

## 白电回暖，集成灶、清洁电器景气度延续，8月家电淘数据跟踪

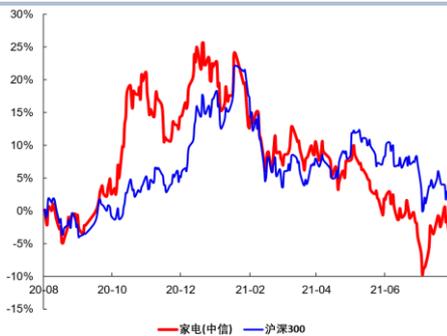
**行业评级：增持**

报告日期：2021-09-13

**主要观点：**

● **本周专题：8月家电淘数据跟踪**

**行业指数与沪深300走势比较**



**分析师：马远方**

执业证书号：S0010521070001

邮箱：mayf@hazq.com

**分析师：虞晓文**

执业证书号：S0010520050002

邮箱：yuxw@hazq.com

**8月淘系家电数据出炉，白电延续回暖，清洁电器增速亮眼。**销额方面，8月白电中空、冰、洗分别同比+16%、15%、42%，延续7月以来回暖趋势，景气度向上。清洁电器中洗地机增速尤为亮眼，同比+1809%，远超其他子行业增速，需求强劲；**均价方面**，白电和厨房大电同比提升较多，空调、冰箱、洗衣机、集成灶、洗碗机均价分别同比+27%、+43%、+56%、+47%、+32%，小家电各品类表现各异。**白电：空冰洗保持高增。**8月空调销额17.7亿元（同比+16%）、销量51.4万台（同比-9%）、均价3447元（同比+27%）；8月冰箱销额15.1亿元（同比+15%）、销量72.2万台（同比-20%）、均价2098元（同比+43%）；8月洗衣机销额14.8亿元（同比+42%）、销量81.6万台（同比-9%）、均价1813元（同比+56%）；**厨房大电：集成灶、洗碗机新兴品类景气度延续。**8月集成灶销额2.4亿元（同比+10%）、销量36496台（同比-25%）、均价6645元（同比+47%）；8月洗碗机销额1.4亿元（同比+4%）、销量3.6万台（同比-21%）、均价4033元（同比+32%）；**清洁小家电：扫地机增速放缓，洗地机表现亮眼。**8月扫地机器人销额4.1亿元（同比-13%）、销量23.0万台（同比-32%）、均价1782元（同比+27%）；8月洗地机销额6.3亿元（同比+1809%）、销量25.4万台（同比+1984%）、均价2458元（同比-8%）；**厨房小家电：增速回落，短期承压。**8月厨房小家电销额39.3亿元（同比-14%）、销量1812.9万台（同比-21%）、均价217元（同比+8%）；**个护小家电：整体承压，表现各异。**8月个护小家电销额27.7亿元（同比-10%）、销量2407.5万台（同比-9%）、均价115元（同比-1%）。

● **本周观点**

**白电板块：**展望下半年，2020年疫情导致的6-7月份高基数压力将得到缓解，叠加5月以来大宗原材料涨价趋势有所缓解、6月以来地产竣工提速带来的需求释放，以及7月以来高温天气增多，因此，预计下半年作为必需品的白电将迎来底部复苏。

**厨电板块：**地产竣工加速大背景下，厨电企业将充分受益。从集成灶龙头火星人、浙江美大、亿田智能已发布的中报看：火星人实现营收9.2亿元、归母净利润1.4亿元，分别同比79.7%/178.2%；浙江美大实现营收9.1亿元、归母净利润2.5亿元，分别同比+40.7%/49.2%；亿田智能实现营收16.87亿元、归母净利润1.93亿元，分别同比+47.5%/98.1%。集成灶板块高景气度和渗透率提升逻辑持续得到验证，未来有望延续。

**清洁电器板块：**石头科技于8月25日推出新款带拖布自清洁扫地机G10和洗地机U10，同时洗地机的快速放量吸引美的、莱克、九阳等

**相关报告**

企业迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，清洁电器板块景气度的确定性较强。

#### ● 投资建议

推荐关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头**海尔智家、美的集团、格力电器**。

推荐关注产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头**火星**人，以及全面推进产品、品牌、渠道和管理提升的集成灶龙头**亿田智能**。

推荐关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头**科沃斯**，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头**石头科技**。

