

# 强于大市

## 家用电器行业周报

双十一预售开启，中高端产品销售力度较强

上周沪深 300 指数上涨 0.56%，长江家用电器指数上涨 4.50%，跑赢沪深 300 指数 3.94pct。从细分板块来看，上周长江白色家电、厨卫家电、小家电、黑色家电、照明设备分别 4.80%/0.69%/3.87%/-1.61%/5.07%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 42 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 8.06%、下滑 15.74%、下滑 22.50%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 88.09%、增长 7.63%、增长 7.14%；彩电线下渠道同比下滑 23.73%，线上渠道同比下滑 20.78%。
- **厨房电器**：奥维云网 42 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 17.36%，线上渠道零售额同比下滑 15.21%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 13.93%，线上渠道零售额同比下滑 21.23%；集成灶线下零售额同比增长 13.01%，线上零售额同比增长 73.66%；燃气热水器线下零售额同比下滑 20.37%，线上零售额同比增长 40.45%。
- **小家电**：奥维云网 42 周数据显示，洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比下滑 25.05%、下滑 23.24%、下滑 33.11%、下滑 29.45%、下滑 29.45%、增长 49.03%；线上渠道零售额分别同比增长 17.59%、下滑 8.34%、下滑 31.35%、下滑 17.10%、下滑 34.51%、下滑 8.85%。

投资建议

- **双十一预售开启，新兴家电品类热度高涨**。10 月 20 日直播电商抢占双十一预售开局，李佳琦和薇娅单日带货销售近两百亿。各家电品牌积极布局双十一，整体来看前期高景气度的科技家电热度延续，投影仪、清洁电器、按摩小电整体预售情况良好。据天猫的数据，截止 2021 年 10 月 23 日，投影仪细分品类中，极米 NEW Z6X 登顶，预售额为 3,900 万元；中端产品 H3S 预售额为 3,806 万元。
- **传统家电品类加大线上渠道布局，关注高端、套系及绿色健康领域**。除了以旧换新、套购多折、满减优惠等传统促销玩法外，各大企业在线上销售模式发力明显。苏宁易购率先发布了“2021 双十一家电作战指南”，意欲通过打造超级爆品、行业补贴、套购多类多折等 6 大核心玩法及 10 大赋能商家的优惠政策，提升消费热情，以 3C 数码、家电产品为优势的京东购物平台，预售榜中，海尔、西门子、小天鹅位居前列。受上游原料价格上涨影响，今年家电产品普遍涨价，这对今年双十一销售额也带来了挑战，不少家电企业在今年双十一加大了中高端品牌的销售，以将提价带来的负面影响降至低位。
- **建议关注**：海尔智家、美的集团、火星人、亿田智能、老板电器、科沃斯、石头科技。
- **风险提示**：1) 疫情影响宏观经济未能达到预期；2) 家电行业价格战加剧；3) 原材料价格上涨超预期等。

### 相关研究报告

《家电社零&地产数据点评：21M6：地产竣工数据表现较好，有望带动家电内销持续复苏》  
20210719

《21M6 家电月度数据点评：电商大促带动线上高增长，新兴品类维持较高景气度》  
20210719

《家电社零&地产数据点评：21M5：地产竣工延续复苏趋势，带动家电内销持续回暖》  
20210618

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

家用电器

证券分析师：张译文

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

## 目录

本周家电行业走势 .....	8
1. 行业点评 .....	8
2. 核心公司交易数据 .....	8
3. 未来三个月大小非解禁一览&本周大宗交易 .....	9
4. 本周大宗交易一览 .....	9
行业数据更新 .....	10
1. 家电终端零售数据追踪 .....	10
2. 家电行业原材料数据更新 .....	24
行业新闻及核心公司重要公告 .....	26
1. 行业新闻 .....	26
2. 核心公司公告 .....	27
风险提示 .....	29

## 图表目录

图表 1. 沪深 300、长江家用电器指数：家用电器板块周度变动强于沪深 300 指数 3.94pct .....	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘上涨 4.50% .....	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：白色家电表现最好，增长 4.80% .....	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：澳柯玛涨幅最大，上涨 13.11% .....	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：开能健康跌幅最大，下跌 9.09% .....	9
图表 6. 未来三个月解禁 .....	9
图表 7. 本周大宗交易 .....	9
图表 8. 空调周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 8.06%，线上增长 88.09% .....	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W42 前三依次为格力 47.59%、美的 27.58%、海尔 8.46% .....	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W42 前三依次为格力 40.65%、美的 26.95%、海尔 13.81% .....	10
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 15.74%，线上增长 7.63% .....	10
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W42 前三依次为海尔 37.39%、美的 19.53%、容声 15.43% .....	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W42 前三依次为海尔 37.37%、容声 15.28%、美的 9.51% .....	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 22.50%，线上增长 7.14% .....	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W42 前三依次为海尔 43.20%、小天鹅 25.05%、美的 9.91% .....	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W42 前三依次为海尔 39.93%、小天鹅 13.26%、松下 8.88% .....	11
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 23.73%，线上下滑 20.78% .....	11
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W42 前三依次为海信 17.61%、TCL 13.47%、小米 13.36% .....	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W42 前三依次为海信 23.71%、创维 18.24%、TCL 12.43% .....	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 17.36%，线上下滑 15.21% .....	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W42 前三依次为方太 20.84%、老板 17.79%、美的 11.61% .....	12
图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W42 前三依次为方太 29.30%、老板 21.18%、华帝 7.98% .....	12
图表 23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 13.93%、下滑 21.23% .....	12

图表 24. 燃气灶市场份额（线上）：21W42 前三依次为方太 17.64%、老板 16.66%、华帝 10.83%.....	13
图表 25. 燃气灶市场份额（线下）：21W42 前三依次为方太 25.37%、老板 19.46%、华帝 9.67%.....	13
图表 26. 集成灶周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别增长 13.01%、73.66%.....	13
图表 27. 集成灶市场份额（线上）：21W42 前三依次为火星人 40.33%、亿田 8.05%、美大 3.60%.....	13
图表 28. 集成灶市场份额（线下）：21W42 前三依次为火星人 17.82%、美大 17.17%、法迪欧 7.40%.....	13
图表 29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 20.37%、增长 40.45%.....	13
图表 30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W42 前三依次为林内 18.29%、海尔 17.38%、万家乐 12.55%.....	14
图表 31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W42 前三依次为 A.O.史密斯 10.91%、海尔 10.08%、林内 7.80%.....	14
图表 32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 25.05%、增长 17.59%.....	14
图表 33. 洗碗机市场份额（线上）：21W42 前三依次为美的 21.73%、西门子 18.80%、海尔 10.59%.....	14
图表 34. 洗碗机市场份额（线下）：21W42 前三依次为西门子 38.98%、方太 25.72%、老板 10.30%.....	14
图表 35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 23.24%、下滑 8.34%.....	14
图表 36. 电饭煲市场份额（线上）：21W42 前三依次为美的 37.13%、苏泊尔 25.03%、九阳 10.40%.....	15
图表 37. 电饭煲市场份额（线下）：21W42 前三依次为美的 38.14%、苏泊尔 33.50%、九阳 16.35%.....	15
图表 38. 料理机周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 33.11%、31.35%.....	15
图表 39. 料理机市场份额（线上）：21W42 前三依次为九阳 33.28%、苏泊尔 14.17%、美的 11.41%.....	15
图表 40. 料理机市场份额（线下）：21W42 前三依次为九阳 45.88%、美的 30.08%、苏泊尔 20.61%.....	15
图表 41. 养生壶周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 29.45%、下滑 17.10%.....	15
图表 42. 养生壶市场份额（线上）：21W42 前三依次为小熊 22.21%、苏泊尔 16.51%、九阳 15.85%.....	16
图表 43. 养生壶市场份额（线下）：21W42 前三依次为美的 33.31%、苏泊尔 31.09%、九阳 16.83%.....	16

图表 44. 破壁机周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 29.45%、34.51%	16
图表 45. 破壁机市场份额（线上）：21W42 前三依次为九阳 43.03%、苏泊尔 13.57%、美的 13.18%	16
图表 46. 破壁机市场份额（线下）：21W42 前三依次为九阳 46.12%、美的 30.78%、苏泊尔 21.51%	16
图表 47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别增长 49.03%、下滑 8.85%	16
图表 48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W42 前三依次为科沃斯 44.17%、石头 21.10%、小米 11.13%	17
图表 49. 扫地机器人市场份额（线下）：21W42 前三依次为科沃斯 92.52%、美的 2.32%、惠而浦 1.54%	17
图表 50. 空调月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 0.92%、下滑 2.43%	17
图表 51. 空调月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 222 元、上涨 331 元	17
图表 52. 冰箱月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 12.44%、增长 12.31%	17
图表 53. 冰箱月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 927 元、上涨 116 元	17
图表 54. 洗衣机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%	18
图表 55. 洗衣机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元	18
图表 56. 彩电月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%	18
图表 57. 彩电月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元	18
图表 58. 油烟机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 7.16%、6.76%	18
图表 59. 油烟机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 380 元、上涨 216 元	18
图表 60. 燃气灶月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比增长 26.80%、下滑 9.50%	19
图表 61. 燃气灶月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 176 元、上涨 122 元	19
图表 62. 集成灶月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比增长 54.91%、增长 0.72%	19
图表 63. 集成灶月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 1387 元、上涨 1792 元	19



图表 66. 洗碗机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 0.75%、上涨 9.29% .....	20
图表 67. 洗碗机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 568 元、上涨 329 元 .....	20
图表 68. 电饭煲月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 14.73%、下滑 7.05% .....	20
图表 69. 电饭煲月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 66 元、保持不变 .....	20
图表 70. 料理机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 33.13%、下滑 17.40% .....	20
图表 71. 料理机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别下滑 28 元、增长 6 元 .....	20
图表 72. 养生壶月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 27.21%、下滑 9.54% .....	21
图表 73. 养生壶月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别下滑 3 元、增长 8 元 .....	21
图表 74. 破壁机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 33.05%、下滑 27.93% .....	21
图表 75. 破壁机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别下滑 28 元、下滑 17 元 .....	21
图表 76. 扫地机器人月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比增长 11.23%、增长 6.59% .....	21
图表 77. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 1096 元、上涨 577 元 .....	21
图表 78. 空调年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 275.66 亿元、678.08 亿元，均价为 3700 元、2905 元 .....	22
图表 79. 冰箱年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 211.61 亿元、413.77 亿元，均价为 5333 元、2215 元 .....	22
图表 80. 洗衣机年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 146.47 亿元、319.48 亿元，均价为 3684 元、1618 元 .....	22
图表 81. 彩电年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 202.11 亿元、473.37 亿元，均价为 5075 元、2716 元 .....	22
图表 82. 油烟机年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 41.50 亿元、84.01 亿元，均价为 3681 元、1511 元 .....	22
图表 83. 燃气灶年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 21.05 亿元、51.04 亿元，均价为 1786 元、781 元 .....	22
图表 86. 洗碗机年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 12.12 亿元、29.87 亿元，均价为 6881 元、3819 元 .....	23
图表 87. 电饭煲年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 9.54 亿元、51.44 亿	

元, 均价为 577 元、220 元.....	23
图表 88. 料理机年度销额与均价: 21 年 Q3 线下、线上销额达到 6.60 亿元、44.13 亿元, 均价为 764 元、174 元.....	23
图表 89. 养生壶年度销额与均价: 21 年 Q3 线下、线上销额达到 0.55 亿元、14.10 亿元, 均价为 232 元、124 元.....	23
图表 90. 破壁机年度销额与均价: 21 年 Q3 线下、线上销额达到 6.11 亿元、26.00 亿元, 均价为 1060 元、448 元.....	24
图表 91. 扫地机器人年度销额与均价: 21 年 Q3 线下、线上销额达到 1.55 亿元、61.22 亿元, 均价为 2576 元、2162 元.....	24
图表 92. LME3 个月铜、铝、铅、锌价格走势: 本周铜下跌 3.05%, 铝下跌 7.22%, 铅上涨 2.44%, 锌下跌 8.28%.....	24
图表 93. 镀锌板价格走势: 截至 10 月 15 日, 中钢协价格指数为 137.40, 较上周上涨 0.31%.....	24
图表 94. 冷轧板卷价格方面, 较上周下跌 1.38%, 整体维持高位.....	25
图表 95. 塑料价格方面, 中国塑料城价格指数截至 10 月 22 日为 1098.06 点.....	25
图表 96. 液晶面板价格方面, 9 月价格下跌, 32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 24、36、35 美元.....	25
附录图表 97. 重点关注公司估值表.....	28

## 本周家电行业走势

### 1. 行业点评

上周沪深 300 指数上涨 0.56%，长江家用电器指数上涨 4.50%，跑赢沪深 300 指数 3.94pct。从细分板块来看，上周长江白色家电、厨卫家电、小家电、黑色家电、照明设备分别 4.80%/0.69%/3.87%/-1.61%/5.07%。

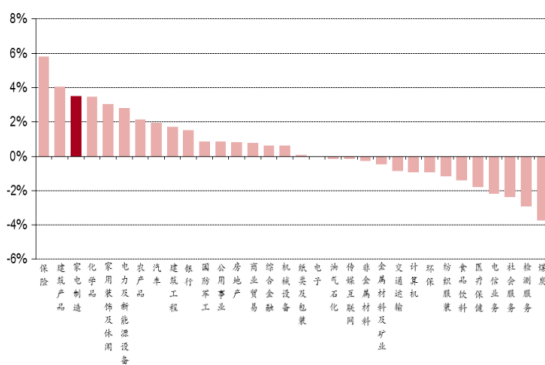
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 4.83%，家电板块下跌 20.62%，家电板块表现明显弱于沪深 300，本周白色家电指数表现相对最好。

图表1. 沪深 300、长江家用电器指数：家用电器板块周度变动强于沪深 300 指数 3.94pct



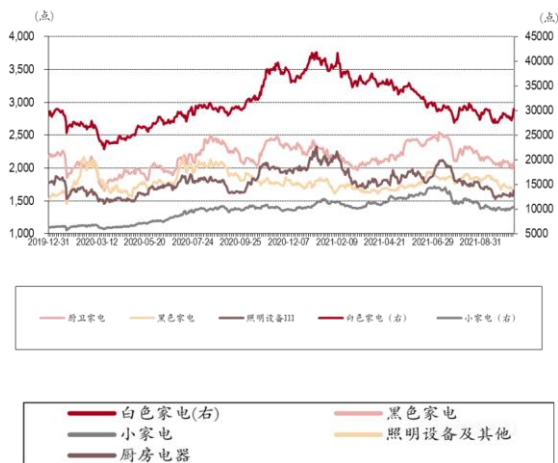
资料来源：万得，中银证券

图表2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘上涨 4.50%



资料来源：万得，中银证券

图表3. 家电板块细分子板块行情走势：白色家电表现最好，增长 4.80%



资料来源：万得，中银证券

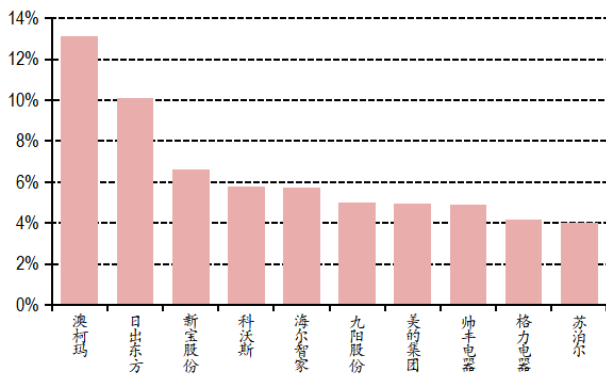
### 2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，澳柯玛涨幅最大为 13.11%，开能健康跌幅最大为-9.09%。

从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，科沃斯（涨幅 83.31%）、亿田智能（涨幅 65.94%）和惠而浦（涨幅 47.25%）领跑整个长江家用电器指数。

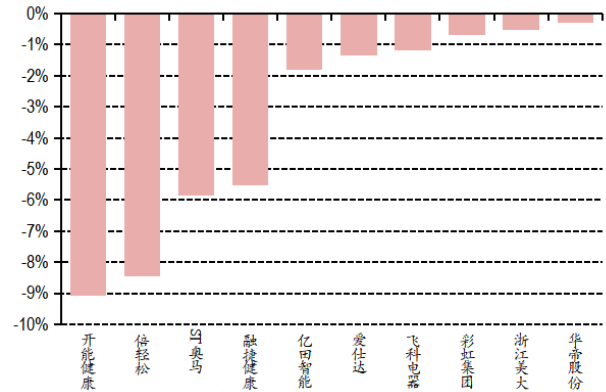


图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：澳柯玛涨幅最大，上涨13.11%



资料来源：万得，中银证券

图表5. 本周家电板块跌幅前10的个股：开能健康跌幅最大，下跌9.09%



资料来源：万得，中银证券

### 3. 未来三个月大小非解禁一览&本周大宗交易

图表6. 未来三个月解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	变动前 (万股)			变动后 (万股)		
				总股本	流通A股	占比 (%)	总股本	流通A股	占比 (%)
300911.SZ	亿田智能	2021/12/03	1526.66	10666.67	2666.67	25.00%	10666.67	4193.33	39.31%
002032.SZ	苏泊尔	2021/12/21	20636.76	81684.67	60815.93	74.45%	81684.67	81425.69	99.68%
300894.SZ	火星人	2021/12/31	9990.00	40500.00	4050.00	10.00%	40500.00	14040.00	34.67%
688793.SH	倍轻松	2022/1/17	55.31	6164.00	1254.54	20.35%	6164.00	1309.85	21.25%

资料来源：万得，中银证券

### 4. 本周大宗交易一览

图表7. 本周大宗交易

股票代码	公司名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
000334.SZ	美的集团	2021-10-21	69.68	68.07	2.37	69.68	36.41	2,537.05
000335.SZ	美的集团	2021-10-20	68.07	69.88	(2.59)	68.07	168.72	11,484.77
000336.SZ	美的集团	2021-10-20	68.07	69.88	(2.59)	68.07	70.09	4,771.03
000337.SZ	美的集团	2021-10-20	68.07	69.88	(2.59)	68.07	19.97	1,359.36
000338.SZ	美的集团	2021-10-20	68.07	69.88	(2.59)	68.07	8.56	582.68
000339.SZ	美的集团	2021-10-20	68.07	69.88	(2.59)	68.07	6.30	428.84
000340.SZ	美的集团	2021-10-20	68.07	69.88	(2.59)	68.07	4.54	309.04
000341.SZ	美的集团	2021-10-20	68.07	69.88	(2.59)	68.07	4.53	308.36

资料来源：万得，中银证券

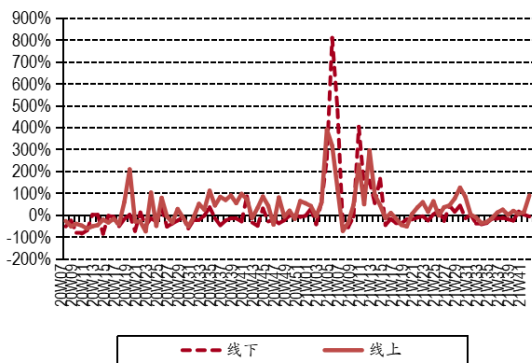
## 行业数据更新

### 1. 家电终端零售数据追踪

#### (1) 周度数据

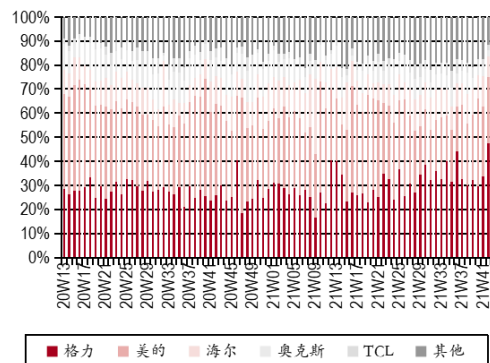
- ① **白色家电&彩电**：奥维云网 42 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 8.06%、下滑 15.74%、下滑 22.50%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 88.09%、增长 7.63%、增长 7.14%；彩电线下渠道同比下滑 23.73%，线上渠道同比下滑 20.78%。
- ② **厨房电器**：奥维云网 42 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 17.36%，线上渠道零售额同比下滑 15.21%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 13.93%，线上渠道零售额同比下滑 21.23%；集成灶线下零售额同比增长 13.01%，线上零售额同比增长 73.66%；燃气热水器线下零售额同比下滑 20.37%，线上零售额同比增长 40.45%。
- ③ **小家电**：奥维云网 42 周数据显示，洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比下滑 25.05%、下滑 23.24%、下滑 33.11%、下滑 29.45%、下滑 29.45%、增长 49.03%；线上渠道零售额分别同比增长 17.59%、下滑 8.34%、下滑 31.35%、下滑 17.10%、下滑 34.51%、下滑 8.85%。
- ④ **白色家电和彩电**：

图表8. 空调周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 8.06%，线上增长 88.09%



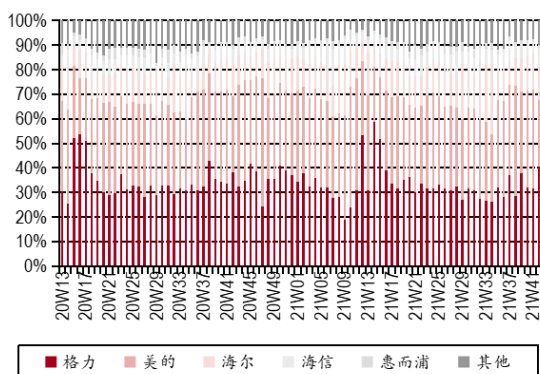
资料来源：奥维云网，中银证券

图表9. 空调市场份额（线上）：21W42 前三依次为格力 47.59%、美的 27.58%、海尔 8.46%



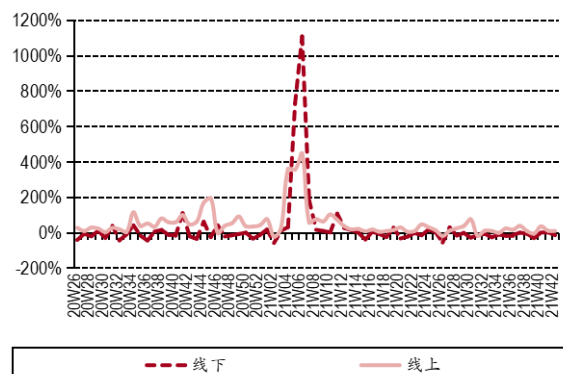
资料来源：奥维云网，中银证券

图表10. 空调市场份额（线下）：21W42 前三依次为格力 40.65%、美的 26.95%、海尔 13.81%



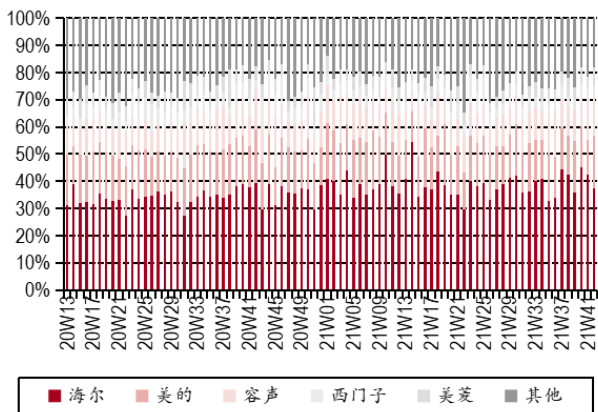
资料来源：奥维云网，中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 15.74%，线上增长 7.63%



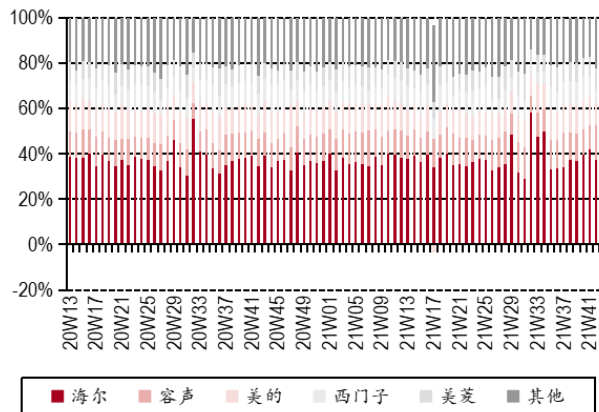
资料来源：奥维云网，中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W42 前三依次为海尔 37.39%、美的 19.53%、容声 15.43%



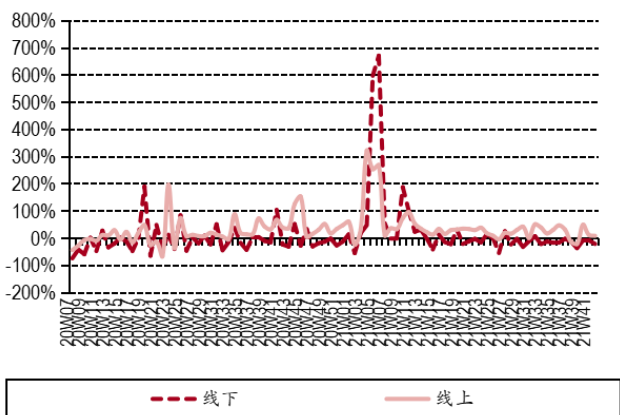
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W42 前三依次为海尔 37.37%、容声 15.28%、美的 9.51%



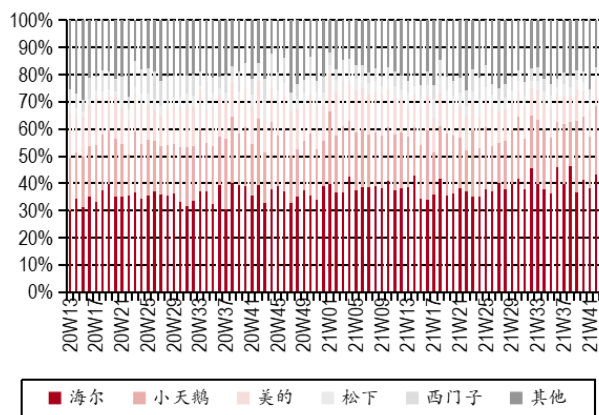
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 22.50%，线上增长 7.14%



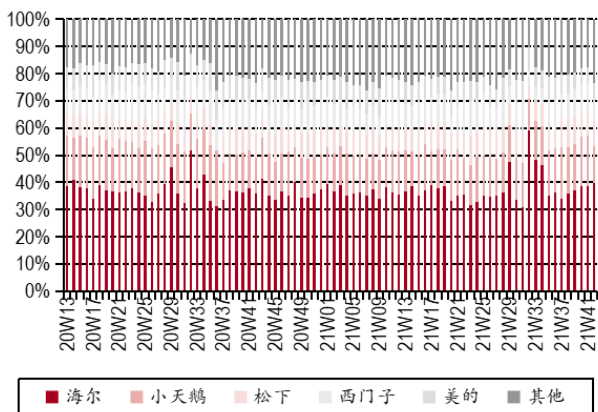
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W42 前三依次为海尔 43.20%、小天鹅 25.05%、美的 9.91%



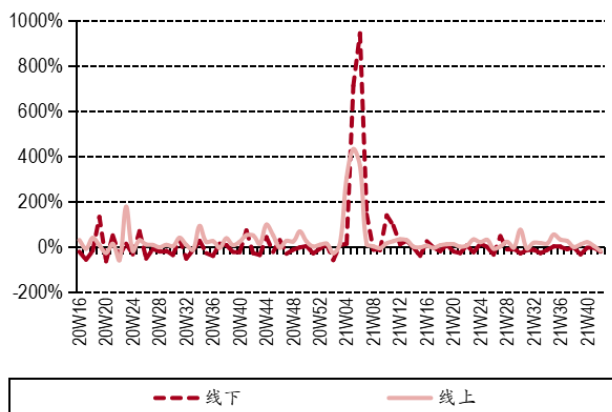
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W42 前三依次为海尔 39.93%、小天鹅 13.26%、松下 8.88%



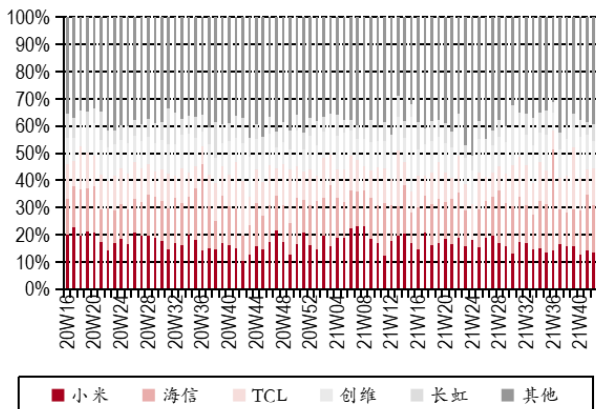
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 23.73%，线上下滑 20.78%



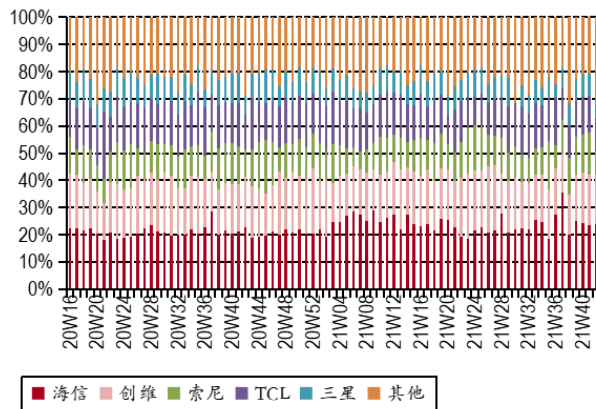
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W42 前三依次为海信 17.61%、TCL13.47%、小米 13.36%



资料来源：奥维云网，中银证券

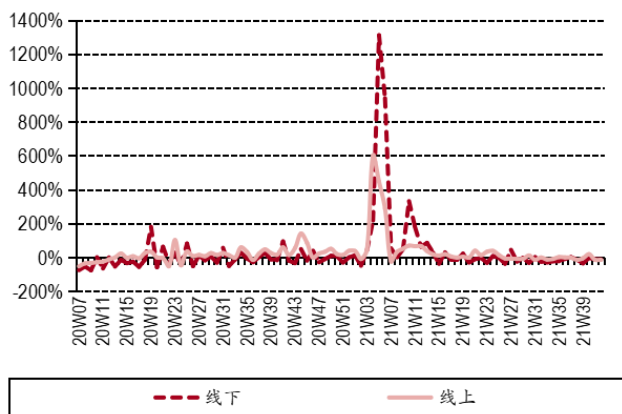
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W42 前三依次为海信 23.71%、创维 18.24%、TCL12.43%



资料来源：奥维云网，中银证券

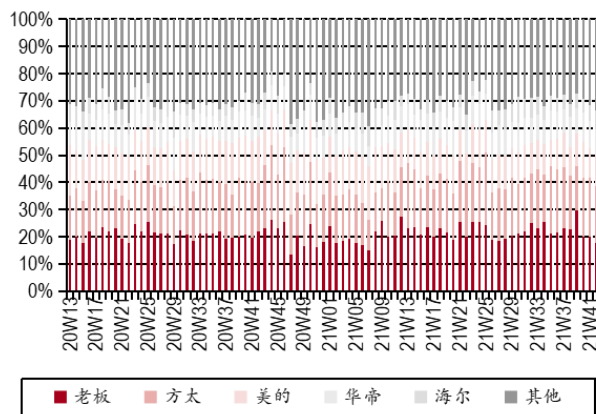
## ⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W42 线下下滑 17.36%，线上下滑 15.21%



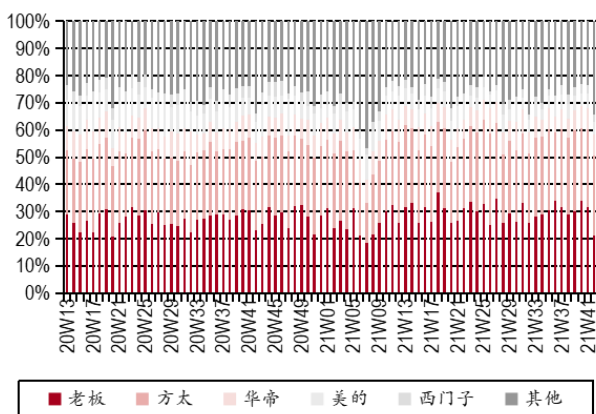
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W42 前三依次为方太 20.84%、老板 17.79%、美的 11.61%



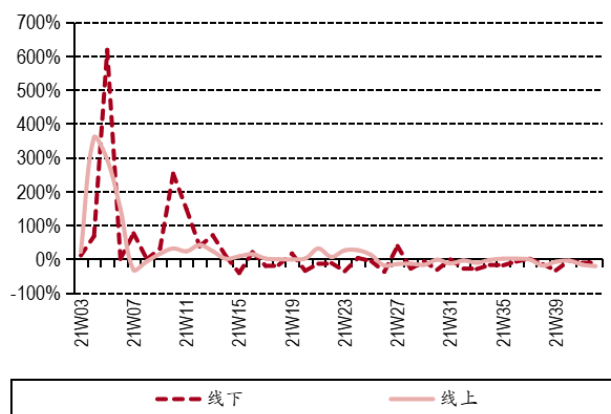
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W42 前三依次为方太 29.30%、老板 21.18%、华帝 7.98%



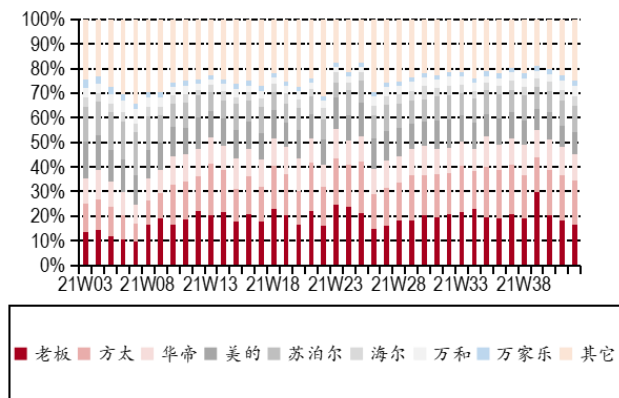
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 13.93%、下滑 21.23%



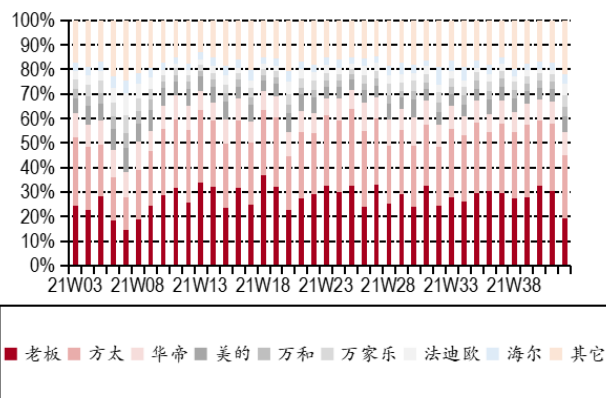
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 燃气灶市场份额（线上）：21W42 前三依次为方太 17.64%、老板 16.66%、华帝 10.83%



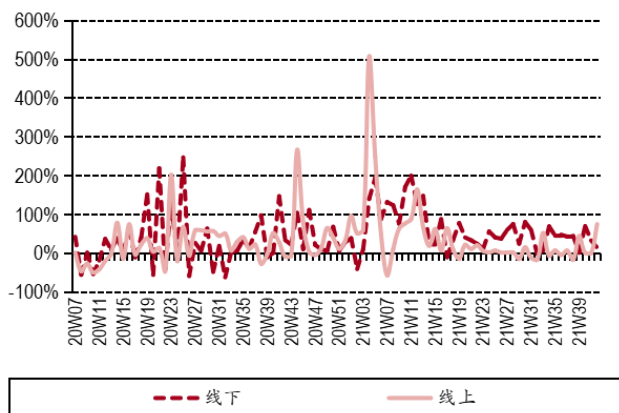
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 燃气灶市场份额（线下）：21W42 前三依次为方太 25.37%、老板 19.46%、华帝 9.67%



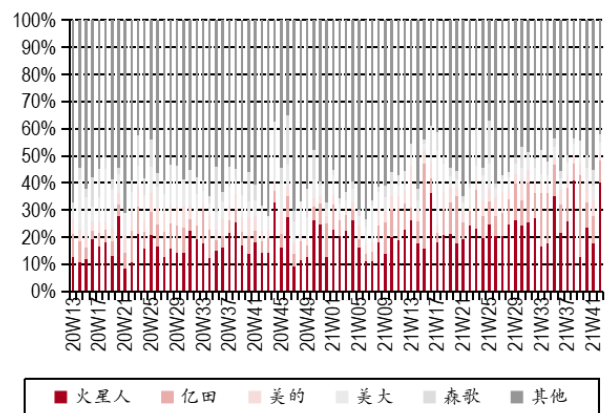
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 集成灶周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别增长 13.01%、73.66%



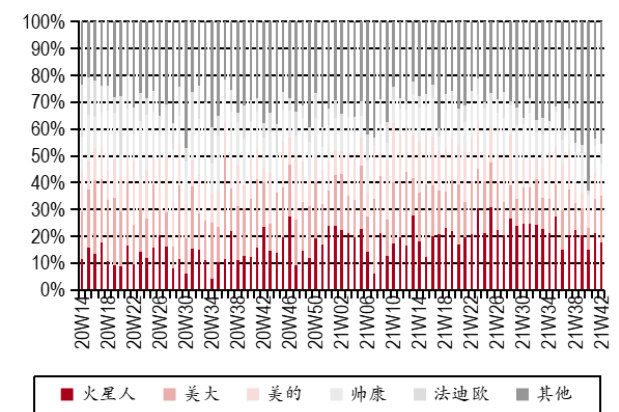
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 集成灶市场份额（线上）：21W42 前三依次为火星人 40.33%、亿田 8.05%、美大 3.60%



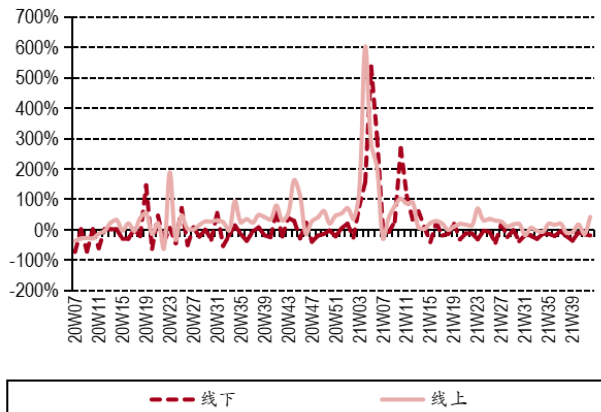
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 集成灶市场份额（线下）：21W42 前三依次为火星人 17.82%、美大 17.17%、法迪欧 7.40%



资料来源：奥维云网，中银证券

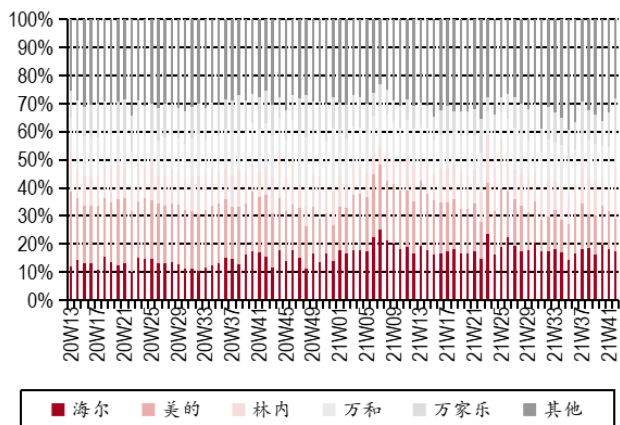
图表29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 20.37%、增长 40.45%



资料来源：奥维云网，中银证券

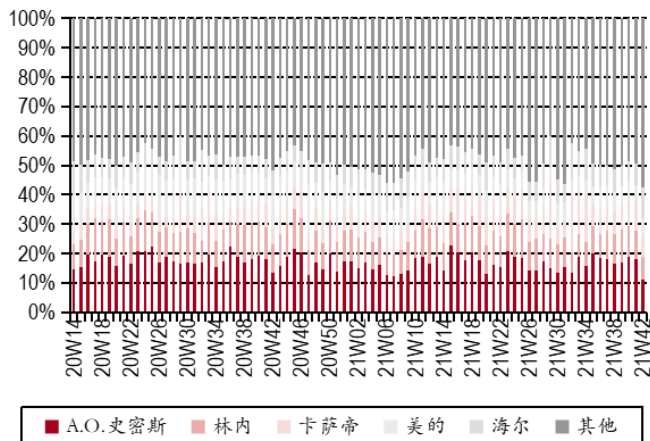


图表30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W42 前三依次为林内 18.29%、海尔 17.38%、万家乐 12.55%



资料来源：奥维云网，中银证券

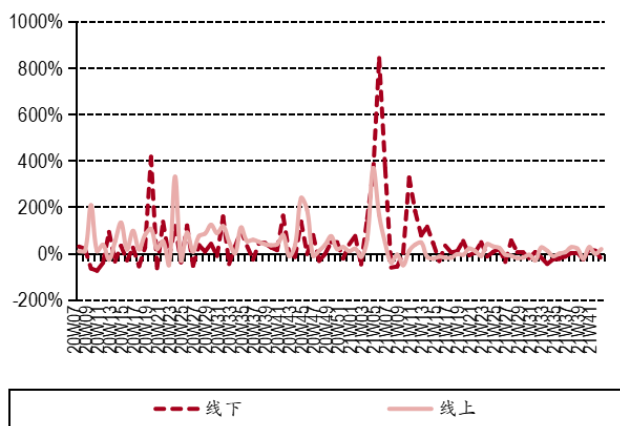
图表31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W42 前三依次为 A.O.史密斯 10.91%、海尔 10.08%、林内 7.80%



资料来源：奥维云网，中银证券

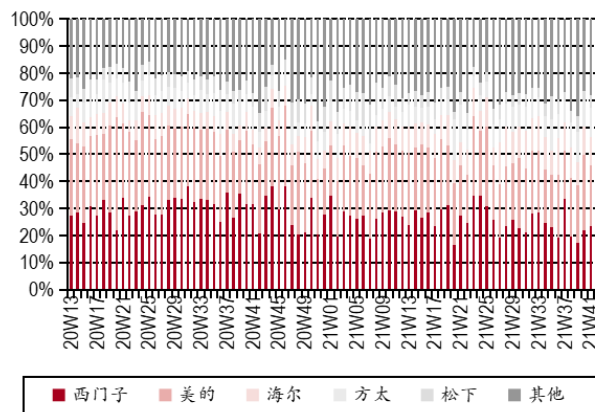
## ⑥ 小家电：

图表32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 25.05%、增长 17.59%



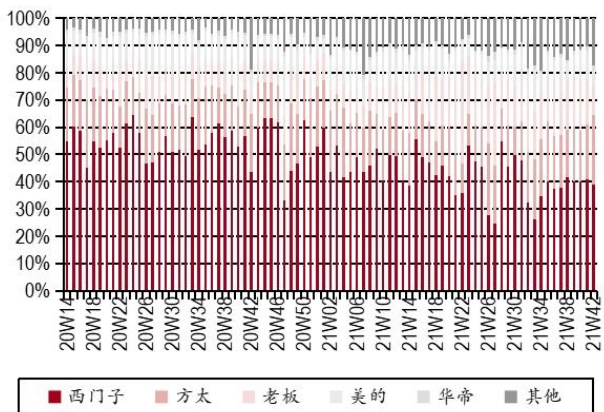
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 洗碗机市场份额（线上）：21W42 前三依次为美的 21.73%、西门子 18.80%、海尔 10.59%



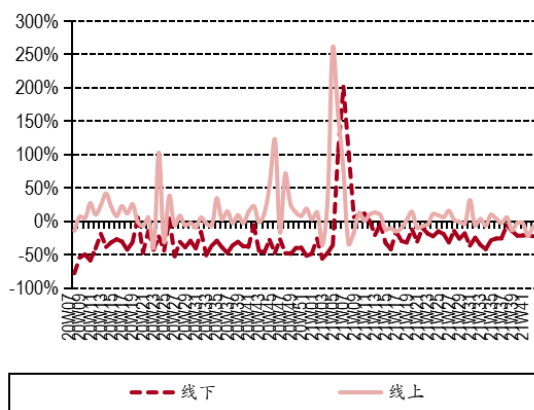
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 洗碗机市场份额（线下）：21W42 前三依次为西门子 38.98%、方太 25.72%、老板 10.30%



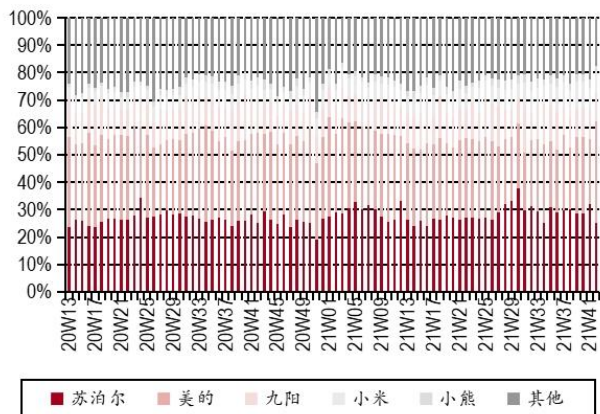
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 23.24%、下滑 8.34%



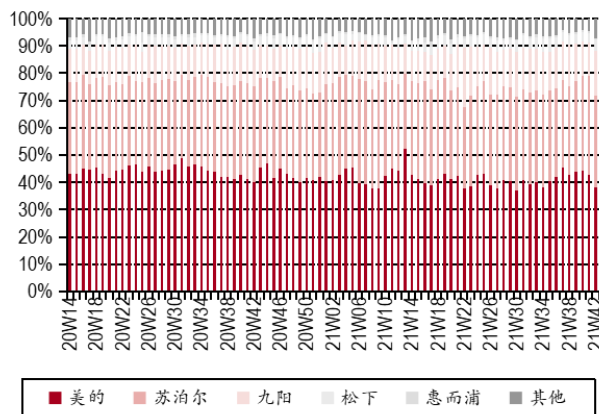
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 电饭煲市场份额（线上）：21W42 前三依次为美的 37.13%、苏泊尔 25.03%、九阳 10.40%



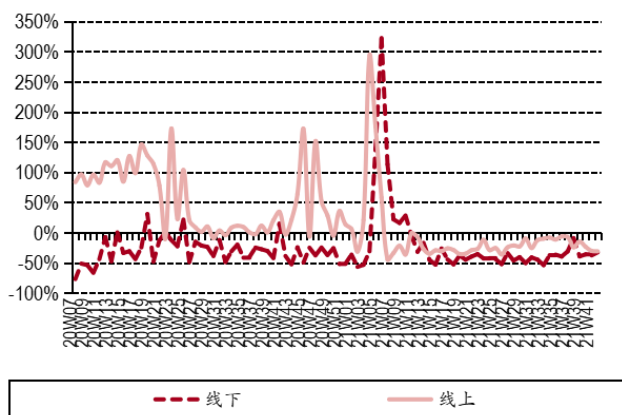
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 电饭煲市场份额（线下）：21W42 前三依次为美的 38.14%、苏泊尔 33.50%、九阳 16.35%



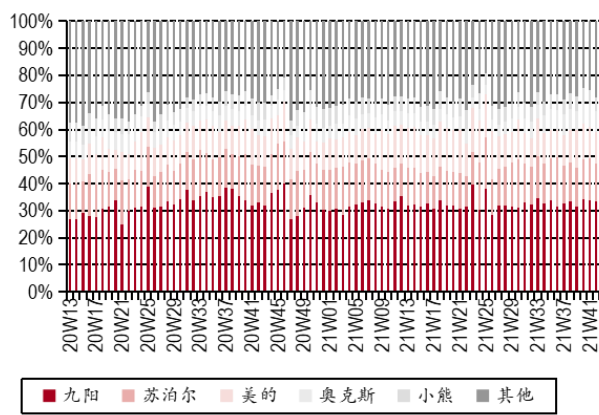
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 料理机周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 33.11%、31.35%



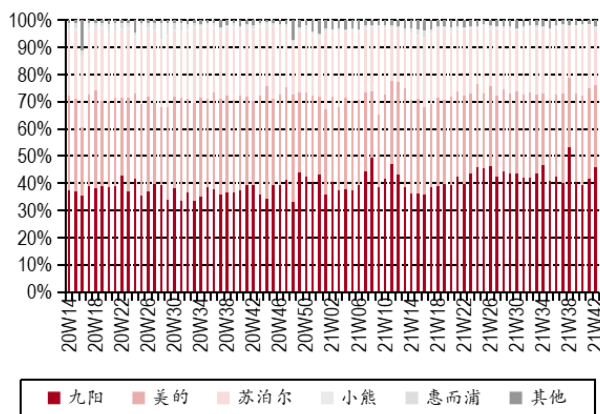
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 料理机市场份额（线上）：21W42 前三依次为九阳 33.28%、苏泊尔 14.17%、美的 11.41%



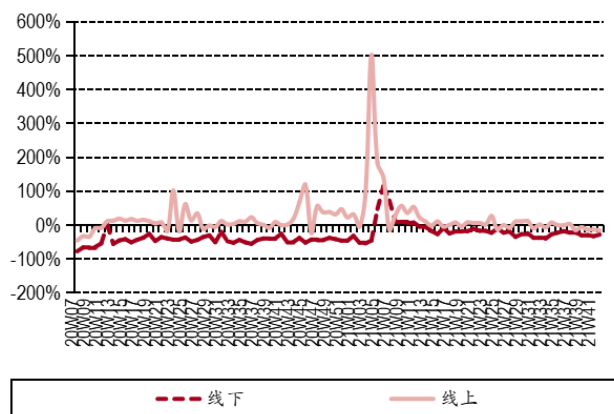
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 料理机市场份额（线下）：21W42 前三依次为九阳 45.88%、美的 30.08%、苏泊尔 20.61%



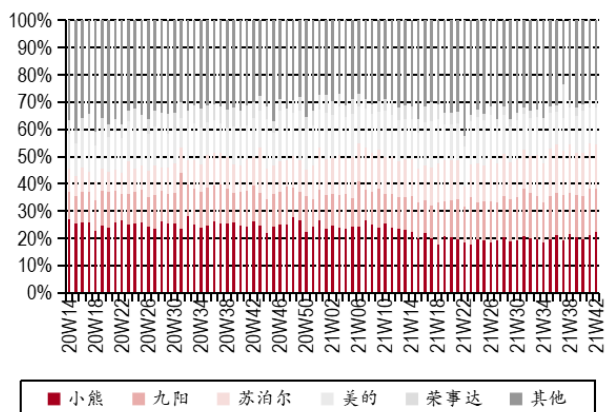
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 养生壶周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 29.45%、下滑 17.10%



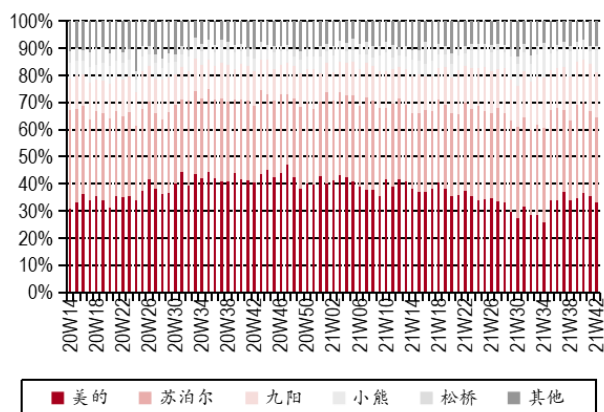
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 养生壶市场份额（线上）：21W42 前三依次为小熊 22.21%、苏泊尔 16.51%、九阳 15.85%



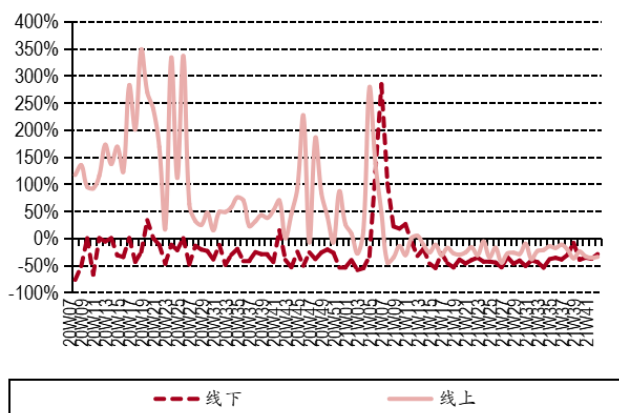
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 养生壶市场份额（线下）：21W42 前三依次为美的 33.31%、苏泊尔 31.09%、九阳 16.83%



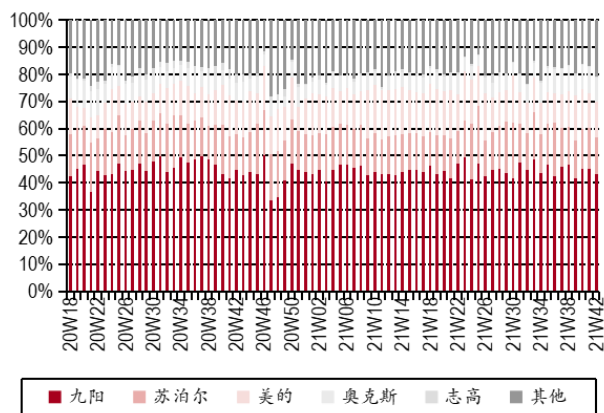
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 破壁机周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别下滑 29.45%、34.51%



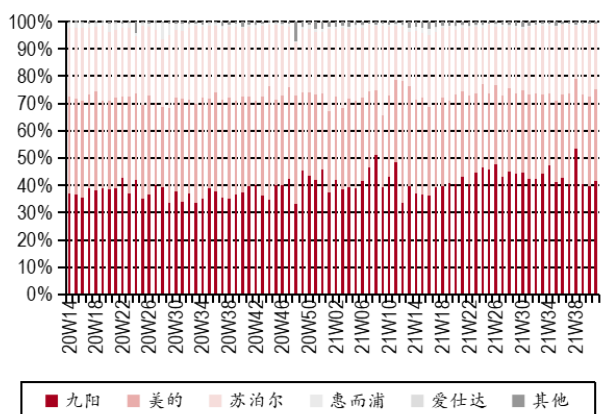
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 破壁机市场份额（线上）：21W42 前三依次为九阳 43.03%、苏泊尔 13.57%、美的 13.18%



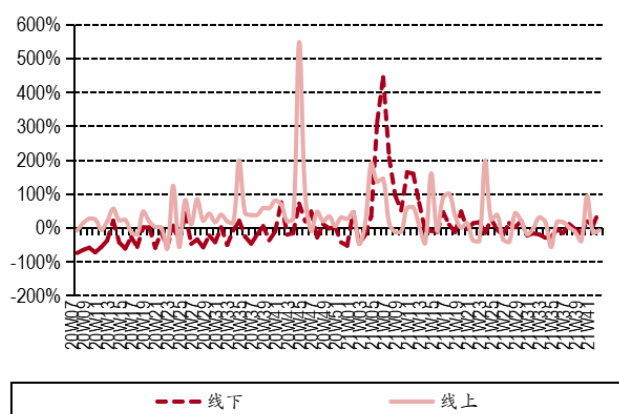
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 破壁机市场份额（线下）：21W42 前三依次为九阳 46.12%、美的 30.78%、苏泊尔 21.51%



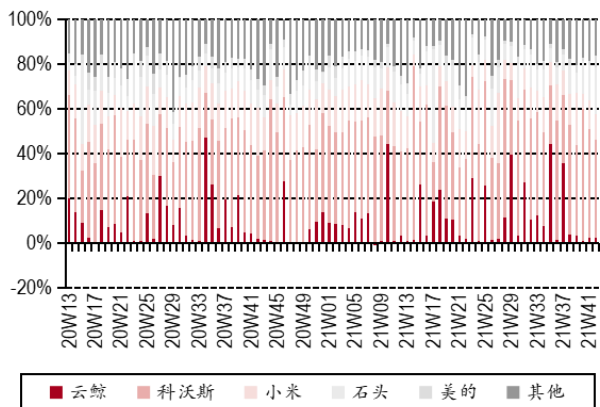
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W42 线下、线上分别增长 49.03%、下滑 8.85%



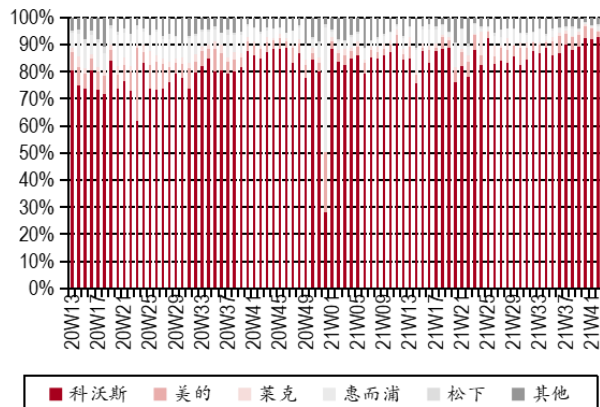
资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W42 前三依次为科沃斯 44.17%、石头 21.10%、小米 11.13%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表49. 扫地机器人市场份额（线下）：21W42 前三依次为科沃斯 92.52%、美的 2.32%、惠而浦 1.54%

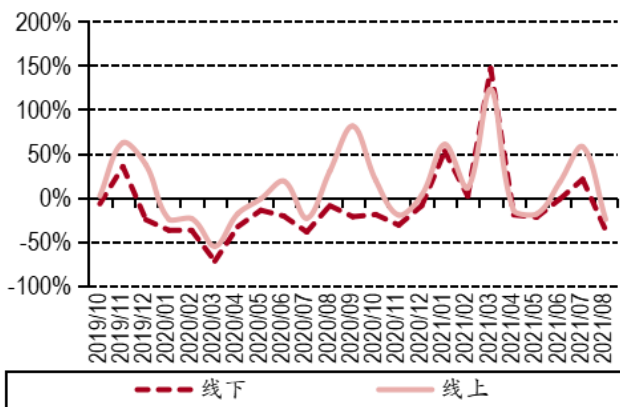


资料来源：奥维云网，中银证券

## (2) 月度数据

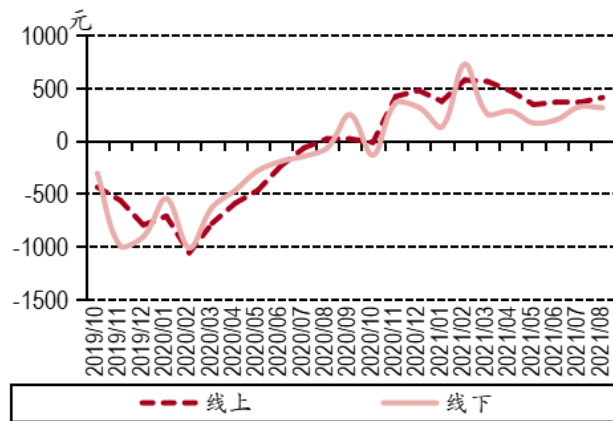
### ① 白色家电和彩电：

图表50. 空调月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 0.92%、下滑 2.43%



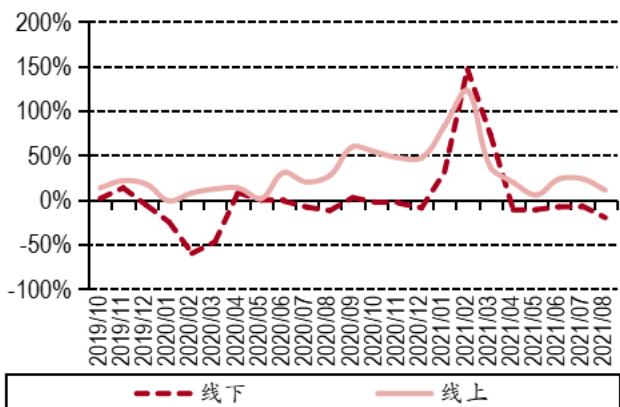
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 空调月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 222 元、上涨 331 元



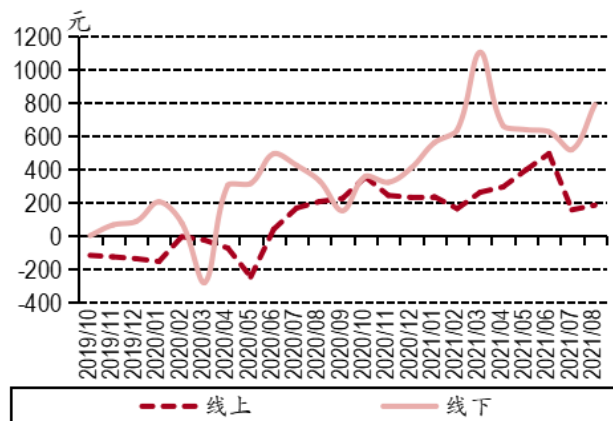
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 冰箱月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 12.44%、增长 12.31%



资料来源：奥维云网，中银证券

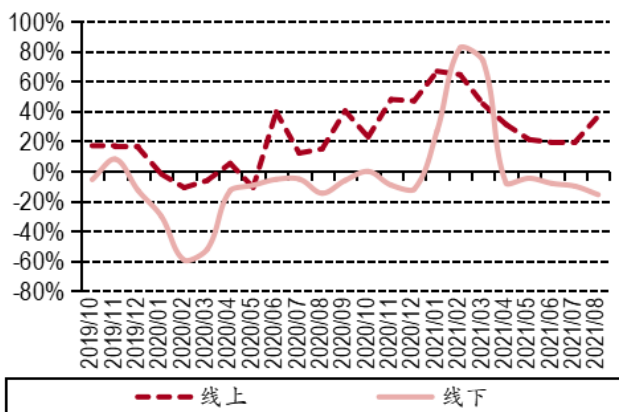
图表53. 冰箱月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 927 元、上涨 116 元



资料来源：奥维云网，中银证券

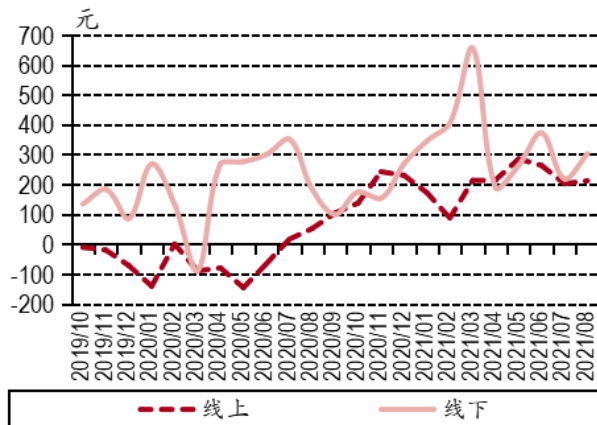


图表54. 洗衣机月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%



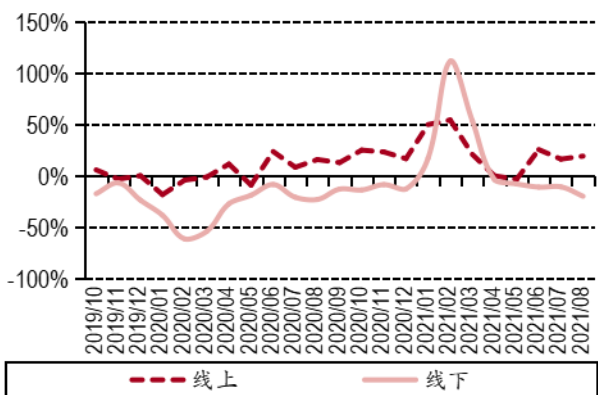
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 洗衣机月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元



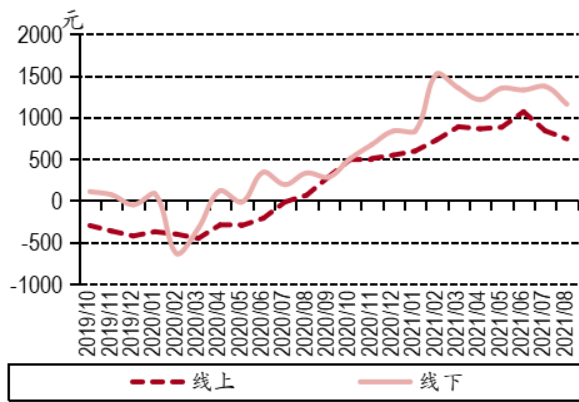
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 彩电月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%



资料来源：奥维云网，中银证券

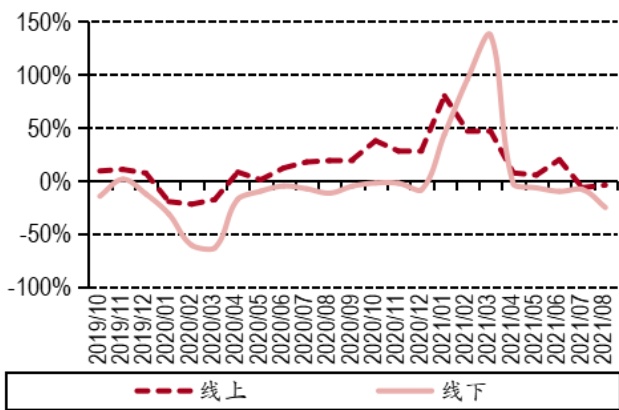
图表57. 彩电月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元



资料来源：奥维云网，中银证券

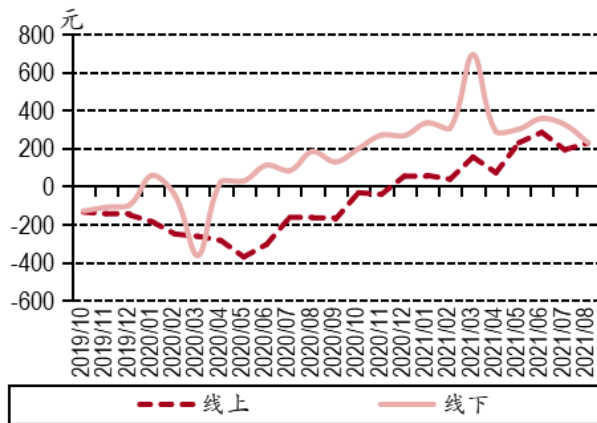
## ② 厨房电器：

图表58. 油烟机月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 7.16%、6.76%



资料来源：奥维云网，中银证券

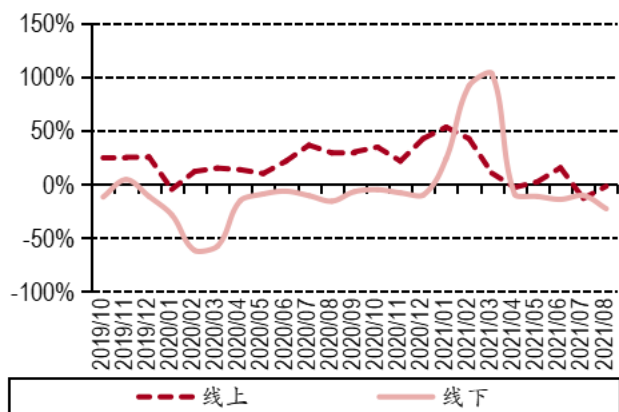
图表59. 油烟机月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 380 元、上涨 216 元



资料来源：奥维云网，中银证券

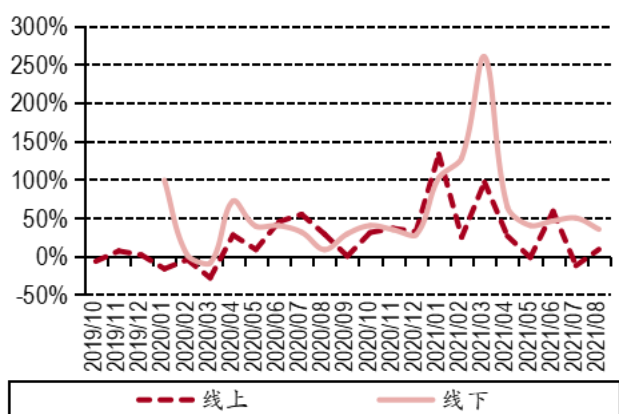


图表60. 燃气灶月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比增长26.80%、下滑9.50%



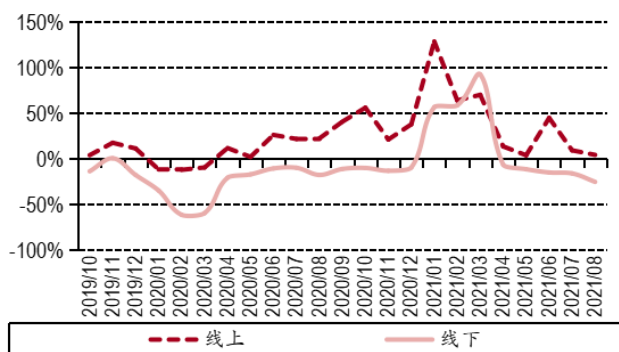
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表62. 集成灶月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比增长54.91%、增长0.72%



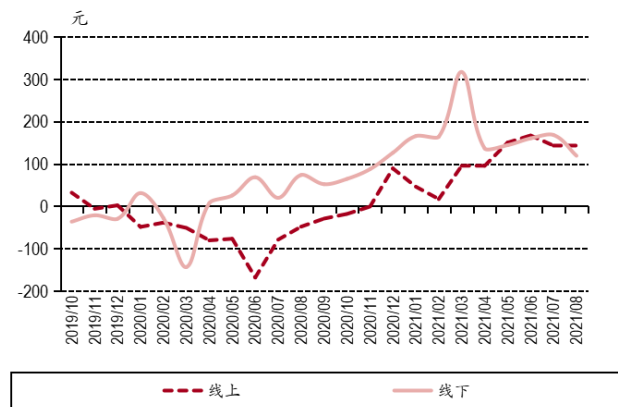
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表64. 燃气热水器月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑17.56%、增长2.24%



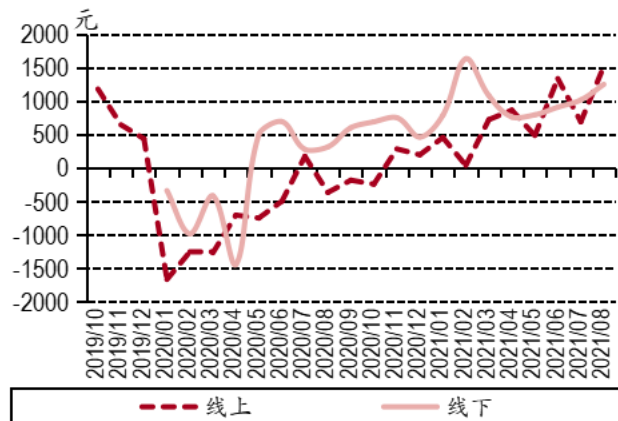
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表61. 燃气灶月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨176元、上涨122元



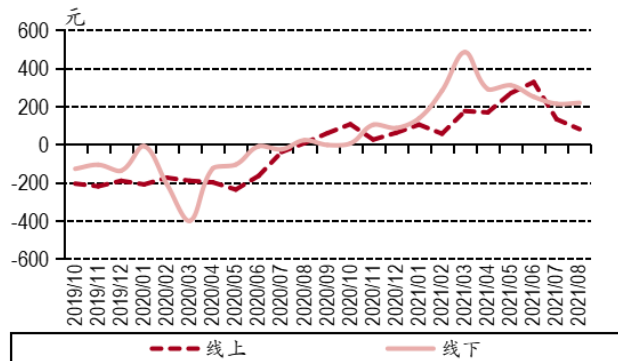
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表63. 集成灶月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨1387元、上涨1792元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

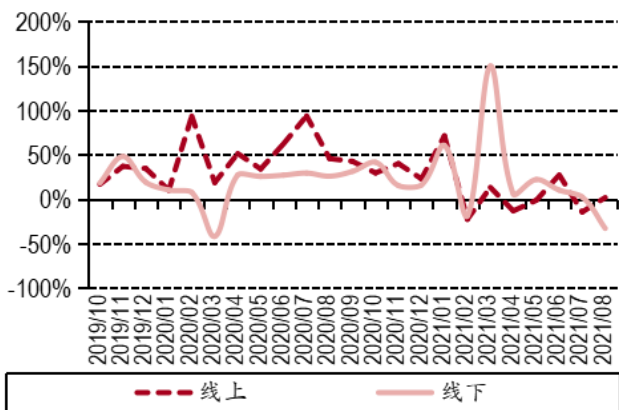
图表65. 燃气热水器月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨291元、上涨106元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

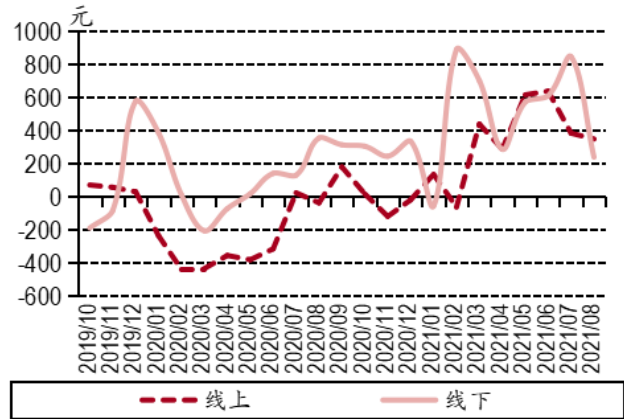
## ③ 小家电:

图表66. 洗碗机月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑0.75%、上涨9.29%



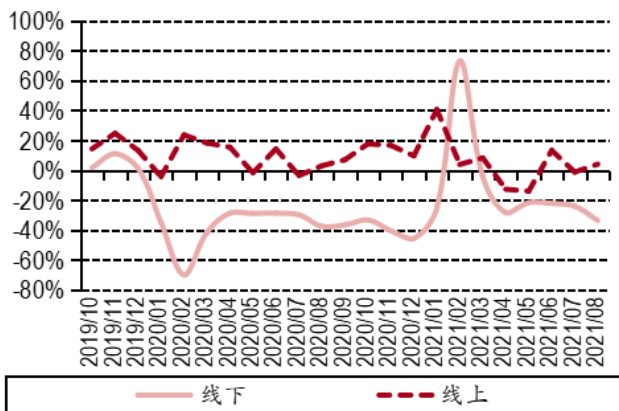
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表67. 洗碗机月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨568元、上涨329元



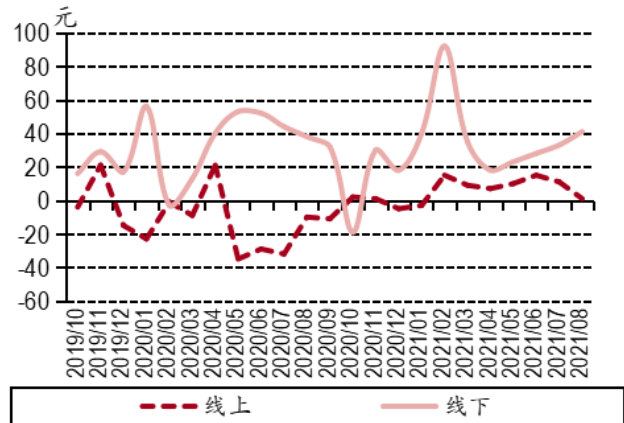
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表68. 电饭煲月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑14.73%、下滑7.05%



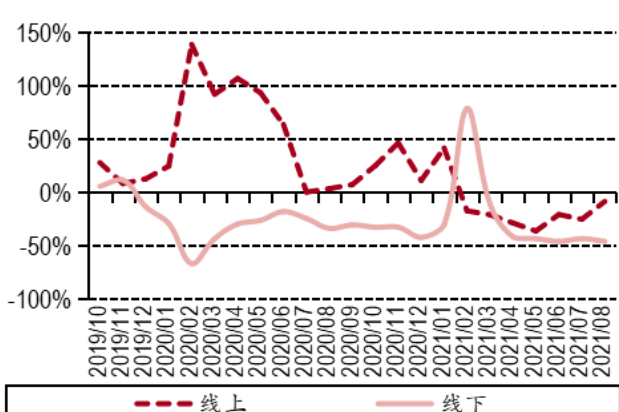
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表69. 电饭煲月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨66元、保持不变



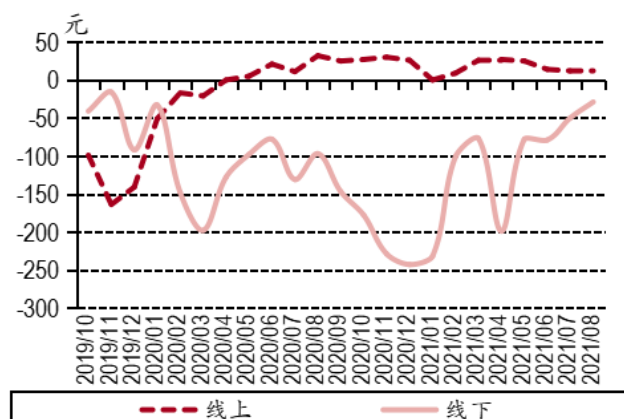
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表70. 料理机月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑33.13%、下滑17.40%



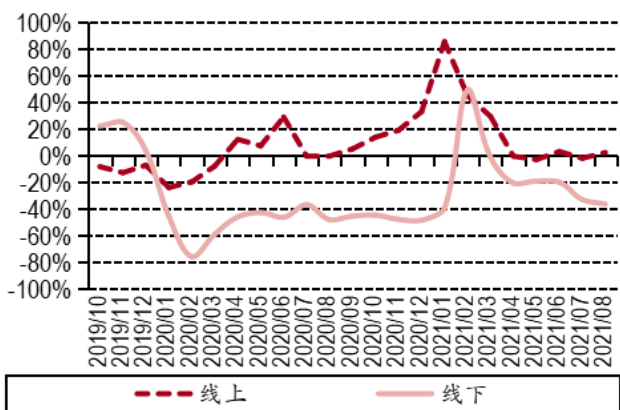
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表71. 料理机月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别下滑28元、增长6元



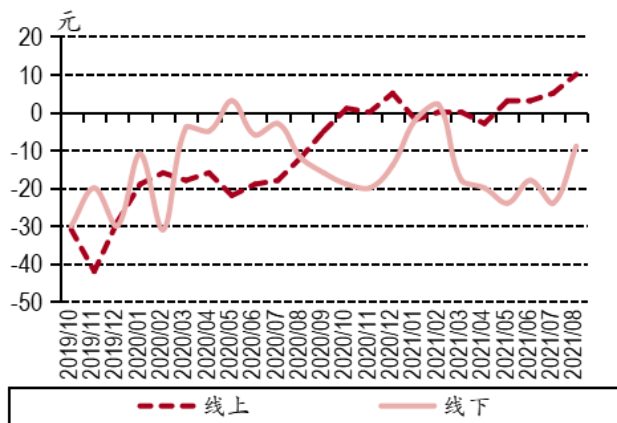
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表72. 养生壶月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 27.21%、下滑 9.54%



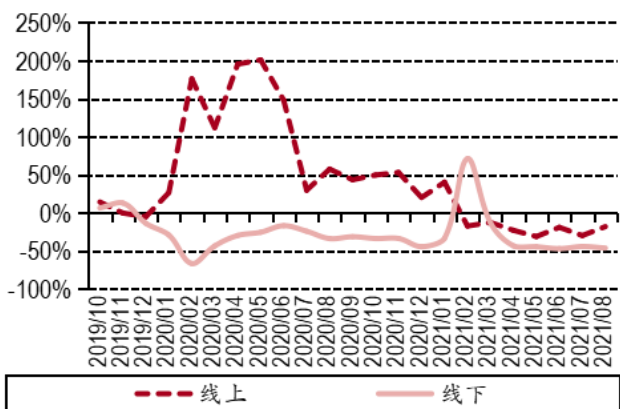
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 养生壶月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别下滑 3元、增长 8元



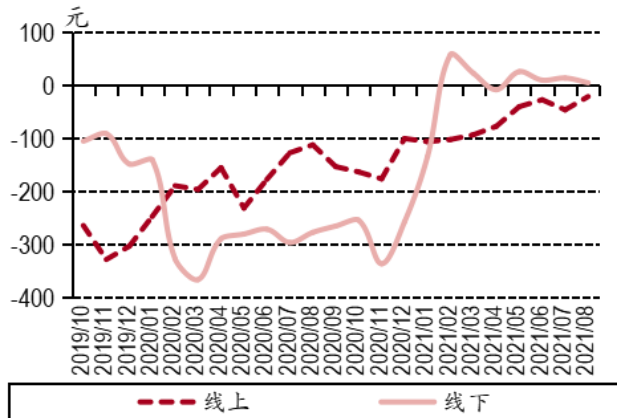
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 破壁机月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 33.05%、下滑 27.93%



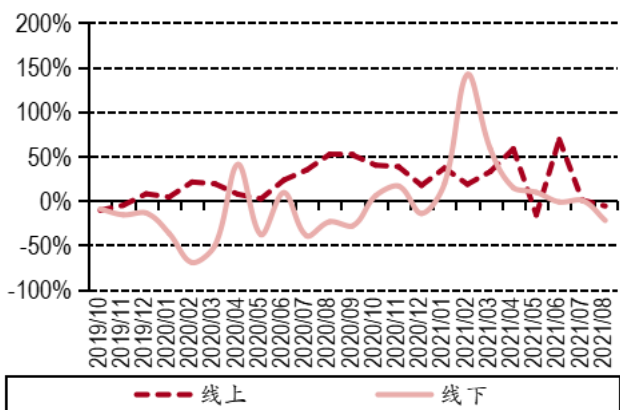
资料来源：奥维云网，中银证券

图表75. 破壁机月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别下滑 28元、下滑 17元



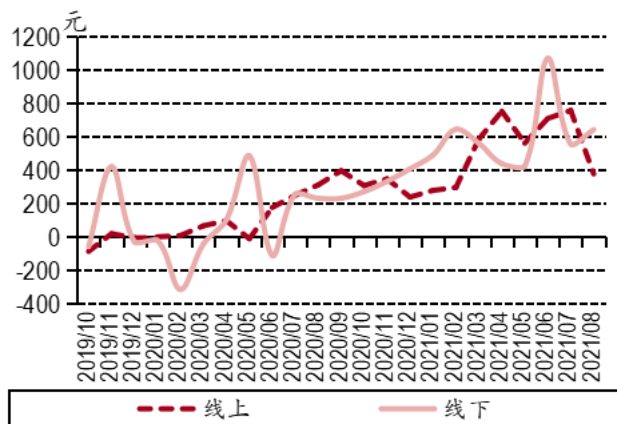
资料来源：奥维云网，中银证券

图表76. 扫地机器人月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比增长 11.23%、增长 6.59%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表77. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 1096元、上涨 577元

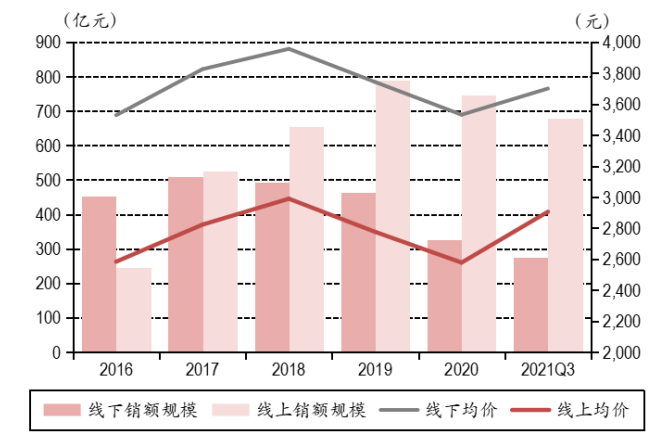


资料来源：奥维云网，中银证券

## (3) 过往年度及2021上半年数据

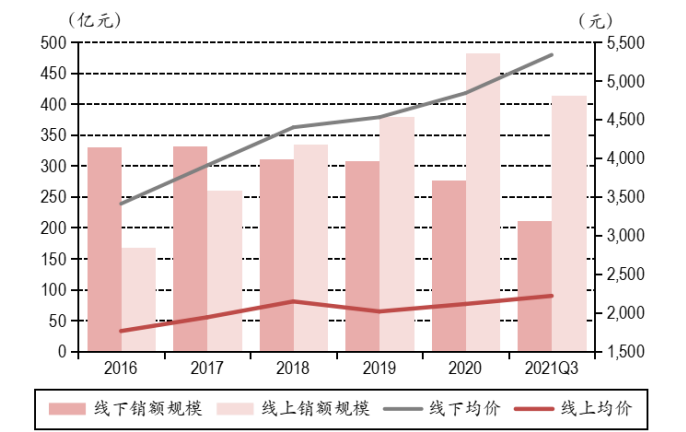
### ① 白色家电和彩电:

图表78. 空调年度销额与均价: 21年Q3线下、线上销额达到275.66亿元、678.08亿元, 均价为3700元、2905元



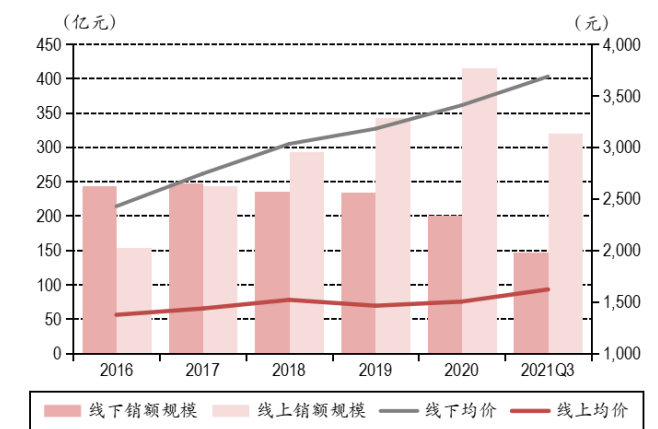
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表79. 冰箱年度销额与均价: 21年Q3线下、线上销额达到211.61亿元、413.77亿元, 均价为5333元、2215元



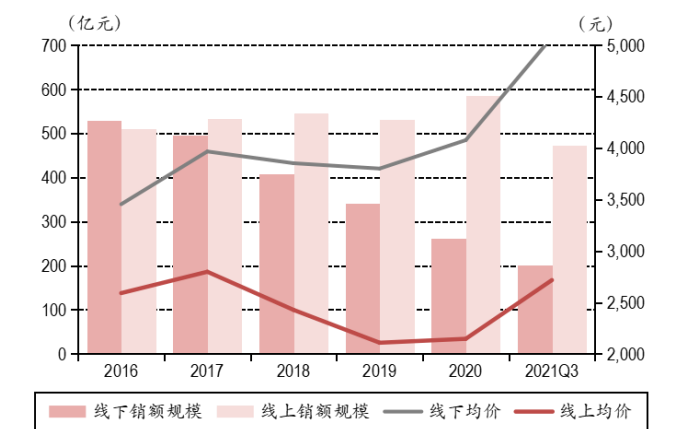
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表80. 洗衣机年度销额与均价: 21年Q3线下、线上销额达到146.47亿元、319.48亿元, 均价为3684元、1618元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

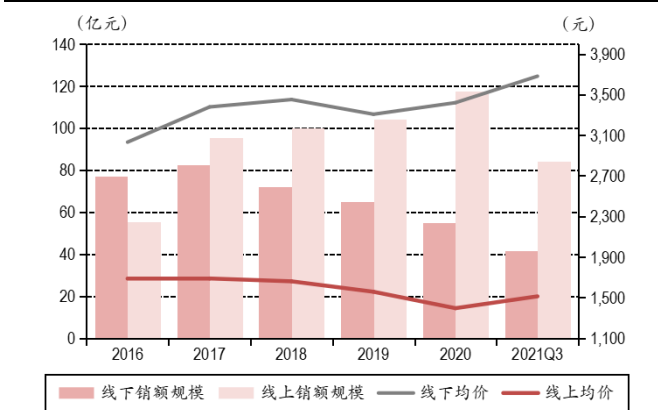
图表81. 彩电年度销额与均价: 21年Q3线下、线上销额达到202.11亿元、473.37亿元, 均价为5075元、2716元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

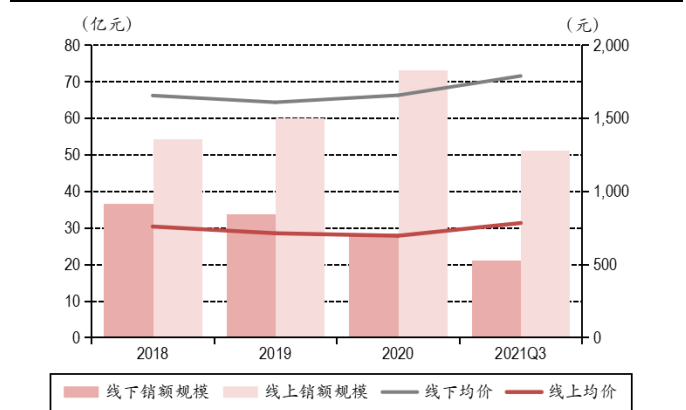
### ② 厨房电器:

图表82. 油烟机年度销额与均价: 21年Q3线下、线上销额达到41.50亿元、84.01亿元, 均价为3681元、1511元



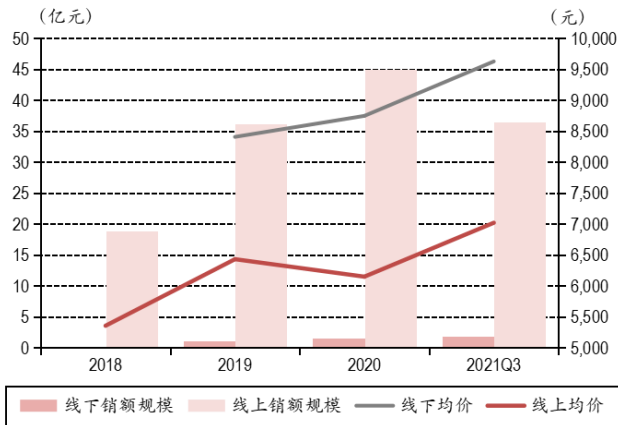
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表83. 燃气灶年度销额与均价: 21年Q3线下、线上销额达到21.05亿元、51.04亿元, 均价为1786元、781元



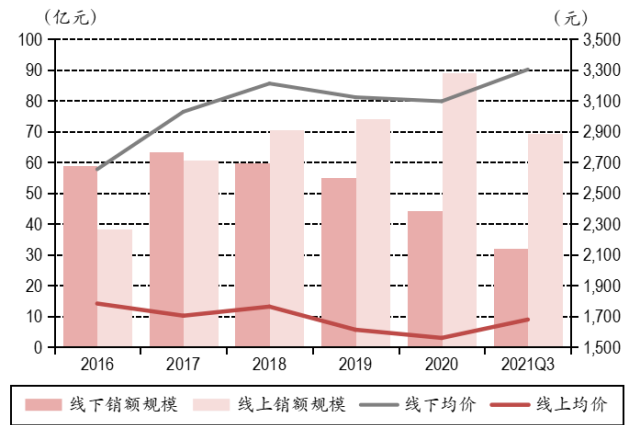
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表84. 集成灶年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到1.88亿元、36.51亿元，均价为9622元、7018元



资料来源：奥维云网，中银证券

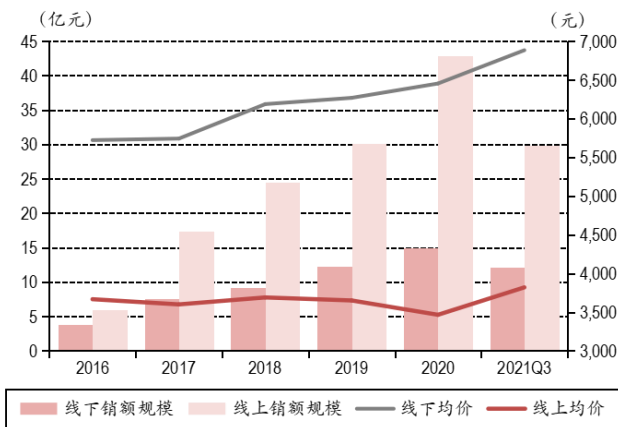
图表85. 燃气热水器年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到31.93亿元、69.35亿元，均价为3301元、1679元



资料来源：奥维云网，中银证券

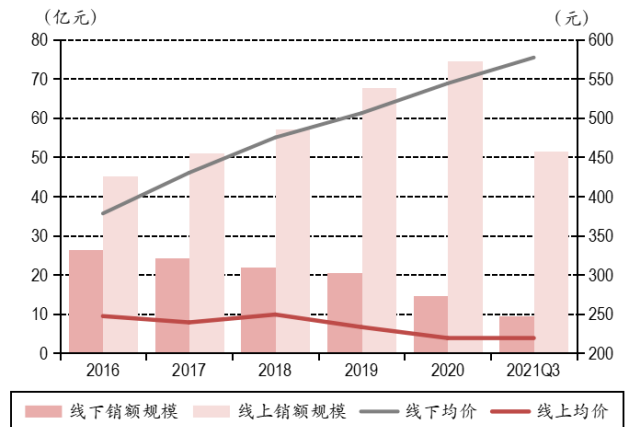
### ③ 小家电：

图表86. 洗碗机年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到12.12亿元、29.87亿元，均价为6881元、3819元



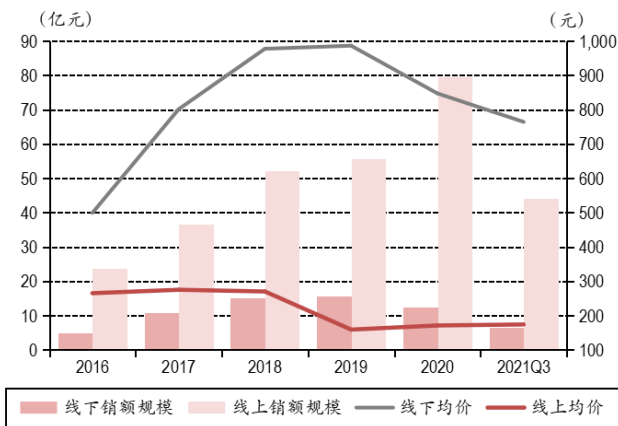
资料来源：奥维云网，中银证券

图表87. 电饭煲年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到9.54亿元、51.44亿元，均价为577元、220元



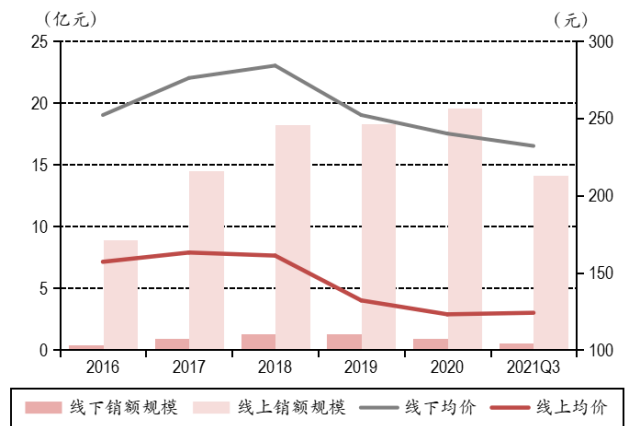
资料来源：奥维云网，中银证券

图表88. 料理机年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到6.60亿元、44.13亿元，均价为764元、174元



资料来源：奥维云网，中银证券

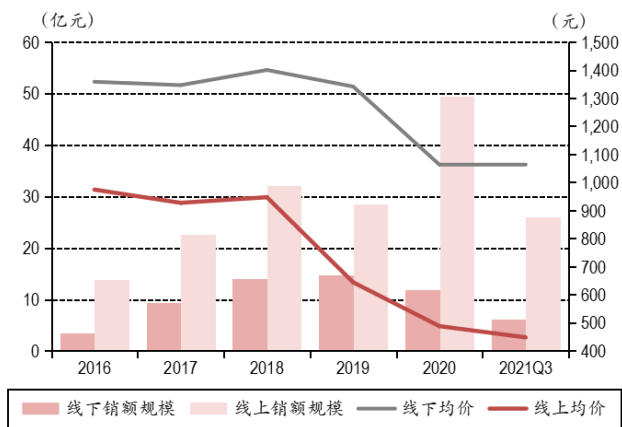
图表89. 养生壶年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到0.55亿元、14.10亿元，均价为232元、124元



资料来源：奥维云网，中银证券

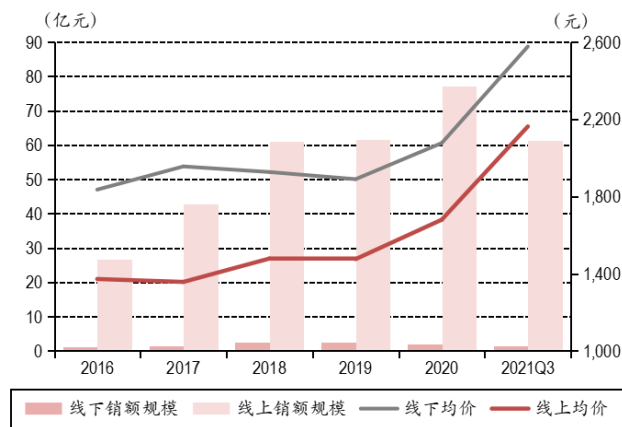


图表90. 破壁机年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到6.11亿元、26.00亿元，均价为1060元、448元



资料来源：奥维云网，中银证券

图表91. 扫地机器人年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到1.55亿元、61.22亿元，均价为2576元、2162元



资料来源：奥维云网，中银证券

## 2. 家电行业原材料数据更新

本周铜下跌 3.05%，铝下跌 7.22%，铅上涨 2.44%，锌下跌 8.28%；

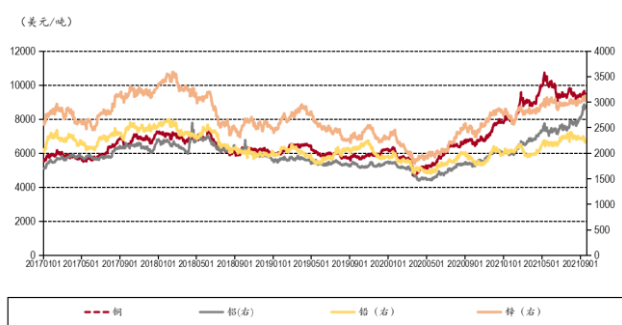
镀锌板价格方面，截至 10 月 15 日，中钢协价格指数为 137.40，较上周上涨 0.31%，较年内高点下跌 9.43%；

冷轧板卷价格方面，较上周下跌 1.38%，整体维持高位；

塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 10 月 22 日为 1098.06 点，整体平稳；

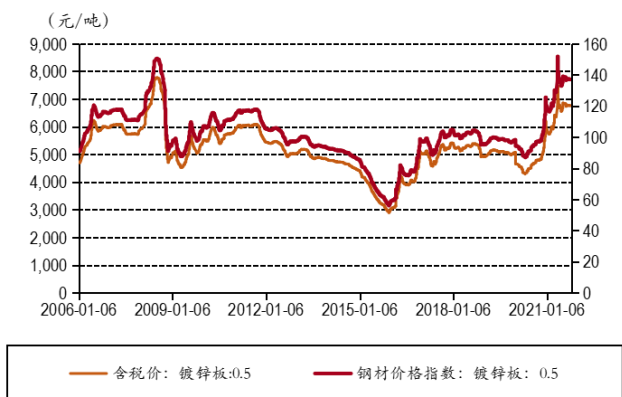
液晶面板价格方面，9 月价格下跌，32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 24、36、35 美元。

图表92. LME3个月铜、铝、铅、锌价格走势：本周铜下跌3.05%，铝下跌7.22%，铅上涨2.44%，锌下跌8.28%



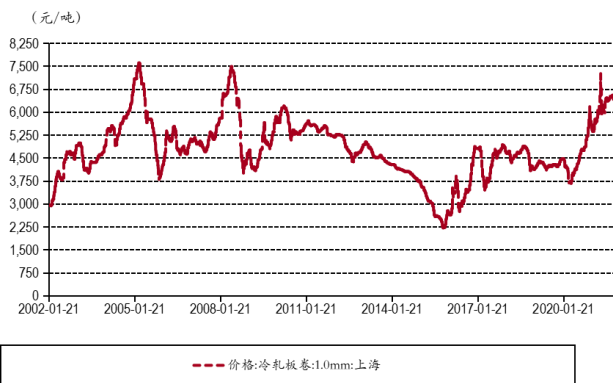
资料来源：万得，中银证券

图表93. 镀锌板价格走势：截至10月15日，中钢协价格指数为137.40，较上周上涨0.31%



资料来源：万得，中银证券

图表94. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌 1.38%，整体维持高位



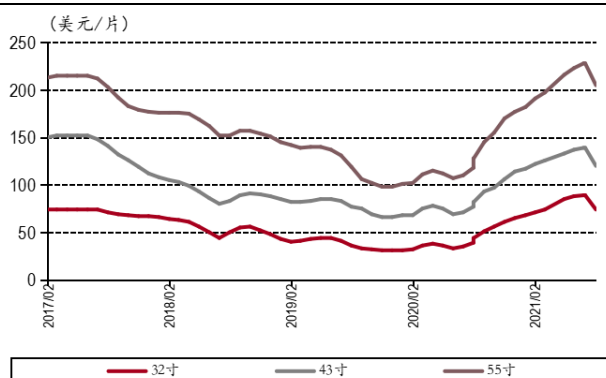
资料来源: 万得, 中银证券

图表95. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 10 月 22 日为 1098.06 点



资料来源: 万得, 中银证券

图表96. 液晶面板价格方面，9 月价格下跌，32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 24、36、35 美元



资料来源: 万得, 中银证券

## 行业新闻及核心公司重要公告

### 1. 行业新闻

**【海尔智家推出洗地机服务新模式并立项行业标准】**10月18日，海尔智家生活电器在北京发布了海尔洗地机“123 服务到家”新模式，并联合行业主管部门立项洗地机行业服务标准。海尔智家推出的新模式，对洗地机行业的服务现状是个颠覆。此次发布会成功立项的由海尔智家生活电器主编，中国标准化研究院起草，中国家用电器服务维修协会发布的团体标准《家用洗地机上门服务规范》，将作为洗地机的服务标准，推动洗地机行业服务的变革，极大地提升用户的体验。（砍柴网）

**【美的集团张小懿：数字化带来全价值链协作】**10月19日，2021《财富》世界500强峰会在杭州举行。美的集团副总裁兼首席信息官张小懿出席并演讲。张小懿指出，数字化给美的带来了另外一个全价值链的协作。以前是上下游都是交易型，或者是博弈型的关系。现在大家都在统一的数字化平台上进行协作，共同的目标就是为了服务好用户。他强调，数字化最重要的一个方面是直接通过产品和用户打交道。“数字化给美的带来了另外一个全价值链的协作。以前我们是上下游都是交易型，或者是博弈型的关系。现在大家都在统一的数字化平台上进行协作，共同的目标就是为了服务好用户，所以这是为美的带来了重大的变化。（新浪）

**【帅丰电器获得 CCTV《大国品牌》授牌】**2021年10月20日，在嵊州举行的“帅丰电器上市一周年庆典暨天猫新品发布会”上，帅丰电器获得 CCTV《大国品牌》授牌，成为集成灶行业首家获得 CCTV《大国品牌》的企业。（北京商报）

**【第三代全能扫地机性能强悍 旗舰新品 UONI A1 Pro 预订火热】**传统国产品牌科沃斯推出的“多维进化”的地宝 X1、新兴互联网品牌云鲸 j2、专注智能家庭清洁机器人的全球品牌 UONI 由利科技推出的“第三代全能扫地机”UONI A1 Pro 等等近几日受到其各方关注。其中年度重磅旗舰 UONI A1 Pro 在10月15日全球发布后，1小时预订销售额突破800万，或迎来爆发式增长。（OFweek）

**【行业唯一！中国设计智造大奖金奖由老板中央吸油烟机 CCS3.0 斩获！】**10月12日晚，由浙江省人民政府指导，中国美术学院、浙江省经济和信息化厅、绍兴市人民政府主办，中国工业设计协会和教育部高等学校工业设计专业教学指导分委员会协办的2021第六届中国设计智造大奖颁奖盛典，在浙江绍兴柯桥隆重召开。来自杭州老板电器股份有限公司的行业首创发明的“集中式油烟排放系统--老板中央吸油烟机 CCS3.0”斩获“2021年中国设计智造大奖 DIA 金奖”，这也是厨电行业唯一获奖的作品。（砍柴网）

**【首届中国制造业领袖峰会大咖云集 慕思姚吉庆分享高端品牌实践路径】**10月15日，在东莞慕思睡眠酒店，“中国基本盘·首届中国制造业领袖峰会”上，中国工业经济联合会会长、原工信部部长李毅中、格力电器董事长兼总裁董明珠、财经作家吴晓波、慕思副董事长、总裁姚吉庆等重量级嘉宾带来了一场制造业升级的头脑风暴。（乐居财经）

**【全球“缺芯”危机蔓延至家电市场】**全球“缺芯”危机正从汽车行业蔓延到家电市场。在有限的芯片资源下，家电企业的芯片供应来源便成为了行业不得不关注的重点内容。有专家在家电科技学术年会上表示，目前国内家电市场芯片本土化仅为5%左右，90%以上要依赖进口。中国家电产业在芯片方面急需补短板，否则也将面临“卡脖子”的风险存在。（第一家电网）

**【Intertek 为格力电器颁发多联式空调机组“卫星计划”实验室认证】**近日，Intertek 授予珠海格力电器股份有限公司多联式空调机组“卫星计划”实验室资质认证，授牌仪式在格力电器隆重举行。Intertek 天祥集团大中华区首席执行官柏学礼、格力副总裁谭建明先生等嘉宾出席仪式。此次格力在获得多联式空调机组“卫星计划”实验室认可后，其认可标准的测试数据涵盖了中国、美国、欧洲、中东、澳洲等多个国家及区域，为双方在产品测试认证、技术支持等方面展开更为紧密的合作打下坚实的基础。（美通社）

**【得邦照明进一步优化其车用照明产业布局】**10月18日,横店集团得邦照明股份有限公司联合杭州睿智芯企业管理合伙企业(有限合伙)共同成立浙江得邦智控有限公司,进一步优化了其车用照明产业布局。据悉,得邦智控的经营范围为智能车载设备制造、智能车载设备销售、汽车零部件及配件制造等。该合资公司的成立,迎合了得邦照明车用照明产品智能化潮流的发展愿景,为其在车用照明业务的深度拓展再添一重要砝码。(中国照明网)

**【合力备战双十一!苏泊尔为苏宁易购提供亿级货源、新品首发等战略支持】**10月21日,苏泊尔股份有限公司总裁张国华一行到访苏宁易购,与苏宁易购集团总裁任峻等高层进行了深入沟通。据悉,苏泊尔将为苏宁易购提供亿级供货额度等战略性支持,同时,双方还将在新品首发、社群营销、货源供应等方面深化合作,联手备战双十一。(证券之星)

**【美的格力等家电企业备战双十一:价格战恐难打响,促销活动或分散布局】**10月20日,一年一度的双十一大促正式拉开帷幕。与去年各家电企业依靠大额补贴带动销量增长的方式不同的是,今年行业整体有些许沉寂,预热活动相较往年也有减少。今年家电市场较疫情前稍显低迷,虽然相比2020年有所提升,但仍未恢复到疫情前水平。与此同时,受疫情以及大宗原材料价格上涨等因素影响,家电企业业绩压力较大,双十一价格战比较难打响。企业要把营销常态化,促销分散布局,把产品推广和服务嵌入用户服务的全周期。(36氪)

## 2. 核心公司公告

**【阳光照明:2021年前三季度业绩预告】**浙江阳光照明电器集团股份有限公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润在33,225万元至37,655万元之间,与上年同期(法定披露数据)相比下降约15%至25%。公司预计2021年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润在17,100万元至20,900万元之间,与上年同期(法定披露数据)相比下降约45%至55%。

**【老板电器:2021年第三季度报告】**报告期内,公司Q3营收27.45亿元,同比增长13.65%,净利润5.52亿元,同比增长8.14%;公司前三季度营收70.71亿元,同比增长25.68%;净利润13.42亿元,同比增长19.56%。前三季度毛利率为56.11%,同比下降0.94pct,净利率为19.20%,同比下降1.13pct,Q3毛利率为55.68%,净利率为20.34%,同比分别下降4.34、1.22pct,在原材料价格上涨的情况下,公司控费效果明显,Q3税金及附加、销售、管理、研发、财务费用率分别为0.65%、28.09%、3.32%、3.24%、-2.40%,同比变动-0.07、-2.5、+0.13、-0.14、+0.08pct。

**【科沃斯:关于全资子公司对外投资的公告】**项目名称:添可年产1,200万台高端智能生活电器制造中心;项目投资主体:科沃斯机器人股份有限公司下属全资子公司添可智能科技有限公司;项目总投资金额: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。

附录图表 97. 重点关注公司估值表

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	PE TTM	报告期股息率 (%)	2017年以来市盈率分位数	预测PE (对应2021年)	预测PE (对应2022年)
000651.SZ	格力电器	2,447	9.68	9.84	13.33	9.98	8.80
002508.SZ	老板电器	327	17.37	1.45	22.51	16.85	14.44
002035.SZ	华帝股份	58	12.12	2.17	3.02	10.29	8.85
000333.SZ	美的集团	5,201	18.38	2.15	64.73	17.73	15.69
600690.SH	海尔智家	2,427	20.11	1.32	77.21	20.60	17.32
002032.SZ	苏泊尔	405	19.78	2.58	2.62	19.32	17.06
688169.SH	石头科技	604	38.73	0.23	39.08	34.77	26.77
603486.SH	科沃斯	926	68.12	0.31	58.17	47.59	34.31
002705.SZ	新宝股份	179	17.88	2.77	25.93	16.69	13.05
002429.SZ	兆驰股份	214	9.72	0.00	0.03	10.08	8.78
002242.SZ	九阳股份	181	18.61	4.23	17.89	17.98	15.81
603868.SH	飞科电器	180	26.99	2.42	44.73	25.39	22.50
000921.SZ	海信家电	146	10.03	2.79	39.54	9.71	8.50
002959.SZ	小熊电器	80	25.41	2.36	15.04	20.09	15.63
603355.SH	莱克电气	150	36.73	7.68	63.82	20.10	15.42
600060.SH	海信视像	162	13.29	2.22	16.58	11.89	9.85
600839.SH	四川长虹	127	32.02	0.36	17.67	-	-
002677.SZ	浙江美大	101	16.14	3.83	5.75	15.17	12.61
000810.SZ	创维数字	75	15.35	1.42	0.54	12.30	10.62
002614.SZ	奥佳华	82	14.43	2.31	0.26	12.95	9.92
603579.SH	荣泰健康	43	18.14	1.65	42.81	15.36	12.46

资料来源: 万得, 中银证券



## 风险提示

- 1) 疫情影响宏观经济未能达到预期；
- 2) 海外疫情二次冲击或将影响家电出口；
- 3) 家电行业价格战加剧；
- 4) 天气因素影响住房施工进度等；
- 5) 原材料价格上涨超预期。

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371