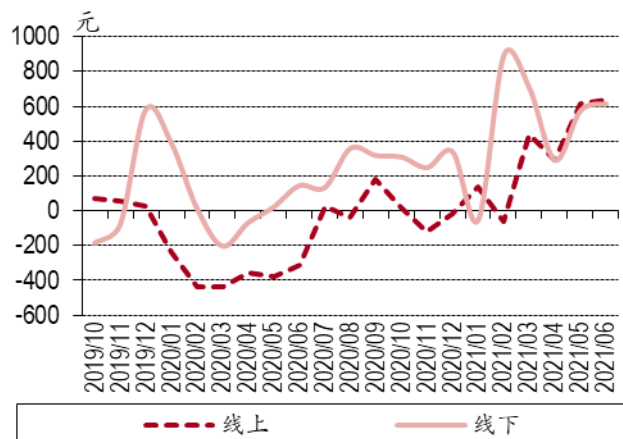
③ 小家电:

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%



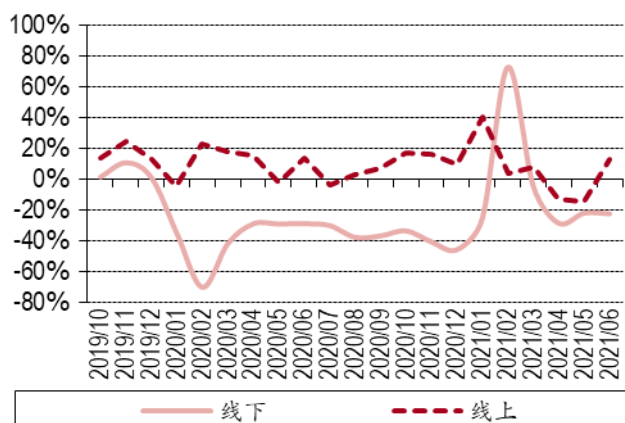
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



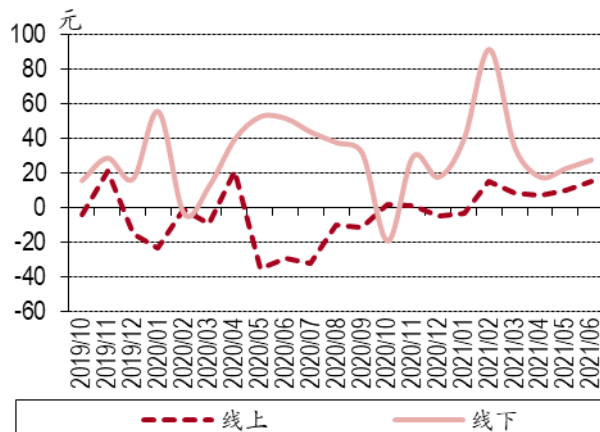
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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%



