

家电

证券研究报告/行业月报

2021年8月23日

评级：增持（维持）

分析师：邓欣

执业证书编号：S0740518070004

电话：021-20315125

Email: dengxin@r.qlzq.com.cn

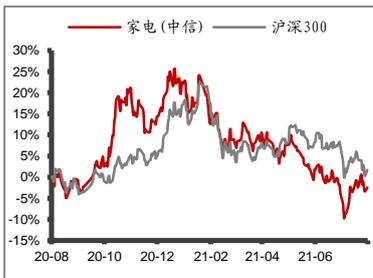
联系人：姚玮

Email: yaowei@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	75
行业总市值(亿元)	17860
行业流通市值(亿元)	9104

行业-市场走势对比



相关报告

- 《亿田智能：全面升级、焕然一新》
2021.6.29
- 《光峰科技：从0到N，激光龙头迈入消费级市场》
2021.6.2
- 《极米科技：稳扎稳打造就稳固优势》
2021.4.8
- 《火星人：独树一帜，强势崛起》
2021.3.2

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
石头科技	1337	15.7	21.1	27.3	35.6	85.2	63.4	49.0	37.6	1.67	买入
光峰科技	32.0	0.4	0.3	0.5	0.7	80.0	128.0	59.3	43.8	0.51	买入
科沃斯	172.	0.2	1.1	3.0	4.2	862.	153.9	56.9	41.3	0.33	买入
极米科技	577.	2.5	7.2	8.7	13.0	230.	80.5	66.6	44.5	3.21	买入
火星人	61.1	0.6	0.7	1.1	1.4	101.	89.9	57.7	43.1	1.03	买入
亿田智能	59.4	1.2	1.4	1.8	2.4	49.5	44.0	33.4	24.9	1.05	买入
美的集团	70.6	3.4	3.6	4.1	4.6	20.8	19.5	17.2	15.4	1.27	买入
海尔智家	26.2	0.9	1.1	1.3	1.5	29.1	23.8	20.5	17.1	1.25	买入
格力电器	45.0	4.1	3.7	3.9	4.7	10.9	12.2	11.5	9.7	1.93	买入
海信视像	12.5	0.4	0.9	1.1	1.3	31.2	13.7	11.4	9.8	0.54	-

备注 股价取自 2021 年 8 月 23 日收盘价，未覆盖公司采用 wind 一致预期

投资要点

- **总览：7月线上高增速保持。**据奥维，家电7月单月全品类线上零售额同比增长+19.61%，同6月增速略降，线下销额同比-1.71%，较6月降幅缩窄。
- **白电：空冰洗线上景气均提升**
空调出货端：2021年7月空调内外销相较2020年同期分别同比+23%/+1.1%；较2019年同期相比分别+17.4%/+13.7%。内销受益于高温天气，需求回暖；外销高基数下增速有所放缓。从份额表现看：格力、海尔分别在线上、线下份额有所提升。
零售端：①规模：空冰洗7月线上销额同比增速分别为+57.62%/+23.29%/+19.31%，较上月增速均有提升；线下分别为+20.74%/-7.14%/-10.20%；②均价：原材料涨价下行业提价动力强，空冰洗7月线上均价同比+13.8%/+8.6%/+14.6%；③格局：海尔冰洗表现较优。
- **厨电：零售偏弱，龙头份额稳中有升。规模：**7月烟机、灶具、集成灶线上-6.6%/-13.5%/-12.6%；线下分别-8.4%/-10.8%/+49.4%，集成灶线下增速亮眼。**均价：**仍处上行通道。**格局：**老板份额整体小幅提升，集成灶中火星人、亿田亮眼。
- **小家电：厨小线上回落，清洁电器、扫地机增长持续。**同期基数压力下，厨小新兴品类表现依旧承压；清洁电器、扫地机保持正增长，7月线上销额同比分别增加6.6%、0.6%。
- **投资建议：**受6月大促影响，扫地机、集成灶等成长品类7月增速有所下滑，我们认为随着自清洁、蒸烤一体新品逐步上市以及供应链矛盾的缓解，成长品类下半年仍能保持较高景气度。空冰洗7月线上增速亮眼，其中空调6、7两月均保持双位数以上增长，我们判断原材料价格高点已过，价格大幅上涨所导致的需求后移会逐步得到释放，Q2或是白电内销最差一季，7月景气度回升具有持续性。
 推荐新品催化强劲的**石头科技**、存激光替代逻辑的**光峰科技**、成长品类龙头**科沃斯**、**极米科技**、**火星人**、及有逆袭可能的集成灶二线企业**亿田智能**。基于行业

基本面拐点和估值性价比，持续推荐三大白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。关注海信视像。

- **风险提示：**原材料价格再次上行、终端需求不及预期、行业竞争加剧。

一、7月：终端需求景气.....	- 5 -
二、白电：空调景气度提升	- 7 -
三、厨电：集成灶成长性凸显	- 9 -
四、小家电：扫地机延续高景气.....	- 11 -
五、重点品牌天猫旗舰店销售情况.....	- 12 -
六、原材料价格情况	- 13 -
七、北上资金持股情况.....	- 14 -
八、投资建议	- 14 -
风险提示	- 15 -

图表目录

图表 1: 7月家电各品类线上线下销售额增速.....	- 5 -
图表 2: 7月各品类线上销额增速情况.....	- 6 -
图表 3: 7月各品类线下销额增速情况.....	- 6 -
图表 4: 7月家电各品类线上线下均价变动概览.....	- 6 -
图表 5: 2021年7月空调内销情况(万台).....	- 7 -
图表 6: 2021年7月空调出口情况(万台).....	- 7 -
图表 7: 2021年7月空调重点品牌份额、均价表现.....	- 7 -
图表 8: 2021年7月冰箱重点品牌份额、均价表现.....	- 8 -
图表 9: 2021年7月洗衣机重点品牌份额、均价表现.....	- 9 -
图表 10: 2021年7月油烟机重点品牌份额、均价表现.....	- 9 -
图表 11: 2021年7月灶具重点品牌份额、均价表现.....	- 10 -
图表 12: 2021年7月集成灶重点品牌份额、均价表现.....	- 10 -
图表 13: 2021年7月小家电家电线上线下零售情况.....	- 11 -
图表 14: 2019.9-2021.07重点品牌厨房小电线上市占率情况.....	- 11 -
图表 15: 2021年7月重点品牌天猫旗舰店销售情况.....	- 12 -
图表 16: SHFE 铜价格走势.....	- 13 -
图表 17: SHFE 铝价格走势.....	- 13 -
图表 18: 钢材综合价格指数走势.....	- 14 -
图表 19: 中国塑料价格指数走势.....	- 14 -
图表 20: 重点公司北上资金持股占流通A股比(%).....	- 14 -

一、7月：线上高增速保持

总览：7月线上高增速保持。据奥维数据，7月单月全品类线上零售额同比略增+19.61%，较上月略降，线下销额同比-1.71%，降幅有所收窄。总体终端需求同比增速显著，景气度较6月略有下行。空调需求回暖；冰洗线上价格提高带动销额正增长，线下回落；小家电短期增速依旧承压。

具体看空调行业 2021 年 7 月出货、零售与同期对比：

出货端：2021 年 7 月内销出货量较 2020 年同期+2.3%，较 2019 年同期+13.7%；7 月外销出货量较 2020 年同期+1.1%，较 2019 年同期+25.9%。内销受益于高温天气，需求回暖；外销受制基数增速放缓。

零售端：据奥维，2021 年 7 月空调线上零售同比+57.6%，线下零售同比+20.7%。我们认为零售转强主因：天气因素，当前天气转热，受高温影响，空调需求上升。

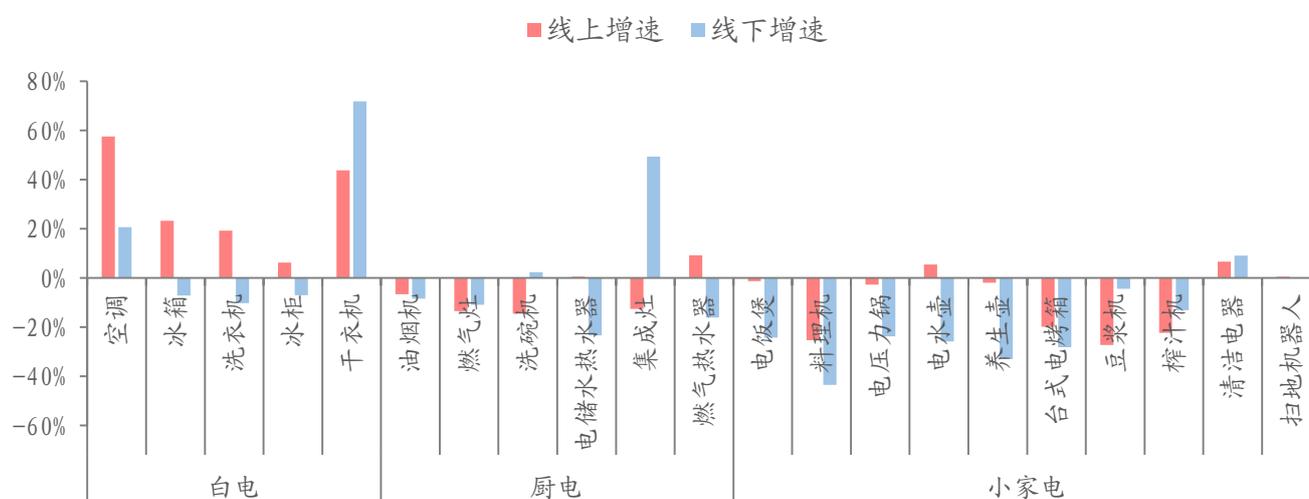
1. 从品类看：集成灶、清洁电器、扫地机表现较好

白电：空调销额回暖，冰洗略下行。据奥维数据，空冰洗线上销额同比增速分别为+57.62%/+23.29%/+19.31%，较上月增速均有所回升；线下分别为+20.74%/-7.14%/-10.20%。

厨电：各品类线上增速疲软，线下表现较好，集成灶旺季后略有回落。传统品类：油烟机、灶具线上分别-6.63%/-13.50%；线下分别为+19.73%/+15.15%。
新兴品类：洗碗机/集成灶线上增速分别为-14.50%/-12.55%；线下增速分别为+2.33%/+49.44%。

