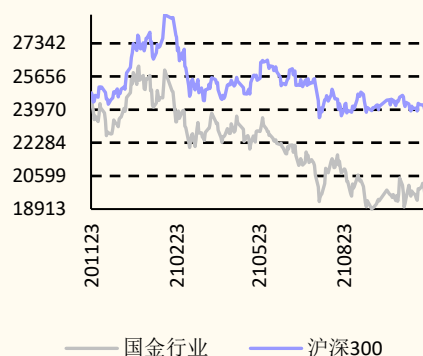


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	19906
沪深300指数	4890
上证指数	3560
深证成指	14752
中小板综指	14137



相关报告

- 1.《新兴家电量价齐升，长期看好头部品牌-家电周报 20211115》，2021.11.15
- 2.《行业提价进行时，新品类维持高景气-家电周报 20211109》，2021.11.10
- 3.《清洁电器行业研究-从品类、品牌两维度看清清洁电器竞争格局》，2021.10.23
- 4.《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
- 5.《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

李敬雷

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

gongyizhi@gjzq.com.cn

家电社零增速回升，整体升级趋势确定

投资建议

- **社零增速稳中有升，家电同比增幅居前。**10月份社会消费品零售总额40454亿元，同比增长4.9%，增速环比增加0.5pct，相比2019年10月份增长9.4%，两年平均增速4.6%。其中，家电当月零售额734.6亿元，同比增长9.5%，增速环比增加2.9pct。
- **家电整体升级趋势确定，新品类双十一表现亮眼。**双十一家电销售稳健增长，套系化、高端化是传统家电销售主旋律，美的、海尔及其卡萨帝品牌套系产品销售同比提升明显。以清洁电器、集成灶、投影仪、个护按摩为代表的新兴家电表现亮眼，头部品牌业绩增速高于行业整体水平，有望拉动Q4业绩。
- **建议布局两条主线：**1) 低估值业绩修复的大家电龙头：海尔智家、美的集团；2) 高景气赛道成长性标的：科沃斯、火星人等。

数据跟踪

- **行情回顾：**上周沪深300指数上涨0.03%，申万家用电器指数下跌0.4%，跑输大盘0.4pct。从估值水平看，近一周家电行业整体PE(TTM)为16.9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：**厨房小电高基数压力犹存，集成灶、干衣机维持高增长。上周集成灶、干衣机全渠道销售规模维持高增长，其中集成灶线下销额同比增长22.7%，线上销额同比增长48.2%；干衣机线下销额同比增长86.0%，线上销额同比增长128.4%。家电整体升级趋势确定，多数品类均价同比有所提升，其中线下渠道扫地机器人(yoy+71.6%)、彩电(yoy+31.3%)、集成灶(yoy+29.3%)增幅居前，线上渠道扫地机器人(yoy+41.7%)、煎烤机(yoy+37.6%)、干衣机(yoy+21.1%)增幅居前。
- **原材料价格数据：**原材料价格维持震荡下跌态势。上周SHFE铜/SHFE铝/SHFE螺纹钢/DCE塑料结算价环比下降1.1%/3.6%/3.0%/3.4%。
- **地产竣工及销售数据：**10月地产竣工面积同比下降21.3%，年初至今累计同比增长16.9%。10月全国商品房销售面积同比下降24.1%，年初至今累计同比增长7.1%。

行业新闻及重点公告

- **行业新闻：**国家电投海南分公司与格力电器签订战略合作协议；标普上调美的信用评级至“A”，美的集团多元化发展和品牌竞争力增强；海信拟出资近10亿美元收购西门子交通信号灯和其他道路交通控制系统业务；红星美凯龙与海尔智家合作升级，2022年冲刺渠道零售50亿；胡润世界500强高峰论坛盛大召开，莱克电气成为指定高端家电服务商。
- **重点公司公告：**飞科电器聘任郭加广先生为公司董秘；海尔智家股份回购实施完毕；格力电器拟收购盾安环境为控股子公司；格力电器聘任方祥建先生为公司副总裁。

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。

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 双十一销售汇总.....	8
2.4 原材料情况	9
2.5 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、重点公司估值表.....	12
六、风险提示.....	12

图表目录

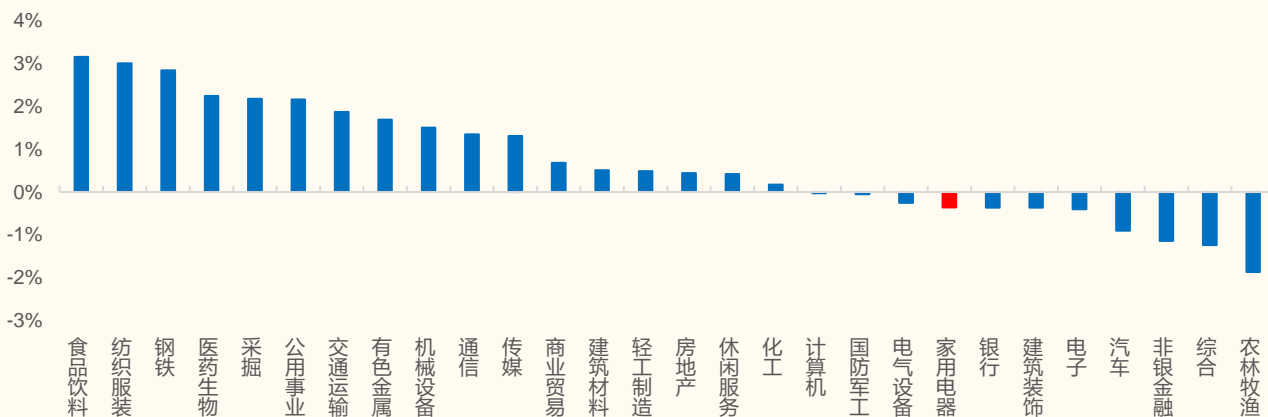
图表 1: 家电行业在 28 个申万一级行业中排名第 21.....	4
图表 2: 2020 年年初至今申万家电指数与沪深 300 指数走势比较.....	4
图表 3: 各板块 PE (TTM) 对比.....	4
图表 4: 重点公司本期涨跌幅.....	5
图表 5: 社会消费品零售总额当月值及同比.....	5
图表 6: 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比	5
图表 7: 社会消费品零售总额年累计值及同比	6
图表 8: 家用电器和音像器材类零售额年累计值及同比.....	6
图表 9: 冰洗空彩 W46 周销额同比变化	6
图表 10: 冰洗空彩 W46 周销量同比变化	6
图表 11: 厨房大电 W46 周销额同比变化.....	7
图表 12: 厨房大电 W46 周销量同比变化	7
图表 13: 厨房小电 W46 周销额同比变化	7
图表 14: 厨房小电 W46 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)	7
图表 16: 清洁电器周度销量及同比增速 (线上)	7
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: 双十一家电行业官方战报汇总	8
图表 21: SHFE 铜结算价 (单位: 元/吨)	9
图表 22: SHFE 铝结算价 (单位: 元/吨)	9
图表 23: SHFE 螺纹钢结算价 (单位: 元/吨)	9
图表 24: DCE 塑料结算价 (单位: 元/吨)	9

图表 25: 年累计房屋竣工面积（住宅）同比变化.....	10
图表 26: 年累计商品房销售面积（住宅）同比变化.....	10
图表 27: 重点公司估值表.....	12

一、市场表现

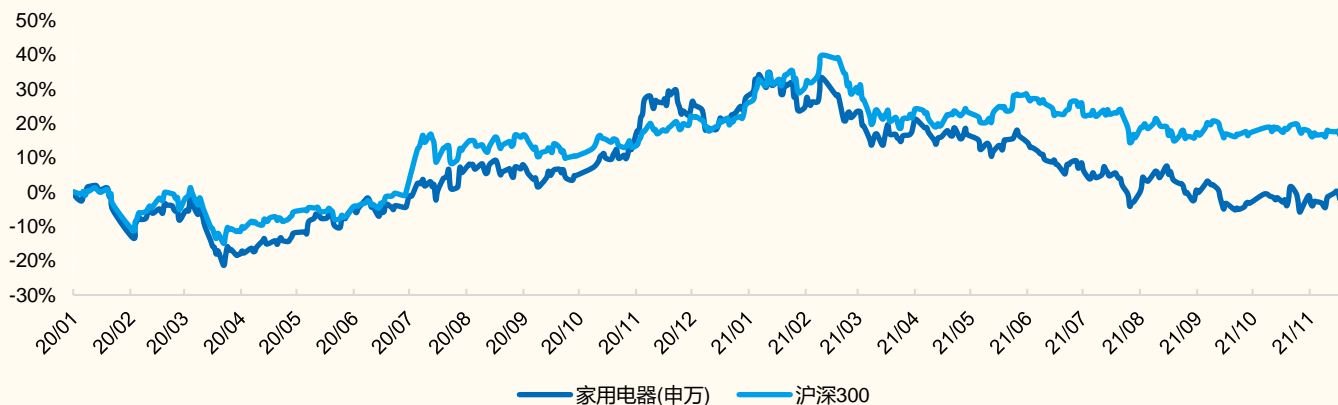
本周（2021年11月15日-2021年11月19日）沪深300指数上涨0.03%，申万家用电器指数下跌0.4%，跑输大盘0.4pct，在申万28个一级行业中排名第21。2021年年初至今，申万家电指数下跌22.8%，跑输同期沪深300指数16.6pct。从估值水平看，近一周家电行业整体PE（TTM）为16.9倍，在28个申万一级行业中排名第20，估值处于较低水平。

图表1：家电行业在28个申万一级行业中排名第21



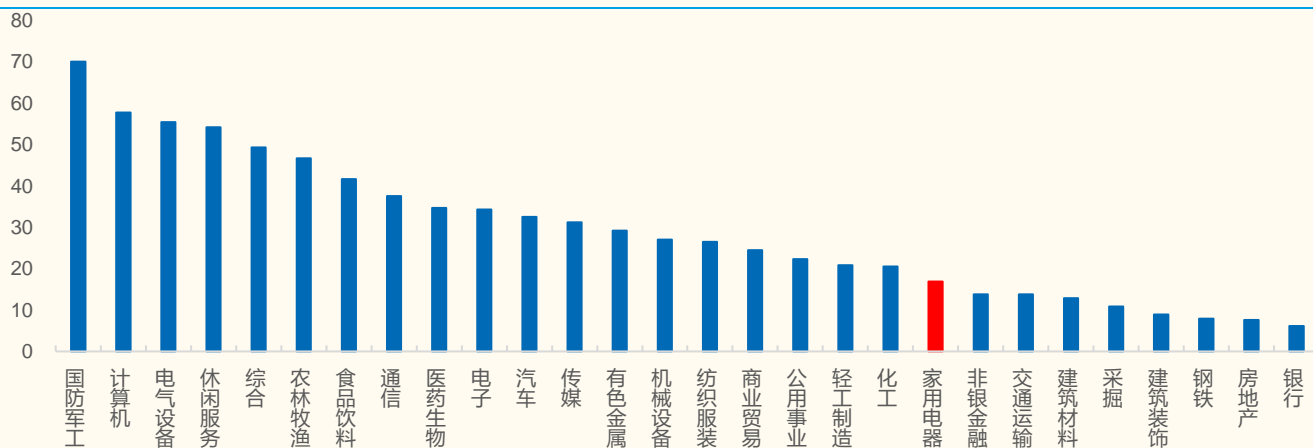
来源：wind、国金证券研究所

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

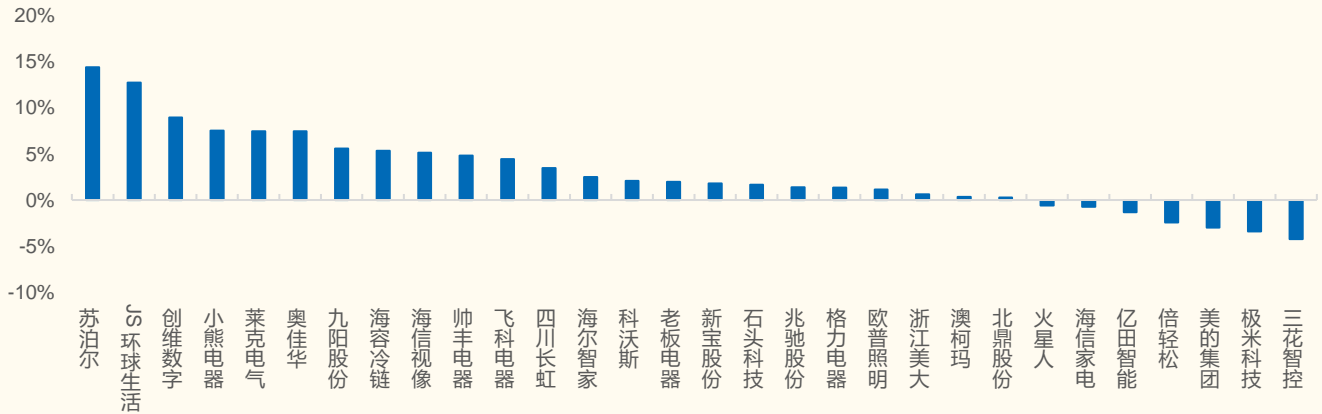
图表3：各板块PE（TTM）对比



来源：wind、国金证券研究所

个股涨跌幅方面，过去 5 个交易日苏泊尔 (+14.4%)、JS 环球生活 (+12.7%)、创维数字 (+9.0%)、小熊电器 (+7.5%)、莱克电气 (+7.5%) 涨幅居前，三花智控 (-4.2%)、极米科技 (-3.4%)、美的集团 (-3.0%)、倍轻松 (-2.5%) 亿田智能 (-1.3%) 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 (+95.8%)、亿田智能 (+64.6%)、莱克电气 (+24.9%) 领跑整个行业。

图表 4: 重点公司本期涨跌幅



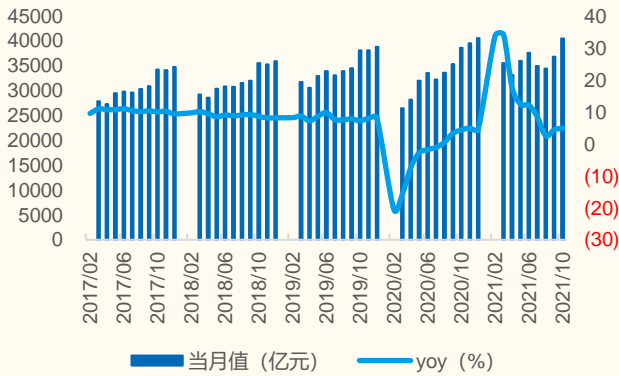
来源: wind、国金证券研究所

二、行业数据

2.1 家电社零数据

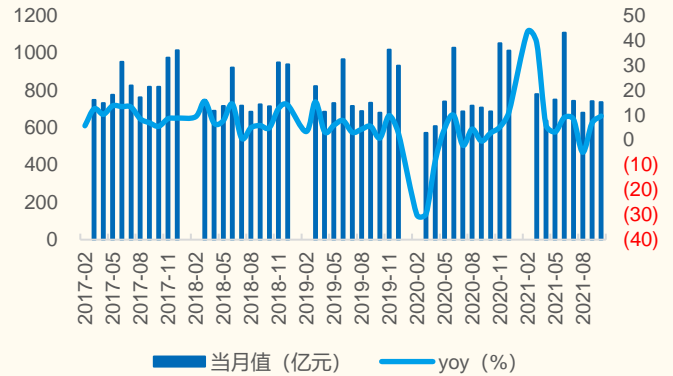
2021 年 10 月社零累计总额 4.0 万亿元，同比增长 4.9%；年累计社零总额为 28.9 万亿元，同比增长 11.2%，相比 2019 年增长 7.5%。其中家电类零售总额 734.6 亿元，同比增长 9.5%；年累计零售总额为 6156.6 亿元，同比增长 7.5%，相比 2019 年增长 2.5%。

图表 5: 社会消费品零售总额当月值及同比



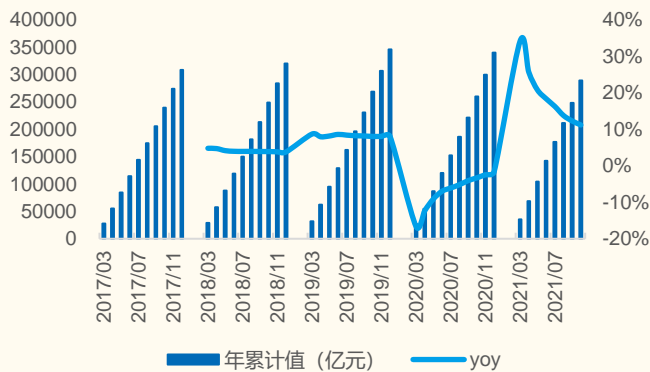
来源: wind、国金证券研究所

图表 6: 家用电器和音像器材类零售额当月值及同比



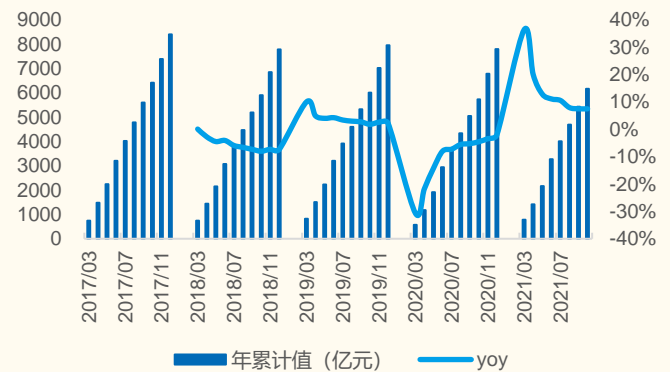
来源: wind、国金证券研究所

图表 7: 社会消费品零售总额年累计值及同比



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值及同比



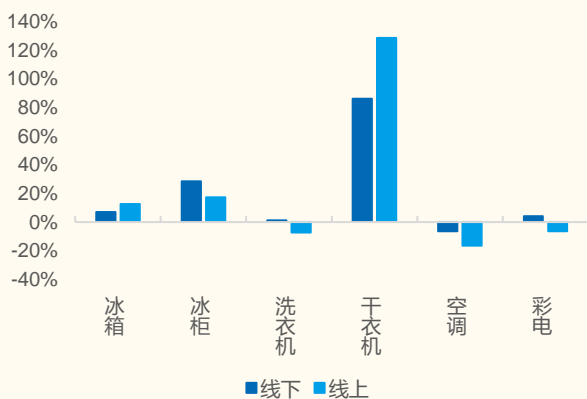
来源: wind、国金证券研究所

2.2 家电零售数据

- **冰洗空彩:** 根据奥维云网 W46 周数据, 冰箱/洗衣机/空调/彩电线下销额分别同比增长 7.1%/1.3%/下滑 6.3%/增长 4.0%; 线上销额分别同比增长 12.7%/ 下滑 7.2%/16.6%/6.4%。干衣机线下销额同比增长 86.0%, 线上销额同比增长 128.4%。

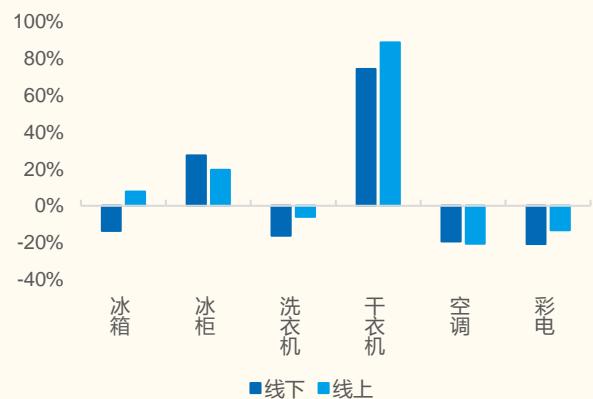
均价方面, 冰箱/洗衣机/空调/彩电线下均价分别同比增加 1368 元/ 775 元 /567 元/1550 元; 线上冰箱/空调/彩电均价同比增加 130 元/139 元/204 元, 洗衣机均价同比下调 24 元。干衣机线下价格同比增加 548 元, 线上同比增加 864 元。

图表 9: 冰洗空彩 W46 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

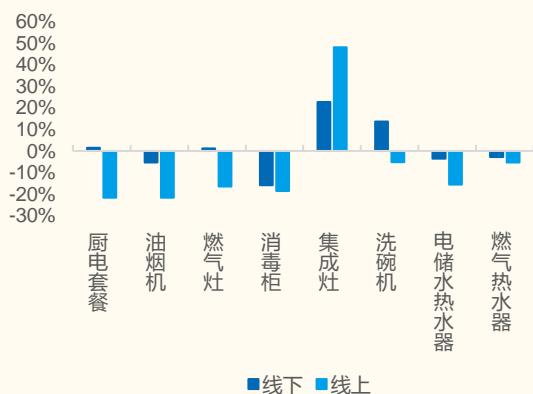
图表 10: 冰洗空彩 W46 周销量同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

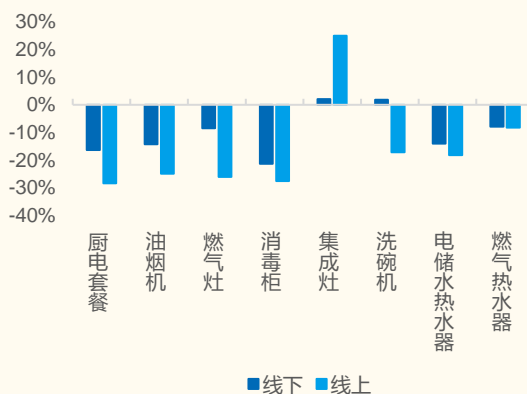
- **厨房大电:** 根据奥维云网 W46 周数据, 油烟机/燃气灶/消毒柜/集成灶/洗碗机线下销额同比下滑 5.4%/增长 1.1%/下滑 16.0%/增长 22.7%/ 13.6%; 线上销额同比下滑 21.8%/16.5%/18.6%/增长 48.2%/下滑 5.2%。均价方面, 油烟机/燃气灶/消毒柜/集成灶/洗碗机线下均价同比增加 408 元/197 元/166 元/2577 元/799 元; 线上均价同比增加 66 元/112 元/99 元/1327 元/511 元。

图表 11: 厨房大电 W46 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

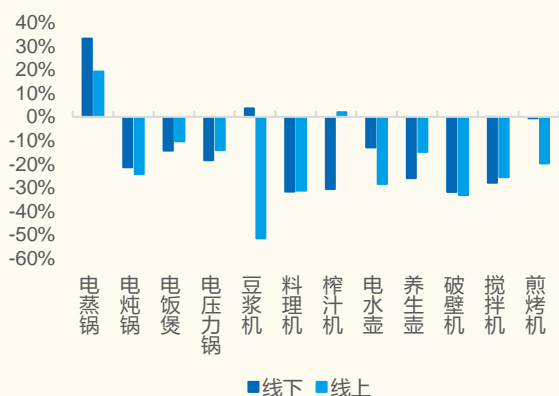
图表 12: 厨房大电 W46 周销量同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

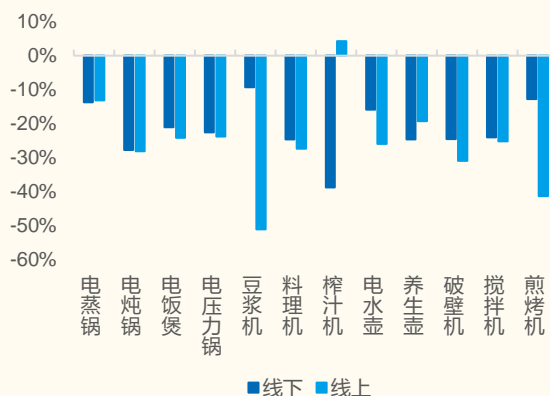
■ **厨房小电:** 根据奥维云网 W46 周数据, 电饭煲/电压力锅/豆浆机/料理机/榨汁机/电水壶/养生壶/煎烤机线下销额分别同比下滑 14.3%/18.3%/增长 3.6%/下滑 31.7%/30.6%/13.0%/26.0%/0.6%; 线上销额分别同比下滑 10.4%/14.0%/51.5%/31.3%/增长 2.0%/下滑 28.4%/14.9%/19.7%。

图表 13: 厨房小电 W46 周销额同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

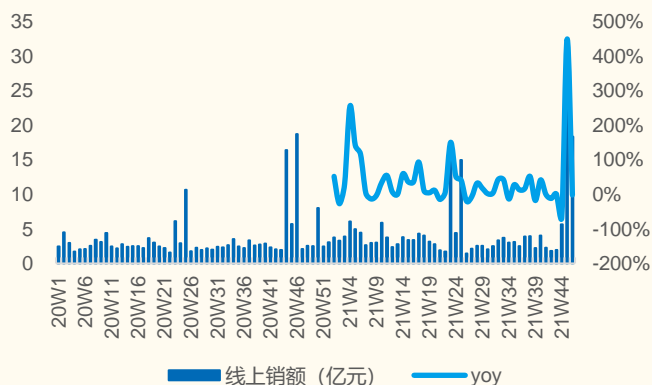
图表 14: 厨房小电 W46 周销量同比变化



来源: 奥维云网、国金证券研究所

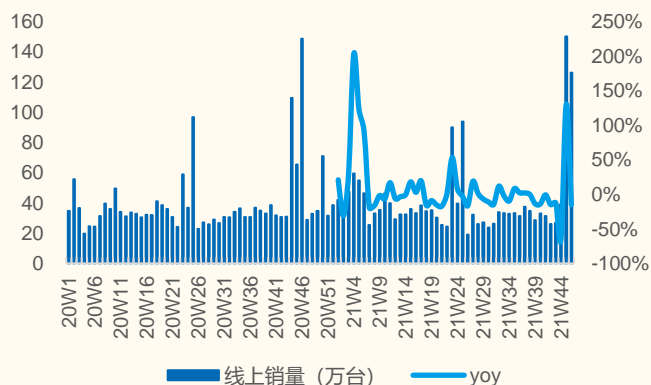
■ **清洁电器:** 根据奥维云网 W46 周数据, 清洁电器线下/线上销额同比下滑 17.1%/2.0%, 线下/线上均价同比增加 392 元/195 元; 扫地机器人线下/线上销额同比下滑 7.9%/13.0%, 线下/线上均价同比增加 1726 元/853 元。

图表 15: 清洁电器周度销额及同比增速 (线上)



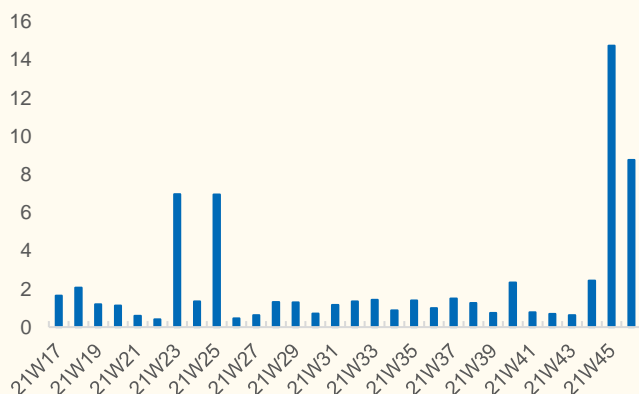
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 16: 清洁电器周度销量及同比增速 (线上)



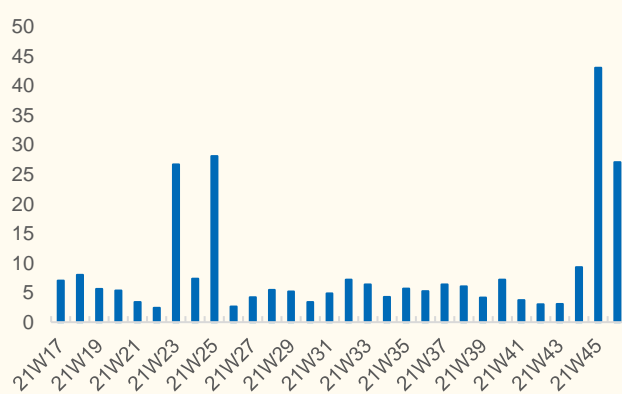
来源: 奥维云网、国金证券研究所

图表 17: 扫地机器人周度线上销售额 (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	净饮机
线下均价	6951	4406	8918	4124	6500	4090	1960	2669	11379	7327	4296
均价同比	25%	21%	7%	16%	31%	11%	11%	7%	29%	12%	14%
线上均价	2956	1770	4956	2898	2765	1673	971	892	8491	4052	1661
均价同比	5%	-1%	21%	5%	8%	4%	13%	12%	19%	14%	-5%
	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	3669	3119	4138	675	655	1034	818	795	163	232	364
均价同比	5%	14%	72%	10%	7%	13%	-9%	4%	4%	0%	16%
线上均价	1628	1453	2901	304	329	332	235	560	96	129	216
均价同比	13%	16%	42%	18%	13%	-1%	-5%	-2%	-3%	6%	38%

来源: 奥维云网、国金证券研究所

2.3 双十一销售汇总

双十一家电销售稳健增长, 套系化、高端化是传统家电销售主旋律, 以清洁电器、集成灶、投影仪、个护按摩为代表的新兴家电表现亮眼, 头部品牌业绩增速高于行业整体水平。

图表 20: 双十一家电行业官方战报汇总

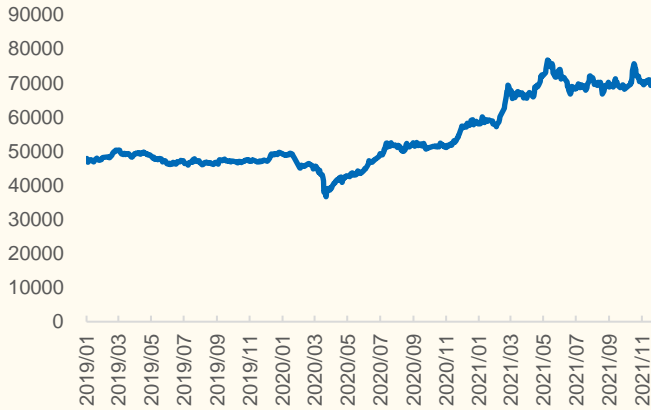
上市公司	全网销售额	YOY	表现
美的集团	128 亿	13%	全网总销售额突破 128 亿, 同比+13%; 连续 9 年双十一家电销售第一
格力电器			全网空调销售额超 30 亿, 位列第一, 万元机除甲醛系列销量达 4000 套+; 冰箱同比增长超 33%; 生活电器销售额同比增长超 40%
海尔智家			第十年蝉联大家电全网第一; 冰箱、洗衣机、热水器、冷柜份额第一、销额第一; 京东 1W+ 高端空调份额第一; 卡萨帝品牌 1 小时全网销售额破 1.5 亿
火星人	4.1 亿	56%	连续 7 年集成灶全网销售第一
亿田智能			双十一期间销售超去年全月 256%; 蒸烤一体机 D2ZK 成为集成灶全网第一单品
浙江美大	2.5 亿	425%	
帅丰电器	1.7 亿	114%	
苏泊尔	10.6 亿	8%	炒锅、煎锅、压力锅等厨房小电品类全网销售额第一
九阳股份			破壁机、豆浆机、空气炸锅、面条机、料理机全网第一
科沃斯	30 亿		其中科沃斯品牌 16 亿, 同比+55%; 添可品牌 14 亿, 同比+241%
石头科技	5.5 亿	150%	
极米科技	8 亿	90%	全渠道销售 8 连冠; 其中, H3S 投影仪销售量超 4 万台, GMV 破 2.5 亿; NEW Z6X 投影仪销售量超 8 万台, GMV 破 2.5 亿; 4K 投影旗舰 RS Pro 2 GMV 破 8000 万
倍轻松		87%	位列天猫按摩器材细分品类 TOP1, 眼部按摩、颈部单链、头部按摩、艾灸品类 TOP1
荣泰健康	2.2 亿		全网按摩椅总销量超 3.4 万台

来源: 公司官方战报、国金证券研究所

2.4 原材料情况

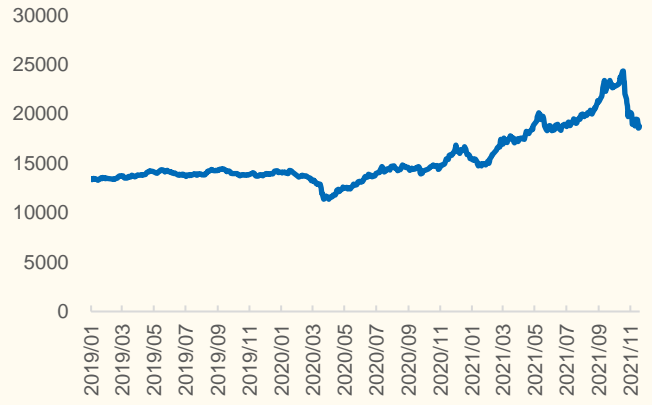
家电主要原材料价格仍呈现震荡下跌态势。2021年11月19日，SHFE铜结算价69940元/吨，较上周五下跌1.1%，较年初上涨20.5%；SHFE铝结算价18755元/吨，较上周五下跌3.6%，较年初上涨22.6%；SHFE螺纹钢价格4204元/吨，较上周五下跌3.0%，较年初下降3.3%；DCE塑料结算价8734元/吨，较上周五下跌3.4%，较年初上涨13.6%。

图表 21: SHFE 铜结算价 (单位: 元/吨)



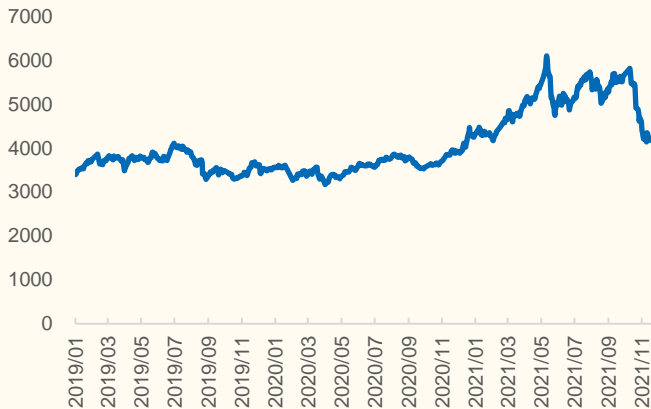
来源: wind、国金证券研究所

图表 22: SHFE 铝结算价 (单位: 元/吨)



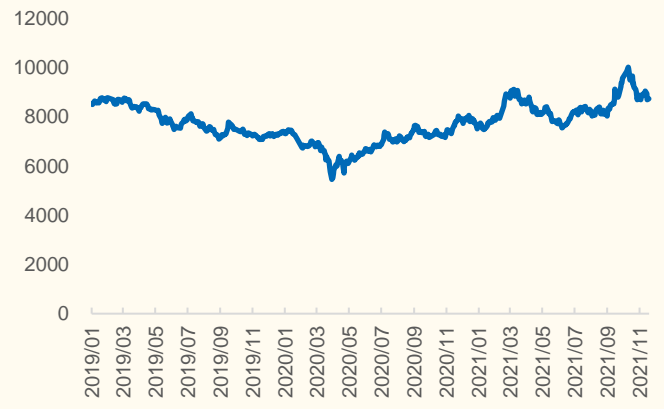
来源: wind、国金证券研究所

图表 23: SHFE 螺纹钢结算价 (单位: 元/吨)



来源: wind、国金证券研究所

图表 24: DCE 塑料结算价 (单位: 元/吨)

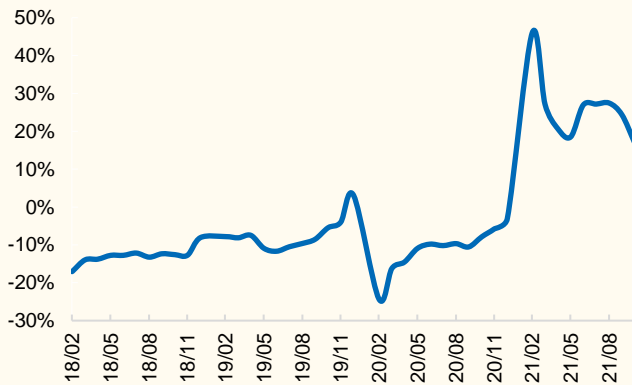


来源: wind、国金证券研究所

2.5 地产竣工与销售数据

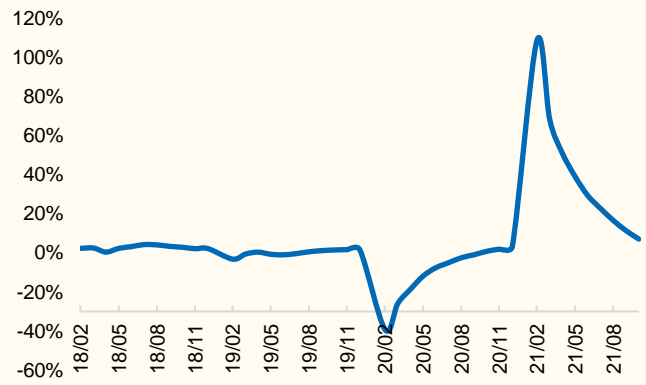
2021年10月地产竣工面积同比下降21.3%，年初至今累计同比增长16.9%。10月全国商品房销售面积同比下降24.1%，年初至今累计同比增长7.1%。

图表 25: 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 26: 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、国家电投海南分公司与格力电器签订战略合作协议。

11月11日,国家电投海南分公司党委书记、总经理孙群力拜访格力电器股份有限公司董事长董明珠,并与格力电器签订战略合作协议。签约仪式前,孙群力一行参观了格力电器展厅、国家重点实验室、双子座精密制造车间,对格力公司发展历程、技术业务、产业布局、企业文化等进行了全面了解。参观结束后,双方围绕光储空(充)、智能装备、综合智慧能源、分布式能源等方面进行深入交流并签署战略合作协议。(来源:北极星电力)

2、标普上调美的信用评级至“A”,美的集团多元化发展和品牌竞争力增强。

11月15日,标准普尔公司(简称“标普”)将美的集团股份有限公司(简称“美的集团”)的信用评级由“A-”上调至“A”。美的集团成为国内民营制造企业里获得最高信用评级企业,也是全球少数获得A区间信用评级的制造企业之一。根据标普最新报告显示,基于美的集团多元化发展和品牌竞争力的增强,预期美的集团在未来两年内的经营业绩稳步增长,市场份额稳步扩大。(来源:中国经济网)

3、格力电器出手!30亿“拿下”一家A股公司,承诺五年内解决这一问题。

11月16日晚间,格力电器发布对外投资公告称,公司拟受让盾安精工所持盾安环境2.7亿股股份,每股转让价格为8.10元,转让价款约21.90亿元;本次股份转让的每股转让价格依据盾安控股金融机构债委会执委会对标的公司2.7亿股股份统筹处置方案要求的价格确定。根据双方《股份转让协议》的相关约定,格力电器将有权改组董事会,并提名半数以上的董事,盾安环境将成为上市公司的控股子公司。(来源:证券时报)

4、海信拟出资近10亿美元收购西门子交通信号灯和其他道路交通控制系统业务。

从接近海信集团的业内人士处获悉,海信拟出资近10亿美元收购西门子交通信号灯和其他道路交通控制系统业务。西门子的交通业务板块有100多年历史,能够针对世界所有重要区域标准提供智能交通解决方案。此前多家媒体报道,西门子计划在2021财年剥离并于今年夏季正式出售智能交通板块的业务,预计将涉及40多个国家和地区。(来源:第一财经)

5、红星美凯龙与海尔智家合作升级,2022年冲刺渠道零售50亿。

11月17日,据红星美凯龙家居集团官微,红星美凯龙与海尔智家战略合作进一步升级,双方将于2022年于红星美凯龙再添320家三翼鸟门店,实现触点100%进驻率,冲刺渠道零售50亿。据了解,5月份开业的红星美凯龙全球家居1号店北馆的“智能电器生活馆”是目前国内家居行业经营面积最大、经营品类最全、进口品牌经营面积单体最大的高端电器生活馆之一。截至目前,双方已合作落地241家三翼鸟门店,零售额同比去年预计增幅127%。(来源:乐

居财经)

6、胡润世界 500 强高峰论坛盛大召开，莱克电气成为指定高端家电服务商。

11 月 18 日，2021 胡润世界 500 强高峰论坛在上海开幕，来自世界 500 强的高管共聚一堂，分享他们在特殊时期带领企业披荆斩棘的经验故事，共同探讨全球瞩目的热点话题，助力经济可持续发展。作为全球清洁行业的领先企业，莱克电气 20 多年来在产品上追求极致，注重创新与研发，为全球消费者提供一流的产品和服务。莱克电气股份有限公司董事长倪祖根先生出席了本次峰会，作《新消费与双碳背景下创新驱动的可持续发展战略》报告，介绍了莱克围绕绿色低碳，从专业化走向以品牌和创新驱动的多元业务协同发展的生态化发展之路。(来源：砍柴网)

7、携手“大干 40 天”，美的集团殷必彤：始终会和苏宁易购站在一起。

“双十一”刚结束，家电行业迅速进入了年底冲刺期。11 月 19 日，美的与苏宁易购召开全国动员会，美的集团高级副总裁、中国区域总裁殷必彤与苏宁易购总裁任峻进行了深入沟通。双方团队基于“双十一”战果，宣布了“双十二”冲刺 20 亿的战略目标并签署军令状。双方提出携手“大干 40 天”，建立融合互通组织，提升自驱能力、管理能力、战略规划和作战策略能力，细化各项工作，实现战略目标达成。动员会上，双方进行了详细部署，将通过优势互补、能力融合，服务好用户，寻找市场新机会，提升合作效率。(来源：中金在线)

四、重点公司公告

【飞科电器|聘任董秘】2021 年 11 月 16 日，上海飞科电器股份有限公司（以下简称“公司”）召开了第四届董事会第一次会议，应出席董事 7 名，实际出席董事 7 人，会议以 7 票赞成，0 票反对，0 票弃权审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任郭加广先生为公司董事会秘书，任期与本届董事会一致，即自董事会审议通过之日起至 2024 年 11 月 16 日（郭加广先生简历附后）。

【海尔智家|股份回购】本次回购实施情况：2021 年 3 月 12 日，公司首次实施回购股份，并于 2021 年 3 月 13 日披露了首次回购股份情况，详见《海尔智家股份有限公司关于首次实施以集中竞价交易方式回购 A 股股份的公告》（公告编号：临 2021-015）。2021 年 11 月 16 日，公司完成本次回购，已实际回购公司股份 79,492,366 股，占公司总股本的 0.85%，回购最高价格 32.80 元/股，回购最低价格 24.89 元/股，回购均价 27.70 元/股，使用资金总额为 2,201,974,679.75 元。

【格力电器|对外投资】珠海格力电器股份有限公司（以下简称“格力电器”、“上市公司”、“公司”）拟受让浙江盾安精工集团有限公司（以下简称“盾安精工”）所持浙江盾安人工环境股份有限公司（以下简称“盾安环境”、“标的公司”）270,360,000 股股份（占本公告日标的公司总股本的 29.48%，以下简称“本次股份转让”），转让价款约 21.90 亿元；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 139,414,802 股股票（以下简称“本次非公开发行”，以上合称“本次交易”），认购价款约 8.10 亿元。本次股份转让完成后，盾安环境将成为上市公司的控股子公司。本次交易完成后，格力电器将持有盾安环境 409,774,802 股股份，占发行后盾安环境总股本的 38.78%。

【兆驰股份|监事辞职】深圳市兆驰股份有限公司（以下简称“公司”）监事会于 2021 年 11 月 19 日收到非职工代表监事单华锦女士的书面辞职报告，单华锦女士因工作岗位调整，新的工作岗位不再适合其继续担任公司监事一职，向监事会申请辞去监事职务，辞职后仍在公司担任其它职务。单华锦女士在任期内辞去监事职务将导致公司监事会成员低于法定人数，因此单华锦女士的辞职报告在公司股东大会选举产生新的监事后方可生效，在此期间单华锦女士将继续履行其监事职责。截至本公告日，单华锦女士未持有公司股份。

【格力电器|聘任高管】经公司董事长、总裁董明珠女士提名，董事会同意聘任方祥建先生为公司副总裁（方祥建先生简历附后），本次聘任自公司第十一届董事会第三十次会议审议通过生效，任期与公司第十一届董事会一致。

五、重点公司估值表

图表 27: 重点公司估值表

	代码	名称	现价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			
					2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
白电	000333.SZ	美的集团	70.0	4887	272.2	293.7	333.6	374.5	18	17	15	13
	000651.SZ	格力电器	35.9	2124	221.8	240.4	270.9	301.9	10	9	8	7
	000921.SZ	海信家电	11.9	139	15.8	14.1	16.9	19.2	9	10	8	7
	600336.SH	澳柯玛	9.2	74	3.1				24			
	600690.SH	海尔智家	28.2	2483	88.8	127.9	151.7	173.3	28	19	16	14
	603187.SH	海容冷链	45.0	110	2.7	2.8	3.9	5.0	41	39	28	22
黑电	000810.SZ	创维数字	9.1	97	3.8	4.6	6.6	7.4	25	21	15	13
	002429.SZ	兆驰股份	5.2	233	17.6	21.6	25.3	29.3	13	11	9	8
	600060.SH	海信视像	13.9	182	12.0	13.5	16.7	20.2	15	13	11	9
	600839.SH	四川长虹	3.0	137	0.5				302			
小家电	002032.SZ	苏泊尔	62.3	504	18.5	20.5	23.5	26.4	27	25	21	19
	002242.SZ	九阳股份	24.3	187	9.4	9.7	11.0	12.6	20	19	17	15
	002614.SZ	奥佳华	12.4	78	4.5	5.2	7.1	9.4	17	15	11	8
	002705.SZ	新宝股份	25.1	207	11.2	8.7	11.3	13.5	19	24	18	15
	002959.SZ	小熊电器	61.2	96	4.3	3.3	4.4	5.4	22	29	22	18
	1691.HK	JS环球生活	17.2	600	3.4				174			
	300824.SZ	北鼎股份	19.3	42	1.0	1.1	1.4	1.8	42	38	29	23
	603355.SH	莱克电气	26.0	150	3.3	7.0	9.3	11.5	46	21	16	13
	603486.SH	科沃斯	172.8	988	6.4	20.4	27.6	35.9	154	48	36	28
	603868.SH	飞科电器	42.5	185	6.4	6.9	7.9	8.9	29	27	23	21
厨电	688169.SH	石头科技	882.0	589	13.7	15.8	20.8	26.4	43	37	28	22
	688696.SH	极米科技	565.0	283	2.7	4.5	6.7	9.5	105	63	42	30
	688793.SH	倍轻松	104.7	65	0.7	1.2	1.9	2.8	91	55	34	23
	002508.SZ	老板电器	32.8	311	16.6	19.4	22.7	26.0	19	16	14	12
	002677.SZ	浙江美大	16.2	104	5.4	6.7	8.1	9.5	19	16	13	11
	300894.SZ	火星人	52.8	214	2.8	4.2	5.6	7.2	78	51	38	30
零部件	300911.SZ	亿田智能	68.2	74	1.4	2.1	2.8	3.6	51	34	26	21
	605336.SH	帅丰电器	32.4	46	1.9	2.6	3.4	4.4	24	17	13	10
照明	002050.SZ	三花智控	23.5	844	14.6	18.6	23.7	28.7	58	45	36	29
	603515.SH	欧普照明	19.7	148	8.0	9.2	10.8	12.3	19	16	14	12

来源: wind、国金证券研究所 (截至 2021/11/19, 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