

强于大市

家用电器行业周报

数字美的 2025 战略发布，抖音渠道持续热销

上周沪深 300 指数上涨 3.65%，长江家用电器指数下跌 1.46%，跑输沪深 300 指数 5.12pct。从细分板块来，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 -1.48%/-2.95%/-0.63%/-0.55%/-3.95%。

子版块核心数据追踪：

- **白色家电&彩电**：奥维云网 23 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 6.62%、下滑 16.55%、下滑 21.13%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比增长 2.68%、增长 37.03%、增长 30.37%；彩电线下渠道同比下滑 9.03%，线上渠道同比增长 12.29%。
- **厨房电器**：奥维云网 23 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比下滑 13.78%，线上渠道零售额同比增加 44.47%；燃气灶线下渠道零售额同比下滑 2.49%，线上渠道零售额同比增长 53.32%；集成灶线下零售额同比下滑 22.11%，线上零售额同比增长 24.54%；燃气热水器线下零售额同比下滑 15.74%，线上零售额同比下滑 31.66%。
- **小家电**：奥维云网 23 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 16.79%、下滑 7.12%、下滑 24.53%、下滑 25.86%、下滑 24.33%、增长 76.60%；线上渠道零售额分别同比增长 50.92%、增长 3.58%、增长 11.43%、下滑 17.9%、增长 27.90%、增长 60.42%。

投资建议

- **数字美的 2025 战略发布，聚焦数字化、工业智能化、新能源汽车解决方案**。6 月 9 日，美的集团举行“数字美的 2025”战略发布会。数字美的 2025，打造美的数字大脑，为亿级家庭用户、百万级企业用户提供实时高效的数字化体验。作为美的集团从传统的家电制造企业转型升级，成为多元化科技集团的战略布局，美的工业技术已经形成覆盖消费电器、智慧交通、工业自动化和绿色能源四大领域，初步形成完整的工业技术体系。
- **抖音等新兴渠道持续热销**。据奥维数据，2022 年前四月，小家电的线上抖音渠道零售额达 26 亿元，零售量 2138 万台，抖音渠道销售占比近 10%，作为对比，专业电商占比 36%、平台电商占比 34%、拼多多 18%、快手 2.7%。在抖音渠道的品类方面，刚需、次刚需产品品类布局全面。在品牌方面，厨小电方面，苏泊尔、九阳的份额分别占 12%、6%，个护小电器中飞科占 17%。在炊具方面，新兴渠道分流传统渠道，前四月抖音占 24%。在品牌方面，因还处于竞争初期，品牌格局尚未稳定，未来部分品牌有望在抖音等新兴渠道，类比小熊、北鼎，复刻过去几年线上渠道高速增长下，在传统的线下渠道稳固的品牌中抢占部分市场份额。
- **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。

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

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

上周家电行业走势	6
1. 行业点评	6
2. 核心公司交易数据	6
3. 未来三个月大小非解禁一览&上周大宗交易	7
4. 上周大宗交易一览	7
5. 上周南北向资金一览	8
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	17
行业新闻及核心公司重要公告	19
1. 行业新闻	19
2. 核心公司公告	22
风险提示	23

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跑输沪深 300 指数 5.12pct	6
图表 2. 上周各板块涨跌幅：家电制造板块上周收盘下滑 0.73%	6
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：黑色家电表现最好，下滑 0.55%	6
图表 4. 上周家电板块涨幅前 8 的个股：飞科电器涨幅最大为 11.22%	7
图表 5. 上周家电板块跌幅前 10 的个股：长虹美菱跌幅最大为 15.60%	7
图表 8. 22W23 白色家电板块北向资金持股占比	8
图表 9. 22W23 黑色家电板块北向资金持股占比	8
图表 10. 22W23 厨卫家电板块北向资金持股占比	8
图表 11. 22W23 小家电板块北向资金持股占比	8
图表 12. 22W23 照明类电器板块北向资金持股占比	9
图表 13. 22W23 按摩器材板块北向资金持股占比	9
图表 14. 22W23 扫地机器人板块北向资金持股占比	9
图表 15. 22W23 冷链板块北向资金持股占比	9
图表 16. 空调月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 24.55%、下滑 1.70%	10
图表 17. 空调月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 286 元、上涨 192 元	10
图表 18. 冰箱月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 13.40%、下滑 0.66%	10
图表 19. 冰箱月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 854 元、下跌 77 元	10
图表 20. 洗衣机月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 28.07%、下滑 9.81%	11
图表 21. 洗衣机月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 511 元、上涨 86 元	11
图表 22. 彩电月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 25.50%、下滑 11.33%	11
图表 23. 彩电月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 680 元、下跌 307 元	11
图表 24. 油烟机月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 30.42%、下滑 0.27%	11
图表 25. 油烟机月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 265 元、上涨 240 元	11
图表 26. 燃气灶月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 26.01%、增长 1.16%	12

图表 27. 燃气灶月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 99 元、上涨 89 元.....	12
图表 28. 集成灶月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 15.39%、增长 8.49%	12
图表 29. 集成灶月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 727 元、上涨 1174 元	12
图表 30. 燃气热水器月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 34.93%、下滑 8.36%.....	12
图表 31. 燃气热水器月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 2 元、上涨 104 元	12
图表 32. 洗碗机月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比增长 7.12%、增长 22.71%	13
图表 33. 洗碗机月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 610 元、上涨 501 元	13
图表 34. 电饭煲月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 23.18%、下滑 16.71%	13
图表 35. 电饭煲月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 42 元、上涨 12 元	13
图表 36. 料理机月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 34.60%、下滑 13.10%	13
图表 37. 料理机月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 2 元、上涨 22 元	13
图表 38. 养生壶月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 28.99%、下滑 30.66%	14
图表 39. 养生壶月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别下跌 4 元、上涨 5 元	14
图表 40. 破壁机月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比下滑 33.92%、下滑 8.18%	14
图表 41. 破壁机月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别下跌 36 元、下跌 4 元	14
图表 42. 扫地机器人月度销售额同比变化：22 年 4 月线下、线上同比上涨 5.94%、下滑 24.72%.....	14
图表 43. 扫地机器人月度销售均价同比变化：22 年 4 月线下、线上均价同比分别上涨 2014 元、上涨 919 元	14
图表 44. 空调年度销额与均价：22 年 Q1 线下、线上销额达到 63.50 亿元、121.97 亿元，均价为 4086 元、3245 元	15
图表 45. 冰箱年度销额与均价：22 年 Q1 线下、线上销额达到 59.37 亿元、118.05 亿元，均价为 6015 元、2230 元	15
图表 46. 洗衣机年度销额与均价：22 年 Q1 线下、线上销额达到 42.24 亿元、109.32	

亿元, 均价为 3970 元、1590 元.....	15
图表 47. 彩电年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 53.63 亿元、138.32 亿元, 均价为 5292 元、2358 元.....	15
图表 48. 油烟机年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 10.08 亿元、23.29 亿元, 均价为 3821 元、1528 元.....	15
图表 49. 燃气灶年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 5.76 亿元、14.56 亿元, 均价为 1832 元、761 元.....	15
图表 50. 集成灶年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 0.58 亿元、8.63 亿元, 均价为 10267 元、7998 元.....	16
图表 51. 燃气热水器年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 8.12 亿元、20.74 亿元, 均价为 3241 元、1590 元.....	16
图表 52. 洗碗机年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 3.94 亿元、7.75 亿元, 均价为 7366 元、3821 元.....	16
图表 53. 电饭煲年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 3.66 亿元、16.82 亿元, 均价为 602 元、231 元.....	16
图表 54. 料理机年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 1.78 亿元、12.51 亿元, 均价为 722 元、195 元.....	16
图表 55. 养生壶年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 0.20 亿元、4.31 亿元, 均价为 233 元、127 元.....	16
图表 56. 破壁机年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 1.63 亿元、7.52 亿元, 均价为 995 元、447 元.....	17
图表 57. 扫地机器人年度销额与均价: 22 年 Q1 线下、线上销额达到 0.58 亿元、17.81 亿元, 均价为 4157 元、2927 元.....	17
图表 58. LME3 个月铜上涨 0.95%, 铝下跌 0.68%, 铅上涨 0.23%, 锌下跌 3.59%.....	17
图表 59. 镀锌板价格走势: 镀锌板 (0.5, 含税价) 为 5926, 较上周下滑 0.42%.....	17
图表 60. 冷轧板卷(1.0mm)价格为 5360, 较上周下滑 0.56%, 整体维持高位.....	18
图表 61. 中国塑料城价格指数截至 6 月 10 日为 989.85 点, 较上周上涨 0.74%.....	18
图表 62. 液晶面板价格方面, 5 月价格下跌, 32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 4、4、10 美元.....	18

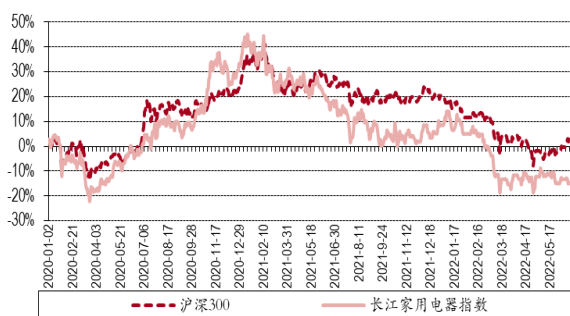
上周家电行业走势

1. 行业点评

上周沪深 300 指数上涨 3.65%，长江家用电器指数下跌 1.46%，跑输沪深 300 指数 5.12pct。从细分板块来，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 -1.48%/-2.95%/-0.63%/-0.55%/-3.95%。

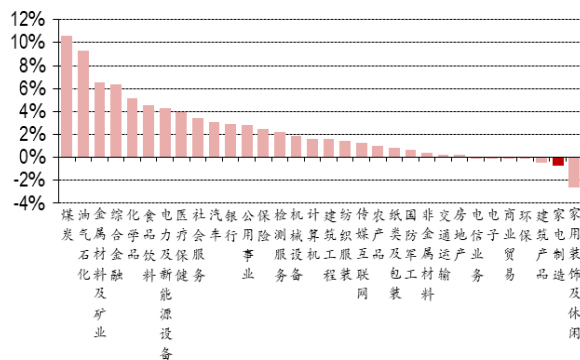
从 2020 年至今的板块表现来看，沪深 300 上涨 3.48%，家电板块下跌 14.56%，家电板块表现弱于沪深 300，上周黑色家电指数表现相对较好。

图表1. 沪深 300、长江家用电器指数：家用电器板块周度变动跑输沪深 300 指数 5.12pct



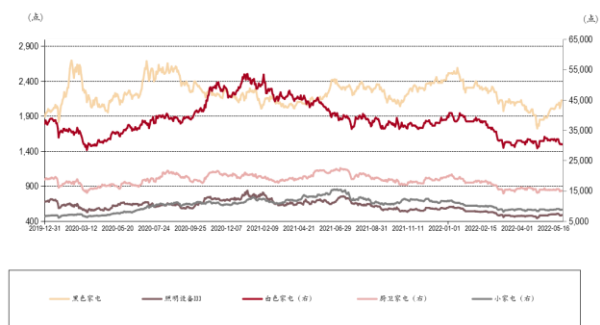
资料来源：万得，中银证券

图表2. 上周各板块涨跌幅：家电制造板块上周收盘下滑 0.73%



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：黑色家电表现最好，下滑 0.55%



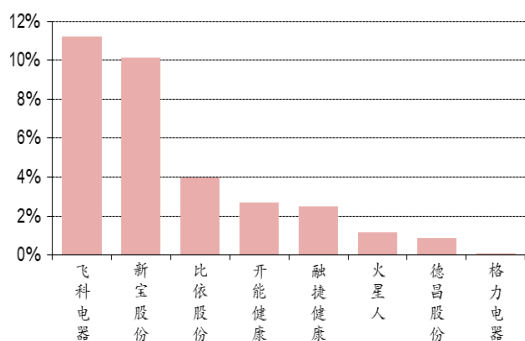
资料来源：万得，中银证券

2. 核心公司交易数据

上周家电板块主要上市公司表现，飞科电器涨幅最大为 11.22%，长虹美菱跌幅最大为 15.60%。

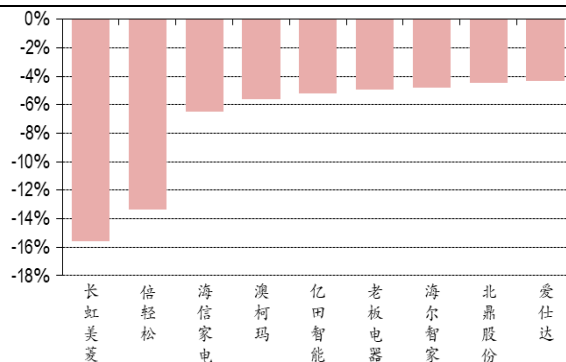
从各主要家电上市公司的年初至今股价表现来看飞科电器（涨幅 67.10%）爱玛科技（涨幅 31.34%）比依股份（10.93%），领跑整个长江家用电器指数。

图表4. 上周家电板块涨幅前8的个股：飞科电器涨幅最大为11.22%



资料来源：万得，中银证券

图表5. 上周家电板块跌幅前10的个股：长虹美菱跌幅最大为15.60%



资料来源：万得，中银证券

3. 未来三个月大小非解禁一览&上周大宗交易

无

4. 上周大宗交易一览

图表7. 上周大宗交易

股票代码	公司名称	交易日期	成交价(元)	前一交易日收盘价(元)	折价率(%)	当日收盘价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	4.57	241.51
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	53.07	2,801.40
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	4.91	259.45
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	4.77	251.61
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	4.72	249.41
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	4.7	248.32
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	4.69	247.72
000333.SZ	美的集团	6月6日	52.79	52.56	0.44%	52.79	4.63	244.22
000333.SZ	美的集团	6月9日	52.38	52.99	-1.15%	52.38	30	1,571.40
000333.SZ	美的集团	6月10日	52.25	52.38	-0.25%	52.25	20	1,045.00

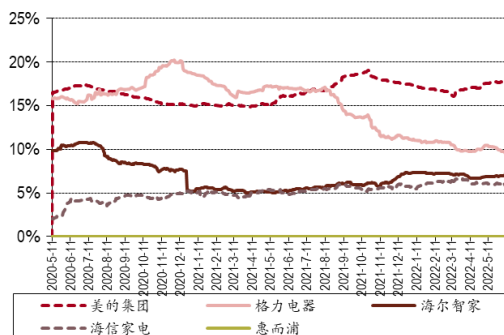
资料来源：万得，中银证券

5. 上周南北向资金一览

- **白色家电北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,美的集团较上周增加0.06pct; 格力电器较上周减少0.29pct; 海尔智家较上周增加0.32pct; 海信家电较上周减少0.18pct。
- **黑色家电北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,视源股份较上周增加0.01pct; 海信视像较上周不变; 兆驰股份较上周减少0.07pct; 创维数字较上周增加0.02pct; 四川长虹较上周不变。
- **厨卫家电北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,老板电器较上周减少0.02pct; 华帝股份较上周减少0.09pct; 火星人较上周减少0.02pct; 浙江美大较上周减少0.06pct。
- **小家电北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,九阳股份较上周减少0.05pct; 苏泊尔较上周减少0.04pct; 飞科电器较上周减少0.04pct; 小熊电器较上周减少0.07pct; 新宝股份较上周增加0.19pct; 莱克电气较上周减少0.01pct。
- **照明类电器北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,公牛集团较上周减少0.01pct; 欧普照明较上周增加0.02pct; 阳光照明较上周不变。
- **按摩器材北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,奥佳华较上周减少0.11pct; 荣泰健康较上周维持不变。
- **扫地机器人北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,石头科技较上周减少0.11pct; 科沃斯较上周增加0.02pct。
- **冷链相关北向资金持股:**截至6月10日,北向资金持股比例方面,海容冷链较上周减少0.07pct; 冰轮环境较上周减少0.05pct; 四方科技较上周维持不变; 汉钟精机较上周增加0.07pct。

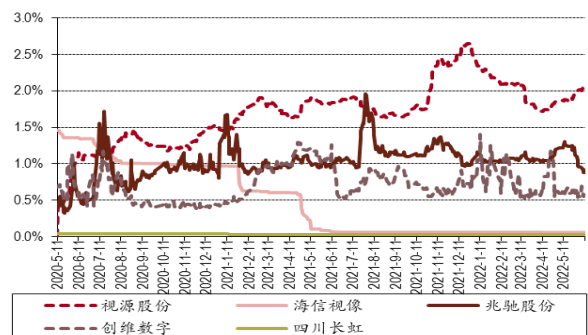
注:北向资金持股比例计算方法为:北向资金持股数量/总股本。

图表8. 22W23 白色家电板块北向资金持股占比



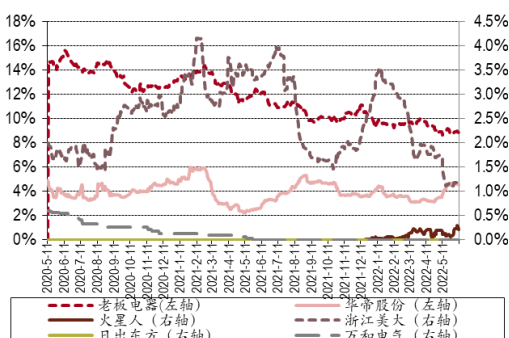
资料来源:万得, 中银证券

图表9. 22W23 黑色家电板块北向资金持股占比



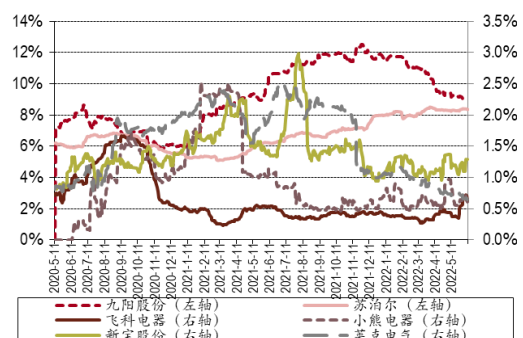
资料来源:万得, 中银证券

图表10. 22W23 厨卫家电板块北向资金持股占比



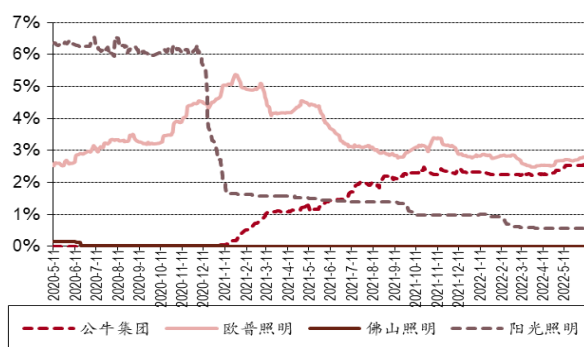
资料来源:万得, 中银证券

图表11. 22W23 小家电板块北向资金持股占比



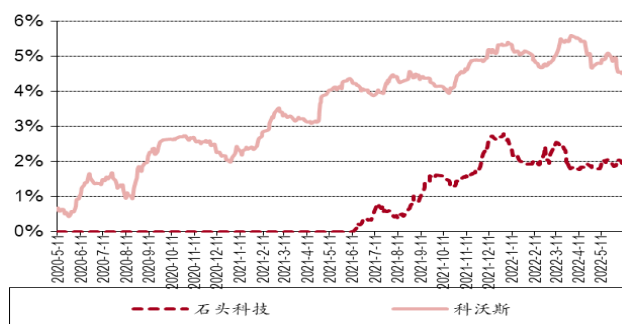
资料来源:万得, 中银证券

图表12. 22W23 照明类电器板块北向资金持股占比



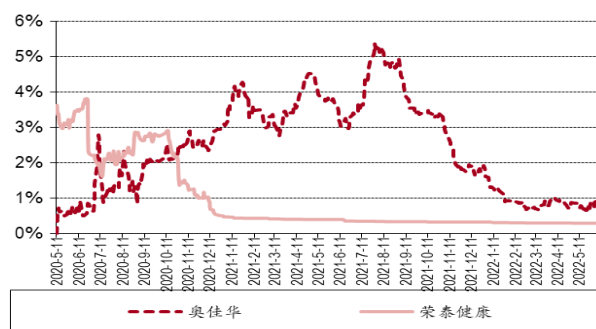
资料来源：万得，中银证券

图表14. 22W23 扫地机器人板块北向资金持股占比



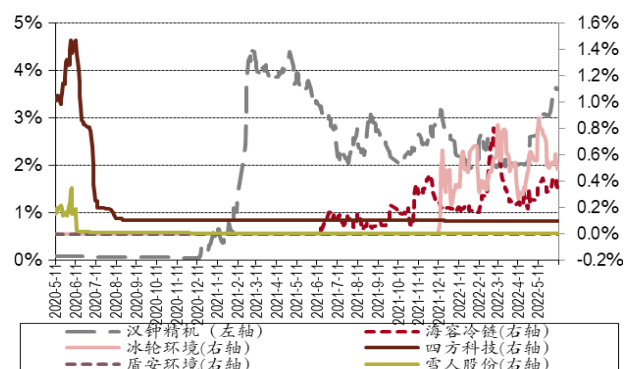
资料来源：万得，中银证券

图表13. 22W23 按摩器材板块北向资金持股占比



资料来源：万得，中银证券

图表15. 22W23 冷链板块北向资金持股占比



资料来源：万得，中银证券

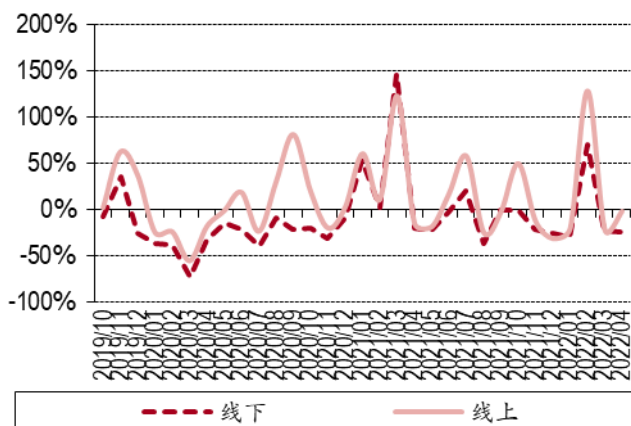
行业数据更新

1. 家电终端零售数据追踪

(1) 月度数据

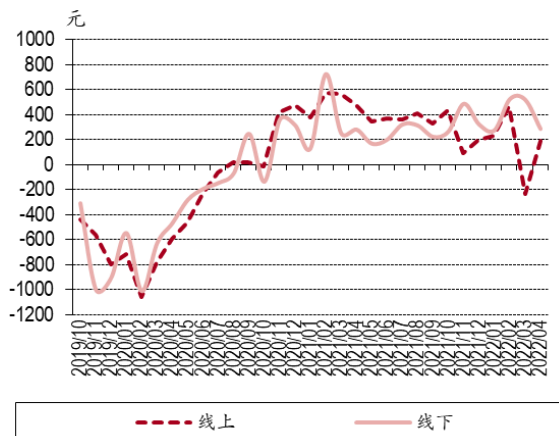
① 白色家电和彩电:

图表16. 空调月度销售额同比变化: 22年4月线下、线上同比下滑 24.55%、下滑 1.70%



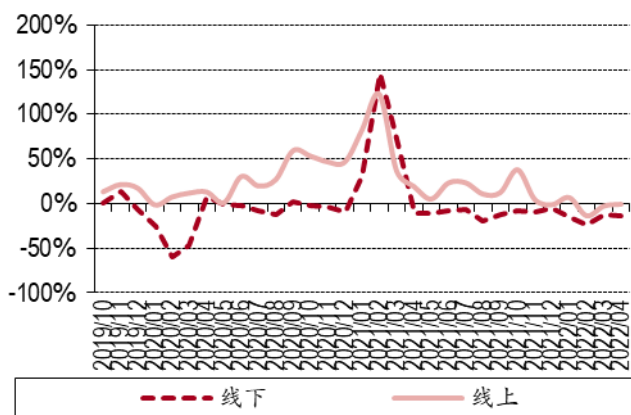
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表17. 空调月度销售均价同比变化: 22年4月线下、线上均价同比分别上涨 286 元、上涨 192 元



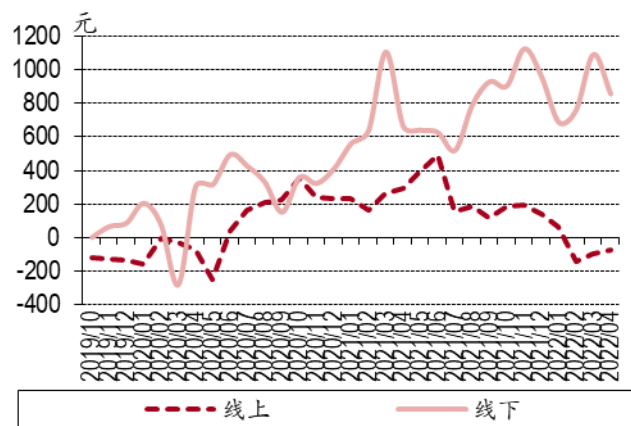
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表18. 冰箱月度销售额同比变化: 22年4月线下、线上同比下滑 13.40%、下滑 0.66%



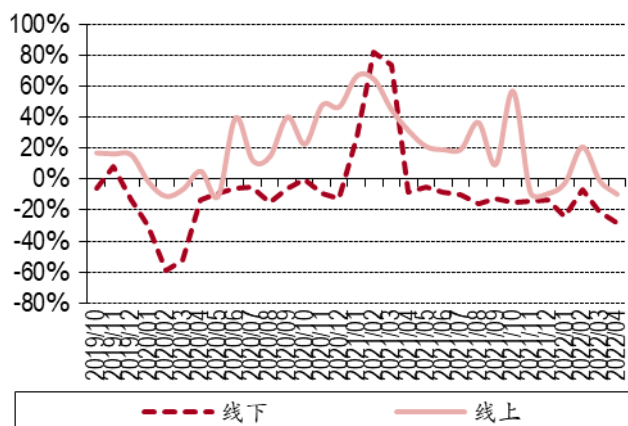
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表19. 冰箱月度销售均价同比变化: 22年4月线下、线上均价同比分别上涨 854 元、下跌 77 元



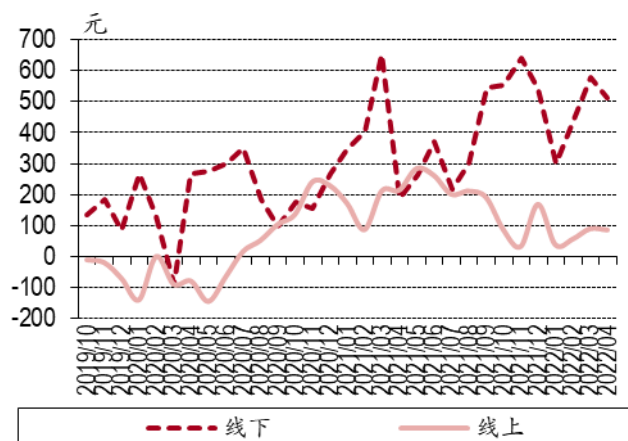
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表20. 洗衣机月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 28.07%、下滑 9.81%



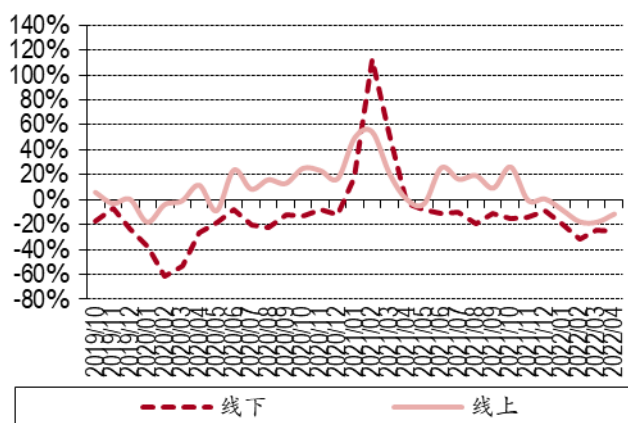
资料来源：奥维云网，中银证券

图表21. 洗衣机月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别上涨 511 元、上涨 86 元



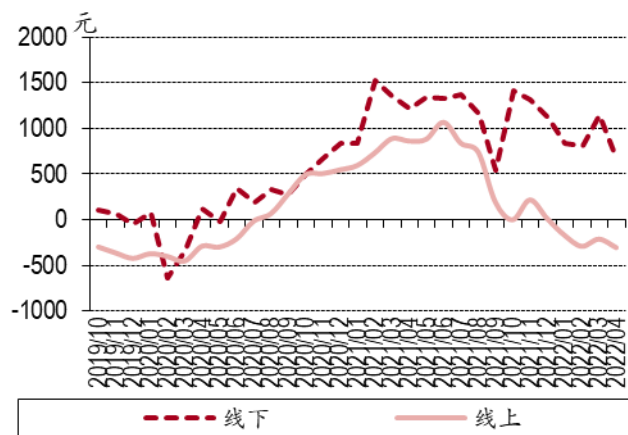
资料来源：奥维云网，中银证券

图表22. 彩电月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 25.50%、下滑 11.33%



资料来源：奥维云网，中银证券

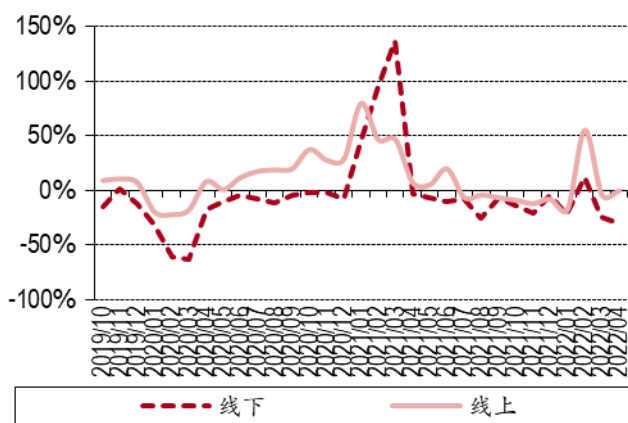
图表23. 彩电月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别上涨 680 元、下跌 307 元



资料来源：奥维云网，中银证券

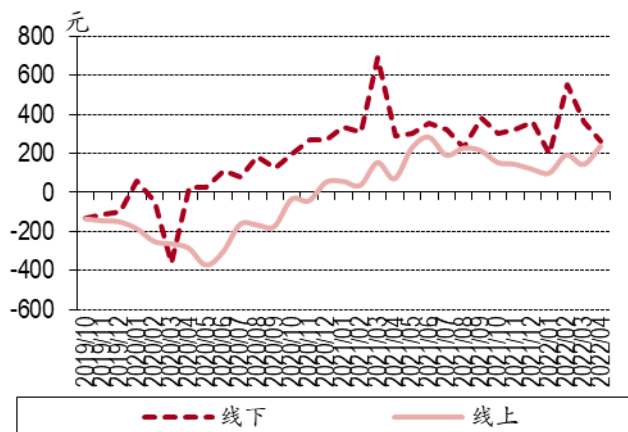
② 厨房电器：

图表24. 油烟机月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 30.42%、下滑 0.27%



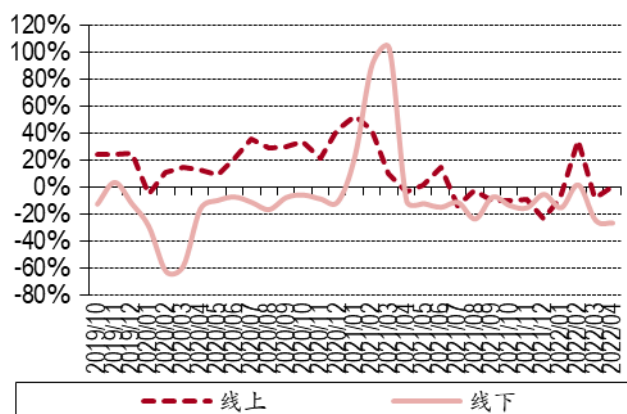
资料来源：奥维云网，中银证券

图表25. 油烟机月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别上涨 265 元、上涨 240 元



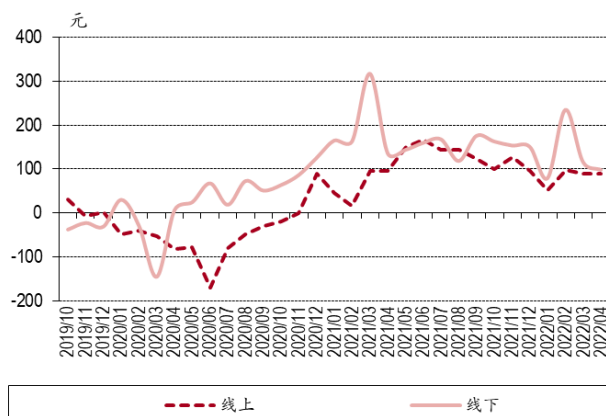
资料来源：奥维云网，中银证券

图表26. 燃气灶月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 26.01%、增长 1.16%



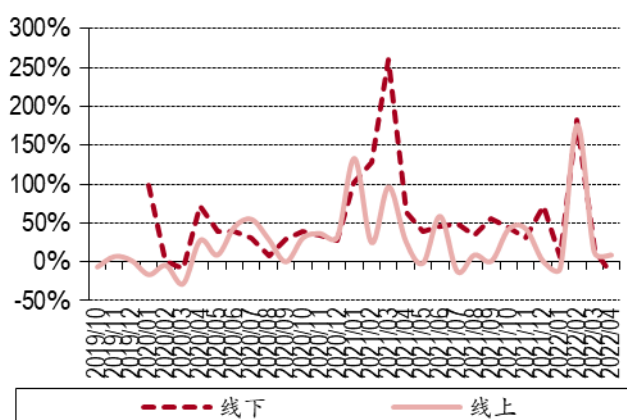
资料来源：奥维云网，中银证券

图表27. 燃气灶月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别上涨 99 元、上涨 89 元



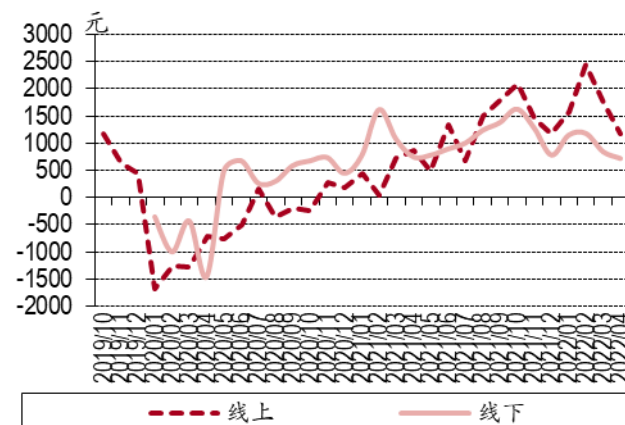
资料来源：奥维云网，中银证券

图表28. 集成灶月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 15.39%、增长 8.49%



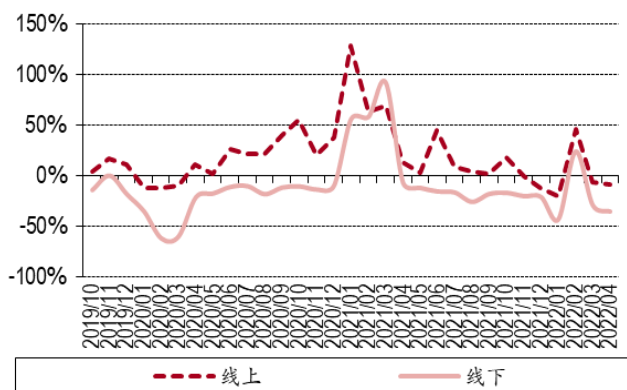
资料来源：奥维云网，中银证券

图表29. 集成灶月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别上涨 727 元、上涨 1174 元



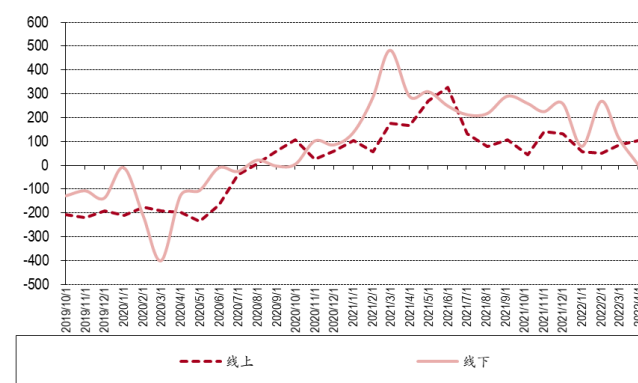
资料来源：奥维云网，中银证券

图表30. 燃气热水器月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 34.93%、下滑 8.36%



资料来源：奥维云网，中银证券

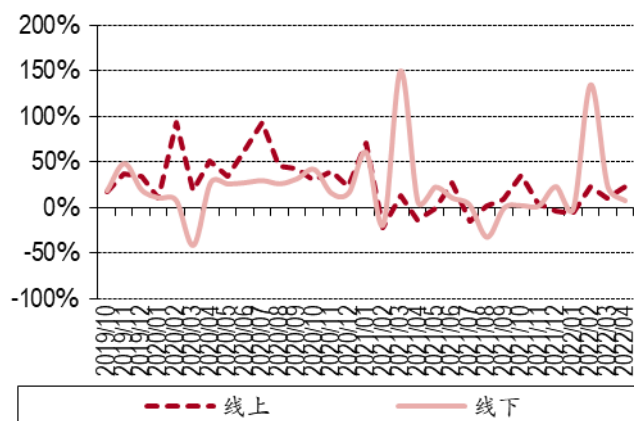
图表31. 燃气热水器月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别上涨 2 元、上涨 104 元



资料来源：奥维云网，中银证券

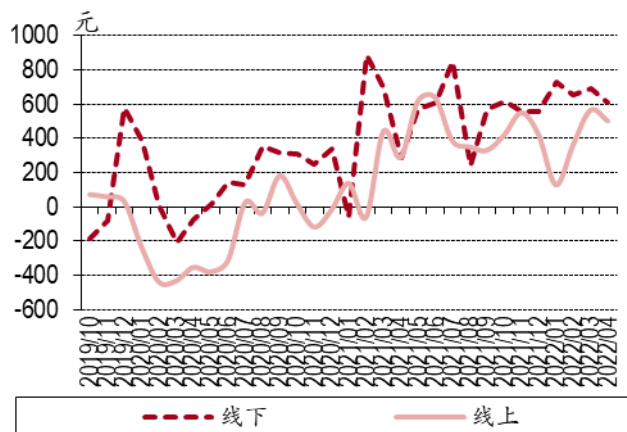
③ 小家电:

图表32. 洗碗机月度销售额同比变化: 22年4月线下、线上同比增长7.12%、增长22.71%



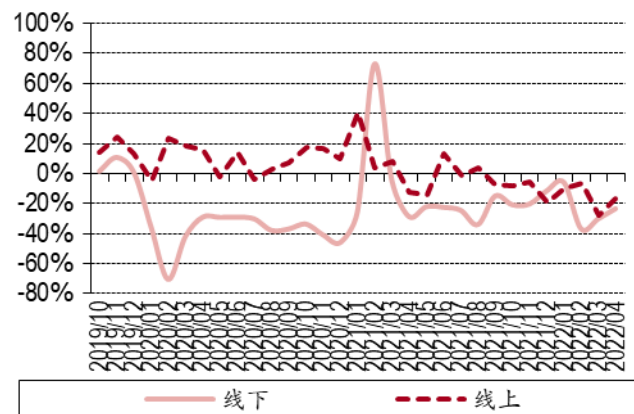
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表33. 洗碗机月度销售均价同比变化: 22年4月线下、线上均价同比分别上涨610元、上涨501元



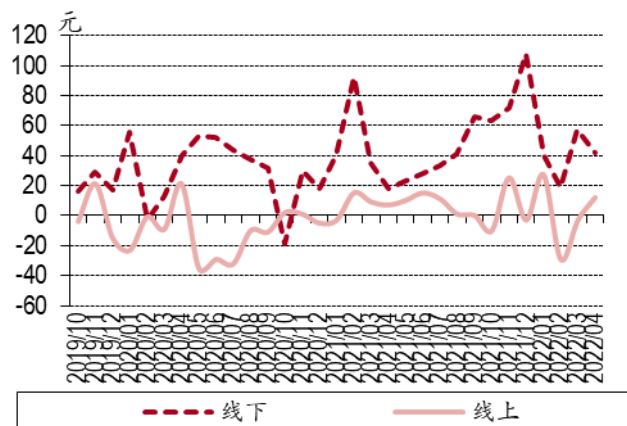
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表34. 电饭煲月度销售额同比变化: 22年4月线下、线上同比下滑23.18%、下滑16.71%



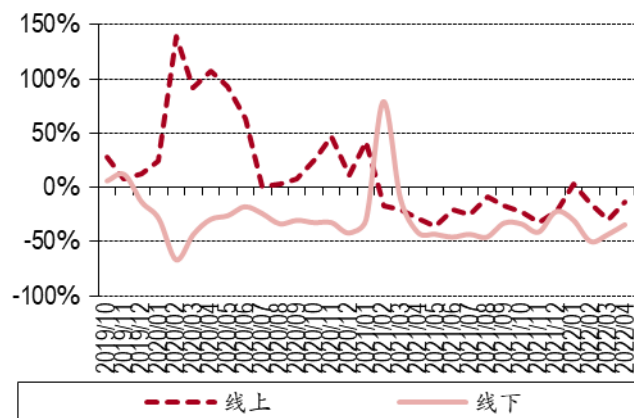
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表35. 电饭煲月度销售均价同比变化: 22年4月线下、线上均价同比分别上涨42元、上涨12元



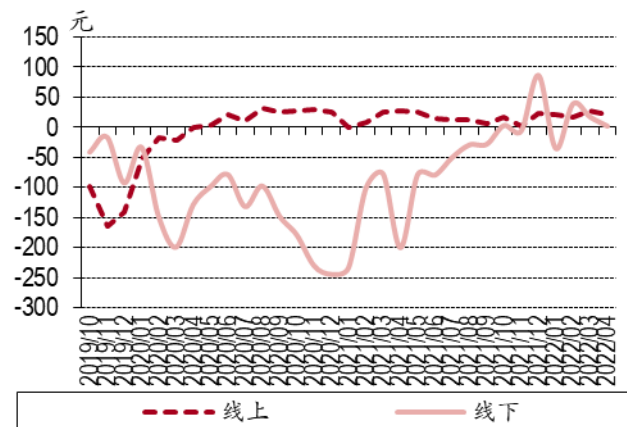
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表36. 料理机月度销售额同比变化: 22年4月线下、线上同比下滑34.60%、下滑13.10%



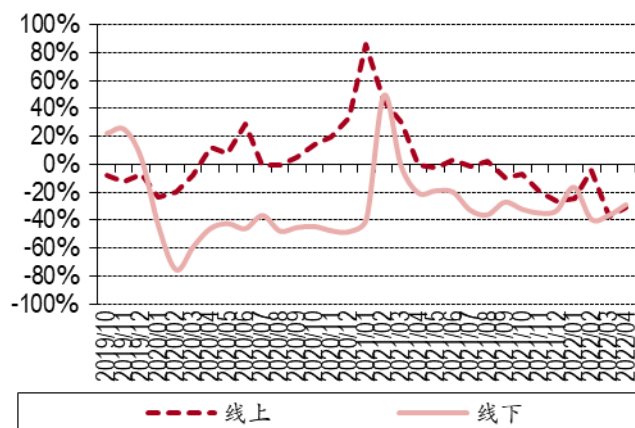
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表37. 料理机月度销售均价同比变化: 22年4月线下、线上均价同比分别上涨2元、上涨22元



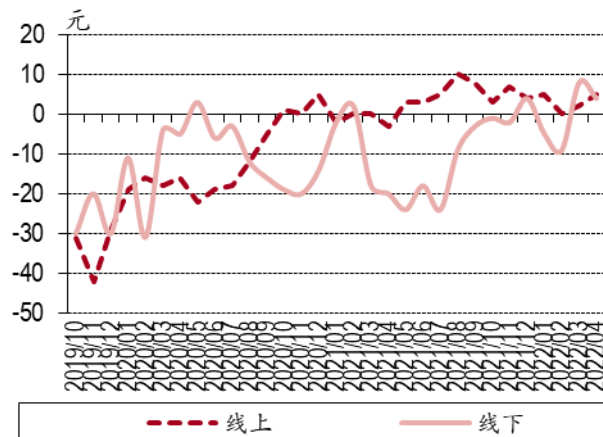
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表38. 养生壶月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 28.99%、下滑 30.66%



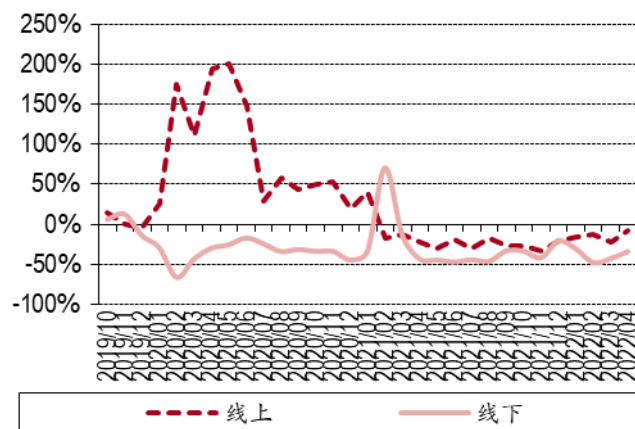
资料来源：奥维云网，中银证券

图表39. 养生壶月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别下跌4元、上涨5元



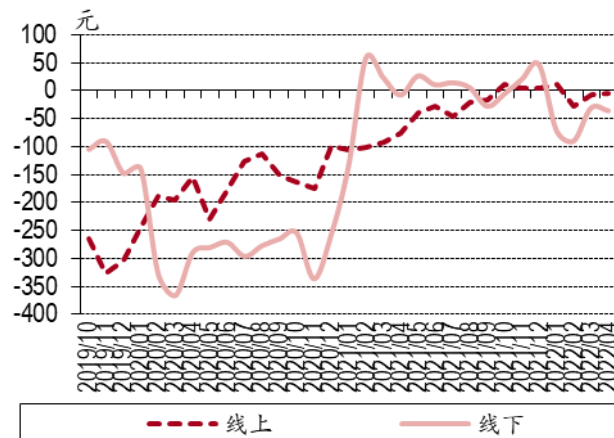
资料来源：奥维云网，中银证券

图表40. 破壁机月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比下滑 33.92%、下滑 8.18%



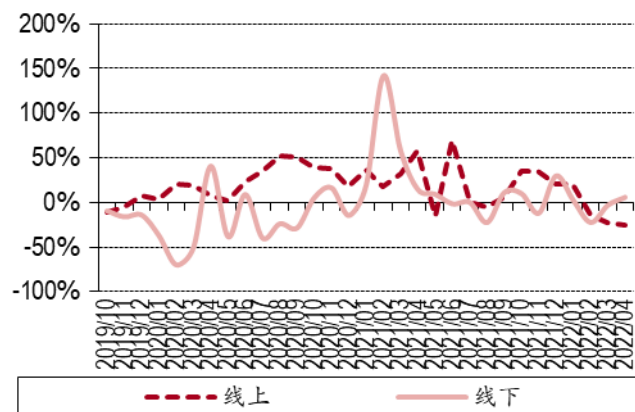
资料来源：奥维云网，中银证券

图表41. 破壁机月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别下跌36元、下跌4元



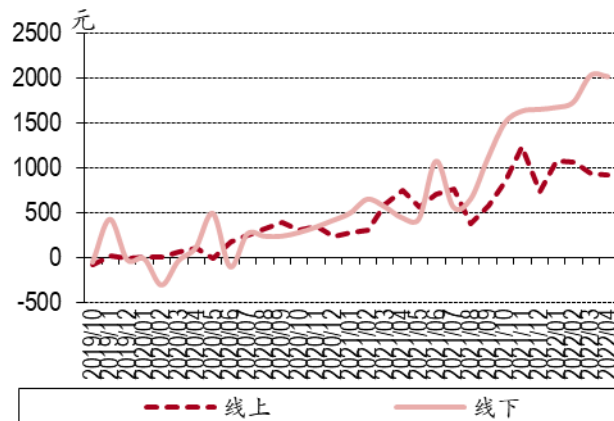
资料来源：奥维云网，中银证券

图表42. 扫地机器人月度销售额同比变化：22年4月线下、线上同比上涨 5.94%、下滑 24.72%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表43. 扫地机器人月度销售均价同比变化：22年4月线下、线上均价同比分别上涨2014元、上涨919元

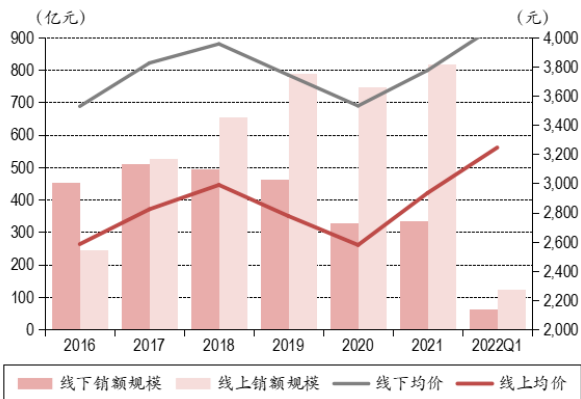


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 过往年度及2022年Q1数据

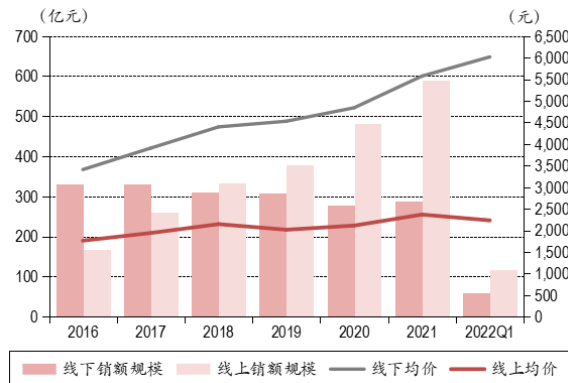
① 白色家电和彩电：

图表44. 空调年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到63.50亿元、121.97亿元，均价为4086元、3245元



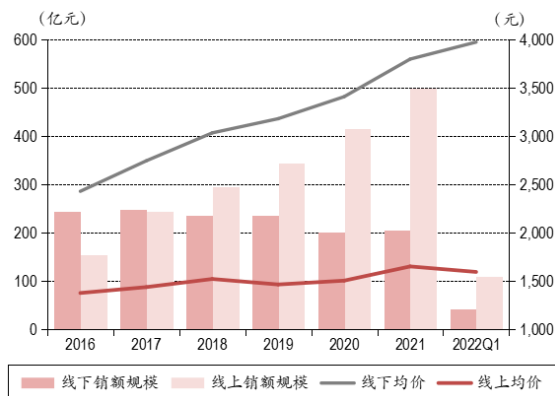
资料来源：奥维云网，中银证券

图表45. 冰箱年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到59.37亿元、118.05亿元，均价为6015元、2230元



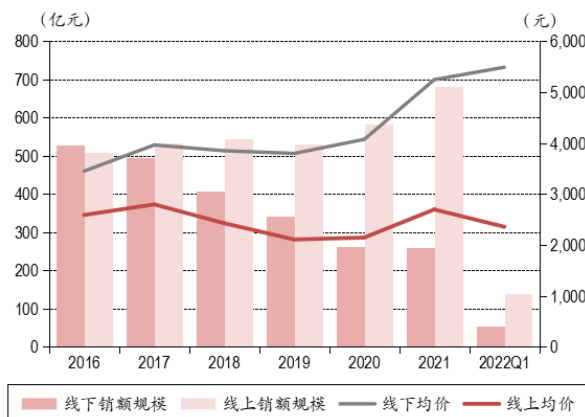
资料来源：奥维云网，中银证券

图表46. 洗衣机年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到42.24亿元、109.32亿元，均价为3970元、1590元



资料来源：奥维云网，中银证券

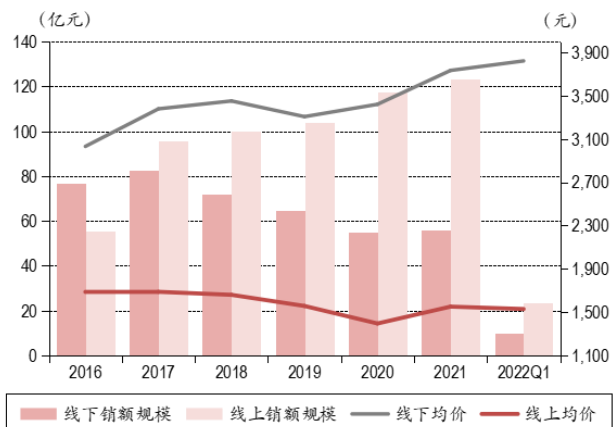
图表47. 彩电年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到53.63亿元、138.32亿元，均价为5292元、2358元



资料来源：奥维云网，中银证券

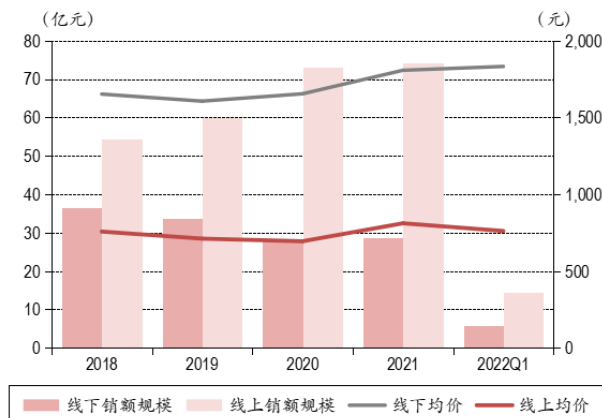
② 厨房电器：

图表48. 油烟机年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到10.08亿元、23.29亿元，均价为3821元、1528元



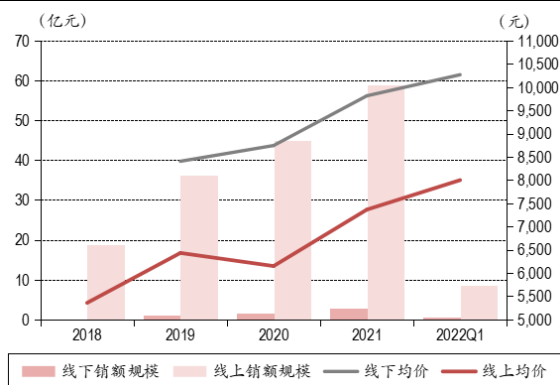
资料来源：奥维云网，中银证券

图表49. 燃气灶年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到5.76亿元、14.56亿元，均价为1832元、761元



资料来源：奥维云网，中银证券

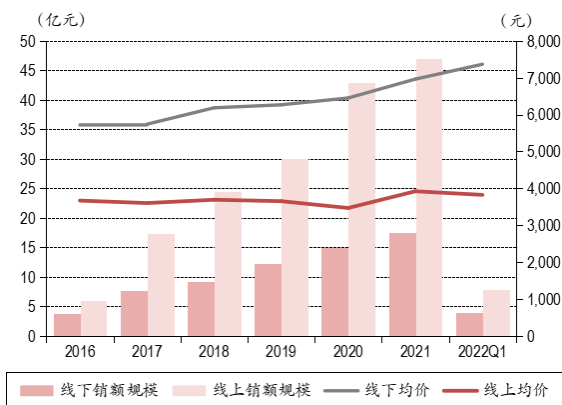
图表50. 集成灶年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到0.58亿元、8.63亿元，均价为10267元、7998元



资料来源：奥维云网，中银证券

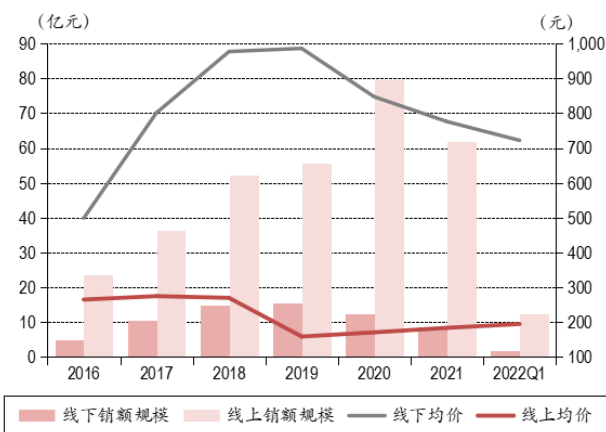
③ 小家电：

图表52. 洗碗机年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到3.94亿元、7.75亿元，均价为7366元、3821元



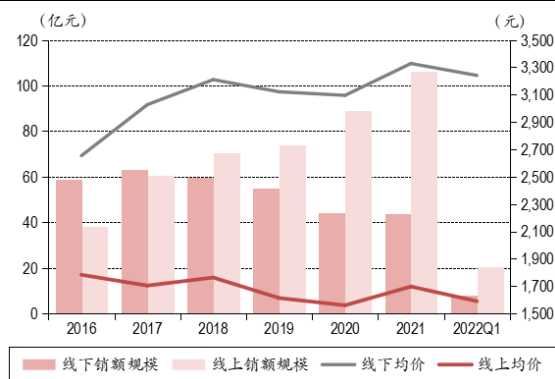
资料来源：奥维云网，中银证券

图表54. 料理机年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到1.78亿元、12.51亿元，均价为722元、195元



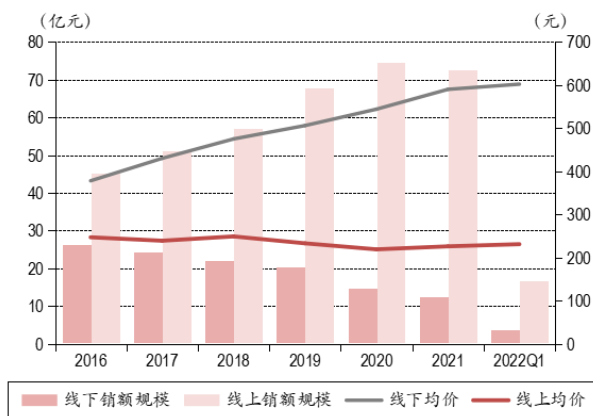
资料来源：奥维云网，中银证券

图表51. 燃气热水器年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到8.12亿元、20.74亿元，均价为3241元、1590元



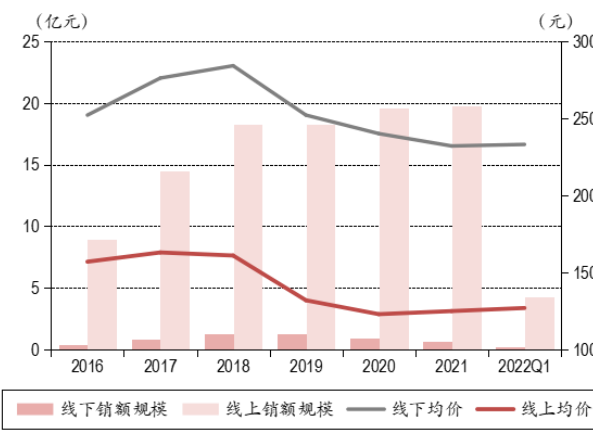
资料来源：奥维云网，中银证券

图表53. 电饭煲年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到3.66亿元、16.82亿元，均价为602元、231元



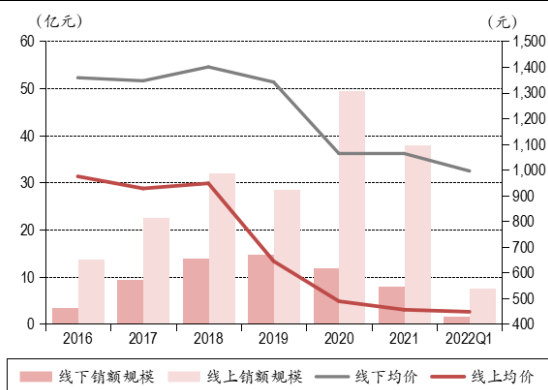
资料来源：奥维云网，中银证券

图表55. 养生壶年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到0.20亿元、4.31亿元，均价为233元、127元



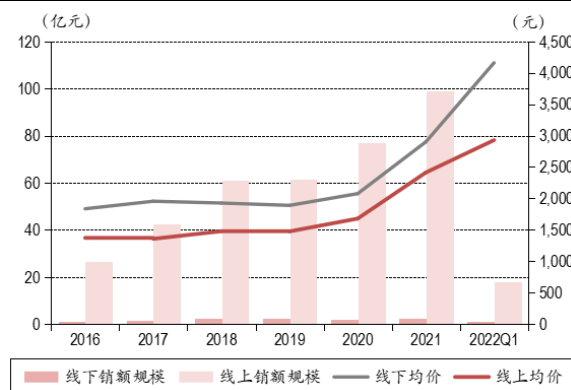
资料来源：奥维云网，中银证券

图表56. 破壁机年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到1.63亿元、7.52亿元，均价为995元、447元



资料来源：奥维云网，中银证券

图表57. 扫地机器人年度销额与均价：22年Q1线下、线上销额达到0.58亿元、17.81亿元，均价为4157元、2927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

上周铜上涨0.95%，铝下跌0.68%，铅上涨0.23%，锌下跌3.59%；

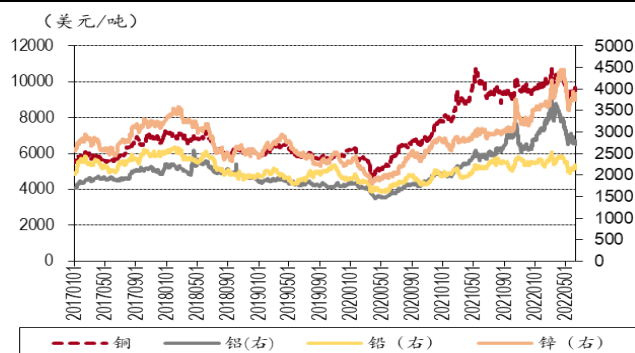
镀锌板价格方面，截至6月10日，镀锌板（0.5，含税价）为5926，较上周下滑0.42%；

冷轧板卷价格方面，截止6月10日，冷轧板卷（1.0mm）价格为5360，较上周下滑0.56%，整体维持高位；

塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至6月10日为989.85点，较上周上涨0.74%；

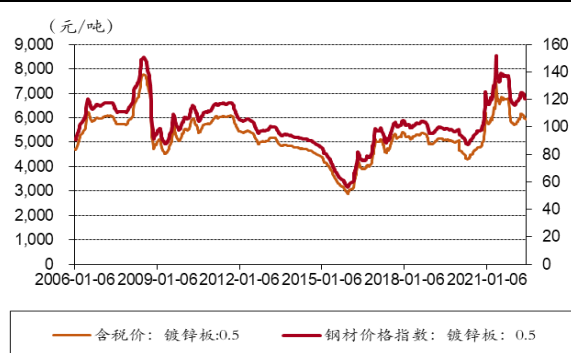
液晶面板价格方面，5月价格下跌，32寸、43寸、55寸环比分别下跌4、4、10美元。

图表58. LME3个月铜上涨0.95%，铝下跌0.68%，铅上涨0.23%，锌下跌3.59%



资料来源：万得，中银证券

图表59. 镀锌板价格走势：镀锌板（0.5，含税价）为5926，较上周下滑0.42%



资料来源：万得，中银证券

图表60. 冷轧板卷(1.0mm)价格为 5360, 较上周下滑 0.56%, 整体维持高位



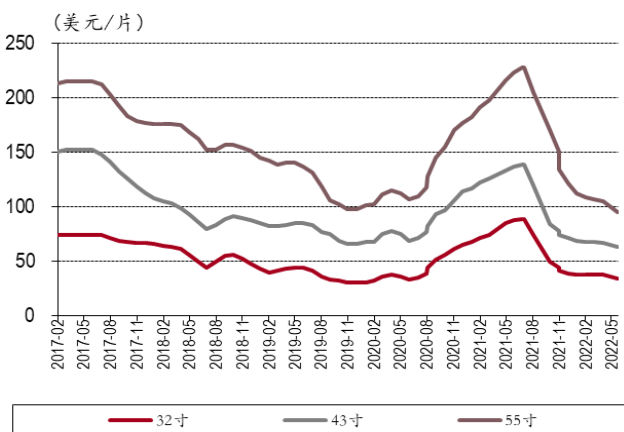
资料来源: 万得, 中银证券

图表61. 中国塑料城价格指数截至 6 月 10 日为 989.85 点, 较上周上涨 0.74%



资料来源: 万得, 中银证券

图表62. 液晶面板价格方面, 5 月价格下跌, 32 寸、43 寸、55 寸环比分别下跌 4、4、10 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

白电

【**海尔智家：斥资 1116 万元购回 47 万股 A 股股份**】香港万得通讯社报道，海尔智家在港交所公告称，6 月 9 日斥资 1116 万元购回 47 万股 A 股股份。（万得通讯社）

【**美的集团于广东新设科技发展公司，注册资本 1000 万元**】6 月 9 日，美的集团股份有限公司联合广东和旭企业管理合伙企业（有限合伙）共同成立广东美泽科技发展有限公司。据企查查，美泽科技成立于 2022 年 6 月 1 日，注册资本 1000 万元，法定代表人为赵文心，经营范围包括：技术服务、技术开发、技术咨询等。目前，其大股东为和旭企业管理，持股 99.9%；美的集团持股 0.1%。和旭企业管理成立于 2022 年 5 月 24 日，注册资本 30.1 亿元，执行事务合伙人为美的集团。目前，其合伙人为美的控股有限公司、美的集团，出资比例未公示。美的控股的大股东为何享健，持股 94.55%。而美的集团成立于 2000 年 4 月 7 日，注册资本 69.81 亿元，法人代表为方洪波。目前，其大股东为美的控股有限公司，持股 31.01%。后者大股东为何享健，持股 94.55%。（乐居财经）

【**美的家庭服务机器人拟下半年上市 计划与华为鸿蒙系统打通**】6 月 9 日下午，美的集团发布首款家庭服务机器人，拟今年下半年在中国市场量产上市。美的集团 AI 创新中心总经理唐剑向第一财经记者表示，这款家庭服务机器人作为智慧家庭的 AI 管家，将先与美的的家电连接，还计划与华为鸿蒙系统打通。据唐剑介绍，这款可移动的家庭服务机器人具有 3D 语义地图、人体及面部追踪、传话递物、移动投影等功能。它是 AI 管家的实体体现，可联动全屋家电，提供主动服务，实现厨房助手、学习陪伴、远程看家、安全巡逻、紧急求救、跌倒检测、AI 移动影院、互动游戏等作用。美的当天还发布了扫地机器人、导购机器人新品。未来家电将机器人化，美的机器人将形成导购机器人、商用机器人、清洁机器人、服务机器人、烹饪机器人、园林机器人的矩阵。（乐居财经）

【**海尔智家：回购 117 万股股份，耗资 2915.76 万元人民币**】香港万得通讯社报道，海尔智家 6 月 7 日在港交所发布公告称，6 月 7 日回购 117 万股股份，耗资 2915.76 万元人民币。（万得通讯社）

【**董明珠：格力今年再招 3000-5000 名毕业生帮助就业**】6 月 7 日下午，格力电器召开 2021 年年度股东大会，格力电器董事长兼总裁董明珠表示，格力坚持不裁员。同时，今年还会再招 3000 到 5000 名大学毕业生，帮助高校毕业生就业。此前，董明珠已经多次强调坚持不裁员，虽然今年受疫情影响，很多企业都在裁员，格力也同样面临巨大的压力，一季度营收也下降了，但还是要扩招应届生。董明珠表示：无论再困难，我们都不能裁员，这就为保持社会稳定做了一些应该做的事情。你如果把一两万人裁掉了，他回到社会上没有工作，没有支撑他生存下去的能力，结果可能就是破坏性的。此外董明珠还提到，如果说一定到了非常困难的地步，宁可降一点工资也不裁员，要让每一个人都能有一个最简单、最可靠的保障。（驱动中国）

【**长虹美菱：高管李霞减持 13.66 万股公司股份**】香港万得通讯社报道，长虹美菱 2022 年 06 月 07 日公告，高管李霞减持 13.66 万股公司股份，套现 57.99 万元，交易均价 4.245 元。减持后该股东持有 41.46 万股公司股份。（万得通讯社）

【**海尔智家：耗资 5745.09 万元回购 231.07 万股股份**】香港万得通讯社报道，海尔智家 6 月 6 日在港交所发布公告，6 月 6 日耗资 5745.09 万元回购 231.07 万股股份。（万得通讯社）

【海尔徐萌：谁接近用户，谁就是用户的首选】618年中盛典的到来，让各行各业迎来一场久违的消费引爆。相比往年，今年618来的更早了一些。就在5月31日，海尔智家率先通过与浙江卫视超级综艺《奔跑吧》牵手，全面启动“618超级盛典”。凭借首档IP主题沉浸式带货直播盛典，618全面开启仅半小时，海尔智家就斩获京东、天猫、苏宁易购、国美等渠道销售额全网第一。海尔智家“开门红”背后有何秘诀？海尔智家副总裁、中国区总经理徐萌在现场给出了答案，“谁接近用户，谁就是用户的首选”。那么如何接近用户？海尔智家的理解是现在是用户的时代，决定企业成败的关键是与用户的距离。基于用户体验价值第一，海尔智家无论是研发、服务，还是制造、运营，都全流程实现了用户零距离。具体到本次海尔618超级盛典，一方面通过沉浸式闯关等互动方式，带来了“智趣新潮家必购清单”，激发用户情绪价值的全新体验。另一方面，通过个性化的全场景智慧方案、一站到底的服务，拉近了和用户的距离，让大家的购买变得更加简单、更加高效。在徐萌看来，“如今社会、行业出现了很多不确定的事情，但我们要做确定的事情，那就是盯住用户需求。在2022年上半年海尔智家主要做了两件事：一是在全国推出‘以旧换新’活动，对市场的复苏和消费的拉动，起到了很好作用；二是数字化平台能力构建，利用数字化工具聚焦用户，找到用户，说服用户、感动用户、留住用户等闭环”。（牛华网）

黑电

【海信视像：拟以设备出资认购广东厨卫增发的股份】海信视像6月9日公告，公司拟以设备出资认购海信家电子公司广东厨卫增发的股份，认购股份占其增发后总股本的26%，公司以经评估的设备出资6353.55万元。海信家电为公司的关联法人，本次交易构成关联交易。同日公告，公司拟将15314项注塑、钣金等相关机器设备、电子设备等资产按照资产评估价值2063.93万元出售给广东厨卫。（证券之星数据）

【创维数字董事长赖伟德将于7月7日起退休离任】6月8日创维数字发布公告，近日，公司收到董事长赖伟德先生通知，由于赖伟德先生在最终控股股东创维集团有限公司任职至2022年7月7日届满，已到退休年龄。故，赖伟德先生提出从2022年7月7日起不再担任公司董事长、董事职务，同时相应辞去公司战略委员会委员，辞职生效后将不再担任公司任何职务。（智通财经）

【深圳资本集团入主兆驰股份，重大资产重组公告】6月6日，深圳市资本运营集团有限公司公告称，公司、深圳资本集团全资子公司深圳市亿鑫投资有限公司与南昌兆驰投资合伙企业(有限合伙)及其一致行动人、实际控制人顾伟先生于2022年5月26日签署了《深圳市资本运营集团有限公司、深圳市亿鑫投资有限公司与南昌兆驰投资合伙企业(有限合伙)顾伟关于深圳市兆驰股份有限公司之附生效条件的股份转让协议》。南昌兆投拟向深圳资本集团与亿鑫投资转让其持有的上市公司深圳市兆驰股份有限公司无限售流通股股份合计893,165,400股，本次拟转让股份数量占上市公司股份总数的19.73%，且南昌兆投及顾伟放弃部分表决权，使深圳资本集团及亿鑫投资取得上市公司控制权、深圳资本集团成为上市公司的控股股东及实际控制人，并将上市公司纳入深圳资本集团合并报表范围内。本次交易交割完成后，深圳资本集团和亿鑫投资合计持有兆驰股份893,165,400股，占兆驰股份股份总数的19.73%，持有表决权的股份比例为19.73%；南昌兆投及顾伟先生合计持有兆驰股份892,559,513股，占上市公司股份总数的19.72%，合计持有表决权的股份比例为5%。深圳资本集团将成为兆驰股份的控股股东及实际控制人。（万得通讯社）

【中国移动网关项目包全中，创维数字行业份额显著提升】中国移动2022至2023年智能家庭网关产品集中采购（第一批）于5月尘埃落定，此次项目招标中，创维数字的六款机型参与五个标包的角逐，最终全部中标，且所有标包均有对应产品覆盖！值得一提的是，针对未来市场将大量应用的高端万兆网关设备标包中，创维数字公司分别以第3名和第2名中标，份额分别高达17.39%及23%，彰显强劲的竞争优势。此次大满贯是创维数字技术、产品实力过硬的体现，同时也是中国移动运营商对创维综合实力与品牌的进一步认可与肯定，标志着创维数字逐渐发展成为通信运营商家庭智能网关第一梯队的头部合作伙伴。（凤凰网）

厨卫家电

【老板电器 2021 年度权益分派 10 派 5 元，股权登记日为 6 月 15 日】6 月 9 日，老板电器发布 2021 年年度权益分派实施公告，拟每 10 股派 5 元人民币现金(含税)，此次权益分派股权登记日为 2022 年 6 月 15 日，除权除息日为 2022 年 6 月 16 日。(格隆汇)

【亿田智能赎回理财资金 6390 万元及收益 402.57 万元】6 月 8 日，亿田智能公告，公司收回理财资金 6390 万元，理财收益为 402.57 万元。(乐居财经)

【先用后付厨改无忧，老板电器开启洗碗机 100 天免费试用活动】近日老板洗碗机开启了 100 天先用后付，随心换活动，试用后满意留机购买，否则拆机无忧退回，真正解决不敢买来却踩雷的问题。老板电器作为中国厨电行业领导品牌，本次洗碗机 100 天免费试用活动的推出，不仅重塑了洗碗机的体验与普及新方式，更为消费者在选购洗碗机时卸下了“包袱”，100 天内限时快乐体验，可尽情享受科技带来的洁净体验。特别指出的是，该活动是老板电器联合支付宝芝麻信用合作，真正实现了先用后付的活动链路，消费者权益更有保障，100 天试用过程中只需额外购买洗碗耗材即可。(IT 专家网)

照明类电器

【阳光照明 2021 年度权益分派：10 股派 2 元 股权登记日为 6 月 15 日】6 月 9 日阳光照明发布公告，公司 2021 年年度权益分派实施：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元(含税)，股权登记日为 2022 年 6 月 15 日，除权(息)日为 2022 年 6 月 16 日。(智通财经)

【佛山照明：拟将禅城总部土地盘活方案调整为交给政府挂账收储】6 月 7 日佛山照明公布，因受房地产市场环境影响，根据公司的发展需要，公司拟将禅城总部土地盘活方案调整为交给政府挂账收储，政府将土地公开招拍挂成功后，按政策给予公司土地出让返还收益。拟处置资产情况：公司禅城总部地块位于广东省佛山市禅城区汾江北路 64 号，即汾江北路以东、文昌路以北、广湛铁路以西、海五路以南。禅城总部地块当前国土证载为出让工业用地，占地 184,074 平方米，折合 276 亩，其中工业路以北区域(简称“北区”，国有土地使用权证号为：佛府国用(2000)第 06000610169 号、佛府国用(2000)字第 06000610171 号)占地 60,503 平方米，折合 90.75 亩，工业路以南区域(简称“南区”，国有土地使用权证号为：佛府国用(2002)字第 06000619330 号、佛府国用(2001)字第 06000613934 号、佛府国用(2003)第 06000621208 号、佛府国用(2002)第 06000619106 号)占地 123,571 平方米，折合约 185.36 亩；总建筑面积约 15.54 万平方米，其中北区建筑面积约 5.22 万平方米，南区建筑面积约 10.32 万平方米(具体以测绘面积为准)。截至目前，此次处置资产事项尚处于筹划推进阶段，具体实施方案仍需进一步与政府有关部门沟通，并按照相关法律法规的规定需履行公司董事会、股东大会审议程序。(格隆汇)

小家电

【石头科技：第一期“事业合伙人”持股计划完成非交易过户】6 月 8 日，石头科技公告，2022 年 6 月 8 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》，“北京石头世纪科技股份有限公司回购专用证券账户”所持有的公司股票 102,224 股于 2022 年 6 月 7 日非交易过户至“北京石头世纪科技股份有限公司—第一期事业合伙人持股计划”。截至本公告日，公司第一期员工持股计划持有公司股份 102,224 股，占公司目前总股本的 0.1530%。(乐居财经)

【九阳股份：正在为神舟十四号航天员乘组提供饮食饮水保障】财联社 6 月 9 日电，九阳股份在互动平台表示，公司于 2013 年接到中国空间站太空厨房研制任务，主要包括空间站内的水分分配器、热风加热装置、太空厨房智能 APP 等。2021 年 4 月 29 日，天和核心舱成功发射，九阳研制的太空厨房成功入驻中国空间站，已成功保障神舟十二号、神舟十三号航天员乘组饮食饮水，且正在为神舟十四号航天员乘组提供饮食饮水保障。今年，公司也主打推出了太空科技系列产品。(财联社)

2. 核心公司公告

【新宝股份:关于因实施分红派息调整 2022 年员工持股计划购买价格的公告】 由于公司实施了 2021 年年度分红派息, 根据《广东新宝电器股份有限公司 2022 年员工持股计划(草案)》、《广东新宝电器股份有限公司 2022 年员工持股计划管理办法》的相关规定, 2022 年员工持股计划购买价格调整为 8.87 元/股。

【长虹美菱:2022 年 6 月 9 日投资者关系活动记录表】 1. 公司是否可以延伸介绍一下新兴产业的业务发展情况及其对未来营收的预期是怎样的? 答: 感谢您的提问。公司核心产业包括冰箱柜、空调和洗衣机, 战略性新兴产业包括生物医疗和小家电等。公司生物医疗产业以下属控股子公司中科美菱低温科技股份有限公司为主开展, 其围绕生命科学、智慧冷链、家庭健康三大业务进行战略布局; 小家电产业细化产品布局及研发, 根据用户需求细耕行业领域, 加大研发投入, 保持创新活力。现在公司将着重提升冰箱柜、空调产业的良性增长, 洗衣机持续、高质量增长, 同时, 公司生物医疗、小家电等战略性新兴产业也将抢抓机遇, 谋求快速发展。 2. 面对大宗材料价格上涨, 公司是否考虑金融期货市场对冲工具? 答: 感谢您的提问。公司暂无使用对冲工具的考虑。 3. 能否介绍中科美菱的相关情况? 答: 感谢您的提问。公司下属控股子公司中科美菱成立于 2002 年, 是公司与中国科学院理化技术研究所合资成立的高新技术企业。中科美菱是一家布局生命科学、智慧冷链、家庭健康三大业务板块的生物医疗领域解决方案供应商, 其产品主要集中在-180℃至 8℃全温区低温存储箱、-196℃液氮存储罐、医药冷链设备、家用医疗设备以及其他实验室设备等生物医疗领域综合解决方案。 4. 公司对未来发展战略的考虑体现在哪些方面? 答: 感谢您的提问。2022 年, 公司以“一个目标, 三条主线”为经营方针, 将坚定走效率为王、产品领先、对标对阵之路, 让效率和产品的能力通过对标对阵转化为经济效益, 继而实现一个目标, 即在盈利前提下, 实现份额增长。 5. 2022 年一季度经营情况? 答: 感谢您的提问。公司一季度实现营业收入 40.13 亿元, 实现归属于上市公司股东的净利润 514.76 万元。 6. 公司董秘减持股份的原因是什么? 答: 感谢您的提问。公司董秘于 2013 年开始持有公司股票, 持股已近九年时间, 本次减持主要是基于其个人自有资金需求。本次减持依法合规, 并已于 2022 年 4 月 25 日在指定信息披露媒体发布了减持股份的预披露公告。

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。

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