

强于大市

家用电器行业周报

双十一大促落下帷幕，新兴品类取得亮眼表现

上周沪深 300 指数上涨 0.95%，长江家用电器指数增长 0.60%，跑输沪深 300 指数 0.35pct。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 1.26%/3.88%/-4.90%/3.32%/0.45%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 45 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 29.62%、下滑 17.71%、下滑 20.41%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 123.99%、增长 93.97%、增长 99.33%；彩电线下渠道同比下滑 21.03%，线上渠道同比增长 173.33%。
- **厨房电器**：奥维云网 45 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 29.00%，线上渠道零售额同比增长 100.56%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 23.57%，线上渠道零售额同比增长 99.44%；集成灶线下零售额同比增长 15.67%，线上零售额同比增长 241.33%；燃气热水器线下零售额同比下滑 25.01%，线上零售额同比增长 135.56%。
- **小家电**：奥维云网 45 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下滑 17.39%、下滑 24.82%、下滑 40.92%、下滑 31.36%、下滑 40.52%、下滑 9.27%；线上渠道零售额分别同比增长 232.72%、增长 1.66%、下滑 18.14%、下滑 1.31%、下滑 20.42%、增长 706.23%。

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

投资建议

- **双十一大促落下帷幕，新兴品类取得亮眼表现**。今年双十一于本周落下帷幕，天猫/京东 GMV 分别为 5403 亿/3491 亿，同比+8.5%/+28.6%。家电行业新兴品类取得亮眼表现，根据各公司官网：1) 清洁电器，科沃斯全渠道成交额超 30 亿元，同比 2020 年双 11 增长 107%；其中扫地机器人成交额超 16 亿，同比增长 55%；添可成交额超 14 亿元，同比增长 241%。2) 智能微投，极米科技全网 GMV 超 8 亿元，同比增长超 90%，其中 H3S 全网销量超 40000 台，GMV 破 2.5 亿；NEW Z6X 全网销量超 80000 台，GMV 破 2.5 亿。峰米全网 GMV 突破 2 亿元，激光电视销量/销售额排名第一；激光投影、超短焦投影销量突破 10000 台。3) 小型按摩器，倍轻松全平台 GMV 同比增长 86.6%，眼部、头部、艾灸品类分别占据全网第一。
- **关注地产政策边际变化及今年冷冬对大家电的带动**。1) 10 月新增按揭规模环比有所改善，房企合理的资金需求有望被满足，竣工有望改善，关注后周期大家电需求释放。2) 今年立冬起北方城市普遍降雪，南方城市普遍降温，关注寒冬天气对空调品类的销售带动，根据奥维云网数据，21W45(21.11.01-21.11.07)期间空调线上/线下销售额同比+124%/-30%，环比+114%/+65%。
- **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。

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

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

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 0.35pct	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘增长 0.60%	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：厨卫家电表现最好，增长 3.88%	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：澳柯玛涨幅最大，上涨 15.04%	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：科沃斯跌幅最大，下跌 10.25%	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：21W45 线下下滑 29.62%，线上增长 123.99%	10
图表 9. 空调市场份额（线上）：21W45 前三依次为格力 32.88%、美的 27.14%、海尔 10.61%	10
图表 10. 空调市场份额（线下）：21W45 前三依次为美的 39.00%、格力 34.98%、海尔 11.70%	10
图表 11. 冰箱周度销售额同比变化：21W45 线下下滑 17.71%，线上增长 93.97%	10
图表 12. 冰箱市场份额（线上）：21W45 前三依次为海尔 41.85%、美的 16.09%、容声 10.35%	11
图表 13. 冰箱市场份额（线下）：21W45 前三依次为海尔 37.11%、西门子 12.19%、美的 12.18%	11
图表 14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W45 线下下滑 20.41%，线上增长 99.33%	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线上）：21W45 前三依次为海尔 42.71%、小天鹅 22.99%、美的 9.47%	11
图表 16. 洗衣机市场份额（线下）：21W45 前三依次为海尔 34.77%、小天鹅 18.61%、西门子 12.53%	11
图表 17. 彩电周度销售额同比变化：21W45 线下下滑 21.03%，线上增长 173.33%	11
图表 18. 彩电市场份额（线上）：21W45 前三依次为小米 17.55%、海信 16.75%、TCL 10.86%	12
图表 19. 彩电市场份额（线下）：21W45 前三依次为海信 23.84%、索尼 20.12%、创维 15.21%	12
图表 20. 油烟机周度销售额同比变化：21W45 线下下滑 29.00%，线上增长 100.56%	12
图表 21. 油烟机市场份额（线上）：21W45 前三依次为老板 30.17%、方太 26.18%、华帝 8.93%	12
图表 22. 油烟机市场份额（线下）：21W45 前三依次为方太 33.46%、老板 29.62%、华帝 6.90%	12
图表 23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 23.57%、增长 99.44%	12

图表 24. 燃气灶市场份额（线上）：21W45 前三依次为老板 31.45%、方太 23.78%、华帝 10.05%.....	13
图表 25. 燃气灶市场份额（线下）：21W45 前三依次为方太 31.33%、老板 28.69%、华帝 8.37%.....	13
图表 26. 集成灶周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别增长 15.67%、增长 241.33%	13
图表 27. 集成灶市场份额(线上)：21W45 前三依次为火星人 27.33%、亿田 12.35%、美大 11.83%.....	13
图表 28. 集成灶市场份额（线下）：21W45 前三依次为火星人 21.72%、美大 13.78%、帅康 7.53%、	13
图表 29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 25.01%、增长 135.56%.....	13
图表 30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W45 前三依次为林内 17.89%、海尔 17.43%、美的 12.41%	14
图表 31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W45 前三依次为 A.O.史密斯 20.98%、林内 11.55%、卡萨帝 8.43%.....	14
图表 32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 17.39%、增长 232.72%	14
图表 33. 洗碗机市场份额（线上）：21W45 前三依次为西门子 25.31%、美的 24.86%、海尔 11.20%.....	14
图表 34. 洗碗机市场份额(线下)：21W45 前三依次为西门子 45.85%、方太 20.69%、老板 12.73%.....	14
图表 35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 24.82%、增长 1.66%	14
图表 36. 电饭煲市场份额(线上)：21W45 前三依次为苏泊尔 27.16%、美的 24.70%、九阳 9.50%.....	15
图表 37. 电饭煲市场份额(线下)：21W45 前三依次为美的 42.33%、苏泊尔 31.61%、九阳 15.60%.....	15
图表 38. 料理机周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 40.92%、18.14%15	
图表 39. 料理机市场份额(线上)：21W45 前三依次为九阳 39.34%、苏泊尔 18.17%、美的 10.76%.....	15
图表 40. 料理机市场份额（线下）：21W45 前三依次为九阳 44.19%、美的 34.06%、苏泊尔 19.33%	15
图表 41. 养生壶周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 31.36%、下滑 1.31%	15
图表 42. 养生壶市场份额（线上）：21W45 前三依次为小熊 17.64%、九阳 13.98%、美的 13.32%.....	16
图表 43. 养生壶市场份额(线下)：21W45 前三依次为美的 35.75%、苏泊尔 29.21%、	

九阳 16.84%.....	16
图表 44. 破壁机周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 40.52%、20.42%	16
图表 45. 破壁机市场份额（线上）：21W45 前三依次为九阳 46.57%、苏泊尔 19.32%、美的 10.86%.....	16
图表 46. 破壁机市场份额（线下）：21W45 前三依次为九阳 44.35%、美的 34.49%、苏泊尔 19.78%	16
图表 47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 9.27%、增长 706.23%.....	16
图表 48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W45 前三依次为科沃斯 45.14%、云鲸 25.06%、石头 18.27%	17
图表 49. 扫地机器人市场份额（线下）：21W45 前三依次为科沃斯 93.26%、美的 2.96%、惠而浦 0.48%.....	17
图表 50. 空调月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 0.92%、下滑 2.43%	17
图表 51. 空调月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 222 元、上涨 331 元.....	17
图表 52. 冰箱月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 12.44%、增长 12.31%	17
图表 53. 冰箱月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 927 元、上涨 116 元.....	17
图表 54. 洗衣机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%	18
图表 55. 洗衣机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元.....	18
图表 56. 彩电月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%	18
图表 57. 彩电月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元.....	18
图表 58. 油烟机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 7.16%、6.76%	18
图表 59. 油烟机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 380 元、上涨 216 元.....	18
图表 60. 燃气灶月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比增长 26.80%、下滑 9.50%	19
图表 61. 燃气灶月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 176 元、上涨 122 元.....	19
图表 62. 集成灶月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比增长 54.91%、增长 0.72%	19
图表 63. 集成灶月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨	

1387 元、上涨 1792 元.....	19
图表 66. 洗碗机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 0.75%、上涨 9.29%	20
图表 67. 洗碗机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 568 元、上涨 329 元.....	20
图表 68. 电饭煲月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 14.73%、下滑 7.05%	20
图表 69. 电饭煲月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 66 元、保持不变	20
图表 70. 料理机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 33.13%、下滑 17.40%	20
图表 71. 料理机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别下滑 28 元、增长 6 元.....	20
图表 72. 养生壶月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 27.21%、下滑 9.54%	21
图表 73. 养生壶月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别下滑 3 元、增长 8 元.....	21
图表 74. 破壁机月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比下滑 33.05%、下滑 27.93%	21
图表 75. 破壁机月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别下滑 28 元、下滑 17 元.....	21
图表 76. 扫地机器人月度销售额同比变化：21 年 9 月线下、线上同比增长 11.23%、增长 6.59%.....	21
图表 77. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21 年 9 月线下、线上均价同比分别上涨 1096 元、上涨 577 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：本周铜上涨 2.03%，铝上涨 6.23%，铅下跌 0.32%，锌上涨 2.23%.....	24
图表 93. 镀锌板价格走势：截至 10 月 15 日，中钢协价格指数为 137.40，较上周上涨 0.31%.....	24
图表 94. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌 2.54%，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 11 日为 1047.25 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 指数上涨 0.95%，长江家用电器指数增长 0.60%，跑输沪深 300 指数 0.35pct。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 1.26%/3.88%/-4.90%/3.32%/0.45%。

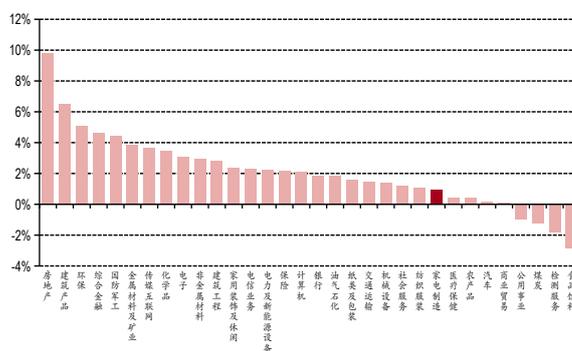
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 6.20%，家电板块下跌 24.05%，家电板块表现明显弱于沪深 300，本周厨卫家电指数表现相对最好。

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 0.35pct



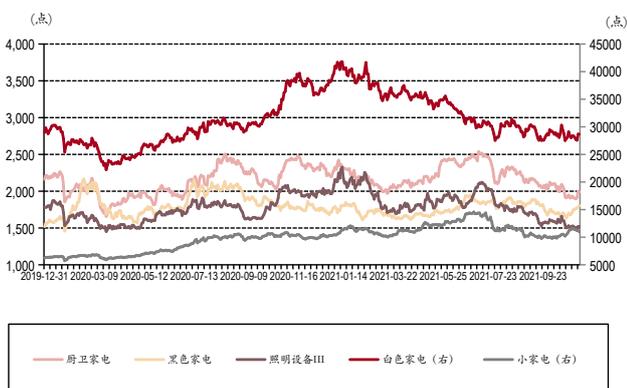
资料来源：万得，中银证券

图表2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘增长 0.60%



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：厨卫家电表现最好，增长 3.88%



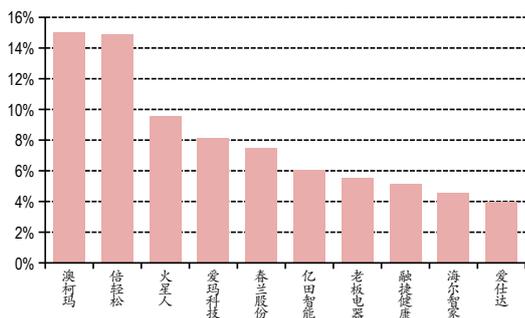
资料来源：万得，中银证券

2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，澳柯玛涨幅最大为 15.04%，科沃斯跌幅最大为-10.25%。

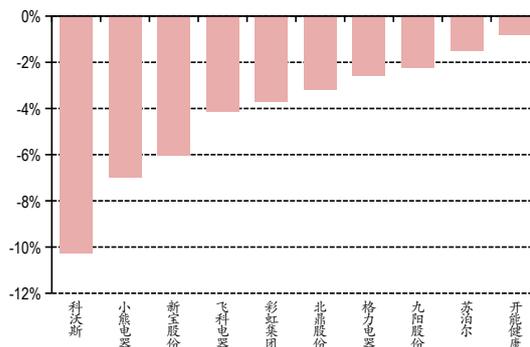
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，科沃斯（涨幅 91.83%）、亿田智能（涨幅 66.86%）和惠而浦（涨幅 38.07%）领跑整个长江家用电器指数。

图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：澳柯玛涨幅最大，上涨15.04%



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：科沃斯跌幅最大，下跌10.25%



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
002033.SZ	苏泊尔	2021/11/15	59,999.11	81,684.67	59,999.11	73.45	81,684.67	60,019.01	73.48
300894.SZ	火星人	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)
000334.SZ	美的集团	2021-11-11	72.04	69.58	3.54	72.04	22.3	1,606.49
000335.SZ	美的集团	2021-11-10	69.58	69	0.84	69.58	66.3	4,613.15
000336.SZ	美的集团	2021-11-10	75.21	69	9	69.58	5.8	436.22
000337.SZ	美的集团	2021-11-09	75.21	70.44	6.77	69	48.3	3,632.64
000338.SZ	美的集团	2021-11-09	75.21	70.44	6.77	69	43.3	3,256.59
000339.SZ	美的集团	2021-11-08	70.44	70.75	(0.44)	70.44	3.01	211.75
000651.SZ	格力电器	2021/11/8	36.01	36.36	(0.96)	36.01	8	288.08

资料来源：万得，中银证券

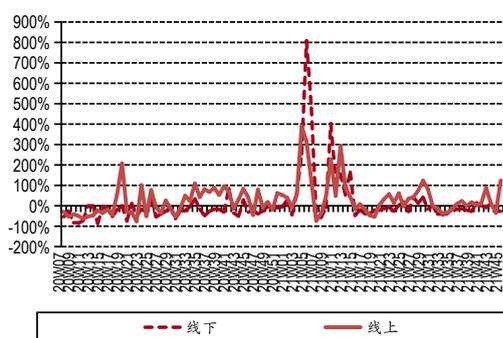
行业数据更新

1. 家电终端零售数据追踪

(1) 周度数据

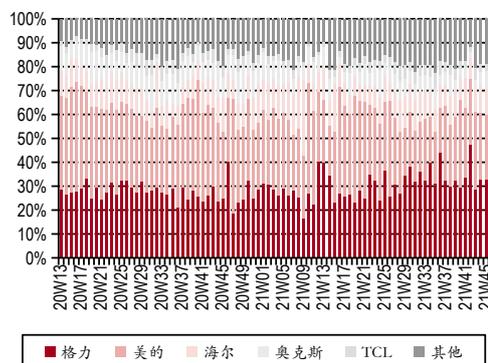
- ① **白色家电&彩电**: 奥维云网 45 周数据显示, 空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 29.62%、下滑 17.71%、下滑 20.41%; 空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 123.99%、增长 93.97%、增长 99.33%; 彩电线下渠道同比下滑 21.03%, 线上渠道同比增长 173.33%。
- ② **厨房电器**: 奥维云网 45 周数据显示, 油烟机线下渠道零售额同比下滑 29.00%, 线上渠道零售额同比增长 100.56%; 燃气灶线下渠道零售额同比下滑 23.57%, 线上渠道零售额同比增长 99.44%; 集成灶线下零售额同比增长 15.67%, 线上零售额同比增长 241.33%; 燃气热水器线下零售额同比下滑 25.01%, 线上零售额同比增长 135.56%。
- ③ **小家电**: 奥维云网 45 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下滑 17.39%、下滑 24.82%、下滑 40.92%、下滑 31.36%、下滑 40.52%、下滑 9.27%; 线上渠道零售额分别同比增长 232.72%、增长 1.66%、下滑 18.14%、下滑 1.31%、下滑 20.42%、增长 706.23%。
- ④ **白色家电和彩电**:

图表8. 空调周度销售额同比变化: 21W45 线下下滑 29.62%, 线上增长 123.99%



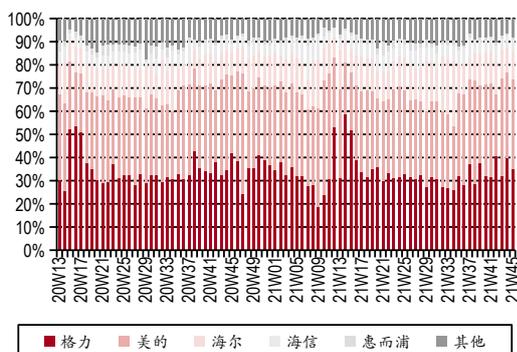
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表9. 空调市场份额 (线上): 21W45 前三依次为格力 32.88%、美的 27.14%、海尔 10.61%



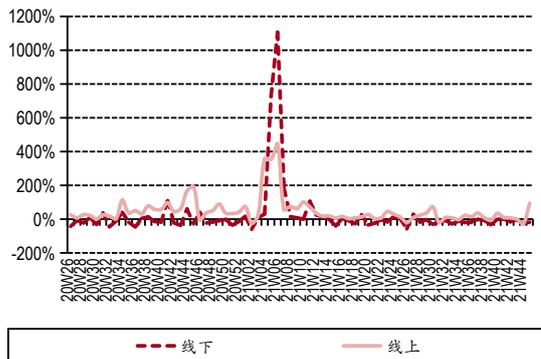
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表10. 空调市场份额 (线下): 21W45 前三依次为美的 39.00%、格力 34.98%、海尔 11.70%



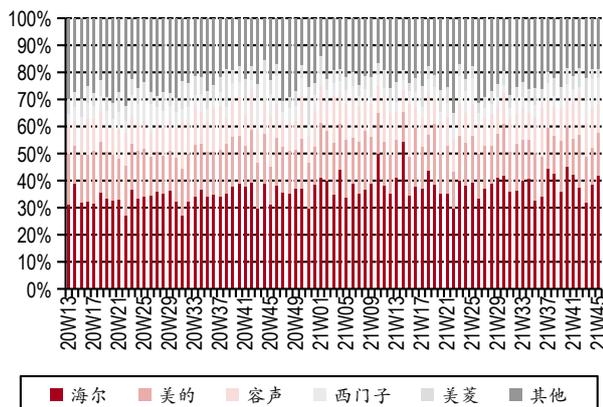
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表11. 冰箱周度销售额同比变化: 21W45 线下下滑 17.71%, 线上增长 93.97%



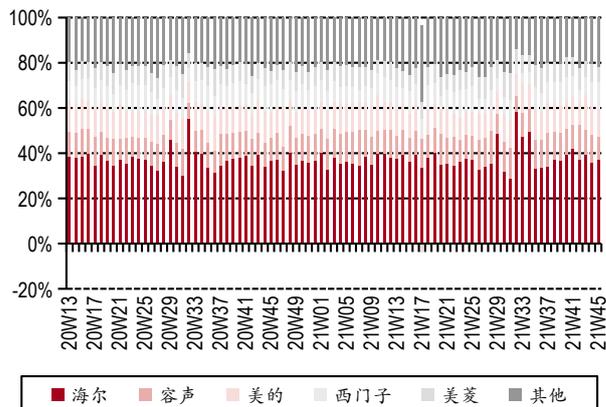
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线上）：21W45 前三依次为海尔 41.85%、美的 16.09%、容声 10.35%



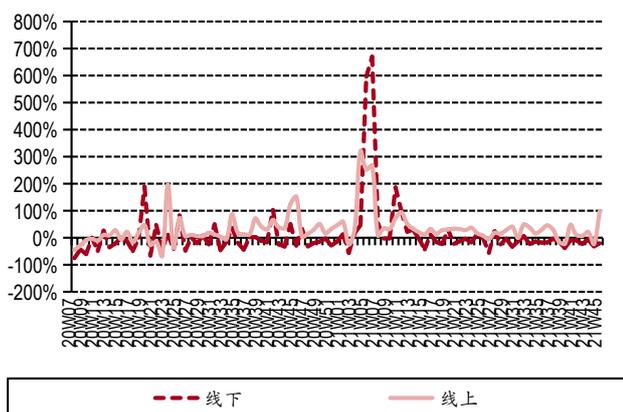
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 冰箱市场份额（线下）：21W45 前三依次为海尔 37.11%、西门子 12.19%、美的 12.18%



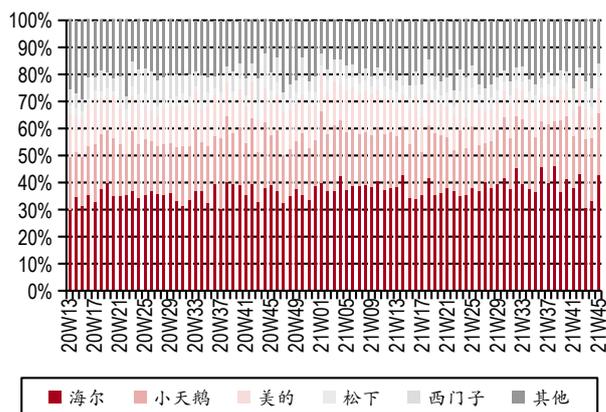
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机周度销售额同比变化：21W45 线下下滑 20.41%，线上增长 99.33%



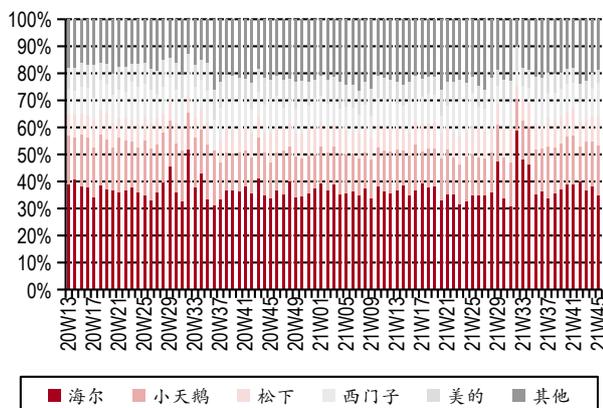
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线上）：21W45 前三依次为海尔 42.71%、小天鹅 22.99%、美的 9.47%



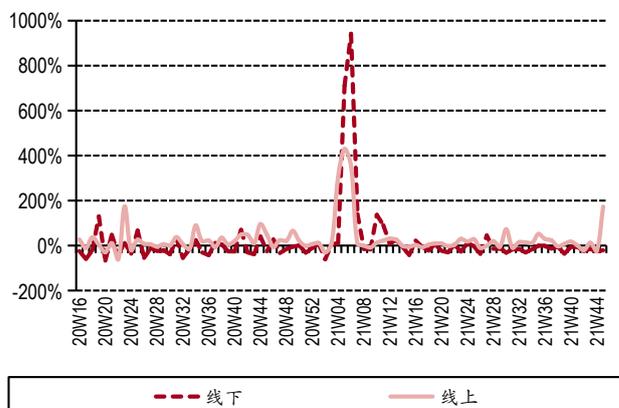
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 洗衣机市场份额（线下）：21W45 前三依次为海尔 34.77%、小天鹅 18.61%、西门子 12.53%



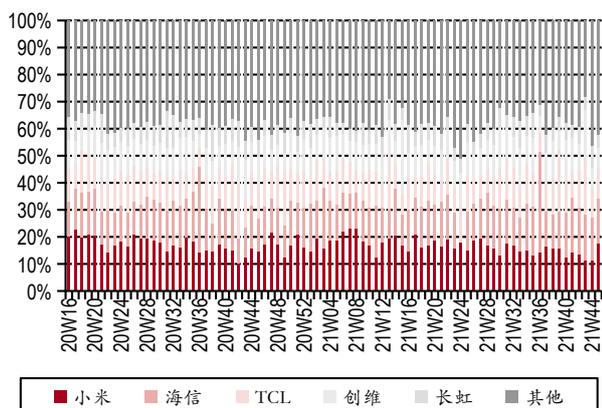
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电周度销售额同比变化：21W45 线下下滑 21.03%，线上增长 173.33%



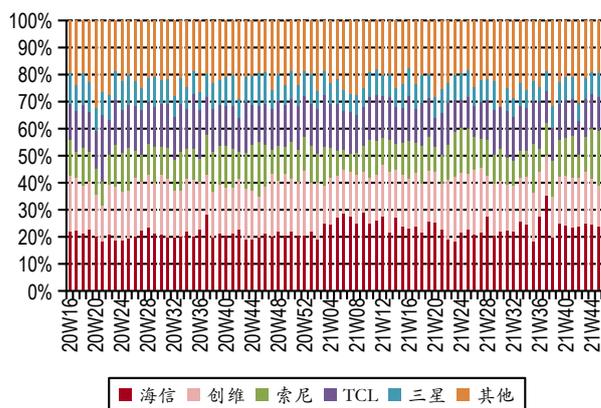
资料来源：奥维云网，中银证券

图表18. 彩电市场份额（线上）：21W45 前三依次为小米 17.55%、海信 16.75%、TCL10.86%



资料来源：奥维云网，中银证券

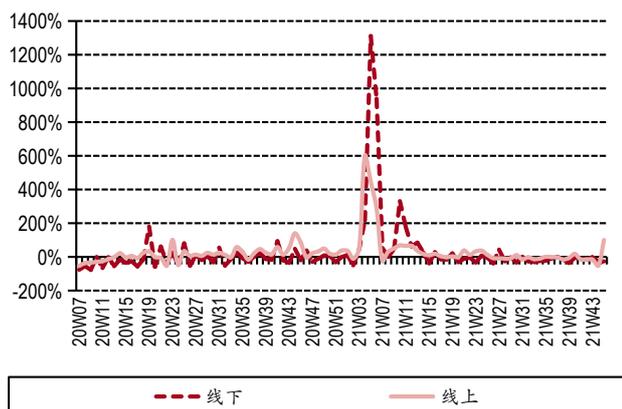
图表19. 彩电市场份额（线下）：21W45 前三依次为海信 23.84%、索尼 20.12%、创维 15.21%



资料来源：奥维云网，中银证券

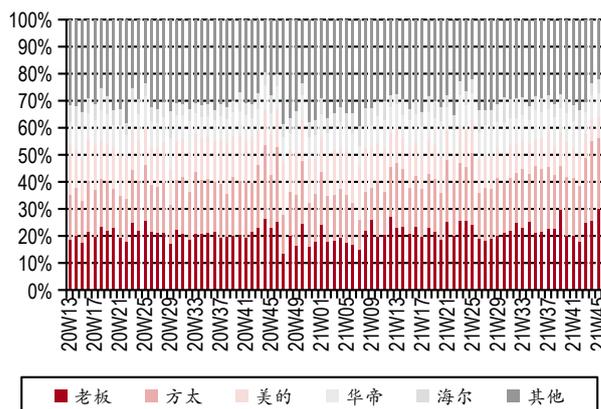
⑤ 厨房电器：

图表20. 油烟机周度销售额同比变化：21W45 线下下滑 29.00%，线上增长 100.56%



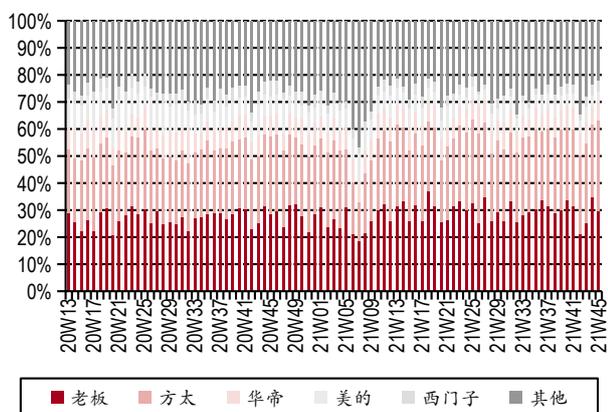
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线上）：21W45 前三依次为老板 30.17%、方太 26.18%、华帝 8.93%



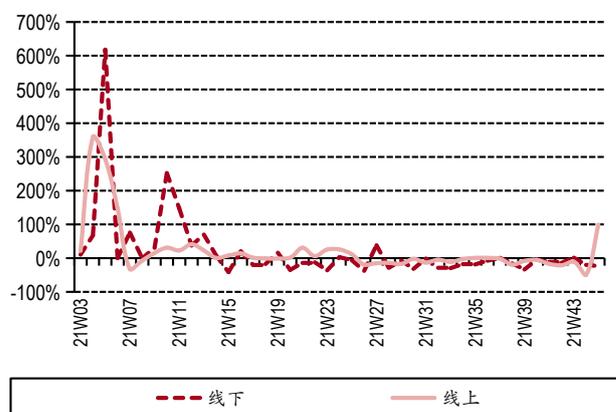
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 油烟机市场份额（线下）：21W45 前三依次为方太 33.46%、老板 29.62%、华帝 6.90%



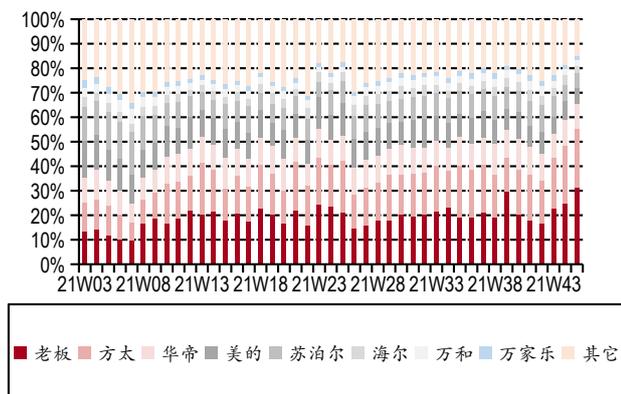
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 燃气灶周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 23.57%、增长 99.44%



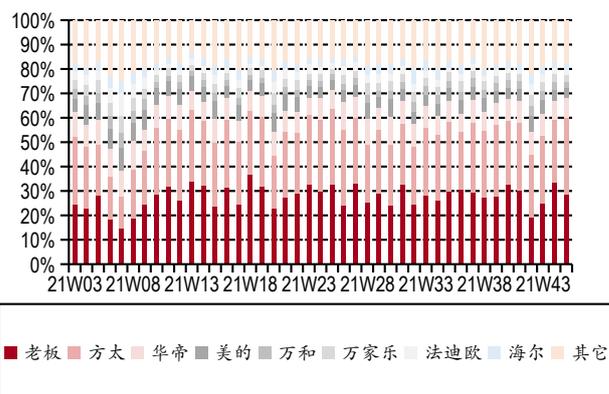
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 燃气灶市场份额（线上）：21W45 前三依次为老板 31.45%、方太 23.78%、华帝 10.05%



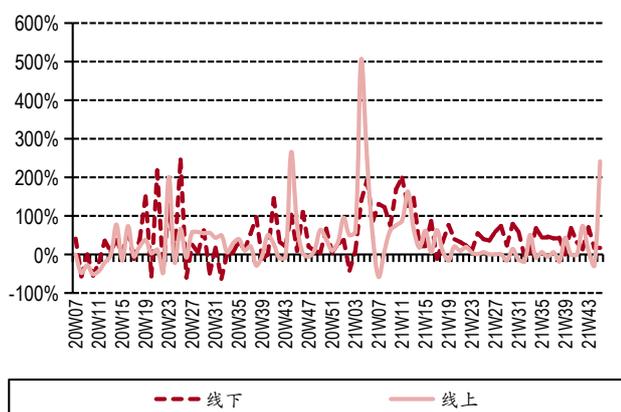
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 燃气灶市场份额（线下）：21W45 前三依次为方太 31.33%、老板 28.69%、华帝 8.37%



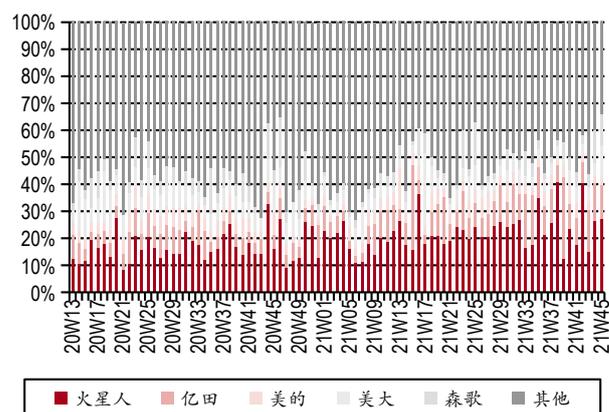
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 集成灶周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别增长 15.67%、增长 241.33%



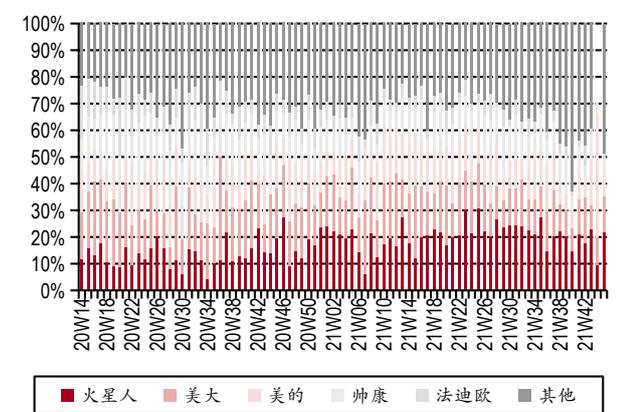
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 集成灶市场份额（线上）：21W45 前三依次为火星 27.33%、亿田 12.35%、美大 11.83%



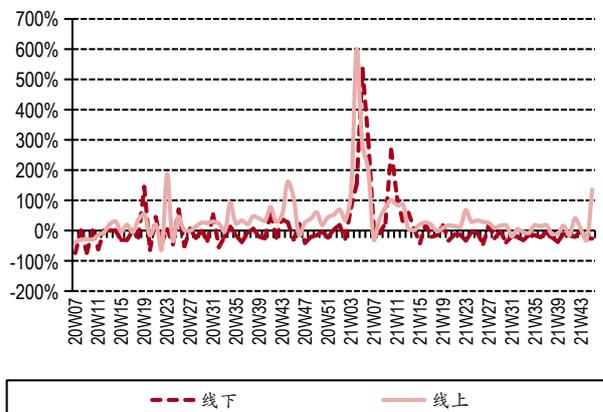
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 集成灶市场份额（线下）：21W45 前三依次为火星 21.72%、美大 13.78%、帅康 7.53%



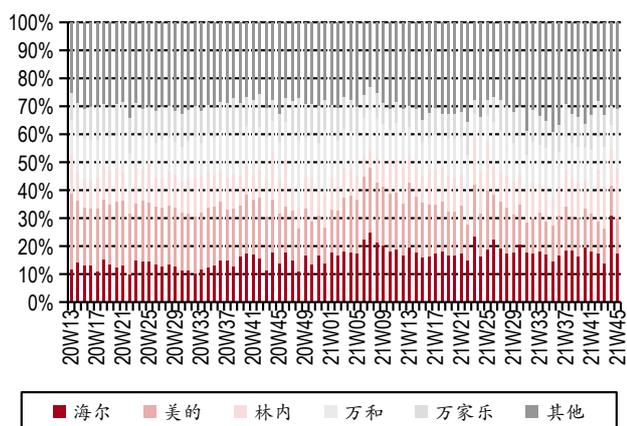
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 燃气热水器周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 25.01%、增长 135.56%



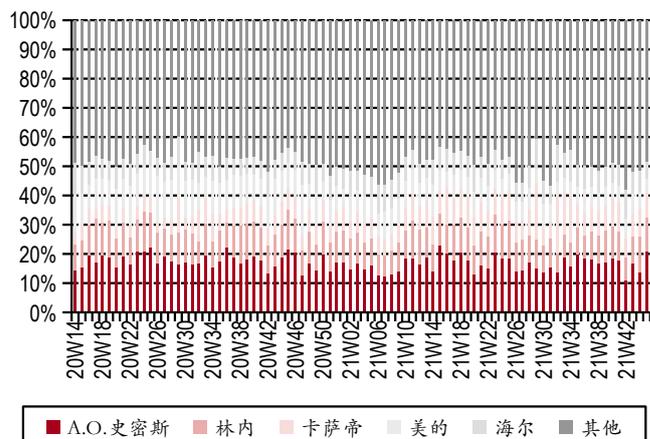
资料来源：奥维云网，中银证券

图表30. 燃气热水器市场份额（线上）：21W45 前三依次为林内 17.89%、海尔 17.43%、美的 12.41%



资料来源：奥维云网，中银证券

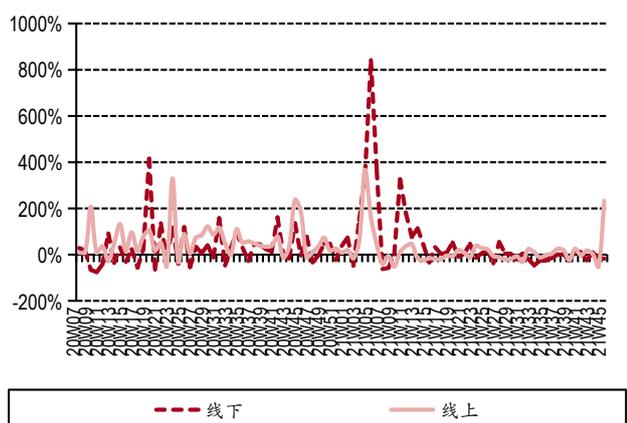
图表31. 燃气热水器市场份额（线下）：21W45 前三依次为 A.O.史密斯 20.98%、林内 11.55%、卡萨帝 8.43%



资料来源：奥维云网，中银证券

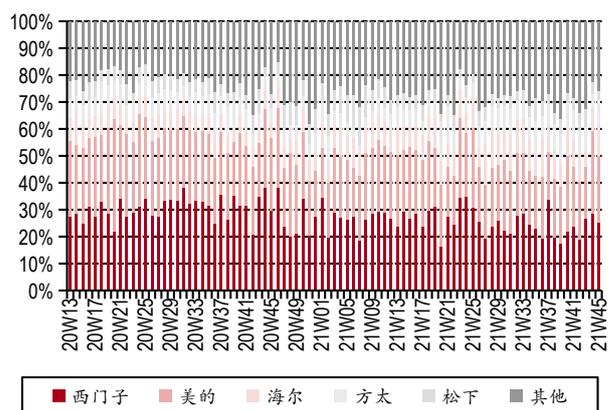
⑥ 小家电：

图表32. 洗碗机周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 17.39%、增长 232.72%



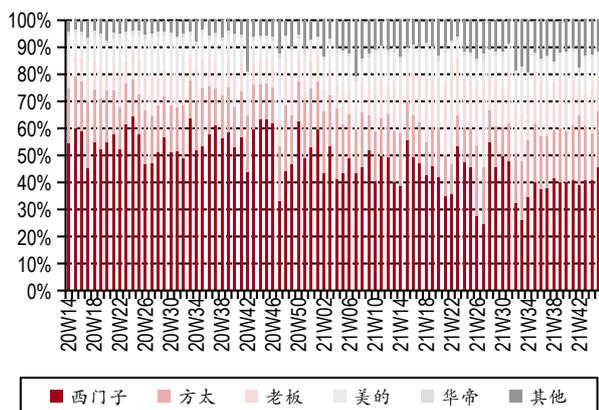
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 洗碗机市场份额（线上）：21W45 前三依次为西门子 25.31%、美的 24.86%、海尔 11.20%



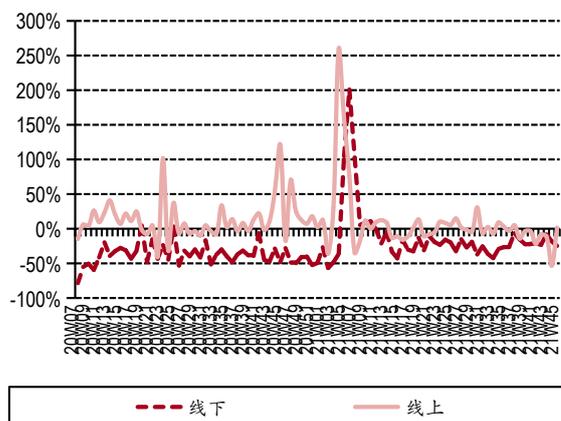
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 洗碗机市场份额（线下）：21W45 前三依次为西门子 45.85%、方太 20.69%、老板 12.73%



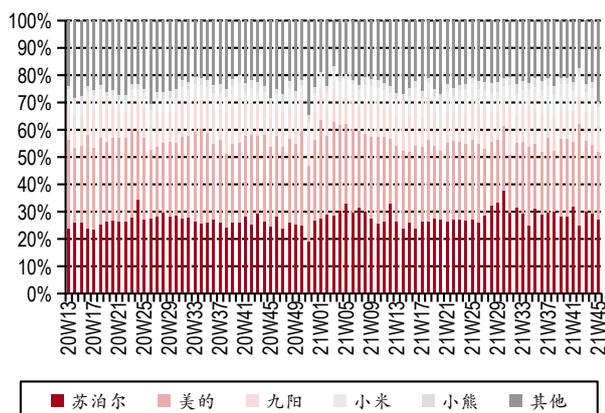
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 电饭煲周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 24.82%、增长 1.66%



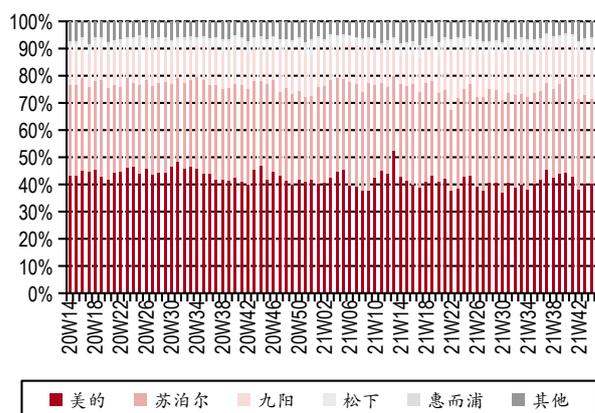
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 电饭煲市场份额（线上）：21W45 前三依次为苏泊尔 27.16%、美的 24.70%、九阳 9.50%



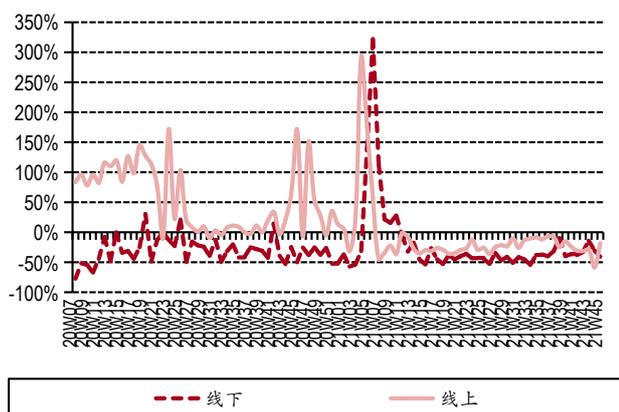
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 电饭煲市场份额（线下）：21W45 前三依次为美的 42.33%、苏泊尔 31.61%、九阳 15.60%



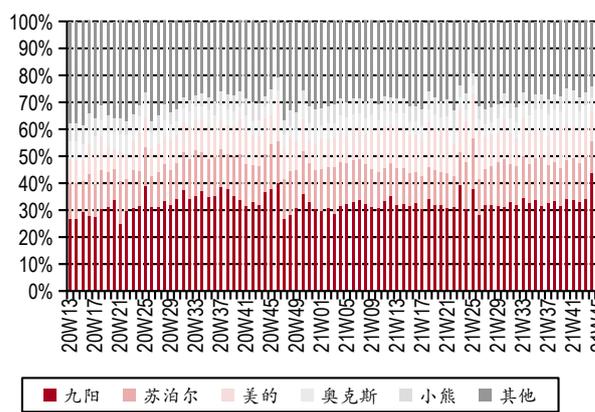
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 料理机周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 40.92%、18.14%



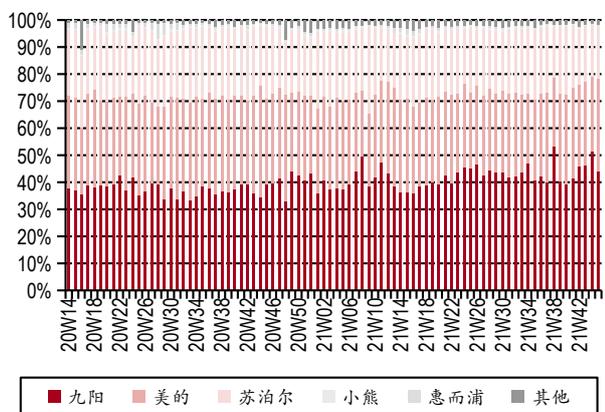
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 料理机市场份额（线上）：21W45 前三依次为九阳 39.34%、苏泊尔 18.17%、美的 10.76%



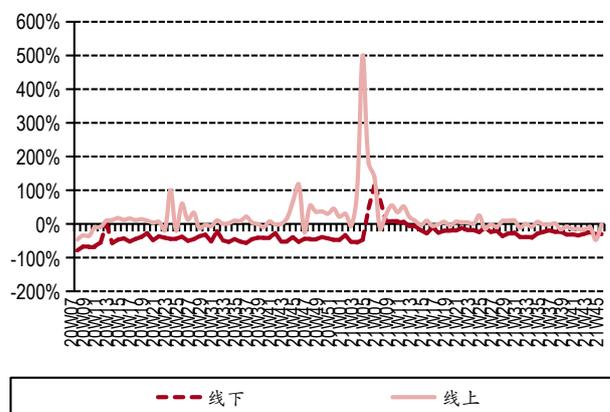
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 料理机市场份额（线下）：21W45 前三依次为九阳 44.19%、美的 34.06%、苏泊尔 19.33%



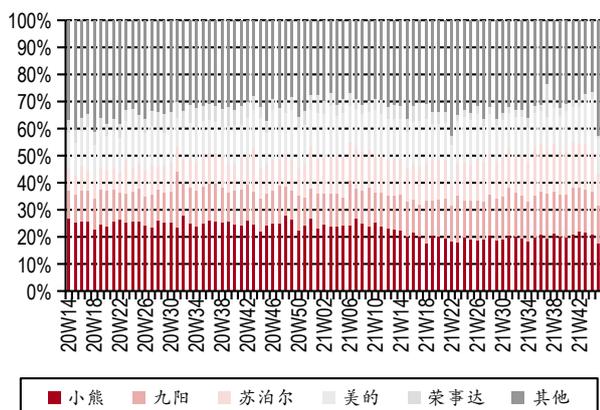
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 养生壶周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 31.36%、下滑 1.31%



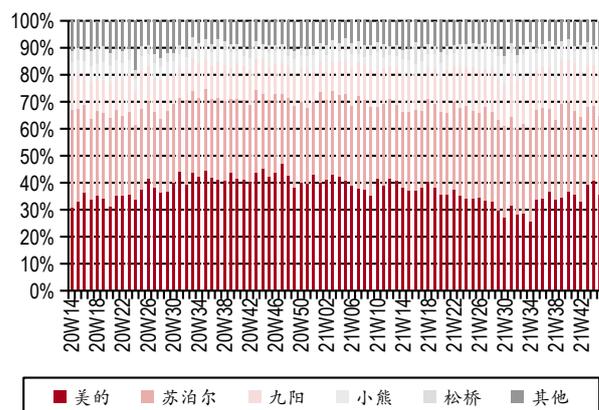
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 养生壶市场份额（线上）：21W45 前三依次为小熊 17.64%、九阳 13.98%、美的 13.32%



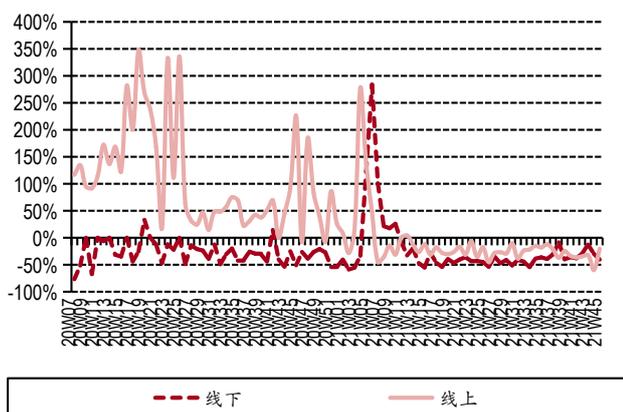
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 养生壶市场份额（线下）：21W45 前三依次为美的 35.75%、苏泊尔 29.21%、九阳 16.84%



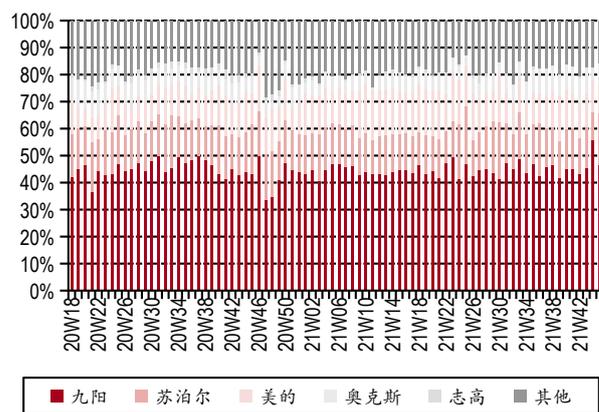
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 破壁机周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 40.52%、20.42%



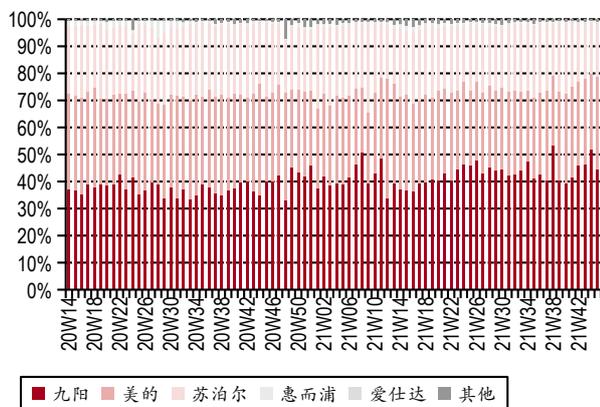
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 破壁机市场份额（线上）：21W45 前三依次为九阳 46.57%、苏泊尔 19.32%、美的 10.86%



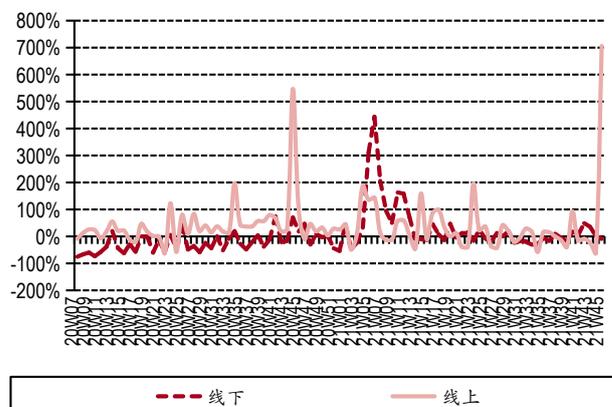
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 破壁机市场份额（线下）：21W45 前三依次为九阳 44.35%、美的 34.49%、苏泊尔 19.78%



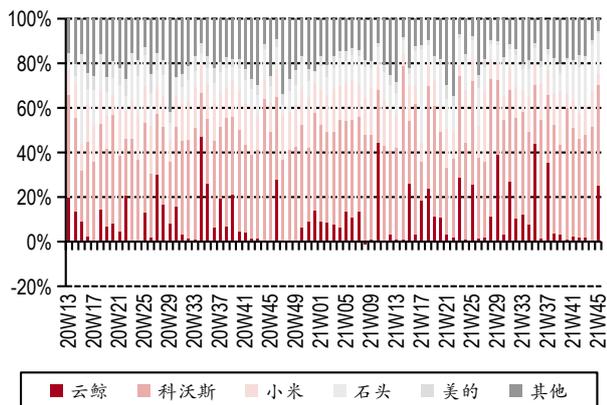
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 扫地机器人周度销售额同比变化：21W45 线下、线上分别下滑 9.27%、增长 706.23%



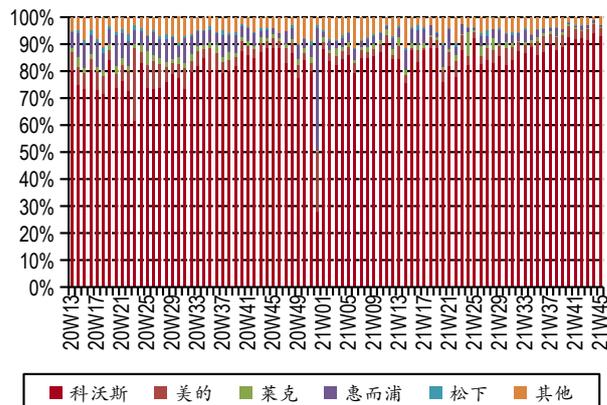
资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 扫地机器人市场份额（线上）：21W45 前三依次为科沃斯 45.14%、云鲸 25.06%、石头 18.27%



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）：21W45 前三依次为科沃斯 93.26%、美的 2.96%、惠而浦 0.48%

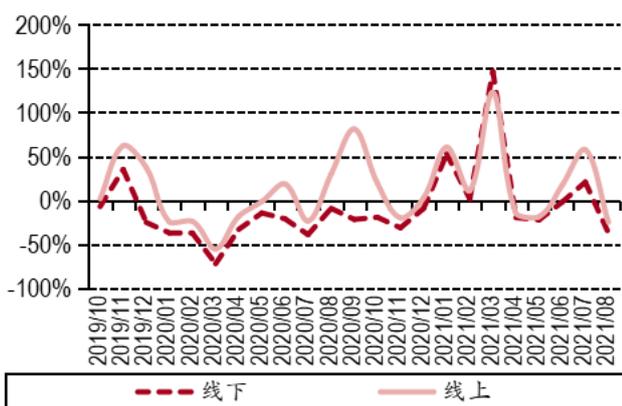


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 月度数据

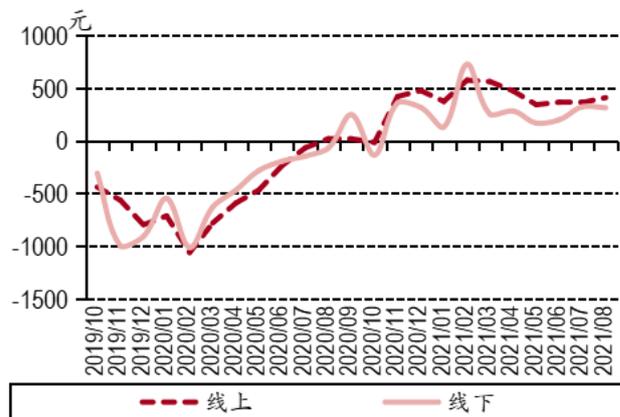
① 白色家电和彩电：

图表50. 空调月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 0.92%、下滑 2.43%



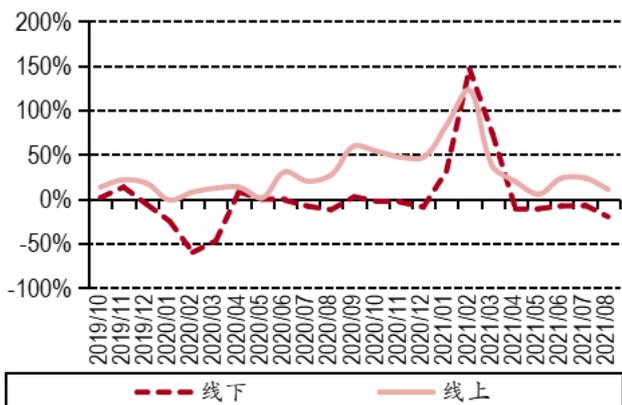
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 空调月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 222元、上涨 331元



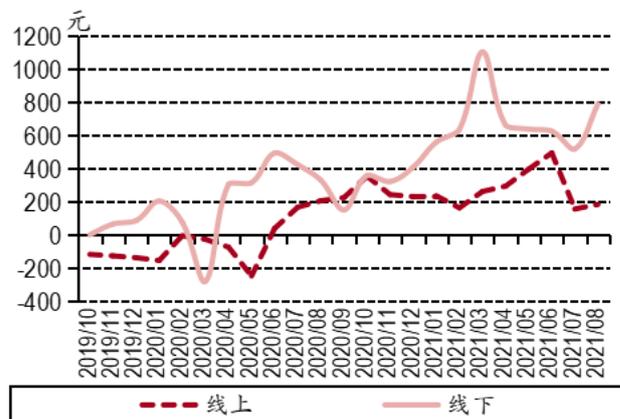
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 冰箱月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 12.44%、增长 12.31%



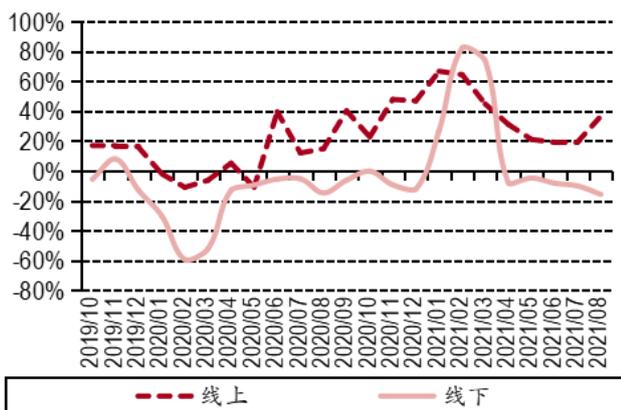
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 冰箱月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 927元、上涨 116元



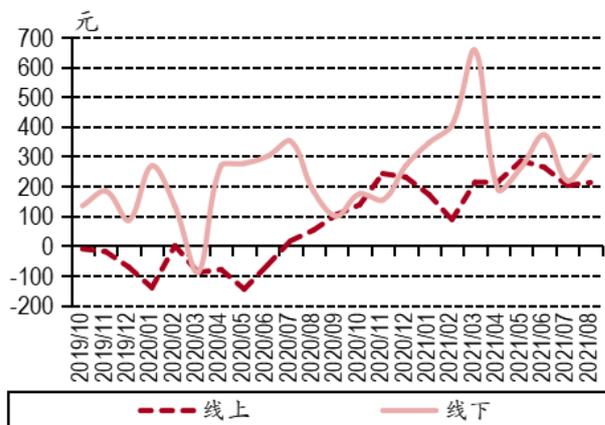
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 洗衣机月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%



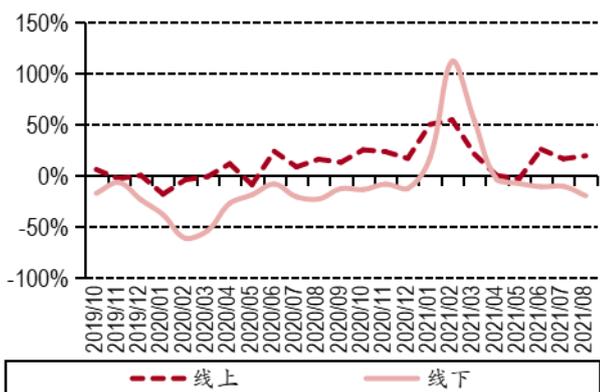
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 洗衣机月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元



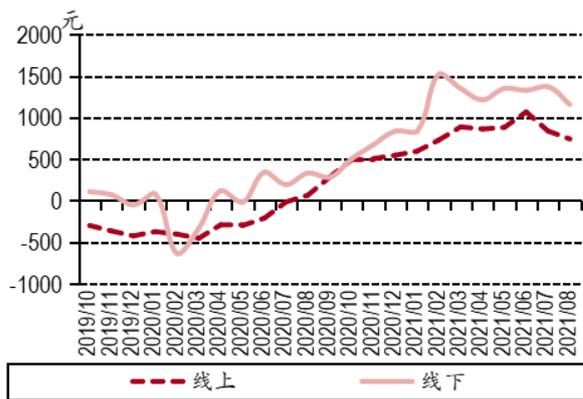
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 彩电月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 12.52%、增长 9.48%



资料来源：奥维云网，中银证券

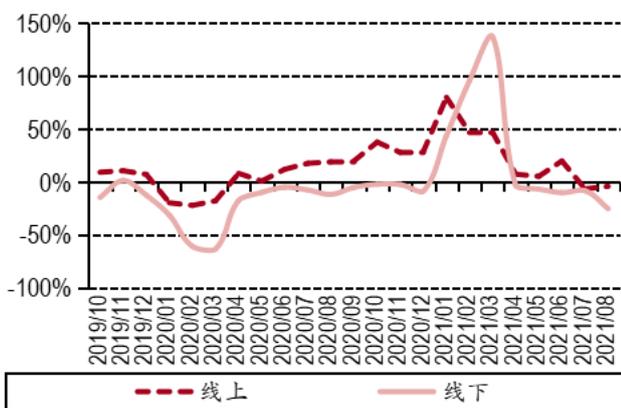
图表57. 彩电月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 547 元、上涨 192 元



资料来源：奥维云网，中银证券

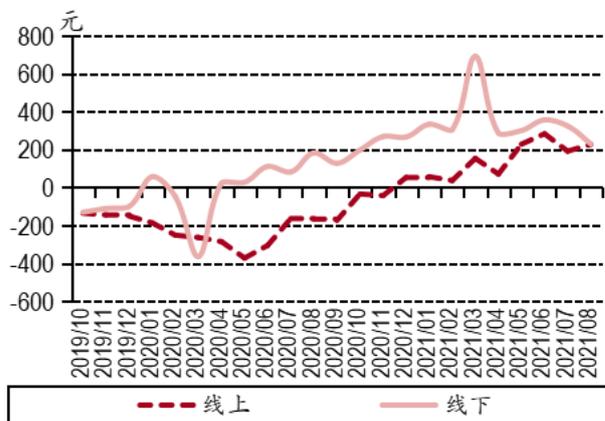
② 厨房电器：

图表58. 油烟机月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 7.16%、6.76%



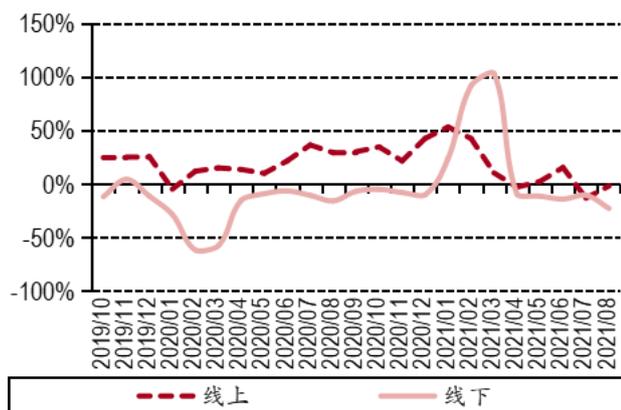
资料来源：奥维云网，中银证券

图表59. 油烟机月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别上涨 380 元、上涨 216 元



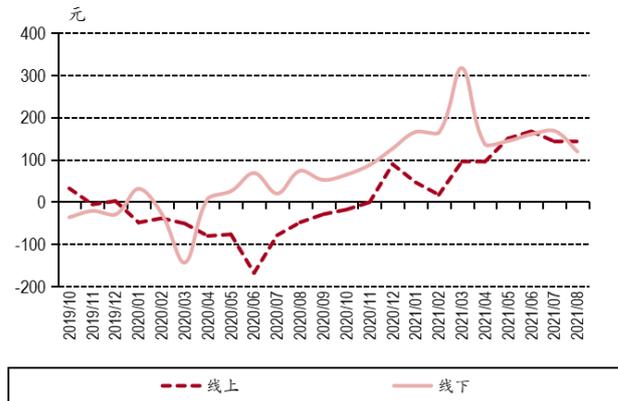
资料来源：奥维云网，中银证券

图表60. 燃气灶月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比增长26.80%、下滑9.50%



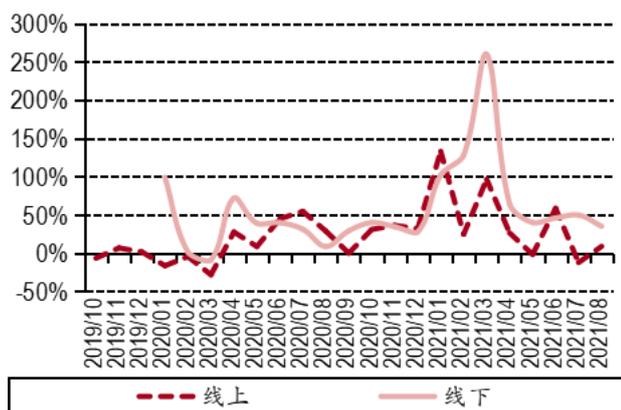
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表61. 燃气灶月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨176元、上涨122元



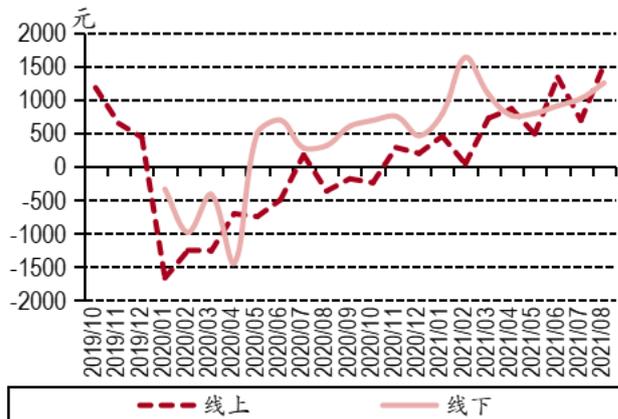
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表62. 集成灶月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比增长54.91%、增长0.72%



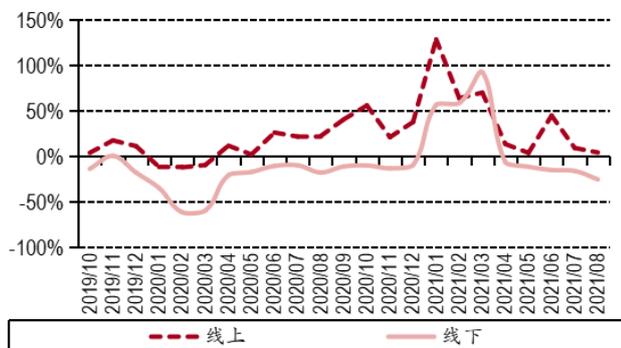
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表63. 集成灶月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨1387元、上涨1792元



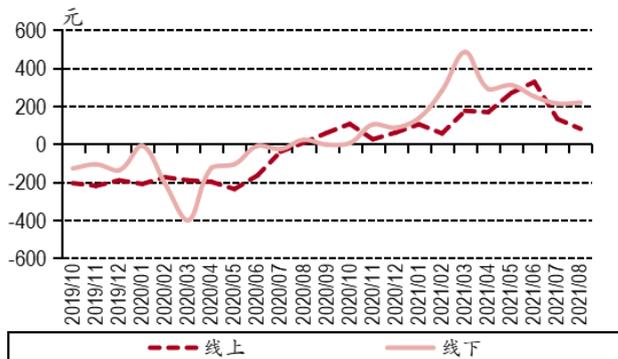
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表64. 燃气热水器月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑17.56%、增长2.24%



资料来源: 奥维云网, 中银证券

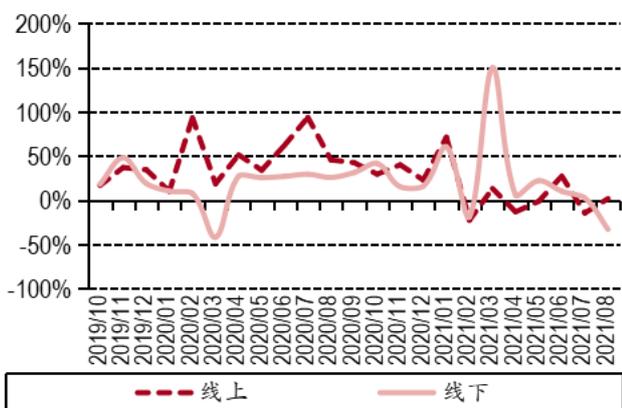
图表65. 燃气热水器月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨291元、上涨106元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

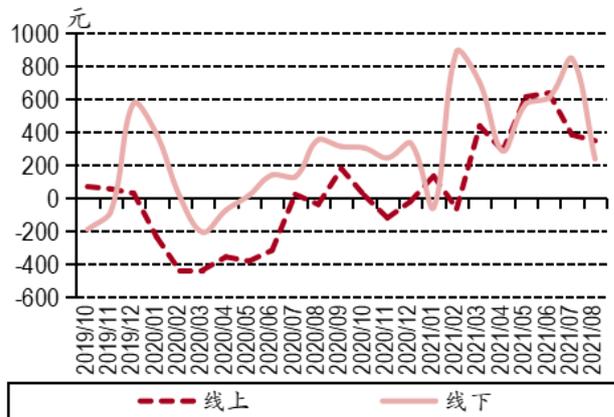
③ 小家电:

图表66. 洗碗机月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑0.75%、上涨9.29%



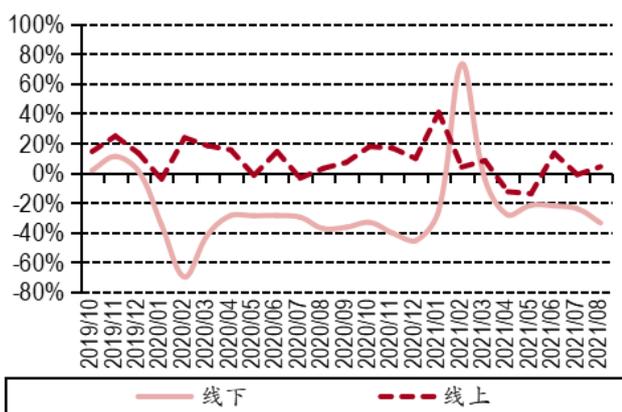
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表67. 洗碗机月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨568元、上涨329元



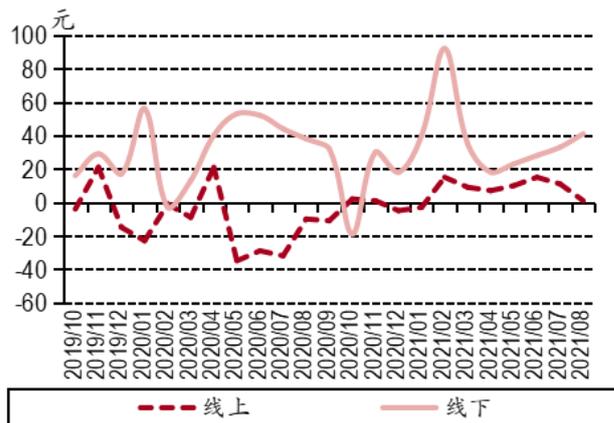
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表68. 电饭煲月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑14.73%、下滑7.05%



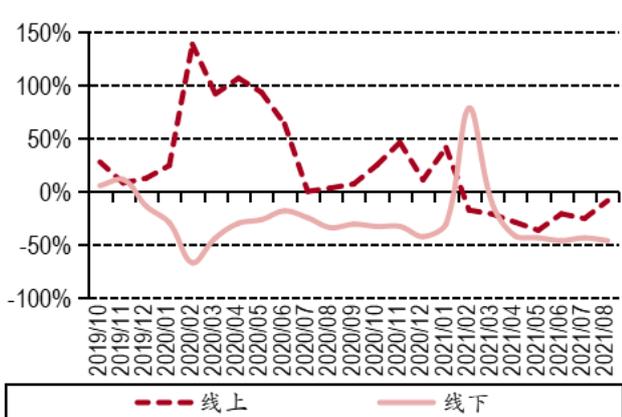
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表69. 电饭煲月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别上涨66元、保持不变



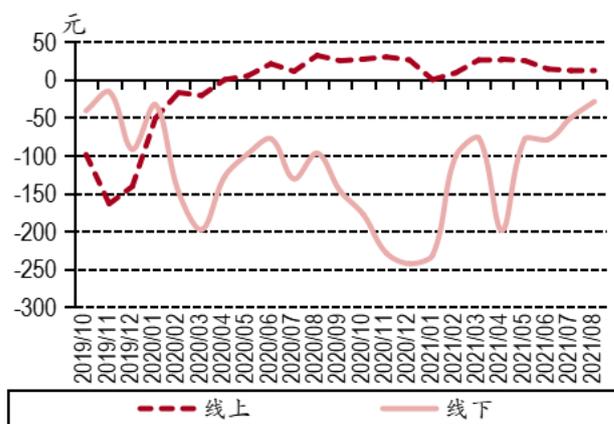
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表70. 料理机月度销售额同比变化: 21年9月线下、线上同比下滑33.13%、下滑17.40%



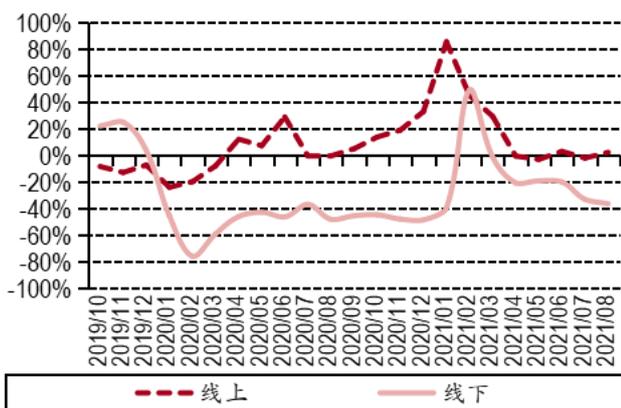
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表71. 料理机月度销售均价同比变化: 21年9月线下、线上均价同比分别下滑28元、增长6元



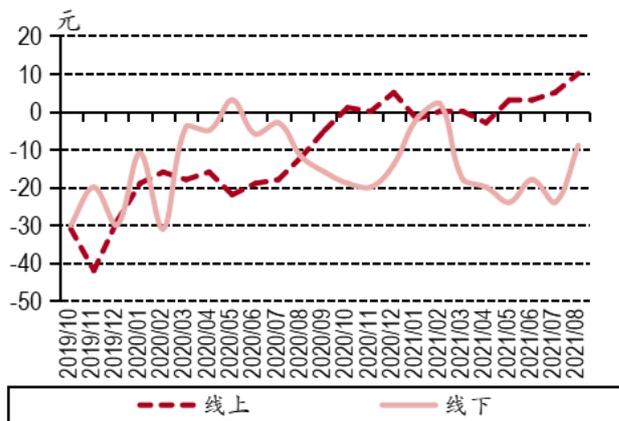
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表72. 养生壶月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 27.21%、下滑 9.54%



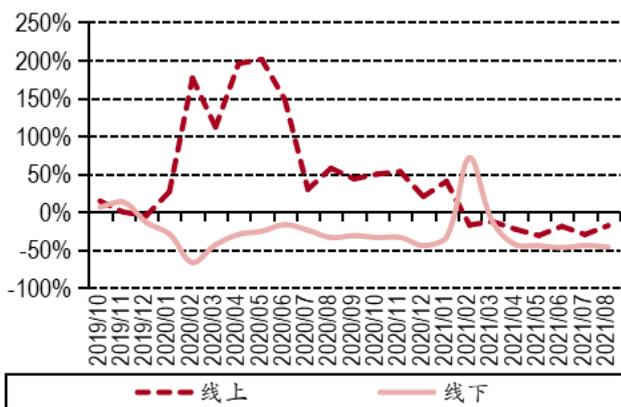
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 养生壶月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别下滑 3元、增长 8元



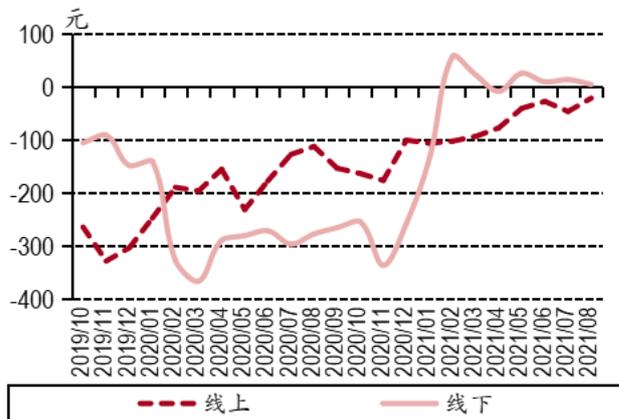
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 破壁机月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比下滑 33.05%、下滑 27.93%



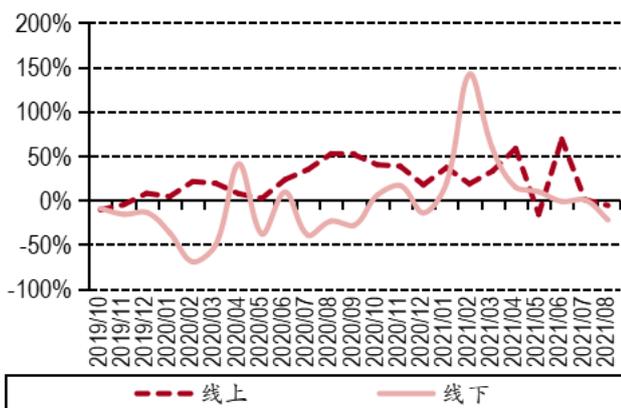
资料来源：奥维云网，中银证券

图表75. 破壁机月度销售均价同比变化：21年9月线下、线上均价同比分别下滑 28元、下滑 17元



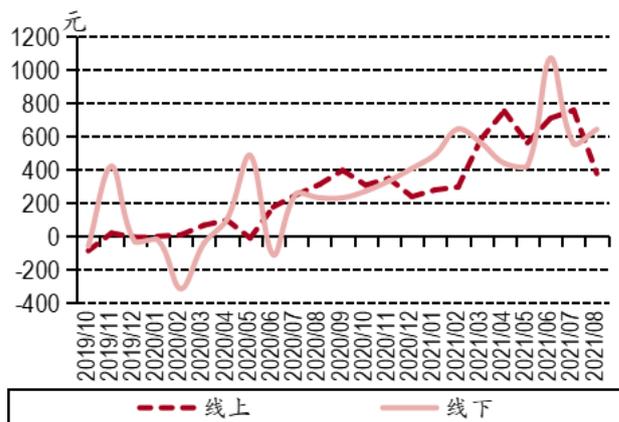
资料来源：奥维云网，中银证券

图表76. 扫地机器人月度销售额同比变化：21年9月线下、线上同比增长 11.23%、增长 6.59%



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9月线下、线上均价同比分别上涨 1096元、上涨 577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

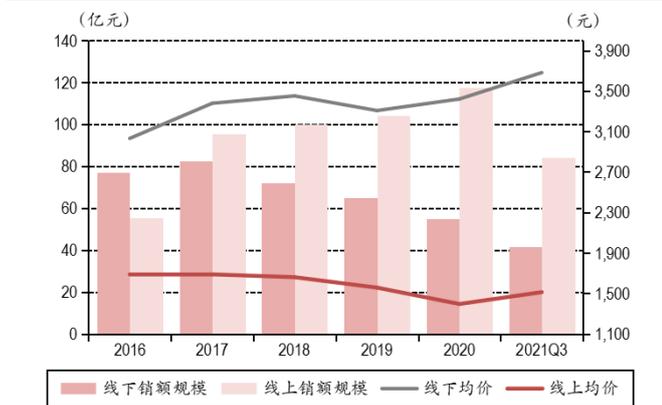
图表81. 彩电年度销额与均价: 21年Q3 线下、线上销额达到 202.11 亿元、473.37 亿元, 均价为 5075 元、2716 元



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

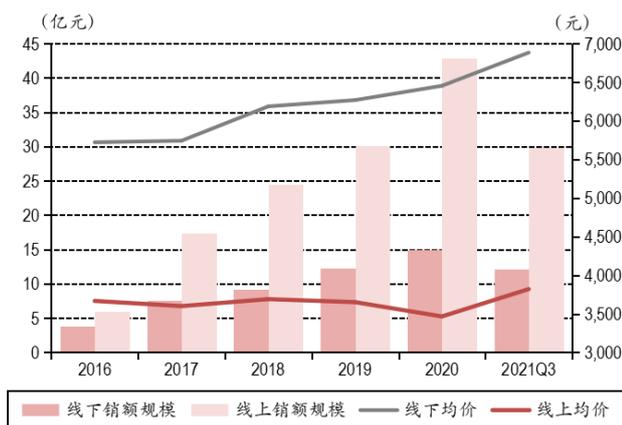
图表85. 燃气热水器年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到31.93亿元、69.35亿元，均价为3301元、1679元



资料来源：奥维云网，中银证券

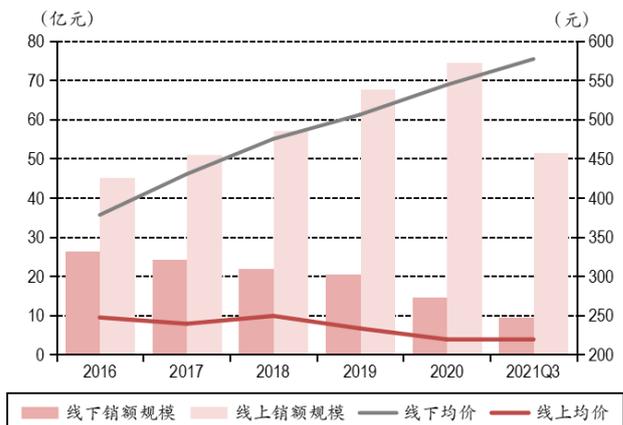
③ 小家电：

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



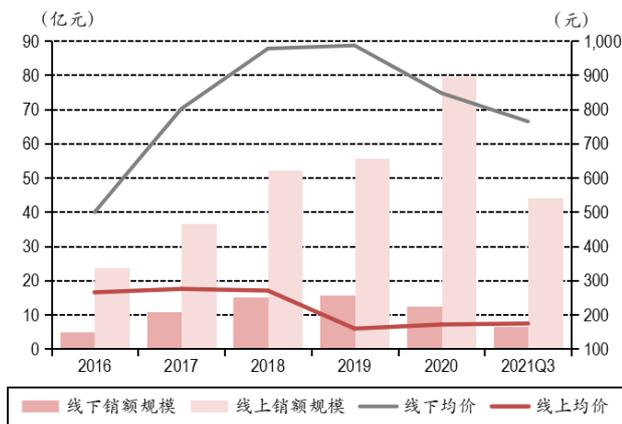
资料来源：奥维云网，中银证券

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



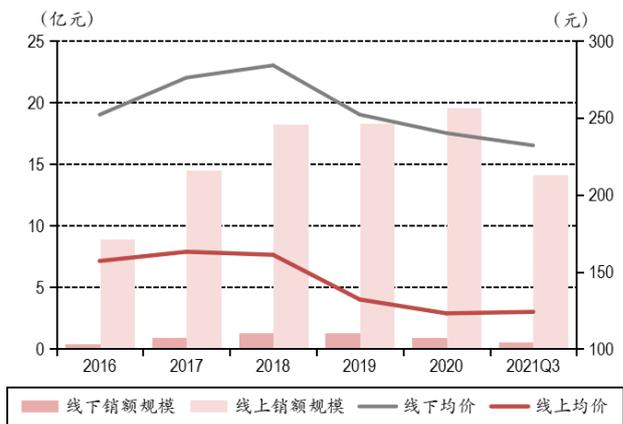
资料来源：奥维云网，中银证券

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



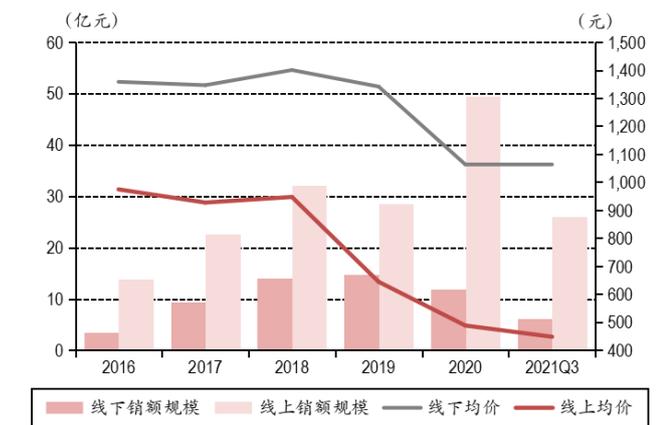
资料来源：奥维云网，中银证券

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

本周铜上涨 2.03%，铝上涨 6.23%，铅下跌 0.32%，锌上涨 2.23%；

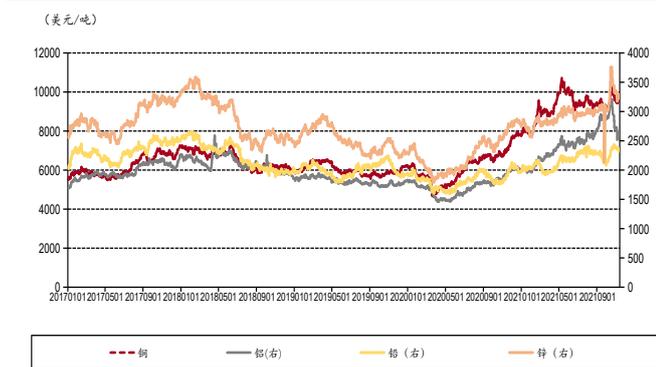
镀锌板价格方面，截至 10 月 15 日，中钢协价格指数为 137.40，较上周上涨 0.31%，较年内高点下跌 9.43%；

冷轧板卷价格方面，较上周下跌 2.54%，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 11 日为 1047.25 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：本周铜上涨2.03%，铝上涨6.23%，铅下跌0.32%，锌上涨2.23%



资料来源：万得，中银证券

图表93. 镀锌板价格走势：截至10月15日，中钢协价格指数为137.40，较上周上涨0.31%



资料来源：万得，中银证券

图表94. 冷轧板卷价格方面，较上周下跌 2.54%，整体维持高位



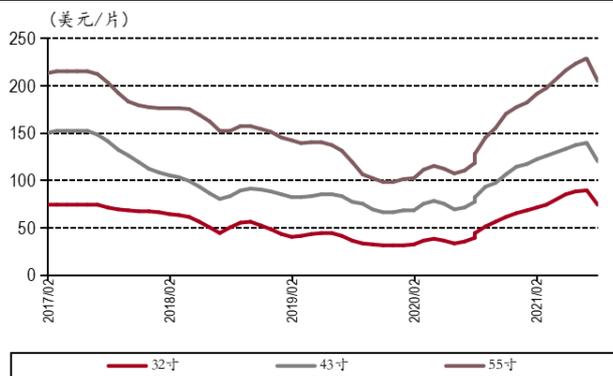
资料来源：万得，中银证券

图表95. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 11 月 11 日为 1047.25 点



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

行业新闻及核心公司重要公告

1. 行业新闻

【亚洲飞人“私藏”好锅 苏泊尔全新有钛真不锈火爆上市】11月7日，苏炳添带着“私藏”好锅和独家饮食宝典走进了李佳琦直播间，历经三代技术升级的苏泊尔有钛真不锈铁锅在苏神的实力推荐下，直播销售总额 1112 万元，共销 36600 件。苏泊尔全新推出的有钛真不锈炒锅采用钛铁合金熔覆技术，充分发挥钛金稳定、健康、轻的三大优势，创新性解决普通铁锅易生锈、笨重、易焦糊等使用痛点。同时创新工艺，结合高冷态旋压技术，锅体厚底壁薄传热更均匀，重量也比普通铁锅轻 20%，更适合中式爆炒。（凤凰网）

【美的集团入选 2021 福布斯中国十大工业数字化转型企业】11月10日，2021福布斯中国评选公布，美的集团揽两项大奖，美的集团入选“福布斯中国 2021 年度中国十大工业数字化转型企业”，美的 M.IoT 入选“福布斯中国 2021 年度中国十大工业互联网企业”。历经多年的发展，M.IoT 已形成拥有美的特色的工业互联网体系，并通过美云智数对外输出服务，如今已广泛应用于 40 多个细分行业，并在行业解决方案等多个方面积累了丰硕成果。（上证报）

【117 家上榜！工信部公布第三批工业产品绿色设计示范企业名单】工业和信息化部近日公布第三批工业产品绿色设计示范企业名单，海尔智家股份有限公司等 117 家企业榜上有名。工业和信息化部要求，示范企业要切实发挥引领带动作用，不断加强绿色设计创新开发能力和管理水平，持续提升绿色产品供给能力和市场影响力；各地工业和信息化主管部门、有关中央企业要加强对示范企业的指导和服务，跟踪掌握工作进展，做好年度总结评估并及时上报。（新浪网）

【力压戴森！双 11 科沃斯名列天猫清洁电器排行榜冠军】一年一度的双 11 购物狂欢落下帷幕，全球领先的服务机器人品牌科沃斯机器人公布了双十一超级战报，截至 11 月 11 日 24 时成交额突破 16 亿元，同比增长 55%，包括地宝、沁宝和窗宝在内的科沃斯家用服务机器人全品类均继续稳居各自品类的冠军宝座。在另外一份由天猫官方公布的榜单中，科沃斯机器人名列清洁电器排行榜冠军，而亚军则是同属于科沃斯集团旗下的添可品牌，第三名是国际品牌戴森，这一次科沃斯集团旗下两大品牌双双力压戴森。（凤凰网）

【下一位“董小姐”？董明珠：想培养 22 岁秘书成为自己】近日，董明珠在某公开活动现场介绍了自己的新秘书，一位毕业于浙江大学西班牙专业的 22 岁女生孟羽童。董明珠直言：“希望她能在我身边，把她培养成为未来第二个董明珠。”有人猜测，董明珠是否有意重点培养这个女生做格力的接班人。作为国内知名的女性企业家代表，董明珠虽已过退休年龄，但仍然在格力公司任 CEO 一职。此前，董明珠也曾多次透露对格力接班人的候选标准：不以亲属为关系，也不以朋友为关系，只看能力。（搜狐财经）

【“懒人经济”下，科技清洁产品的刚需属性变强】得益于疫情带来的宅经济需求，清洁小家电并未在起飞后迅速落地，而是继续蓬勃发展，刚需属性变强，其背后实际上是年轻消费者的美好生活梦以及懒人经济的双重叠加。对于年轻消费者来说，疫情期间的健康需求被一直延续，自带健康属性的产品需求并未消退，同时全自动的清洁电器，能够更加省时省力地服务于用户，这让清洁类小家电的生命力远比厨房小家电强。（第一家电网）

【绿色投资大潮初起 节能科技为格力注入新可能】空调降耗是建筑节能关键所在，也是绿色减碳的一个重要领域。作为行业发展领导者和技术创新引领者，格力电器经过十年研发推出的“零碳源”空调技术，从 94 个国家 2100 多个项目中脱颖而出，斩获今年全球制冷技术创新大奖赛的最高奖。具体而言，格力“零碳源”空调技术下的高效蒸气压缩制冷系统可实现制冷和除湿的高效运行与精准控制，而蒸发冷却和通风技术能有效降低空调负荷，达到节能效果。（每经网）

【美的集团高层到访中远海运集团推进合作】11月8日下午，美的集团董事长兼总裁方洪波一行到访中远海运集团，与中远海运集团董事长、党组书记万敏等进行了会谈。这是继年初签署战略合作协议之后，美的集团今年第二次访问中远海运集团，双方的全面战略合作关系得到进一步深化发展。（国际船舶网）

【拉尼娜来了，取暖电器能否持续热销？】 本周冷空气横扫大江南北，北京、上海、广州等地气温骤降，令取暖器等取暖电器的销量急升。恰逢连续两年出现拉尼娜现象，气象专家预测今年可能是冷冬，取暖电器能否持续热销受到社会关注。奥维云网预计，2021年全年电暖器的国内零售量将同比增长约9%。（第一财经）

【银隆更名“格力钛” 格力新能源布局再进一步】 11月11日，银隆新能源股份有限公司对外公布正式更名为“格力钛新能源股份有限公司”。这是8月格力电器通过司法拍卖公开竞拍方式竞得银隆30.47%股权，将银隆变为格力电器控股子公司后的又一大动作。格力电器拍下银隆，并更名为“格力钛”，表明钛酸锂电池技术和市场的优势被进一步明确。在“双碳”政策和市场的加持下，依托钛酸锂电池等核心技术，“格力钛”有望为格力电器打开新的想象空间。（发布易）

【双11服务口碑榜：海尔智家都是第一】 据京东服务口碑榜显示，截至11月11日零点，海尔智家获电视、冰箱、空调、洗衣机、厨房大店服务、热水器等七大产业服务口碑榜TOP1，是获本榜单第一数量最多的品牌。面对双十一期间的海量订单，海尔智家凭借专业的服务能力进一步彰显了服务品质与品牌担当，成为服务标杆。（牛华网）

2. 核心公司公告

【石头科技:关于董事会、监事会换届选举的公告】 公司于2021年11月9日召开第一届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于公司董事会换届选举非独立董事的议案》及《关于公司董事会换届选举独立董事的议案》。根据公司第一届董事会提名，经董事会提名委员会审议候选人资格，公司董事会同意提名昌敬先生、万云鹏先生、孙佳女士、蒋文先生为公司第二届董事会非独立董事候选人；同意提名黄益建先生、蒋宇捷先生、胡天龙先生为公司第二届董事会独立董事候选人。独立董事候选人均已取得独立董事资格证书，其中黄益建先生为会计专业人士。

【格力电器:关于回购股份注销完成暨股份变动的公告】 公司于2020年10月13日召开第十一届董事会第十六次会议审议通过《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，于2020年10月15日披露了《关于回购部分社会公众股份的报告书》，于2021年2月24日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施第二期回购公司股份，在2021年3月3日至2021年5月7日期间披露了公司股份回购进展情况的相关公告。截至2021年5月17日，公司第二期回购实施完毕，累计通过回购专用证券账户以集中竞价方式买入公司股份101,261,838股，最高成交价为61.95元/股，最低成交价为56.46元/股，成交总金额为5,999,520,920.65元（不含交易费用）。

【荣泰健康:关于2021年限制性股票激励计划首次授予结果公告】 根据《上市公司股权激励管理办法》的规定，按照上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关要求，上海荣泰健康科技股份有限公司于2021年11月5日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成了公司2021年限制性股票激励计划所涉及限制性股票的授予登记工作。

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	2,095	8.69	11.29	6.02	8.72	7.73
002508.SZ	老板电器	305	16.22	1.56	15.60	15.71	13.43
002035.SZ	华帝股份	51	12.29	2.50	6.59	10.15	8.51
000333.SZ	美的集团	5,038	17.58	2.22	54.90	17.16	15.10
600690.SH	海尔智家	2,410	20.66	1.33	78.32	20.20	17.04
002032.SZ	苏泊尔	441	21.96	2.37	7.83	21.41	18.83
688169.SH	石头科技	579	38.99	0.24	39.68	36.42	27.72
603486.SH	科沃斯	968	56.26	0.30	50.55	47.49	35.10
002705.SZ	新宝股份	204	25.34	2.44	69.43	23.36	17.98
002429.SZ	兆驰股份	230	10.32	0.00	1.75	10.64	9.10
002242.SZ	九阳股份	177	18.43	4.34	16.16	18.17	15.97
603868.SH	飞科电器	177	26.43	2.46	42.45	25.57	22.55
000921.SZ	海信家电	141	10.90	2.89	52.42	11.63	9.75
002959.SZ	小熊电器	89	30.15	2.11	29.06	27.11	20.40
603355.SH	莱克电气	139	35.72	8.26	60.02	19.59	14.80
600060.SH	海信视像	173	13.88	2.08	24.04	12.79	10.37
600839.SH	四川长虹	132	38.34	0.35	38.81	-	-
002677.SZ	浙江美大	104	15.74	3.74	3.04	15.46	12.93
000810.SZ	创维数字	89	23.95	1.19	45.78	19.18	13.55
002614.SZ	奥佳华	73	16.74	2.60	9.68	13.43	9.88
603579.SH	荣泰健康	41	18.67	1.69	47.06	16.17	12.84

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内容发表。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