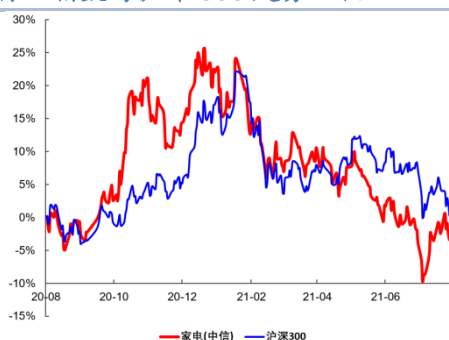


三季度家电淘数据总结

行业评级：增持

报告日期：2021-09-27

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

主要观点：

● 本周专题：三季度淘系平台数据前瞻

白电板块：三大龙头经营韧性较强，格力增速最快，海尔次之，美的同比转负。据淘系数据，美的、格力、海尔7-9月销额分别同比-12%、+161%、+42%，其中，格力主要受益于去年同期低基数和渠道改革效率释放，海尔主要受益于高端化+套系化战略实施和私有化带来的效率释放，二者均实现量价齐升，带动销额同比高增；美的由于去年同比增速较高，8-9月量价齐跌，拖累销额表现，但经营韧性仍强。

厨房大电板块：传统厨房大电量增价跌，集成灶整体量价齐升。据淘系数据，老板、火星人、美的、亿田7-9月销额分别同比+5%、+69%、-63%、+149%，其中，老板电器量增价跌，均价环比逐月改善，整体经营韧性较强；火星人和亿田发力线上，增速较快，亿田自推动产品、品牌、管理、渠道、人才全面改革以来，逐步释放成效，线上增速引领行业，具备较强爆发性；美的线上增速低于行业，且线上销量环比持续下跌，经营承压。

厨房小电板块：整体经营承压，9月增速环比下跌明显。据淘系数据，九阳、苏泊尔、小熊、北鼎、摩飞7-9月销额分别同比-29%、+13%、-26%、-6%、-33%，厨房小家电整体承压，主要源于去年同期高基数，存在需求透支情况，致使需求疲软，特别是9月份以来，厨房小电量价均加速下滑，拖累三季度整体表现；苏泊尔经营韧性较好，量价均保持同比为正，领跑行业。

清洁电器板块：景气度较高，整体呈现量价齐升趋势。据淘系数据，科沃斯、石头、添可、莱克7-9月销额分别同比+43%、+54%、+290%、+37%，板块景气度高，整体保持量价齐升趋势，其中，添可受益于洗地机产品爆发，增速尤为亮眼。

投影仪板块：景气度较好，9月以来增速环比放缓。据淘系数据，极米7-9月销额同比+71%，家用投影仪板块整体景气度仍较好，进入9月后，量价环比有所下滑，主要系芯片紧缺和疫情影响海外扩张所致。

按摩小电：总体量增价跌，增速环比放缓。据淘系数据，倍轻松7-9月销额同比-11%，其中9月销售环比放缓明显，量价齐跌，销额单月同比下滑超50%，拖累三季度整体表现。

● 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

相关报告

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，云鲸在 9 月 25 日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，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：三季度家电淘数据总结.....	5
2 本周观点.....	7
2.1 白电板块.....	7
2.2 厨电板块.....	8
2.3 清洁电器板块.....	8
3 本周家电板块走势.....	9
4 本周重要公告.....	10
风险提示：.....	10

图表目录

图表 1 白电主要上市公司 7-9 月销售数据	5
图表 2 厨房大电主要上市公司 7-9 月销售数据	5
图表 3 厨房小电主要上市公司 7-9 月销售数据	6
图表 4 清洁电器主要上市公司 7-9 月销售数据	6
图表 5 投影仪主要上市公司 7-9 月销售数据	7
图表 6 按摩小电主要上市公司 7-9 月销售数据	7
图表 7 家电指数周涨跌幅	9
图表 8 家电指数年走势	9
图表 9 家电重点公司估值	9
图表 10 上市公司重要公告	10

1 本周专题：三季度家电淘数据总结

本周我们梳理了家电行业主要上市公司的三季度淘系平台销售数据。分板块来看：

白电板块：三大龙头经营韧性较强，格力增速最快，海尔次之，美的同比转负。据淘系数据，美的、格力、海尔 7-9 月销额分别为 38、34、42 亿元，分别同比-12%、+161%、+42%，其中，格力主要受益于去年同期低基数，海尔主要受益于高端化和套系化战略实施，二者均实现量价齐升，带动销额同比高增；美的由于去年同比增速较高，8-9 月量价齐跌，拖累销额表现，但经营韧性仍强。

图表 1 白电主要上市公司 7-9 月销售数据

	销额（亿元）				销量（万台）				均价（元）		
	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月
美的	16	12	10	38	309	296	220	825	517	414	441
yoy	25%	-16%	-39%	-12%	10%	-2%	-28%	-7%	13%	-14%	-16%
格力	19	10	5	34	80	36	18	133	2445	2664	2607
yoy	230%	117%	79%	161%	121%	42%	28%	77%	49%	53%	40%
海尔	15	14	12	42	79	73	57	209	1940	1979	2142
yoy	109%	54%	-5%	42%	25%	9%	-21%	3%	67%	42%	21%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

注：9 月数据截至 9 月 26 日。

厨房大电板块：传统厨房大电量增价跌，集成灶整体量价齐升。据淘系数据，老板、火星人、美大、亿田 7-9 月销额分别为 3.4、1.4、0.1、0.6 亿元，分别同比+5%、+69%、-63%、+149%，其中，老板电器量增价跌，且均价环比逐月改善，整体经营韧性较强；火星人和亿田发力线上，增速较快，尤其是亿田自推动产品、品牌、管理、渠道、人才全面改革，改革成效逐步释放，线上增速引领行业，具备较强的爆发性；美大线上增速低于行业，且线上销量环比持续下跌，经营短期承压。

图表 2 厨房大电主要上市公司 7-9 月销售数据

	销额（万元）				销量（台）				均价（元）		
	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月
老板	8258	13926	11853	34037	50866	71481	57172	179519	1623	1948	2073
yoy	0%	23%	-7%	5%	107%	125%	67%	98%	-52%	-46%	-44%
火星人	3155	5602	4896	13653	3171	5049	4294	12514	9948	11096	11402
yoy	69%	120%	33%	69%	43%	60%	3%	31%	18%	35%	29%
美大	371	446	348	1166	397	505	367	1269	9354	8832	9493
yoy	-81%	-2%	-55%	-63%	-73%	-8%	-50%	-54%	-27%	-9%	-10%
亿田	1289	2945	1969	6203	1097	2504	1876	5477	11751	11759	10498
yoy	233%	97%	224%	149%	163%	50%	177%	98%	26%	31%	17%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

注：9 月数据截至 9 月 26 日。

厨房小电板块：整体经营承压，9月增速环比下跌较多。据淘系数据，九阳、苏泊尔、小熊、北鼎、摩飞7-9月销额分别为9.5、16.8、4.3、0.6、1.3亿元，分别同比-29%、+13%、-26%、-6%、-33%，厨房小家电整体承压，主要源于去年同期高基数，可能存在需求透支情况，致使今年同期需求疲软，特别是9月份以来，厨房小电销量和均价均加速下滑，拖累三季度整体表现；苏泊尔经营韧性较好，量价均保持同比为正，领跑行业。

图表3 厨房小电主要上市公司7-9月销售数据

	销额（万元）				销量（万台）				均价（元）		
	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月
九阳	30941	37168	26856	94965	166	198	156	519	187	188	173
yoy	-17%	-15%	-49%	-29%	-9%	-9%	-35%	-19%	-8%	-7%	-22%
苏泊尔	50687	58879	58880	168445	250	291	291	831	203	202	202
yoy	14%	24%	3%	13%	-2%	11%	1%	3%	17%	11%	2%
小熊	13300	14819	14820	42940	89	99	99	288	149	149	150
yoy	-14%	-20%	-38%	-26%	-28%	-34%	-47%	-38%	19%	22%	19%
北鼎	2118	2210	2114	6442	3	3	5	11	688	633	454
yoy	52%	-6%	-33%	-6%	11%	-14%	-7%	-5%	37%	9%	-28%
摩飞	3590	6205	3515	13310	10	14	11	35	349	441	333
yoy	-30%	-4%	-58%	-33%	-21%	-4%	-41%	-23%	-12%	0%	-28%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

注：9月数据截至9月26日。

清洁电器板块：景气度较高，整体呈现量价齐升趋势。据淘系数据，科沃斯、石头、添可、莱克7-9月销额分别为5.0、1.0、2.9、0.6亿元，分别同比+43%、+54%、+290%、+37%，板块整体景气度高，整体保持量价齐升趋势，其中，添可主要受益于洗地机产品爆发，增速尤为亮眼。

图表4 清洁电器主要上市公司7-9月销售数据

	销额（万元）				销量（万台）				均价（元）		
	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月
科沃斯	12519	17922	19406	49847	14	15	13	42	889	1202	1461
yoy	59%	23%	56%	43%	42%	25%	20%	29%	12%	-2%	30%
石头	2762	3765	3081	9609	2	3	2	6	1551	1380	1581
yoy	146%	79%	2%	54%	44%	47%	-8%	24%	71%	22%	11%
添可	7441	11488	9725	28654	2	3	3	8	4066	3867	3348
yoy	444%	518%	136%	290%	409%	431%	132%	255%	7%	11%	1%
莱克	2199	3206	878	6283	3	5	2	10	681	639	486
yoy	88%	69%	-42%	37%	81%	53%	-24%	35%	4%	12%	-24%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

注：9月数据截至9月26日。

投影仪板块：景气度较好，9月以来增速环比放缓。据淘系数据，极米7-9月销售额为2.9亿元，同比+71%，家用投影仪板块整体景气度仍较好，进入9月后，量价环比有所下滑，主要系芯片紧缺和疫情影响海外扩张所致。

图表5 投影仪主要上市公司7-9月销售数据

	销额（万元）				销量（台）				均价（元）		
	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月
极米	7658	14614	7153	29426	19487	32838	18860	71185	3930	4450	3793
yoY	34%	164%	20%	71%	41%	131%	27%	66%	-5%	14%	-6%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

注：9月数据截至9月26日。

按摩小电：总体量增价跌，增速环比放缓。据淘系数据，倍轻松7-9月销售额为0.8亿元，同比-11%，其中9月销售环比放缓明显，量价齐跌，销额单月同比下滑超50%，拖累三季度整体表现。

图表6 按摩小电主要上市公司7-9月销售数据

	销额（万元）				销量（台）				均价（元）		
	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月	合计	7月	8月	9月
倍轻松	2442	3577	1825	7845	47732	69995	51389	169116	512	511	355
yoY	46%	8%	-52%	-11%	130%	35%	-12%	29%	-37%	-20%	-46%

资料来源：淘系数据，华安证券研究所

注：9月数据截至9月26日。

2 本周观点

2.1 白电板块

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）出口航运成本高昂等。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。

2.2 厨电板块

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14.6pct，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。

2.3 清洁电器板块

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。

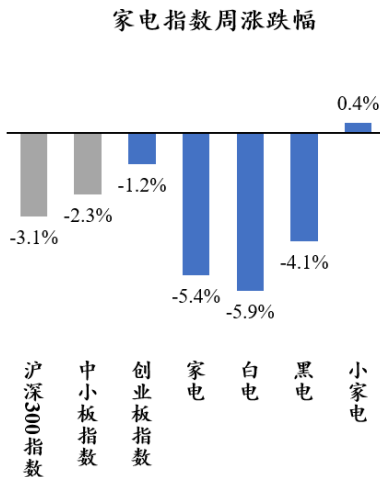
展望三、四季度，石头科技在8月25日推出新款带拖布自清洁扫地机U10和洗地机G10，科沃斯在9月15日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝X1，云鲸在9月25日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

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。

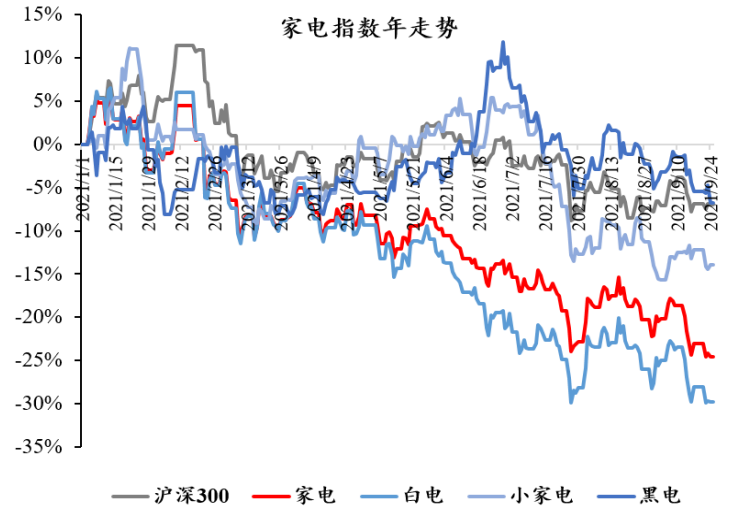
3 本周家电板块走势

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%，家电板块下跌大于大盘，下跌 5.4%。从细分板块看，白电、黑电、小家电的涨跌幅分别为 -5.9%、-4.7%、+0.4%。

图表 7 家电指数周涨跌幅



图表 8 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 9 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	4,765	-0.7%	-10.4%	3.6	4.2	4.8	5.3	19.0	16.2	14.3	12.8	15.2	4.5
	格力电器	2,302	-0.2%	-14.9%	4.1	4.1	4.6	5.2	9.3	9.4	8.3	7.4	18.8	2.0
	海尔智家	2,518	-0.9%	-14.4%	1.3	1.3	1.6	1.8	20.8	20.2	16.9	14.8	5.1	5.2
	海信家电	174	-0.2%	-13.7%	1.3	1.3	1.5	1.7	9.7	9.8	8.5	7.5	6.4	2.0
厨电	老板电器	323	-0.3%	-16.9%	1.7	2.1	2.4	2.7	20.3	16.6	14.3	12.5	7.5	4.5
	华帝股份	61	-0.4%	-20.6%	0.9	0.7	0.8	0.9	8.3	10.7	9.2	8.2	3.5	2.0
	浙江美大	96	-0.5%	-15.5%	0.7	1.0	1.2	1.5	21.0	14.4	12.0	10.2	2.4	6.3
	火星人	181	-0.3%	-11.1%	0.7	1.0	1.4	1.8	67.6	43.1	32.3	24.8	1.6	28.6
	亿田智能	68	-0.5%	-60.2%	1.2	1.9	2.5	3.1	51.9	34.0	25.7	20.3	3.2	19.9
	帅丰电器	41	-0.5%	-1.9%	1.7	1.8	2.3	3.0	17.6	15.9	12.4	9.8	5.1	5.7
小家电	苏泊尔	370	-0.9%	-10.0%	2.3	2.6	2.9	3.3	19.3	17.7	15.6	13.8	8.5	5.3
	九阳股份	165	-0.3%	-10.3%	1.1	1.3	1.5	1.7	20.0	16.2	14.3	12.5	5.1	4.2
	小熊电器	73	-0.0%	-26.3%	2.7	2.6	3.3	4.0	17.4	18.1	14.1	11.7	11.3	4.1
	新宝股份	162	-0.7%	-16.0%	0.9	1.3	1.7	2.0	22.9	15.1	11.8	9.8	5.4	3.7
	科沃斯	876	1.5%	8.10%	0.2	3.4	4.6	6.0	695.5	45.7	33.0	25.3	4.4	34.8
	石头科技	492	-0.3%	-17.0%	15.7	26.3	34.3	43.4	47.1	28.0	21.5	17.0	89.5	8.2
	极米科技	232	-0.2%	-11.5%	3.1	9.4	13.9	20.0	150.9	49.4	33.2	23.1	13.4	34.5
	光峰科技	128	-0.1%	-43.0%	0.5	0.5	0.7	0.9	62.8	55.7	41.1	30.2	4.4	6.4
	飞科电器	168	-0.1%	-15.6%	1.6	1.6	1.8	2.1	24.6	23.5	20.9	18.7	6.3	6.1
	莱克电气	153	-0.0%	-26.8%	1.3	1.3	1.7	2.1	21.3	20.5	15.8	12.9	5.7	4.7
	奥佳华	89	-0.8%	-4.5%	0.5	1.0	1.3	1.6	27.2	14.3	10.9	8.8	5.3	2.7
黑电	荣泰健康	41	-0.1%	-13.3%	2.1	2.0	2.4	2.9	13.6	14.7	11.9	10.0	11.8	2.5
	海信视像	157	-0.8%	0.8%	0.4	1.1	1.3	1.6	28.3	11.1	9.2	7.6	11.1	1.1
	创维数字	85	-0.8%	1.8%	0.6	0.6	0.7	0.8	13.0	13.9	12.0	10.1	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 10 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2021-09-25	惠而浦	公司控股股东格兰仕家用电器增持计划进展： 格兰仕家用电器已合计增持公司股份 31,164,458 股，占上市公司总股本约 4.07%，总计持有本公司股份 422,826,107 股，占公司总股本的比例约为 55.17%。
2021-09-25	格力电器	公司持股 5%以上股东部分股份补充质押： 公司第一大股东珠海明骏将其持有公司的 90,235,963 股股票补充质押给中国农业银行股份有限公司珠海分行，占其所持股份的 10%，占公司股本的 1.5%，质押期限为 2021 年 9 月 22 日至 2027 年 4 月 30 日。本次补充质押系其在 2021 年 4 月 28 日与农业银行、交通银行、平安银行签订的《贷款协议》下贷款的还款义务，质押到期日将根据《股票质押协议》中的约定及贷款偿还情况调整。
2021-09-25	奥马电器	要约收购期满暨股票停牌： 截至 2021 年 9 月 24 日，TCL 家电集团向公司发出的要约收购期限届满。因要约收购结果需进一步确认，经公司申请，公司股票自 2021 年 9 月 27 日开市起停牌，待要约收购结果公告后复牌。
2021-09-25	视源股份	公司高管股份减持计划实施完毕： 公司副总经理庄喆女士已通过集中竞价方式合计减持 13,500 股，占公司总股本比例 0.0020%。本次减持后，庄喆女士持有公司股份 40500 股，占公司总股本比例 0.0061%。
2021-09-24	北鼎股份	公司董事、高管方镇先生减持进展： 方镇先生已减持公司股份 454000 股，占公司总股本比例 0.21%。本次减持后，方镇先生持有公司股份 7725000 股，占公司总股本比例 3.55%。
2021-09-24	汉宇集团	公司持股 5%以上股东减持股份预披露： 出于偿还股票质押贷款及资金周转，公司股东大田神韵商贸合伙企业计划减持股份数量不超过 16,600,000 股，占公司总股本的 2.75%，其中通过集中竞价方式减持股份不超过 5,600,000 股，占公司总股本的 0.93%；通过大宗交易方式减持股份不超过 11,000,000 股，占公司总股本的 1.82%。
2021-09-22	拓邦股份	公司发布 2021 年限制性股票激励计划预案： 激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总数不超过 3,400 万股，授予价格为 7.23 元/股。公司回购专用证券账户中的 14,838,920 股作为部分股票来源，其余部分向激励对象定向发行。激励对象包括公司任职的董事、高级管理人员、中高层管理人员、核心技术（业务）骨干等。公司为本次限制性股票激励计划设定了以 2020 年营业收入为基数，2022-2024 年营业收入增长率分别不低于 70%、120%、180%或以 2020 年扣非净利润为基数，2022-2024 年扣非净利润增长率分别不低于 100%、150%、220%的业绩考核目标。

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。