

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2022 年 6 月 12 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340121030039

电话：0769-22119462

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

家电（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

家电行业周报（2022/6/6-2022/6/10）

抖音快手成为品牌商引流突破口

投资要点：

- **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数表现较差，下跌0.80%，周涨幅在中信一级行业指数中排名倒数第一，跑输同期沪深300指数4.46个百分点。本周，家电子行业中，全部子板块均跑输沪深300指数；其中，照明电工及其他指数、小家电Ⅱ指数表现相对较好，录得正收益。个股方面：本周家电（中信）行业下跌个股数量较多，有22只个股录得正收益，占比约27%，其中周涨幅超过5%的有8个，周涨幅超过10%的有4个；行业有57只个股录得负收益，占比约70%，其中周跌幅超过5%的个股数量有10个。
- **北上资金：**2022年6月6日-6月10日，陆股通共净流入368.3亿元；家电板块净流入0.80亿元，净流入金额位居中信一级行业的第21位。
- **行业运行数据：**根据奥维云网，2022年第23周，国内家电市场线下销额同比-11.62%，线下销量同比-17.5%，线上销额同比+23.29%，线上销量同比+7.22%。得益于618购物节刺激，2022年第23周，家电产品线下销量同比降幅继续收窄，线上销售扭转跌势，量额齐升。白电：大多品类线上销额销量同比提升，冰柜全渠道表现良好；厨房大电：线下销售持续弱势，线上销售表现亮眼；厨房小电：电蒸锅实现全渠道销额增长，大多品类线下销售依旧冷清，电蒸锅、破壁、煎烤机等品类的线上销售明显改善；环境健康电器：全渠道销售表现有所改善，大多品类线上表现优于线下，扫地机器人销额同比增速较亮眼。
- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**今年618大促时间较2021年有所延长，大促期间，恰逢各地政府发放消费券刺激居民消费，叠加端午假期，消费者对家电产品消费意愿有所提升。电商平台中，抖音、快手等社交电商兴起，目前抖音和快手已成为品牌商向其他渠道引流的重要突破口，有利于消费者互动性的提升，助推家电产品销量增长。建议关注空气炸锅、扫地机、洗地机、洗碗机、集成灶、新风空调等热门品类，关注销售景气度较高的产品的相关企业。建议关注品牌高端化国际化生态化的海尔智家（600690）、产品矩阵丰富的综合性家电企业美的集团（000333）、享受空气炸锅行业红利的比依股份（603215）、切入抖音等新兴电商渠道的飞科电器（603868）、洗地机国内市场份额第一的科沃斯（603486）、洗地机新品有望放量的石头科技（688169）、正式进军集成灶行业的老板电器（002508）。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险、行业竞争加剧导致的价格战风险、疫情风险、上游原材料价格波动风险、政策变动风险等。

目 录

1. 本周行情回顾	3
1.1 中信家电行业表现	3
1.2 本周细分板块表现	4
1.3 家电行业个股表现	4
1.4 估值	5
2. 本周陆股通净流入情况	7
3. 行业运行数据	8
3.1 家电行业数据	8
3.2 原材料价格情况	9
3.3 海运价格情况	10
4. 家电行业重要新闻	11
5. 上市公司重要公告	12
6. 行业观点	13
7. 风险提示	14

插图目录

图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信一级行业指数涨跌幅（%）	3
图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初涨跌幅（%）（截至 2022 年 6 月 10 日）	3
图 3：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）	4
图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）	4
图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）	4
图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2022 年 6 月 10 日）	5
图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	6
图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	7
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）	7
图 12：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信一级行业陆股通净买入额（亿元）	7
图 13：沪铜和沪铝指数（日）	9
图 14：钢材综合价格指数（周）	9
图 15：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）	9
图 16：中国出口集装箱价格指数（周）	10

表格目录

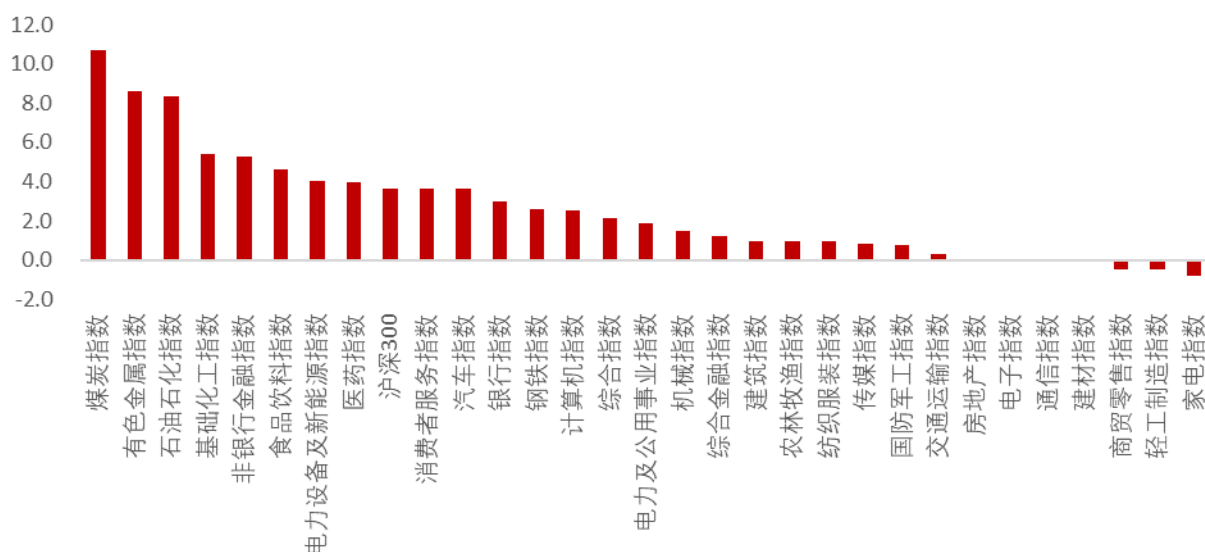
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2022 年 6 月 10 日）	6
---	---

1. 本周行情回顾

1.1 中信家电行业表现

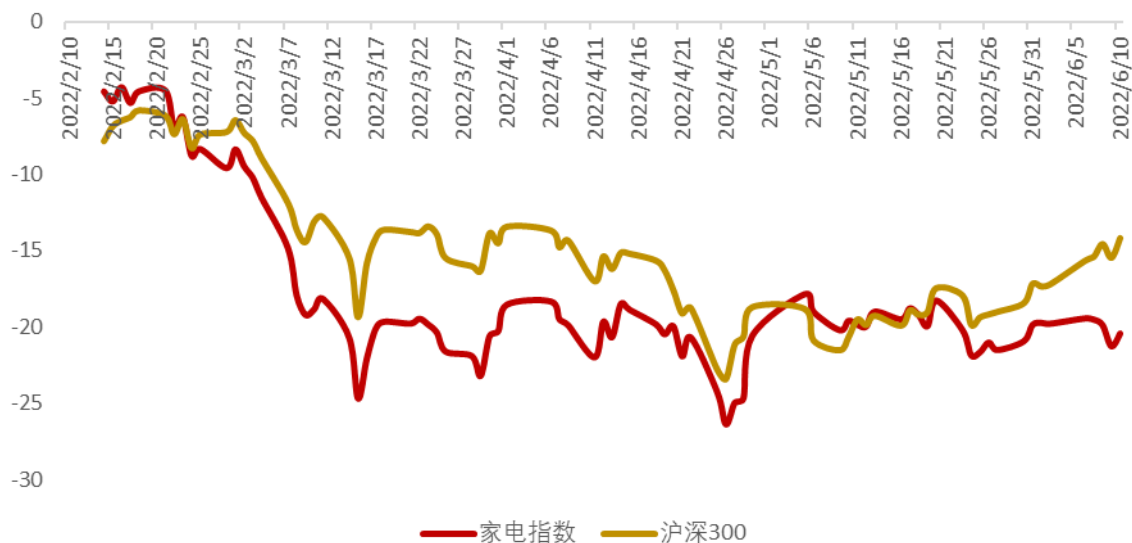
本周，家电（中信）指数跑输沪深 300 指数。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，30 个中信一级行业指数中，有 25 个录得正收益，其余 5 个录得负收益，共 8 个一级行业指数跑赢沪深 300 指数。家电（中信）行业指数本周表现较差，下跌 0.80%，周涨幅在中信一级行业指数中排名倒数第一，跑输同期沪深 300 指数 4.46 个百分点。

图 1：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较年初涨跌幅（%）（截至 2022 年 6 月 10 日）

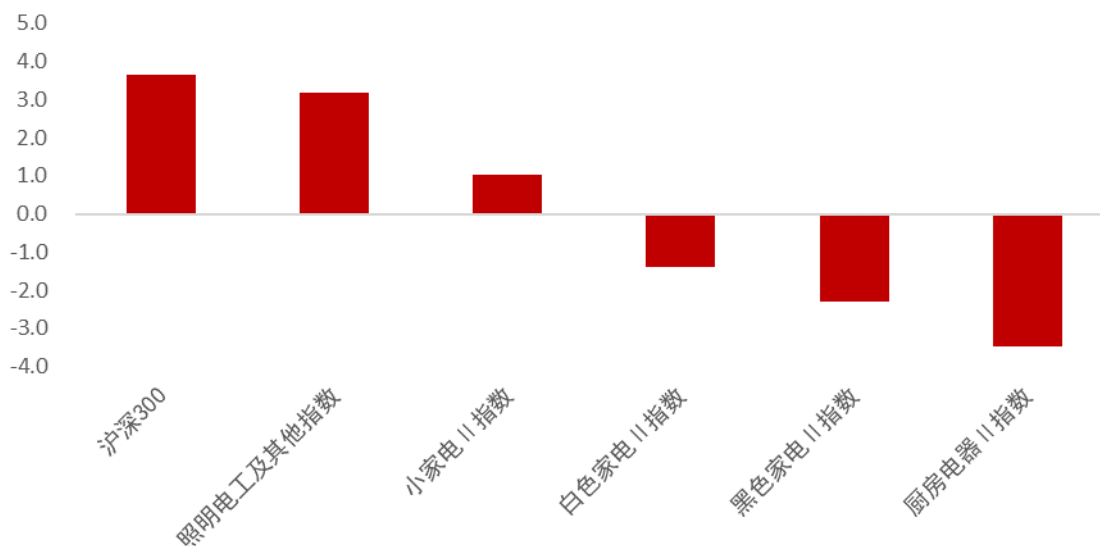


资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 本周细分板块表现

本周，家电行业中，全部子板块均跑输沪深 300 指数。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，照明电工及其他指数、小家电 II 指数、白色家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数分别上涨 3.19%、1.04%、-1.40%、-2.30%、-3.49%。本周，5 个子板块都跑输沪深 300 指数；其中，照明电工及其他指数、小家电 II 指数表现相对较好，录得正收益，其余三个子板块录得负收益。

图 3：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信家电行业二级子行业涨幅（%）



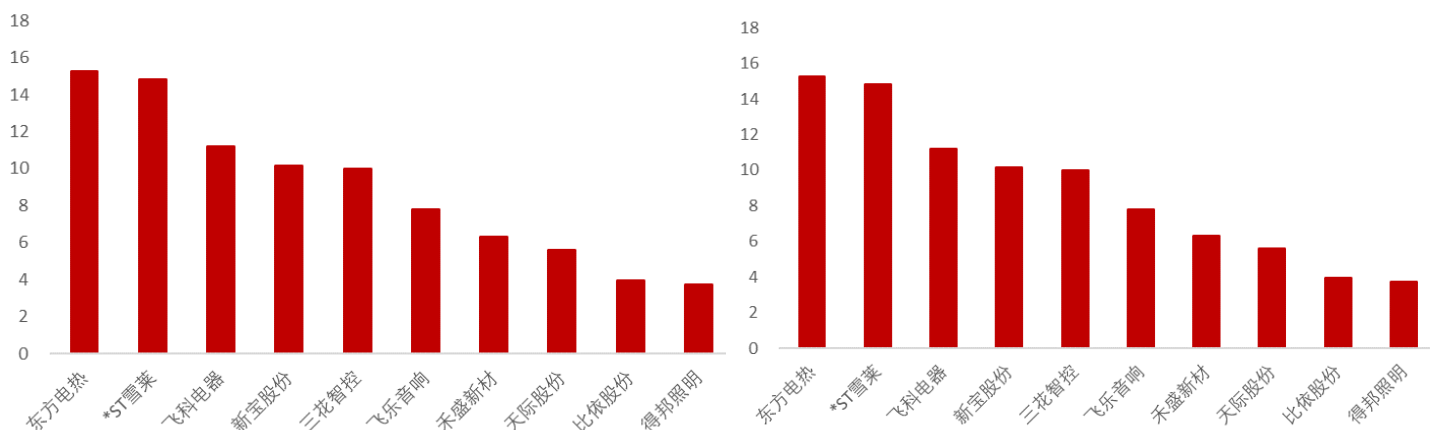
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 家电行业个股表现

本周，家电（中信）行业下跌个股数量较多。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，家电（中信）行业有 22 只个股录得正收益，占比约 27%；周涨幅超过 5% 的有 8 个，周涨幅超过 10% 的有 4 个，分别为东方电热（+15.28%）、*ST 雪莱（+14.84%）、飞科电器（+11.22%）、新宝股份（+10.18%）。本周，家电（中信）行业有 57 只个股录得负收益，占比约 70%；其中周跌幅超过 5% 的个股数量有 10 个，周跌幅超过 10% 的个股有 5 个。市值超千亿的三大白电龙头中，美的集团（-0.59%）、格力电器（+0.10%）本周股价表现较平稳，海尔智家（-4.83%）本周股价跌幅相对较大。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）
（2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日）

图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）
（2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.4 估值

家电行业当前估值低于 2017 年以来平均水平。截至 2022 年 6 月 10 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）约 15.60 倍，较上周四下跌 1.13%，低于行业 2017 年以来的平均估值水平。截至 2022 年 6 月 10 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）相对沪深 300 的 PE（TTM）的比值为 1.33 倍，较上周四下跌 4.39%，低于 2017 年以来的行业相对估值平均水平。

图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2022 年 6 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2022 年 6 月 10 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

当前家电细分行业中，白电、小家电、照明电工及其他指数的 PE 估值仍低于近一年平均值，厨电、黑电指数的 PE 估值超过近一年均值水平。2022 年 6 月 10 日，白色家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、小家电 II 指数、照明电工及其他指数的 PE(TTM) 分别为 11.96 倍、24.73 倍、20.00 倍、22.61 倍、30.33 倍。本周，家电行业中，厨电板块估值下滑相对较多。

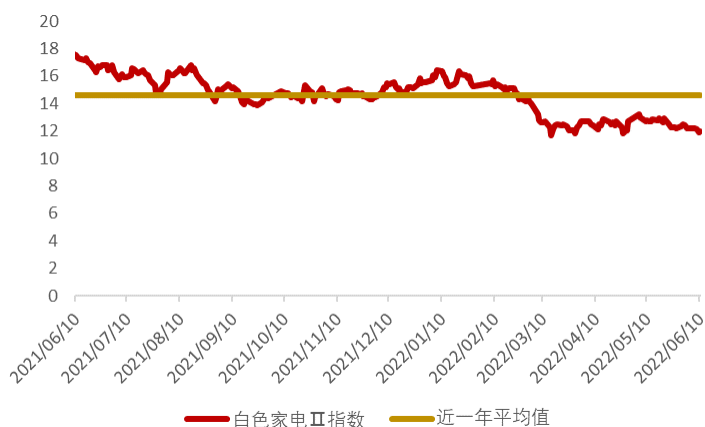
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2022 年 6 月 10 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）
CI005016.CI	家电指数	15.60	17.68	20.89	14.13
CI005145.CI	白色家电 II 指数	11.96	14.59	17.61	11.68
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	24.73	21.11	26.09	14.18
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	20.00	19.77	25.04	14.71
CI005818.CI	小家电 II 指数	22.61	24.08	29.49	19.07
CI005819.CI	照明电工及其他指数	30.33	32.12	37.79	24.64

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：中信白电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）

图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）

图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

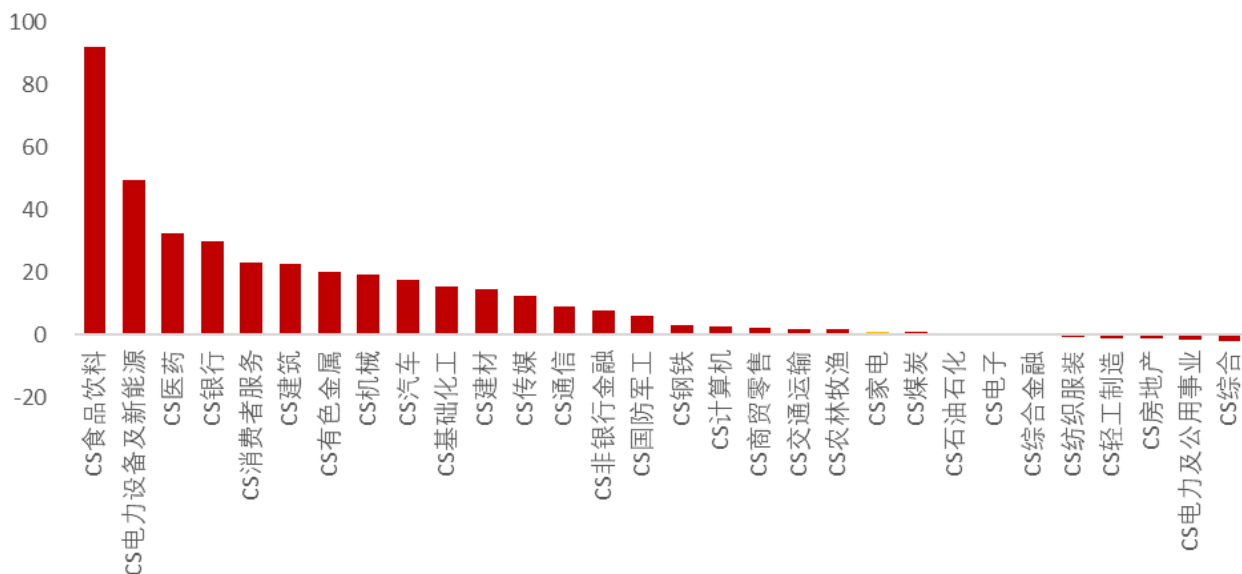


资料来源：iFind，东莞证券研究所

2. 本周陆股通净流入情况

本周，中信家电行业的陆股通资金净流入金额位居中信一级行业的第 21 位。2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日，陆股通共净流入 368.3 亿元。其中，CS 食品饮料、CS 电力设备及新能源、CS 医药、CS 银行板块净流入居前，CS 轻工制造、CS 房地产、CS 电力及公用事业、CS 综合板块净流出居前。本周，家电板块净流入 0.80 亿元，净流入金额位居中信一级行业的第 21 位。

图 12：2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日中信一级行业陆股通净买入额（亿元）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业运行数据

3.1 家电行业数据

全品类：根据奥维云网，2022年第23周，国内家电市场线下销额同比-11.62%，线下销量同比-17.5%，线上销额同比+23.29%，线上销量同比+7.22%。得益于618购物节刺激，2022年第23周，家电产品线下量额同比降幅继续收窄，线上销售扭转跌势，量额齐升。

白电：2022年第23周，大多品类线上销额销量同比提升，冰柜全渠道表现良好；均价方面，线下线上分化明显，线下提价趋势延续，部分品类线上价格有所下滑。根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W23，白电各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调的线下线上零售额规模同比分别为-16.55%/+37.03%、+54%/+77.88%、-21.13%/+30.37%、-8.28%/+62.31%、-6.62%/+2.68%；洗干套装线上零售额规模同比+128.62%。均价方面，当月冰箱、冰柜、洗衣机、干衣机、空调的线下/线上均价分别为6067元/2654元、1870元/1252元、4280元/1882元、8907元/4882元、4026元/3008元，同比分别+709元/+22元、+49元/-3元、+514元/+98元、+691元/+165元、+476元/+201元。

厨房大电：2022年第23周，线下销售持续弱势，线上销售表现亮眼；各品类均价，大多品类全渠道价格均同比上升。根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W23，厨电主要品类中，油烟机、集成灶、洗碗机的线下/线上零售额规模同比分别-13.78%/+44.47%、-22.11%/+24.54%、-16.79%/+50.92%。均价方面，当月油烟机、集成灶、洗碗机的线下/线上均价分别为3976元/1828元、9835元/8869元、6949元/4364元，同比分别+171元/+166元、+918元/+737元、+97元/+266元。

厨房小电：2022年第23周，电蒸锅实现全渠道销额增长，大多品类线下销售依旧

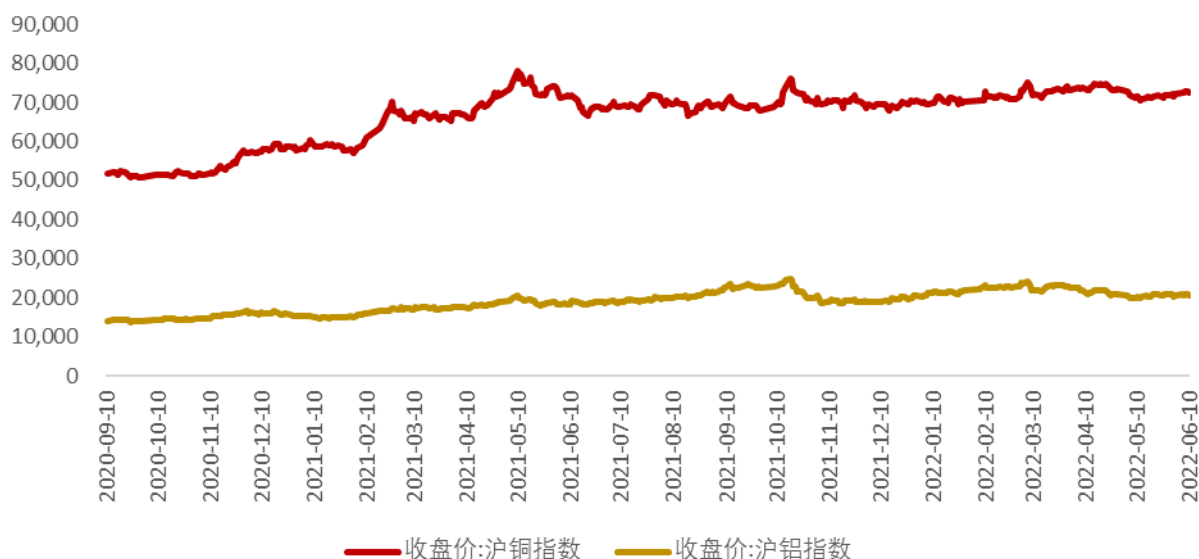
冷清，电蒸锅、破壁、煎烤机等品类的线上销售明显改善。根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W23，电蒸锅线下/线上零售额规模同比+48.11%/+74.94%；线下/线上均价为 244 元/236 元，同比+26 元/+54 元。均价方面，厨小电大多品类线上均价同比上涨，线下均价涨跌不一。

环境健康电器：2022 年第 23 周，全渠道销售表现有所改善，大多品类线上表现优于线下，扫地机器人销额同比增速较亮眼；均价方面，大多品类线上均价同比上调。根据奥维云网线下/线上监测数据：2022W23，环境健康电器各品类中，扫地机器人的线下/线上零售额规模同比分别+76.6%/+60.42%；线下/线上均价分为 4750 元/3615 元，同比分别+2030 元/+1003 元。

3.2 原材料价格情况

本周，铜、钢价格继续环比上涨，铝价环比继续微降。2021 年初至今，家电上游原材料价格大幅上涨，铜铝价格目前仍在历史高位，钢材价格回落相对较多。2022 年 6 月 10 日，沪铜指数为 72,499.20 点，较上周四上涨 0.71%，较月初上涨 1.46%，较 2021 年年初上升 24.53。2022 年 6 月 10 日，沪铝指数为 20,609.82 点，较上周四下跌 0.22%，较月初上涨 1.60%，较 2021 年年初上升 34.04%。2022 年 6 月 10 日，最新钢材综合价格指数为 134.12，环比上周五上涨 0.24%，较 2021 年年初上升 7.71%。

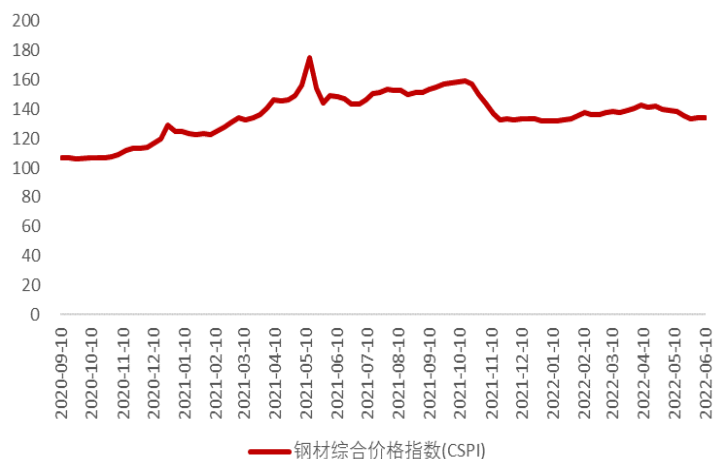
图 13：沪铜和沪铝指数（日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：钢材综合价格指数（周）

图 15：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

3.3 海运价格情况

本周，海运价格指数环比上周有所上涨。根据上海航运交易所，2022年6月10日，中国出口集装箱运价指数为 3,229.56，环比上周上涨 1.3%。大多航线运价指数呈现不同程度上涨，少数航线运价指数有所下滑。其中，波红航线运价指数环比上周继续上涨 10.4%，韩国航线运价指数环比上周上涨 7.9%，南美航线运价指数环比上周上涨 5.2%；而南非航线运价指数环比上周下跌 1.2%，美西航线运价指数环比上周下跌 0.6%。

图 16：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东莞证券研究所

4. 家电行业重要新闻

■ 抖音快手618首周战况，厨卫电器售出3.5万台（中国消费者报，2022/6/8）

据奥维云网（AVC）抖音/快手监测数据显示，2022年5月30日-6月5日，厨卫电器在抖音快手两大平台总销量3.5万台，销额0.6亿元，其中包括传统厨电0.36亿元，热水器0.14亿元，新兴厨电0.11亿元。

■ 电热暖手器、空气净化器等不合格率较高（中国消费者报，2022/6/10）

近日，市场监管总局发布2021年产品质量国家监督抽查情况。2021年，市场监管总局对176种产品组织开展了产品质量国家监督抽查，共组织抽查检验24759家企业生产经营的25636批次产品，发现3079家企业的3120批次产品不合格，抽查不合格率为12.2%，比上年上升2.2个百分点。

■ 戴森对松下提起诉讼，称后者吹风机广告涉嫌误导消费者（中国家电网，2022/6/10）

当地时间6月9日，戴森（Dyson）表示将对松下（Panasonic）提起诉讼，理由是松下旗下的吹风机广告声称对头发有好处，涉嫌误导消费者，违反了反不正当竞争法。戴森表示，已向东京地方法院提交一项独立研究结果。戴森在声明中指出，松下在其自家吹风机“EH-NA0G”的广告中声称对头发有“保湿、保护作用”，戴森认为这种描述涉嫌误导。

■ 洗碗机蒸箱等新产品或成家电下乡新宠（北京商报，2022/6/9）

新一轮家电下乡行动大幕即将开启。6月8日，北京商报记者获悉，随着政策的明朗与近期全国多地陆续推出家电补贴政策，机构预计新一轮家电下乡力度将有望加强，促进家电更新与新增需求的释放。但有关分析指出，随着农村家电市场出现的新变化，因地制宜、精准补贴在新一轮家电下乡过程中尤为重要，有关人士分析，洗碗机、大屏电视、净水器、微波炉、蒸箱等在城市中备受追捧的新品或能转化为未来的增长点。

■ 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（东方网，2022/6/9）

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。值得关注的是，洗碗机100天免费试用活动期间，对于用户关心的橱柜尺寸不合适、改造水电等难题，老板提供了完整的橱柜改造解决方案。

■ 洗碗机行业现分水岭！卡萨帝发布独立洗、消一体机（环球家电网，2022/6/10）

卡萨帝于6月10日发布了中子和美pro洗碗机套机，打破了传统洗碗机的设计局限，以“上层洗碗机+下层消毒柜”的专业设计，一是为用户带来了专业独立洗、消于一体的全新洗涤体验；二是卡萨帝一站式服务为用户带来了全新服务体验。

■ 618现千元内的高品质洗地机 悠尼把年轻人的喜好拿捏住了（环球家电网，

2022/6/10)

据奥维云网数据显示,截止2022年4月,洗地机市场已有84个品牌,竞争异常激烈。悠尼作为后来者,却是“出手不凡”,上线抖音一个多月视频播放量达1200万次。为迎接618,专为年轻群体推出“洗地机自由计划”,将3000元左右的行业均价降至最低999元,突破千元“底线”。

5. 上市公司重要公告

■ 海信视像:关于向关联人出售资产的公告（2022/6/10）

海信视像科技股份有限公司拟以资产评估价值为定价依据,将15,314项注塑、钣金等相关的机器设备、电子设备等资产出售给海信集团控股股份公司的间接控股子公司——海信（广东）厨卫系统股份有限公司,关联交易金额为20,639,250元人民币（合同金额）。

■ 金莱特:关于控股股东持股变动超过1%的公告（2022/6/8）

广东金莱特电器股份有限公司近日收到控股股东深圳华欣创力科技实业发展有限公司（简称“华欣创力”）的《关于所持金莱特股份变动超过1%的告知函》，华欣创力于2022年6月6日在深圳证券交易所系统通过大宗交易的方式减持公司无限售流通股6,350,000股,占公司目前总股本的1.9967%，减持资金全部用于偿还其质押融资债务。

■ 九号公司:关于5%以上存托凭证持有人减持计划时间届满暨减持结果的公告（2022/6/7）

公司于2022年6月5日分别收到存托凭证持有人Sequoia、People Better的《关于减持九号有限公司存托凭证进展的告知函》，截止2022年6月5日,Sequoia已通过大宗交易以及集中竞价方式合计减持所持有的公司存托凭证28,602,762份,People Better已通过大宗交易以及集中竞价方式合计减持所持有的公司存托凭证17,269,872份。截止2022年6月5日,Sequoia、People Better本次减持计划时间区间已届满。减持后,Sequoia、People Better分别持有公司10.06%、6.71%的股份。

■ 长虹美菱:关于公司高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告（2022/6/7）

2022年4月22日,公司收到李霞女士《股份减持告知函》，截至2022年6月6日,李霞女士上述预披露公告中披露的股份减持计划已实施完毕,李霞女士计划减持公司股份数量不超过138,200股,实际减持公司股份数量138,200股,占公司目前总股本的0.0134%。

- 小熊电器:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告（2022/6/8）

小熊电器股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准小熊电器股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2022]1099号），核准公司向社会公开发行面值总额53,600万元可转换公司债券，期限6年。

- 三花智控:关于向全资子公司进行增资的公告（2022/6/1）

浙江三花智能控制股份有限公司于2022年5月31日召开的第七届董事会第五次临时会议审议通过了《关于向全资子公司进行增资的议案》，公司拟使用自有资金70,000万元人民币向全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司进行增资。本次增资完成后，三花汽零注册资本增加至人民币216,000万元。

6. 行业观点

维持对行业的推荐评级。今年618大促时间较2021年有所延长，大促期间，恰逢各地政府发放消费券刺激居民消费，叠加端午假期，消费者对家电产品消费意愿有所提升。电商平台中，抖音、快手等社交电商兴起，目前抖音和快手已成为品牌商向其他渠道引流的重要突破口，有利于消费者互动性的提升，助推家电产品销量增长。建议关注空气炸锅、扫地机、洗地机、洗碗机、集成灶、新风空调等热门品类，关注销售景气度较高的产品的相关企业。建议关注品牌高端化国际化生态化的海尔智家（600690）、产品矩阵丰富的综合性家电企业美的集团（000333）、享受空气炸锅行业红利的比依股份（603215）、切入抖音等新兴电商渠道的飞科电器（603868）、洗地机国内市场份额第一的科沃斯（603486）、洗地机新品有望放量的石头科技（688169）、正式进军集成灶行业的老板电器（002508）。

7. 风险提示

（1）宏观经济波动风险

上述部分家电公司的产品销售覆盖全球，其市场需求受经济形势和宏观调控的影响较大。目前乌克兰与俄罗斯之间动荡未定，若战争扩大导致全球经济出现重大波动，国内外宏观经济或消费需求增长出现放缓趋势，则这些公司所处的相关市场增长也将随之减速，从而对于公司产品销售造成影响。

（2）贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险

由于“逆全球化”思潮再次兴起和贸易保护主义日趋严重，中国的出口面临着更多不确定不稳定的因素。部分核心市场的贸易壁垒和摩擦，影响短期出口业务和中长期市场规划和投入。贸易中的政治和合规风险加剧，主要表现为各种强制的安全认证、国际标准要求、产品质量及其管理体系的认证要求、节能要求及日趋严格的环保要求与废旧家电的回收等要求，及某些国家、地区实施的反倾销措施引起的贸易摩擦，加重了家电企业的经营成本，对企业的市场规划和业务拓展带来新的挑战。

（3）行业竞争加剧导致的价格战风险

大多家电品类充分竞争、产品同质化较高，近年来行业集中度呈现提升态势，个别子行业因供需失衡形成的行业库存规模增加可能会导致价格战等风险。

（4）疫情风险

新冠疫情的波动与反复，可能会对上述家电公司产品与业务的消费需求及生产、销售均带来一定冲击影响。疫情可能带来的封锁、社交距离限制及出行限制等措施会使用户的流动性降低，疫情可能会造成部分地区生产经营受限、终端零售网点关闭、客户的运营中断以及物流成本提升，这些均会对家电企业的正常运营及市场环境带来不确定性的挑战。

（5）上游原材料价格波动风险

大多家电产品的主要原材料为各种等级的铜材、钢材、铝材和塑料等，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料价格出现较大增长，或因宏观经济环境变化和政策调整使得劳动力、水、电、土地等生产要素成本出现较大波动，将会对公司的经营业绩产生一定影响。目前乌俄谈判结果未定，大宗商品价格大幅上行的风险加大，将会对家电行业经营成本造成负面影响。

（6）政策变动风险

家电行业与消费品市场、房地产市场密切相关，宏观经济政策、消费投资政策、房地产政策以及相关的法律法规的变动，都将对产品需求造成影响，进而影响公司产品销售。

东莞证券研究报告评级体系：

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

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

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

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

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

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn