

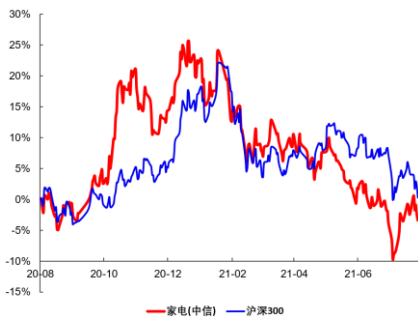
# 冰箱内销环比改善，洗衣机内外销短期承压

## ——8月冰洗产业在线数据点评

行业评级：增持

报告日期：2021-10-08

### 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月产业在线冰箱数据点评

8月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-8.4%/-15.0%，内销增速环比有所改善，外销增速放缓、短期承压。内销来看，海尔持续领跑行业，美的增速有所改善，海信增速放缓。海尔8月内销124万台，同比下降-4.6%，增速环比上月提升5.6个pct，1-8月累计内销925万台，同比增长+3.8%，持续领跑行业；美的8月内销55万台，同比下降-5.2%，增速环比上月上升3.6个pct，1-8月累计内销438万台，同比+4.5%；海信8月内销41万台，同比下降-8.9%，增速环比上月下降8.9个pct，有所放缓，1-8月累计内销323万台，同比增长+12.6%；出口来看，美的增速小幅下滑，海尔增速有所放缓，海信增速单月下月明显。美的8月出口61万台，同比下降-16.6%，增速环比上月下降13.0个pct，1-8月累计出口531万台，同比增长+19.8%；海尔8月出口6万台，同比下降-44.5%，增速环比上月下降0.7个pct，1-8月累计出口63万台，同比增长+9.1%；海信8月出口41万台，同比下降-46.0%，增速环比上月下降33.7个pct，1-8月累计出口497万台，同比增长+20.8%。

#### ● 本周专题二：8月产业在线洗衣机数据点评

8月产业在线洗衣机数据出炉，据产业在线数据，8月洗衣机内、外销分别同比-5.9%/-11.3%，内销、外销增速均回落。内销来看，美的增速单月下月明显，海尔增速有所放缓。美的8月内销103万台，同比下降-18.6%，增速环比上月下降31.5个pct，1-8月累计内销779万台，同比增长+5.8%；海尔8月内销145万台，同比下降-1.0%，增速环比上月下降8.8个pct，1-8月累计内销1032万台，同比增长+6.4%；出口来看，美的同/环比增速均有所放缓，海尔同/环比增速仍保持提升。美的8月出口56万台，同比下降-1.3%，增速环比上月下降10.4个pct，1-8月累计出口475万台，同比增长+22.6%。海尔8月出口74万台，同比增长+15.7%，增速环比上月提升9.6个pct，1-8月累计出口445万台，同比增长+38.4%。

#### ● 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，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 本周专题一：8月产业在线冰箱数据点评.....	5
1.1 行业层面：8月内销环比改善，外销增速放缓 .....	5
1.2 公司层面：海尔领跑内销，美的外销放缓，海信内/外销均放缓明显 .....	6
2 本周专题二：8月产业在线洗衣机数据点评.....	9
2.1 行业层面：8月内销、外销增速均有所回落 .....	9
2.2 公司层面：美的内/外销增速均有所下滑，海海外销增速仍保持提升 .....	10
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 .....	13
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 .....	15
5 本周重要公告 .....	16
风险提示： .....	16

## 图表目录

图表 1 冰箱累计内外销总销量及同比.....	5
图表 2 冰箱当月内外销总销量及同比.....	5
图表 3 冰箱累计内销量及同比.....	5
图表 4 冰箱当月内销量及同比.....	5
图表 5 冰箱累计出口量及同比.....	6
图表 6 冰箱当月出口量及同比.....	6
图表 7 海尔 1-8 月冰箱累计内销量及同比.....	6
图表 8 海尔 8 月当月冰箱内销量及同比.....	6
图表 9 美的 1-8 月冰箱累计内销量及同比.....	7
图表 10 美的 8 月当月冰箱内销量及同比.....	7
图表 11 海信 1-8 月冰箱累计内销量及同比.....	7
图表 12 海信 8 月当月冰箱内销量及同比.....	7
图表 13 美的 1-8 月冰箱累计出口量及同比.....	8
图表 14 美的 8 月当月冰箱出口量及同比.....	8
图表 15 海尔 1-8 月冰箱累计出口量及同比.....	8
图表 16 海尔 8 月当月冰箱出口量及同比.....	8
图表 17 海信 1-8 月冰箱累计出口量及同比.....	8
图表 18 海信 8 月当月冰箱出口量及同比.....	8
图表 19 冰箱分品牌当月内销量占比.....	9
图表 20 冰箱分品牌当月出口量占比.....	9
图表 21 洗衣机累计内外销总销量及同比.....	9
图表 22 洗衣机当月内外销总销量及同比.....	9
图表 23 洗衣机累计内销量及同比.....	10
图表 24 洗衣机当月内销量及同比.....	10
图表 25 洗衣机累计出口量及同比.....	10
图表 26 洗衣机当月出口量及同比.....	10
图表 27 美的 1-8 月洗衣机累计内销量及同比.....	11
图表 28 美的 8 月当月洗衣机内销量及同比.....	11
图表 29 海尔 1-8 月洗衣机累计内销量及同比.....	11
图表 30 海尔 8 月当月洗衣机内销量及同比.....	11
图表 31 美的 1-8 月洗衣机累计出口量及同比.....	11
图表 32 美的 8 月当月洗衣机出口量及同比.....	11
图表 33 海尔 1-8 月洗衣机累计出口量及同比.....	12
图表 34 海尔 8 月当月洗衣机出口量及同比.....	12
图表 35 洗衣机分品牌当月内销量占比.....	12
图表 36 洗衣机分品牌当月出口量占比.....	12
图表 37 家电指数周涨跌幅.....	15
图表 38 家电指数年走势.....	15
图表 39 家电重点公司估值.....	15
图表 40 上市公司重要公告.....	16