#### ● 风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响。

## 正文目录

<b>1 本周专题：8月家电淘数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
1.1 总体：8月白电延续回暖，清洁电器增速亮眼 .....	5
1.2 白电：空冰洗保持高增 .....	6
1.3 厨电：集成灶、洗碗机新兴品类景气度延续 .....	7
1.4 清洁小家电：扫地机增速放缓，洗地机表现亮眼 .....	8
1.5 厨房小家电：增速回落，短期承压 .....	9
1.6 个护小家电：整体承压，表现各异 .....	10
<b>2 本周观点</b> .....	<b>10</b>
2.1 白电板块：关注龙头底部复苏 .....	10
2.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道 .....	11
2.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头 .....	11
<b>3 本周家电板块走势</b> .....	<b>12</b>
<b>4 本周重要公告</b> .....	<b>13</b>
<b>5 风险提示：</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

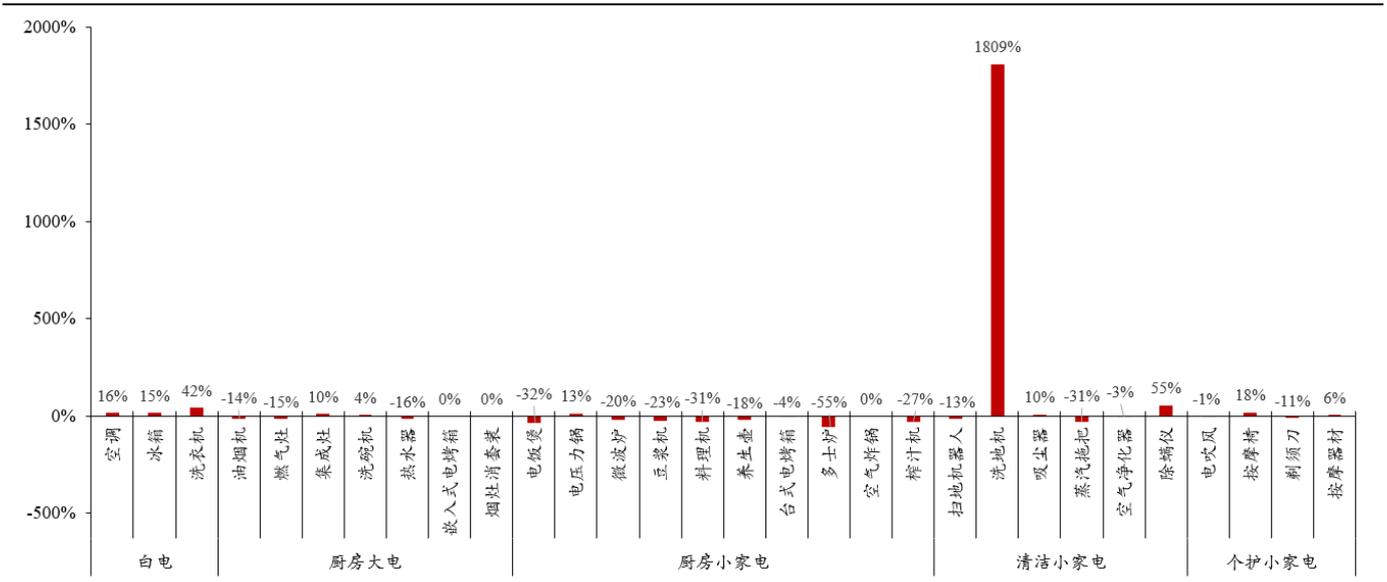
图表 1 8月家电各品类销额增速 (%)	5
图表 2 8月家电各品类均价增速 (%)	5
图表 3 8月空调重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	6
图表 4 8月冰箱重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	6
图表 5 8月洗衣机重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	6
图表 6 8月油烟机重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	7
图表 7 8月燃气灶重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	7
图表 8 8月集成灶重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	8
图表 9 8月洗碗机重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	8
图表 10 8月扫地机器人重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	9
图表 11 8月洗地机重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	9
图表 12 8月厨房小家电重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	10
图表 13 8月厨房小家电重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)	10
图表 14 家电指数周涨跌幅	12
图表 15 家电指数年走势	12
图表 16 家电重点公司估值	12
图表 17 上市公司重要公告	13

