

推荐（维持）

家电行业周报（2021/12/13-2021/12/17）

风险评级：中高风险

海尔成立智慧生活家电产业平台，引领行业成长

2021年12月19日

投资要点：

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119410

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

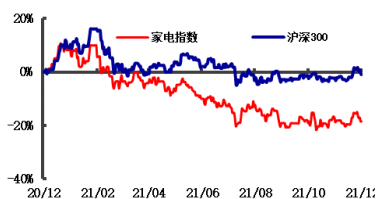
S0340121030039

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

家电（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数本周下跌3.50%，整体表现较差，周涨幅在中信一级行业指数中排名倒数第4，跑输同期沪深300指数1.52个百分点。本周家电行业表现较差，所有子版块都录得负收益，五个子版块中仅有黑色家电板块跑赢沪深300指数。个股方面：本周家电（中信）行业个股表现一般，有22只个股录得正收益，占比约28%，周涨幅超过5%的仅有3只，周涨幅超过10%的有2只；本周家电（中信）行业有54只个股录得负收益，占比约69%，其中周跌幅超过5%的有14只，无个股周跌幅超过10%。估值方面：截至2021年12月17日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约18.26倍，较上周五下跌3.51%，稍低于行业2017年以来的平均估值。截至2021年12月17日，家电（中信）行业整体PE（TTM）相对沪深300 PE（TTM）的比值为1.36倍，低于至2017年以来的行业相对估值的平均水平。
- **行业运行数据：2021W50，整体家电行业销售较差，少数品类逆势而上，表现出色。**根据奥维云网，2021年第50周：（1）冰洗空彩：冰柜全渠道销售情况向好，干衣机线下表现较好，而传统品类冰洗空的表现一般。（2）厨房大电：大多品类销额同比下滑，集成灶表现出色，洗碗机线下表现较好。（3）厨房微蒸烤方面：仅嵌入式复合机线下销额实现同比增长。（4）厨房小电：整体表现较差，大多品类线上线下的销额和销量均出现同比下滑，仅电蒸锅和煎烤机表现较好。（5）环境健康电器：大多品类线上线下销额表现不及上周，扫地机器人销额表现继续好转，清洁电器线上表现较好。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**家电品类中，传统品类销售淡泊，洗碗机、集成灶、清洁电器等新兴品类表现较好。集成灶今年延续高增长趋势，是厨电中增长较为亮眼的细分品类，头部品牌依旧强势，建议继续关注线上集成灶龙头火星人（300894）、规模快速扩张的亿田智能（300911）、产能逐步释放的帅丰电器（605336）。清洁电器方面，行业销售量有所下降，但均价提升，整体销额同比提升。建议关注清洁电器头部公司，如扫地机器人龙头科沃斯（603486）、洗地机有望放量的石头科技（688169）。此外，目前传统家电头部公司估值较低。其中，海尔智家拟向全资子公司青岛海尔智慧生活电器有限公司增资35亿元，并成立智慧生活家电产业平台；在全屋智能解决方案的推动下，海尔智家有望迎来新的业绩增长点，建议继续关注海尔智家（600690）。
- **风险提示：**疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响；地产周期波动带来的影响；上游原材料价格波动风险；人民币汇率波动风险等。

## 目 录

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

## 插图目录

图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日中信一级行业指数涨幅（%）.....	3
图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初的涨跌幅（%）（截至 2021 年 12 月 17 日）.....	3
图 3：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）.....	4
图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）.....	4
图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）.....	4
图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 12 月 17 日）.....	5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 12 月 17 日）.....	5
图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）.....	6
图 12：沪铜和沪铝指数（日）.....	9
图 13：钢材综合价格指数（周）.....	9
图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）.....	9
图 15：中国出口集装箱价格指数（周）.....	10

## 表格目录

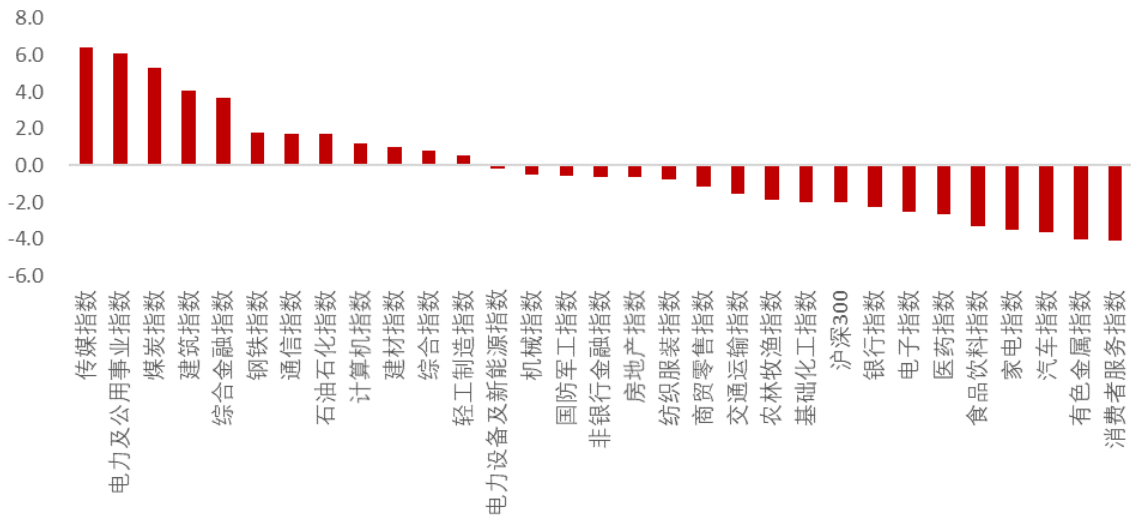
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2021 年 12 月 17 日）.....	6
表 2：2021W49 线下线上家电数据（2021.12.06-2021.12.12）.....	7

## 1. 本周行情回顾

### 1.1 中信家电行业跑输沪深 300 指数

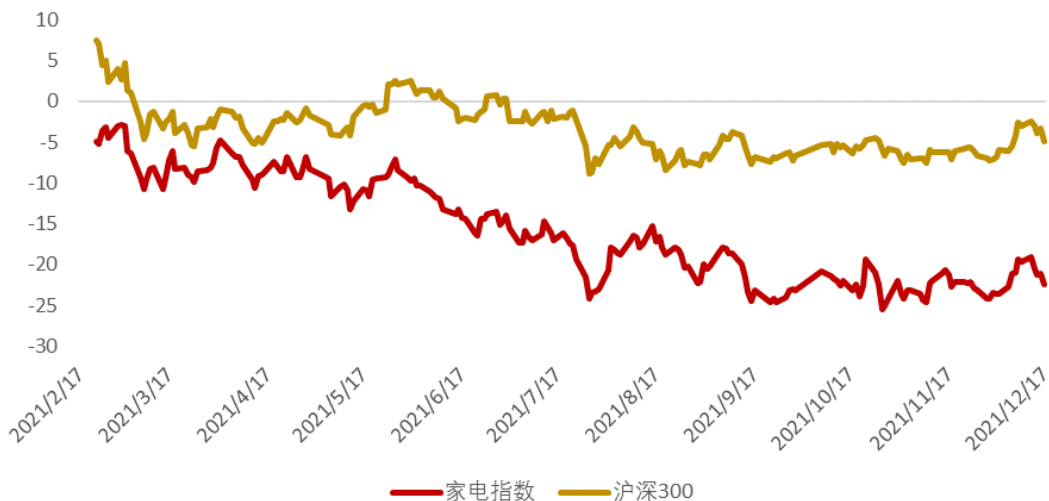
家电（中信）行业跑输沪深 300 指数。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，30 个中信一级行业指数中，仅有 12 个录得正收益，跑赢沪深 300；另外有 18 个录得负收益，其中 8 个跑输沪深 300。家电（中信）行业指数本周下跌 3.50%，整体表现较差，周涨幅在中信一级行业指数中排名倒数第 4，跑输同期沪深 300 指数 1.52 个百分点。2021 年初至今，家电（中信）行业指数下跌 22.44%，跑输同期沪深 300 指数约 17.51 个百分点。

图 1：2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日中信一级行业指数涨幅 (%)



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初的涨跌幅 (%)（截至 2021 年 12 月 17 日）



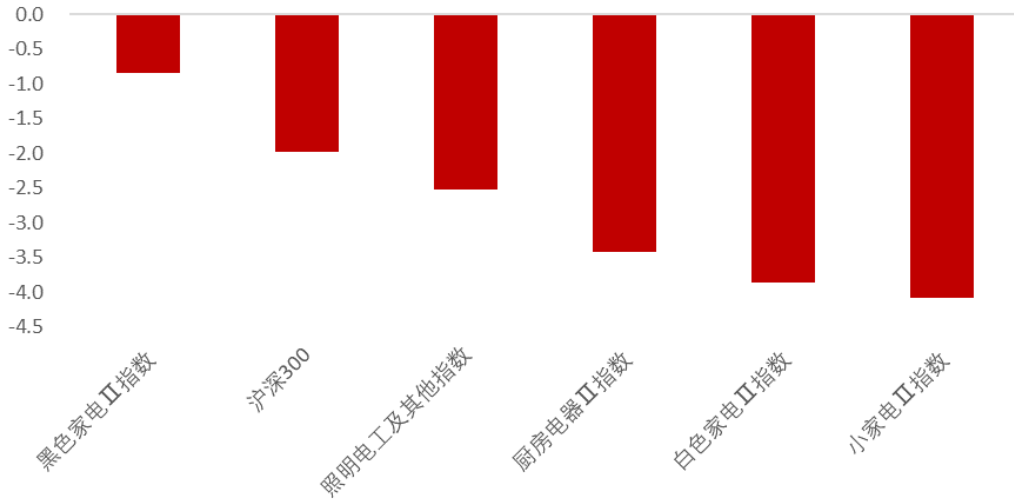
资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 1.2 本周细分板块表现

本周家电电子行业表现整体较差。2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日，家电（中信）行业细

分板块中,黑色家电II指数、照明电工及其他指数、厨房电器II指数、白色家电II指数、小家电II指数分别上涨-0.85%、-2.52%、-3.42%、-3.86%、-4.08%。所有子版块都录得负收益,五个子版块中仅有黑色家电板块跑赢沪深300指数。

图3: 2021年12月13日-12月17日中信家电行业二级子行业涨幅(%)

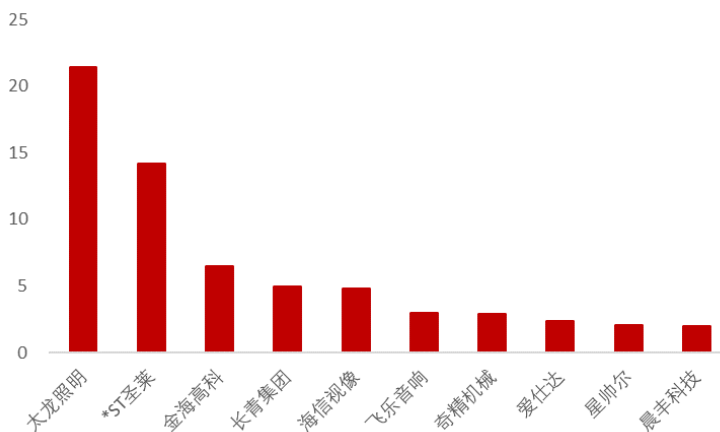


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 1.3 家电行业个股表现

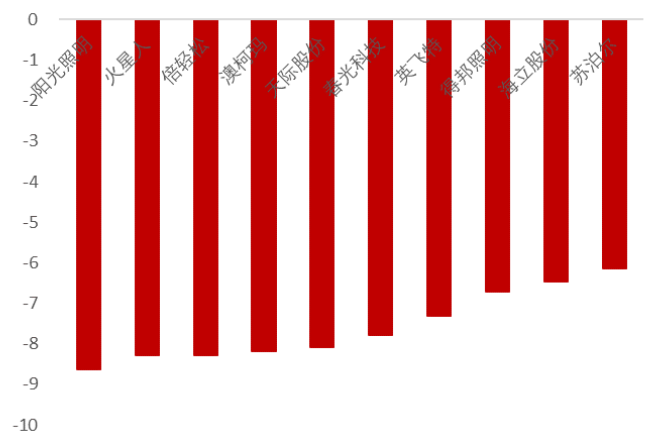
本周,家电(中信)行业个股表现一般,市值前十大个股表现较差。2021年12月13日-12月17日,家电(中信)行业有22只个股录得正收益,占比约28%。周涨幅超过5%的仅有3只,周涨幅超过10%的有2只,分别为太龙照明、\*ST圣莱;其中太龙照明本周涨幅达到21.43%。本周家电(中信)行业有54只个股录得负收益,占比约69%。其中周跌幅超过5%的有14只,无个股周跌幅超过10%。行业市值前十大家电个股中,全部录得负收益。千亿市值的三大白电龙头本周股价均有所下滑,美的集团、海尔智家、格力电器的股价本周涨跌幅分别为-4.45%、-3.44%、-3.01%。

图4: 家电(中信)行业周涨幅前十的个股(%)  
(2021年12月13日-12月17日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图5: 家电(中信)行业周跌幅前十的个股(%)  
(2021年12月13日-12月17日)

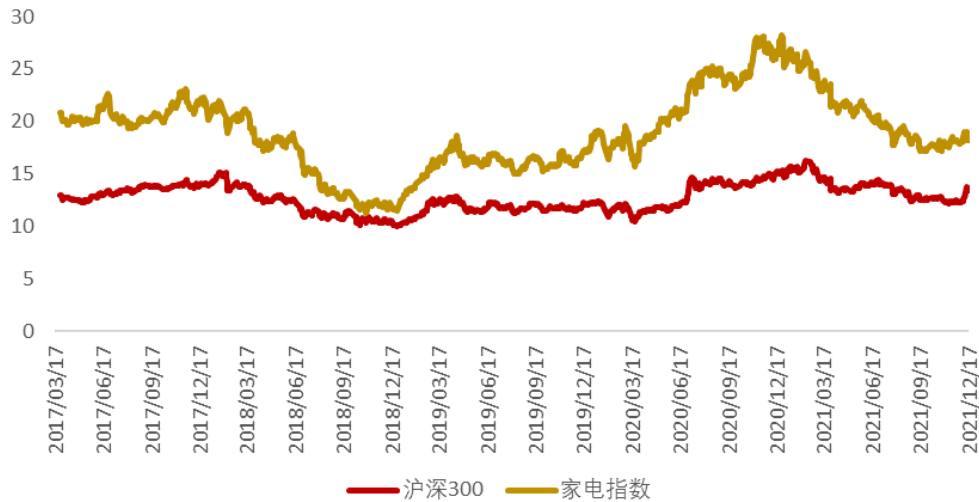


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 1.4 估值

目前，家电行业估值仍处于近年来较低水平，低于2017年以来的估值中枢。截至2021年12月17日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约18.26倍，较上周五下跌3.51%，稍低于行业2017年以来的平均估值。截至2021年12月17日，家电（中信）行业整体PE（TTM）相对沪深300 PE（TTM）的比值为1.36倍，低于至2017年以来的行业相对估值的平均水平。

图6：家电（中信）行业和沪深300的PE对比（TTM，剔除负值，倍）（截至2021年12月17日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图7：家电（中信）行业相对沪深300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至2021年12月17日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

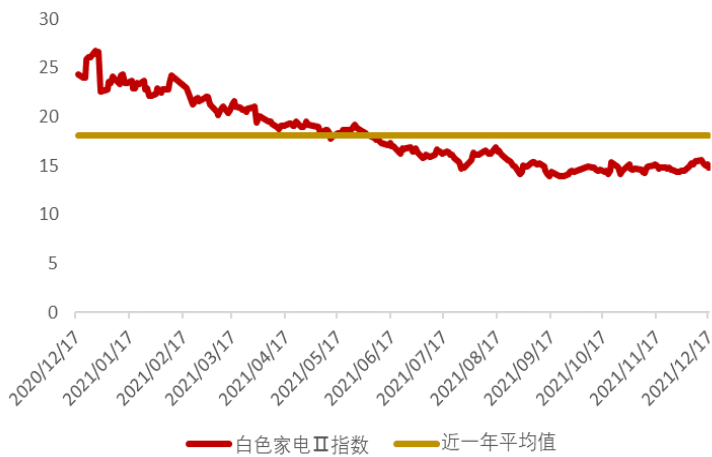
家电细分行业指数的PE估值均低于近一年平均值。2021年12月17日，白电家电II指数、黑色家电II指数、厨房电器II指数、小家电II指数、照明电工及其他指数的PE（TTM）分别为14.82倍、21.42倍、19.73倍、25.68倍、34.10倍，均低于相应行业近一年PE（TTM）的平均水平。

表 1: 中信家电板块及其子版块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) (截至 2021 年 12 月 17 日)

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)
CI005016.CI	家电指数	18.26	20.96	28.18	17.13
CI005145.CI	白色家电 II 指数	14.82	18.05	26.71	13.89
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	21.42	22.35	28.28	18.82
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	19.73	21.61	25.28	18.02
CI005818.CI	小家电 II 指数	25.68	27.54	34.57	21.99
CI005819.CI	照明电工及其他指数	34.10	35.56	44.15	31.23

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 中信白电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 9: 中信黑电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 中信厨电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 中信小家电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2. 行业运行数据

### 2.1 家电行业数据

2021W50，整体家电行业销售较差，少数品类逆势而上，表现出色。根据奥维云网，2021年第50周：（1）冰洗空彩：冰柜全渠道销售情况向好，干衣机线下表现较好，而传统品类冰洗空的表现一般。冰箱线下/线上的销额同比-2.98%/-5.77%，销量同比-18.88%/-12.32%；洗衣机线下/线上的销额同比-16.55%/-12.38%，销量同比-28.83%/-19.59%；空调线下/线上的销额同比-32.00%/-42.39%，销量同比-37.26%/-46.86%；冰柜线下/线上的销额同比+11.81%/+14.83%，销量同比+1.30%/+12.87%。

（2）厨房大电：大多品类销额同比下滑，集成灶表现出色，洗碗机线下表现较好。洗碗机线下/线上销额同比+12.25%/-4.22%，销量同比+5.05%/-15.24%；集成灶线下/线上销额同比+21.99%/+10.68%，销量同比+10.22%/+1.09%。（3）厨房微蒸烤方面：仅嵌入式复合机线下销额实现同比增长。嵌入式复合机线下/线上销额同比+2.61%/-1.41%，销量同比+14.35%/-6.11%。（4）厨房小电：整体表现较差，大多品类线上线下的销额和销量均出现同比下滑，仅电蒸锅和煎烤机表现较好。（5）环境健康电器：大多品类线下线上销额表现不及上周，扫地机器人销额表现继续好转，清洁电器线上表现较好。扫地机器人本周线下/线上销额同比+28.77%/+23.44%，销量同比为-23.05%/-28.64%；清洁电器本周线下/线上销额同比-1.15%/+7.87%，销量同比为-18.03%/+9.69%。

2021W50，大多家电品类的线下线上价格大多都出现不同程度的同比上涨。根据奥维云网，2021年第50周，冰箱的线下/线上均价同比+1,110元/+197元，洗衣机的线下/线上均价同比+664元/+150元，干衣机的线下/线上均价同比+571元/+1,145元，空调的线下/线上均价同比+318元/+240元，集成灶的线下/线上均价同比+1,101元/+635元，洗碗机的线下/线上均价同比+457元/+480元，扫地机器人的线下/线上均价同比+1,670元/+1,285元。

表 2：2021W50 线下线上家电数据（2021.12.06-2021.12.12）

	品类	线下				线上			
		销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
冰洗空彩	冰箱	-2.98%	-18.88%	6677	1,110	-5.77%	-12.32%	2834	197
	冰柜	11.81%	1.30%	1644	169	14.83%	12.87%	1137	19
	洗衣机	-16.55%	-28.83%	4388	664	-12.38%	-19.59%	1823	150
	干衣机	13.14%	5.95%	8863	571	-22.38%	-40.17%	4997	1,145
	空调	-32.00%	-37.26%	4194	318	-42.39%	-46.86%	3095	240
	彩电	-10.25%	-25.71%	6082	1,081	-15.52%	-19.39%	2646	121
厨房大电	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
	厨电套餐	-14.61%	-27.42%	6557	993	-18.79%	-23.85%	3402	212
	油烟机	-18.52%	-25.68%	3896	345	-14.28%	-17.24%	1649	57
	燃气灶	-18.69%	-24.08%	1863	126	-25.01%	-30.53%	902	66

	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
	消毒柜	-28.65%	-30.26%	2532	65	-26.77%	-31.75%	865	59
	集成灶	21.99%	10.22%	10106	1,101	10.68%	1.09%	7326	635
	电储水热水器	-28.57%	-34.90%	2196	215	-36.59%	-42.86%	1060	105
	燃气热水器	-24.03%	-29.71%	3455	286	-18.20%	-26.37%	1791	179
	洗碗机	12.25%	5.05%	7246	457	-4.22%	-15.24%	4167	480
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
厨房 微蒸 烤	嵌入式单功能电烤箱	-25.11%	-36.52%	7893	1,219	-57.11%	-56.15%	3737	-83
	嵌入式单功能电蒸箱	-47.62%	-50.99%	7258	508	-56.70%	-48.76%	3787	-694
	嵌入式复合机	2.61%	14.35%	7654	-864	-1.41%	-6.11%	4236	202
	嵌入式整体	-15.72%	-16.61%	7434	89	-11.23%	-15.10%	4053	177
	台式单功能电烤箱	-25.74%	-20.92%	377	-18	-42.58%	-55.79%	346	80
	台式泛微波	-16.75%	-32.47%	1018	196	-38.81%	-49.19%	455	77
	台式单功能微波炉	-24.62%	-35.32%	796	115	-39.59%	-49.45%	417	68
	台式复合机	-13.13%	-15.90%	2816	102	-15.97%	-15.48%	2420	-24
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
厨房 小电	电蒸锅	105.77%	27.33%	281	112	38.80%	5.05%	176	43
	电炖锅	-30.79%	-38.97%	319	46	-30.43%	-34.81%	164	10
	电饭煲	-21.45%	-34.01%	677	107	-30.13%	-29.49%	234	-3
	电磁炉	-39.39%	-42.36%	365	18	-46.95%	-45.79%	186	-4
	电压力锅	-33.25%	-41.33%	678	82	-39.21%	-44.67%	307	28
	豆浆机	-0.58%	0.16%	1033	47	-39.18%	-34.49%	280	-22
	料理机	-32.79%	-29.35%	761	-34	-21.97%	-33.85%	218	33
	榨汁机	-16.69%	-14.96%	762	-42	-16.75%	-1.30%	444	-82
	电水壶	-30.47%	-34.58%	167	10	-31.65%	-26.29%	93	-7
	养生壶	-36.06%	-34.60%	231	-3	-30.51%	-30.37%	135	0
	破壁机	-32.70%	-32.20%	1090	13	-18.78%	-19.28%	460	3
	搅拌机	-34.97%	-23.08%	141	-31	-27.73%	-38.97%	105	16
	煎烤机	-16.37%	-25.93%	372	50	46.91%	0.93%	224	70
	品类	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)	销额同比	销量同比	均价(元)	均价同比(元)
环境 健康 电器	净水器	-20.03%	-23.92%	4581	216	-21.52%	-34.21%	1765	285
	净化器	-34.20%	-38.26%	3399	319	-12.02%	-25.72%	1627	253
	净饮机	-75.84%	-74.54%	4027	-45	-17.59%	-18.90%	1758	28
	清洁电器	-1.15%	-18.03%	3175	566	7.87%	9.69%	1113	-19
	扫地机器人	28.77%	-23.05%	4083	1,670	23.44%	-28.64%	3045	1,285
	挂烫机	-24.42%	-35.31%	751	109	-31.16%	-34.57%	184	9
	电熨斗	-29.06%	-26.94%	952	89	-45.31%	-46.59%	161	4
	电风扇	-76.86%	-61.57%	1570	-1,098	-43.56%	-17.05%	477	-224
电暖器	-68.04%	-66.37%	468	-22	-68.79%	-69.19%	251	3	

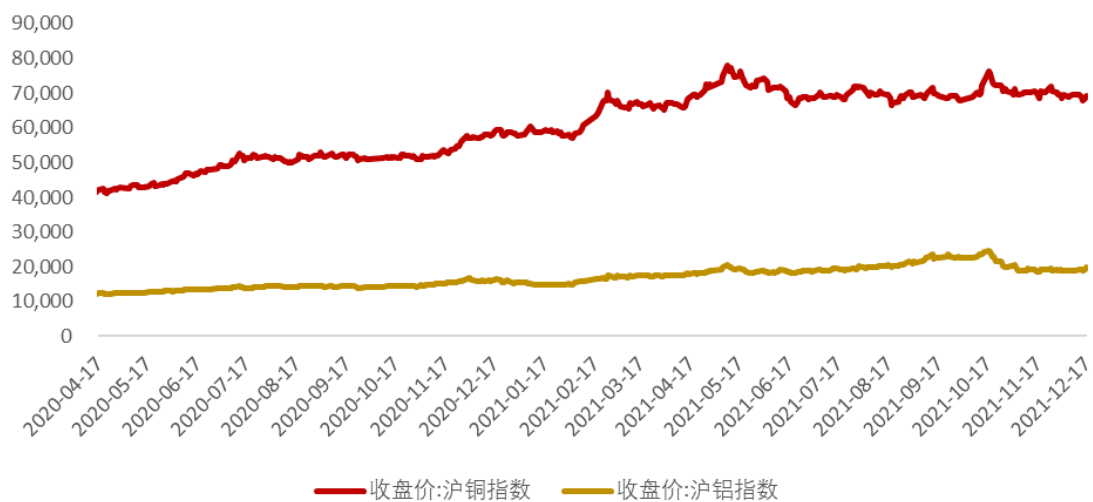


资料来源: AVC 奥维云网、东莞证券研究所

## 2.2 原材料价格情况

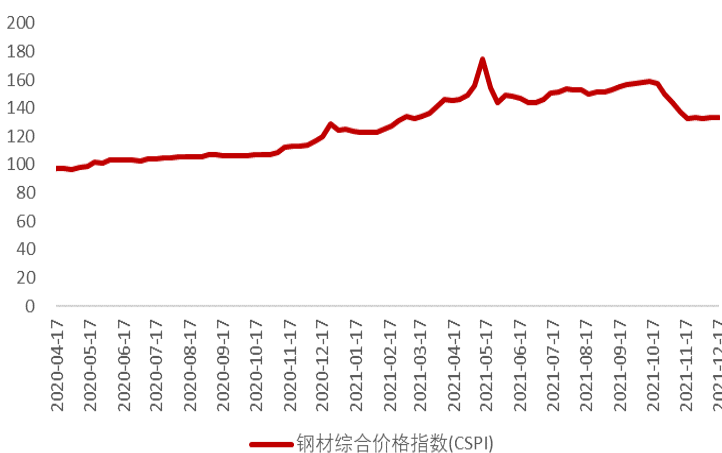
本周铝钢价格有所回升,铜价下滑。2021年初至今,家电上游原材料价格大幅上涨,铜铝价格目前仍在历史高位,钢材价格回落较多。2021年12月17日,沪铜指数为69,251.12点,较上周五下跌0.26%,较月初下跌0.56%,较年初上升18.95%。2021年12月17日,沪铝指数为19,776.57点,较上周五上涨4.34%,较月初上涨3.19%,较年初上升28.62%。2021年12月17日,最新钢材综合价格指数为133.40,环比上周上涨0.26%,较年初仍上升7.13%。

图 12: 沪铜和沪铝指数 (日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 13: 钢材综合价格指数 (周)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 14: 中国塑料价格指数 (截至 2021 年 7 月 9 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2.3 海运价格情况

海运价格维持高位。根据上海航运交易所,2021年12月17日,中国出口集装箱运

价指数为 3245.22，环比上周上涨 0.2%。其中，东南亚航线、韩国航线运价指数环比上周涨幅较大，分别上涨 8.1%、6.8%；而东西非航线环比上周下跌较多，下跌 5.0%。

图 15：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东莞证券研究所

### 3. 行业重要新闻

- **苏宁易购物流与松下电气达成战略合作，携手打造智慧仓储解决方案（环球家电网，2021/12/17）**

12月17日，苏宁易购与松下电气机器（北京）有限公司正式达成深度合作，苏宁易购物流在北京为松下电气量身打造一座智慧仓库，以标准化、数字化物流服务，进一步提升供应链效率，助力松下电气轻装上阵，实现可持续发展。

- **京东家电焕新实力得到行业认可，获“年度最佳产业价值创造奖”（环球家电网，2021/12/16）**

12月16日，以“创·融·新·生”为主题，由新浪财经客户端、新浪科技联合主办的“2021科技风云榜”拉开帷幕，专家学者、业内大咖齐聚北京，围绕2021年科技行业变革、技术趋势展开讨论，并评选业内重磅奖项。其中，京东家电获得“年度最佳产业价值创造奖”，焕新实力获得行业认可。

- **惠而浦家电揽获第13届红顶奖多项荣誉（环球家电网，2021/12/16）**

12月16日，“第13届中国高端家电趋势发布暨红顶奖颁奖盛典”在天津盛大开幕。科研院所技术专家、行业大咖以及各大家电品牌代表汇聚一堂，共同探讨中国高端家电消费趋势，并现场揭晓各项荣誉榜单。惠而浦中国凭借健康、智能、高品质的惠而浦帝王H精英版滚筒洗衣机、W3系列嵌入式微蒸烤套装及社会公益方面的出色表现，成功揽获三项红顶奖荣誉。

- **公益助学传递希望，海信冰箱再获红顶公益奖（环球家电网，2021/12/16）**

12月16日，由中国家用电器协会指导、红顶奖组委会主办的“第13届中国高端家电趋势发布暨红顶奖颁奖盛典”在天津开幕，凭借多年来在公益助学道路上的持续奉献，海信冰箱第七次荣获“红顶公益奖”。

#### ■ 美的系洗衣机斩获多项红顶奖（环球家电网，2021/12/16）

2021年12月16日，第13届中国家电趋势发布暨红顶奖颁奖盛典在天津举行。本届红顶奖由中国家用电器协会指导、红顶奖组委会主办，以“生活之上，不一样的红顶奖”为主题，用年度的回眸，寻找家电行业高端产品的顶点。美的系洗衣机再次以硬核科技实力和卓越品质从诸多品牌中脱颖而出，COLMO TURING智慧干洗护理空间站、小天鹅本色系列洗烘套装均斩获红顶奖大奖，引领未来高端洗护新浪潮。

#### ■ 2021年工业部经销商大会暨超10亿庆典（环球家电网，2021/12/16）

2021年12月14-16日，西卡中国工业部举办“2021工业部经销商大会暨超10亿庆典”活动，庆祝西卡工业部销售额首次突破10亿大关。活动在苏州太湖万豪酒店举行，来自全国各地的经销商代表、西卡同仁们参与了此次庆典活动。

## 4. 上市公司重要公告

#### ■ 海尔智家:关于向子公司增资并成立智慧生活家电事业部的公告（2021/12/16）

海尔智家股份有限公司希望以技术创新为驱动力，向消费者提供高品质的生活家电产品及服务，以使消费者享受更简单、更欢乐、更健康、更智能的家庭生活。为此，公司向全资子公司生活电器公司增资35亿元，用于新产品的定义、研发、制造和推广。生活电器公司的产品将包含清洁电器、新兴厨房电器、智能家居产品和其他新兴电器等，同时提供全屋清洁、健康烹饪、舒适环境和智慧护理的场景解决方案。公司亦将使用整体资源，为生活电器公司提供通用技术研发、销售渠道、集中采购、数字化运营的支持，并将强化现有大家电与生活家电新产品的网络协同效应。为实现该目标，公司成立智慧生活家电事业部，作为公司的一级战略单元，由公司副董事长解居志先生担任负责人。

#### ■ 兆驰股份:关于聘任公司副总经理、董事会秘书的公告（2021/12/16）

深圳市兆驰股份有限公司于2021年12月15日召开第五届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于聘任公司副总经理、董事会秘书的议案》，公司决定聘任单华锦女士为公司副总经理、董事会秘书，任期自相关董事会审议通过之日起至第五届董事会届满之日为止。

#### ■ 苏泊尔:关于首次回购股份的公告（2021/12/16）

浙江苏泊尔股份有限公司第七届董事会第十次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》。公司拟使用自有资金从二级市场以集中竞价方式回购部分社会公众股份实施限制性股票激励计划，本次回购股份的最高价不超过67.68元/股，回购股份数量为120.95万股。本次回购股份的期限为董事会审议通过本方案后六个月内。

公司于2021年12月15日首次实施回购股份，回购股份数量为310,000股，占公司总股本的0.04%，最高成交价为65.00元/股，最低成交价为64.25元/股，支付的总金额为

2,005.16万元（不含交易费用）。

■ **帅丰电器:关于股权激励限制性股票回购注销实施公告（2021/12/16）**

鉴于激励对象蒋平因个人原因离职，根据《浙江帅丰电器股份有限公司2021年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，已不符合激励计划中有关激励对象的规定，公司将对其已获授但尚未解除限售的20,000股限制性股票进行回购注销。本次回购注销限制性股票涉及蒋平1人，合计拟回购注销限制性股票20,000股；本次回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 1,205,000股。预计本次限制性股票于2021年12月20日完成注销。

■ **苏泊尔:浙江苏泊尔股份有限公司2021年限制性股票激励计划(草案)（2021/12/14）**

本次限制性股票激励计划项下，公司层面业绩的考核年度为2022年和2023年两个会计年度，分年度进行业绩考核，以达到业绩考核目标作为激励对象可全部或部分解除当期限售的前提条件之一。各年度业绩考核目标如下表所示：2022年归属于母公司股东的净利润不低于2021年的105%；2023年归属于母公司股东的净利润不低于2022年的105%。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**家电品类中，传统品类销售淡泊，洗碗机、集成灶、清洁电器等新兴品类表现较好。集成灶今年延续高增长趋势，是厨电中增长较为亮眼的细分品类，头部品牌依旧强势，建议继续关注线上集成灶龙头火星人（300894）、规模快速扩张的亿田智能（300911）、产能逐步释放的帅丰电器（605336）。清洁电器方面，行业销售量有所下降，但均价提升，整体销额同比提升。建议关注清洁电器头部公司，如扫地机器人龙头科沃斯（603486）、洗地机有望放量的石头科技（688169）。此外，目前传统家电头部公司估值较低。其中，海尔智家拟向全资子公司青岛海尔智慧生活电器有限公司增资 35 亿元，并成立智慧生活家电产业平台；在全屋智能解决方案的推动下，海尔智家有望迎来新的业绩增长点，建议继续关注海尔智家（600690）。

## 6. 风险提示

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

**东莞证券研究报告评级体系：**

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

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

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

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

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

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn