

强于大市

家用电器行业周报

2022 年家电细分市场呈结构性增长

上周沪深 300 指数下跌 2.39%，长江家用电器指数上涨 5.08%，跑赢沪深 300 指数 7.47pct。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 5.76%/3.57%/1.47%/3.93%/4.15%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 1 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 27.13%、下滑 20%、下滑 28.72%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 13.01%、增长 13.31%、增长 24.5%；彩电线下渠道同比下滑 24.82%，线上渠道同比增长 6.17%。
- **厨房电器**：奥维云网 1 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 21.64%，线上渠道零售额同比增长 0.72%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 19.24%，线上渠道零售额同比下滑 2.11%；集成灶线下零售额同比增长 54.24%，线上零售额同比增长 62.43%；燃气热水器线下零售额同比下滑 32.23%，线上零售额同比增长 19.6%。
- **小家电**：奥维云网 1 周数据显示，洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比增长 8.29%、下滑 20.79%、下滑 32.6%、下滑 28.87%、下滑 31.58%、增长 3.45%；线上渠道零售额分别同比增长 18.26%、下滑 12.9%、下滑 2.05%、下滑 23%、增长 17.06%、下滑 9.89%。

相关研究报告

《家电行业 2022 年度策略——复苏与景气同行》 20211206

《倍轻松——专注智能与便携的按摩器材专家》 20211105

《家电行业陆股通持仓点评——21M10：陆股通持股比例环比下降，看好需求景气度较高的新兴家电板块》 20211104

《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

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

- **近期产业在线发布了 2022 年预测报告，2022 年家电细分市场仍呈结构性增长。**据产业在线预测，2022 年中国家用电器产业销售额基本与 2021 年持平，约为 7191 亿元，整体大盘呈现小幅或无增长的情况，但结构性增长机会仍存，新兴品类仍将保持高速增长，其中预测洗碗机 2022 年内销 275 万台，YOY+33.1%，外销 630 万台，YOY-5.1%，2021 年洗碗机在疫情下在我国普及加速，在产品结构方面，嵌入式、水槽式洗碗机占比提升；干衣机 2022 年内销 65 万台，YOY+26.2%，外销 310 万台，YOY-12.9%，2021 年干衣机凭借低基数，健康环境需求，洗衣机套系推动脱颖而出，在我国一跃为家电中的“黑马”品类，2022 年行业将继续向高附加值产品发展，热泵产品将更为普及，市场容量大。大家电市场内销缓慢复苏，外销在基数影响下增长承压。根据产业在线预测，2022 年家用空调内销预计 8165 万台，YOY-2.1%，外销 6559 万台，YOY-3.7%；洗衣机内销预计 4435 万台，YOY-1.3%，外销 3120 万台，YOY+2.5%。主要原材料价格进入高位企稳的阶段，进入 Q4 海运运力短缺的情况也有缓解的迹象，预期前期积压的货物将逐步恢复正常出货节奏，海运价格稳步回落；同时家电厂商持续推进高端化进程，将有效增厚行业的盈利弹性。
- **建议关注：**海尔智家、美的集团、格力电器、火星人、亿田智能、浙江美大、老板电器、科沃斯、石头科技、倍轻松、极米科技
- **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。

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强于沪深 300 指数 7.47pct	8
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘上涨 4.17%	8
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：白色家电表现最好，增长 5.76%	8
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：新宝股份涨幅最大，上涨 15.63%	9
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：倍轻松跌幅最大，下跌 10.75%	9
图表 6. 未来三个月解禁	9
图表 7. 空调周度销售额同比变化：22W1 线下下滑 27.13%，线上下滑 13.01%	10
图表 8. 空调市场份额（线上）：22W1 前三依次为美的 36.99%、格力 33.25%、海尔 14.24%	10
图表 9. 空调市场份额（线下）：22W1 前三依次为美的 36.99%、格力 33.25%、海尔 14.24%	10
图表 10. 冰箱周度销售额同比变化：22W1 线下下滑 20%，线上增长 13.31%	10
图表 11. 冰箱市场份额（线上）：22W1 前三依次为海尔 36.73%、美的 23.93%、容声 15.27%	11
图表 12. 冰箱市场份额（线下）：22W1 前三依次为海尔 40.3%、美的 12.81%、容声 11.15%	11
图表 13. 洗衣机周度销售额同比变化：22W1 线下下滑 28.72%，线上增长 24.5% ...	11
图表 14. 洗衣机市场份额（线上）：22W1 前三依次为海尔 46.11%、小天鹅 27.67%、美的 7.22%	11
图表 15. 洗衣机市场份额（线下）：22W1 前三依次为海尔 39.18%、小天鹅 18.25%、西门子 9.95%	11
图表 16. 彩电周度销售额同比变化：22W1 线下下滑 24.82%，线上增长 6.17%	11
图表 17. 彩电市场份额（线上）：22W1 前三依次为海信 17.72%、TCL 13.91%、小米 12.85%	12
图表 18. 彩电市场份额（线下）：22W1 前三依次为海信 25.66%、创维 17.07%、索尼 15.7%	12
图表 19. 油烟机周度销售额同比变化：22W1 线下下滑 21.64%，线上增长 0.72% ...	12
图表 20. 油烟机市场份额（线上）：22W1 前三依次为老板 22.25%、方太 18.43%、美的 11.9%	12
图表 21. 油烟机市场份额（线下）：22W1 前三依次为老板 33.66%、方太 25.73%、华帝 7.6%	12
图表 22. 燃气灶周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 19.24%、下滑 2.11%	12
图表 23. 燃气灶市场份额（线上）：22W1 前三依次为老板 22.3%、方太 16.69%、华帝 10.39%	13

图表 24. 燃气灶市场份额（线下）：22W1 前三依次为老板 29.75%、方太 24.83%、华帝 9.43%.....	13
图表 25. 集成灶周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别增长 54.24%、增长 62.43%	13
图表 26. 集成灶市场份额（线上）：22W1 前三依次为亿田 29.58%、火星人 23.35%、美大 6.48%.....	13
图表 27. 集成灶市场份额（线下）：22W1 前三依次为火星人 21.98%、帅康 14.53%、美大 13.94%、	13
图表 28. 燃气热水器周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 32.23%、增长 19.6%.....	13
图表 29. 燃气热水器市场份额(线上)：22W1 前三依次为美的 24.82%、海尔 18.68%、林内 11.21%.....	14
图表 30. 燃气热水器市场份额（线下）：22W1 前三依次为 A.O.史密斯 16.72%、林内 9.58%、卡萨帝 8.24%	14
图表 31. 洗碗机周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别增长 8.29%、增长 18.26%	14
图表 32. 洗碗机市场份额（线上）：22W1 前三依次为西门子 25.92%、美的 23.69%、海尔 11.53%.....	14
图表 33. 洗碗机市场份额（线下）：22W1 前三依次为西门子 43.21%、老板 19.91%、方太 15.14%.....	14
图表 34. 电饭煲周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 20.79%、下滑 12.9%	14
图表 35. 电饭煲市场份额（线上）：22W1 前三依次为苏泊尔 36.25%、美的 27.49%、九阳 10.11%.....	15
图表 36. 电饭煲市场份额（线下）：22W1 前三依次为美的 41.28%、苏泊尔 32.34%、九阳 15.07%.....	15
图表 37. 料理机周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 32.6%、下滑 2.05%	15
图表 38. 料理机市场份额（线上）：22W1 前三依次为九阳 47.49%、苏泊尔 12.51%、美的 10.36%.....	15
图表 39. 料理机市场份额（线下）：22W1 前三依次为九阳 43.74%、美的 30.43%、苏泊尔 23.5%	15
图表 40. 养生壶周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 28.87%、下滑 23%	15
图表 41. 养生壶市场份额（线上）：22W1 前三依次为小熊 22.2%、苏泊尔 17.35%、美的 17.16%.....	16
图表 42. 养生壶市场份额（线下）：22W1 前三依次为美的 35.59%、苏泊尔 30.61%、九阳 20.57%.....	16
图表 43. 破壁机周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 31.58%、增长	

17.06%	16
图表 44. 破壁机市场份额（线上）：22W1 前三依次为九阳 60.99%、美的 10.2%、苏泊尔 10.19%	16
图表 45. 破壁机市场份额（线下）：22W1 前三依次为九阳 43.59%、美的 30.77%、苏泊尔 24.3%	16
图表 46. 扫地机器人周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别增长 3.45%、下滑 9.89%	16
图表 47. 扫地机器人市场份额（线上）：22W1 前三依次为科沃斯 48.59%、石头 18.65%、小米 17.01%	17
图表 48. 扫地机器人市场份额（线下）：22W1 前三依次为科沃斯 90.87%、美的 2.37%、惠而浦 1.16%	17
图表 49. 空调月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 21.43%、下滑 12.62%	17
图表 50. 空调月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 487 元、上涨 89 元	17
图表 51. 冰箱月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 9.09%、增长 4.59%	17
图表 52. 冰箱月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 1123 元、上涨 196 元	17
图表 53. 洗衣机月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 14.46%、下滑 8.66%	18
图表 54. 洗衣机月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 639 元、上涨 32 元	18
图表 55. 彩电月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 13.92%、下滑 0.23%	18
图表 56. 彩电月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 1315 元、上涨 216 元	18
图表 57. 油烟机月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 20.75%、下滑 12.25%	18
图表 58. 油烟机月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 323 元、上涨 145 元	18
图表 59. 燃气灶月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 14.86%、下滑 8.5%	19
图表 60. 燃气灶月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 154 元、上涨 128 元	19
图表 61. 集成灶月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比增长 30.98%、增长 42.3%	19
图表 62. 集成灶月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 1286 元、上涨 1465 元	19

图表 65. 洗碗机月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比增长 1.35%、增长 4.69%	20
图表 66. 洗碗机月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 554 元、上涨 549 元	20
图表 67. 电饭煲月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 20.07%、下滑 5.27%	20
图表 68. 电饭煲月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 72 元、上涨 25 元	20
图表 69. 料理机月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 41.36%、下滑 32.24%	20
图表 70. 料理机月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 6 元、上涨 1 元	20
图表 71. 养生壶月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 34.97%、下滑 19.96%	21
图表 72. 养生壶月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别下滑 2 元、增长 7 元	21
图表 73. 破壁机月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 41.68%、下滑 34.28%	21
图表 74. 破壁机月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 20 元、上涨 3 元	21
图表 75. 扫地机器人月度销售额同比变化：21 年 11 月线下、线上同比下滑 11.73%、增长 35.06%	21
图表 76. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 1629 元、上涨 1230 元	21
图表 77. 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 78. 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 79. 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 80. 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 81. 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 82. 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 85. 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 86. 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 87. 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 88. 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 89. 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 90. 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 91. LME3 个月铜、铝、铅、锌价格走势：铜下跌 0.93%，铝增长 4.46%，铅增长 0.92%，锌增长 0.76%.....	24
图表 92. 镀锌板价格走势：截至 1 月 7 日，镀锌板价格为 5724，较上周下跌 0.24%.....	24
图表 93. 冷轧板卷价格方面，较上周增长 0.9%，整体维持高位.....	25
图表 94. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 1 月 7 日为 991.9 点.....	25
图表 95. 液晶面板价格方面，11 月价格下跌，32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 3、4、16 美元.....	25
附录图表 96. 重点关注公司估值表.....	28

本周家电行业走势

1. 行业点评

上周沪深 300 指数下跌 2.39%，长江家用电器指数上涨 5.08%，跑赢沪深 300 指数 7.47pct。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 5.76%/3.57%/1.47%/3.93%/4.15%。

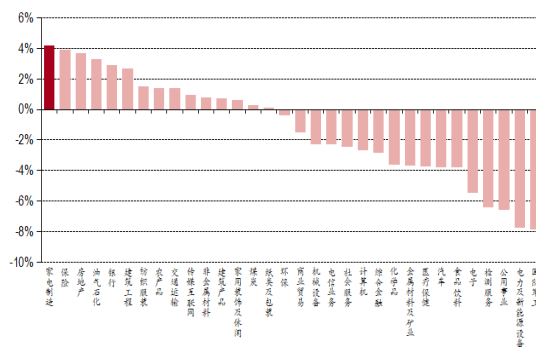
从年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 1.94%，家电板块上涨 3.99%，家电板块表现强于沪深 300，本周白色家电指数表现相对最好。

图表1. 沪深 300、长江家用电器指数：家用电器板块周度变动强于沪深 300 指数 7.47pct



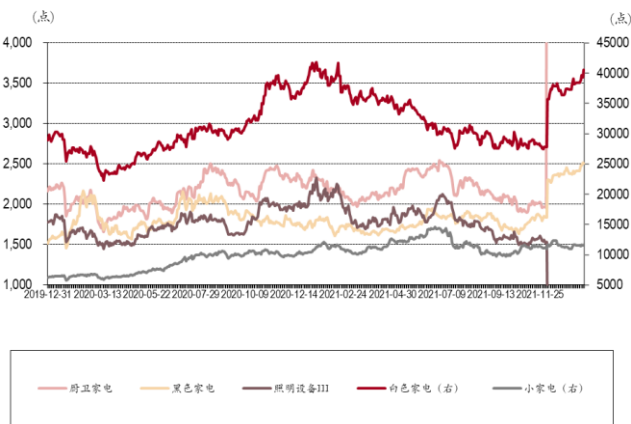
资料来源：万得，中银证券

图表2. 本周各板块涨跌幅：家用电器板块本周收盘上涨 4.17%



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：白色家电表现最好，增长 5.76%



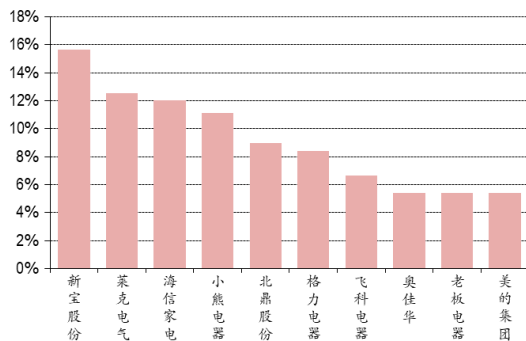
资料来源：万得，中银证券

2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，新宝股份涨幅最大为 15.63%，倍轻松跌幅最大为-10.75%。

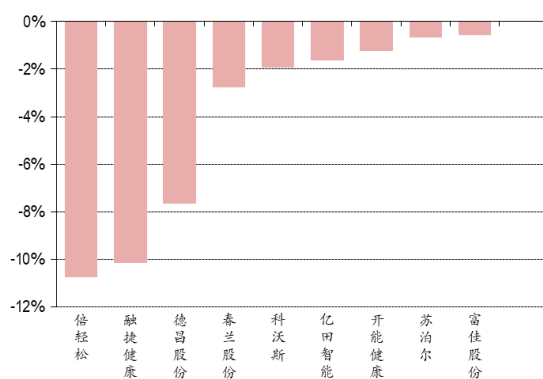
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看，新宝股份（涨幅 15.63%）、莱克电气（涨幅 12.55%）和海信家电（涨幅 12.01%）领跑整个长江家用电器指数。

图表4. 本周家电板块涨幅前10的个股：新宝股份涨幅最大，上涨15.63%



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：倍轻松跌幅最大，下跌10.75%



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 (%)
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
688696.SH	极米科技	2022/3/3	2,137.18	5,000.00	1,080.13	21.60	5,000.00	3,217.32	64.35
688169.SH	石头科技	2022/2/21	36.88	6705.45	4501.62	67.13	6705.45	4538.5	67.68
688169.SH	石头科技	2022/3/31	592.55	6,680.38	4,538.50	67.38	6,680.63	5,131.05	67.38

资料来源：万得，中银证券

4. 本周大宗交易一览

无

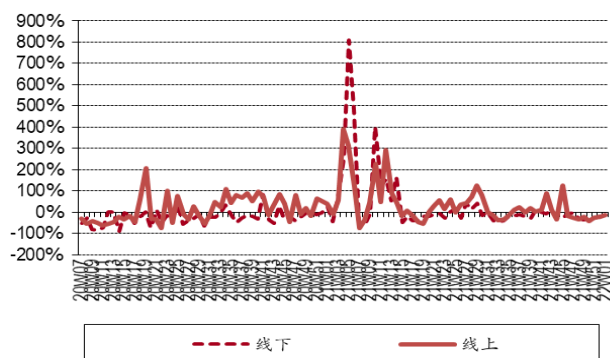
行业数据更新

1. 家电终端零售数据追踪

(1) 周度数据

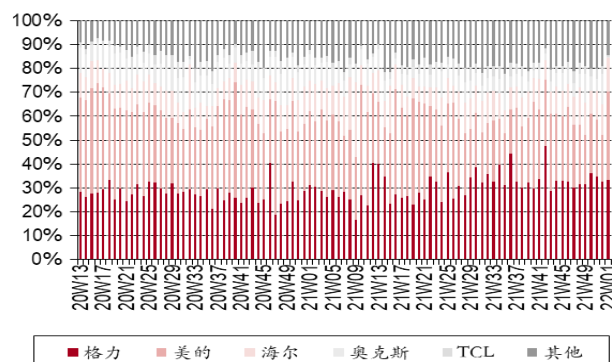
- ① **白色家电&彩电**：奥维云网 1 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下滑 27.13%、下滑 20%、下滑 28.72%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下滑 13.01%、增长 13.31%、增长 24.5%；彩电线下渠道同比下滑 24.82%，线上渠道同比增长 6.17%。
- ② **厨房电器**：奥维云网 1 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 21.64%，线上渠道零售额同比增长 0.72%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 19.24%，线上渠道零售额同比下滑 2.11%；集成灶线下零售额同比增长 54.24%，线上零售额同比增长 62.43%；燃气热水器线下零售额同比下滑 32.23%，线上零售额同比增长 19.6%。
- ③ **小家电**：奥维云网 1 周数据显示，洗碗机、电饭煲、料理机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比增长 8.29%、下滑 20.79%、下滑 32.6%、下滑 28.87%、下滑 31.58%、增长 3.45%；线上渠道零售额分别同比增长 18.26%、下滑 12.9%、下滑 2.05%、下滑 23%、增长 17.06%、下滑 9.89%。
- ④ **白色家电和彩电**：

图表7. 空调周度销售额同比变化: 22W1 线下下滑 27.13%，线上下滑 13.01%



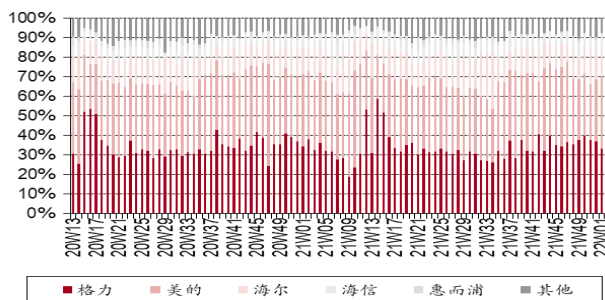
资料来源：奥维云网，中银证券

图表8. 空调市场份额（线上）：22W1 前三依次为美的 36.99%、格力 33.25%、海尔 14.24%



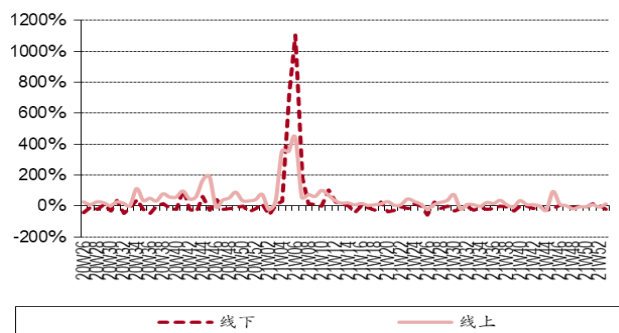
资料来源：奥维云网，中银证券

图表9. 空调市场份额（线下）：22W1 前三依次为美的 36.99%、格力 33.25%、海尔 14.24%



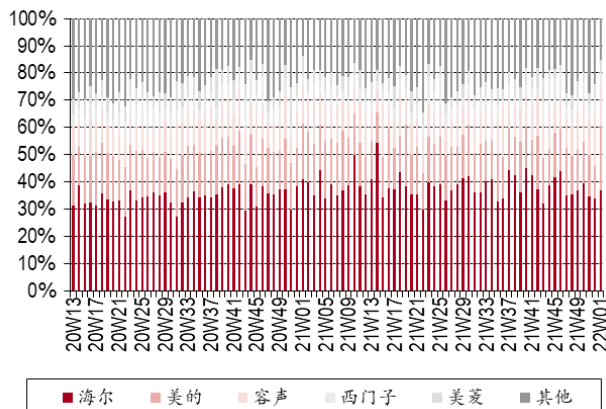
资料来源：奥维云网，中银证券

图表10. 冰箱周度销售额同比变化: 22W1 线下下滑 20%，线上增长 13.31%



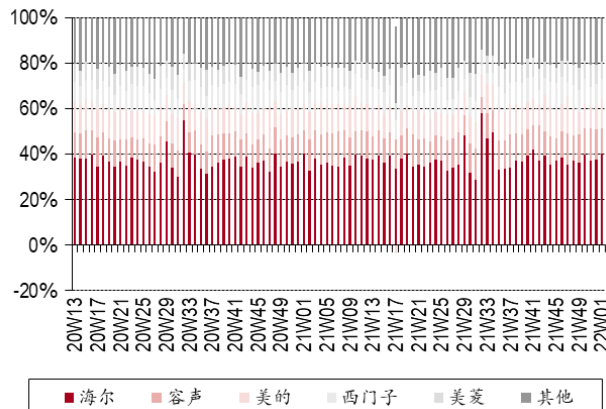
资料来源：奥维云网，中银证券

图表11. 冰箱市场份额（线上）：22W1 前三依次为海尔 36.73%、美的 23.93%、容声 15.27%



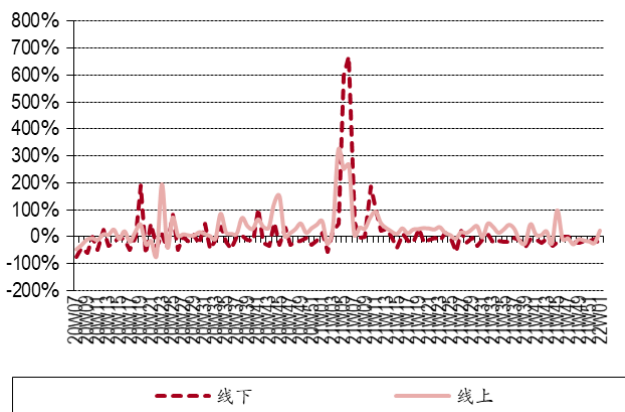
资料来源：奥维云网，中银证券

图表12. 冰箱市场份额（线下）：22W1 前三依次为海尔 40.3%、美的 12.81%、容声 11.15%



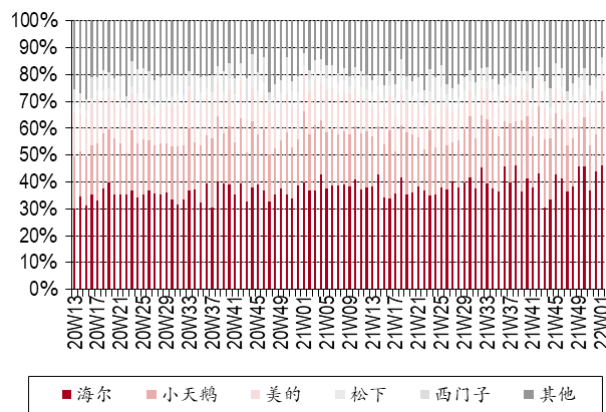
资料来源：奥维云网，中银证券

图表13. 洗衣机周度销售额同比变化：22W1 线下滑 28.72%，线上增长 24.5%



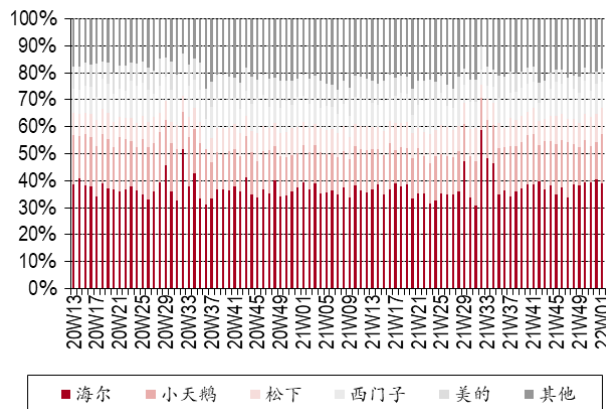
资料来源：奥维云网，中银证券

图表14. 洗衣机市场份额（线上）：22W1 前三依次为海尔 46.11%、小天鹅 27.67%、美的 7.22%



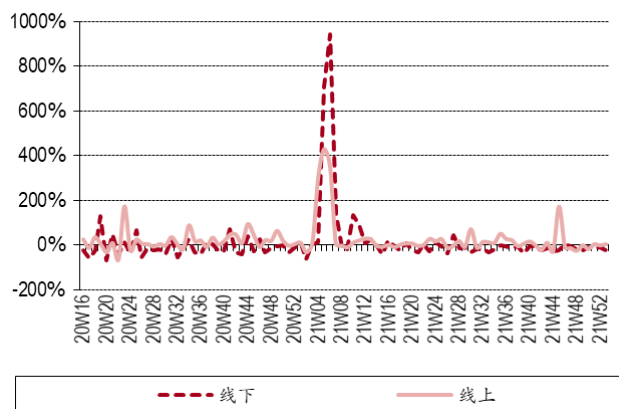
资料来源：奥维云网，中银证券

图表15. 洗衣机市场份额（线下）：22W1 前三依次为海尔 39.18%、小天鹅 18.25%、西门子 9.95%



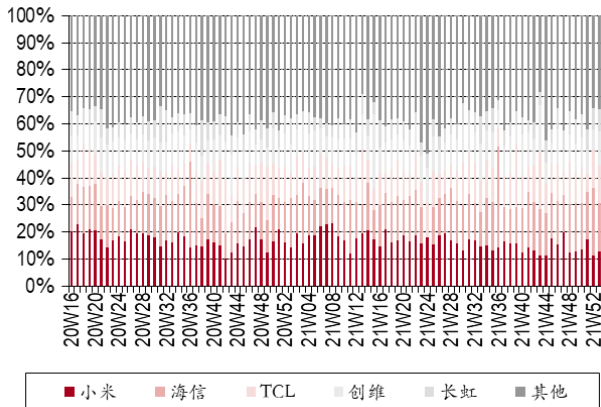
资料来源：奥维云网，中银证券

图表16. 彩电周度销售额同比变化：22W1 线下滑 24.82%，线上增长 6.17%



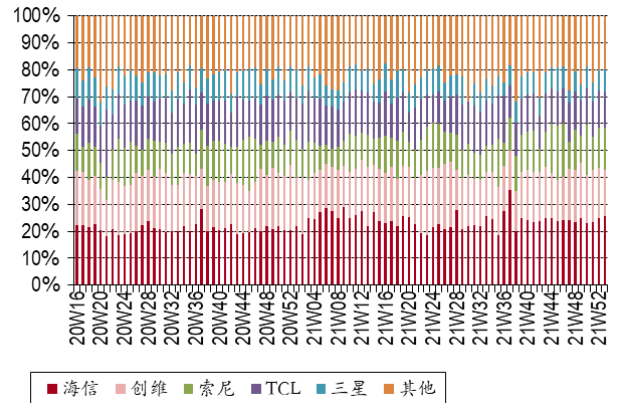
资料来源：奥维云网，中银证券

图表17. 彩电市场份额（线上）：22W1 前三依次为海信 17.72%、TCL13.91%、小米 12.85%



资料来源：奥维云网，中银证券

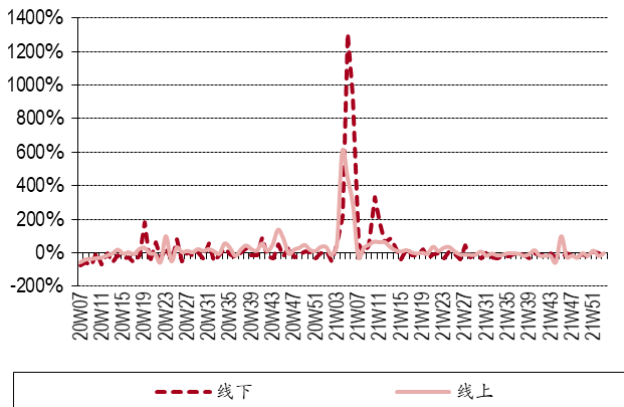
图表18. 彩电市场份额（线下）：22W1 前三依次为海信 25.66%、创维 17.07%、索尼 15.7%



资料来源：奥维云网，中银证券

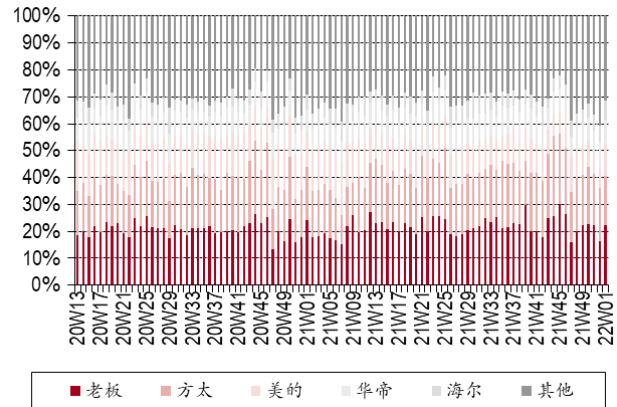
⑤ 厨房电器：

图表19. 油烟机周度销售额同比变化：22W1 线下下滑 21.64%，线上增长 0.72%



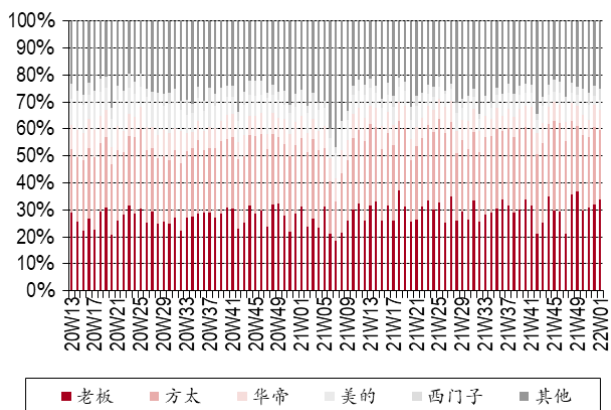
资料来源：奥维云网，中银证券

图表20. 油烟机市场份额（线上）：22W1 前三依次为老板 22.25%、方太 18.43%、美的 11.9%



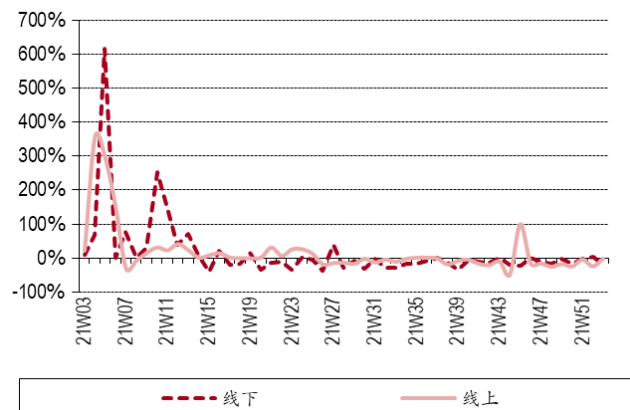
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 油烟机市场份额（线下）：22W1 前三依次为老板 33.66%、方太 25.73%、华帝 7.6%



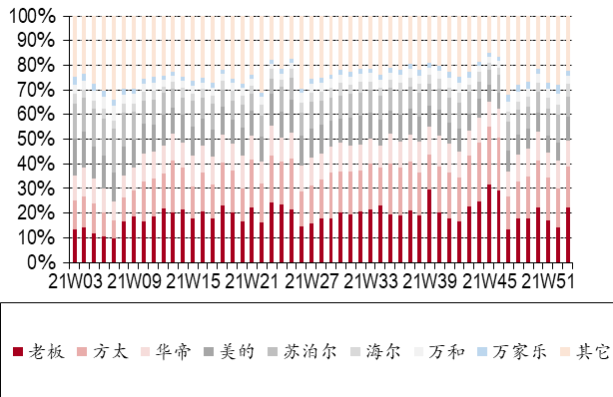
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 燃气灶周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 19.24%、下滑 2.11%



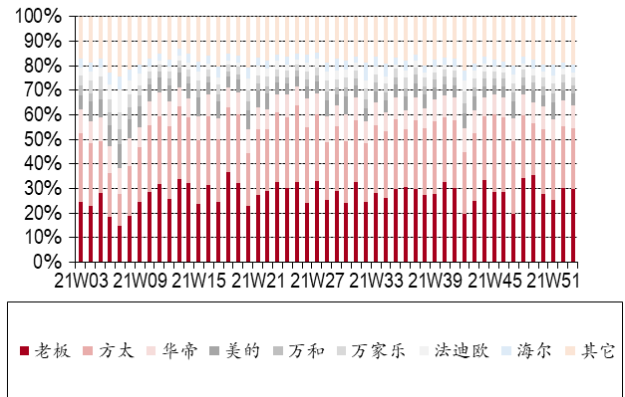
资料来源：奥维云网，中银证券

图表23. 燃气灶市场份额（线上）：22W1 前三依次为老板 22.3%、方太 16.69%、华帝 10.39%



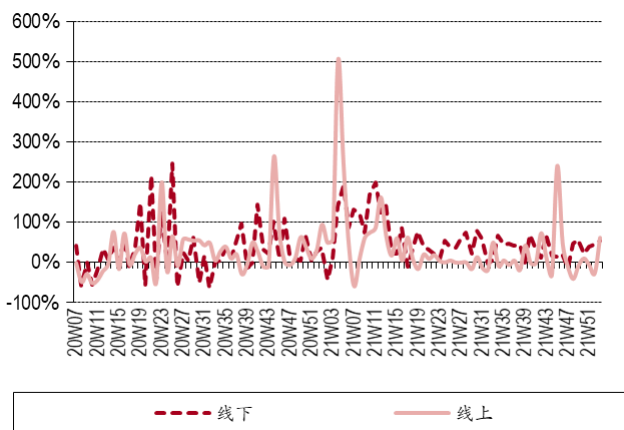
资料来源：奥维云网，中银证券

图表24. 燃气灶市场份额（线下）：22W1 前三依次为老板 29.75%、方太 24.83%、华帝 9.43%



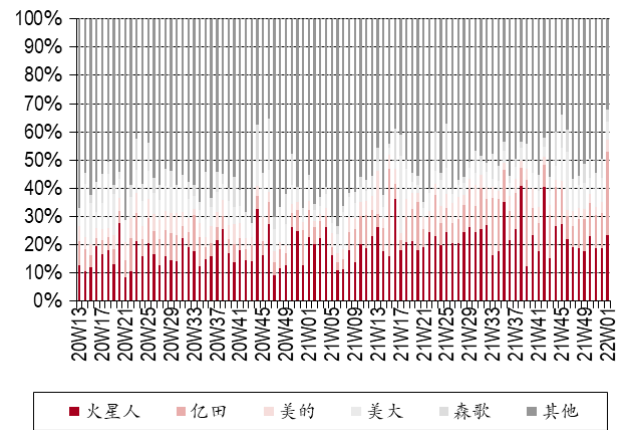
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 集成灶周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别增长 54.24%、增长 62.43%



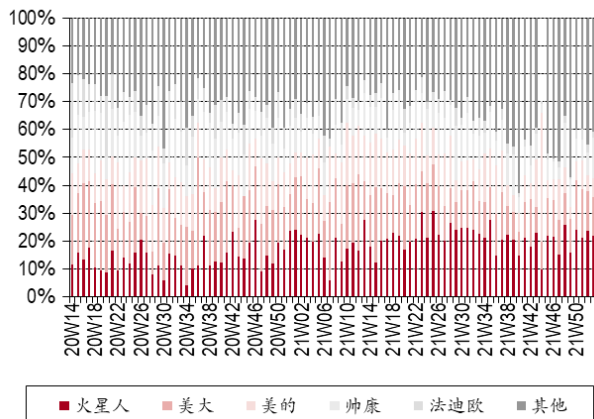
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 集成灶市场份额（线上）：22W1 前三依次为亿田 29.58%、火星入 23.35%、美大 6.48%



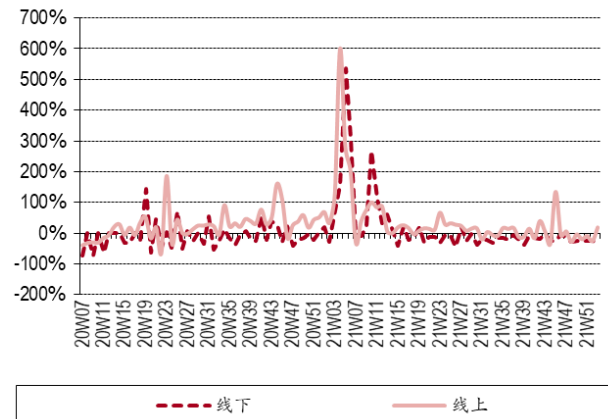
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 集成灶市场份额（线下）：22W1 前三依次为火星入 21.98%、帅康 14.53%、美大 13.94%



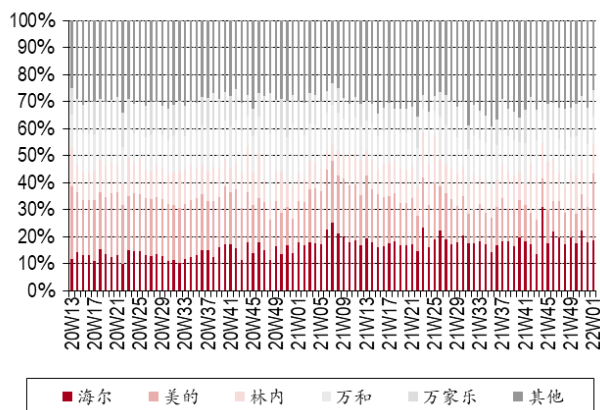
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 燃气热水器周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 32.23%、增长 19.6%



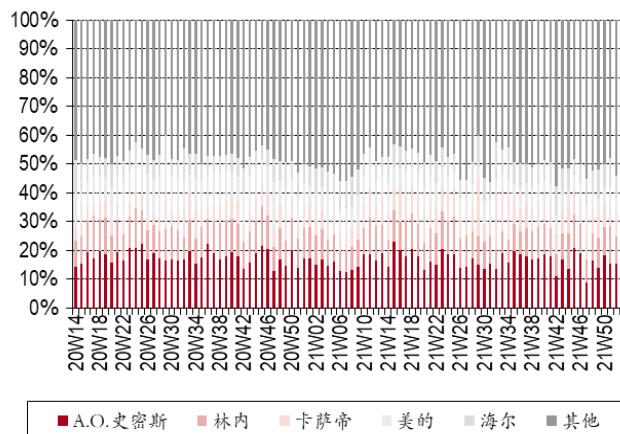
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 燃气热水器市场份额（线上）：22W1 前三依次为美的 24.82%、海尔 18.68%、林内 11.21%



资料来源：奥维云网，中银证券

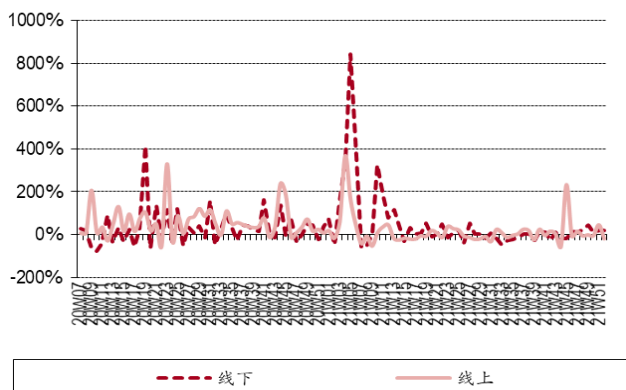
图表30. 燃气热水器市场份额（线下）：22W1 前三依次为A.O.史密斯 16.72%、林内 9.58%、卡萨帝 8.24%



资料来源：奥维云网，中银证券

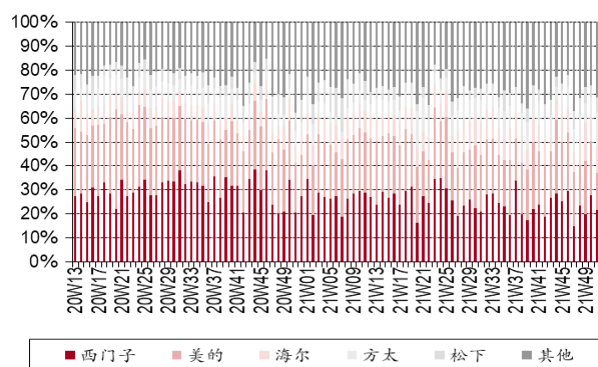
⑥ 小家电：

图表31. 洗碗机周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别增长 8.29%、增长 18.26%



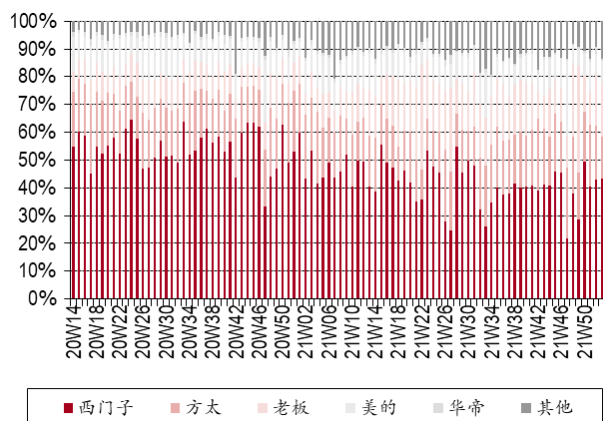
资料来源：奥维云网，中银证券

图表32. 洗碗机市场份额（线上）：22W1 前三依次为西门子 25.92%、美的 23.69%、海尔 11.53%



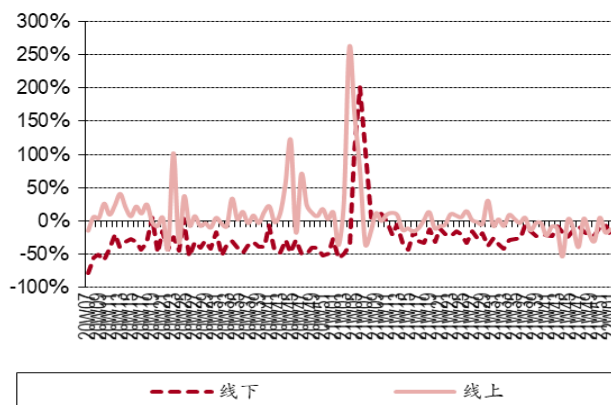
资料来源：奥维云网，中银证券

图表33. 洗碗机市场份额（线下）：22W1 前三依次为西门子 43.21%、老板 19.91%、方太 15.14%



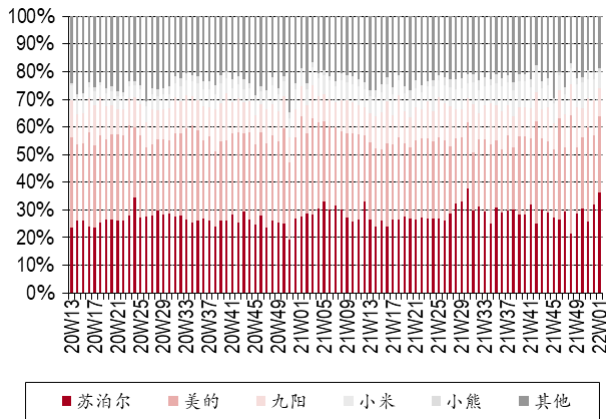
资料来源：奥维云网，中银证券

图表34. 电饭煲周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 20.79%、下滑 12.9%



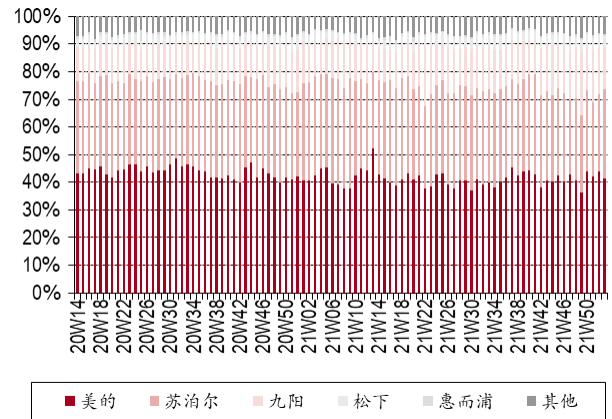
资料来源：奥维云网，中银证券

图表35. 电饭煲市场份额（线上）：22W1 前三依次为苏泊尔 36.25%、美的 27.49%、九阳 10.11%



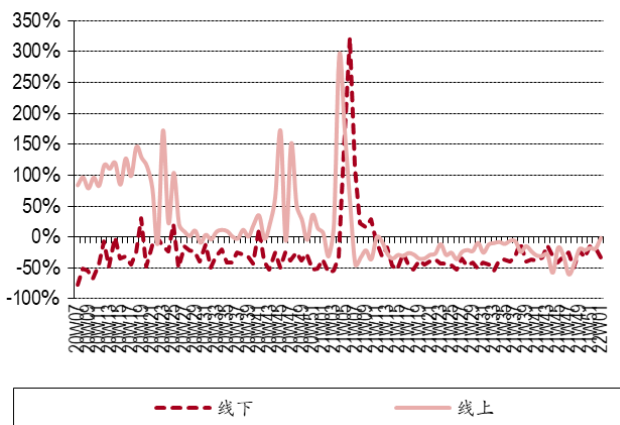
资料来源：奥维云网，中银证券

图表36. 电饭煲市场份额（线下）：22W1 前三依次为美的 41.28%、苏泊尔 32.34%、九阳 15.07%



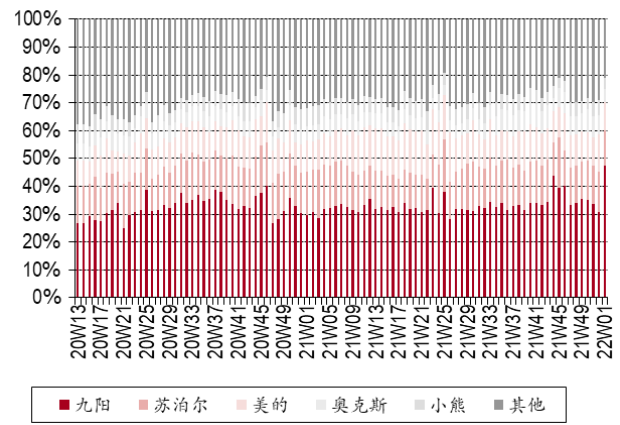
资料来源：奥维云网，中银证券

图表37. 料理机周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 32.6%、下滑 2.05%



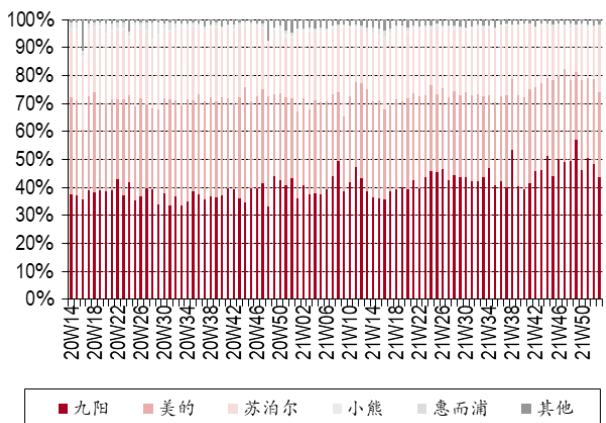
资料来源：奥维云网，中银证券

图表38. 料理机市场份额（线上）：22W1 前三依次为九阳 47.49%、苏泊尔 12.51%、美的 10.36%



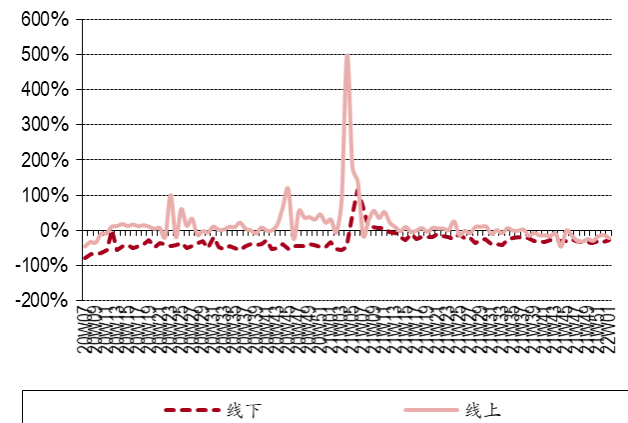
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 料理机市场份额（线下）：22W1 前三依次为九阳 43.74%、美的 30.43%、苏泊尔 23.5%



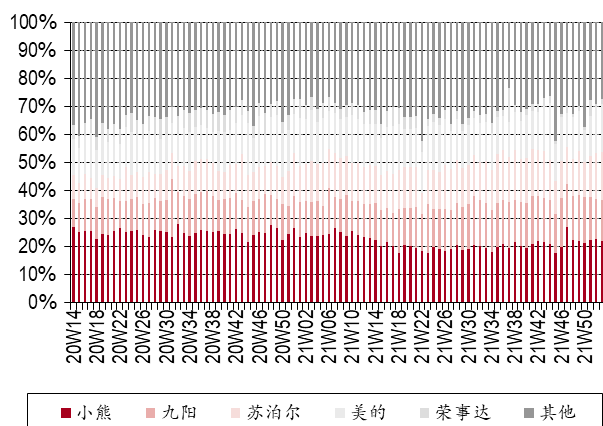
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 养生壶周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 28.87%、下滑 23%



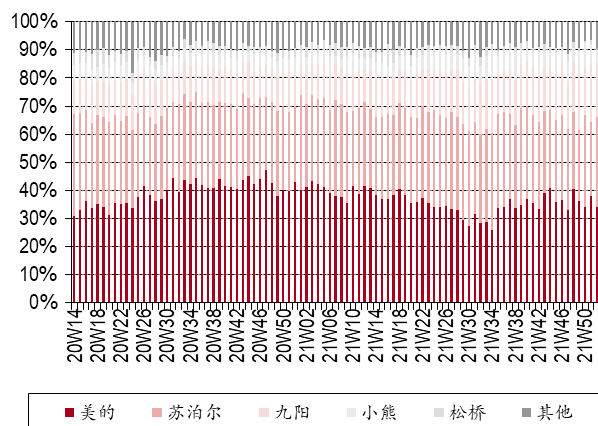
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 养生壶市场份额（线上）：22W1 前三依次为小熊 22.2%、苏泊尔 17.35%、美的 17.16%



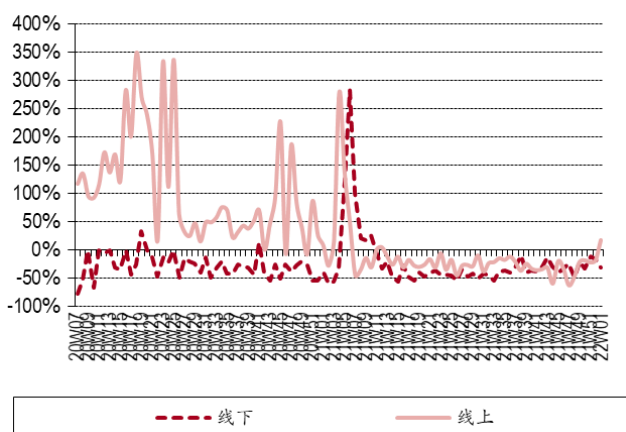
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 养生壶市场份额（线下）：22W1 前三依次为美的 35.59%、苏泊尔 30.61%、九阳 20.57%



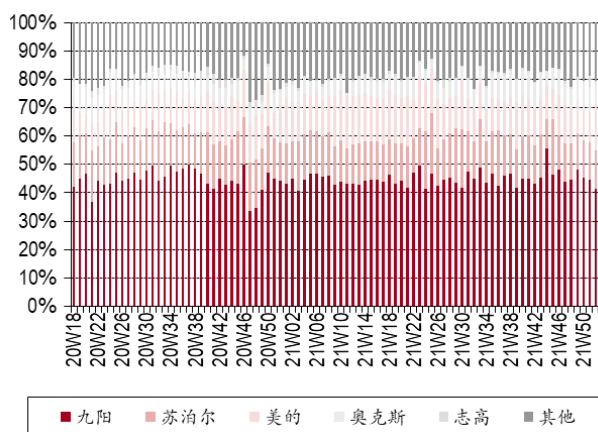
资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 破壁机周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别下滑 31.58%、增长 17.06%



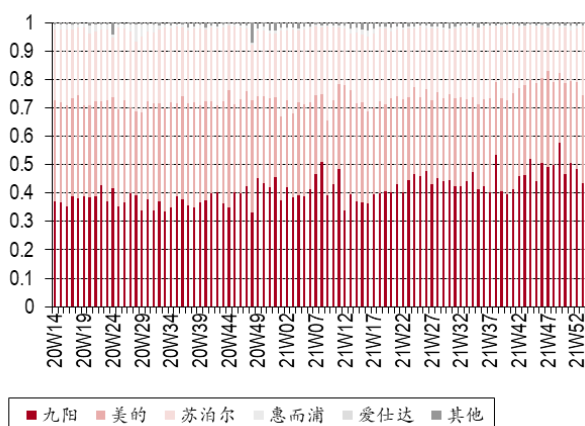
资料来源：奥维云网，中银证券

图表44. 破壁机市场份额（线上）：22W1 前三依次为九阳 60.99%、美的 10.2%、苏泊尔 10.19%



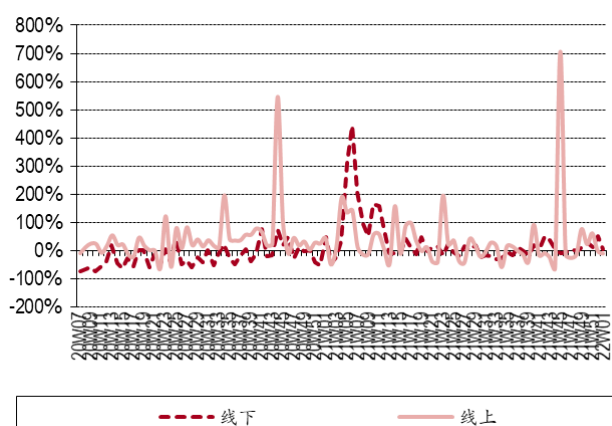
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 破壁机市场份额（线下）：22W1 前三依次为九阳 43.59%、美的 30.77%、苏泊尔 24.3%



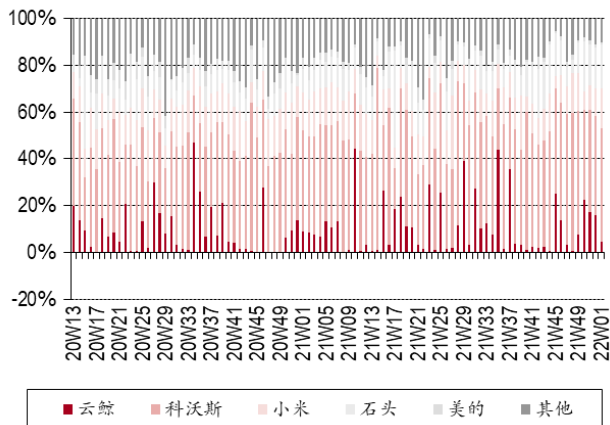
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 扫地机器人周度销售额同比变化：22W1 线下、线上分别增长 3.45%、下滑 9.89%



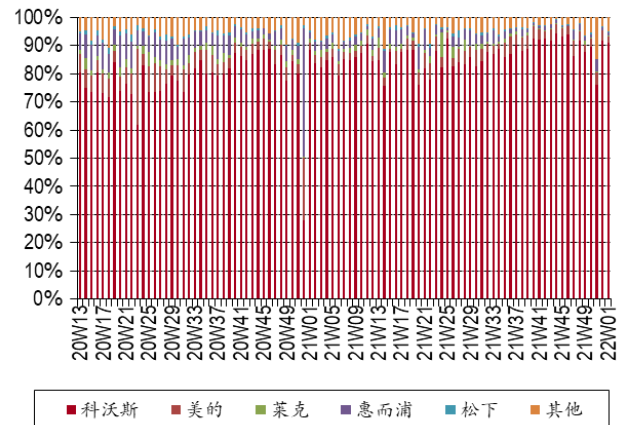
资料来源：奥维云网，中银证券

图表47. 扫地机器人市场份额（线上）：22W1 前三依次为科沃斯 48.59%、石头 18.65%、小米 17.01%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表48. 扫地机器人市场份额（线下）：22W1 前三依次为科沃斯 90.87%、美的 2.37%、惠而浦 1.16%

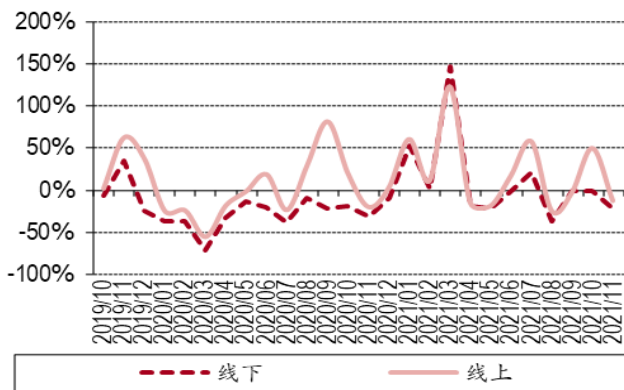


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 月度数据

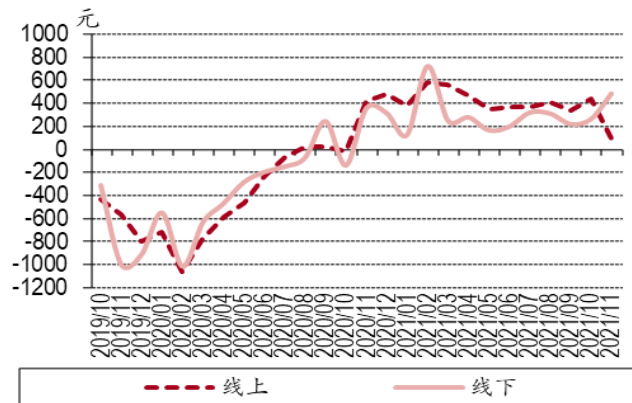
① 白色家电和彩电：

图表49. 空调月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑 21.43%、下滑 12.62%



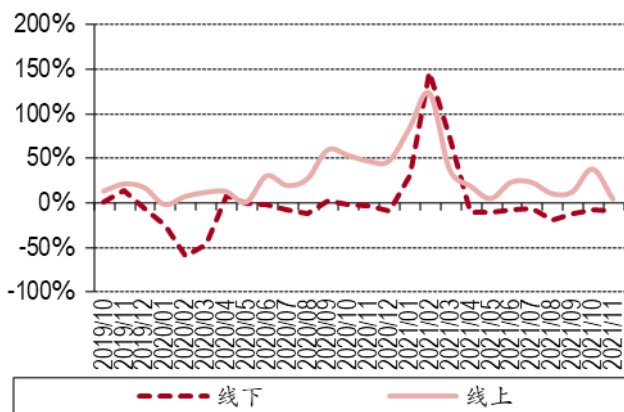
资料来源：奥维云网，中银证券

图表50. 空调月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 487 元、上涨 89 元



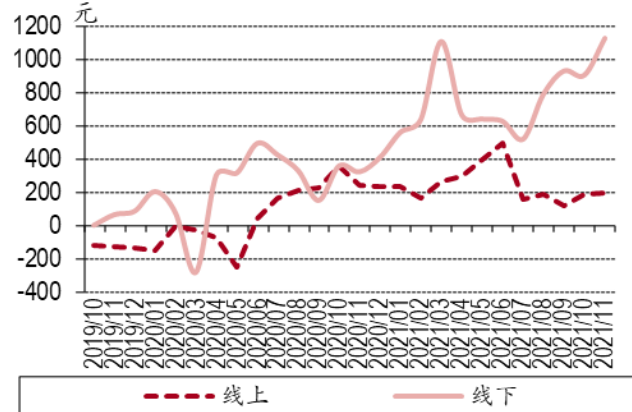
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 冰箱月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑 9.09%、增长 4.59%



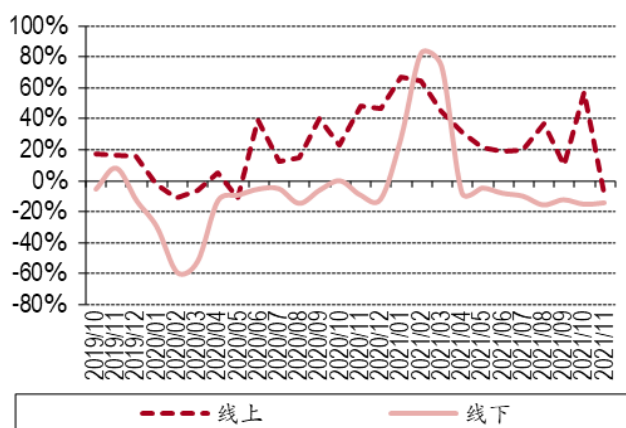
资料来源：奥维云网，中银证券

图表52. 冰箱月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 1123 元、上涨 196 元



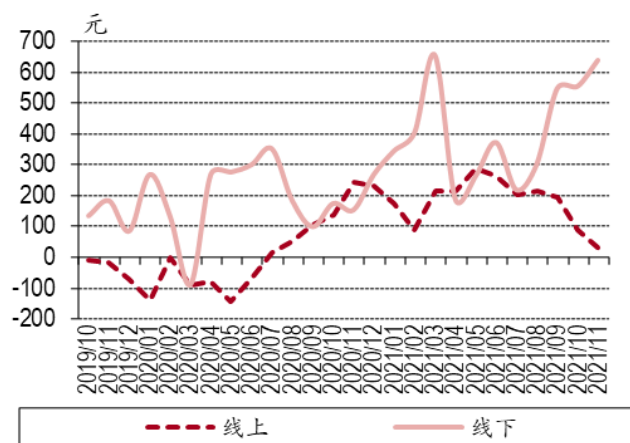
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 洗衣机月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑 14.46%、下滑 8.66%



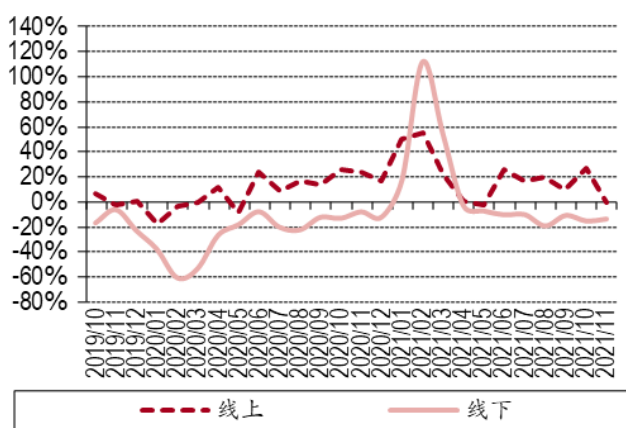
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 洗衣机月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 639 元、上涨 32 元



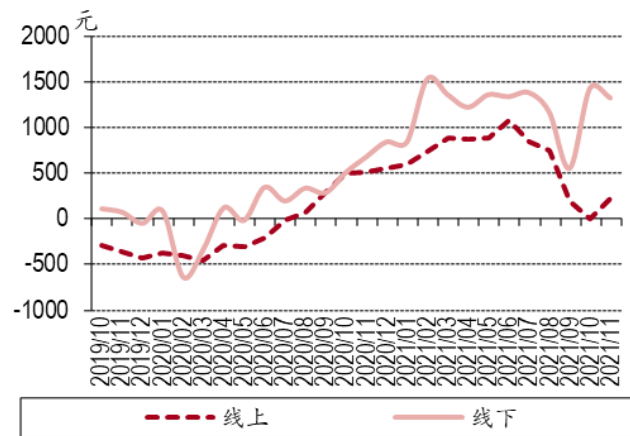
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 彩电月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑 13.92%、下滑 0.23%



资料来源：奥维云网，中银证券

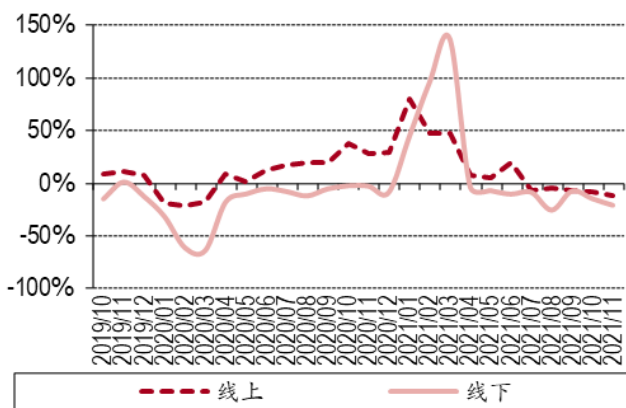
图表56. 彩电月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 1315 元、上涨 216 元



资料来源：奥维云网，中银证券

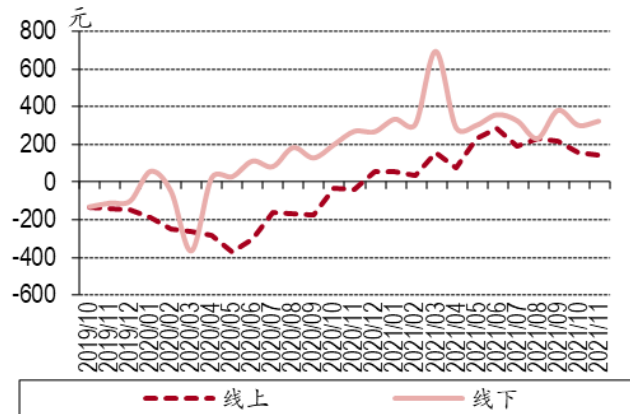
② 厨房电器：

图表57. 油烟机月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑 20.75%、下滑 12.25%



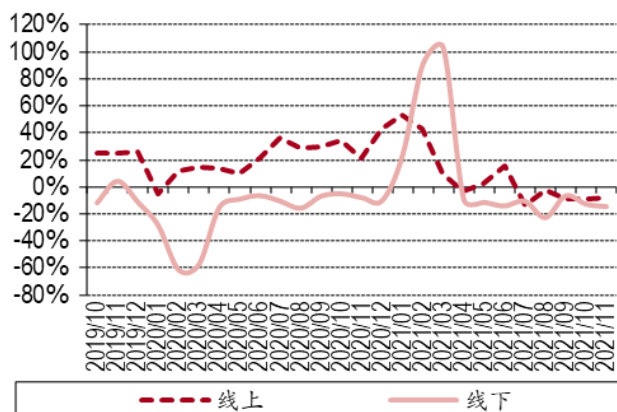
资料来源：奥维云网，中银证券

图表58. 油烟机月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 323 元、上涨 145 元



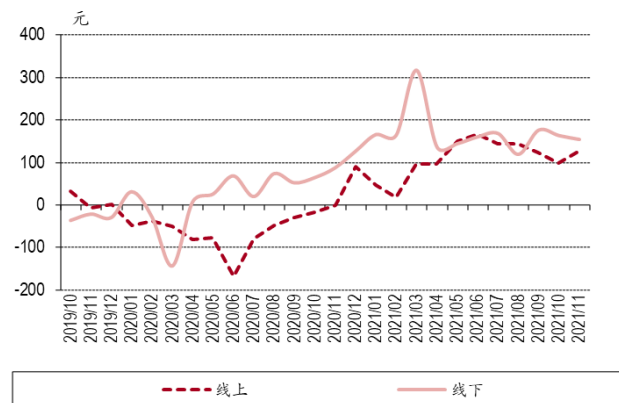
资料来源：奥维云网，中银证券

图表59. 燃气灶月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑 14.86%、下滑 8.5%



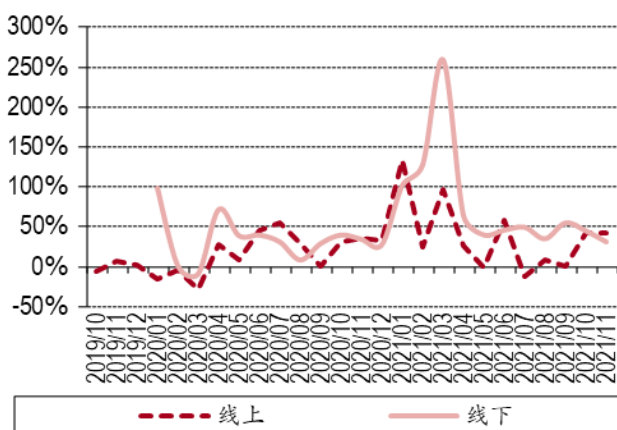
资料来源：奥维云网，中银证券

图表60. 燃气灶月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 154 元、上涨 128 元



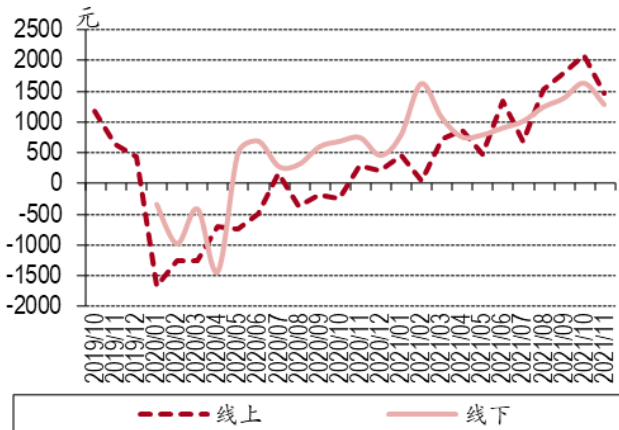
资料来源：奥维云网，中银证券

图表61. 集成灶月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比增长 30.98%、增长 42.3%



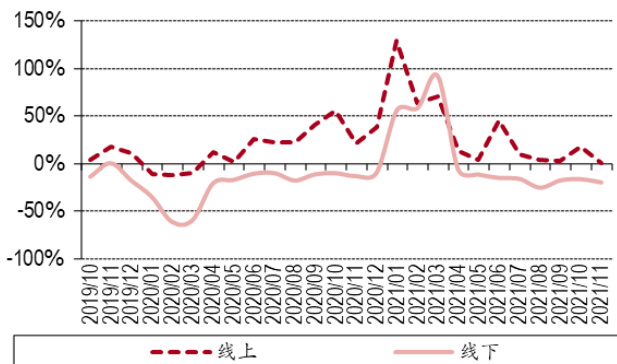
资料来源：奥维云网，中银证券

图表62. 集成灶月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 1286 元、上涨 1465 元



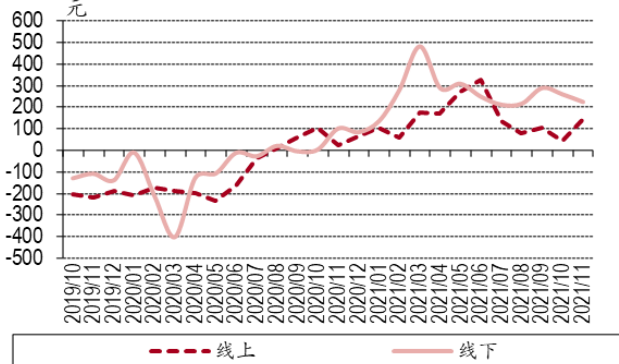
资料来源：奥维云网，中银证券

图表63. 燃气热水器月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑 19.72%、下滑 0.03%



资料来源：奥维云网，中银证券

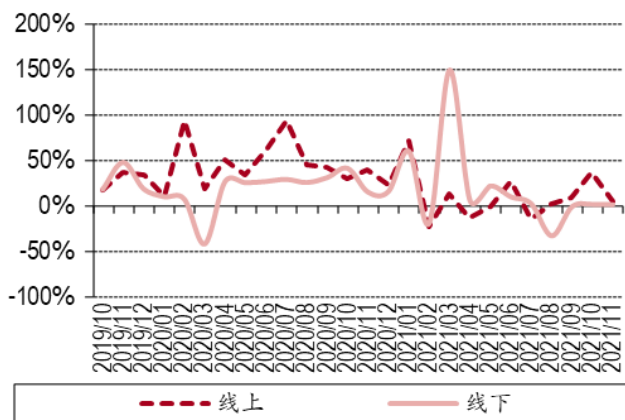
图表64. 燃气热水器月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨 226 元、上涨 142 元



资料来源：奥维云网，中银证券

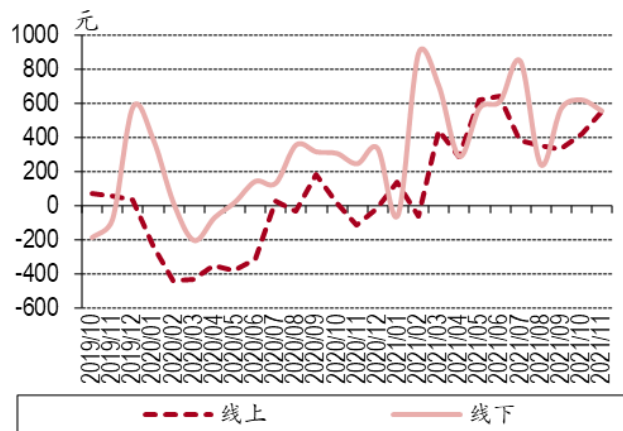
③ 小家电:

图表65. 洗碗机月度销售额同比变化: 21年11月线下、线上同比增长1.35%、增长4.69%



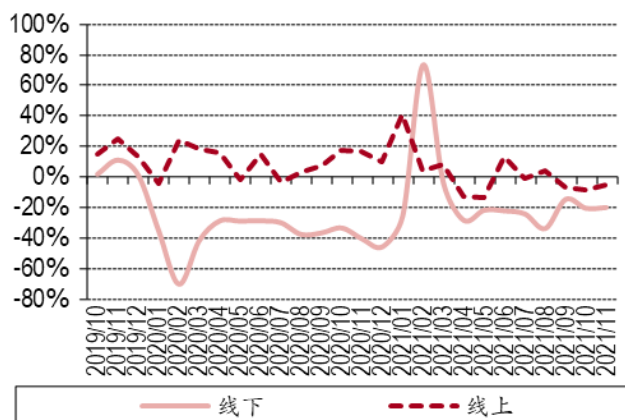
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表66. 洗碗机月度销售均价同比变化: 21年11月线下、线上均价同比分别上涨554元、上涨549元



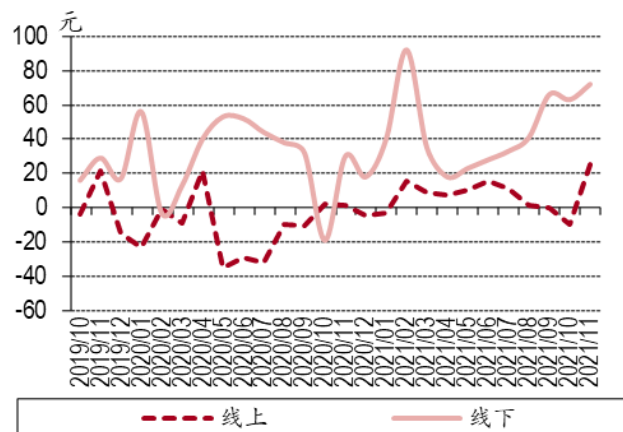
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表67. 电饭煲月度销售额同比变化: 21年11月线下、线上同比下滑20.07%、下滑5.27%



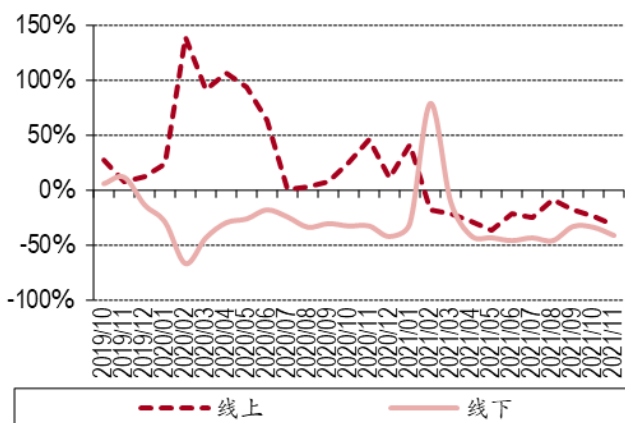
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表68. 电饭煲月度销售均价同比变化: 21年11月线下、线上均价同比分别上涨72元、上涨25元



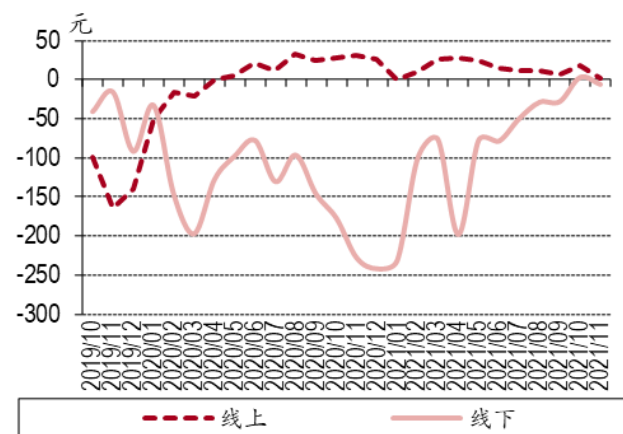
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表69. 料理机月度销售额同比变化: 21年11月线下、线上同比下滑41.36%、下滑32.24%



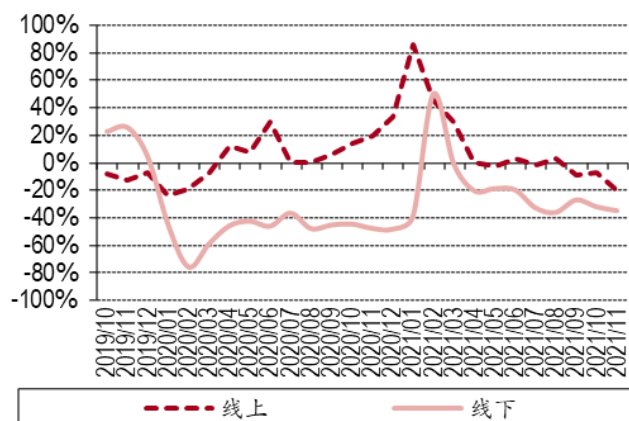
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表70. 料理机月度销售均价同比变化: 21年11月线下、线上均价同比分别下跌6元、上涨1元



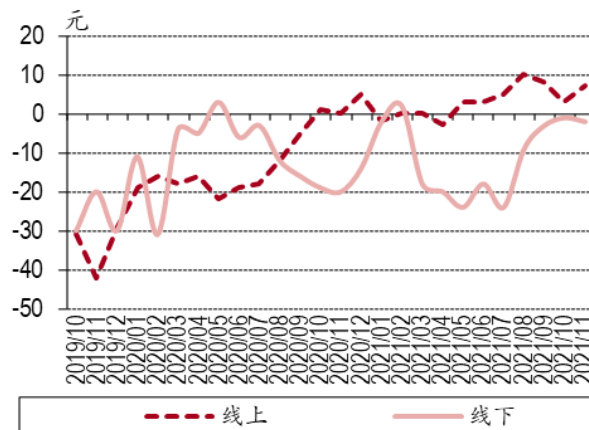
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表71. 养生壶月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑34.97%、下滑19.96%



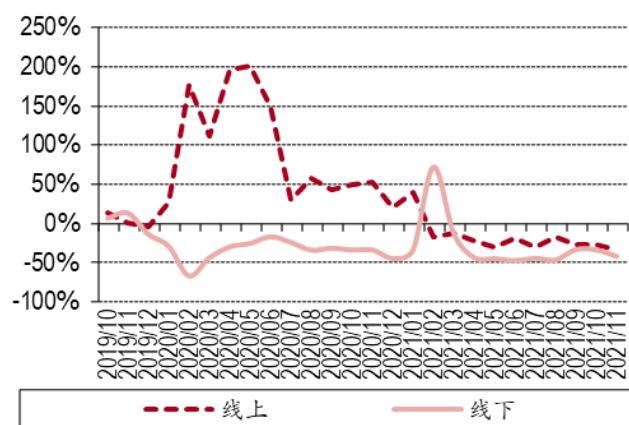
资料来源：奥维云网，中银证券

图表72. 养生壶月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别下滑2元、增长7元



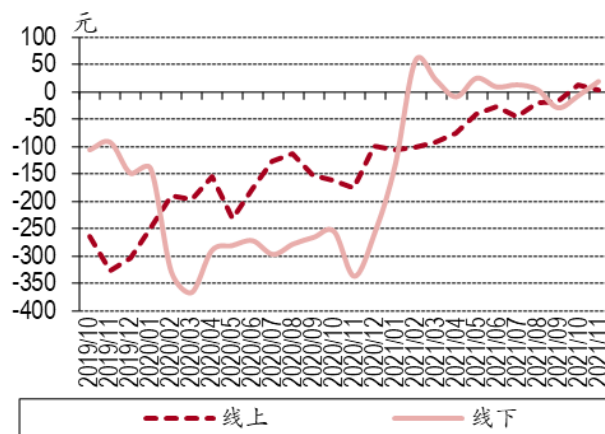
资料来源：奥维云网，中银证券

图表73. 破壁机月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑41.68%、下滑34.28%



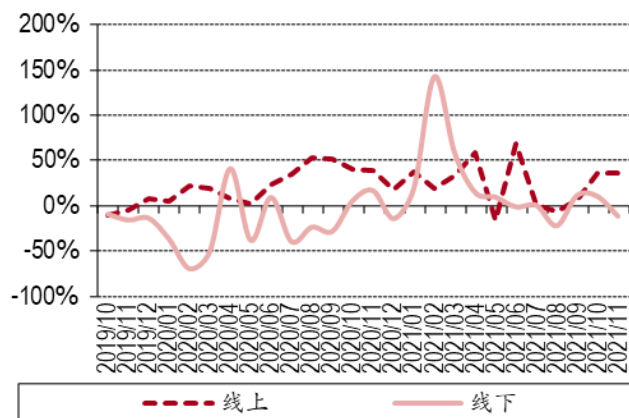
资料来源：奥维云网，中银证券

图表74. 破壁机月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨20元、上涨3元



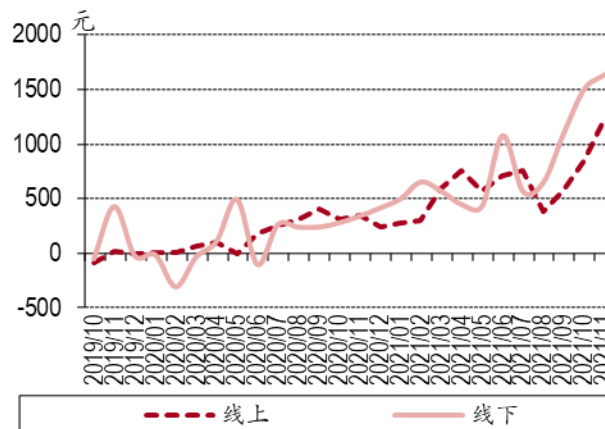
资料来源：奥维云网，中银证券

图表75. 扫地机器人月度销售额同比变化：21年11月线下、线上同比下滑11.73%、增长35.06%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表76. 扫地机器人月度销售均价同比变化：21年11月线下、线上均价同比分别上涨1629元、上涨1230元

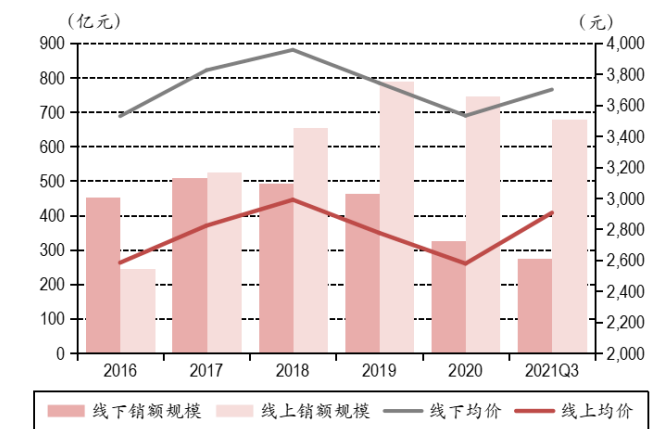


资料来源：奥维云网，中银证券

(3) 过往年度及 2021 上半年数据

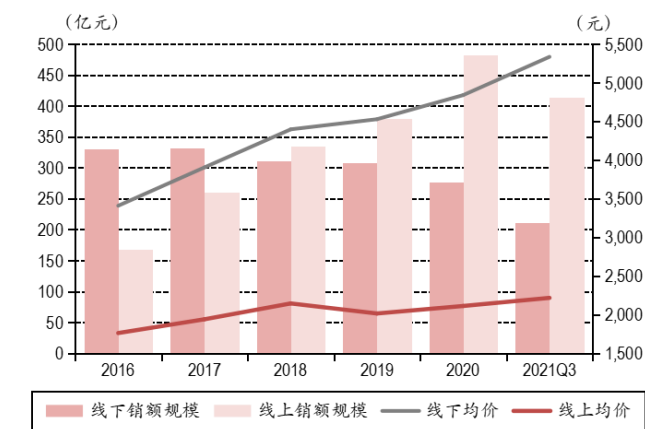
① 白色家电和彩电：

图表77. 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



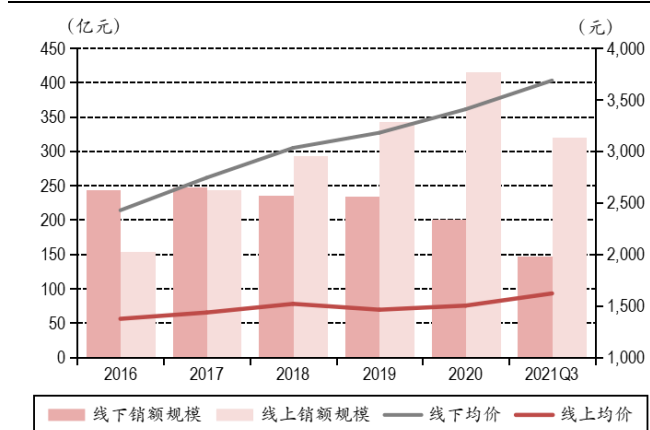
资料来源：奥维云网，中银证券

图表78. 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



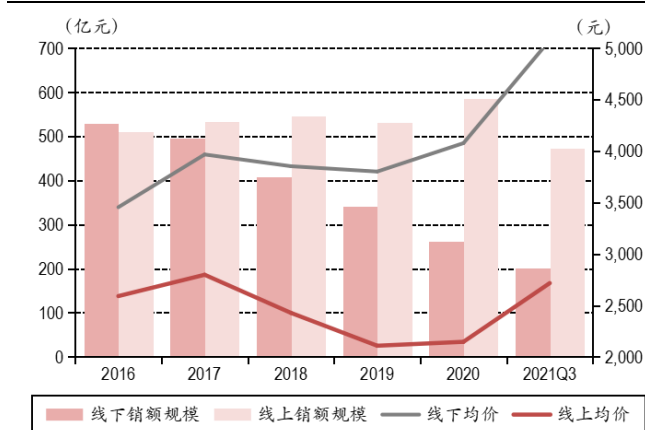
资料来源：奥维云网，中银证券

图表79. 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

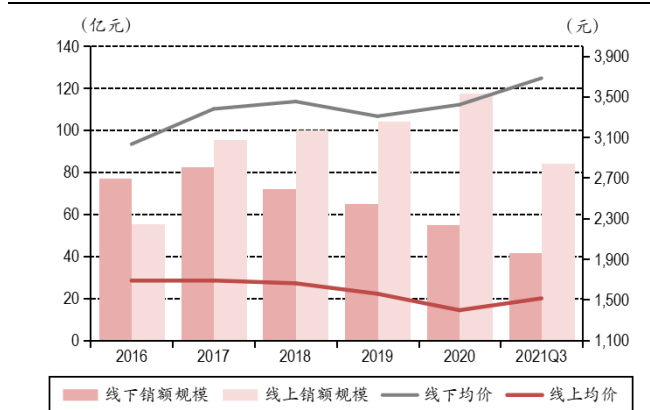
图表80. 彩电年度销额与均价：21 年 Q3 线下、线上销额达到 202.11 亿元、473.37 亿元，均价为 5075 元、2716 元



资料来源：奥维云网，中银证券

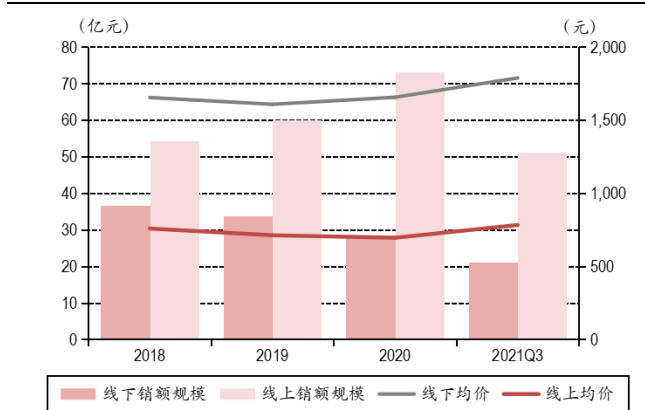
② 厨房电器：

图表81. 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



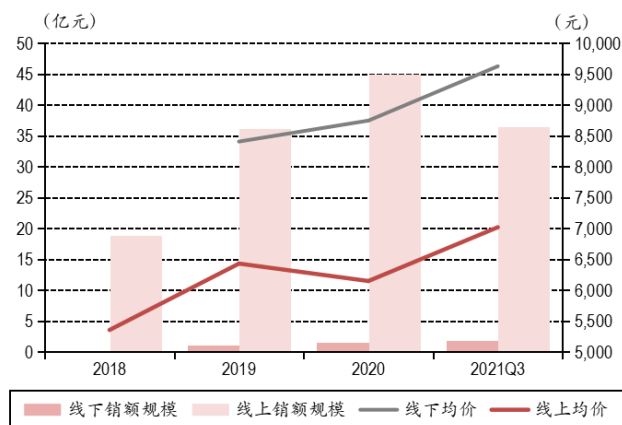
资料来源：奥维云网，中银证券

图表82. 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



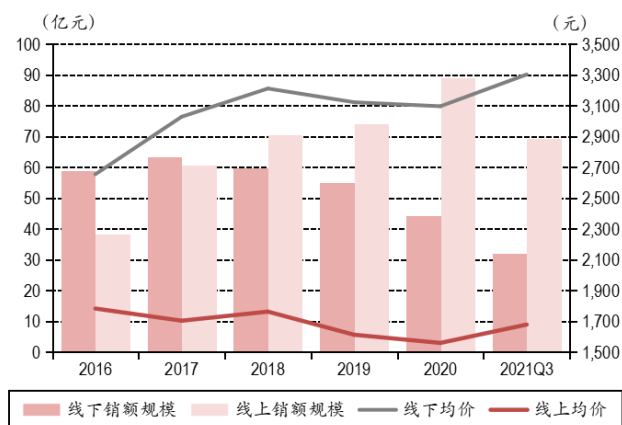
资料来源：奥维云网，中银证券

图表83. 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

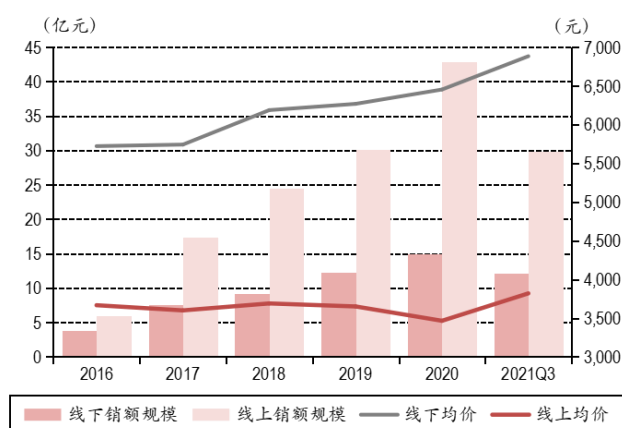
图表84. 燃气热水器年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到31.93亿元、69.35亿元，均价为3301元、1679元



资料来源：奥维云网，中银证券

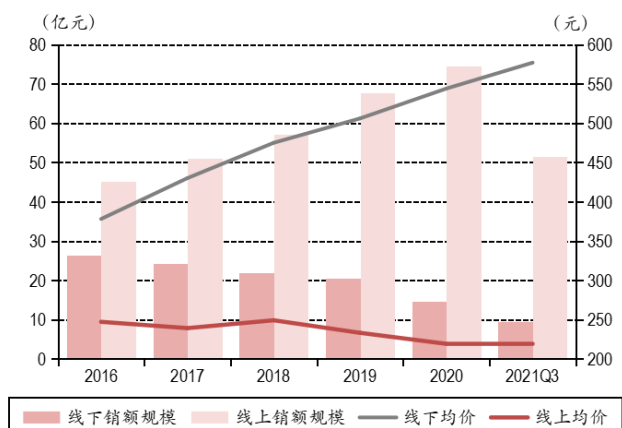
③ 小家电：

图表85. 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



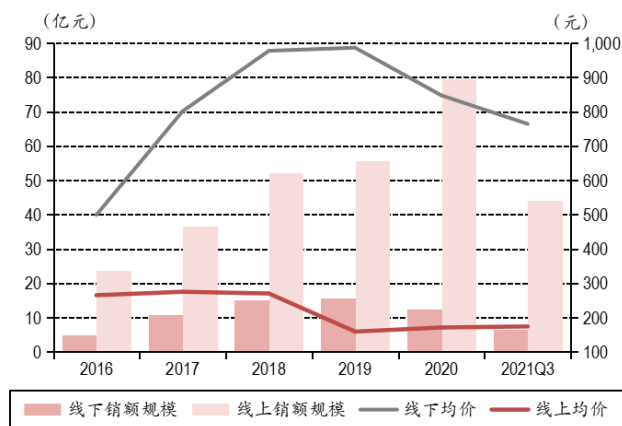
资料来源：奥维云网，中银证券

图表86. 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



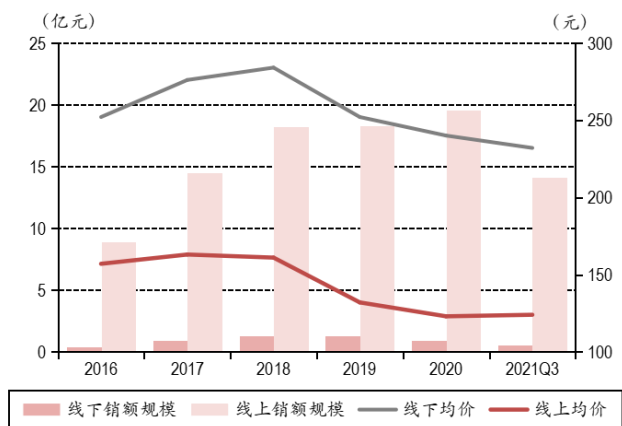
资料来源：奥维云网，中银证券

图表87. 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



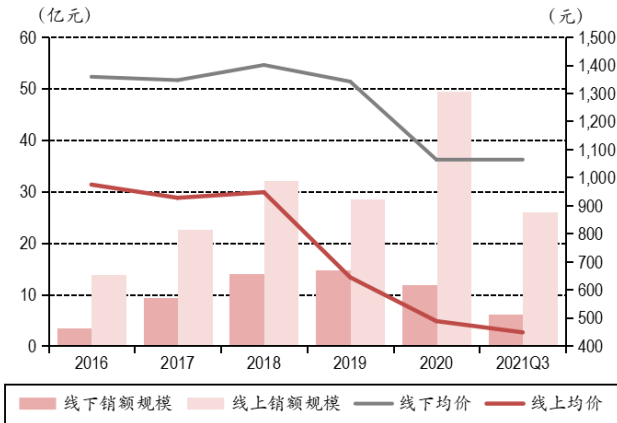
资料来源：奥维云网，中银证券

图表88. 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



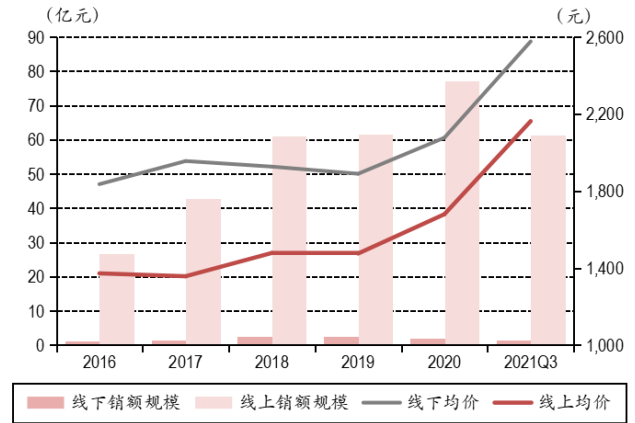
资料来源：奥维云网，中银证券

图表89. 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90. 扫地机器人年度销额与均价：21年Q3线下、线上销额达到1.55亿元、61.22亿元，均价为2576元、2162元



资料来源：奥维云网，中银证券

2. 家电行业原材料数据更新

本周铜下跌0.93%，铝增长4.46%，铅增长0.92%，锌增长0.76%；

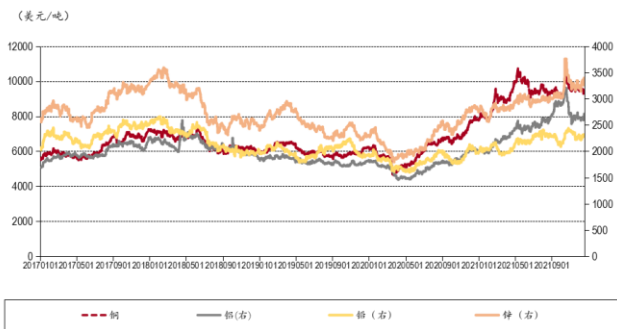
镀锌板价格方面，截至1月7日，镀锌板（0.5，含税价）为5724，较上周下跌0.24%；

冷轧板卷价格方面，较上周增长0.9%，整体维持高位；

塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至1月7日为991.9点，整体平稳；

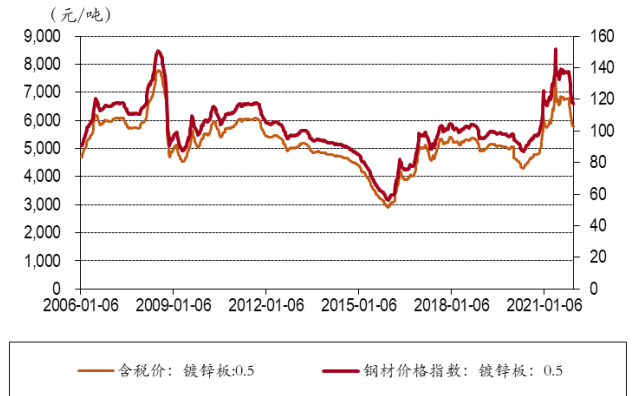
液晶面板价格方面，11月价格下跌，32寸、43寸、55寸环比分别下跌3、4、16美元。

图表91. LME3个月铜、铝、铅、锌价格走势：铜下跌0.93%，铝增长4.46%，铅增长0.92%，锌增长0.76%



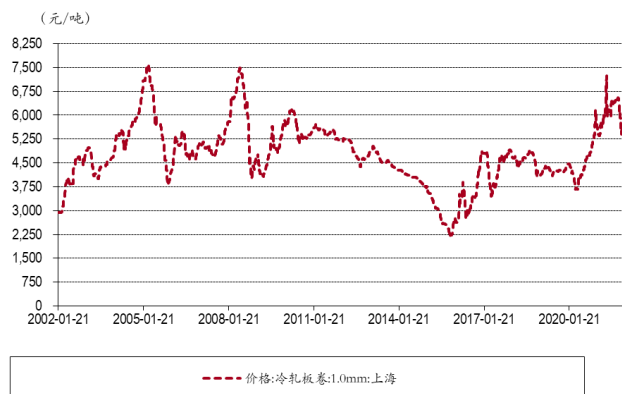
资料来源：万得，中银证券

图表92. 镀锌板价格走势：截至1月7日，镀锌板价格为5724，较上周下跌0.24%



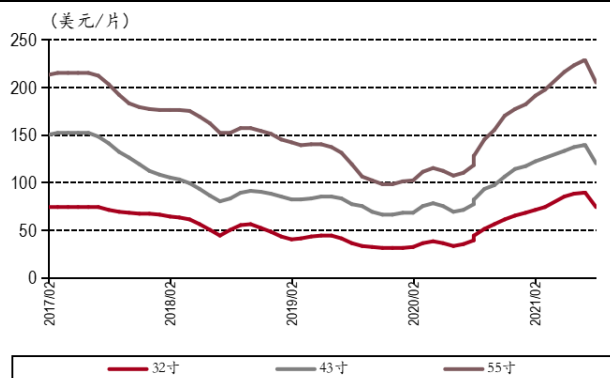
资料来源：万得，中银证券

图表93. 冷轧板卷价格方面，较上周增长 0.9%，整体维持高位



资料来源：万得，中银证券

图表95. 液晶面板价格方面，11月价格下跌，32寸、43寸、55寸环比分别下跌3、4、16美元



资料来源：万得，中银证券

图表94. 塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至1月7日为 991.9 点



资料来源：万得，中银证券

行业新闻及核心公司重要公告

1. 行业新闻

白电

【2021年海信海外收入首破700亿元，总裁贾少谦详解逆势增长原因】2021年12月30日，海信集团召开媒体见面会。总裁贾少谦表示，经初步测算，海信集团2021年收入预计突破1700亿元，同比增长20%以上，其中海外收入突破700亿元，同比增长超过30%。海外收入占整个集团总营收比例预计达到42%。“海信大头在外”的夙愿正在逐步实现。海信海外收入占整个集团总营收比例从2020年39%进一步攀升至2021年42%，得益于其此前发起的多个海外并购开始从亏损进入盈利期。从2021年开始，海信一个显著变化是B端业务也迈出了向海外发展的一步。（经济观察报）

【海尔智家再获全球智慧家庭发明专利第一，连续六次蝉联榜首】1月7日，由incoPat创新指数研究中心与IPRdaily中文网联合统计的《2021年全球智慧家庭发明专利排行榜（TOP100）》发布。海尔集团旗下海尔智家以4535件专利数量领跑全球，这也是海尔连续六次蝉联榜首，累计专利达14054件。（钢企网）

【美的进军新能源汽车制造领域，打造中国版麦格纳？】2021年12月30日，“美的机电”正式更名为“美的工业技术”，并将正式进军新能源汽车制造领域。此次更名，意味着美的工业技术进入2.0阶段，体现了美的集团加快ToB业务布局的决心，更是美的集团科技转型的重要体现。美的工业技术坚持长期战略，三十年来在压缩机、电机、电控电磁、精密加工等基础学科领域不断深潜，沉淀了固体力学、流体力学、噪音振动、材料技术、热力学、系统研究、电机电磁、电控技术等多个技术模块，从家电领域延伸到多产品应用领域，形成真正硬核实力。（ZAKER）

黑电

【海信视像助力首台国产雪蜡车研制，零下30℃也能看到流畅比赛画面】雪蜡车核心技术此前一直由冰雪运动发达国家垄断，在山东省街道国家体育总局研制国内首台雪蜡车的任务后，海信视像负责提供雪蜡车上显示方案研发。针对冰雪赛事等极寒条件下显示需求，海信视像近日提出相应解决方案，技术选用的是今年实现技术创新的旗舰显示产品：海信ULED电视U7G-PRO。确保国产雪蜡车能在零下30℃、户外高亮度甚至风雪等天气条件下，屏幕仍能正常工作状态。（中国网）

【四川长虹交付首批8K智能机顶盒，保障科技冬奥8K直播】2021年最后一天，北京广播电视台冬奥纪实8K超高清试验频道正式开播，这是全国首个面向广大观众提供8K服务的电视频道。日前，四川长虹旗下长虹网络科技已向北京歌华交付全球首批8K@120FPS智能机顶盒，助力冬奥保障8K直播。去年12月，长虹网络科技中标歌华有线8K智能机顶盒项目，前期提供的8K试验机已在北京现场完成该8K频道的实时信号接收和测试，受到客户的高度认可。（e公司）

厨电

【老板电器创造者系列斩获红顶大奖，打造“生活之上”的美好厨房体验】第13届中国高端家电趋势发布暨红顶奖颁奖盛典上，老板电器创造者系列摘取“2021中国高端家电及消费电子红顶奖”大奖，老板双腔大吸力油烟机8336S、创新105℃独立烘干技术的老板洗消一体机光焱S1入选红顶奖提名，一举包揽三奖，老板电器以其创新力、变革力不断重构厨电新生态。（中国家电网）

【以产品力撬动市场，老板电器“百厨计划”领创美好厨房生活】为解决用户更多元、更高端智能的市场需求，老板电器创新式地研发出了蒸烤一体机，以蒸烤混动的黑科技产品力驱动市场，为中式烹饪注入全新灵魂，创新中国味道，实现人们对美好生活的向往。与此同时，老板电器更是发起了一场“百厨计划”，让蒸烤混动的全新黑科技进驻百姓之家。在百厨计划中，老板电器力邀20+名厨加盟，共同参与并推进中式创意烹饪的诞生。在星级大厨的加盟与助力之下，不仅拥有了星厨级别的定制菜谱，更是创新式地研发出10道百厨创意菜，让普通人可以于家中烹制出媲美大厨的定制美味。（凤凰网）

小家电

【新宝股份成小家电行业“隐形冠军”】不久前，广东新宝电器股份有限公司发布 2021 年三季度报，公司 2021 年前三季度实现营业总收入 107 亿元，同比增长 17.43%。2021 年，大宗商品价格快速上涨，国际物流不畅，能源供应矛盾突出。面对复杂严峻的内外部环境变化，新宝股份不断提升核心竞争力，从纯代工向自主研发转型，利用自身长期积累的产品综合能力，采取“爆款产品+内容营销”的方法，建立了“产品经理+内容经理”双轮驱动机制，延续了公司在 2020 年迅猛发展的势头，向投资者交出了一份靓丽的“成绩单”。（经济参考报）

清洁类电器

【石头科技发布海外新品 S7MaxV 系列】石头科技在 2022 消费电子展 (CES) 上发布海外新品 S7MaxV 系列，包括 S7 MaxV（单机款）、S7 MaxV Plus（自集尘基站款）和 S7 MaxV Ultra（自集尘+自清洁全能基站款）。该系列在导航避障、清扫能力、智能交互以及基站全能性方面，产品力强劲。此外，公司还预计将在 2022 年初面向海外推出更具性价比的 Q7Max+ 扫地机以及洗地机新品 Dyad。（财联社）

【引领前沿科技，科沃斯 DEEBOT X1 OMNI 荣获 CES 2022 创新奖】近日，CES 2022 创新奖名单正式公布，科沃斯旗下全能扫拖机器人 DEEBOT X1 OMNI 因在功能性、智能性、交互性等多个维度完成革命性技术升级，为用户解锁智能生活体验，开启了家用服务机器人 3.0 时代，成功摘得 CES 2022 创新奖殊荣。（搜狐）

照明电工

【三雄极光打响智慧校园照明“战”】近日，主题为“破茧成蝶，乘势而上”的 2021 高工 LED 显示与照明年会暨高工金球奖颁奖典礼在深圳举行。由三雄极光冠名以“突破增长陷阱”为主题的照明专场，三雄极光产品总监周宁围绕“智慧校园照明解决方案”主题与参会嘉宾展开分享。2021 年，三雄极光在教育照明领域不断加大投入力度，业绩实现翻倍以上的增长。作为照明行业内的一名“老兵”，三雄极光一直在围绕“智能”方向做深入研究，同时围绕细分市场客户的实际需求研发新的产品和解决方案。截至目前，三雄极光的智能系统已包括智慧校园系统、智慧办公系统、智能用电管理系统、智能消防系统等。（Ofweek）

【瞄准高端酒店照明，欧普照明与松赞集团达成战略合作】1 月 6 日，欧普照明与松赞集团达成战略合作，携手共建高端酒店行业发展新标杆，同时启动联名产品开发。据悉，欧普照明于 10 多年前便开始布局商用照明领域，在酒店照明领域积累了丰厚经验。此次合作，欧普照明将为松赞集团定制整体照明解决方案，包括现有酒店照明焕新改造、未来酒店照明项目规划落地、照明设计模块化方案构建等，打造自然而高端照明的体验。（LED 在线）

2. 核心公司公告

【海尔智家:关于获得中国证监会核准增发境外上市外资股批复的公告】2021 年 12 月 31 日，海尔智家股份有限公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准海尔智家股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2021]4055 号）。中国证监会依法对本公司提交的关于本次新增发行境外上市外资股（H 股）并在香港联合交易所有限公司主板上市的申请材料进行了审查，核准本公司增发不超过 73,000,000 股境外上市外资股（H 股），每股面值人民币 1 元，全部为普通股。该批复自核准之日起 12 个月内有效。

【火星人:关于持股 5%以上股东及特定股东减持股份预披露的公告】火星人厨具股份有限公司于近日收到公司股东朱正耀、红杉智盛、海宁融朴出具的《股份减持计划告知函》。1.持有公司股份 37,200,000 股（占公司总股本的 9.19%）的股东、董事朱正耀计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式,或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 4,050,000 股,即不超过公司总股本的 1%。2.持有公司股份 30,000,000 股（占公司总股本的 7.41%）的股东北京红杉坤德投资管理中心（有限合伙）—宁波梅山保税港区红杉智盛股权投资合伙企业（有限合伙）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 4 个月内以集中竞价交易方式,或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 4 个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 12,150,000 股,即不超过公司总股本的 3%。3.持有公司股份 19,700,000 股（占公司总股本的 4.86%）的股东海宁融朴股权投资合伙企业（有限合伙）计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式,或者在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 12,000,000 股,即不超过公司总股本的 2.96%。

【苏泊尔:关于公司董事减持股份的预披露公告】浙江苏泊尔股份有限公司于近日收到公司董事苏显泽先生出具的《股份减持计划告知函》。持有公司股份 486,136 股（占公司总股本的 0.06%）的股东、董事苏显泽计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以深圳证券交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式减持公司股份不超过 121,534 股,即不超过公司总股本的 0.015%,且减持数量未超过其持有公司股份总数的 25%。

附录图表 96. 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	2,100	8.70	11.27	6.79	8.76	7.77
002508.SZ	老板电器	318	16.91	1.49	20.65	16.38	14.00
002035.SZ	华帝股份	52	12.70	2.42	12.84	10.49	8.80
000333.SZ	美的集团	4,798	16.74	2.33	38.87	16.32	14.36
600690.SH	海尔智家	2,597	22.12	1.24	79.73	21.58	18.22
002032.SZ	苏泊尔	499	24.88	2.09	16.23	24.47	21.29
688169.SH	石头科技	544	36.58	0.25	32.63	34.69	26.34
603486.SH	科沃斯	866	50.28	0.33	44.34	42.27	31.25
002705.SZ	新宝股份	199	24.73	2.50	65.46	22.84	17.59
002429.SZ	兆驰股份	221	9.91	0.00	0.50	10.22	8.74
002242.SZ	九阳股份	170	17.76	4.50	10.38	17.48	15.44
603868.SH	飞科电器	174	25.96	2.50	39.76	25.10	22.06
000921.SZ	海信家电	150	11.96	2.63	63.94	12.79	10.64
002959.SZ	小熊电器	94	31.71	2.01	37.19	28.56	21.57
603355.SH	莱克电气	166	42.62	6.93	88.46	23.78	17.68
600060.SH	海信视像	182	14.61	1.98	30.98	13.46	10.91
600839.SH	四川长虹	147	42.48	0.31	44.98	-	-
002677.SZ	浙江美大	103	15.59	3.77	3.20	15.28	12.77
000810.SZ	创维数字	104	28.04	1.02	62.89	22.45	15.86
002614.SZ	奥佳华	75	16.75	2.52	9.77	14.24	10.46
603579.SH	荣泰健康	42	19.02	1.66	49.11	16.47	13.09

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得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