

强于大市

家电奥维月度数据点评

21M11 线上表现优于线下，新兴品类表现较好

- **21M11 电商大促带动线上表现优于线下，线下零售持续环比改善。**
 21M11 线上销额/销量分别同比下滑 14.81%/下滑 28.55%，今年整体大盘线上表现不及去年，内销受多地疫情反复、地产数据偏弱等原因复苏缓慢；在原材料价格上涨压力下，家电企业持续推出高端化、智能化系列产品，加速推动多品类下的套系化整合与成套化推广，双十一销额受价格驱动较为明显。线下零售持续环比改善，21M11 线下全品类销额/销量分别环比增长 4.25%/增长 0.17%，连续三月环比正增长。
- **大家电：大家电增速普遍承压，干衣机品类表现较好。** 21M11 空调/冰箱/洗衣机/彩电/干衣机线下渠道零售额分别同比 -21.43%/-9.09%/-14.46%/-13.92%/52.01%，均价分别同比上涨 13.22%/20.52%/17.96%/27.42%/7.55%；线上渠道零售额分别同比变化 -12.62%/+4.59%/-8.66%/-0.23%/95.5%，均价分别同比变化 +3.09%/+7.14%/+1.89%/+8.37%/26.97%，干衣机均价提升明显。从市占率角度来看，空调品类，21M11 美的/格力/海尔线下市占分别为 38.44%/35.07%/12.29%，同比+2.04pct/-3.45pct/+1.28pct；美的/格力/海尔线上市占分别为 29.18%/32.39%/10.46%，同比-0.29pct/-0.31pct/-0.55pct。
- **厨电：传统厨电品类增速承压，集成灶、洗碗机表现较好。** 21M11 油烟机/燃气灶/集成灶/燃气热水器/洗碗机线下渠道零售额分别同比变化 -20.75%/-14.84%/+30.98%/-19.72%/+1.35%，均价分别同比上涨 8.84%/8.79%/14.34%/6.95%/8.47%；线上渠道零售额分别同比变化 -12.25%/-8.50%/+42.3%/-0.03%/+4.69%，均价分别同比变化 +9.36%/+15.69%/+21.78%/+8.42%/+15.27%。从市占率来看，亿田/火星人/美大线下市占分别为 12.60%/23.27%/13.84%，同比+9.68pct/+1.69pct/-4.92pct，亿田增速同比增速最快。线上市占分别为 24.07%/9.88%/10.34%，同比 -0.50pct/+3.47pct/+2.63pct。
- **小家电：传统小家电增速承压，清洁电器、扫地机表现较好。** 21M11 电饭煲/破壁机/料理机/清洁电器/扫地机器人线下渠道零售额分别同比变化 -20.07%/-41.68%/-41.36%/-21.3%/-11.73%，均价分别同比变化 +12.50%/+1.94%/-0.73%/15.42%/68.53%；线上渠道零售额分别同比变化 -19.78%/-41.6%/-40.33%/+27.1%/35.06%，均价分别同比变化 +10.00%/+0.63%/+2.18%/+36.87%/+64.33%。扫地机品类中，21M11 科沃斯/美的/莱克线下市占分别为 92.42%/3.43%/0.26%，同比+4.37pct/+0.02pct/-1.07pct；科沃斯/云鲸/石头线上市占分别为 47.59%/19.85%/16.60%，同比+1.80pct/+5.38pct/+5.20pct，科沃斯份额继续扩大，云鲸较上月市场份额环比上升 18.57%。

相关研究报告

《家用电器行业周报：洗烘一体机增速亮眼，传统家电盈利持续复苏》 20211205

《家电行业 2022 年度策略：复苏与景气同行》 20211206

《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》 20211128

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

投资建议

- 线下零售环比有所改善，线上零售表现总体优于线下，其中大白电整体表现偏弱，厨电中集成灶保持高增速，小家电中扫地机器人同样。看好高端化厨电和新品类小家电的未来市场空间，产品渗透率有望继续提升，向好发展。**建议关注：**海尔智家、美的集团、科沃斯、石头科技、火星人、亿田智能、老板电器。

风险提示

- 1) 疫情影响宏观经济未达预期；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) 地产表现低迷；5) 原材料价格上涨风险等要点。

目录

一. 家电零售与出口月度数据跟踪.....	9
1. 行业终端零售数据	9
二. 家电终端零售子版块数据跟踪.....	10
1. 白色家电和彩电	10
2. 厨房大电	17
3. 小家电 (11月部分数据尚未更新)	25
三. 风险提示.....	35

图表目录

图表 1. 家电全品类线下、线上销额同比增速：21 年 11 月分别同比下滑 14.81%、下滑 2.61%.....	9
图表 2. 家电全品类线下、线上销量同比增速：21 年 11 月分别同比下滑 28.55%、下滑 24.70%.....	9
图表 3. 家电全品类线下、线上销额环比增速：21 年 11 月分别增长 4.25%、增长 104.42%	9
图表 4. 家电全品类线下、线上销量环比增速：21 年 11 月分别增长 0.17%、增长 69.87%	9
图表 5. 空调线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 23.01 亿元，同比下降 21.43%	10
图表 6. 空调线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 72.05 亿元，同比下降 12.62%	10
图表 7. 空调线下销售均价与同比变化：11 月均价为 4120 元，同比上升 13.22%....	11
图表 8. 空调线上销售均价与同比变化：11 月均价为 2970 元，同比上涨 3.09%.....	11
图表 9. 空调线下价格段占比：11 月 2300-3499 元占比达到 28.05%，8000 元以上占比达到 19.98%.....	11
图表 10. 空调线上价格段占比：11 月 2300-3499 元占比达到 34.79%，2299 元以下占比达到 27.50%	11
图表 11. 空调线下市场份额：11 月美的、格力、海尔市占分别为 38.44%，35.07%，12.29%	11
图表 12. 空调线上市场份额：11 月美的、格力、海尔市占分别为 29.18%，32.39%，10.46%	11
图表 13. 冰箱线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 27.97 亿元，同比下降 9.09%	12
图表 14. 冰箱线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 87.42 亿元，同比增长 4.59%	12
图表 15. 冰箱线下销售均价与同比变化：11 月均价为 6602 元，同比上涨 20.52%..	12
图表 16. 冰箱线上销售均价与同比变化：11 月均价为 2940 元，同比上涨 7.14%....	12
图表 17. 冰箱线下价格段占比：11 月 10000-19999 元占比达到 33.79%，6000-7999 元占比达到 17.99%.....	13
图表 18. 冰箱线上价格段占比：11 月 1000-1999 元占比达到 11.00%，2000-2999 元占比达到 22.41%	13
图表 19. 冰箱线下市场份额：11 月海尔、美的、容声市分别为 38.02%，12.20%，11.04%	13
图表 20. 冰箱线上市场份额：11 月海尔、美的、容声市占分别为 41.50%，15.76%，10.73%	13

图表 21. 洗衣机线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 21.02 亿元，同比下滑 14.16%.....	14
图表 22. 洗衣机线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 85.12 亿元，同比下降 8.66%.....	14
图表 23. 洗衣机线下销售均价与同比变化：11 月均价为 4199 元，同比上涨 18.06%.....	14
图表 24. 洗衣机线上销售均价与同比变化：11 月均价为 1799 元，同比上涨 3.04%.....	14
图表 25. 洗衣机线下价格段占比：11 月 6000-9999 元占比达到 24.00%，4000-4999 元占比达到 13.24%.....	14
图表 26. 洗衣机线上价格段占比：11 月 999 元以下占比达到 19.39%，1500-1999 元占比达到 15.18%.....	14
图表 27. 洗衣机线下市场份额：11 月海尔、小天鹅、西门子市占分别为 36.87%，17.51%，11.24%.....	15
图表 28. 洗衣机线上市场份额：11 月海尔、小天鹅、美的市占分别为 41.48%，21.77%，9.30%.....	15
图表 29. 彩电线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 27.35 亿元，同比下滑 15.47%.....	15
图表 30. 彩电线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 109.14 亿元，同比下降 0.23%.....	15
图表 31. 彩电线下销售均价与同比变化：11 月均价为 6130 元，同比上涨 27.42%.....	16
图表 32. 彩电线上销售均价与同比变化：11 月均价为 2810 元，同比上升 8.37%.....	16
图表 33. 彩电线下价格段占比：11 月 6000-9999 元占比达到 24.42%，10000-19999 元占比达到 28.53%.....	16
图表 34. 彩电线上价格段占比：11 月 2000-2999 元占比达到 19.93%，3000-3999 元占比达到 20.23%.....	16
图表 35. 彩电线下市场份额：11 月海信、创维、TCL 市占分别为 24.11%，16.87%，13.18%.....	16
图表 36. 彩电线上市场份额：11 月小米、海信、TCL 市占分别为 16.13%，16.40%，12.24%.....	16
图表 37. 油烟机线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 5.33 亿元，同比下滑 20.75%.....	17
图表 38. 油烟机线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 19.33 亿元，同比下滑 12.25%.....	17
图表 39. 油烟机线下销售均价与同比变化：11 月均价为 3976 元，同比上涨 8.84%.....	18
图表 40. 油烟机线上销售均价与同比变化：11 月均价为 1694 元，同比上涨 9.43%.....	18
图表 41. 油烟机线下价格段占比 11 月 5000-5999 元占比达到 22.37%，6000 元以上占比达到 23.91%.....	18
图表 42. 油烟机线上价格段占比：11 月 2000-2999 元占比达到 45.49%，1000-1999 元占比达到 26.90%.....	18

图表 43. 油烟机线下市场份额: 11 月老板、方太、华帝市占分别为 31.19%, 31.01%, 6.85%	18
图表 44. 油烟机线上市场份额: 11 月老板、方太、美的市占分别为 26.63%, 24.17%, 8.50%	18
图表 45. 燃气灶线下销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 2.81 亿元, 同比上升 14.84%	19
图表 46. 燃气灶线上销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 11.24 亿元, 同比上升 4.21%	19
图表 47. 燃气灶线下销售均价与同比变化: 11 月均价为 1906 元, 同比上涨 8.79%	19
图表 48. 燃气灶线上销售均价与同比变化: 11 月均价为 944 元, 同比上涨 15.69%	19
图表 49. 燃气灶线下价格段占比: 11 月 3000 元以上占比达到 28.00%, 2500-2999 元占比达到 16.17%	20
图表 50. 燃气灶线上价格段占比: 11 月 500-999 元占比达到 23.11%, 499 元以下占比达到 10.52%	20
图表 51. 燃气灶线下市场份额: 11 月老板、方太、华帝市占分别为 30.54%, 28.40%, 8.22%	20
图表 52. 燃气灶线上市场份额: 11 月老板、方太、华帝市占分别为 27.64%, 21.16%, 10.64%	20
图表 53. 集成灶线下销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 3412.45 万元, 同比增长 30.98%	21
图表 54. 集成灶线上销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 13.83 亿元, 同比增长 42.30%	21
图表 55. 集成灶线下销售均价与同比变化: 11 月均价为 10251 元, 同比上涨 14.34%	21
图表 56. 集成灶线上销售均价与同比变化: 11 月均价为 8190 元, 同比上涨 21.78%	21
图表 57. 集成灶线下价格段占比: 11 月 10000 元以上占比达到 56.06%, 6000-6999 元占比达到 6.01%	21
图表 58. 集成灶线上价格段占比: 11 月 10000 元以上占比达到 53.29%, 4999 元以下占比达到 7.07%	21
图表 59. 集成灶线下市场份额: 11 月亿田、火星、美大市占分别为 12.60%, 23.27%, 13.84%	22
图表 60. 集成灶线上市场份额: 11 月火星、亿田、帅丰市占分别为 24.07%, 9.88%, 10.34%	22
图表 61. 燃气热水器线下销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 4.32 亿元, 同比下滑 19.72%	22
图表 62. 燃气热水器线上销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 17.21 亿元, 同比下滑 0.03%	22
图表 63. 燃气热水器线下销售均价与同比变化: 11 月均价为 3478 元, 同比上涨 6.95%	23

图表 64. 燃气热水器线上销售均价与同比变化: 11 月均价为 1828 元, 同比上涨 8.42%	23
图表 65. 燃气热水器线下价格段占比: 11 月 5000 元以上占比达到 36.24%,4000-4999 元以上占比达到 16.50%	23
图表 66. 燃气热水器线上价格段占比: 11 月 1499 元以下占比达到 28.38 %, 3500-4999 元占比达到 13.78%	23
图表 67. 燃气热水器线下市场份额: 11 月 A.O.史密斯、林内、万和市占分别为 18.06%, 10.22%, 10.62%	23
图表 68. 燃气热水器上市场份额: 11 月海尔、美的、林内市占分别为 19.63%, 11.83%, 15.74%	23
图表 69. 洗碗机线下销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 2.14 亿元, 同比增长 1.35%	24
图表 70. 洗碗机线上销售额规模与同比变化: 11 月销额规模为 10.10 亿元, 同比上升 4.69%	24
图表 71. 洗碗机线下销售均价与同比变化: 11 月均价为 7095 元, 同比上涨 8.47%	24
图表 72. 洗碗机线上销售均价与同比变化: 11 月均价为 4145 元, 同比增长 15.27%	24
图表 73. 洗碗机线下价格段占比: 11 月 6000-7000 元占比达到 24.63%, 8000 元以上占比达到 34.76%	25
图表 74. 洗碗机线上价格段占比: 11 月 4000-5000 元占比达到 20.97%, 5000-6000 元占比达到 16.71%	25
图表 75. 洗碗机线下市场份额: 11 月西门子、老板、方太市占分别为 40.64%, 18.34%, 19.37%	25
图表 76. 洗碗机上市场份额: 11 月西门子、美的、海尔市占分别为 26.43%, 24.25%, 10.92%	25
图表 77. 电饭煲线下销售额规模与同比变化: 10 月销额规模为 1.08 亿元, 同比下滑 20.59%	26
图表 78. 电饭煲线上销售额规模与同比变化: 10 月销额规模为 4.64 亿元, 同比下降 19.56%	26
图表 79. 电饭煲线下销售均价与同比变化: 10 月均价为 619 元, 同比上涨 11.53%	26
图表 80. 电饭煲线上销售均价与同比变化: 10 月均价为 203 元, 同比下降 6.45%	26
图表 81. 电饭煲线下价格段占比: 10 月 700-999 元占比达到 19.44%, 1500+元占比达到 18.61%	27
图表 82. 电饭煲线上价格段占比: 10 月 299 元以下占比达到 65.58%, 300-399 元占比达到 10.29%	27
图表 83. 电饭煲线下市场份额: 10 月美的、苏泊尔、九阳市占分别为 41.91%, 34.08%, 14.33%	27
图表 84. 电饭煲上市场份额: 10 月美的、苏泊尔、九阳市占分别为 28.38%, 28.92%, 11.19%	27

图表 85. 破壁机线下销售额规模与同比变化: 10月销额规模为 0.74 亿元, 同比下滑 33.56%	28
图表 86. 破壁机线上销售额规模与同比变化: 10月销额规模为 2.60 亿元, 同比下滑 37.13%	28
图表 87. 破壁机线下销售均价与同比变化: 10月均价为 1079 元, 同比下滑 0.55%	28
图表 88. 破壁机线上销售均价与同比变化: 10月均价为 463 元, 同比上涨 3.58%	28
图表 89. 破壁机线下价格段占比: 10月 1500-1999 元占比达到 32.04%, 1000-1499 元占比达到 22.76%	28
图表 90. 破壁机线上价格段占比: 10月 399 元以下占比达到 40.61%, 400-599 元占比达到 20.75%	28
图表 91. 破壁机线下市场份额: 10月九阳、美的、苏泊尔市占分别为 44.46%, 31.47%, 22.96%	29
图表 92. 破壁机线上市场份额: 10月九阳、苏泊尔、美的市占分别为 47.72%, 13.59%, 12.77%	29
图表 93. 养生壶线下销售额规模与同比变化: 10月销额规模为 584.83 万元, 同比下滑 32.24%	29
图表 94. 养生壶线上销售额规模与同比变化: 10月销额规模为 1.45 亿元, 同比下降 18.27%	29
图表 95. 养生壶线下销售均价与同比变化: 10月均价为 234 元, 同比下滑 0.43%	30
图表 96. 养生壶线上销售均价与同比变化: 10月均价为 121 元, 同比增长 1.68%	30
图表 97. 养生壶线下价格段占比: 10月 200-299 元占比达到 37.20%, 199 元以下占比达到 34.75%	30
图表 98. 养生壶线上价格段占比: 10月 99 元以下占比达到 37.98%, 100-159 元占比达到 32.57%	30
图表 99. 养生壶线下市场份额: 10月美的、苏泊尔、九阳市占分别为 37.32%, 30.28%, 16.38%	30
图表 100. 养生壶上市场份额: 10月小熊、美的、九阳市占分别为 21.24%, 15.64%, 16.04%	30
图表 101. 料理机线下销售额规模与同比变化: 10月销额规模为 0.79 亿元, 同比下滑 33.91%	31
图表 102. 料理机线上销售额规模与同比变化: 10月销额规模为 4.10 亿元, 同比下滑 31.85%	31
图表 103. 料理机线下销售均价与同比变化: 10月均价为 846 元, 同比上涨 0.24%	31
图表 104. 料理机线上销售均价与同比变化: 10月均价为 198 元, 同比上涨 7.61%	31
图表 105. 料理机线下价格段占比: 10月 700-1299 元占比达到 42.29%, 1300-1999 元占比达到 35.48%	32
图表 106. 料理机线上价格段占比: 10月 199 元以下占比达到 32.95%, 200-399 元占比达到 28.57%	32

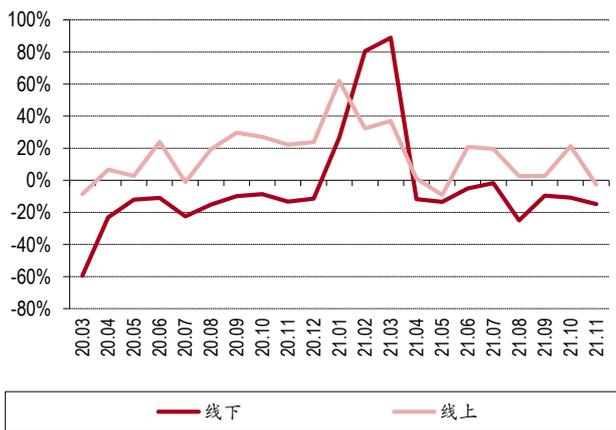
图表 107. 料理机线下市场份额：10 月九阳、美的、苏泊尔市占分别为 44.34%，31.32%，22.28%.....	32
图表 108. 料理机线上市场份额：10 月九阳、美的、苏泊尔市占分别为 36.46%，11.74%，14.12%.....	32
图表 109. 扫地机器人线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 2893.08 万元，同比下滑 11.73%.....	33
图表 110. 扫地机器人线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 24.34 亿元，同比上涨 35.06%.....	33
图表 111. 扫地机器人线下销售均价与同比变化：11 月均价为 4006 元，同比上涨 68.53%.....	33
图表 112. 扫地机器人线上销售均价与同比变化：11 月均价为 3142 元，同比上涨 64.33%.....	33
图表 113. 扫地机器人线下价格段占比：11 月 3500+ 元占比达到 69.06%，2000-2499 元占比达到 6.63%.....	33
图表 114. 扫地机器人线上价格段占比：11 月 3000-3999 元占比达到 45.72%，2500-2999 元占比达到 6.38%.....	33
图表 115. 扫地机器人线下市场份额：11 月科沃斯、美的、莱克市占分别为 92.42%，3.43%，0.26%.....	34
图表 116. 扫地机器人线上市场份额：11 月科沃斯、云鲸、石头市占分别为 27.59%，19.85%，16.60%.....	34

一. 家电零售与出口月度数据跟踪

1. 行业终端零售数据

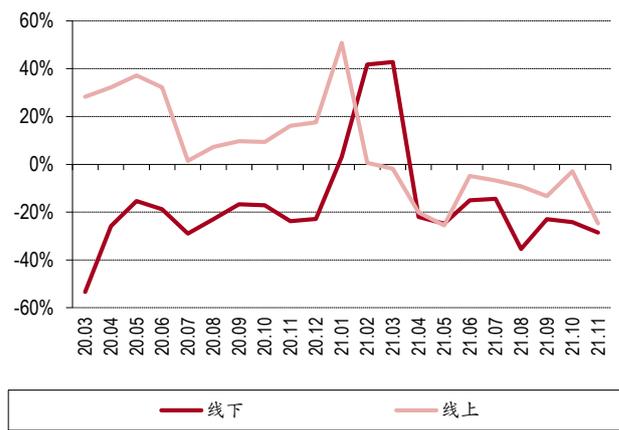
据奥维云网 11 月数据，家电全品类线下、线上合计销额分别同比下滑 14.81%、下滑 2.61%，环比 10 月分别增长 4.25%、增长 104.42%，1-11 月线下、线上累计分别同比下滑 0.52%、增长 13.77%。11 月家电全品类线下、线上合计销量分别同比下滑 28.55%、下滑 24.70%，环比 10 月分别增长 0.17%，增长 69.87%，1-11 月合计同比分别下滑 14.78%、下滑 7.99%。11 月家电市场各品类间景气度持续分化，集成灶、扫地机器人等新兴智能家电高景气度仍旧延续，而传统家电品类增长显著乏力。

图表1. 家电全品类线下、线上销额同比增速：21 年 11 月分别同比下滑 14.81%、下滑 2.61%



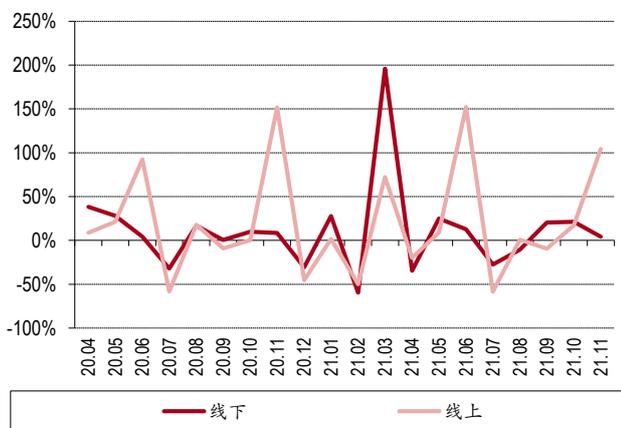
资料来源：奥维云网，中银证券

图表2. 家电全品类线下、线上销量同比增速：21 年 11 月分别同比下滑 28.55%、下滑 24.70%



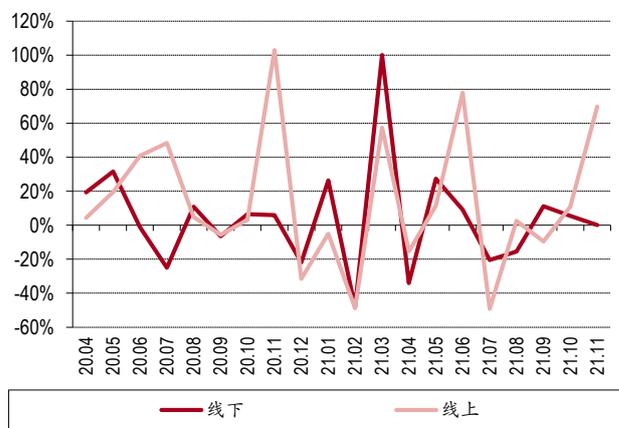
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 3. 家电全品类线下、线上销额环比增速：21 年 11 月分别增长 4.25%、增长 104.42%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 4. 家电全品类线下、线上销量环比增速：21 年 11 月分别增长 0.17%，增长 69.87%



资料来源：奥维云网，中银证券

二. 家电终端零售子板块数据跟踪

1. 白色家电和彩电

白色家电与彩电：奥维云网 11 月数据显示，空调/冰箱/洗衣机/彩电线下渠道零售额分别同比-21.43%/-9.09%/-14.46%/-13.92%，均价分别同比上涨 13.22%/20.52%/17.96%/27.42%；线上渠道零售额分别同比变化-12.62%/+4.59%/-8.66%/-0.23%，均价分别同比变化+3.09%/+7.14%/+1.89%/+8.37%。

① 空调

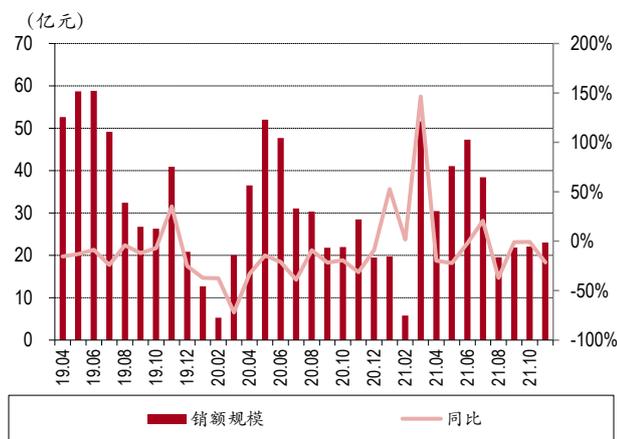
销售表现：空调单 11 月线下、线上销额规模达到 23.01 亿元、72.05 亿元，同比下降 21.43%、下降 12.62%，环比 10 月增长 13.78%、增长 86.52%。空调 1-11 月线下、线上销额规模累计达到 320.76 亿元、788.76 亿元，同比增长 1.72%、增长 12.31%。

价格表现：空调单 11 月线下、线上均价分别为 4120 元、2970 元，同比上涨 13.22%、3.09%，环比 10 月下降 1.97%、下降 8.50%。分品牌来看，11 月美的/格力/海尔线下均价分别为 3850 元/4465 元/4384 元，分别同比上涨 393 元/721 元/429 元；美的/格力/海尔线上均价分别为 3552 元/2897 元/3208 元，分别同比变化+254 元/+2 元/+270 元。

品牌份额：单 11 月，美的/格力/海尔线下市占分别为 38.44%/35.07%/12.29%，同比+2.04pct/-3.45pct/+1.28pct，环比 10 月-0.70pct/+0.97pct/-0.95pct；11 月线下 CR3 达到 85.80%，同比-0.14pct，环比 10 月-0.66pct。11 月美的/格力/海尔线上市占分别为 29.18%/32.39%/10.46%，同比-0.29pct/-0.31pct/-0.55pct，环比 10 月-0.79pct/+2.52pct/-0.14pct；11 月线上 CR3 达到 72.03%，同比-1.14pct，环比 10 月-3.45pct。

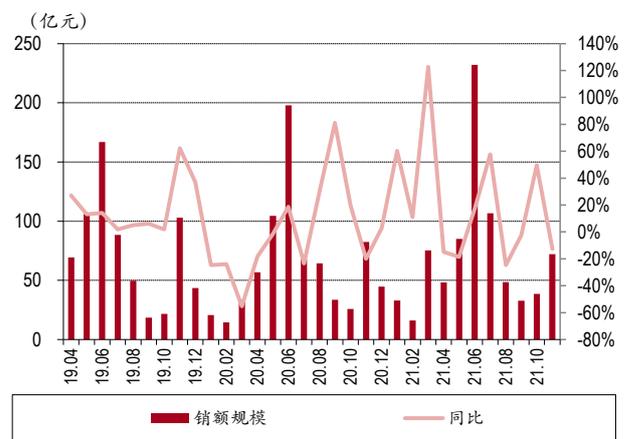
1-11 月美的/格力/海尔线下累计市占率分别为 36.05%/33.45%/14.32%，同比+1.30pct/-1.42pct/+1.55pct；美的/格力/海尔线上累计市占率分别为 31.52%/30.27%/10.82%，同比+2.57pct/4.17pct/+0.19pct。

图表 5. 空调线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 23.01 亿元，同比下降 21.43%



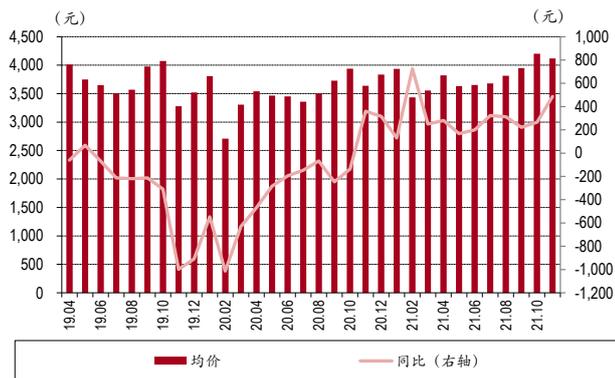
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 6. 空调线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 72.05 亿元，同比下降 12.62%



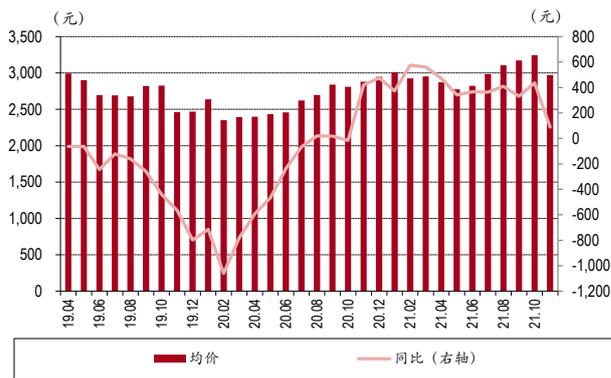
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 7. 空调线下销售均价与同比变化：11 月均价为 4120 元，同比上升 13.22%



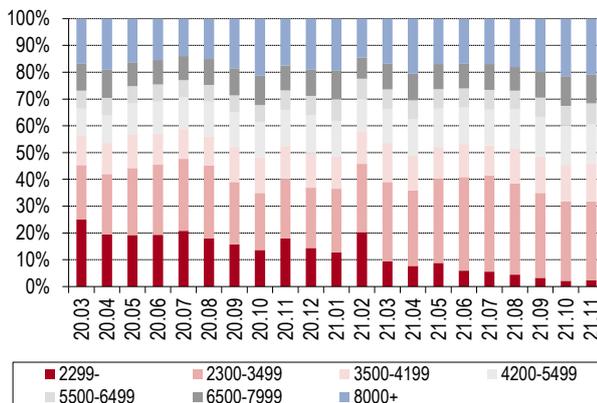
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 8. 空调线上销售均价与同比变化：11 月均价为 2970 元，同比上涨 3.09%



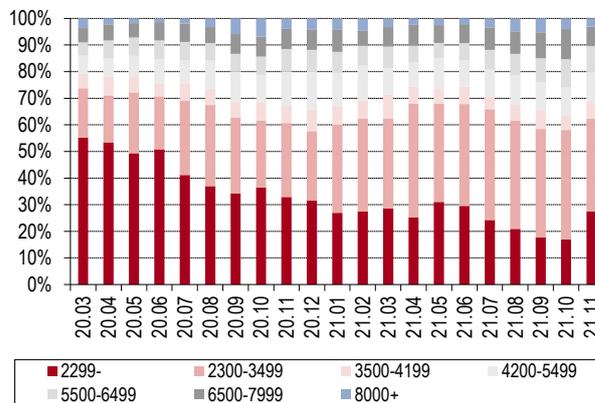
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 9. 空调线下价格段占比：11 月 2300-3499 元占比达到 28.05%，8000 元以上占比达到 19.98%



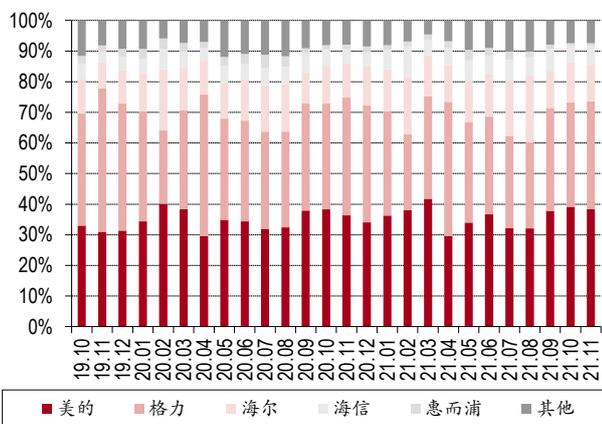
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 10. 空调线上价格段占比：11 月 2300-3499 元占比达到 34.79%，2299 元以下占比达到 27.50%



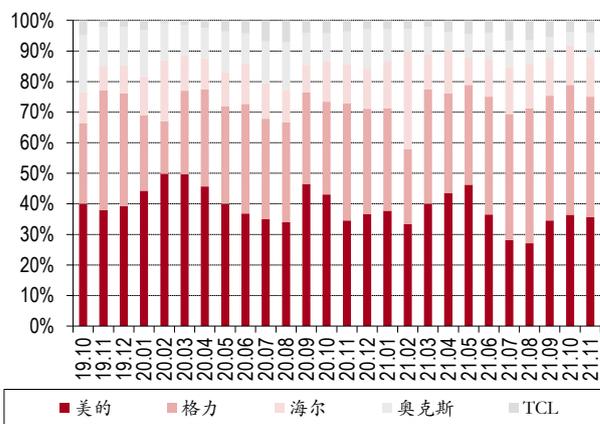
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 11. 空调线下市场份额：11 月美的、格力、海尔市占分别为 38.44%，35.07%，12.29%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 12. 空调线上市场份额：11 月美的、格力、海尔市占分别为 29.18%，32.39%，10.46%



资料来源：奥维云网，中银证券

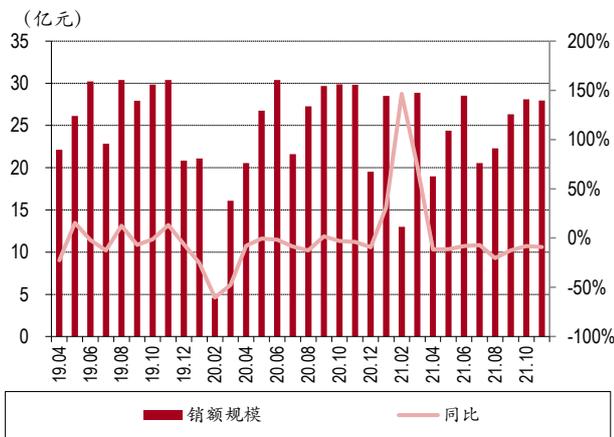
② 冰箱

销售表现：冰箱单 11 月线下、线上销额规模达到 27.97 亿元、87.42 亿元，同比下降 9.09%、增长 4.59%，环比 10 月下降 0.56%、增长 75.46%。冰箱 1-11 月线下、线上销额规模累计达到 267.66 亿元、551.00 亿元，同比增长 0.63%、增长 24.78%。

价格表现：冰箱单 11 月线下、线上均价分别为 6602 元、2940 元，同比上涨 20.52%、上涨 7.14%，环比 10 月增长 6.31%、增长 9.21%。

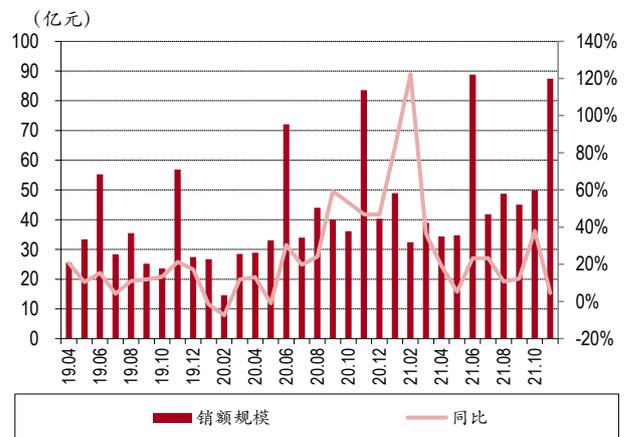
品牌份额：单 11 月，海尔/美的/容声线下市占分别为 38.02%/12.20%/11.04%，同比 +0.63pct/-0.38pct/+0.06pct，环比 10 月-2.31pct/-0.57pct/-0.03pct；11 月线下 CR3 达到 61.41%，同比上升 1.21pct，环比 9 10 月下降 2.74pct。11 月海尔/美的/容声线上市占分别为 41.50%/15.76%/10.73%，同比 +5.13pct/-1.03pct/-2.60pct，环比 10 月+2.45pct/+0.95pct/-2.78pct；11 月线上 CR3 达到 67.99%，同比上升 1.50pct，环比 10 月上升 0.61pct。1-11 月海尔/美的/容声线下累计市占率分别为 38.76%/12.46%/11.11%，同比 +0.93pct/-0.54pct/+0.76pct；海尔/美的/容声线上累计市占率分别为 39.89%/16.39%/11.91%，同比 +4.69pct/-0.85pct/-0.12pct。

图表 13. 冰箱线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 27.97 亿元，同比下降 9.09%



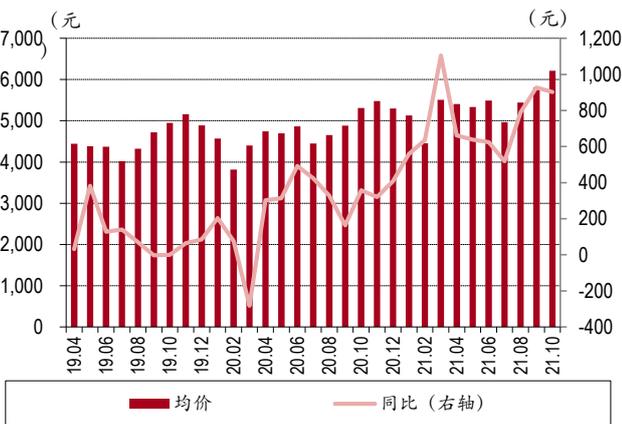
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 14. 冰箱线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 87.42 亿元，同比增长 4.59%



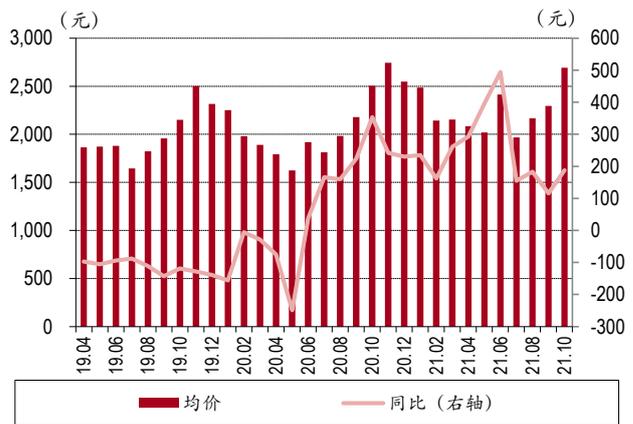
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 15. 冰箱线下销售均价与同比变化：11 月均价为 6602 元，同比上涨 20.52%



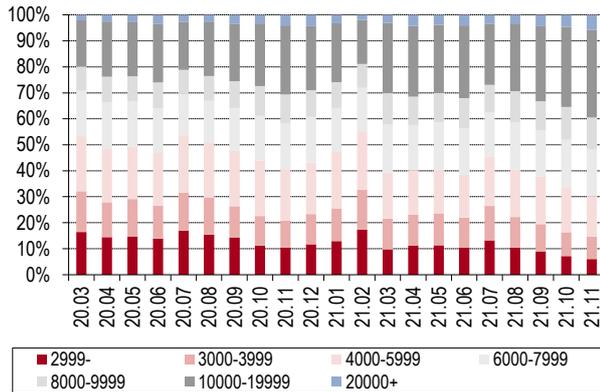
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 16. 冰箱线上销售均价与同比变化：11 月均价为 2940 元，同比上涨 7.14%



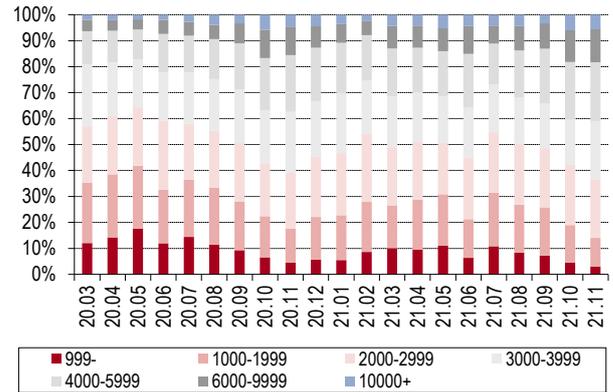
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 17. 冰箱线下价格段占比: 11 月 10000-19999 元占比达到 33.79%，6000-7999 元占比达到 17.99%



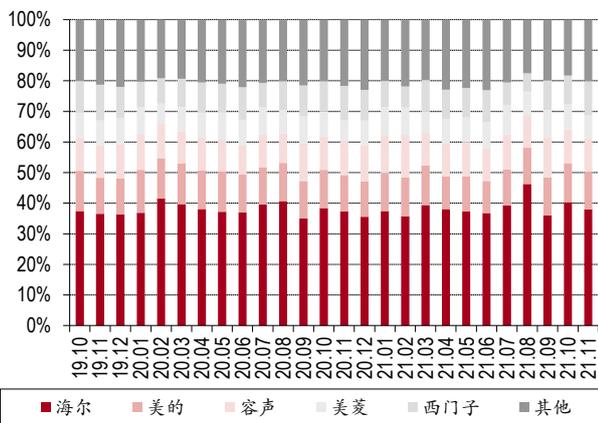
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 18. 冰箱线上价格段占比: 11 月 1000-1999 元占比达到 11.00%，2000-2999 元占比达到 22.41%



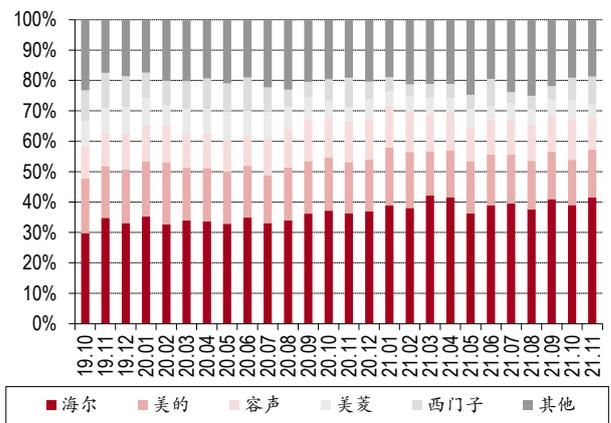
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 19. 冰箱线下市场份额: 11 月海尔、美的、容声市分别为 38.02%，12.20%，11.04%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 20. 冰箱线上市场份额: 11 月海尔、美的、容声市分别为 41.50%，15.76%，10.73%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

③ 洗衣机

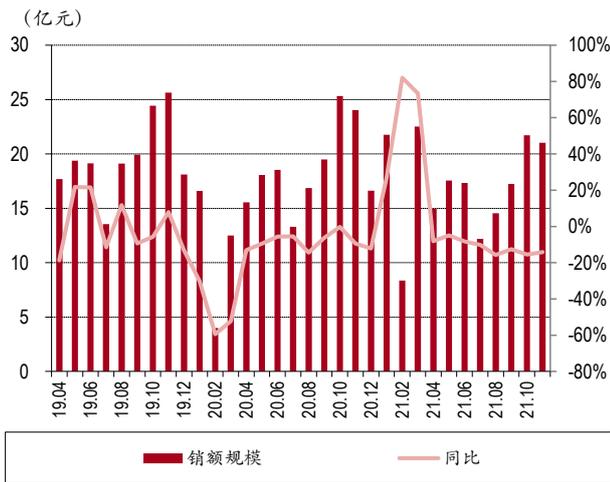
销售表现: 洗衣机单 11 月线下、线上销售额规模达到 21.02 亿元、85.12 亿元，同比下滑 14.16%、下滑 8.66%，环比 10 月下降 3.26%、增长 55.49%。洗衣机 1-11 月线下、线上销售额规模累计达到 189.22 亿元、459.34 亿元，同比下降 0.28%、增长 23.95%。

价格表现: 洗衣机单 11 月线下、线上均价分别为 4199 元、1799 元，同比上涨 18.05%、上涨 3.04%，环比 10 月增长 3.40%、增长 14.73%

品牌份额: 单 11 月，海尔/小天鹅/西门子线下市占分别为 36.87%/17.51%/11.24%，同比 +0.27pct/+3.99pct/+0.11pct，环比 10 月 -1.85pct/-0.55pct/-0.67pct；11 月线下 CR3 达到 65.62%，同比上涨 3.09pct，环比 10 月下降 0.58pct。11 月海尔/小天鹅/美的线上市占分别为 41.48%/21.77%/9.30%，同比 +5.00pct/-1.25pct/-3.40pct，环比 10 月 +4.16pct/+0.12pct/-3.40pct；11 月线上 CR3 达到 72.55%，同比上升 0.88pct，环比 10 月上升 3.74pct。

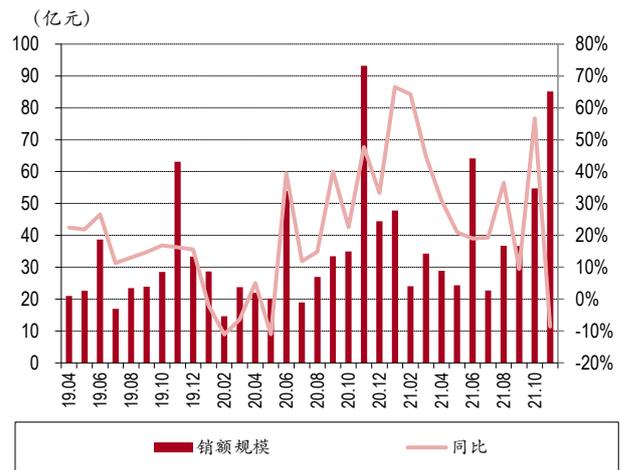
1-11 月海尔/小天鹅/西门子线下累计市占率分别为 38.01%/15.61%/9.62%，同比 +0.64pct/+1.61pct/-0.95pct；海尔/小天鹅/美的线上累计市占率分别为 39.01%/21.4%/11.21%，同比 +2.61pct/+0.83pct/-2.45pct。

图表 21. 洗衣机线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 21.02 亿元，同比下滑 14.16%



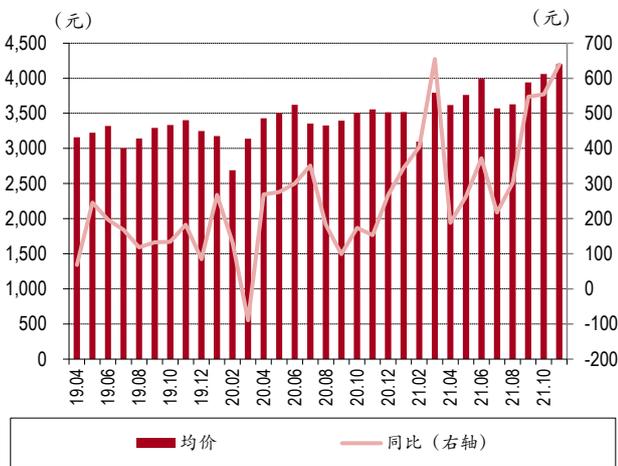
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 22. 洗衣机线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 85.12 亿元，同比下降 8.66%



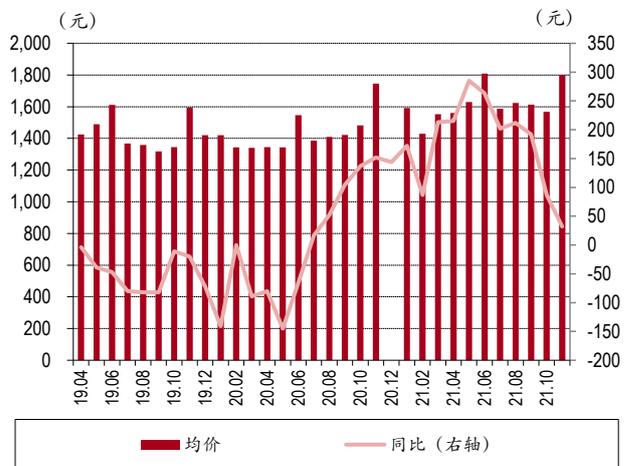
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 23. 洗衣机线下销售均价与同比变化：11 月均价为 4199 元，同比上涨 18.06%



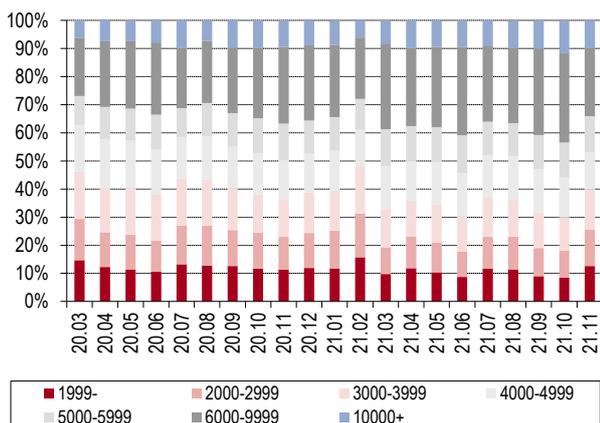
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 24. 洗衣机线上销售均价与同比变化：11 月均价为 1799 元，同比上涨 3.04%



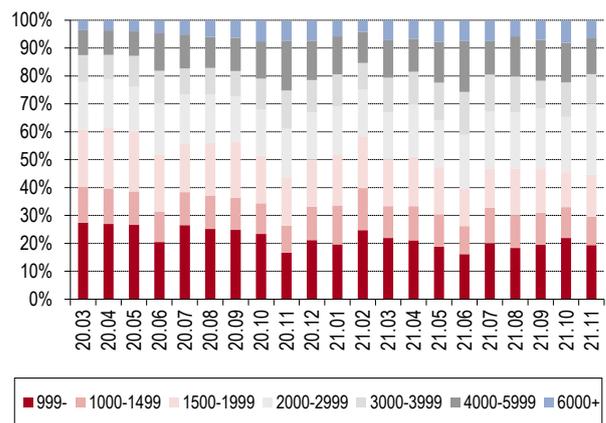
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 25. 洗衣机线下价格段占比：11 月 6000-9999 元占比达到 24.00%，4000-4999 元占比达到 13.24%



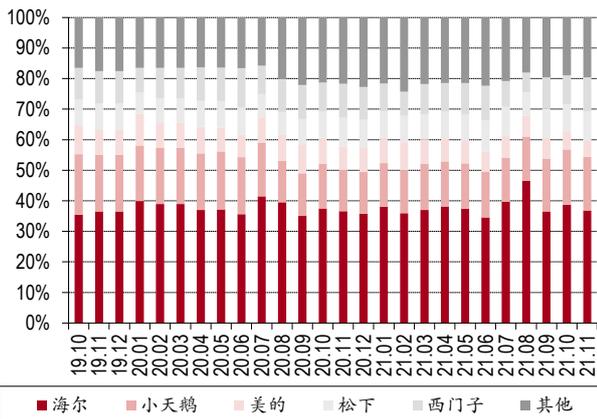
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 26. 洗衣机线上价格段占比：11 月 999 元以下占比达到 19.39%，1500-1999 元占比达到 15.18%



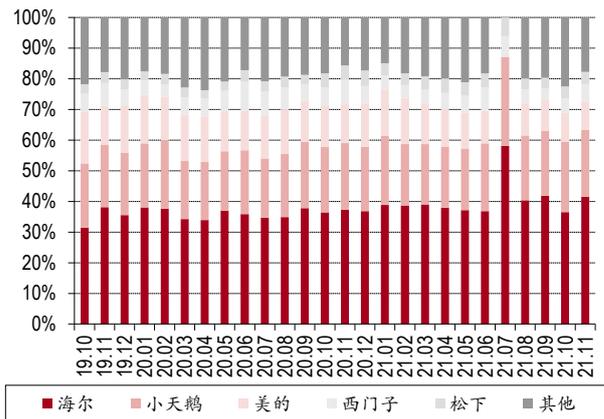
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 27. 洗衣机线下市场份额：11 月海尔、小天鹅、西门子市占分别为 36.87%，17.51%，11.24%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 28. 洗衣机线上市场份额：11 月海尔、小天鹅、美的市占分别为 41.48%，21.77%，9.30%



资料来源：奥维云网，中银证券

④ 彩电

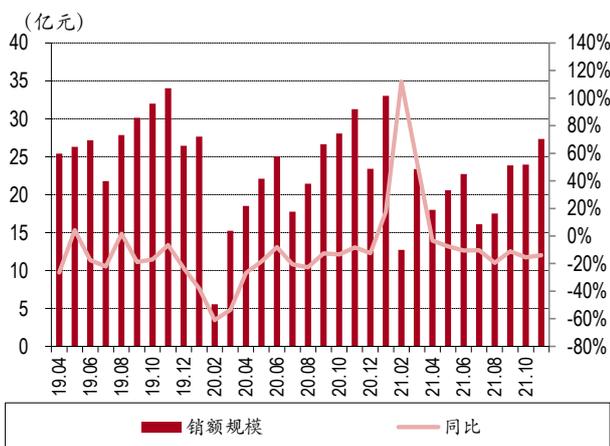
销售表现：彩电单 11 月线下、线上销售额规模达到 27.35 亿元、109.14 亿元，同比下滑 13.92%、下滑 0.23%，环比 10 月增长 14.17%、上涨 92.34%。彩电 1-11 月线下、线上销售额规模累计达到 239.08 亿元、614.12 亿元，同比下滑 1.52%、增长 18.49%。

价格表现：彩电单 11 月线下、线上均价分别为 6130 元、2810 元，同比上涨 27.42%、上涨 8.37%，环比 10 月增长 1.93%、上涨 11.29%。

品牌份额：单 11 月，海信/创维/TCL 线下市占分别为 24.11%/16.87%/13.18%，同比+3.40pct/-0.42pct/-1.74pct，环比 10 月-0.19pct/-1.21pct/-0.29pct；11 月线下 CR3 达到 59.04%，同比上升 4.79pct，环比 10 月上升 1.60pct。11 月小米/海信/TCL 线上市占分别为 16.13%/16.40%/12.24%，同比-0.668pct/+2.71pct/-1.28pct，环比 10 月 4.00pct/-0.81t/-0.54t；11 线上 CR3 达到 44.77 上涨 0.77 环比 10 月上涨 2.65pct。

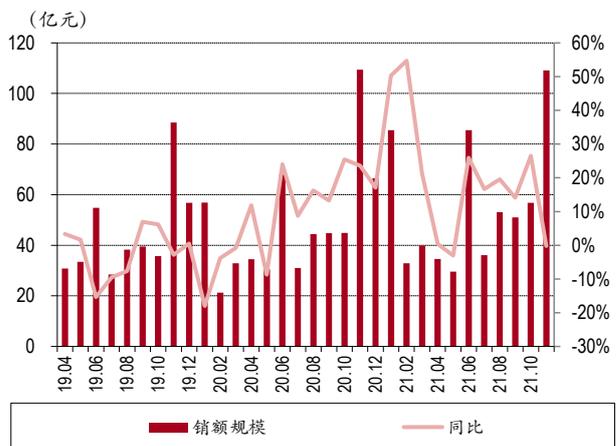
1-11 月海信/创维/TCL 线下累计市占率分别为 24.29%/17.92%/14.73%，同比+3.31pct/+0.31pct/-0.41pct；小米/海信/TCL 线上累计市占率分别为 16.27%/15.92%/12.13%，同比-1.38pct/+1.65pct/-0.12pct。

图表 29. 彩电线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 27.35 亿元，同比下滑 15.47%



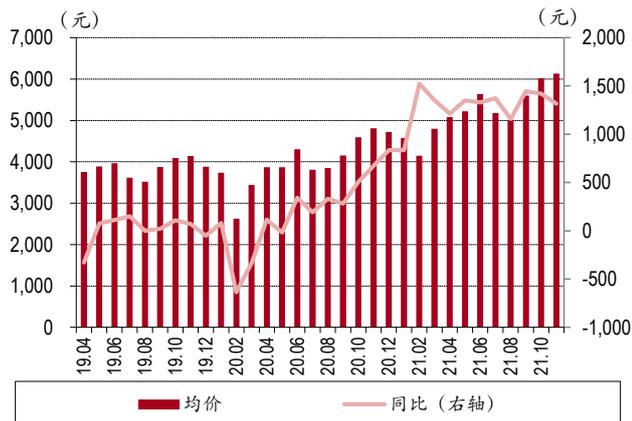
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 30. 彩电线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 109.14 亿元，同比下降 0.23%



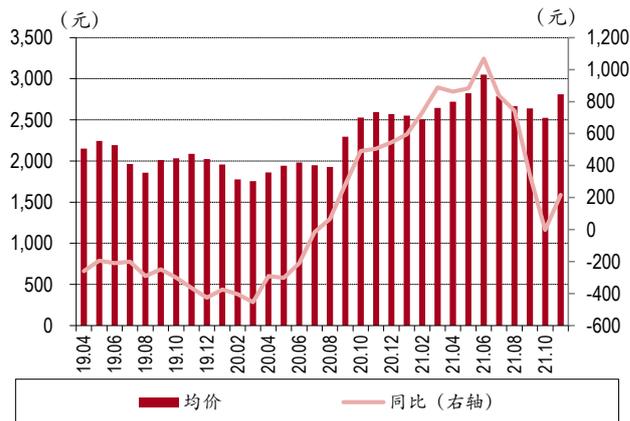
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 31. 彩电线下销售均价与同比变化：11 月均价为 6130 元，同比上涨 27.42%



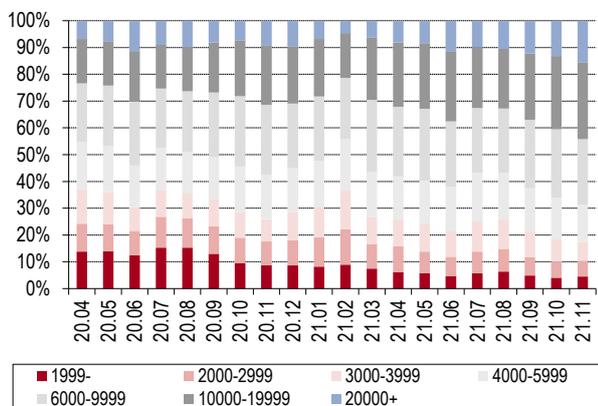
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 32. 彩电线上销售均价与同比变化：11 月均价为 2810 元，同比上升 8.37%



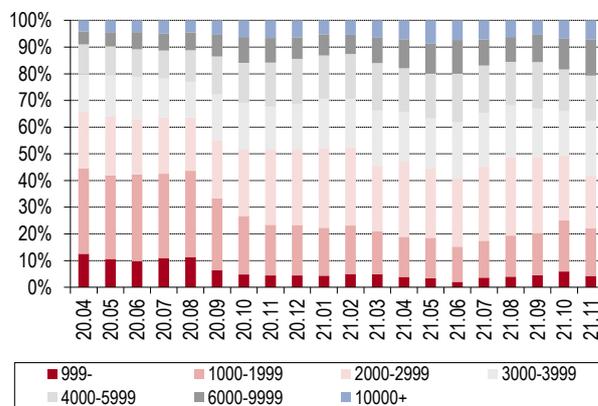
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 33. 彩电线下价格段占比：11 月 6000-9999 元占比达到 24.42%，10000-19999 元占比达到 28.53%



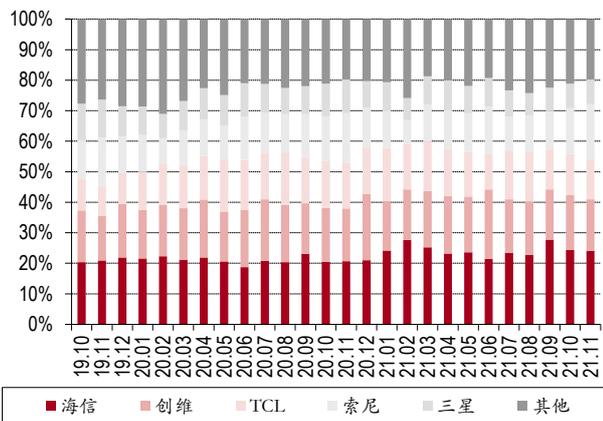
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 34. 彩电线上价格段占比：11 月 2000-2999 元占比达到 19.93%，3000-3999 元占比达到 20.23%



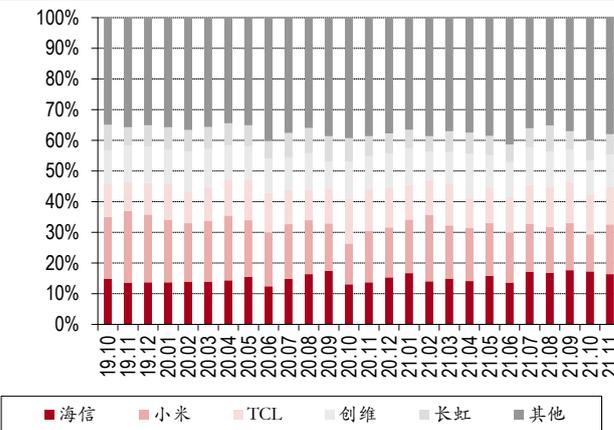
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 35. 彩电线下市场份额：11 月海信、创维、TCL 市占分别为 24.11%，16.87%，13.18%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 36. 彩电线上市场份额：11 月小米、海信、TCL 市占分别为 16.13%，16.40%，12.24%



资料来源：奥维云网，中银证券

2. 厨房大电

厨房大电：奥维云网 11 月数据显示，油烟机/燃气灶/集成灶/燃气热水器/洗碗机线下渠道零售额分别同比变化-20.75%/-14.84%/+30.98%/-19.72%/+1.35%，均价分别同比上涨 8.84%/8.79%/14.34%/6.95%/8.47%；线上渠道零售额分别同比变化 -12.25%/-8.50%/+42.3%/-0.03%/+4.69%，均价分别同比变化 +9.36%/+15.69%/+21.78%/+8.42%/+15.27%。

① 油烟机

销售表现：油烟机单 11 月线下、线上销额规模达到 5.33 亿元、19.33 亿元，同比下滑 20.75%、下滑 12.25%，环比 10 月下滑 2.15%、增长 91.50%。油烟机 1-11 月线下、线上销额规模累计达到 52.29 亿元、113.43 亿元，同比下滑 0.18%、增长 6.42%。

价格表现：油烟机单 11 月线下、线上均价分别为 3976 元、1694 元，同比上涨 8.84%、上涨 9.36%，环比 10 月增长 2.90%、增长 5.28%。

品牌份额：单 11 月，老板/方太/华帝线下市占分别为 31.19%/31.01%/6.85%，同比+1.14pct/+2.36pct/-0.51pct，环比 10 月+1.09pct/+2.64pct/-0.79pct；11 月线下 CR3 达到 69.05%，同比上升 3.79pct，环比 10 月上升 2.94pct。11 月老板/方太/美的线上市占分别为 26.63%/24.17%/8.50%，同比+2.65pct/-0.27pct/-5.74pct，环比 10 月+4.15pct/-0.41pct/-1.33pct；10 月线上 CR3 达到 60.06%，同比上升 5.91pct，环比 10 月增长 3.17pct。

1-11 月老板/方太/华帝线下累计市占率分别为 30.50%/27.71%/7.74%，同比+2.27pct/+2.14pct/-0.50pct；老板/方太/美的线上累计市占率分别为 23.20%/21.33%/11.66%，同比+1.57pct/+1.58pct/-3.51pct。

图表 37. 油烟机线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 5.33 亿元，同比下滑 20.75%



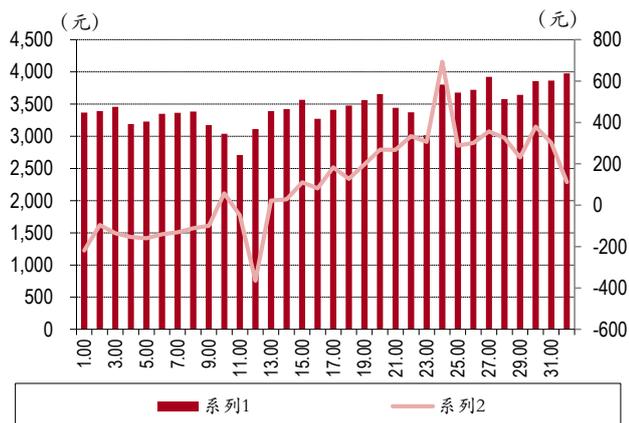
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 38. 油烟机线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 19.33 亿元，同比下滑 12.25%



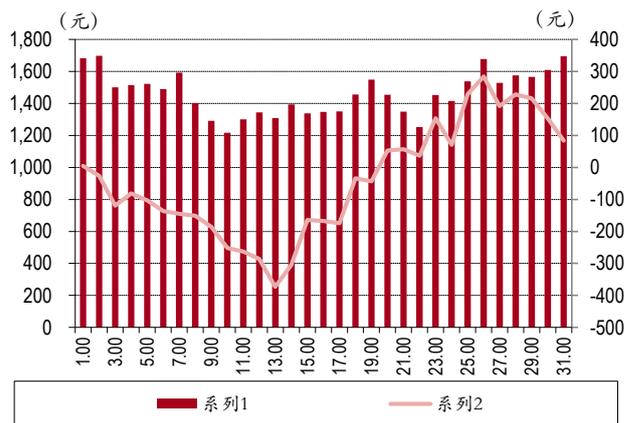
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 39. 油烟机线下销售均价与同比变化：11 月均价为 3976 元，同比上涨 8.84%



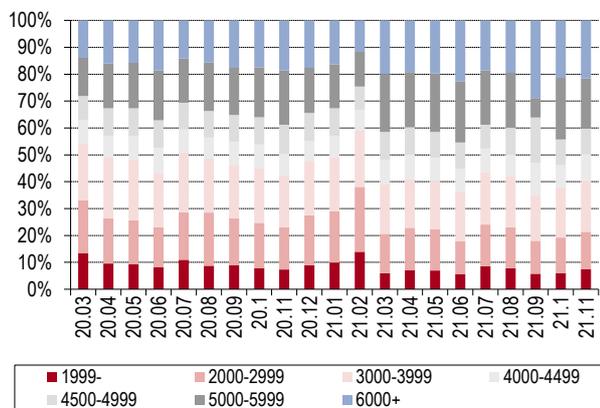
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 40. 油烟机线上销售均价与同比变化：11 月均价为 1694 元，同比上涨 9.43%



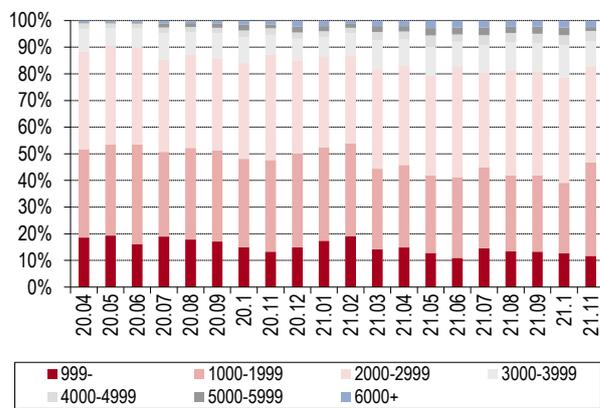
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 41. 油烟机线下价格段占比 11 月 5000-5999 元占比达到 22.37%，6000 元以上占比达到 23.91%



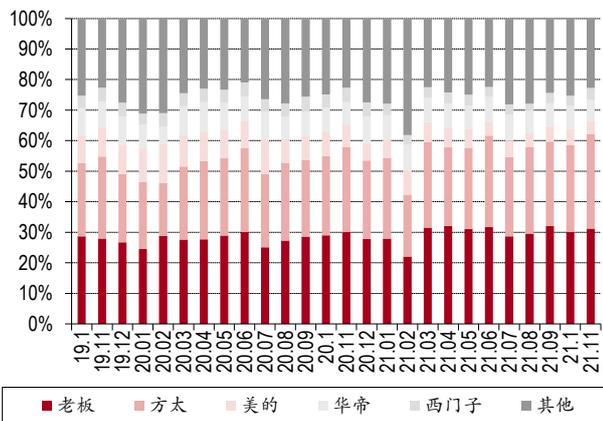
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 42. 油烟机线上价格段占比：11 月 2000-2999 元占比达到 45.49%，1000-1999 元占比达到 26.90%



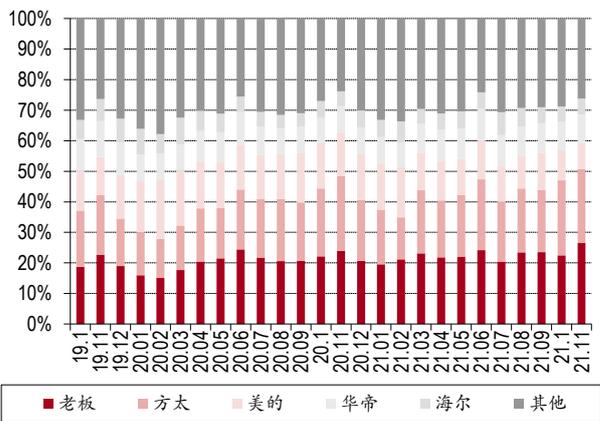
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 43. 油烟机线下市场份额：11 月老板、方太、华帝市占分别为 31.19%，31.01%，6.85%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 44. 油烟机线上市场份额：11 月老板、方太、美的市占分别为 26.63%，24.17%，8.50%



资料来源：奥维云网，中银证券

② 燃气灶

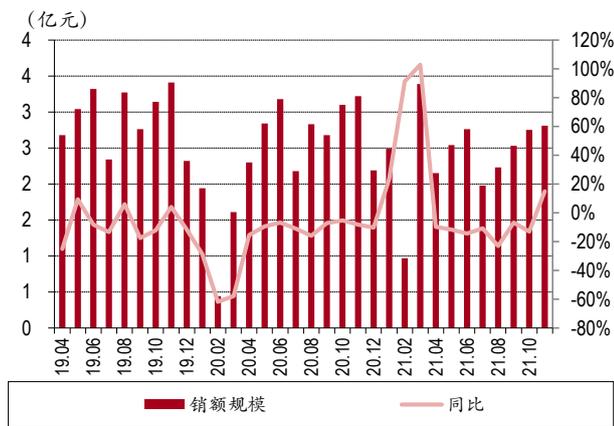
销售表现: 燃气灶单 11 月线下、线上销售额规模达到 2.81 亿元、11.24 亿元，同比下滑 14.84%、下滑 8.5%，环比 10 月增长 2.04%、增长 86.52%。燃气灶 1-11 月线下、线上销售额规模累计达到 26.6 亿元、68.3 亿元，同比下滑 1.66%、增长 4.21%。

价格表现: 燃气灶单 10 月线下、线上均价分别为 1906 元、944 元，同比上涨 8.79%、上涨 15.69%，环比 10 月增长 2.47%、增长 11.85%。

品牌份额: 单 11 月，老板/方太/华帝线下市占分别为 30.54%/28.40%/8.22%，同比+3.21pct/+0.12pct/-0.40pct，环比 10 月+1.48pct/+1.45pct/-0.57pct；11 月线下 CR3 达到 67.16%，同比上升 2.92pct，环比 10 月增长上升 2.35pct。11 月老板/方太/华帝线上市占分别为 27.64%/21.16%/10.64%，同比+5.15pct/+2.39pct/-0.98pct，环比 10 月+6.32pct/+0.46pct/-0.12pct；10 月线上 CR3 达到 59.44%，同比上升 6.13pct，环比 10 月上升 6.66pct。

1-11 月老板/方太/华帝线下累计市占率分别为 29.33%/26.75%/8.91%，同比+3.60pct/+1.07pct/-0.61pct；老板/方太/美的线上累计市占率分别为 21.07%/17.63%/10.48%，同比+3.28pct/+3.13pct/-2.42pct。

图表 45. 燃气灶线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 2.81 亿元，同比上升 14.84%



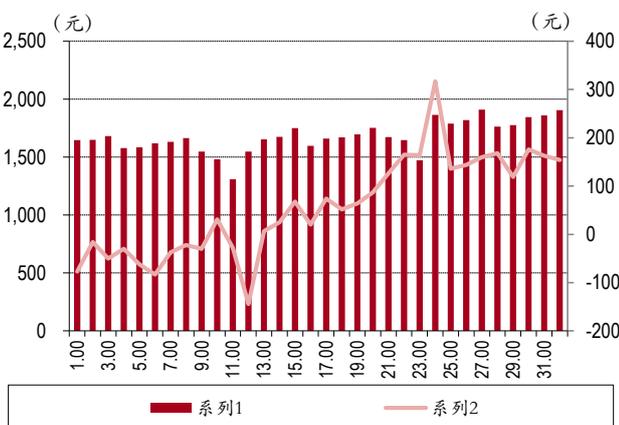
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 46. 燃气灶线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 11.24 亿元，同比上升 4.21%



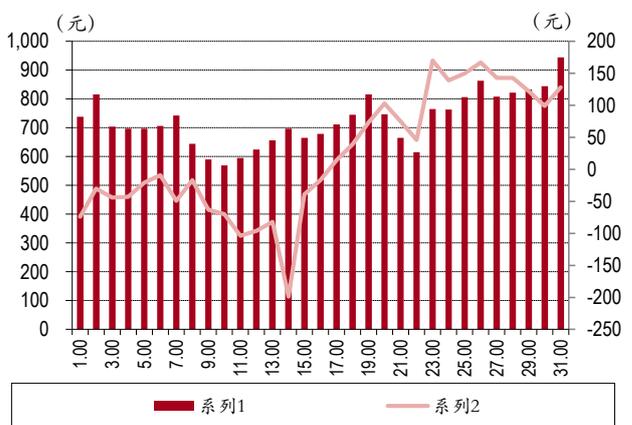
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 47. 燃气灶线下销售均价与同比变化：11 月均价为 1906 元，同比上涨 8.79%



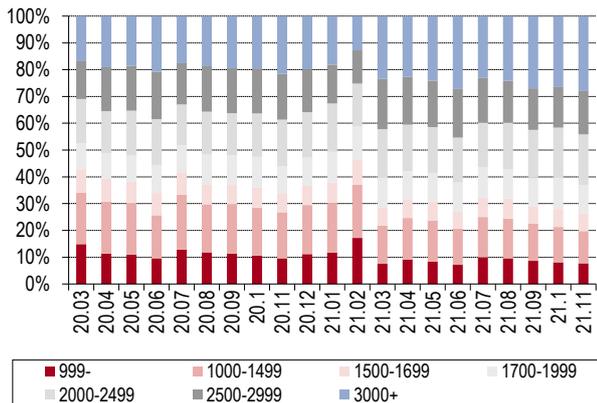
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 48. 燃气灶线上销售均价与同比变化：11 月均价为 944 元，同比上涨 15.69%



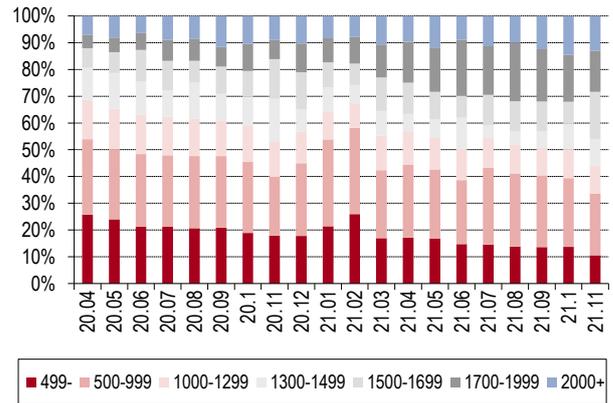
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 49. 燃气灶线下价格段占比: 11 月 3000 元以上占比达到 28.00%, 2500-2999 元占比达到 16.17%



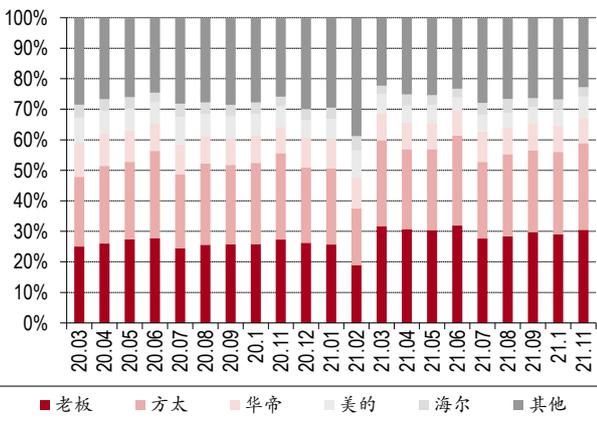
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 50. 燃气灶线上价格段占比: 11 月 500-999 元占比达到 23.11%, 499 元以下占比达到 10.52%



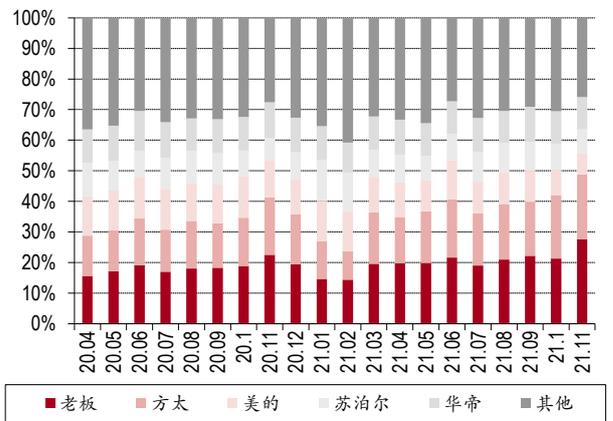
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 51. 燃气灶线下市场份额: 11 月老板、方太、华帝市占分别为 30.54%, 28.40%, 8.22%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 52. 燃气灶线上市场份额: 11 月老板、方太、华帝市占分别为 27.64%, 21.16%, 10.64%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

③ 集成灶

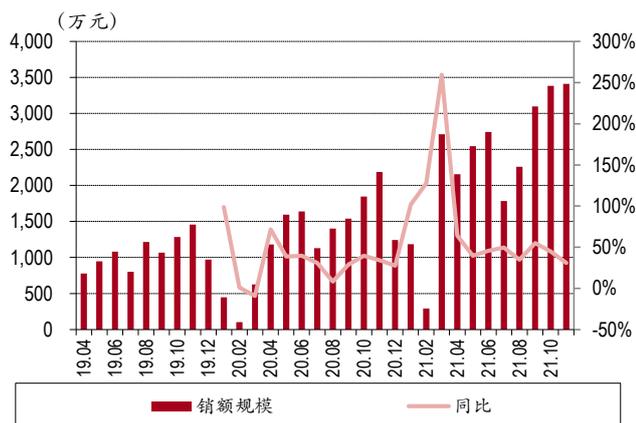
销售表现: 集成灶单 11 月线下、线上销额规模达到 3412.45 万元、13.83 亿元, 同比增长 30.98%、增长 42.30%, 环比 10 月增长-0.39%/188.03%。集成灶 1-11 月线下、线上销额规模累计达到 2.56 亿元、55.13 亿元, 同比增长 55.87%、增长 33.85%。

价格表现: 集成灶单 11 月线下、线上均价分别为 10251 元、8190 元, 同比上涨 14.34%、上涨 21.78%, 环比 10 月下跌 3.59%、上涨 3.64%。

品牌份额: 单 11 月, 亿田/火星人/美大线下市占分别为 12.60%/23.27%/13.84%, 同比+9.68pct/+1.69pct/-4.92pct, 环比 10 月-1.37pct/+4.16pct/+0.34pct; 11 月线下 CR3 达到 45.72%, 同比下降 8.56pct, 环比 10 月增长 2.38pct。11 月火星人/亿田/帅丰线上市占分别为 24.07%/9.88%/10.34%, 同比-0.50pct/+3.47pct/+2.63pct, 环比 10 月-2.48pct/-2.12pct /+2.08pct; 11 月线上 CR3 达到 50.10%, 同比上升 3.81pct, 环比 10 月增加 3.56pct。

1-11 月火星人/美大/美的线下累计市占率分别为 21.32%/14.88%/12.68%, 同比+7.44pct/-4.95pct/-0.36pct; 火星人/亿田/森歌线上累计市占率分别为 23.49%/11.01%/-7.7%, 同比+4.64pct/+4.56pct/-0.39pct。

图表 53. 集成灶线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 3412.45 万元，同比增长 30.98%



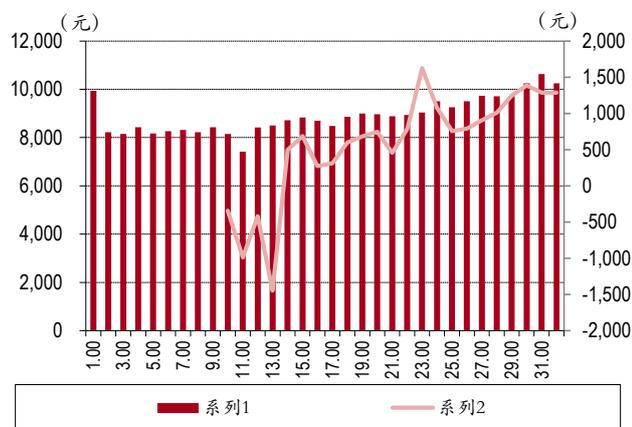
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 54. 集成灶线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 13.83 亿元，同比增长 42.30%



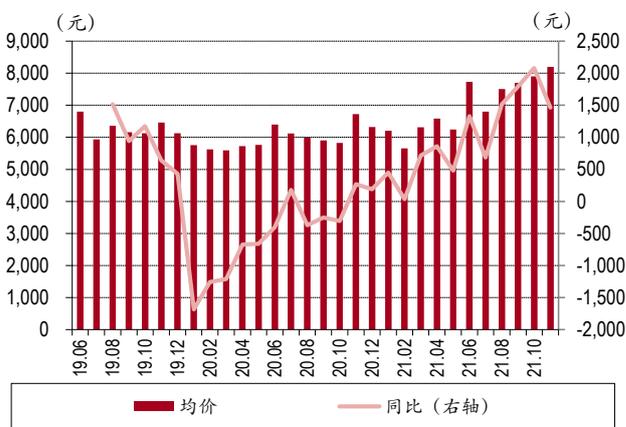
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 55. 集成灶线下销售均价与同比变化：11 月均价为 10251 元，同比上涨 14.34%



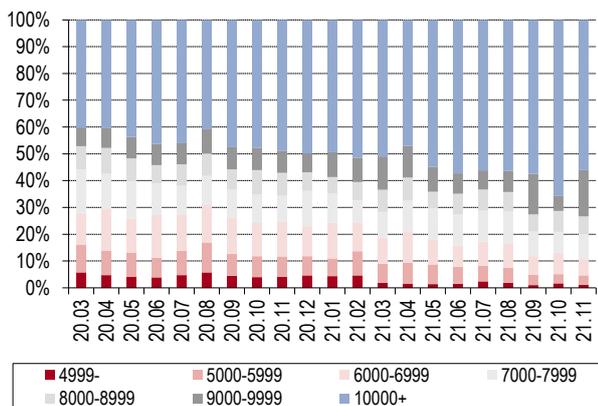
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 56. 集成灶线上销售均价与同比变化：11 月均价为 8190 元，同比上涨 21.78%



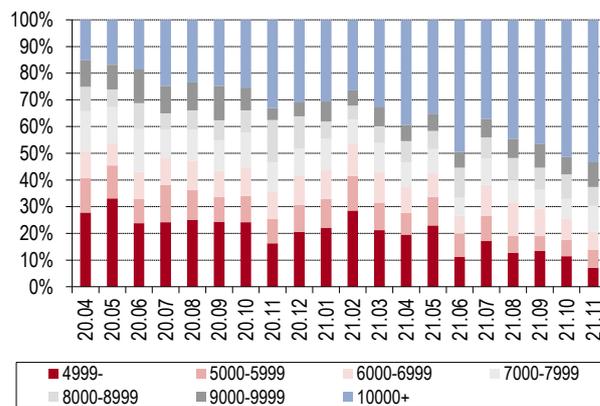
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 57. 集成灶线下价格段占比：11 月 10000 元以上占比达到 56.06%，6000-6999 元占比达到 6.01%



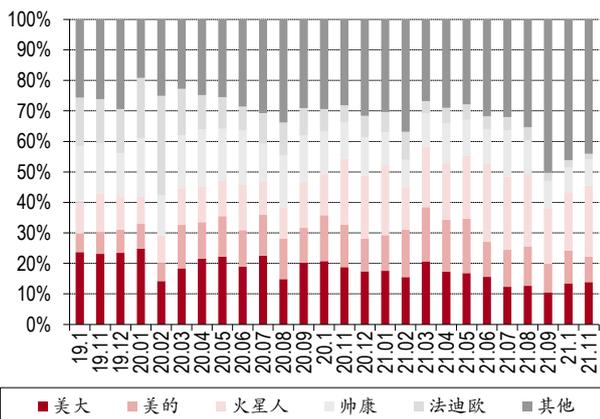
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 58. 集成灶线上价格段占比：11 月 10000 元以上占比达到 53.29%，4999 元以下占比达到 7.07%



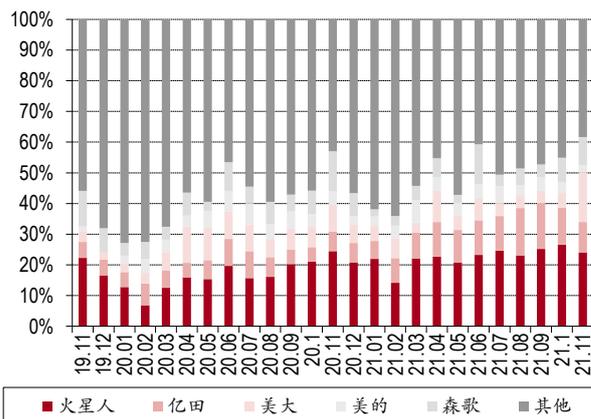
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 59. 集成灶线下市场份额：11 月亿田、火星人、美大市占分别为 12.60%，23.27%，13.84%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 60. 集成灶线上市场份额：11 月火星人、亿田、帅丰市占分别为 24.07%，9.88%，10.34%



资料来源：奥维云网，中银证券

④ 燃气热水器

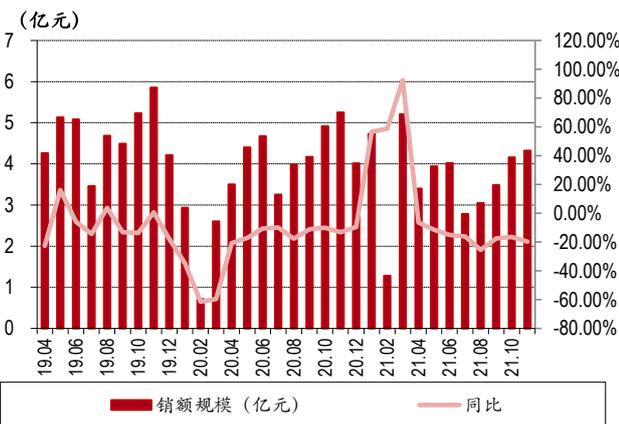
销售表现：燃气热水器单 11 月线下、线上销额规模达到 4.32 亿元、17.21 亿元，同比下滑 19.72%、下滑 0.03%，环比 10 月增长 3.82%、增长 67.28%。燃气热水器 1-11 月线下、线上销额规模累计达到 40.42 亿元、96.84 亿元，同比下滑 2.47%、增长 24.19%。

价格表现：燃气热水器单 11 月线下、线上均价分别为 3478 元、1828 元，同比上涨 6.95%、上涨 8.42%，环比 10 月增长 1.81%、增长 12.49%。

品牌份额：单 11 月，A.O.史密斯/万和/林内线下市占分别为 18.06%/10.62%/10.22%，同比 -1.13pct/-0.61pct/-1.55pct，环比 10 月+1.35pct/-0.65pct/-0.03pct；11 月线下 CR3 达到 38.90%，同比上升 0.09pct，环比 10 月上升 0.54pct。11 月美的/海尔/林内线上市占分别为 11.83%/19.63%/15.74%，同比 -5.04pct/+3.12pct/+1.24pct，环比 10 月-0.17pct/-2.32pct/+2.19pct；11 月线上 CR3 达到 47.38%，同比下滑 0.62pct，环比 10 月下滑 0.13pct。

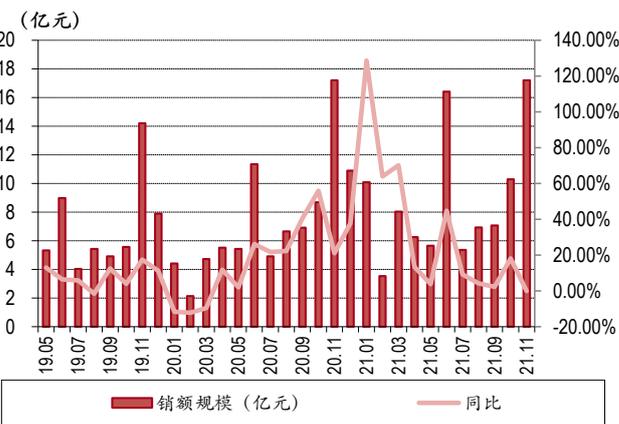
1-11 月 A.O.史密斯/林内/万和线下累计市占率分别为 17.35%/10.46%/10.14%，同比-1.28ct/-0.64pct/-1.20pct；美的/海尔/万和线上累计市占率分别为 15.87%/19.04%/12.38%，同比-4.63pct/+4.42pct/-1.11pct。

图表 61. 燃气热水器线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 4.32 亿元，同比下滑 19.72%



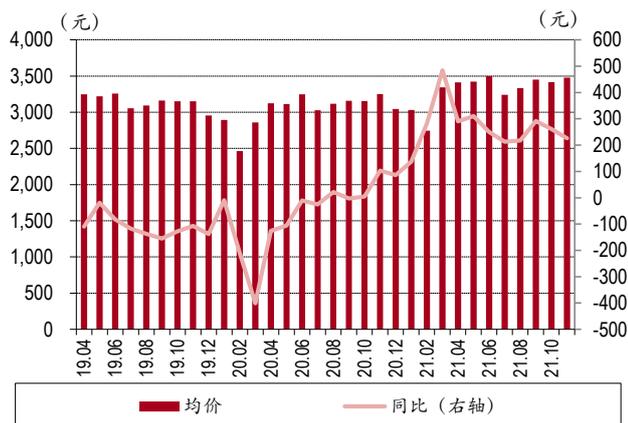
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 62. 燃气热水器线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 17.21 亿元，同比下滑 0.03%



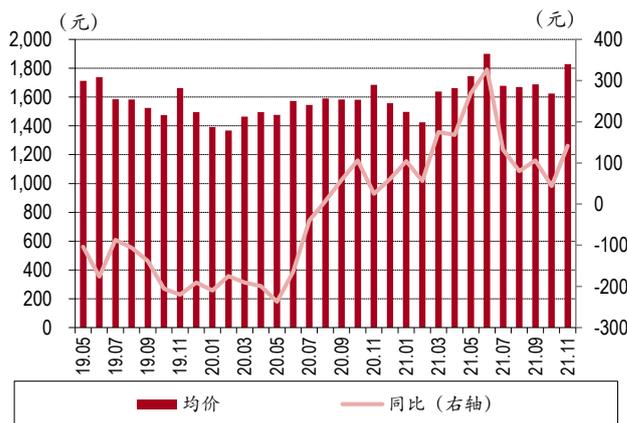
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 63. 燃气热水器线下销售均价与同比变化：11 月均价为 3478 元，同比上涨 6.95%



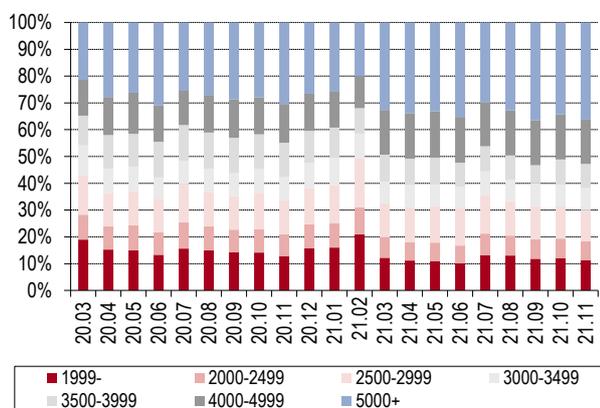
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 64. 燃气热水器线上销售均价与同比变化：11 月均价为 1828 元，同比上涨 8.42%



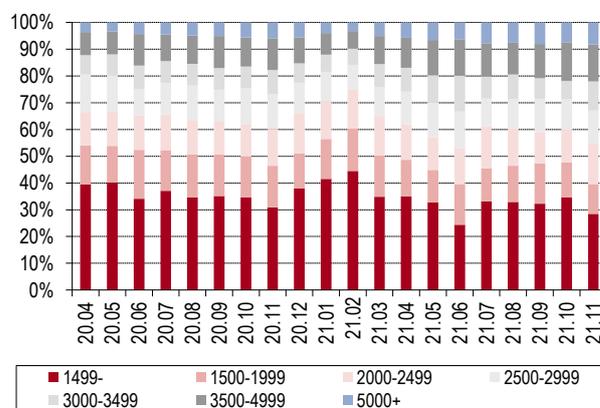
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 65. 燃气热水器线下价格段占比：11 月 5000 元以上占比达到 36.24%，4000-4999 元以上占比达到 16.50%



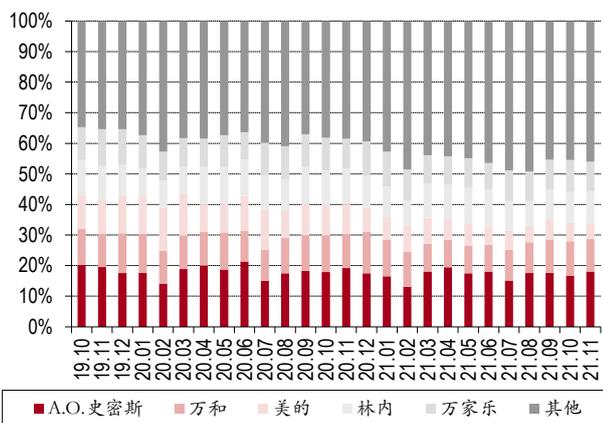
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 66. 燃气热水器线上价格段占比：11 月 1499 元以下占比达到 28.38%，3500-4999 元占比达到 13.78%



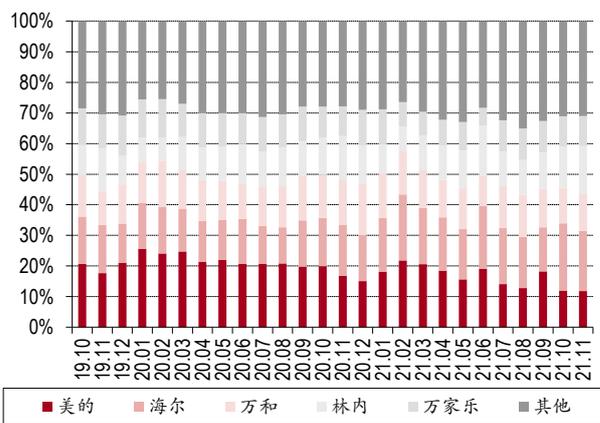
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 67. 燃气热水器线下市场份额：11 月 A.O.史密斯、林内、万和市占分别为 18.06%，10.22%，10.62%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 68. 燃气热水器上市场份额：11 月海尔、美的、林内市占分别为 19.63%，11.83%，15.74%



资料来源：奥维云网，中银证券

⑤ 洗碗机

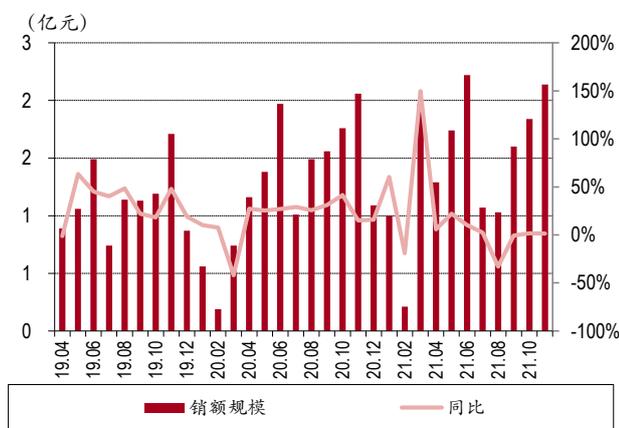
销售表现: 洗碗机单 11 月线下、线上销售额规模达到 2.14 亿元、10.10 亿元，同比增长 1.35%、增长 4.69%，环比 10 月上升 16.21%、增长 158.77%。洗碗机 1-11 月线下、线上销售额规模累计达到 16.11 亿元、43.87 亿元，同比增长 11.46%、增长 10.20%。

价格表现: 洗碗机单 11 月线下、线上均价分别为 7095 元、4145 元，同比上升 8.47%、增长 15.27%，环比 10 月下滑 0.60%、增长 1.30%。

品牌份额: 单 10 月，西门子/老板/方太线下市占分别为 40.64%/18.34%/19.37%，同比 -17.95pct/+9.37pct/+4.10pct，环比 10 月-0.67pct/-0.40pct/+3.26pct；11 月线下 CR3 达到 78.35%，同比下滑 5.35pct，环比 10 月上升 2.19pct。11 月西门子/美的/海尔线上市占分别为 26.43%/24.25%/10.92%，同比 -9.08pct/-4.69pct/+3.98pct，环比 10 月+1.03pct/-1.41pct/+2.40pct；11 月线上 CR3 达到 61.60%，同比下滑 10.16pct，环比 10 月上升 2.03pct。

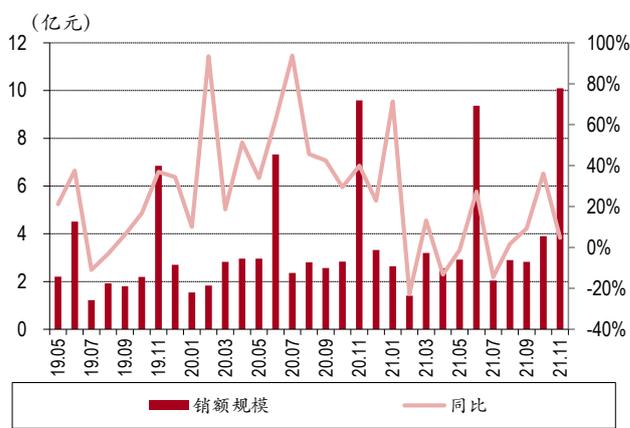
1-11 月西门子/老板/方太线下累计市占率分别为 43.40%/17.63%/16.99%，同比-14.75pct/+8.02pct/+0.57pct；西门子/美的/海尔线上累计市占率分别为 27.37%/24.58%/10.19%，同比-4.17pct/-2.34pct/+3.07pct。

图表 69. 洗碗机线下销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 2.14 亿元，同比增长 1.35%



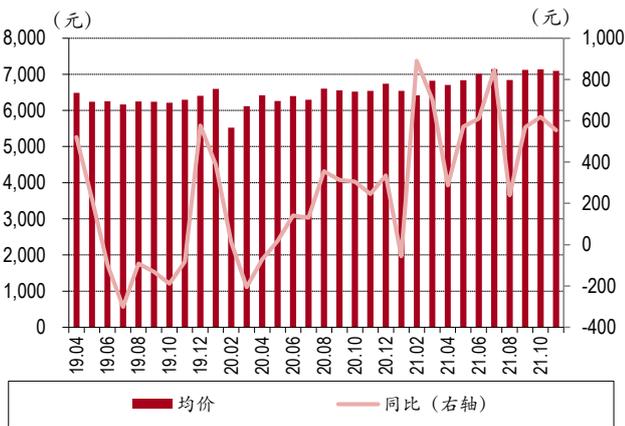
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 70. 洗碗机线上销售额规模与同比变化：11 月销额规模为 10.10 亿元，同比上升 4.69%



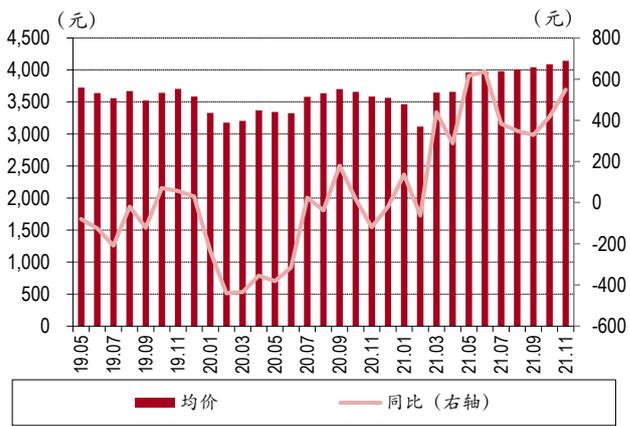
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 71. 洗碗机线下销售均价与同比变化：11 月均价为 7095 元，同比上涨 8.47%



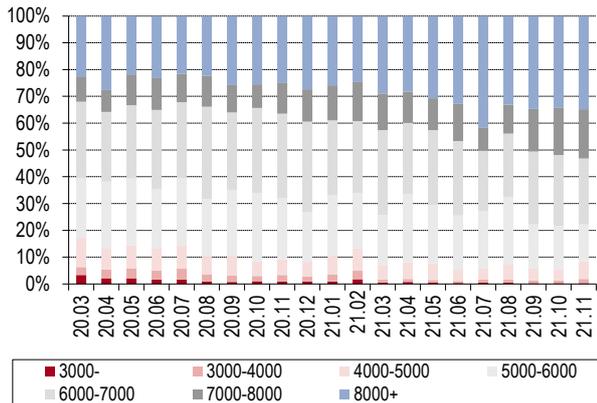
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 72. 洗碗机线上销售均价与同比变化：11 月均价为 4145 元，同比增长 15.27%



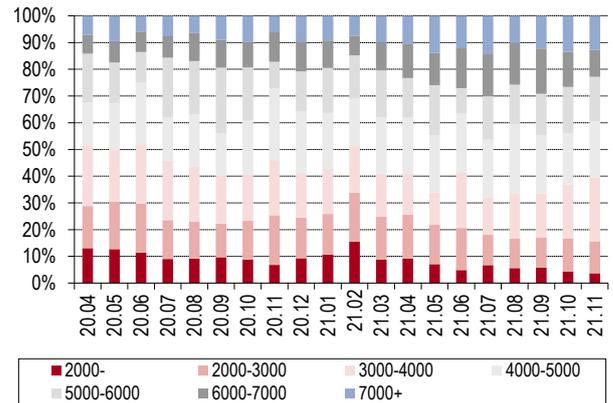
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 73. 洗碗机线下价格段占比: 11月 6000-7000 元占比达到 24.63%, 8000 元以上占比达到 34.76%



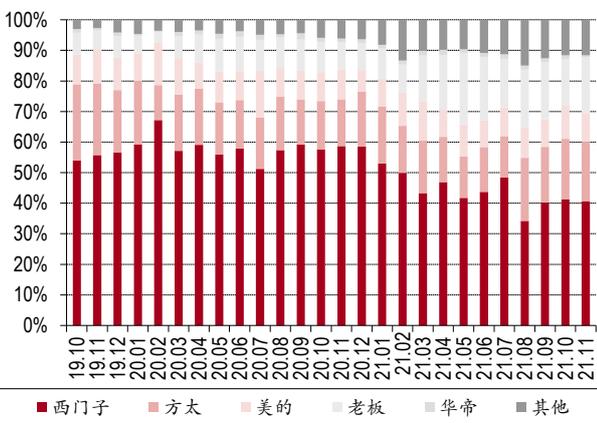
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 74. 洗碗机线上价格段占比: 11月 4000-5000 元占比达到 20.97%, 5000-6000 元占比达到 16.71%



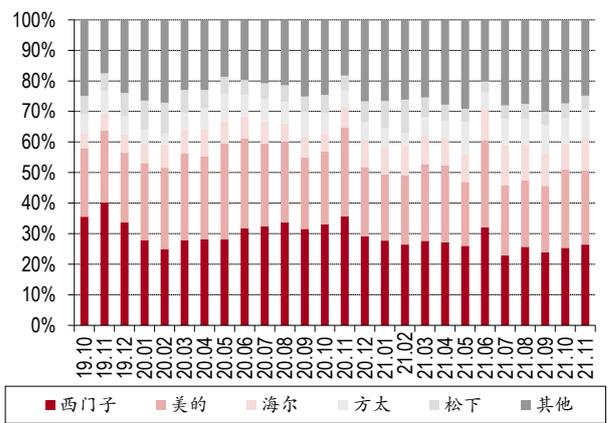
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 75. 洗碗机线下市场份额: 11月西门子、老板、方太市占分别为 40.64%, 18.34%, 19.37%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 76. 洗碗机上市场份额: 11月西门子、美的、海尔市占分别为 26.43%, 24.25%, 10.92%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

3. 小家电 (11月部分数据尚未更新)

小家电: 奥维云网 11 月数据显示, 电饭煲/破壁机/养生壶/料理机/扫地机器人线下渠道零售额分别同比变化-20.07%/-41.68%/-34.96%/-41.36%/-11.73%, 均价分别同比变化+12.50%/+1.94%/-0.86%/-0.73%/+68.53%; 线上渠道零售额分别同比变化-19.78%/-41.60%/-24.89%/-40.33%/+35.06%, 均价分别同比变化+10.00%/+0.63%/+4.72%/+2.18%/+64.33%。

① 电饭煲

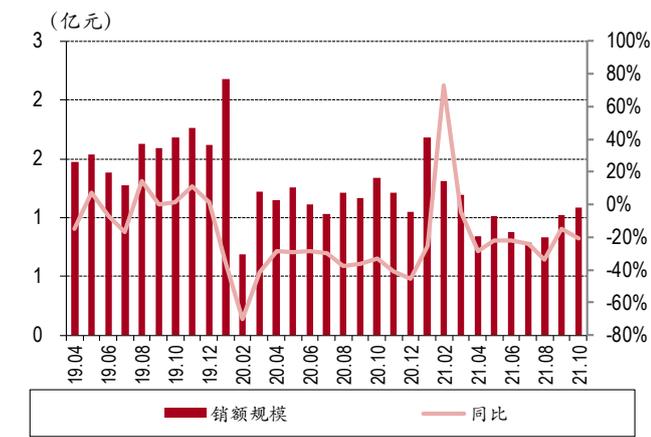
销售表现: 电饭煲单 10 月线下、线上销额规模达到 1.08 亿元、4.64 亿元, 同比下滑 20.59%、下滑 5.49%, 环比 9 月上升 6.38%、下降 5.49%。电饭煲 1-10 月线下、线上销额规模累计达到 10.62 亿元、56.08 亿元, 同比下滑 16.74%、增长 2.42%。

价格表现: 电饭煲单 10 月线下、线上均价分别为 619 元、203 元, 同比上涨 11.53%、下滑 6.45%, 环比 9 月上升 2.31%、下滑 0.98%。

品牌份额：单10月，美的/苏泊尔/九阳线下市占分别为41.91%/34.08%/14.33%，同比-1.26pct/+0.17pct/+1.47pct，环比9月-2.14pct/+1.35pct/+0.30pct；10月线下CR3达到90.32%，同比上下滑0.51pct，环比9月上升0.38pct。10月美的/苏泊尔/九阳线上市占分别为28.38%/28.92%/11.19%，同比-1.86pct/+1.73pct/-1.02pct，环比9月+2.48pct/-0.28pct/-0.13pct；10月线上CR3达到68.49%，同比下滑1.14pct，环比9月下滑2.07pct。

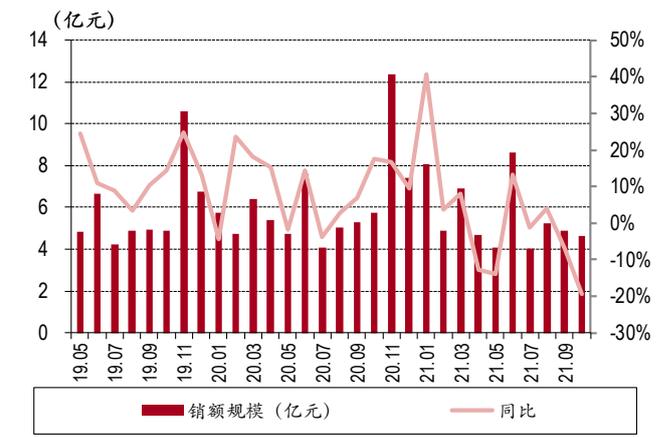
1-10月美的/苏泊尔/九阳线下累计市占率分别为41.82%/34.28%/13.76%，同比-3.11pct/+1.11pct/+1.68pct；美的/苏泊尔/九阳线上累计市占率分别为28.37%/28.32%/11.73%，同比-2.11pct/+1.76pct/+0.39pct。

图表 77. 电饭煲线下销售额规模与同比变化：10月销额规模为1.08亿元，同比下滑20.59%



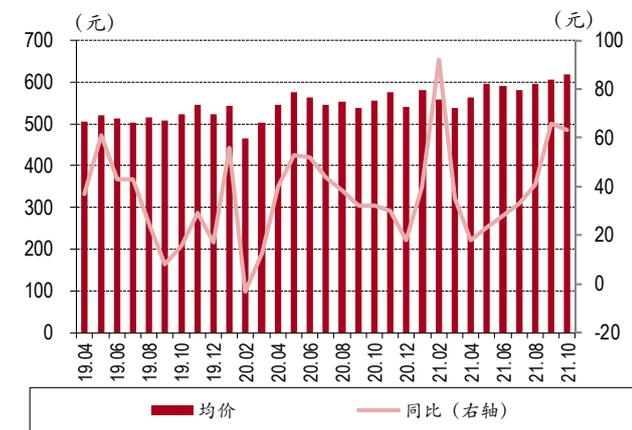
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 78. 电饭煲线上销售额规模与同比变化：10月销额规模为4.64亿元，同比下降19.56%



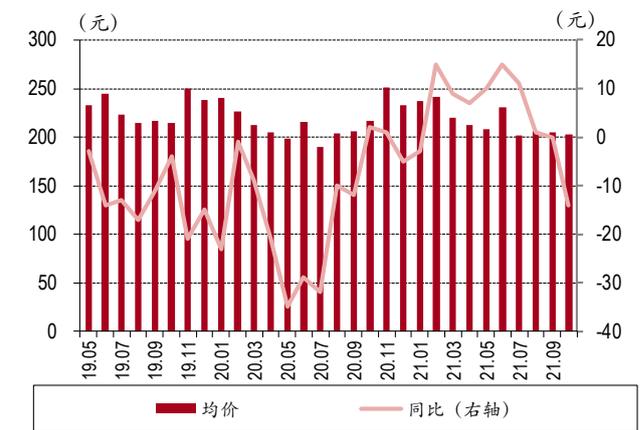
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 79. 电饭煲线下销售均价与同比变化：10月均价为619元，同比上涨11.53%



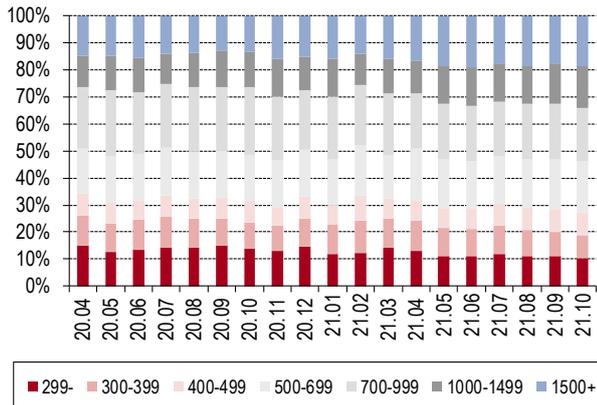
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 80. 电饭煲线上销售均价与同比变化：10月均价为203元，同比下降6.45%



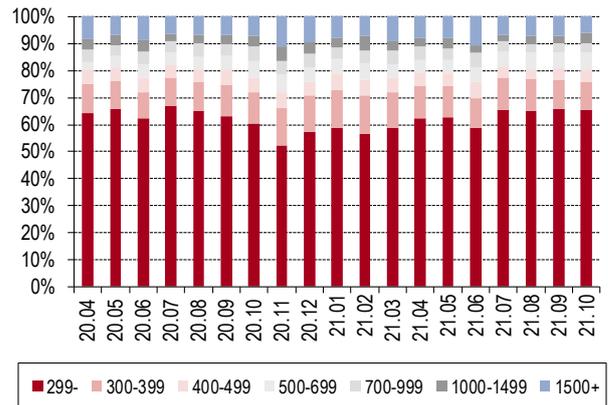
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 81. 电饭煲线下价格段占比: 10 月 700-999 元占比达到 19.44%, 1500+元占比达到 18.61%



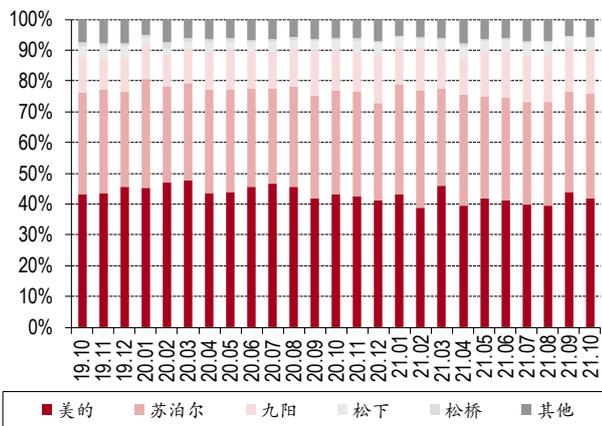
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 82. 电饭煲线上价格段占比: 10 月 299 元以下占比达到 65.58%, 300-399 元占比达到 10.29%



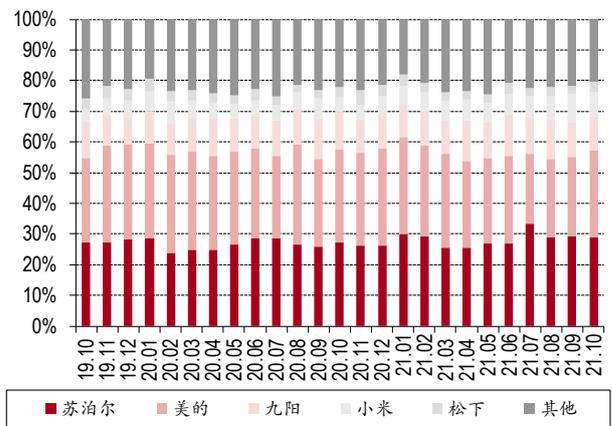
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 83. 电饭煲线下市场份额: 10 月美的、苏泊尔、九阳市占分别为 41.91%, 34.08%, 14.33%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 84. 电饭煲上市场份额: 10 月美的、苏泊尔、九阳市占分别为 28.38%, 28.92%, 11.19%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

② 破壁机

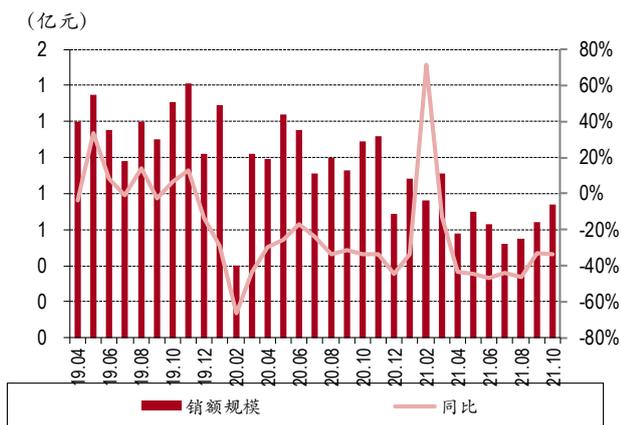
销售表现:破壁机单 10 月线下、线上销额规模达到 0.74 亿元、2.60 亿元,同比下滑 33.56%、下滑 37.13%,环比 9 月上升 15.41%、下滑 1.04%。破壁机 1-10 月线下、线上销额规模累计达到 6.86 亿元、28.60 亿元,同比下滑 34.07%、下滑 19.56%。

价格表现:破壁机单 10 月线下、线上均价分别为 1079 元、463 元,同比下滑 0.55%、上涨 3.58%,环比 9 月上涨 4.35%、上涨 5.95%。

品牌份额:单 10 月,九阳/美的/苏泊尔线下市占分别为 44.46%/31.47%/22.96%,同比+6.35pct/-3.37pct/-2.27pct,环比 9 月+3.38pct/-0.61pct/-2.58pct;10 月线下 CR3 达到 98.89%,同比增长 0.69pct,环比 9 月上升 0.19pct。10 月九阳/苏泊尔/美的的线上市占分别为 47.72%/13.59%/12.77%,同比+4.99pct/-0.76pct/-0.95pct,环比 9 月+3.09pct/-1.28pct/-0.69pct;10 月线上 CR3 达到 74.08%,同比下滑 0.14pct,环比 9 月上涨 1.12pct。

1-10 月九阳/美的/苏泊尔线下累计市占率分别为 42.22%/30.70%/24.99%,同比+6.10pct/-5.09pct/-0.42pct;九阳/美的/苏泊尔线上累计市占率分别为 45.04%/14.84%/15.07%,同比+0.94pct/+3.77pct/-0.49pct。

图表 85. 破壁机线下销售额规模与同比变化: 10 月销额规模为 0.74 亿元, 同比下滑 33.56%



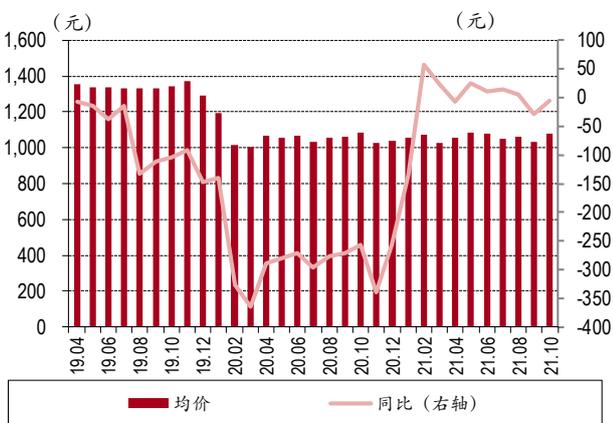
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 86. 破壁机线上销售额规模与同比变化: 10 月销额规模为 2.60 亿元, 同比下滑 37.13%



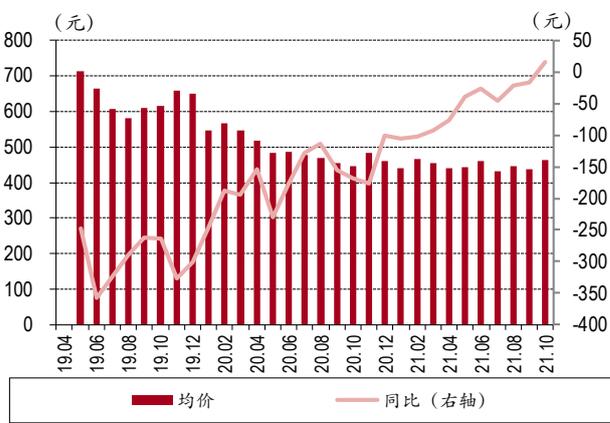
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 87. 破壁机线下销售均价与同比变化: 10 月均价为 1079 元, 同比下滑 0.55%



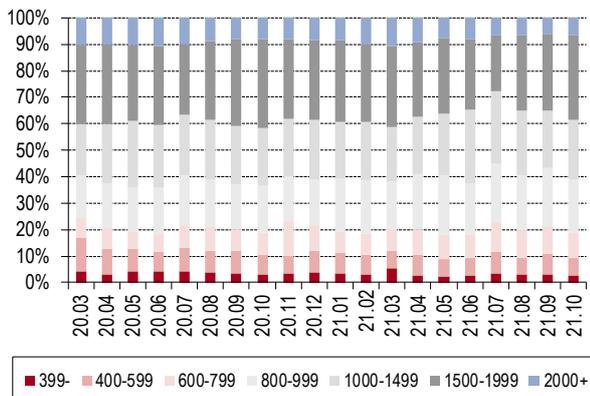
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 88. 破壁机线上销售均价与同比变化: 10 月均价为 463 元, 同比上涨 3.58%



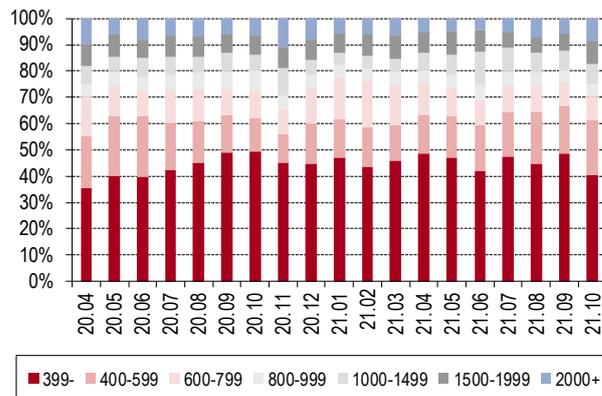
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 89. 破壁机线下价格段占比: 10 月 1500-1999 元占比达到 32.04%, 1000-1499 元占比达到 22.76%



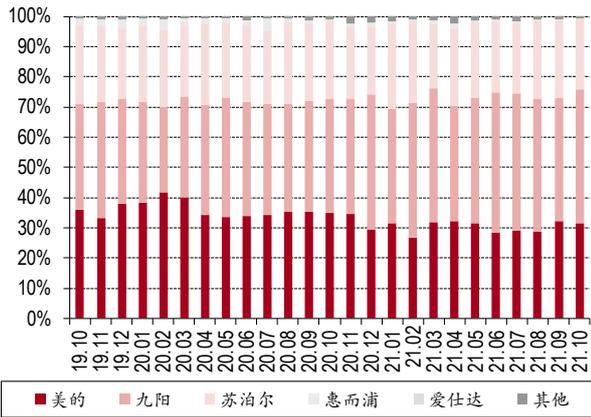
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 90. 破壁机线上价格段占比: 10 月 399 元以下占比达到 40.61%, 400-599 元占比达到 20.75%



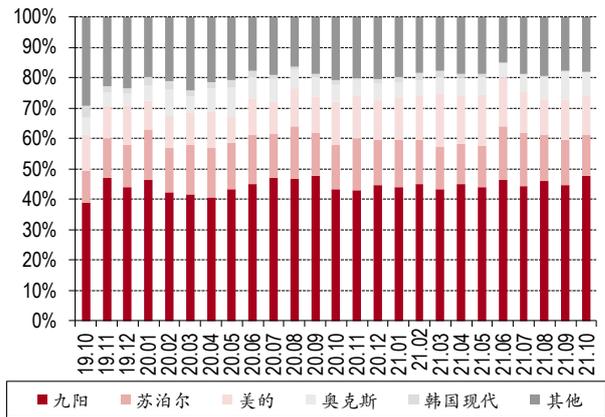
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 91.破壁机线下市场份额：10 月九阳、美的、苏泊尔市占分别为 44.46%，31.47%，22.96%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 92.破壁机线上市场份额：10 月九阳、苏泊尔、美的市占分别为 47.72%，13.59%，12.77%



资料来源：奥维云网，中银证券

③ 养生壶

销售表现：养生壶单 10 月线下、线上销额规模达到 584.83 万元、1.45 亿元，同比下滑 32.24%、下滑 18.27%，环比 9 月增长 5.51%、下滑 2.02%。破壁机 1-10 月线下、线上销额规模累计达到 0.61 亿元、15.55 亿元，同比下滑 22.53%、增长 10.87%。

价格表现：养生壶单 10 月线下、线上均价分别为 234 元、121 元，同比下滑 0.43%、增长 1.68%，环比 9 月增长 0.86%、下滑 2.42%。

品牌份额：单 10 月，美的/苏泊尔/九阳线下市占分别为 37.32%/30.28%/16.38%，同比 -4.81pct/+0.06pct/+3.59pct，环比 9 月+2.30pct/-1.28pct/-0.38pct；10 月线下 CR3 达到 83.98%，同比下滑 0.58pct，环比 9 月增长 0.63pct。10 月小熊/美的/九阳线上市占分别为 21.24%/15.64%/16.04%，同比 -2.98pct/+0.91pct/+3.49pct，环比 9 月+1.07pct/+2.57pct/+0.24pct；10 月线上 CR3 达到 53.60%，同比上升 2.39pct，环比 9 月上升 0.78pct。

1-10 月美的/苏泊尔/九阳线下累计市占率分别为 36.93%/31.24%/14.39%，同比+1.04pct/+0.11pct/+2.18pct；小熊/美的/苏泊尔线上累计市占率分别为 21.50%/14.88%/14.73%，同比-5.08pct/+1.14pct/+4.79pct。

图表 93.养生壶线下销售额规模与同比变化：10 月销额规模为 584.83 万元，同比下滑 32.24%



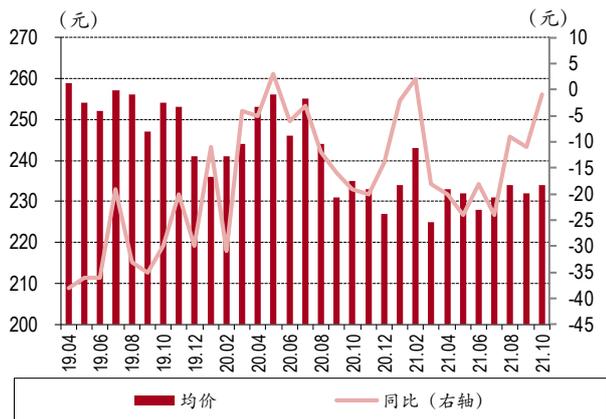
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 94.养生壶线上销售额规模与同比变化：10 月销额规模为 1.45 亿元，同比下降 18.27%



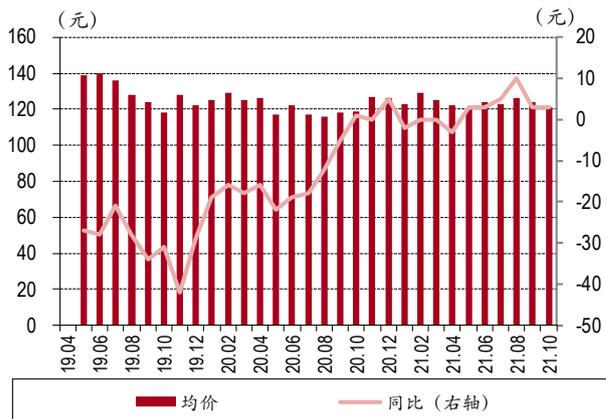
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 95. 养生壶线下销售均价与同比变化：10月均价为234元，同比下滑0.43%



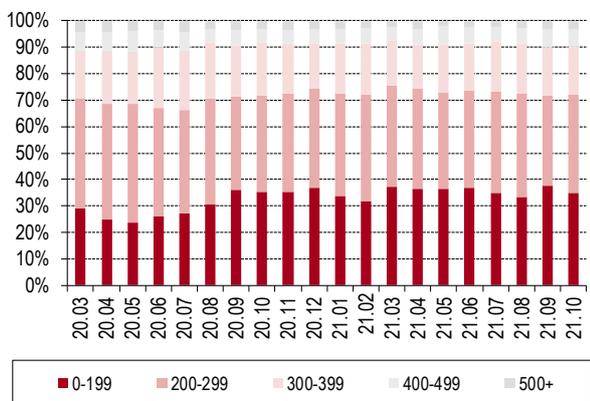
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 96. 养生壶线上销售均价与同比变化：10月均价为121元，同比增长1.68%



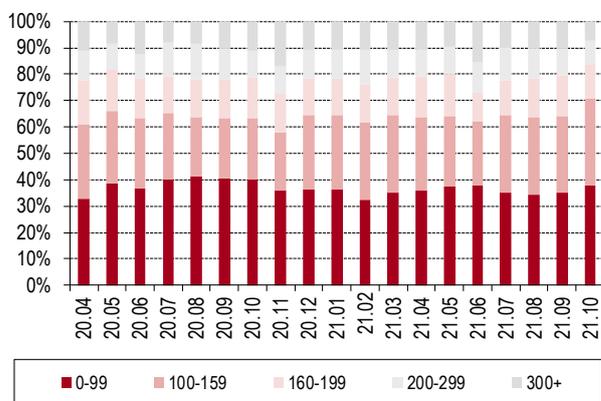
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 97. 养生壶线下价格段占比：10月200-299元占比达到37.20%，199元以下占比达到34.75%



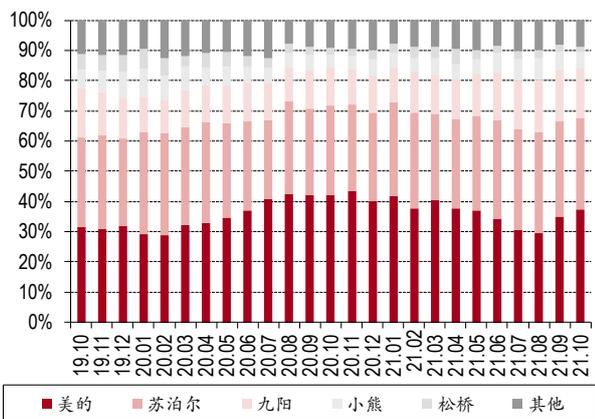
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 98. 养生壶线上价格段占比：10月99元以下占比达到37.98%，100-159元占比达到32.57%



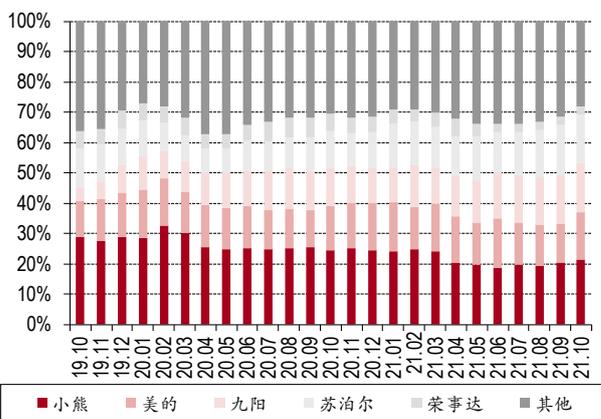
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 99. 养生壶线下市场份额：10月美的、苏泊尔、九阳市占分别为37.32%，30.28%，16.38%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 100. 养生壶上市市场份额：10月小熊、美的、九阳市占分别为21.24%，15.64%，16.04%



资料来源：奥维云网，中银证券

④ 料理机

销售表现:料理机单10月线下、线上销售额规模达到0.79亿元、4.10亿元,同比下滑33.91%、下滑31.85%,环比9月上升14.52%、下降7.78%。料理机1-10月线下、线上销售额规模累计达到7.39亿元、48.23亿元,同比下滑32.61%、下滑17.85%。

价格表现:料理机单10月线下、线上均价分别为846元、198元,同比上涨0.24%、上涨7.61%,环比9月上涨7.09%、上涨11.86%。

品牌份额:单10月,九阳/美的/苏泊尔线下市占分别为44.34%/31.32%/22.28%,同比+6.67pct/-3.63pct/-2.41pct,环比9月+3.38pct/-0.57pct/-2.35pct;10月线下CR3达到97.83%,同比上升3.43pct,环比9月增长0.47pct。10月九阳/美的/苏泊尔线上市占分别为36.46%/11.74%/14.12%,同比+3.12pct/-0.40pct/-0.49pct,环比9月+3.84pct/-0.25pct/-0.66pct;10月线上CR3达到62.32%,同比上涨2.14pct,环比9月上涨3.01pct。

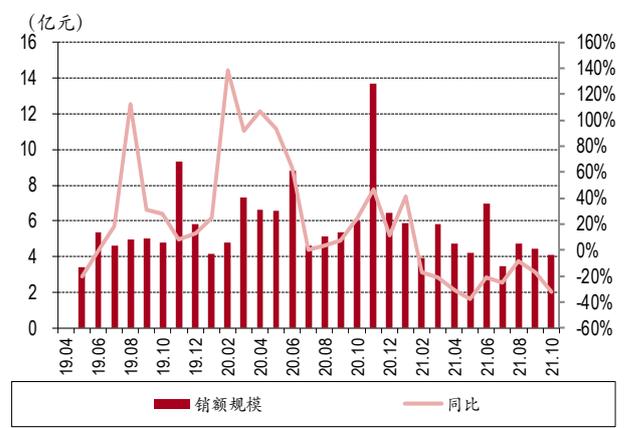
1-10月九阳/美的/苏泊尔线下累计市占率分别为41.46%/30.87%/24.12%,同比+5.25pct/-4.27pct/-0.63pct;九阳/苏泊尔/美的线上累计市占率分别为32.98%/14.43%/13.32%,同比+0.61pct/+0.58pct/+2.75pct。

图表 101. 料理机线下销售额规模与同比变化: 10月销售额规模为0.79亿元, 同比下滑33.91%



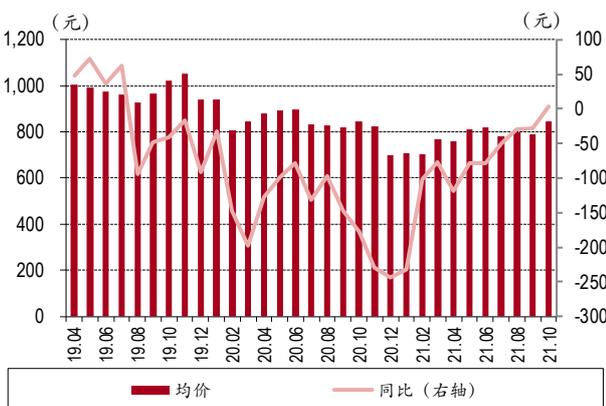
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 102. 料理机线上销售额规模与同比变化: 10月销售额规模为4.10亿元, 同比下滑31.85%



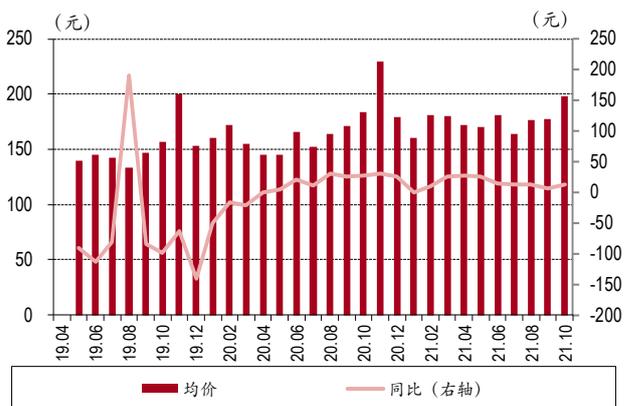
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 103. 料理机线下销售均价与同比变化: 10月均价为846元, 同比上涨0.24%



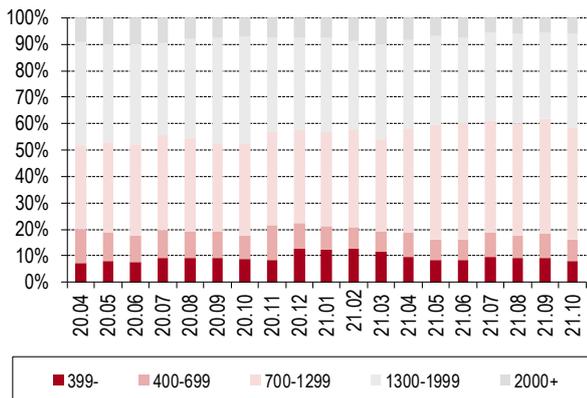
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 104. 料理机线上销售均价与同比变化: 10月均价为198元, 同比上涨7.61%



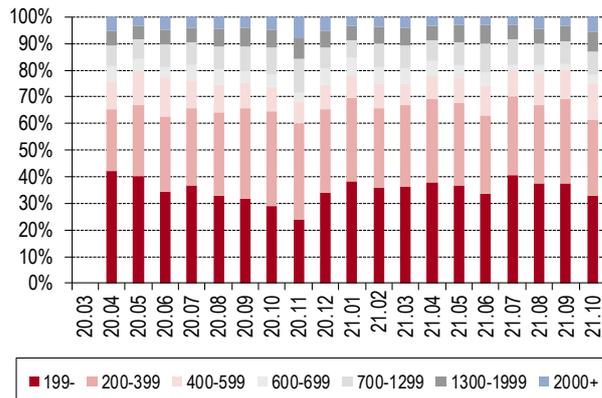
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 105. 料理机线下价格段占比：10 月 700-1299 元占比达到 42.29%，1300-1999 元占比达到 35.48%



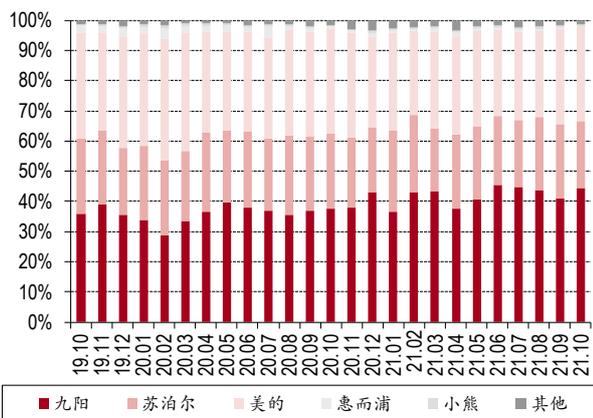
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 106. 料理机线上价格段占比：10 月 199 元以下占比达到 32.95%，200-399 元占比达到 28.57%



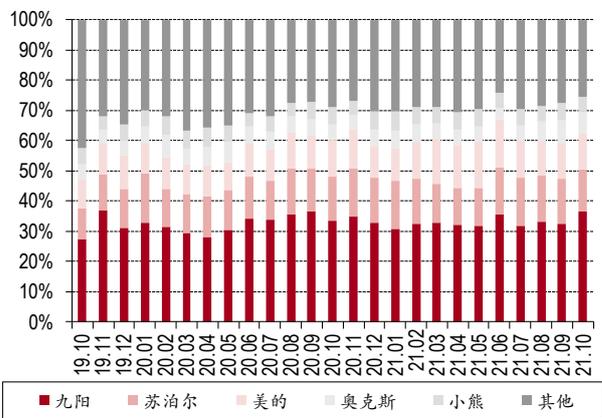
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 107. 料理机线下市场份额：10 月九阳、美的、苏泊尔市占分别为 44.34%，31.32%，22.28%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 108. 料理机线上市场份额：10 月九阳、美的、苏泊尔市占分别为 36.46%，11.74%，14.12%



资料来源：奥维云网，中银证券

⑤ 扫地机器人

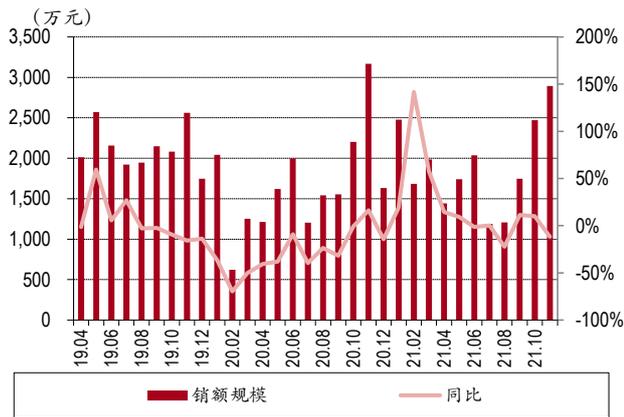
销售表现：扫地机器人单 11 月线下、线上销额规模达到 2893.08 万元、24.34 亿元，同比下滑 11.73%、上升 35.06%，环比 10 月上升 15.98%、上升 29.03%。扫地机器人 1-11 月线下、线上销额规模累计达到 2.09 亿元、90.97 亿元，同比增长 9.25%、增长 29.03%。

价格表现：扫地机器人单 11 月线下、线上均价分别为 4006 元、3142 元，同比上涨 68.53%、上涨 64.33%，环比 10 月上涨 5.84%、上涨 26.74%。

品牌份额：单 11 月，科沃斯/美的/莱克线下市占分别为 92.42%/3.43%/0.26%，同比 +4.37pct/+0.02pct/-1.07pct，环比 10 月 +0.32pct/-0.72pct/-0.19pct；11 月线下 CR3 达到 96.79%，同比上升 2.81pct，环比 10 月下滑 0.26pct。11 月科沃斯/云鲸/石头上市占分别为 47.59%/19.85%/16.60%，同比 +1.80pct/+5.38pct/+5.20pct，环比 10 月 -2.88pct/+18.57pct/-2.61pct；11 月线上 CR3 达到 84.04%，同比上升 11.68pct，环比 10 月上涨 1.23pct。

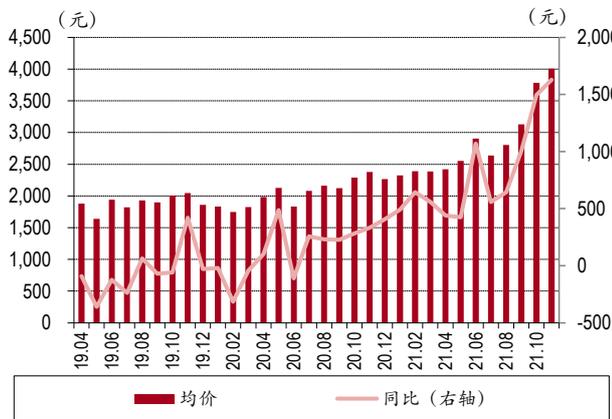
1-11 月科沃斯/美的/惠而浦线下累计市占率分别为 87.39%/3.77%/2.41%，同比 +8.07pct/-1.79pct/-4.01pct；科沃斯/云鲸/小米线上累计市占率分别为 45.19%/16.4%/10.93%，同比 +4.54pct/+5.27pct/-4.67pct。

图表 109. 扫地机器人线下销售额规模与同比变化：11 月销售额规模为 2893.08 万元，同比下滑 11.73%



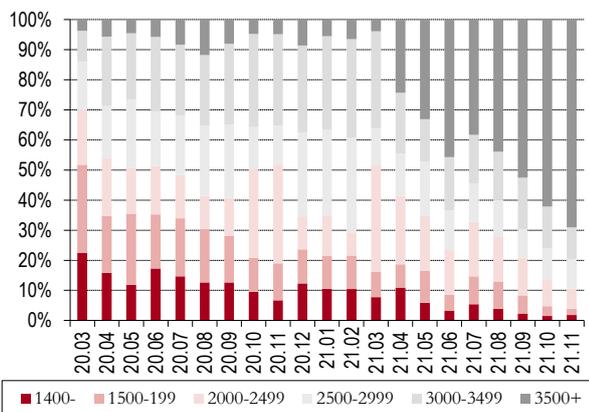
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 111. 扫地机器人线下销售均价与同比变化：11 月均价为 4006 元，同比上涨 68.53%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 113. 扫地机器人线下价格段占比：11 月 3500+ 元占比达到 69.06%，2000-2499 元占比达到 6.63%



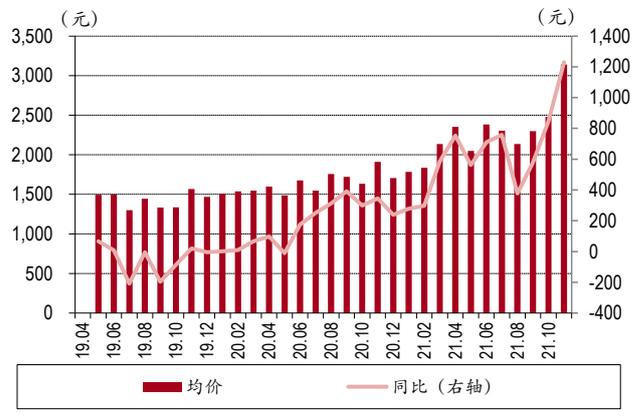
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 110. 扫地机器人线上销售额规模与同比变化：11 月销售额规模为 24.34 亿元，同比上涨 35.06%



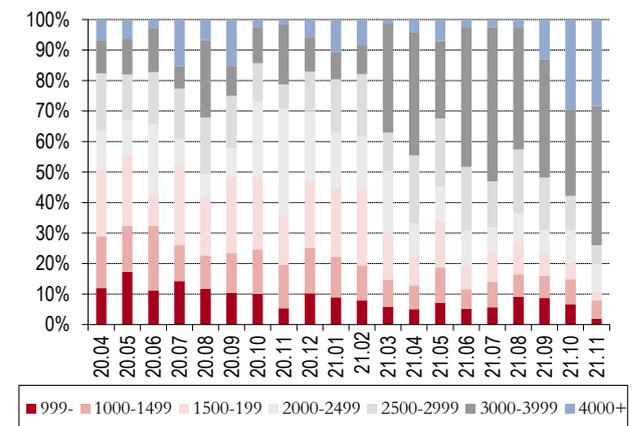
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 112. 扫地机器人线上销售均价与同比变化：11 月均价为 3142 元，同比上涨 64.33%



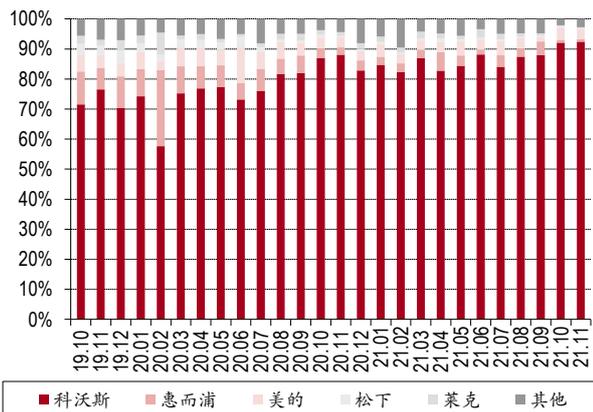
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 114. 扫地机器人线上价格段占比：11 月 3000-3999 元占比达到 45.72%，2500-2999 元占比达到 6.38%



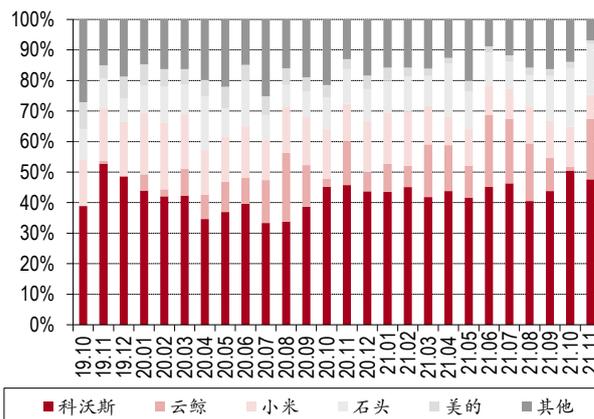
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 115. 扫地机器人线下市场份额：11月科沃斯、美的、莱克市占分别为 92.42%，3.43%，0.26%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 116. 扫地机器人线上市场份额：11月科沃斯、云鲸、石头市占分别为 27.59%，19.85%，16.60%



资料来源：奥维云网，中银证券

三. 风险提示

- 1) **疫情影响宏观经济未能达到预期：**当前疫情出现散点爆发态势，若疫情大规模爆发或将影响国内宏观经济水平从而对家电企业的生存环境产生不利影响；
- 2) **海外疫情二次冲击或将影响家电出口：**海外疫情蔓延会影响家电行业目标市场的经济环境，同时抑制当地消费者的消费支出，这都会对家电行业的出口产生影响；
- 3) **家电行业价格战加剧：**家电厂商或因长时间价格战导致无法支撑持续上涨的经营成本，影响企业综合盈利能力水平；
- 4) **地产表现低迷：**家用电器行业的景气程度与房地产行业的关联性较高；房地产行业未来调控方向和调控力度具有较高的不确定性，如果调控政策导致房地产市场交易长期低迷，住房装修及电器需求将相应减少，从而将对行业内企业生产经营带来不利影响。
- 5) **原材料价格上涨风险：**若未来主要原材料价格出现持续大幅上升情况，将不利于行业内企业的成本控制，进而影响企业盈利能力。

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 2DB
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