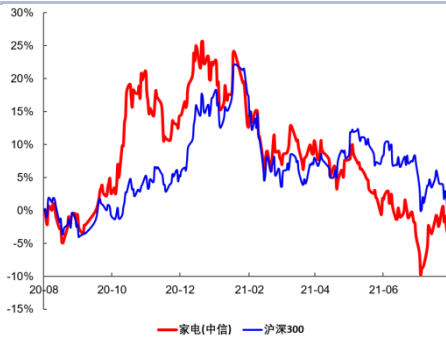


地产竣工加速，集成灶、清洁电器板块景气延续

行业评级：增持

报告日期：2021-09-19

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

相关报告

主要观点：

● 本周专题一：8月社零&地产数据点评

8月社零数据出炉，社零总额3.4万亿元，同比+2.5%，其中家用电器和音像器材市场社零677亿元，同比-5.0%，增速有所放缓。

8月地产数据出炉，全国商品房销售面积同比-17.6%（7月：-9.5%），房屋竣工面积同比+29.6%（7月：+28.8%），房屋新开工面积同比-14.6%（7月：-21.5%）。整体数据符合预期，竣工数据仍较好，延续高增。

● 本周专题二：8月产业在线空调数据点评

8月产业在线空调数据出炉，空调内/外销分别同比-0.8%/+12.3%，出口高增，内销增速有所放缓。内销来看，海尔8月内销同比转正，内外销增速领跑行业，格力、美的增速均略有放缓。格力8月内销320万台，同比减少-3%，增速环比上月下降15个pct，1-8月累计内销2186万台，同比增长+18%；美的8月内销228万台，同比减少-1%，增速环比上月下降15个pct，1-8月累计内销2058万台，同比增长+12%；海尔8月内销85万台，同比增长+31%，增速环比上月增加50个pct，1-8月累计内销698万台，同比增长+18%；出口来看，海尔增速大幅领先，格力、美的增速有所放缓。格力8月出口73万台，同比增长+4%，增速环比上月下降8个pct，1-8月累计出口873万台，同比增长+5%；美的8月出口108万台，同比增长+8%，增速环比上月下降6个pct，1-8月累计出口1867万台，同比增长+19%；海尔8月出口13万台，同比增长+44%，增速环比上月提升8个pct，1-8月累计出口245万台，同比增长+20%。

● 本周观点

白电板块：展望下半年，白电需求的支撑主要来自于：1) 2020年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势有所缓解，3) 地产竣工加速，4) 海外供应链修复受疫情反复影响仍处于爬坡阶段。但面临压力亦艰巨：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱；3) 出口航运成本高企等。短期看，支撑因素的作用力相较压力因素稍强，白电龙头底部复苏可期。

中长期看，白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。

厨电板块：在地产竣工加速大背景下，厨电企业充分受益。从集成灶龙头火星人、浙江美大、亿田智能、帅丰电器的中报看：火星人实现

营收/归母净利润 9.2 亿元/1.4 亿元，分别同比 79.7%/178.2%；浙江美大实现营收/归母净利润 9.1 亿元/2.5 亿元，分别同比 +40.7%/49.1%；亿田智能实现营收/归母净利润 5.0 亿元/0.9 亿元，分别同比 +92.1%/66.2%；帅丰电器实现营收/归母净利润 4.2 亿元/1.2 亿元，分别同比 +60.1%/64.2%。集成灶板块高景气度和渗透率提升逻辑持续得到验证，高增有望延续。

清洁电器板块：展望三、四季度，石头科技在 8 月 25 日推出新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10，科沃斯在 9 月 15 日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

● 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

1 本周专题一：8月社零&地产数据点评	5
1.1 社零数据：8月社零同比增长2.5%，增速环比回落	5
1.2 地产数据：8月地产竣工面积延续高增	6
2 本周专题二：8月产业在线空调数据点评	8
2.1 行业层面：8月空调出口高增，内销增速放缓	8
2.2 公司层面：海尔8月内销同比转正，内外销增速领跑行业	9
3 本周观点	12
3.1 白电板块：静待龙头底部复苏	12
3.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道	12
3.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头	13
4 本周家电板块走势	14
5 本周重要公告	15
风险提示	15

图表目录

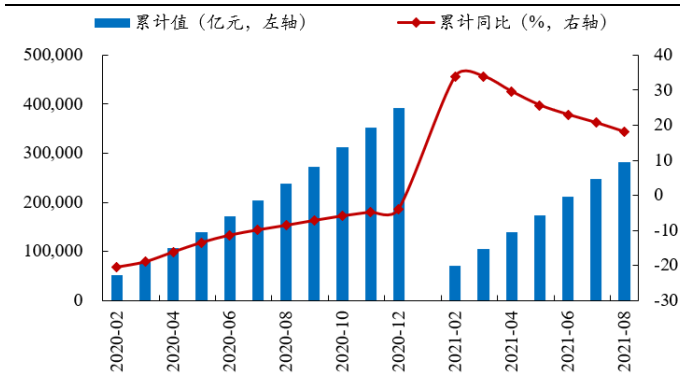
图表 1 社会消费品零售总额累计值及同比	5
图表 2 社会消费品零售总额当月值及同比	5
图表 3 全品类累计同比 (%)	5
图表 4 全品类当月同比 (%)	6
图表 5 家用电器和音像器材类零售额累计值及同比	6
图表 6 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比	6
图表 7 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比	7
图表 8 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比	7
图表 9 全国住宅销售面积累计值及同比	7
图表 10 全国住宅销售面积当月值及同比	7
图表 11 全国住宅新开工面积累计值及同比	7
图表 12 全国住宅新开工面积当月值及同比	7
图表 13 全国房地产开发投资完成额累计值及同比	8
图表 14 全国房地产开发投资完成额当月值及同比	8
图表 15 空调累计内外销总销量及同比	8
图表 16 空调当月内外销总销量及同比	8
图表 17 空调累计内销量及同比	9
图表 18 空调当月内销量及同比	9
图表 19 空调累计出口量及同比	9
图表 20 空调当月出口量及同比	9
图表 21 格力 1-8 月空调累计内销量及同比	10
图表 22 格力 8 月当月空调内销量及同比	10
图表 23 美的 1-8 月空调累计内销量及同比	10
图表 24 美的 8 月当月空调内销量及同比	10
图表 25 海尔 1-8 月空调累计内销量及同比	10
图表 26 海尔 8 月当月空调内销量及同比	10
图表 27 格力 1-8 月空调累计出口量及同比	11
图表 28 格力 8 月当月空调出口量及同比	11
图表 29 美的 1-8 月空调累计出口量及同比	11
图表 30 美的 8 月当月空调出口量及同比	11
图表 31 海尔 1-8 月空调累计出口量及同比	11
图表 32 海尔 8 月当月空调出口量及同比	11
图表 33 空调分品牌当月内销量占比	12
图表 34 空调分品牌当月出口量占比	12
图表 35 家电指数周涨跌幅	14
图表 36 家电指数年走势	14
图表 37 家电重点公司估值	14
图表 38 上市公司重要公告	15

1 本周专题一：8月社零&地产数据点评

1.1 社零数据：8月社零同比增长2.5%，增速环比回落

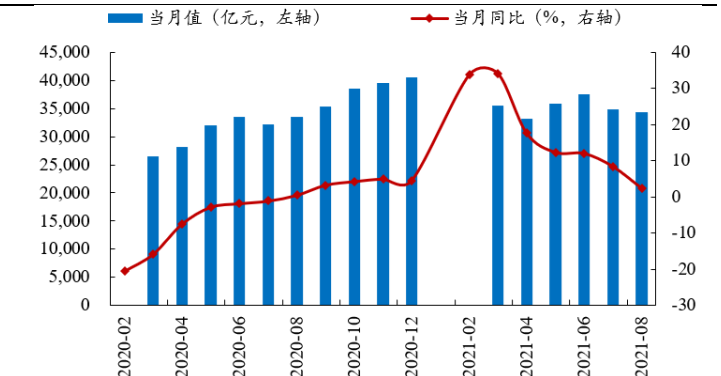
8月社会消费品零售总额为34395亿元，单月同比增加2.5%，单月同比增幅较7月下降6个pct；1-8月社会消费品零售总额累计281224亿元，同比增长18.1%，增幅较1-7月收窄2.6个pct。

图表1 社会消费品零售总额累计值及同比



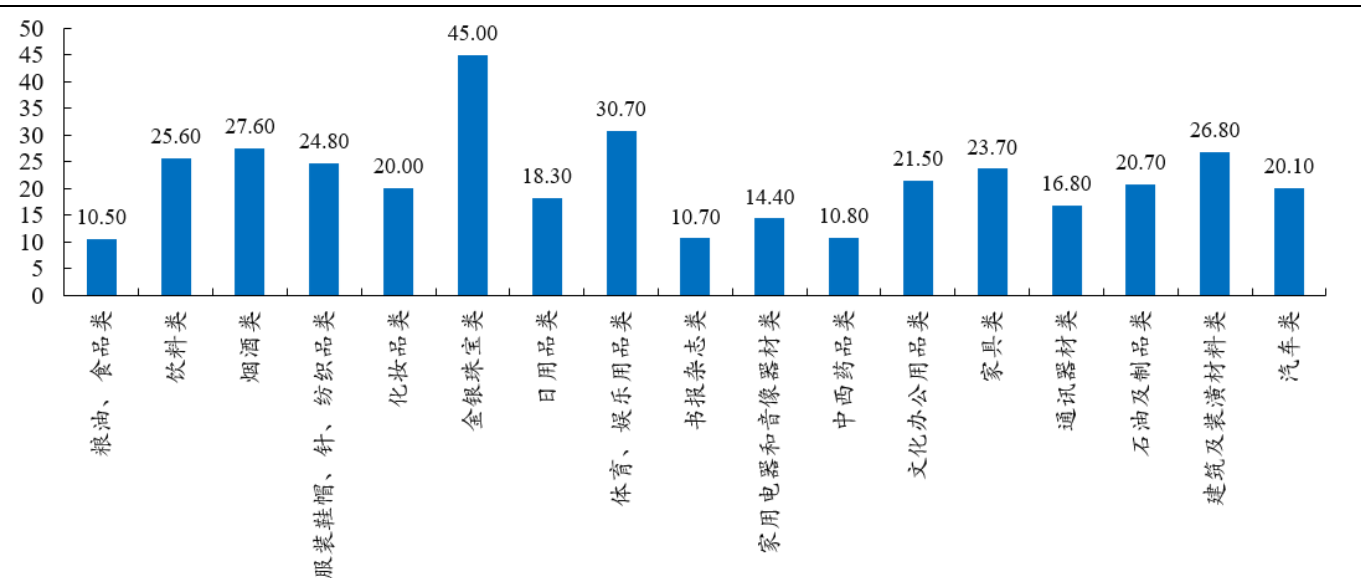
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表2 社会消费品零售总额当月值及同比



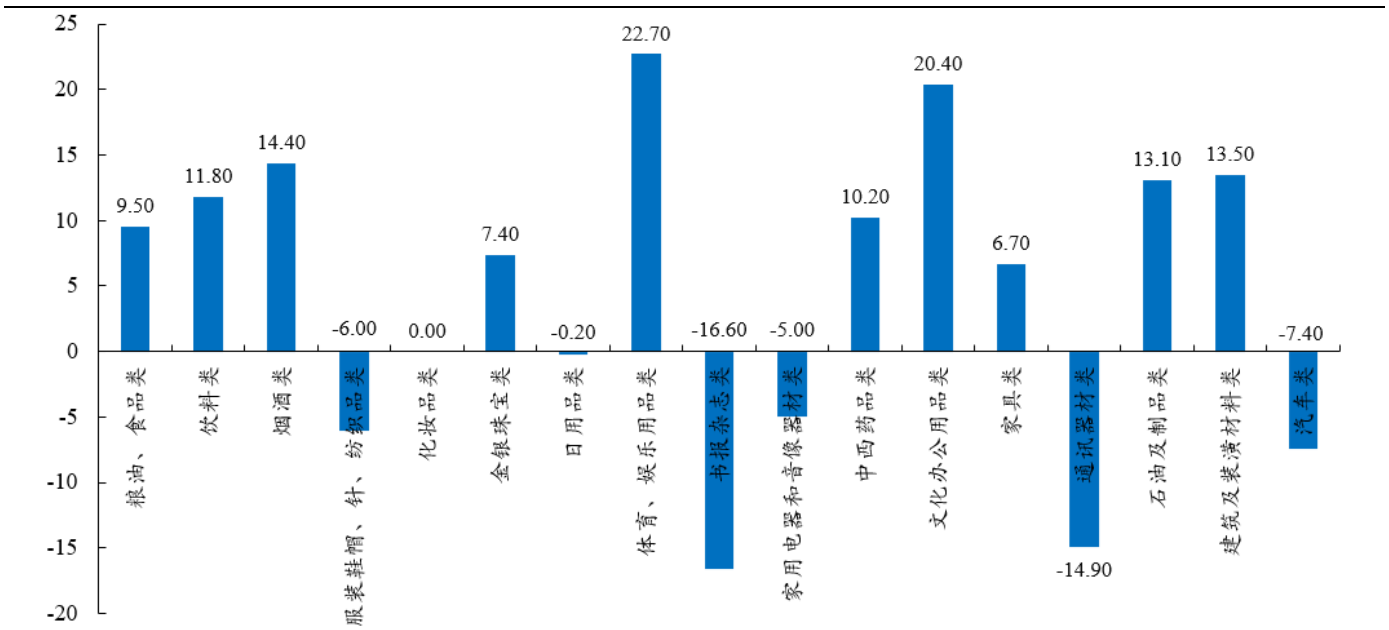
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表3 全品类累计同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

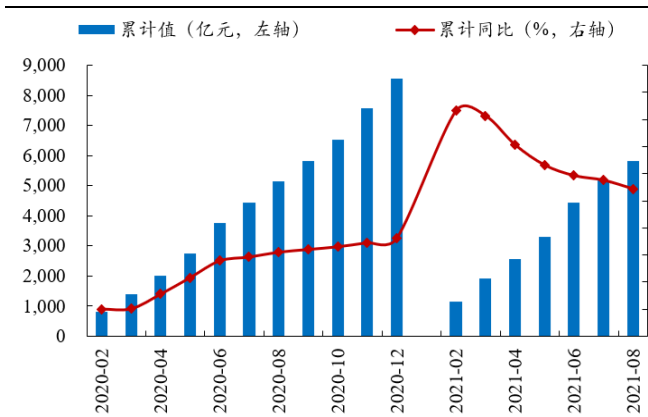
图表 4 全品类当月同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

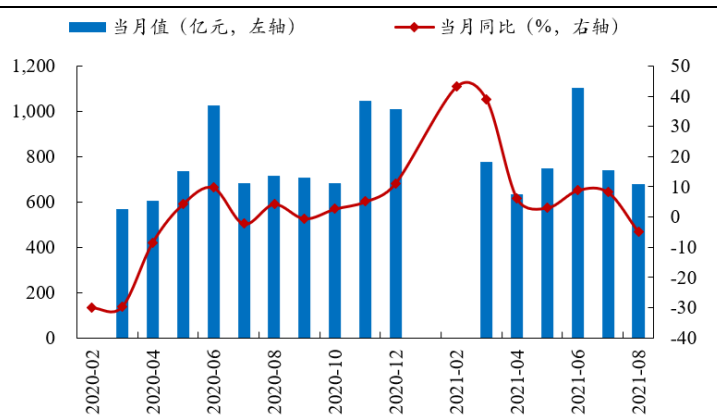
家用电器和音像器材市场：8月零售额同比下降5.0%，年内同比数据首次跌破零。
8月家用电器和音像器材类零售额677亿元，单月同比下降5.0%，较7月增速放缓13.2个pct，年内同比数据首次跌破零；1-8月家用电器和音像器材类零售额累计5830亿元，同比增长14.4%，增幅较1-7月收窄3.2个pct。

图表 5 家用电器和音像器材类零售额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 6 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比

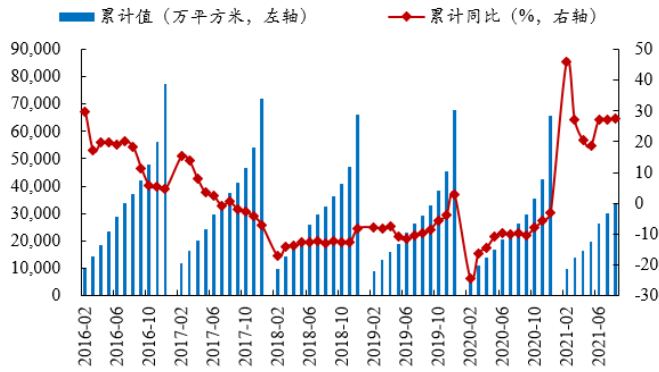


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.2 地产数据：8月地产竣工面积延续高增

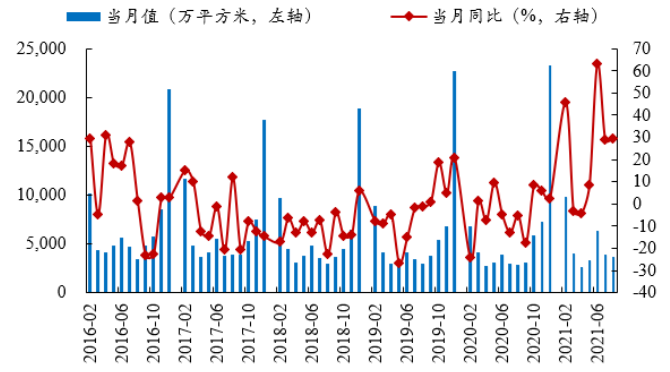
8月全国住宅竣工面积单月同比增加29.6%，竣工延续高增。8月全国住宅竣工面积单月同比增加29.6%至3645万平方米；1-8月全国住宅累计竣工33771万平方米，同比上升27.4%，累计升幅较1-7月扩大0.2个pct。8月全国住宅销售面积同比减少17.6%至11009万平方米；1-8月全国住宅销售面积累计101608万平方米，同比增长16.5%，增幅较1-7月收窄6.2个pct。

图表 7 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比



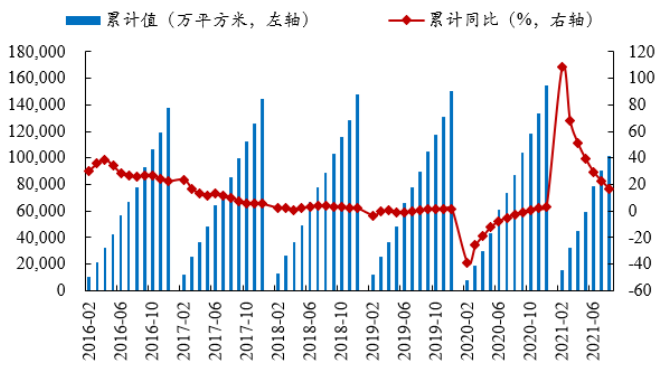
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 8 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比



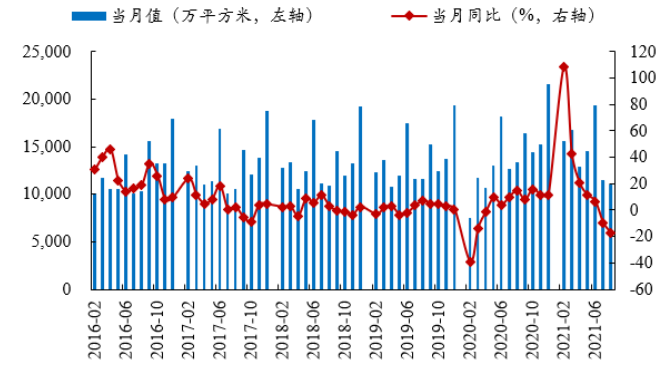
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 9 全国住宅销售面积累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

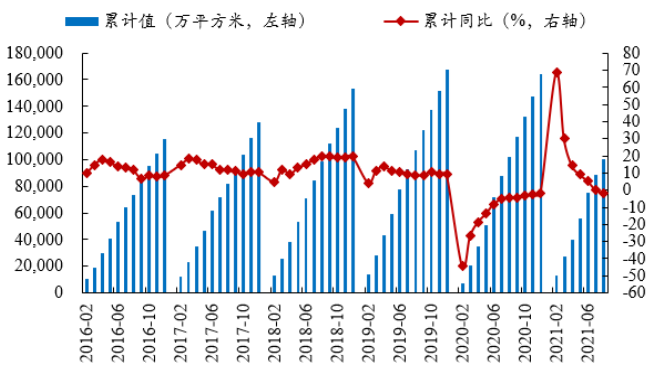
图表 10 全国住宅销售面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

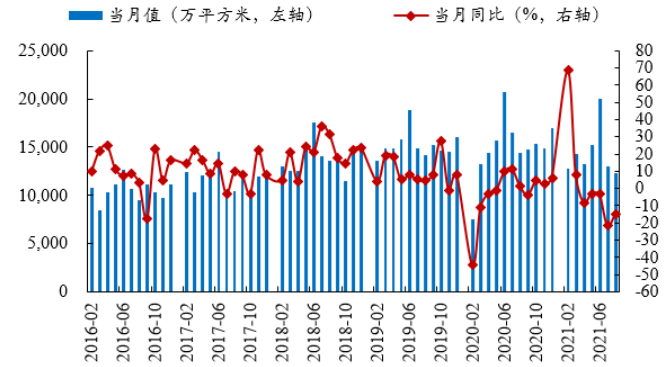
8月全国住宅新开工面积同比下跌14.6%，房地产开发额同比增长0.3%。8月全国住宅新开工面积12291万平方米，单月同比下跌14.6%，增速环比7月有所改善，1-8月全国住宅新开工面积累计100765万平方米，同比下降1.7%，累计增幅较1-7月收窄2.1个pct。8月全国房地产开发投资完成额13164亿元，单月同比增长0.3%；1-8月全国房地产开发投资完成额累计98060亿元，同比上升10.9%，开发投资增速环比放缓。

图表 11 全国住宅新开工面积累计值及同比



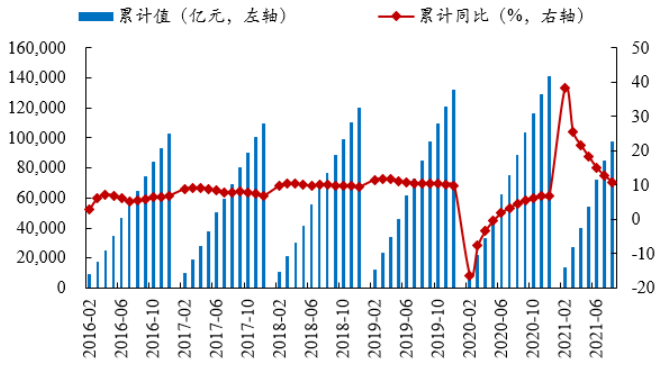
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 12 全国住宅新开工面积当月值及同比



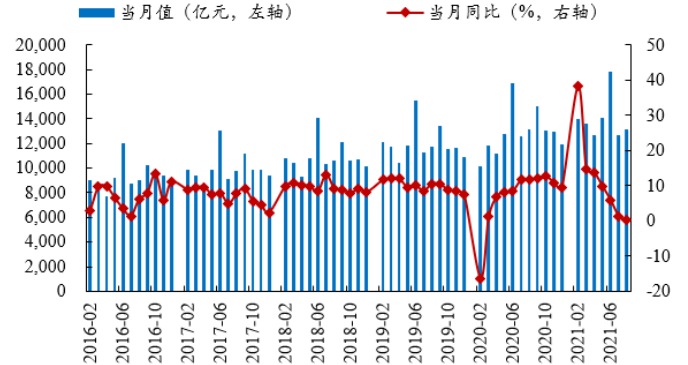
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 13 全国房地产开发投资完成额累计值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 14 全国房地产开发投资完成额当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

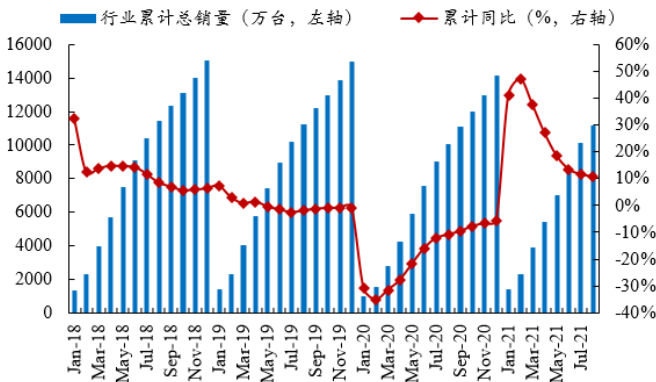
2 本周专题二：8 月产业在线空调数据点评

2.1 行业层面：8 月空调出口高增，内销增速放缓

据产业在线数据，8 月空调内/外销分别同比-0.8%/+12.3%，出口高增，内销增速有所放缓。内销方面，8 月空调增速环比上月下降 3.0 个 pct，主要受灾害天气和局部地区疫情爆发所致。出口方面，外销增速环比上月提升 11.2 个 pct，海外需求仍较好。

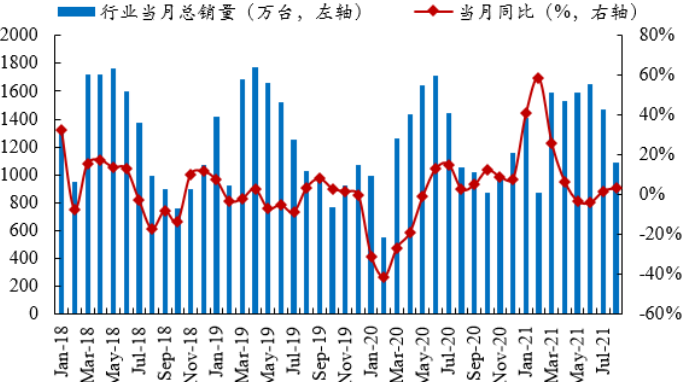
8 月当月空调总销量 1090 万台，同增 3.2%，1-8 月累计总销量 11194 万台，同比增长+10.8%。

图表 15 空调累计内外销总销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

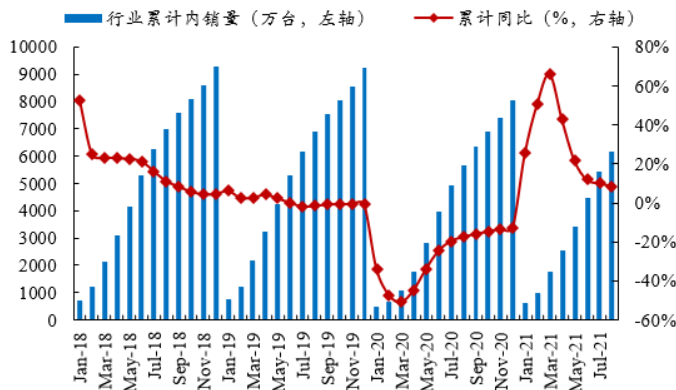
图表 16 空调当月内外销总销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

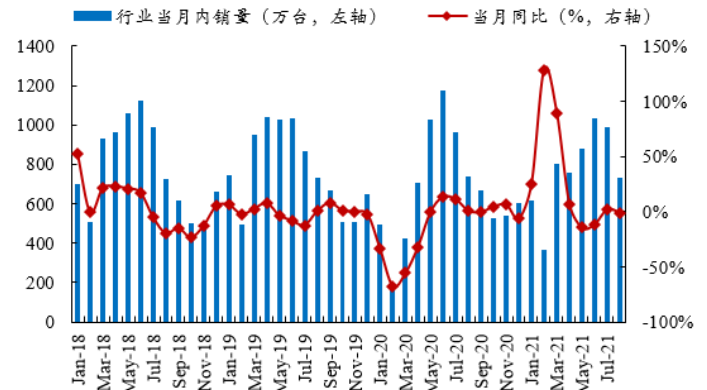
8月当月空调内销730万台，同比减少-0.8%，1-8月累计内销6178万台，同比增长+8.7%。

图表 17 空调累计内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

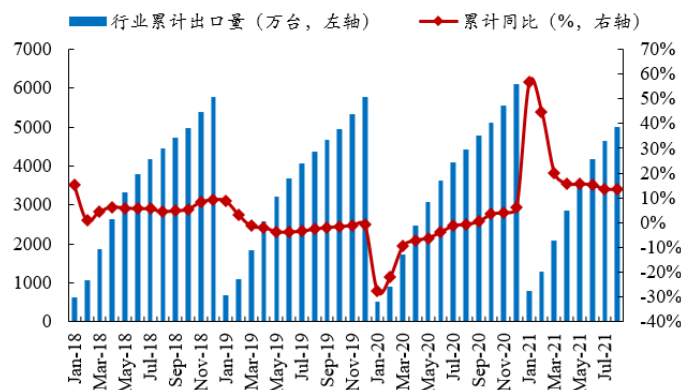
图表 18 空调当月内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

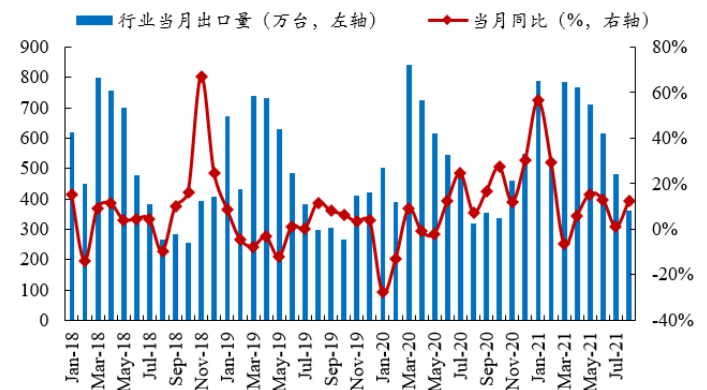
8月当月空调出口360万台，同比增长12.3%，1-8月累计出口5016万台，同比增长+13.6%。

图表 19 空调累计出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 20 空调当月出口量及同比

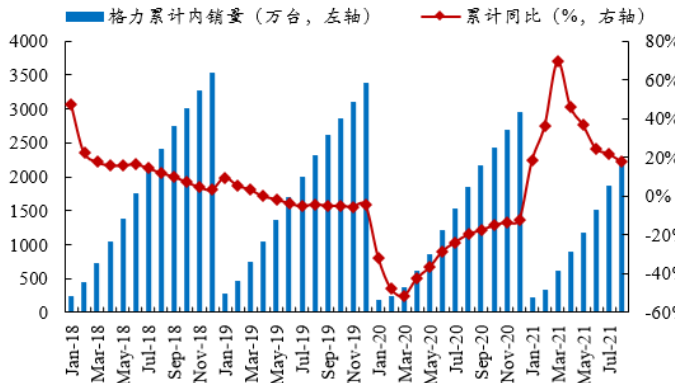


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

2.2 公司层面：海尔8月内销同比转正，内外销增速领跑行业

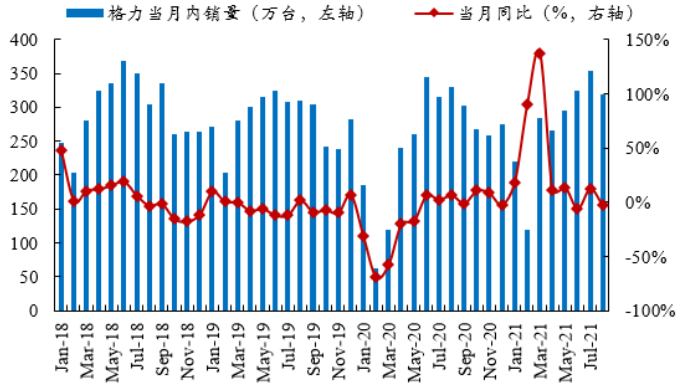
内销来看，海尔8月内销同比转正，内外销增速领跑行业，格力、美的增速同比均略有放缓。格力8月内销320万台，同比减少-3%，增速环比上月下降15个pct，1-8月累计内销2186万台，同比增长+18%；美的8月内销228万台，同比减少-1%，增速环比上月下降15个pct，1-8月累计内销2058万台，同比增长+12%；海尔8月内销85万台，同比增长+31%，增速环比上月增加50个pct，1-8月累计内销698万台，同比增长+18%。

图表 21 格力 1-8 月空调累计内销量及同比



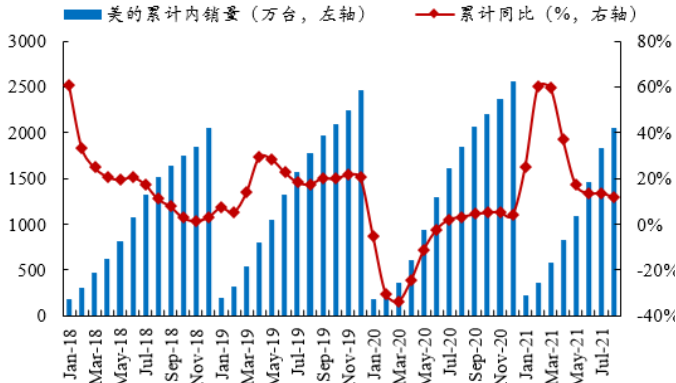
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 22 格力 8 月当月空调内销量及同比



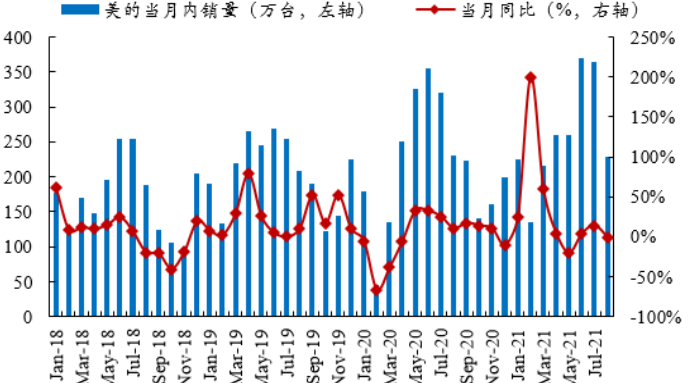
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 23 美的 1-8 月空调累计内销量及同比



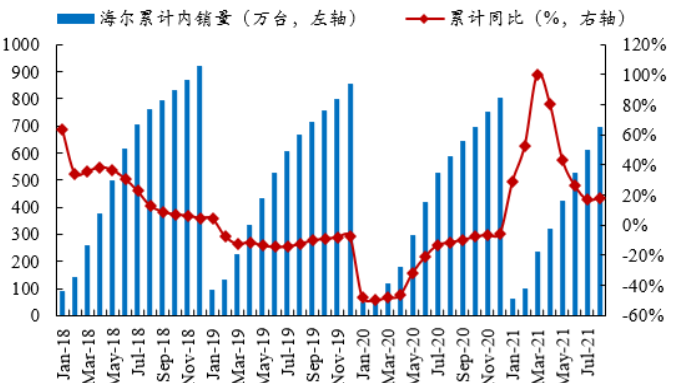
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 24 美的 8 月当月空调内销量及同比



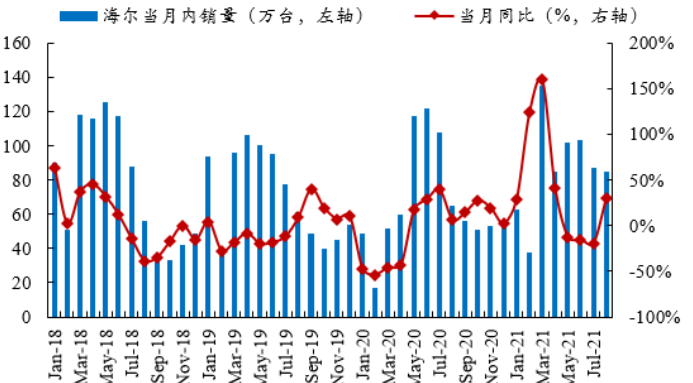
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 海尔 1-8 月空调累计内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

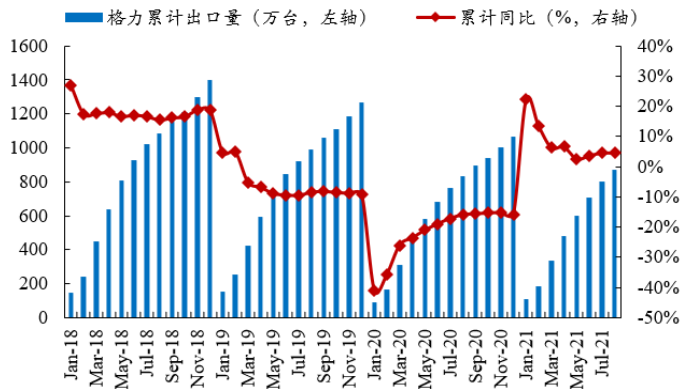
图表 26 海尔 8 月当月空调内销量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

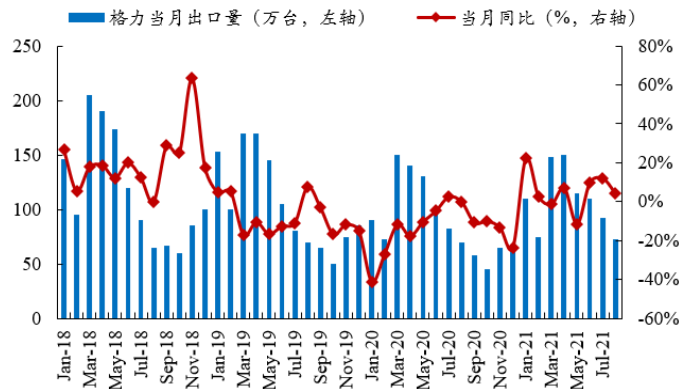
出口来看，海尔增速大幅领先，格力、美的增速环比有所放缓。格力 8 月出口 73 万台，同比增长+4%，增速环比上月下降 8 个 pct，1-8 月累计出口 873 万台，同比增长+5%；美的 8 月出口 108 万台，同比增长+8%，增速环比上月下降 6 个 pct，1-8 月累计出口 1867 万台，同比增长+19%；海尔 8 月出口 13 万台，同比增长+44%，增速环比上月提升 8 个 pct，1-8 月累计出口 245 万台，同比增长+20%。

图表 27 格力 1-8 月空调累计出口量及同比



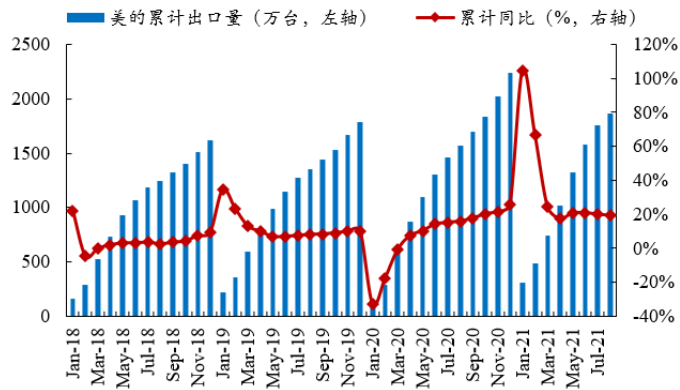
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 28 格力 8 月当月空调出口量及同比



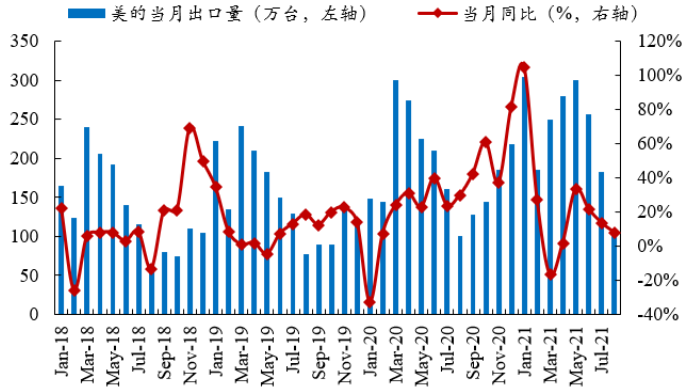
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 29 美的 1-8 月空调累计出口量及同比



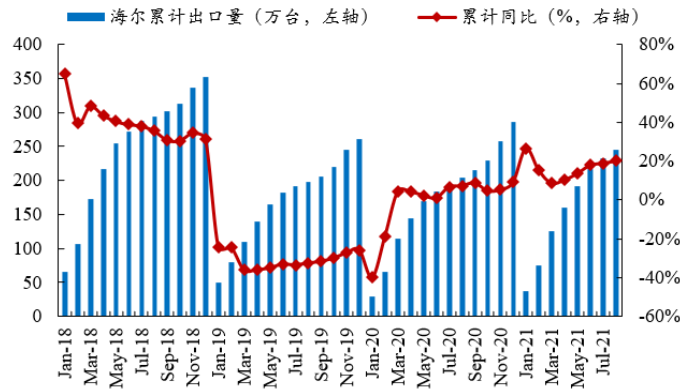
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 30 美的 8 月当月空调出口量及同比



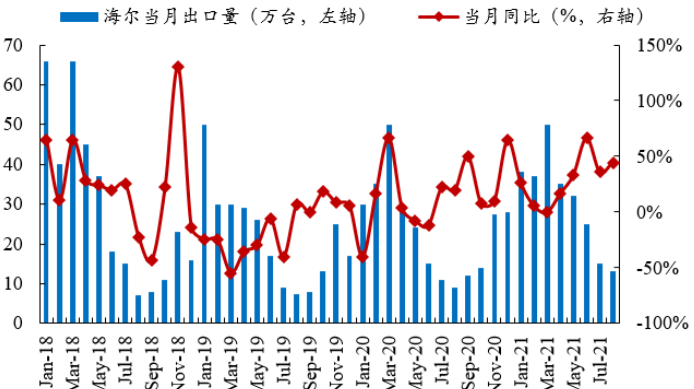
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 31 海尔 1-8 月空调累计出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

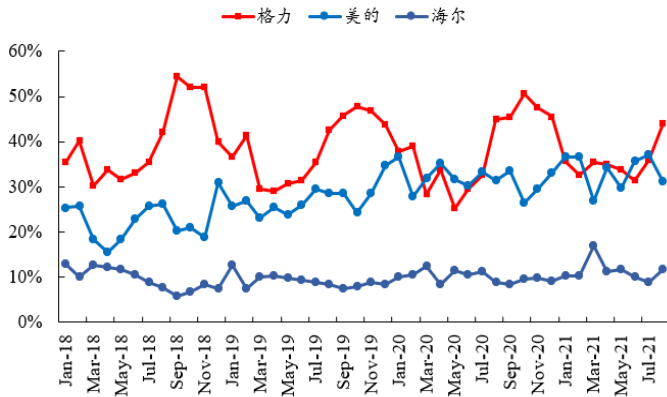
图表 32 海尔 8 月当月空调出口量及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

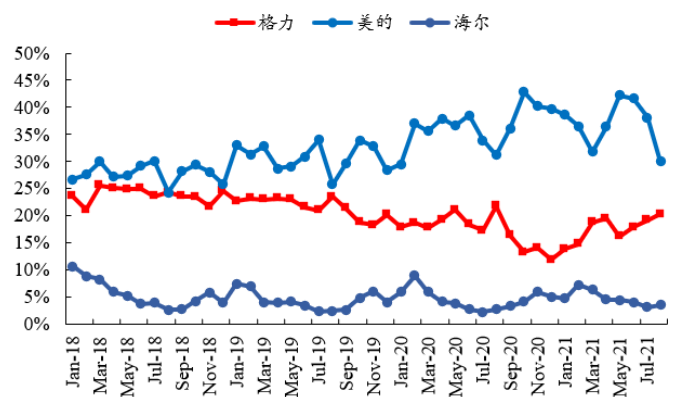
从 8 月销量占比来看，海尔、美的均有所提升，格力同比有所下滑。格力、美的、海尔 8 月内销占比分别为 44%、31%、12%，分别同比-1pct、+0pct、+3pct，外销占比分别为 20%、30%、4%，分别同比-2pct、-1pct、+1pct，内外销合计占比分别为 36%、31%、9%，分别同比-2pct、+0pct、+2pct，8 月 CR3 达到 76%，行业集中度与去年同期持平。

图表 33 空调分品牌当月内销量占比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 34 空调分品牌当月出口量占比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

3 本周观点

3.1 白电板块：静待龙头底部复苏

据奥维数据，白电 8 月零售出现分化，空调线上、线下增速均出现大幅下滑，冰箱和洗衣机则表现强韧，景气度向上修复的确定性趋势较强。线上来看，空调、冰箱、洗衣机 8 月线上销量分别同比-34.6%（7 月同比+38.5%）、1.3%（7 月：13.6%）、18.6%（7 月：4.1%），线上均价分别同比+15.2%（7 月：13.8%）、9.2%（7 月：8.5%）、15.1%（7 月：14.6%），空调仍呈现价增量跌趋势，冰箱和洗衣机则呈现量价齐升；线下来看，空调、冰箱、洗衣机 8 月线下销量分别同比-42.2%（7 月：+10.3%）、-31.5%（7 月：-16.3%）、-22.6%（7 月：15.3%），线下均价分别同比+8.9%（7 月：9.6%）、17.0%（7 月：11.6%）、9.1%（7 月：6.5%），线下白电需求受疫情局部爆发影响仍恢复较慢，空调、冰箱、洗衣机均呈现价增量跌趋势。

展望下半年，白电需求的支撑主要来自于：1) 2020 年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势有所缓解，3) 地产竣工加速，4) 海外供应链修复受疫情反复影响仍处于爬坡阶段。但面临压力亦艰巨：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱；3) 出口航运成本高企等。短期看，支撑因素的作用力相较压力因素稍强，白电龙头底部复苏可期。

中长期看，白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。

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。

3.2 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，8 月油烟机/燃气灶/热水器线上销额分别同比-4.3%/-2.2%/+4.3%，新兴厨电方面，集成灶/洗碗机 8 月线上销额分别同比+8.6%/+1.7%。传统和新兴厨电增速环比 7 月均有

不同程度的回暖，或因地产竣工加速带动家电需求释放所致。此外，集成灶线下销额亦录得较高增速，8月同比+34.9%，环比7月放缓14.6 pct，或因灾害天气和疫情扰动所致，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、帅丰电器的中报看：火星人实现营收/归母净利润9.2亿元/1.4亿元，分别同比79.7%/178.2%；浙江美大实现营收/归母净利润9.1亿元/2.5亿元，分别同比+40.7%/49.1%；亿田智能实现营收/归母净利润5.0亿元/0.9亿元，分别同比+92.1%/66.2%；帅丰电器实现营收/归母净利润4.2亿元/1.2亿元，分别同比+60.1%/64.2%。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。

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。

3.3 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，8月清洁电器/扫地机器人线上销额分别同比23.2%/-6.0%，线下销额分别同比-0.5%/-22.2%，清洁电器线上增速环比亦有大幅提升，环比7月增加16.6 pct，线下则基本持平，扫地机器人线上、线下销额增速均有所放缓，其中，线下受疫情点状爆发所致，增速回落较为明显。

从清洁电器的销售情况来看，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，8月单月该品类占行业的线上销售额比重达40%；洗地机行业同样保持快速增长，8月线上/线下销额市占率分别达到23.7%/34.0%，分别同比+20.1%/29.9%，渗透率持续提升。

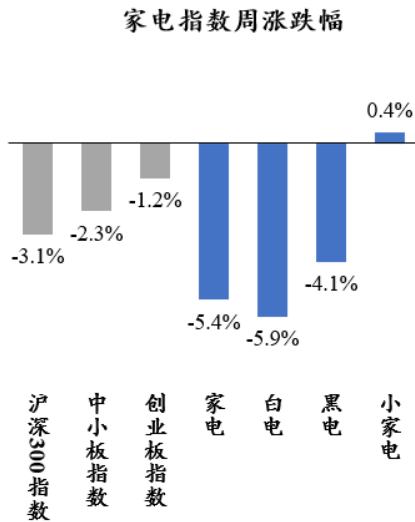
展望三、四季度，石头科技在8月25日推出新款带拖布自清洁扫地机U10和洗地机G10，科沃斯在9月15日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝X1，新品相较以往，无论在产品性能或是工业设计上均有明显改善，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量已吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

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。

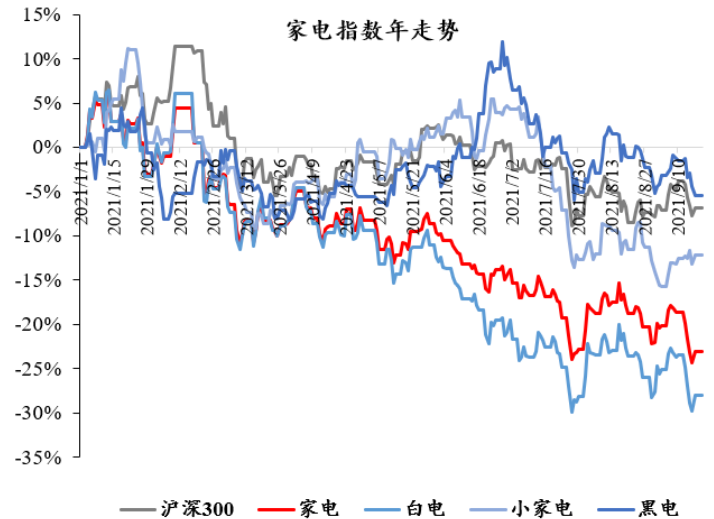
4 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数下跌 3.1%，中小板指数下跌 2.3%，创业板指数下跌 1.2%，家电板块涨幅跑输大盘，下跌 5.4%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为 -5.9%、-4.1%、+0.4%。

图表 35 家电指数周涨跌幅



图表 36 家电指数年走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 37 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	4,955	-5.7%	-29.3%	3.6	4.2	4.8	5.3	20.1	17.2	15.2	13.6	15.2	4.8
	格力电器	2,454	-7.2%	-36.3%	4.1	4.1	4.6	5.2	10.0	10.1	8.9	8.0	18.8	2.2
	海尔智家	2,565	-4.0%	-1.0%	1.3	1.3	1.6	1.8	21.9	21.2	17.8	15.6	5.1	5.5
	海信家电	189	-4.2%	-1.1%	1.3	1.3	1.5	1.7	10.7	10.8	9.4	8.3	6.4	2.2
厨电	老板电器	338	-6.3%	-15.6%	1.7	2.1	2.4	2.7	21.6	17.7	15.2	13.4	7.5	4.8
	华帝股份	66	-7.4%	-18.6%	0.9	0.7	0.8	0.9	8.9	11.6	9.9	8.8	3.5	2.2
	浙江美大	98	-4.5%	-3.7%	0.7	1.0	1.2	1.5	22.0	15.1	12.6	10.7	2.4	6.6
	火星人	192	-6.3%	-1.1%	0.7	1.0	1.4	1.8	73.7	47.0	35.2	27.1	1.6	31.2
	亿田智能	67	4.3%	54.0%	1.2	1.9	2.5	3.1	49.7	32.6	24.7	19.5	3.2	19.1
帅丰电器	43	-4.5%	4.3%	1.7	1.8	2.3	3.0	18.4	16.6	13.0	10.3	5.1	5.9	
小家电	苏泊尔	395	-8.9%	-49.9%	2.3	2.6	2.9	3.3	21.2	19.4	17.1	15.2	8.5	5.9
	九阳股份	169	-2.3%	-30.8%	1.1	1.3	1.5	1.7	20.5	16.6	14.7	12.8	5.1	4.3
	小熊电器	75	-5.0%	-38.2%	2.7	2.6	3.3	4.0	18.3	19.0	14.8	12.4	11.3	4.3
	新宝股份	176	-10.7%	-32.6%	0.9	1.3	1.7	2.0	25.6	16.9	13.2	11.0	5.4	4.1
	科沃斯	845	1.5%	73.4%	0.2	3.4	4.6	6.0	685.4	45.0	32.5	25.0	4.4	34.3
	石头科技	523	-10.3%	-33.7%	15.7	26.3	34.3	43.5	52.5	31.2	24.0	18.9	89.5	9.2
	极米科技	245	-5.2%	-12.4%	3.1	9.4	13.9	20.0	159.2	52.2	35.0	24.4	13.4	36.4
	光峰科技	137	-7.1%	52.7%	0.5	0.5	0.7	0.9	67.7	60.0	44.2	32.5	4.4	6.9
	飞科电器	172	-2.1%	-15.9%	1.6	1.6	1.8	2.1	25.1	24.0	21.4	19.1	6.3	6.2
	莱克电气	161	-5.0%	27.1%	1.3	1.3	1.7	2.1	22.4	21.6	16.6	13.6	5.7	4.9
黑电	奥佳华	93	-4.8%	7.1%	0.5	1.0	1.3	1.6	28.6	15.0	11.4	9.3	5.3	2.8
	荣泰健康	42	-3.1%	-3.4%	2.1	2.0	2.4	2.9	14.1	15.2	12.3	10.3	11.8	2.5
	海信视像	158	-0.8%	6.0%	0.4	1.1	1.3	1.6	28.5	11.2	9.3	7.7	11.1	1.1
创维数字	90	-4.8%	0.7%	0.6	0.6	0.7	0.8	13.7	14.6	12.6	10.7	3.5	2.4	

资料来源: wind 一致预期, 华安证券研究所

5 本周重要公告

图表 38 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2021-09-18	光峰科技	公司 5%以上股东减持超过 1%: 2021 年 5 月 28 日至 2021 年 9 月 16 日期间, 股东 CITIC PE INVESTMENT (HONG KONG) 2016 Limited 已减持公司股份超过 1%, 持有公司股份比例从 6.88% 减少至 5.87%。本次权益变动属于减持, 不触及要约收购, 不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。
2021-09-16	海尔智家	公司向激励对象首次授予 2021 年 A 股股票期权: 以 2021 年 9 月 15 日为首次授予日, 向符合条件的 400 名激励对象授予股票期权 4,600 万份, 占本激励计划拟授出股票期权总数的 90.2%, 约占本激励计划公告时公司股份总数的 0.49%。
2021-09-13	格力电器	公司第三期回购股份完成: 公司本次回购股份数量为 315,760,027 股, 占公司总股本的 5.25%, 全部存放于公司回购专用证券账户, 后续公司将用于实施员工持股计划或股权激励。
2021-09-18	奥马电器	持股 5%以上股东股份质押: 株信睿康于 2021 年 9 月 16 日将其所持有的部分公司股份办理了质押登记手续。株信睿康本次股份质押股数为 60,000,000 股, 占其持有公司股份总数的 58.73%, 占公司总股本的 5.53%。
2021-09-14	莱克电气	公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期解除限售条件已成就: 公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予的激励对象为 284 人, 本次可解除限售的激励对象人数为 281 人, 可解除限售的限制性股票数量为 2,592,100 股, 占公司目前总股本的 0.45%。
2021-09-18	三花智控	公司完成部分限制性股票回购注销: 本次回购注销限制性股票涉及人员合计 28 人, 数量合计 374,790 股, 回购资金总额为 2,262,423.50 元, 注销股份占注销前总股本比例 0.0104%。回购注销完成后, 公司总股本将由 3,591,601,468 股减至 3,591,226,678 股。
2021-09-18	万和电气	公司收购控股子公司少数股东股权: 公司通过了《关于收购控股子公司少数股东股权的议案》, 并拟以人民币 356 万元收购非关联自然人股东曹刚先生持有控股子公司广东万和净水设备有限公司 30% 的股权。本次股权转让后, 万和净水为公司全资子公司。
2021-09-18	日出东方	公司向激励对象授予限制性股票: 2021 年 9 月 16 日召开第四届董事会第十九次会议, 审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》。同意以 2021 年 9 月 16 日为授予日, 授予包括高级管理人员和核心技术、业务人员在内的 497 名激励对象授予 2290 万股限制性 A 股普通股股票, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 80000.00 万股的 2.86%, 授予价格为 2.22 元/股。本激励计划的激励对象所获授的限制性股票限售期为自其授予登记完成之日起 12 个月、24 个月、36 个月。

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降、整体消费景气度低迷; 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。