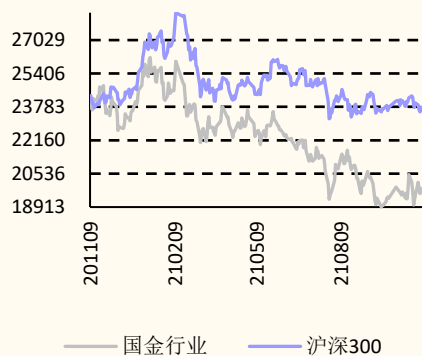


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	19630
沪深 300 指数	4848
上证指数	3499
深证成指	14509
中小板综指	13715



相关报告

- 1.《清洁电器行业研究-从品类、品牌两维度看清洁电器竞争格局》，2021.10.23
- 2.《见微知著，从世代更迭看新兴品类确定性成长-解码新家电系列报告...》，2021.10.17
- 3.《千帆竞渡，如何把握新兴家电赛道机会？-解码新家电系列报告（一...），2021.10.8

行业提价进行时，新品类维持高景气

投资建议

- **家电全品类提价明显，新兴家电规模逆势增长。**21年上半年开始上游原材料涨价，成本一直处于高位，众多家电企业通过推新优化产品结构、提高均价以转嫁上游成本压力。根据奥维数据，多数家电品类上周同比有 5%-30% 的提价。在家电整体需求承压的背景下，以干衣机/集成灶/扫地机为代表的**新兴家电规模逆势增长**，关注新兴家电品类双十一冲量及 Q4 旺季销售表现。
- **Q3 家电行业盈利承压，四季度有望筑底回升。**从利润端看，家电行业各细分板块 Q3 盈利能力有所分化。原材料价格上涨、人民币汇率提升多重因素制约传统家电企业盈利，多数企业 Q3 销售毛利率同比有所下滑。目前来看，原材料价格有所回落，家电企业成本压力有望缓解，四季度盈利能力环比改善**确定性强**。清洁电器、集成灶、投影仪景气度较高，相关赛道头部企业科沃斯（4.8 亿元，yoy+307.4%）、亿田智能（0.63 亿元，yoy+58.1%）、极米科技（1.08 亿元，yoy+44.8%）、火星人（1.34 亿元，yoy+27.1%）单 Q3 季度归母净利润同比增幅居前。
- **建议关注：**综合实力强劲，估值性价比高的大家电龙头海尔智家（600690.SH）、美的集团（000333.SZ）；新兴家电景气度持续上升，业绩有望持续高增的龙头公司，科沃斯（603486.SH）、石头科技（688169.SH）、亿田智能（300911.SZ）。

数据跟踪

- **行情回顾：**上周沪深 300 指数下跌 1.4%，申万家用电器指数上涨 1.2%，跑赢大盘 2.5 pcts。从估值水平看，近一周家电行业整体 PE (TTM) 为 16.4 倍，在 28 个申万一级行业中排名第 20，估值处于较低水平。
- **奥维周度数据：**从上周数据看，多数家电品类均价提升明显，尤以白电/黑电/厨房大电为主。规模方面，受制于终端需求和去年同期高基数影响，除典型新兴家电品类干衣机（线下 yoy+9.8%）/集成灶（线下 yoy+17.0%）/扫地机器人（线下 yoy+2.1%）销额逆势增长外，其余品类全渠道销额销量同比均有不同程度的下滑。
- **原材料价格数据：**在政策端持续保供稳价的引导下，上游原材料价格回落明显。上周 SHFE 铜 /SHFE 铝 /SHFE 螺纹钢结算价环比下降 1.8%/6.4%/10.4%，DCE 塑料结算价环比微增 0.9%。

行业新闻及重点公告

- **行业新闻：**海尔智家双 11 首战零售金额超 25 亿，增幅 62%；双 11 开门红，京东 4 小时售出商品超 1.9 亿件；2021 厨电专业技术分会：智慧、低碳、新技术；海尔集团“换帅”，72 岁创始人张瑞敏交棒，海尔迎来“周云杰时代”；瞄准互联生态入口，董明珠欲携独立手机品牌大松引入鸿蒙；海尔智家新推出智慧洗地机跻身第一阵营。
- **重点公司公告：**海尔智家披露股份回购、增持股份进展；莱克电气拟全资收购上海帕捷；科沃斯披露减持股份进展；新宝股份披露股份回购进展。

风险提示

- 第三方数据失真风险；行业整体需求不振；原材料成本大幅上涨；海运运力紧张。

李敬雷

分析师 SAC 执业编号：S1130511030026
(8621)60230221
lijingl@gjzq.com.cn

gongyizhi@gjzq.com.cn

内容目录

一、市场表现.....	4
二、行业数据.....	5
2.1 家电社零数据	5
2.2 家电零售数据	6
2.3 原材料情况	8
2.4 地产竣工与销售数据	9
三、行业新闻.....	10
四、重点公司公告	11
五、重点公司业绩汇总及估值表.....	12
七、风险提示.....	13

图表目录

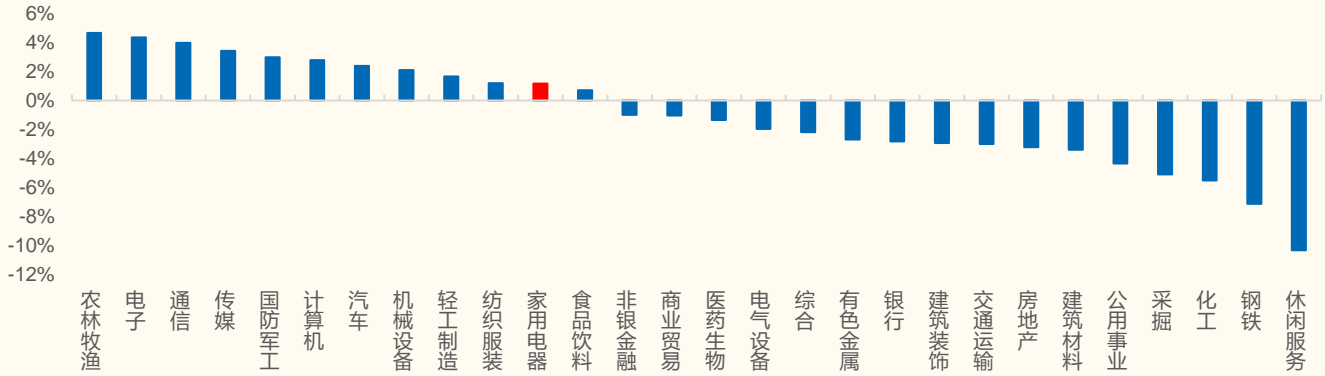
图表 1: 家电行业在 28 个申万一级行业中排名第 11	4
图表 2: 2020 年年初至今申万家电指数与沪深 300 指数走势比较	4
图表 3: 各板块 PE (TTM) 对比	4
图表 4: 重点公司本期涨跌幅	5
图表 5: 社会消费品零售总额当月同比变化 (%)	5
图表 6: 家用电器和音像器材类零售额当月同比 (%)	5
图表 7: 社会消费品零售总额年累计同比变化	6
图表 8: 家用电器和音像器材类零售额年累计同比	6
图表 9: 冰洗空彩 W44 周销额同比变化	6
图表 10: 冰洗空彩 W44 周销量同比变化	6
图表 11: 厨房大电 W44 周销额同比变化	7
图表 12: 厨房大电 W44 周销量同比变化	7
图表 13: 厨房小电 W44 周销额同比变化	7
图表 14: 厨房小电 W44 周销量同比变化	7
图表 15: 清洁电器周度销额及同比增速 (线上)	8
图表 16: 清洁电器周度销量及同比增速 (线上)	8
图表 17: 扫地机器人周度线上销额 (亿元)	8
图表 18: 扫地机器人周度线上销量 (万台)	8
图表 19: 家电全品类全渠道均价同比变化 (单位: 元)	8
图表 20: SHFE 铜结算价 (单位: 元/吨)	9
图表 21: SHFE 铝结算价 (单位: 元/吨)	9
图表 22: SHFE 螺纹钢结算价 (单位: 元/吨)	9
图表 23: DCE 塑料结算价 (单位: 元/吨)	9
图表 24: 年累计房屋竣工面积 (住宅) 同比变化	10
图表 25: 年累计商品房销售面积 (住宅) 同比变化	10

图表 26: 重点公司 3 季报业绩汇总	12
图表 27: 重点公司估值表	13

一、市场表现

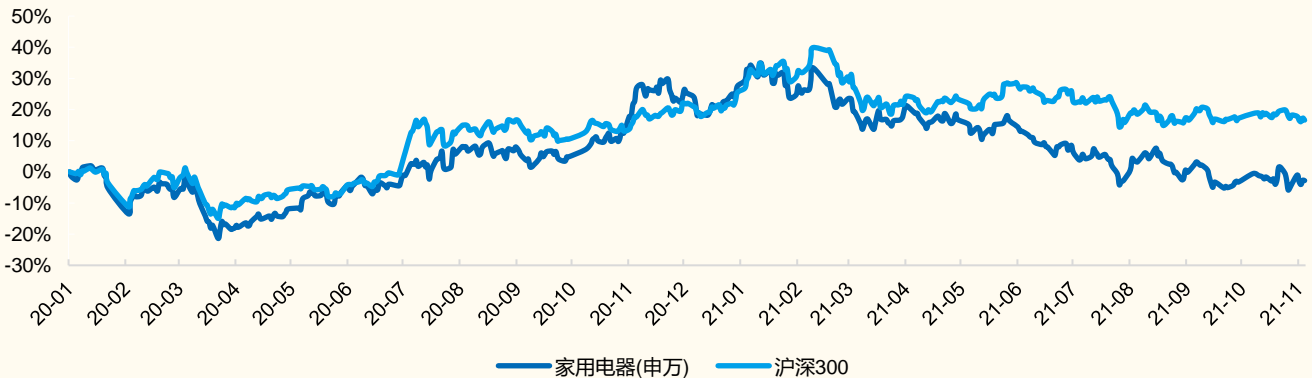
上周（2021年11月1日-2021年11月5日）沪深300指数下跌1.4%，申万家用电器指数上涨1.2%，跑赢大盘2.5 pcts，在申万28个一级行业中排名第11。2021年年初至今，申万家电指数下跌23.8%，跑输同期沪深300指数16.7个百分点。从估值水平看，近一周家电行业整体PE（TTM）为16.4倍，在28个申万一級行业中排名第20，估值处于较低水平。

图表1：家电行业在28个申万一級行业中排名第11



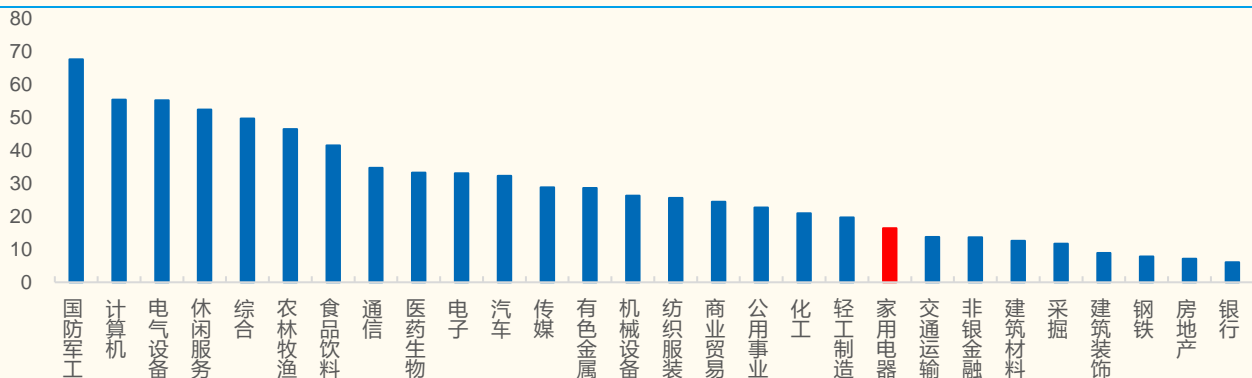
来源：wind、国金证券研究所

图表2：2020年年初至今申万家电指数与沪深300指数走势比较



来源：wind、国金证券研究所

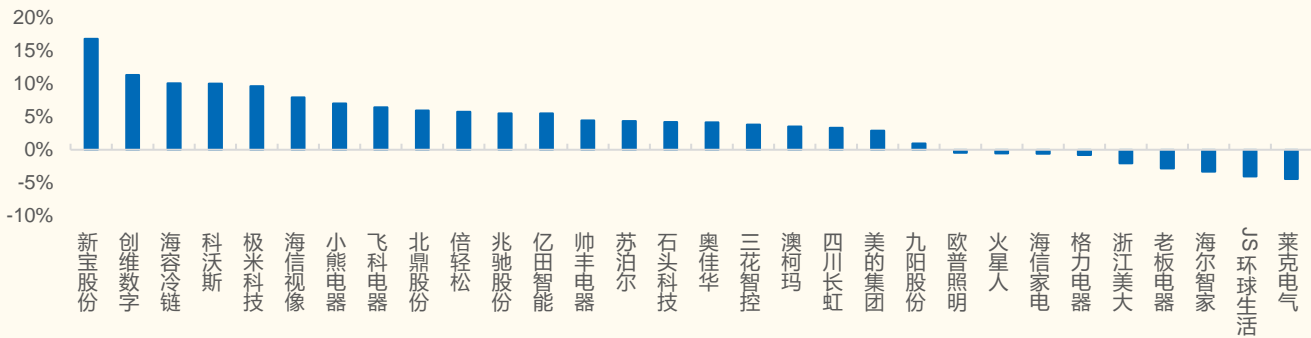
图表3：各板块PE（TTM）对比



来源：wind、国金证券研究所

个股涨跌幅方面，过去 5 个交易日新宝股份 (+16.8%)、创维数字 (+11.3%)、海容冷链 (+10.1%)、科沃斯 (+10.0%)、极米科技 (+9.6%) 涨幅居前，莱克电气 (-4.4%)、JS 环球生活 (-4.0%)、海尔智家 (-3.3%)、老板电器 (-2.8%)、浙江美大 (-2.1%) 跌幅居前。从各家电上市公司年初至今的股价变化看，科沃斯 (+113.7%)、亿田智能 (+57.4%)、海信视像 (+15.8%) 领跑整个行业。

图表 4: 重点公司本期涨跌幅



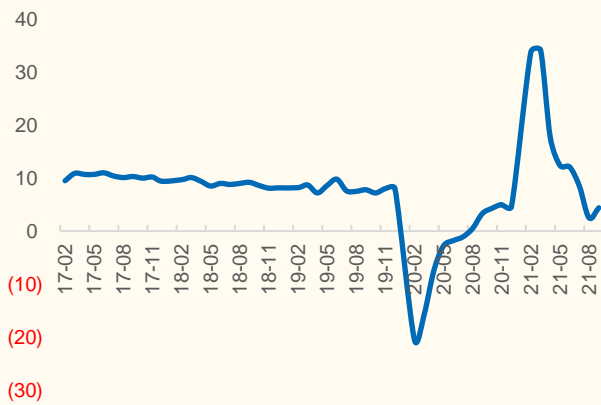
来源: wind、国金证券研究所

二、行业数据

2.1 家电社零数据

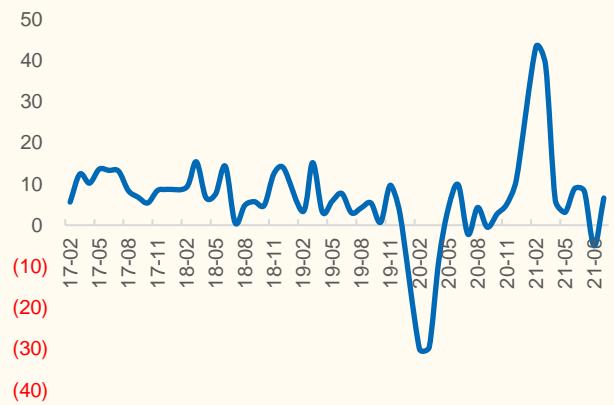
2021 年 9 月社零累计总额 3.7 万亿元，同比增长 4.4%；年累计社零总额为 24.8 万亿元，同比增长 12.3%，相比 2019 年增长 7.7%。其中家电类零售总额 739.4 亿元，同比增长 6.6%；年累计零售总额为 5422.0 亿元，同比增长 7.5%，相比 2019 年增长 1.8%。

图表 5: 社会消费品零售总额当月同比变化 (%)



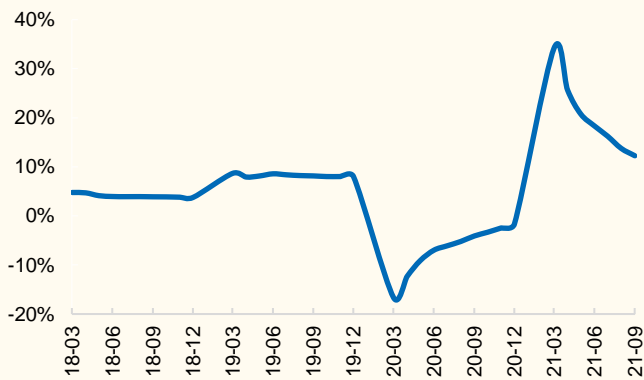
来源: wind、国金证券研究所

图表 6: 家用电器和音像器材类零售额当月同比 (%)



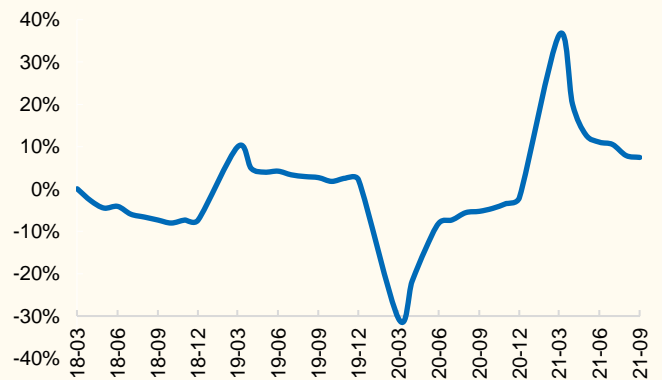
来源: wind、国金证券研究所

图表 7: 社会消费品零售总额年累计同比变化



来源: wind、国金证券研究所

图表 8: 家用电器和音像器材类零售额年累计同比



来源: wind、国金证券研究所

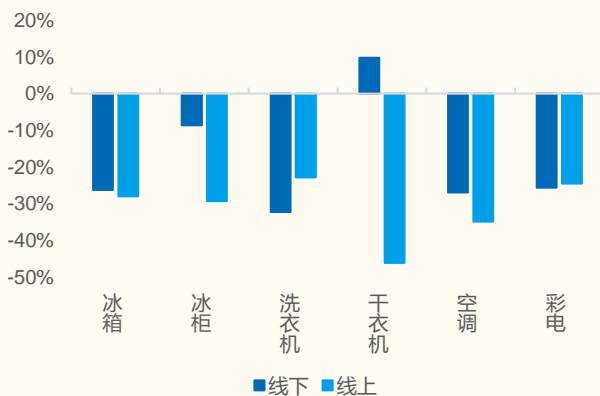
2.2 家电零售数据

- **冰洗空彩:** 除干衣机线下销额同比增长外, 各品类销额和销量呈现下滑态势。均价方面, 线下渠道提价趋势延续, 线上洗衣机、彩电均价同比下调。

根据奥维云网 W44 周数据, 冰箱/洗衣机/空调/彩电线下销额分别同比下滑 26.3%/8.6%/27.0%/26.0%; 线上销额分别同比下滑 28.0%/ 23.0%/ 34.9%/ 24.5%。干衣机线下销额同比增长 9.8%, 线上销额同比下滑 46.2%。

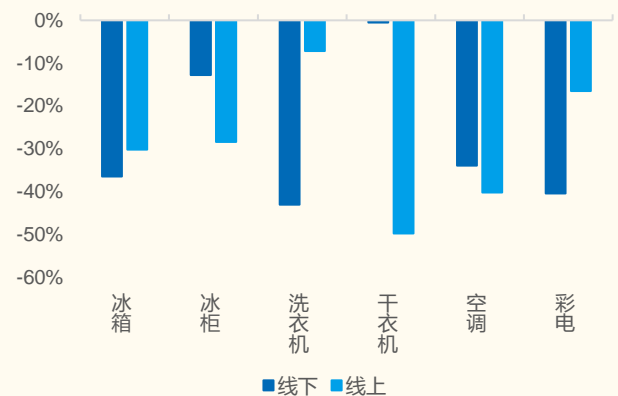
均价方面, 冰箱/洗衣机/空调/彩电线下均价分别同比增加 892 元/ 615 元 /415 元/1248 元; 线上冰箱/空调均价同比增加 90 元/270 元, 洗衣机/彩电均价同比下调 319 元/259 元。干衣机线下价格同比增加 756 元, 线上同比增加 280 元。

图表 9: 冰洗空彩 W44 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 10: 冰洗空彩 W44 周销量同比变化

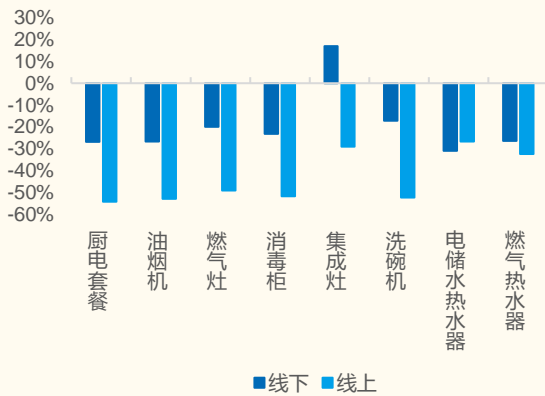


来源: 奥维云网、国金证券研究所

- **厨房大电:** 烟灶消、洗碗机全渠道销额同比下滑, 集成灶线下表现亮眼, 销额同比逆势增长。均价方面, 各品类全渠道提价, 其中集成灶、洗碗机(线上)提价幅度较大。

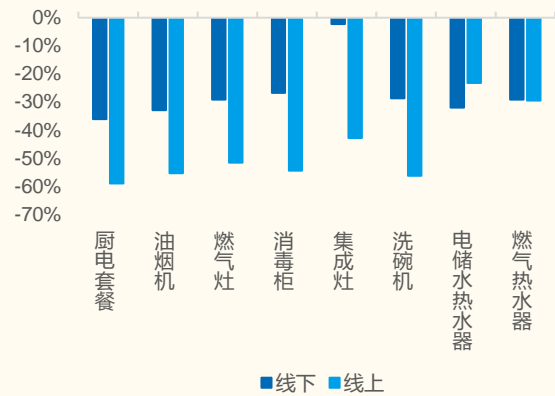
根据奥维云网 W44 周数据, 油烟机/燃气灶/消毒柜/集成灶/洗碗机线下销额同比下滑 26.8%/20.0%/23.3%/增长 17.0%/下滑 17.2%; 线上销额同比下滑 52.9%/49.1%/51.8%/29.1%/52.4%。均价方面, 油烟机/燃气灶/消毒柜/集成灶/洗碗机线下均价同比增加 331 元/ 219 元/ 121 元/1225 元 /1010 元; 线上均价同比增加 92 元/ 45 元/ 46 元/1652 元/344 元。

图表 11: 厨房大电 W44 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

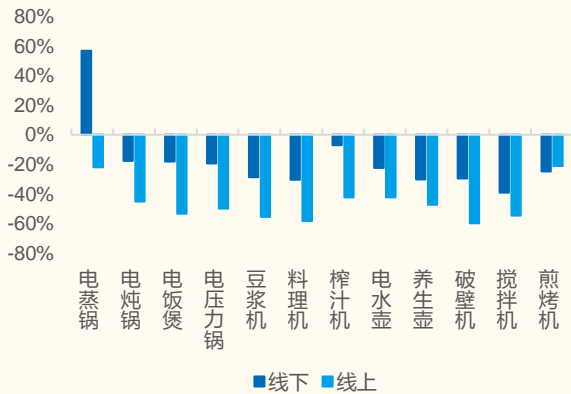
图表 12: 厨房大电 W44 周销量同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

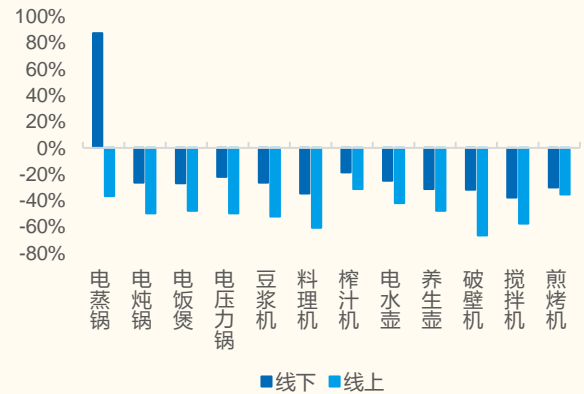
- 厨房小电:** 根据奥维云网 W44 周数据, 电饭煲/电压力锅/豆浆机/料理机/榨汁机/电水壶/养生壶/煎烤机线下销额分别同比下滑 18.2%/19.5%/28.7%/30.5%/7.1%/22.5%/30.3%/24.7%;线上销额分别同比下滑 53.3%/50.5%/55.5%/58.4%/42.5%/42.4%/47.3%/21.1%。

图表 13: 厨房小电 W44 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

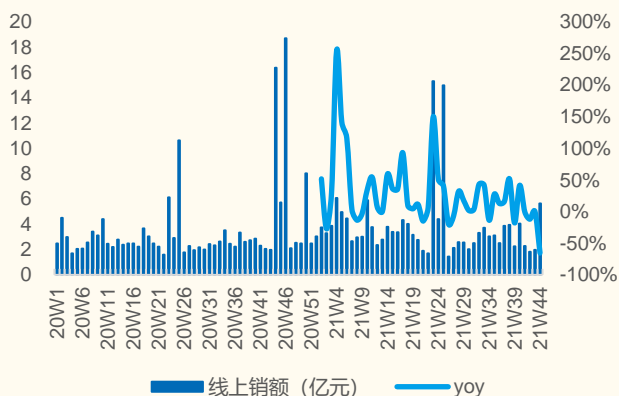
图表 14: 厨房小电 W44 周销量同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

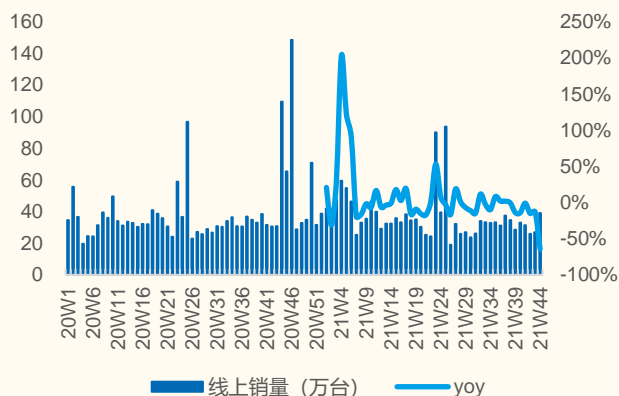
- 清洁电器:** 高基数压力下, 叠加双十一延迟消费 (奥维云网统计数据不包括预售), 清洁电器全渠道销额同比下滑明显。根据奥维云网 W44 周数据, 清洁电器线下/线上销额同比下滑 65.2%/65.5%, 线下/线上均价同比下降 187 元/48 元; 扫地机器人线下/线上销额同比增长 2.1%/下滑 62.1%, 线下/线上均价同比增加 782 元/685 元。

图表 15: 清洁电器周度销额及同比增速 (线上)



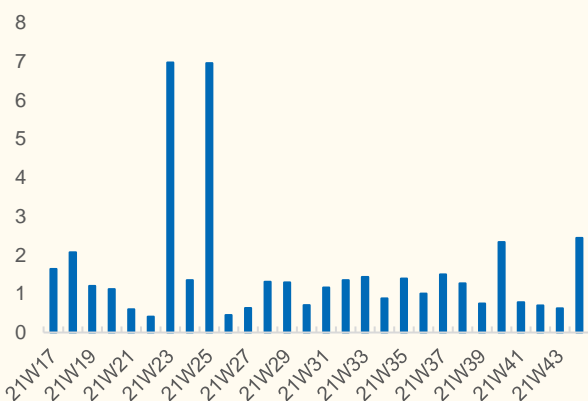
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 16: 清洁电器周度销量及同比增速 (线上)



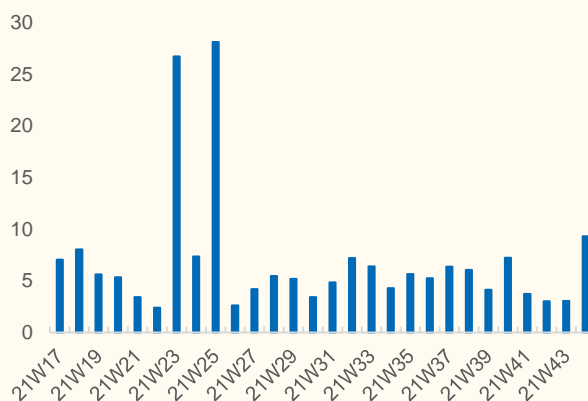
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 17: 扫地机器人周度线上销额 (亿元)



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 18: 扫地机器人周度线上销量 (万台)



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 19: 家电全品类全渠道均价同比变化 (单位: 元)

	冰箱	洗衣机	干衣机	空调	彩电	油烟机	燃气灶	消毒柜	集成灶	洗碗机
线下均价	6206	3981	8305	4029	6001	3935	1886	2519	9908	7294
均价同比	17%	18%	10%	11%	26%	9%	13%	5%	14%	16%
线上均价	2916	1563	4181	3293	2437	1751	931	853	8496	4165
均价同比	3%	-17%	7%	9%	-10%	6%	5%	6%	24%	9%
	清洁电器	扫地机器人	电饭煲	电压力锅	豆浆机	料理机	榨汁机	电水壶	养生壶	煎烤机
线下均价	2454	4033	617	613	921	847	831	160	239	363
均价同比	-7%	79%	13%	4%	-5%	6%	21%	5%	4%	11%
线上均价	1448	2618	218	297	282	228	487	89	122	191
均价同比	-3%	35%	-10%	-1%	-7%	7%	-16%	-1%	1%	22%

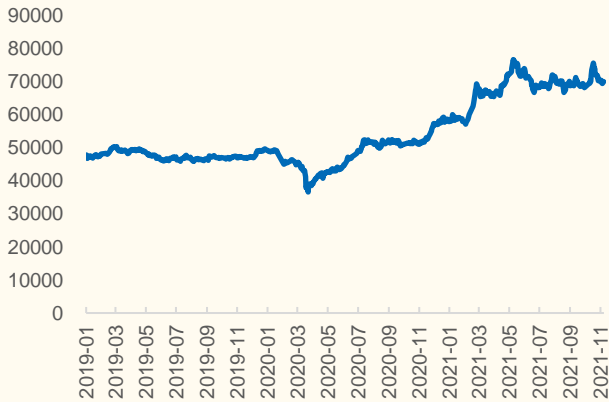
来源: 奥维云网、国金证券研究所

2.3 原材料情况

在政策端持续保供稳价的引导下, 上游原材料价格回落明显, 家电企业成本压力有望缓解。2021年11月5日, SHFE 铜结算价 69500 元/吨, 较上周五下跌 1.8%, 较年初上涨 19.7%; SHFE 铝结算价 18935 元/吨, 较上周五下跌 6.4%,

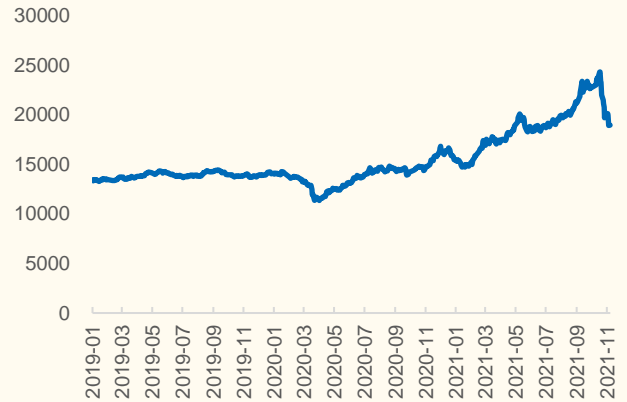
较年初上涨 23.8%；SHFE 螺纹钢价格 4202 元/吨，较上周五下跌 10.4%，较年初下跌 3.3%；DCE 塑料结算价 8860 元/吨，较上周五微增 0.9%，较年初上涨 15.2%。

图表 20: SHFE 铜结算价 (单位: 元/吨)



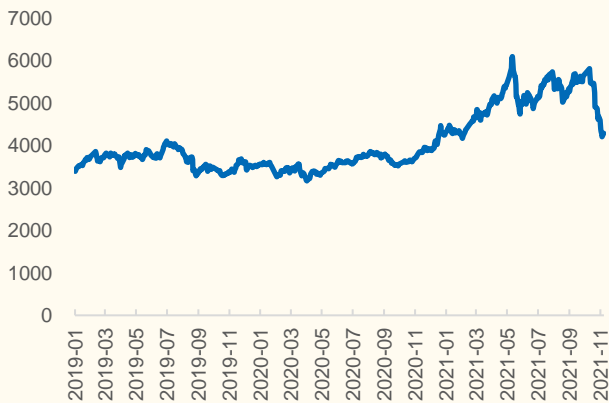
来源: wind、国金证券研究所

图表 21: SHFE 铝结算价 (单位: 元/吨)



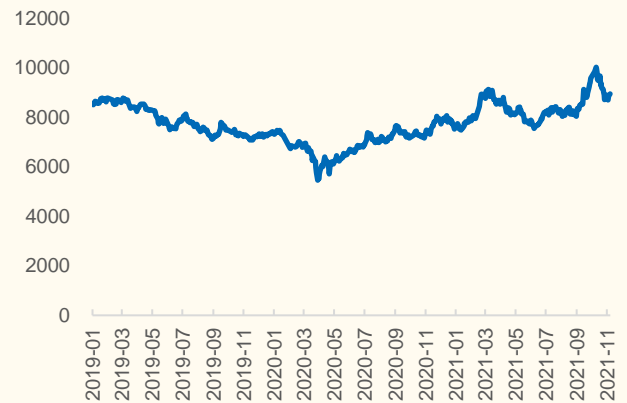
来源: wind、国金证券研究所

图表 22: SHFE 螺纹钢结算价 (单位: 元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 23: DCE 塑料结算价 (单位: 元/吨)

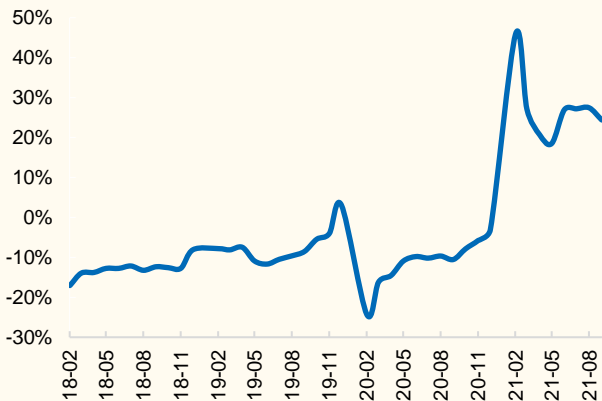


来源: wind、国金证券研究所

2.4 地产竣工与销售数据

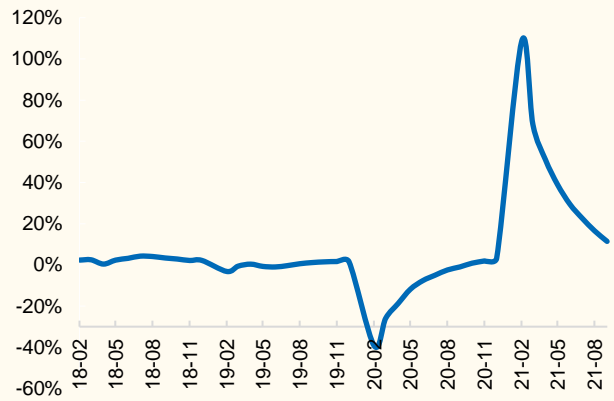
2021 年 9 月地产竣工面积同比下降 1.7%，年初至今累计同比增长 24.4%。9 月全国商品房销售面积同比下降 15.8%，年初至今累计同比增长 11.4%。年累计地产竣工面积及商品房销售面积同比增长，对地产后周期的家电行业需求起到一定的拉动作用。

图表 24: 年累计房屋竣工面积 (住宅) 同比变化



来源: wind、国金证券研究所

图表 25: 年累计商品房销售面积 (住宅) 同比变化



来源: wind、国金证券研究所

三、行业新闻

1、格力在美被罚 9100 万美元？官方回应：8 年前的事了。

上周末，格力电器在美国被罚 9100 万美元的消息传得沸沸扬扬，起因是美国司法部官网发布的“格力电器公司被指控未能报告危险的除湿器，并同意 9100 万美元的解决方案”的公告。昨日，格力电器发出一则《关于格力电器在美国涉诉案件的说明》，表示协议涉及的产品为公司 2005 年至 2012 年期间生产的出口北美除湿机，并声明“以上协议涉及的问题均发生在 8 年前，2013 年以后未再出现同类问题。协议涉及金额已全部计提，不会对我司的正常运营及本年度业绩造成影响。”（来源：证券之星）

2、海信视像：公司拥有东芝电视 40 年全球品牌授权。

有投资者在投资者互动平台提问：东芝电视在海信收购前东芝品牌分别由多家厂商使用，请详细介绍海信收回使用权的地区、时间；还有哪些区域没有收回？海信视像（600060.SH）11 月 1 日在投资者互动平台表示，公司拥有东芝电视 40 年全球品牌授权。具体的品牌管理规划为公司商业机密信息。（来源：每日经济新闻）

3、海尔智家双 11 首战：零售金额超 25 亿，增幅 62%。

双 11 预售已临近结束，不少品牌成绩表现亮眼。今年，海尔智家凭借新体验、新套系、新玩法，首战即斩获全网品类第一迎来开门红。据统计，从 10 月 20 号晚 8 点预售开始，海尔智家的在线浏览人数就已达 5000 万。截至 10 月 31 日晚 10 点，海尔智家累计零售金额突破 25.27 亿元，同比去年增幅 62%，居全网品类第一，再次刷新双 11 开门红新高度。（来源：光明网）

4、双 11 开门红，京东 4 小时售出商品超 1.9 亿件。

来自京东集团的最新数据显示，截至 11 月 1 日凌晨零点的首 4 个小时内，京东累计售出商品超 1.9 亿件，实现开门红。京东方面还透露，截至 31 日 22 点的两小时内，全国超百万消费者已经收到京东双 11 大促派送出的包裹。家电方面，平板电视半小时成交额超去年全天，其中海信电视 10 分钟成交额超去年全天，华为智慧屏半小时成交额超去年 11 月整月。冰箱洗衣机品类 45 分钟成交额超去年全天，洗烘套装 1 小时成交额超全年整月；蒸烤一体集成灶 4 小时成交额超去年全天；空调品类中，格力空调 13 分钟成交额超去年全天，新风空调成交额增长超过 8 倍，成为健康家居用户首选。（来源：大众日报）

5、2021 厨电专业技术分会：智慧、低碳、新技术。

10 月 29 日，由中国家用电器协会主办的“2021 年中国家用电器技术大会厨房电器专业技术分会”在合肥召开。来自中国食品发酵工业研究院等科研机构，以及老板、方太、美的、华帝等产业上下游企业的技术专家悉数到场，共同梳

理行业发展脉络和市场升级带来的影响，并就智慧厨房场景下厨电行业技术发展方向展开深入探讨。（来源：国家电网）

6、百能不锈钢橱柜与老板电器达成战略合作。

11月4日消息，百能不锈钢橱柜与老板电器在广州百能总部举办了品牌战略合作签约仪式。未来，双方将强强联合、充分发挥各自优势，合作拓展集成厨房、高端厨房、智能厨房在不锈钢全屋定制家居产业链中的应用，双方的合作将充分发挥各自的产品特点，实现优势互补。接下来，百能不锈钢橱柜将在全国300多家门店全新上样老板电器的产品，涵盖油烟机、燃气灶、蒸箱、烤箱、蒸烤一体机、洗碗机、消毒柜等系列产品。据乐居财经查阅，老板电器成立于2010年12月，法定代表人为任建华，经营范围含吸油烟机、燃气具、消毒碗柜、烤箱、蒸汽炉等。目前，该公司大股东为杭州老板实业集团有限公司持股49.68%，而杭州老板实业集团有限公司由任建华持股75%、任罗忠持股25%。（来源：乐居财经）

7、海尔集团“换帅”，72岁创始人张瑞敏交棒，海尔迎来“周云杰时代”。

11月5日，海尔集团披露，创始人张瑞敏辞任董事局主席受邀担任名誉主席，新一届董事会选举周云杰为董事局主席，聘任周云杰为首席执行官、梁海山为总裁。目前，海尔品牌已经连续12年蝉联欧睿国际世界白电第一品牌，集团旗下拥有海尔智家、海尔生物、盈康生命三大上市平台，最新市值为2357亿元、276亿元和97亿元，分别对应海尔的核心家电业务、医用冰箱业务和医疗业务。张瑞敏的退休，是海尔新老交替的历史必然。对于张瑞敏的贡献，海尔集团新一届董事局表示，衷心感谢张瑞敏做出的卓越贡献，并表示张瑞敏创造的“人单合一”模式就是全体海尔人持续奋斗的方向。海尔集团还提到，青岛市委、市政府对张瑞敏为海尔集团创立世界名牌带动青岛经济发展所做出的杰出贡献给予充分肯定。（来源：大摩财经）

8、瞄准互联生态入口，董明珠欲携独立手机品牌大松引入鸿蒙。

11月5日，格力电器宣布旗下手机TOSOTG7于2021年11月05日正式上市。目前，这款新机已在格力董明珠店上架，定位中高端。资料显示，目前格力在手机领域拥有近430项相关专利，其中外观设计273项，实用新型44项。而此次，格力也有意打造有自主研发能力的独立手机品牌，并直指智能家居生态。格力方面表示，TOSOTG7是大松手机作为新的独立手机品牌走向市场的第一步。其高层对《证券日报》记者表示，不排除格力旗下手机未来会引入鸿蒙系统。（来源：证券日报网）

9、上市即爆款！海尔智家智慧洗地机跻身第一阵营。

10月20日，海尔智家发布了新品虎鲸系列智慧洗地机，上市即受到用户追捧。当月销量在天猫排名前三，在线下多个卖场如青岛崂山丽达、武汉工贸家电武广店、宁波舟山凯虹东港店等排名第一。（来源：牛华网）

四、重点公司公告

【海尔智家|股份回购】回购方案的实施情况：2021年10月当月未实施回购；本次回购实施起始日至2021年10月底，公司已累计回购股份71,838,966股，占公司总股本的比例为0.76%，购买的最高价为32.80元/股、最低价为24.89元/股，已支付的总金额为1,994,364,263.42元。

【海尔智家|增持股份】增持计划的实施情况：海尔智家股份有限公司（以下简称“公司”）的实际控制人海尔集团公司的一致行动人青岛海创智管理咨询企业（有限合伙）已于2021年6月18日（首次增持日）至2021年10月31日止，通过上海证券交易所交易系统增持了公司27,007,946股A股股份，占公司变更前总股本的比例为0.29%，增持均价为25.01元/股，增持金额为675,443,942.43元。

【莱克电气|股权收购】2021年10月28日，公司召开了第五届董事会第十六次会议，审议通过了《关于公司收购上海帕捷100%股权的议案》，公司拟与帕拉根和盖尔玛签署正式的《股权收购协议》，公司拟以人民币1,215,605,767.36元（人民币拾贰亿壹仟伍佰陆拾万伍仟柒佰陆拾柒元叁角陆分）收购其持有上

海帕捷的 100% 股权。具体内容详见公司 2021 年 10 月 29 日披露于上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 的《关于公司收购上海帕捷 100% 股权的进展公告》(公告编号: 2021-053)。本次收购完成后, 公司将持有上海帕捷 100% 的股权, 上海帕捷将成为公司全资子公司, 纳入合并报表范围。

【科沃斯|减持股份】公司于 2021 年 11 月 3 日接到泰怡凯的通知, 泰怡凯于 2021 年 8 月 16 日至 2021 年 11 月 3 日期间通过集中方式减持公司股份 5,139,815 股, 约占公司目前总股本 572,023,875 的 0.90%。本次减持计划股份数量和时间均已过半, 本次减持计划尚未实施完毕。

【新宝股份|股份回购】截至 2021 年 11 月 5 日, 公司 2021 年第一期回购计划及第二期回购计划累计回购股份 8,505,600 股, 占公司总股本的 1.03%。上述回购符合相关法律法规的要求, 符合公司既定的回购方案。

五、重点公司业绩汇总及估值表

三季度已经披露完毕, 从利润端看, 家电行业各细分板块 Q3 盈利能力有所分化。原材料价格上涨、海运运力紧张、人民币汇率提升多重因素制约传统家电企业盈利, 从销售毛利率水平看, 多数传统家电企业 Q3 毛利率水平有所下滑。三大白中除多元化布局的美的集团 Q3 实现同比增长 (84.5 亿元, yoy+4.4%) 外, 海尔智家 (30.82 亿元, yoy-12.4%)、格力电器 (61.9 亿元, yoy-15.7%) 业绩均同比下滑。清洁电器、集成灶、投影仪等新品类景气度较高, 相关赛道头部企业业绩增幅居前。

单 Q3 季度科沃斯 (4.8 亿元, yoy+307.4%)、澳柯玛 (0.37 亿元, yoy+183.5%)、亿田智能 (0.63 亿元, yoy+58.1%)、极米科技 (1.08 亿元, yoy+44.8%)、火星 (1.34 亿元, yoy+27.1%) 同比增幅居前; 年累计科沃斯 (13.3 亿元, yoy+432.1%)、四川长虹 (1.69 亿元, yoy+229.5%)、倍轻松 (0.66 亿元, yoy+101.3%)、火星 (2.73 亿元, yoy+75.7%)、极米科技 (3.00 亿元, yoy+75.0%) 同比增幅居前。

图表 26: 重点公司 3 季报业绩汇总

股票代码	名称	Q3 毛利率 (%)	同比 (%)	Q3 归母净利润 (亿元)	YOY (%)	环比 (%)	年累计归母净利润 (亿元)	年累计 YOY (%)
603486.SH	科沃斯	49.49	7.96	4.80	307.40	(7.11)	13.30	432.05
600336.SH	澳柯玛	18.68	(0.76)	0.37	183.52	(55.36)	1.46	33.62
300911.SZ	亿田智能	45.14	0.99	0.64	58.11	2.79	1.56	62.80
688696.SH	极米科技	37.17	6.26	1.08	44.76	4.14	3.00	74.99
300894.SZ	火星	47.52	(2.97)	1.34	27.05	41.07	2.73	75.68
605336.SH	帅丰电器	46.66	(2.75)	0.60	21.49	(34.02)	1.84	47.42
002677.SZ	浙江美大	52.05	0.62	1.97	19.34	27.91	4.51	34.50
688793.SH	倍轻松	59.85	1.05	0.25	17.72	(18.57)	0.66	101.34
600060.SH	海信视像	15.54	(1.02)	2.37	13.33	27.93	6.26	8.79
002508.SZ	老板电器	56.11	(0.95)	5.52	8.14	27.92	13.42	19.56
002429.SZ	兆驰股份	13.32	(1.05)	5.28	6.24	(9.37)	15.77	41.83
002050.SZ	三花智控	27.16	(1.53)	4.69	4.57	1.18	12.93	18.40
000333.SZ	美的集团	23.80	(1.49)	84.46	4.40	(1.10)	234.55	6.53
603868.SH	飞科电器	47.15	4.21	1.89	2.29	14.43	5.03	6.75
002242.SZ	九阳股份	29.93	(1.17)	2.12	(6.42)	(21.98)	6.63	2.98
002032.SZ	苏泊尔	25.86	0.48	3.75	(9.40)	4.06	12.41	14.82
603355.SH	莱克电气	22.37	(4.55)	1.46	(11.05)	3.86	4.78	14.80
600690.SH	海尔智家	30.21	2.18	30.82	(12.43)	(18.85)	99.35	57.68
000651.SZ	格力电器	24.13	0.77	61.88	(15.66)	2.89	156.45	14.21
688169.SH	石头科技	49.88	(1.38)	3.64	(17.01)	8.26	10.16	12.98
300824.SZ	北鼎股份	49.10	(5.11)	0.19	(19.89)	(13.37)	0.69	0.90
002959.SZ	小熊电器	34.30	(1.75)	0.50	(26.25)	1.64	1.89	(41.29)
603515.SH	欧普照明	36.54	(1.01)	1.82	(29.92)	(40.79)	6.24	22.50
000921.SZ	海信家电	21.18	(2.48)	3.11	(37.66)	(21.71)	9.26	(7.56)

600839.SH	四川长虹	9.55	(0.39)	0.77	(40.47)	7.37	1.69	229.47
002705.SZ	新宝股份	17.54	(8.46)	2.81	(41.45)	94.64	5.95	(34.63)
603187.SH	海容冷链	21.56	(13.29)	0.31	(44.68)	(69.22)	1.94	(10.08)
002614.SZ	奥佳华	31.11	(5.60)	0.45	(74.69)	(71.95)	3.11	(4.82)
000810.SZ	创维数字	16.34	(2.30)	(0.15)	(114.91)	(111.87)	2.69	(4.30)

来源: wind、国金证券研究所

图表 27: 重点公司估值表

代码	名称	现价	总市值	归母净利润 (亿元)				PE			
		(元)	(亿元)	2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
000333.SZ	美的集团	69.0	4817	272.2	293.9	333.6	374.4	18	16	14	13
000651.SZ	格力电器	35.6	2142	221.8	240.4	270.9	301.9	10	9	8	7
000810.SZ	创维数字	7.9	84	3.8	4.6	6.6	7.4	22	18	13	11
000921.SZ	海信家电	11.8	138	15.8	14.6	17.2	19.3	9	9	8	7
002032.SZ	苏泊尔	55.5	448	18.5	20.6	23.3	26.1	24	22	19	17
002050.SZ	三花智控	24.5	881	14.6	18.6	23.7	28.7	60	47	37	31
002242.SZ	九阳股份	23.5	180	9.4	9.7	11.1	12.7	19	19	16	14
002429.SZ	兆驰股份	5.1	230	17.6	21.6	25.3	29.3	13	11	9	8
002508.SZ	老板电器	29.5	280	16.6	19.4	22.7	26.0	17	14	12	11
002614.SZ	奥佳华	11.4	72	4.5	5.4	7.4	9.4	16	13	10	8
002677.SZ	浙江美大	15.7	102	5.4	6.7	8.0	9.5	19	15	13	11
002705.SZ	新宝股份	25.4	210	11.2	8.8	11.4	13.7	19	24	18	15
002959.SZ	小熊电器	60.0	94	4.3	3.3	4.4	5.4	22	28	21	17
1691.HK	JS 环球生活	41.5	101	3.4				29			
300824.SZ	北鼎股份	19.8	43	1.0	1.1	1.4	1.8	43	39	30	24
300894.SZ	火星人	47.8	194	2.8	4.2	5.6	7.2	70	46	35	27
300911.SZ	亿田智能	66.3	72	1.4	2.1	2.8	3.6	50	33	26	20
600060.SH	海信视像	12.9	169	12.0	13.6	16.7	20.2	14	12	10	8
600336.SH	澳柯玛	9.7	77	3.1				25			
600690.SH	海尔智家	25.6	2252	88.8	127.8	151.7	173.5	25	18	15	13
600839.SH	四川长虹	2.8	131	0.5				288			
603187.SH	海容冷链	14.1	484	2.7	2.8	3.9	5.0	181	172	123	97
603355.SH	莱克电气	24.0	138	3.3	7.2	9.4	11.7	42	19	15	12
603486.SH	科沃斯	183.8	1052	6.4	20.4	27.6	35.9	164	52	38	29
603515.SH	欧普照明	19.3	145	8.0	9.3	10.9	12.4	18	16	13	12
603868.SH	飞科电器	41.4	180	6.4	6.9	7.9	8.8	28	26	23	20
605336.SH	帅丰电器	30.7	44	1.9	2.6	3.4	4.4	22	17	13	10
688169.SH	石头科技	909.8	608	13.7	16.0	21.0	26.6	44	38	29	23
688696.SH	极米科技	562.1	281	2.7	4.5	6.7	9.7	105	62	42	29
688793.SH	倍轻松	92.7	57	0.7	1.2	1.9	2.8	81	49	30	20

来源: wind、国金证券研究所 (截至 2021/11/09, 预测数据取 wind 一致预测)

七、风险提示

第三方数据失真风险; 行业整体需求不振; 原材料成本大幅上涨; 海运运力紧张。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明:

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402