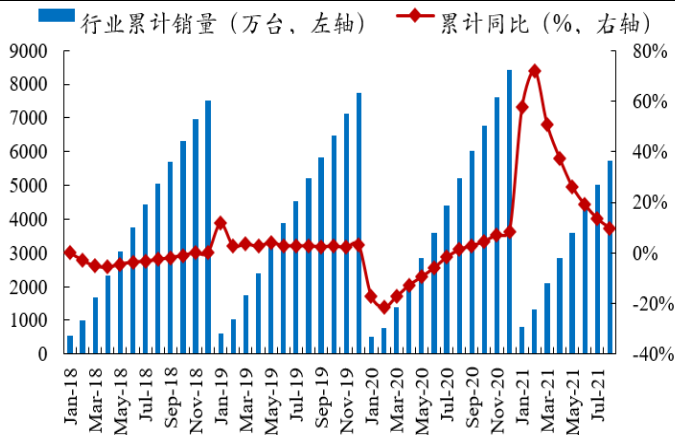
# 1 本周专题一：8月产业在线冰箱数据点评

## 1.1 行业层面：8月内销环比改善，外销增速放缓

8月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-8.4%/-15.0%，内销增速环比有所改善，外销增速放缓、短期承压。内销方面，8月冰箱增速环比上月提升1.1个pct，略有改善，疫情催化的冰箱更新需求和地产竣工带来的新增需求仍对市场销售形成较强支撑；出口方面，去年下半年出口高基数效应渐显，航运价格高企和一柜难求的局面对外销形成压制，叠加欧美等主要冰箱出口国产能复苏超预期，以及9月开始美国停止发放部分疫情补助，合力作用下使得外销增速延续回落趋势，环比上月下降7.1个pct。

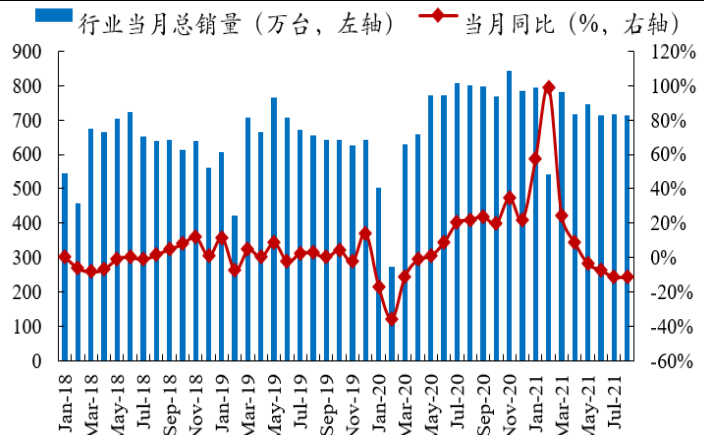
8月当月冰箱总销量712万台，同比下跌-11.9%，1-8月累计总销量5702万台，同比增长+8.6%。

图表1 冰箱累计内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

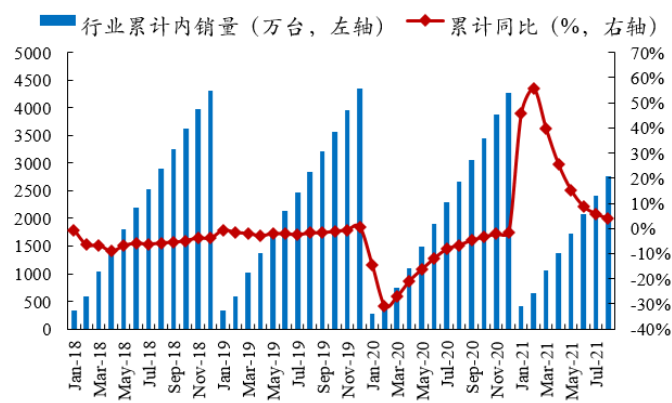
图表2 冰箱当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

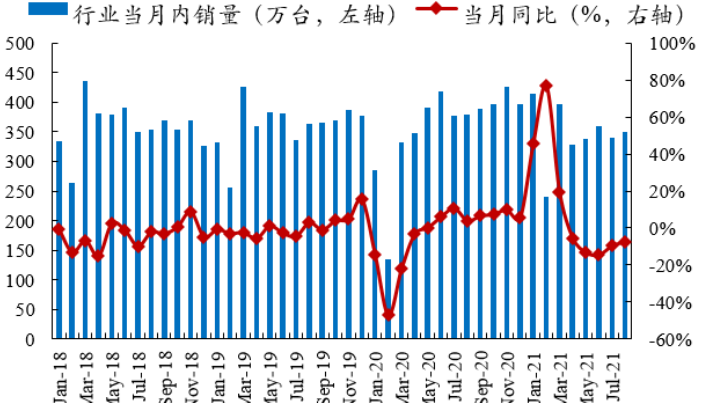
8月当月冰箱内销351万台，同比下降-8.4%，1-8月累计内销2780万台，同比增长+4.5%。

图表3 冰箱累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

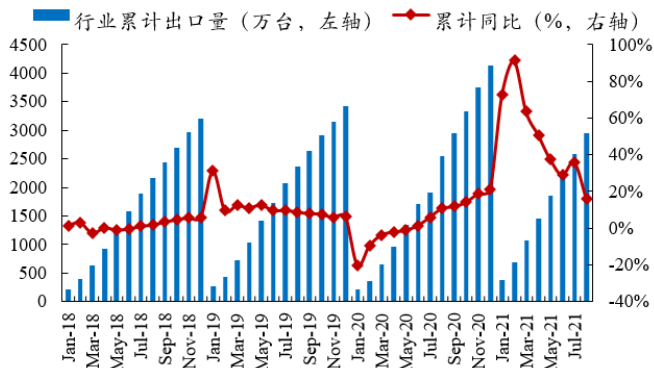
图表4 冰箱当月内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

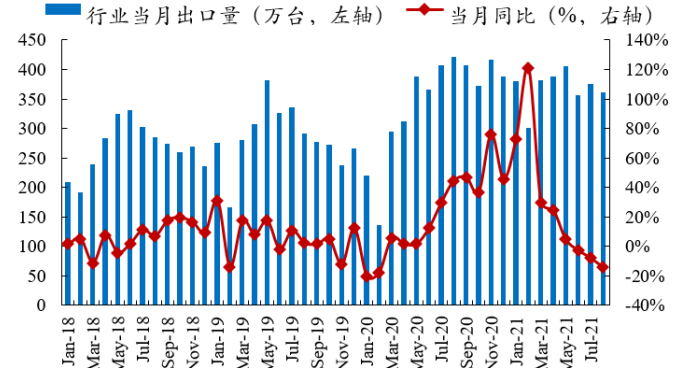
8月当月冰箱出口362万台，同比下降-15.0%，1-8月累计出口2923万台，同比增长+12.8%。

图表5 冰箱累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表6 冰箱当月出口量及同比



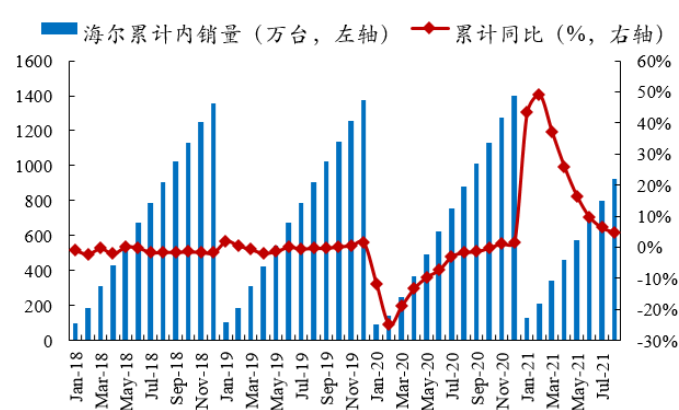
资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 1.2 公司层面：海尔领跑内销，美的外销放缓，海信内/外销均放缓明显

内销来看，海尔持续领跑行业，美的增速有所改善，海信增速放缓。海尔8月内销124万台，同比下降-4.6%，增速环比上月提升5.6个pct，1-8月累计内销925万台，同比增长+3.8%，持续领跑行业；美的8月内销55万台，同比下降-5.2%，增速环比上月上升3.6个pct，1-8月累计内销438万台，同比+4.5%；海信8月内销41万台，同比下降-8.9%，增速环比上月下降8.9个pct，放缓明显，1-8月累计内销323万台，同比增长+12.6%。

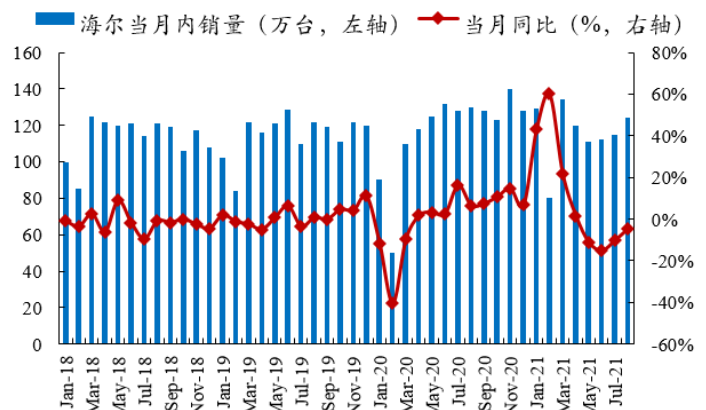
作为全球化布局的白电龙头，海尔通过私有化释放运营效率，美的通过数字化推动渠道改革，龙头竞争实力不断增强。因此，在去年高基数背景下，有疫情催化的更新需求和竣工加速带来的新增需求支撑下，二者仍表现强韧，内销量自5月触底后开始爬坡，增速逐月改善。

图表7 海尔1-8月冰箱累计内销量及同比



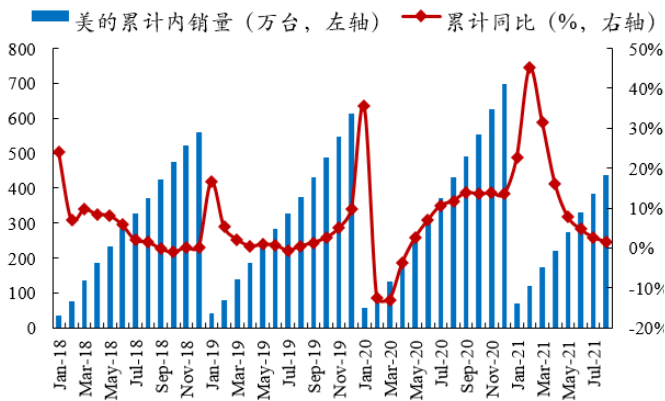
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表8 海尔8月当月冰箱内销量及同比



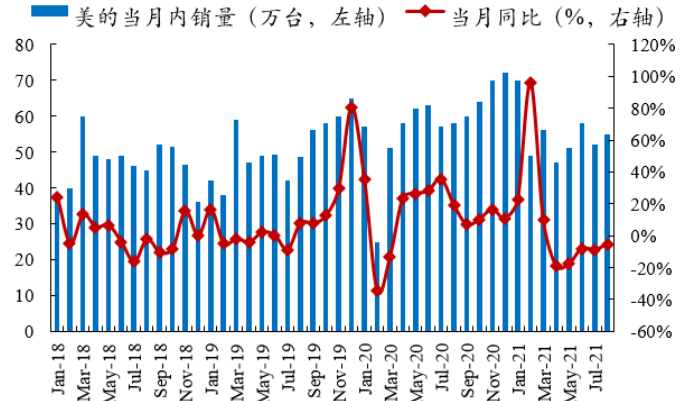
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 9 美的 1-8 月冰箱累计内销量及同比



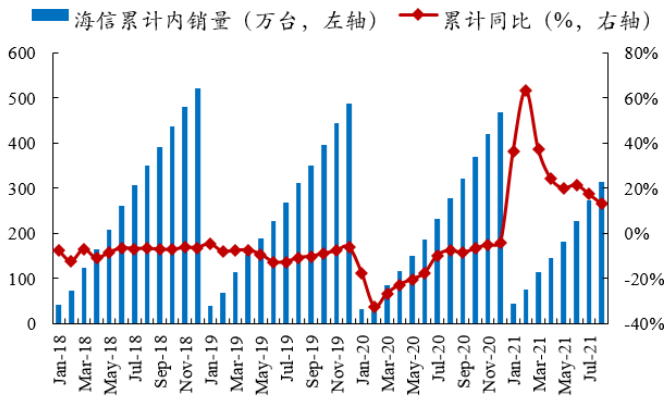
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 10 美的 8 月当月冰箱内销量及同比



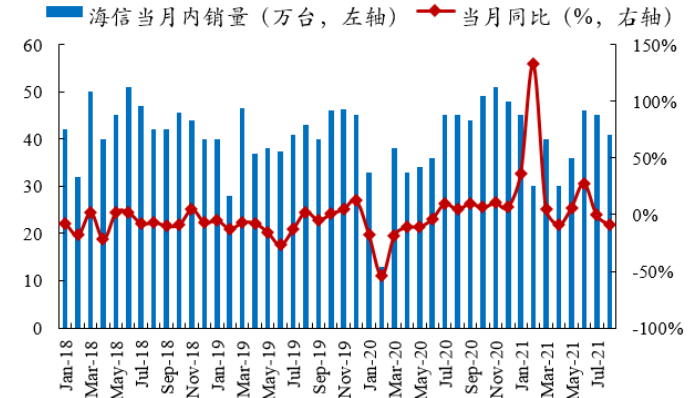
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 11 海信 1-8 月冰箱累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 12 海信 8 月当月冰箱内销量及同比

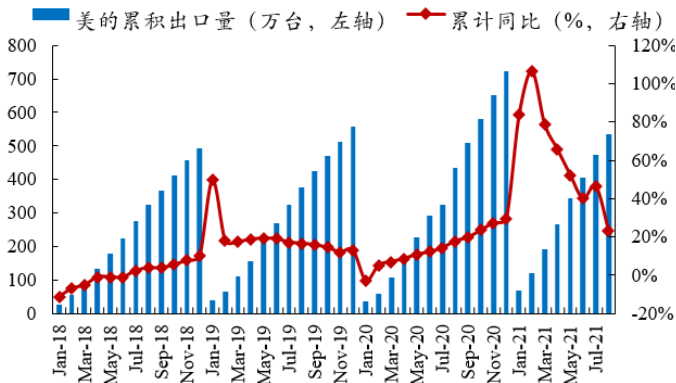


资料来源：产业在线，华安证券研究所

出口来看，美的增速小幅下滑，海尔增速有所放缓，海信增速单月下月明显。美的 8 月出口 61 万台，同比下降-16.6%，增速环比上月下降 13.0 个 pct，1-8 月累计出口 531 万台，同比增长+19.8%；海尔 8 月出口 6 万台，同比下降-44.5%，增速环比上月下降 0.7 个 pct，1-8 月累计出口 63 万台，同比增长+9.1%；海信 8 月出口 41 万台，同比下降-46.0%，增速环比上月下降 33.7 个 pct，1-8 月累计出口 497 万台，同比增长+20.8%。

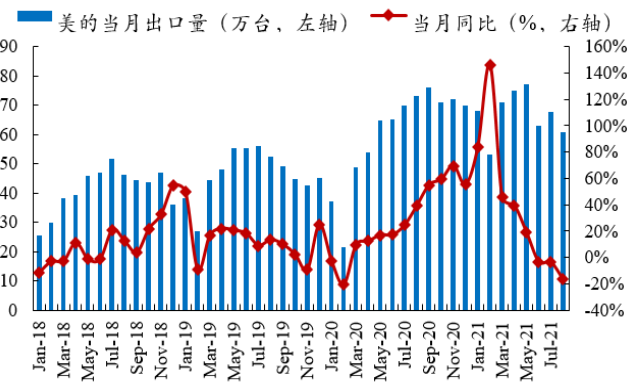
出口增速自年初至今持续放缓，进入 7 月后，去年下半年高基数效应渐显，各龙头企业增速同比下滑明显，纷纷转负，总体趋势较为一致，企业间差异主要系美的、海尔的全球化产能布局和规模效应使得其在海外疫情反复、航运价格高企、海外贸易壁垒等多重复杂的全球竞争环境中具备较强的竞争优势。

图表 13 美的 1-8 月冰箱累计出口量及同比



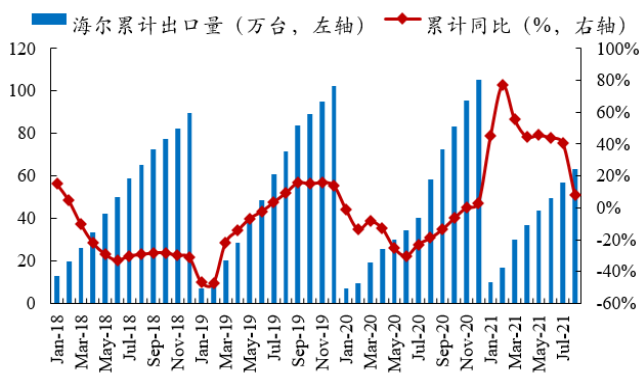
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 14 美的 8 月当月冰箱出口量及同比



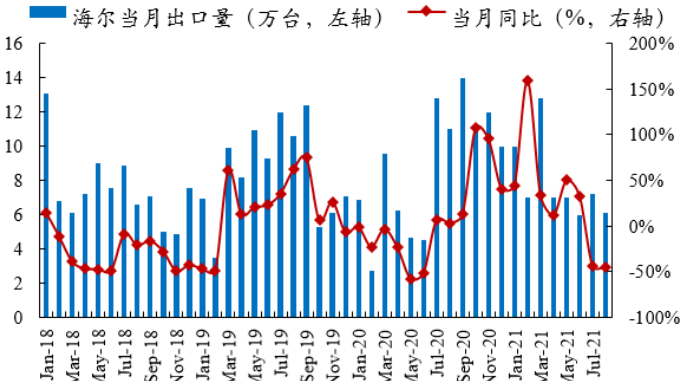
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 15 海尔 1-8 月冰箱累计出口量及同比



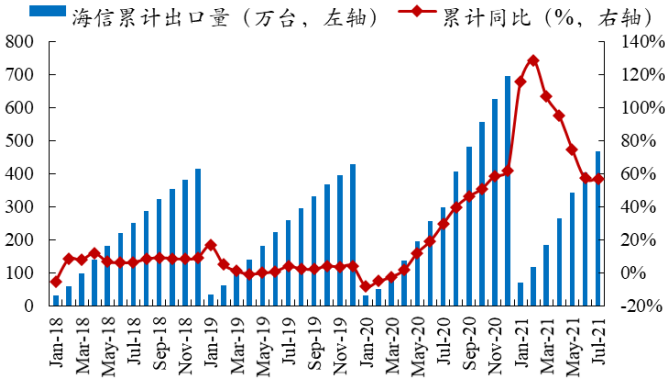
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 16 海尔 8 月当月冰箱出口量及同比



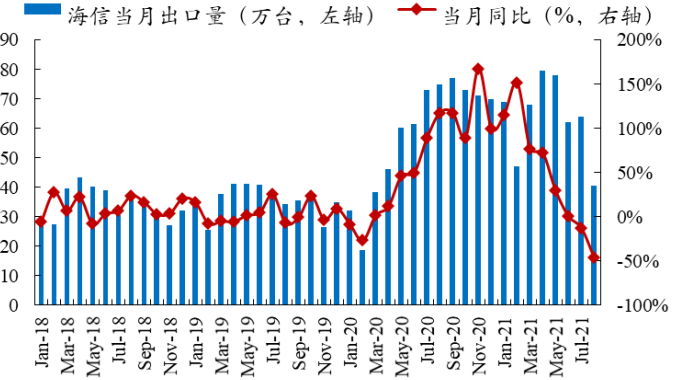
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 17 海信 1-8 月冰箱累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 18 海信 8 月当月冰箱出口量及同比

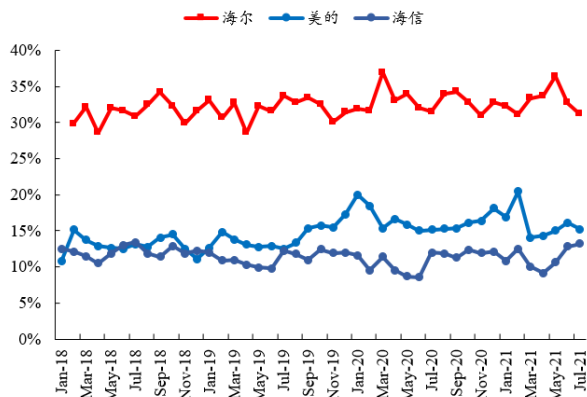


资料来源：产业在线，华安证券研究所

从 8 月销量占比来看，海尔有所提升，美的基本持平，海信有所下滑。海尔、美的、海信 8 月内销占比分别为 35.3%、15.7%、11.7%，分别同比+1.4pct、+0.5pct、-0.1pct，外销占比分别为 1.7%、16.8%、11.2%，分别同比-0.9pct、-0.3pct、-6.4pct，内外销合计占比分别为 18.3%、16.3%、11.4%，分别同比+0.8pct、+0.1pct、-3.4pct，8 月 CR3 达到 46%，同比-2.5pct，行业集中度略有下滑。

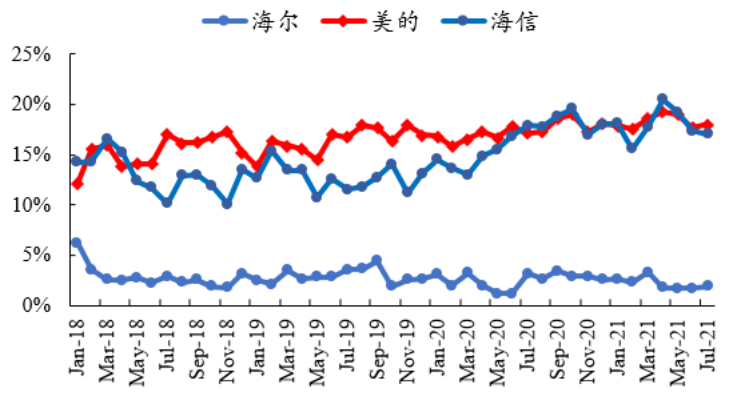


图表 19 冰箱分品牌当月内销量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 20 冰箱分品牌当月出口量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

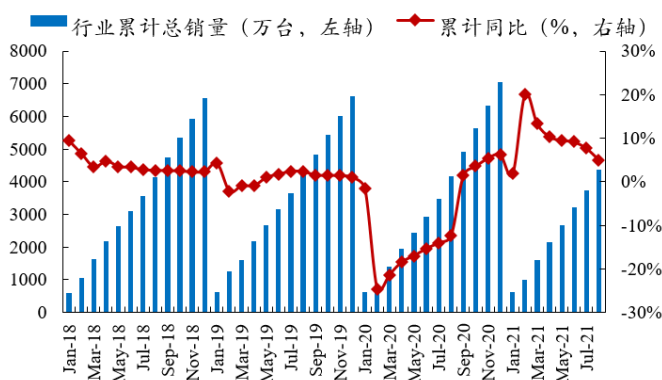
## 2 本周专题二：8 月产业在线洗衣机数据点评

### 2.1 行业层面：8 月内销、外销增速均有所回落

8 月产业在线洗衣机数据出炉，据产业在线数据，8 月洗衣机内、外销分别同比 **-5.9%/ -11.3%**，内销、外销增速均回落。内销方面，8 月洗衣机增速环比上月下降 13.6 个 pct，增速同比转负，放缓明显，主要因 8 月灾害天气较多，加之局部地区疫情反复，对洗衣机消费需求形成一定抑制，使得 8 月单月内销表现波动较大；出口方面，外销增速环比上月下降 0.7 pct，总体表现平稳。

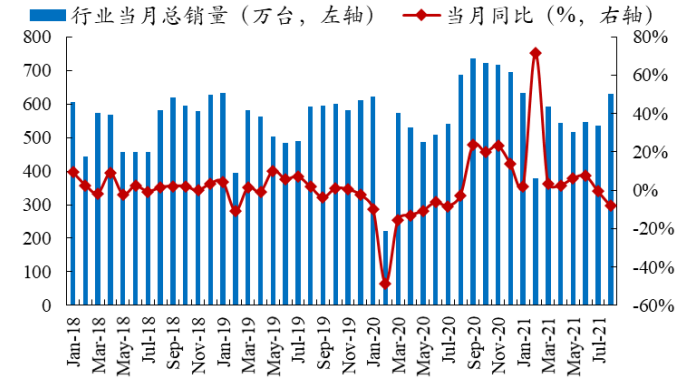
8 月当月洗衣机总销量 631 万台，同比下跌-8.2%，1-8 月累计总销量 4766 万台，同比增长+14.3%。

图表 21 洗衣机累计内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

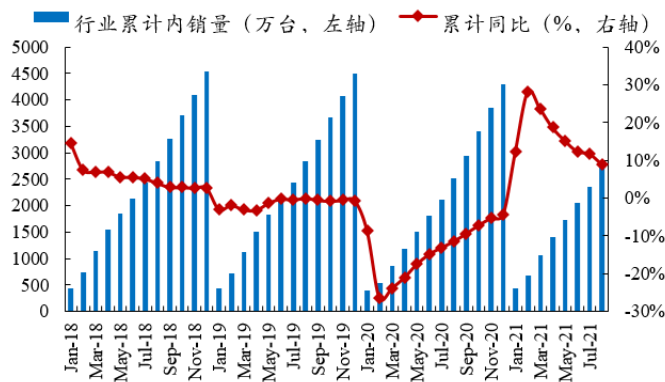
图表 22 洗衣机当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

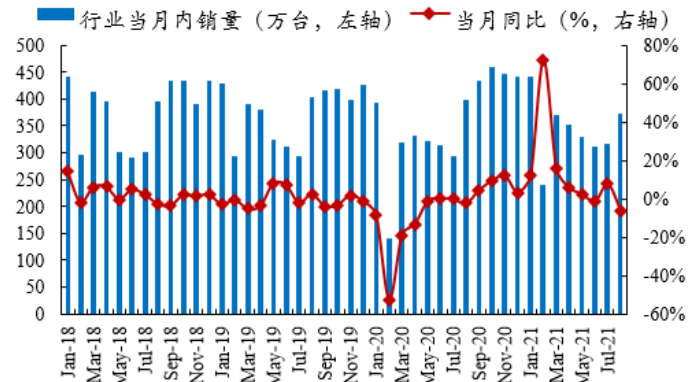
8月当月洗衣机内销374万台，同比下降-5.9%，1-8月累计内销2732万台，同比增长+8.9%。

图表 23 洗衣机累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

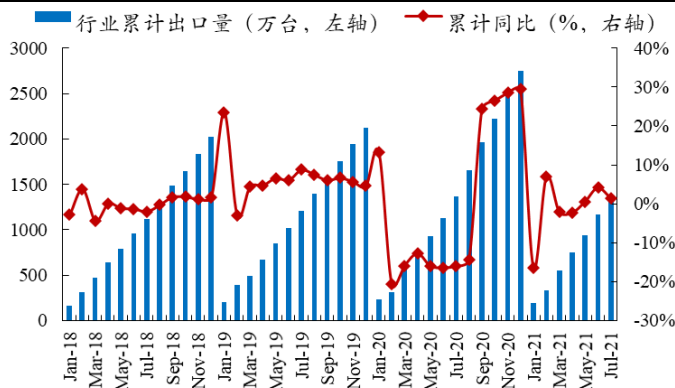
图表 24 洗衣机当月内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

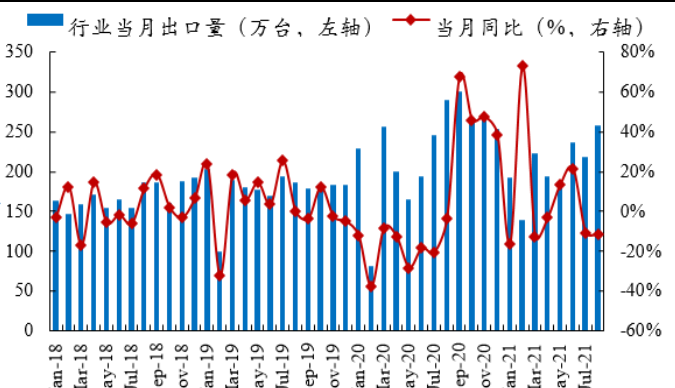
8月当月洗衣机出口257万台，同比下降-11.3%，1-8月累计出口2034万台，同比增长+22.5%。

图表 25 洗衣机累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 26 洗衣机当月出口量及同比

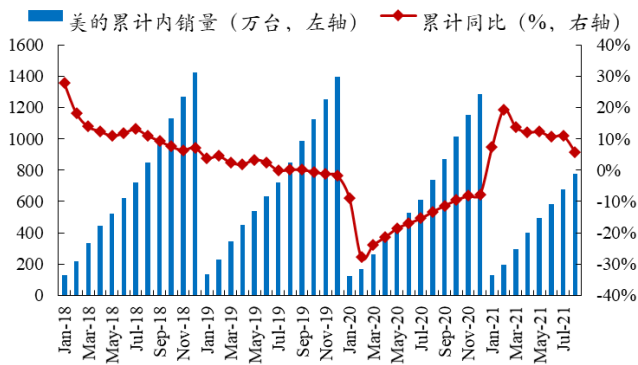


资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 2.2 公司层面：美的内/外销增速均有所下滑，海尔外销增速仍保持提升

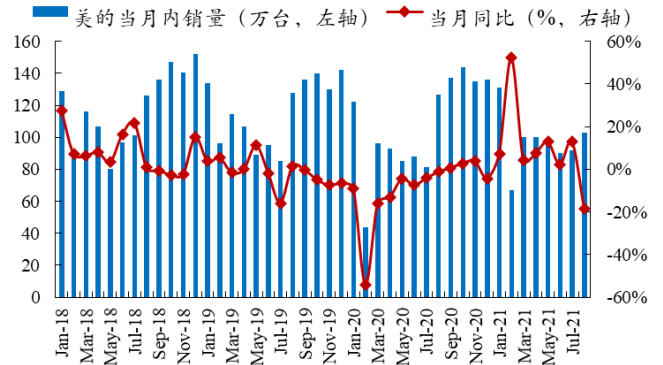
内销来看，美的增速单月下月明显，海尔增速有所放缓。美的8月内销103万台，同比下降-18.6%，增速环比上月下降31.5个pct，1-8月累计内销779万台，同比增长+5.8%；海尔8月内销145万台，同比下降-1.0%，增速环比上月下降8.8个pct，1-8月累计内销1032万台，同比增长+6.4%。

图表 27 美的 1-8 月洗衣机累计内销量及同比



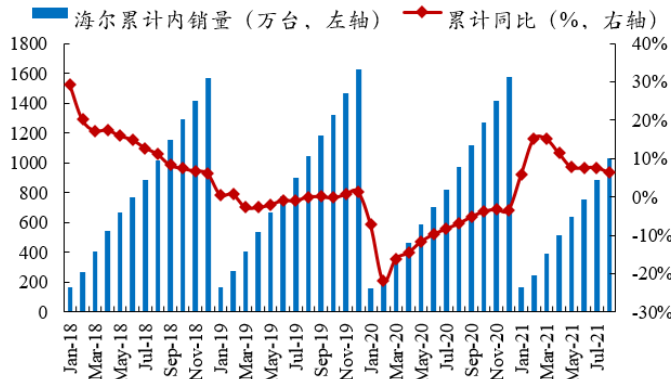
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 28 美的 8 月当月洗衣机内销量及同比



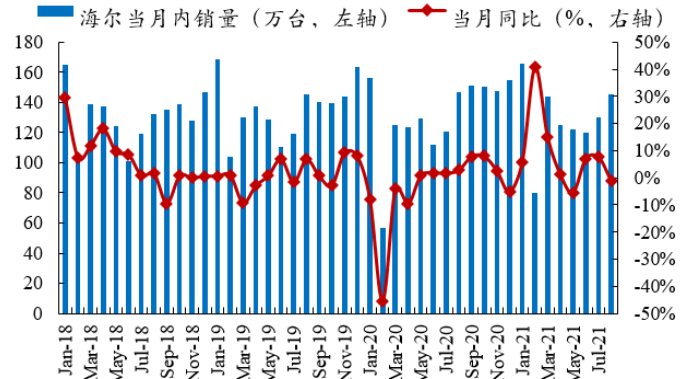
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 29 海尔 1-8 月洗衣机累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

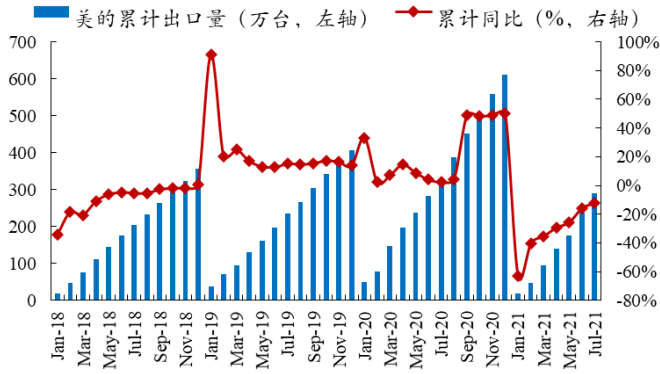
图表 30 海尔 8 月当月洗衣机内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

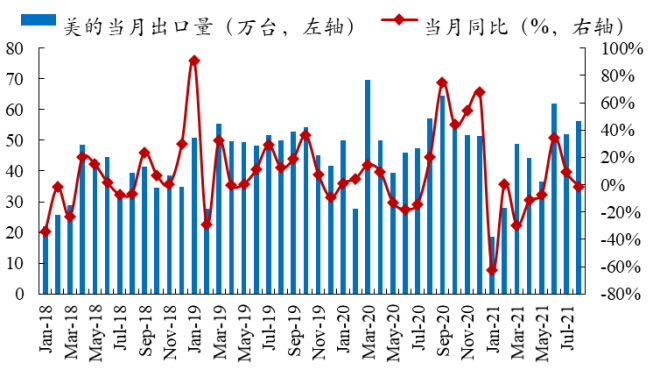
出口来看，美的同/环比增速均有所下滑，海尔同/环比增速仍保持提升。美的 8 月出口 56 万台，同比下降-1.3%，增速环比上月下降 10.4 个 pct，1-8 月累计出口 475 万台，同比增长+22.6%；海尔 8 月出口 74 万台，同比增长+15.7%，增速环比上月提升 9.6 个 pct，1-8 月累计出口 445 万台，同比增长+38.4%。

图表 31 美的 1-8 月洗衣机累计出口量及同比



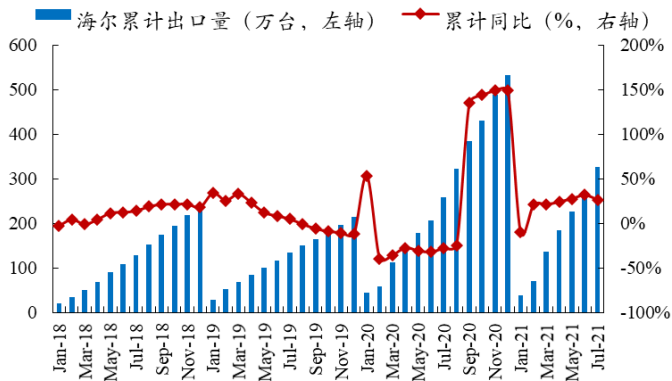
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 32 美的 8 月当月洗衣机出口量及同比



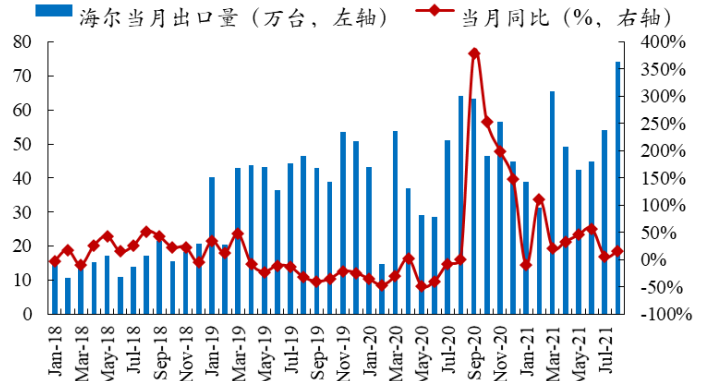
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 33 海尔 1-8 月洗衣机累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

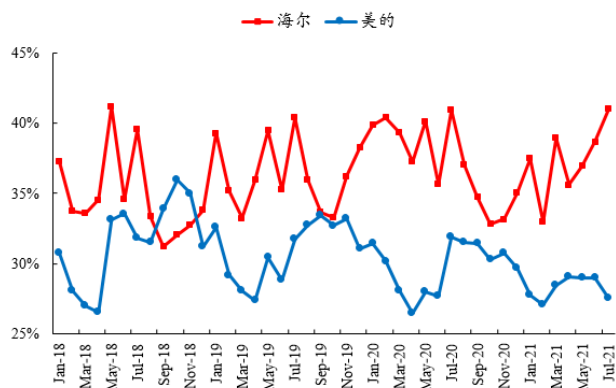
图表 34 海尔 8 月当月洗衣机出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

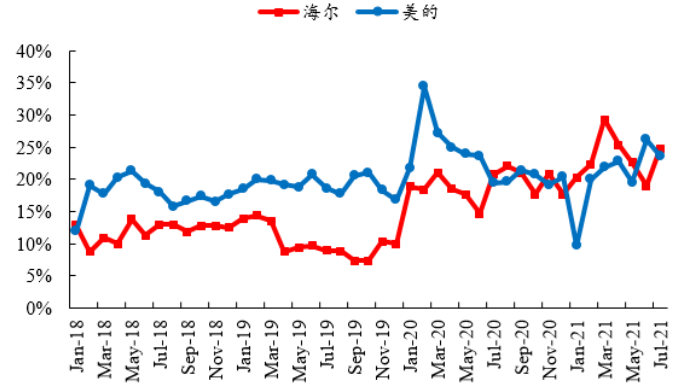
从 8 月销量占比来看，海尔有所提升，美的略有下滑。海尔、美的 8 月内销占比分别为 38.9%、27.6%，分别同比+1.9pct、-4.3pct，外销占比分别为 28.8%、21.8%，分别同比+6.7pct、+2.2pct，内外销合计占比分别为 34.8%、25.2%，分别同比+4.1pct、-1.5pct，8 月 CR2 达到 60%，同比+2.6pct，行业集中度进一步提升。

图表 35 洗衣机分品牌当月内销量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 36 洗衣机分品牌当月出口量占比



资料来源：产业在线，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，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

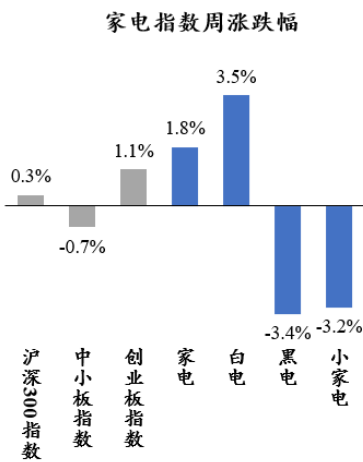
在 9 月 25 日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

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。

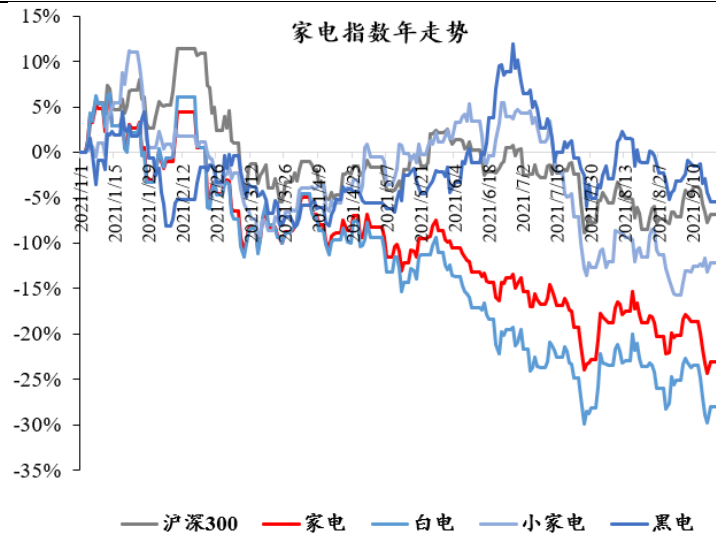
## 4 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数上涨 0.3%，中小板指数下跌 0.7%，创业板指数上涨 1.1%，家电板块涨幅大于大盘，上涨 1.8%。从细分板块看，白电、黑电、小家电的涨跌幅分别为 +3.5%、-3.4%、-3.2%。

图表 37 家电指数周涨跌幅



图表 38 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 39 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	4,859	3.0%	-27.9%	3.6	4.2	4.7	5.3	19.5	16.7	14.8	13.2	15.2	4.6
	格力电器	2,331	2.2%	-31.4%	4.1	4.1	4.6	5.2	9.6	9.6	8.5	7.6	18.8	2.1
	海尔智家	2,456	6.3%	-1.2%	1.3	1.3	1.6	1.8	20.2	19.4	16.4	14.3	5.1	5.1
	海信家电	164	-1.0%	-1.6%	1.3	1.3	1.5	1.6	9.2	9.4	8.3	7.4	6.4	1.9
厨电	老板电器	321	0.9%	-16.2%	1.7	2.1	2.4	2.7	19.7	16.1	13.9	12.2	7.5	4.4
	华帝股份	59	-1.9%	-21.1%	0.9	0.7	0.8	0.9	7.9	10.2	8.8	7.8	3.5	1.9
	浙江美大	101	4.3%	0.6%	0.7	1.0	1.2	1.5	21.5	14.8	12.3	10.5	2.4	6.4
	火星人	199	5.3%	1.5%	0.7	1.0	1.4	1.8	72.3	46.1	34.5	26.5	1.6	30.6
	亿田智能	68	-4.7%	52.3%	1.2	1.9	2.5	3.2	51.4	33.6	25.4	19.9	3.2	19.7
	帅丰电器	39	-2.5%	-0.6%	1.7	1.8	2.3	3.0	16.8	15.1	11.9	9.4	5.1	5.4
小家电	苏泊尔	378	1.5%	-39.1%	2.3	2.6	2.9	3.3	20.4	18.5	16.3	14.6	8.6	5.6
	九阳股份	167	0.5%	-29.9%	1.1	1.3	1.5	1.7	19.9	16.2	14.3	12.4	5.1	4.2
	小熊电器	76	-0.6%	-56.6%	2.7	2.5	3.3	4.0	18.3	19.4	15.1	12.4	11.3	4.3
	新宝股份	152	1.0%	-56.6%	0.9	1.3	1.7	2.0	20.3	13.4	10.5	8.7	5.4	3.2
	科沃斯	869	-4.9%	72.1%	0.2	3.4	4.7	6.1	708.0	46.2	33.4	25.6	4.4	35.4
	石头科技	472	-4.4%	-51.6%	15.7	26.3	34.2	43.4	45.9	27.4	21.0	16.6	89.5	8.0
	极米科技	225	-4.1%	-11.1%	3.1	9.4	13.9	20.0	144.3	47.3	31.8	22.1	13.4	33.0
	光峰科技	119	-3.1%	41.4%	0.5	0.5	0.7	0.9	58.6	51.9	38.3	28.2	4.4	6.0
	飞科电器	170	1.1%	-1.6%	1.6	1.6	1.8	2.1	25.2	24.1	21.4	19.2	6.3	6.2
	莱克电气	147	-3.0%	22.5%	1.3	1.3	1.7	2.1	20.2	19.5	14.9	12.2	5.7	4.4
	奥佳华	85	-2.3%	21.1%	0.5	1.0	1.3	1.6	25.6	13.3	10.2	8.2	5.3	2.5
荣泰健康	40	0.2%	-3.2%	2.1	2.0	2.4	2.9	13.4	14.4	11.7	9.8	11.8	2.4	
黑电	海信视像	153	2.3%	3.3%	0.4	1.0	1.3	1.5	27.2	11.1	9.2	7.7	11.1	1.0
	创维数字	73	-1.2%	-1.6%	0.6	0.6	0.7	0.8	11.2	12.0	10.3	8.7	3.5	1.9

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 40 上市公司重要公告**

时间	上市公司	公告
2021-10-01	光峰科技	<b>第二限制性股票激励计划:</b> 激励计划拟授予的限制性股票数量 1050.00 万股,占股本总额 45275.69 万股的 2.32%;其中首次授予 840.00 万股,占本激励计划公告日公司股本总额 45275.69 万股的 1.86%;预留 210.00 万股,占本激励计划公告日公司股本总额 45275.69 万股的 0.46%。预留部分占本次授予权益总额的 20%;首次授予激励对象共计 55 人,占公司员工总人数(截止 2020 年 12 月 31 日公司员工总人数为 1170 人)的 4.70%,包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员以及董事会认为需要激励的其他人员(不包括独立董事、监事)。
2021-09-30	新宝股份	<b>回购股份方案实施完成。</b> 截至 2021 年 9 月 28 日,公司通过回购专用证券账户,以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 7,315,600 股,占公司总股本的 0.88%,最高成交价为 25.10 元/股,最低成交价为 17.96 元/股,支付的回购总金额为 149,988,567.02 元(不含交易费用)。
2021-09-29	格力电器	<b>关于注销第三期回购部分股份,其余股份仍用于员工持股计划的公告。</b> 公司拟对第三期回购已买入股份的 70%(即 221,032,019 股)进行注销以减少注册资本,其余 30%已回购股份仍将用于实施员工持股计划。公司第三期回购共回购股份 315,760,027 股,本次变更 221,032,019 股股份用途并注销后,公司总股本将由 6,015,730,878 股变更为 5,794,698,859 股。
2021-09-28	浙江美大	<b>股东股份解除质押:</b> 夏鼎先生将所持有本公司的部分股份办理了质押解除手续,合计解除质押 1657 万股,占其所持股份比例 12.22%,占公司股份比例 2.57%。
2021-09-28	北鼎股份	<b>公司董事、高管方镇先生减持实施完毕:</b> 方镇先生计划以集中竞价、大宗交易等方式减持公司股份不超过 750,000 股,占公司总股本比例 0.34%。本次减持后,方镇先生持有公司股份 7429000 股,占公司总股本比例 3.42%。

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。