

强于大市

家用电器行业周报

7月地产竣工数据坚挺，新兴品类公司上半年业绩高增

上周沪深300指数下跌3.57%，中信家电一级指数下跌1.48%，跑赢沪深300指数2.10pct，已连续四周跑赢沪深300。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0.78%/2.68%/2.42%/1.27%/3.39%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网33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44.11%、下滑27.78%、下滑23.19%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑38.52%、增长7.57%、增长37.77%；彩电线下渠道同比下滑30.56%，线上渠道同比增长14.25%。
- **厨房电器**：奥维云网33周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑31.67%，线上渠道零售额同比下滑13.31%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑29.71%，线上渠道零售额同比下滑11.10%；集成灶线下零售额同比增长6.41%，线上零售额同比增长50.60%；燃气热水器线下零售额同比下滑31.67%，线上零售额同比下滑5.14%。
- **小家电**：奥维云网33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46.47%、下滑42.43%、下滑54.22%、下滑41.56%、下滑54.34%、下滑30.01%；线上渠道零售额分别同比增长10.11%、下滑7.50%、下滑10.34%、下滑8.66%、下滑21.79%、增长17.59%。

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

投资建议

- **21M7地产竣工表现相对坚挺，大家电内销有望持续受益**。受季节效应影响7月进入淡季，单月房产市场表现一般：开发投资额同比+1.37%，增速环比-4.56pct，同比涨幅持续收窄，主要系开工低迷以及施工走弱；新开工面积同比-21.50%，连续4个月负增长，主要系融资新规、贷款新规和集中推地政策制约房企融资、拿地，且近期按揭额度收紧，销售回款放缓加剧了房企资金压力；竣工面积同比+25.66%，较上月-40.89pct，融资新规下，房企通过加快结转降低杠杆，后续竣工趋势有望继续向好。1-7月累计销售和竣工都维持高增长，预计下半年地产竣工会继续回升，大家电内销有望持续受益。
- **上周多家公司披露21年半年报，新兴赛道公司增速亮眼**。1) 亿田智能：21H1实现营收5.0亿元，yoy+92%，归母净利润0.92亿元，yoy+66%，营收增速超预期，产品结构升级维持盈利水平稳定。2) 倍轻松：21H1实现营收5.44亿，yoy+65%，归母净利润4.14亿元，yoy+249%，渠道拓展+品类扩张助益盈利能力提升；3) 极米科技：21H1实现营收16.87亿元，yoy+47%，归母净利润1.93亿元，yoy+98%，毛利净利持续提升，海外收入大幅上涨，行业缺芯背景下更显供应链优势。
- **建议关注**：科沃斯、石头科技、火星机器人、亿田智能、老板电器、格力电器、海尔智家、美的集团
- **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。

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 2.10pct	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘下滑 1.48%	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：本周二级指数全部下跌，白色家电表现最好，下跌 0.78%	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：奥马电器涨幅最大，上涨 17.13%	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：聚隆科技跌幅最大，下跌 14.15%	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：21W33 线下下滑 44.11%，线上下滑 38.52%	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W33 前三依次为格力 32.43%、美的 25.84%、海尔 12.29%	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W33 前三依次为美的 31.86%、格力 26.76%、海尔 23.74%	10
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W33 线下下滑 27.78%，线上增长 7.57%	10
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W33 前三依次为海尔 40.06%、美的 15.20%、容声 11.87%	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W33 前三依次为海尔 47.23%、美的 12.93%、容声 10.84%	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W33 线下下滑 23.19%，线上增长 37.77%	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W33 前三依次为海尔 39.60%、小天鹅 23.77%、美的 11.00%	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W33 前三依次为海尔 48.36%、小天鹅 14.24%、松下 7.68%	11
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W33 线下下滑 30.56%，线上增长 14.25%	11
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W33 前三依次为小米 14.62%、创维 13.95%、海信 12.61%	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W33 前三依次为海信 25.56%、TCL 16.53%、创维 16.48%	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W33 线下下滑 31.67%，线上下滑 13.31%	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W33 前三依次为老板 23.25%、方太 21.50%、美的 10.92%	12
图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W33 前三依次为方太 29.01%、老板 28.09%、华帝 7.85%	12

图表 23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 29.71%、11.10%	12
图表 24. 燃气灶市场份额（线上）：21W33 前三依次为老板 21.49%、方太 18.76%、美的 10.53%	13
图表 25. 燃气灶市场份额（线下）：21W33 前三依次为老板 28.03%、方太 27.72%、华帝 9.33%	13
图表 26. 集成灶周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别增长 6.41%、增长 50.60%	13
图表 27. 集成灶市场份额(线上)：21W33 前三依次为亿田 20.04%、火星人 16.40%、森歌 9.00%	13
图表 28. 集成灶市场份额（线下）：21W33 前三依次为火星人 22.66%、帅康 12.32%、美大 11.52%	13
图表 29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 31.67%、下滑 5.14%	13
图表 30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W33 前三依次为海尔 18.18%、美的 13.97%、万和 13.74%	14
图表 31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W33 前三依次为 A.O.史密斯 19.01%、卡萨帝 14.53%、海尔 8.62%	14
图表 32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 46.47%、增长 10.11%	14
图表 33. 洗碗机市场份额（线上）：21W33 前三依次为西门子 28.54%、美的 22.81%、海尔 12.61%	14
图表 34. 洗碗机市场份额（线下）：21W33 前三依次为西门子 26.14%、方太 21.97%、老板 17.09%	14
图表 35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 42.43%、下滑 7.50%	14
图表 36. 电饭煲市场份额(线上)：21W33 前三依次为苏泊尔 29.39%、美的 26.13%、九阳 12.40%	15
图表 37. 电饭煲市场份额(线下)：21W33 前三依次为美的 39.90%、苏泊尔 33.71%、九阳 15.42%	15
图表 38. 料理机周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 54.22%、10.34%	15
图表 39. 料理机市场份额(线上)：21W33 前三依次为九阳 34.56%、苏泊尔 15.70%、美的 13.79%	15
图表 40. 料理机市场份额（线下）：21W33 前三依次为九阳 43.62%、美的 28.95%、苏泊尔 24.13%	15
图表 41. 养生壶周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 41.56%、下滑 8.66%	15
图表 42. 养生壶市场份额（线上）：21W33 前三依次为小熊 19.49%、九阳 15.93%、苏泊尔 15.13%	16

图表 43. 养生壶市场份额(线下): 21W33 前三依次为苏泊尔 33.40%、美的 28.57%、九阳 17.50%.....	16
图表 44. 破壁机周度销售额同比变化: 21W33 线下、线上分别下滑 54.34%、21.79%.....	16
图表 45. 破壁机市场份额(线上): 21W33 前三依次为九阳 48.78%、苏泊尔 17.26%、美的 12.79%.....	16
图表 46. 破壁机市场份额(线下): 21W33 前三依次为九阳 44.22%、美的 28.98%、苏泊尔 25.06%.....	16
图表 47. 扫地机器人周度销售额同比变化: 21W33 线下、线上分别下滑 30.01%、增长 17.59%.....	16
图表 48. 扫地机器人市场份额(线上): 21W33 前三依次为科沃斯 46.14%、云鲸 12.31%、小米 9.67%.....	17
图表 49. 扫地机器人市场份额(线下): 21W33 前三依次为科沃斯 86.82%、惠而浦 4.53%、美的 3.05%.....	17
图表 50. 空调月度销售额同比变化: 21 年 7 月线下、线上同比增长 20.74%、增长 57.62%.....	17
图表 51. 空调月度销售均价同比变化: 21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 322 元、上涨 363 元.....	17
图表 52. 冰箱月度销售额同比变化: 21 年 7 月线下、线上同比下滑 7.14%、增长 23.29%.....	17
图表 53. 冰箱月度销售均价同比变化: 21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 518 元、上涨 155 元.....	17
图表 54. 洗衣机月度销售额同比变化: 21 年 7 月线下、线上同比下滑 10.20%、增长 19.31%.....	18
图表 55. 洗衣机月度销售均价同比变化: 21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 218 元、上涨 202 元.....	18
图表 56. 彩电月度销售额同比变化: 21 年 7 月线下、线上同比下滑 10.35%、增长 16.64%.....	18
图表 57. 彩电月度销售均价同比变化: 21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 1372 元、上涨 838 元.....	18
图表 58. 油烟机月度销售额同比变化: 21 年 7 月线下、线上同比下滑 8.42%、6.63%.....	18
图表 59. 油烟机月度销售均价同比变化: 21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 325 元、上涨 192 元.....	18
图表 60. 燃气灶月度销售额同比变化: 21 年 7 月线下、线上同比下滑 10.83%、13.50%.....	19
图表 61. 燃气灶月度销售均价同比变化: 21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 168 元、上涨 143 元.....	19
图表 62. 集成灶月度销售额同比变化: 21 年 7 月线下、线上同比增长 49.44%、下滑 12.55%.....	19

图表 63. 集成灶月度销售均价同比变化：21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 1011 元、上涨 685 元.....	19
图表 66. 洗碗机月度销售额同比变化：21 年 7 月线下、线上同比上涨 2.33%、下滑 14.50%	20
图表 67. 洗碗机月度销售均价同比变化：21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 846 元、上涨 384 元.....	20
图表 68. 电饭煲月度销售额同比变化：21 年 7 月线下、线上同比下滑 24.25%、1.30%	20
图表 69. 电饭煲月度销售均价同比变化：21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 33 元、上涨 11 元.....	20
图表 70. 料理机月度销售额同比变化：21 年 7 月线下、线上同比下滑 43.44%、下滑 25.21%	20
图表 71. 料理机月度销售均价同比变化：21 年 7 月线下、线上均价同比分别下滑 50 元、增长 12 元.....	20
图表 72. 养生壶月度销售额同比变化：21 年 7 月线下、线上同比下滑 32.89%、1.87%	21
图表 73. 养生壶月度销售均价同比变化：21 年 7 月线下、线上均价同比分别下滑 24 元、增长 5 元.....	21
图表 74. 破壁机月度销售额同比变化：21 年 7 月线下、线上同比下滑 44.21%、下滑 29.80%	21
图表 75. 破壁机月度销售均价同比变化：21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 14 元、下滑 46 元.....	21
图表 76. 扫地机器人月度销售额同比变化：21 年 7 月线下、线上同比增长 0.34%、0.57%	21
图表 77. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21 年 7 月线下、线上均价同比分别上涨 557 元、上涨 758 元.....	21
图表 78. 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.....	22
图表 79. 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.....	22
图表 80. 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 81. 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 82. 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 83. 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 84. 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.....	23
图表 85. 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 86. 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 87. 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 88. 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 89. 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.....	24
图表 90. 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.....	24
图表 91. LME3 个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜下跌 5.59%，铝下跌 1.54%，铅下跌 3.02%，锌下跌 2.14%.....	24
图表 92. 镀锌板价格走势：截至 8 月 13 日，中钢协价格指数为 138.42，较上周上涨 0.16%	24
图表 93. 冷轧板卷价格方面，较上周上涨 0.31%，整体维持高位.....	25
图表 94. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 8 月 20 日为 1039.48 点.....	25
图表 95. 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 96. 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 3.57%，中信家电一级指数下跌 1.48%，跑赢沪深 300 指数 2.10pct。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 0.78%/2.68%/2.42%/1.27%/3.39%。

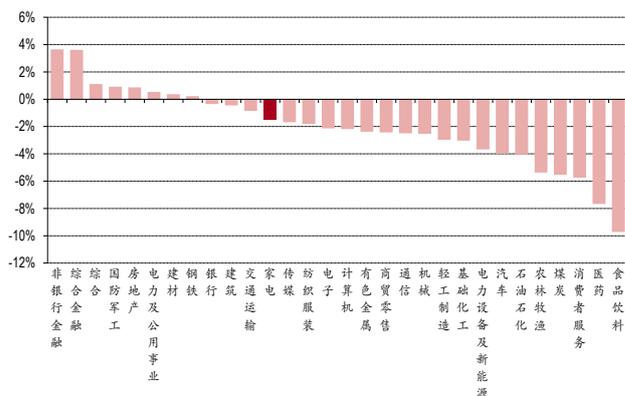
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 8.48%，家电板块下跌 18.69%，家电板块表现明显弱于沪深 300，但已连续四周跑赢沪深 300，本周小家电和厨电指数领涨。

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 2.10pct



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滑 1.48%



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：本周二级指数全部下跌，白色家电表现最好，下跌 0.78%



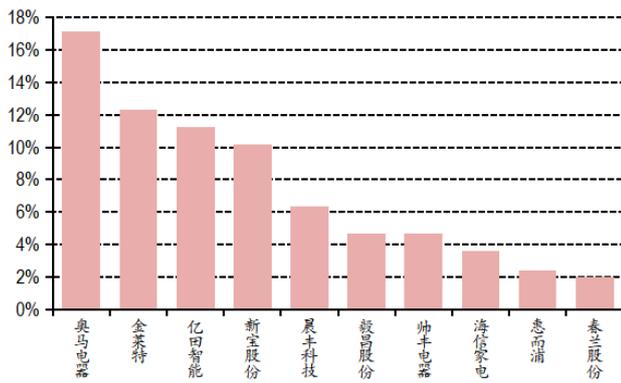
资料来源：万得，中银证券

2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，奥马电器涨幅最大为 17.13%，聚隆科技跌幅最大为-14.15%。

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 166.89%）、天际股份（涨幅 139.35%）和康盛股份（涨幅 116.92%）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：奥马电器涨幅最大，上涨17.13%



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：聚隆科技跌幅最大，下跌14.15%



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)
688169.SH	石头科技	2021/8/17	1,182.03	1,271.00	(7.00)	1,280.87	0.25	295.51
688169.SH	石头科技	2021/8/17	1,182.03	1,271.00	(7.00)	1,280.87	1.00	1,182.03
688169.SH	石头科技	2021/8/17	1,182.03	1,271.00	(7.00)	1,280.87	1.40	1,654.84
688169.SH	石头科技	2021/8/19	1,185.87	1,275.13	(7.00)	1,282.38	0.25	296.47
688169.SH	石头科技	2021/8/19	1,185.87	1,275.13	(7.00)	1,282.38	1.00	1,185.87
000333.SZ	美的集团	2021/8/18	78.00	73.40	6.27	74.50	4.92	383.76
000651.SZ	格力电器	2021/8/16	47.99	46.52	3.16	47.99	20.80	998.19
000651.SZ	格力电器	2021/8/16	47.99	46.52	3.16	47.99	29.00	1,391.71
000651.SZ	格力电器	2021/8/20	46.10	47.22	(2.37)	46.10	56.00	2,581.60
000651.SZ	格力电器	2021/8/20	46.10	47.22	(2.37)	46.10	25.55	1,177.86

资料来源：万得，中银证券

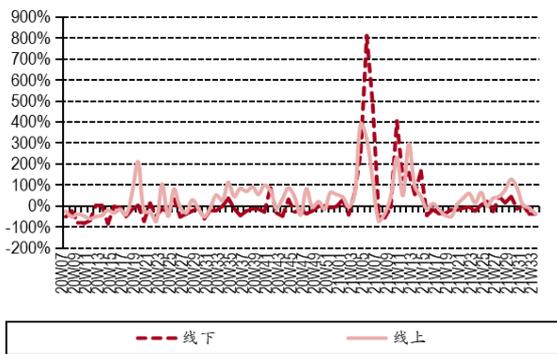
行业数据更新

1. 家电终端零售数据追踪

(1) 周度数据

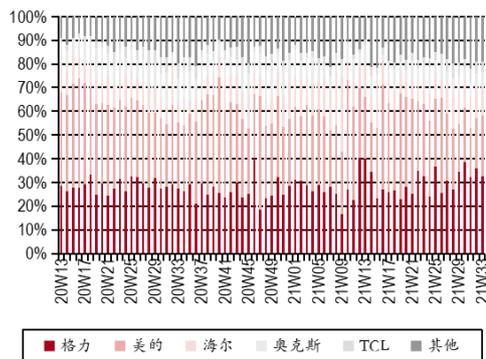
- ① **白色家电&彩电**: 奥维云网 33 周数据显示, 空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 44.11%、下滑 27.78%、下滑 23.19%; 空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 38.52%、增长 7.57%、增长 37.77%; 彩电线下渠道同比下滑 30.56%, 线上渠道同比增长 14.25%。
- ② **厨房电器**: 奥维云网 33 周数据显示, 油烟机线下渠道零售额同比下滑 31.67%, 线上渠道零售额同比下滑 13.31%; 燃气灶线下渠道零售额同比下滑 29.71%, 线上渠道零售额同比下滑 11.10%; 集成灶线下零售额同比增长 6.41%, 线上零售额同比增长 50.60%; 燃气热水器线下零售额同比下滑 31.67%, 线上零售额同比下滑 5.14%。
- ③ **小家电**: 奥维云网 33 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 46.47%、下滑 42.43%、下滑 54.22%、下滑 41.56%、下滑 54.34%、下滑 30.01%; 线上渠道零售额分别同比增长 10.11%、下滑 7.50%、下滑 10.34%、下滑 8.66%、下滑 21.79%、增长 17.59%。
- ④ **白色家电和彩电**:

图表8. 空调周度销售额同比变化: 21W33 线下下滑 44.11%, 线上下滑 38.52%



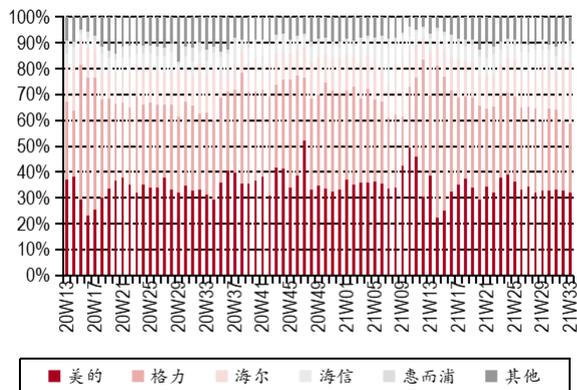
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表9. 空调市场份额 (线上): 21W33 前三依次为格力 32.43%、美的 25.84%、海尔 12.29%



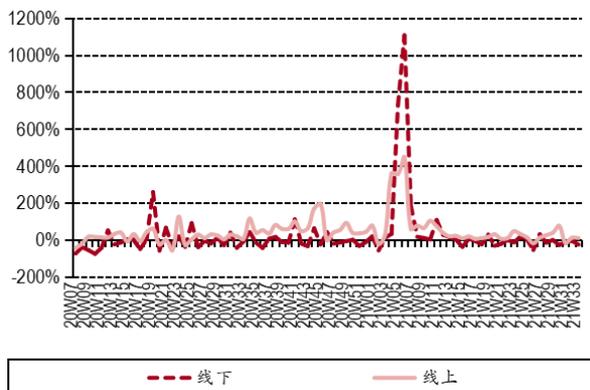
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表10. 空调市场份额 (线下): 21W33 前三依次为美的 31.86%、格力 26.76%、海尔 23.74%



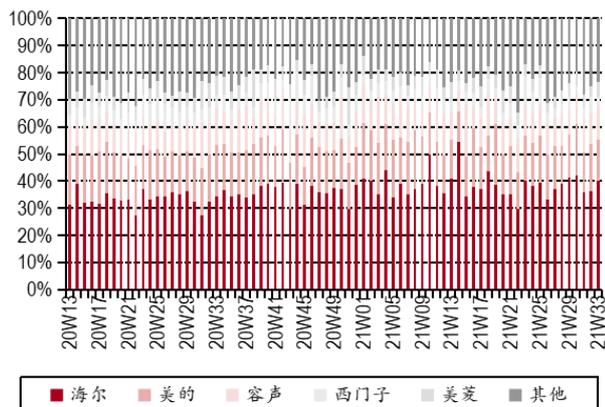
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化: 21W33 线下下滑 27.78%, 线上增长 7.57%



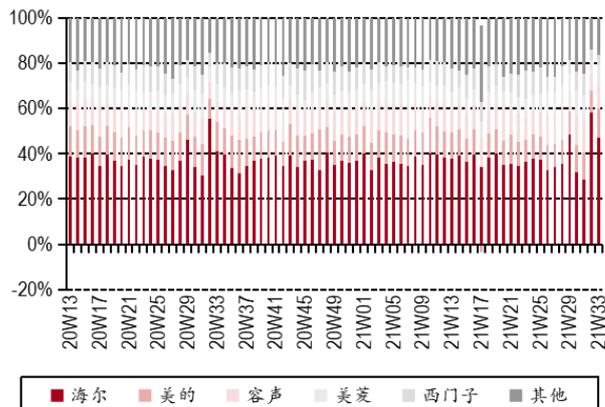
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W33 前三依次为海尔 40.06%、美的 15.20%、容声 11.87%



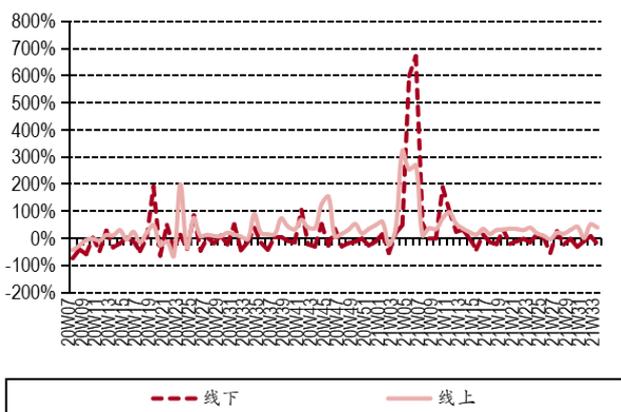
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W33 前三依次为海尔 47.23%、美的 12.93%、容声 10.84%



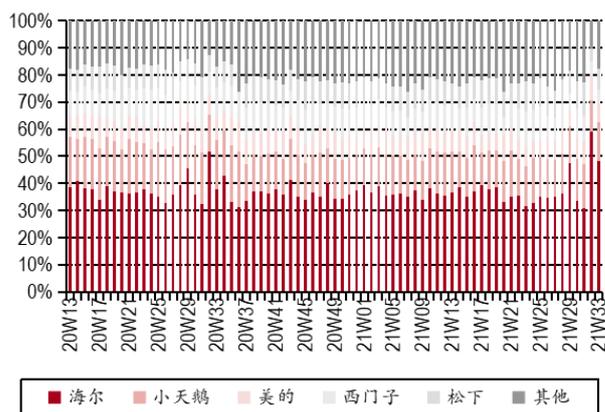
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W33 线下下滑 23.19%，线上增长 37.77%



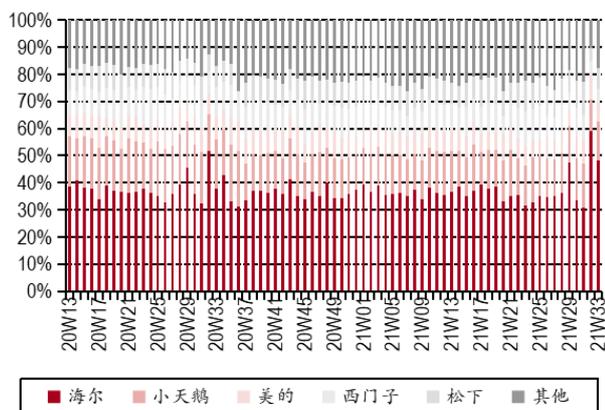
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W33 前三依次为海尔 39.60%、小天鹅 23.77%、美的 11.00%



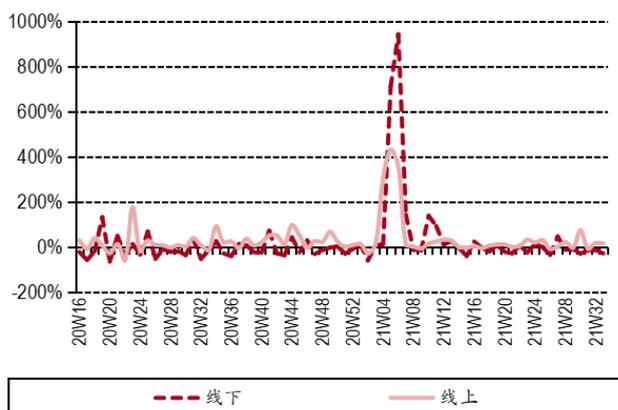
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W33 前三依次为海尔 48.36%、小天鹅 14.24%、松下 7.68%



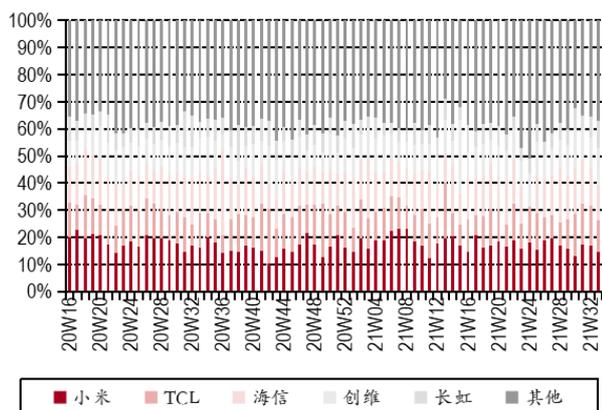
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W33 线下下滑 30.56%，线上增长 14.25%



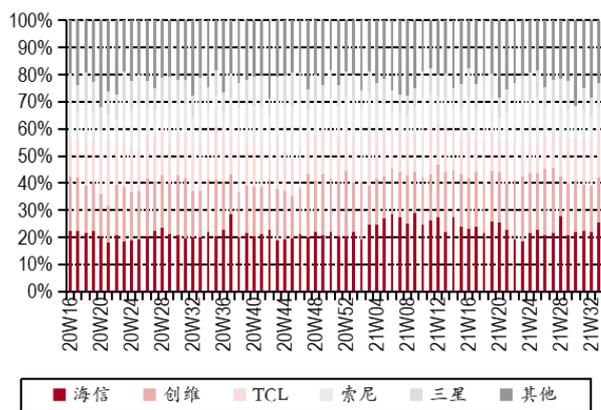
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W33 前三依次为小米 14.62%、创维 13.95%、海信 12.61%



资料来源：奥维云网，中银证券

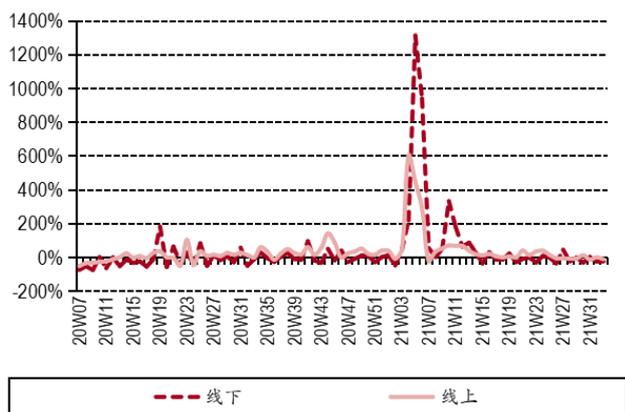
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W33 前三依次为海信 25.56%、TCL 16.53%、创维 16.48%



资料来源：奥维云网，中银证券

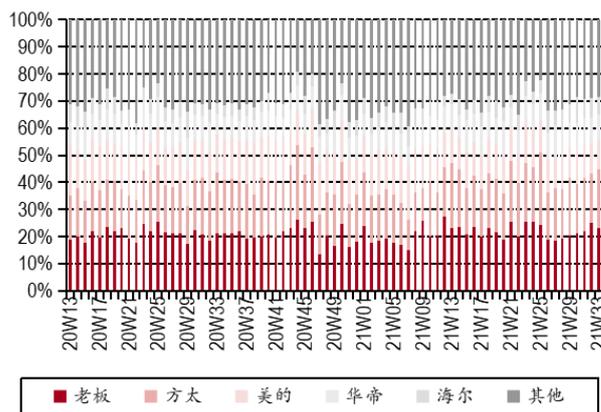
⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W33 线下下滑 31.67%，线上下滑 13.31%



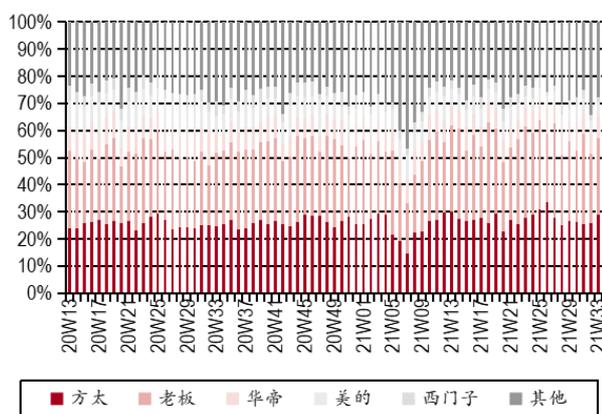
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W33 前三依次为老板 23.25%、方太 21.50%、美的 10.92%



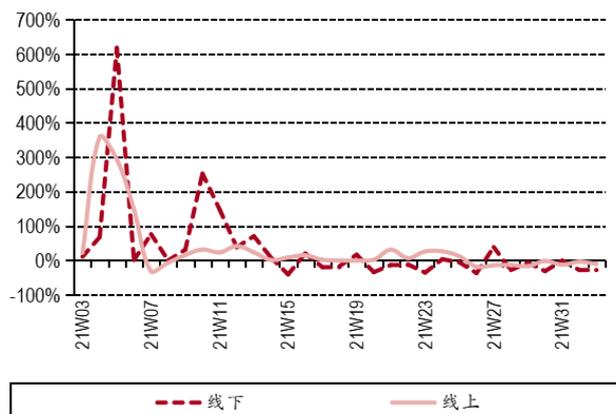
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W33 前三依次为方太 29.01%、老板 28.09%、华帝 7.85%



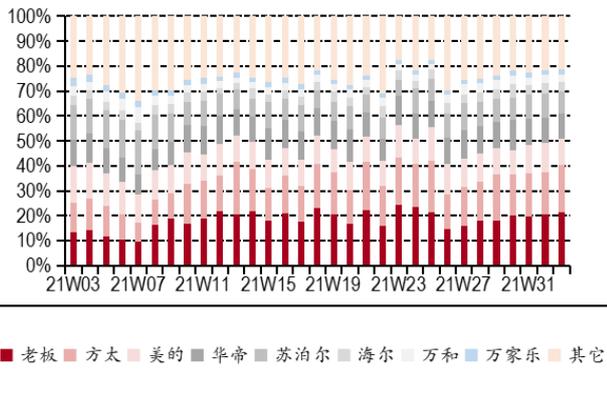
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 29.71%、11.10%



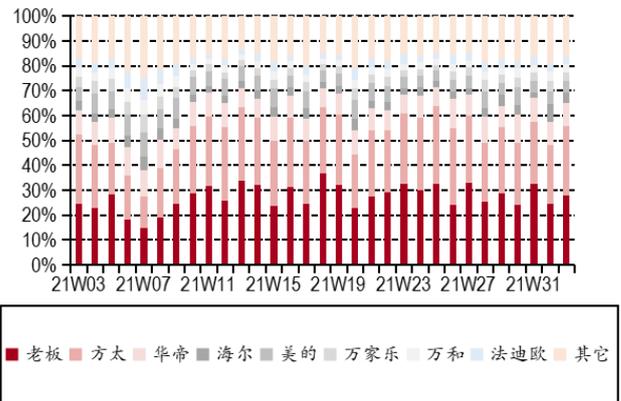
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 燃气灶市场份额（线上）：21W33 前三依次为老板 21.49%、方太 18.76%、美的 10.53%



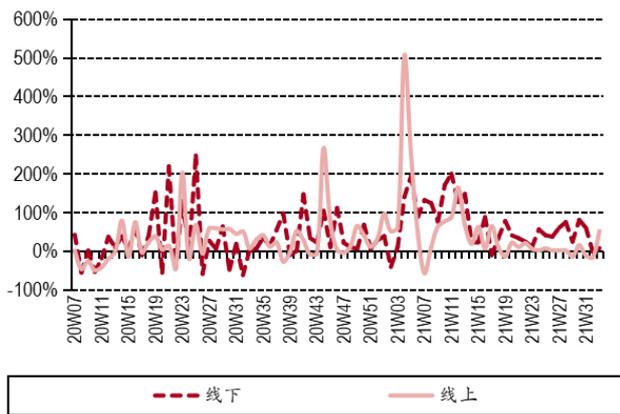
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 燃气灶市场份额（线下）：21W33 前三依次为老板 28.03%、方太 27.72%、华帝 9.33%



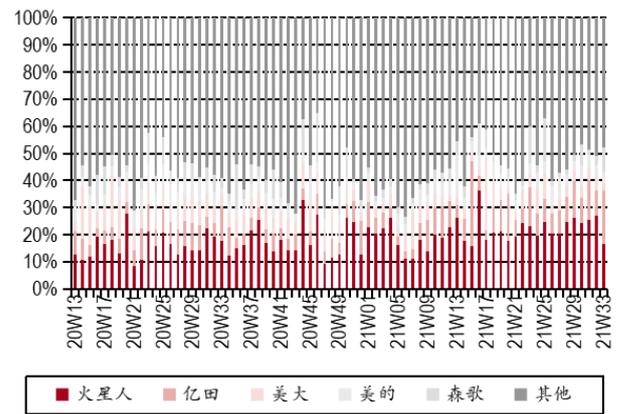
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 集成灶周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别增长 6.41%、增长 50.60%



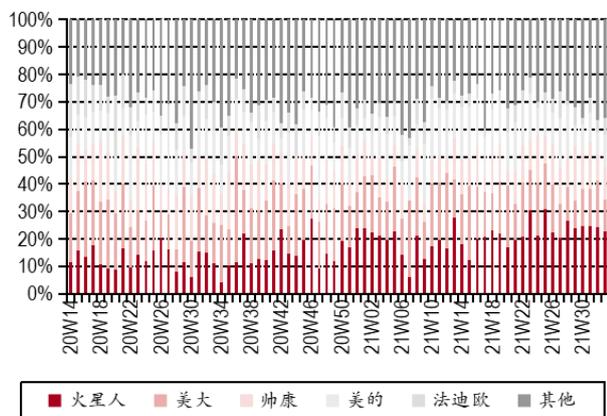
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 集成灶市场份额（线上）：21W33 前三依次为亿田 20.04%、火星人 16.40%、森歌 9.00%



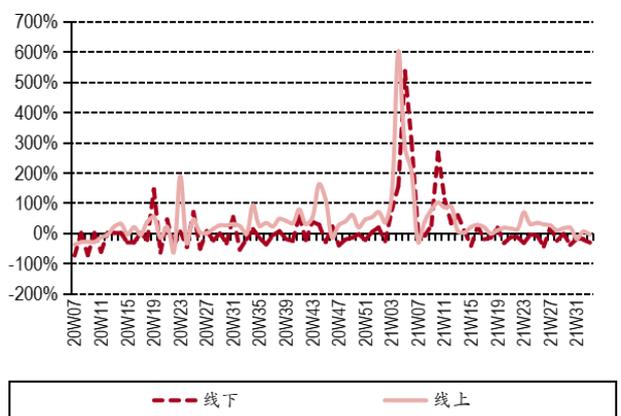
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 集成灶市场份额（线下）：21W33 前三依次为火星人 22.66%、帅康 12.32%、美大 11.52%



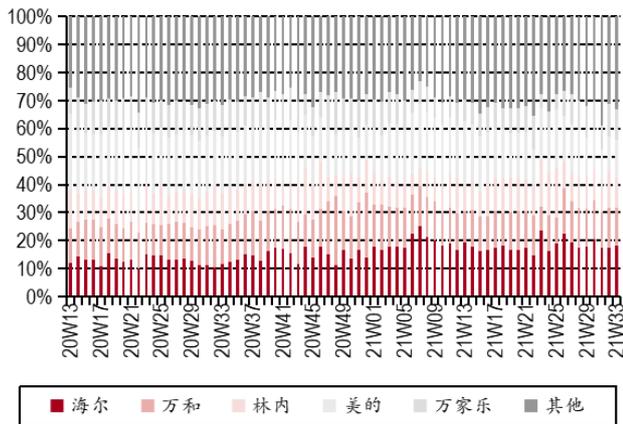
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 31.67%、下滑 5.14%



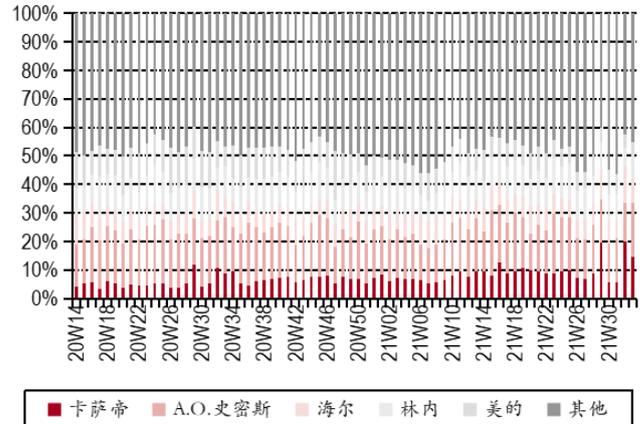
资料来源：奥维云网，中银证券

图表30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W33 前三依次为海尔 18.18%、美的 13.97%、万和 13.74%



资料来源：奥维云网，中银证券

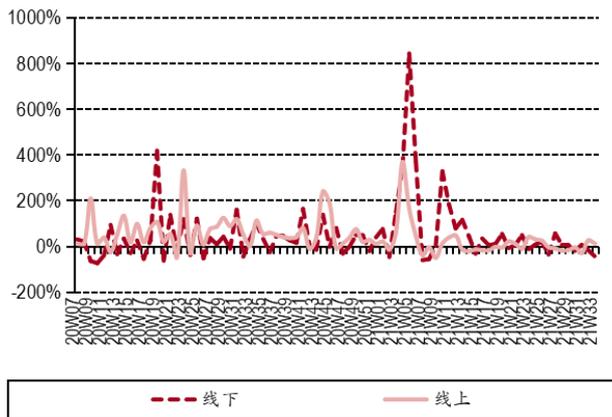
图表31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W33 前三依次为 A.O.史密斯 19.01%、卡萨帝 14.53%、海尔 8.62%



资料来源：奥维云网，中银证券

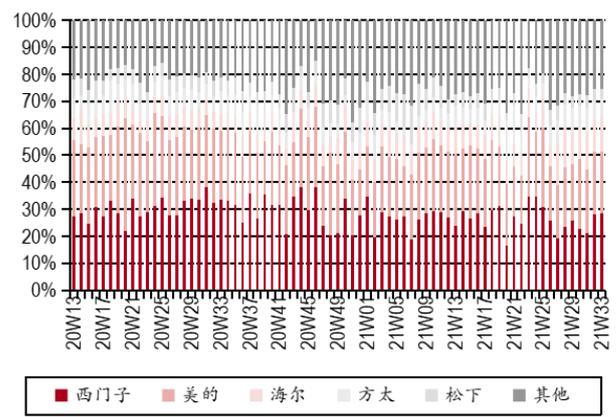
⑥ 小家电：

图表32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 46.47%、增长 10.11%



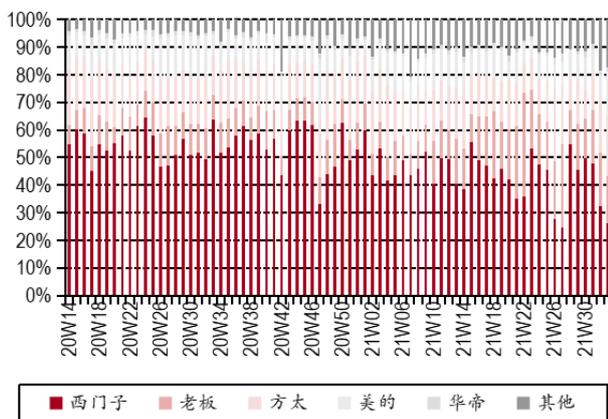
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 洗碗机市场份额（线上）：21W33 前三依次为西门子 28.54%、美的 22.81%、海尔 12.61%



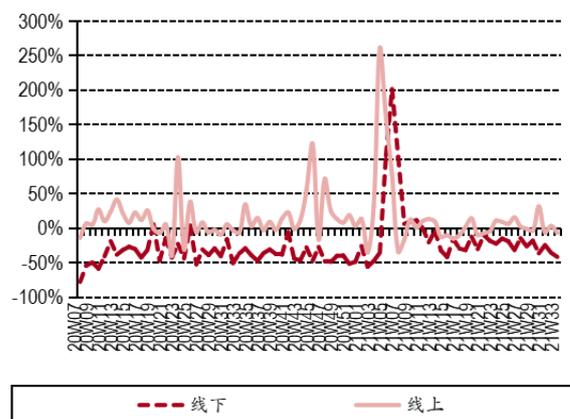
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 洗碗机市场份额（线下）：21W33 前三依次为西门子 26.14%、方太 21.97%、老板 17.09%



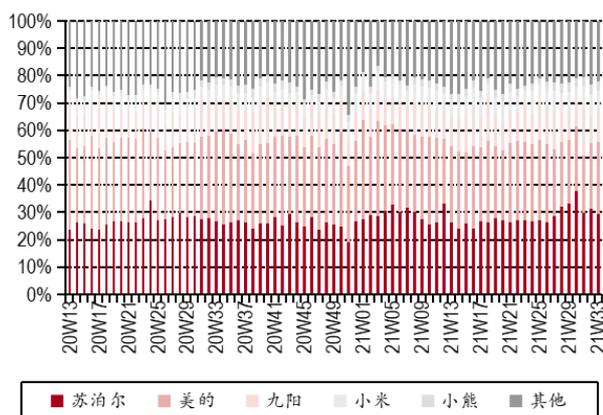
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 42.43%、下滑 7.50%



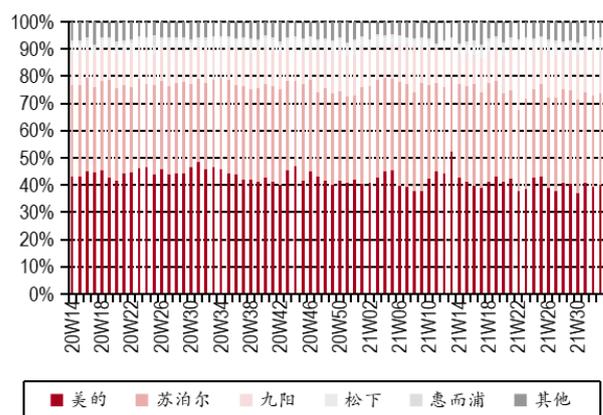
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 电饭煲市场份额（线上）：21W33 前三依次为苏泊尔 29.39%、美的 26.13%、九阳 12.40%



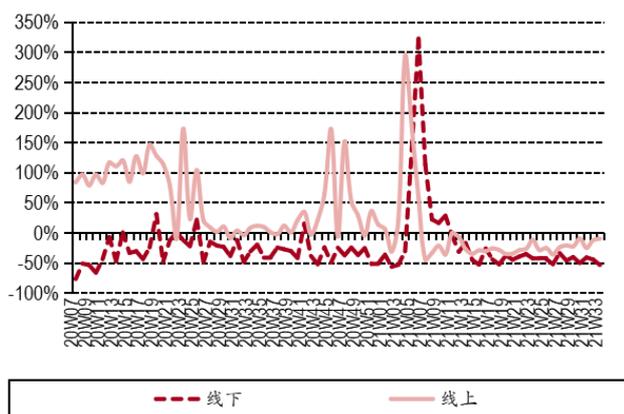
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 电饭煲市场份额（线下）：21W33 前三依次为美的 39.90%、苏泊尔 33.71%、九阳 15.42%



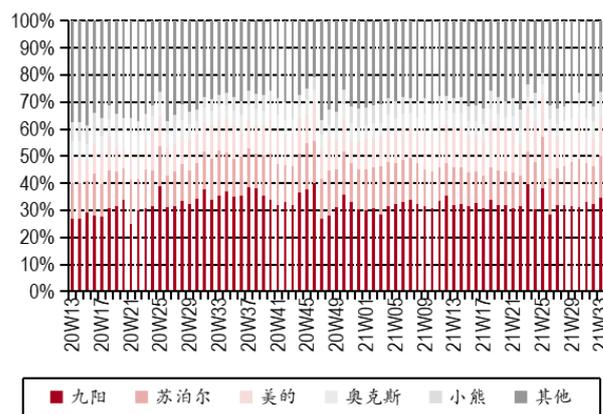
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 料理机周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 54.22%、10.34%



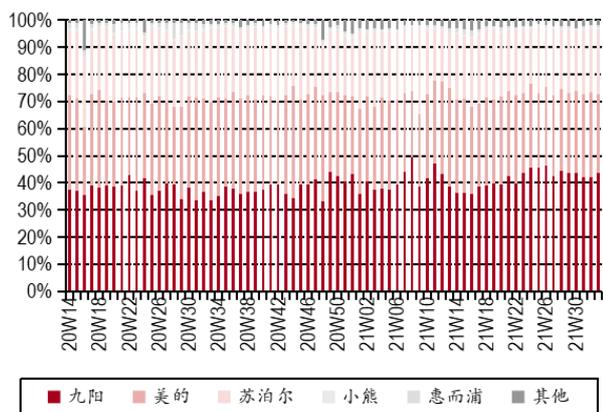
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 料理机市场份额（线上）：21W33 前三依次为九阳 34.56%、苏泊尔 15.70%、美的 13.79%



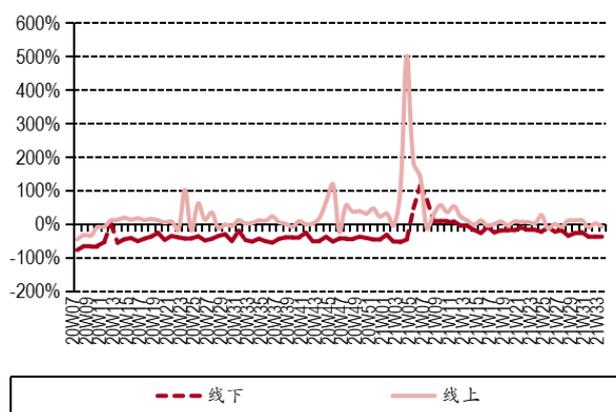
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 料理机市场份额（线下）：21W33 前三依次为九阳 43.62%、美的 28.95%、苏泊尔 24.13%



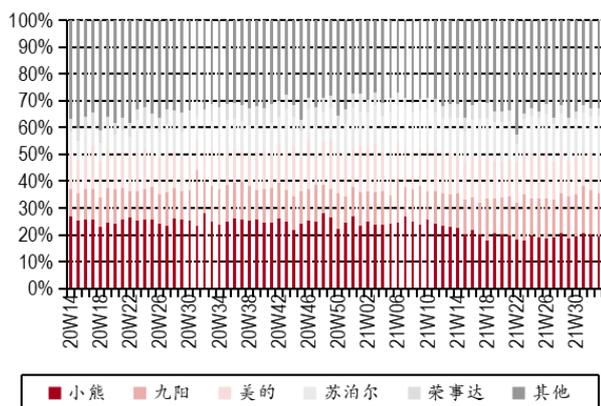
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 养生壶周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 41.56%、下滑 8.66%



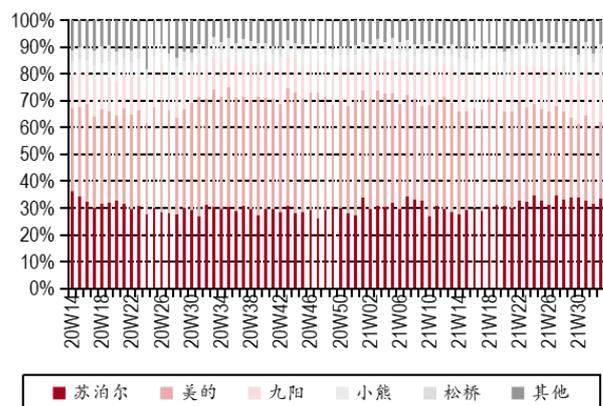
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 养生壶市场份额（线上）：21W33 前三依次为小熊 19.49%、九阳 15.93%、苏泊尔 15.13%



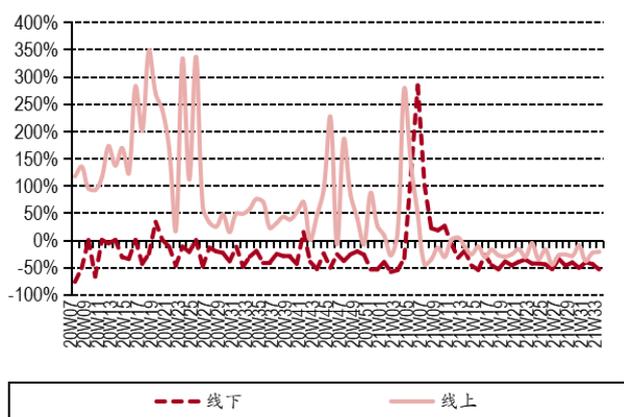
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 养生壶市场份额（线下）：21W33 前三依次为苏泊尔 33.40%、美的 28.57%、九阳 17.50%



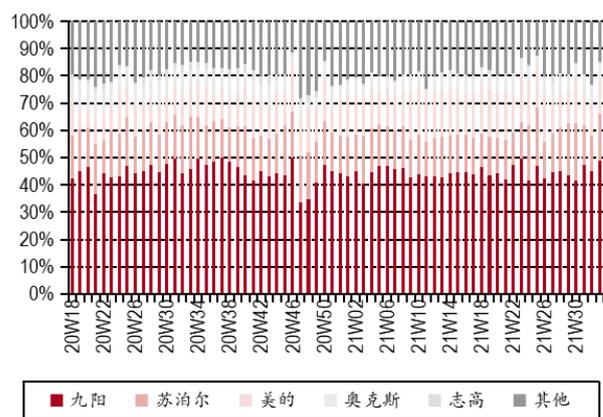
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 破壁机周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 54.34%、21.79%



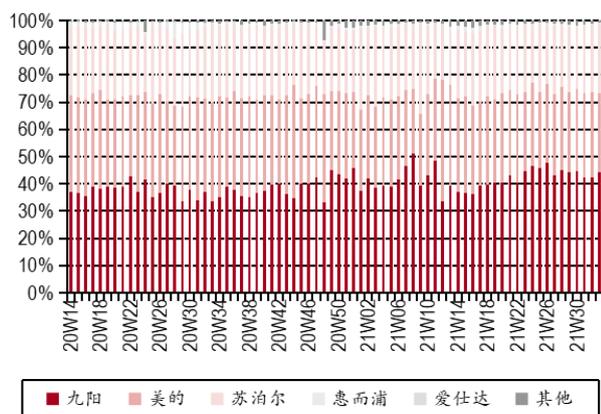
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 破壁机市场份额（线上）：21W33 前三依次为九阳 48.78%、苏泊尔 17.26%、美的 12.79%



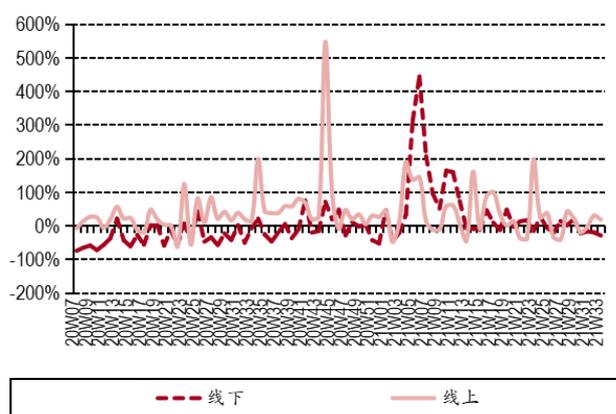
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 破壁机市场份额（线下）：21W33 前三依次为九阳 44.22%、美的 28.98%、苏泊尔 25.06%



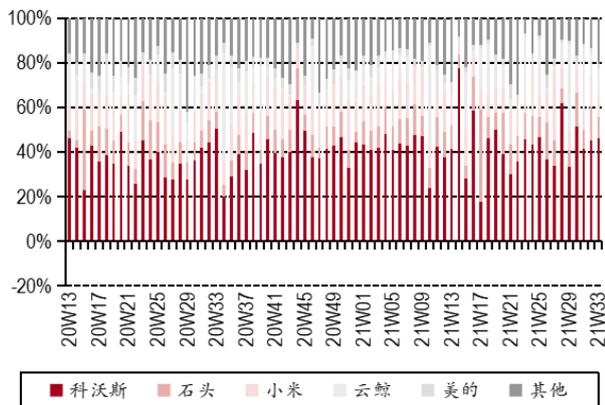
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W33 线下、线上分别下滑 30.01%、增长 17.59%



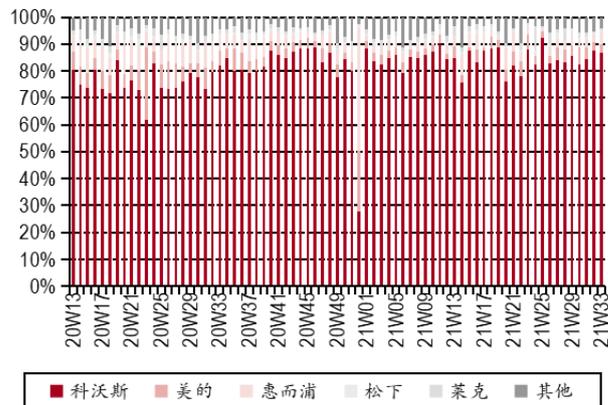
资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W33 前三依次为科沃斯 46.14%、云鲸 12.31%、小米 9.67%



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）：21W33 前三依次为科沃斯 86.82%、惠而浦 4.53%、美的 3.05%

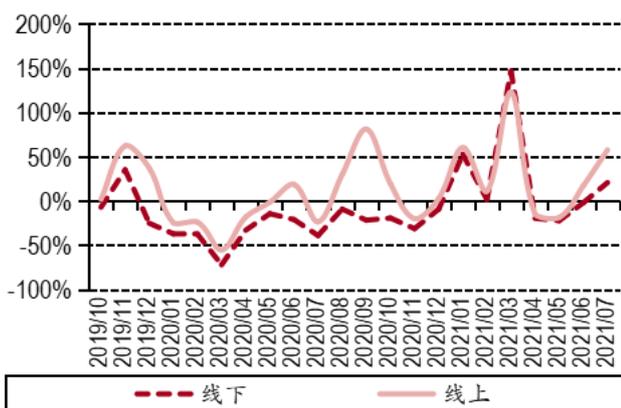


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 月度数据

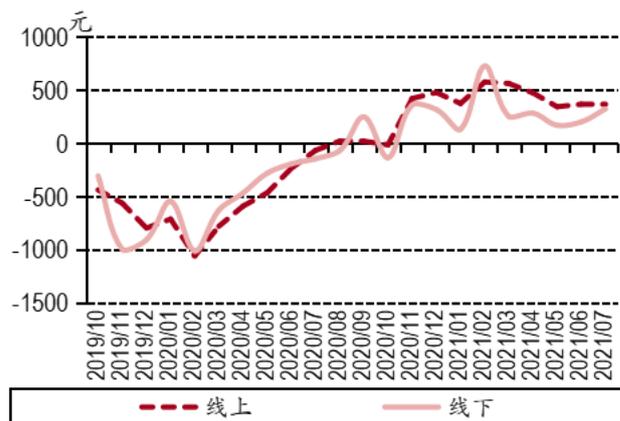
① 白色家电和彩电：

图表50. 空调月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比增长 20.74%、增长 57.62%



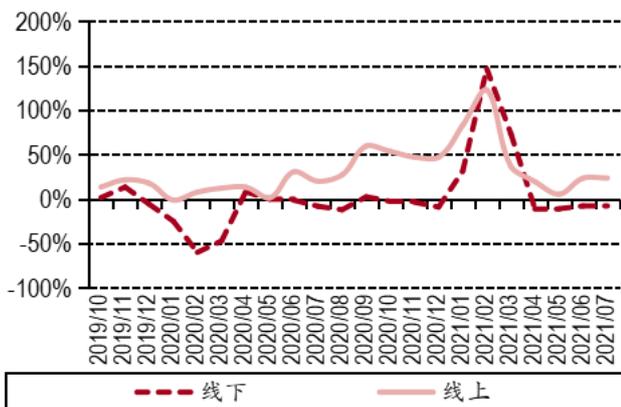
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 空调月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别上涨 322 元、上涨 363 元



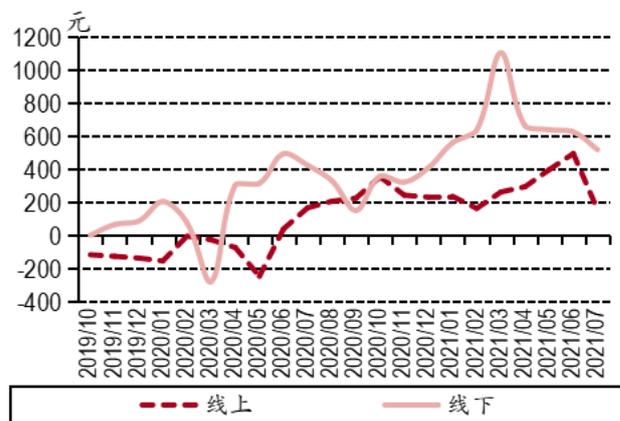
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 冰箱月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比下滑 7.14%、增长 23.29%



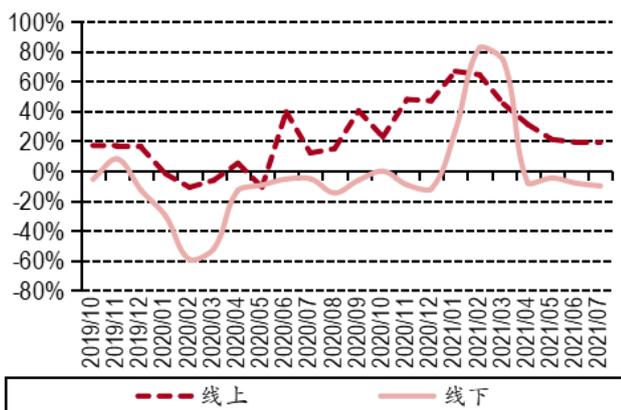
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 冰箱月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别上涨 518 元、上涨 155 元



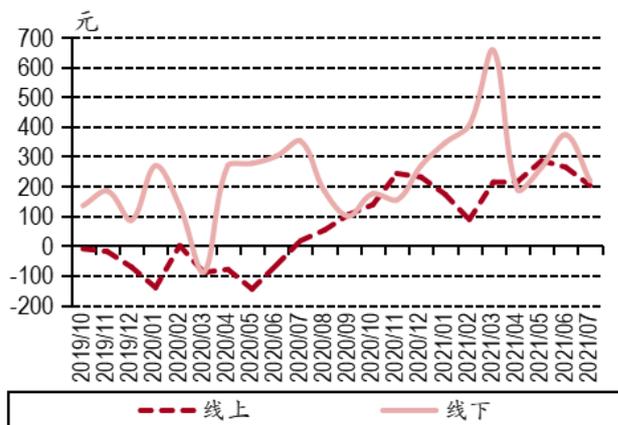
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 洗衣机月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比下滑10.20%、增长19.31%



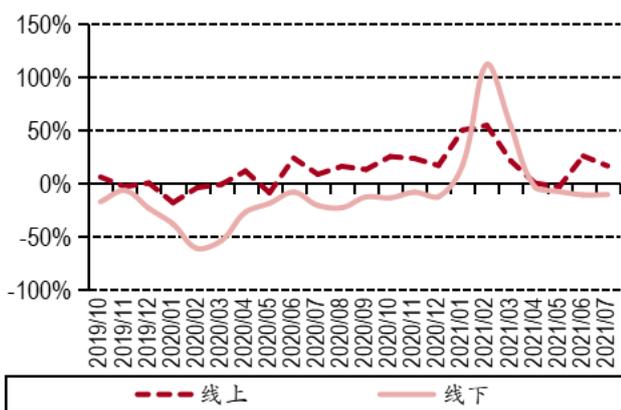
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 洗衣机月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别上涨218元、上涨202元



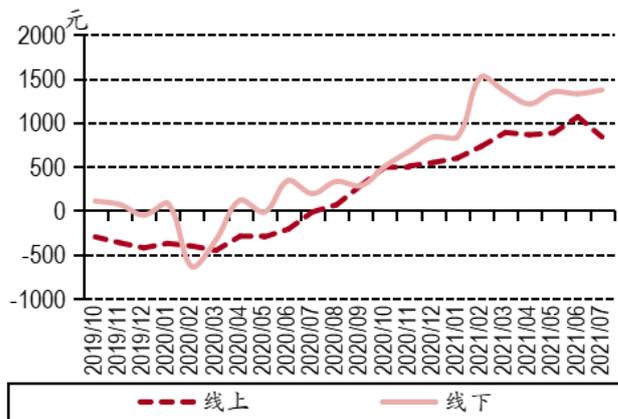
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 彩电月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比下滑10.35%、增长16.64%



资料来源：奥维云网，中银证券

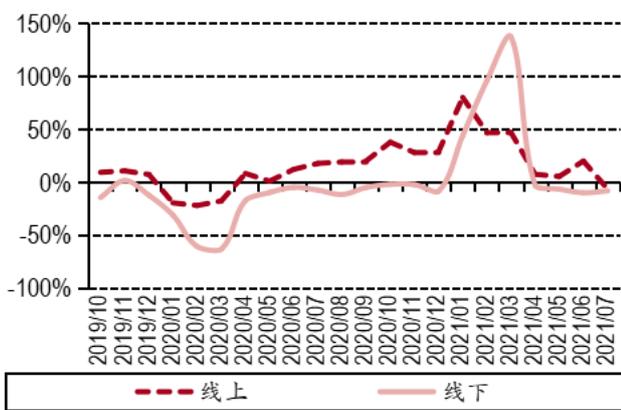
图表57. 彩电月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别上涨1372元、上涨838元



资料来源：奥维云网，中银证券

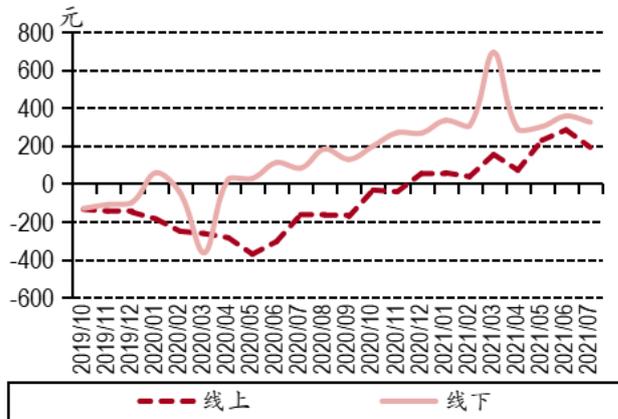
② 厨房电器：

图表58. 油烟机月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比下滑8.42%、6.63%



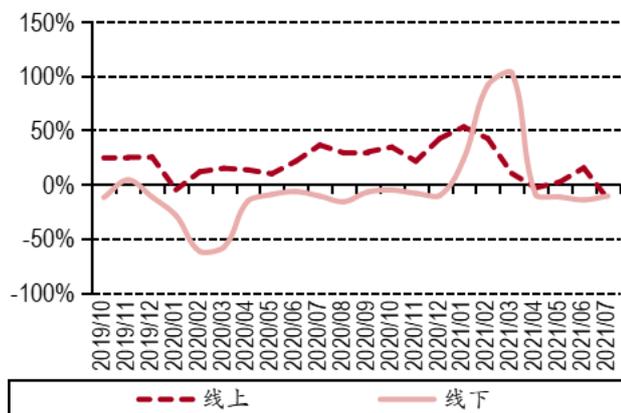
资料来源：奥维云网，中银证券

图表59. 油烟机月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别上涨325元、上涨192元



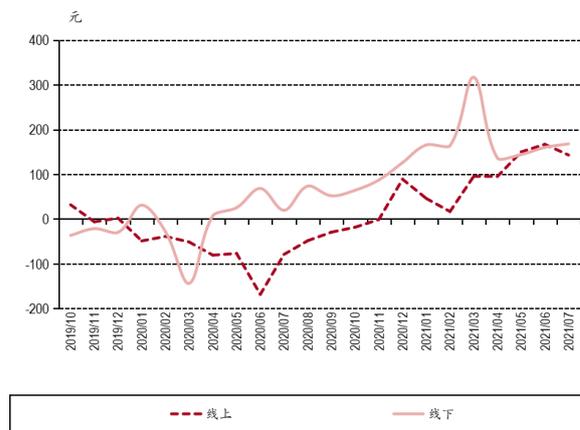
资料来源：奥维云网，中银证券

图表60. 燃气灶月度销售额同比变化: 21年7月线下、线上同比下滑 10.83%、13.50%



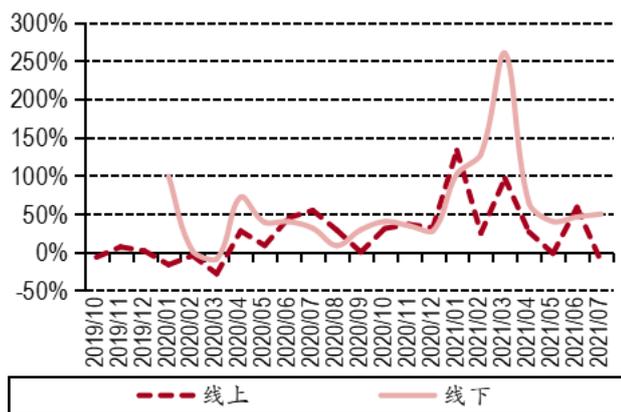
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表61. 燃气灶月度销售均价同比变化: 21年7月线下、线上均价同比分别上涨 168元、上涨 143元



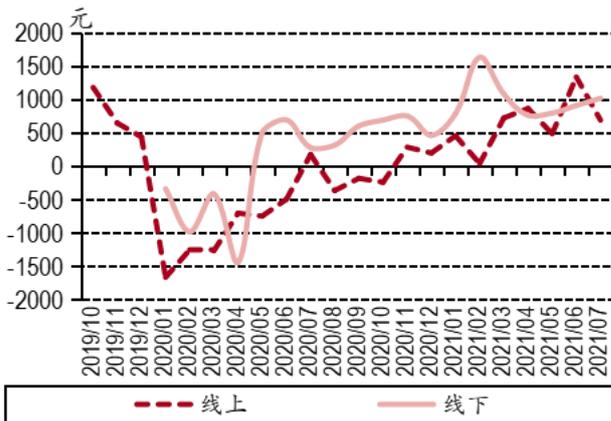
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表62. 集成灶月度销售额同比变化: 21年7月线下、线上同比增长 49.44%、下滑 12.55%



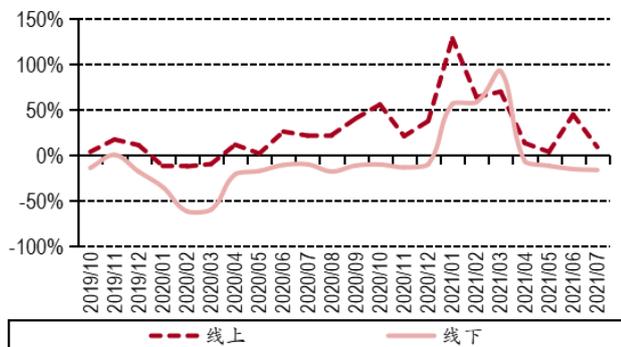
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表63. 集成灶月度销售均价同比变化: 21年7月线下、线上均价同比分别上涨 1011元、上涨 685元



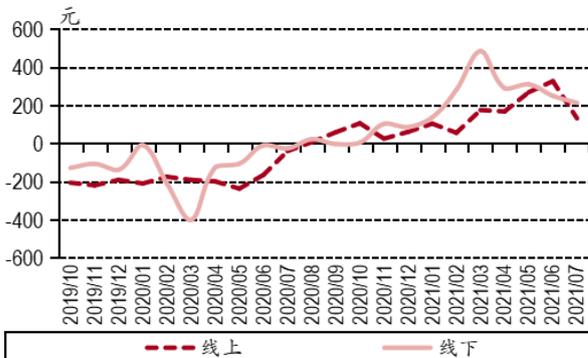
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表64. 燃气热水器月度销售额同比变化: 21年7月线下、线上同比下滑 16.09%、增长 9.23%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

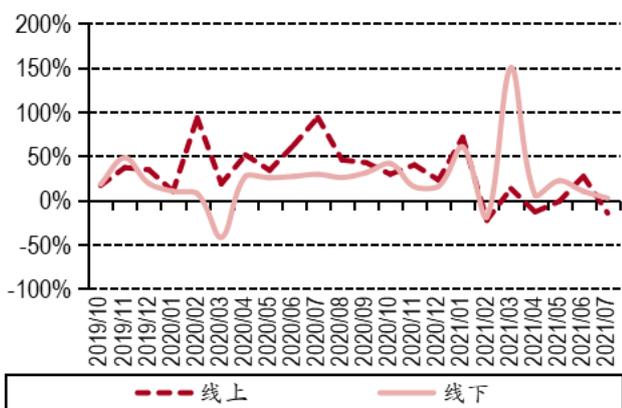
图表65. 燃气热水器月度销售均价同比变化: 21年7月线下、线上均价同比分别上涨 213元、上涨 132元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

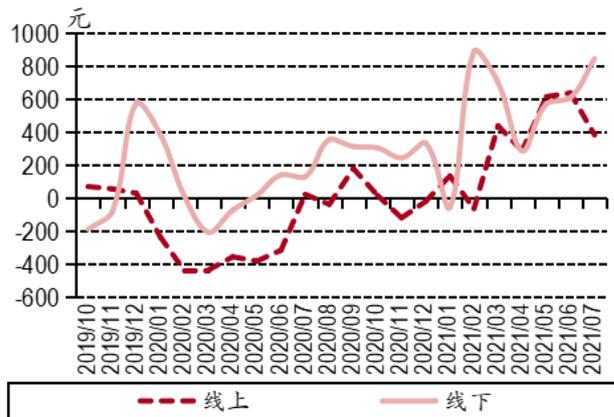
③ 小家电:

图表66. 洗碗机月度销售额同比变化: 21年7月线下、线上同比上涨 2.33%、下滑 14.50%



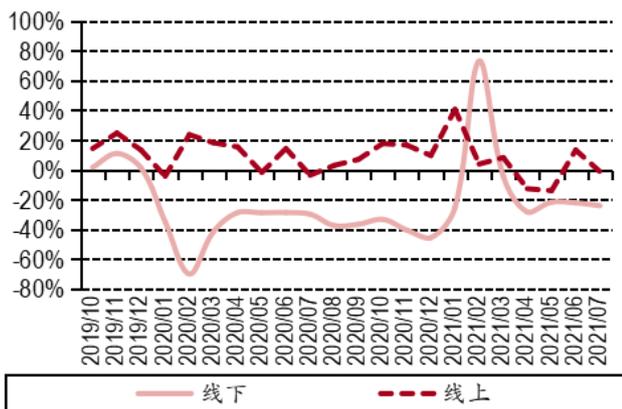
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表67. 洗碗机月度销售均价同比变化: 21年7月线下、线上均价同比分别上涨 846元、上涨 384元



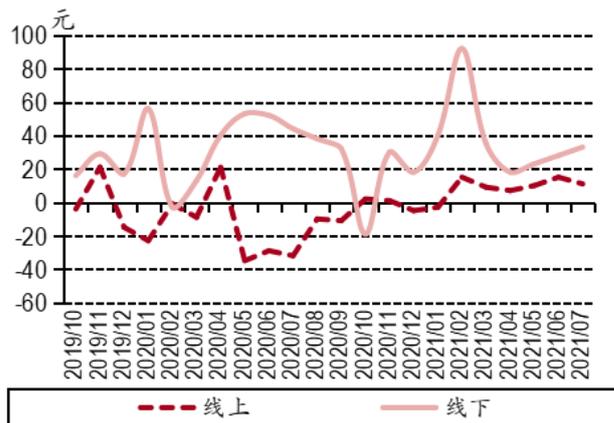
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表68. 电饭煲月度销售额同比变化: 21年7月线下、线上同比下滑 24.25%、1.30%



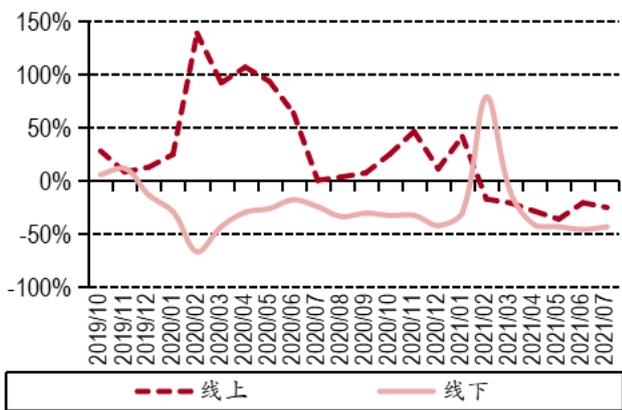
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表69. 电饭煲月度销售均价同比变化: 21年7月线下、线上均价同比分别上涨 33元、上涨 11元



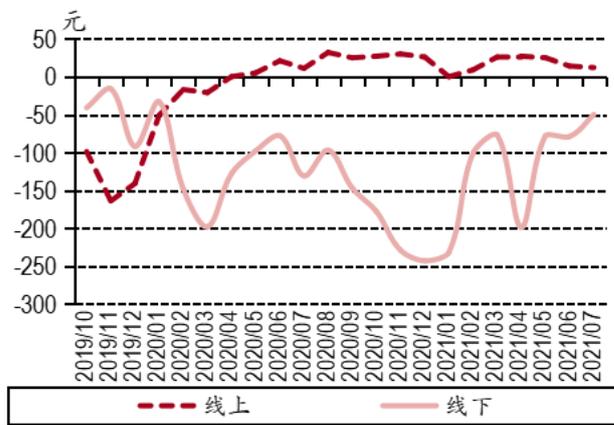
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表70. 料理机月度销售额同比变化: 21年7月线下、线上同比下滑 43.44%、下滑 25.21%



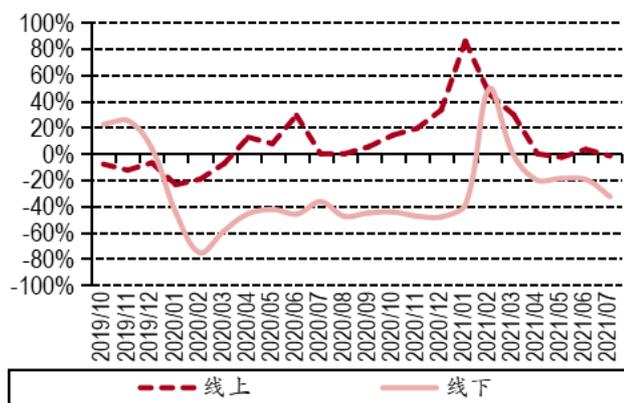
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表71. 料理机月度销售均价同比变化: 21年7月线下、线上均价同比分别下滑 50元、增长 12元



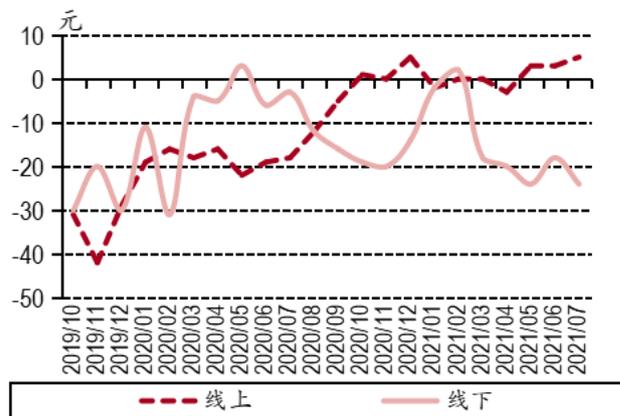
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表72. 养生壶月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比下滑 32.89%、1.87%



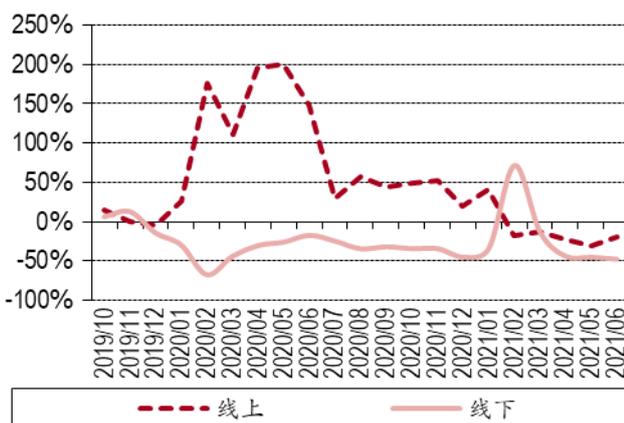
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 养生壶月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别下滑 24 元、增长 5 元



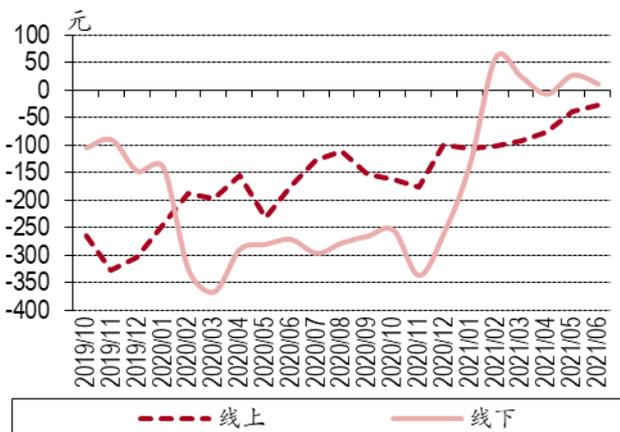
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 破壁机月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比下滑 44.21%、下滑 29.80%



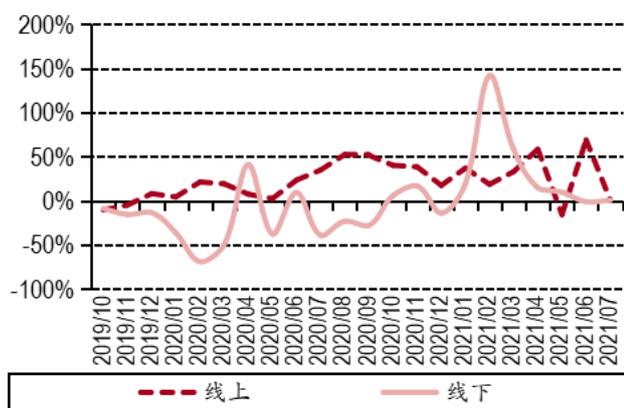
资料来源：奥维云网，中银证券

图表75. 破壁机月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别上涨 14 元、下滑 46 元



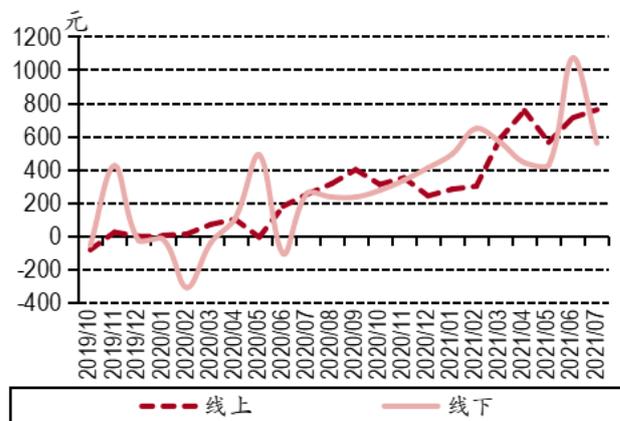
资料来源：奥维云网，中银证券

图表76. 扫地机器人月度销售额同比变化：21年7月线下、线上同比增长 0.34%、0.57%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表77. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21年7月线下、线上均价同比分别上涨 557 元、上涨 758 元

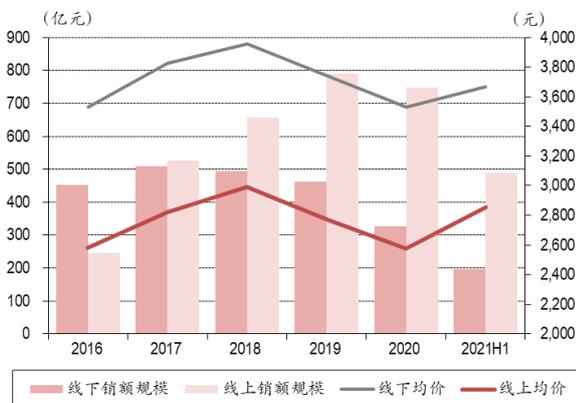


资料来源：奥维云网，中银证券

(3) 过往年度及2021上半年数据

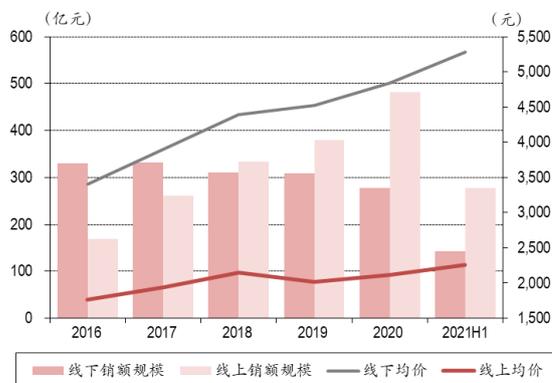
① 白色家电和彩电：

图表78. 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



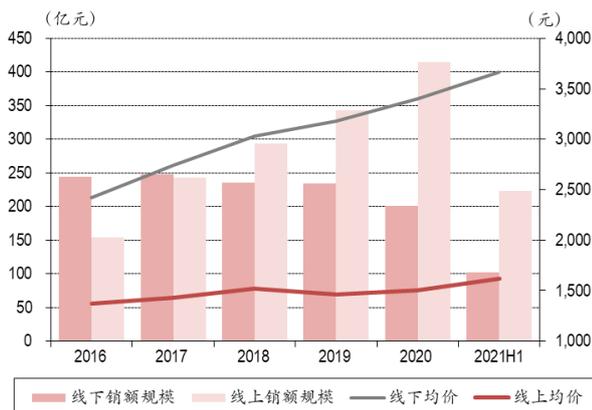
资料来源：奥维云网，中银证券

图表79. 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



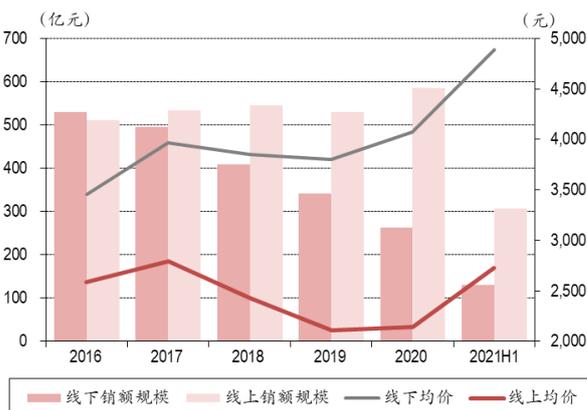
资料来源：奥维云网，中银证券

图表80. 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

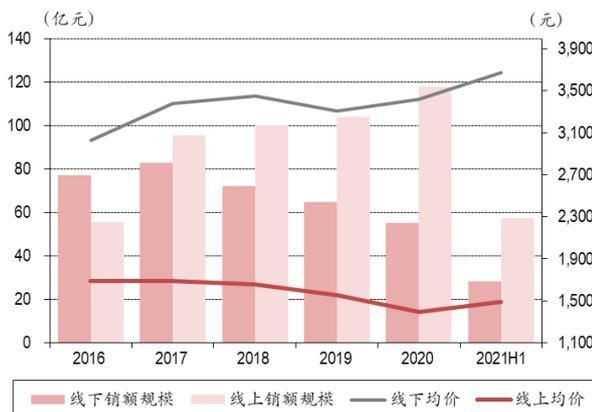
图表81. 彩电年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到130.33亿元、307.96亿元，均价为4888元、2127元



资料来源：奥维云网，中银证券

② 厨房电器：

图表82. 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



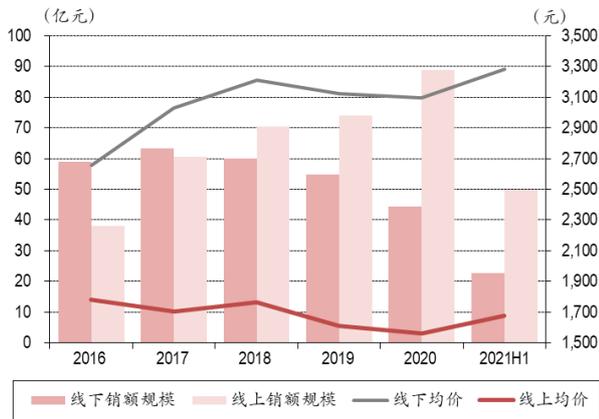
资料来源：奥维云网，中银证券

图表83. 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

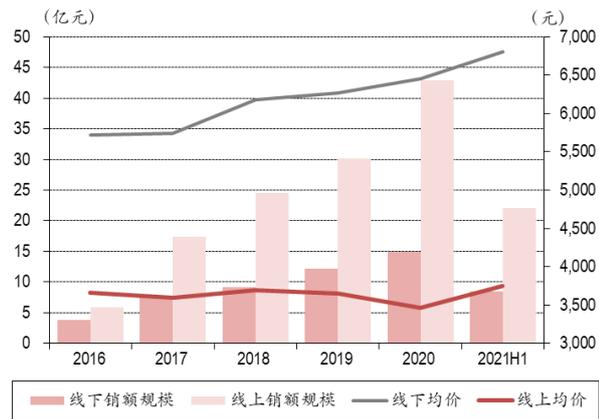
图表84. 燃气热水器年度销额与均价：21年H1线下、线上销额达到22.62亿元、49.97亿元，均价为3282、1679元



资料来源：奥维云网，中银证券

③ 小家电：

图表85. 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86. 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



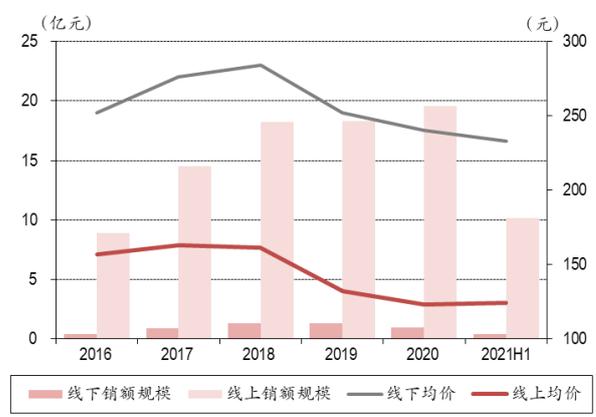
资料来源：奥维云网，中银证券

图表87. 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



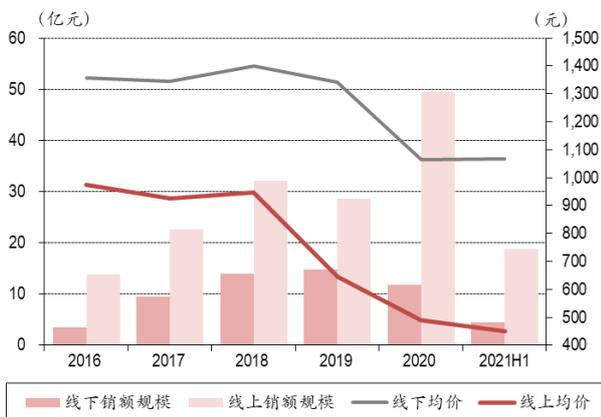
资料来源：奥维云网，中银证券

图表88. 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



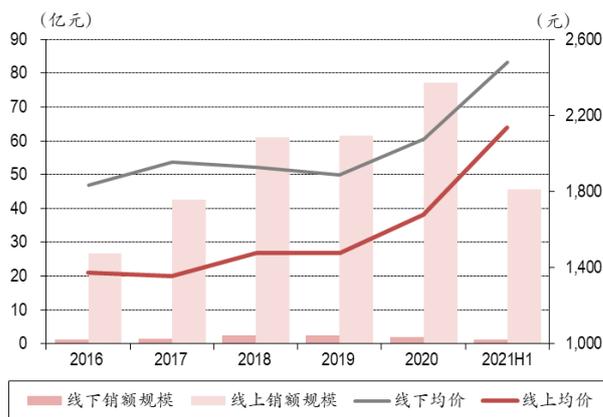
资料来源：奥维云网，中银证券

图89. 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90. 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 5.59%，铝下跌 1.54%，铅下跌 3.02%，锌下跌 2.14%；

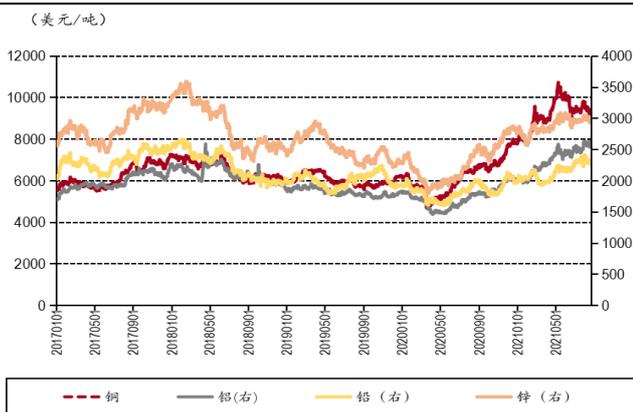
镀锌板价格方面，截至 8 月 13 日，中钢协价格指数为 138.42，较上周上涨 0.16%，较年内高点下跌 8.76%；

冷轧板卷价格方面，较上周上涨 0.31%，整体维持高位；

塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 8 月 20 日为 1039.48 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91. LME3个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜下跌5.59%，铝下跌1.54%，铅下跌3.02%，锌下跌2.14%



资料来源：万得，中银证券

图92. 镀锌板价格走势：截至8月13日，中钢协价格指数为138.42，较上周上涨0.16%



资料来源：万得，中银证券

图表93. 冷轧板卷价格方面，较上周上涨 0.31%，整体维持高位



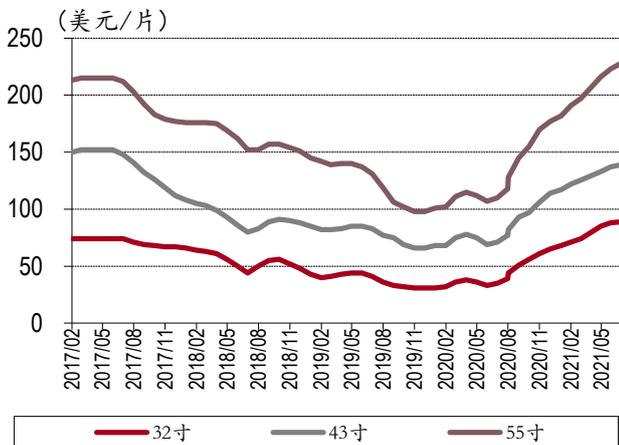
资料来源：万得，中银证券

图表94. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 8 月 20 日为 1039.48 点



资料来源：万得，中银证券

图表95. 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

【场景实验室吴声：三翼鸟开启一站式定制智慧家新时代】在8月15日的“新物种爆炸·吴声商业方法发布2021”活动现场，场景实验室创始人吴声围绕“向极致去”进行了当代商业方法的剖析和预测。其中，三翼鸟成为其论述新物种爆炸的范例之一，吴声认为，三翼鸟正以家装、家居、家电、家生活的一站式定制能力，重构体验和连接，开启“一站式定制智慧家”新时代。（中国经济时报）

【极米科技官宣全球品牌代言人易烊千玺携手带领新时代家庭进入未见的生活】2021年8月17日，极米科技宣布易烊千玺成为极米全球品牌代言人。新生代实力派易烊千玺身上的年轻有为、积极向上、专注坚定等特质与极米的品牌形象不谋而合，造就了此次极米与易烊千玺的携手并进。（北国网）

【欧普照明强势助力“30 UNDER 30”，携手酷家乐见证青年设计力量崛起】2021年8月17日，30 UNDER 30在上海举办中国设计年度新秀”。该赛事由酷家乐联合广州设计周发起、欧普照明以战略合作伙伴身份参与其中，该评选针对室内设计行业中30岁（含）以下具有突出表现的青年设计师所设立的奖项，这将成为中国首个针对30岁以下的执业设计师评选。赛事旨在以前瞻性的眼光发现即将对室内设计行业带来重大影响的年轻创业者、变革者和开拓者，促进新锐设计力量的联动成长，展示推动中国室内设计领域发展前进的后备军力量。（金融界）

【助力家电回收再利用！海尔智家首个国家级绿色再循环体系成典范】8月18日，国家发改委网站发布了海尔智家名为《积极承担企业社会责任快速构建绿色低碳再循环体系》的文章，在国家政策《关于鼓励家电生产企业开展回收目标责任制行动的通知》指导之下，做出企业的解读。为助力家电回收再利用，海尔智家担负起“先行先试”的责任，以回收业务为切入点，向拆解再利用领域延伸，探索全行业绿色循环经济模式，海尔智家搭建第一个国家级、数字化全流程绿色再循环体系，成为行业典范，为行业赋能。（证券之星）

【新增百亿“弹药”，苏宁易购打响“翻身仗”】8月18日，苏宁易购宣布，由建设银行牵头成立联合授信委员会，江苏银行、南京银行、建设银行、工商银行、农业银行和中国银行等六家银行，为苏宁易购新增百亿授信，以推进公司业务发展。获得多方助力的苏宁易购，正在谋划打响一场“翻身仗”。黄明端和任峻在内部信中号召展开行动，让苏宁易购回到该有的市场地位。（雷达财经）

【格力智能装备助力昊志机电工厂自动化升级】近日，格力智能装备与昊志机电展开合作。此次合作，昊志机电将引入格力智能仓储物流，通过立库、自动化分拣等功能区，将昊志机电的物料、半成品、成品精准、高效管理，结合AGV自动化配送，为昊志机电的高效配送及JIT管理提供了有力支持。其中AGVS中央调度系统，通过无线通信方式与智能设备之间交互信息，智能调度自动化设备作业，方便人为远程监视、操控设备动作，确保设备运行稳定可靠，可一步到位实现从现场路线方案设计到数据信息导出、保存的功能需求。智能仓储设备，实现物料自动精准出入库、物资快速调运的无人智能自动化仓库管理设备，通用性强，普及面广。精准、高效的存取方式，使库房管理更加轻松智能化。（36氪）

【行业唯一获评优秀！海尔国家重点实验室又一科技项目通过验收】海尔智家始终坚持自主创新，科技成果产出不断，科技实力实现国内、国际引领。而判断科技实力，除了看投入，外界认可和评价尤为重要。海尔数字化家电国家重点实验室是科技部评选的，行业唯一获评优秀的国家重点实验室，以科技创新实力接连获得认可。2021年8月12日，青岛市科技局公布了2021年度科技计划验收项目（第一批）名单，该实验室承担的中央引导地方专项通过验收。（牛华网）

【空调、厨电厂商纷纷加码厨房上演制冷场景大战】8月17日，海尔正式发布了全屋空气定制场景，将空调的应用场景从客厅、卧室延伸到了厨房、卫生间等多个空间，无独有偶，方太上周发布的第2代集成烹饪中心，将制冷科技与吸烟科技、烹饪科技相融合。格力电器相关负责人则指出，格力的产品布局主要还是以消费者需求为导向的，能够激起消费者消费行为的产品肯定能够解决痛点。“针对厨房、卫生间场景的空调产品和方案出现，说明产品更加细分了，用户个性化需求被越来越多地关注到了。”（凤凰网财经）

【从泛家居行业发展速度,来看火星人“火速”爆红跃居行业第一】2021年8月8日晚,火星人(300894)发布2021年半年报。公司2021上半年实现营收9.22亿元,同比上涨79.67%;净利润1.39亿元,同比上涨178.23%。火星人营收利润双线增长,营业收入跃居第一,龙头地位不断稳固。过去的五年,集成灶行业年复合增速约30%,行业红利持续爆发释放,而火星人抓住了这一机遇,结合“多渠道并进+高举高打的品牌战略+创新产品力”以惊人的速度从一名入局新手成长为行业第一。(凤凰网)

【极米科技半年报受益彩电涨价? 惠而浦中国增收不增利】8月19日晚间,智能投影企业极米科技与传统白电企业惠而浦中国相继发布2021年半年报。两家企业表现差异颇大,极米科技净利润增速超营收增速一倍,惠而浦中国增收不增利。(新京报)

【欧普照明布局智能未来,欲打造自有智能家居生态圈】在欧普照明二十五周年暨上市五周年庆典上,欧普照明称将在品牌价值、渠道创新、产品研发、智能化升级等方面持续发力,布局智能未来,力图打造自有智能家居生态圈。据了解,目前欧普照明已经实现从最初简单的单灯开关控制,到场景化的智能灯光方案,再到全屋智能家居解决方案的升级。今年,欧普照明以家居智能照明为核心,推出“欧享家”智能家居解决方案,连接安防、智能交互、影音娱乐等,提供全屋智能场景体验,为消费者打造一个专属的超级智能家。(新京报)

【家电巨头跨界医疗器械:美的、格力、海尔、TCL】目前,国内家电市场已经趋于成熟稳定,在各类电商节的催化下,家电市场已经逐步陷入胶着的竞争状态,这也促使了众多家电市场纷纷转变策略,同步跨界到其他发展潜力巨大的领域。家电企业进入医疗器械等行业可以让企业实现多元化发展、开拓新的产业空间和产品线,增强企业的综合实力和抗风险能力。(赛柏蓝机械)

【原创科技才是核心战场,海尔直驱洗衣机的自信源于自知】8月16日,海尔智家旗下的海尔洗衣机发布直驱电机拉飞机挑战视频,视频中,海尔洗衣机进行了一场力量悬殊的较量。海尔直驱洗衣机通过一台7kg的直驱电机,轻松拉着一架28吨的波音737飞机向前行进40米;而在同样条件下,皮带电机却丝毫不能拉动飞机。从做洗衣机到转型海尔衣联网生态品牌,联合上下游一起更好地服务用户——我们可以看到,海尔洗衣机在做到引领行业直驱趋势后,并没有停止前进的步伐,而是通过海尔直驱洗衣机作为核心网器,打造出智慧阳台场景新体验,为用户洗护需求进阶提供了一种新选择。(中国经济时报)

2. 核心公司公告

【倍轻松:2021年半年度报告】2021年1-6月,营业收入为54,374.18万元,同比增长64.94%;归属于母公司股东的净利润为4,136.32万元,同比增长248.78%;归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为3,772.44万元,同比增长377.68%;基本每股收益较上年同期增长242.31%;净利润率提升4.10%,毛利率上升3.13%,经营费用率下降2.26%,其中销售费用率下降0.60%,管理费用率下降1.25%。

【得邦照明:2021年半年度报告】2021年1-6月,公司实现营业收入24.62亿,同比增加18.13%,实现归属上市公司股东的净利润1.82亿,同比增加5.56%,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.27亿,同比下降18.42%。因公司二季度起剥离了得邦塑料、并表上海良勤和武汉良信鹏,排除以上因素公司同口径销售增长28.8%,扣非净利润同比增长1.38%。

【极米科技:2021年半年度报告】报告期内,公司实现营业收入168,664.46万元,同比增长47.48%;营业成本106,577.11万元,同比增长34.60%;截止2021年6月30日,公司总资产450,743.74万元,比年初增长81.73%;总负债204,874.03万元,比年初增加20.62%;资产负债率为45.45%;归属于股东的净利润19,271.53万元,同比增长98.06%;总体经营保持稳定的增长。

【亿田智能:2021年半年度报告】报告期内,公司实现营业收入5亿元,同比增长92.12%;归属于上市公司股东的净利润9,160万元,同比增长66.24%;每股收益0.86元,同比增长24.64%;总资产15.04亿元,同比增长6.65%;归属于上市公司股东所有者权益10.64亿元,同比增长3.73%。

【公牛集团:2021年半年度报告】2021年上半年,公司抓住经济快速恢复的机遇,有效应对原材料大幅上涨的局面,采取积极的经营策略,实现了经营业绩的较快增长。2021年上半年,公司实现营业收入58.20亿元,同比增长41.65%,实现归属于上市公司股东的净利润14.21亿元,同比增长76.85%。

附录图表 96. 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	2,773	11.53	8.68	20.98	11.16	9.81
002508.SZ	老板电器	381	20.71	1.25	45.39	19.55	16.84
002035.SZ	华帝股份	63	13.15	2.05	13.71	11.17	9.51
000333.SZ	美的集团	5,078	17.58	2.22	53.84	17.07	15.22
600690.SH	海尔智家	2,296	22.58	1.40	80.32	20.09	16.80
002032.SZ	苏泊尔	418	20.42	2.52	0.06	19.78	17.43
688169.SH	石头科技	833	53.45	0.16	72.34	45.78	35.06
603486.SH	科沃斯	990	105.99	0.29	62.97	62.64	44.49
002705.SZ	新宝股份	194	19.39	2.55	29.96	16.54	13.30
002429.SZ	兆驰股份	259	12.77	0.00	3.10	13.13	11.37
002242.SZ	九阳股份	183	18.76	4.20	16.49	17.76	15.69
603868.SH	飞科电器	168	25.56	2.59	38.53	23.25	21.18
000921.SZ	海信家电	163	10.97	2.46	51.89	10.68	9.23
002959.SZ	小熊电器	87	21.00	2.15	1.92	17.72	14.11
603355.SH	莱克电气	171	39.90	6.71	75.71	22.37	17.43
600060.SH	海信视像	162	12.05	2.22	2.25	11.24	9.68
600839.SH	四川长虹	131	31.38	0.35	17.31	-	-
002677.SZ	浙江美大	99	15.86	3.90	1.36	14.92	12.45
000810.SZ	创维数字	82	17.83	1.29	0.47	14.05	12.17
002614.SZ	奥佳华	97	16.51	1.95	4.55	15.59	11.97
603579.SH	荣泰健康	41	17.49	1.73	34.87	13.46	11.25

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