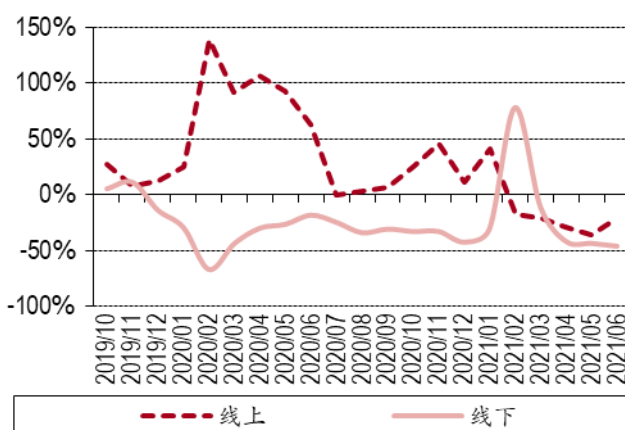
资料来源：奥维云网，中银证券

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



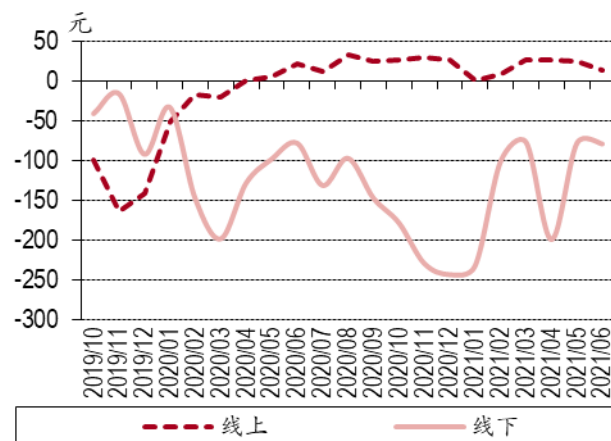
资料来源：奥维云网，中银证券

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%



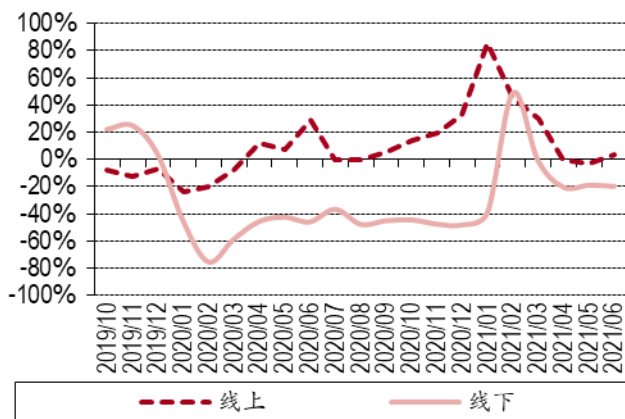
资料来源：奥维云网，中银证券

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



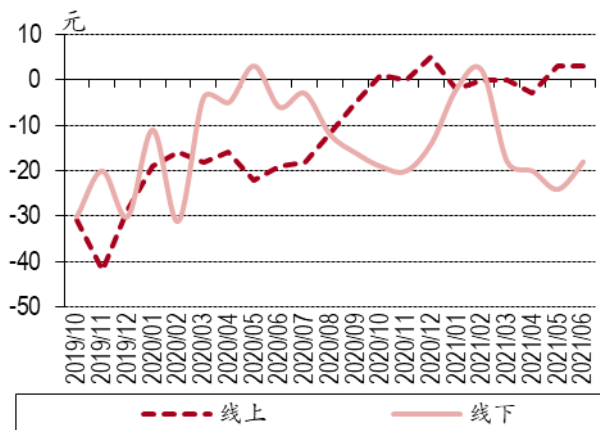
资料来源：奥维云网，中银证券

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%



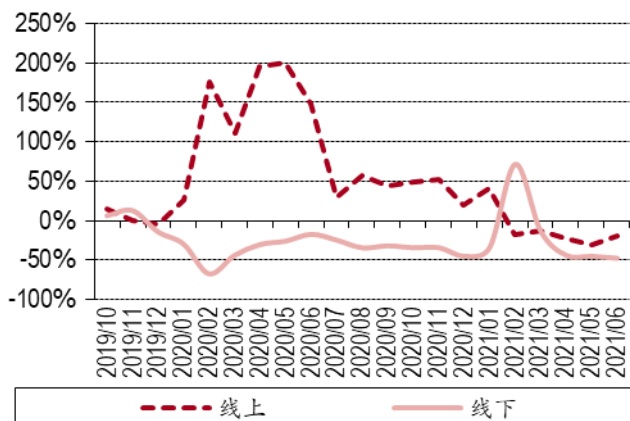
资料来源：奥维云网，中银证券

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



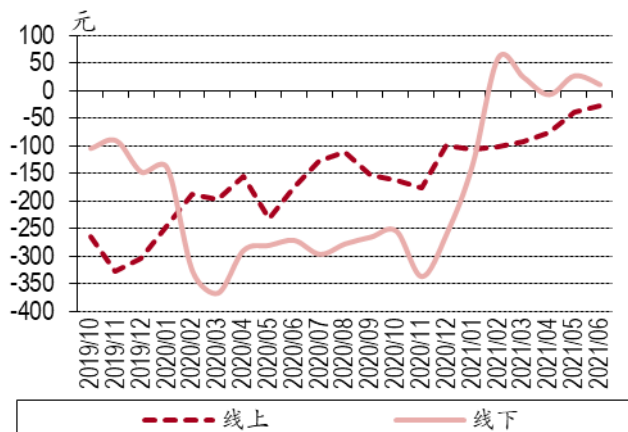
资料来源：奥维云网，中银证券

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%



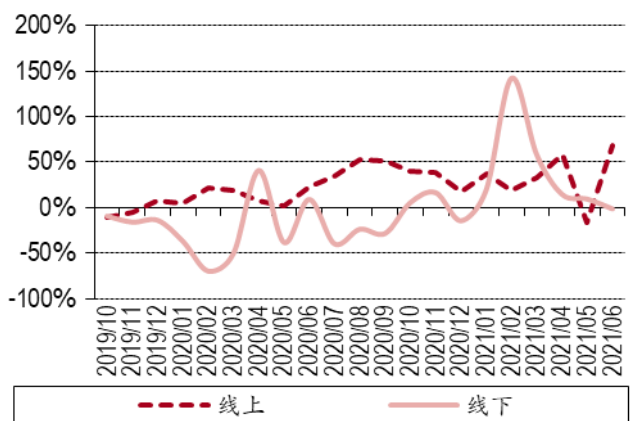
资料来源：奥维云网，中银证券

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



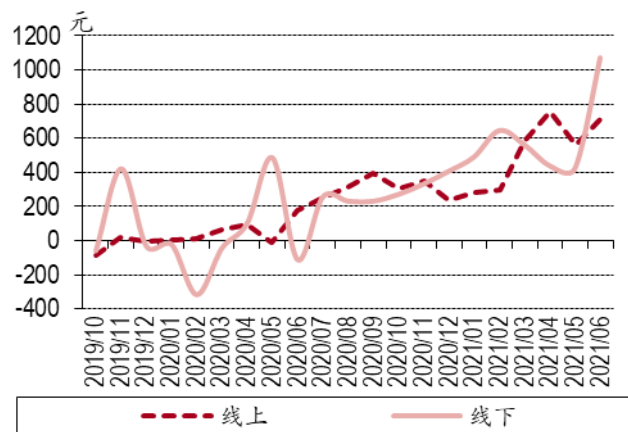
资料来源：奥维云网，中银证券

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

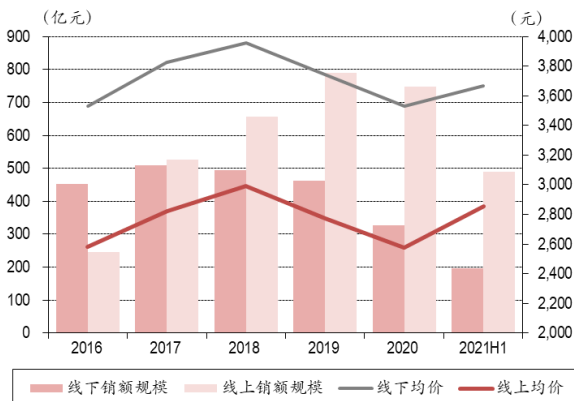


资料来源：奥维云网，中银证券

(3) 过往年度及2021上半年数据

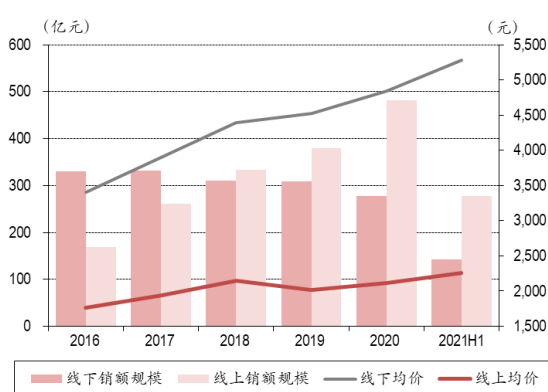
① 白色家电和彩电：

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



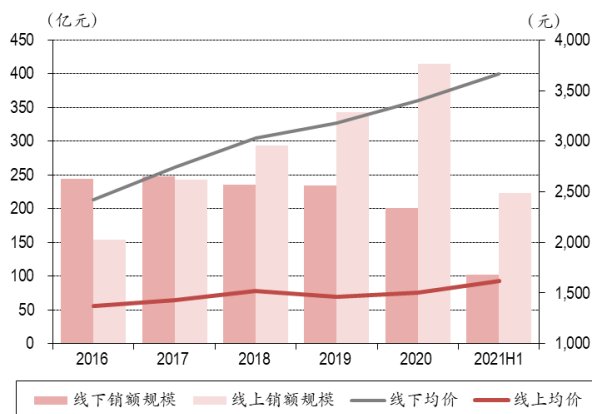
资料来源：奥维云网，中银证券

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



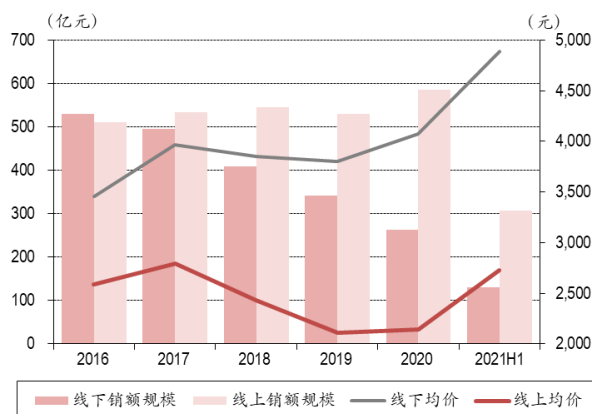
资料来源：奥维云网，中银证券

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

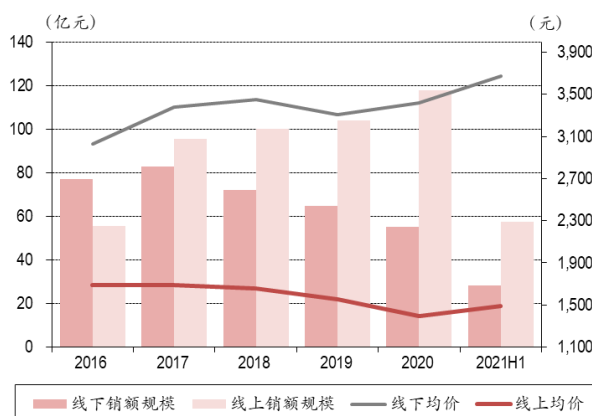
图表76. 彩电年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到130.33亿元、307.96亿元，均价为4888元、2127元



资料来源：奥维云网，中银证券

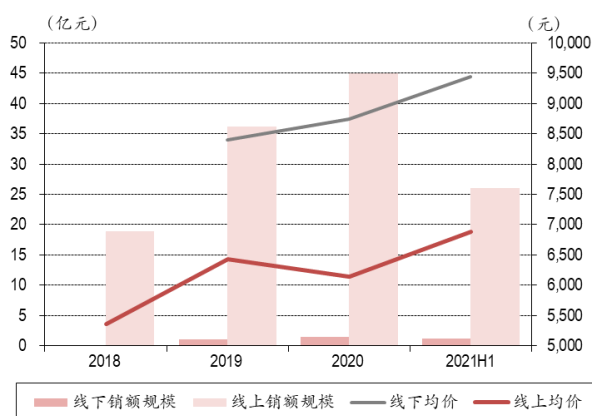
② 厨房电器：

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



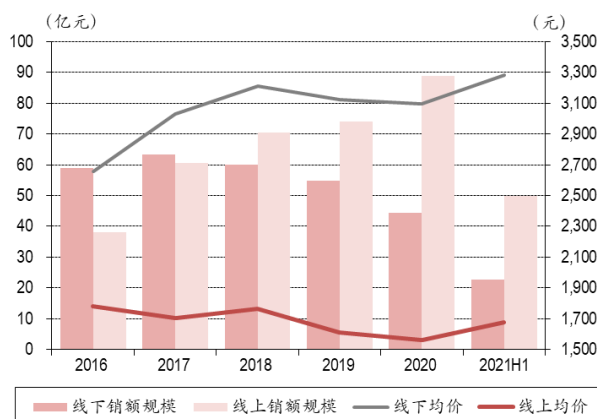
资料来源：奥维云网，中银证券

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

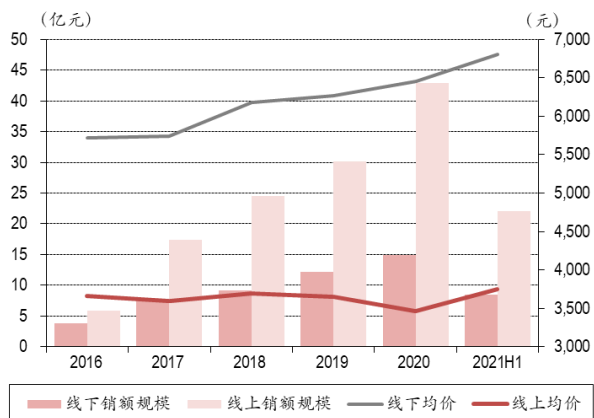
图表79. 燃气热水器年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到22.62亿元、49.97亿元，均价为3282元、1679元



资料来源：奥维云网，中银证券

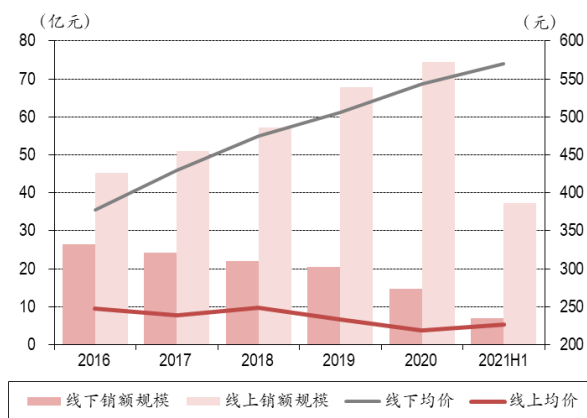
③ 小家电:

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



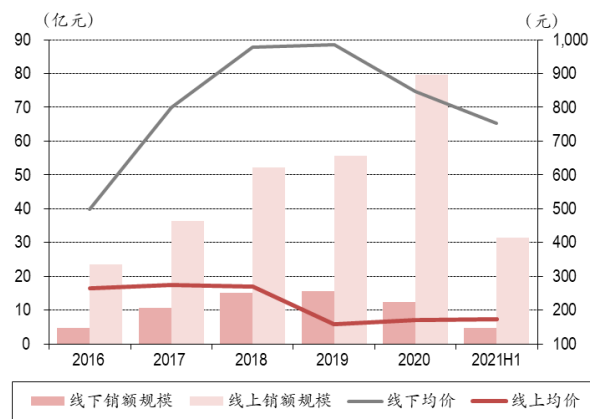
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



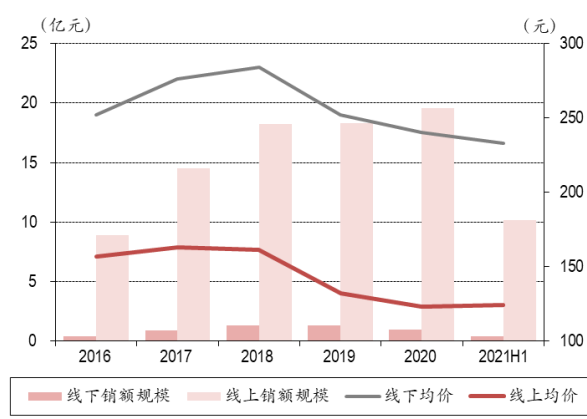
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



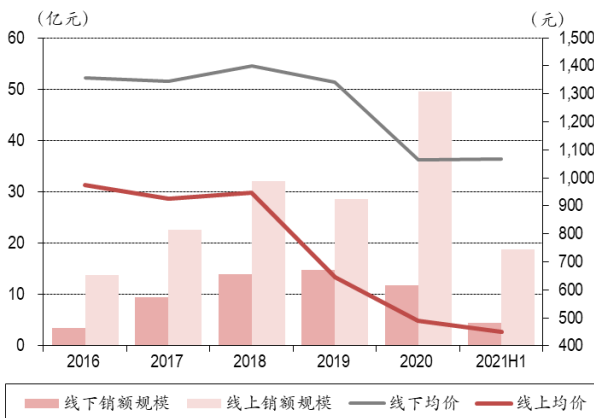
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



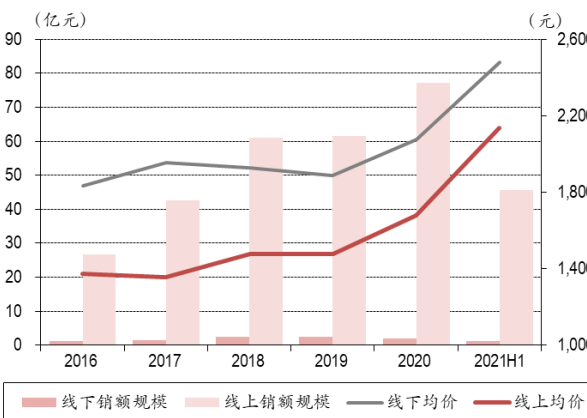
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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 3.31%，铝上涨 4.59%，铅上涨 0.38%，锌上涨 2.45%；

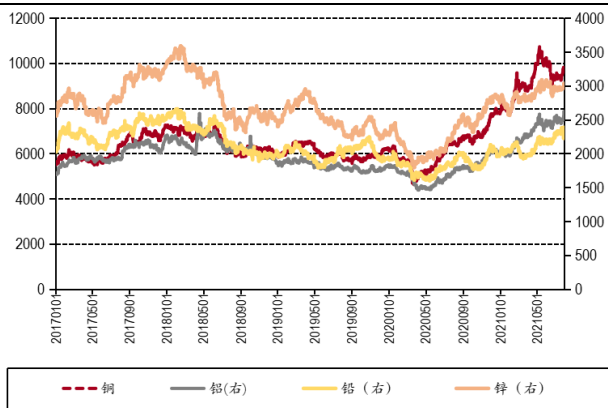
镀锌板价格方面，截至 7 月 23 日，中钢协价格指数为 138.31，较上周下跌 0.46%，较年内高点下跌 8.83%；

冷轧板卷价格方面，较上周上涨 0.94%，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；

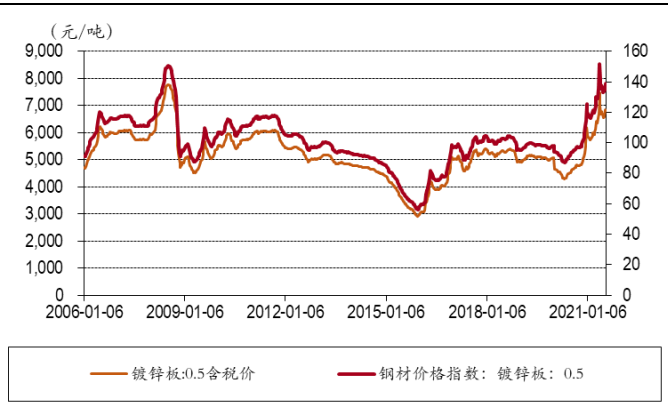
液晶面板价格方面，6 月价格持续上升，32 寸、43 寸、55 寸环比分别上升 1、2、5 美元。

图表86. LME3 个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜上涨 3.31%，铝上涨 4.59%，铅上涨 0.38%，锌上涨 2.45%



资料来源：万得，中银证券

图表87. 镀锌板价格走势：截至 7 月 23 日，中钢协价格指数为 138.31，较上周下跌 0.46%



资料来源：万得，中银证券

图表88. 冷轧板卷价格方面，较上周上涨 0.94%，整体维持高位



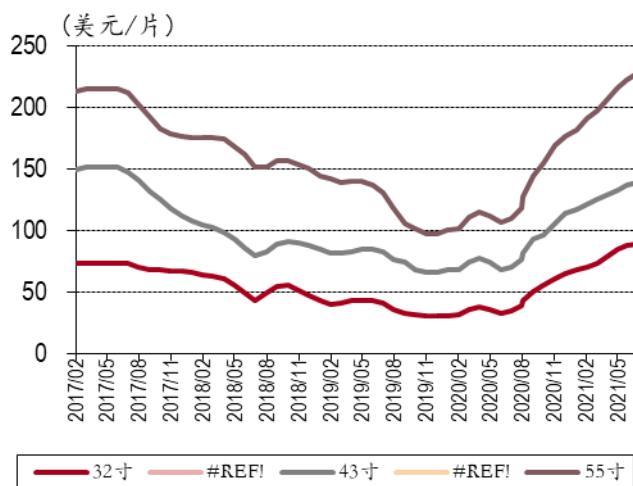
资料来源：万得，中银证券

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

【“扫地茅”科沃斯 6 天 3 跌停 股东“清仓式”减持可有隐情？】7 月 13 日，科沃斯减持公告发布后，科沃斯股价在 7 月 16 日、7 月 22 日和 7 月 23 日 3 次跌停。对于当下的股价表现，7 月 25 日，科沃斯相关负责人对于此次股东减持独家回应称，“泰怡凯背后是 IDG 基金，此次减持是由于资金使用需要，其作为财务投资机构有其自己的资金使用规划。减持不代表说不看好公司，只是基金临近存续期要结算退出而已。”（腾讯网）

【格力回购股份比例达 2% 股价却再度逼近高瓴资本持仓成本】7 月 26 日，格力电器发布公告称，截至 7 月 23 日，公司第三期回购计划已通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 1.21 亿股，占公司总股本的 2.02%，成交价为 48.82 元/股至 56.11 元/股，支付总额为 62.33 亿元。不过，格力连续几轮的回购计划不仅没有形成正面刺激效应，其股价反而步步下挫，再加上此前格力公布的员工持股计划遭遇市场“用脚投票”，格力股价已经有些积弱难反，走势依旧疲软。值得注意的是，目前格力股价距离高瓴资本的持仓成本也仅高了 2 元不到，2019 年格力集团与高瓴资本签署股份转让协议中约定的转让价格为每股 46.17 元。（和讯网）

【苏宁易购核心层焕新：黄明端任董事长，明确三大战略路径】伴随 7 月 29 日下午的一系列公告，改选结果正式浮出水面：黄明端接替张近东担任董事长，张近东之子张康阳获选非独立董事，总裁则从侯恩龙换成任峻。在董事会上，黄明端明确公司接下来的战略方向：“苏宁易购已构筑起国内最完整的线上线下零售体系，下一步将明确三大战略路径——做好零售服务商、做强供应链和做优经营质量。”至于战略如何落地，将直接决定苏宁易购接下来的命运。（AI 财经社）

