

## 家用电器

优于大市（维持）

### 证券分析师

谢丽媛

资格编号：S0120521030001

邮箱：xiely@tebon.com.cn

贺虹萍

资格编号：S0120521090002

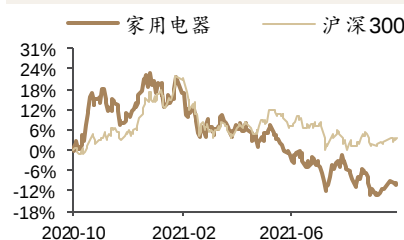
邮箱：hehp@tebon.com.cn

### 研究助理

邓颖

邮箱：dengying@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

1. 《国庆高端智能家电消费表现亮眼，9月淘系数据出炉》，2021.10.10
2. 《个护小电升级明显，云鲸新品亮点突出》，2021.9.26
3. 《亿田智能：深耕集成灶，变革启新章》，2021.9.21
4. 《科沃斯新品竞争力突出，房屋竣工延续较好增长态势》，2021.9.21
5. 《石头扫地机逆势加速，新品G10双平台预定超6千件，8月奥维集成灶、清洁景气延续》，2021.9.12

## 亿田9月增速亮眼，科沃斯新品持续热销

### 主要观点：

本周家电板块周涨幅-1.5%，其中白电/黑电/厨电/小家电板块分别-1.9%/-2.4%/-1.8%/-1.4%。白电板块个股均有所下调；厨电板块，集成灶龙头本周均实现上涨，亿田智能表现领先；小家电板块有所分化，新宝股份、倍轻松股价上涨明显，北鼎股份周度跌幅靠前。原材料方面，本周主要原材料铜铝价格仍高位震荡，后续仍需关注原材料涨价压力传递至报表端。

### 投资建议

建议关注渗透率持续提升的集成灶细分领域，未来行业有望维持 30%左右增速，持续推荐具备长期龙头战略格局眼光、紧握强品牌营销和高端产品定位两大厨电行业龙头核心要素、规模快速扩张的**火星**人，具备较强产品力、少东家上任有望带来变革成效的集成灶龙头**亿田智能**，具备较强产品优势和渠道优势的集成灶龙头**浙江美大**。推荐关注零售恢复显著、工程渠道增长稳定，善于发掘新增长点，具备较强α属性，把握台式品类扩张带来新增长点、在存量房更新需求发力的厨电龙头**老板电器**。

我们发布了深度报告解构中国消费社会阶段划分，**通过经济、人口等宏观环境分析了各代际微观人群的价值观念变化，及从而导致的消费观念变化**。我们认为，中国现阶段处于第三消费社会早期，这个阶段的消费主力从小物质生活丰富、成长环境优越，体现在消费观的主要特点在于，消费单位从家庭开始转向个人，更加注重个性化、小型化、多样化；消费内容从耐用品、必需品转向快消品、提供情绪价值的消费品；消费价值取向从高性价比转向注重品质、细分化、个性化等。

小家电领域为第三消费社会的重点受益板块。持续看好新消费为小家电领域带来的新机遇，长期看好解决信息享受的家用智能投影细分领域，建议关注技术领先且具有消费品全方位壁垒的家用智能微投龙头**极米科技**。按摩小家电行业是第三消费时代稳健增长的优质赛道。建议关注产品端+渠道端+营销端全线竞争力突出的小型按摩器龙头**倍轻松**。智能清洁电器符合第三消费时代消费者对于品质生活和解放双手的追求，扫地洗拖地类产品有望成为家庭刚需。建议关注精准把握消费者需求，坚持自主研发，高举高打，产品力及品牌力出色的**科沃斯**。

随着空调价格战接近尾声，海外疫情改善不及预期带来的产能转移，叠加原材料价格的持续上涨，空调行业集中度将进一步向龙头提升，冰洗价格也将延续此前的上涨趋势。三大白电龙头进入 2021 年后紧抓白电洗牌期的有利时机布局产能和产业链、优化智能制造、提升终端价格，并在资本市场上集体回购股份，加强员工激励，彰显发展信心。建议关注白电龙头底部复苏。推荐关注白电龙头**海尔智家**、美的集团、格力电器。

**风险提示：**原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，疫情反复风险，汇率波动影响，芯片缺货涨价风险。

## 内容目录

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 1. 厨电板块：集成灶龙头延续高增.....       | 4  |
| 2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖..... | 6  |
| 3. 白电板块：关注白电龙头底部复苏 .....     | 9  |
| 4. 本周家电板块走势.....             | 12 |
| 5. 原材料价格走势 .....             | 13 |
| 6. 房地产数据跟踪 .....             | 14 |
| 7. 风险提示 .....                | 15 |

## 图表目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 图 1: 老板销售数据累计汇总 .....                     | 4  |
| 图 2: 华帝销售数据累计汇总 .....                     | 5  |
| 图 3: 火星人销售数据累计汇总 .....                    | 5  |
| 图 4: 美大销售数据累计汇总 .....                     | 5  |
| 图 5: 亿田销售数据累计汇总 .....                     | 5  |
| 图 6: 帅丰销售数据累计汇总 .....                     | 6  |
| 图 7: 九阳销售数据累计汇总 .....                     | 7  |
| 图 8: 苏泊尔销售数据累计汇总 .....                    | 8  |
| 图 9: 小熊销售数据累计汇总 .....                     | 8  |
| 图 10: 摩飞销售数据累计汇总 .....                    | 9  |
| 图 11: 科沃斯销售数据累计汇总 .....                   | 9  |
| 图 12: 莱克销售数据累计汇总 .....                    | 9  |
| 图 13: 海尔销售数据累计汇总 .....                    | 10 |
| 图 14: 美的销售数据累计汇总 .....                    | 11 |
| 图 15: 格力销售数据累计汇总 .....                    | 11 |
| 图 16: 家电指数周涨跌幅 .....                      | 12 |
| 图 17: 家电指数年走势 .....                       | 12 |
| 图 18: 家电重点公司估值 .....                      | 13 |
| 图 19: 铜铝价格走势 (美元/吨) .....                 | 14 |
| 图 20: 塑料价格走势 (2005 年 11 月 1 日=1000) ..... | 14 |
| 图 21: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100) .....       | 14 |
| 图 22: 人民币汇率 .....                         | 14 |
| 图 23: 累计商品房销售面积 (亿平方米) .....              | 14 |
| 图 24: 当月商品房销售面积 (亿平方米) .....              | 14 |
| 图 25: 累计房屋竣工面积 (亿平方米) .....               | 14 |
| 图 26: 当月房屋竣工面积 (亿平方米) .....               | 14 |
| 图 27: 累计房屋新开工面积 (亿平方米) .....              | 15 |
| 图 28: 当月房屋新开工面积 (亿平方米) .....              | 15 |
| 图 29: 累计房屋施工面积 (亿平方米) .....               | 15 |
| 图 30: 大中城市成交面积 (万平方米) .....               | 15 |

本周家电板块周涨幅-1.5%，其中白电/黑电/厨电/小家电板块分别-1.9%/-2.4%/-1.8%/-1.4%。白电板块个股均有所下调；厨电板块，集成灶龙头本周均实现上涨，亿田智能表现领先；小家电板块有所分化，新宝股份、倍轻松股价上涨明显，北鼎股份周度跌幅靠前。原材料方面，本周主要原材料铜铝价格仍高位震荡，后续仍需关注原材料涨价压力传递至报表端。

## 1. 厨电板块：集成灶龙头延续高增

集成灶渗透率提升逻辑持续验证，龙头把握营销及渠道优势，增速领先，建议积极关注。厨电龙头老板电器第二成长曲线逐步发力，洗碗机延续高增，有望重回快速增长阶段。

### 重点公司最新动态：

#### • 火星人：

公司具备长期龙头战略格局眼光，紧握强品牌营销和高端产品定位两大厨电行业龙头核心要素，正发力全渠道布局，一二线及 KA、整装、工程渠道表现优秀，建议长期重点关注。奥维 9 月维持稳步增长，线下销量同比+111%，均价同比+2%；线上销量同比+7%，均价同比+16%。

#### • 亿田智能：

少东家上任有望迎战略拐点。奥维 9 月高速增长，领先行业，线下市占率跃居第一，线上市占率连续位于第二。线下销量同比+176%，均价同比+11%；线上销量同比+174%，均价同比+12%。

#### • 老板电器：

奥维 9 月持续领先行业。油烟机线下销量、均价分别同比-2%、+7%，线上销量、均价分别同比-2%、+8%，均价提升拉动销额增速回正，小幅领先行业。洗碗机线下销量、均价分别同比 91%、-4%，增速持续领先行业及可比公司，份额稳步提升，稳居第二。

### 奥维数据每周跟踪：

厨电板块整体保持高增长势头。

截至 W41，老板洗碗机线上线下增长亮眼，油烟机线上线下有所承压。

图 1：老板销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类        | 指标   | 线下    |       |           |       | 线上    |       |           |       |
|----|-----------|------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|    |           |      | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|    |           |      | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 老板 | 油烟机       | 销额同比 | -3%   | -5%   | -9%       | 38%   | 2%    | 14%   | -14%      | 27%   |
|    |           | 均价   | 4,716 | 4,391 | 4,873     | 4,528 | 2,651 | 2,596 | 2,809     | 2,551 |
|    |           | 均价同比 | 6%    | 4%    | 5%        | 4%    | 10%   | 1%    | 10%       | 5%    |
| 老板 | 嵌入式单功能电烤箱 | 销额同比 |       |       |           |       | -31%  |       | -53%      |       |
|    |           | 均价   |       |       |           |       | 5,263 |       | 5,304     |       |
|    |           | 均价同比 |       |       |           |       | 22%   |       | 12%       |       |
| 老板 | 洗碗机       | 销额同比 | 59%   | 83%   | 80%       | 136%  | 96%   | 275%  | 96%       |       |
|    |           | 均价   | 6,381 | 6,702 | 6,267     | 6,730 | 5,332 | 4,444 | 5,677     |       |
|    |           | 均价同比 | -2%   | -2%   | -6%       | -3%   | 14%   | 10%   | 21%       |       |
| 老板 | 集成灶       | 销额同比 |       |       |           |       |       |       |           |       |
|    |           | 均价   |       |       |           |       |       |       |           |       |
|    |           | 均价同比 |       |       |           |       |       |       |           |       |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所

注：10 月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，华帝线上线下多品类有所承压，线下洗碗机增速表现改善。

图 2：华帝销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类        | 指标   | 线下    |       |           |       | 线上    |       |           |       |
|----|-----------|------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|    |           |      | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|    |           |      | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 华帝 | 油烟机       | 销额同比 | -18%  | -15%  | -19%      | 24%   | 5%    | -9%   | -10%      | 10%   |
|    |           | 均价   | 3,516 | 3,519 | 3,701     | 3,549 | 2,029 | 2,199 | 2,036     | 2,179 |
|    |           | 均价同比 | 4%    | 0%    | 6%        | 2%    | 0%    | -4%   | -3%       | -3%   |
| 华帝 | 嵌入式单功能电烤箱 | 销额同比 | -55%  |       | -31%      |       |       |       |           |       |
|    |           | 均价   | 3,810 |       | 3,774     |       |       |       |           |       |
|    |           | 均价同比 | -8%   |       | -1%       |       |       |       |           |       |
| 华帝 | 洗碗机       | 销额同比 | -27%  | 7%    | 21%       | 88%   |       |       |           |       |
|    |           | 均价   | 5,551 | 5,024 | 5,199     | 4,990 |       |       |           |       |
|    |           | 均价同比 | 10%   | 5%    | 2%        | 2%    |       |       |           |       |
| 华帝 | 燃气热水器     | 销额同比 | 0%    |       | -6%       |       | 1%    |       | -21%      |       |
|    |           | 均价   | 2,454 |       | 2,502     |       | 1,771 |       | 1,791     |       |
|    |           | 均价同比 | -6%   |       | -7%       |       | -5%   |       | -6%       |       |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所

注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，火星人线下延续高增长且实现量价同增。

图 3：火星人销售数据累计汇总

| 品牌  | 品类  | 指标   | 线下     |      |           |      | 线上     |      |           |      |
|-----|-----|------|--------|------|-----------|------|--------|------|-----------|------|
|     |     |      | 21Q3   |      | 21Q4截止W41 |      | 21Q3   |      | 21Q4截止W41 |      |
|     |     |      | 同比     | 复合19 | 同比        | 复合19 | 同比     | 复合19 | 同比        | 复合19 |
| 火星人 | 集成灶 | 销额同比 | 178%   |      | 99%       |      | 38%    |      | -6%       |      |
|     |     | 均价   | 10,841 |      | 11,203    |      | 10,081 |      | 9,569     |      |
|     |     | 均价同比 | 7%     |      | 6%        |      | 14%    |      | 10%       |      |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所

注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，美大线上线下销售额仍有所承压。

图 4：美大销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类  | 指标   | 线下     |      |           |      | 线上    |      |           |      |
|----|-----|------|--------|------|-----------|------|-------|------|-----------|------|
|    |     |      | 21Q3   |      | 21Q4截止W41 |      | 21Q3  |      | 21Q4截止W41 |      |
|    |     |      | 同比     | 复合19 | 同比        | 复合19 | 同比    | 复合19 | 同比        | 复合19 |
| 美大 | 集成灶 | 销额同比 | -12%   |      | -32%      |      | -43%  |      | -8%       |      |
|    |     | 均价   | 10,125 |      | 11,001    |      | 9,142 |      | 8,525     |      |
|    |     | 均价同比 | -2%    |      | 8%        |      | -5%   |      | -13%      |      |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所

注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，亿田线上表现优异，均价有所提升。

图 5：亿田销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类  | 指标   | 线下   |      |           |      | 线上     |      |           |      |
|----|-----|------|------|------|-----------|------|--------|------|-----------|------|
|    |     |      | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |      | 21Q3   |      | 21Q4截止W41 |      |
|    |     |      | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19 | 同比     | 复合19 | 同比        | 复合19 |
| 亿田 | 集成灶 | 销额同比 |      |      |           |      | 114%   |      | 141%      |      |
|    |     | 均价   |      |      |           |      | 10,189 |      | 9,877     |      |
|    |     | 均价同比 |      |      |           |      | 10%    |      | 14%       |      |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所

注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，帅丰线上增速表现持续亮眼，且实现量价齐增。

图 6：帅丰销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类  | 指标   | 线下   |      |           |      | 线上    |      |           |      |
|----|-----|------|------|------|-----------|------|-------|------|-----------|------|
|    |     |      | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |      | 21Q3  |      | 21Q4截止W41 |      |
|    |     |      | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19 | 同比    | 复合19 | 同比        | 复合19 |
| 帅丰 | 集成灶 | 销额同比 |      |      |           |      | 30%   |      | 7%        |      |
|    |     | 均价   |      |      |           |      | 9,933 |      | 10,087    |      |
|    |     | 均价同比 |      |      |           |      | 22%   |      | 19%       |      |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10 月数据为周度累计，均价单位为元

## 2. 小家电板块：关注终端销售数据后续有望回暖

我们认为，中国现阶段处于第三消费社会早期，消费单位从家庭开始转向个人，更加注重个性化、小型化、多样化；消费内容从耐用品、必需品转向快消品、提供情绪价值的消费品；消费价值取向从高性价比转向注重品质、细分化、个性化等。小家电领域为第三消费社会的重点受益板块，持续看好新消费为小家电领域带来的新机遇。下半年内销基数压力渐缓，期待新品表现，且长期持续受益于新消费观成长空间充足。

### 重点公司最新动态：

#### • 九阳股份：

**近期新品：**九阳品牌上新蒸饮一体破壁机（定价 3999 元，一机多功能，集合不用手洗破壁豆浆机+电蒸箱+磨粉机）、破壁机、宝宝辅食机、电饭煲等。Shark 品牌上新蒸汽拖把 D11、上市洗地机 ED200（定价 2899 元，天猫官旗月销 90+），明年年初将上市洗地机第二代产品；扫地机方面，预计 1~2 个月内推出吸拖一体自清洁的扫地机。

#### • 苏泊尔：

新品净水器、收纳刀架（不带电）；奥维吸尘器线上表现优异（9 月+89%，Q3+91%），电饭煲和压力锅线上线下有改善。基本面表现良好，建议关注。

#### • 小熊电器：

目前电饭煲水壶刚需品类及个护电器新品类拓展顺利，近期新品落地式加湿器、迷你可携带炖锅、折叠泡脚盆。

#### • 新宝股份：

摩飞近期上市新品：mini 养生壶（活动 329 元，月销 500+，mini 便携，一壶双配：炖盅+茶壶）。未来 1~2 个季度及明年会有比较多的地面清洁新品投放，预计双十一前有部分产品落地（洗地机定价会偏中高端），另技术创新高些的会考虑四季度或者明年一季度推出。9 月奥维摩飞料理机线上销售额+27%（8 月+20%），Q3 销售额+4%（Q2-35%）。

#### • 科沃斯：

新品 X1 创新力度显著，业内里程碑式进步，开启扫地机行业 3.0 时代。天猫旗舰店销量 9-10 月累计 2 万件左右，N9+1.5 万件左右；X1 omni 京东旗舰店预定 4 万件。9 月添可市场份额回升至 64%（必胜仅 6%）。

### •莱克:

莱克品牌推出三合一新品——天狼星 (S500 和 S680, 定价分别为 7999 元和 8999 元), 集合吸尘洗地, 可拆手持吸尘, 智能屏显、干湿垃圾分离, 滚刷强效风干。

### •倍轻松:

11 月 1 日将召开新品发布会, 推出头部和眼部按摩器新品。关注度提升, 年底建议关注。

### 奥维数据每周跟踪:

小家电受高基数影响, 总体有所承压, 清洁电器表现突出。

截至 W41, 线上方面, 九阳各品类有所承压; 线下煎烤机延续正增长。

图 7: 九阳销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类       | 指标   | 线下   |      |           |       | 线上    |       |           |       |
|----|----------|------|------|------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|    |          |      | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|    |          |      | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 九阳 | 豆浆机      | 销额同比 | -12% | -36% | -32%      | -19%  | -26%  | -26%  | -34%      | -25%  |
|    |          | 均价   | 894  | 824  | 998       | 883   | 347   | 440   | 329       | 438   |
| 九阳 | 料理机      | 销额同比 | -31% | -22% | -34%      | -7%   | -23%  | 7%    | -26%      | 11%   |
|    |          | 均价   | 871  | 988  | 932       | 1,043 | 269   | 269   | 287       | 290   |
| 九阳 | 电饭煲      | 销额同比 | -15% | -20% | -28%      | -23%  | -3%   | 4%    | -23%      | -5%   |
|    |          | 均价   | 497  | 448  | 519       | 487   | 182   | 212   | 176       | 199   |
| 九阳 | 电压力锅     | 销额同比 | -12% | -19% | -22%      | -11%  | 3%    | 8%    | -42%      | -17%  |
|    |          | 均价   | 514  | 444  | 542       | 451   | 240   | 268   | 249       | 254   |
| 九阳 | 台式多功能电烤箱 | 销额同比 | -18% |      | -29%      |       | -28%  |       | -41%      |       |
|    |          | 均价   | 318  |      | 341       |       | 211   |       | 217       |       |
| 九阳 | 洗碗机      | 销额同比 |      |      |           |       | -52%  | -42%  | -54%      | -43%  |
|    |          | 均价   |      |      |           |       | 1,297 | 1,918 | 1,310     | 2,000 |
| 九阳 | 电水壶      | 销额同比 | -24% | -35% | -37%      | -31%  | -7%   | -15%  | -21%      | -17%  |
|    |          | 均价   | 142  | 137  | 143       | 144   | 84    | 102   | 93        | 105   |
| 九阳 | 煎烤机      | 销额同比 | 5%   |      | 25%       |       | 29%   |       | -41%      |       |
|    |          | 均价   | 364  |      | 361       |       | 143   |       | 152       |       |
|    |          | 均价同比 | 15%  |      | 3%        |       | 8%    |       | 19%       |       |

资料来源: 奥维云网, 德邦证券研究所

注: 10 月数据为周度累计, 均价单位为元

截至 W41，线上方面，苏泊尔吸尘器、台式单功能电烤箱、油烟机表现亮眼，有所增长；线下方面整体下滑。

图 8：苏泊尔销售数据累计汇总

| 品牌  | 品类        | 指标   | 线下    |       |           |       | 线上    |       |           |       |
|-----|-----------|------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|     |           |      | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|     |           |      | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 苏泊尔 | 电饭煲       | 销额同比 | -23%  | -30%  | -19%      | -10%  | 11%   | 5%    | -12%      | 7%    |
|     |           | 均价   | 670   | 572   | 731       | 621   | 277   | 247   | 274       | 232   |
|     |           | 均价同比 | 10%   | 8%    | 14%       | 9%    | 13%   | 6%    | 6%        | 9%    |
| 苏泊尔 | 电压力锅      | 销额同比 | -26%  | -29%  | -33%      | -16%  | 4%    | 2%    | -9%       | 12%   |
|     |           | 均价   | 704   | 650   | 730       | 657   | 337   | 313   | 329       | 296   |
|     |           | 均价同比 | 5%    | 4%    | 3%        | 5%    | 5%    | 4%    | -1%       | 5%    |
| 苏泊尔 | 豆浆机       | 销额同比 | -55%  | -70%  | -64%      | -72%  | -26%  | 53%   | -2%       | 91%   |
|     |           | 均价   | 346   | 432   | 392       | 415   | 201   | 265   | 199       | 250   |
|     |           | 均价同比 | 0%    | -11%  | 1%        | -3%   | 7%    | -13%  | 5%        | -11%  |
| 苏泊尔 | 料理机       | 销额同比 | -43%  | -38%  | -43%      | -22%  | -12%  | 25%   | -31%      | 20%   |
|     |           | 均价   | 964   | 1,152 | 1,025     | 1,225 | 214   | 158   | 219       | 185   |
|     |           | 均价同比 | 0%    | -9%   | 4%        | -9%   | -8%   | 16%   | -5%       | 9%    |
| 苏泊尔 | 台式单功能电烤箱  | 销额同比 | -51%  |       | -67%      |       | 67%   |       | 52%       |       |
|     |           | 均价   | 329   |       | 340       |       | 197   |       | 211       |       |
|     |           | 均价同比 | 15%   |       | 6%        |       | -17%  |       | -15%      |       |
| 苏泊尔 | 油烟机       | 销额同比 |       |       |           |       | 6%    | 2%    | 14%       | 9%    |
|     |           | 均价   |       |       |           |       | 1,132 | 1,234 | 1,127     | 1,379 |
|     |           | 均价同比 |       |       |           |       | 10%   | -4%   | 9%        | -10%  |
| 苏泊尔 | 吸尘器       | 销额同比 | -64%  | -46%  | -28%      | 0%    | 91%   | 61%   | 90%       | 53%   |
|     |           | 均价   | 1,546 | 1,454 | 2,165     | 1,444 | 291   | 313   | 310       | 305   |
|     |           | 均价同比 | 3%    | 3%    | 43%       | 22%   | 21%   | -4%   | 9%        | 1%    |
| 苏泊尔 | 嵌入式单功能电烤箱 | 销额同比 |       |       |           |       | -49%  |       | -71%      |       |
|     |           | 均价   |       |       |           |       | 1,833 |       | 1,756     |       |
|     |           | 均价同比 |       |       |           |       | -4%   |       | -9%       |       |
| 苏泊尔 | 电水壶       | 销额同比 | -24%  | -35%  | -33%      | -31%  | 3%    | -4%   | -12%      | -15%  |
|     |           | 均价   | 175   | 158   | 172       | 161   | 96    | 107   | 93        | 103   |
|     |           | 均价同比 | 11%   | 5%    | 4%        | 4%    | -7%   | -5%   | -16%      | -5%   |
| 苏泊尔 | 煎烤机       | 销额同比 | -16%  |       | -19%      |       | 10%   |       | 3%        |       |
|     |           | 均价   | 374   |       | 377       |       | 172   |       | 174       |       |
|     |           | 均价同比 | 17%   |       | 1%        |       | 6%    |       | 3%        |       |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，线上方面，小熊煎烤机、豆浆机表现优异；线下方面，单功能电烤箱延续增长，煎烤机增速亮眼。

图 9：小熊销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类       | 指标   | 线下   |      |           |      | 线上   |      |           |      |
|----|----------|------|------|------|-----------|------|------|------|-----------|------|
|    |          |      | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |      | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |      |
|    |          |      | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19 | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19 |
| 小熊 | 料理机      | 销额同比 | -42% | -38% | -48%      | -39% | -11% | -7%  | -41%      | -15% |
|    |          | 均价   | 146  | 135  | 167       | 142  | 118  | 100  | 123       | 100  |
|    |          | 均价同比 | -3%  | 4%   | 13%       | 8%   | 7%   | 9%   | 8%        | 11%  |
| 小熊 | 台式单功能电烤箱 | 销额同比 | 9%   |      | 22%       |      | -12% |      | -35%      |      |
|    |          | 均价   | 128  |      | 154       |      | 168  |      | 167       |      |
|    |          | 均价同比 | -3%  |      | -9%       |      | 4%   |      | 15%       |      |
| 小熊 | 电饭煲      | 销额同比 |      |      |           |      | 8%   | 128% | -21%      | 72%  |
|    |          | 均价   |      |      |           |      | 149  | 206  | 146       | 192  |
|    |          | 均价同比 |      |      |           |      | 3%   | -15% | -4%       | -13% |
| 小熊 | 豆浆机      | 销额同比 |      |      |           |      | 18%  |      | 35%       |      |
|    |          | 均价   | 292  |      | 264       |      | 227  |      | 245       |      |
|    |          | 均价同比 |      |      |           |      | 3%   |      | 6%        |      |
| 小熊 | 煎烤机      | 销额同比 | 21%  |      | 88%       |      | 62%  |      | 8%        |      |
|    |          | 均价   | 231  |      | 251       |      | 201  |      | 208       |      |
|    |          | 均价同比 | 16%  |      | -1%       |      | 27%  |      | 15%       |      |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，摩飞料理机线下线上暂有承压。

图 10：摩飞销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类  | 指标   | 线下   |      |           |      | 线上   |      |           |      |
|----|-----|------|------|------|-----------|------|------|------|-----------|------|
|    |     |      | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |      | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |      |
|    |     |      | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19 | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19 |
| 摩飞 | 料理机 | 销额同比 | 27%  | 56%  | -19%      | 29%  | 4%   | 51%  | -4%       |      |
|    |     | 均价   | 251  | 200  | 239       | 222  | 216  | 216  | 227       |      |
|    |     | 均价同比 | 18%  | 12%  | 6%        | 4%   | -6%  | 0%   | -3%       |      |
| 摩飞 | 煎烤机 | 销额同比 |      |      |           |      |      |      |           |      |
|    |     | 均价   | 817  |      | 790       |      | 634  |      | 795       |      |
|    |     | 均价同比 |      |      |           |      |      |      |           |      |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，科沃斯吸尘器线上保持增长，且均价受益于新品升级迭代持续提升。

图 11：科沃斯销售数据累计汇总

| 品牌  | 品类  | 指标   | 线下    |       |           |       | 线上    |       |           |       |
|-----|-----|------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|     |     |      | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|     |     |      | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 科沃斯 | 吸尘器 | 销额同比 | 8%    | -9%   | 17%       | 52%   | 26%   | 29%   | 5%        | 34%   |
|     |     | 均价   | 3,020 | 1,922 | 3,727     | 2,193 | 2,622 | 1,613 | 2,746     | 1,549 |
|     |     | 均价同比 | 28%   | 25%   | 56%       | 30%   | 38%   | 28%   | 42%       | 33%   |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，莱克吸尘器线下暂有承压。

图 12：莱克销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类  | 指标   | 线下    |       |           |       | 线上   |      |           |      |
|----|-----|------|-------|-------|-----------|-------|------|------|-----------|------|
|    |     |      | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       | 21Q3 |      | 21Q4截止W41 |      |
|    |     |      | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  | 同比   | 复合19 | 同比        | 复合19 |
| 莱克 | 吸尘器 | 销额同比 | 31%   | 2%    | -7%       | 22%   |      |      |           |      |
|    |     | 均价   | 2,720 | 2,190 | 2,863     | 2,125 |      |      |           |      |
|    |     | 均价同比 | -4%   | 11%   | -12%      | 16%   |      |      |           |      |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10月数据为周度累计，均价单位为元

### 3. 白电板块：关注白电龙头底部复苏

随着空调价格战接近尾声，海外疫情改善不及预期带来的产能转移，叠加原材料价格的持续上涨，空调行业集中度将进一步向龙头提升，冰洗价格也将延续此前的上涨趋势。三大白电龙头进入 2021 年后紧抓白电洗牌期的有利时机布局产能和产业链、优化智能制造、提升终端价格，并在资本市场上集体回购股份，加强员工激励，彰显发展信心。

#### 重点公司最新动态：

##### • 海尔智家：

Q3 空冰洗表现行业最佳，三翼鸟和卡萨帝延续高增长，提价有效。9 月奥维表现延续 8 月高增长，显著跑赢优于行业，建议关注。空调线下线上分别+15%、+28%；冰箱线下线上分别-10%、+27%；洗衣机线下线上分别-9%、+42%。

##### • 美的集团：

家电业务盈利稳定，2B 业务快速推进且能保持盈利，未来有望贡献新增长

点。9月奥维零售端表现相对疲软。空调线下-0.6%、线上-31%；冰箱线下-23%、线上+0.3%；洗衣机线下-20%左右、线上基本与去年持平。

### •格力电器：

奥维 9 月环比改善，表现优于行业。空调线上销售额增长 26%（8 月-1%），线下销售额下滑 5%（8 月-44%）。

### 奥维数据每周跟踪：

本周白电线上、线下销售数据总体平稳。

截至 W41，海尔线上表现延续高增态势，主品类均实现不同幅度增长，且空冰洗均价提升明显。线下方面，海尔及卡萨帝洗碗机增速表现亮眼。

图 13：海尔销售数据累计汇总

| 品牌  | 品类        | 指标   | 线下    |        |           |       | 线上    |       |           |       |
|-----|-----------|------|-------|--------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|     |           |      | 21Q3  |        | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|     |           |      | 同比    | 复合19   | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 海尔  | 冰箱        | 销额同比 | -8%   | -5%    | 9%        | 57%   | 31%   | 37%   | 23%       | 64%   |
|     |           | 均价   | 6,308 | 5,034  | 7,177     | 5,515 | 2,890 | 2,248 | 3,111     | 2,477 |
|     |           | 均价同比 | 21%   | 12%    | 19%       | 14%   | 16%   | 13%   | 7%        | 12%   |
| 海尔  | 洗衣机       | 销额同比 | -7%   | -4%    | -7%       | 41%   | 37%   | 35%   | 19%       | 45%   |
|     |           | 均价   | 4,200 | 3,414  | 4,583     | 3,377 | 1,981 | 1,534 | 1,848     | 1,501 |
|     |           | 均价同比 | 16%   | 11%    | 20%       | 16%   | 14%   | 14%   | 2%        | 11%   |
| 海尔  | 空调        | 销额同比 | 18%   | 2%     | 12%       | 50%   | 50%   | 45%   | 12%       | 55%   |
|     |           | 均价   | 4,052 | 3,803  | 4,545     | 4,178 | 3,168 | 2,826 | 3,527     | 2,941 |
|     |           | 均价同比 | 13%   | 3%     | 5%        | 4%    | 10%   | 6%    | 16%       | 10%   |
| 海尔  | 洗碗机       | 销额同比 | 55%   | 7%     | 70%       | 46%   | 78%   | 88%   | 87%       | 81%   |
|     |           | 均价   | 3,833 | 3,576  | 3,988     | 3,100 | 3,240 | 2,857 | 3,207     | 2,857 |
|     |           | 均价同比 | 26%   | 4%     | 28%       | 13%   | 7%    | 6%    | 3%        | 6%    |
| 海尔  | 燃气热水器     | 销额同比 | -4%   |        | -6%       |       | 41%   |       | -10%      |       |
|     |           | 均价   | 2,422 |        | 2,530     |       | 1,485 |       | 1,433     |       |
|     |           | 均价同比 | 11%   |        | 10%       |       | -2%   |       | -6%       |       |
| 卡萨帝 | 洗碗机       | 销额同比 | 131%  | 146%   | 70%       | 223%  |       |       |           |       |
|     |           | 均价   | 8,009 | 10,911 | 7,913     | 9,648 |       |       |           |       |
|     |           | 均价同比 | -4%   | -14%   | 6%        | -9%   |       |       |           |       |
| 卡萨帝 | 嵌入式单功能电烤箱 | 销额同比 | 108%  |        | -14%      |       | 214%  |       |           |       |
|     |           | 均价   | 9,000 |        | 9,095     |       | -     |       |           |       |
|     |           | 均价同比 | -5%   |        | 6%        |       | 0%    |       |           |       |
| 卡萨帝 | 燃气热水器     | 销额同比 | 23%   |        | 10%       |       |       |       |           |       |
|     |           | 均价   | 5,078 |        | 5,214     |       |       |       |           |       |
|     |           | 均价同比 | 7%    |        | 11%       |       |       |       |           |       |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所

注：10 月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，线上方面，小天鹅洗衣机、美的集成灶销额稳定增长。线下方面，吸尘器、集成灶品类同比有所增长，且均实现量价同增。

图 14：美的销售数据累计汇总

| 品牌  | 品类        | 指标   | 线下     |       |           |       | 线上    |       |           |       |
|-----|-----------|------|--------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|     |           |      | 21Q3   |       | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|     |           |      | 同比     | 复合19  | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 美的  | 冰箱        | 销额同比 | -25%   | -14%  | -6%       | 36%   | 7%    | 22%   | -10%      | 42%   |
|     |           | 均价   | 4,383  | 4,145 | 5,108     | 4,442 | 2,436 | 2,190 | 2,721     | 2,512 |
| 美的  | 洗衣机       | 销额同比 | -30%   | -21%  | -35%      | 9%    | -9%   | -2%   | -23%      | 3%    |
|     |           | 均价   | 2,238  | 2,125 | 2,304     | 2,142 | 1,497 | 1,301 | 1,478     | 1,292 |
| 小天鹅 | 洗衣机       | 销额同比 | 0%     | -8%   | 22%       | 57%   | 24%   | 29%   | 10%       | 38%   |
|     |           | 均价   | 3,514  | 3,222 | 4,152     | 3,078 | 2,037 | 1,581 | 2,030     | 1,532 |
| 美的  | 空调        | 销额同比 | -7%    | -8%   | 7%        | 60%   | 15%   | -1%   | 12%       | 16%   |
|     |           | 均价   | 3,652  | 3,640 | 4,168     | 4,104 | 3,345 | 2,717 | 3,576     | 2,352 |
| 美的  | 油烟机       | 销额同比 | -49%   | -34%  | -28%      | 9%    | 29%   | 4%    | -38%      | 9%    |
|     |           | 均价   | 3,184  | 3,109 | 3,796     | 2,949 | 1,613 | 1,461 | 1,529     | 1,462 |
| 美的  | 嵌入式单功能电烤箱 | 销额同比 | -67%   |       |           |       | 43%   |       | 58%       |       |
|     |           | 均价   | 4,239  |       |           |       | 2,377 |       | 2,330     |       |
| 美的  | 台式单功能电烤箱  | 销额同比 | -49%   |       | -42%      |       | 41%   |       | 41%       |       |
|     |           | 均价   | 499    |       | 614       |       | 248   |       | 268       |       |
| 美的  | 洗碗机       | 销额同比 | -20%   | 0%    | 21%       | 96%   | 13%   | 22%   | 0%        | 25%   |
|     |           | 均价   | 6,264  | 4,195 | 6,580     | 4,033 | 4,069 | 2,875 | 4,190     | 3,000 |
| 美的  | 吸尘器       | 销额同比 | 173%   | 33%   | 205%      | 75%   | 36%   | 15%   | 47%       | 20%   |
|     |           | 均价   | 2,506  | 1,267 | 2,616     | 1,402 | 441   | 441   | 424       | 437   |
| 美的  | 电饭煲       | 销额同比 | -29%   | -30%  | -17%      | 11%   | 17%   | -6%   | 37%       | -8%   |
|     |           | 均价   | 620    | 544   | 664       | 542   | 218   | 233   | 219       | 225   |
| 美的  | 电压力锅      | 销额同比 | -27%   | -28%  | -12%      | -9%   | -6%   | -3%   | 40%       | -8%   |
|     |           | 均价   | 669    | 600   | 702       | 578   | 262   | 262   | 269       | 257   |
| 美的  | 豆浆机       | 销额同比 | 0%     | -45%  | 44%       | 21%   | 38%   | 46%   | 33%       | 51%   |
|     |           | 均价   | 346    | 429   | 329       | 451   | 207   | 258   | 224       | 250   |
| 美的  | 料理机       | 销额同比 | -49%   | -42%  | -37%      | 18%   | 8%    | 3%    | 37%       | 6%    |
|     |           | 均价   | 784    | 1,068 | 886       | 1,121 | 165   | 167   | 178       | 202   |
| 美的  | 电水壶       | 销额同比 | -33%   | -41%  | -24%      | 29%   | -6%   | 11%   | 12%       | -4%   |
|     |           | 均价   | 160    | 157   | 159       | 160   | 94    | 108   | 94        | 111   |
| 美的  | 集成灶       | 销额同比 | 45%    |       | 29%       |       | 12%   |       | 61%       |       |
|     |           | 均价   | 10,741 |       | 11,926    |       | 8,496 |       | 9,475     |       |
| 美的  | 燃气热水器     | 销额同比 | -55%   |       | -47%      |       | 30%   |       | 42%       |       |
|     |           | 均价   | 2,658  |       | 2,765     |       | 1,503 |       | 1,378     |       |
| 美的  | 煎烤机       | 销额同比 | -28%   |       | -17%      |       | 0%    |       | 22%       |       |
|     |           | 均价   | 342    |       | 361       |       | 125   |       | 133       |       |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10月数据为周度累计，均价单位为元

截至 W41，格力空调线上维持较高增速，量价齐升，线下仍呈下滑态势。

图 15：格力销售数据累计汇总

| 品牌 | 品类 | 指标   | 线下    |       |           |       | 线上    |       |           |       |
|----|----|------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|
|    |    |      | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       | 21Q3  |       | 21Q4截止W41 |       |
|    |    |      | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  | 同比    | 复合19  | 同比        | 复合19  |
| 格力 | 空调 | 销额同比 | -11%  | -19%  | -5%       | 29%   | 41%   | 38%   | 59%       | 90%   |
|    |    | 均价   | 4,204 | 4,325 | 4,637     | 4,653 | 3,601 | 3,704 | 3,934     | 3,669 |
|    |    | 均价同比 | 6%    | -1%   | 2%        | 0%    | 13%   | -1%   | 6%        | 4%    |

资料来源：奥维云网，德邦证券研究所  
注：10月数据为周度累计，均价单位为元

## 相关新闻：

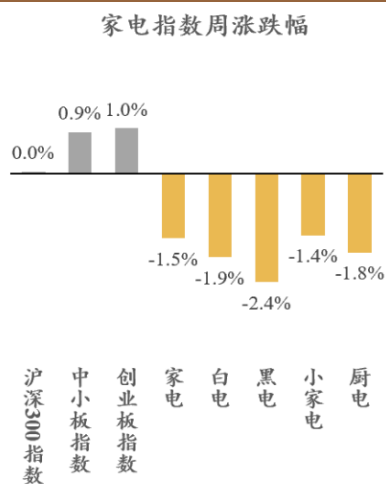
**格力电器在马鞍山成立科技新公司。**天眼查 App 显示，10 月 12 日，华欣高导(马鞍山)科技有限公司成立，法定代表人为袁伟刚，注册资本 3000 万人民币，经营范围包括有色金属压延加工;有色金属合金销售;金属丝绳及其制品制造等。股权穿透图显示，该公司由珠海格力电器股份有限公司间接全资持股。(来源：产业在线)

**美的集团首次发布绿色战略规划 2030 年前企业内部碳达峰。**10 月 14 日上午，美的集团首次对外发布绿色战略，该战略以“构建绿色全球供应链，提供绿色产品和服务，共建绿色美好家园”为愿景，以“推动‘3060’战略，即 2030 年前实现碳达峰，2060 年前实现碳中和”为目标，围绕“绿色设计、绿色采购、绿色制造、绿色物流、绿色回收、绿色服务”六大支柱打造全流程绿色产业链，为中国乃至全球的“碳达峰、碳中和”做出贡献。(来源：产业在线)

## 4. 本周家电板块走势

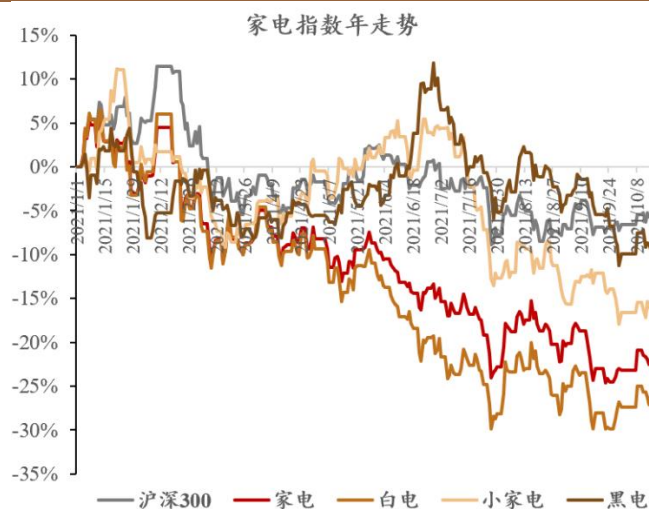
本周沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数、家电板块涨跌幅分别 0.0%、+0.9%、+1.0%、-1.5%。从细分板块看，白电、黑电、小家电、厨电涨跌幅分别为-1.9%、-2.4%、-1.4%、-1.8%。

图 16：家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，德邦研究所

图 17：家电指数年走势



资料来源：wind，德邦研究所

图 18：家电重点公司估值

| 【德邦家电】家电重点公司估值 |      |            |       |         |      |      |      |      |       |       |      |      |      |      |
|----------------|------|------------|-------|---------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|------|------|
|                | 公司   | 市值<br>(亿元) | 周涨跌幅  | 年初至今涨跌幅 | EPS  |      |      |      | PE    |       |      |      | BVPS | PB   |
|                |      |            |       |         | 19A  | 20A  | 21E  | 22E  | 19A   | 20A   | 21E  | 22E  |      |      |
| 白电             | 美的集团 | 4,957      | -2.1% | -26.4%  | 3.6  | 3.9  | 4.2  | 4.7  | 19.7  | 18.1  | 16.9 | 14.9 | 15.2 | 4.7  |
|                | 格力电器 | 2,349      | -1.9% | -32.9%  | 4.1  | 3.7  | 4.1  | 4.6  | 9.5   | 10.5  | 9.6  | 8.5  | 18.8 | 2.1  |
|                | 海尔智家 | 2,463      | -1.8% | -9.0%   | 1.3  | 1.0  | 1.3  | 1.6  | 20.4  | 26.7  | 19.5 | 16.4 | 5.1  | 5.1  |
|                | 海信家电 | 166        | -0.9% | -13.4%  | 1.3  | 1.2  | 1.3  | 1.5  | 9.2   | 10.5  | 9.5  | 8.3  | 6.4  | 1.9  |
| 厨电             | 老板电器 | 321        | -3.1% | -16.1%  | 1.7  | 1.8  | 2.1  | 2.4  | 20.1  | 19.3  | 16.5 | 14.2 | 7.5  | 4.5  |
|                | 火星人  | 205        | 0.9%  | 4.2%    | 0.7  | 0.8  | 1.1  | 1.4  | 76.6  | 67    | 47.8 | 35.7 | 1.4  | 35.2 |
|                | 浙江美大 | 102        | 1.0%  | 1.8%    | 0.7  | 0.8  | 1.0  | 1.2  | 22.2  | 19    | 15.2 | 12.7 | 2.4  | 6.7  |
|                | 亿田智能 | 75         | 6.2%  | 69.0%   | 1.2  | 1.8  | 1.9  | 2.5  | 56.9  | 40    | 37.2 | 28.1 | 2.7  | 26.1 |
|                | 帅丰电器 | 42         | 2.2%  | 5.0%    | 1.7  | 1.7  | 1.8  | 2.3  | 17.8  | 17    | 16.0 | 12.6 | 5.0  | 5.8  |
|                | 华帝股份 | 60         | 0.4%  | -20.0%  | 0.9  | 0.5  | 0.7  | 0.8  | 8.1   | 14.7  | 10.6 | 9.1  | 3.5  | 2.0  |
| 小家电            | 苏泊尔  | 389        | -2.4% | -37.3%  | 2.3  | 2.3  | 2.6  | 2.9  | 20.5  | 21.3  | 18.6 | 16.4 | 8.6  | 5.6  |
|                | 九阳股份 | 173        | 1.0%  | -27.4%  | 1.1  | 1.2  | 1.3  | 1.5  | 21.0  | 18.3  | 17.1 | 15.3 | 5.1  | 4.4  |
|                | 小熊电器 | 77         | -0.9% | -55.7%  | 2.7  | 2.7  | 2.5  | 3.3  | 18.4  | 18.0  | 19.5 | 15.2 | 11.3 | 4.4  |
|                | 新宝股份 | 168        | 8.8%  | -50.8%  | 0.9  | 1.4  | 1.4  | 1.8  | 23.7  | 14.6  | 14.8 | 11.5 | 5.4  | 3.8  |
|                | 北鼎股份 | 39         | -4.8% | -35.3%  | 0.4  | 0.5  | 0.6  | 0.8  | 44.3  | 33.9  | 31.6 | 23.8 | 1.6  | 11.3 |
|                | 极米科技 | 239        | 2.8%  | -9.6%   | 3.1  | 7.2  | 9.4  | 13.8 | 155.7 | 66.7  | 50.6 | 34.7 |      |      |
|                | 科沃斯  | 875        | 0.7%  | 73.3%   | 0.2  | 1.1  | 3.4  | 4.7  | 695.1 | 134.1 | 45.2 | 32.7 | 4.4  | 34.8 |
|                | 石头科技 | 517        | 5.9%  | -25.2%  | 15.7 | 21.4 | 26.1 | 34.0 | 49.4  | 36.1  | 29.6 | 22.8 | 89.5 | 8.6  |
|                | 飞科电器 | 182        | 4.4%  | -8.9%   | 1.6  | 1.5  | 1.6  | 1.8  | 26.6  | 28.4  | 25.4 | 22.6 | 6.3  | 6.6  |
|                | 莱克电气 | 146        | -2.4% | 21.5%   | 1.3  | 0.8  | 1.3  | 1.7  | 20.3  | 31.3  | 19.4 | 14.7 | 5.7  | 4.4  |
|                | 倍轻松  | 65         | 9.1%  | -37.8%  | 1.2  | 1.5  | 1.3  | 1.7  | 89.1  | 69.3  | 81.3 | 61.3 |      |      |
|                | 荣泰健康 | 42         | 1.9%  | 1.1%    | 2.1  | 1.4  | 2.0  | 2.4  | 14.1  | 21.2  | 15.2 | 12.4 | 11.8 | 2.5  |
| 黑电             | 奥佳华  | 82         | -3.8% | -1.7%   | 0.5  | 0.8  | 1.0  | 1.3  | 25.0  | 16.4  | 13.0 | 9.9  | 5.3  | 2.4  |
|                | 海信视像 | 161        | 0.8%  | 8.8%    | 0.4  | 0.9  | 1.0  | 1.3  | 28.9  | 13.4  | 11.8 | 9.8  | 11.1 | 1.1  |
|                | 兆驰股份 | 229        | -0.2% | -18.5%  | 0.3  | 0.4  | 0.5  | 0.5  | 20.2  | 12.9  | 10.8 | 9.4  | 2.2  | 2.3  |
|                | 创维数字 | 75         | 0.0%  | -10.6%  | 0.6  | 0.4  | 0.6  | 0.7  | 11.6  | 19.1  | 12.4 | 10.7 | 3.5  | 2.0  |

资料来源：万得一致预期，德邦证券研究所；备注：九阳股份、北鼎股份、新宝股份、极米科技、火星人、莱克电气为德邦家电预测数据，收盘日 2021.10.15

## 5. 原材料价格走势

本周 LME 铜、铝现货结算价分别为 10555、3163 美元/吨，本周涨跌幅分别为+14.16%、+8.99%，年初至今涨跌幅分别为+33.3%、+57.09%。中塑价格指数年初至今涨跌幅+8.11%。

图 19：铜铝价格走势（美元/吨）



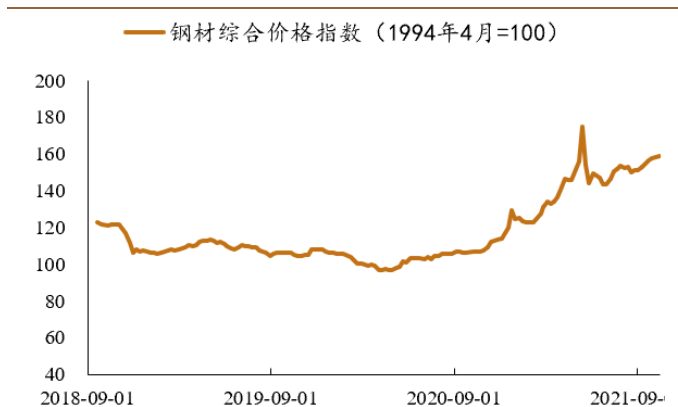
资料来源：wind，德邦研究所

图 20：塑料价格走势（2005 年 11 月 1 日=1000）



资料来源：wind，德邦研究所

图 21：钢材价格走势（1994 年 4 月=100）



资料来源：wind，德邦研究所

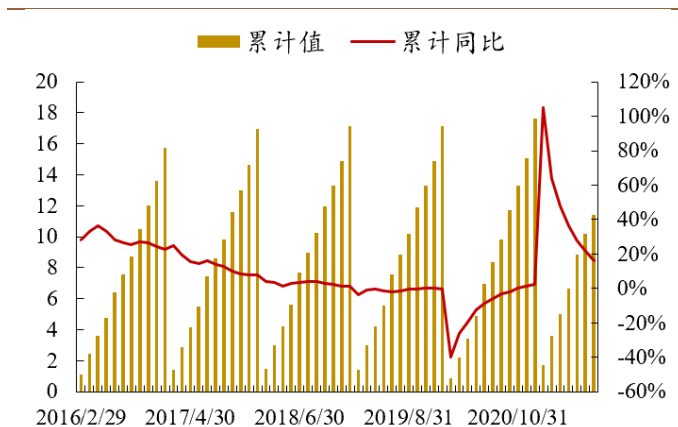
图 22：人民币汇率



资料来源：wind，德邦研究所

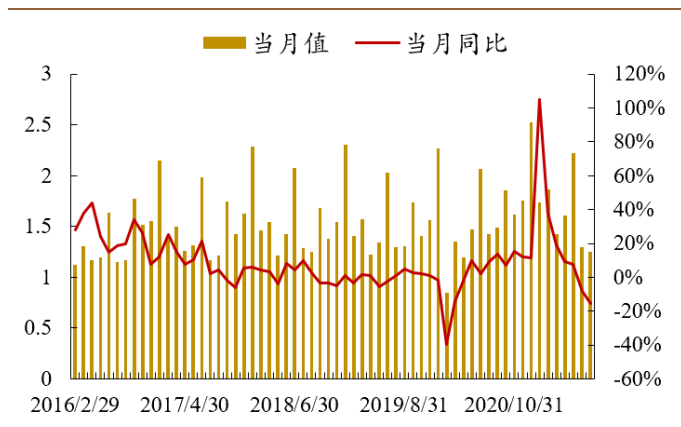
## 6. 房地产数据跟踪

图 23：累计商品房销售面积（亿平方米）



资料来源：wind，德邦研究所

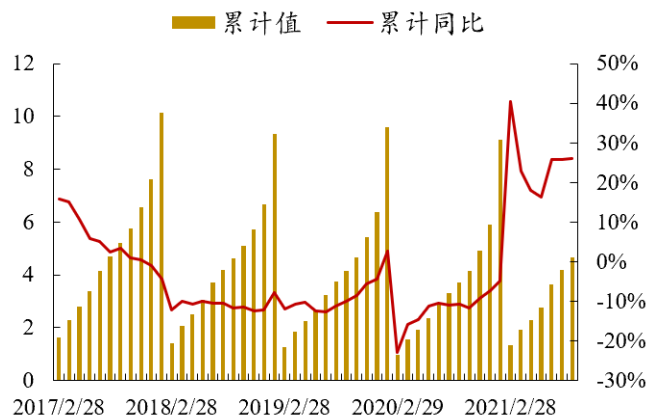
图 24：当月商品房销售面积（亿平方米）



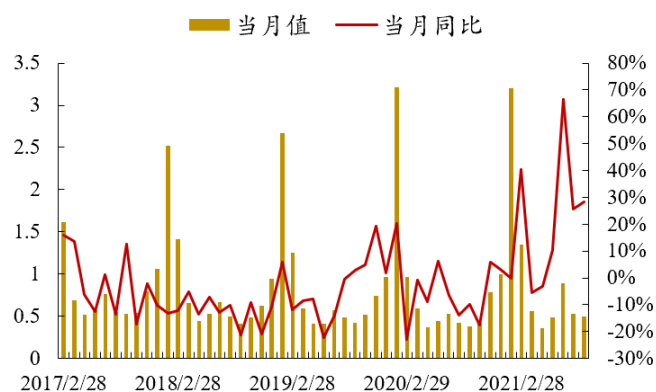
资料来源：wind，德邦研究所

图 25：累计房屋竣工面积（亿平方米）

图 26：当月房屋竣工面积（亿平方米）



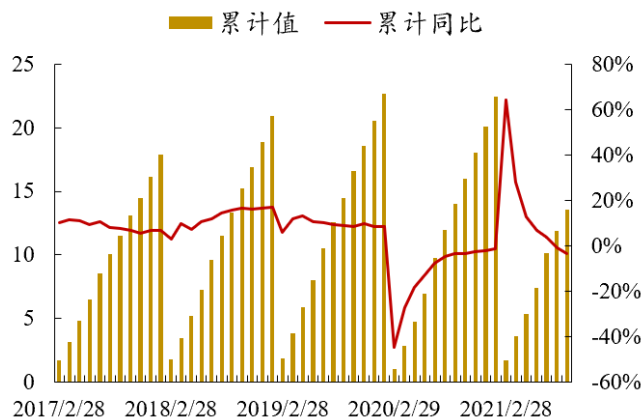
资料来源: wind, 德邦研究所



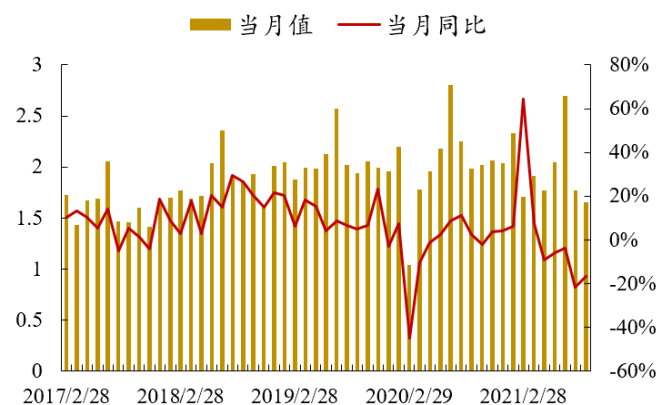
资料来源: wind, 德邦研究所

图 27: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)

图 28: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



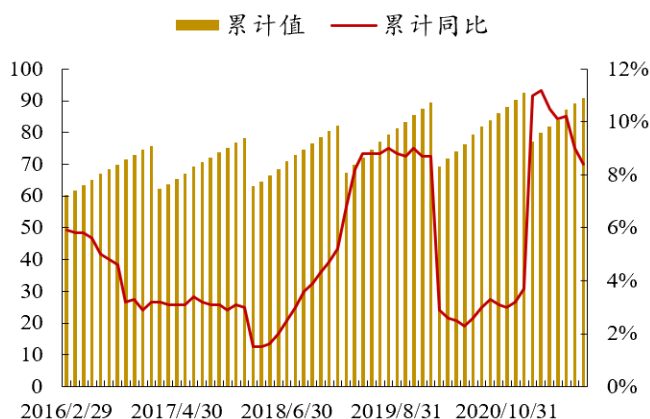
资料来源: wind, 德邦研究所



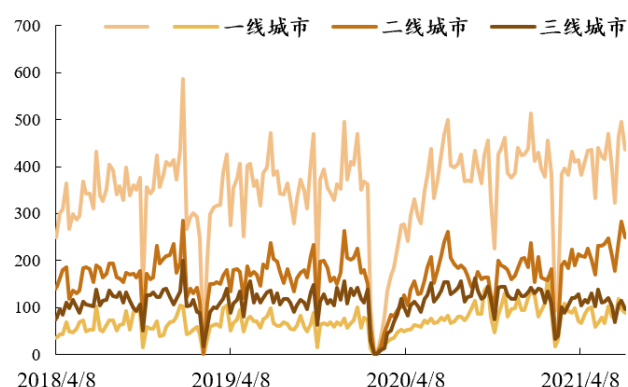
资料来源: wind, 德邦研究所

图 29: 累计房屋施工面积 (亿平方米)

图 30: 大中城市成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 德邦研究所



资料来源: wind, 德邦研究所

## 7. 风险提示

原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，疫情反复风险，汇率波动影响，芯片缺货涨价风险。

# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

谢丽媛，家电行业首席分析师。复旦大学金融硕士，中央财经大学经济学学士。2017年新财富入围团队成员，2017、2018年金牛奖团队成员。曾在天风证券和华安证券分别担任家电行业研究员和新消费行业负责人。见解独到的新生代新消费研究员，擅长通过历史复盘、产业验证等多方面为市场提供真正的增量价值。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

| <b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b><br>以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；<br><br><b>2. 市场基准指数的比较标准：</b><br>A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 类 别    | 评 级  | 说 明                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------|--------------------------------|
|                                                                                                                                                                                       | 股票投资评级 | 买入   | 相对强于市场表现 20%以上；                |
|                                                                                                                                                                                       |        | 增持   | 相对强于市场表现 5%~20%；               |
|                                                                                                                                                                                       |        | 中性   | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；            |
|                                                                                                                                                                                       |        | 减持   | 相对弱于市场表现 5%以下。                 |
|                                                                                                                                                                                       | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；      |
|                                                                                                                                                                                       |        | 中性   | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
|                                                                                                                                                                                       |        | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。      |

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。