小家电：厨小持续承压，清洁电器、扫地机器人保持正增长。厨小线上线下游速均有所回落；清洁电器、扫地机线上销售恢复高增势头，清洁电器、扫地机器人线上销额分别同比+6.62%/+0.57%；线下+9.09%/+0.34%。

图表 1：7 月家电各品类线上线下销售额增速



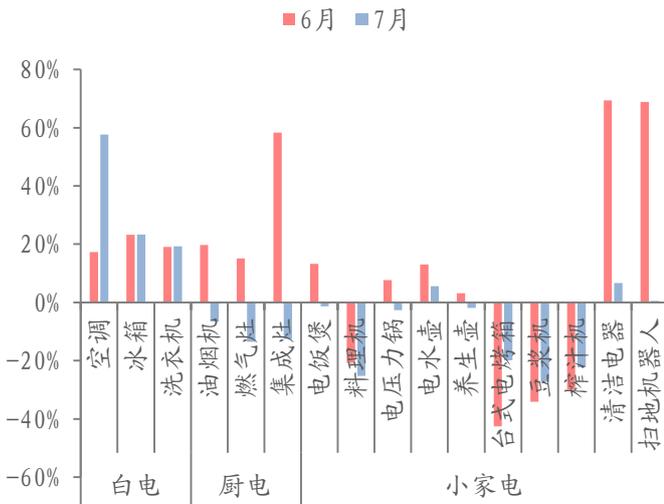
来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 从渠道看：线上部分品类增速较好，线下大部分品类有所回落

线上白电、清洁电器表现较好，厨电有所回落。7月白电提升显著，线上销额同比正增长；厨房大家电销额回落，其中集成灶销额下降12.55%；厨房小家电线上持续负增长；清洁电器、扫地机实现增速回落，线上销额同比分别增长+6.62%/+0.57%。

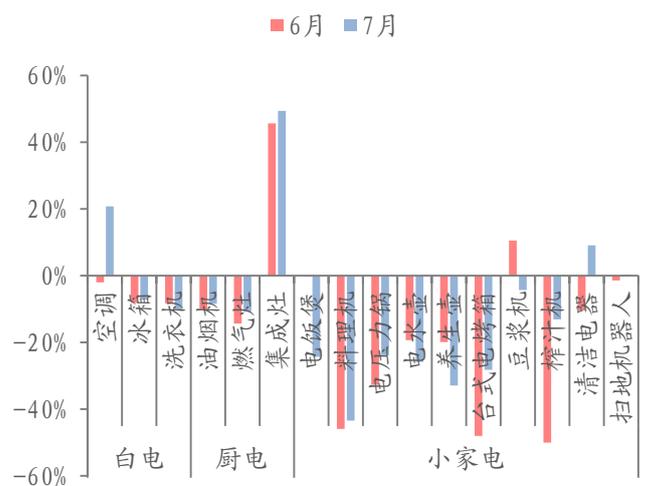
线下多数品类依旧承压，集成灶表现较突出。线下销售除集成灶、豆浆机外的多数品类均呈同比负增长，我们认为集成灶专业性品牌对线下渠道的积极拓展是其跑赢行业的核心原因。

图表 2：7月各品类线上销额增速情况



来源：奥维云网、中泰证券研究所

图表 3：7月各品类线下销额增速情况



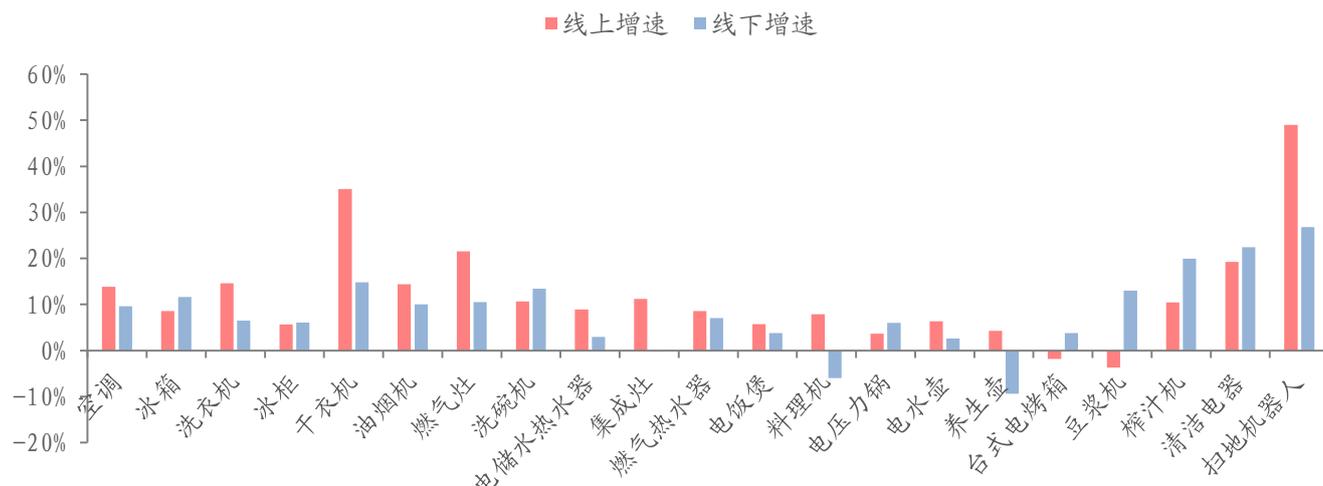
来源：奥维云网、中泰证券研究所

3. 从均价看：均价上行持续

原材料涨价，家电均价继续上行。在原材料价格上升的传导作用下，空冰洗线上、线下均价持续上升，同比上行8%-15%水平。

产品迭代升级带动清洁电器/扫地机器人均价大幅提升。7月清洁电器/扫地机器人线上线下均价仍延续大幅提升趋势，清洁电器线上、线下均价同比+19%/+22%，扫地机器人线上、线下均价同比+49%/+27%。

图表 4：7月家电各品类线上线下均价变动概览



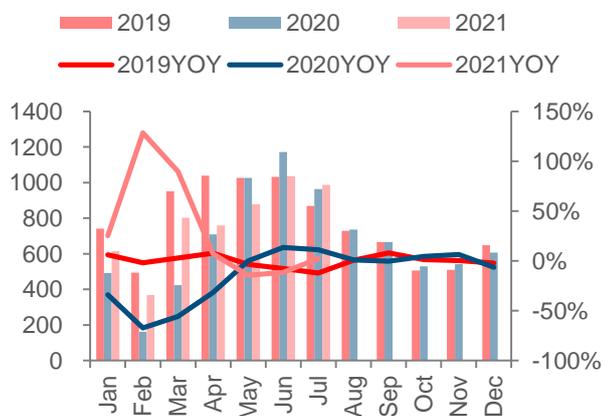
来源：奥维云网、中泰证券研究所

二、白电：空冰洗线上景气度均提升

1. 空调：7月需求回暖，量价齐升

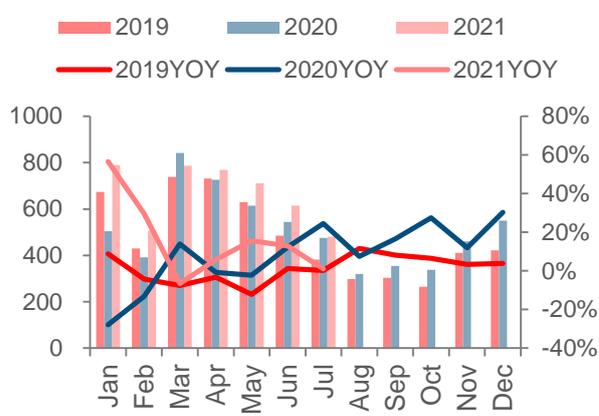
从出货端看，7月总销量同比+1.9%。据产业在线，7月空调销量1466.9万台，同比+1.9%（较2019年7月+17.4%）；其中内销986.5万台，同比+2.3%（较2019年7月+13.7%）；外销480.5万台，同比+1.1%（较2019年7月+25.9%）。

图表5：2021年7月空调内销情况（万台）



来源：产业在线、中泰证券研究所

图表6：2021年7月空调出口情况（万台）



来源：产业在线、中泰证券研究所

从零售端看，空调线上线下载价齐升。据奥维云网，行业7月线上零售额同比+57.6%；线下零售额同比+20.7%。拆分量价来看，7月空调线上量同比+38.5%，价同比+13.8%；线下量同比+10.3%，价同比+9.6%。格力、美的、海尔线上均价提升明显，同比分别提升15.2%/21.9%/14.7%。

从零售端份额看，格力线上份额提升，海尔线下份额提升。线上：格力、美的、海尔线上份额分别为33.1%、22.7%、12.5%，同比+5.2pct、-7.1ct、+2.6pct。线下：格力、美的、海尔线下份额分别为29.9%、32.2%、18.0%，同比-1.1pct、+1.8pct、+3.6pct。

图表7：2021年7月空调重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
额	销售额 (亿元)	7月YOY	销售额 (亿元)	7月YOY
整体市场	44	57.6%	81	20.7%
量	销量 (万台)	7月YOY	销量 (万台)	7月YOY
整体市场	149	38.5%	219	10.3%
价	均价 (元)	7月YOY	均价 (元)	7月YOY
整体市场	2985	13.8%	3680	9.6%
格力	3559	15.2%	3582	8.4%
美的	3252	21.9%	4151	8.2%
海尔	3144	14.7%	3954	17.1%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
格力	33.1%	5.2	29.9%	-1.1
美的	22.7%	-7.1	32.2%	1.8
海尔	12.5%	2.6	18.0%	3.6

来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 冰箱：线上价量齐增线下价增量减

从零售端看，线上价量齐增线下价增量减。据奥维云网，行业7月线上零售额同比+23.3%；线下零售额同比-7.1%。拆分量价来看，冰箱线上量同比+13.6%，价同比+8.6%；线下量同比-16.3%，价同比+11.6%。

从格局看，海尔线上份额上升。7月海尔线上份额38.9%，同比+6.4pct；线下份额39.2%，同比+1.0pct。美的线上份额16.2%，同比+0.4pct；线下份额11.8%，同比-1.0pct。

图表8：2021年7月冰箱重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
额	销售额 (亿元)	7月YOY	销售额 (亿元)	7月YOY
整体市场	25	23.3%	31	-7.1%
量	销量 (万台)	7月YOY	销量 (万台)	7月YOY
整体市场	125	13.6%	63	-16.3%
价	均价 (元)	7月YOY	均价 (元)	7月YOY
整体市场	1967	8.6%	4965	11.6%
海尔	2727	17.8%	5992	18.0%
美的	2245	-5.5%	4436	8.4%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
海尔	38.9%	6.4	39.2%	1.0
美的	16.2%	0.4	11.8%	-1.0

来源：奥维云网、中泰证券研究所

3. 洗衣机：线上高增趋势不变

从零售端看，洗衣机线上高增。据奥维云网，行业7月线上零售额同比+19.3%；线下同比-10.2%。拆分量价来看，7月洗衣机线上量同比+4.1%，价+14.6%。线下量同比-15.3%，价+6.5%。7月洗衣机线上延续量价齐升，线下量减价升。

从格局看，海尔线上份额上升，海尔线下上升。海尔/小天鹅/美的线上份额同比

分别+4.8pct/+1.0pct/-3.1pct；线下份额同比分别-0.4pct/+1.2pct/-1.5pct；均价方面，海尔、小天鹅、美的均价上升明显，线上同比分别提升15.6%/21.3%/14.8%，线下同比分别提升6.5%/10.4%/6.7%。

图表 9：2021 年 7 月洗衣机重点品牌份额、均价表现

额	线上		线下	
	销售额 (亿元)	7月YOY	销售额 (亿元)	7月YOY
整体市场	15	19.3%	17	-10.2%
量	销量 (万台)		销量 (万台)	
	7月YOY		7月YOY	
整体市场	93	4.1%	48	-15.3%
价	均价 (元)		均价 (元)	
	7月YOY		7月YOY	
整体市场	1587	14.6%	3571	6.5%
海尔	1907	15.6%	4178	10.4%
小天鹅	1996	21.3%	3294	6.7%
美的	1494	14.8%	2189	1.3%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
	海尔	39.5%	4.8	39.6%
小天鹅	19.7%	1.0	14.4%	1.2
美的	10.8%	-3.1	7.3%	-1.5

来源：奥维云网、中泰证券研究所

三、厨电：零售偏弱，龙头强势

1. 油烟机：线上销额提升，线下量减价增

从零售端看，线上线下价增量减。奥维云网数据显示，油烟机7月线上零售额同比-6.6%；线下零售额同比-8.4%。拆分量价来看，7月油烟机线上量同比-18.4%，价同比+14.4%；线下量同比-16.7%，价同比+10.0%。

从格局看，海尔线上份额提升，老板线下份额提升。老板/方太/美的/华帝/海尔线上份同比分别-1.2pct/+0.4pct/-2.9pct/+0.9pct/+2.8pct；线下份额同比分别+4.5pct/+1.3pct/-5.5pct/+0.7pct/-0.3pct。

图表 10：2021 年 7 月油烟机重点品牌份额、均价表现

额	线上		线下	
	销售额 (亿元)	7月YOY	销售额 (亿元)	7月YOY
整体市场	4	-6.6%	7	-8.4%
量	销量 (万台)		销量 (万台)	
	7月YOY		7月YOY	
整体市场	24	-18.4%	20	-16.7%
价	均价 (元)		均价 (元)	
	7月YOY		7月YOY	
整体市场	1529	14.4%	3577	10.0%
老板	2671	8.8%	4700	10.4%
方太	2843	5.3%	4799	8.0%
美的	1525	9.1%	3005	5.6%
华帝	2056	-1.5%	3539	3.8%
海尔	1551	37.7%	2195	-2.2%
零售额份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
	老板	20.5%	-1.2	28.7%
方太	19.5%	0.4	26.0%	1.3
美的	11.6%	-2.9	5.3%	-5.5
华帝	10.2%	0.9	8.6%	-0.7
海尔	7.5%	2.8	3.7%	-0.3

来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 灶具：线上线下均价上升，龙头份额提升

从规模看，线上线下均价上升，销量回落。据奥维云网，灶具7月线上零售额1.8亿元，同比-13.5%，线下销售额4.6亿元，同比-10.8%。拆分量价来看，7月灶具线上量同比-28.8%，价同比+21.5%；线下量同比-19.2%，价同比+10.5%。

从格局看，龙头份额提升。老板线上份额+2.0pct、线下份额+3.2pct。方太线上份额+3.3pct，线下份额+0.8pct。美的线上份额同比-0.9pct，线下同比-2.6pct。华帝线上份额-0.6pct，线下份额+0.2pct。

图表 11：2021 年 7 月灶具重点品牌份额、均价表现

额	线上		线下	
	销售额 (亿元)	7月YOY	销售额 (亿元)	7月YOY
整体市场	1.8	-13.5%	4.6	-10.8%
量	销量 (万台)		销量 (万台)	
	7月YOY	7月YOY	7月YOY	7月YOY
整体市场	22	-28.8%	26	-19.2%
价	均价 (元)		均价 (元)	
	7月YOY	7月YOY	7月YOY	7月YOY
整体市场	808	21.5%	1764	10.5%
老板	1700	7.2%	2358	8.4%
方太	1681	7.9%	2451	7.7%
美的	825	8.4%	1330	14.0%
华帝	1160	-3.0%	1675	4.3%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
老板	19.0%	2.0	27.6%	3.2
方太	17.1%	3.3	25.1%	0.8
美的	10.6%	-2.7	5.5%	-3.3
华帝	11.1%	-0.6	10.0%	0.2

来源：奥维云网、中泰证券研究所

3. 集成灶：大促后自然回落

从规模看，线上同比转负，线下成长性持续。据奥维云网，集成灶7月线上零售额同比-12.6%，线下销售额同比+49.4%。拆分量价来看，7月集成灶线上量同比-21.4%，价同比+11.2%；线下量同比+34.6%，价同比-0.3%。

从格局看，火星人表现亮眼。火星人线上份额同比+9.0pct，线下份额同比+13.4pct；亿田线上份额同比+2.6pct，线下份额同比+0.2pct。

图表 12：2021 年 7 月集成灶重点品牌份额、均价表现

额	线上		线下	
	销售额 (亿元)	7月YOY	销售额 (亿元)	7月YOY
整体市场	2.9	-12.6%	13	49.4%
量	销量 (万台)	7月YOY	销量 (万台)	7月YOY
整体市场	5	-21.4%	14	34.6%
价	均价 (元)	7月YOY	均价 (元)	7月YOY
整体市场	6800	11.2%	9710	-0.3%
火星入	9712	9.0%	10847	1.2%
亿田	9996	3.4%	9873	7.6%
美大	9023	-4.6%	10257	-2.0%
帅丰	9445	18.7%	9445	18.7%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
火星入	24.6%	9.0	24.0%	13.4
亿田	11.3%	2.6	1.9%	0.2
美大	4.2%	-4.4	12.36%	-9.2
帅丰	3.5%	-0.6	0.1%	-

来源：奥维云网、中泰证券研究所

四、小家电：清洁电器延续正增长

从规模看，基数影响下厨小新兴品类线上线下表现承压。据奥维云网，7月厨小多数品类线上线下均呈负增长。清洁电器、扫地机器人景气度持续，7月线上销售额同比分别增加19.2%、49.0%。

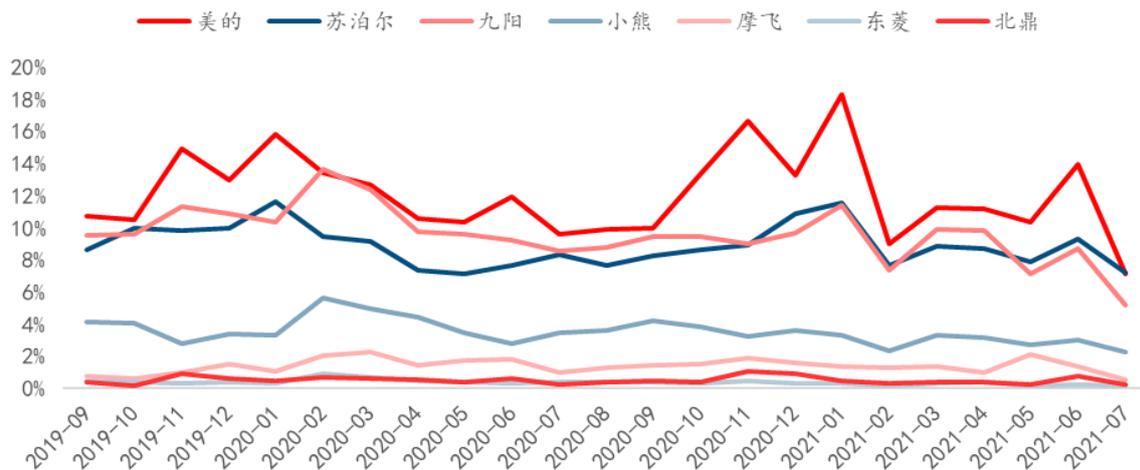
从格局看，淘宝数据汇总显示，从厨房小电线上市占率看：美的/苏泊尔/九阳/小熊/摩飞/东菱/北鼎市占率分别为7.1%/7.2%/5.2%/2.2%/0.5%/0.1%/0.3%。7月行业线上CR3为19.6%，各品牌份额小幅下降。

图表 13：2021 年 7 月小家电家电线上线下零售情况

品类	线上			线下		
	销额同比	销量同比	均价同比	销额同比	销量同比	均价同比
电饭煲	-1.3%	-6.7%	5.8%	-24.3%	-28.6%	3.8%
豆浆机	-27.2%	-24.4%	-3.7%	-4.3%	-12.6%	13.0%
料理机	-25.2%	-30.5%	7.9%	-43.4%	-39.7%	-6.0%
榨汁机	-22.2%	-29.6%	10.4%	-13.1%	-25.1%	19.9%
破壁机	-29.8%	-22.4%	-9.6%	-44.2%	-44.9%	1.4%
电水壶	5.6%	-1.2%	6.3%	-25.8%	-28.1%	2.6%
清洁电器	6.6%	-10.6%	19.2%	9.1%	-9.3%	22.4%
扫地机器人	0.6%	-32.5%	49.0%	0.3%	-19.7%	26.8%

来源：奥维云网、中泰证券研究所

图表 14：2019.9-2021.07 重点品牌厨房小电线上市占率情况



来源：淘宝数据汇总、中泰证券研究所

五、重点品牌天猫旗舰店销售情况

白电：格力/美的/海尔官旗销售额分别 26%/20%/44%，总体线上表现较好。

厨电：老板/华帝官旗销售额分别同比 28%/11%。

厨房小电：九阳、苏泊尔、小熊、北鼎官旗表现较好，摩飞略有回落。九阳/小熊/苏泊尔/摩飞/北鼎官旗销售额增速分别为+12%/+98%/+61%/-53%/+369%。

扫地机器人：扫地机维持高景气，科沃斯/石头官旗 7 月销售额分别同比+65%/+200%。

按摩椅：奥佳华官旗 7 月销售额同比+65%，荣泰官旗销售额同比-18%。

智能投影：极米官旗 7 月销售额同比+411%；坚果销额同比-29%。

照明&其他：公牛官旗 7 月销售额同比+31%。

图表 15：2021 年 7 月重点品牌天猫旗舰店销售情况

品类	店铺	销售额 (亿元)	同比	销量 (万台)	同比	均价 (元)	同比
白电	格力官方旗舰店	5.23	26%	27	46%	1952	14%
	美的官方旗舰店	5.15	20%	89	25%	579	4%
	海尔官方旗舰店	5.71	44%	29	38%	1949	4%
厨电	老板电器官方旗舰店	0.68	28%	5	136%	1323	46%
	华帝旗舰店	0.31	11%	1.3	40%	2299	21%
厨小	苏泊尔官方旗舰店	0.90	61%	31	94%	287	17%
	九阳官方旗舰店	0.77	12%	37	47%	207	24%
	小熊电器官方旗舰店	0.56	98%	30	90%	186	4%
	摩飞电器官方旗舰店	0.09	-53%	3	-32%	309	31%
扫地机	北鼎官方旗舰店	0.55	369%	14	177%	399	89%
	科沃斯旗舰店	0.97	65%	7	90%	1407	13%
按摩椅	石头电器官方旗舰店	0.25	200%	1	57%	1639	91%
	ogawa奥佳华旗舰店	0.10	33%	0.4	49%	2847	11%
智能投影	荣泰旗舰店	0.16	-18%	1.0	342%	1589	82%
	极米科技旗舰店	2.60	411%	2	53%	10889	233%
照明&其他	JMGO坚果旗舰店	0.27	-29%	0.9	-23%	2985	7%
	公牛电器旗舰店	0.50	31%	147	16%	34	13%

来源：淘宝数据汇总、中泰证券研究所

六、原材料价格情况

关注上游原材料的价格回落迹象。当前以铜为代表的原材料价格出现一定高位回落，有望减轻对家电板块整体的业绩、估值压制。具体来看：

2021年8月23日，SHFE铜、铝现货结算价分别为67580和20305元/吨，同比+30.0%和+37.0%。

2021年7月9日，中塑价格指数为1043.09，同比+18.4%。

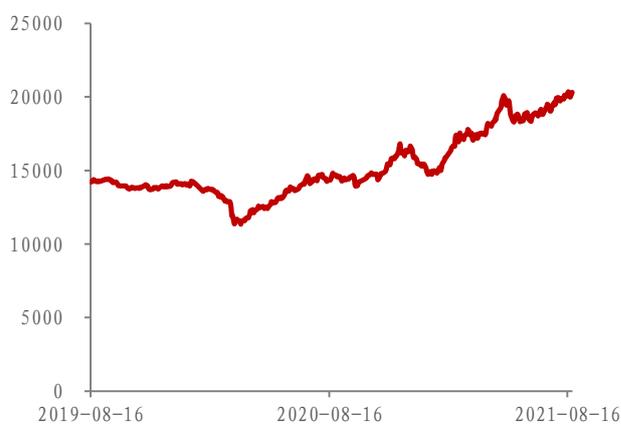
2021年8月20日，钢材综合价格指数为150.67，同比+41.8%。

图表 16: SHFE 铜价格走势



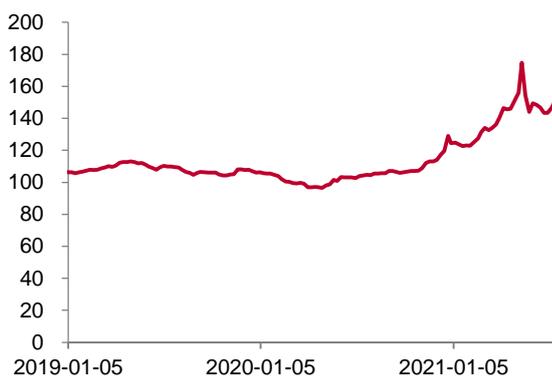
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 17: SHFE 铝价格走势



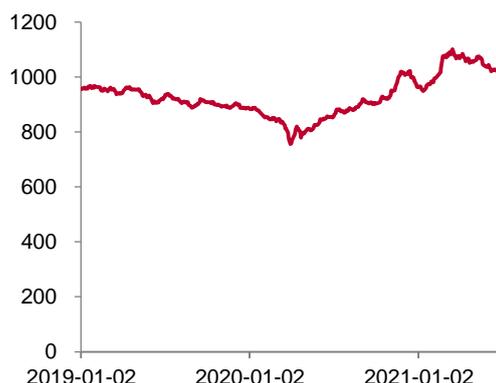
来源：Wind、中泰证券研究所

图表 18: 钢材综合价格指数走势



来源: Wind、中泰证券研究所

图表 19: 中国塑料价格指数走势

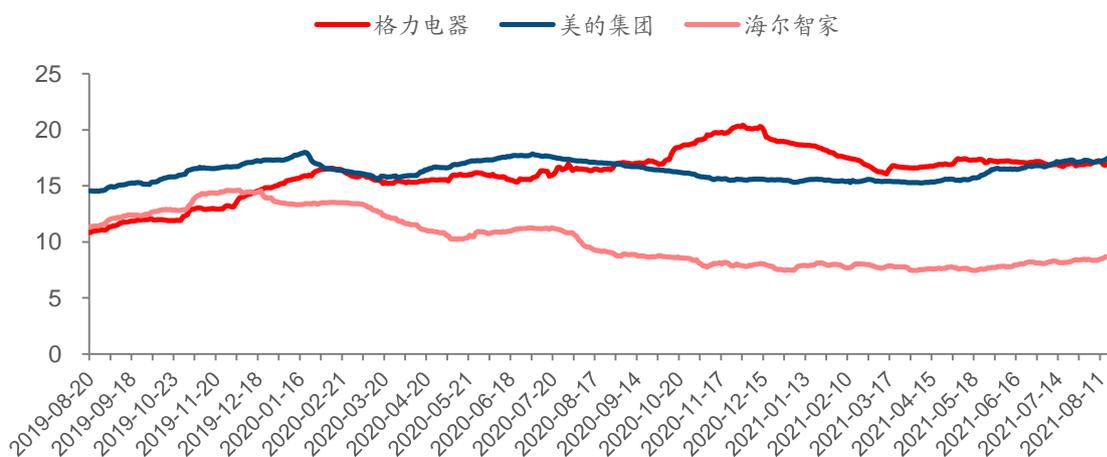


来源: Wind、中泰证券研究所

七、北上资金持股情况

龙头北上资金持股占比基本平稳, 格力、美的获增持。截至 2021 年 6 月 18 日, 北上资金对格力电器、美的集团、海尔智家持股情况分别为 16.85%、15.72%、8.00%, 较上月同期分别-0.20pct、+0.74pct、+0.54pct。

图表 20: 重点公司北上资金持股占流通 A 股比 (%)



来源: Wind、中泰证券研究所

八、投资建议

推荐: 受 6 月大促影响, 扫地机、集成灶等成长品类 7 月增速有所下滑, 我们认为随着自清洁、蒸烤一体新品逐步上市以及供应链矛盾的缓解, 成长品类下半年仍能保持较高景气度。空冰洗 7 月线上增速亮眼, 其中空调 6、7 两月均保持双位数以上增长, 我们判断原材料价格高点已过, 价格大幅上涨所导致的需求后移会逐步得到释放, Q2 或是白电内销最差一季, 7 月景气度回升具有持续性。

推荐新品催化强劲的**石头科技**、存激光替代逻辑的**光峰科技**、成长品类龙头**科沃斯**、**极米科技**、**火星**人、及有逆袭可能的集成灶强二线企业**亿田智能**。基于行业基本面拐点和估值性价比，持续推荐三大白电龙头**美的集团**、**海尔智家**、**格力电器**。关注**海信视像**。

图表 23: 重点公司盈利预测表

公司	股价	EPS			PE			评级
		2020	2021	2022	2020	2021	2022	
石头科技	1337.5	21.1	27.3	35.6	63.4	49.0	37.6	买入
光峰科技	32.0	0.3	0.5	0.7	128.0	59.3	43.8	买入
科沃斯	172.4	1.1	3.0	4.2	153.9	56.9	41.3	买入
极米科技	577.0	7.2	8.7	13.0	80.5	66.6	44.5	买入
火星人	61.1	0.7	1.1	1.4	89.9	57.7	43.1	买入
亿田智能	59.4	1.4	1.8	2.4	44.0	33.4	24.9	买入
美的集团	70.6	3.6	4.1	4.6	19.5	17.2	15.4	买入
海尔智家	26.2	1.1	1.3	1.5	23.8	20.5	17.1	买入
格力电器	45.0	3.7	3.9	4.7	12.2	11.5	9.7	买入
海信视像	12.5	0.9	1.1	1.3	13.7	11.4	9.8	-

来源: Wind、中泰证券研究所 (股价为 2021/5/21 收盘价, 未覆盖公司采用 wind 一致预期)

风险提示

原材料价格持续上行、终端需求不及预期、行业竞争加剧

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。