【全球智慧家庭专利哪家强？海尔智家 5 连冠】当智能成为主流趋势，越来越多人开始选择智能家居。但市面上的品牌、品类繁多，到底哪家智慧家庭发明专利强？7 月 29 日，IPRdaily 中文网发布 2021 上半年全球智慧家庭发明专利 TOP 100 排行榜，海尔智家以 1868 件专利数量再获第一，实现 5 连冠。从中国专利金奖行业第一，到全球智慧家庭发明专利第一，海尔智家专利由单品功能上升为场景化体验，这离不开其转型场景、生态品牌。（证券之星）

【苏泊尔上半年快报：增收不增利，小家电怎么了？】苏泊尔的股价从今年上半年最高点 81.47 元跌至 7 月 26 日的收盘价 52.75 元，另外从 5 月 27 日起几乎呈现直线下滑的趋势。奥维云网发布的《2021 年 H1 小家电市场研究报告》显示，由于原材料市场价格上涨，家电企业增收不增利，短期压力增加。近年来，苏泊尔一直都坚守线下市场。但是 2020 年突如其来的疫情打破了这样的局面，疫情促使交易场景从线下向线上转移，越来越多的小家电企业涌入，市场竞争愈发激烈。（维科网）

【废弃家电摇身变奥运金牌，全球循环经济趋势下长虹等企业在行动】本届东京奥运会，日本从近 10 万吨电子回收物，提取了 32 公斤黄金、3.5 吨白银和 2.2 吨黄铜，用来制造 5000 枚奥运会和残奥会“环保奖牌”。政策的支持和指导下，四川长虹电子控股集团有限公司通过投资成立四川长虹格润环保科技股份有限公司（以下简称长虹格润）进入回收废旧家电市场，目前已形成了以废旧锂电池综合利用为中心的“一体两翼”的产业布局，且在全国范围内建成上千个回收网点，年回收量超过 200 万台，目前已经累计拆解处理废旧电器电子 1400 万台以上。（和讯网）

【火星人：目前公司推断集成灶的市场渗透率在 10-15% 左右，尚有一定的空间】火星人（300894.SZ）7 月 26 日表示，根据中怡康数据显示，2020 年厨卫电器市场规模 2134 亿元，同比下降 8.6%，其中百亿规模厨房电器中，集成灶是唯一正增长品类。2020 年集成灶零售额规模 181 亿，同比增长 12%。目前公司推断集成灶的市场渗透率在 10-15% 左右，尚有一定的空间。（每日经济新闻）

【华建铝业集团与海尔三翼鸟智慧阳台达成战略合作！】7 月 21 日下午，在广州建博会现场，海尔智家·三翼鸟智慧阳台与华建铝业集团旗下易欧思系统门窗、华铝家居战略合作签约仪式，在易欧思系统门窗展厅举行。此次，致力于为用户提供全流程一站式智慧阳台场景解决方案的三翼鸟智慧阳台，将通过与华建铝业集团旗下易欧思系统门窗、华铝家居两的强力联手，依托双方公司实力和丰富的行业经验，共同打造智慧家居的未来。（新浪财经）

2. 核心公司公告

【莱克电气:2021年半年度业绩预告】莱克电气股份有限公司（以下简称“公司”）预计2021年半年度实现营业收入40.70亿元，同比增长61%。公司预计2021年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为3.28亿元，同比增长30%。公司预计2021年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.08亿元，同比增长36%。本期业绩预增的主要原因为：1、三大业务：自主品牌、出口、核心零部件业务全面增长。2、外部环境影响：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。公司通过提价、增效、降本减轻了成本上涨的影响。②公司海外订单主要以美元结算为主，2021年上半年以来汇率波动，对公司经营业绩造成一定影响。公司通过采用人民币结算，汇率变化按月、季调价等多种收汇方式，尽最大可能规避和减少汇率风险。

【华帝股份:2021年半年度报告】2021年上半年，厨卫市场稳健向好，行业景气度持续上行。公司围绕“以客户为主体，以市场为中心”的发展战略和“结果、效益、产品竞争力、降本增效”的经营方针开展业务，持之以恒地做好质量、技术、品牌、渠道、营销等全方位的建设，有效提升了经营质量和盈利水平，实现营业收入26.59亿元，同比增长59.46%，实现归属于上市公司股东的净利润2.39亿元，同比增长45.42%，订单量、营业收入规模及经营业绩稳步增长。

【新宝股份:2021年半年度业绩快报】2021年上半年，面对复杂严峻的内外部环境变化，公司持续专注于主业，实现营业总收入664,400.75万元，较2020年同期增长31.69%。2021年上半年，外销需求仍然比较旺盛，但受全球疫情影响，国际物流紧张，公司客户下单及出货的节奏受到一定程度的干扰。2021年上半年公司国外营业收入实现51亿元左右，较2020年同期增长40%以上。内销方面，2021年上半年国内营业收入实现15亿元左右，较2020年同期增长3%左右。2021年上半年，公司实现利润总额40,361.85万元，较2020年同期下降25.75%；实现归属于上市公司股东的净利润31,432.39万元，较2020年同期下降27.04%；基本每股收益为0.3802元，较2020年同期下降29.27%；加权平均净资产收益率为5.07%，较2020年同期减少了4.47个百分点。上述指标变动的主要原因是：2021年前期人民币兑美元汇率的快速升值及大宗原材料价格的大幅上升，短期内对公司产品的盈利水平造成较大的影响。公司已积极采取系列措施应对：一方面公司通过新产品的研发、生产效率的改善及策略性采购安排等系列措施持续消化成本上升压力；通过签订部分远期外汇合约等措施来降低汇率波动风险；另一方面，对原有产品采取调价措施，但调价的效果有一定的滞后性。

【极米科技:关于公司股东股份质押及解质的公告】截至本公告日，成都极米科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东钟超先生持有公司股份1,699,145股，占公司总股本的3.40%。本次股份解除质押后，钟超先生累计质押公司股份总数为0股。本次股份解除质押后，股东钟超先生解除质押的股份暂无后续质押计划。截至本公告日，公司控股股东及其一致行动人无股份质押情形。若出现变动情况，公司将根据相关法律法规要求及时履行信息披露义务。截至本公告日，钟超先生持有的全部股份的质押已完成解除。

【格力电器:关于回购股份比例达到2%暨回购进展公告】珠海格力电器股份有限公司（以下称“公司”）于2021年5月26日召开第十一届董事会第二十一次会议审议通过《关于回购部分社会公众股份方案的议案》（以下简称“第三期回购”），同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的种类为公司发行的A股股份，资金总额不低于人民币75亿元（含）且不超过人民币150亿元（含），回购股份价格不超过人民币70元/股。公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立了回购专用证券账户，并于2021年5月27日披露了《关于回购部分社会公众股份的报告书》（公告编号：2021-032）。具体内容详见巨潮资讯网和公司指定信息披露报刊的相关公告。

【海尔智家:H股核心员工持股计划（2021年）完成股票购买的公告】海尔智家(06690.HK)发布公告，员工持股计划已委托兴证证券资产管理有限公司成立兴证资管鑫众海尔智家6号员工持股单一资产管理计划进行管理。截至2021年7月26日，资管计划已通过港股通在二级市场累计买入公司H股股票3,757,000股，成交均价为港币28.268元/股，成交金额约为106,202,910.00港元。截至本公告披露日，H股核心员工持股计划(2021年)已完成标的股票的购买，上述购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期为自本公告披露之日起12个月，即自2021年7月27日至2022年7月26日。

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	2,857	11.88	8.42	24.69	11.46	10.06
002508.SZ	老板电器	370	20.83	1.28	47.28	19.23	16.91
002035.SZ	华帝股份	60	12.46	2.17	6.58	10.61	9.01
000333.SZ	美的集团	4,478	15.51	2.52	24.78	15.01	13.44
600690.SH	海尔智家	2,198	21.61	1.47	80.01	19.32	16.12
002032.SZ	苏泊尔	423	20.69	2.49	0.24	20.04	17.66
688169.SH	石头科技	703	45.12	0.19	41.33	38.82	29.74
603486.SH	科沃斯	979	104.78	0.29	63.50	61.93	43.98
002705.SZ	新宝股份	173	14.83	2.87	2.03	13.11	10.84
002429.SZ	兆驰股份	283	13.95	0.00	5.33	14.34	12.43
002242.SZ	九阳股份	193	19.82	3.98	30.46	18.62	16.42
603868.SH	飞科电器	169	25.68	2.58	39.38	23.35	21.27
000921.SZ	海信家电	142	9.29	2.90	29.74	9.04	7.81
002959.SZ	小熊电器	81	19.56	2.31	0.42	16.26	12.97
603355.SH	莱克电气	171	39.88	6.71	76.00	22.54	18.00
600060.SH	海信视像	171	12.69	2.11	7.90	11.84	10.20
600839.SH	四川长虹	122	29.17	0.38	9.21	-	-
002677.SZ	浙江美大	97	15.42	4.01	0.18	14.55	12.11
000810.SZ	创维数字	88	19.00	1.21	6.88	14.98	12.97
002614.SZ	奥佳华	100	17.07	1.89	7.45	16.11	12.37
603579.SH	荣泰健康	45	19.48	1.55	48.77	15.00	12.53

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得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