

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年10月18日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

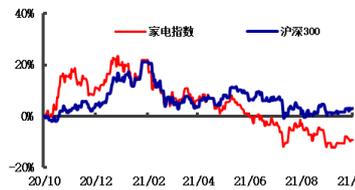
家电行业周报（2021/10/11-2021/10/15）

白电板块和部分新兴品类的性价比凸显

投资要点：

■ **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数整体表现一般，本周下跌1.47%，周涨幅在所有中信一级行业指数中排第19位，跑输同期沪深300指数约1.52个百分点。2021年初至今，家电（中信）行业指数下跌22.05%，跑输同期沪深300指数约16.69个百分点。细分板块中，仅照明电工及其他指数表现较好，周涨幅为1.60%；黑电板块表现最差，周跌幅达到2.48%。个股方面：本周，家电（中信）行业有34只个股（44%）录得正收益，其中聚隆科技周涨幅高达17.84%；同期，家电（中信）行业约有42只个股（54%）录得负收益，其中毅昌股份的周跌幅高达19.60%。估值方面：截至2021年10月15日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约17.70倍，低于行业2017年以来的平均估值；相对沪深300 PE（TTM）为1.39倍，低于行业2017年以来的相对估值中枢。

家电（中信）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- **行业运行数据：**2021W40，家电细分品类中，白电线上线下销售额均有改善，环境健康电器销售情况亦有较明显好转。冰洗空彩：根据奥维云网，2021年第40周，大多白电和黑电品类销售情况环比向好，线上销售额均同比上涨，而线下销售额同比上涨的品类有空调及干衣机。厨房大电：厨房套餐全渠道销售额提升但销量有所下滑，集成灶线下销售亮眼但线上销售下滑。厨房小电：线下仅电蒸锅销售情况同比改善，线上仅煎烤机和榨汁机表现较好。环境健康电器：扫地机器人和电风扇表现较好。
- **行业观点：**维持对行业的推荐评级。虽然原材料和海运成本仍处高位，但白电线上线下销售情况有所改善，三季度全渠道价格涨幅基本超过10%，将逐步改善上游压力。建议优先关注综合实力强劲、海外布局优势明显、估值性价比较高的家电龙头，如美的集团（000333）、海尔智家（600690）。另一方面，随着消费逐步改善，新兴品类有望凭借低渗透率和产品创新优势，龙头企业有望继续保持较快增长。建议继续关注集成灶规模快速扩张的火星（300894）、亿田智能（300911），关注扫地机器人龙头科沃斯（603486）、有望推出拖地机新品的石头科技（688169）。
- **风险提示：**疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响；地产周期波动带来的影响；上游原材料价格波动风险；人民币汇率波动风险等。

## 目 录

1. 本周行情回顾 .....	3
1.1 中信家电行业跑输沪深 300 指数 .....	3
1.2 仅照明电工及其他指数表现较好 .....	3
1.3 家电行业个股表现有所好转 .....	4
1.4 估值 .....	5
2. 行业运行数据 .....	6
2.1 家电周度数据 .....	6
2.2 原材料价格情况 .....	8
2.3 海运价格情况 .....	9
3. 行业重要新闻 .....	10
4. 上市公司重要公告 .....	11
5. 行业观点 .....	12
6. 风险提示 .....	13

## 插图目录

图 1：2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日中信一级行业指数涨幅（%） .....	3
图 2：家电（中信）行业 2021 年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 15 日） .....	3
图 3：2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日中信家电行业二级子行业涨幅（%） .....	4
图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%） .....	4
图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%） .....	4
图 6：家电（中信）行业 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 15 日） .....	5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 15 日） .....	5
图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍） .....	6
图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍） .....	6
图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍） .....	6
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍） .....	6
图 12：沪铜和沪铝指数（日） .....	9
图 13：钢材综合价格指数（周） .....	9
图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日） .....	9
图 15：中国出口集装箱价格指数（周） .....	10

