

# 强于大市

## 家用电器行业周报

### 家电公司多元化经营，关注未来高端、套系化

上周沪深 300 指数上涨 0.03%，长江家用电器指数下跌 0.18%，跑输沪深 300 指数 0.21pct。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-0.86%/1.39%/4.06%/2.37%/2.77%。

#### 子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 46 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 6.3%、增长 7.06%、增长 1.27%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 16.55%、增长 12.69%、下滑 7.22%；彩电线下渠道同比增长 4.01%，线上渠道同比下滑 6.39%。
- **厨房电器**：奥维云网 46 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 5.35%，线上渠道零售额同比下滑 21.78%；燃气灶线下渠道零售额同比增长 1.11%，线上渠道零售额同比下滑 16.51%；集成灶线下零售额同比增长 22.73%，线上零售额同比增长 48.18%；燃气热水器线下零售额同比下滑 2.82%，线上零售额同比下滑 5.41%。
- **小家电**：奥维云网 46 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增长 13.59%、下滑 14.26%、下滑 31.66%、下滑 25.96%、下滑 31.78%、下滑 7.88%；线上渠道零售额分别同比下滑 5.15%、下滑 10.44%、下滑 31.26%、下滑 14.89%、下滑 33.21%、下滑 12.95%。

#### 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

#### 投资建议

- **关注头部家电公司多元化经营**。格力拟控股盾安环境，增强产业链实力，新能源布局更进一步；盾安环境业务包括制冷元器件和制冷空调设备两大领域。格力在商用及特种空调领域有诸多布局，双方有望形成协同效应，提升格力在制冷领域的竞争力。海尔方面，与红星美凯龙开展深度合作，计划于 2022 年在全国红星美凯龙门店再开 320 家三翼鸟门店，实现 100%进驻率，升级服务 8 万前置用户。美的在物联网方面，连续重磅发布了四大物联网平台，针对智能产品的生产效率低、中台的数据和服务能力不足、家电 AI 语音对话能力弱、多品牌的兼容性差、跨领域无法互联互通等行业痛点分别提出了解决方案
  - **关注未来家电市场的高端线、套系产品等方向**。1) 十一期间线下冰箱市场在 10~15k、15k+价格区间，销售额同比增长 8.4%和 41.5%；据 GFK 预测，彩电市场在 65 寸、75 寸、75 寸+的全渠道销售量份额将达 25.4%、10.6%、5.2%。2) 据 GFK 调研数据，成套风潮兴起，Z 世代人群对套系家电购买意向较高，一线城市及高收入家庭意向更为明显；Z 世代期待的套系组合中冰洗空相关产品购买意愿高于其他品类
- 建议关注**：科沃斯、石头科技、火星机器人、亿田智能、老板电器、格力电器、海尔智家、美的集团。
- **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。

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弱于沪深 300 指数 0.21pct .....	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘增长 0.07% .....	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：小家电表现最好，增长 4.06% .....	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：苏泊尔涨幅最大，上涨 14.43% .....	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：美的跌幅最大，下跌 3.01% .....	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：21W46 线下下滑 6.3%，线上下滑 16.55% .....	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W46 前三依次为格力 32.41%、美的 31.51%、海尔 9.68% .....	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W46 前三依次为美的 40.53%、格力 34.53%、海尔 11.87% .....	10
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W46 线下增长 7.06%，线上增长 12.69% .....	10
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W46 前三依次为海尔 43.82%、美的 15.59%、容声 10.95% .....	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W46 前三依次为海尔 38.81%、美的 12.14%、西门子 11.61% .....	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W46 线下增长 1.27%，线上下滑 7.22% .....	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W46 前三依次为海尔 41.15%、小天鹅 22.05%、美的 8.62% .....	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W46 前三依次为海尔 37.45%、小天鹅 17.50%、西门子 11.39% .....	11
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W46 线下增长 4.01%，线上下滑 6.39% .....	11
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W46 前三依次为海信 16.10%、小米 15.28%、创维 13.36% .....	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W46 前三依次为海信 24.22%、索尼 19.71%、创维 16.11% .....	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W46 线下下滑 5.35%，线上下滑 21.78% .....	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W46 前三依次为老板 26.47%、方太 24.42%、华帝 9.76% .....	12
图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W46 前三依次为方太 32.60%、老板 29.48%、华帝 6.73% .....	12
图表 23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别增长 1.11%、下滑 16.51% .....	12

图表 24. 燃气灶市场份额（线上）：21W46 前三依次为老板 29.29%、方太 21.51%、华帝 11.40%.....	13
图表 25. 燃气灶市场份额（线下）：21W46 前三依次为方太 30.60%、老板 28.43%、华帝 7.94%.....	13
图表 26. 集成灶周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别增长 22.73%、增长 48.18% .....	13
图表 27. 集成灶市场份额(线上)：21W46 前三依次为火星人 22.07%、美大 20.60%、亿田 8.19%.....	13
图表 28. 集成灶市场份额（线下）：21W46 前三依次为火星人 21.45%、美大 13.36%、美的 7.38%、 .....	13
图表 29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 2.82%、下滑 5.41%.....	13
图表 30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W46 前三依次为海尔 21.91%、林内 15.82%、万和 11.39% .....	14
图表 31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W46 前三依次为 A.O.史密斯 19.01%、林内 10.11%、卡萨帝 8.88%.....	14
图表 32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别增长 13.59%、下滑 5.15% .....	14
图表 33. 洗碗机市场份额（线上）：21W46 前三依次为西门子 29.52%、美的 24.59%、海尔 10.59%.....	14
图表 34. 洗碗机市场份额(线下)：21W46 前三依次为西门子 45.34%、方太 18.59%、老板 12.19%.....	14
图表 35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 14.26%、下滑 10.44% .....	14
图表 36. 电饭煲市场份额(线上)：21W46 前三依次为美的 36.64%、苏泊尔 26.59%、九阳 9.94%.....	15
图表 37. 电饭煲市场份额(线下)：21W46 前三依次为美的 40.19%、苏泊尔 32.13%、九阳 16.78%.....	15
图表 38. 料理机周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 31.66%、下滑 31.26% .....	15
图表 39. 料理机市场份额（线上）：21W46 前三依次为九阳 40.23%、美的 13.32%、苏泊尔 12.54% .....	15
图表 40. 料理机市场份额（线下）：21W46 前三依次为九阳 50.05%、美的 29.69%、苏泊尔 18.29% .....	15
图表 41. 养生壶周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 25.96%、下滑 14.89% .....	15
图表 42. 养生壶市场份额（线上）：21W46 前三依次为小熊 19.88%、九阳 17.32%、美的 15.63%.....	16
图表 43. 养生壶市场份额(线下)：21W46 前三依次为美的 36.45%、苏泊尔 30.30%、	

九阳 17.77%.....	16
图表 44. 破壁机周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 31.78%、下滑 33.21% .....	16
图表 45. 破壁机市场份额（线上）：21W46 前三依次为九阳 48.26%、美的 14.08%、苏泊尔 12.18% .....	16
图表 46. 破壁机市场份额（线下）：21W46 前三依次为九阳 50.52%、美的 29.85%、苏泊尔 18.58% .....	16
图表 47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 7.88%、下滑 12.95%.....	16
图表 48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W46 前三依次为科沃斯 50.32%、石头 15.20%、云鲸 13.68% .....	17
图表 49. 扫地机器人市场份额（线下）：21W46 前三依次为科沃斯 93.90%、美的 2.75%、惠而浦 0.54%.....	17
图表 50. 空调月度销售额同比变化：21 年 10 月线下、线上同比下滑 0.85%、增长 49.67% .....	17
图表 51. 空调月度销售均价同比变化：21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 265 元、上涨 436 元.....	17
图表 52. 冰箱月度销售额同比变化：21 年 10 月线下、线上同比下滑 8.08%、增长 37.95% .....	17
图表 53. 冰箱月度销售均价同比变化：21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 902 元、上涨 188 元.....	17
图表 54. 洗衣机月度销售额同比变化：21 年 10 月线下、线上同比下滑 15.42%、增长 56.74%.....	18
图表 55. 洗衣机月度销售均价同比变化：21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 554 元、上涨 87 元.....	18
图表 56. 彩电月度销售额同比变化：21 年 10 月线下、线上同比增长 15.47%、增长 26.49% .....	18
图表 57. 彩电月度销售均价同比变化：21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 1420 元、下降 2 元.....	18
图表 58. 油烟机月度销售额同比变化：21 年 10 月线下、线上同比下滑 14.51%、下滑 8.99%.....	18
图表 59. 油烟机月度销售均价同比变化：21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 301 元、上涨 154 元.....	18
图表 60. 燃气灶月度销售额同比变化：21 年 10 月线下、线上同比下滑 13.03%、下滑 9.52%.....	19
图表 61. 燃气灶月度销售均价同比变化：21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 163 元、上涨 99 元.....	19
图表 62. 集成灶月度销售额同比变化：21 年 10 月线下、线上同比增长 44.79%、增	

长 41.75%.....	19
图表 63. 集成灶月度销售均价同比变化: 21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 1636 元、上涨 2079 元.....	19
图表 66. 洗碗机月度销售额同比变化: 21 年 10 月线下、线上同比增长 1.76%、增长 36.07% .....	20
图表 67. 洗碗机月度销售均价同比变化: 21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 619 元、上涨 419 元.....	20
图表 68. 电饭煲月度销售额同比变化: 21 年 10 月线下、线上同比下滑 20.59%、下滑 8.49%.....	20
图表 69. 电饭煲月度销售均价同比变化: 21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 63 元、下滑 10 元.....	20
图表 70. 料理机月度销售额同比变化: 21 年 10 月线下、线上同比下滑 33.91%、下滑 23.45%.....	20
图表 71. 料理机月度销售均价同比变化: 21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 3 元、上涨 18 元.....	20
图表 72. 养生壶月度销售额同比变化: 21 年 10 月线下、线上同比下滑 32.24%、下滑 6.99%.....	21
图表 73. 养生壶月度销售均价同比变化: 21 年 10 月线下、线上均价同比分别下滑 1 元、增长 3 元.....	21
图表 74. 破壁机月度销售额同比变化: 21 年 10 月线下、线上同比下滑 33.56%、下滑 27.14%.....	21
图表 75. 破壁机月度销售均价同比变化: 21 年 10 月线下、线上均价同比分别下滑 6 元、上涨 12 元.....	21
图表 76. 扫地机器人月度销售额同比变化: 21 年 10 月线下、线上同比增长 10.08%、增长 35.45% .....	21
图表 77. 扫地机器人月度销售均价同比变化: 21 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 1496 元、上涨 846 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：铜下跌 0.79%，铝下跌 1.27%，铅下跌 5.57%，锌下跌 2.12% .....	24
图表 93. 镀锌板价格走势：截至 11 月 19 日，镀锌板价格为 5976，较上周下跌 2.35% .....	24
图表 94. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌 5.56%，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 11 月 19 日为 1040.38 点.....	25
图表 96. 液晶面板价格方面，10 月价格下跌，32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 6、6、20 美元 .....	25
附录图表 94. 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 0.03%，长江家用电器指数下跌 0.18%，跑输沪深 300 指数 0.21pct。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 -0.86%/1.39%/4.06%/2.37%/2.77%。

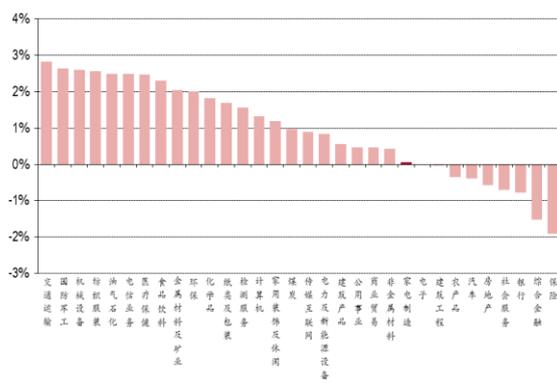
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 6.16%，家电板块下跌 24.19%，家电板块表现明显弱于沪深 300，本周小家电指数表现相对最好。

图表1. 沪深 300、长江家用电器指数：家用电器板块周度变动弱于沪深 300 指数 0.21pct



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增长 0.07%



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：小家电表现最好，增长 4.06%



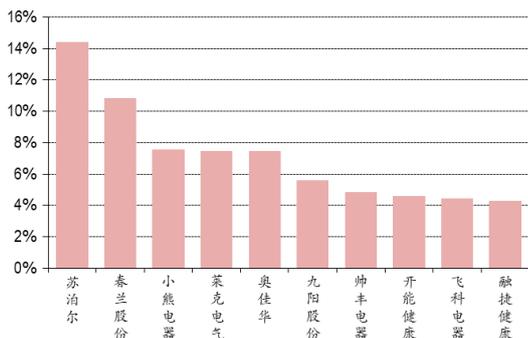
资料来源：万得，中银证券

### 2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，苏泊尔涨幅最大为 14.43%，美的跌幅最大为-3.01%。

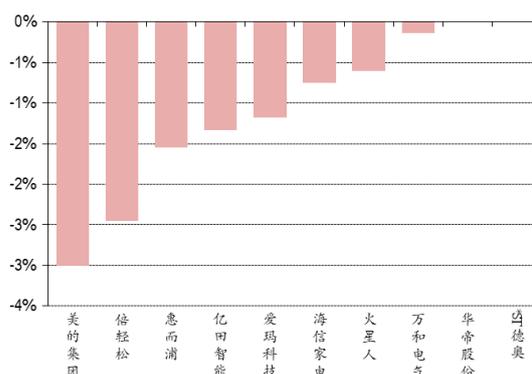
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，科沃斯（涨幅 95.78%）、亿田智能（涨幅 64.64%）和 ST 奥马（涨幅 41.16%）领跑整个长江家用电器指数。

图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：苏泊尔涨幅最大，上涨14.43%



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：美的跌幅最大，下跌3.01%



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
603486.SH	科沃斯	2021/11/22	37.60	57202.39	56101.96	98.08	57202.39	56139.57	98.14

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)
603486.SH	科沃斯	2021/11/18	162.29	174.5	(7.00)	173	50.00	8,114.50
603486.SH	科沃斯	2021/11/18	162.29	174.5	(7.00)	173	10.00	1,622.90
603486.SH	科沃斯	2021/11/17	162.15	174.36	(7.00)	174.5	14.50	2,351.18
603486.SH	科沃斯	2021/11/17	162.15	174.36	(7.00)	174.5	6.40	1,037.76
603486.SH	科沃斯	2021/11/17	162.15	174.36	(7.00)	174.5	20.00	3,243.00
603486.SH	科沃斯	2021/11/17	162.15	174.36	(7.00)	174.5	7.30	1,183.70
603486.SH	科沃斯	2021/11/17	162.15	174.36	(7.00)	174.5	37.00	5,999.55
000333.SZ	美的集团	2021-11-17	78.90	72.73	8.48	72.11	52.27	4,124.47
000333.SZ	美的集团	2021-11-16	72.73	72.48	0.34	72.73	479.56	34,878.54
000333.SZ	美的集团	2021-11-16	72.73	72.48	0.34	72.73	186.44	13,559.93
000333.SZ	美的集团	2021-11-16	72.73	72.48	0.34	72.73	61.66	4,484.38
000333.SZ	美的集团	2021-11-16	72.48	72.48	0.00	72.73	37.23	2,698.43
000333.SZ	美的集团	2021-11-16	72.73	72.48	0.34	72.73	9.79	711.81
000651.SZ	格力集团	2021-11-16	36.32	36.09	0.64	36.32	312.67	11,356.02

资料来源：万得，中银证券

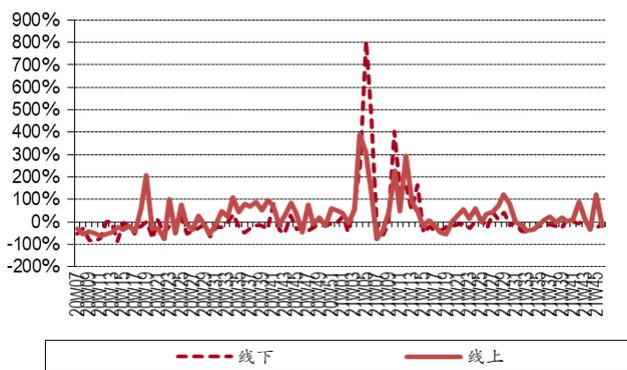
## 行业数据更新

### 1. 家电终端零售数据追踪

#### (1) 周度数据

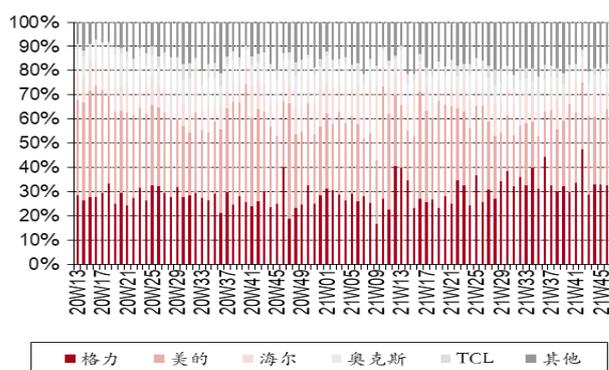
- ① **白色家电&彩电**：奥维云网 46 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 6.30%、增长 7.06%、增长 1.27%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 16.55%、增长 12.69%、下滑 7.22%；彩电线下渠道同比增长 4.01%，线上渠道同比下滑 6.39%。
- ② **厨房电器**：奥维云网 46 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 5.35%，线上渠道零售额同比下滑 21.78%；燃气灶线下渠道零售额同比增长 1.11%，线上渠道零售额同比下滑 16.51%；集成灶线下零售额同比增长 22.73%，线上零售额同比增长 48.18%；燃气热水器线下零售额同比下滑 2.82%，线上零售额同比下滑 5.41%。
- ③ **小家电**：奥维云网 46 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增长 13.59%、下滑 14.26%、下滑 31.66%、下滑 25.96%、下滑 31.78%、下滑 7.88%；线上渠道零售额分别同比下滑 5.15%、下滑 10.44%、下滑 31.26%、下滑 14.89%、下滑 33.21%、下滑 12.95%。
- ④ **白色家电和彩电**：

图表8. 空调周度销售额同比变化：21W46 线下下滑 6.3%，线上下滑 16.55%



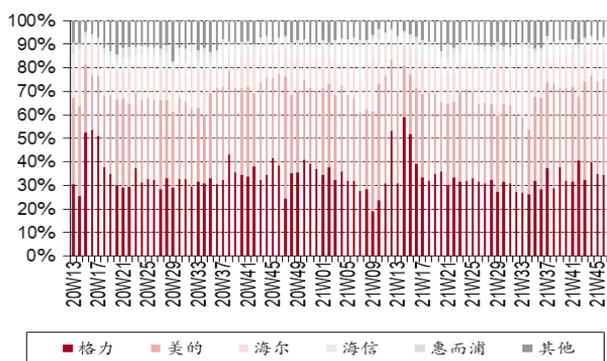
资料来源：奥维云网，中银证券

图表9. 空调市场份额（线上）：21W46 前三依次为格力 32.41%、美的 31.51%、海尔 9.68%



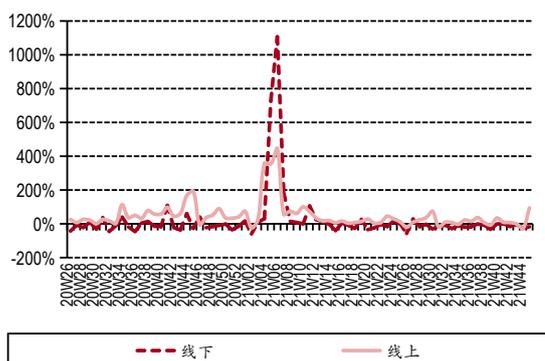
资料来源：奥维云网，中银证券

图表10. 空调市场份额（线下）：21W46 前三依次为美的 40.53%、格力 34.53%、海尔 11.87%



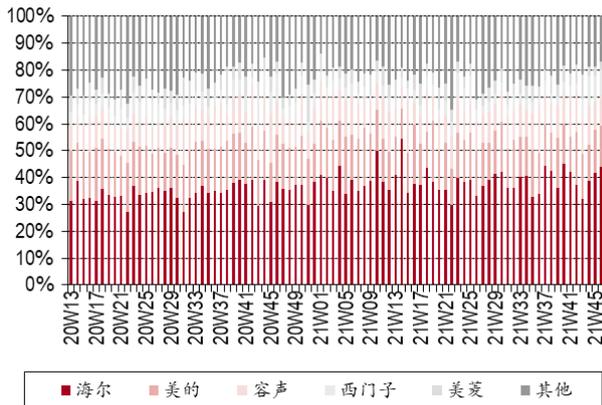
资料来源：奥维云网，中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化：21W46 线下增长 7.06%，线上增长 12.69%



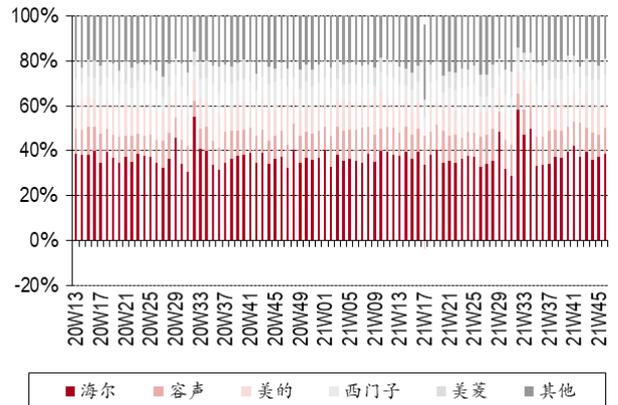
资料来源：奥维云网，中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W46 前三依次为海尔 43.82%、美的 15.59%、容声 10.95%



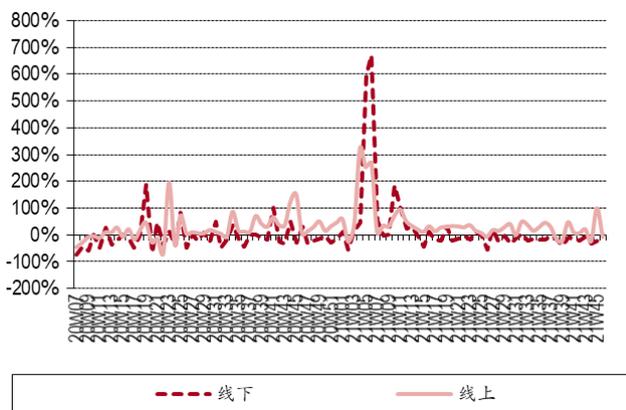
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W46 前三依次为海尔 38.81%、美的 12.14%、西门子 11.61%



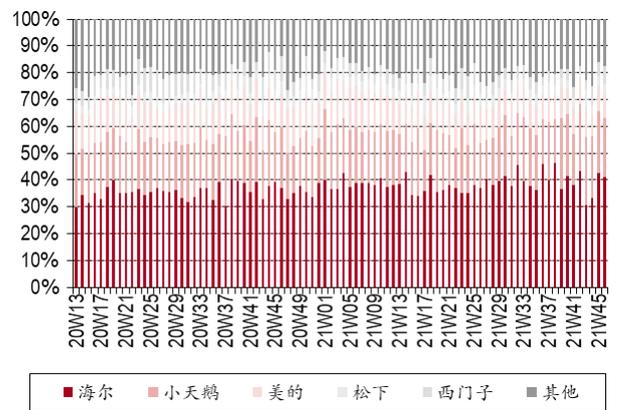
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W46 线下增长 1.27%，线上下滑 7.22%



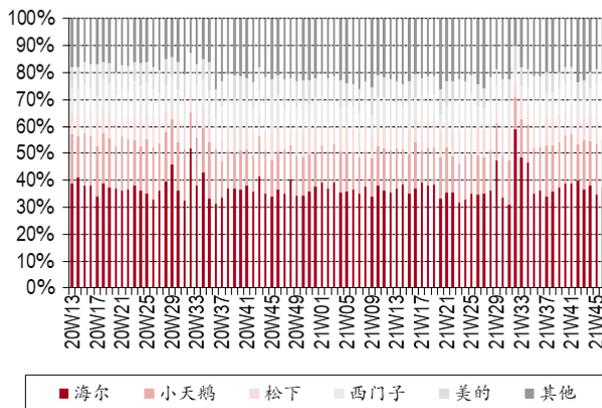
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W46 前三依次为海尔 41.15%、小天鹅 22.05%、美的 8.62%



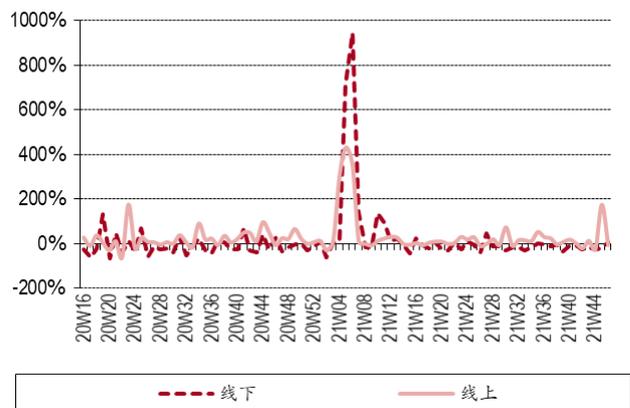
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W46 前三依次为海尔 37.45%、小天鹅 17.50%、西门子 11.39%



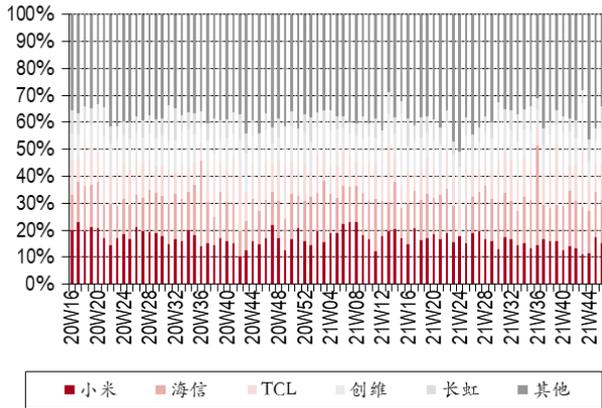
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W46 线下增长 4.01%，线上下滑 6.39%



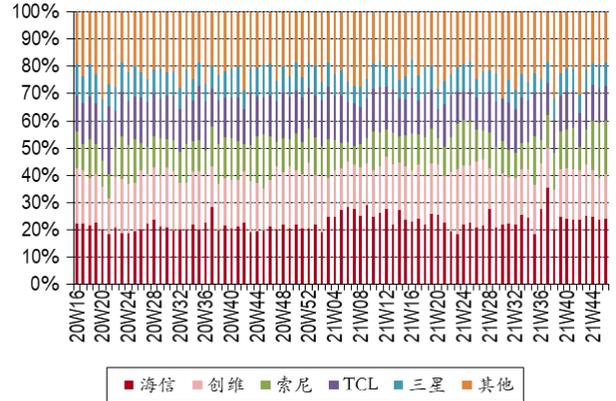
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W46 前三依次为海信 16.10%、小米 15.28%、创维 13.36%



资料来源：奥维云网，中银证券

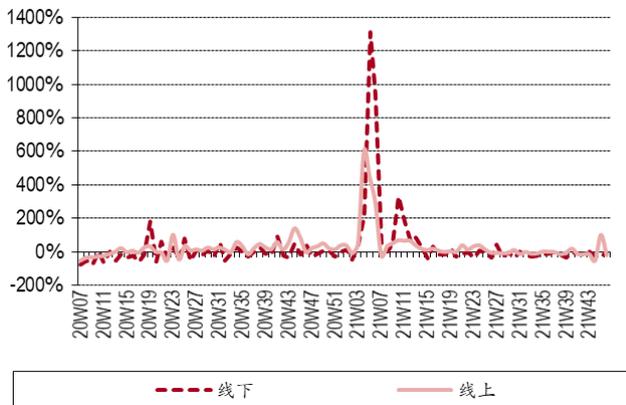
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W46 前三依次为海信 24.22%、索尼 19.71%、创维 16.11%



资料来源：奥维云网，中银证券

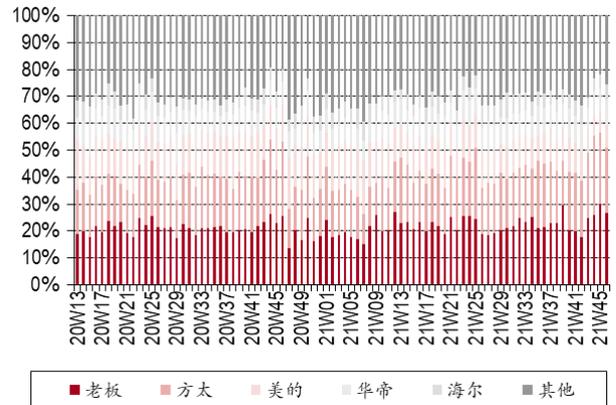
## ⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W46 线下下滑 5.35%，线上下滑 21.78%



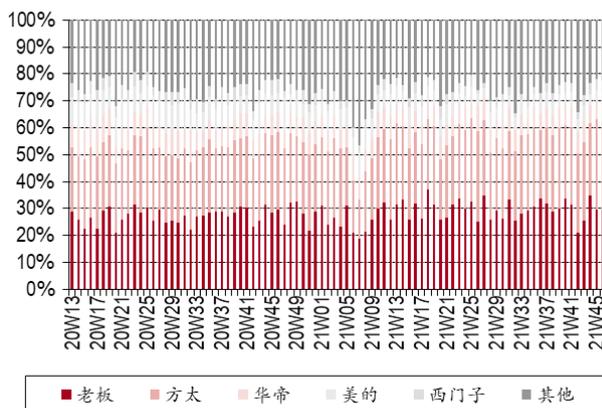
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W46 前三依次为老板 26.47%、方太 24.42%、华帝 9.76%



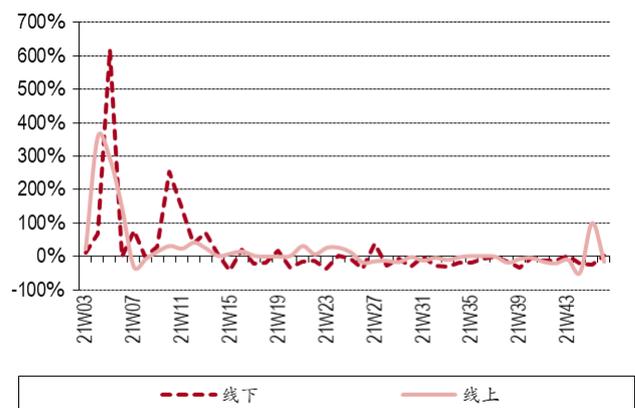
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W46 前三依次为方太 32.60%、老板 29.48%、华帝 6.73%



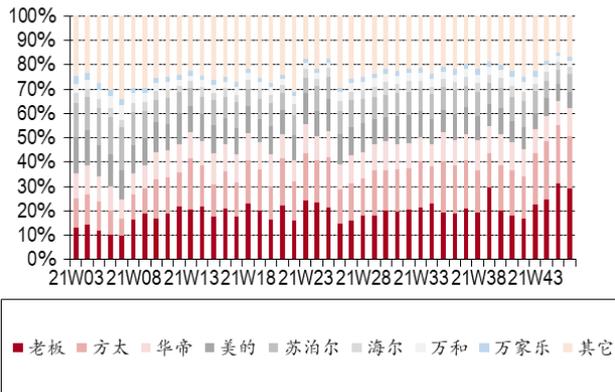
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别增长 1.11%、下滑 16.51%



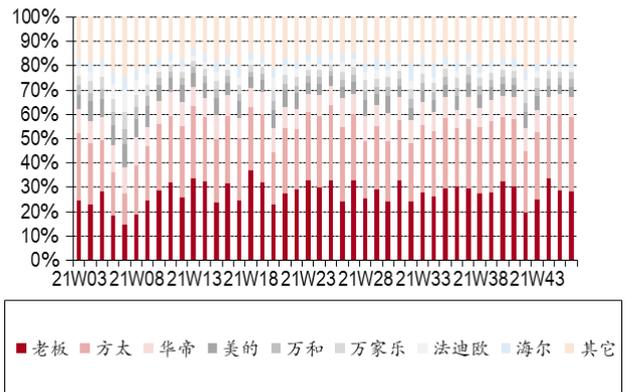
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 燃气灶市场份额（线上）：21W46 前三依次为老板 29.29%、方太 21.51%、华帝 11.40%



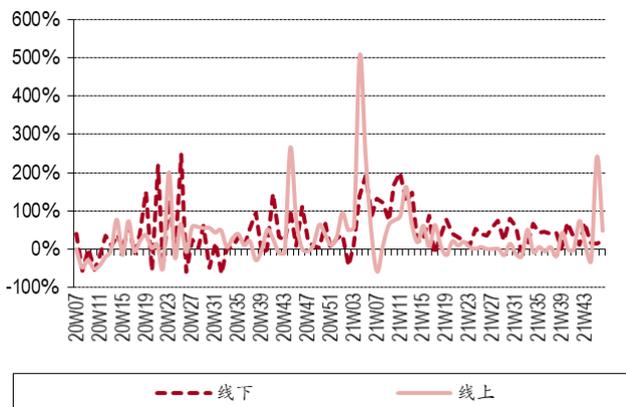
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 燃气灶市场份额（线下）：21W46 前三依次为方太 30.60%、老板 28.43%、华帝 7.94%



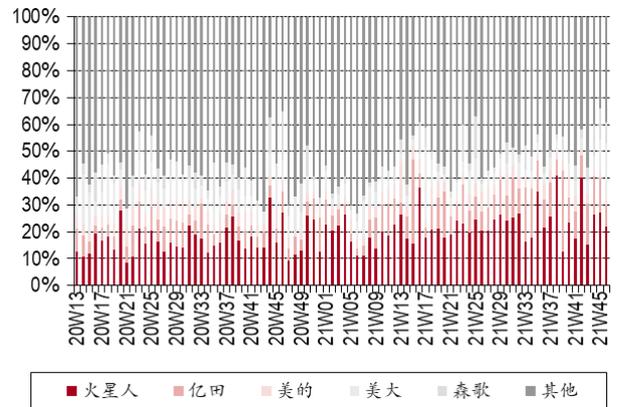
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 集成灶周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别增长 22.73%、增长 48.18%



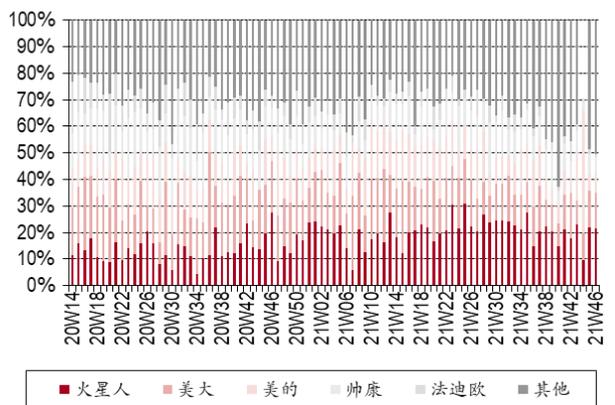
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 集成灶市场份额（线上）：21W46 前三依次为火星人 22.07%、美大 20.60%、亿田 8.19%



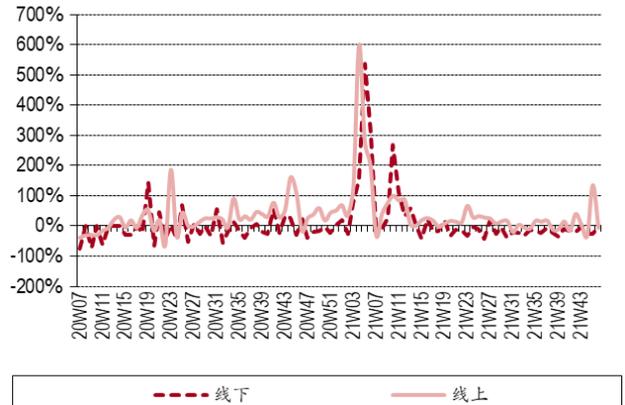
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 集成灶市场份额（线下）：21W46 前三依次为火星人 21.45%、美大 13.36%、美的 7.38%



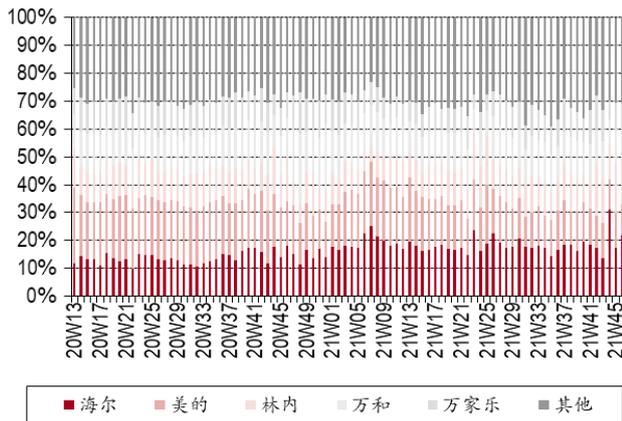
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 2.82%、下滑 5.41%



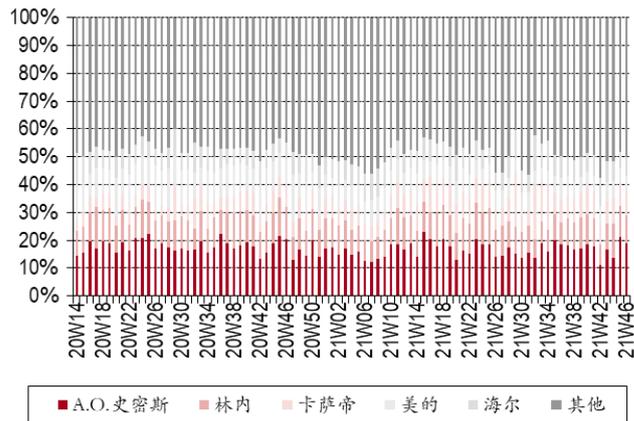
资料来源：奥维云网，中银证券

图表30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W46 前三依次为海尔 21.91%、林内 15.82%、万和 11.39%



资料来源：奥维云网，中银证券

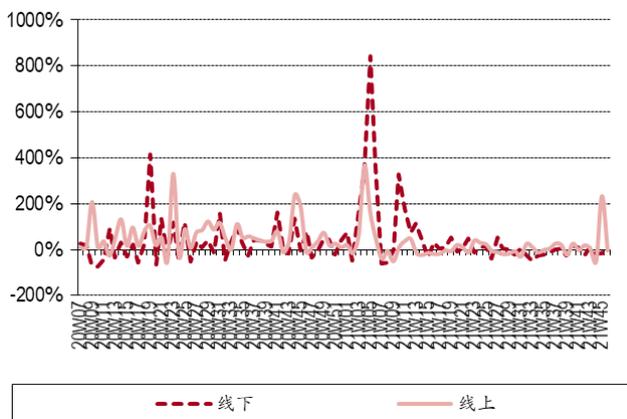
图表31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W46 前三依次为A.O.史密斯 19.01%、林内 10.11%、卡萨帝 8.88%



资料来源：奥维云网，中银证券

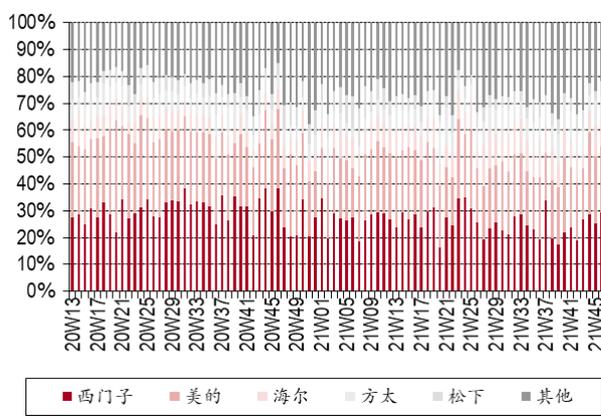
## ⑥ 小家电：

图表32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别增长 13.59%、下滑 5.15%



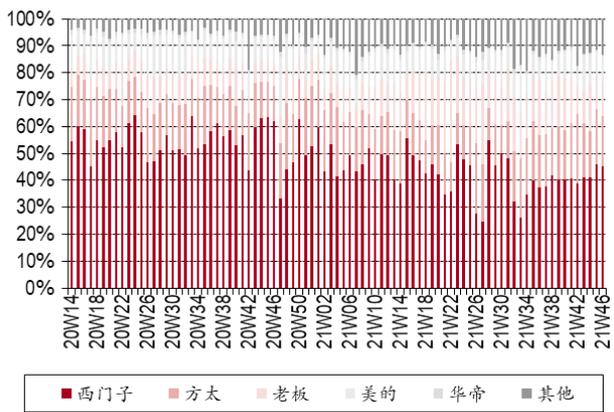
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 洗碗机市场份额（线上）：21W46 前三依次为西门子 29.52%、美的 24.59%、海尔 10.59%



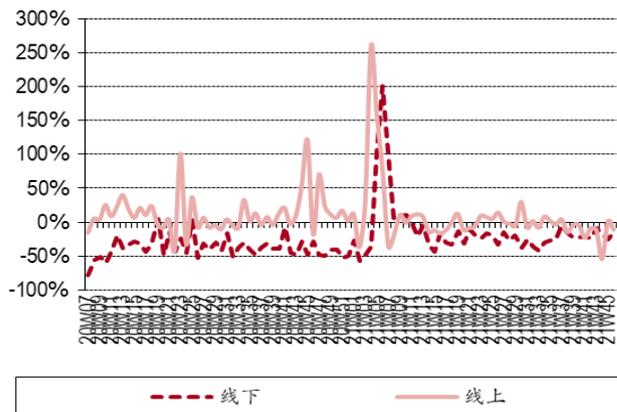
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 洗碗机市场份额（线下）：21W46 前三依次为西门子 45.34%、方太 18.59%、老板 12.19%



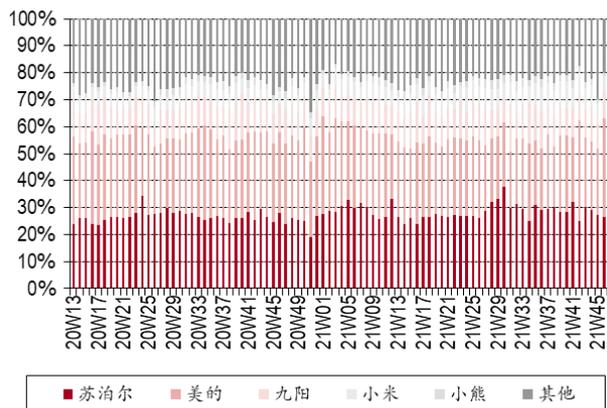
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 14.26%、下滑 10.44%



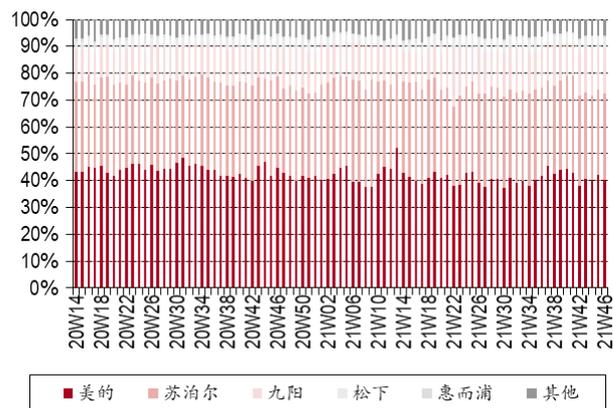
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 电饭煲市场份额（线上）：21W46 前三依次为美的 36.64%、苏泊尔 26.59%、九阳 9.94%



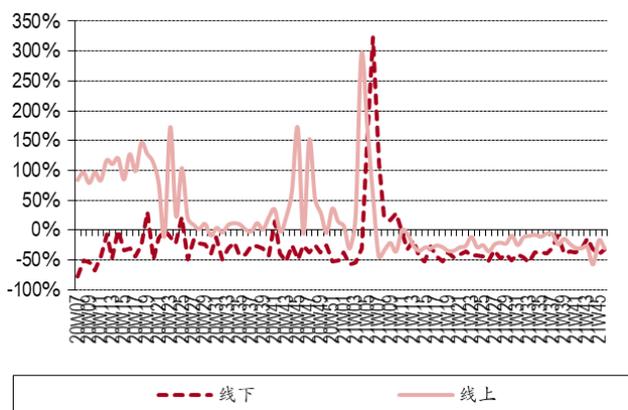
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 电饭煲市场份额（线下）：21W46 前三依次为美的 40.19%、苏泊尔 32.13%、九阳 16.78%



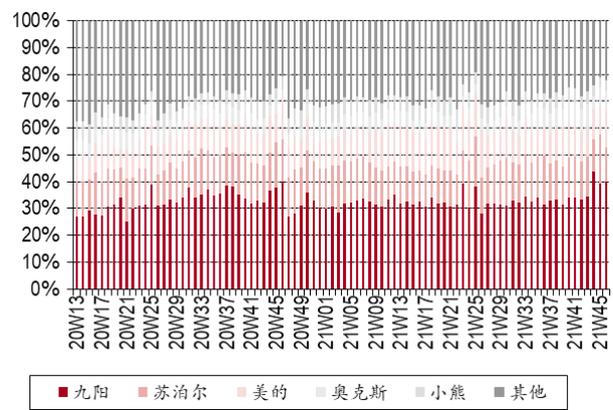
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 料理机周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 31.66%、下滑 31.26%



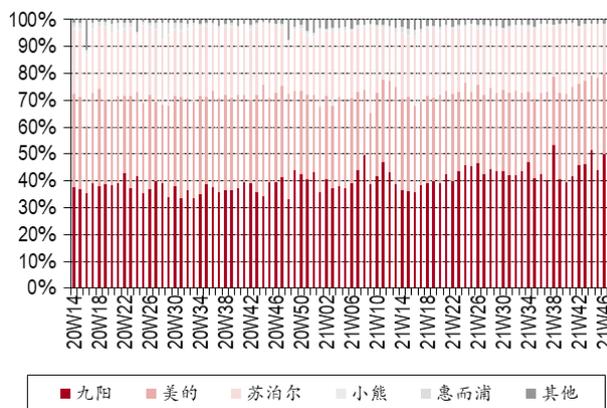
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 料理机市场份额（线上）：21W46 前三依次为九阳 40.23%、美的 13.32%、苏泊尔 12.54%



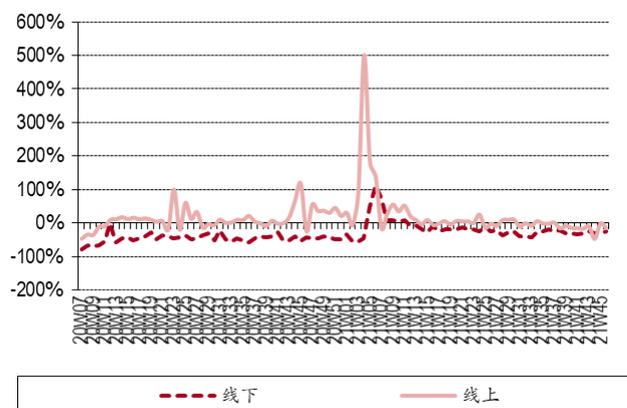
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 料理机市场份额（线下）：21W46 前三依次为九阳 50.05%、美的 29.69%、苏泊尔 18.29%



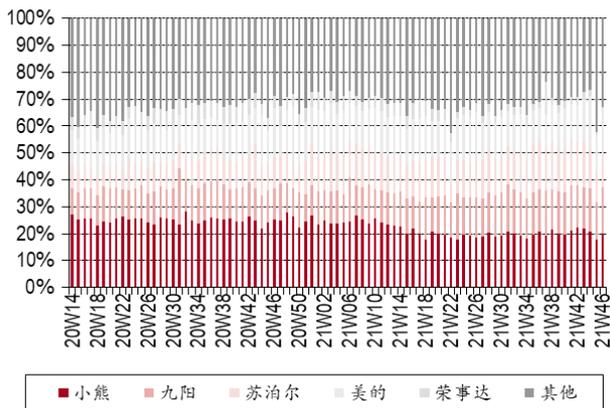
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 养生壶周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 25.96%、下滑 14.89%



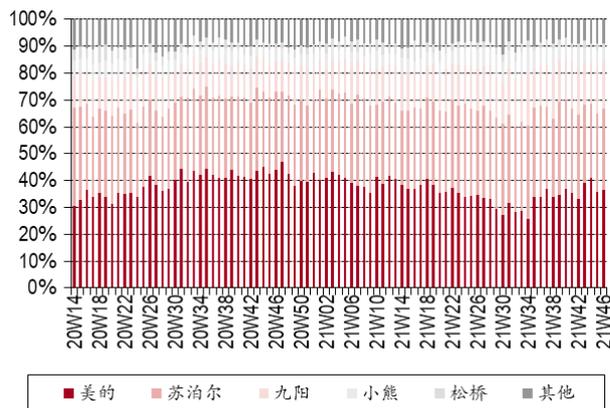
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 养生壶市场份额（线上）：21W46 前三依次为小熊 19.88%、九阳 17.32%、美的 15.63%



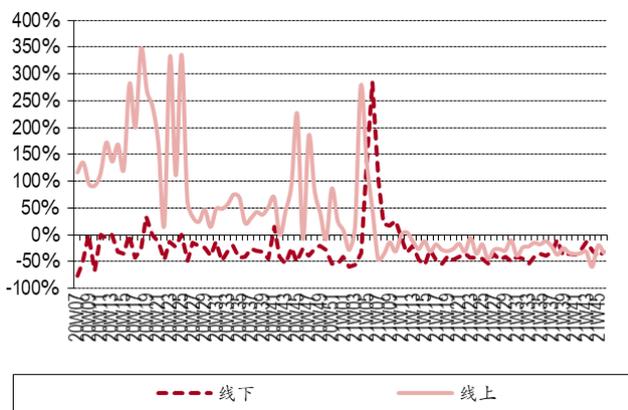
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 养生壶市场份额（线下）：21W46 前三依次为美的 36.45%、苏泊尔 30.30%、九阳 17.77%



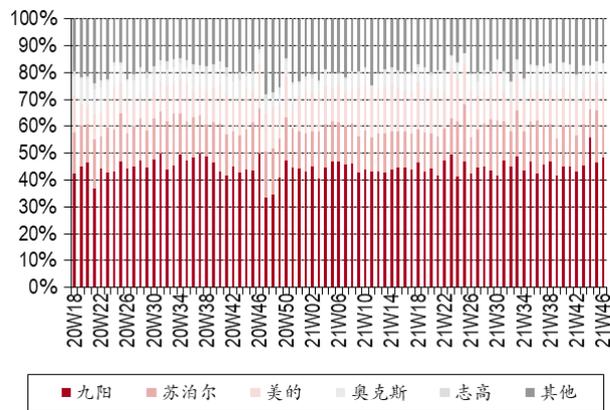
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 破壁机周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 31.78%、下滑 33.21%



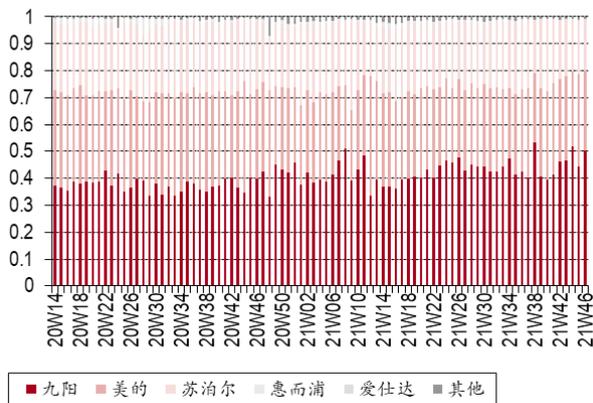
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 破壁机市场份额（线上）：21W46 前三依次为九阳 48.26%、美的 14.08%、苏泊尔 12.18%



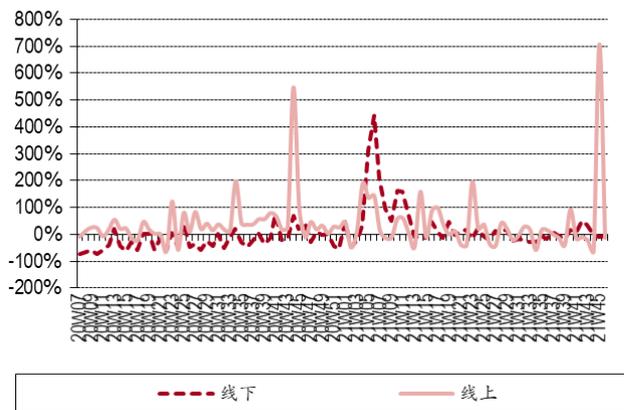
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 破壁机市场份额（线下）：21W46 前三依次为九阳 50.52%、美的 29.85%、苏泊尔 18.58%



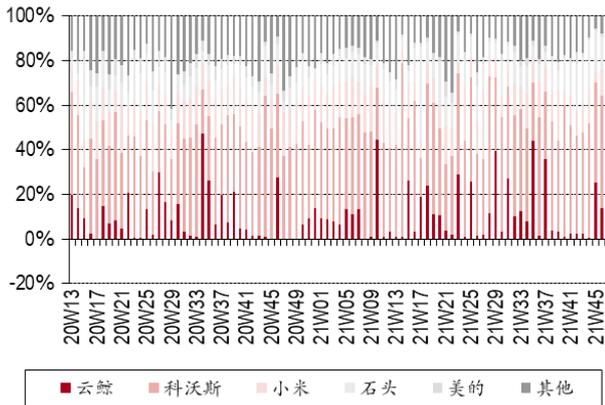
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W46 线下、线上分别下滑 7.88%、下滑 12.95%



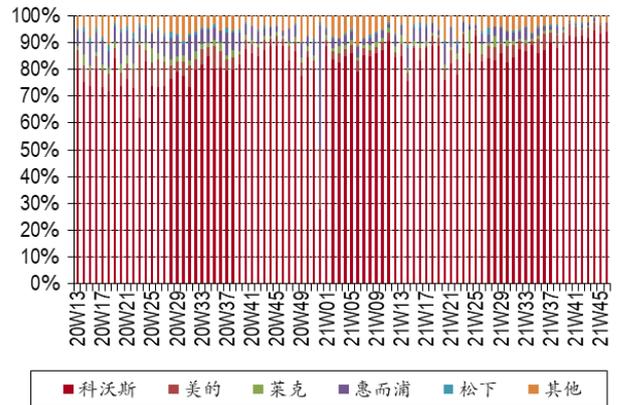
资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W46 前三依次为科沃斯 50.32%、石头 15.20%、云鲸 13.68%



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）：21W46 前三依次为科沃斯 93.90%、美的 2.75%、惠而浦 0.54%

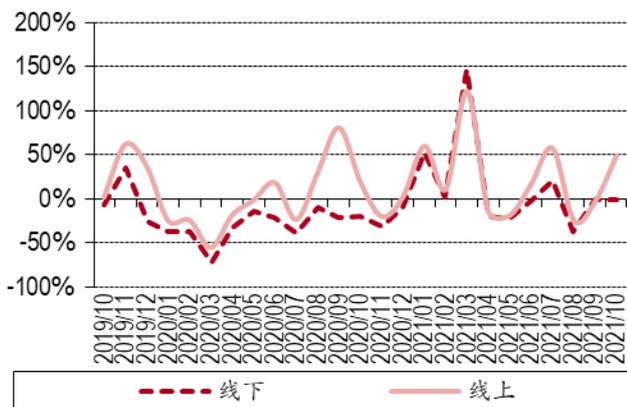


资料来源：奥维云网，中银证券

## (2) 月度数据

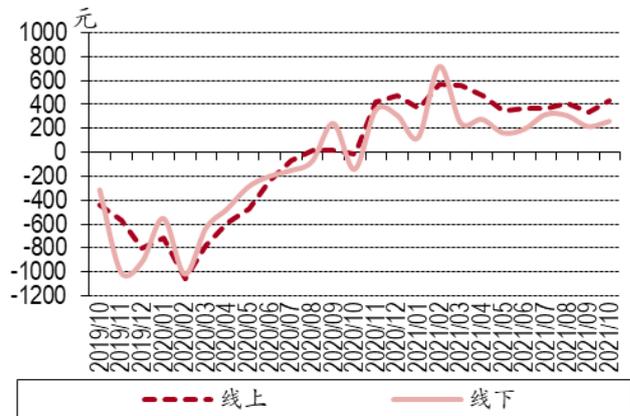
### ① 白色家电和彩电：

图表50. 空调月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑 0.85%、增长 49.67%



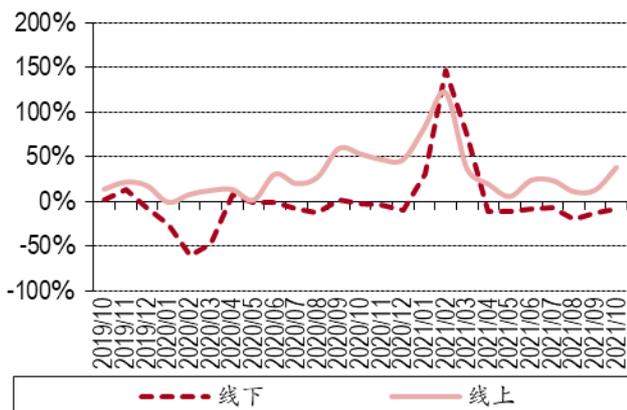
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 空调月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨 265 元、上涨 436 元



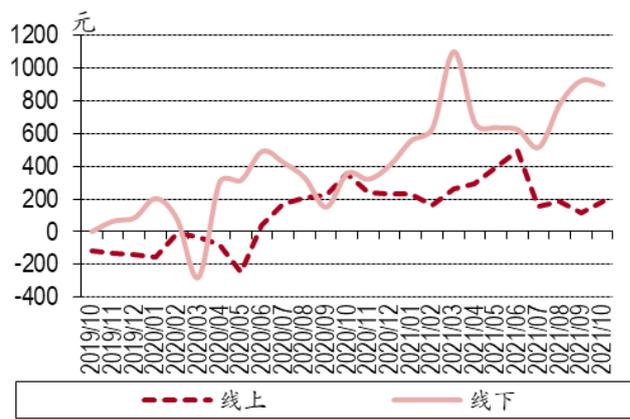
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 冰箱月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑 8.08%、增长 37.95%



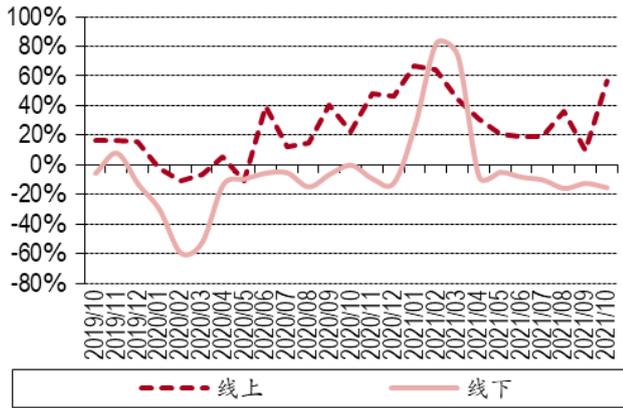
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 冰箱月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨 902 元、上涨 188 元



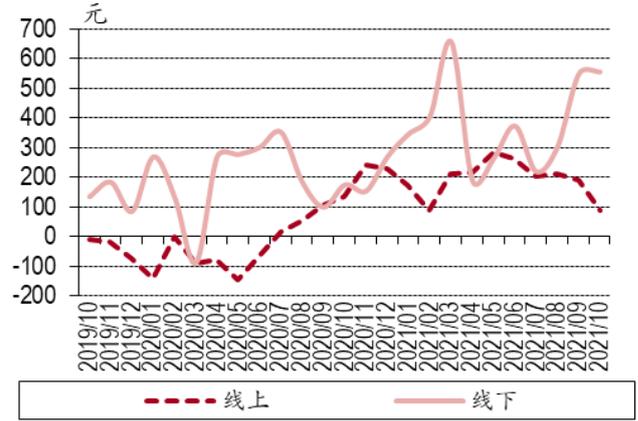
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 洗衣机月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑 15.42%、增长 56.74%



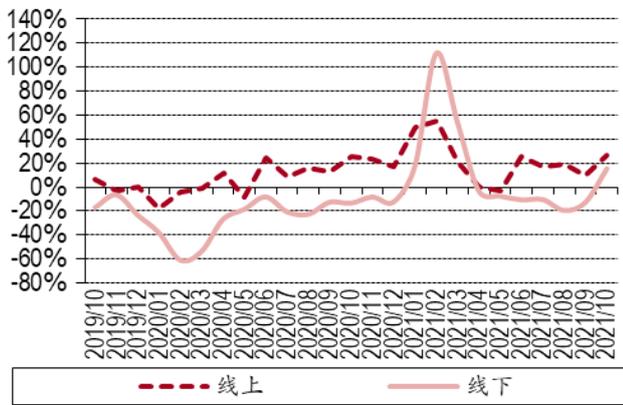
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 洗衣机月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨 554 元、上涨 87 元



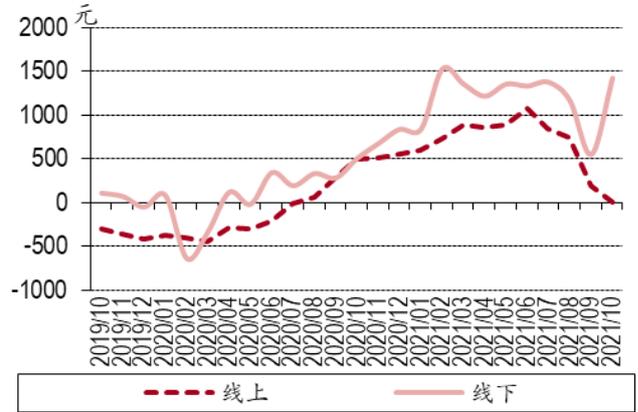
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 彩电月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比增长 15.47%、增长 26.49%



资料来源：奥维云网，中银证券

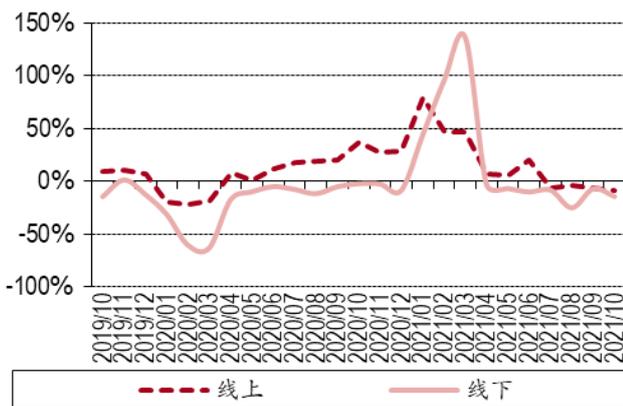
图表57. 彩电月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨 1420 元、下降 2 元



资料来源：奥维云网，中银证券

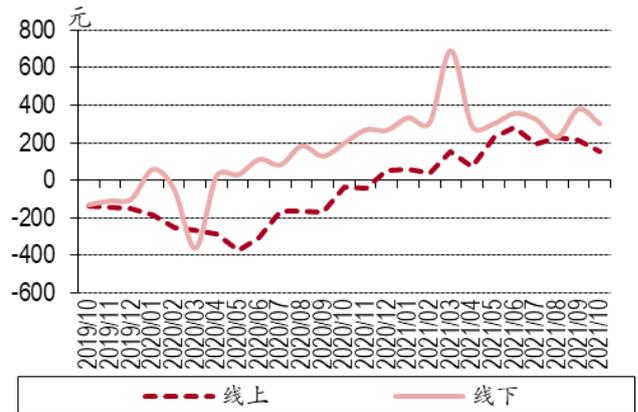
## ② 厨房电器：

图表58. 油烟机月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑 14.51%、下滑 8.99%



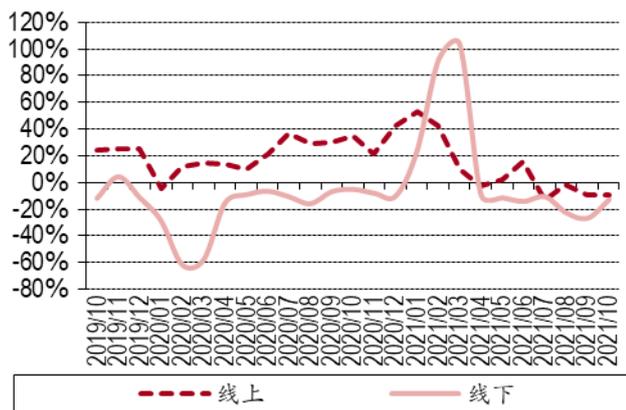
资料来源：奥维云网，中银证券

图表59. 油烟机月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨 301 元、上涨 154 元



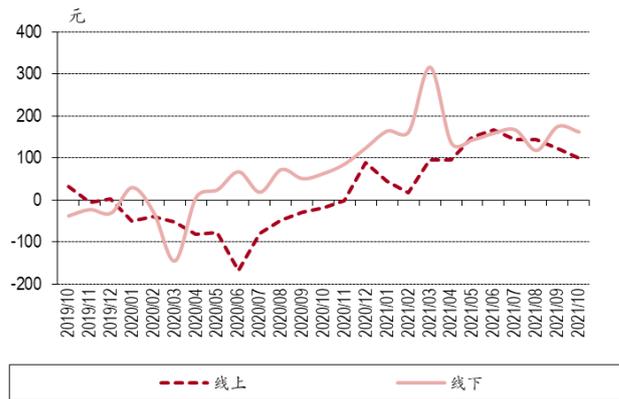
资料来源：奥维云网，中银证券

图表60. 燃气灶月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑13.03%、下滑9.52%



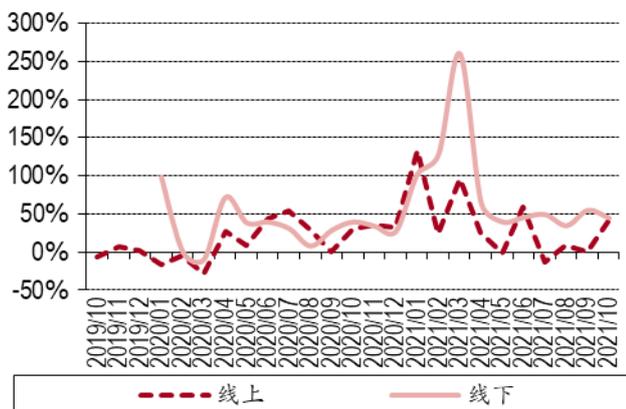
资料来源：奥维云网，中银证券

图表61. 燃气灶月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨163元、上涨99元



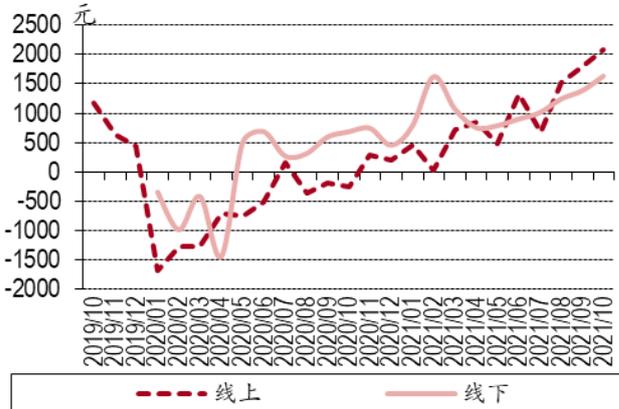
资料来源：奥维云网，中银证券

图表62. 集成灶月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比增长44.79%、增长41.75%



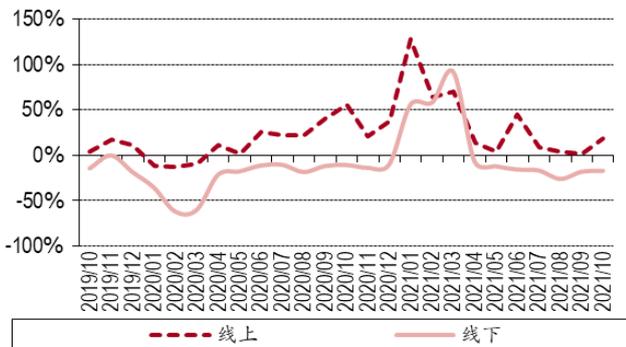
资料来源：奥维云网，中银证券

图表63. 集成灶月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨1636元、上涨2079元



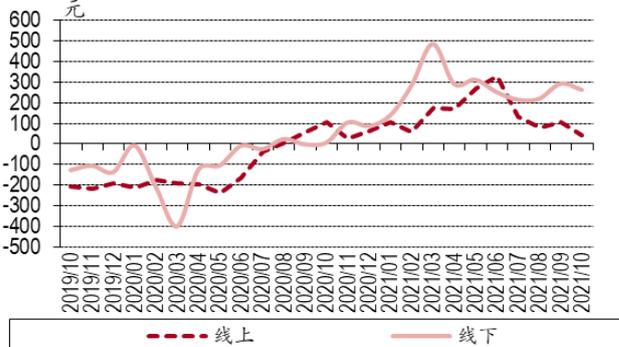
资料来源：奥维云网，中银证券

图表64. 燃气热水器月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑16.42%、增长18.19%



资料来源：奥维云网，中银证券

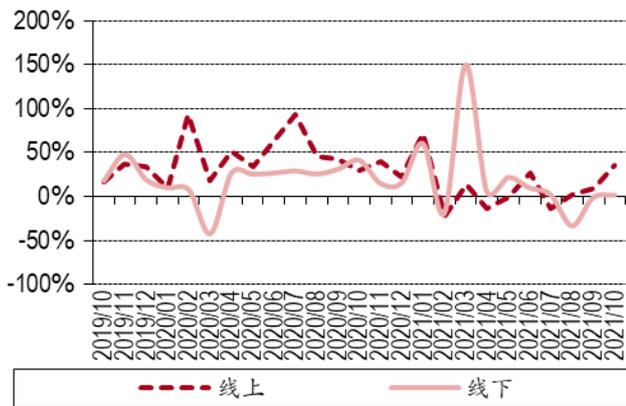
图表65. 燃气热水器月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨261元、上涨44元



资料来源：奥维云网，中银证券

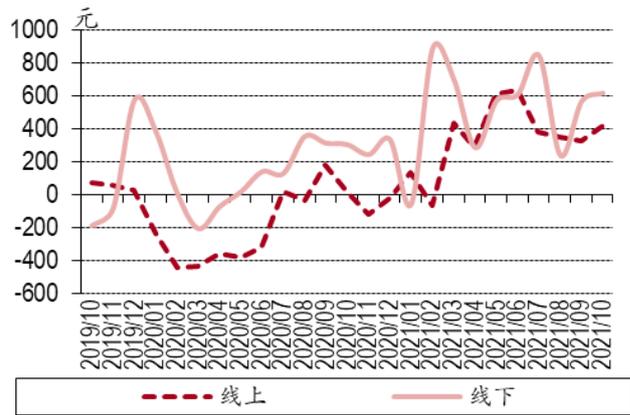
## ③ 小家电:

图表66. 洗碗机月度销售额同比变化: 21年10月线下、线上同比增长1.76%、增长36.07%



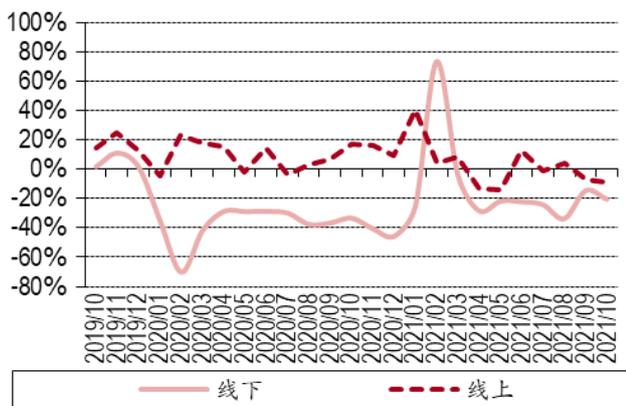
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表67. 洗碗机月度销售均价同比变化: 21年10月线下、线上均价同比分别上涨619元、上涨419元



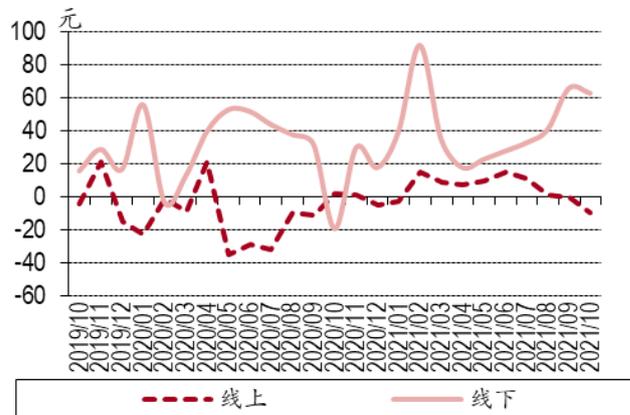
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表68. 电饭煲月度销售额同比变化: 21年10月线下、线上同比下滑20.59%、下滑8.49%



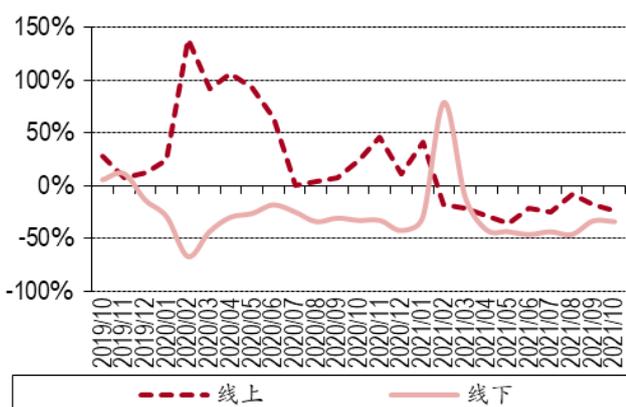
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表69. 电饭煲月度销售均价同比变化: 21年10月线下、线上均价同比分别上涨63元、下滑10元



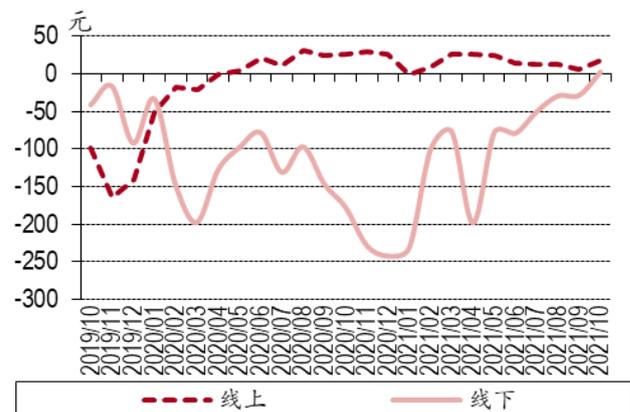
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表70. 料理机月度销售额同比变化: 21年10月线下、线上同比下滑33.91%、下滑23.45%



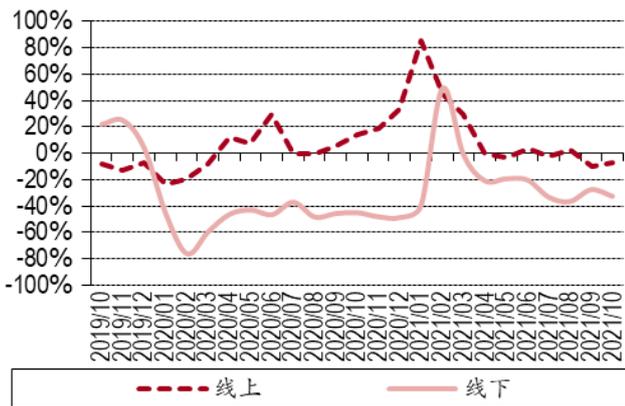
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表71. 料理机月度销售均价同比变化: 21年10月线下、线上均价同比分别上涨3元、上涨18元



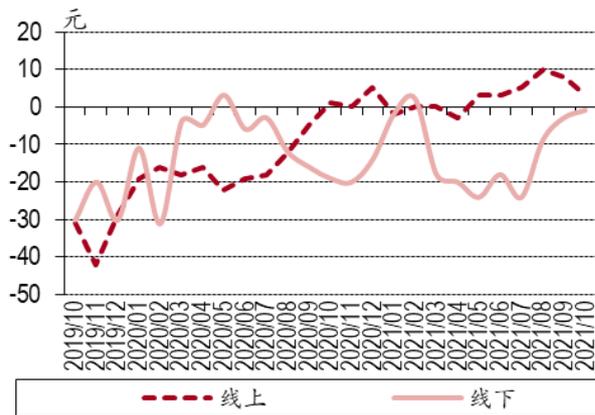
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表72. 养生壶月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑32.24%、下滑6.99%



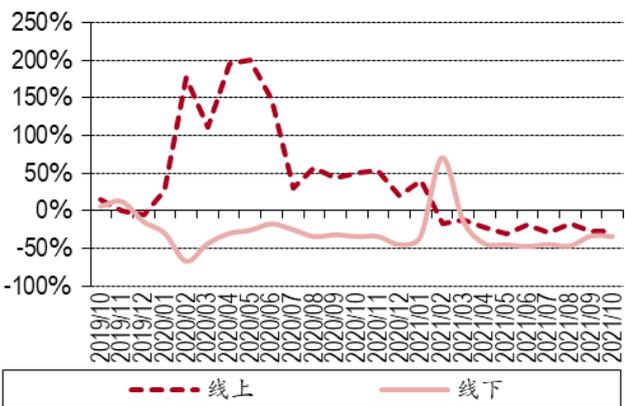
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 养生壶月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别下滑1元、增长3元



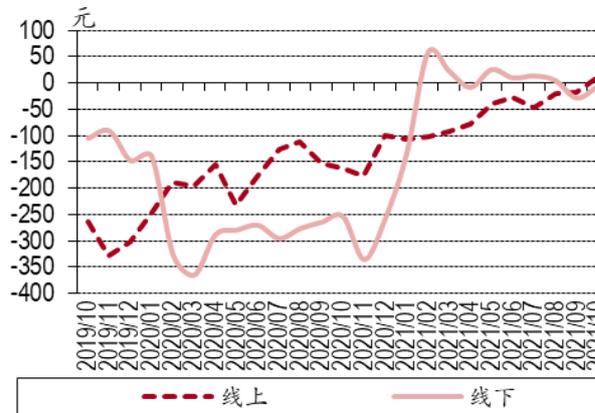
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 破壁机月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑33.56%、下滑27.14%



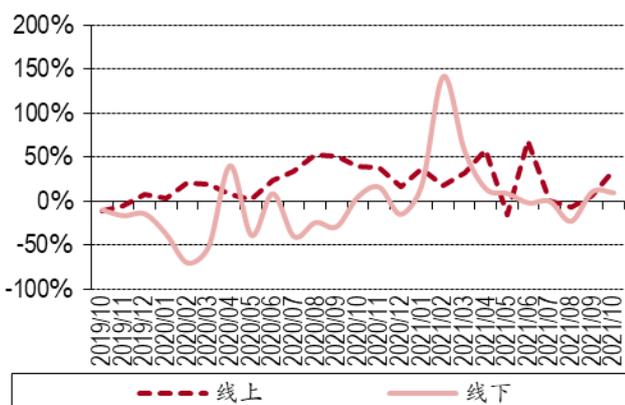
资料来源：奥维云网，中银证券

图表75. 破壁机月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别下滑6元、上涨12元



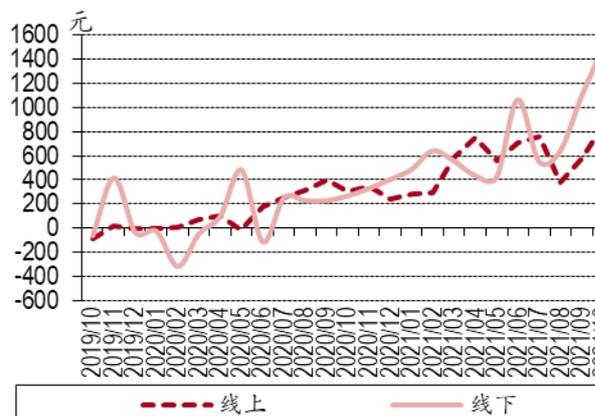
资料来源：奥维云网，中银证券

图表76. 扫地机器人月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比增长10.08%、增长35.45%



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10月线下、线上均价同比分别上涨1496元、上涨846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

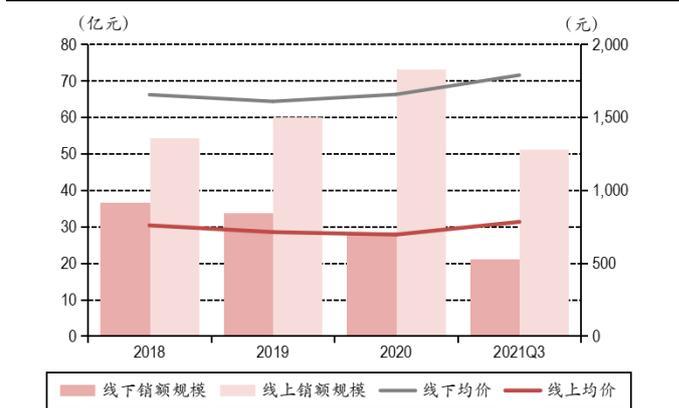
### ② 厨房电器:

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

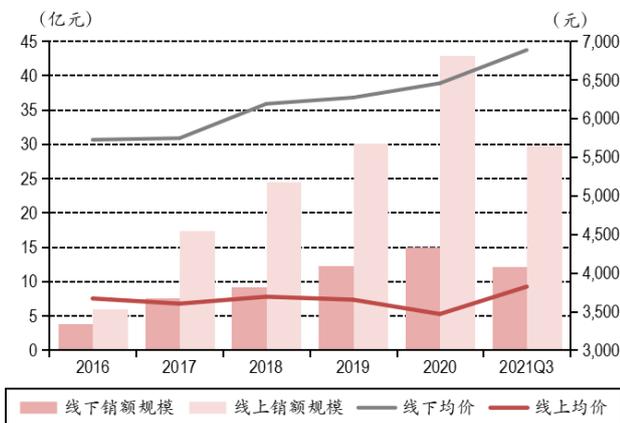
图表85. 燃气热水器年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到31.93亿元、69.35亿元，均价为3301元、1679元



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



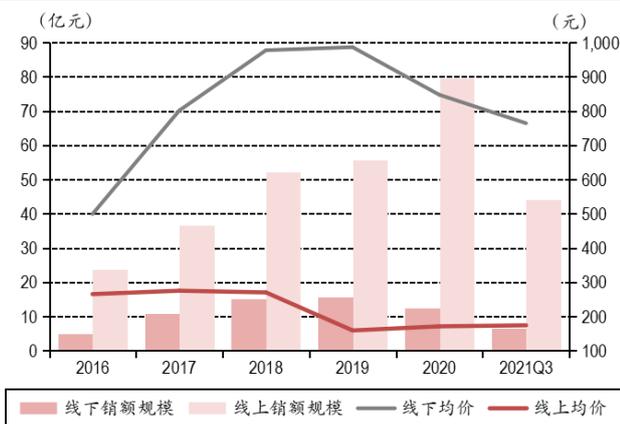
资料来源：奥维云网，中银证券

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



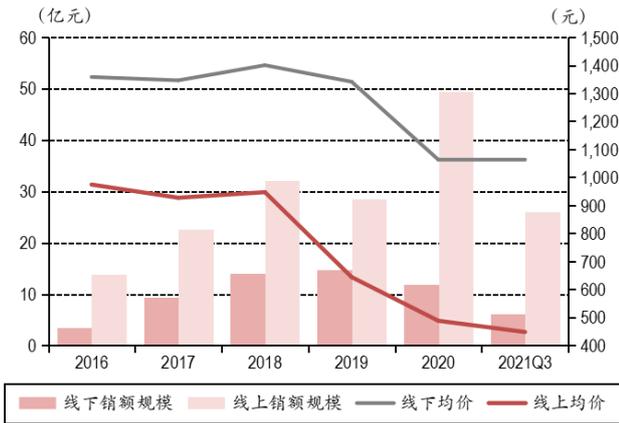
资料来源：奥维云网，中银证券

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0.79%，铝下跌1.27%，铅下跌5.57%，锌下跌2.12%；

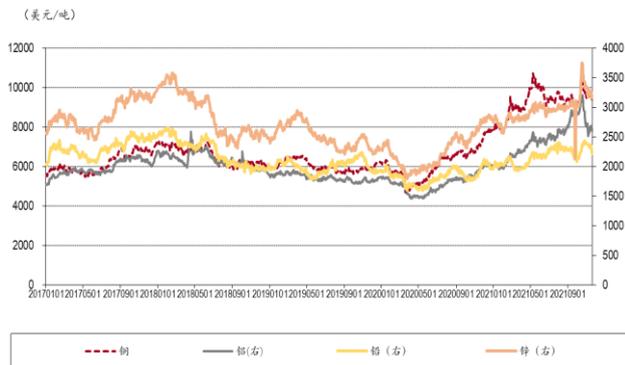
镀锌板价格方面，截至11月19日，镀锌板（0.5，含税价）为5976，较上周下跌2.35%；

冷轧板卷价格方面，较上周下跌5.56%，整体维持高位；

塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至11月19日为1040.38点，整体平稳；

液晶面板价格方面，10月价格下跌，32寸、43寸、55寸环比分别下跌6、6、20美元。

图表92. LME3个月铜、铝、铅、锌价格走势：铜下跌0.79%，铝下跌1.27%，铅下跌5.57%，锌下跌2.12%



资料来源：万得，中银证券

图表93. 镀锌板价格走势：截至11月19日，镀锌板价格为5976，较上周下跌2.35%



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 5.56%，整体维持高位



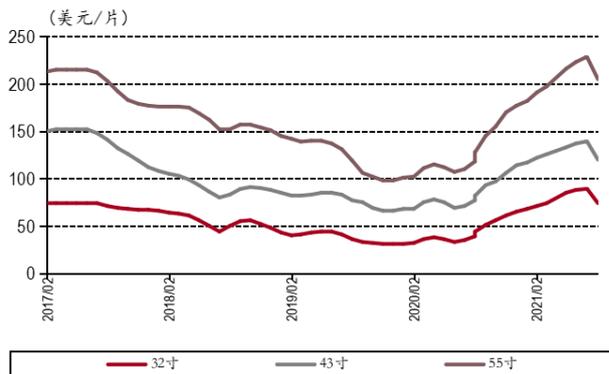
资料来源：万得，中银证券

图表95. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 11 月 19 日为 1040.38 点



资料来源：万得，中银证券

图表96. 液晶面板价格方面，10 月价格下跌，32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 6、6、20 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

**【火星人：公司双十一全网订单额破 4 个亿，连续 7 年领跑集成灶类目】**火星人表示，公司今年双十一取得了非常不错的成绩，截止 11 日 24 点，公司全网订单额破 4 个亿，在双十一的销售中拔得头筹，稳居天猫、京东、苏宁平台集成灶类目 TOP1，连续 7 年领跑集成灶类目。（Wind）

**【双 11 全网成交总额突破 8 亿，极米科技为何能持续领跑？】**2021 年的双 11 落下帷幕。极米科技发布战报，全网成交总额（GMV）突破 8 亿，同比增长超 90%，蝉联八连冠。2018 年、2019 年及 2020 年连续三年，极米科技出货量持续保持中国投影设备市场第一，连续三年保持住行业第一的位置，得益于极米科技明确了三项战略：一是，坚持产品创新。二是，拓展海外市场。三是，极米科技品牌建设。（猎云网）

**【保价措施遭质疑，这个双 11，科沃斯扫地机器人把消费者惹怒了】**双 11 过后，购买科沃斯扫地机器人的用户掀起了一股投诉潮。在社交媒体、黑猫投诉、官微、小红书等各大平台上，不少消费者反映科沃斯涉嫌价格欺诈，表示其在双 11 之前购买的产品，明明被承诺保价，但科沃斯却最终没有履行保价协议，在双 11 活动期间擅自降价，使先前购买者的利益受到损害。案例中涉及科沃斯的多款产品，包括 T9 MAX 扫地机器人、N9 扫地机器人、X1 全能扫地机器人等。（AI 财经社）

**【聚焦研发延伸产品链，石头科技投入 3 亿将智能清洁做成长期生意】**2020 年以来，随着技术迭代和应用创新，扫地机单品逐步上探价格带，行业销额空间进一步打开。进入 2021 年，石头科技持续加大研发投入，前三季度累计投入 3.11 亿元用于加大新品研发和招揽研发人才的成本，较上年同期增长 80.07%。由此带来创新产品的持续上市。2021 年上半年，石头科技推出了智能扫拖机器人 T7S 和 T7S Plus 两款产品，针对避障技术进一步进行产品线补充，并针对拖地技术进行了升级。（财经网）

**【唯一独揽 4 项制造业单项冠军！海尔智家科技实力获国家认可】**11 月 8 日-15 日，国家工业和信息化部官网上公示了最新制造业单项冠军名单。海尔智家旗下海尔家用卧式冷柜入选第六批制造业单项冠军，旗下海尔家用洗衣机入选通过复核的第三批单项冠军。而在此之前，海尔冰箱已经入选第四批制造业单项冠军，海尔电热水器入选第五批制造业单项冠军。至此，海尔智家成为行业唯一拥有 4 项国家制造业单项冠军的企业。（飞象网）

**【罕见上调！多元化低碳发展助力美的集团实现 A 级信用评级！】**标准普尔 A 级作为全球制造业最高信用评级之一，首次花落中国民营企业。11 月 15 日，标普将美的集团(000333)的信用评级由“A-”上调至“A”。至此，美的集团成为国内民营制造企业里获得最高信用评级的企业，也是全球少数获得 A 区间信用评级的制造企业之一。据了解，在标普的报告中明确指出，美的集团“品牌强化”和“多元化”是此次上调评级的主因之一。（览富财经网）

**【美的集团（000333.SZ）：发布四大物联网平台，未来或提供更便捷、高效、智能的医院运营解决方案】**美的集团（000333.SZ）11 月 16 日接受调研时表示，美的 IoT 推出首个家电分级标准，美的智能新产品均严格按此分级标准立项开发，全面规范智能产品的研发和生产，成为行业创新举动。医疗领域方面，美的生物医疗智慧样本库采用物联网+云平台模式，实时定位样本存储位置，监控样本储存状态，为智慧冷链提供解决方案。物联网方面，美的 IoT 连续重磅发布了四大物联网平台，针对智能产品的生产效率低、中台的数据和服务能力不足、家电 AI 语音对话能力弱、多品牌的兼容性差、跨领域无法互联互通等行业痛点分别提出了解决方案。（智通财经）

**【格力电器(000651): 拟控股盾安环境, 增强产业链实力, 新能源布局更进一步】**格力电器 11 月 16 日晚公告, 公司拟受让盾安精工所持盾安环境 2.70 亿股股份, 占盾安环境总股本 29.48%, 转让价款约 21.90 亿元, 转让价为 8.10 元/股; 同时, 公司拟以现金方式认购盾安环境向特定对象非公开发行的 1.39 亿股股票, 定价 5.81 元/股, 认购价款约 8.10 亿元。本次股份转让完成后, 盾安环境将成为格力电器的控股子公司。本次交易完成后, 格力电器将持有盾安环境 4.1 亿股股份, 占发行后盾安环境总股本的 38.78%, 盾安控股集团仍持有盾安环境 8907 万股, 占发行后盾安环境总股本的 8.44%。盾安环境业务包括制冷元器件和制冷空调设备两大领域。格力在商用及特种空调领域有诸多布局, 双方有望形成协同效应, 提升格力在制冷领域的竞争力。盾安开展新能源车热管理业务, 格力新能源布局再下一城。(新浪)

**【三翼鸟携手红星美凯龙背后: 行业融合成大势所趋】**11 月 16 日, “海尔智家&红星美凯龙深度合作沟通会”在上海举行。围绕共赢共创、互通互补的基本线, 双方进一步深化战略合作, 计划于 2022 年在全国红星美凯龙门店再开 320 家三翼鸟门店, 实现 100%进驻率, 升级服务 8 万前置用户。与此同时, 双方还达成共识, 在整个大家居渠道, 海尔智家成为红星美凯龙全品类中的第一战略合作品牌, 而红星美凯龙也成为海尔智家在高端市场的第一战略渠道。(飞象网)

**【定了, 25 亿! 苏宁易购携手老板电器发力 2022 年高端厨电市场】**11 月 16 日, 苏宁易购总裁任峻与老板电器总裁任富佳进行深入会晤, 明确 2022 年全品牌 25 亿合作目标, 并确立了核心旗舰店建设、洗嵌产品年度倍增、存量市场精耕、下沉渠道渗透、创新营销获客五大提升策略。2022 年, 双方将重点围绕“老板”“名气”两个品牌进行打造, 在 2021 年的基础上更上一个台阶, 以嵌入式、洗碗机等重点品类在苏宁易购实现全渠道销售突破。(金融界)

## 2. 核心公司公告

**【浙江美大:关于股东股份解除质押的公告】**浙江美大实业股份有限公司(以下简称“公司”)近日接到股东夏鼎先生的通知, 获悉夏鼎先生将所持有本公司的部分股份办理了质押解除手续, 合计解除质押 855 万股, 占公司总股本的 1.32%。截至公告披露日, 夏鼎持股 13561.60 万股, 持股比例为 20.99%, 累计质押 4721.72 万股, 占其所持股份比例 34.82%, 占公司总股本比例 7.31%。

**【海尔智家:关于股份回购实施结果公告】**海尔智家股份有限公司(以下简称“公司”)于 2021 年 3 月 5 日召开第十届董事会第十六次会议, 审议通过了《海尔智家股份有限公司关于回购部分社会公众股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分 A 股社会公众股股份, 用于实施公司员工持股计划或股权激励。截至 2021 年 11 月 16 日, 公司已完成本次回购, 共计回购公司 A 股股份 79,492,366 股, 占公司总股本的 0.85%。

**【欧普照明:关于控股股东部分股份解除质押的公告】**公司控股股东中山市欧普投资有限公司(以下简称“中山欧普”)持有欧普照明股份有限公司(以下简称“欧普照明”、“公司”或“本公司”)股份 348,204,286 股, 占公司总股本的 46.17%。本次解除质押 35,000,000 股, 占公司总股本的 4.64%。本次股份解除质押后, 中山欧普累计质押股份数量为 0 股。本次解除质押股份后, 公司控股股东中山欧普暂无计划将解质股份用于后续质押。

**【格力电器:第十一届董事会第二十九次会议决议公告】**珠海格力电器股份有限公司(以下简称“公司”、“格力电器”)于 2021 年 11 月 14 日以电子邮件方式发出关于召开第十一届董事会第二十九次会议的通知, 会议于 2021 年 11 月 16 日以通讯表决的方式召开。经会议审议, 形成如下决议: 一、以 5 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过了《关于因执行期间派发红利对员工持股计划购买回购股份价格调整的议案》二、以 7 票同意, 0 票反对, 0 票弃权审议通过了《关于对第一期员工持股计划认购后剩余股份进行注销的议案》三、以 7 票同意, 0 票反对, 0 票弃权审议通过了《关于公司拟通过协议受让股份方式和认购非公开发行股份方式收购盾安环境控制权的议案》。

**【科沃斯:第二届董事会第十九次会议决议公告】**2021年11月16日,科沃斯机器人股份有限公司(以下简称“公司”)第二届董事会第十九次会议在公司会议室召开。会议审议并通过了如下议案:1、审议通过《关于实施2019年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解锁的议案》2、审议通过《关于调整2021年股票期权与限制性股票激励计划相关事项的议案》3、审议通过《关于向2021年股票期权与限制性股票激励计划激励对象首次授予股票期权与限制性股票的议案》4、审议通过《关于向2021年限制性股票激励计划激励对象授予预留部分限制性股票的议案》。

附录图表 94. 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	2,124	8.81	11.14	6.39	8.83	7.84
002508.SZ	老板电器	311	16.54	1.53	17.61	16.02	13.70
002035.SZ	华帝股份	51	12.29	2.50	6.70	10.15	8.51
000333.SZ	美的集团	4,887	17.05	2.29	44.36	16.64	14.65
600690.SH	海尔智家	2,483	21.18	1.30	79.08	20.71	17.46
002032.SZ	苏泊尔	504	25.13	2.07	17.22	24.73	21.62
688169.SH	石头科技	589	39.64	0.23	41.29	37.35	28.33
603486.SH	科沃斯	988	57.41	0.29	50.83	48.47	35.83
002705.SZ	新宝股份	207	25.79	2.39	71.79	23.89	18.41
002429.SZ	兆驰股份	233	10.46	0.00	2.80	10.79	9.23
002242.SZ	九阳股份	187	19.46	4.11	28.60	19.22	16.95
603868.SH	飞科电器	185	27.60	2.36	47.50	26.71	23.51
000921.SZ	海信家电	139	10.82	2.91	51.60	11.54	9.61
002959.SZ	小熊电器	96	32.42	1.96	40.17	29.15	21.94
603355.SH	莱克电气	150	38.39	7.69	69.10	21.39	16.13
600060.SH	海信视像	182	14.60	1.98	29.95	13.45	10.91
600839.SH	四川长虹	137	39.68	0.34	40.93	-	-
002677.SZ	浙江美大	104	15.84	3.71	3.90	15.52	12.97
000810.SZ	创维数字	97	26.09	1.10	55.64	20.89	14.76
002614.SZ	奥佳华	78	17.99	2.42	16.99	15.04	10.98
603579.SH	荣泰健康	43	19.22	1.64	50.31	16.64	13.22

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