# 1 本周专题：8月家电淘数据跟踪

## 1.1 总体：8月白电延续回暖，清洁电器增速亮眼

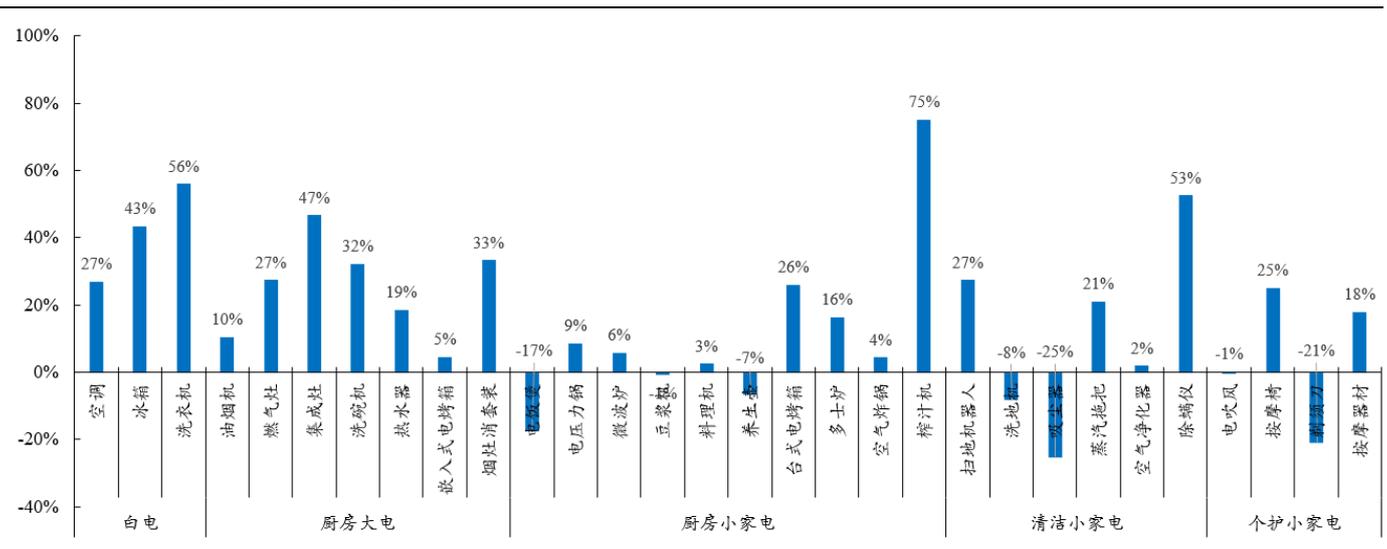
据淘系数据，8月白电延续回暖，清洁电器增速亮眼。销额方面，8月白电中空、冰、洗分别同比+16%、15%、42%，延续7月以来回暖趋势，景气度向上。清洁电器中洗地机增速尤为亮眼，同比+1809%，远超其他子行业增速，需求强劲；均价方面，白电和厨房大电同比提升较多，空调、冰箱、洗衣机、集成灶、洗碗机均价分别同比+27%、+43%、+56%、+47%、+32%，小家电各品类表现各异。

图表 1 8月家电各品类销额增速 (%)



资料来源：淘系数据，华安证券研究所

图表 2 8月家电各品类均价增速 (%)



资料来源：淘系数据，华安证券研究所

## 1.2 白电：空冰洗保持高增

8月空调量跌价增，销额同比+16%。8月空调销额17.7亿元（同比+16%）、销量51.4万台（同比-9%）、均价3447元（同比+27%），销额增长主要由均价提升贡献。分品牌看，美的8月销售6.8万台，同比-54%，均价3324元，同比+17%，增速低于行业；格力8月销售20.8万台，同比+85%，均价4351元，同比+23%，呈现量价齐升趋势，增速领跑行业；海尔8月销售2.6万台，同比+74%，均价3534元，同比+15%，亦实现量价齐升，增速仅次于格力。

图表3 8月空调重点品牌销额、销量、均价及增速（%）

品类	品牌	销额(亿元)	销额同比	销量(万台)	销量同比	均价(元)	均价同比
空调	整体	17.7	16%	51.4	-9%	3447	27%
	美的	2.2	-46%	6.8	-54%	3324	17%
	格力	9.1	128%	20.8	85%	4351	23%
	海尔	0.9	99%	2.6	74%	3534	15%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

8月冰箱量跌价增，销额同比+15%。8月冰箱销额15.1亿元（同比+15%）、销量72.2万台（同比-20%）、均价2098元（同比+43%），销额增长亦主要由均价提升拉动。分品牌看，海尔8月销售16.0万台，同比+10%，均价3430元，同比+34%，量价齐升、领跑行业；美的8月销售8.8万台，同比+20%，均价2696元，同比+4%，亦实现量价齐升，且销额增长主要由销量增长拉动。

图表4 8月冰箱重点品牌销额、销量、均价及增速（%）

品类	品牌	销额(亿元)	销额同比	销量(万台)	销量同比	均价(元)	均价同比
冰箱	整体	15.1	15%	72.2	-20%	2098	43%
	海尔	5.5	48%	16.0	10%	3430	34%
	美的	2.4	26%	8.8	20%	2696	4%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

8月洗衣机量跌价增，销额同比+42%。8月洗衣机销额14.8亿元（同比+42%）、销量81.6万台（同比-9%）、均价1813元（同比+56%），销额增长主要由均价提升拉动。分品牌看，海尔8月销售17.8万台，同比+32%，均价3007元，同比+30%，呈现量价齐升趋势，增速领跑行业；美的8月销售4.8万台，同比-41%，均价2124元，同比+32%，销量下滑带动销额同比-22%。

图表5 8月洗衣机重点品牌销额、销量、均价及增速（%）

品类	品牌	销额(亿元)	销额同比	销量(万台)	销量同比	均价(元)	均价同比
洗衣机	整体	14.8	42%	81.6	-9%	1813	56%
	海尔	5.4	71%	17.8	32%	3007	30%
	美的	1.0	-22%	4.8	-41%	2124	32%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

### 1.3 厨房大电：集成灶、洗碗机新兴品类景气度延续

8月油烟机量跌价增，销额同比-14%。8月油烟机销额2.5亿元（同比-14%）、销量32.5万台（同比-22%）、均价764元（同比+10%），销量下滑拖累销额表现。分品牌看，老板8月销售8596台，同比+6%，均价2967元，同比+12%，呈现量价齐升趋势，增长较为稳健；方太8月销售7939台，同比+2%，均价2977元，同比+3%，基本与上年持平；华帝8月销售8002台，同比+42%，均价2189元，同比-10%，销量增长快于均价下跌，拉动销额同比+28%；美的8月销售12184台，同比+56%，均价1973元，同比+36%，实现量价齐升，增速领跑行业。

图表6 8月油烟机重点品牌销额、销量、均价及增速（%）

品类	品牌	销额(万元)	销额同比	销量(台)	销量同比	均价	均价同比
油烟机	整体	24874	-14%	32543	-22%	764	10%
	老板	2550	5%	8596	6%	2967	12%
	方太	2363	1%	7939	2%	2977	3%
	华帝	1752	28%	8002	42%	2189	-10%
	美的	2404	40%	12184	56%	1973	36%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

8月燃气灶量跌价增，销额同比-15%。8月燃气灶销额1.2亿元（同比-15%）、销量24.1万台（同比-34%）、均价490元（同比+27%），销量下滑明显，亦拖累销额表现。分品牌看，老板8月销售3517台，同比+32%，均价1769元，同比+26%，呈现量价齐升趋势，增长领跑行业；方太8月销售5147台，同比+1%，均价1799元，同比+7%，增长稳健，仅次于老板；华帝8月销售11111台，同比+2%，均价1077元，同比0%，总体与上年同期基本持平；美的8月销售14046台，同比-40%，均价924元，同比+22%，销量下滑拖累销额表现，销额同比-26%。

图表7 8月燃气灶重点品牌销额、销量、均价及增速（%）

品类	品牌	销额(万元)	销额同比	销量(台)	销量同比	均价	均价同比
燃气灶	整体	11836	-15%	241478	-34%	490	27%
	老板	622	14%	3517	32%	1769	26%
	方太	926	6%	5147	1%	1799	7%
	华帝	1196	2%	11111	2%	1077	0%
	美的	1297	-26%	14046	-40%	924	22%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

8月集成灶量跌价增，销额同比+10%。8月集成灶销额2.4亿元（同比+10%）、销量36496台（同比-25%）、均价6645元（同比+47%），主因蒸烤一体机款占比提升带动行业均价提升，进而拉动销额增长。分品牌看，火星人8月销售5049台，同比+60%，均价11096元，同比+38%，呈现量价齐升趋势，增速领跑行业；美大8月销售505台，同比+12%，均价8832元，同比-9%，增长较为稳健，销额与上年基本持平；亿田8月销售2504台，同比+50%，均价11759元，同比31%，亦实现量价齐升，增速仅次于火星人；帅丰8月销售1755台，同比-8%，均价11276元，同比+30%，增速介于美大和亿田之间。

图表 8 8月集成灶重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)

品类	品牌	销额 (万元)	销额同比	销量(台)	销量同比	均价	均价同比
集成灶	整体	24253	10%	36496	-25%	6645	47%
	火星人	5602	120%	5049	60%	11096	38%
	美大	446	2%	505	12%	8832	-9%
	亿田	2945	97%	2504	50%	11759	31%
	帅丰	1979	20%	1755	-8%	11276	30%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

8月洗碗机量跌价增，销额同比+4%。8月洗碗机销额1.4亿元（同比+4%）、销量3.6万台（同比-21%）、均价4033元（同比+32%），均价提升明显，拉动销额保持正增长。分品牌看，西门子8月销售5465台，同比-21%，均价6089元，同比+1%，销量下滑拖累销额同比下滑-21%；老板8月销售1766台，同比+179%，均价5453元，同比+5%，销量增长迅猛，拉动销额同比增长+193%，增速领跑行业；方太8月销售1635台，同比+84%，均价5659元，同比-9%，销量增长对冲均价下滑，带动销额同比增长+68%，仅次于老板；美的8月销售5137台，同比-59%，均价4632元，同比+45%，销量下滑拖累销额表现，销额同比下降41%。

图表 9 8月洗碗机重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)

品类	品牌	销额 (万元)	销额同比	销量(台)	销量同比	均价	均价同比
洗碗机	整体	14497	4%	35943	-21%	4033	32%
	西门子	3328	-21%	5465	-21%	6089	1%
	老板	963	193%	1766	179%	5453	5%
	方太	925	68%	1635	84%	5659	-9%
	美的	2380	-41%	5137	-59%	4632	45%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

#### 1.4 清洁小家电：扫地机增速放缓，洗地机表现亮眼

8月扫地机器人量跌价增，销额同比-13%。8月扫地机器人销额4.1亿元（同比134%）、销量23.0万台（同比32%）、均价1782元（同比+27%），销量下滑拖累销额表现。分品牌看，科沃斯8月销售5.9万台，同比+9%，均价2636元，同比+26%，量价齐升、增长稳健；石头8月销售1.2万台，同比+62%，均价2754元，同比+3%，销量增长较快，拉动销额同比增长+68%；云鲸8月销售1.2万台，同比-55%，均价2099元，同比-25%，量价齐跌，增速跑输行业；米家8月销售1.3万台，同比-29%，均价1596元，同比+6%，销量下滑拖累销额同比-25%；追觅8月销售0.6万台，同比+6264%，均价4330元，同比+167%，量价高增，增速远超行业，带动销额同比+16886%，表现亮眼。

图表 10 8月扫地机器人重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)

品类	品牌	销额 (亿元)	销额同比	销量 (台)	销量同比	均价	均价同比
扫地机器人	整体	4.1	-13%	23.0	-32%	1782	27%
	科沃斯	1.6	38%	5.9	9%	2636	26%
	石头	0.3	68%	1.2	62%	2754	3%
	云鲸	0.5	-66%	2.5	-55%	2099	-25%
	米家	0.2	-25%	1.3	-29%	1596	6%
	追觅	0.3	16886%	0.6	6264%	4330	167%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

8月洗地机量增价跌，销额同比+1809%。8月洗地机销额6.3亿元(同比1809%)、销量25.4万台(同比1984%)、均价2458元(同比-8%)，销量增长迅猛，拉动销额亦高速增长。分品牌看，添可8月销售29712台，同比+431%，均价3867元，同比+16%，量价齐升，高增趋势不改；必胜8月销售180900台，同比+7915%，均价2290元，同比-25%，销量高增拉动销额同比增长5911%，增速领跑行业；石头8月销售443台，均价4199元，规模较小，8月25日石头推出新品G10，目前开放预售，预计后期有望实现高增；美的8月销售515台，均价3751元，规模亦较小，后续有望推出新品，推动规模提升。

图表 11 8月洗地机重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)

品类	品牌	销额 (万元)	销额同比	销量 (台)	销量同比	均价	均价同比
洗地机	整体	62555	1809%	254455	1984%	2458	-8%
	添可	11488	518%	29712	431%	3867	16%
	必胜	41422	5911%	180900	7915%	2290	-25%
	石头	186	-	443	-	4199	-
	美的	193	-	515	-	3751	-

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

## 1.5 厨房小家电：增速回落，短期承压

8月厨房小家电量跌价增，销额同比-14%。8月厨房小家电销额39.3亿元(同比-14%)、销量1812.9万台(同比-21%)、均价217元(同比8.3%)，销量下滑拖累销额表现。分品牌看，美的8月销售212万台，同比+4%，均价212元，同比-5%，总体表现稳健，基本与上年持平；九阳8月销售130万台，同比-25%，均价246元，同比+6%，销量下滑拖累销额同比下滑21%；苏泊尔8月销售181万台，同比+16%，均价233元，同比+3%，量价齐升，增速领跑行业；小熊8月销售89万台，同比-33%，均价149元，同比+21%，均价下滑未能对冲销量下滑，致使销额同比下降19%；摩飞8月销售12万台，同比-6%，均价457元，同比+1%，总体增速较为稳健，销额同比仅下滑5%。

图表 12 8月厨房小家电重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)

品类	品牌	销额 (亿元)	销额同比	销量 (万台)	销量同比	均价	均价同比
厨房小家电	整体	39.3	-14%	1813	-21%	217	8%
	美的	4.5	-1%	212	4%	212	-5%
	九阳	3.2	-21%	130	-25%	246	6%
	苏泊尔	4.2	20%	181	16%	233	3%
	小熊	1.3	-19%	89	-33%	149	21%
	摩飞	0.6	-5%	12	-6%	457	1%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

## 1.6 个护小家电：整体承压，表现各异

8月个护小家电量跌价增，销额同比-6%。8月个护小家电销额27.7亿元（同比-6%）、销量2407.5万台（同比-20%）、均价115元（同比-1%），销额下滑拖累销额表现。分品牌看，奥佳华8月销售3.0万台，同比+624%，均价1179元，同比-54%，销量大幅增长拉动销额同比增长236%，增速领跑行业；荣泰健康8月销售0.7万台，同比-20%，均价3738元，同比+45%，均价提升带动销额同比增长+16%；倍轻松8月销售7.0万台，同比+35%，均价511元，同比-20%，销量增长对冲均价下行，拉动销额同比增长+8%；SKG8月销售12.1万台，同比-32%，均价540元，同比+16%，销量下滑致使销额同比下降21%，增速低于行业平均。

图表 13 8月个护小家电重点品牌销额、销量、均价及增速 (%)

品类	品牌	销额 (亿元)	销额同比	销量 (万台)	销量同比	均价	均价同比
个护小家电	整体	27.7	-10%	2407.5	-10%	115	-1%
	奥佳华	0.3	236%	3.0	624%	1179	-54%
	荣泰健康	0.3	16%	0.7	-20%	3738	45%
	倍轻松	0.4	8%	7.0	35%	511	-20%
	SKG	0.7	-21%	12.1	-32%	540	16%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

## 2 本周观点

### 2.1 白电板块：关注龙头底部复苏

据奥维数据，白电7月线上零售延续5月以来的强劲涨势，空/冰/洗线上呈现量价齐升态势，线上销额分别同比+57.6%/23.3%/19.3%，线上销量分别同比+38.5%/13.6%/4.1%，线上均价分别同比13.8%/8.6%/14.6%。其中，7月空调数据尤为亮眼，线上、线下增速环比6月均有大幅提升（线上销额/销量环比6月分别提升40.3/36.7 pct，线下销额/销量环比6月分别提升22.6/17.5pct），主要因为7月以来高温天气推动空调需求上行和6月以来地产竣工加速带来的需求释放所致。

展望下半年，2020年疫情导致的6-7月份高基数压力将得到缓解，叠加5月以来大宗原材料涨价趋势有所缓解、6月以来地产竣工提速带来的需求释放，以及7月以来高温天气增多，因此，预计下半年作为必需品的白电将迎来底部复苏。

投资建议：推荐关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头海尔智家、美的集团、格力电器。

## 2.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道

据奥维数据，厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化。传统厨电方面，7月油烟机/燃气灶/热水器线上销额分别同比-6.6%/-13.5%/9.2%，新兴厨电方面，集成灶/洗碗机7月线上销额分别同比-12.6%/-14.5%。传统和新兴厨电环比6月增速均有所不同程度的放缓，主要因为618电商促销引起的虹吸效应所致。但集成灶线下销额仍维持较高增速，7月同比+49.4%，增速环比6月增速仍提升3.7个pct，板块景气度仍较好。

从集成灶龙头火星人、浙江美大、亿田智能已发布的中报看：火星人实现营收9.2亿元、归母净利润1.4亿元，分别同比79.7%/178.2%；浙江美大实现营收9.1亿元、归母净利润2.5亿元，分别同比+40.7%/49.2%；亿田智能实现营收16.87亿元、归母净利润1.93亿元，分别同比+47.5%/98.1%，集成灶板块的高景气度和渗透率提升逻辑持续得到验证，未来有望延续。

投资建议：推荐关注产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头火星人，以及全面推进产品、品牌、渠道和管理提升的集成灶龙头亿田智能。

## 2.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头

据奥维数据，7月清洁电器/扫地机器人线上销额分别同比6.6%/0.6%，线下销额分别同比9.1%/0.3%，环比6月增速有所放缓，主因618促销导致的虹吸效应所致。

从上半年清洁电器销售情况来看，拖布自清洁类扫地机快速放量，主要因为科沃斯于2021年3月推出带拖布自清洁的扫地机器人地宝N9+，拉动该品类快速增长，7月单月该品类占行业的线上销售额比重已接近50%；洗地机行业同样保持快速增长，7月线上销额同比+36.3%，环比6月提升18.3个pct，7月线上/线下销额市占率分别达到16.7%/39.1%，相较年初，分别提升4.6/29.4个pct，渗透率持续提升。

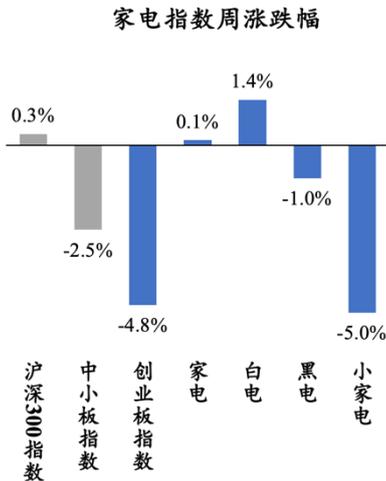
展望下半年，石头科技将在8月25日推出新款带拖布自清洁扫地机和洗地机，同时洗地机的快速放量已吸引美的、莱克等企业迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，清洁电器板块的高景气度确定性较强。

投资建议：推荐关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头科沃斯，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头石头科技。

### 3 本周家电板块走势

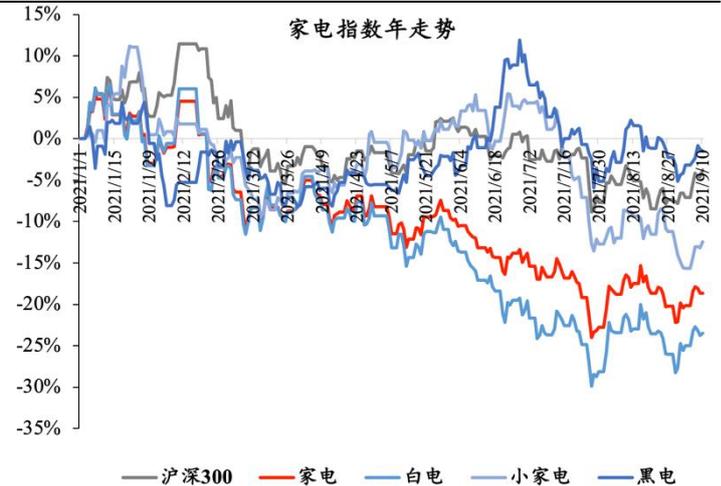
本周沪深300指数上涨0.3%，中小板指数下跌2.5%，创业板指数下跌4.8%，家电板块涨幅弱于大盘，上涨0.1%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为1.4%、-1.0%、-5.0%。

图表 14 家电指数周涨跌幅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 家电指数年走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 家电重点公司估值

【华安家电】家电重点公司估值														
公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	EPS				PE				BVPS	PB	
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E			
白电	美的集团	4,890	3.3%	-25.0%	3.6	4.2	4.8	5.3	19.5	16.7	14.7	13.1	15.2	4.6
	格力电器	2,442	-2.2%	-29.1%	4.1	4.1	4.6	5.2	9.9	9.9	8.8	7.8	18.8	2.2
	海尔智家	2,672	8.5%	-2.1%	1.3	1.3	1.6	1.8	22.1	21.4	18.0	15.7	5.1	5.5
	海信家电	182	-3.1%	0.2%	1.3	1.3	1.5	1.7	10.1	10.2	8.9	7.8	6.4	2.1
厨电	老板电器	333	-2.2%	-19.0%	1.7	2.1	2.4	2.7	20.9	17.1	14.7	12.9	7.5	4.7
	华帝股份	66	4.4%	-12.1%	0.9	0.7	0.8	0.9	8.9	11.6	10.0	8.9	3.5	2.2
	浙江美大	96	-1.7%	0.9%	0.7	1.0	1.2	1.5	20.9	14.4	12.0	10.2	2.4	6.2
	火星人	202	-2.4%	0.3%	0.7	1.0	1.4	1.8	75.4	48.2	36.0	27.7	1.6	31.9
	亿田智能	61	-2.5%	47.3%	1.2	1.9	2.5	3.1	46.9	30.8	23.3	18.3	3.2	18.0
	帅丰电器	43	-2.3%	8.9%	1.7	1.8	2.3	3.0	18.2	16.3	12.8	10.1	5.1	5.8
小家电	苏泊尔	399	-3.1%	-35.2%	2.3	2.6	2.9	3.3	20.8	19.1	16.8	14.9	8.5	5.8
	九阳股份	160	-2.9%	-29.2%	1.1	1.3	1.5	1.7	19.6	15.8	14.0	12.1	5.1	4.1
	小熊电器	76	1.3%	-36.0%	2.7	2.6	3.3	4.0	18.2	18.9	14.7	12.3	11.3	4.3
	新宝股份	177	-0.6%	-46.9%	0.9	1.3	1.7	2.0	25.0	16.0	12.7	10.5	5.4	4.0
	科沃斯	864	-2.2%	70.8%	0.2	3.3	4.6	6.1	686.1	45.1	32.5	24.9	4.4	34.3
	石头科技	597	2.9%	29.5%	15.7	26.4	34.4	43.8	57.2	33.9	26.0	20.4	89.7	10.0
	极米科技	241	-2.1%	-6.6%	3.1	9.4	13.9	20.0	157.2	51.5	34.6	24.1	13.4	36.0
	光峰科技	136	1.3%	64.3%	0.5	0.5	0.7	0.9	67.0	59.3	43.8	32.2	4.4	6.8
	飞科电器	176	0.7%	-15.1%	1.6	1.6	1.8	2.1	25.8	24.6	21.9	19.7	6.3	6.4
	莱克电气	150	-2.4%	34.4%	1.3	1.3	1.7	2.1	20.9	20.2	15.5	12.7	5.7	4.6
黑电	奥佳华	93	-3.6%	12.6%	0.5	1.0	1.3	1.6	28.4	14.9	11.4	9.2	5.3	2.8
	荣泰健康	42	3.6%	0.7%	2.1	2.0	2.5	3.0	14.0	14.6	11.9	10.0	11.8	2.5
	海信视像	151	-1.0%	7.3%	0.4	1.1	1.3	1.6	27.2	10.7	8.8	7.3	11.1	1.0
创维数字	84	2.1%	5.7%	0.6	0.6	0.7	0.8	12.9	13.8	11.9	10.0	3.5	2.2	

资料来源: wind 一致预期, 华安证券研究所

## 4 本周重要公告

图表 17 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2021-09-11	惠而浦	<b>公司关于控股股东增持计划的进展公告：</b> 格兰仕家用电器计划自 2021 年 5 月 12 日起 12 个月内，以自有及自筹资金增持本公司 A 股股份，拟累计增持股份不低于公司总股本的 1.00%，不超过公司总股本的 5.00%，本次增持不设价格区间。
2021-09-11	亿田智能	<b>发布 2021 年限制性股票激励计划(草案)：</b> 本激励计划拟向激励对象授予 176.90 万股限制性股票。其中，首次授予 151.90 万股；预留授予 25.00 万股，本激励计划首次授予的激励对象合计 89 人，包括公司（含控股子公司，下同）高级管理人员、核心管理人员及核心技术（业务）人员及董事会认为需要激励的其他人员。本激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票。
2021-09-11	四川长虹	<b>关于下属子公司转让参股公司股权的公告：</b> 中广融合是本公司下属子公司长虹网络的参股公司。长虹网络拟通过在西南联合产权交易所公开挂牌的方式转让其持有的中广融合 6% 股权（含未实缴出资金额 600 万元对应的出资义务）。本次转让底价拟定为 1,800 万元。
2021-09-11	深康佳 A	<b>康佳集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要：</b> 本次交易，上市公司拟向明高控股等 11 名明高科技股东发行股份购买其持有的明高科技 100% 股权，拟向海四达集团等 33 名海四达电源股东发行股份及支付现金购买其持有的海四达电源 100% 股权，并向控股股东华侨城集团发行股份募集配套资金。 <b>关于披露重组预案暨股票复牌的提示性公告：</b> 康佳集团股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划资产重组事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经向深圳证券交易所申请，公司股票于 2021 年 8 月 31 日开市起停牌，并将于 2021 年 9 月 13 日开市起复牌。
2021-09-09	格力电器	<b>关于回购股份比例达到 5%暨回购进展公告：</b> 截至 2021 年 9 月 8 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 313,236,027 股，占公司截至 2021 年 9 月 8 日总股本的 5.2069%，最高成交价为 56.11 元/股，最低成交价为 40.21 元/股，支付的总金额为 14,894,962,349.39 元，本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。
2021-09-09	澳柯玛	<b>中信建投证券股份有限公司关于青岛澳柯玛控股集团有限公司免于发出要约收购公司的持续督导意见：</b> 经青岛市国资委批准，澳柯玛控股集团受让青岛企发投持有的澳柯玛 79,918,327 股股份，并取得青岛企发投持有的上市公司 159,037,471 股股份的表决权。本次收购完成后，收购人合计拥有上市公司表决权的比例为 29.90%，超过上市公司当时控股股东青岛企发投持有的 8.69% 的表决权，收购人成为上市公司控股股东。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

## 5 风险提示：

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：马远方**，新加坡管理大学量化金融硕士，曾任职国盛证券研究所，2020年新财富轻工纺服第4名团队。2021年加入华安证券研究所，以龙头白马确立研究框架，擅长挖掘成长型企业。

**分析师：虞晓文**，约翰霍普金斯大学金融学硕士，浙江大学经济学学士。2018年以来从事轻工行业研究，重点覆盖家居和日用品板块。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。