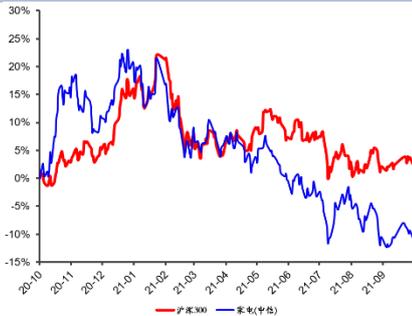


峰米激光微投新品竞争力突出，家电社零环比改善

行业评级：增持

报告日期：2021-10-25

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

华安证券_行业研究_行业周报_家用电器：地产竣工加速，集成灶、清洁电器板块景气延续

主要观点：

● 本周专题一：峰米发布激光微投新品

10月20日，峰米科技发布 R1 Nano 超短焦激光投影仪、X1 激光投影仪和 P1 口袋激光投影仪等三款新品。其中：

峰米 R1 Nano 采用激光超短焦投影，双十一预售价 3999 元，将激光超短焦微投价格带向下突破 4000 元，逼近极米 Z8X（长焦 LED）和坚果 O1（超短焦激光），性价比突出，有望带动超短焦激光微投产品放量；拥有 0.23:1 超短投射比，摆放距离可近可远，大大提高空间利用率，距墙面仅需 25cm，即可投出 80 吋巨幅画面；支持米家智能家居系统、小明同学远场语音，以及包括小米投屏和 Huawei Cast+ 在内的主流投屏协议；拥有 ToF 无感对焦、全自动梯形校正功能，支持立式投影，拥有 SGS 硬件级低蓝光护眼认证，且内置腾讯 START 云游戏。

峰米 X1 采用长焦激光投影，主打超薄便携，厚度仅 25mm，且内置 30Wh 电池，摆脱电源束缚，可实现居家、户外、商务等全场景覆盖；搭载小明同学语音助手等内置软件，同步支持 DLNA、小米投屏、Huawei Cast+ 等投屏协议；内置腾讯 START 云游戏。

峰米 P1 采用长焦激光投影，130*80*24mm 机身尺寸，仅手掌大小，可方便装入口袋，便携性高；具有 800ANSI 亮度，远超可比 LED 激光微投竞品；支持主流投屏协议，可方便投屏手机、平板等设备内容。预计 2021 年 12 月上市。

● 本周专题二：9 月地产&社零数据点评

9 月社会消费品零售总额为 36833 亿元，单月同比增加 4.4%，单月同比增幅较 8 月提升 1.9 个 pct；1-9 月社会消费品零售总额累计 318057 亿元，同比增长 16.4%，增幅较 1-8 月收窄 1.7 个 pct。

9 月全国住宅竣工面积单月同比减少 1.7% 至 3045 万平方米，1-9 月全国住宅累计竣工 36816 万平方米，同比上升 24.4%，增幅较 1-8 月减少 3.0 个 pct；9 月全国住宅销售面积同比减少 15.8% 至 13835 万平方米，1-9 月全国住宅销售面积累计 115432 万平方米，同比增长 11.4%，增幅较 1-8 月减少 5.1 个 pct；9 月全国住宅新开工面积单月同比减少 14.3% 至 12609 万平方米，1-9 月全国住宅新开工面积累计 113374 万平方米，同比下跌 3.3%，跌幅较 1-8 月扩大 1.6 个 pct；9 月全国房地产开发投资完成额单月同比下跌 3.5% 至 14508 亿元，1-9 月全国房地产开发投资完成额累计 112568 亿元，同比增加 8.8%，增幅较 1-8 月减少 2.1 个 pct。

● 板块观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1) 2020 年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势缓解，3) 航运价格止涨企稳，4) 高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱等。对比来看，支撑因素对白电企业经营成果的影响更直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复可期。

中长期看，国内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。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

厨电板块：厨电板块整体需求表现疲软，但子板块间表现有所分化：传统厨电方面，9 月油烟机/燃气灶销额分别同比-6.9%/-8.7%；新兴厨电方面，9 月集成灶/洗碗机销额分别同比+2.5%/+5.6%。新兴厨电主要受益于低渗透率和消费升级趋势，仍保持良好的成长势头，其中，集成灶9月线上、线下销额分别同比+0.7%和+54.9%，线上、线下均价分别同比+30.4%、+15.7%，线上或因均价提升明显对需求释放形成一定抑制，线下在疫情扰动和地产增速放缓背景下仍保持高速增长，展现出该品类良好的需求基础。

清洁电器板块：扫地机和洗地机品类在低存量、供应决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。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，符合当前消费升级趋势，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

推荐关注内部经营效率持续提升，产品力、品牌力突出，具备出海机会的白电龙头**海尔智家、美的集团**。

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、海外渠道稳步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：峰米发布激光微投新品.....	6
2 本周专题二：9月社零&地产数据点评.....	9
2.1 社零数据：9月社零同比增长4.4%，增速环比改善.....	9
2.2 地产数据：9月地产竣工增速转负，压力渐显.....	10
3 板块观点.....	13
3.1 白电板块：静待龙头底部复苏.....	13
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.....	14
4 本周家电板块走势.....	15
5 本周重要公告.....	16
6 风险提示：.....	17

图表目录

图表 1 峰米 R1 NANO 支持桌面投影	6
图表 2 峰米 X1 内置锂电池	7
图表 3 峰米 P1 仅手掌大小	7
图表 4 峰米新品与可比产品对比	8
图表 5 社会消费品零售总额累计值及同比	9
图表 6 社会消费品零售总额当月值及同比	9
图表 7 全品类累计同比 (%)	9
图表 8 全品类当月同比 (%)	10
图表 9 家用电器和音像器材类零售额累计值及同比	10
图表 10 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比	10
图表 11 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比	11
图表 12 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比	11
图表 13 全国住宅销售面积累计值及同比	11
图表 14 全国住宅销售面积当月值及同比	11
图表 15 全国住宅新开工面积累计值及同比	11
图表 16 全国住宅新开工面积当月值及同比	11
图表 17 全国房地产开发投资完成额累计值及同比	12
图表 18 全国房地产开发投资完成额当月值及同比	12
图表 19 家电指数周涨跌幅	15
图表 20 家电指数年走势	15
图表 21 家电重点公司估值	15
图表 22 上市公司重要公告	16
图表 23 家电上市公司 2021 年三季报披露时间表	16

1 本周专题一：峰米发布激光微投新品

10月20日，峰米科技发布 R1 Nano 超短焦激光投影仪、X1 激光投影仪和 P1 口袋激光投影仪等三款新品。其中：

- 峰米 R1 Nano 采用激光超短焦投影，双十一预售价 3999 元，将激光超短焦微投价格带向下突破 4000 元，逼近极米 Z8X（长焦 LED）和坚果 O1（超短焦激光），性价比突出，有望带动超短焦激光微投产品放量；拥有 0.23:1 超短投射比，摆放距离可近可远，大大提高空间利用率，距墙面仅需 25cm，即可投出 80 吋巨幅画面；支持米家智能家居系统、小明同学远场语音，以及包括小米投屏和 Huawei Cast+ 在内的主流投屏协议；拥有 ToF 无感对焦、全自动梯形校正功能，支持立式投影，拥有 SGS 硬件级低蓝光护眼认证，且内置腾讯 START 云游戏。

图表 1 峰米 R1 Nano 支持桌面投影



资料来源：峰米科技微信公众号，华安证券研究所

- 峰米 X1 采用长焦激光投影，主打超薄便携，厚度仅 25mm，且内置 30Wh 电池，摆脱电源束缚，可实现居家、户外、商务等全场景覆盖；搭载小明同学语音助手等内置软件，同步支持 DLNA、小米投屏、Huawei Cast+等投屏协议；内置腾讯 START 云游戏。

图表 2 峰米 X1 内置锂电池



资料来源：峰米科技微信公众号，华安证券研究所

- 峰米 P1 采用长焦激光投影，130*80*24mm 机身尺寸，仅手掌大小，可方便装入口袋，便携性高；具有 800ANSI 亮度，远超可比 LED 激光微投竞品；支持主流投屏协议，可方便投屏手机、平板等设备内容。预计 2021 年 12 月上市。

图表 3 峰米 P1 仅手掌大小



资料来源：峰米科技微信公众号，华安证券研究所

图表 4 峰米新品与可比产品对比

品牌	峰米				极米				坚果	当贝
	产品名称	峰米R1 Nano	峰米P1	峰米R1	极米Z8X	极米Z6X	极米H3S	极米RS Pro2	坚果O1	当贝X3
产品定位	长焦激光	短焦激光	长焦激光	短焦激光	长焦LED	长焦LED	长焦LED	长焦LED	短焦LED	长焦激光
上市时间	2021年10月	2021年10月	2021年12月	2021年8月	2019年8月	2020年11月	2021年3月	2021年4月	2021年4月	2021年4月
产品图片										
整机尺寸 (mm)	25*117*219	200*200*70	130*80*24	304*304*99	192*192*130	193*193*48	208*218*133	205*219*154	308*235*97	246*209*173
净重 (kg)	0.78	1.44	-	3.9	1.8	1	2.85	3.98	2.3	4.6
天猫/京东双十一预售价 (元)	4499	3999	-	5699	3799	2999	5599	8599	3699	5899
天猫双十一预售量 (台)	207	1675	-	1529	2517	10291	5842	1310	1687	2318
京东双十一预售量 (台)	1024	992	-	894	2477	4287	3374	2247	-	-
RAM (GB)	2	3	-	3	2	2	4	4	3	3
内置存储 (GB)	16	16	-	16	16	16	64	128	16	64
操作系统	FengOS	FengOS	FengOS	FengOS	INUI	INUI	INUI	INUI	LUNA OS	当贝OS
亮度 (ANSI)	1400	1200	800	1600	1200	800	2200	2200	800	3200
显示技术	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP	DLP
分辨率	1080	1080P	540P	1080P	1080P	1080P	1080P	2160P	1080P	1080P
显示芯片	0.23DMD	0.23DMD	-	0.33DMD	0.33DMD	0.33DMD	0.47DMD	0.47DMD	0.23DMD	0.47DMD
影片效果	2D	2D	2D	2D	3D 2D	3D 2D	3D 2D	3D 2D	2D	3D 2D
投射比	1.2:1	0.23:1	-	0.33:1	1.2:1	1.2:1	1.2:1	1.2:1	1.2-1.5:1	0.25:1
自动对焦	支持	支持	-	不支持	支持	支持	支持	支持	支持	支持
梯形校正	自动	自动	-	八点	自动	自动	六向	六向	六向	自动
运动补偿	不支持	支持	不支持	支持	支持	支持	支持	支持	支持	支持
画面智能避障	支持	不支持	-	不支持	支持	支持	支持	支持	不支持	支持
自动幕布对齐	支持	不支持	-	不支持	支持	支持	支持	支持	不支持	支持
内置锂电池	有	无	无	无	无	无	无	无	无	无

资料来源：天猫，华安证券研究所

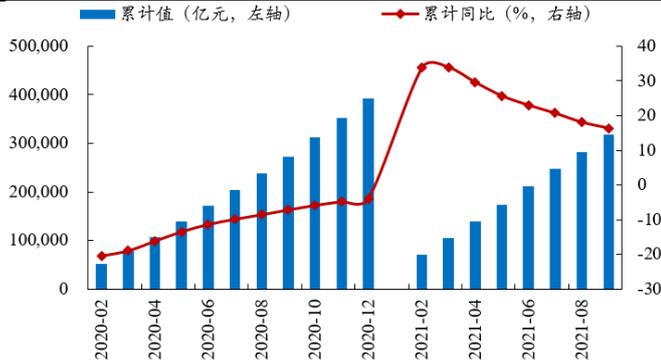
注：数据截至 2021 年 10 月 24 日 21 点。

2 本周专题二：9 月社零&地产数据点评

2.1 社零数据：9 月社零同比增长 4.4%，增速环比改善

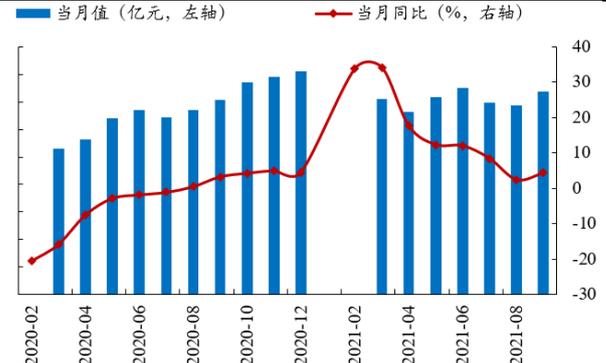
9 月社会消费品零售总额为 36833 亿元，单月同比增加 4.4%，单月同比增幅较 8 月提升 1.9 个 pct；1-9 月社会消费品零售总额累计 318057 亿元，同比增长 16.4%，增幅较 1-8 月收窄 1.7 个 pct。

图表 5 社会消费品零售总额累计值及同比



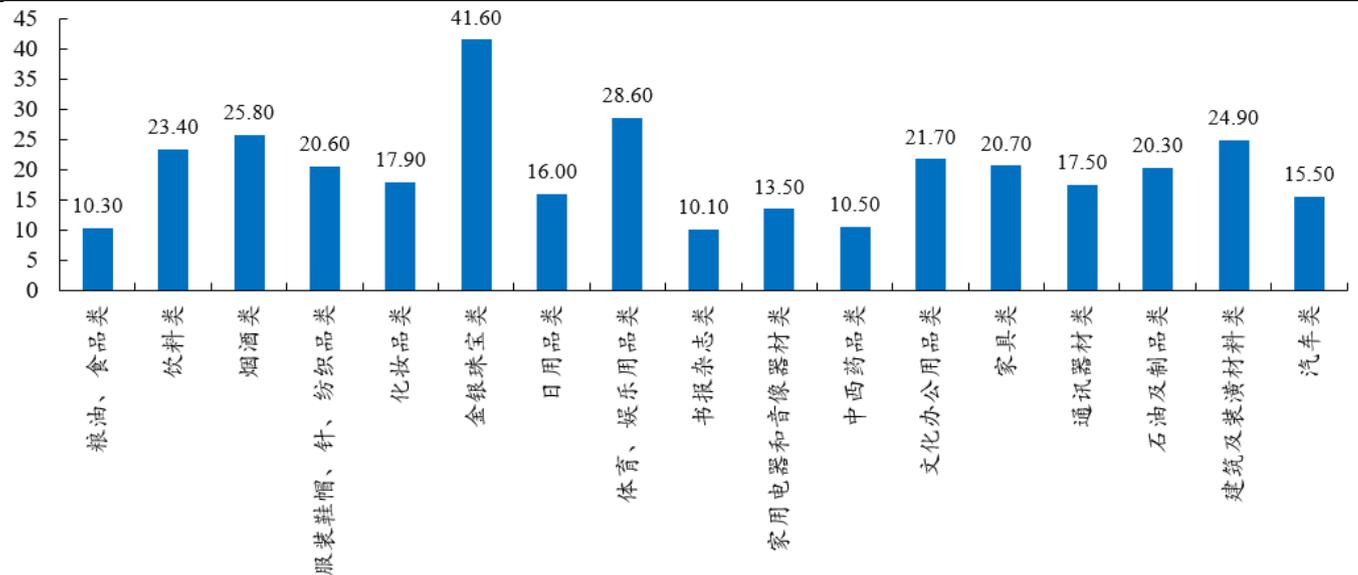
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 6 社会消费品零售总额当月值及同比



