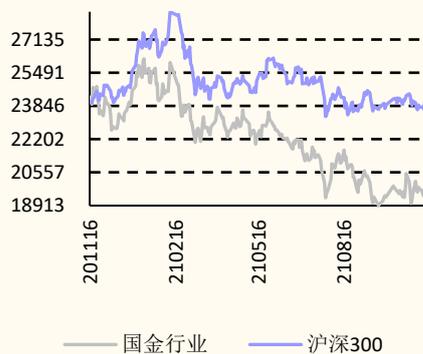


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	19911
沪深300指数	4888
上证指数	3539
深证成指	14705
中小板综指	14005



相关报告

- 1.《行业提价进行时，新品类维持高景气-家电周报 20211109》，2021.11.10
- 2.《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
- 3.《见微知著，从世代更迭看新品类确定性成长-解码新家电系列报告...》，2021.10.17
- 4.《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

新兴家电量价齐升，长期看好头部品牌

投资建议

- **渠道表现分化明显，行业提价趋势延续。**双十大促进进一步加剧渠道分化，家电线上消费表现亮眼，多数品类线上销额、销量同比实现正增长，线下渠道仍呈现下滑态势。价格方面，伴随产品升级，行业提价趋势延续，以清洁电器（线上均价 2087 元，yoy+138.8%）为代表的新兴家电涨幅尤为明显。
- **新兴家电量价齐升，看好头部品牌竞争优势。**综合规模及增速，新兴家电中集成灶/洗碗机/清洁电器/扫地机器人增速较高且已初具规模。就各重点品类的竞争格局看，集成灶、扫地机器人行业集中度持续提升，2021 年 10 月单月 CR3 达 46.8%/83.0%，相比 2019 年年初增加 15.7pct/20.0pct；CR5 为 60.0%/88.0%，相比 2019 年年初增加 18.8pct/15.9pct。
- **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）、老板电器（002508.SZ）；具备高景气度、成长属性突出的新兴家电龙头，科沃斯（603486.SH）、石头科技（688169.SH）、火星人（300894.SZ）、亿田智能（300911.SZ）。

数据跟踪

- **行情回顾：**上周沪深 300 指数上涨 1.0%，申万家用电器指数上涨 1.7%，跑赢大盘 0.8pct，在申万 28 个一级行业中排名第 17。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：**双十大促火热进行，渠道表现进一步分化，家电线上消费回暖，线下渠道持续承压。上周除干衣机、集成灶、清洁电器、豆浆机（仅销额）线下规模同比增长外，其余品类线下销额/销量均呈现下滑态势。受益于电商大促拉动短期需求恢复，除厨房小电线上规模仍受到去年同期高基数影响同比有所下滑，冰洗空彩、厨房大电、清洁电器等品类线上规模同比均实现正增长。均价方面，行业整体提价趋势延续，以集成灶/洗碗机/清洁电器/扫地机器人为代表的新兴家电价格涨幅较大，线上均价同比分别上涨 34.3%/24.2%/138.8%/107.4%。
- **原材料价格数据：**原材料价格有所回升，上周 SHFE 铜 /SHFE 铝 /SHFE 螺纹钢/DCE 塑料结算价环比上涨 1.8%/2.7%/3.2%/2.1%。

行业新闻及重点公告

- **行业新闻：**双十一最新战报：广东购买力又拿第一，深圳智能家居火到海外；厨电行业“新物种”洗消一体机诞生，由老板电器发明；银保监会：稳地价、稳房价、稳预期，遏制房地产金融化泡沫化倾向；北交所定于 11 月 15 日开市；“冷静式”战报才是双十一家电真正的喜讯；格力在储能领域更进一步；天猫京东双 11 分别以 5403 亿和 3491 亿收官。
- **重点公司公告：**火星人拟发行可转债投资于智能厨电生产基地建设项目；石头科技授权公司管理层开展外汇套期保值业务；科沃斯公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复；海尔智家实际控制人的一致行动人增持公司股份实施完毕。

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 家电零售数据	5
2.2 重点品类品牌表现	8
2.3 原材料情况	9
三、行业新闻.....	10
四、重点公司公告	12
五、重点公司估值表.....	13
六、风险提示.....	13

图表目录

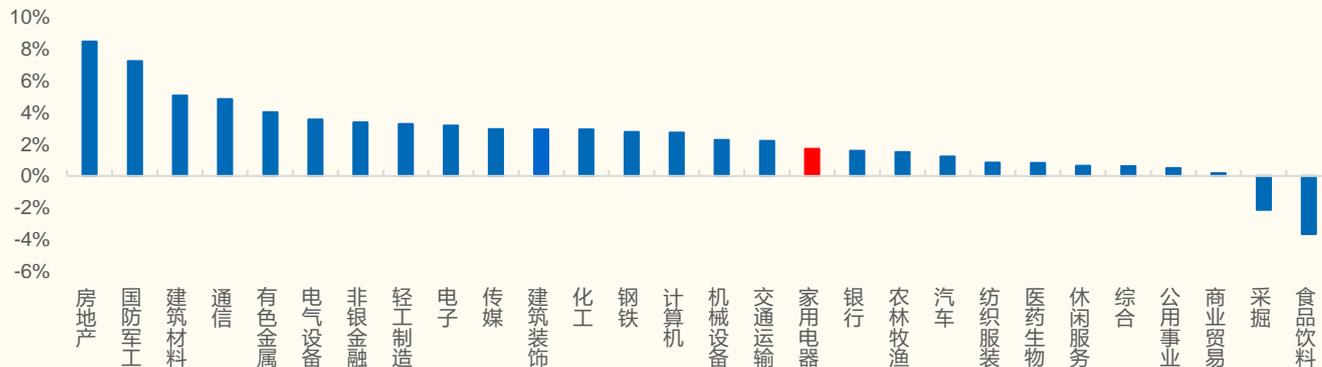
图表 1: 家电行业在 28 个申万一级行业中排名第 17.....	4
图表 2: 2020 年年初至今申万家电指数与沪深 300 指数走势比较	4
图表 3: 各板块 PE (TTM) 对比	4
图表 4: 重点公司本期涨跌幅	5
图表 5: 冰洗空彩 W45 周销额同比变化	6
图表 6: 冰洗空彩 W45 周销量同比变化	6
图表 7: 厨房大电 W45 周销额同比变化	6
图表 8: 厨房大电 W45 周销量同比变化	6
图表 9: 厨房小电 W45 周销额同比变化	7
图表 10: 厨房小电 W45 周销量同比变化	7
图表 11: 清洁电器周度销额及同比增速 (线上)	7
图表 12: 清洁电器周度销量及同比增速 (线上)	7
图表 13: 扫地机器人周度线上销额 (亿元)	7
图表 14: 扫地机器人周度线上销量 (万台)	7
图表 15: 家电全品类全渠道均价同比变化 (单位: 元)	8
图表 16: 集成灶线上月度 CR3/CR5 (% , 按销额)	8
图表 17: 清洁电器线上月度 CR3/CR5 (% , 按销额)	8
图表 18: 扫地机器人线上月度 CR3/CR5 (% , 按销额)	9
图表 19: 洗碗机线上月度 CR3/CR5 (% , 按销额)	9
图表 20: 集成灶主要品牌周度线上销额占比 (%)	9
图表 21: 清洁电器主要品牌周度线上销额占比 (%)	9
图表 22: 扫地机器人主要品牌周度线上销额占比 (%)	9
图表 23: 洗碗机主要品牌周度线上销额占比 (%)	9
图表 24: SHFE 铜结算价 (单位: 元/吨)	10
图表 25: SHFE 铝结算价 (单位: 元/吨)	10
图表 26: SHFE 螺纹钢结算价 (单位: 元/吨)	10

图表 27: DCE 塑料结算价 (单位: 元/吨)	10
图表 28: 重点公司估值表	13

一、市场表现

本周（2021年11月8日-2021年11月12日）沪深300指数上涨1.0%，申万家用电器指数上涨1.7%，跑赢大盘0.8pct，在申万28个一级行业中排名第17。2021年年初至今，申万家电指数下跌22.5%，跑输同期沪深300指数16.3pct。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。

图表 1：家电行业在 28 个申万一级行业中排名第 17



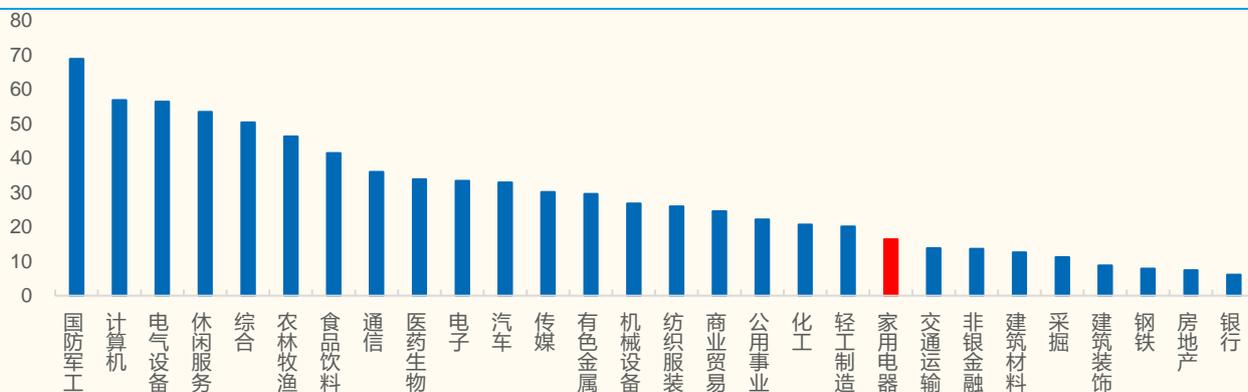
来源：wind、国金证券研究所

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

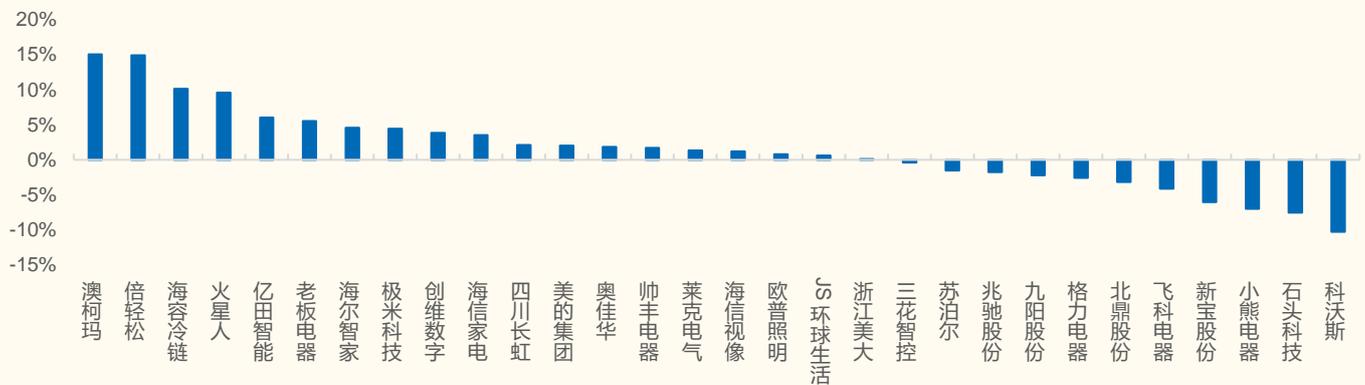
图表 3：各板块 PE (TTM) 对比



来源：wind、国金证券研究所

个股涨跌幅方面，过去 5 个交易日澳柯玛 (+15.0%)、倍轻松 (+14.9%)、海容冷链 (+10.1%)、火星 (+9.6%)、亿田智能 (+6.0%) 涨幅居前，科沃斯 (-10.3%)、石头科技 (-7.5%)、小熊电器 (-7.0%)、新宝股份 (-6.0%)、飞科电器 (-4.1%) 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 (+91.8%)、亿田智能 (+66.9%)、海信视像 (+17.2%) 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 家电零售数据

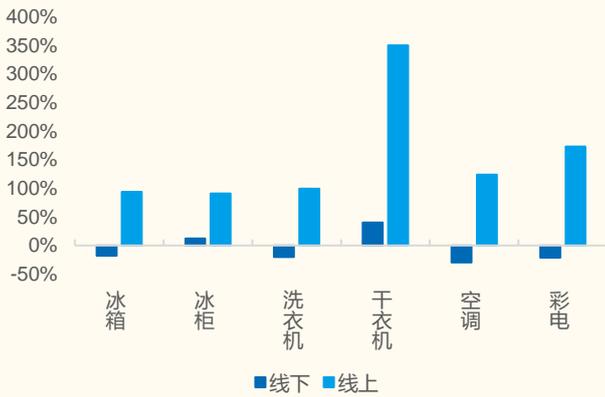
双十一大促火热进行，渠道表现进一步分化，家电线上消费亮眼，线下渠道持续承压。根据奥维数据，上周除干衣机、集成灶、清洁电器、豆浆机（仅销额）线下规模同比增长外，其余品类线下销额/销量均呈现下滑态势。受益于电商大促拉动短期需求恢复，除厨房小电线上规模仍受到去年同期高基数影响同比有所下滑，冰洗空彩、厨房大电、清洁电器等品类线上规模同比均实现正增长，其中干衣机、空调、彩电、集成灶、洗碗机、清洁电器、扫地机器人量额同比增长超过 100%。

均价方面，行业整体提价趋势延续，以集成灶/洗碗机/清洁电器/扫地机器人为代表的新兴家电价格涨幅较大，线上均价同比分别上涨 34.3%/24.2%/138.8%/107.4%。

■ **冰洗空彩：**根据奥维云网 W45 周数据，冰箱/洗衣机/空调/彩电线下销额分别同比下滑 17.7%/20.4%/29.6%/21.0%；线上销额分别同比增长 94.0%/99.3%/124.0%/173.3%。干衣机线下销额同比增长 40.0%，线上销额同比增长 350.4%。

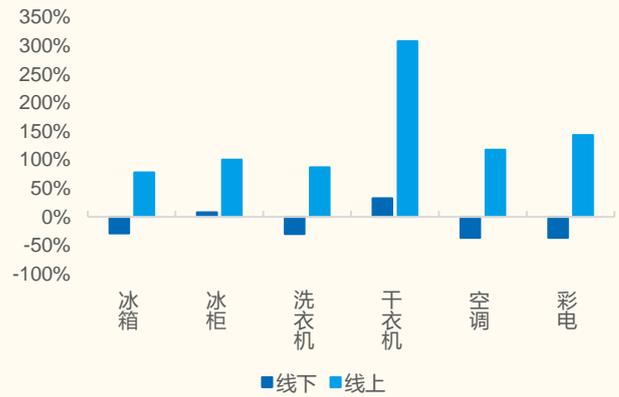
均价方面，冰箱/洗衣机/空调/彩电/干衣机线下均价分别同比增加 948 元/563 元/429 元/1328 元/440 元；冰箱/洗衣机/空调/彩电/干衣机线上均价分别同比增加 251 元/118 元/86 元/328 元/426 元。

图表 5: 冰洗空彩 W45 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

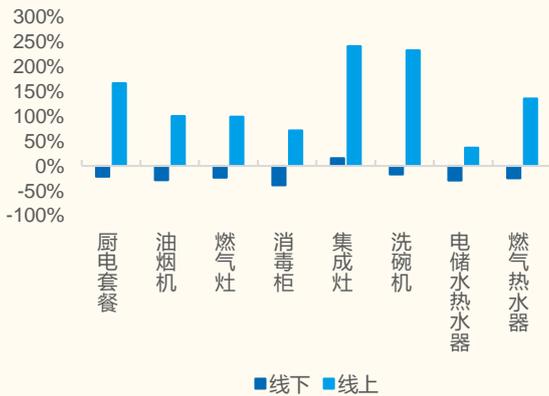
图表 6: 冰洗空彩 W45 周销量同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

- 厨房大电:** 根据奥维云网 W45 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 29.0%/23.6%/39.1%/增长 15.7%/下滑 17.4%; 线上销额同比增长 100.6%/99.4%/71.8%/241.3%/232.7%。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 297 元/106 元/100 元/1817 元/659 元; 线上均价同比增加 337 元/274 元/185 元/2109 元/834 元。

图表 7: 厨房大电 W45 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 8: 厨房大电 W45 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 W45 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 24.8%/29.1%/增长 2.1%/下滑 40.9%/29.3%/31.0%/31.4%/16.4%。线上销额分别同比下滑 1.1%/增长 15.6%/下滑 25%/18.1%/13.7%/7.1%/1.3%/增长 88.2%。

图表 9: 厨房小电 W45 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 10: 厨房小电 W45 周销量同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

■ **清洁电器:** 根据奥维云网 W45 周数据, 清洁电器线下/线上销额同比增长 23.3%/448.6%, 线下/线上均价同比增加 388 元/1213 元; 扫地机器人线下/线上销额同比下滑 9.3%/增长 706.2%, 线下/线上均价同比增加 1677 元/1774 元。

图表 11: 清洁电器周度销额及同比增速 (线上)



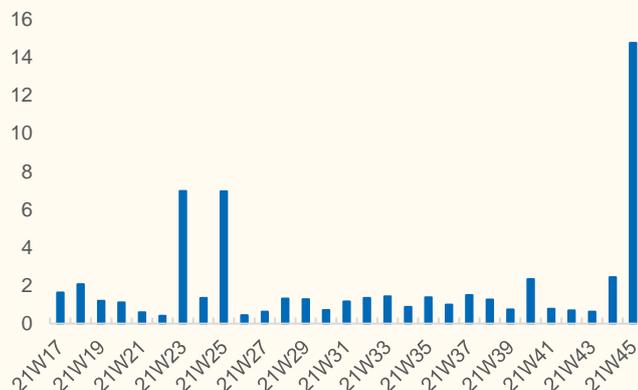
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 12: 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 13: 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 14: 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 15: 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	净饮机
线下均价	6863	4481	8772	4185	6545	4050	1920	2651	10888	7230	4098
均价同比	16%	14%	5%	11%	25%	8%	6%	4%	20%	10%	7%
线上均价	3070	1902	4492	3017	2957	1807	1028	930	8264	4288	1579
均价同比	9%	7%	10%	3%	12%	23%	36%	25%	34%	24%	-9%
	净化器	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	3334	3047	4110	660	662	1058	822	784	159	229	359
均价同比	1%	15%	69%	11%	4%	10%	-5%	1%	2%	-4%	11%
线上均价	1425	2087	3426	275	293	285	267	614	100	145	272
均价同比	-12%	139%	107%	0%	-5%	-14%	-1%	0%	-2%	3%	69%

来源: 奥维云网、国金证券研究所

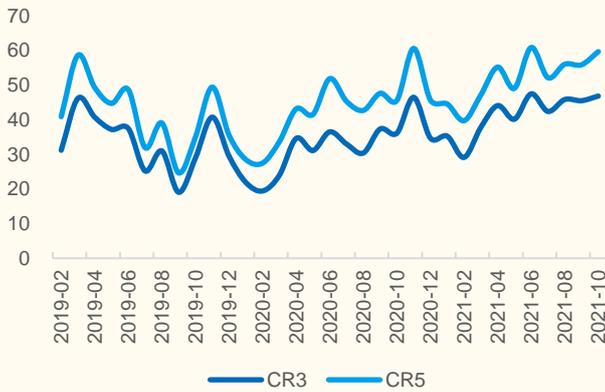
2.2 重点品类品牌表现

综合考虑各品类的市场规模及增速, 新兴品类中的集成灶、洗碗机、清洁电器、扫地机器人增速较快且已初具规模。长期来看渗透率提升逻辑不变, 各细分板块将维持高景气。新兴家电以线上销售为主, 因此我们重点讨论各品类的线上格局。

集成灶、清洁电器、扫地机器人行业集中度提升趋势明显, 头部品牌竞争优势持续扩大, 有望继续享受行业高速增长的红利。2021 年 10 月单月集成灶/清洁电器/扫地机器人市场销额 CR3 为 46.8%/44.3%/83.0%, 相比 2019 年年初增加 15.7pct/微降 0.3pct/增加 20.0pct; CR5 为 60.0%/61.3%/88.0%, 相比 2019 年年初增加 18.8pct/6.0pct/15.9pct。

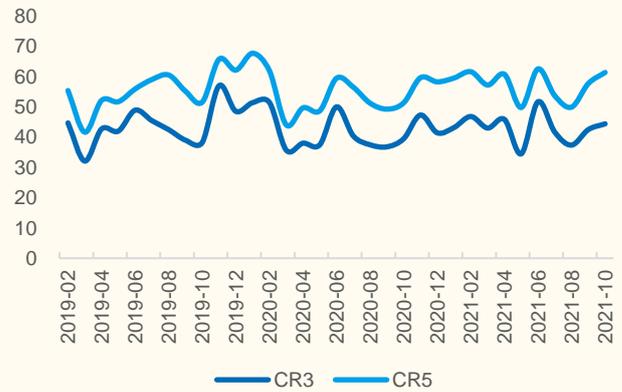
洗碗机市场国产品牌份额迅速扩张, 2021 年 10 月西门子销额占比 25.4%, 相比 2019 年年初下降 10.4pct。从集中度看, 随着国产品牌对外资品牌的替代, 洗碗机市场集中度有所下降。2021 年 10 月洗碗机销额 CR3/CR5 为 59.6%/73.7%, 相比 2019 年年初下降 6.8pct/6.6pct。

图表 16: 集成灶线上月度 CR3/CR5 (% , 按销额)



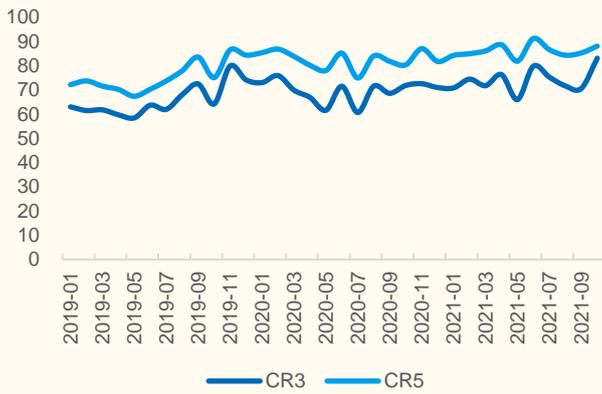
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 17: 清洁电器线上月度 CR3/CR5 (% , 按销额)



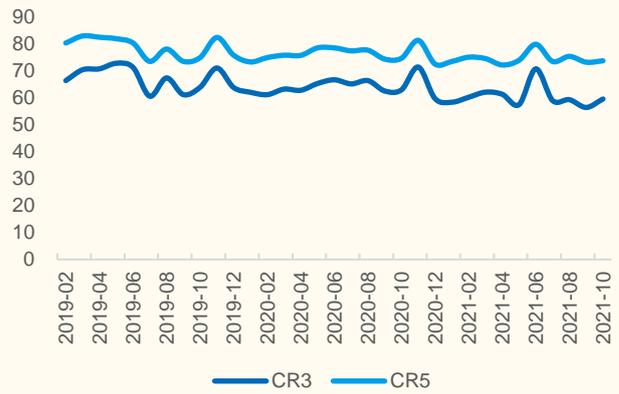
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 18: 扫地机器人线上月度 CR3/CR5 (%，按销额)



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 19: 洗碗机线上月度 CR3/CR5 (%，按销额)



来源: 奥维云网、国金证券研究所

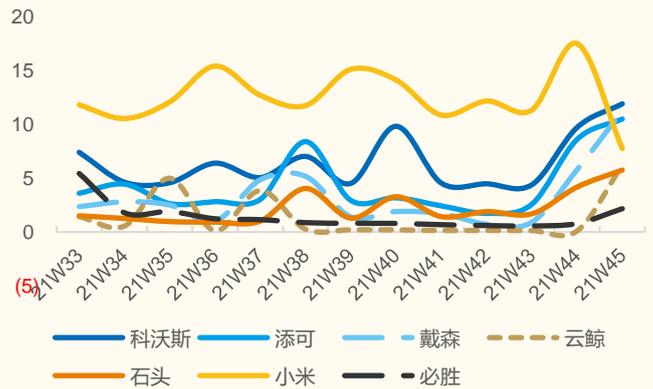
具体到品牌表现, 火星人、科沃斯、美的在集成灶、扫地机器人、洗碗机市场优势较为显著, 份额持续领先, 从上周数据看, 线上销额占比分别为 27.3%/45.1%/28.2%。

图表 20: 集成灶主要品牌周度线上销额占比 (%)



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 21: 清洁电器主要品牌周度线上销额占比 (%)



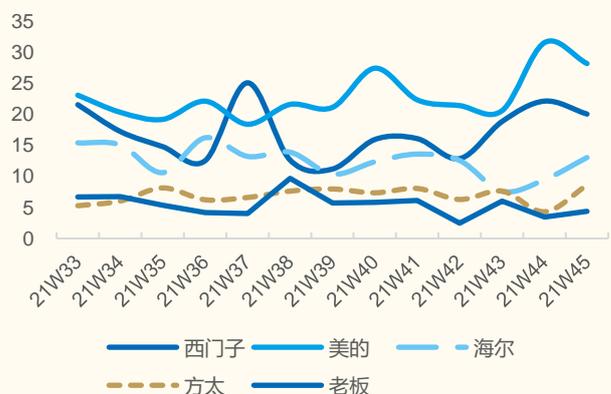
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 22: 扫地机器人主要品牌周度线上销额占比 (%)



来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 23: 洗碗机主要品牌周度线上销额占比 (%)



来源: 奥维云网、国金证券研究所

2.3 原材料情况

家电主要原材料价格有所回升。2021年11月12日，SHFE铜结算价70750元/吨，较上周五上涨1.8%，较年初上涨21.9%；SHFE铝结算价19455元/吨，较上周五上涨2.7%，较年初上涨27.2%；SHFE螺纹钢价格4335元/吨，较上周五上涨3.2%，较年初下降0.3%；DCE塑料结算价9042元/吨，较上周五上涨2.1%，较年初上涨23.6%。

图表 24: SHFE 铜结算价 (单位: 元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 25: SHFE 铝结算价 (单位: 元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 26: SHFE 螺纹钢结算价 (单位: 元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 27: DCE 塑料结算价 (单位: 元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

三、行业新闻

1、双十一最新战报: 广东购买力又拿第一, 深圳智能家居火到海外。

11月11日, 电商平台的双十一战报陆续出炉。截至2021年11月11日14时08分57秒, 京东双十一累计下单金额超过3114亿元, 其中广东省的购买力排名第一。来自天猫的数据显示, 海外消费者最爱的中国产业带中, 深圳智能家居排名第一。此外, 天猫数据显示佛山的小家电和家居产业带也在海外热销。今年双11, 佛山顺德小家电产业带出海销售额同比两位数增长。专为小户型定制的便携洗衣机、满足追求精致生活人群需求的空气炸锅、多功能早餐机等智能小家电在海外延续火爆。主打“新品牌新设计”的佛山家具家居产业带则在谋变, 以中国风设计和舒适品质感吸引一众海外华人。今年双11, 海外消费者在淘宝、天猫的家居3D样板间“边逛边买”, 该产业带出海销售额同比增长125%。

2、“双11”双第一, 是什么在驱动海尔智家增长?

2021年“双11”落幕, 11日当天无论港股还是A股, 家电股集体上涨。在整个“双11”周期内, 家电板块都呈上涨趋势。10日晚上8点, 京东发布战报,

“双11”家电成交额5分钟突破20亿。11日12时，苏宁发布“双11”半日消费数据，家电套购销售同比增长46%。投资者对行业的发展重燃信心，信心来自于高端和智能。在这之中，海尔智家表现亮眼，斩获全网两个第一：“全网份额第一”、“全网口碑第一”，并实现了连续10年全网份额第一。截至12日午盘，A股累计涨幅近10%，足以看出资本市场对海尔智家“双11”业绩的认可。好消息不只来自于“双11”和股市。就在最近，工信部批复组建4家国家制造业创新中心，其中依托青岛国创智能家电研究院有限公司组建的国家高端智能化家用电器创新中心（后称国创中心），海尔智家也作为最大股东，成为推动行业高质量发展的骨干力量。（来源：砍柴网）

3、厨电行业“新物种”洗消一体机诞生，由老板电器发明。

最近两个月，老板电器先是召开了第一届创造者大会，发布了顶尖之作，创造者系列产品，又是携手金沙发布了行业新品类，首款洗消一体机光焱S1，它跨界集成洗碗机、消毒柜、碗柜功能，既可以是独立烘干的消毒柜，也是会洗锅的洗碗机，更是长效洁净存储的碗柜，以1台顶3台，满足消费者在空间、功能上的新期待。有业内人士表示，洗消一体机是老板电器发明的新品类，颠覆了传统认知，开辟了厨电行业新赛道。从老板洗消一体机光焱S1的顺利上市看，这恰恰是消费升级，民众对健康迫切需求，给老板电器一个“天时”机会。老板电器抓住机遇，打破产业边界，积极开拓新品类，完成未来消费主流需求的新定义，这也势必在业内引起一轮不小的波动，引领中国厨房的消费升级热潮。（来源：砍柴网）

4、银保监会：稳地价、稳房价、稳预期，遏制房地产金融化泡沫化倾向。

11月12日，银保监会党委书记、主席郭树清主持召开党委（扩大）会议。会议要求，要毫不松懈地防范化解金融风险，平衡好稳增长和防风险的关系，坚决守住不发生系统性金融风险底线。稳地价、稳房价、稳预期，遏制房地产金融化泡沫化倾向，健全房地产调控长效机制，促进房地产业稳定健康发展。加大不良资产处置力度，持续整治影子银行业务，加快推动高风险金融机构风险化解，严厉打击违法违规金融活动。（来源：证券时报网）

5、北交所定于11月15日开市。

目前，北交所开市涉及的技术系统已完成改造升级，各证券公司、信息商和基金公司相关系统已完成配套改造。北交所内部机构配置、人员配备均已到位。下一步，北交所将按照中国证监会的统一部署，紧紧围绕服务中小企业这个主体，牢牢把握支持创新发展这个关键，始终聚焦打造“主阵地”这个方向，推进各项制度落地实施，为服务实体经济高质量发展贡献力量。目前，北交所开市各项工作已准备就绪，定于2021年11月15日开市。北京证券交易所发布《北京证券交易所业务收费管理办法》，投资者交易经手费按成交金额的0.5%双边收取。（来源：证券时报网）

6、“冷静式”战报才是双十一家电真正的喜讯。

不难看出，今年双十一战报最大的变化，就是“冷静”：没有了实时成交额，没有各类数值的狂轰乱炸，不再是堆砌数据，不再是成交额崇拜，直接强调重点，突出新品类的动向，突出消费风向的变化，这样一番战报，反而成为了家电行业真正的喜讯。长期以来，双十一战报成了平台和厂商争奇斗艳的走秀场，成了比拼数据的竞技场，也成了夸耀成绩的大舞台，失去了战报数据的本来意义。业界看到这样的战报，难以掌握行业风向，消费者看到这样的战报，难以了解产品的信息，因为一切都是捷报，只有数字，而缺乏有效信息，这正是业界的浮躁。“冷静式”的战报却不一样，撇去无用的数字泡沫，直接进入主题，告诉大家什么产品卖得好，什么产品可能是行业下一个升级方向，哪些品牌做的不错，哪些品类表现好……业界内外人士，看到了都能获取充足的有效信息，无论是用来指导消费，参考购买，还是用来研究业界动向，都有迹可循。（来源：中国家电网）

7、格力在储能领域更进一步。

近日，原银隆新能源股份有限公司发生工商变更，企业名称变更为“格力钛新能源股份有限公司”。今年8月，格力电器宣布将通过司法拍卖，以约18.3亿元的价格竞得银隆新能源约3.4亿股份，占银隆新能源总股本的30.5%。公开

资料显示，格力钛新能源股份有限公司成立于 2008 年，是一家集钛酸锂核心材料、电池、电机电控、充电设备、智能储能系统、纯电动整车研发、生产、销售以及动力电池回收梯次利用为一体的全球综合性新能源产业集团。（来源：OFweek）

8、苏泊尔双 11 超然战报来袭，16.8 亿销售额感谢您的选择。

截止至 11 月 11 日 24 时，一年一度的“双十一购物狂欢节”圆满落下帷幕，苏泊尔作为我国知名小家电领军品牌今年战绩依然辉煌。在天猫、京东、抖音、拼多多等平台共完成 6404895 件商品交易，快递盒叠起来的高度相当于 180 个珠穆朗玛峰，总销售额达到 16.8 亿，成绩再上新高度。（来源：凤凰网）

9、天猫京东双 11 分别以 5403 亿和 3491 亿收官。

2021 天猫双 11 总交易额达 5403 亿。据天猫官方数据，2021 天猫双 11 总交易额为 5403 亿。数据显示，截至 11 月 11 日 23 点，有 698 个中小商家的成交额实现从百万级到千万级的跨越；有 78 个去年双 11 成交额千万级的品牌，今年双 11 成交额突破了 1 亿元大关。

2021 年京东 11.11 最终成交额超 3491 亿。2021 京东 11.11 已经结束，据京东官方数据，今年最终成交额超 3491 亿！战报显示，31 个品牌销售破 10 亿，43276 个商家成交额同比增长超 200%；中小品牌新增数量同比增长超 4 倍。此前数据显示，截至 11 月 11 日 14 点 09 分，京东 11.11 累计下单金额已突破 3114 亿元。（来源：亿邦动力）

四、重点公司公告

【莱克电气|回购股份】因莱克电气股份有限公司（以下简称“公司”）《2020 年限制性股票激励计划（草案）》的规定，首次授予的李秀凤和颜永浩 2 名激励对象因个人原因离职，不再符合激励条件，以及 38 名激励对象在 2020 年度个人层面绩效考核得分未达“100”，对其已获授但尚未解锁的 177,800 股限制性股票由公司进行回购注销。

【火星人|发行可转债】为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，火星人厨具股份有限公司（以下简称“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金。本次发行拟募集资金总额不超过 68,000 万元，募集资金扣除发行费用后，将全部投资于智能厨电生产基地建设项目。

【石头科技|套期保值】北京石头世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”或“石头科技”）于 2021 年 11 月 9 日召开第一届董事会第三十二次会议、第一届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于授权公司管理层开展外汇套期保值业务的议案》。董事会同意公司及控股子公司以自有资金开展总额度不超过 4.5 亿美元（额度范围内资金可滚动使用）的外汇套期保值业务，独立董事发表了明确同意的独立意见，保荐机构出具了核查意见，本事项尚需提交公司股东大会审议，额度有效期为自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内。

【科沃斯|发行可转债】科沃斯机器人股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准科沃斯机器人股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可【2021】3493 号）。该批复内容如下：一、核准公司向社会公开发行面值总额 104,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

【格力电器|回购股份】截至 2021 年 5 月 17 日，公司第二期回购实施完毕，累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式买入公司股份 101,261,838 股，最高成交价为 62 元/股，最低成交价为 56.5 元/股，成交总金额为 5,999,520,920.7 元（不含交易费用）。针对前述事项，公司依照有关法律法规要求及时履行了信息披露义务。

【海尔智家|股份增持】增持计划的实施情况：海创智于 2021 年 6 月 18 日（首次增持日）通过上交所交易系统增持了公司 A 股股份 362,490 股；首次增

持日至 2021 年 11 月 12 日期间，海创智通过上交所交易系统累计增持公司 A 股股份共计 31,899,216 股，占公司截至目前公司已发行总股本的 0.3%，增持均价为 25.1 元/股，增持金额约 800,000,600 元（含手续费等）；海尔集团公司及其包括海创智在内的一致行动人合计持有公司股份 3,205,153,558 股，占截至目前公司已发行总股本的 34.11%。截至本公告披露之日，本次增持计划已实施完毕。

五、重点公司估值表

图表 28：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	72.2	5038	272.2	293.7	333.6	374.5	19	17	15	13
000651.SZ	格力电器	35.4	2095	221.8	240.4	270.9	301.9	9	9	8	7
000810.SZ	创维数字	8.4	89	3.8	4.6	6.6	7.4	23	19	14	12
000921.SZ	海信家电	12.0	141	15.8	14.1	16.8	19.0	9	10	8	7
002032.SZ	苏泊尔	54.5	441	18.5	20.6	23.4	26.3	24	21	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	23.1	177	9.4	9.7	11.1	12.7	19	18	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	32.1	305	16.6	19.4	22.7	26.0	18	16	13	12
002614.SZ	奥佳华	11.5	73	4.5	5.4	7.4	9.4	16	13	10	8
002677.SZ	浙江美大	16.1	104	5.4	6.7	8.0	9.5	19	15	13	11
002705.SZ	新宝股份	24.6	204	11.2	8.7	11.3	13.6	18	23	18	15
002959.SZ	小熊电器	56.9	89	4.3	3.3	4.4	5.4	21	27	20	17
1691.HK	JS 环球生活	15.2	533	3.4				155			
300824.SZ	北鼎股份	19.3	42	1.0	1.1	1.4	1.8	42	38	29	23
300894.SZ	火星人	53.1	215	2.8	4.2	5.6	7.2	78	52	38	30
300911.SZ	亿田智能	69.1	75	1.4	2.1	2.8	3.6	52	35	27	21
600060.SH	海信视像	13.2	173	12.0	13.5	16.7	20.2	14	13	10	9
600336.SH	澳柯玛	9.2	73	3.1				24			
600690.SH	海尔智家	27.5	2422	88.8	127.9	151.7	173.3	27	19	16	14
600839.SH	四川长虹	2.9	132	0.5				292			
603187.SH	海容冷链	42.7	104	2.7	2.8	3.9	5.0	39	37	26	21
603355.SH	莱克电气	24.2	139	3.3	7.1	9.4	11.6	42	20	15	12
603486.SH	科沃斯	169.3	968	6.4	20.4	27.6	35.9	151	47	35	27
603515.SH	欧普照明	19.5	147	8.0	9.2	10.8	12.3	18	16	14	12
603868.SH	飞科电器	40.7	177	6.4	6.9	7.9	8.8	28	26	23	20
605336.SH	帅丰电器	30.9	44	1.9	2.6	3.4	4.4	23	17	13	10
688169.SH	石头科技	867.5	579	13.7	15.8	20.8	26.5	42	37	28	22
688696.SH	极米科技	585.0	293	2.7	4.5	6.7	9.5	109	65	44	31
688793.SH	倍轻松	107.3	66	0.7	1.2	1.9	2.8	94	57	35	23

来源：wind、国金证券研究所（截至 2021/11/12，预测数据取 wind 一致预测）

六、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