## 表格目录

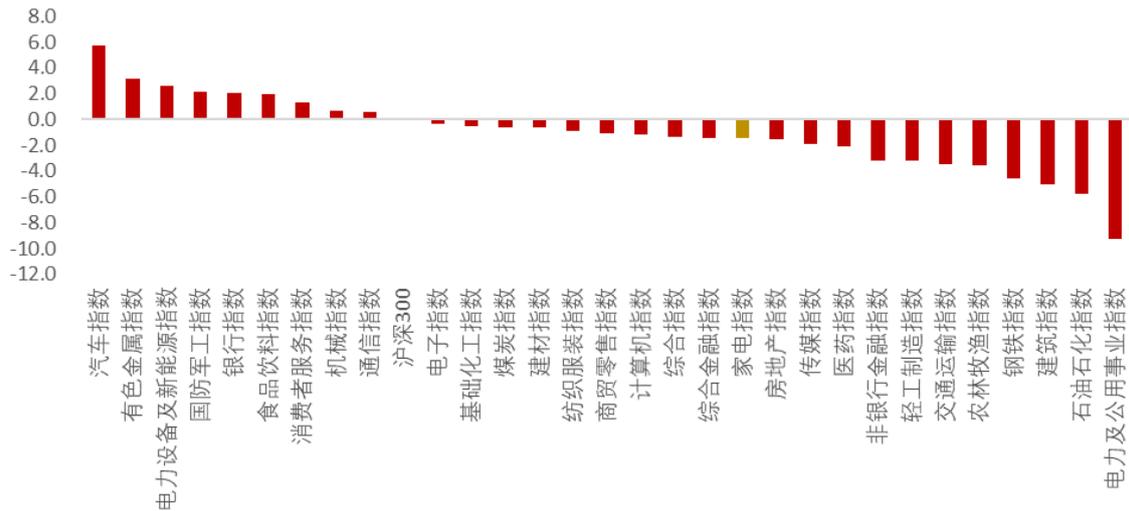
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2021 年 10 月 15 日） .....	5
表 2：2021W40 线下线上家电周度数据（2021.09.27-2021.10.03） .....	7

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 中信家电行业跑输沪深 300 指数

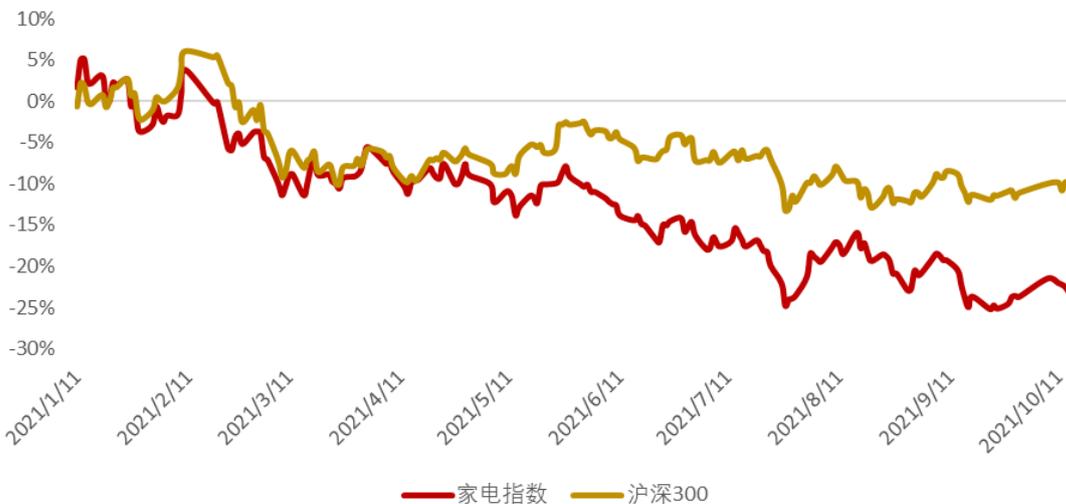
家电（中信）行业跑输沪深 300 指数。2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日，30 个中信一级行业指数中，有 9 个录得正收益，并跑赢沪深 300；有 21 个录得负收益，且跑输沪深 300。其中，家电（中信）行业指数整体表现一般，本周下跌 1.47%，周涨幅在所有中信一级行业指数中排第 19 位，跑输同期沪深 300 指数约 1.52 个百分点。2021 年初至今，家电（中信）行业指数下跌 22.05%，跑输同期沪深 300 指数约 16.69 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 11 日-10 月 15 日中信一级行业指数涨幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）行业 2021 年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 15 日）



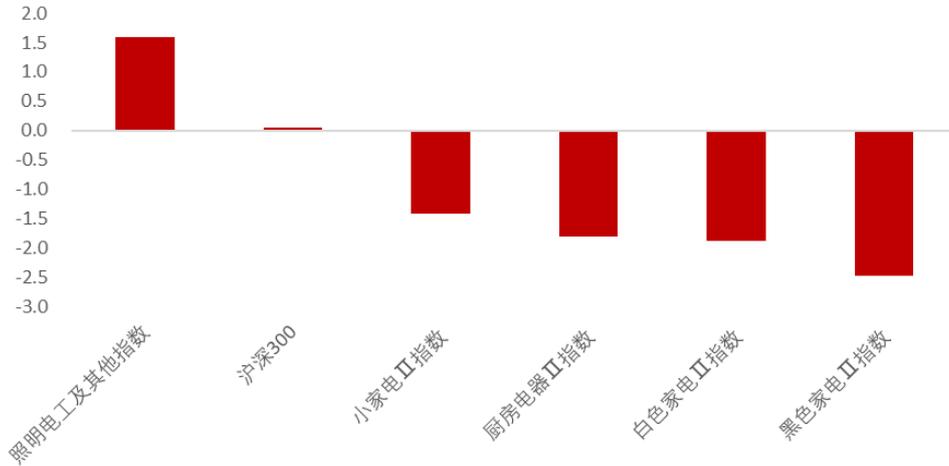
资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.2 仅照明电工及其他指数表现较好

细分板块中，仅照明电工及其他指数表现较好，黑电板块表现最差。2021 年 10 月 11 日

-10月15日，家电（中信）行业细分板块中，仅照明电工及其他指数录得正收益并且跑赢沪深300指数，周涨幅为1.60%。同期，其余4个子版块表现相对较弱，均录得负收益，且跑输沪深300指数。黑色家电II指数表现最差，周跌幅达到2.48%。其次，小家电II指数、厨房电器II指数、白色家电II指数的周跌幅分别为1.42%、1.81%和1.89%。

图3：2021年10月11日-10月15日中信家电行业二级子行业涨幅（%）

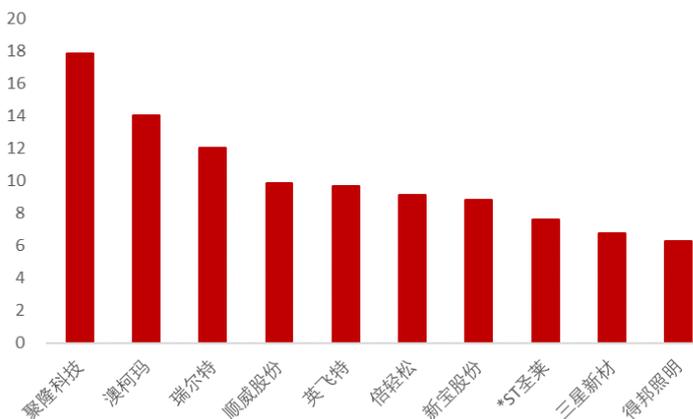


资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.3 家电行业个股表现有所好转

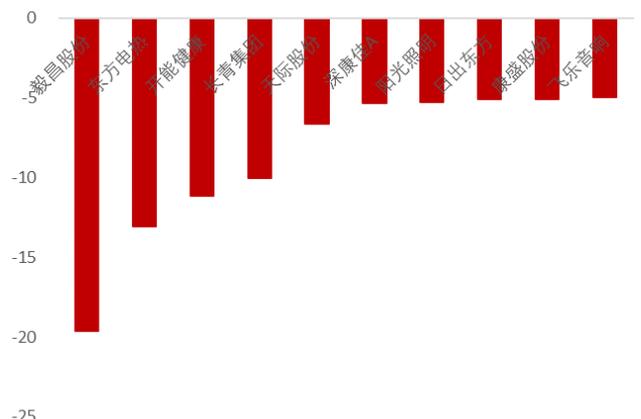
本周，家电（中信）行业个股表现有所改善，但市值前十大个股表现一般。2021年10月11日-10月15日，家电（中信）行业有34只个股（44%）录得正收益。周涨幅超过5%的有13只，周涨幅超过10%的有3只，分别为聚隆科技、澳柯玛、瑞尔特，其中聚隆科技周涨幅高达17.84%。同期，家电（中信）行业约有42只个股（54%）录得负收益。有9只个股周跌幅超过5%，4只个股周跌幅超过10%，其中毅昌股份的周跌幅高达19.60%。行业市值前十大家电个股中，仅3只个股录得正收益，有7只个股录得负收益。其中，千亿市值的美的集团、海尔智家、格力电器的股价在本周均有不同程度的下跌。

图4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）  
（2021年10月11日-10月15日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）  
（2021年10月11日-10月15日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.4 估值

目前，家电行业估值仍处于近年来较低水平，低于2017年以来的估值中枢。截至2021年10月15日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约17.70倍，低于行业2017年以来的平均估值；相对沪深300 PE（TTM）为1.39倍，低于行业2017年以来的相对估值中枢。

图 6：家电（中信）行业 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 15 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

家电细分行业指数的 PE 估值低于近一年平均值。2021 年 10 月 15 日，白色家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、小家电 II 指数、照明电工及其他指数的 PE（TTM）分别为 23.24 倍、21.02 倍、19.04 倍、14.60 倍、14.45 倍，均低于相应行业近一年 PE（TTM）的平均水平。

表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2021 年 10 月 15 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）
CI005016.CI	家电指数	17.70	22.55	28.18	17.13
CI005145.CI	白色家电 II 指数	23.24	29.06	35.15	22.57

CI005146.CI	黑色家电 II 指数	21.02	22.66	28.28	19.25
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	19.04	21.78	25.28	18.28
CI005818.CI	小家电 II 指数	14.60	19.77	26.71	13.89
CI005819.CI	照明电工及其他指数	14.45	19.77	26.71	13.89

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 中信白电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 中信黑电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 中信厨电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 中信小家电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2. 行业运行数据

### 2.1 家电周度数据

2021W40, 家电细分品类中, 白电线上线下销售额均有改善, 环境健康电器销售情况亦有较明显好转。(1) 冰洗空彩: 根据奥维云网, 2021 年第 40 周, 大多白电和黑电品类销售情况环比向好, 线上销售额均同比上涨, 而线下销售额同比上涨的品

类有空调及干衣机。其中,冰箱线下/线上的销额同比为-0.60%/+34.35%,销量同比为-14.30%/+27.21%;洗衣机线下/线上的销额同比为-9.41%/47.89%,销量同比为-21.41%/33.44%;空调线下/线上的销额同比为+15.06%/+3.59%,销量同比为+11.08%/-16.08%。(2)厨房大电:厨房套餐全渠道销售额提升但销量有所下滑,线下/线上销额同比为+2.87%/+1.30%,销量同比为-12.38%/-11.60%。集成灶方面,线下销售亮眼但线上销售下滑,线下/线上销额同比为+68.91%/-0.28%,销量同比为+43.30%/-23.86%。(3)厨房小电:线下仅电蒸锅销售情况同比改善,线下销额同比和销量同比分别为49.88%和43.52%。线上仅煎烤机和榨汁机表现较好,线上销额同比分别为+26.83%和+6.58%。(4)环境健康电器:扫地机器人和电风扇表现较好。扫地机器人线下/线上的销额同比为+17.88%/+92.30%,销量同比为-25.42%/+0.79%;电风扇的线下/线上的销额同比为+12.55%/+111.26%,销量同比为+28.35%/+165.78%。

**2021W40,多数家电品类的线下线上均价都同比提升。**根据奥维云网,2021年40周,冰箱的线下/线上均价同比+908元/+141元,洗衣机的线下/线上均价同比+579元/+168元,空调的线下/线上均价同比+145元/+617元,集成灶的线下/线上均价同比+3,091元/+1,788元,洗碗机的线下/线上均价同比+593元/+567元,扫地机器人的线下/线上均价同比+1,338元/+1,538元。

表 2: 2021W40 线下线上家电周度数据 (2021.09.27-2021.10.03)

	品类	线下				线上			
		销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
冰洗空彩	冰箱	-0.60%	-14.30%	6383	908	34.35%	27.21%	2645	141
	冰柜	-13.56%	-23.12%	1772	189	23.69%	19.15%	1232	45
	洗衣机	-9.41%	-21.41%	4306	579	47.89%	33.44%	1718	168
	干衣机	74.44%	53.23%	8838	1,026	62.22%	7.15%	5172	1,756
	空调	15.06%	11.08%	4240	145	3.59%	-16.08%	3250	617
	彩电	-6.25%	-27.62%	6207	1,437	17.80%	11.17%	2676	151
厨房大电	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
	厨电套餐	2.87%	-12.38%	6892	1,010	1.30%	-11.60%	3448	439
	油烟机	-3.92%	-13.31%	4036	395	1.07%	-8.91%	1622	160
	燃气灶	-4.76%	-14.02%	1943	190	-5.16%	-15.92%	854	97
	消毒柜	-22.43%	-28.41%	2685	236	-4.13%	-15.96%	811	100
	集成灶	68.91%	43.30%	11909	3,091	-0.28%	-23.86%	7562	1,788
	电储水热水器	-14.12%	-24.46%	2375	287	-12.50%	-13.79%	1026	15
燃气热水器	-10.92%	-19.22%	3626	352	15.49%	1.93%	1837	216	
厨房微蒸烤	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
	嵌入式电烤箱	-4.75%	-10.25%	7724	430	-1.93%	-7.57%	4747	273
	嵌入式电蒸箱	-4.41%	-13.86%	7920	771	-19.10%	-18.36%	4494	-41
	嵌入式微波炉	11.29%	13.61%	3826	-83	-28.79%	-27.83%	2549	-34
	台式电烤箱	-25.19%	-48.65%	1058	338	-25.10%	-35.61%	372	52

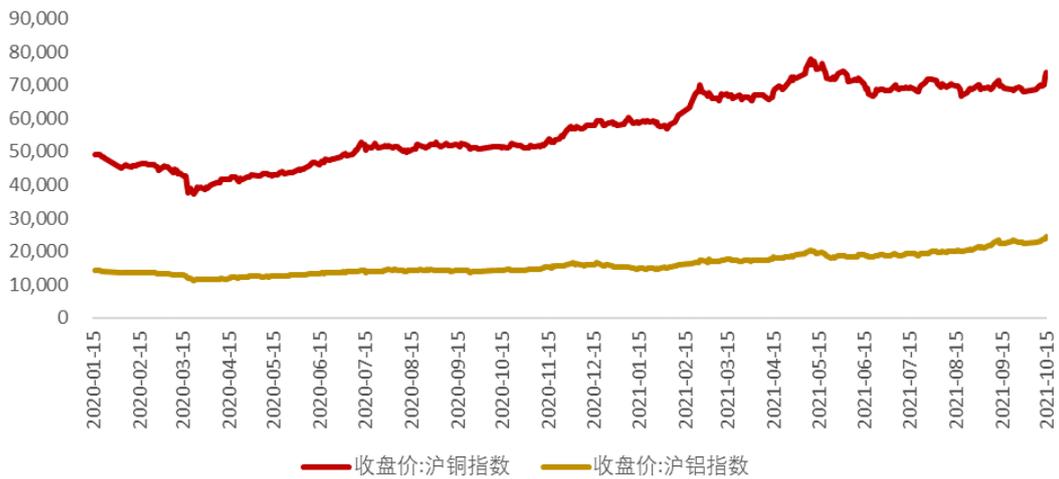
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
	台式微波炉	-28.03%	-39.19%	1126	176	-43.56%	-49.69%	458	50
	电蒸箱	-7.76%	-19.22%	7173	886	-13.01%	-12.02%	4244	-48
	洗碗机	16.49%	6.48%	7140	593	25.92%	9.08%	4243	567
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
厨房小电	电蒸锅	49.88%	43.52%	268	1	-	-	-	-
	电炖锅	-28.11%	-37.22%	322	39	-	-	-	-
	电饭煲	-21.65%	-29.86%	654	70	-13.26%	-15.45%	216	5
	电压力锅	-24.76%	-30.29%	672	51	-6.08%	-6.88%	285	2
	豆浆机	-48.20%	-52.00%	979	46	-21.75%	-13.42%	266	-28
	料理机	-36.42%	-36.94%	881	6	-23.84%	-25.26%	186	3
	榨汁机	-31.62%	-39.78%	716	-17	6.58%	8.42%	414	-7
	电水壶	-28.27%	-32.23%	162	9	-17.35%	-19.42%	90	2
	养生壶	-30.76%	-33.91%	235	12	-15.04%	-17.80%	121	4
	破壁机	-35.94%	-34.75%	1089	-14	-33.55%	-30.52%	434	-20
	搅拌机	-38.33%	-39.86%	178	3	-2.56%	-23.27%	100	21
煎烤机	-9.36%	-18.31%	375	41	26.83%	12.35%	182	21	
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
环境健康电器	净水器	-1.49%	-9.08%	4701	375	8.30%	-3.31%	1550	166
	净水机	-28.63%	-41.93%	4277	470	25.10%	17.82%	1646	96
	饮水机	0.51%	-9.19%	1311	146	-24.73%	-25.08%	288	1
	净化器	-4.52%	-6.92%	3232	-101	14.24%	19.92%	1470	-73
	吸尘器	4.52%	-14.81%	2986	573	41.54%	-14.15%	1224	482
	扫地机器人	17.88%	-25.42%	3708	1,338	92.30%	0.79%	3231	1,538
	挂烫机	-32.73%	-36.00%	700	34	-21.79%	-13.69%	152	-16
	电熨斗	-20.69%	-25.92%	663	84	-13.61%	-13.28%	137	-1
	电风扇	12.55%	28.35%	594	-118	111.26%	165.78%	170	-44
电暖器	-54.64%	-52.19%	504	14	-40.72%	-40.71%	276	0	

资料来源: AVC 奥维云网、东莞证券研究所

## 2.2 原材料价格情况

本周铜铝价格上涨较多, 家电原材料价格维持高位。2021年初至今, 家电上游原材料价格大幅上涨, 维持在历史高位。2021年10月15日, 沪铜指数为73,754.83点, 较本周初上涨5.11%, 较月初上涨7.12%, 较年初上升26.69%。2021年10月15日, 沪铝指数为24,367.06点, 较本周初上涨5.49%, 较月初上升15.69%, 较年初上升58.48%。2021年10月15日, 最新钢材综合价格指数为159.09, 环比上周增加0.88%, 较年初上升27.76%。本周中国塑料价格指数未更新, 2021年7月9日中国塑料价格指数为1,043.09, 较年初上升8.11%。

图 12: 沪铜和沪铝指数 (日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 钢材综合价格指数 (周)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 中国塑料价格指数 (截至 2021 年 7 月 9 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2.3 海运价格情况

海运价格环比上周保持上行。根据上海航运交易所, 2021 年 10 月 15 日, 中国出口集装箱运价指数为 3300.34, 环比上周增加 0.9%。其中, 美西航线和东南亚航线运价指数上涨较多, 环比上周分别上升 7.5%和 3.0%。

图 15：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东莞证券研究所

### 3. 行业重要新闻

■ **海信冰箱将于10月18日发布大容积储鲜方案（环球家电网，2021/10/16）**

海信冰箱日前发布消息称，其将于10月18日推出革新行业的大容积储鲜方案。此方案能解决现代家庭中冰箱占据空间大、储存食材少的痛点问题，并为用户带来颠覆性的极致体验。

■ **跨界定义新产品长虹与电信新国脉打造“云游戏电视”（中国家电网，2021/10/15）**

2021年10月18日，长虹、虹魔方、新国脉合作倾力打造的新数字智能体验“云游戏电视机”发布会将于成都举行。峰会届时将发布“云游戏电视机”和其他新数字产品。此次发布会，中国电信新国脉和长虹、虹魔方打造了一款带有摄像头且配赠定制游戏手柄的可移动云游戏电视机，并表示这是一个超脱电视机的新的形态，将成为未来家庭娱乐的数据中心。

■ **美的全自动电饭煲Royce在广交会重磅亮相（环球家电网，2021/10/15）**

10月15日，美的一款划时代新品——全自动电饭煲 Royce 在第130届中国进出口贸易交易会上发布。这是 Royce 的首次全球亮相，也是主张“科技尽善、生活尽美”的烹饪领导品牌美的引领全球趋势、开启智煮时代的又一创举，这让米饭烹饪的“全自动化”由畅想变为现实。

■ **万和2021品牌发布会，打造行业未来新生态（环球家电网，2021/10/15）**

10月15日，作为中国厨卫行业龙头企业和领导品牌，万和成功召开了万和2021年中国暖科技战略启动暨颁奖新品发布会。本次大会以“走在技术之巅”为主题，启动了2021年中国暖科技战略，发布了万和颁奖高端套系，以高端、卓越品质引领消费升级。

■ **京东电视影音行业峰会举行（环球家电网，2021/10/15）**

10月15日，由京东家电主办的“PLAY TO WIN 京东电视影音行业峰会”在京召开。峰会现场，京东家电对外发布了京东电视影音战略及未来规划。未来，京东家电将通过趋势新产品、新技术、新品类、新标准、新体验，满足消费者日益个性化的电视选购需求，推动电视品类的持续发展。

■ **广交会上国家领导人寄语添可：坚持技术创新，打造有国际竞争力的中国品牌（环球家电网，2021/10/14）**

科沃斯集团旗下科沃斯、添可品牌参展第130届中国进出口商品交易会。展会开启之际，国家领导人莅临广交会展馆，走进科沃斯、添可等多个行业代表性品牌的展台，对智能吸拖洗、深度自清洁的芙万2.0洗地机等产品给予高度评价。国家领导人表示，中国企业要着眼更广阔的产品领域、不断拓展产业应用和发展空间，生产更为高端化、高附加值的产品，坚持技术创新，坚持自主品牌之路，打造具有国际竞争力的中国品牌。

■ **海尔智家场景转型获“金长城”奖认可（环球家电网，2021/10/12）**

10月12日，由21世纪经济报道主办的“2021中国制造业年会”在广东东莞举行。凭借大规模定制模式的差异化优势，重庆海尔智能制造基地荣获2021中国智造“金长城”奖，这也是海尔智家继去年荣获2020中国智造“金长城”奖-年度卓越智能工厂后，再次入选“金长城”奖荣誉榜单，其智造实力再获权威认可。

■ **海尔智家中国国际设计博览会获奖数居行业首位（环球家电网，2021/10/11）**

10月11日，第十七届中国（无锡）国际设计博览会正式启幕。在本届博览会上，中国外观设计金奖颁奖大会和太湖奖设计大赛颁奖典礼如期举办，两项大奖的获奖结果均已揭晓。海尔智家一天摘两项金奖，其中中国外观设计金奖一项、太湖奖设计大赛产品组金奖一项、太湖奖设计大赛产品组银奖一项，成为本届设博会行业获奖数最多的企业。

## 4. 上市公司重要公告

■ **海尔智家（600690）：关于新增发行境外上市外资股（H股）申请材料获得中国证券监督管理委员会受理的公告（2021/10/16）**

2021年10月14日，海尔智家股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：212607）。中国证监会依法对本公司提交的关于本次新增发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司主板上市（详见公司于2021年9月15日晚间披露的《海尔智家股份有限公司第十届董事会第二十三次会议决议公告》的相关内容。）的申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

■ **苏宁易购（002024）：2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）**

6、7月份，企业遇到了严重的流动性压力，带来商品货源严重不足，7月底核心电器

3C业务的库存商品规模最低时仅为正常运营时期的30%左右，此外企业运营开支急剧压缩，严重影响了终端渠道的销售实现，整体来看使得第三季度公司营业收入预计同比大幅下降，带来毛利同比大幅下降，虽然公司持续严控各项费用，但调整效果需要一段时间才能显现出来，第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损39亿元—43亿元。若剔除苏宁金服投资收益以及家乐福的影响后，第三季度归属于上市公司股东的净利润亏损约30.5亿元-34.5亿元，环比第二季度同口径下净利润，亏损有所收窄。前三季度归属于上市公司股东的净利润亏损73.52亿元-77.52亿元。

#### ■ 长虹美菱（000521）：2021年前三季度业绩预告（2021/10/15）

2021年1-9月，公司归属于上市公司股东的净利润为5,900.00万元-6,500.00万元，基本每股收益实现盈利0.0565元/股-0.0622元/股。

报告期内，公司主营冰箱柜、空调、洗衣机等业务国内市场需求持续向好，而上年同期受疫情影响，国内销售市场表现平淡。因此，本报告期累计营业收入及净利润较上年同期均实现较大幅度增长，公司经营业绩实现扭亏为盈。第三季度主要受国际物流运输影响，导致公司海外业务销售收入同比下降，同时因大宗原材料价格同比上涨，导致当期净利润同比下降。

#### ■ 帅丰电器（605336）：关于2021年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的公告（2021/10/15）

鉴于激励对象蒋平与公司解除劳动关系，已不符合股权激励计划中有关激励对象的规定，根据《上市公司股权激励管理办法》《浙江帅丰电器股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案）》的规定及公司2021年第一次临时股东大会授权，董事会决定对其已获授但尚未解除限售的20,000股限制性股票按授予价格13.205元/股进行回购注销。

#### ■ 万和电气：关于公司涉及仲裁的公告（2021/10/12）

广东万和新电气股份有限公司于近日收到了深圳国际仲裁院出具的《案件受理通知书》。2020年9月29日，申请人与被申请人广州市凯隆置业有限公司、恒大地产集团有限公司以及许家印先生签订了《关于恒大地产集团有限公司股东协议书》，协议中说明了申请人通过苏州工业园区睿灿投资企业（有限合伙）向恒大地产投资人民币2亿元，间接持有恒大地产的0.0641%股权。目前，公司已提出仲裁请求。请求裁决被申请人向申请人支付利息10,410,958.90元，以上合计共210,410,958.90元。截至本公告披露日，上述案件尚未开庭审理。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**虽然原材料和海运成本仍处高位，但白电线上线销售情况有所改善，三季度全渠道价格涨幅基本超过10%，将逐步改善上游压力。建议优先关注综合实力强劲、海外布局优势明显、估值性价比较高的家电龙头，如美的集团（000333）、海尔智家（600690）。另一方面，随着消费逐步改善，新兴品类有望凭借低渗透率和产

品创新优势，龙头企业有望继续保持较快增长。建议继续关注集成灶规模快速扩张的火星人（300894）、亿田智能（300911），关注扫地机器人龙头科沃斯（603486）、有望推出拖地机新品的石头科技（688169）。

## 6. 风险提示

- （1）疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响。
- （2）地产周期波动带来的影响。
- （3）上游原材料价格波动风险。
- （4）人民币汇率波动风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn