

# 强于大市

## 家用电器行业周报

### 十月空调内销同比转正，关注智能化进展

上周沪深 300 指数下跌 0.61%，长江家用电器指数下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 0.93pct。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-1.79%/-0.23%/-0.36%/-1.3%/0.69%。

#### 子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 47 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 2.71%、增长 5.35%、下滑 1.74%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 23.72%、增长 1.79%、下滑 4.27%；彩电线下渠道同比下滑 5.43%，线上渠道同比下滑 11.4%。
- **厨房电器**：奥维云网 47 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 14.07%，线上渠道零售额同比下滑 13.28%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 12.68%，线上渠道零售额同比下滑 16.21%；集成灶线下零售额同比下滑 11.51%，线上零售额同比下滑 10.76%；燃气热水器线下零售额同比下滑 16.9%，线上零售额同比增长 7.05%。
- **小家电**：奥维云网 47 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 8.7%、下滑 8.66%、下滑 25.23%、下滑 32.27%、下滑 23.59%、增长 4.2%；线上渠道零售额分别同比增长 16.93%、下滑 39.24%、下滑 61.16%、下滑 30.11%、下滑 62.89%、下滑 25.14%。

#### 投资建议

- **十月空调内销同比转正，外销持续增长**。据产业在线数据，10 月空调产量同比+8.2%，销量同比+4.7%，其中内销/外销分别同比+1.3%/+10.1%；2021 年 1-10 月累计产量同比+7.9%，销量同比+9.5%，其中内销同比+7.3%，外销同比+12.6%。三大白电方面，市场集中度提升，今年 1~10 月累计美的、格力、海尔空调总销量份额分别为 34.8%/28.3%/8.4%；10 月单月总销量方面，美的、海尔表现较好，销量同比分别+9.5%/+16.5%，格力同比-5.1%；单看外销方面，受疫情影响，外销需求持续旺盛，十月格力/美的/海尔外销分别同比+2.2%/+10.3%/+14.3%，美的、海尔外销份额继续提升。
- **关注家电智能化进展**。智能化主要体现在互联互通、智能娱乐、智能安防、智能厨卫等具体方面，目前大部分场景较碎片化，联动性体验不强，但在科技和消费升级的驱动下，智能化家居是未来家电焕新的主要路径。如海尔在“三翼鸟”平台上线后，海尔智家从客户需求的满足中持续获得服务体验溢价，方便海尔智家从高端品牌向场景品牌、生态品牌发展，实现从产品溢价到体验溢价的转型。
- **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。

#### 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

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

<b>本周家电行业走势 .....</b>	<b>8</b>
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
<b>行业数据更新 .....</b>	<b>10</b>
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
<b>行业新闻及核心公司重要公告 .....</b>	<b>26</b>
1. 行业新闻 .....	26
2. 核心公司公告 .....	27
<b>风险提示 .....</b>	<b>29</b>

## 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 0.93pct .....	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘下跌 1.34% .....	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：照明设备表现最好，增长 0.69% .....	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：莱克电气涨幅最大，上涨 28.59% .....	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：日出东方跌幅最大，下跌 6.83% .....	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：21W47 线下下滑 2.71%，线上下滑 23.72% .....	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W47 前三依次为格力 30.15%、美的 26.42%、海尔 11.49% .....	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W47 前三依次为美的 40.94%、格力 36.67%、海尔 9.8% .....	10
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W47 线下增长 5.35%，线上增长 1.79% .....	10
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W47 前三依次为海尔 34.85%、美的 17.67%、容声 10.53% .....	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W47 前三依次为海尔 35.55%、美的 16.32%、容声 13.69% .....	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W47 线下下滑 1.74%，线上下滑 4.27% ...	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W47 前三依次为海尔 36.41%、小天鹅 17.1%、美的 12.57% .....	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W47 前三依次为海尔 33.7%、小天鹅 20.55%、松下 8.63% .....	11
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W47 线下下滑 5.43%，线上下滑 11.4% .....	11
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W47 前三依次为小米 19.72%、海信 14.01%、TCL 8.77% .....	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W47 前三依次为海信 24.17%、创维 19.1%、TCL 14.64% .....	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W47 线下下滑 14.07%，线上下滑 13.28% .....	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W47 前三依次为方太 18.79%、老板 15.81%、美的 12.81% .....	12
图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W47 前三依次为方太 34.23%、老板 21.25%、美的 7.09% .....	12
图表 23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 12.68%、下滑 16.21% .....	12

图表 24. 燃气灶市场份额（线上）：21W47 前三依次为方太 13.48%、老板 13.46%、苏泊尔 11.83% .....	13
图表 25. 燃气灶市场份额（线下）：21W47 前三依次为方太 29.63%、老板 19.68%、华帝 9.19%.....	13
图表 26. 集成灶周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 11.51%、下滑 10.76% .....	13
图表 27. 集成灶市场份额（线上）：21W47 前三依次为火星人 19.02%、美大 7.71%、亿田 7.56%.....	13
图表 28. 集成灶市场份额（线下）：21W47 前三依次为火星人 15.01%、美的 14.7%、美大 12.5%、 .....	13
图表 29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 16.9%、增长 7.05%.....	13
图表 30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W47 前三依次为海尔 19.75%、美的 13.57%、万和 12.78% .....	14
图表 31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W47 前三依次为卡萨帝 10.32%、海尔 8.99%、A.O.史密斯 8.71% .....	14
图表 32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别增长 8.7%、增长 16.93% .....	14
图表 33. 洗碗机市场份额（线上）：21W47 前三依次为美的 22.31%、西门子 15%、方太 9.34%.....	14
图表 34. 洗碗机市场份额（线下）：21W47 前三依次为美的 27.31%、方太 25.26%、西门子 21.89% .....	14
图表 35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 8.66%、下滑 39.24% .....	14
图表 36. 电饭煲市场份额(线上)：21W47 前三依次为苏泊尔 29.29%、美的 23.27%、九阳 11.93%.....	15
图表 37. 电饭煲市场份额(线下)：21W47 前三依次为美的 42.67%、苏泊尔 27.41%、九阳 17.13%.....	15
图表 38. 料理机周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 25.23%、下滑 61.16% .....	15
图表 39. 料理机市场份额(线上)：21W47 前三依次为九阳 33.31%、苏泊尔 13.56%、美的 11.44%.....	15
图表 40. 料理机市场份额（线下）：21W47 前三依次为九阳 49.15%、美的 33.16%、苏泊尔 14.87% .....	15
图表 41. 养生壶周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 32.27%、下滑 30.11%.....	15
图表 42. 养生壶市场份额（线上）：21W47 前三依次为小熊 27.11%、九阳 15.36%、苏泊尔 13.11% .....	16
图表 43. 养生壶市场份额(线下)：21W47 前三依次为美的 32.84%、苏泊尔 29.02%、	

九阳 16.16%.....	16
图表 44. 破壁机周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 23.59%、下滑 62.89% .....	16
图表 45. 破壁机市场份额（线上）：21W47 前三依次为九阳 43.78%、苏泊尔 13.76%、美的 13.36%.....	16
图表 46. 破壁机市场份额（线下）：21W47 前三依次为九阳 49.27%、美的 33.91%、苏泊尔 15.24% .....	16
图表 47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别增长 4.2%、下滑 25.14% .....	16
图表 48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W47 前三依次为科沃斯 55.78%、小米 11.87%、石头 8.56% .....	17
图表 49. 扫地机器人市场份额（线下）：21W47 前三依次为科沃斯 86.22%、美的 5.37%、惠而浦 3.12%.....	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 0.26%，铝下跌 0.98%，铅增长 1.69%，锌增长 1.13% .....	24
图表 93. 镀锌板价格走势：截至 11 月 26 日，镀锌板价格为 5880，较上周下跌 1.61% .....	24
图表 94. 冷轧板卷价格方面，较上周增长 0.74%，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 26 日为 1033.32 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 97. 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 指数下跌 0.61%，长江家用电器指数下跌 1.54%，跑输沪深 300 指数 0.93pct。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 -1.79%/-0.23%/-0.36%/-1.3%/0.69%。

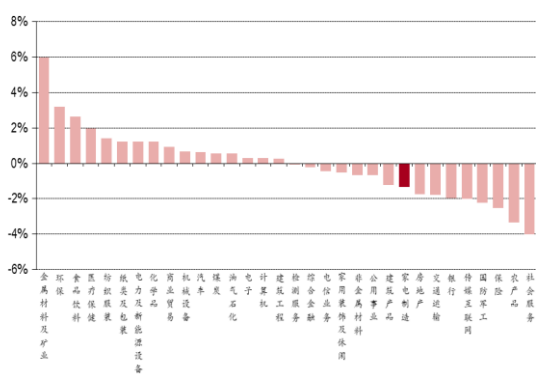
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 6.74%，家电板块下跌 25.36%，家电板块表现明显弱于沪深 300，本周照明设备指数表现相对较好。

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 0.93pct



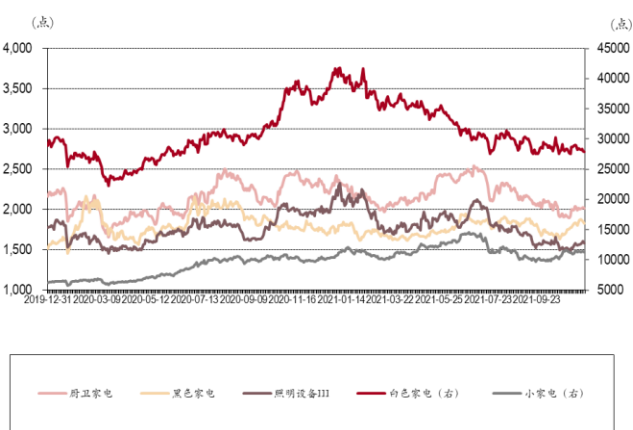
资料来源：万得，中银证券

图表2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘下跌 1.34%



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：照明设备表现最好，增长 0.69%



资料来源：万得，中银证券

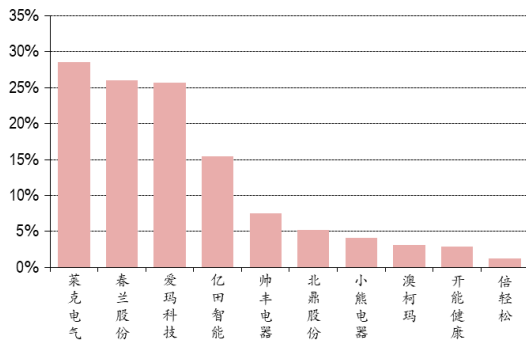
### 2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，莱克电气涨幅最大为 28.59%，日出东方跌幅最大为-6.83%。

从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，亿田智能（涨幅 90.08%）、科沃斯（涨幅 88.36%）和莱克电气（涨幅 60.56%）领跑整个长江家用电器指数。

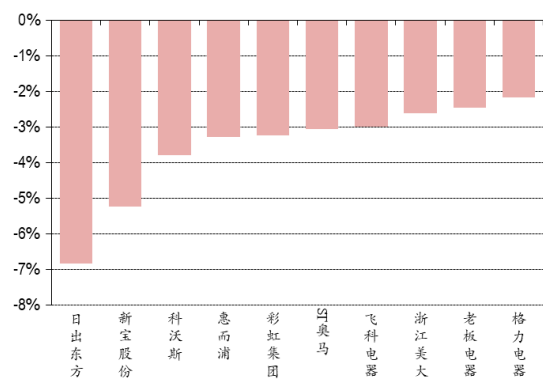


图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：莱克电气涨幅最大，上涨28.59%



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：日出东方跌幅最大，下跌6.83%



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	1,526.66	10,666.67	2,666.67	25.00	10,666.67	4,193.33	39.31
002032.SZ	苏泊尔	2021/12/21	20,636.76	81,684.67	60,815.93	74.45	81,684.67	81,425.69	99.68
300894.SZ	火星入	2021/12/31	9,990.00	40,500.00	4,050.00	10.00	40,500.00	14,040.00	34.67
688793.SH	倍轻松	2022/1/17	55.31	6,164.00	1,254.54	20.35	6,164.00	1,309.85	21.25

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)
000333.SZ	美的集团	2021-11-25	69.14	70.15	(1.44)	69.14	5.18	358.10
000333.SZ	美的集团	2021-11-24	70.15	69.47	0.98	70.15	219.51	15,398.83
000333.SZ	美的集团	2021-11-24	70.15	69.47	0.98	70.15	87.35	6,127.94
000333.SZ	美的集团	2021-11-24	70.15	69.47	0.98	70.15	28.89	2,026.56

资料来源：万得，中银证券

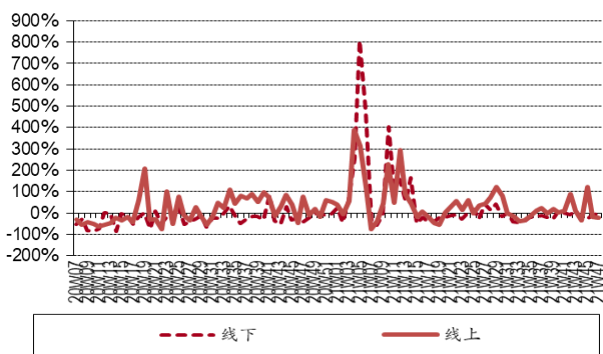
## 行业数据更新

### 1. 家电终端零售数据追踪

#### (1) 周度数据

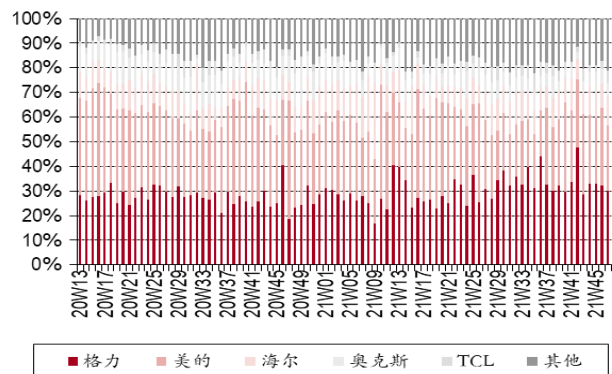
- ① **白色家电&彩电**：奥维云网 47 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 2.71%、增长 5.35%、下滑 1.74%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 23.72%、增长 1.79%、下滑 4.27%；彩电线下渠道同比下滑 5.43%，线上渠道同比下滑 11.4%。
- ② **厨房电器**：奥维云网 47 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 14.07%，线上渠道零售额同比下滑 13.28%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 12.68%，线上渠道零售额同比下滑 16.21%；集成灶线下零售额同比下滑 11.51%，线上零售额同比下滑 10.76%；燃气热水器线下零售额同比下滑 16.9%，线上零售额同比增长 7.05%。
- ③ **小家电**：奥维云网 47 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 8.7%、下滑 8.66%、下滑 25.23%、下滑 32.27%、下滑 23.59%、增长 4.2%；线上渠道零售额分别同比增长 16.93%、下滑 39.24%、下滑 61.16%、下滑 30.11%、下滑 62.89%、下滑 25.14%。
- ④ **白色家电和彩电**：

图表8. 空调周度销售额同比变化：21W47 线下下滑 2.71%，线上下滑 23.72%



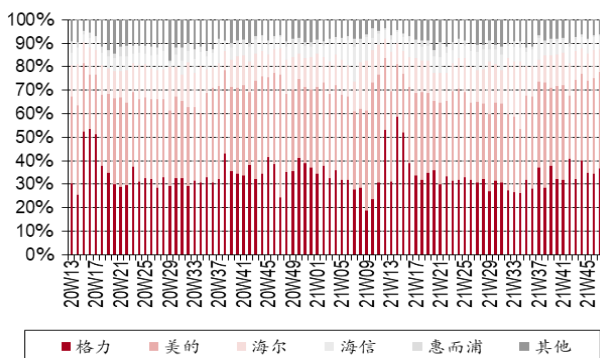
资料来源：奥维云网，中银证券

图表9. 空调市场份额（线上）：21W47 前三依次为格力 30.15%、美的 26.42%、海尔 11.49%



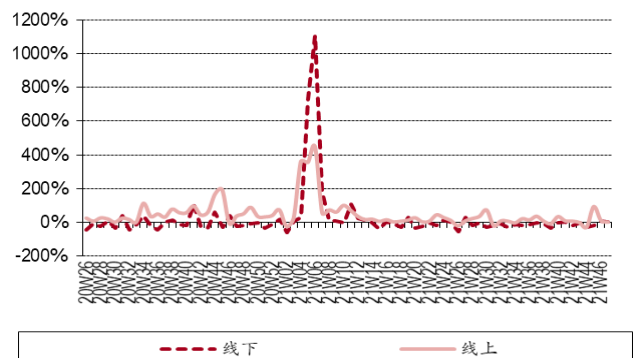
资料来源：奥维云网，中银证券

图表10. 空调市场份额（线下）：21W47 前三依次为美的 40.94%、格力 36.67%、海尔 9.8%



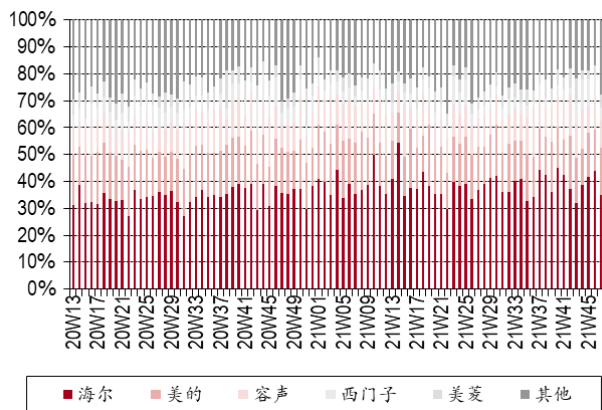
资料来源：奥维云网，中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化：21W47 线下增长 5.35%，线上增长 1.79%



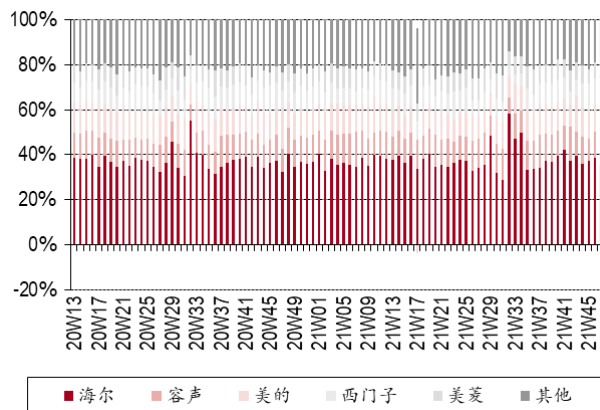
资料来源：奥维云网，中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W47 前三依次为海尔 34.85%、美的 17.67%、容声 10.53%



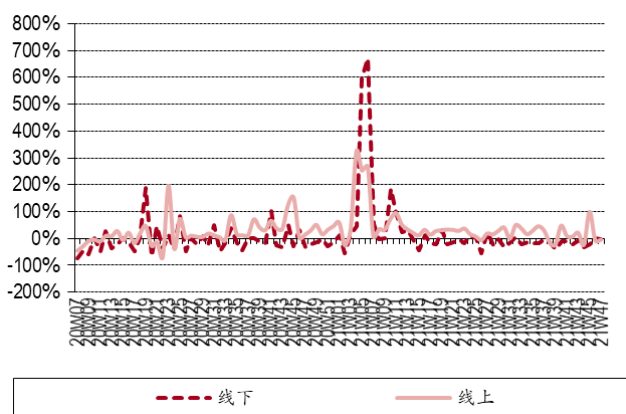
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W47 前三依次为海尔 35.55%、美的 16.32%、容声 13.69%



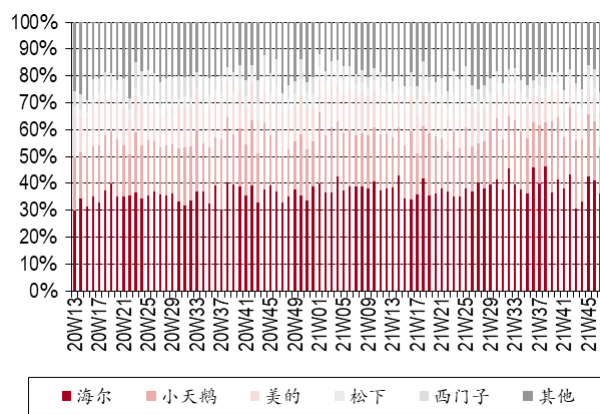
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W47 线下下滑 1.74%，线上下滑 4.27%



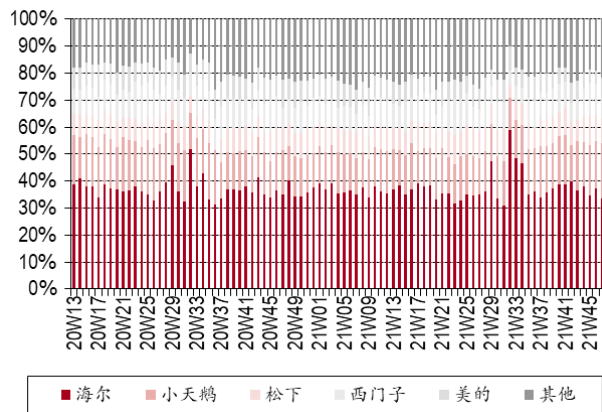
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W47 前三依次为海尔 36.41%、小天鹅 17.1%、美的 12.57%



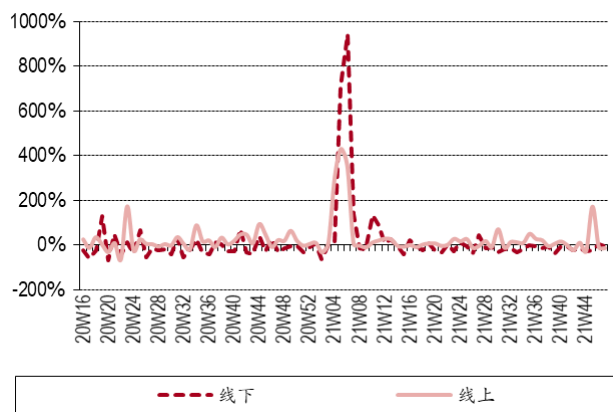
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W47 前三依次为海尔 33.7%、小天鹅 20.55%、松下 8.63%



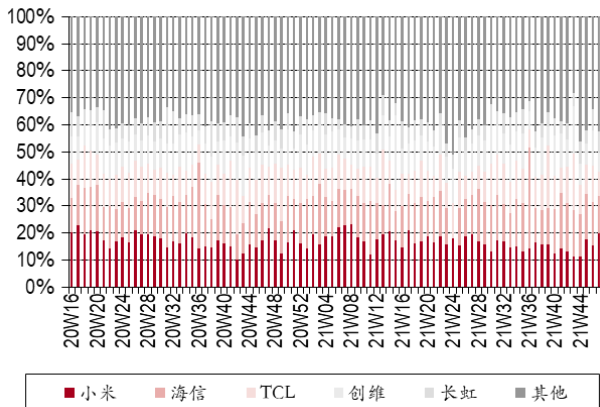
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W47 线下下滑 5.43%，线上下滑 11.4%



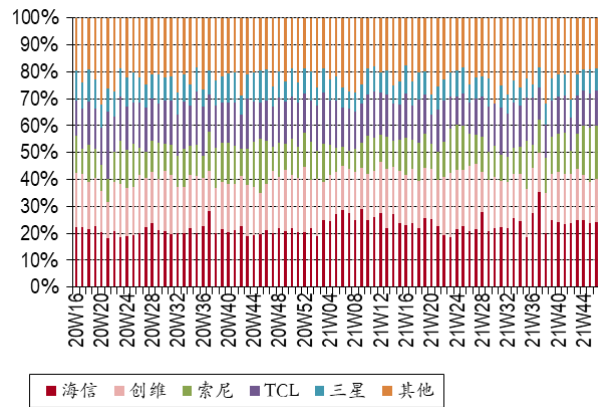
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W47 前三依次为小米 19.72%、海信 14.01%、TCL8.77%



资料来源：奥维云网，中银证券

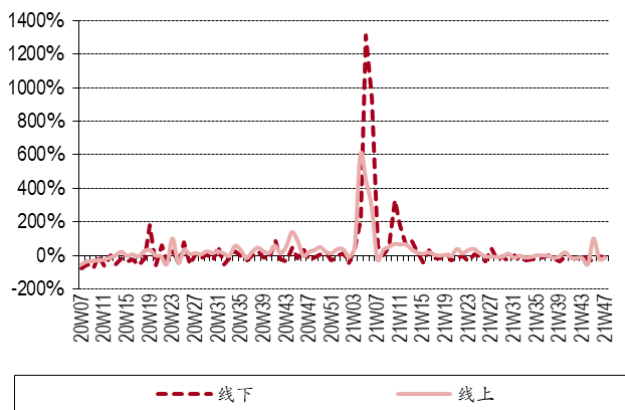
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W47 前三依次为海信 24.17%、创维 19.1%、TCL14.64%



资料来源：奥维云网，中银证券

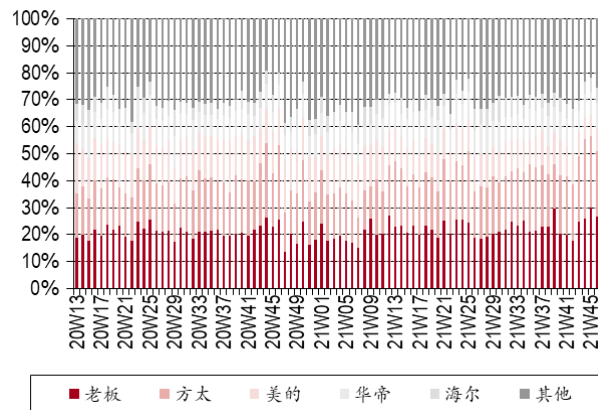
## ⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W47 线上下滑 14.07%，线上下滑 13.28%



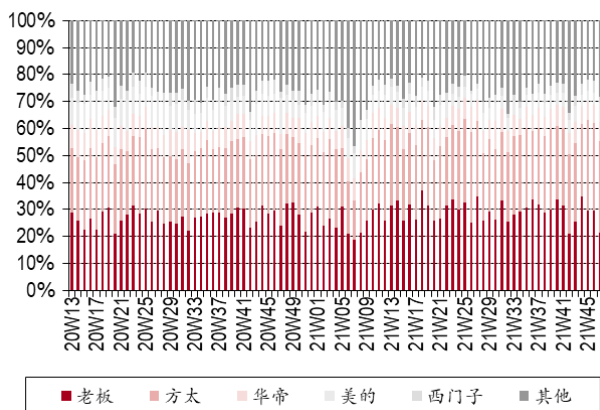
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W47 前三依次为方太 18.79%、老板 15.81%、美的 12.81%



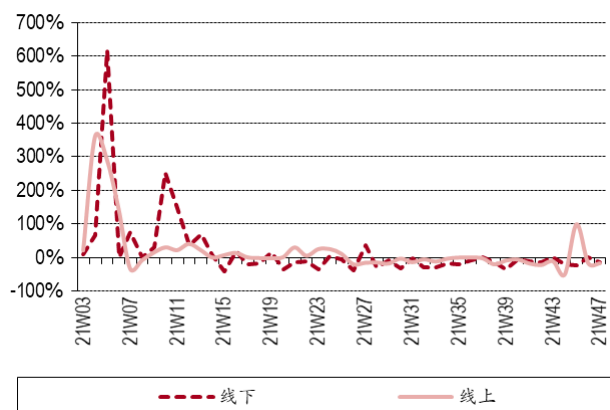
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W47 前三依次为方太 34.23%、老板 21.25%、美的 7.09%



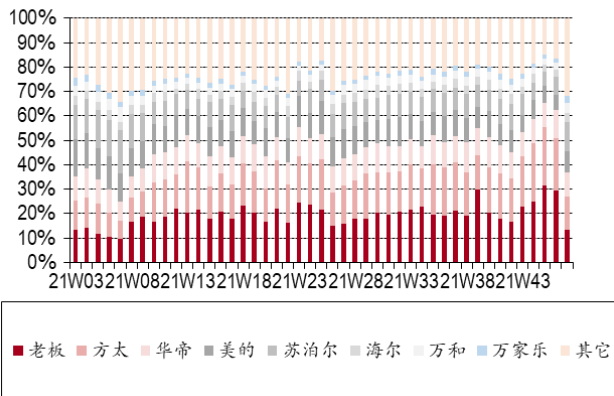
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 12.68%、下滑 16.21%



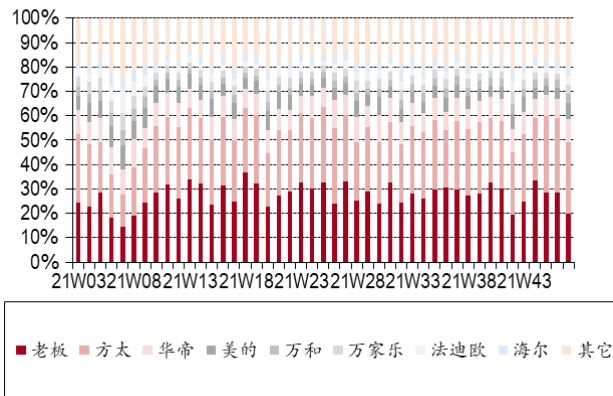
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 燃气灶市场份额（线上）：21W47 前三依次为方太 13.48%、老板 13.46%、苏泊尔 11.83%



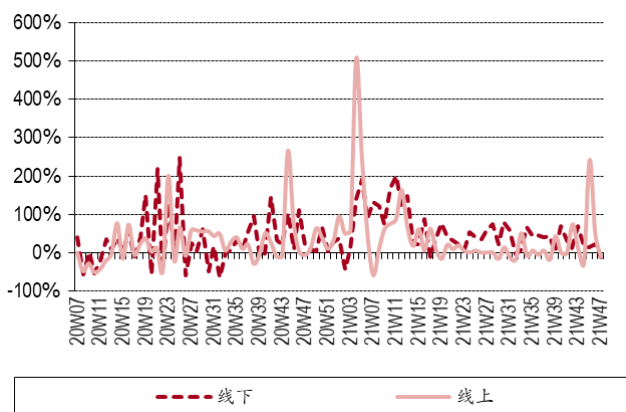
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 燃气灶市场份额（线下）：21W47 前三依次为方太 29.63%、老板 19.68%、华帝 9.19%



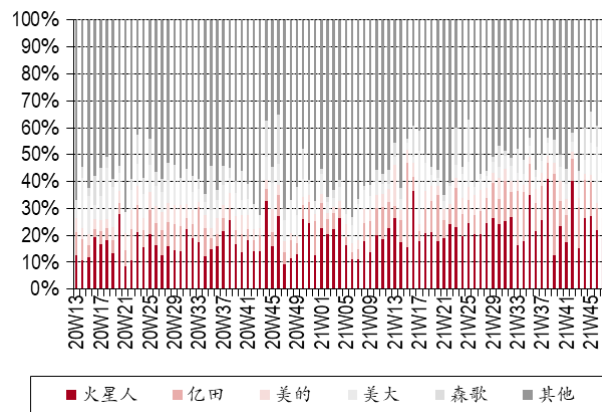
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 集成灶周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 11.51%、下滑 10.76%



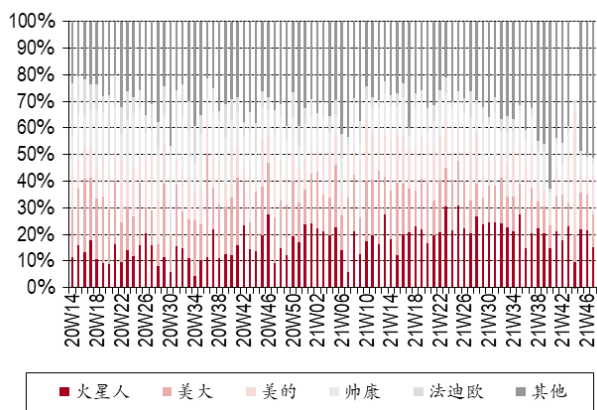
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 集成灶市场份额（线上）：21W47 前三依次为火星人 19.02%、美大 7.71%、亿田 7.56%



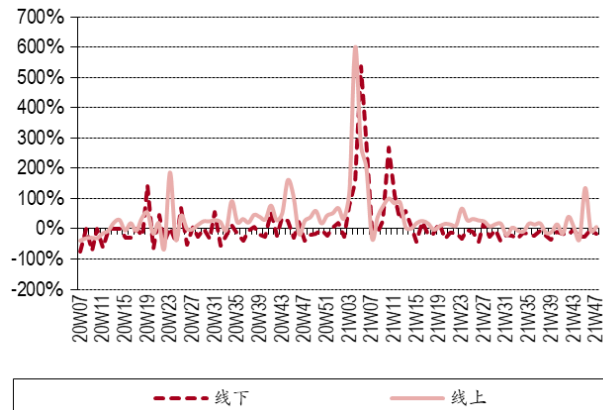
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 集成灶市场份额（线下）：21W47 前三依次为火星人 15.01%、美的 14.7%、美大 12.5%



资料来源：奥维云网，中银证券

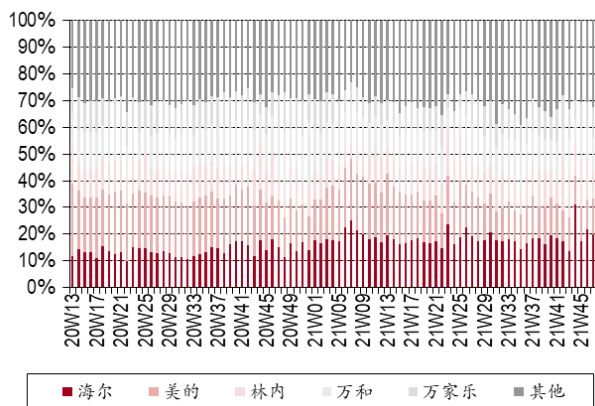
图表29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 16.9%、增长 7.05%



资料来源：奥维云网，中银证券

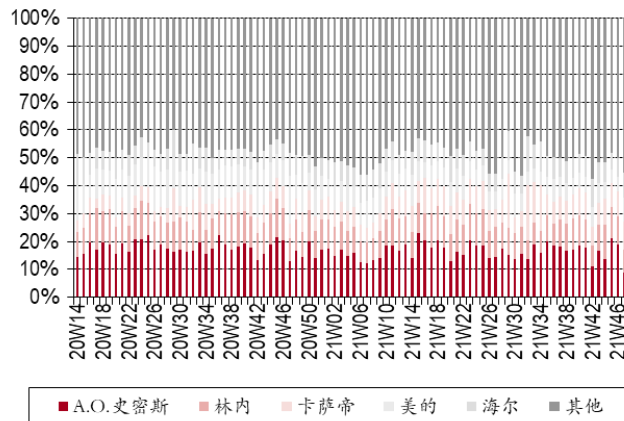


图表30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W47 前三依次为海尔 19.75%、美的 13.57%、万和 12.78%



资料来源：奥维云网，中银证券

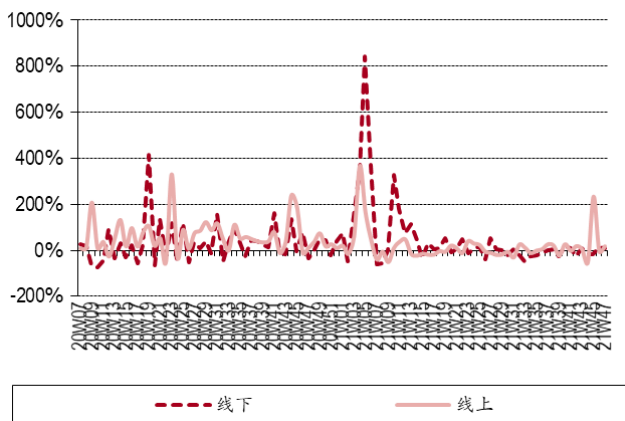
图表31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W47 前三依次为卡萨帝 10.32%、海尔 8.99%、A.O.史密斯 8.71%



资料来源：奥维云网，中银证券

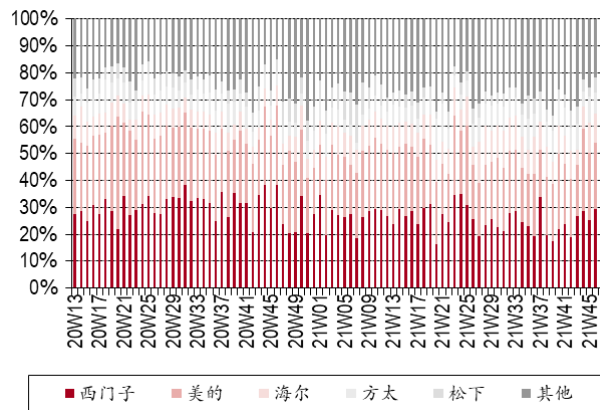
## ⑥ 小家电：

图表32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别增长 8.7%、增长 16.93%



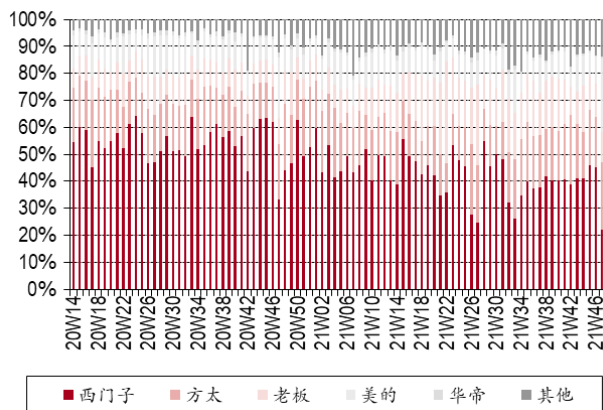
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 洗碗机市场份额（线上）：21W47 前三依次为美的 22.31%、西门子 15%、方太 9.34%



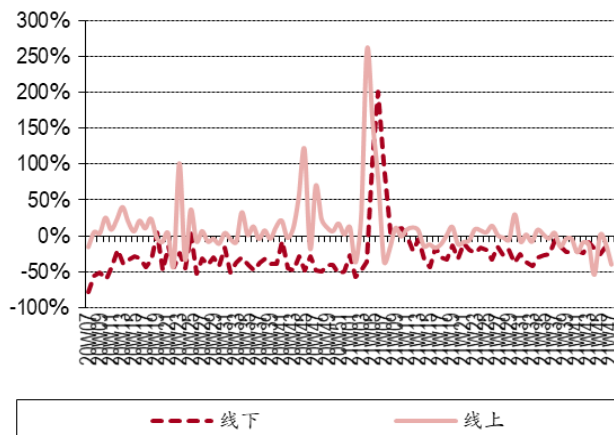
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 洗碗机市场份额（线下）：21W47 前三依次为美的 27.31%、方太 25.26%、西门子 21.89%



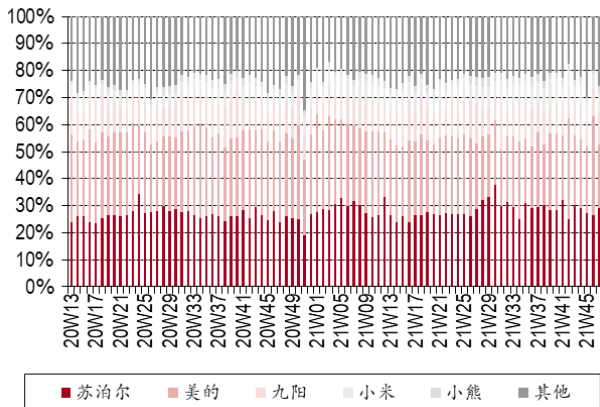
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 8.66%、下滑 39.24%



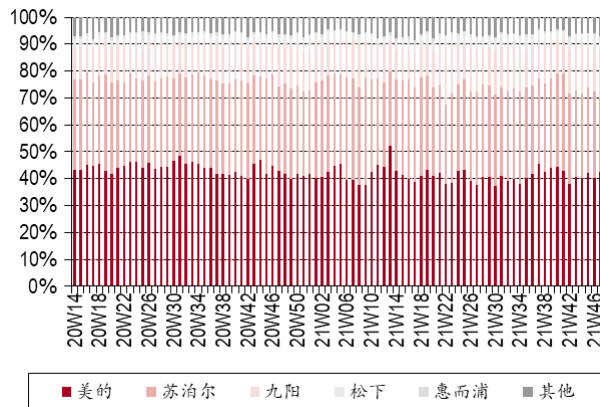
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 电饭煲市场份额（线上）：21W47 前三依次为苏泊尔 29.29%、美的 23.27%、九阳 11.93%



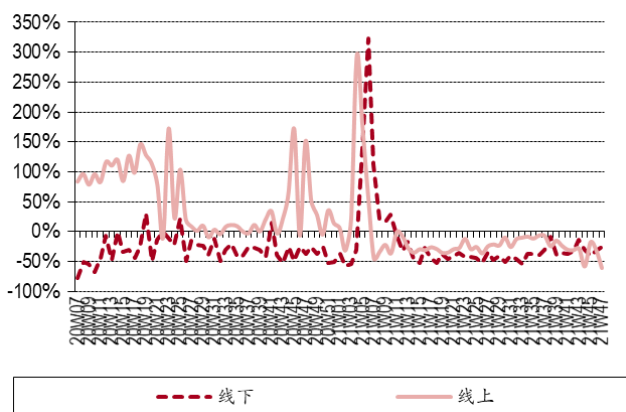
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 电饭煲市场份额（线下）：21W47 前三依次为美的 42.67%、苏泊尔 27.41%、九阳 17.13%



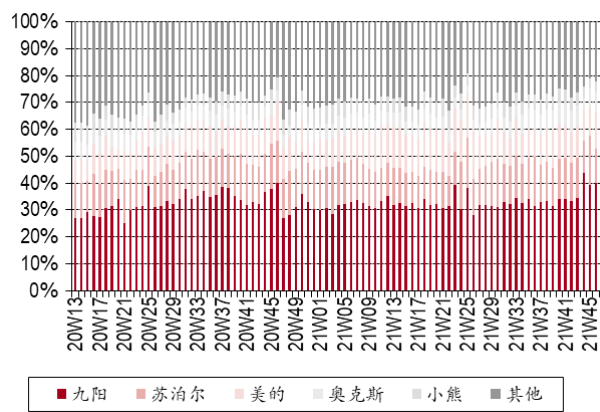
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 料理机周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 25.23%、下滑 61.16%



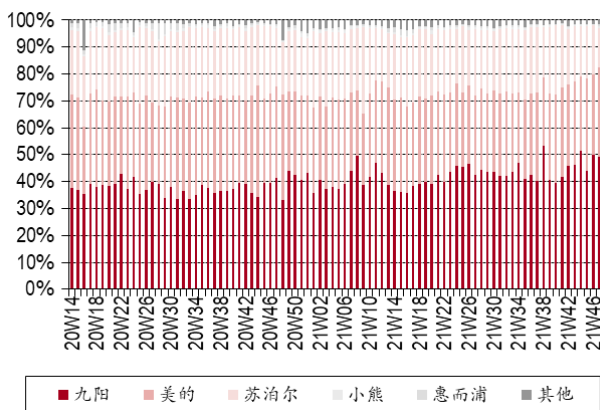
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 料理机市场份额（线上）：21W47 前三依次为九阳 33.31%、苏泊尔 13.56%、美的 11.44%



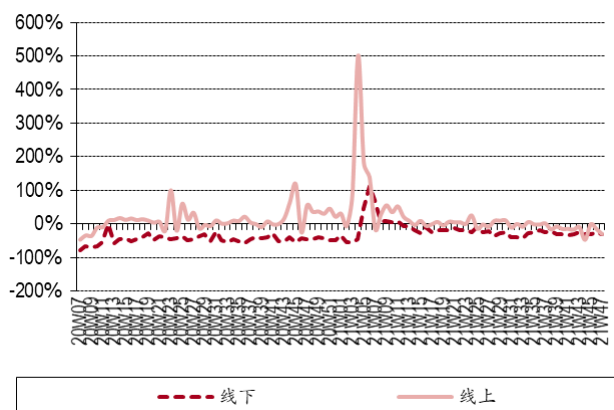
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 料理机市场份额（线下）：21W47 前三依次为九阳 49.15%、美的 33.16%、苏泊尔 14.87%



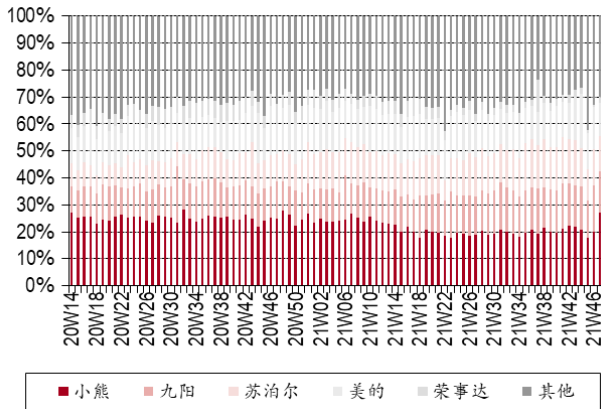
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 养生壶周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 32.27%、下滑 30.11%



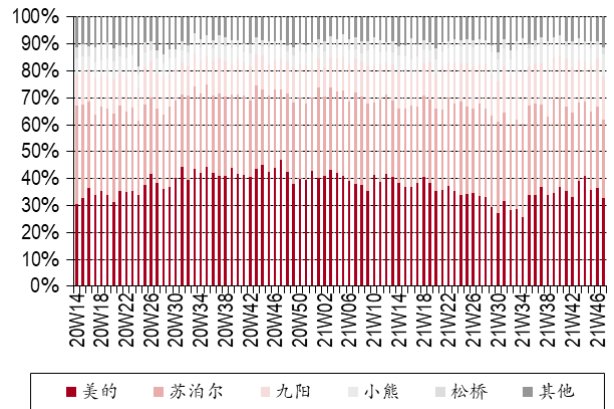
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 养生壶市场份额（线上）：21W47 前三依次为小熊 27.11%、九阳 15.36%、苏泊尔 13.11%



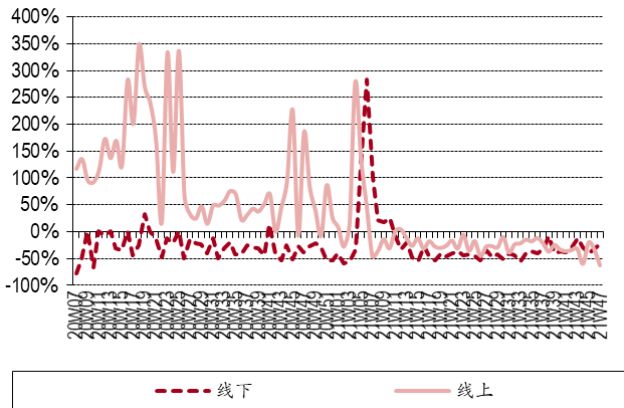
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 养生壶市场份额（线下）：21W47 前三依次为美的 32.84%、苏泊尔 29.02%、九阳 16.16%



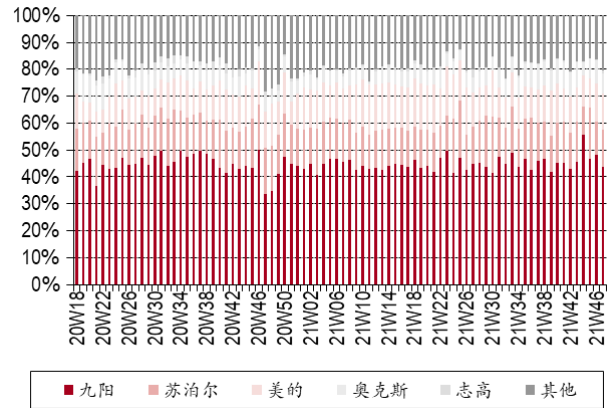
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 破壁机周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别下滑 23.59%、下滑 62.89%



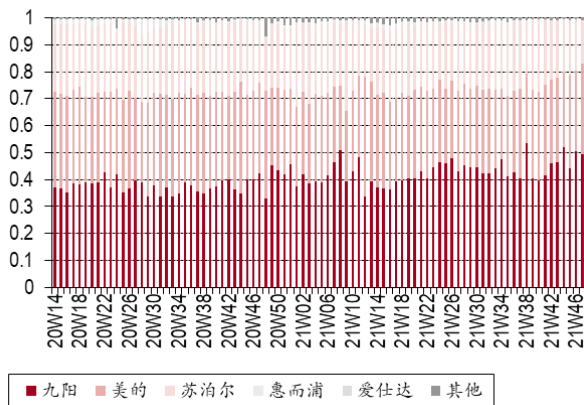
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 破壁机市场份额（线上）：21W47 前三依次为九阳 43.78%、苏泊尔 13.76%、美的 13.36%



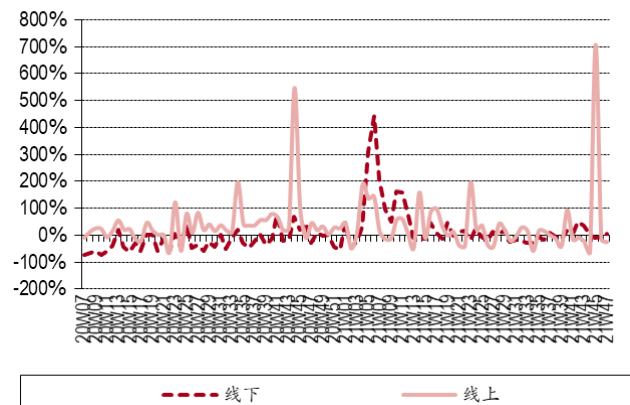
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 破壁机市场份额（线下）：21W47 前三依次为九阳 49.27%、美的 33.91%、苏泊尔 15.24%



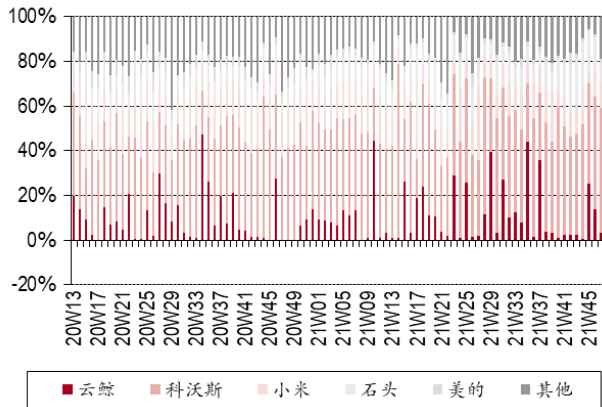
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W47 线下、线上分别增长 4.2%、下滑 25.14%



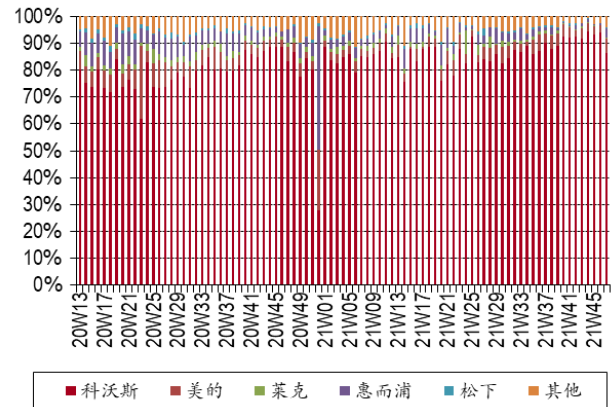
资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W47 前三依次为科沃斯 55.78%、小米 11.87%、石头 8.56%



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）：21W47 前三依次为科沃斯 86.22%、美的 5.37%、惠而浦 3.12%

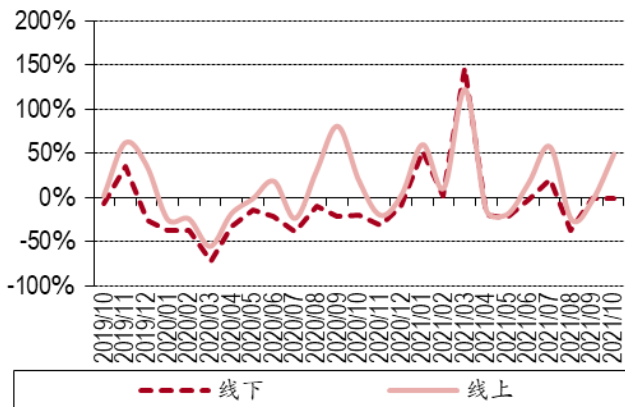


资料来源：奥维云网，中银证券

## (2) 月度数据

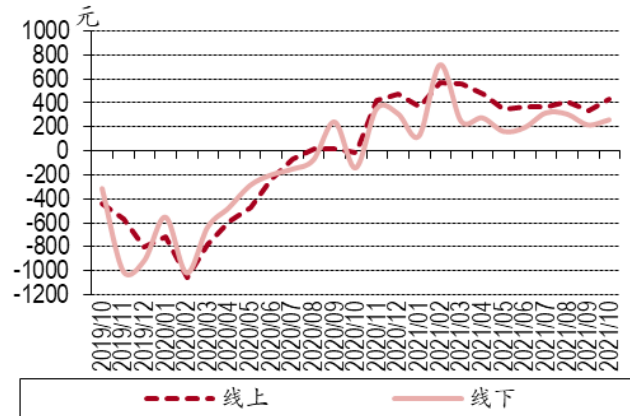
### ① 白色家电和彩电：

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%



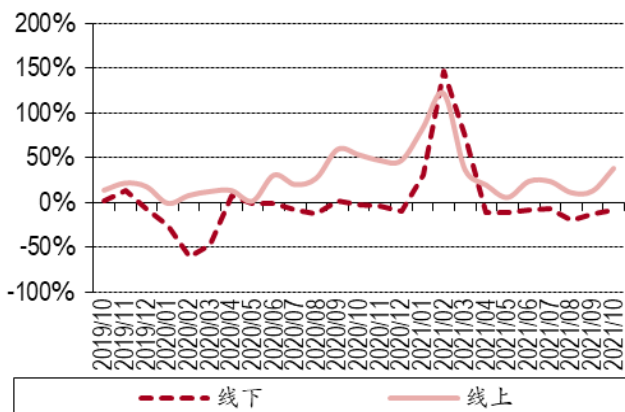
资料来源：奥维云网，中银证券

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



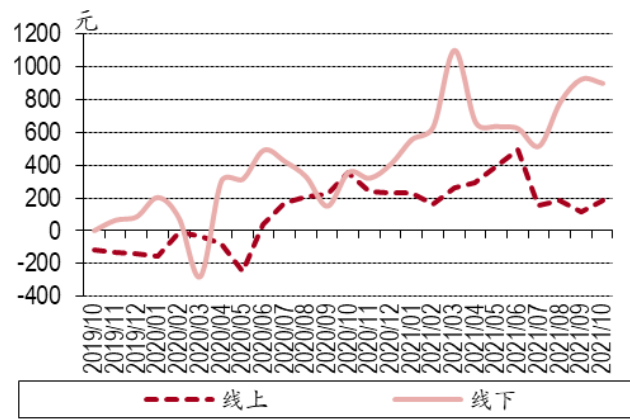
资料来源：奥维云网，中银证券

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

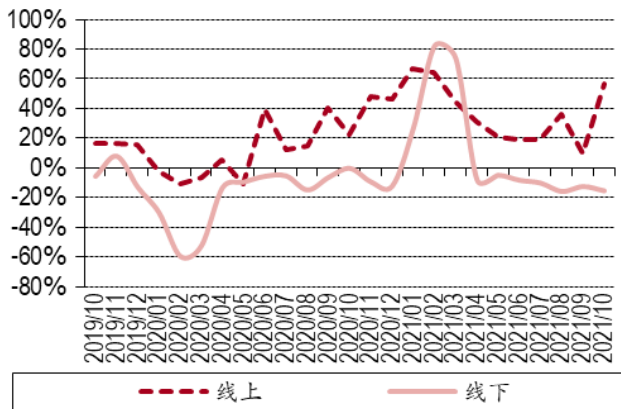
图表53. 冰箱月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨 902 元、上涨 188 元



资料来源：奥维云网，中银证券

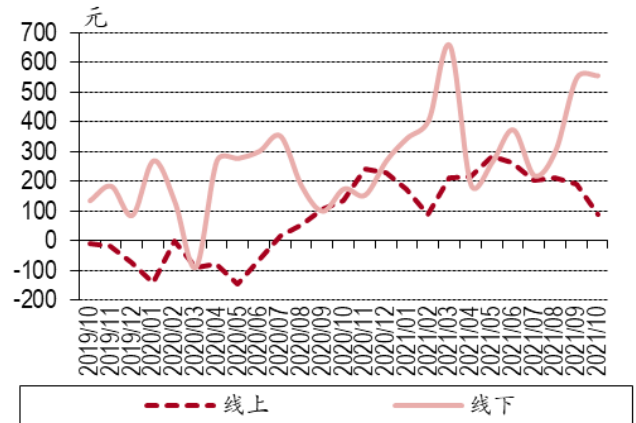


图表54. 洗衣机月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑15.42%、增长56.74%



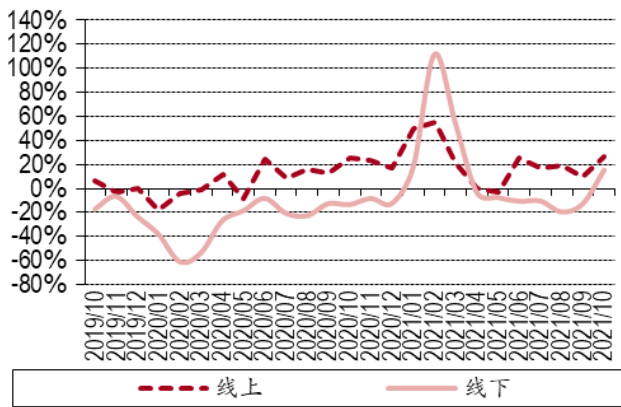
资料来源：奥维云网，中银证券

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



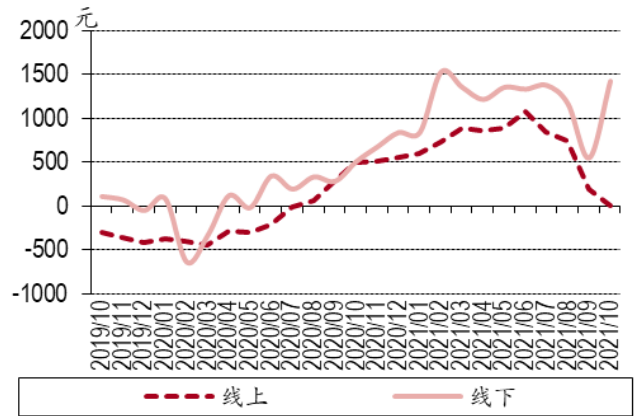
资料来源：奥维云网，中银证券

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

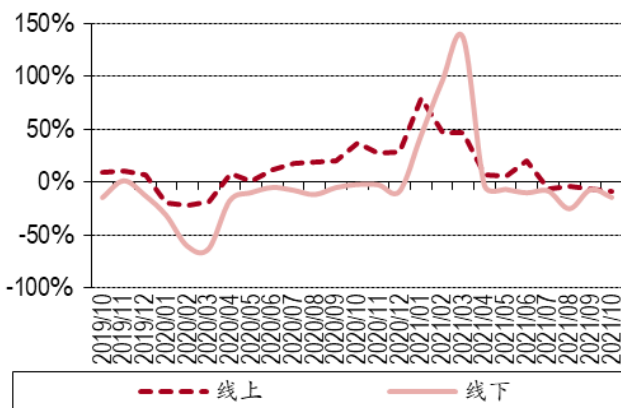
图表57. 彩电月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨1420元、下降2元



资料来源：奥维云网，中银证券

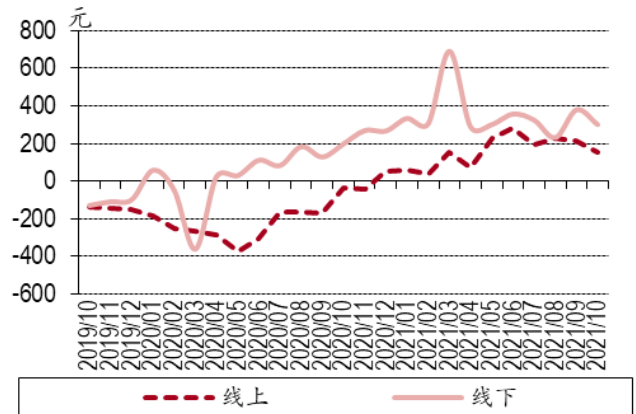
## ② 厨房电器：

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

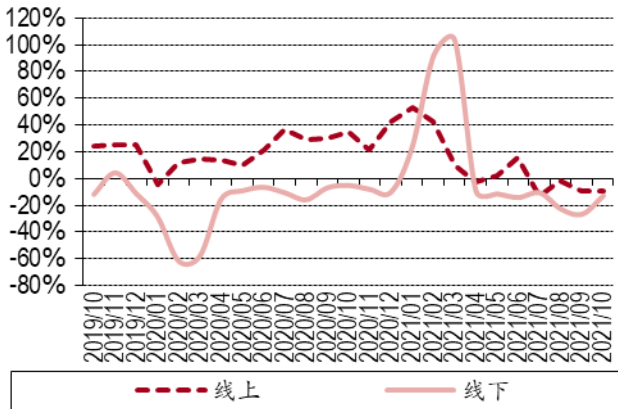
图表59. 油烟机月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨301元、上涨154元



资料来源：奥维云网，中银证券

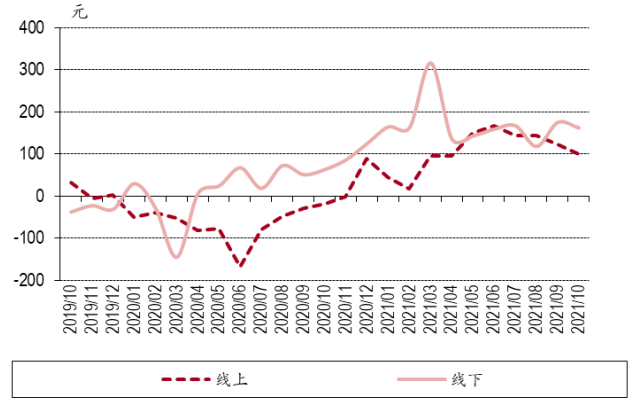


图表60. 燃气灶月度销售额同比变化：21年10月线下、线上同比下滑13.03%、下滑9.52%



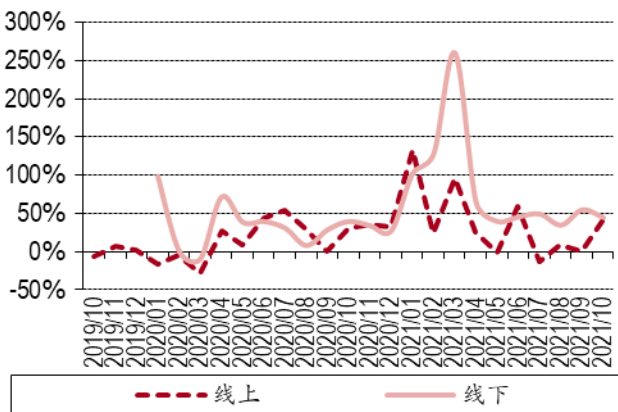
资料来源：奥维云网，中银证券

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



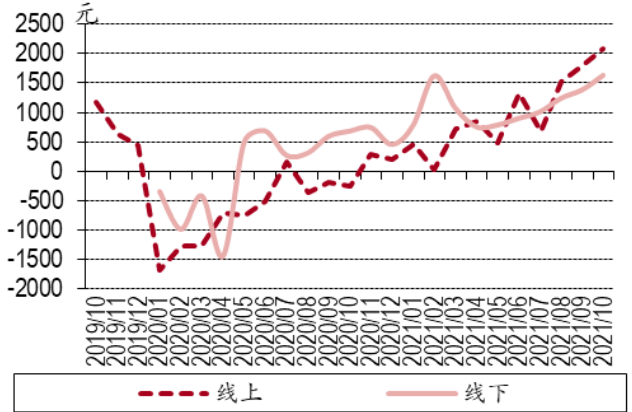
资料来源：奥维云网，中银证券

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%



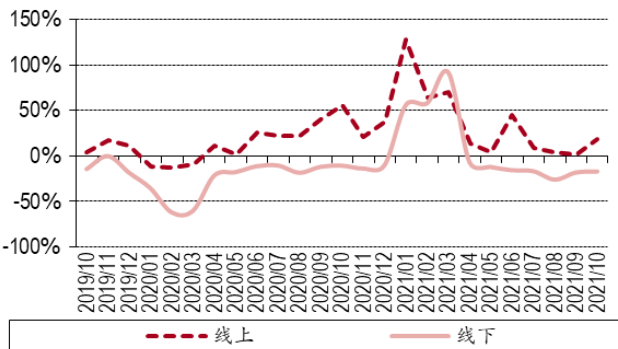
资料来源：奥维云网，中银证券

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



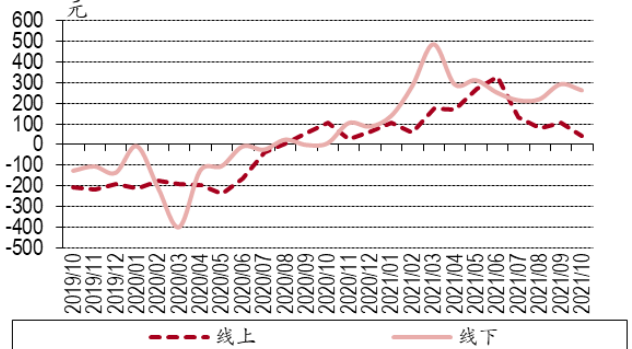
资料来源：奥维云网，中银证券

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

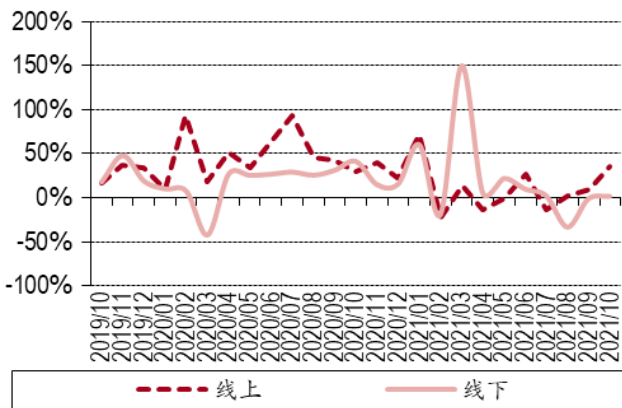
图表65. 燃气热水器月度销售均价同比变化：21年10月线下、线上均价同比分别上涨261元、上涨44元



资料来源：奥维云网，中银证券

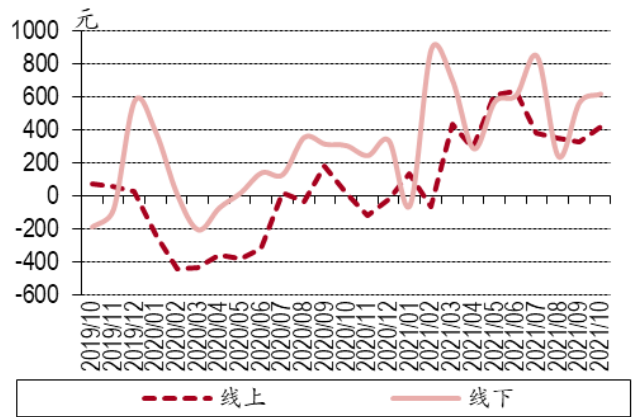
## ③ 小家电:

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%



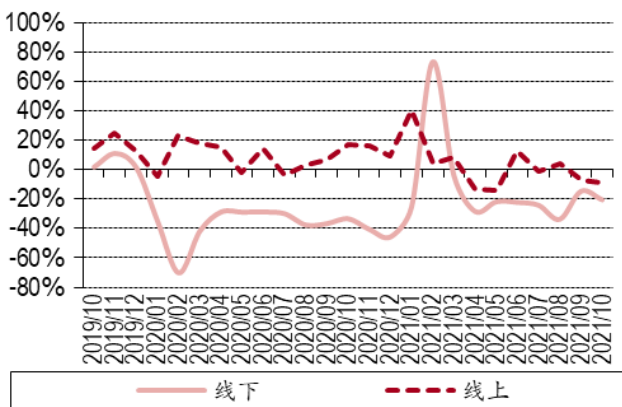
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



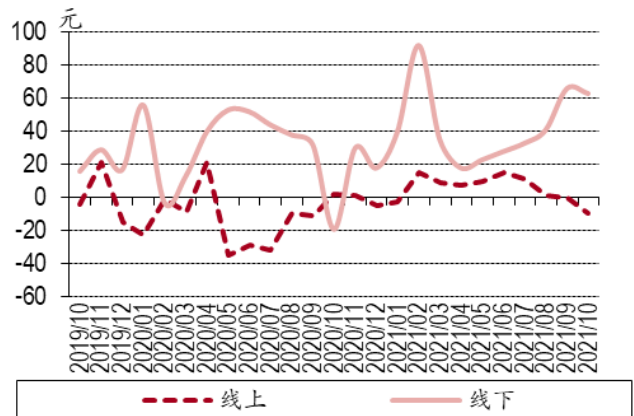
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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%



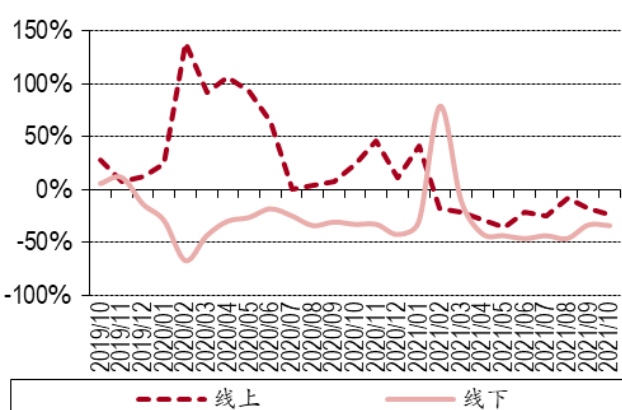
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



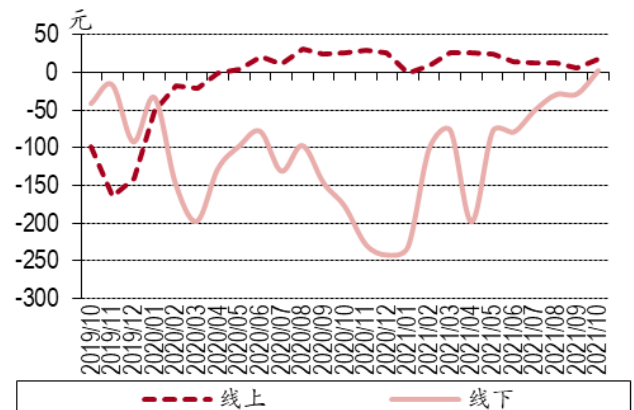
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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%



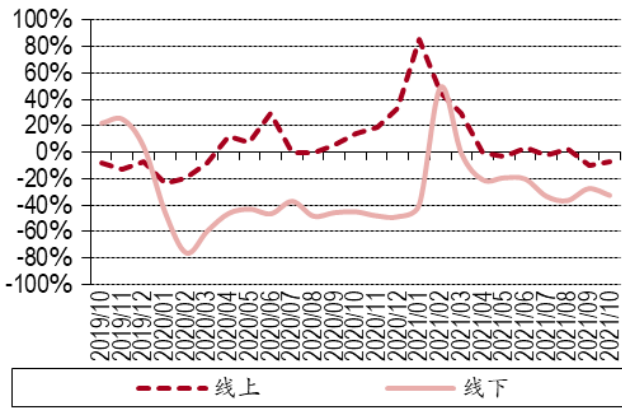
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



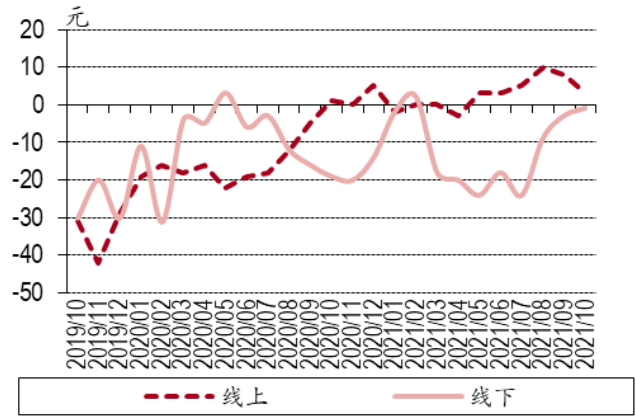
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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%



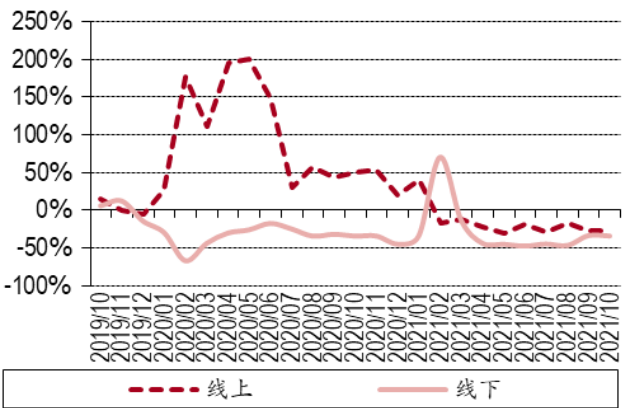
资料来源：奥维云网，中银证券

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



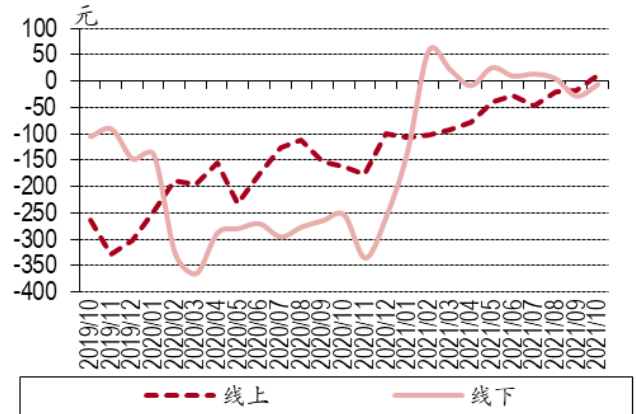
资料来源：奥维云网，中银证券

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%



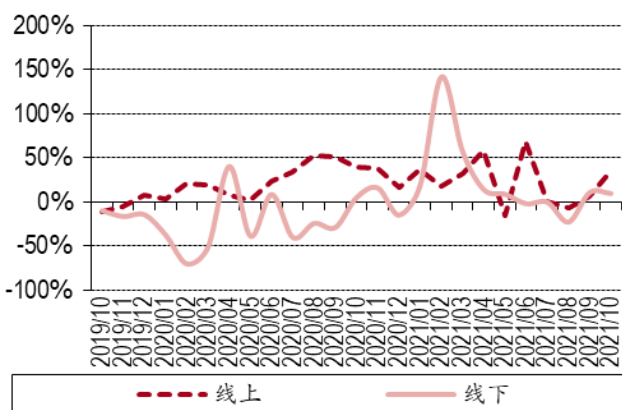
资料来源：奥维云网，中银证券

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



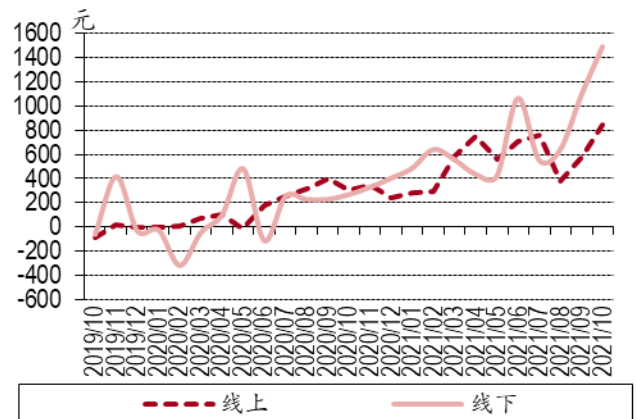
资料来源：奥维云网，中银证券

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

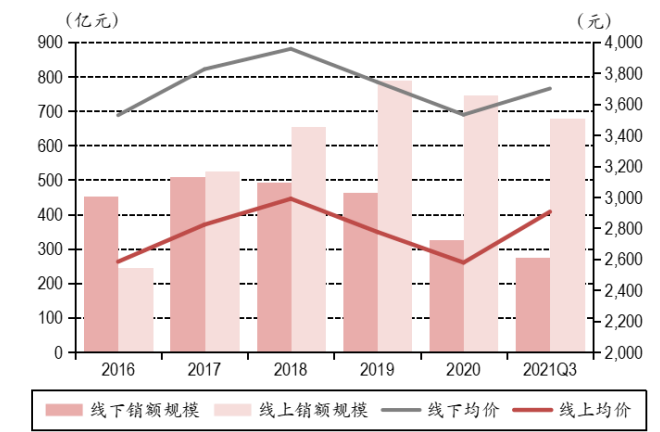


资料来源：奥维云网，中银证券

## (3) 过往年度及2021上半年数据

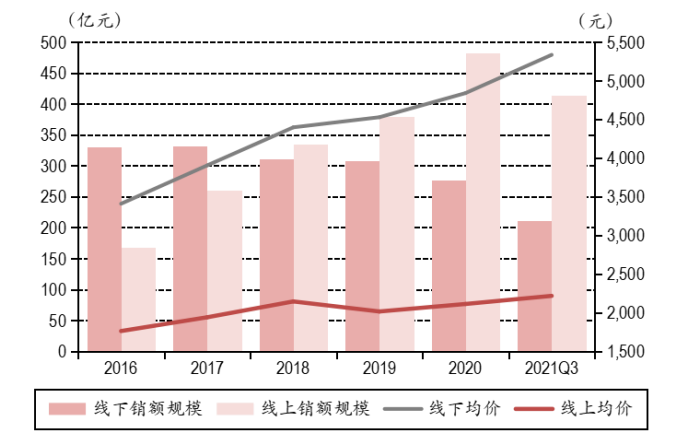
### ① 白色家电和彩电:

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



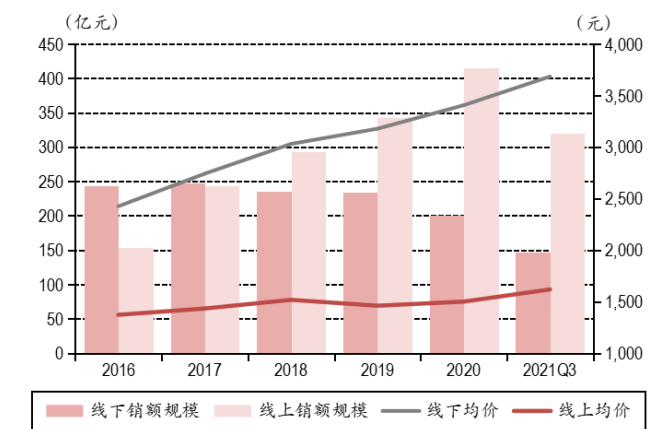
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



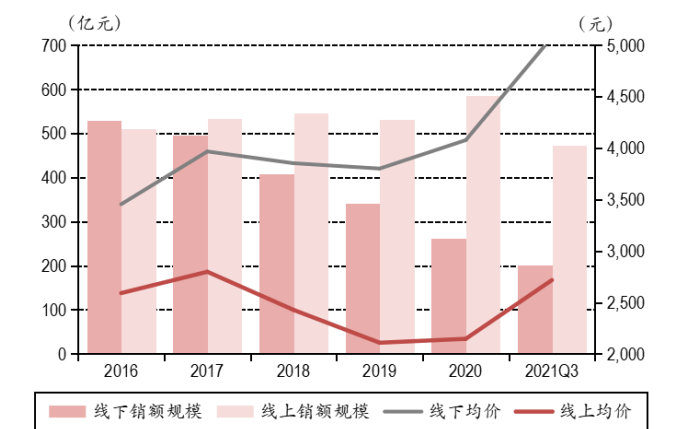
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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

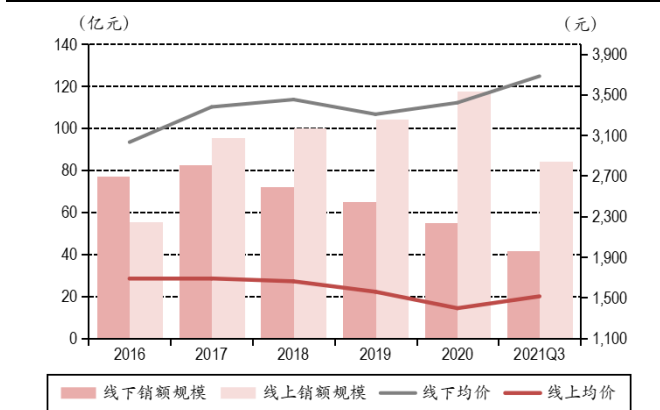
图表81. 彩电年度销额与均价: 21年Q3线下、线上销额达到202.11亿元、473.37亿元, 均价为5075元、2716元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

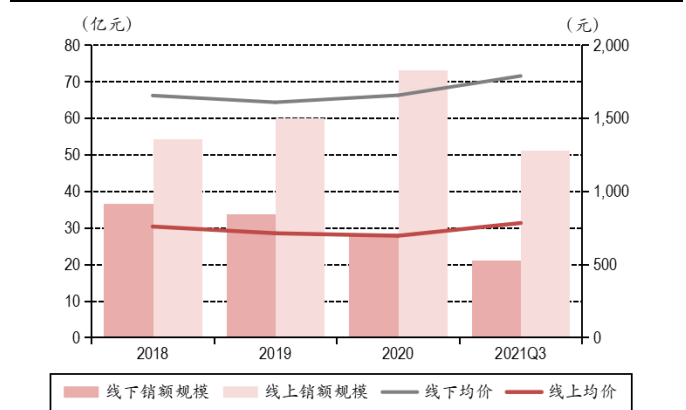
### ② 厨房电器:

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



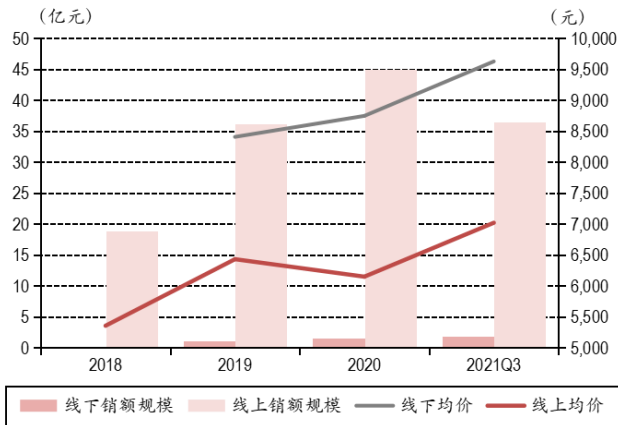
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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



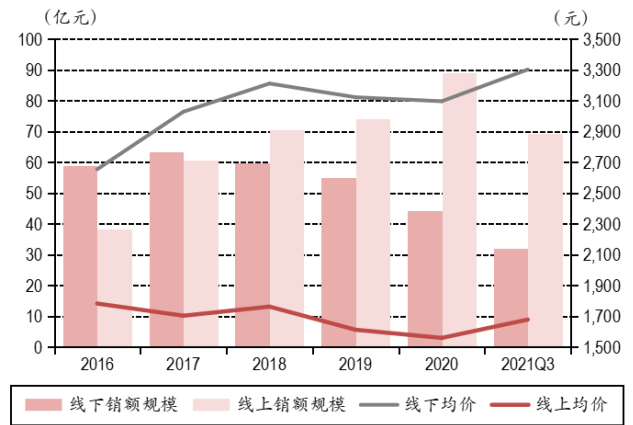
资料来源: 奥维云网, 中银证券

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

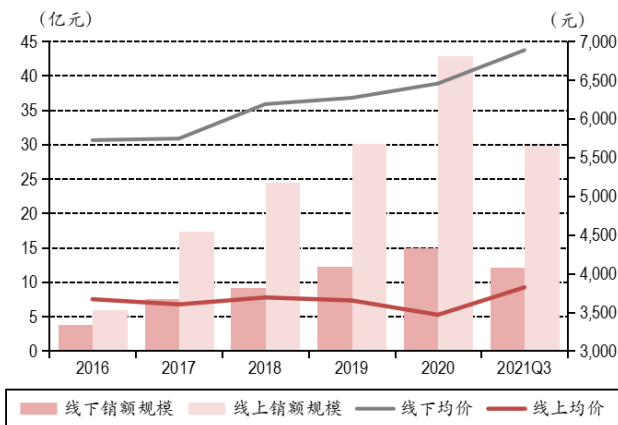
图表85. 燃气热水器年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到31.93亿元、69.35亿元，均价为3301元、1679元



资料来源：奥维云网，中银证券

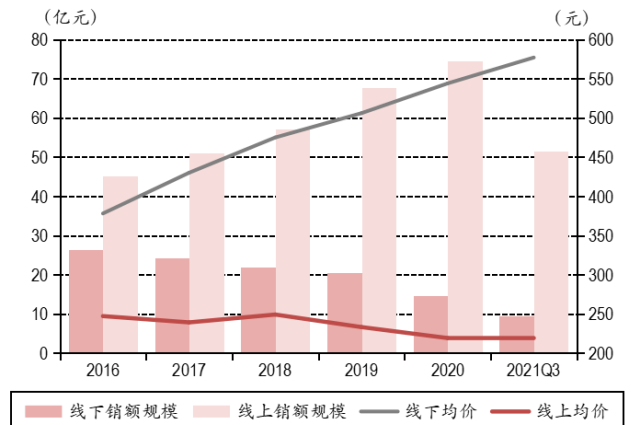
### ③ 小家电：

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



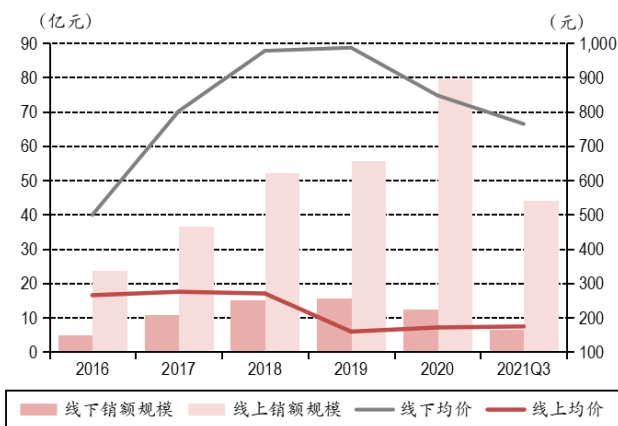
资料来源：奥维云网，中银证券

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



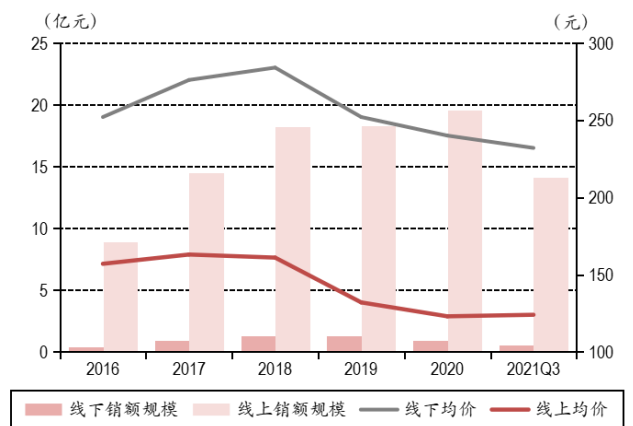
资料来源：奥维云网，中银证券

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

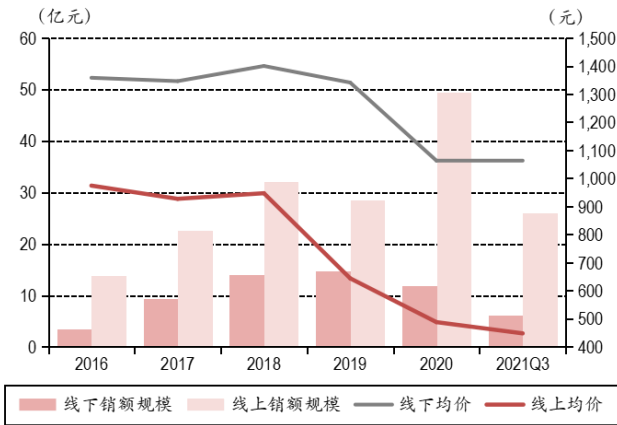
图表89. 养生壶年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到0.55亿元、14.10亿元，均价为232元、124元



资料来源：奥维云网，中银证券

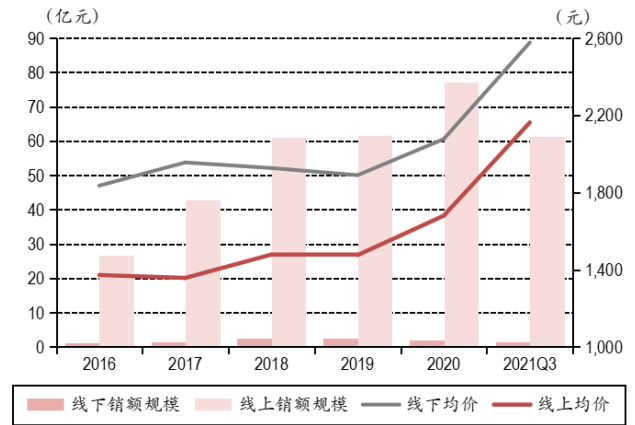


图表90. 破壁机年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到6.11亿元、26.00亿元，均价为1060元、448元



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0.26%，铝下跌0.98%，铅增长1.69%，锌增长1.13%；

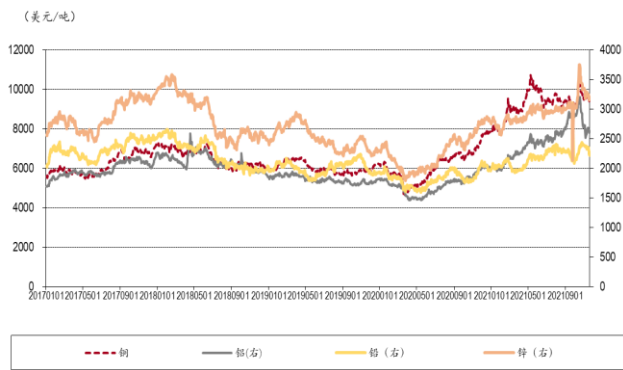
镀锌板价格方面，截至11月26日，镀锌板（0.5，含税价）为5880，较上周下跌1.61%；

冷轧板卷价格方面，较上周增长0.74%，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26日为1033.32点，整体平稳；

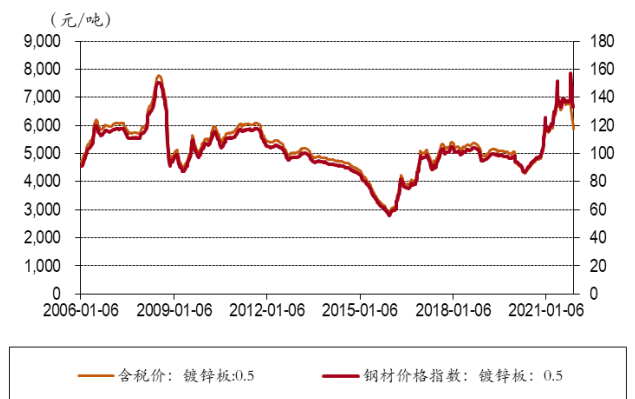
液晶面板价格方面，10月价格下跌，32寸、43寸、55寸环比分别下跌6、6、20美元。

图表92. LME3个月铜、铝、铅、锌价格走势：铜下跌0.26%，铝下跌0.98%，铅增长1.69%，锌增长1.13%



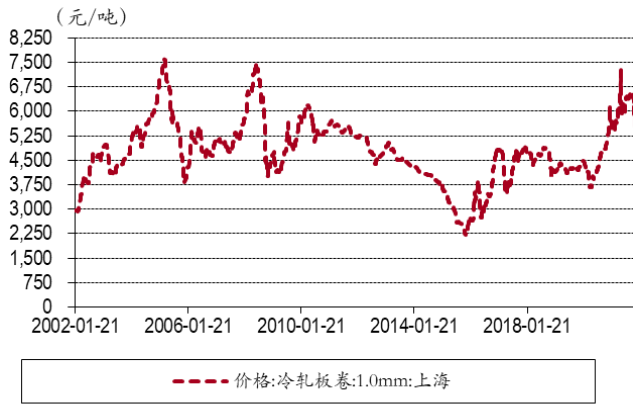
资料来源：万得，中银证券

图表93. 镀锌板价格走势：截至11月26日，镀锌板价格为5880，较上周下跌1.61%



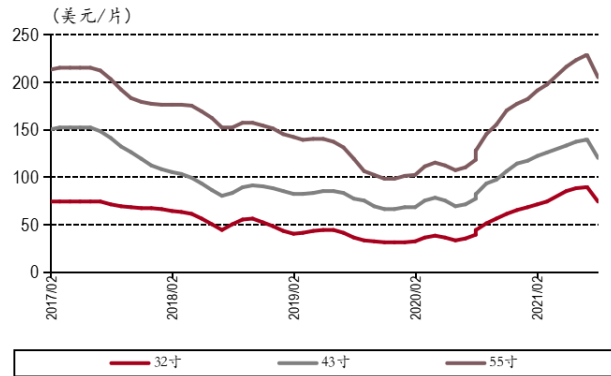
资料来源：万得，中银证券

图表94. 冷轧板卷价格方面，较上周增长0.74%，整体维持高位



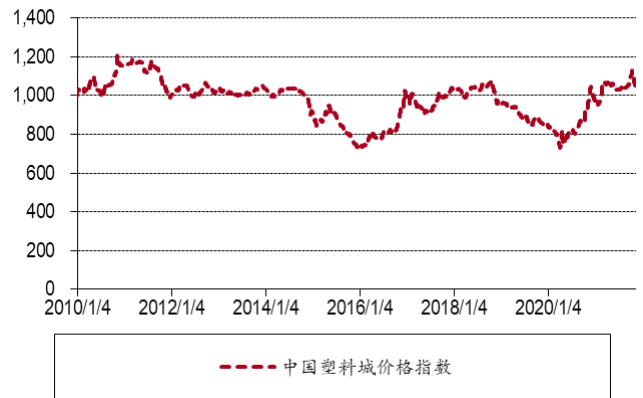
资料来源：万得，中银证券

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

图表95. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至11月26日为1033.32点



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

**【火星人业绩“虚胖”，净利润仅为浙江美大 60%】**厨电行业里，“后来者”火星人来势凶猛，今年上半年，其营收首次超过行业龙头浙江美大。不过，在营收不断提升的背后，火星人的净利润率并没有随之走高。今年前三季度，其营收高出浙江美大 0.64 亿，而其净利润仅为浙江美大同期的 60%。此外，火星人存货、存货周转天数也在增加，目前已高于浙江美大 2 倍不止。而火星人的投入还在加大。11 月 10 日，其公告称，将募资 6.8 亿元建设智能厨电生产基地，有助于集成灶、洗碗机、燃气热水器及厨房配套电器等多领域产能的扩大。（和讯）

**【老板电器“十一年磨一剑”：稳步开启“第二成长曲线”，打造中国高端厨电领先品牌】**奥维云网监测数据显示，2021 年 1~9 月份，老板电器的营收主力军之一油烟机产品在全渠道市场继续保持领先，在线上 and 线下双渠道的销售量、销售额均位列第一。在稳固“基本盘”烟灶业务的同时，老板电器第二、第三品类群在 2021 年迎来爆发性增长。相关信息显示，经历 1979 年创立、2000 年进入燃气灶等领域、2010 年上市等重大发展节点后，老板电器已实现从传统烟灶向全品类厨电品牌的跃升，截至目前，其已形成“专注烹饪聚焦吸油烟机，扩大第一品类优势领先第二品类，稳步推进第三品类”的多品类战略。（中国经营报）

**【格力电器官宣：实行双休工作制，取消所有加班】**11 月 22 日晚，格力电器官方微博正式发出公告，格力电器将单双休工作制正式调整为双休工作制。公告还表示，实行双休工作制后，取消所有加班，确实有加班必要的，需申请并安排调休。（南方都市报）

**【海尔智家：场景化生态重构价值空间】**今年以来，家电行业增长乏力，企业纷纷转型瞄准场景这一新赛道。“三翼鸟”平台上线以来，海尔智家从客户需求的满足中持续获得服务体验溢价。海尔智家总裁李华刚表示，海尔智家坚持从高端品牌向场景品牌、生态品牌发展，放大用户价值，实现从产品溢价到体验溢价的转型。（发布易）

**【奥佳华 (002614.SZ)：原材料价格持续上涨并保持高位，Q3 受较大影响，强化按摩椅与按摩小电器发展】**奥佳华 (002614.SZ) 在 11 月 17 日接受调研时表示，去年年底公司已经预测到材料涨价的趋势，今年初就对今年上半年的原材料进行了锁价，因此上半年受原材料影响不大。然而，今年以来，原材料价格持续上涨并保持高位，从而导致公司在 Q3 受到较大影响。按摩椅是公司最具竞争力、最核心的业务。未来，公司将更加战略聚焦保健按摩业务，强化按摩椅与按摩小电器发展，持续扩大技术与品牌领先优势。以“OGAWA 奥佳华”和“ihoco 轻松伴侣”双品牌战略布局中国市场，公司推出的两个品牌之间可以形成有效的互补，为公司赢得更多市场空间。（智通财经）

**【全球首个量子信息技术白皮书发布：中科院、海尔智家、华为等参与制定】**当前，量子信息技术在开启科技发展新格局的同时，也对行业标准化提出了前所未有的挑战。近日，国际电工委员会市场战略局 IEC MSB 正式发布量子信息技术白皮书，这是全球首个由国际标准组织发布的量子信息技术领域的出版物。其中，中科院、海尔智家、华为、阿里、腾讯、中国电子标准化院、清华大学、中国科技大学、济南量子研究院等多家中国单位企业共同参与此次国际标准化工作。在此次参与白皮书制定的企业中，海尔智家一直致力于布局国际标准，是全球唯一同时进入 IEC CB 和 IEC MSB 两大最高管理机构的企业，并且唯一实现覆盖 5 大国际标准组织。（新浪）

**【最高等级！格力电器蝉联“用户满意标杆企业”荣誉！】**2021 年 11 月，中国质量协会向社会公布：格力电器荣获“全国市场质量信用 AAA 等级·用户满意标杆企业”称号。格力电器获此殊荣，彰显了消费者对格力高品质产品的认可，展示了格力作为行业领军者的强劲实力。（第一家电网）

**【3 亿罚款驯服“公牛”】**历时 4 个多月，对公牛集团的垄断调查终于尘埃落定。27 日，浙江省市场监管局作出处罚决定，公牛集团因违反《中华人民共和国反垄断法》固定终端售价的相关规定，被处以罚款 2.9481 亿元。在增长遭遇瓶颈之际，反垄断打破公司长期建立起来的价格体系，公牛集团将陷入更深的焦虑。（OFweek）

**【空调离心机受制于人，5家美企统治中国73%市场，美的崛起打破僵局】**2017年，以江森自控约克为首的五家美国离心机生产商，占领中国73%的离心机市场。而中国离心机制造商市场占比之和仅为11%。与四年前相比，美的、格力等品牌离心机市场份额占比，都有了明显提升。特别是美的，在今年上半年已经成功取代顿汉布什，挤进离心机市场份额占比前五位置。（搜狐）

## 2. 核心公司公告

**【美的集团:关于全面收购 KUKAAktiengesellschaft 股权并私有化的自愿性信息披露公告】**美的集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过全资子公司全面收购公司控股的德国法兰克福交易所上市公司 KUKAAktiengesellschaft（以下简称“KUKA”）的股权并私有化（以下简称“本次收购”）。本次收购完成后，KUKA 将成为公司全资控制的境外子公司，并从法兰克福交易所退市。本次收购有利于 KUKA 专注业务经营并提升公司在机器人与自动化相关业务领域的内部资源协同和共享。

**【科沃斯:第二届董事会第二十次会议决议公告】**2021年11月25日，科沃斯机器人股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第二十次会议在公司会议室召开。本次会议的会议通知已于2021年11月20日通过书面形式发出，本次会议采用现场结合通讯表决方式召开。会议审议并通过了如下议案：1、审议通过《关于进一步明确公司公开发行可转换公司债券发行方案的议案》公司于2021年11月收到中国证券监督管理委员会出具的《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），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。2、审议通过《关于公司公开发行可转换公司债券上市的议案》3、审议通过《关于开立公开发行可转换公司债券募集资金专项账户并签订募集资金监管协议的议案》。

**【荣泰健康:关于公司股份回购实施结果暨股份变动的公告】**上海荣泰健康科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年2月4日召开第三届董事会第十次会议及第三届监事会第十次会议，逐项审议通过了《关于回购公司股份预案的议案》，于2021年2月8日进行了首次回购，并于2021年2月9日在上海证券交易所网站及指定信息披露媒体披露了《上海荣泰健康科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告》（公告编号：2021-011）。2021年11月19日，公司完成回购，已通过集中竞价交易方式累计回购股份数量3,348,479股，占公司目前总股本140,003,220股的2.3917%，成交的最低价格为27.02元/股，成交的最高价格为34.48元/股，支付的总金额100,036,651.87元（不含交易费用）。

附录图表 97. 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	2,078	8.61	11.39	5.53	8.65	7.69
002508.SZ	老板电器	303	16.14	1.56	14.86	15.63	13.37
002035.SZ	华帝股份	51	12.25	2.51	6.23	10.12	8.48
000333.SZ	美的集团	4,804	16.76	2.33	39.50	16.36	14.42
600690.SH	海尔智家	2,428	20.72	1.33	78.10	20.27	17.09
002032.SZ	苏泊尔	500	24.92	2.09	16.09	24.52	21.44
688169.SH	石头科技	566	38.11	0.24	35.25	35.91	27.24
603486.SH	科沃斯	951	55.24	0.30	49.77	46.63	34.47
002705.SZ	新宝股份	196	24.44	2.53	64.47	22.69	17.47
002429.SZ	兆驰股份	227	10.20	0.00	1.28	10.52	8.99
002242.SZ	九阳股份	184	19.15	4.18	24.02	18.85	16.64
603868.SH	飞科电器	179	26.78	2.43	43.41	25.88	22.75
000921.SZ	海信家电	138	10.78	2.92	50.67	11.50	9.57
002959.SZ	小熊电器	100	33.74	1.88	44.43	30.33	22.83
603355.SH	莱克电气	192	49.37	5.98	97.15	27.55	20.60
600060.SH	海信视像	179	14.33	2.01	26.37	13.21	10.71
600839.SH	四川长虹	134	38.88	0.34	39.73	-	-
002677.SZ	浙江美大	102	15.43	3.81	1.56	15.12	12.63
000810.SZ	创维数字	92	24.81	1.15	48.44	19.86	14.03
002614.SZ	奥佳华	78	17.36	2.43	14.30	14.98	10.94
603579.SH	荣泰健康	43	19.23	1.64	50.56	16.65	13.23

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公开发表。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