

# 强于大市

## 家用电器行业周报

**奥维 2021H1 总结：大家电产品结构持续优化，新兴品类行业景气度维持较高水平、爆品打造能力较强**

上周沪深 300 指数上涨 2.29%，中信家电一级指数上涨 5.16%，跑赢沪深 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、厨房电器指数分别上涨 6.54%、上涨 2.37%、上涨 0.85%、下跌 1.30%、上涨 3.67%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 31 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 0.45%、下滑 15.6%、下滑 12.66%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 0.09%、下滑 19.68%、下滑 0.45%；彩电线下渠道同比下滑 16.58%，线上渠道同比下滑 10.04%。
- **厨房电器**：奥维云网 31 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比增长 0.17%，线上渠道零售额同比下滑 15.06%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 1.29%，线上渠道零售额同比下滑 13.07%；集成灶线下零售额同比增长 58.89%，线上零售额同比下滑 13.07%；燃气热水器线下零售额同比下滑 19.17%，线上零售额同比下滑 19.17%。
- **小家电**：奥维云网 31 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 4.72%、下滑 25.20%、下滑 41.51%、下滑 39.03%、下滑 40.88%、下滑 17.50%；线上渠道零售额分别同比下滑 31.61%、下滑 7.09%、下滑 25.87%、下滑 11.22%、下滑 38.71%、下滑 3.73%。

### 投资建议

- **2021H1 受上游影响白电提价明显并升级高能效、高端产品，清洁类电器和厨电中集约化产品销售更旺盛。**

上周奥维云网发布 2021H1 总结报告，整体来看 2021H1 家电零售市场销售额增速 12.3%，相比 2019 年同期下降 10.3%。成熟类家电品类增长缓慢，健康、集成、懒人、清洁类家电产品处于增长期，但因整体规模相对较小，对家电整体市场表现得拉力相对微薄。大家电在整体需求不旺、上游原材料提价带来成本压力下，通过优化产品结构提高产品均价带动品类增长。空调持续向高能效转型；冰箱法式四门高端市场的增长最为显著，新品中 15K+ 产品零售额占比为 53.8%；洗衣机洗烘一体机增长最快，2021H1 线下滚筒烘干一体机已占了过半零售额。新兴品类如清洁类电器、集成灶景气度较高。2021H1 清洁电器销售额 136 亿元，同比增长 40.2%，产品功能、性能参数、使用体验等方面都有了较为明显的提升，品牌打造爆品能力突出，各品类呈现单品大爆发现象，强者恒强，主要品类品牌集中度继续扩大。

**建议关注**：海尔智家、美的集团、格力电器、老板电器、浙江美大、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) 家电行业价格战加剧；3) 原材料价格上涨超预期等。

### 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 2.87pct .....	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘上涨 5.16% .....	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：本周二级指数大部分上涨，白色家电表现最好，上涨 6.54% .....	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：火星人涨幅最大，上涨 11.58% .....	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：英飞特跌幅最大，下跌 13.11% .....	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：21W31 线下增长 0.45%，线上涨幅达到 0.09%.10	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W31 前三依次为格力 32.23%、美的 20.96%、海尔 13.24% .....	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W31 前三依次为美的 33.37%、格力 30.83%、海尔 14.14% .....	10
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W31 线下下滑 15.60%，线上下滑 19.68% ....10	10
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W31 前三依次为海尔 36.04%、美的 14.53%、容声 12.33% .....	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W31 前三依次为海尔 28.71%、容声 13.89%、美的 11.79% .....	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W31 线下下滑 12.66%，线上下滑 0.45%.11	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W31 前三依次为海尔 37.63%、小天鹅 18.78%、美的 12.13% .....	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W31 前三依次为海尔 30.90%、小天鹅 16.37%、松下 12.36% .....	11
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W31 线下下滑 16.58%，线上下滑 10.04% ....11	11
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W31 前三依次为小米 17.38%、海信 16.56%、TCL14.92% .....	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W31 前三依次为海信 22.26%、TCL17.43%、创维 17.23% .....	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W31 线下增长 0.17%，线上下滑 15.06%.12	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W31 前三依次为老板 21.82%、方太 19.76%、美的 12.20% .....	12
图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W31 前三依次为老板 33.27%、方太 25.59%、华帝 8.59% .....	12
图表 23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 1.29%、13.07%12	12

图表 24. 燃气灶市场份额（线上）：21W31 前三依次为老板 19.56%、方太 17.39%、美的 11.34%.....	13
图表 25. 燃气灶市场份额（线下）：21W31 前三依次为老板 32.68%、方太 24.90%、华帝 9.63%.....	13
图表 26. 集成灶周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别增长 58.89%、下滑 13.07% .....	13
图表 27. 集成灶市场份额(线上)：21W31 前三依次为火星人 25.33%、亿田 14.78%、美大 4.73%.....	13
图表 28. 集成灶市场份额（线下）：21W31 前三依次为火星人 24.60%、帅康 17.16%、美大 13.66%.....	13
图表 29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 19.17%、19.17% .....	13
图表 30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W31 前三依次为海尔 17.62%、万和 12.60%、林内 11.43% .....	14
图表 31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W31 前三依次为 A.O.史密斯 15.51%、林内 9.76%、美的 6.48%.....	14
图表 32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别增长 4.72%、下滑 31.61% .....	14
图表 33. 洗碗机市场份额(线上)：21W31 前三依次为美的 23.69%、西门子 21.01%、海尔 13.84%.....	14
图表 34. 洗碗机市场份额(线下)：21W31 前三依次为西门子 48.04%、老板 19.19%、方太 14.04%.....	14
图表 35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 25.20%、7.09%.....	14
图表 36. 电饭煲市场份额(线上)：21W31 前三依次为苏泊尔 29.74%、美的 21.10%、九阳 17.21%.....	15
图表 37. 电饭煲市场份额(线下)：21W31 前三依次为美的 40.93%、苏泊尔 33.06%、九阳 15.44%.....	15
图表 38. 料理机周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 41.51%、25.87%.....	15
图表 39. 料理机市场份额(线上)：21W31 前三依次为九阳 32.89%、苏泊尔 14.36%、美的 11.36%.....	15
图表 40. 料理机市场份额（线下）：21W31 前三依次为九阳 42.06%、美的 30.74%、苏泊尔 23.65% .....	15
图表 41. 养生壶周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 39.03%、11.22%.....	15
图表 42. 养生壶市场份额（线上）：21W31 前三依次为小熊 20.74%、九阳 17.48%、苏泊尔 14.30% .....	16
图表 43. 养生壶市场份额(线下)：21W31 前三依次为苏泊尔 32.71%、美的 31.62%、九阳 17.21%.....	16
图表 44. 破壁机周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 40.88%、38.71%.....	16

图表 45. 破壁机市场份额(线上): 21W31 前三依次为九阳 47.45%、苏泊尔 14.42%、美的 11.37%.....	16
图表 46. 破壁机市场份额(线下): 21W31 前三依次为九阳 42.43%、美的 30.93%、苏泊尔 24.56%.....	16
图表 47. 扫地机器人周度销售额同比变化: 21W31 线下、线上分别下滑 17.50%、3.73%.....	16
图表 48. 扫地机器人市场份额(线上): 21W31 前三依次为科沃斯 41.17%、云鲸 27.18%、小米 9.53%、.....	17
图表 49. 扫地机器人市场份额(线下): 21W31 前三依次为科沃斯 84.44%、美的 4.48%、惠而浦 2.97%.....	17
图表 50. 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 51. 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 52. 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 53. 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 54. 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 55. 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 56. 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 57. 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 58. 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 59. 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 60. 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 61. 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 62. 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 63. 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 64. 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 65. 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 66. 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 67. 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 68. 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 69. 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 70. 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 71. 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 72. 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 73. 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 74. 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 75. 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 76. 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 77. 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 78. 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 79. 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 80. 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 81. 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 82. 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 83. 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 84. 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 85. 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 86. 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 87. 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 88. 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 89. LME3 个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜下跌 2.31%，铝上涨 0.10%，铅下跌 2.26%，锌下跌 0.76%.....	24
图表 90. 镀锌板价格走势：截至 7 月 30 日，中钢协价格指数为 138.57，较上周上涨 0.19% .....	24
图表 91. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌 1.24%，整体维持高位 .....	24
图表 92. 塑料价格方面，中塑价格指数截至 7 月 9 日为 1043 点 .....	24
图表 93. 液晶面板价格方面，7 月价格相对 6 月没有变化 .....	25
附录图表 94. 重点关注公司估值表.....	28

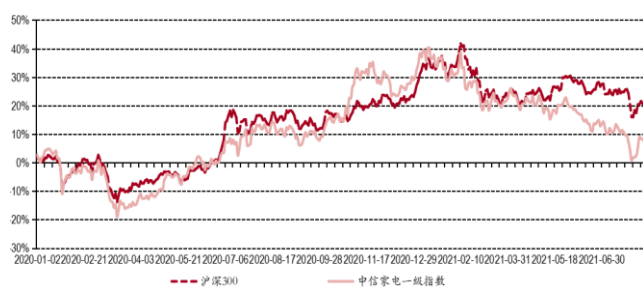
## 本周家电行业走势

### 1. 行业点评

上周沪深 300 指数上涨 2.29%，中信家电一级指数上涨 5.16%，跑赢沪深 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、厨房电器指数分别上涨 6.54%、上涨 2.37%、上涨 0.85%、下跌 1.30%、上涨 3.67%。

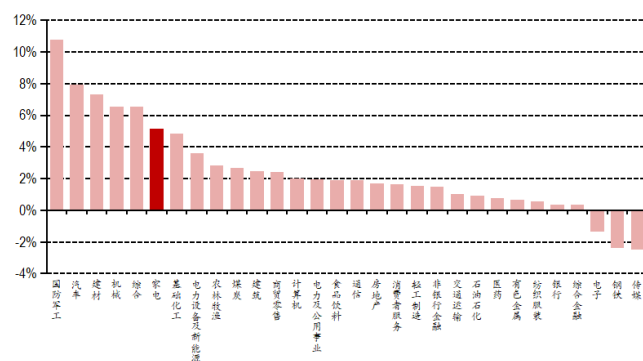
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 5.56%，家电板块下跌 18.8%，家电板块表现明显弱于沪深 300，但已连续两周跑赢沪深 300。

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 2.87pct



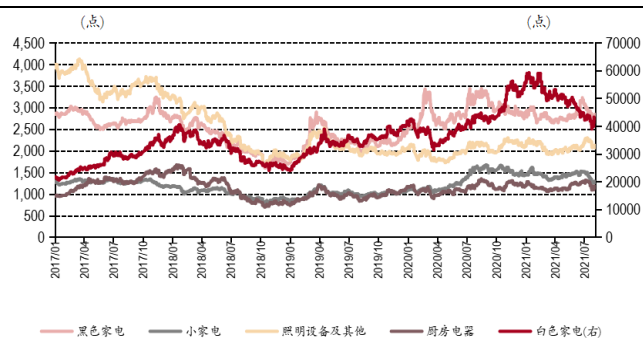
资料来源：万得，中银证券

图表2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘上涨 5.16%



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：本周二级指数大部分上涨，白色家电表现最好，上涨 6.54%



资料来源：万得，中银证券

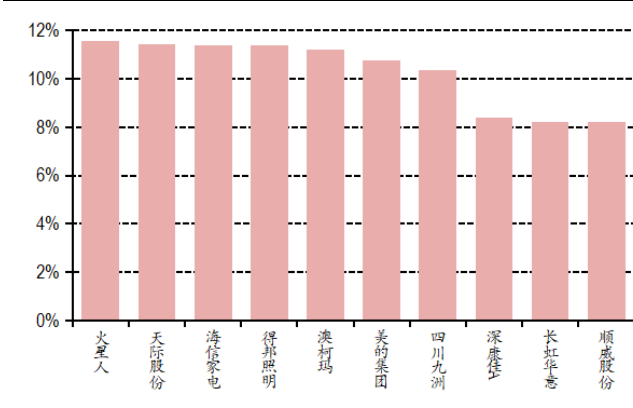
### 2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，火星人涨幅最大为 11.58%，英飞特跌幅最大为-13.11%。

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 178.86%）、天际股份（涨幅 151.08%）和康盛股份（涨幅 117.95%）领跑整个中信家电指数。

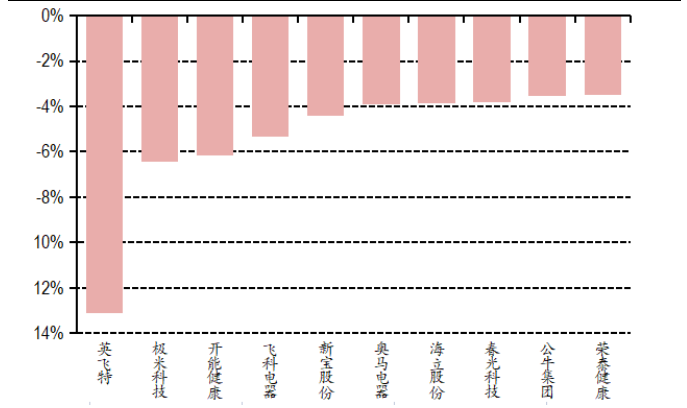


图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：火星人涨幅最大，上涨11.58%



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：英飞特跌幅最大，下跌13.11%



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	5,000.00	1,033.23	20.66	5,000.00	1,080.13	21.60
605336.SH	帅丰电器	2021/10/19	960.00	14,202.50	3,520.00	24.78	14,202.50	4,480.00	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	2021/8/3	70.92	66.08	7.32	70.92	46.15	3,272.96
600690.SH	海尔智家	2021/8/4	26.80	27.05	(0.92)	26.80	78.00	2,090.40
600691.SH	海尔智家	2021/8/5	27.03	26.80	0.86	27.03	40.00	1,081.20

资料来源：万得，中银证券

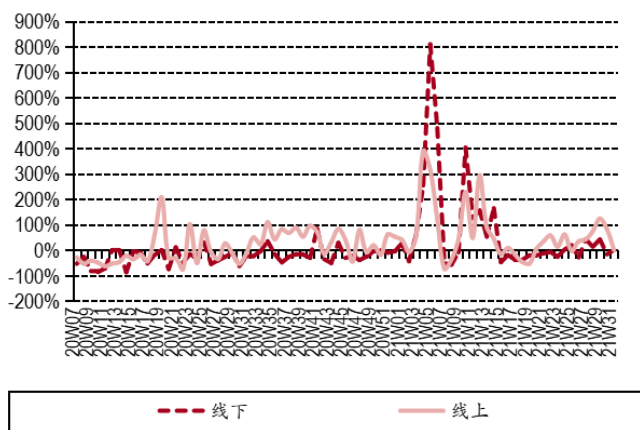
## 行业数据更新

### 1. 家电终端零售数据追踪

#### (1) 周度数据

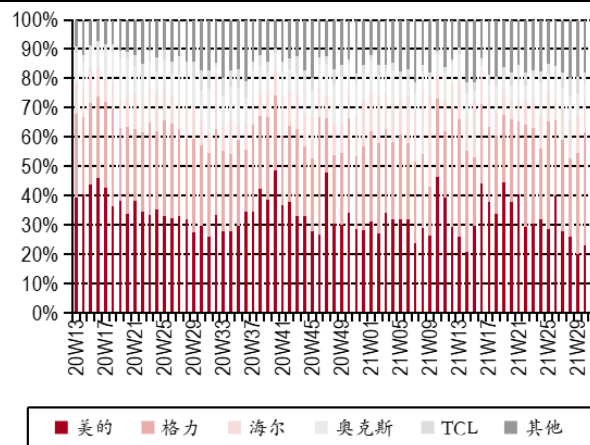
- ① **白色家电&彩电**: 奥维云网 31 周数据显示, 空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比增长 0.45%、下滑 15.6%、下滑 12.66%; 空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 0.09%、下滑 19.68%、下滑 0.45%; 彩电线下渠道同比下滑 16.58%, 线上渠道同比下滑 10.04%。
- ② **厨房电器**: 奥维云网 31 周数据显示, 油烟机线下渠道零售额同比增长 0.17%, 线上渠道零售额同比下滑 15.06%; 燃气灶线下渠道零售额同比下滑 1.29%, 线上渠道零售额同比下滑 13.07%; 集成灶线下零售额同比增长 58.89%, 线上零售额同比下滑 13.07%; 燃气热水器线下零售额同比下滑 19.17%, 线上零售额同比下滑 19.17%。
- ③ **小家电**: 奥维云网 31 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 4.72%、下滑 25.20%、下滑 41.51%、下滑 39.03%、下滑 40.88%、下滑 17.50%; 线上渠道零售额分别同比下滑 31.61%、下滑 7.09%、下滑 25.87%、下滑 11.22%、下滑 38.71%、下滑 3.73%。
- ④ **白色家电和彩电**:

图表8. 空调周度销售额同比变化: 21W31 线下增长 0.45%, 线上涨幅达到 0.09%



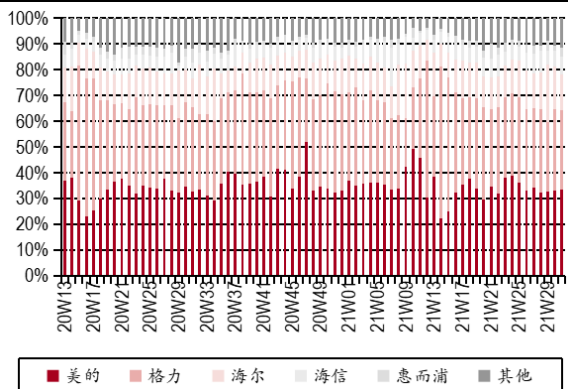
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表9. 空调市场份额 (线上): 21W31 前三依次为格力 32.23%、美的 20.96%、海尔 13.24%



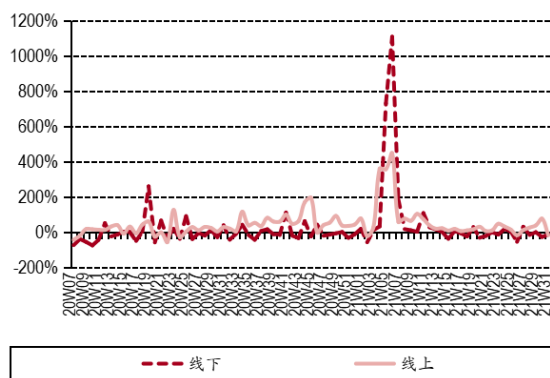
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表10. 空调市场份额 (线下): 21W31 前三依次为美的 33.37%、格力 30.83%、海尔 14.14%



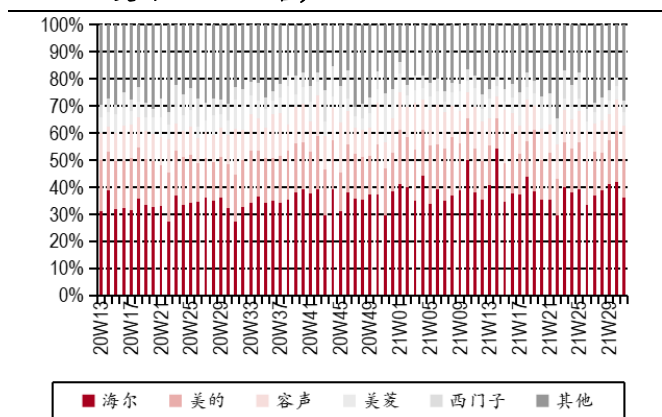
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化: 21W31 线下下滑 15.60%, 线上下滑 19.68%



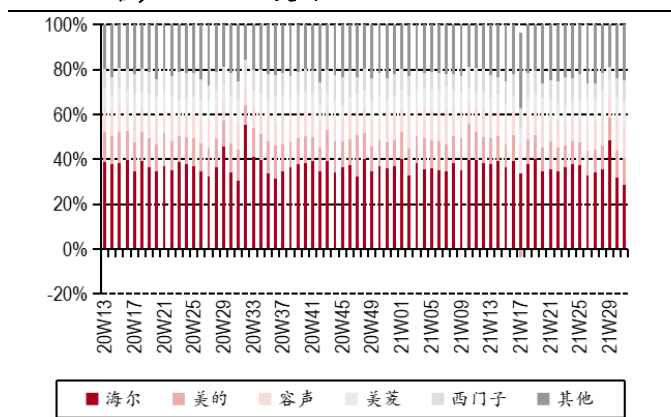
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W31 前三依次为海尔 36.04%、美的 14.53%、容声 12.33%



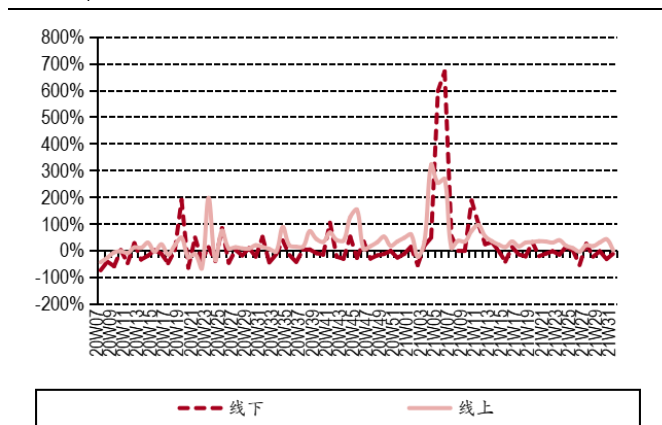
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W31 前三依次为海尔 28.71%、容声 13.89%、美的 11.79%



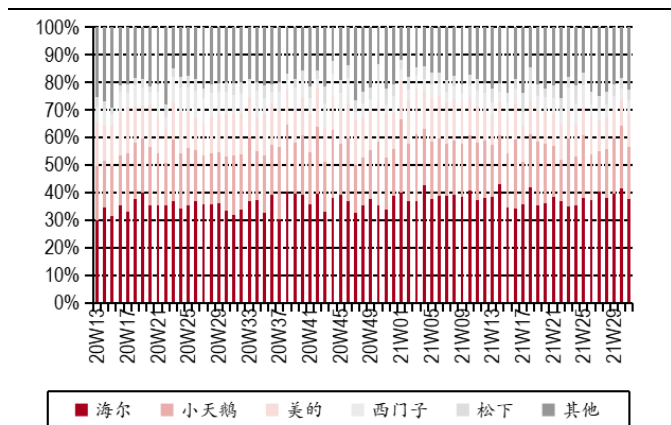
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W31 线下下滑 12.66%，线上下滑 0.45%



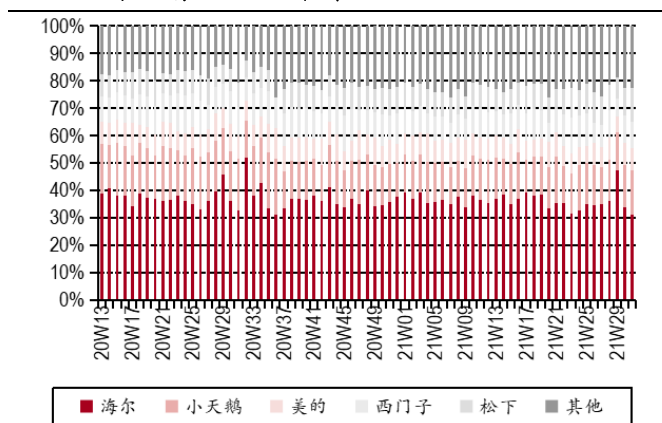
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W31 前三依次为海尔 37.63%、小天鹅 18.78%、美的 12.13%



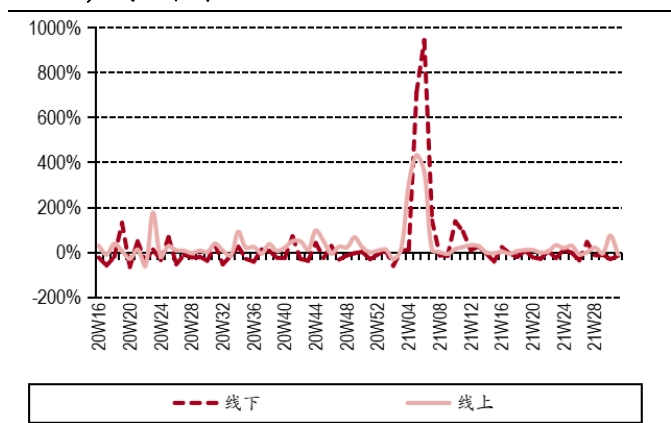
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W31 前三依次为海尔 30.90%、小天鹅 16.37%、松下 12.36%



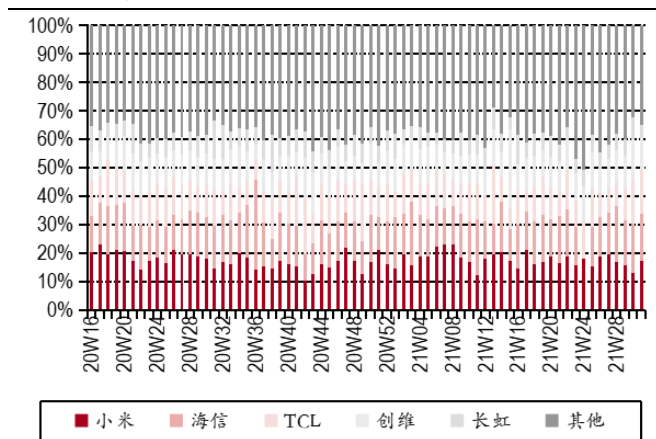
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W31 线下下滑 16.58%，线上下滑 10.04%



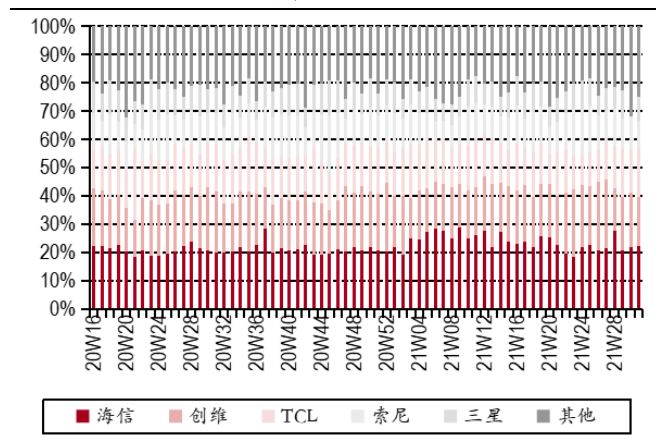
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W31 前三依次为小米 17.38%、海信 16.56%、TCL14.92%



资料来源：奥维云网，中银证券

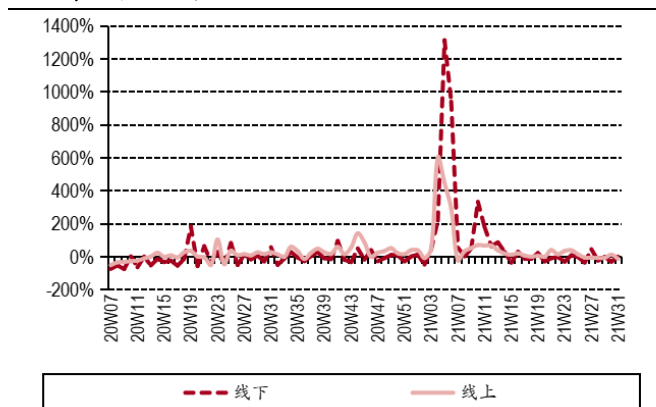
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W31 前三依次为海信 22.26%、TCL17.43%、创维 17.23%



资料来源：奥维云网，中银证券

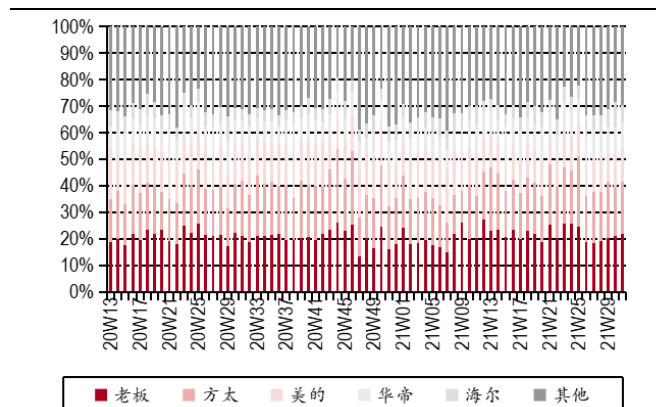
## ⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W31 线下增长 0.17%，线上下滑 15.06%



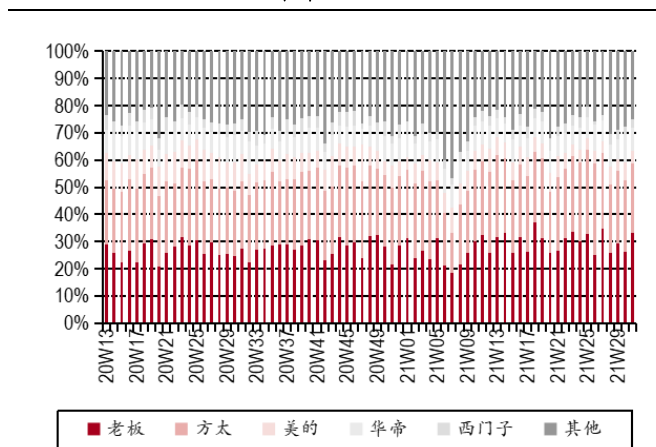
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W31 前三依次为老板 21.82%、方太 19.76%、美的 12.20%



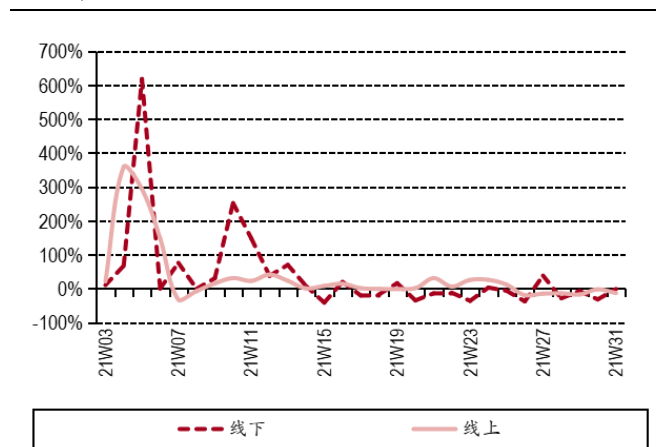
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W31 前三依次为老板 33.27%、方太 25.59%、华帝 8.59%



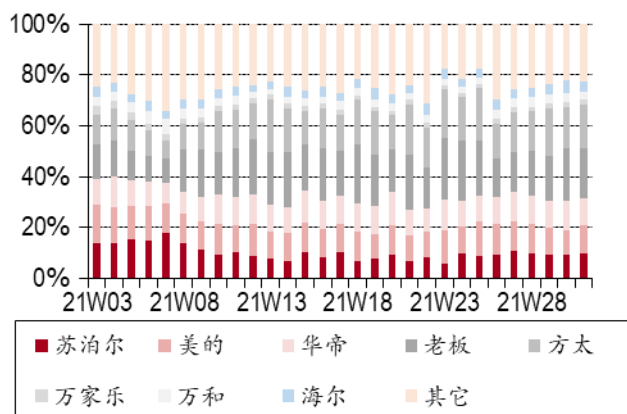
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 1.29%、13.07%



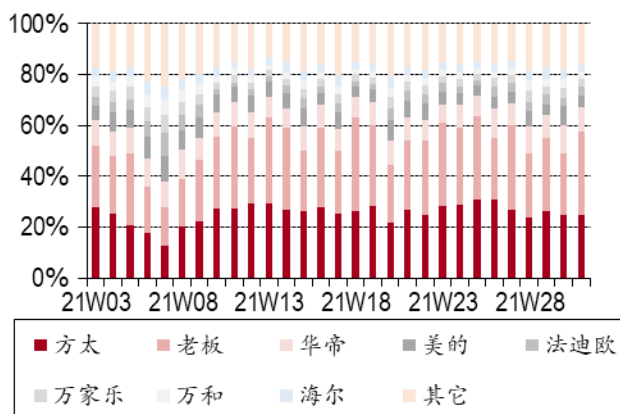
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 燃气灶市场份额（线上）：21W31 前三依次为老板 19.56%、方太 17.39%、美的 11.34%



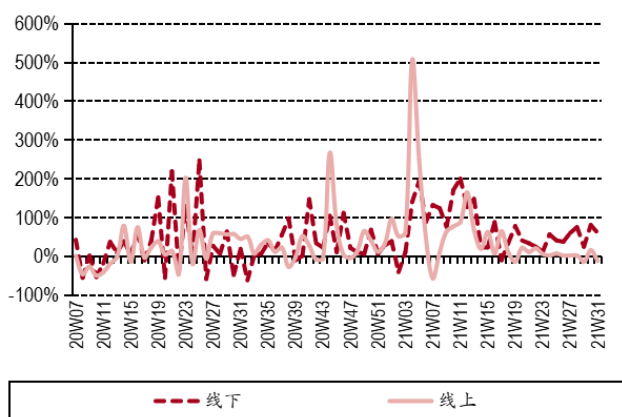
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 燃气灶市场份额（线下）：21W31 前三依次为老板 32.68%、方太 24.90%、华帝 9.63%



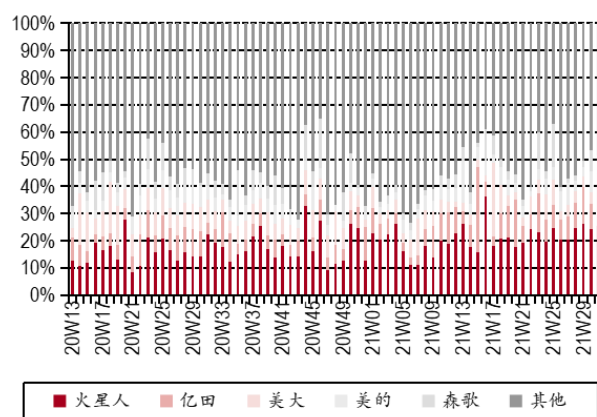
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 集成灶周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别增长 58.89%、下滑 13.07%



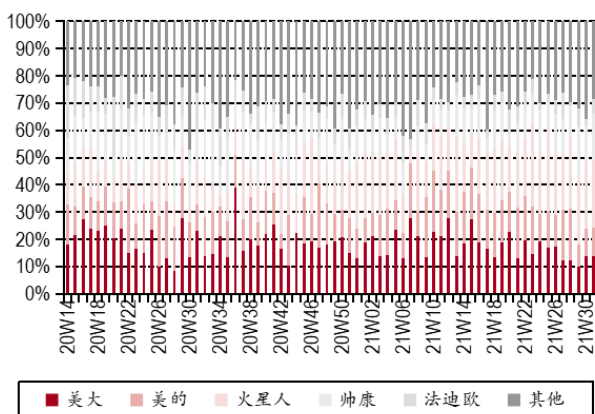
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 集成灶市场份额（线上）：21W31 前三依次为火星 25.33%、亿田 14.78%、美大 4.73%



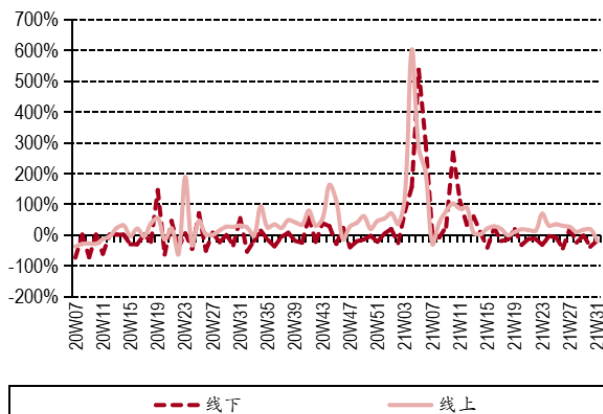
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 集成灶市场份额（线下）：21W31 前三依次为火星 24.60%、帅康 17.16%、美大 13.66%



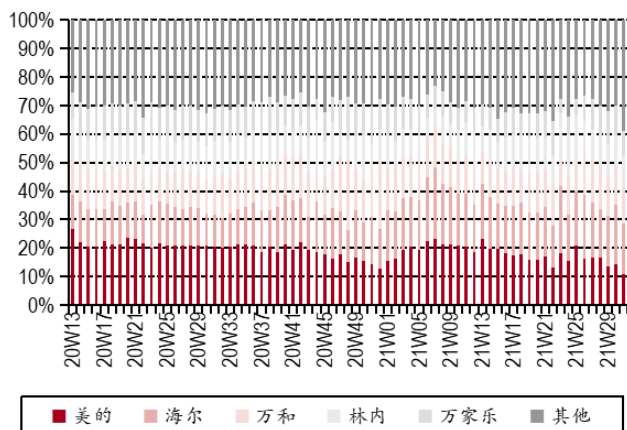
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 19.17%、19.17%



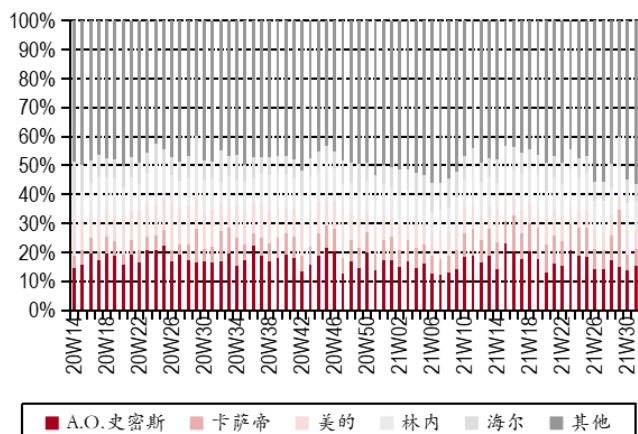
资料来源：奥维云网，中银证券

图表30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W31前三依次为海尔17.62%、万和12.60%、林内11.43%



资料来源：奥维云网，中银证券

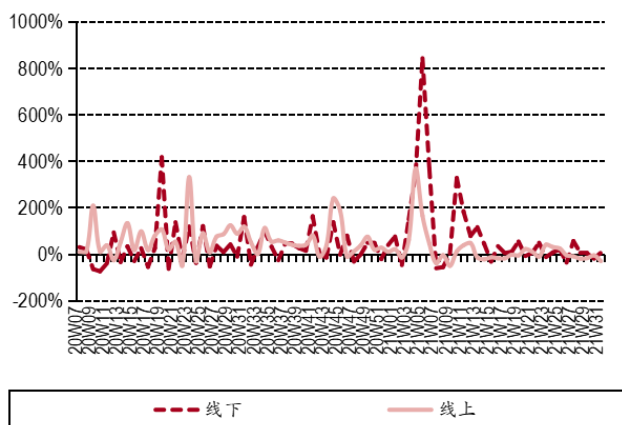
图表31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W31前三依次为A.O.史密斯15.51%、林内9.76%、美的6.48%



资料来源：奥维云网，中银证券

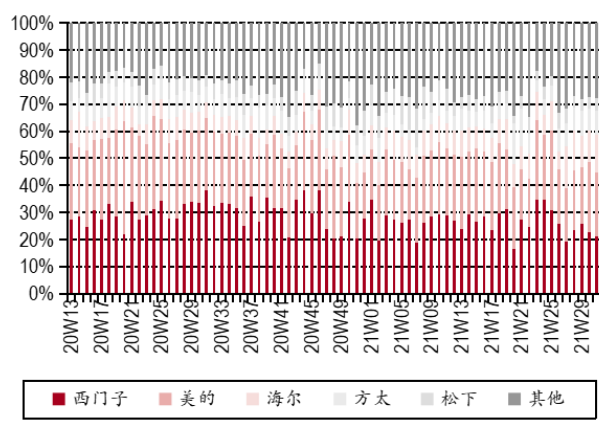
## ⑥ 小家电：

图表32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W31线下、线上分别增长4.72%、下滑31.61%



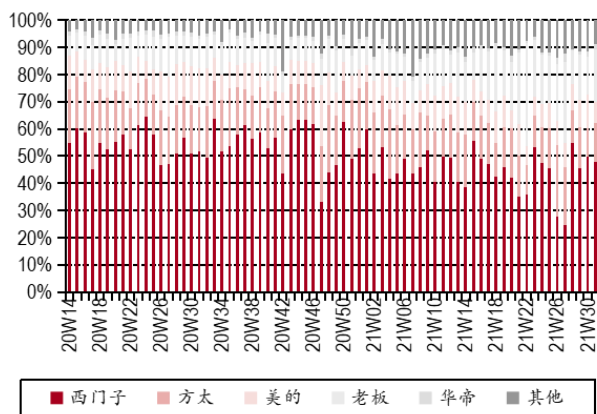
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 洗碗机市场份额（线上）：21W31前三依次为美的23.69%、西门子21.01%、海尔13.84%



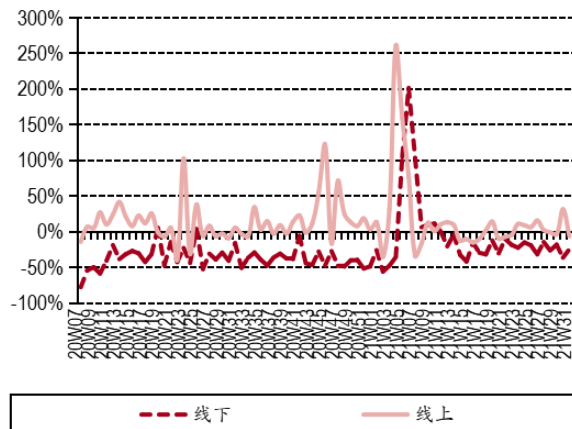
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 洗碗机市场份额（线下）：21W31前三依次为西门子48.04%、老板19.19%、方太14.04%



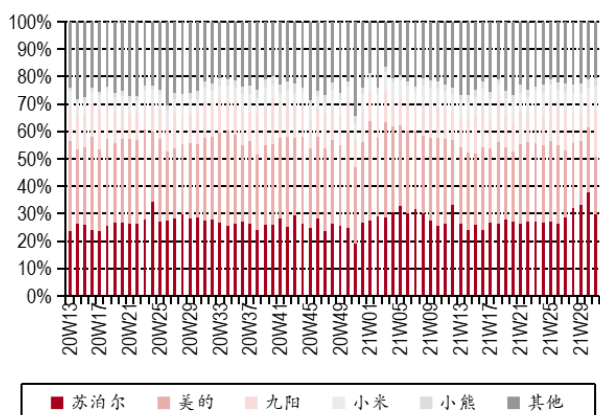
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W31线下、线上分别下滑25.20%、7.09%



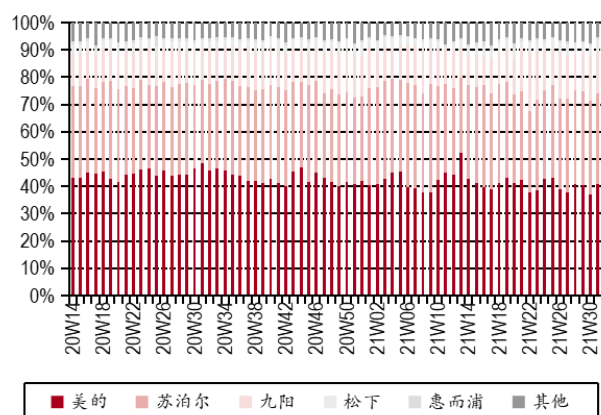
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 电饭煲市场份额（线上）：21W31 前三依次为苏泊尔 29.74%、美的 21.10%、九阳 17.21%



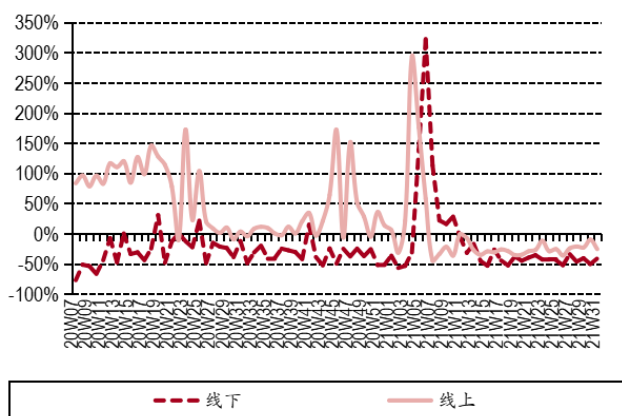
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 电饭煲市场份额（线下）：21W31 前三依次为美的 40.93%、苏泊尔 33.06%、九阳 15.44%



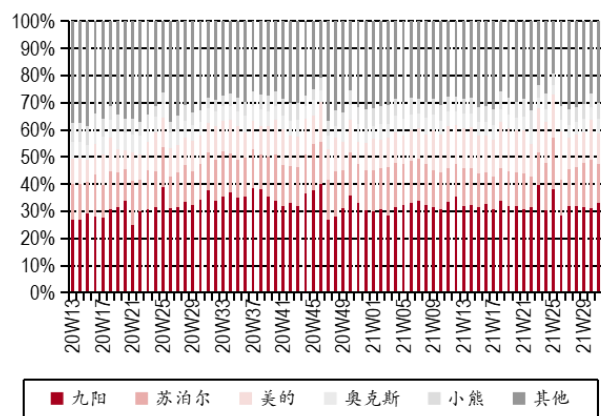
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 料理机周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 41.51%、25.87%



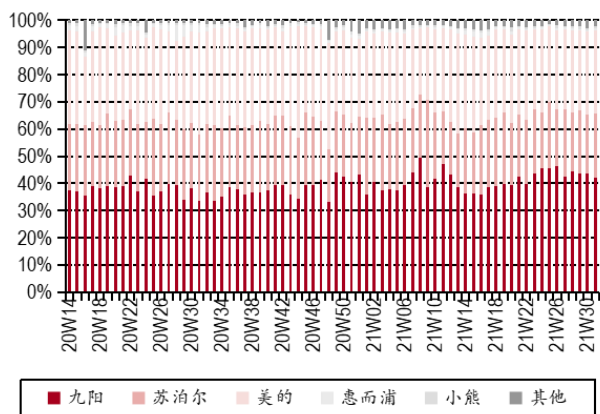
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 料理机市场份额（线上）：21W31 前三依次为九阳 32.89%、苏泊尔 14.36%、美的 11.36%



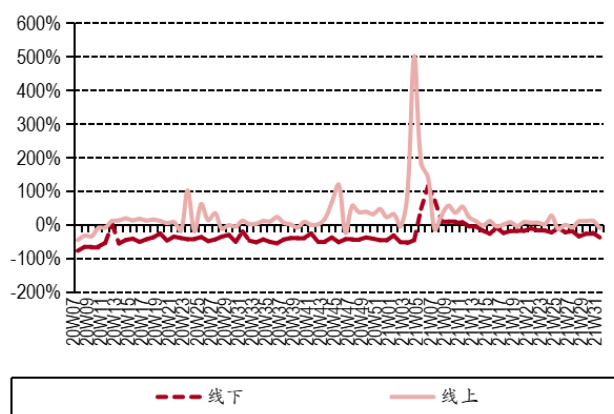
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 料理机市场份额（线下）：21W31 前三依次为九阳 42.06%、美的 30.74%、苏泊尔 23.65%



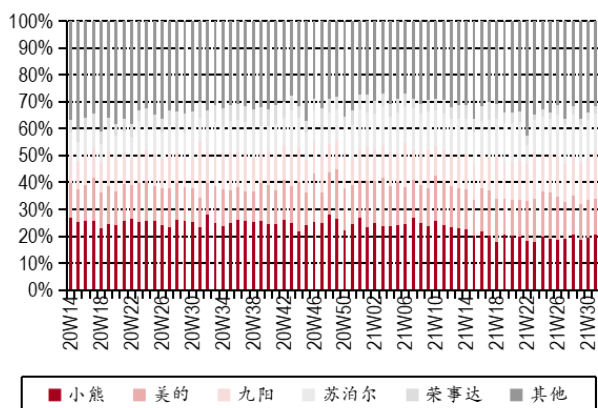
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 养生壶周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 39.03%、11.22%



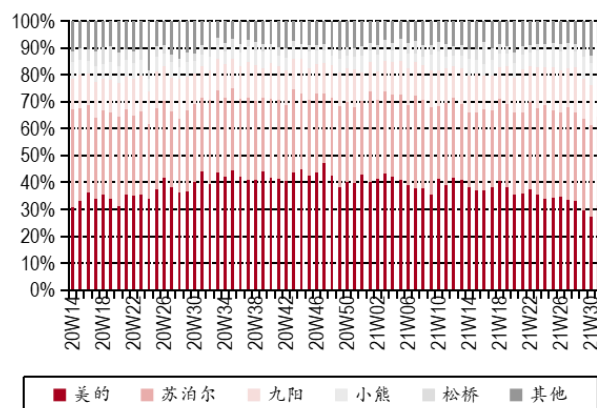
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 养生壶市场份额（线上）：21W31 前三依次为小熊 20.74%、九阳 17.48%、苏泊尔 14.30%



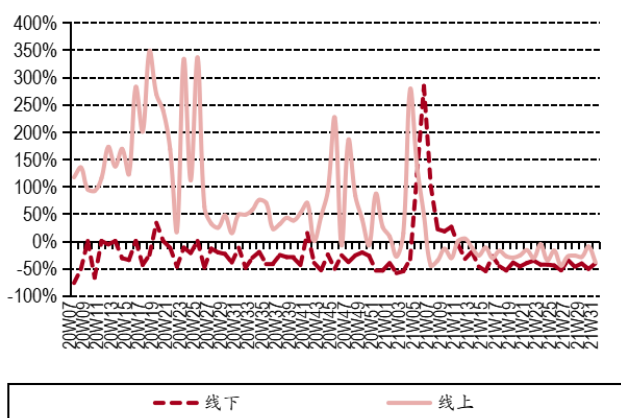
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 养生壶市场份额（线下）：21W31 前三依次为苏泊尔 32.71%、美的 31.62%、九阳 17.21%



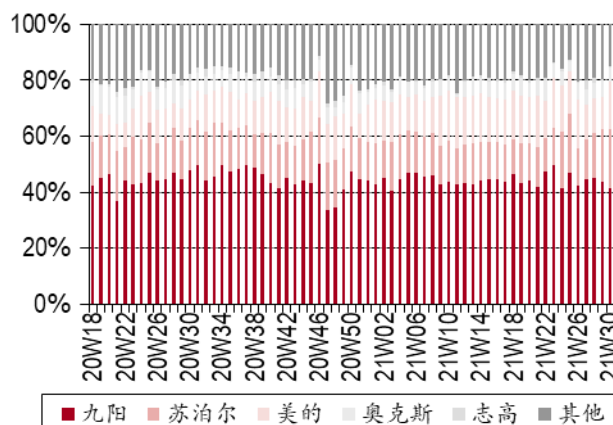
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 破壁机周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 40.88%、38.71%



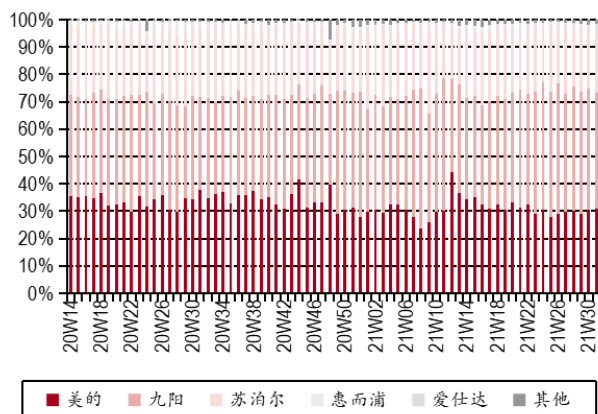
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 破壁机市场份额（线上）：21W31 前三依次为九阳 47.45%、苏泊尔 14.42%、美的 11.37%



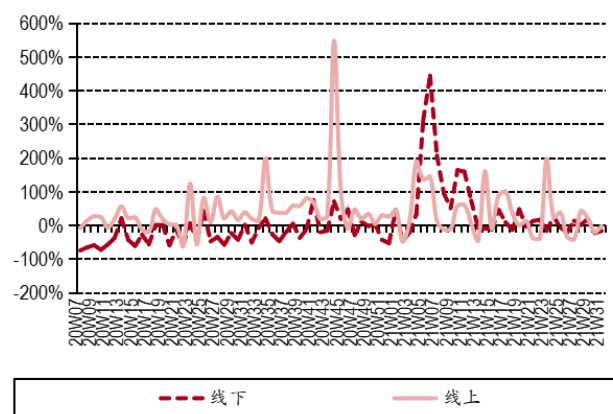
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 破壁机市场份额（线下）：21W31 前三依次为九阳 42.43%、美的 30.93%、苏泊尔 24.56%



资料来源：奥维云网，中银证券

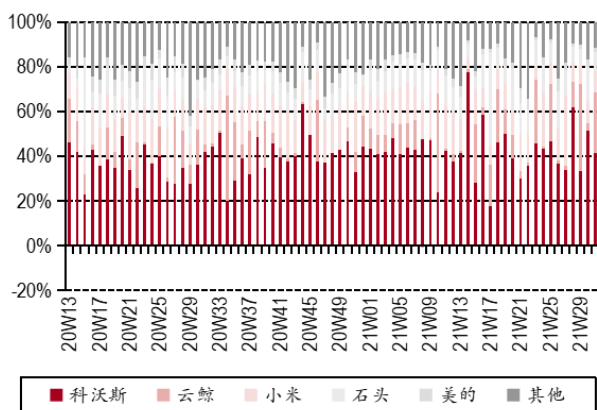
图表47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W31 线下、线上分别下滑 17.50%、3.73%



资料来源：奥维云网，中银证券

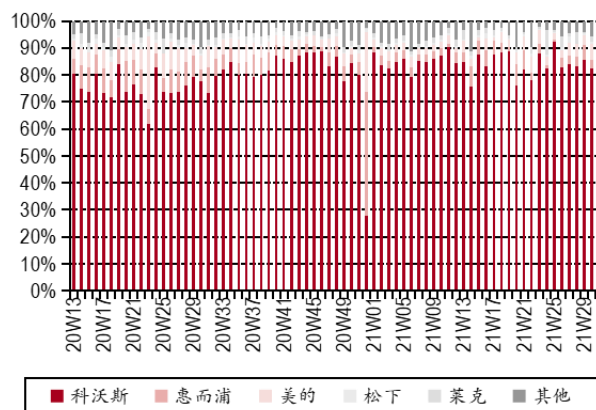


图表48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W31 前三依次为科沃斯 41.17%、云鲸 27.18%、小米 9.53%、



资料来源：奥维云网，中银证券

图表49. 扫地机器人市场份额（线下）：21W31 前三依次为科沃斯 84.44%、美的 4.48%、惠而浦 2.97%

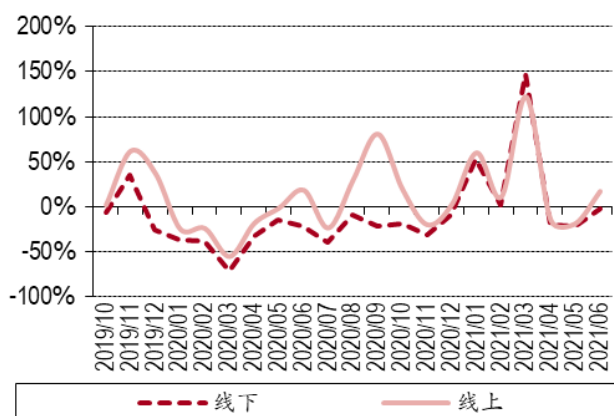


资料来源：奥维云网，中银证券

## (2) 月度数据

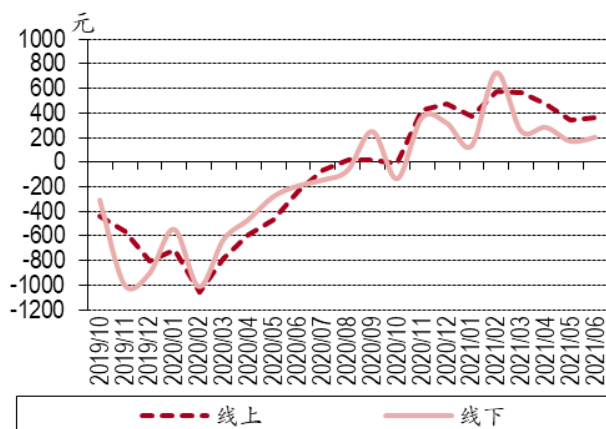
### ① 白色家电和彩电：

图表50. 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%



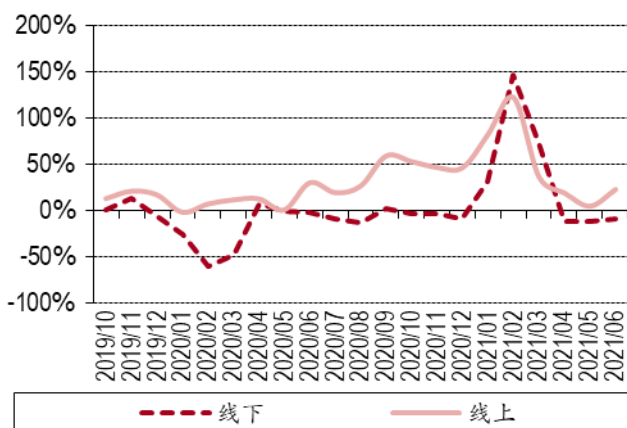
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 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



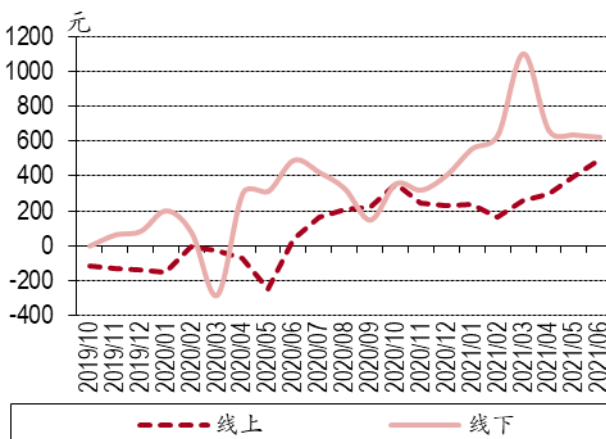
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 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%



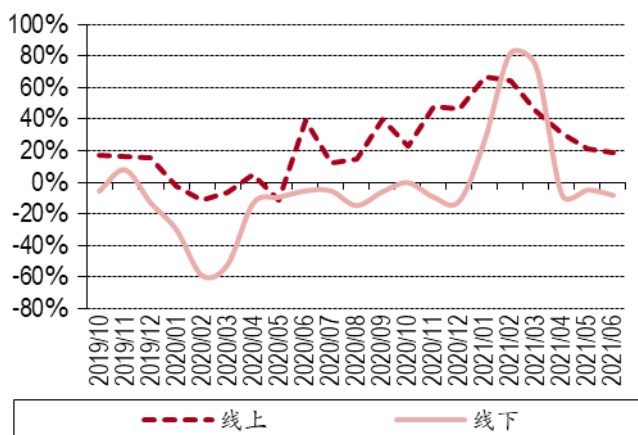
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 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



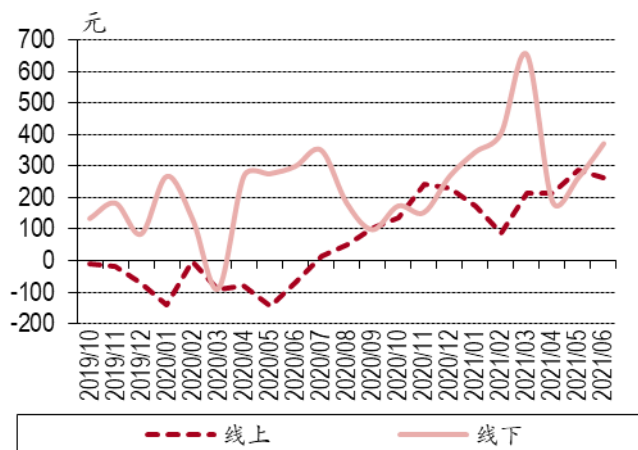
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 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%



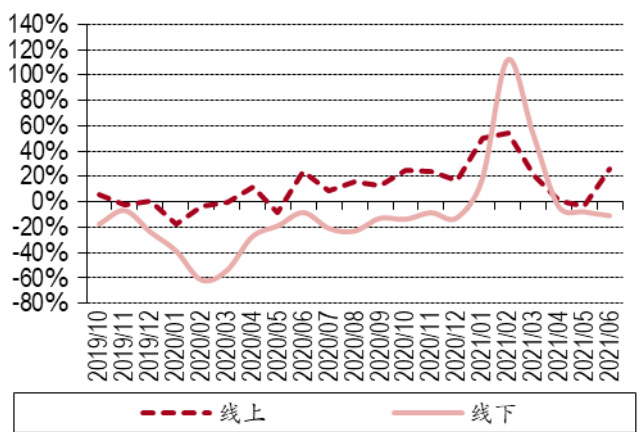
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 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



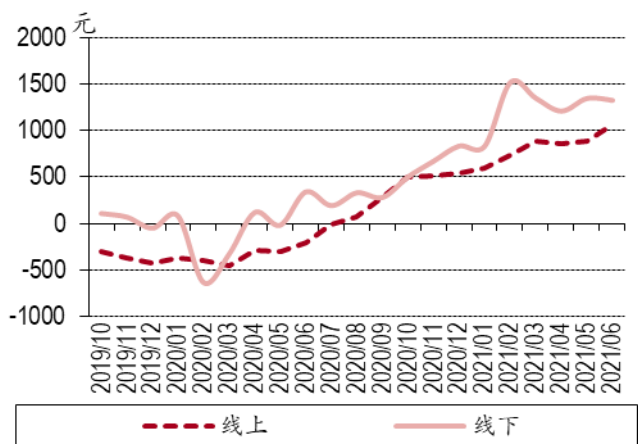
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 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

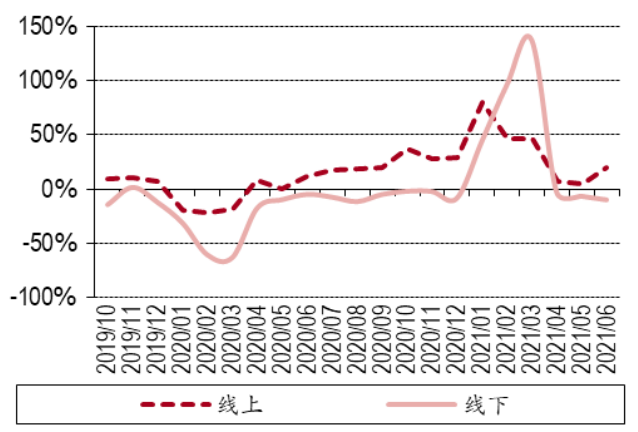
图表57. 彩电月度销售均价同比变化：21年6月线下、线上均价同比分别上涨 1329元、上涨 1068元



资料来源：奥维云网，中银证券

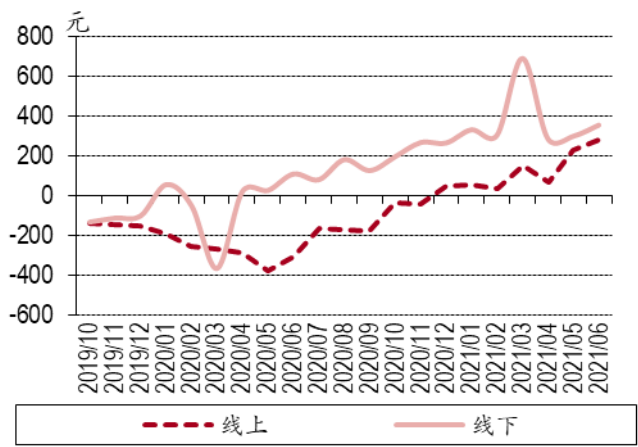
## ② 厨房电器：

图表58. 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%



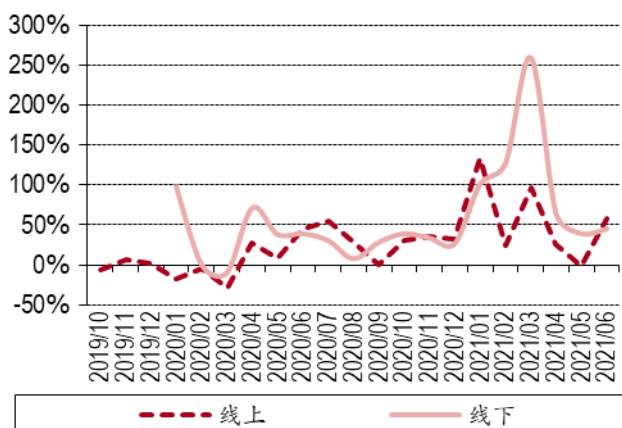
资料来源：奥维云网，中银证券

图表59. 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



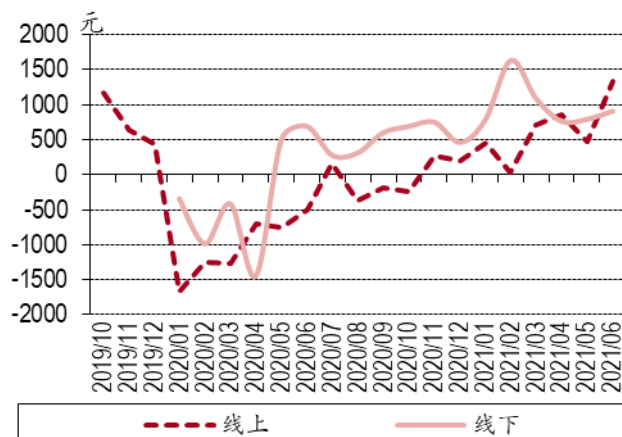
资料来源：奥维云网，中银证券

图表60. 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%



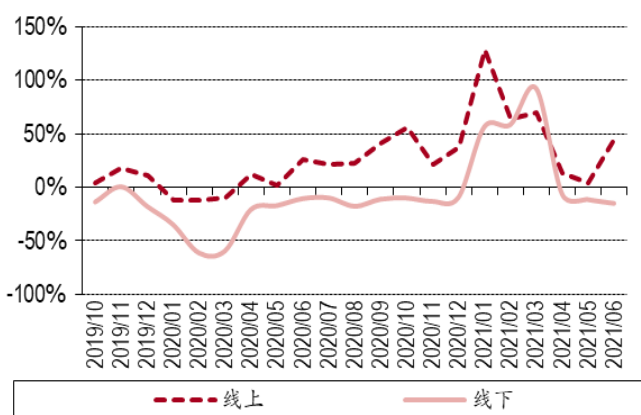
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表61. 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



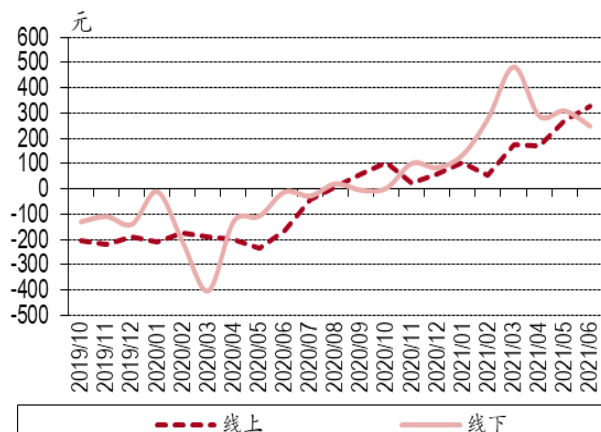
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表62. 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

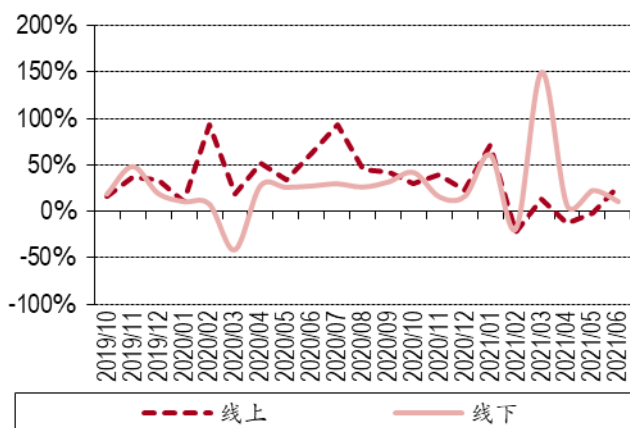
图表63. 燃气热水器月度销售均价同比变化: 21年6月线下、线上均价同比分别上涨250元、上涨327元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

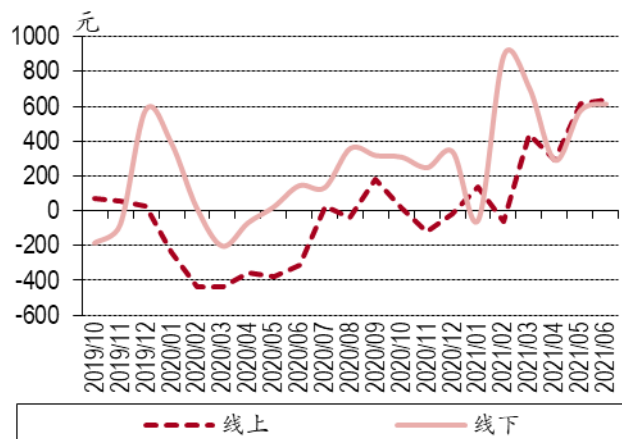
### ③ 小家电:

图表64. 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%



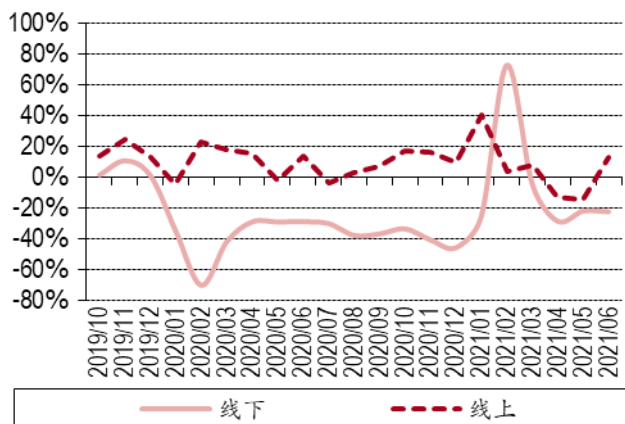
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表65. 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



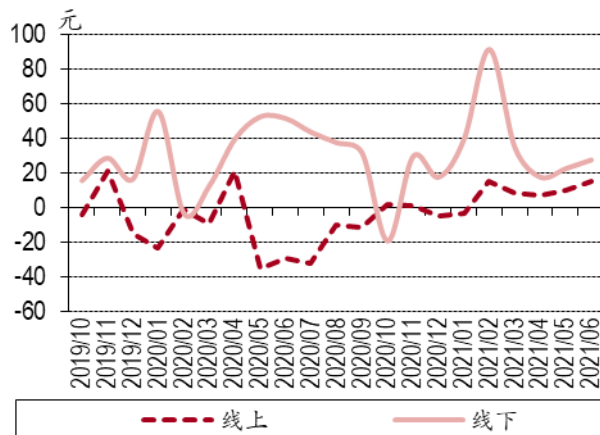
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表66. 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%



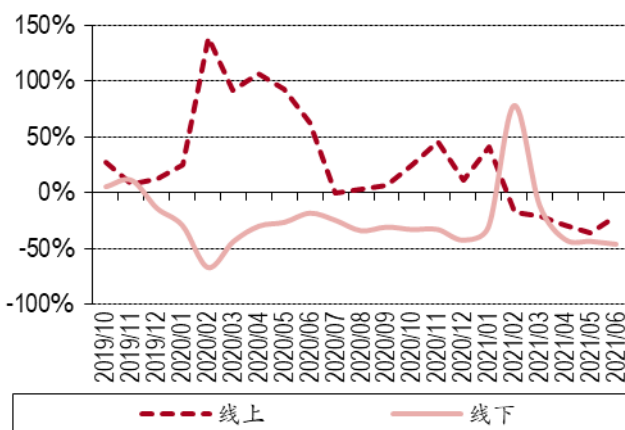
资料来源：奥维云网，中银证券

图表67. 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



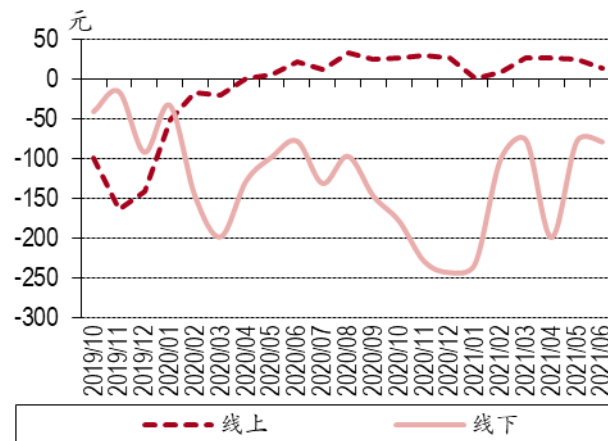
资料来源：奥维云网，中银证券

图表68. 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%



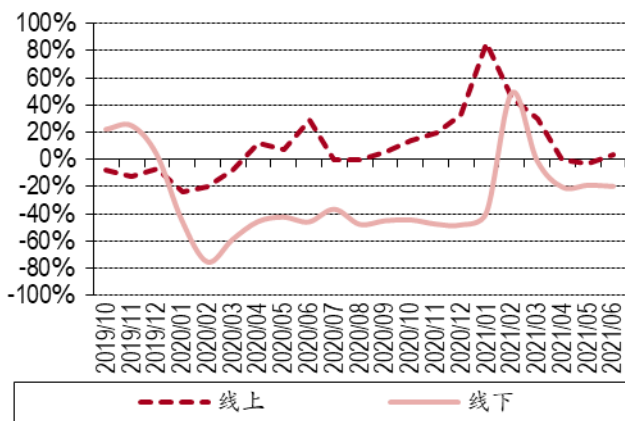
资料来源：奥维云网，中银证券

图表69. 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



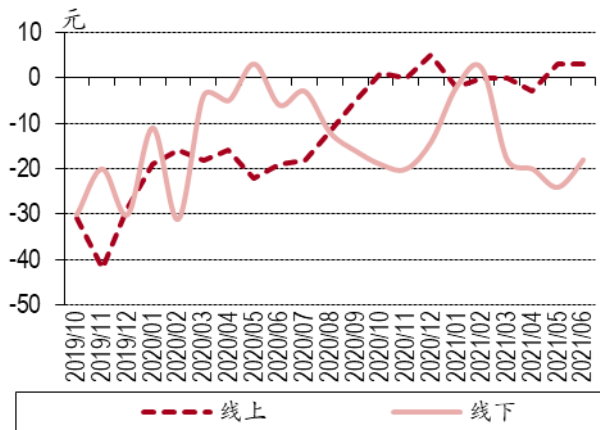
资料来源：奥维云网，中银证券

图表70. 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%



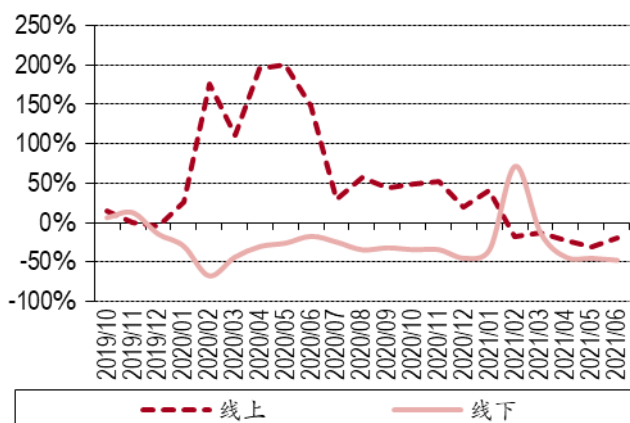
资料来源：奥维云网，中银证券

图表71. 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



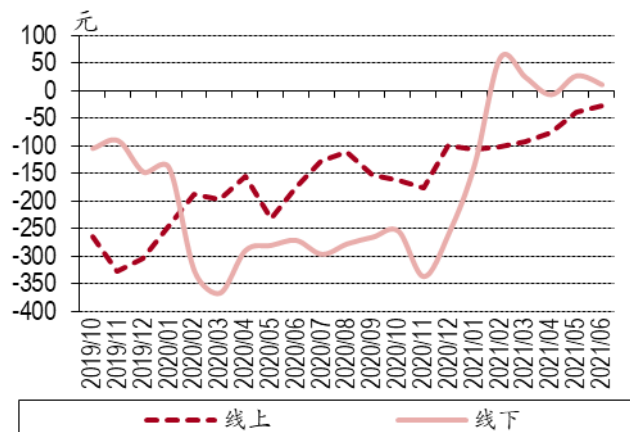
资料来源：奥维云网，中银证券

图表72. 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%



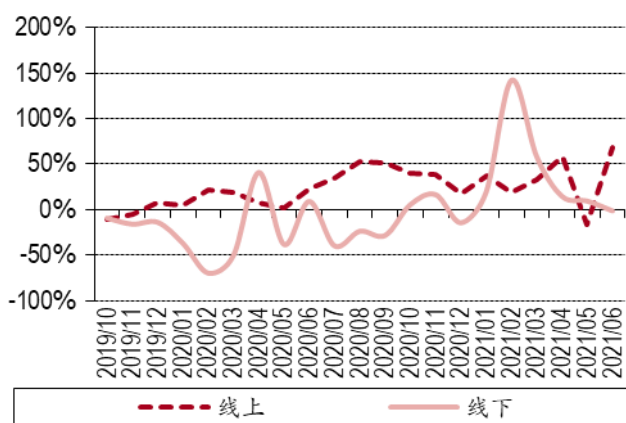
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 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



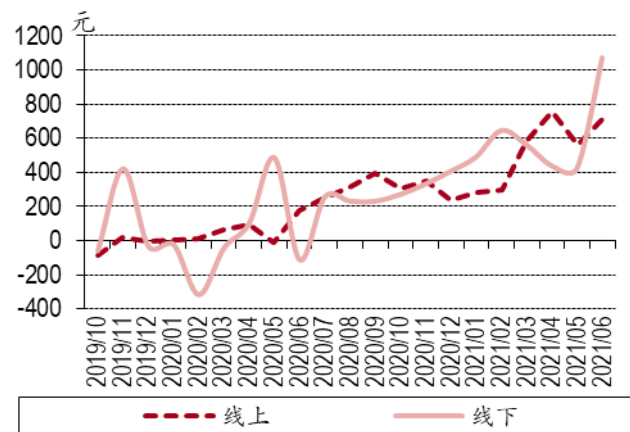
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 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75. 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

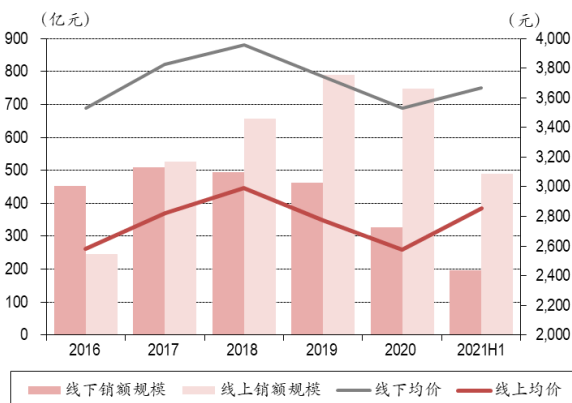


资料来源：奥维云网，中银证券

### (3) 过往年度及2021上半年数据

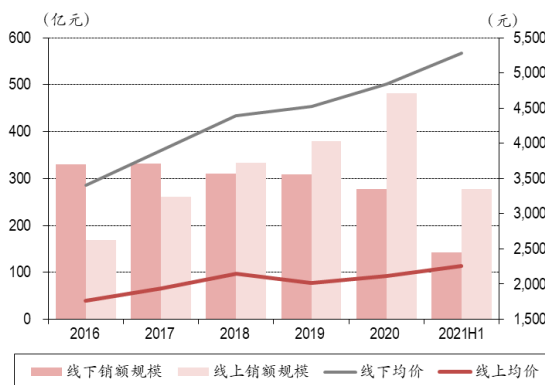
#### ① 白色家电和彩电：

图表76. 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



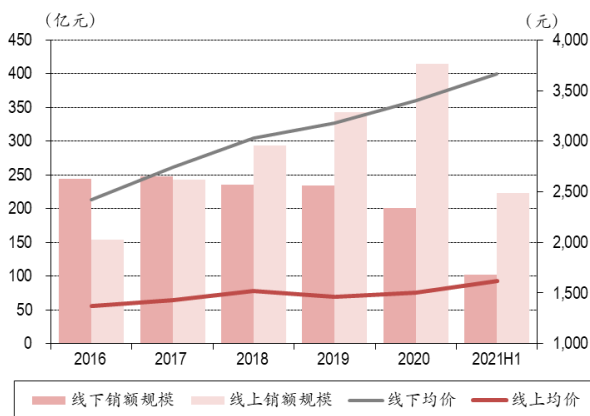
资料来源：奥维云网，中银证券

图表77. 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

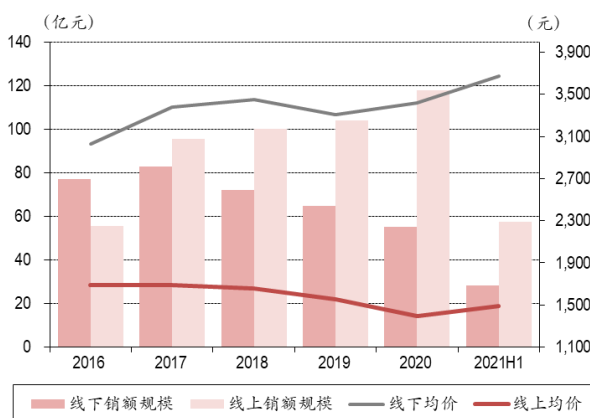
图表78. 洗衣机年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到102.48亿元、223.45亿元，均价为3665元、1621元



资料来源：奥维云网，中银证券

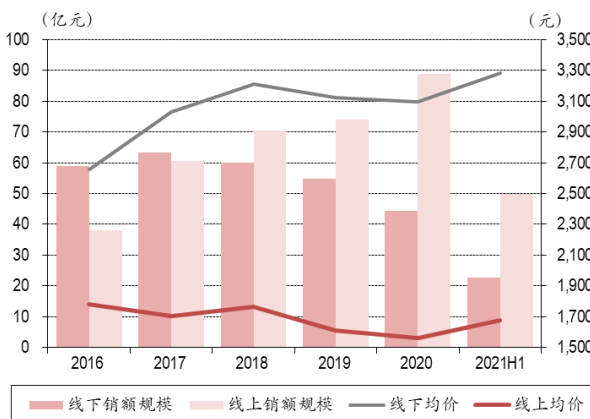
## ② 厨房电器：

图表80. 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



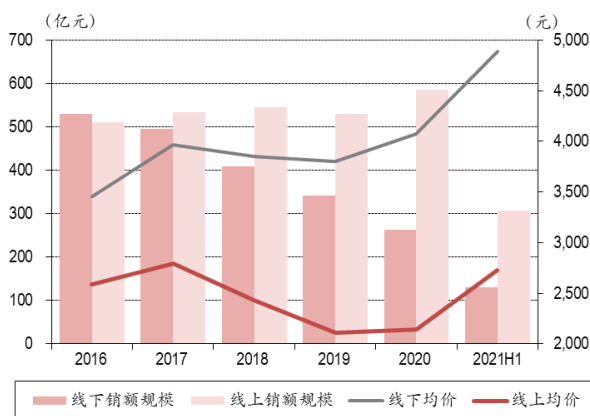
资料来源：奥维云网，中银证券

图表82. 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



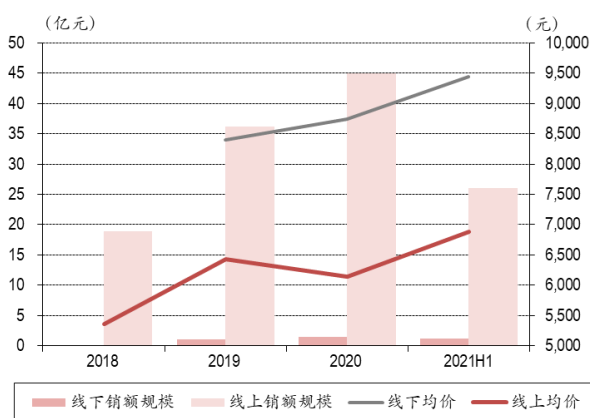
资料来源：奥维云网，中银证券

图表79. 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

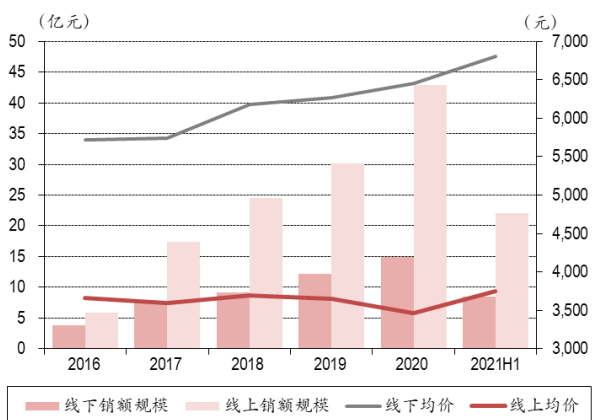
图表81. 集成灶年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到1.16亿元、25.99亿元，均价为9436元、6887元



资料来源：奥维云网，中银证券

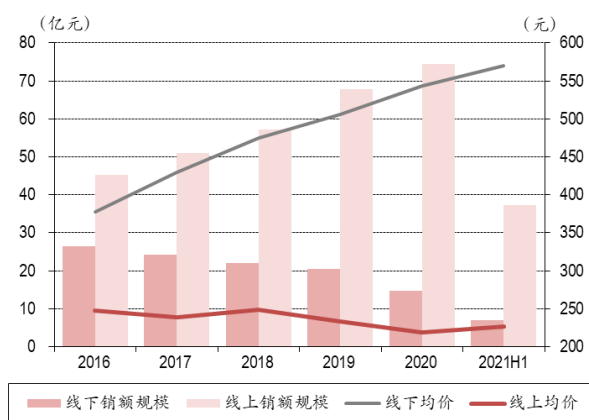
## ③ 小家电:

图表83. 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



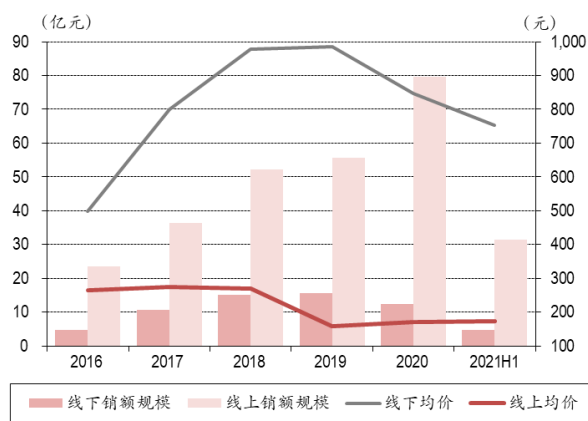
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表84. 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



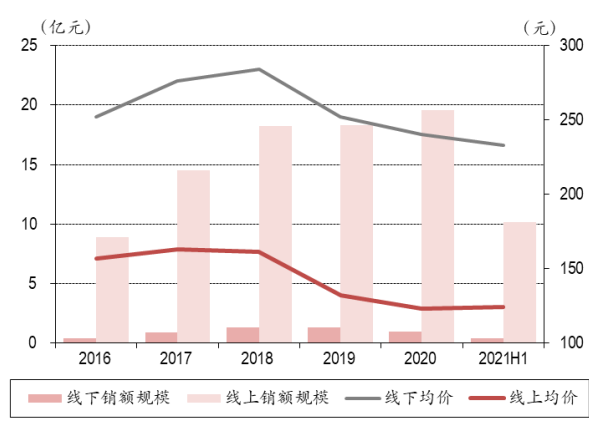
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表85. 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



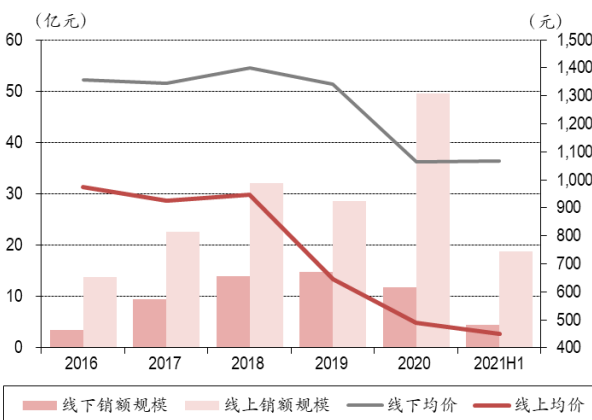
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表86. 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



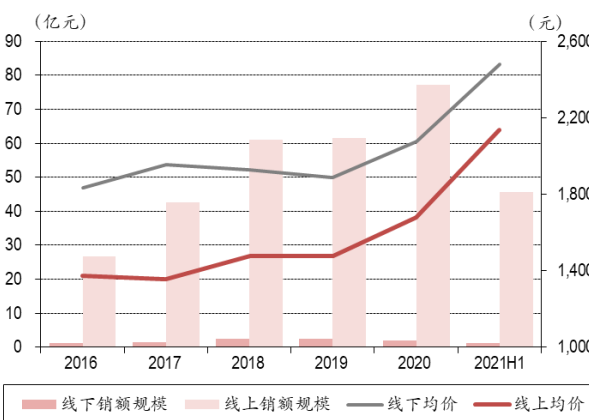
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表87. 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88. 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

本周铜下跌 2.31%，铝上涨 0.10%，铅下跌 2.26%，锌下跌 0.76%；

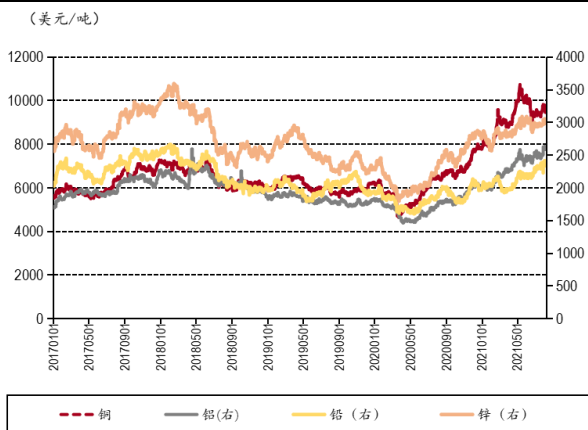
镀锌板价格方面，截至 7 月 30 日，中钢协价格指数为 138.57，较上周上涨 0.19%，较年内高点下跌 8.66%；

冷轧板卷价格方面，较上周下跌 1.24%，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；

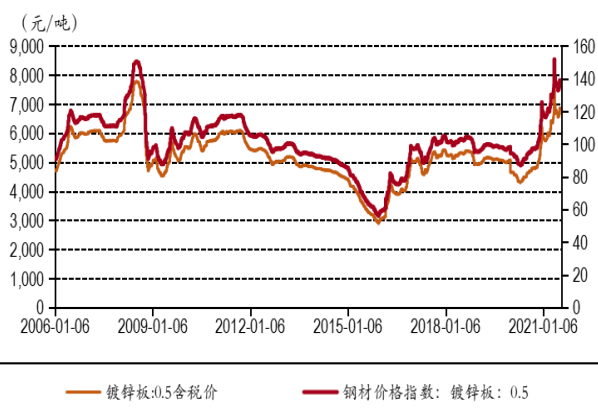
液晶面板价格方面，7 月价格相对 6 月没有变化，32 寸、43 寸、55 寸分别为 89、139、228 美元/片。

图表89. LME3个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜下跌2.31%，铝上涨0.10%，铅下跌2.26%，锌下跌0.76%



资料来源：万得，中银证券

图表90. 镀锌板价格走势：截至7月30日，中钢协价格指数为138.57，较上周上涨0.19%



资料来源：万得，中银证券

图表91. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌1.24%，整体维持高位



资料来源：万得，中银证券

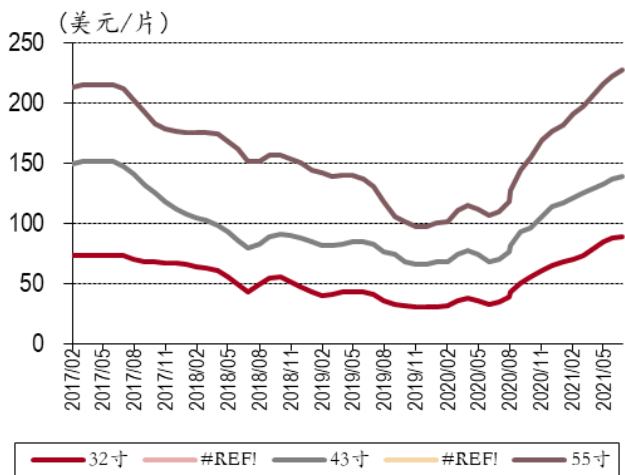
图表92. 塑料价格方面，中塑价格指数截至7月9日为1043点



资料来源：万得，中银证券



图表93. 液晶面板价格方面，7月价格相对6月没有变化



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

**【谁掌握标准话语权？中科院、海尔智家等入围 IEC 青年专家选培】** 作为与国际标准化组织(ISO)、国际电信联盟(TU)并称目前世界上最具权威性的三大国际标准化组织，IEC(国际电工委员会)是电工、电子和相关技术领域全球公认的标准制定和合格评定机构。据了解，今年已有国家电网、中科院生命研究院、海尔智家、中国移动、华为、中国华能集团有限公司等机构和企业收到入围通知，共同角逐 2021 年“国家国际标准化青年专家”及“中国 IEC 青年专家代表”资格，为我国国际标准化事业发展做出贡献。（中国经济时报）

**【得邦照明(603303)：突破德系 BMS 项目定点 车载控制器业务再下一城】** 8 月 5 日，得邦照明公告子公司得邦车用照明获得万向一二三 12PPN001 项目和 48PAU001 项目定点，将供应车载电池管理系统（BMS）的控制器部分，相应产品最终应用于保时捷及奥迪部分车型中。（新浪）

**【海尔磁悬浮中央空调市占率突破 60% 高效机房场景受大众认可】** 8 月 4 日，据《中央空调市场》数据显示，在 2021 年上半年，海尔磁悬浮中央空调以 60.3% 份额稳居行业首位，在工业地产、轨道交通、酒店行业中的占比有所提升。以用户体验为核心，海尔中央空调转型场景生态形成差异化竞争力，为用户带来全流程智慧节能的最佳体验。（中华网）

**【小米扫地机器人专利申请遭驳回：原因是技术缺乏创造性】** 8 月 4 日，北京石头世纪科技股份有限公司等与国家知识产权局其他一审行政判决书公开，原告为北京小米移动软件有限公司、北京石头世纪科技股份有限公司。判决书显示，法院查明，本申请涉及名称为“自主清洁设备”、申请号为 201610232698.9 的发明专利申请，申请人为小米公司、石头世纪科技公司，本申请的申请日为 2016 年 4 月 14 日，公开日为 2016 年 10 月 5 日。经实质审查，国家知识产权局原审查部门于 2018 年 12 月 3 日发出驳回决定，驳回了本申请。驳回决定所针对的权利要求书包括 22 项权利要求。（快科技）

**【康平科技：目前已与美的、苏泊尔等国内知名企业展开合作】** 康平科技 (300907.SZ) 8 月 6 日在投资者互动平台表示，公司产品具有一定的市场竞争力，获得客户的肯定和认可。公司定期报告显示，2020 年公司年度销售同比增长约 38%，2021 年第一季度，公司季度销售同比增长约 282%。公司审慎选择、积极开拓新客户，目前已与美的、苏泊尔等国内知名企业展开合作。（每日经济新闻）

**【一线调研|小家电不“香”了 需求透支叠加成本上升或是主因 厂商短期业绩承压】** 受益于疫情推高需求，小家电板块在去年一时风光无两。但随着疫情影响消退，小家电消费逐步回归正常。财联社记者日前通过一线调研了解到，部分小家电产品虽然给出了一定折扣，但销量却没有明显提振，市场明显“降温”。今年疫情好转后，需求减少是小家电销售量走低的主要原因之一。此外，部分小家电低频消费属性、非刚需属性、同质化特征以及消费者在“后疫情时代”更加理性的消费习惯也是造成 2021 年小家电行业受挫的重要原因。销售的疲软或将导致厂商短期业绩承压（财联社）

**【苏泊尔油烟机，燃气灶面板炸裂事故频出 玻璃杯断裂致小孩二级烧伤】** 今年以来，随着经济复苏，家电类上市公司业绩也持续回暖，前不久苏泊尔(002032,股吧)公布 2021 年半年度业绩快报，上半年公司实现营业收入 104.34 亿元，较上年同期增长 27.44%；净利润 8.66 亿元，较上年同期增长 29.87%。不过和增长的财报相比，苏泊尔产品却是另一番表现，近段时间以来关于苏泊尔产品质量问题投诉明显增加，包括燃气灶玻璃面板炸裂，油烟机面板爆裂，以及玻璃杯炸裂等问题都有出现，严重的甚至造成小孩二级烧伤。（和讯网）

**【美的、格力、海尔齐上榜《财富》世界 500 强，格力排名较去年后退 52 位】** 8 月 2 日，2021 年全球最新《财富》世界 500 强排行榜发布。今年所有上榜公司的净利润总和为 1.6 万亿美元，同比大幅下降 20%，创 2009 年以来最大跌幅。榜单中，共有三家家电企业上榜，分别为美的集团、海尔智家和格力电器，分列榜单第 288 位、405 位和 488 位。其中，美的集团较上一年的排名前进 19 位，海尔智家前进 30 位；格力电器后退 52 位，成为上榜家电企业中唯一一家排名较上一一年后退的企业。格力电器同时为上榜家电企业中唯一一家营收、利润双下降的企业。（搜狐财经）

## 2. 核心公司公告

**【海尔智家:关于境外上市外资股(H股)股份变动情况的公告】**2021年7月1日至7月31日,海尔智家累计有13,000,000港元H股可转债转换成公司H股股票,因转股形成的H股股份数量累计为690,134股,占本月H股可转债转股前公司已发行股份总额的0.01%;截至2021年7月31日,累计有7,504,000,000港元H股可转债转换成公司H股股票,因转股形成的H股股份数量累计为398,366,974股,占本月H股可转债转股前公司已发行股份总额的4.24%。截至2021年7月31日,海尔智家尚未转股的H股可转债金额为489,000,000港元,占H股可转债发行总量的比例为6.12%。

**【华帝股份:关于股东部分股份解除质押及质押展期的公告】**华帝股份有限公司控股股东石河子奋进股权投资普通合伙合伙企业持有公司股份120,960,000股,占公司总股本的13.916%;本次部分股份解除质押及质押展期后,奋进投资累计质押股份为60,799,996股,占其所持公司股份的50.265%,占公司总股本的6.995%。

**【美的集团:关于回购公司股份进展情况的公告】**美的集团股份有限公司于2021年5月9日和2021年5月21日召开第三届董事会第三十三次会议和2020年年度股东大会审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》,同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司股份用于注销并减少注册资本,回购价格为不超过人民币100元/股,回购金额为不超过50亿元且不低于25亿元,实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内。

**【格力电器:关于回购股份比例达到3%暨回购进展公告】**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。

**【浙江美大:浙江美大实业股份有限公司关于取得计算机软件著作权登记证书的公告】**近日,浙江美大实业股份有限公司收到由中华人民共和国国家版权局颁发的12项《计算机软件著作权登记证书》。以上计算机软件著作权的取得是对公司技术实力和研发水平的充分肯定,将有利于公司发挥主导产品自主知识产权优势,形成持续创新机制,有利于提升公司核心竞争力。

**【小熊电器:小熊电器股份有限公司未来三年(2021-2023年)股东回报规划】**为完善和健全小熊电器股份有限公司科学、持续、稳定的分红决策程序和监督机制,公司制定了《小熊电器股份有限公司未来三年(2021-2023年)股东回报规划》,具体内容如下:①在满足利润分配的条件下,公司每年度进行一次利润分配,公司可以根据盈利情况和资金需求状况进行中期分红,具体形式和分配比例由董事会根据公司经营情况和有关规定拟定,提交股东大会审议决定。②在公司当年盈利、累计未分配利润为正数且保证公司能够持续经营和长期发展的前提下,如公司无重大投资计划或重大现金支出安排,公司应当采取现金方式分配股利,且公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%,且最近3年以现金方式累计分配的利润不少于最近3年实现的年均可分配利润的30%。具体每个年度的分红比例由董事会根据公司经营情况和有关规定拟定,提交股东大会审议决定。③公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分下列情形,并按照《公司章程》规定的程序,提出差异化的现金分红政策。④在确保最低现金分红比例的前提下,公司在经营状况良好,并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时,可以在确保最低现金分红比例的前提下,提出股票股利分配预案。

附录图表 94. 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	2,872	11.94	8.38	25.69	11.52	10.11
002508.SZ	老板电器	384	20.89	1.24	47.68	19.72	17.07
002035.SZ	华帝股份	62	12.77	2.12	9.54	10.85	9.24
000333.SZ	美的集团	4,960	17.18	2.28	47.74	16.67	14.87
600690.SH	海尔智家	2,351	23.15	1.37	81.94	20.59	17.22
002032.SZ	苏泊尔	436	21.33	2.42	0.83	20.66	18.20
688169.SH	石头科技	764	49.00	0.18	55.64	42.17	32.30
603486.SH	科沃斯	999	106.91	0.29	63.81	63.19	44.88
002705.SZ	新宝股份	165	16.48	3.00	11.92	14.06	11.31
002429.SZ	兆驰股份	287	14.13	0.00	5.84	14.53	12.58
002242.SZ	九阳股份	194	19.94	3.95	31.82	18.73	16.52
603868.SH	飞科电器	160	24.31	2.72	35.70	22.10	20.14
000921.SZ	海信家电	157	10.34	2.61	43.50	10.07	8.70
002959.SZ	小熊电器	80	19.22	2.35	0.35	15.98	12.74
603355.SH	莱克电气	171	39.71	6.74	75.39	22.26	17.35
600060.SH	海信视像	173	12.84	2.08	9.24	11.99	10.32
600839.SH	四川长虹	127	30.38	0.36	12.44	-	-
002677.SZ	浙江美大	97	15.40	4.01	0.18	14.53	12.09
000810.SZ	创维数字	89	19.21	1.20	8.22	15.14	13.11
002614.SZ	奥佳华	97	16.55	1.95	4.89	15.63	12.00
603579.SH	荣泰健康	44	18.80	1.60	45.26	14.47	12.09

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公开发表。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