

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021年11月28日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

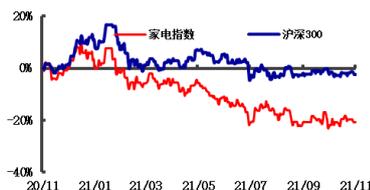
S0340121030039

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

家电（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

家电行业周报（2021/11/22-2021/11/26）

家电内销相对低迷，关注综合实力强劲头部企业

投资要点：

■ **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数本周下跌1.33%，整体表现一般，周涨幅在中信一级行业指数中排名第23，跑输同期沪深300指数0.71个百分点。本周家电各细分板块走势有所分化，仅照明电工及其他指数和小家电板块录得正收益，本周涨幅分别为0.23%和0.14%，而厨房电器指数本周下跌0.50%，三个子行业跑赢沪深300指数。黑色家电和白色家电指数本周分别下跌1.21%和1.80%，跑输沪深300指数。个股方面：本周家电个股表现亦有所分化，家电（中信）行业有35只个股录得正收益，占比约45%，周涨幅超过5%的有11只，周涨幅超过10%的有6只；本周家电（中信）行业有42只个股录得负收益，其中周跌幅超过5%的有6只，周跌幅超10%的有1只。估值方面：截至2021年11月26日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约18.08倍，较上周五下跌0.66%，但仍低于行业2017年以来的平均估值。家电（中信）行业整体PE（TTM）相对沪深300 PE（TTM）的比值为1.47倍，稍低于行业2017年以来的相对估值中枢。

■ **行业运行数据：2021W47，家电线上线下销售热度降温。**根据奥维云网，2021年第47周：（1）冰洗空彩：冰箱、冰柜、干衣机销售情况较好，线上线下销额实现同比增长。（2）厨房大电：厨房大电中，线上表现稍微好于线下，洗碗机表现较好；集成灶表现同比下滑。（3）厨房小电：整体表现较差，大多品类线上线下的销额和销量均出现同比下滑。线下仅电蒸锅和煎烤机实现销额同比增长，线上仅电蒸锅实现销额同比增长。（4）环境健康电器：大多品类线下线上销额均同比下滑，清洁电器、扫地机器人、电风扇实现线下销额同比增长，挂烫机线上实现销额同比增长。

■ **行业观点：维持对行业的推荐评级。**家电内销相对低迷，建议关注海内外布局完善，盈利能力改善的头部企业，如综合实力强劲，品牌效应显著的头部家电公司，美的集团（000333）、海尔智家（600690）；建议关注高基数效应逐渐褪去，盈利能力出现边际改善的小家电企业，苏泊尔（002032）。另一方面，由于家电新兴品类渗透率较低，地产周期属性较弱，产品多处于生命周期成长阶段，成长性相对更高，建议关注新兴品类高增长红利的龙头企业，如线上集成灶龙头火星人（300894）、国内投影设备行业龙头极米科技（688696）、激光显示行业领先者光峰科技（688007）、智能便携按摩器龙头倍轻松（688793）。

■ **风险提示：**疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响；地产周期波动带来的影响；上游原材料价格波动风险；人民币汇率波动风险等。

## 目 录

1. 本周行情回顾.....	3
1.1 中信家电行业跑输沪深 300 指数.....	3
1.2 本周细分板块走势分化.....	3
1.3 家电行业个股表现.....	4
1.4 估值.....	5
2. 行业运行数据.....	7
2.1 家电行业数据.....	7
2.2 原材料价格情况.....	9
2.3 海运价格情况.....	9
3. 行业重要新闻.....	10
4. 上市公司重要公告.....	11
5. 行业观点.....	12
6. 风险提示.....	13

## 插图目录

图 1：2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日中信一级行业指数涨幅（%）.....	3
图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初的涨跌幅（%）（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	3
图 3：2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）.....	4
图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）.....	4
图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）.....	4
图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	5
图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 12：沪铜和沪铝指数（日）.....	9
图 13：钢材综合价格指数（周）.....	9
图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）.....	9
图 15：中国出口集装箱价格指数（周）.....	10

## 表格目录

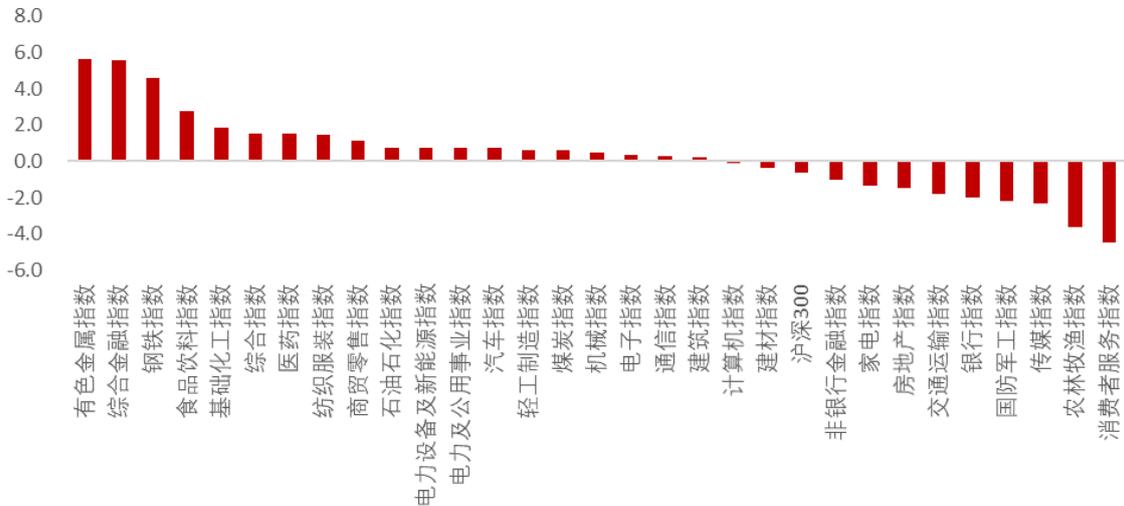
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2021 年 11 月 26 日）.....	6
表 2：2021W47 线下线上家电数据（2021.11.15-2021.11.21）.....	7

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 中信家电行业跑输沪深 300 指数

家电（中信）行业跑输沪深 300 指数。2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日，30 个中信一级行业指数中，有 19 个录得正收益，并且跑赢沪深 300；另外有 11 个录得负收益，其中有 9 个跑输沪深 300。家电（中信）行业指数本周下跌 1.33%，整体表现一般，周涨幅在中信一级行业指数中排名第 23，跑输同期沪深 300 指数 0.71 个百分点。2021 年初至今，家电（中信）行业指数下跌 23.18%，跑输同期沪深 300 指数约 16.44 个百分点。

图 1：2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日中信一级行业指数涨幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初的涨跌幅（%）（截至 2021 年 11 月 26 日）



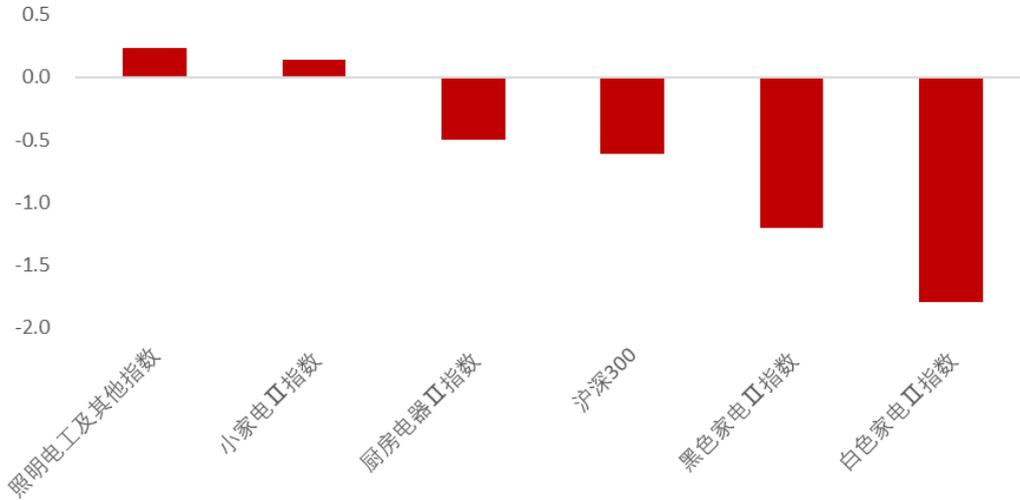
资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.2 本周细分板块走势分化

家电各细分板块走势有所分化。2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日，家电（中信）行业细

分板块中，仅照明电工及其他指数和小家电板块录得正收益，本周涨幅分别为 0.23%和 0.14%，而厨房电器指数本周下跌 0.50%，三个子行业跑赢沪深 300 指数。黑色家电和白色家电指数本周分别下跌 1.21%和 1.80%，跑输沪深 300 指数。

图 3：2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日中信家电行业二级子行业涨幅 (%)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.3 家电行业个股表现

本周，家电（中信）行业个股表现亦有所分化，市值前十大个股表现较差。2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日，家电（中信）行业有 35 只个股录得正收益，占比约 45%。周涨幅超过 5%的有 11 只，周涨幅超过 10%的有 6 只，分别为莱克电气、春兰股份、春光科技、亿田智能、毅昌股份；其中莱克电气本周涨幅高达 28.59%。本周家电（中信）行业有 42 只个股录得负收益，占比约 54%。其中周跌幅超过 5%的有 6 只，分别为新宝股份、银河电子、东方电热、日出东方、瑞尔特、\*ST 圣莱，仅\*ST 圣莱的周跌幅超过 10%。行业市值前十大家电个股中，仅有公牛集团和极米科技 2 只个股录得正收益，其余 8 只个股录得负收益。千亿市值的三大白电龙头本周股价均有不同程度下滑，美的集团、海尔智家、格力电器的股价在本周分别下跌-1.70%、-2.13%、-2.17%。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股 (%) (2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日)

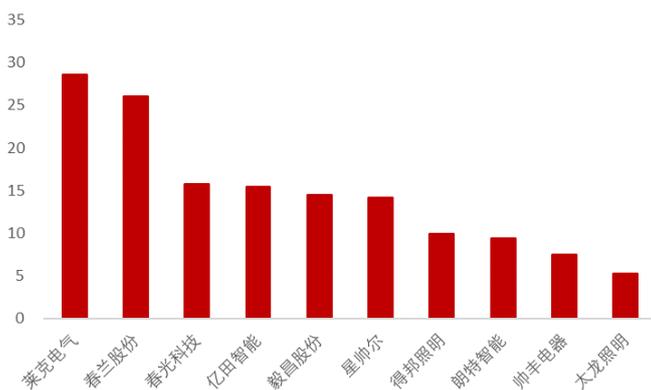
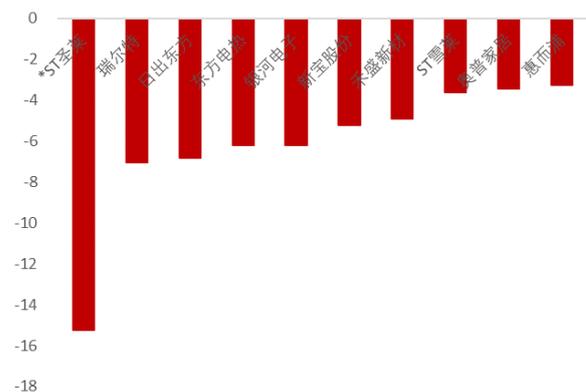


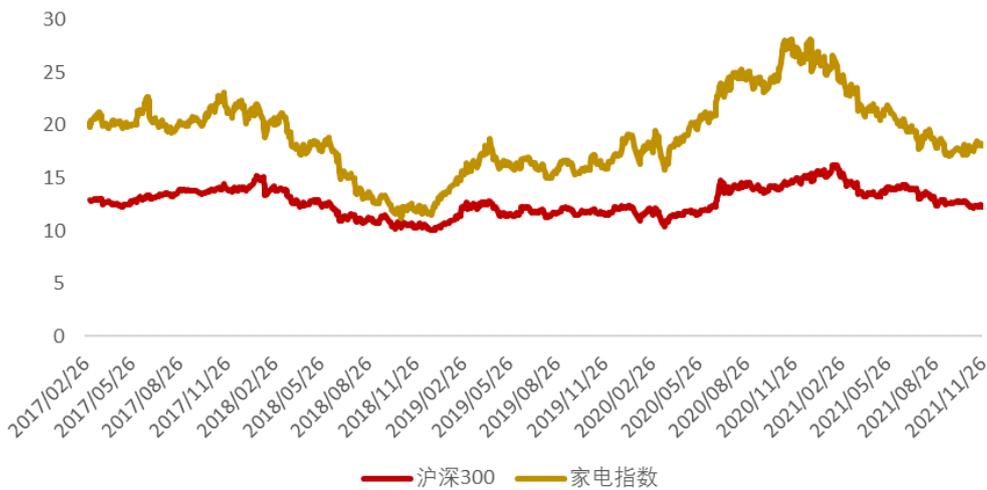
图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股 (%) (2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日)



### 1.4 估值

目前, 家电行业估值仍处于近年来较低水平, 低于 2017 年以来的估值中枢。截至 2021 年 11 月 26 日, 家电(中信)行业整体 PE (TTM) 约 18.08 倍, 较上周五下跌 0.66%, 但仍低于行业 2017 年以来的平均估值。家电(中信)行业整体 PE (TTM) 相对沪深 300 PE (TTM) 的比值为 1.47 倍, 稍低于行业 2017 年以来的相对估值中枢。

图 6: 家电(中信)行业和沪深 300 的 PE 对比 (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2021 年 11 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 家电(中信)行业相对沪深 300 PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2021 年 11 月 26 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

家电细分行业指数的 PE 估值均低于近一年平均值。2021 年 11 月 26 日, 白电家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、小家电 II 指数、照明电工及其他指数的 PE (TTM) 分别为 26.54 倍、21.14 倍、19.63 倍、14.52 倍、14.54 倍, 均低于相应行业近一年 PE (TTM) 的平均水平。

表 1: 中信家电板块及其子版块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) (截至 2021 年 11 月 26 日)

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)
CI005016.CI	家电指数	18.08	22.05	28.18	17.13
CI005145.CI	白色家电 II 指数	26.54	27.97	34.57	21.99
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	21.14	22.46	28.28	18.82
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	19.63	21.48	25.28	18.02
CI005818.CI	小家电 II 指数	14.52	19.24	26.71	13.89
CI005819.CI	照明电工及其他指数	14.54	36.32	44.66	31.23

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 中信白电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



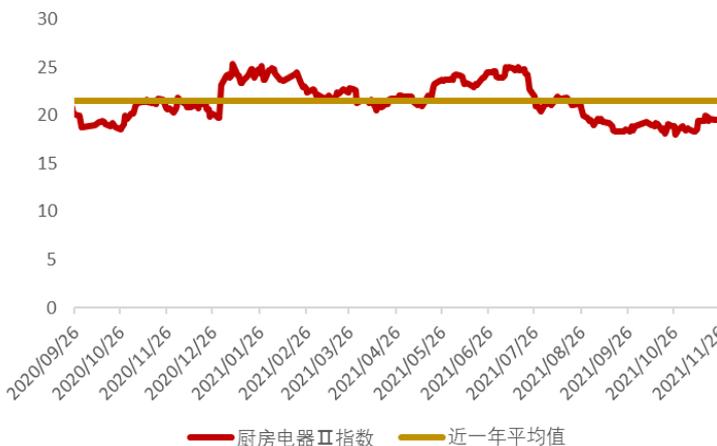
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 中信黑电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



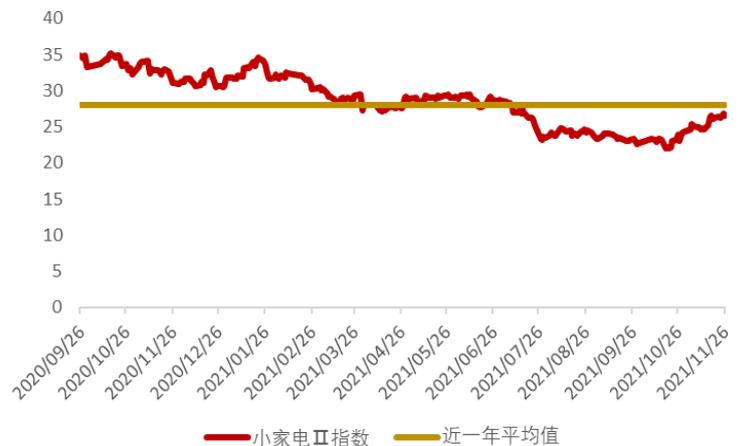
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 中信厨电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 中信小家电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2. 行业运行数据

### 2.1 家电行业数据

**2021W47, 家电线上线下销售热度降温。**根据奥维云网, 2021年第47周: (1) 冰洗空彩: 冰箱、冰柜、干衣机销售情况较好, 线上线下销额实现同比增长。冰箱线下/线上的销额同比+5.35%/+1.79%, 销量同比-13.30%/-6.59%; 洗衣机线下/线上的销额同比-1.74%/-4.27%, 销量同比-13.30%/-10.71%; 空调线下/线上的销额同比-2.71%/-23.72%, 销量同比-14.69%/-27.80%; 干衣机线下/线上的销额同比+57.97%/+167.75%, 销量同比+35.74%/+55.02%。(2) 厨房大电: 厨房大电中, 线上表现稍微好于线下, 洗碗机表现较好; 集成灶表现同比下滑。洗碗机线下/线上销额同比+8.70%/+16.93%, 销量同比+6.44%/+12.17%; 集成灶线下/线上销额同比-11.51%/-10.76%, 销量同比-22.81%/-9.99%。(3) 厨房小电: 整体表现较差, 大多品类线上线下的销额和销量均出现同比下滑。线下仅电蒸锅和煎烤机实现销额同比增长, 线上仅电蒸锅实现销额同比增长。(4) 环境健康电器: 大多品类线下线上销额均同比下滑, 清洁电器、扫地机器人、电风扇实现线下销额同比增长, 挂烫机线上实现销额同比增长。扫地机器人本周线下/线上销额同比+4.20%/-25.14%, 销量同比为-34.79%/-47.69%。

**2021W47, 冰洗空彩、厨房大电、厨房微蒸烤、环境健康电器的线下线上价格大多同比上涨, 厨房小电大多品类线下均价同比上涨。**根据奥维云网, 2021W47, 冰箱的线下/线上均价同比+993元/+193元, 洗衣机的线下/线上均价同比+417元/+96元, 干衣机的线下/线上均价同比+828元/+1,922元, 空调的线下/线上均价同比+458元/+169元, 集成灶的线下/线上均价同比+1,217元/-49元, 洗碗机的线下/线上均价同比+247元/+152元, 扫地机器人的线下/线上均价同比+1,205元/+687元。

表 2: 2021W47 线下线上家电数据 (2021.11.15-2021.11.21)

	品类	线下				线上			
		销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
冰洗空彩	冰箱	5.35%	-13.30%	5313	993	1.79%	-6.59%	2341	193
	冰柜	31.68%	36.36%	1591	-44	6.02%	15.24%	1189	-103
	洗衣机	-1.74%	-13.30%	3248	417	-4.27%	-10.71%	1426	96
	干衣机	57.97%	35.74%	7750	828	167.75%	55.02%	4565	1,922
	空调	-2.71%	-14.69%	4005	458	-23.72%	-27.80%	3161	169
	彩电	-5.43%	-21.30%	4743	875	-11.40%	-11.10%	2556	-9
厨房大电	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
	厨电套餐	-17.30%	-30.06%	6102	909	-20.83%	-32.30%	3180	461
	油烟机	-14.07%	-19.46%	3496	229	-13.28%	-22.87%	1433	158
	燃气灶	-12.68%	-18.07%	1662	110	-16.21%	-24.57%	717	72
	消毒柜	-21.01%	-24.20%	2207	72	-20.93%	-24.98%	727	37
	集成灶	-11.51%	-22.81%	9859	1,217	-10.76%	-9.99%	5735	-49

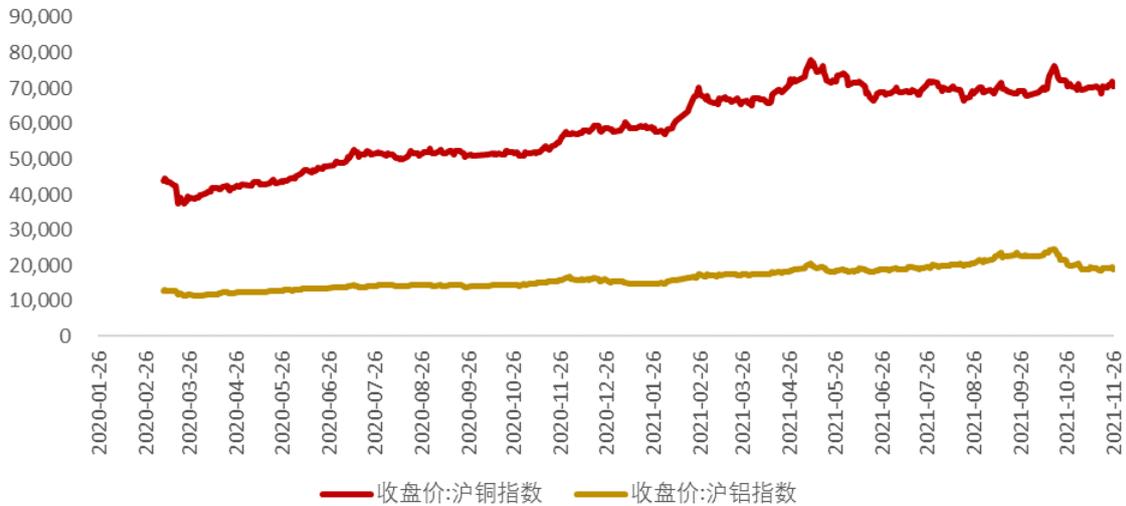
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
	电储水热水器	-29.33%	-36.91%	1770	249	-26.25%	-29.51%	897	40
	燃气热水器	-16.90%	-24.52%	3005	303	7.05%	2.75%	1587	64
	洗碗机	8.70%	6.44%	6442	247	16.93%	12.17%	3734	152
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
厨房 微蒸 烤	嵌入式单功能电烤箱	-28.25%	-32.31%	7066	537	-39.42%	-50.62%	5089	941
	嵌入式单功能电蒸箱	-31.55%	-36.69%	6709	396	-44.31%	-55.87%	5161	1,071
	嵌入式复合机	5.62%	7.64%	7541	-130	-2.51%	-10.10%	4328	337
	嵌入式整体	-10.41%	-11.31%	6962	94	-11.80%	-20.21%	4276	408
	台式单功能电烤箱	-21.94%	-22.69%	415	7	70.55%	40.08%	323	58
	台式泛微波	-5.91%	-21.30%	874	149	88.22%	58.35%	510	81
	台式单功能微波炉	-12.48%	-23.89%	747	105	91.48%	58.08%	466	81
	台式复合机	0.58%	2.88%	2420	-138	104.20%	108.59%	2540	-55
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
厨房 小电	电蒸锅	12.81%	24.78%	212	7	0.26%	-28.56%	142	41
	电炖锅	-30.78%	-41.93%	310	49	-42.20%	-45.23%	158	8
	电饭煲	-8.66%	-22.96%	603	98	-39.24%	-34.71%	215	-16
	电磁炉	-21.80%	-25.45%	371	17	-50.15%	-48.21%	188	-7
	电压力锅	-14.51%	-26.96%	636	89	-29.63%	-26.71%	282	-12
	豆浆机	-4.12%	-1.36%	826	20	-62.91%	-54.85%	264	-58
	料理机	-25.23%	-27.81%	792	30	-61.16%	-63.42%	193	11
	榨汁机	-18.90%	-27.78%	985	285	-67.42%	-43.15%	403	-300
	电水壶	-24.10%	-26.94%	160	7	-33.95%	-27.76%	91	-9
	养生壶	-32.27%	-28.60%	228	-9	-30.11%	-32.21%	128	4
	破壁机	-23.59%	-20.27%	1022	-32	-62.89%	-63.34%	447	5
	搅拌机	-38.43%	-40.33%	185	2	-58.08%	-63.45%	102	13
	煎烤机	0.13%	-12.60%	359	41	-18.19%	-36.15%	192	42
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
环境 健康 电器	净水器	-15.90%	-17.41%	4187	57	-20.72%	-28.29%	1511	144
	净化器	-50.85%	-56.00%	3240	340	-1.85%	8.35%	1304	-135
	净饮机	-78.26%	-75.68%	3642	-66	-1.22%	-2.08%	1825	16
	清洁电器	30.96%	-0.83%	2097	618	-3.42%	-0.17%	709	-24
	扫地机器人	4.20%	-34.79%	3382	1,205	-25.14%	-47.69%	2281	687
	挂烫机	-21.96%	-20.57%	580	-3	4.56%	-1.09%	164	9
	电熨斗	-45.88%	-20.98%	478	-125	-9.65%	0.93%	138	-16
	电风扇	5.00%	-40.13%	1077	371	-37.18%	-50.12%	362	75
	电暖器	-1.60%	-8.01%	498	31	-27.66%	-29.07%	246	5

资料来源: AVC 奥维云网、东莞证券研究所

## 2.2 原材料价格情况

本周钢铝价格下滑，铜价有所回升。2021年初至今，家电上游原材料价格大幅上涨，铜铝价格目前仍在历史高位，钢材价格回落较多。2021年11月26日，沪铜指数为70,569.90点，较上周五上涨0.05%，较月初上涨0.66%，较年初上升21.22%。2021年11月26日，沪铝指数为19,003.32点，较上周五下跌1.20%，较月初下跌5.29%，较年初上升23.59%。2021年11月26日，最新钢材综合价格指数为133.63，环比上周上涨0.59%，较年初仍上升7.32%。本周中国塑料价格指数未更新，2021年7月9日中国塑料价格指数为1,043.09，较年初上升8.11%。

图 12：沪铜和沪铝指数（日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：钢材综合价格指数（周）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2.3 海运价格情况

海运价格维持高位。根据上海航运交易所，2021年11月26日，中国出口集装箱运价指数为3199.98，环比上周下跌1.4%。其中，南非航线、欧洲航线运价指数环比

上周跌幅较大,分别下滑 6.3%和 4.3%;而韩国、东南亚航线环比上周上涨较多,分别上涨 5.2%和 5.0%。

图 15: 中国出口集装箱价格指数 (周)



资料来源: 上海航运交易所, 东莞证券研究所

### 3. 行业重要新闻

- **新品持续创新显担当, 海信中央空调再摘“南山奖” (环球家电网, 2021/11/27)**

11月27日, 由中国室内空气净化品牌集群、广东省钟南山医学基金会、广东省室内环境卫生行业协会联合全国室内环境净化行业协会共同举办的第六届“11.28全民空净节”在广州如期启幕。钟南山院士亲自为本届获奖企业颁发奖杯和证书。海信中央空调再度凭借在健康空气领域的科技实力和产品创新, 斩获了象征空净行业至高荣誉的“南山奖”。
- **又一空调工厂项目启动! 海尔智家新增超百亿产值 (环球家电网, 2021/11/26)**

11月26日上午, 青岛胶州市举行“大干100天, 上项目争一流”项目集中签约仪式, 海尔胶州空调智能制造基地项目正式落地。据悉, 该项目将落成海尔中央空调第2家互联工厂, 这也是海尔智家的第18家互联工厂。

待项目全面投产后, 海尔多联机年产能将达到400万台整机, 海尔智家也将新增超100亿元的年产值。按此产能销售计算, 海尔智家在多联机领域将占据市场三分之一份额, 瞄准行业第一。
- **美的IoT斩获2021金旗奖企业公关传播金奖 (环球家电网, 2021/11/26)**

11月26日, 由中国公共关系行业平台举办的第十二届金旗奖颁奖典礼在北京举行。经过多位行业专家的多轮评审, 《“美居观察室”美的IoT媒体沙龙》项目从1015个申报案例中脱颖而出, 一举夺得企业公关传播金奖。
- **COLMO金钻杯设计师大赛启动, 以干洗护理描绘未来全图景高端智慧生活 (环球家电网, 2021/11/25)**

11月25日，由COLMO携手全国工商联家具装饰业商会举办的“干洗护理进化论——COLMO金钻杯设计师大赛沙龙”顺利走进长沙，本次活动吸引了众多家装企业、家装设计师以及媒体代表参与，共同探讨COLMO智慧干洗护理生态时代下理享家装服务的布局。期间嘉宾也见证了COLMO全图景高端智慧生活服务蓝图的诞生：COLMO将产品功能主义与现代家装设计主义相结合，打造干洗护理时代的全新潮流和信念，力争成为未来干洗护理生态空间的缔造者。

■ **2021年超千家品牌入驻，天猫苏宁易购官旗深化产业带布局（环球家电网，2021/11/25）**

11月25日，天猫苏宁易购官方旗舰店（简称“猫宁”）家装行业产业带合作招商会在广东佛山举行。会上，苏宁易购宣布全面深化“飞天计划”，助力产业带品牌数字化转型升级。猫宁为产业带中小企业提供渠道资源、营销推广、运营团队等方面支持，以更低成本、更高效率实现品销合一。

