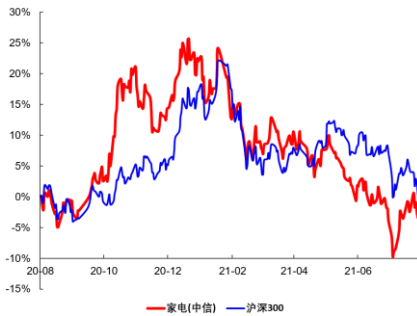


## 冰洗内销环比改善，外销承压

行业评级：增持

报告日期：2021-11-1

### 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

1. 《华安证券\_行业研究\_行业周报\_家用电器：峰米激光微投新品竞争力突出，家电社零环比改善》20211025
2. 《华安证券\_行业研究\_行业周报\_家用电器：白电零售环比改善，集成灶、扫地机高端化趋势明显》20211018

### 主要观点：

#### ● 本周专题一：9月产业在线冰箱数据点评

9月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-9.2%/-7.2%，内销增速有所放缓，外销增速环比改善。内销来看，美的、海尔增速环比改善。美的9月内销58万台，同比下降3.3%，增速环比上月上升1.9个pct，1-9月累计内销496万台，同比增长3.5%。海尔9月内销129万台，同比上升+0.8%，增速环比上月上升5.4个pct，1-9月累计内销1054万台，同比增长3.4%。出口来看，奥马领跑，海尔增速下滑、海信增速环比改善。海信9月出口69万台，同比下降-11%，增速环比上月上升35.0个pct，1-9月累计出口566万台，同比增长+15.8%；奥马9月出口70万台，同比下降-11.4%，增速环比上月下降5.9个pct，1-9月累计出口666万台，同比增长+9.4%；美的9月出口51万台，同比下降-33%，增速环比上月下降16.3个pct，1-9月累计出口582万台，同比增长+12.1%；海尔9月出口7万台，同比下降-48%，增速环比上月下降3.1个pct，1-9月累计出口70万台，同比下降1.9%。

#### ● 本周专题二：9月产业在线洗衣机数据点评

9月产业在线洗衣机数据出炉，洗衣机内、外销分别同比-1.3%/-20.0%，内销增速环比上涨、外销增速回落。内销来看，美的、海尔增速环比改善。美的9月内销131万台，同比下降4.4%，增速环比上月上升14.2个pct，1-9月累计内销910万台，同比增长+4.2%。海尔9月内销152万台，同比增长0.3%，增速环比上月上升1.3个pct，1-9月累计内销1183万台，同比增长5.5%。出口来看，美的、海尔增速环比放缓。美的9月出口60万台，同比下降-7.1%，增速环比上月下降5.8个pct，1-9月累计出口535万台，同比增长+18.4%。海尔9月出口67万台，同比增长+5.4%，增速环比上月下降10.3个pct，1-9月累计出口512万台，同比增长+33.0%。

#### ● 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，短期内支撑因素对白电企业经营成果的影响直接且见效，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

推荐关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头**海尔智家、美的集团、格力电器**。

推荐关注产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头**火星**人，以及全面推进产品、品牌、渠道和管理提升的集成灶龙头**亿田智能**。

推荐关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头**科沃斯**，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头**石头科技**。

#### ● 风险提示

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降；地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响。

## 正文目录

1 本周专题一：9月产业在线冰箱数据点评.....	5
1.1 行业层面：9月内销增速放缓，外销环比改善 .....	5
1.2 公司层面：美的、海尔内销增速持续改善，奥马外销领先 .....	6
2 本周专题二：9月产业在线洗衣机数据点评.....	9
2.1 行业层面：9月内销增速改善，外销增速放缓 .....	9
2.2 公司层面：美的、海尔内销环比改善，外销承压 .....	10
3 板块观点 .....	12
3.1 白电板块：静待龙头底部复苏 .....	12
3.2 厨电板块：关注集成灶高景气赛道 .....	13
3.3 清洁电器板块：关注技术壁垒深厚的扫地机龙头 .....	13
4 本周家电板块走势 .....	15
5 本周重要公告 .....	16
风险提示： .....	18

## 图表目录

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

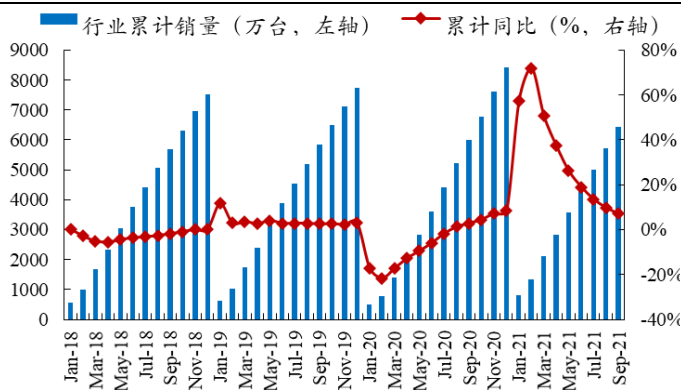
# 1 本周专题一：9月产业在线冰箱数据点评

## 1.1 行业层面：9月内销增速放缓，外销环比改善

9月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-9.2%/-7.2%，内销增速环比放缓、短期承压，外销增速环比改善。内销方面，9月冰箱增速环比上月下降0.8个pct，内销有所改善。出口方面，或因海运运力受限和海外产能复苏，外销增速环比上月下降6个pct。

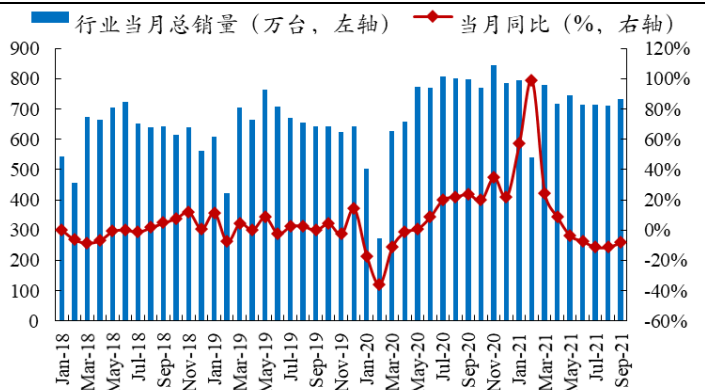
9月当月冰箱总销量732万台，同比下跌-8.2%，1-9月累计总销量6435万台，同比增长+6.4%。

图表1 冰箱累计内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

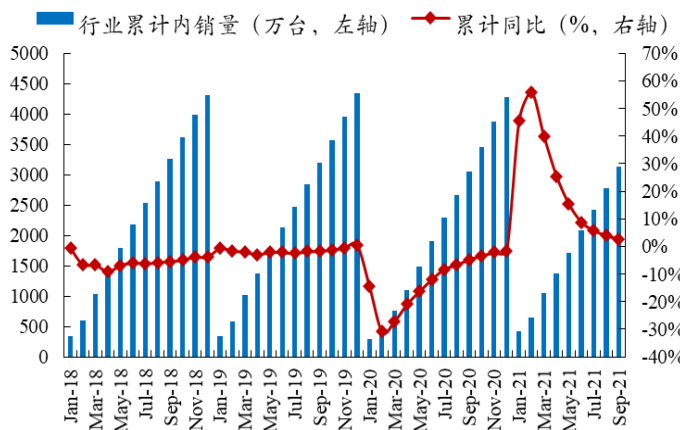
图表2 冰箱当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

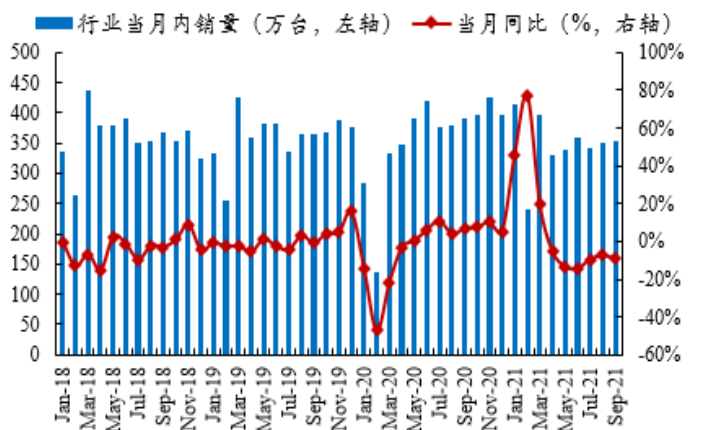
9月当月冰箱内销354万台，同比下降-9.2%，1-9月累计内销3134万台，同比增长+2.8%。

图表3 冰箱累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

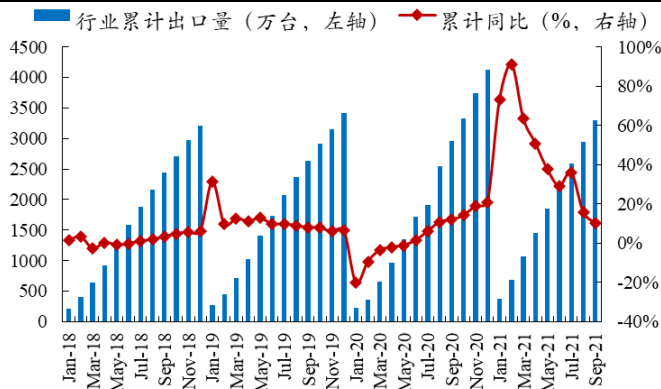
图表4 冰箱当月内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

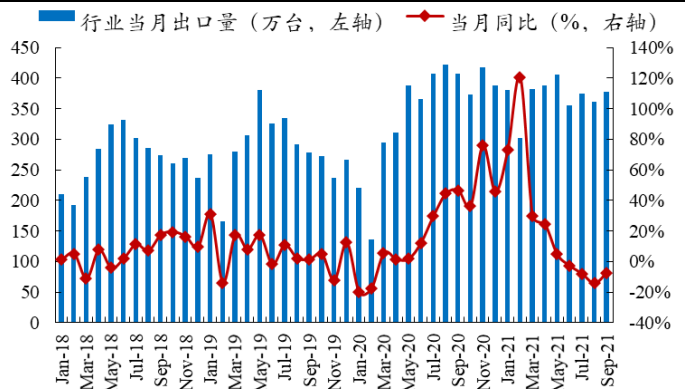
9月当月冰箱出口378万台，同比下降-7.2%，1-9月累计出口3301万台，同比增长+10.1%。

图表5 冰箱累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表6 冰箱当月出口量及同比

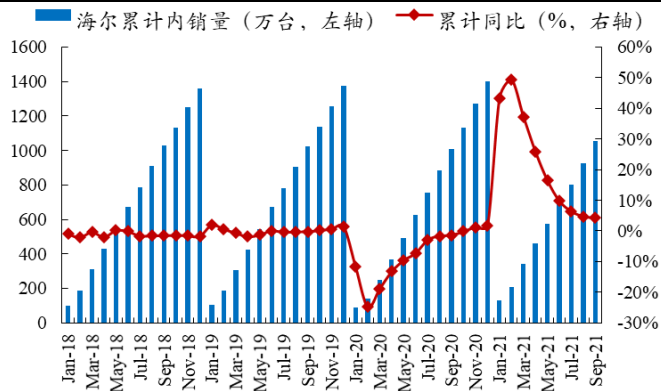


资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 1.2 公司层面：美的、海尔内销增速持续改善，奥马外销领先

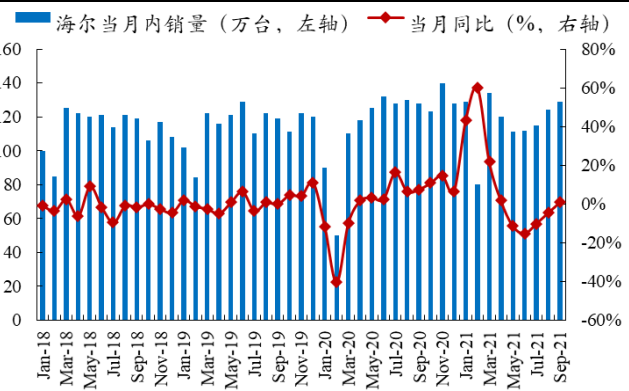
内销来看，美的、海尔增速环比改善。美的9月内销58万台，同比下降3.3%，增速环比上月上升1.9个pct，1-9月累计内销496万台，同比增长3.5%。海尔9月内销129万台，同比上升+0.8%，增速环比上月上升5.4个pct，1-9月累计内销1054万台，同比增长3.4%。

图表7 海尔1-9月冰箱累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

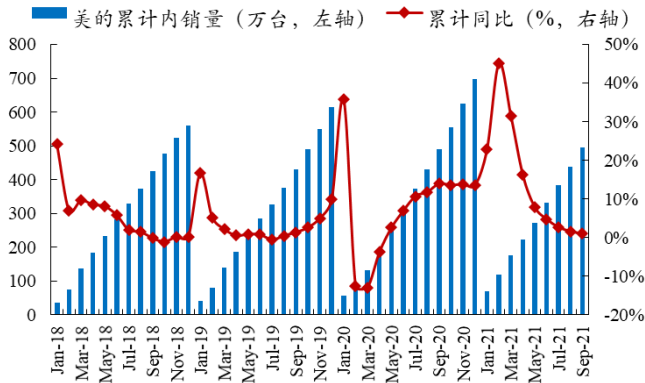
图表8 海尔9月当月冰箱内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

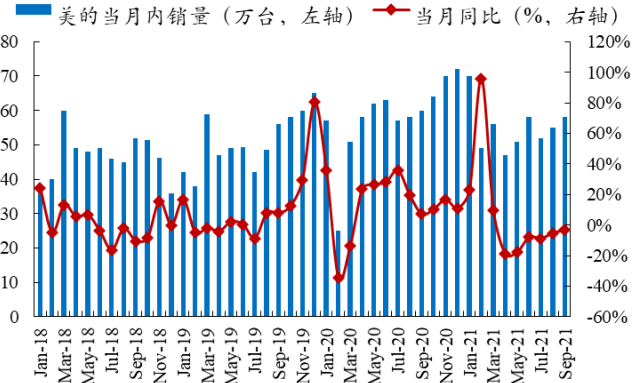


图表 9 美的 1-9 月冰箱累计内销量及同比



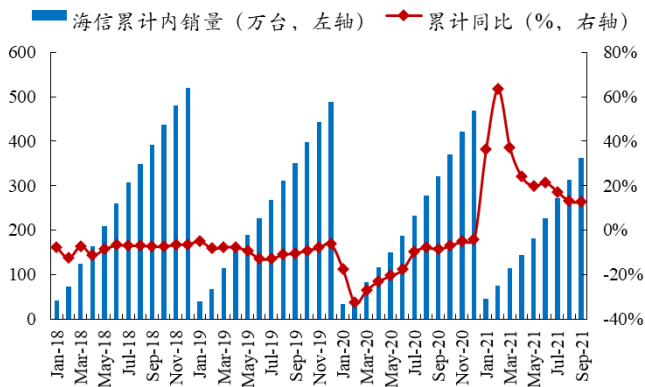
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 10 美的 9 月当月冰箱内销量及同比



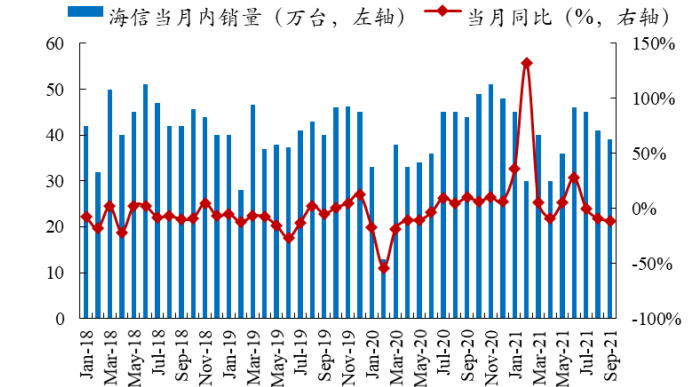
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 11 海信 1-9 月冰箱累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

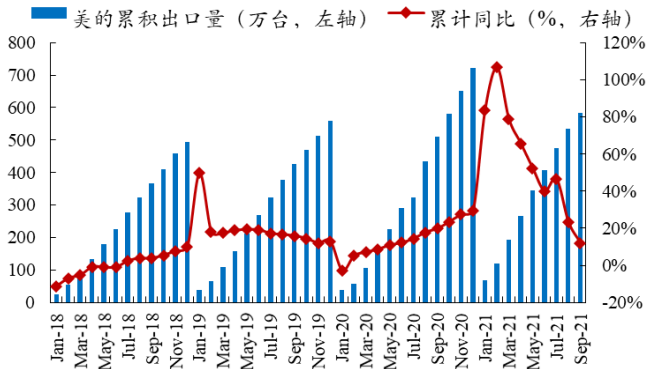
图表 12 海信 9 月当月冰箱内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

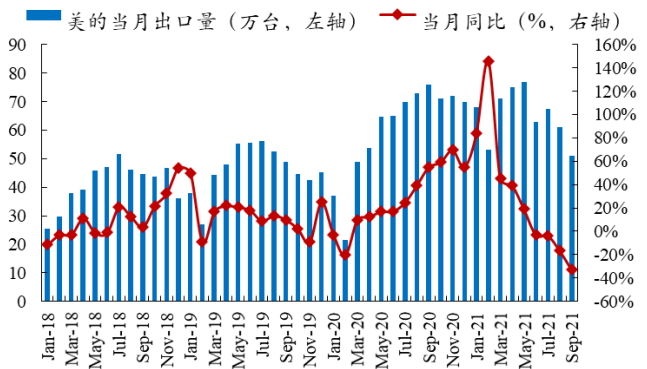
出口来看，奥马领跑，海尔增速下滑、海信增速环比改善。海信 9 月出口 69 万台，同比下降-11%，增速环比上月上升 35 个 pct，1-9 月累计出口 566 万台，同比增长+15.8%；奥马 9 月出口 70 万台，同比下降-11.4%，增速环比上月下降 5.9 个 pct，1-9 月累计出,666 万台，同比增长+9.4%；美的 9 月出口 51 万台，同比下降-33%，增速环比上月下降 16 个 pct，1-9 月累计出口 582 万台，同比增长+12.1%；海尔 9 月出口 7 万台，同比下降-47.6%，增速环比上月下降 3.1 个 pct，1-9 月累计出口 70 万台，同比下降-1.9%。

图表 13 美的 1-9 月冰箱累计出口量及同比



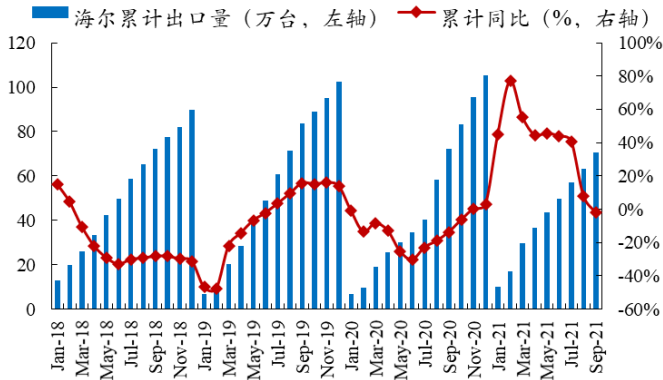
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 14 美的 9 月当月冰箱出口量及同比



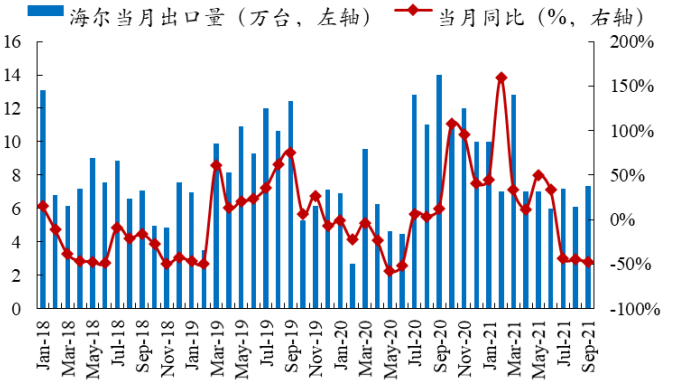
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 15 海尔 1-9 月冰箱累计出口量及同比



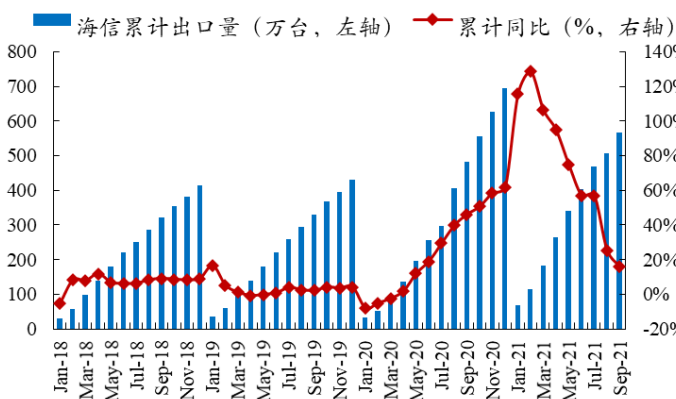
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 16 海尔 9 月当月冰箱出口量及同比



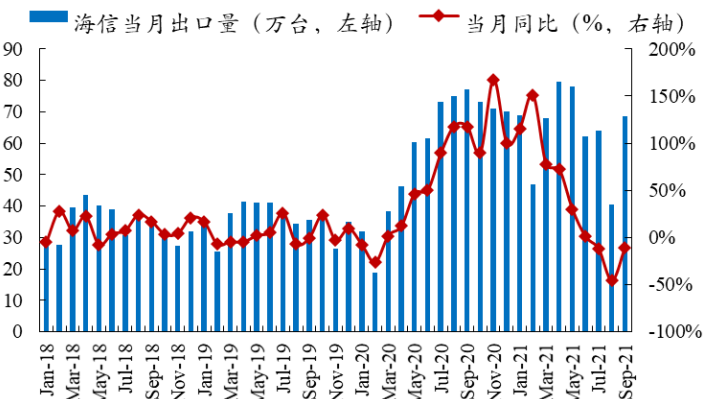
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 17 海信 1-9 月冰箱累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 18 海信 9 月当月冰箱出口量及同比



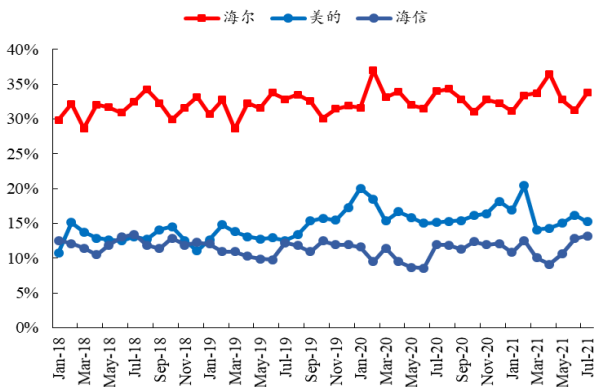
资料来源：产业在线，华安证券研究所

从 9 月销量占比来看，海尔有所提升，美的、海信与上月基本持平。海尔、美的、海信 9 月内销占比分别为 36.4%、16.4%、11.0%，分别同比+3.6pct、+1.0pct、-0.3pct，外销占比分别为 1.9%、13.5%、18.1%，分别同比-1.5pct、-5.1pct、-0.8pct，内外销合计占比分别为 18.6%、14.9%、14.7%，分别同比+0.8pct、-2.2pct、-0.5pct，9 月 CR3



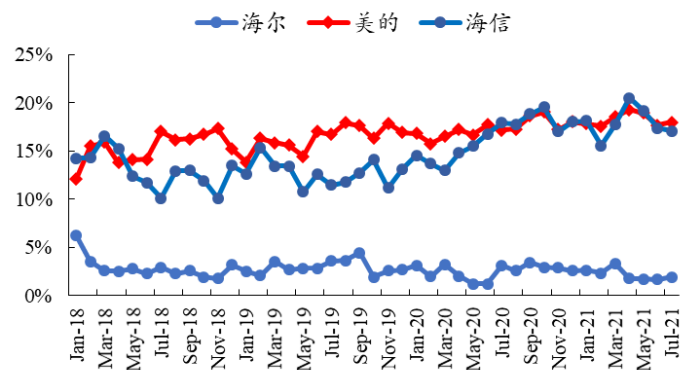
达到 48.2%，同比-1.9pct，行业集中度有所下降。

图表 19 冰箱分品牌当月内销量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 20 冰箱分品牌当月出口量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

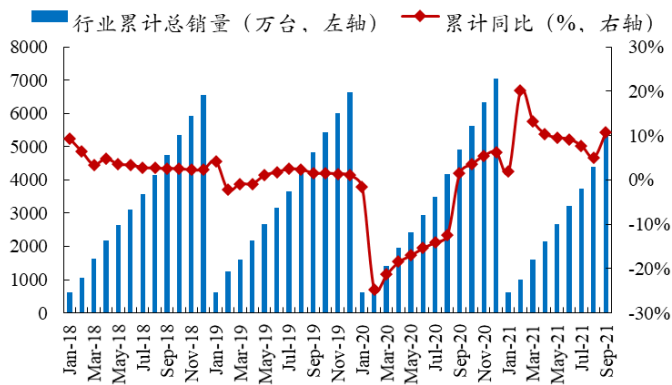
## 2 本周专题二：9 月产业在线洗衣机数据点评

### 2.1 行业层面：9 月内销增速改善，外销增速放缓

9 月产业在线洗衣机数据出炉，据产业在线数据，9 月洗衣机内、外销分别同比 -1.3%/ -20.0%，内销增速环比上涨、外销增速放缓。内销方面，9 月洗衣机增速环比上月上升 4.6 个 pct。出口方面，外销增速环比上月下降 8.7 个 pct，降幅较大。

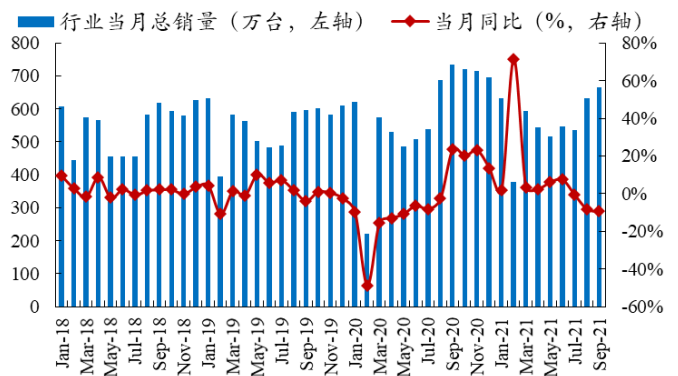
9 月当月洗衣机总销量 666 万台，同比下跌-9.4%，1-9 月累计总销量 5433 万台，同比增长+10.7%。

图表 21 洗衣机累计内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

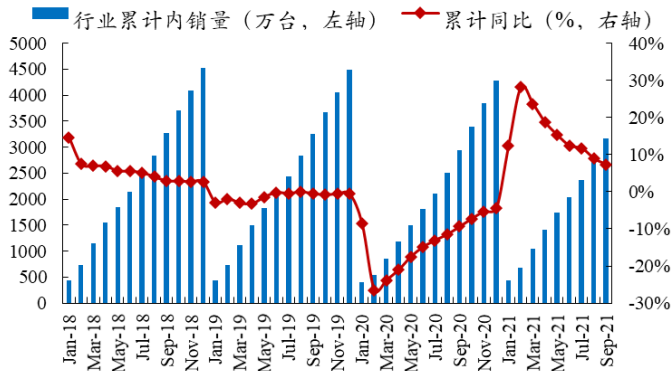
图表 22 洗衣机当月内外销总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

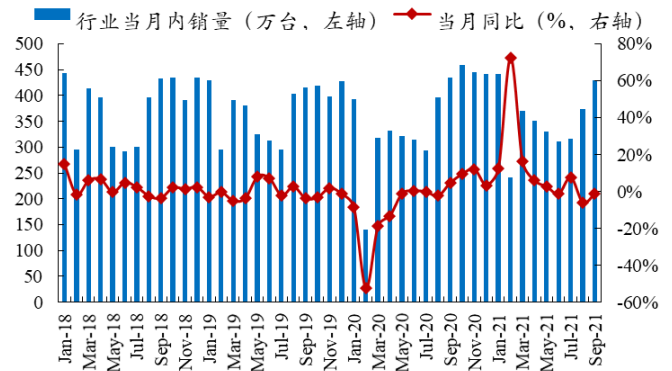
9 月当月洗衣机内销 429 万台，同比下降-1.3%，1-9 月累计内销 3161 万台，同比增长+7.4%。

图表 23 洗衣机累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

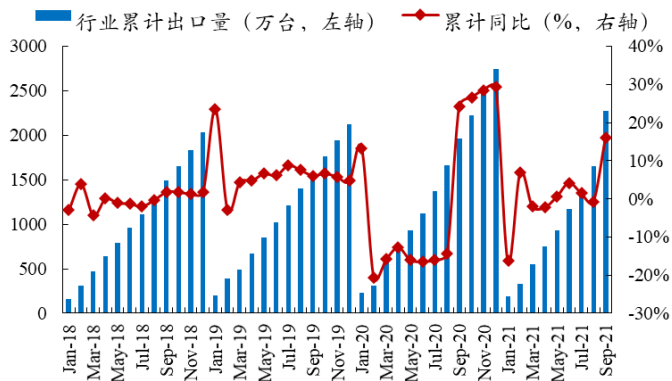
图表 24 洗衣机当月内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

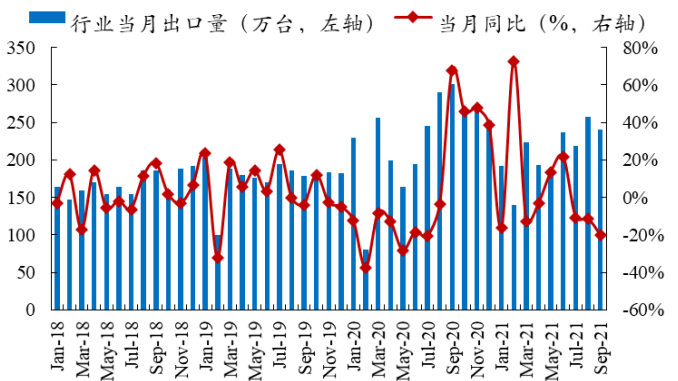
9月当月洗衣机出口241万台，同比下降-20.0%，1-9月累计出口2275万台，同比增长+16.0%。

图表 25 洗衣机累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 26 洗衣机当月出口量及同比

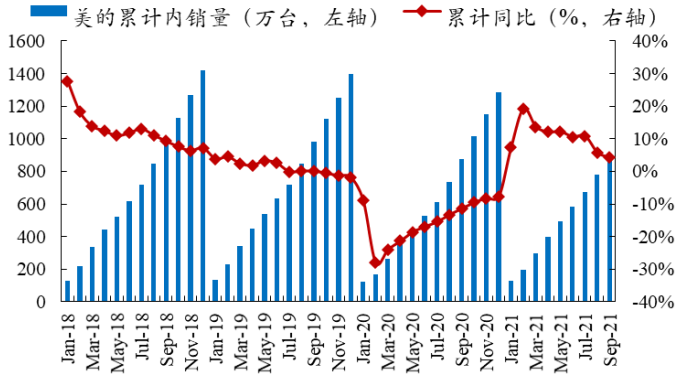


资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 2.2 公司层面：美的、海尔内销环比改善，外销承压

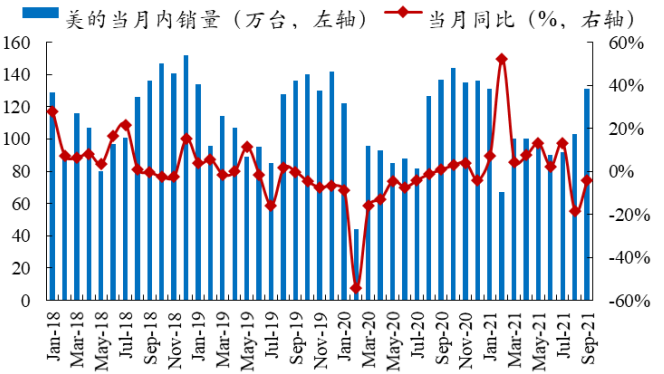
内销来看，美的、海尔增速环比改善。美的9月内销131万台，同比下降4.4%，增速环比上月上升14.2个pct，1-9月累计内销910万台，同比增长+4.2%。海尔9月内销152万台，同比增长0.3%，增速环比上月上升1.3个pct，1-9月累计内销1183万台，同比增长5.5%。

图表 27 美的 1-9 月洗衣机累计内销量及同比



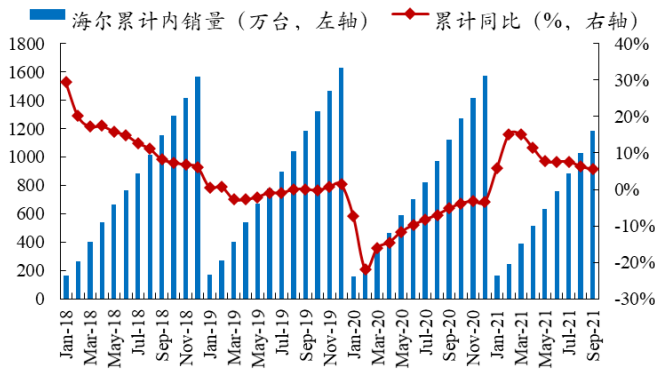
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 28 美的 9 月当月洗衣机内销量及同比



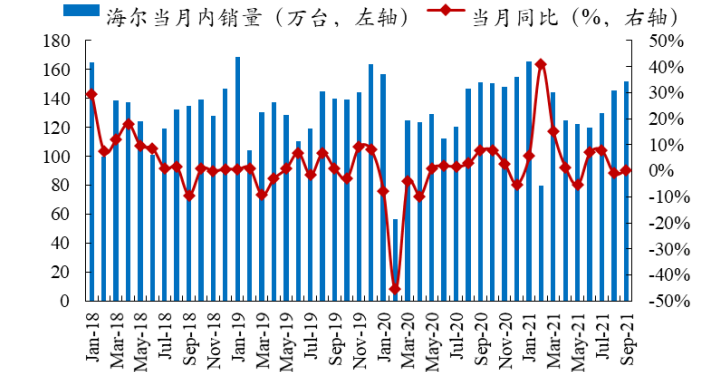
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 29 海尔 1-9 月洗衣机累计内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

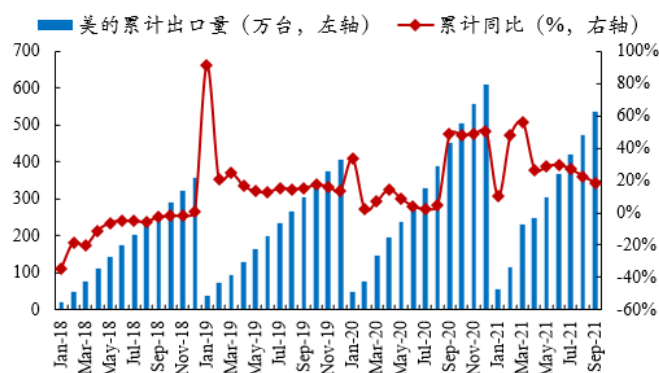
图表 30 海尔 9 月当月洗衣机内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

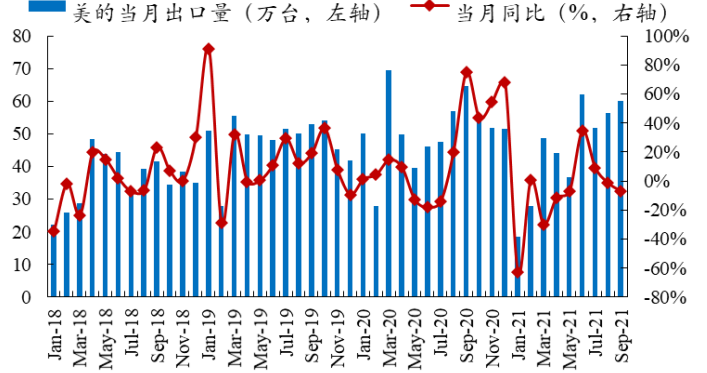
出口来看，美的、海尔增速环比放缓。美的 9 月出口 60 万台，同比下降-7.1%，增速环比上月下降 5.8 个 pct，1-9 月累计出口 535 万台，同比增长+18.4%。海尔 9 月出口 67 万台，同比增长+5.4%，增速环比上月下降 10.3 个 pct，1-9 月累计出口 512 万台，同比增长+33.0%。

图表 31 美的 1-9 月洗衣机累计出口量及同比



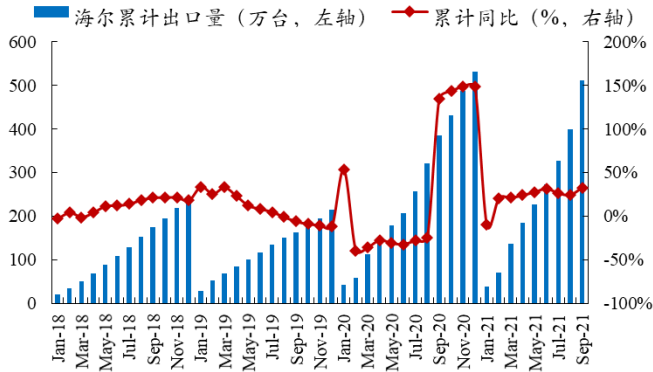
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 32 美的 9 月当月洗衣机出口量及同比



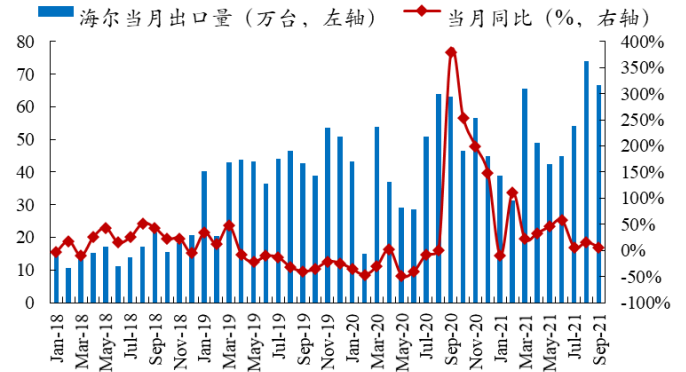
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 33 海尔 1-9 月洗衣机累计出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

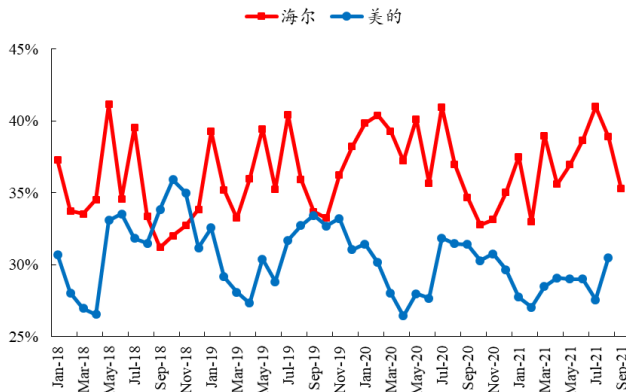
图表 34 海尔 9 月当月洗衣机出口量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

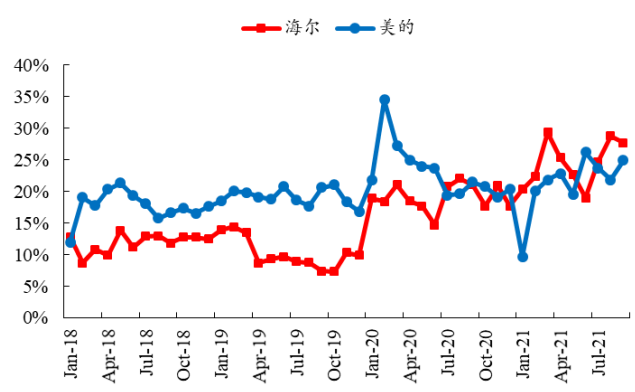
从 9 月销量占比来看，格力、美的均有所提升，海尔同比下滑。海尔、美的 9 月内销占比分别为 35.3%、30.5%，分别同比+0.6pct、-1.0pct，外销占比分别为 27.7%、24.9%，分别同比+6.7pct、+3.5pct，内外销合计占比分别为 32.7%、28.7%，分别同比+3.6pct、+1.3pct，9 月 CR2 达到 61.4%，同比+1.4pct，行业集中度进一步提升。

图表 35 洗衣机分品牌当月内销量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 36 洗衣机分品牌当月出口量占比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

### 3 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/热水器线上销额分别同比-4.3%/-2.2%/+4.3%，新兴厨电方面，集成灶/洗碗机9月线上销额分别同比+8.6%/+1.7%。传统和新兴厨电增速环比7月均有不同程度的回暖，或因地产竣工加速带动家电需求释放所致。此外，集成灶线下销额亦录得较高增速，9月同比+34.9%，环比7月放缓14.6pct，或因灾害天气和疫情扰动所致，板块景气度仍较好。

从集成灶龙头火星人、浙江美大、亿田智能、帅丰电器的三季度报看：火星人实现营收/归母净利润15.98亿元/2.73亿元，分别同比59.02%/75.68%；浙江美大实现营收/归母净利润15.34亿元/4.51亿元，分别同比+30.36%/34.50%；亿田智能实现营收/归母净利润8.09亿元/1.56亿元，分别同比+68.61%/62.80%；帅丰电器实现营收/归母净利润6.87亿元/1.84亿元，分别同比+46.44%/47.42%。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。

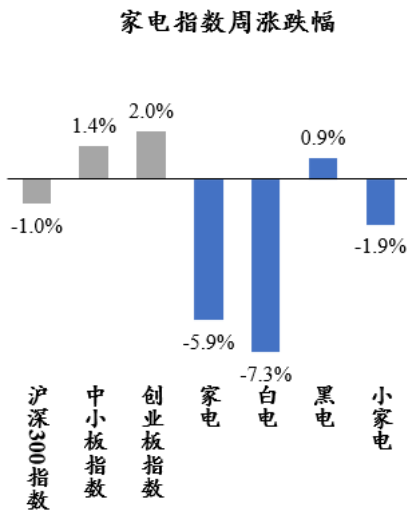
投资建议：推荐关注综合优势突出、借助智能生活电器打造第二增长极的扫地机器人龙头科沃斯，以及技术壁垒深厚、海外渠道快速拓展的扫地机器人龙头石头科技。



## 4 本周家电板块走势

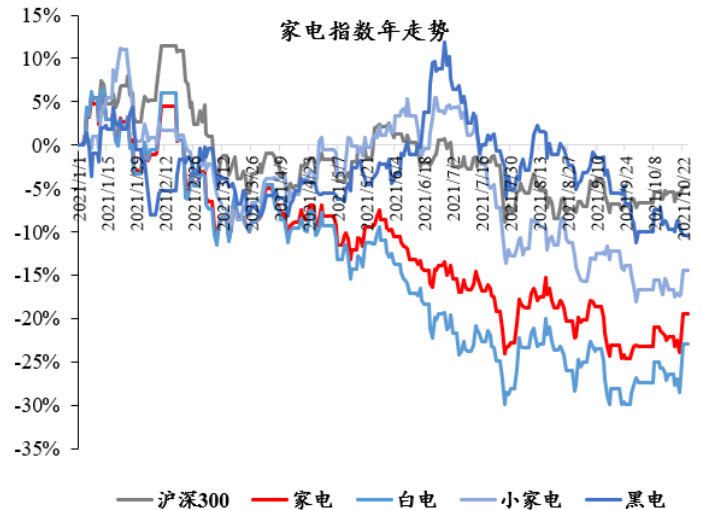
本周沪深 300 指数下跌 1.0%，中小板指数上涨 1.4%，创业板指数上涨 2.0%，家电板块下跌大于大盘，下跌 5.9%。从细分板块看，白电、黑电、小家电的涨跌幅分别为 -7.3%、+0.9%、-1.9%。

图表 37 家电指数周涨跌幅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 家电指数年走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 家电重点公司估值

【华安家电】家电重点公司估值														
公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	EPS				PE				BVPS	PB	
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E			
白电	美的集团	5,054	7.7%	38.7%	3.6	4.2	4.7	5.3	20.7	17.7	15.7	13.9	15.2	4.9
	格力电器	2,368	9.9%	37.0%	4.1	4.1	4.6	5.2	9.9	10.0	8.8	7.9	18.8	2.2
	海尔智家	2,530	1.8%	5.6%	1.3	1.3	1.6	1.8	21.5	20.6	17.3	15.1	5.1	5.4
	海信家电	166	6.1%	6.8%	1.3	1.3	1.5	1.6	9.4	9.7	8.5	7.6	6.4	1.9
厨电	老板电器	315	9.0%	22.3%	1.7	2.0	2.4	2.7	20.5	16.8	14.4	12.6	7.5	4.6
	华帝股份	58	4.5%	31.8%	0.9	0.7	0.8	0.9	8.1	10.3	8.8	7.8	3.6	1.9
	浙江美大	104	3.5%	1.8%	0.7	1.0	1.2	1.5	22.1	15.1	12.6	10.7	2.4	6.6
	火星人	208	4.4%	0.5%	0.7	1.0	1.4	1.8	77.3	49.3	36.9	28.4	1.6	32.7
	亿田智能	72	10.1%	30.2%	1.2	1.9	2.5	3.2	55.9	36.4	27.6	21.7	3.2	21.7
	帅丰电器	44	5.5%	1.1%	1.7	1.9	2.4	3.1	18.7	16.6	12.8	10.1	5.1	6.0
小家电	苏泊尔	405	1.0%	30.9%	2.3	2.6	2.9	3.3	21.3	19.4	17.1	15.3	8.6	5.8
	九阳股份	177	1.2%	34.7%	1.1	1.3	1.5	1.7	22.1	18.0	15.8	13.7	5.1	4.6
	小熊电器	84	3.4%	48.7%	2.7	2.5	3.3	4.0	19.0	20.1	15.6	12.8	11.3	4.5
	新宝股份	176	3.5%	35.8%	0.9	1.3	1.6	2.0	25.3	17.2	13.3	10.9	5.4	4.1
	科沃斯	961	1.0%	36.3%	0.2	3.5	4.8	6.3	735.4	46.3	33.6	25.8	4.4	36.8
	石头科技	601	20.5%	33.0%	15.7	26.0	33.8	42.8	57.8	34.8	26.8	21.1	89.5	10.1
	极米科技	244	3.0%	3.4%	3.1	9.5	14.0	20.2	160.0	51.8	35.0	24.3	13.4	36.6
	光峰科技	155	3.6%	3.6%	0.5	0.5	0.7	1.0	71.7	61.1	45.6	33.6	4.4	7.3
	飞科电器	179	3.4%	3.1%	1.6	1.6	1.8	2.0	26.3	25.4	22.5	20.1	6.3	6.5
	莱克电气	146	4.0%	3.0%	1.3	1.3	1.7	2.1	20.8	20.1	15.4	12.6	5.7	4.6
黑电	奥佳华	78	6.2%	17.7%	0.5	1.0	1.3	1.7	25.0	12.8	9.7	7.8	5.3	2.4
	荣泰健康	42	5.8%	3.0%	2.1	2.0	2.4	2.9	14.3	15.4	12.5	10.4	11.8	2.6
	海信视像	166	2.2%	3%	0.4	1.0	1.3	1.5	29.1	11.9	9.8	8.2	11.1	1.1
	创维数字	74	1%	3.3%	0.6	0.4	0.6	0.7	11.5	16.1	11.4	10.0	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 40 上市公司重要公告

时间	上市公司	公告
2021-10-30	科沃斯	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 82.44 亿元, 同比增长 99.04%, 实现归母净利润 13.3 亿元, 同比增长 432.05%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 28.86 亿元, 同比增长 65.82%, 实现归母净利润 4.8 亿元, 同比增长 307.4%。
2021-10-30	科沃斯	<b>2021 年股票期权和限制性股票激励:</b> 拟向 927 位激励对象授予权益总计 1719.52 万份, 约占计划公告日公司股本总额的 3.01%, 其中, 首次授予权益 1461.60 万份, 约占总股本的 2.56%, 占计划授出权益总量的 85%; 预留权益 257.92 万股, 约占总股本的 0.45%, 占计划授出权益总量的 15%。细分看, 一是, 公司拟向激励对象以 134.64 元/股授出 1598 万份股票期权, 约占总股本的 2.79%, 首次授予 1358.78 万份, 预留 239.78 万份; 二是, 公司拟向激励对象以 84.15 元/股授出 120.96 万份限制性股票, 约占总股本的 0.21%, 首次授予 102.82 万份, 预留 18.14 万份。
2021-10-30	美的集团	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 2613.42 亿元, 同比增长 20.57%, 实现归母净利润 234.55 亿元, 同比增长 6.53%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 875.32 亿元, 同比增长 12.66%, 实现归母净利润 84.46 亿元, 同比增长 4.4%。
2021-10-30	海尔智家	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 1699.64 亿元, 同比增长 10.07%, 实现归母净利润 99.35 亿元, 同比增长 57.68%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 583.45 亿元, 同比增长-0.58%, 实现归母净利润 30.82 亿元, 同比增长-12.43%。
2021-10-30	海信视像	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 339.21 亿元, 同比增长 23.44%, 实现归母净利润 6.26 亿元, 同比增长 8.79%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 129.63 亿元, 同比增长 11.95%, 实现归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 13.33%。
2021-10-29	北鼎股份	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 5.43 亿元, 同比增长 23.28%, 实现归母净利润 0.69 亿元, 同比增长 0.9%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 1.89 亿元, 同比增长 17.57%, 实现归母净利润 0.19 亿元, 同比增长-19.89%。
2021-10-29	莱克电气	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 57.41 亿元, 同比增长 35.38%, 实现归母净利润 4.78 亿元, 同比增长 14.80%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 16.71 亿元, 同比增长-2.07%, 实现归母净利润 1.46 亿元, 同比增长-11.05%。
2021-10-29	海信家电	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 339.21 亿元, 同比增长 23.44%, 实现归母净利润 6.26 亿元, 同比增长 8.79%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 129.63 亿元, 同比增长 11.95%, 实现归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 13.33%。
2021-10-28	朗科智能	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 17.03 亿元, 同比增长 58.83%, 实现归母净利润 1.11 亿元, 同比增长 27.99%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 5.72 亿元, 同比增长 24.78%, 实现归母净利润 0.31 亿元, 同比增长-32.37%。
2021-10-28	视源股份	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 152.82 亿元, 同比增长 22.88%, 实现归母净利润 12.22 亿元, 同比增长-13.00%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 73.20 亿元, 同比增长 18.22%, 实现归母净利润 7.92 亿元, 同比增长-8.29%。
2021-10-28	极米科技	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 26.44 亿元, 同比增长 41.65%, 实现归母净利润 3.00 亿元, 同比增长 74.99%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 9.57 亿元, 同比增长 32.43%, 实现归母净利润 1.08 亿元, 同比增长 44.76%。
2021-10-28	再生科技	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 11.56 亿元, 同比增长-12.31%, 实现归母净利润 1.87 亿元, 同比增长-41.07%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 3.67 亿元, 同比增长-20.57%, 实现归母净利润 0.47 亿元, 同比增长-50.91%。
2021-10-28	亿田智能	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 8.09 亿元, 同比增长 68.61%, 实现归母净利润 1.56

		亿元, 同比增长 62.80%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 3.08 亿元, 同比增长 40.68%, 实现归母净利润 0.64 亿元, 同比增长 105.12%。
2021-10-28	拓邦股份	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 56.19 亿元, 同比增长 56.21%, 实现归母净利润 5.65 亿元, 同比增长 55.86%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 19.74 亿元, 同比增长 23.45%, 实现归母净利润 1.37 亿元, 同比增长-10.79%。
2021-10-28	倍轻松	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 8.13 亿元, 同比增长 55.66%, 实现归母净利润 0.66 亿元, 同比增长 101.34%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 2.70 亿元, 同比增长 39.80%, 实现归母净利润 0.25 亿元, 同比增长 17.72%。
2021-10-28	新宝股份	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 107.04 亿元, 同比增长 17.43%, 实现归母净利润 5.95 亿元, 同比增长-34.63%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 40.60 亿元, 同比增长-0.25%, 实现归母净利润 2.81 亿元, 同比增长-41.45%。
2021-10-28	荣泰健康	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 18.65 亿元, 同比增长 32.72%, 实现归母净利润 1.89 亿元, 同比增长 18.13%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 6.1 亿元, 同比增长 17.14%, 实现归母净利润 0.48 亿元, 同比增长-20.36%。
2021-10-27	格力电器	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 1381.35 亿元, 同比增长 9.73%, 实现归母净利润 156.45 亿元, 同比增长 14.21%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 470.83 亿元, 同比增长-16.50%, 实现归母净利润 6.19 亿元, 同比增长-15.66%。
2021-10-27	奥佳华	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 58.18 亿元, 同比增长 22.58%, 实现归母净利润 3.11 亿元, 同比增长-4.82%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 18.79 亿元, 同比增长-4.10%, 实现归母净利润 0.45 亿元, 同比增长-74.69%。
2021-10-27	华帝股份	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 39.65 亿元, 同比增长 33.37%, 实现归母净利润 2.78 亿元, 同比增长 1.88%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 13.06 亿元, 同比增长 0.04%, 实现归母净利润 0.38 亿元, 同比增长-64.52%。
2021-10-27	九阳股份	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 70.32 亿元, 同比增长-0.72%, 实现归母净利润 6.63 亿元, 同比增长 2.98%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 22.88 亿元, 同比增长-9.35%, 实现归母净利润 2.12 亿元, 同比增长-6.42%。
2021-10-27	火星人	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 15.99 亿元, 同比增长 59.02%, 实现归母净利润 2.73 亿元, 同比增长 75.68%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 6.76 亿元, 同比增长 37.48%, 实现归母净利润 1.34 亿元, 同比增长 27.05%。
2021-10-27	苏泊尔	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 156.65 亿元, 同比增长 17.74%, 实现归母净利润 12.41 亿元, 同比增长 14.82%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 52.31 亿元, 同比增长 2.22%, 实现归母净利润 3.75 亿元, 同比增长-9.40%。
2021-10-27	赛特新材	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 5.37 亿元, 同比增长 46.68%, 实现归母净利润 0.99 亿元, 同比增长 29.62%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 1.95 亿元, 同比增长 21.04%, 实现归母净利润 0.35 亿元, 同比增长 47.19%。
2021-10-27	和而泰	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 43.77 亿元, 同比增长 37.18%, 实现归母净利润 4.38 亿元, 同比增长 58.32%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 15.24 亿元, 同比增长 11.83%, 实现归母净利润 1.62 亿元, 同比增长 49.01%。
2021-10-26	帅丰电器	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 6.87 亿元, 同比增长 46.44%, 实现归母净利润 1.84 亿元, 同比增长 47.42%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 2.68 亿元, 同比增长 29.15%, 实现归母净利润 0.60 亿元, 同比增长 21.49%。
2021-10-25	浙江美大	<b>公司发布三季度报:</b> 公司前三季度实现营业收入 15.34 亿元, 同比增长 30.36%, 实现归母净利润 4.51 亿元, 同比增长 34.50%, 其中, 21Q3 公司实现营业收入 6.25 亿元, 同比增长 17.78%, 实现归母净利润 1.97 亿元, 同比增长 19.34%。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

## 风险提示：

宏观经济增长不及预期导致居民购买力下降、整体消费景气度低迷；地产调控严峻对下游家电需求产生负面影响。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：马远方**，新加坡管理大学量化金融硕士，曾任职国盛证券研究所，2020年新财富轻工纺服第4名团队。2021年加入华安证券研究所，以龙头白马确立研究框架，擅长挖掘成长型企业。

**分析师：虞晓文**，约翰霍普金斯大学金融学硕士，浙江大学经济学学士。2018年以来从事轻工行业研究，重点覆盖家居和日用品板块。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。