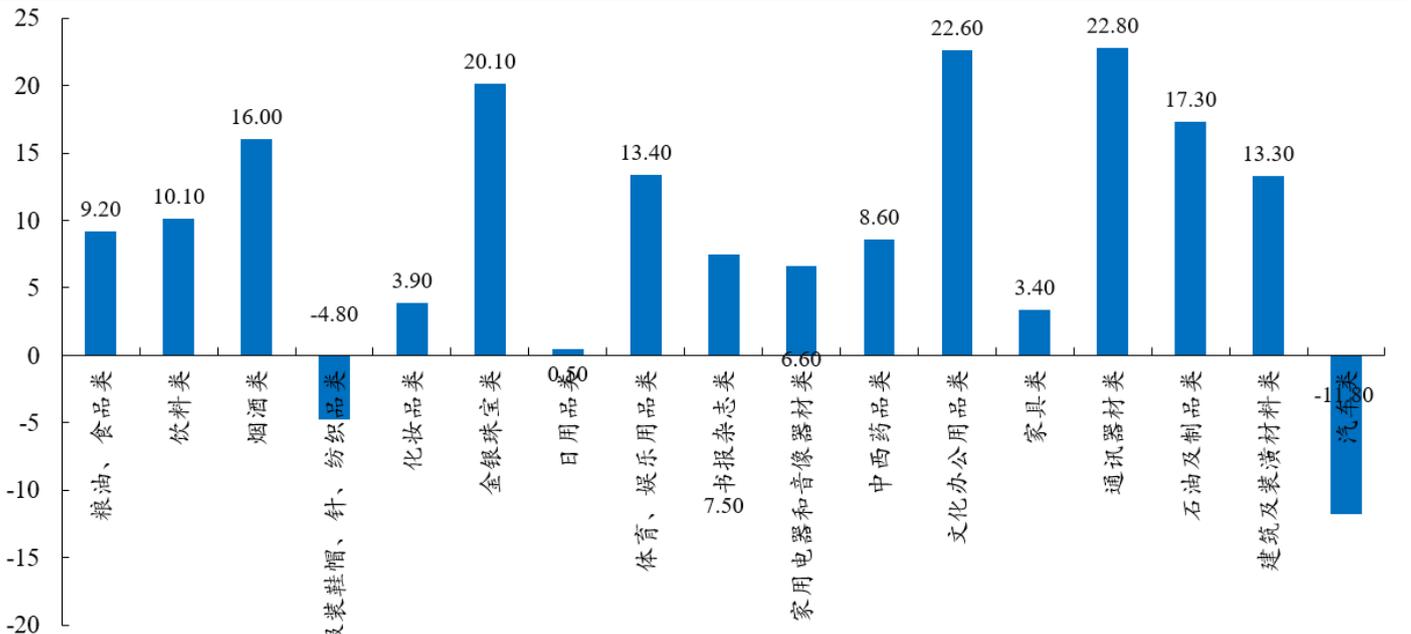
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 7 全品类累计同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

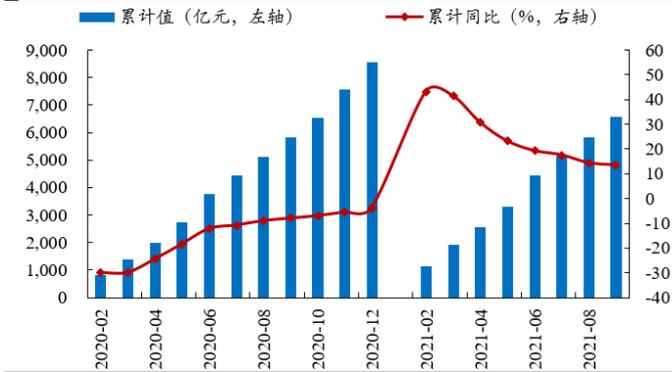
图表 8 全品类当月同比 (%)



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

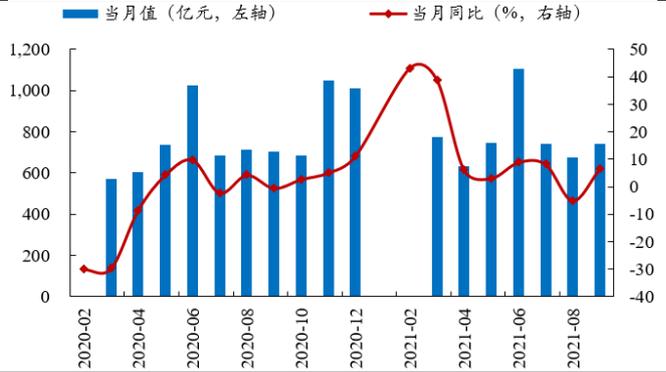
家用电器和音像器材市场：9月零售额同比上升6.6%，环比改善明显。9月家用电器和音像器材类零售额739亿元，单月同比增加6.6%，较8月环比提升11.6个pct，企稳回升；1-9月家用电器和音像器材类零售额累计6580亿元，同比增长13.5%，增幅较1-8月收窄0.9个pct。

图表 9 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 10 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

2.2 地产数据：9月地产竣工增速转负，压力渐显

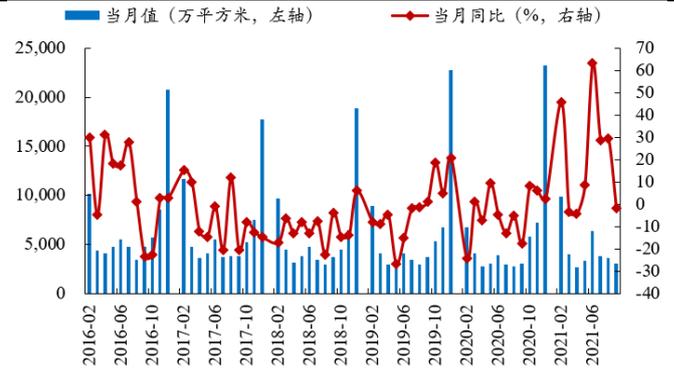
9月全国住宅竣工面积单月同比-1.7%，竣工转负，压力渐显。9月全国住宅竣工面积单月同比减少1.7%至3045万平方米，1-9月全国住宅累计竣工36816万平方米，同比上升24.4%，累计涨幅较1-8月减少3.0个pct。9月全国住宅销售面积同比减少15.8%至13835万平方米，1-9月全国住宅销售面积累计115432万平方米，同比增长11.4%，增幅较1-8月收窄5.1个pct。

图表 11 全国商品房住宅竣工面积累计值及同比



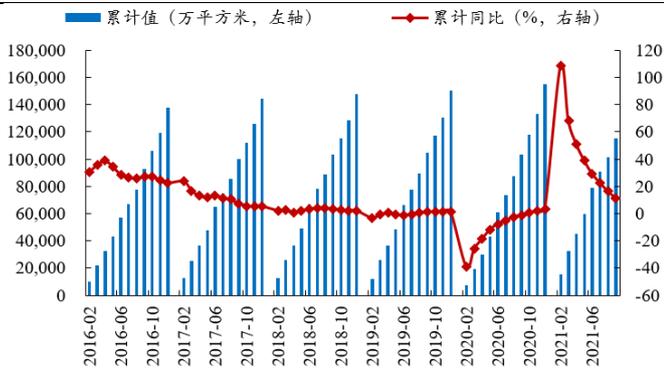
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 12 全国商品房住宅竣工面积当月值及同比



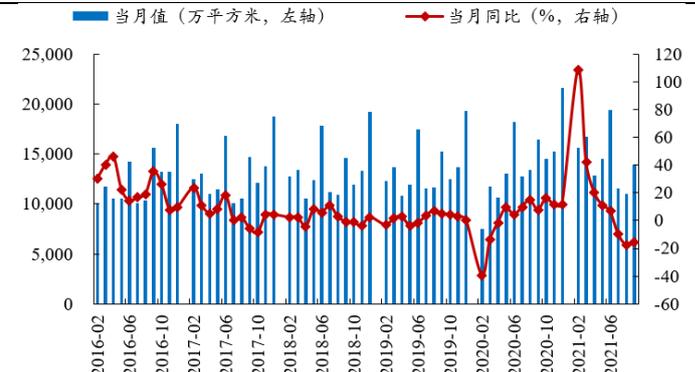
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 13 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

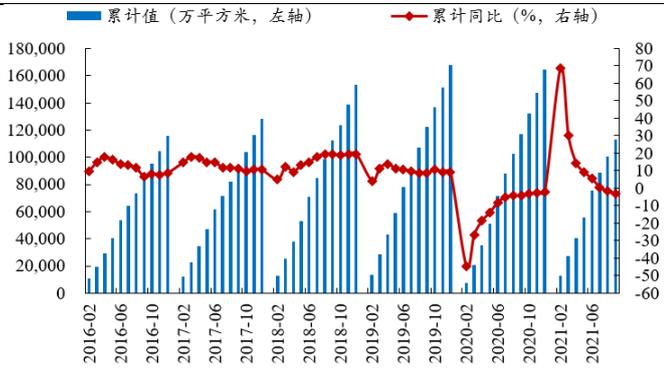
图表 14 全国住宅销售面积当月值及同比



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

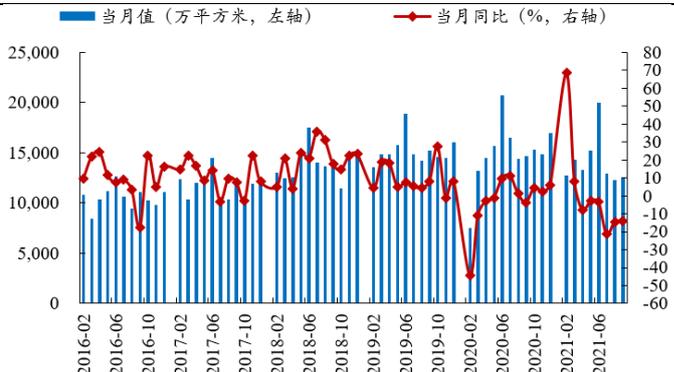
9月全国住宅新开工面积同比下跌14.3%，房地产开发额同比增长3.5%。9月全国住宅新开工面积12609万平方米，单月同比下跌14.3%，1-9月全国住宅新开工面积累计113374万平方米，同比下跌3.3%，累计跌幅较1-8月扩大1.6个pct；9月全国房地产开发投资完成额14508亿元，单月同比下跌3.5%，1-9月全国房地产开发投资完成额累计112568亿元，同比上升8.8%，开发投资增速继续放缓。

图表 15 全国住宅新开工面积累计值及同比



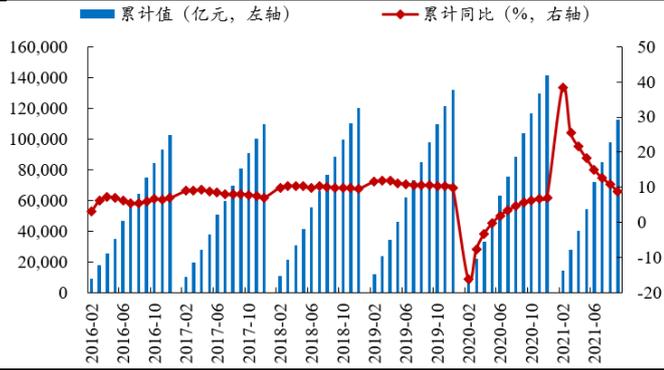
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 16 全国住宅新开工面积当月值及同比



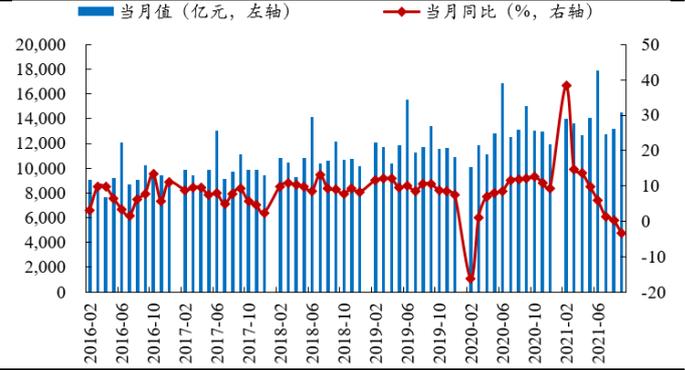
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 17 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 18 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

3 板块观点

3.1 白电板块：静待龙头底部复苏

据奥维数据，空调、冰箱、洗衣机 9 月销额分别同比-1.9%、+2.0%、+1.5%，白电零售总体表现平稳，8 月灾害天气和疫情反弹对白电零售的冲击迅速得到修复。其中，空调表现弹性最大，9 月线上、线下销额增速环比大幅收窄；洗衣机次之，线下增速较为平稳，环比有所修复，但线上增速环比放缓明显，从 8 月 36.5%降至 9 月 9.5%；冰箱表现最为稳定，线上、线下均有所修复。具体来看，**线上方面**，空调、冰箱、洗衣机 9 月线上销量分别同比-12.6%（8 月：-34.6%）、+6.7%（8 月：1.3%）、-3.6%（8 月：18.6%），线上均价分别同比+11.7%（8 月：+15.2%）、+5.3%（8 月：+9.2%）、13.5%（8 月：+15.1%），空调延续价增量跌趋势，但波动幅度均有所收窄，冰箱仍保持量价齐升趋势，洗衣机销量增速再次转负，均价保持为正；**线下方面**，空调、冰箱、洗衣机 9 月线下销量分别同比-6.4%（8 月：-42.2%）、-26.3%（8 月：-31.5%）、-24.5%（8 月：-22.6%），线下均价分别同比+6.0%（8 月：+8.9%）、+19.0%（8 月：+17.0%）、+16.1%（8 月：+9.1%），空冰洗线下均保持价增量跌趋势，其中，空调销量修复明显，冰箱、洗衣机受高端化消费趋势加强、均价提升明显影响，销量恢复较弱。

白电修复的主要支撑来自于：1) 2020 年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势缓解，3) 航运价格止涨企稳，4) 高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱等。对比来看，支撑因素对白电企业经营成果的影响更直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复可期。

中长期看，国内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。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

投资建议：推荐关注内部经营效率持续提升，产品力、品牌力突出，具备出海机会的白电龙头海尔智家、美的集团。

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，9 月油烟机/燃气灶销额分别同比-6.9%/-8.7%；新兴厨电方面，9 月集成灶/洗碗机销额分别同比+2.5%/+5.6%。新兴厨电主要受益于低渗透率和消费升级趋势，仍保持良好的成长势头，其中，集成灶 9 月线上、线下销额分别同比+0.7%和+54.9%，线上、线下均价分别同比+30.4%、+15.7%，线上或因均价提升明显对需求释放形成一定抑制，线下在疫情扰动和地产增速放缓背景下仍保持高速增长，展现出该品类良好的需求基础。

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，9月扫地机器人线上、线下销额分别同比+6.6%/+11.2%，环比8月分别提升12.6pct/33.4pct，增速提升明显，主要因9月前后扫地机器人企业上市新品较多，对需求形成一定拉动；洗地机行业同样保持快速增长，9月线上、线下销额分别同比+272.8%/+858.9%，增速远高于行业整体，至9月，其线上/线下销额在清洁电器行业中占比已达到22.5%/34.8%，相较年初分别提升15.1pct / 21.1pct，渗透率保持快速提升，已成为继推杆式之外的第二大清洁电器品类。

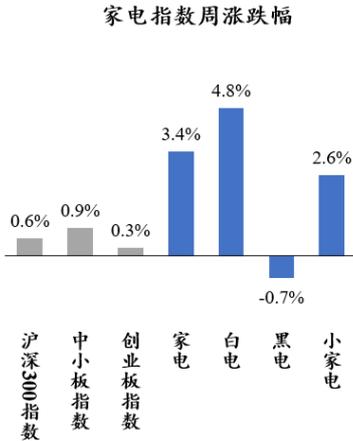
我们认为，扫地机和洗地机品类在低存量、供给决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。石头科技在8月25日推出新款带拖布自清洁扫地机U10和洗地机G10，科沃斯在9月15日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝X1，云鲸在9月25日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合当前消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

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

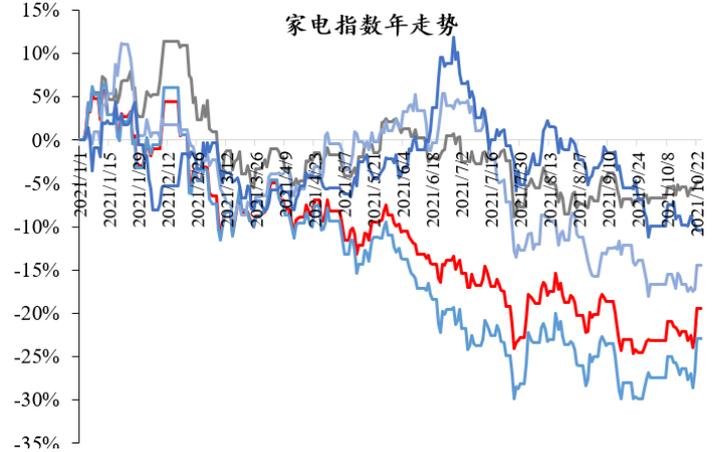
本周沪深 300 指数上涨 0.6%，中小板指数上涨 0.9%，创业板指数上涨 0.3%，家电板块涨幅大于大盘，上涨 3.4%。从细分板块看，白电、黑电、小家电的涨跌幅分别为+4.8%、-0.7%、+2.6%。

图表 19 家电指数周涨跌幅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 家电指数年走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 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	4,860	4.9%	22.8%	3.6	4.2	4.7	5.3	19.7	16.9	14.9	13.3	15.2	4.7
	格力电器	2,308	4.1%	30.1%	4.1	4.1	4.6	5.2	9.5	9.6	8.5	7.6	18.8	2.1
	海尔智家	2,434	5.7%	-3.8%	1.3	1.3	1.6	1.8	20.4	19.5	16.4	14.3	5.1	5.1
	海信家电	161	2.3%	-11.4%	1.3	1.3	1.5	1.6	9.2	9.5	8.3	7.4	6.4	1.9
厨电	老板电器	307	1.8%	-14.6%	1.7	2.1	2.4	2.7	20.1	16.5	14.2	12.4	7.5	4.5
	华帝股份	60	-0.3%	-20.2%	0.9	0.7	0.8	0.9	8.1	10.3	8.9	7.9	3.6	1.9
	浙江美大	100	-0.5%	1.2%	0.7	1.0	1.2	1.5	22.2	15.2	12.7	10.7	2.4	6.6
	火星人	197	0.9%	5.1%	0.7	1.0	1.4	1.8	76.6	48.9	36.6	28.1	1.6	32.4
	亿田智能	71	-1.8%	63.9%	1.2	1.9	2.5	3.2	56.9	37.2	28.1	22.1	3.2	21.8
	帅丰电器	41	4.9%	10.1%	1.7	1.8	2.3	3.0	17.8	16.0	12.6	9.9	5.1	5.7
小家电	苏泊尔	373	4.0%	-34.7%	2.3	2.6	2.9	3.3	20.5	18.6	16.4	14.6	8.6	5.6
	九阳股份	168	5.0%	-23.8%	1.1	1.3	1.5	1.7	21.0	17.1	15.1	13.0	5.1	4.4
	小熊电器	75	3.0%	-54.4%	2.7	2.5	3.3	4.0	18.4	19.5	15.2	12.4	11.3	4.4
	新宝股份	166	6.6%	-47.6%	0.9	1.3	1.7	2.0	23.7	15.7	12.2	10.1	5.4	3.8
	科沃斯	844	5.8%	83.3%	0.2	3.4	4.7	6.1	695.1	45.2	32.7	25.2	4.4	34.8
	石头科技	496	14.9%	-12.5%	15.7	26.1	34.0	43.0	49.4	29.6	22.8	18.0	89.5	8.6
	极米科技	227	2.8%	-7.1%	3.1	9.5	14.0	20.2	155.7	50.5	34.1	23.7	13.4	35.6
	光峰科技	118	20.2%	74.1%	0.5	0.5	0.7	0.9	59.6	52.9	39.0	28.7	4.4	6.1
	飞科电器	175	-1.2%	-10.0%	1.6	1.6	1.8	2.1	26.6	25.4	22.6	20.3	6.3	6.6
	莱克电气	144	2.8%	25.0%	1.3	1.3	1.7	2.1	20.3	19.6	15.0	12.3	5.7	4.4
	奥佳华	83	0.0%	-1.7%	0.5	1.0	1.3	1.6	25.0	13.0	9.9	8.0	5.3	2.4
荣泰健康	42	0.8%	1.9%	2.1	2.0	2.4	2.9	14.1	15.2	12.4	10.3	11.8	2.5	
黑电	海信视像	158	0.8%	9.7%	0.4	1.0	1.3	1.5	28.9	11.8	9.8	8.2	11.1	1.1
	创维数字	76	-0.6%	-11.1%	0.6	0.6	0.7	0.8	11.6	12.4	10.7	9.0	3.5	2.0

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 22 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2021-10-24	浙江美大	发布 21Q3 财报: 公司第三季度实现营收 6.2 亿元, 同比+17.8%, 归母净利润 2.0 亿元, 同比+19.3%; 前三季度合计实现营收 15.3 亿元, 同比+30.4%, 归母净利润 4.5 亿元, 同比+34.5%。
2021-10-23	光峰科技	发布 21Q3 财报: 公司第三季度实现营收 5.6 亿元, 同比+6.4%, 归母净利润 0.6 亿元, 同比+101.1%; 前三季度合计实现营收 16.6 亿元, 同比+34.1%, 归母净利润 2.1 亿元, 同比+378.8%。
2021-10-20	老板电器	发布 21Q3 财报: 公司第三季度实现营收 27.4 亿元, 同比+13.7%, 归母净利润 5.5 亿元, 同比+8.1%; 前三季度合计实现营收 70.7 亿元, 同比+25.7%, 归母净利润 13.4 亿元, 同比+19.6%。
2021-10-19	北鼎股份	发布 21Q3 业绩快报: 公司第三季度实现营收 1.9 亿元, 同比+17.6%, 归母净利润 0.2 亿元, 同比-19.9%; 前三季度合计实现营收 5.4 亿元, 同比+23.3%, 归母净利润 0.7 亿元, 同比+0.9%。
2021-10-18	科沃斯	全资子公司对外投资: 公司全资子公司添可智能拟在苏州市吴中区临湖镇许家港路北侧以公开招拍挂的方式取得国有建设工业用地使用权(土地面积预计约 112 亩), 作为后续添可品牌年产 1,200 万台高端智能生活电器制造中心项目用地, 添可智能计划在取得项目建设用地后建设用于制造添可品牌高端智能生活电器产品(包括智能洗地机、智能料理机、智能吸尘器、智能吹风机、智能美妆仪等)的生产厂房及办公场地。项目实施完成并达产后, 将形成年产 1,200 万台高端智能生活电器的供应能力。预计项目总投资约 10 亿元人民币, 包括土地费、厂房、建筑安装及工程其他费用, 固定资产, 流动资金等。最终以政府审批结果为准。
2021-10-19	华帝股份	回购股份注销: 本次注销股份合计 21,576,706 股, 上述股份由华帝股份有限公司(以下简称“公司”)使用自有资金合计 199,939,270 元(不含交易费用)以集中竞价交易方式从二级市场回购获得。注销股份占注销前公司总股本的 2.48%; 本次注销完成后, 公司总股本由 869,230,324 股减少至 847,653,618 股。

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

图表 23 家电上市公司 2021 年三季报披露时间表

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
	10月19日	10月20日	10月21日	10月22日	10月23日
		老板电器			光峰科技
10月25日	10月26日	10月27日	10月28日	10月29日	10月30日
浙江美大	帅丰电器 和而泰 拓邦股份 朗科智能 三花智控	火星人 格力电器 九阳股份 苏泊尔 赛特新材 奥佳华 华帝股份	亿田智能 视源股份 极米科技 倍轻松 小熊电器 新宝股份 再生科技	海信家电 北鼎股份 莱克电气	美的集团 海尔智家 海信视像 科沃斯 石头科技

资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

6 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。