■ **智能创新赋能极致体验——2021年中国家用电器用户体验高峰论坛顺利召开（环球家电网，2021/11/24）**

2021年11月24日，由中国家用电器研究院指导、全国家用电器工业信息中心主办、中国家用电器研究院设计研究与评测中心承办的“智能创新赋能极致体验——2021中国家用电器用户体验高峰论坛”通过线上的形式成功举办。

#### 4. 上市公司重要公告

■ **小熊电器:关于持股5%以上股东部分股份质押的公告（2021/11/27）**

小熊电器股份有限公司近日接到公司持股5%以上股东施明泰先生函告，获悉其所持有公司的部分股份被质押，具体事项如下：本次质押数量352,000股，占其所持股份比例2.22%，占公司总股本比例0.23%，质押用途为股权投资。截至公告披露日，上述股东及其一致行动人所持质押股份情况如下：施明泰先生本次质押后质押股份数量1050,000股，占其所持股份比例6.63%，占公司总股本比例0.67%。

■ **兆驰股份:关于控股股东部分股份解除质押的公告（2021/11/27）**

深圳市兆驰股份有限公司于近日收到公司控股股东南昌兆驰投资合伙企业（有限合伙）关于部分股份解除质押的通知，现将有关事项公告如下：本次解除质押数量94,760,000股，占其所持股份比例4.41%，占公司总股本比例2.09%。

■ **科沃斯:公开发行可转换公司债券发行公告（2021/11/26）**

科沃斯机器人股份有限公司、中国国际金融股份有限公司根据《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》（证监会令[第30号]）、《证券发行与承销管理办法》（证监会令[第144号]）、《上海证券交易所上市公司可转换公司债券发行实施细则》（上证发[2018]115号）、《上海证券交易所证券发行上市业务指引》（上证发[2018]42号）《上海证券交易所证券发行与承销业务指南第2号——上市公

司证券发行与上市业务办理》（上证函[2021]323号）等相关规定组织实施公开发行可转换公司债券。

本次公开发行的可转换公司债券将向发行人在股权登记日（2021年11月29日，T-1日）收市后中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过上海证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。

本次公开发行的可转债不存在无权参与原股东优先配售的股份数量。若至股权登记日（2021年11月29日，T-1日）公司可参与配售的股本数量发生变化，公司将于申购起始日（2021年11月30日，T日）披露可转债发行原股东配售比例调整公告。

本次发行的原股东优先配售日及缴款日为2021年11月30日（T日），所有原股东（含限售股股东）的优先认购均通过上交所交易系统进行。认购时间为2021年11月30日（T日）9:30-11:30, 13:00-15:00。配售代码为“753486”，配售简称为“科沃配债”。

#### ■ 火星人:2021年第二次临时股东大会决议公告（2021/11/25）

提案审议表决情况：审议通过了《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》，逐项审议通过了《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券发行方案的议案》，审议通过了《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案的议案》，审议通过了《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券的论证分析报告的议案》，审议通过了《关于公司向不特定对象发行可转换公司债券募集资金运用的可行性分析报告的议案》，审议通过了《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》，审议通过了《关于向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施和相关主体切实履行填补回报措施承诺的议案》，审议通过了《关于制定公司可转换公司债券持有人会议规则的议案》，审议通过了《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次向不特定对象发行可转换公司债券具体事宜的议案》。

#### ■ 浙江美大:关于股东股份质押的公告（2021/11/25）

浙江美大实业股份有限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手续，现将有关情况公告如下：本次质押数量280万股，占其所持股份比例2.06%，占公司总股本比例0.43%，质押用途为融资。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**家电内销相对低迷，建议关注海内外布局完善，盈利能力改善的头部企业，如综合实力强劲，品牌效应显著的头部家电公司，美的集团（000333）、海尔智家（600690）；建议关注高基数效应逐渐褪去，盈利能力出现边际改善的小家电企业，苏泊尔（002032）。另一方面，由于家电新兴品类渗透率较低，地产周期属性较弱，产品多处于生命周期成长阶段，成长性相对更高，建议关注新兴品类高增长红利的龙头企业，如线上集成灶龙头火星人（300894）、国内投影设备行业龙头极米科技（688696）、激光显示行业领先者光峰科技（688007）、智能便携按摩器龙头倍轻松

（688793）。

## 6. 风险提示

- （1）疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响。
- （2）地产周期波动带来的影响。
- （3）上游原材料价格波动风险。
- （4）人民币汇率波动风险等。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn