行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

风险评级：中高风险

2021 年 11 月 1 日

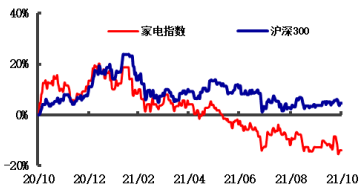
# 家电行业周报（2021/10/25-2021/10/29）

## 双 11 在即，短期拉动行业需求

魏红梅
SAC 执业证书编号：
S0340513040002
电话：0769-22119410
邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：谭欣欣
SAC 执业证书编号：
S0340121030039
电话：0769-22119410
邮箱：
tanxinxin@dgzq.com.cn

**家电（中信）指数走势**




资料来源：Wind，东莞证券研究所

**相关报告**

**投资要点：**

- **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数整体表现较差，本周下跌5.92%，周涨幅在中信一级行业指数中排名倒数第三，跑输同期沪深300指数4.89个百分点。本周家电各细分板块大多下跌，仅黑色家电指数录得正收益（+0.91%）；而照明电工及其他指数（-1.77%）、小家电指数（-1.92%）、白色家电指数（-7.30%）、厨房电器指数（-7.85%）均录得负收益并跑输沪深300。个股方面：本周表现较差，家电（中信）行业仅18只个股录得正收益，有59只个股录得负收益。估值方面：截至2021年10月29日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约17.61倍，较上周五下跌2.48%，低于行业2017年以来的平均估值。家电（中信）行业整体PE（TTM）相对沪深300 PE（TTM）的比值为1.41倍，较上周五下跌0.85%，低于行业2017年以来的相对估值中枢。

- **行业运行数据：2021W43，家电双11预售开启，大家电线上销量明显改善，干衣机最为火爆。**根据奥维云网，（1）冰洗空彩：大多白电和黑电品类销售情况同比向好，冰柜、洗衣机、干衣机、空调、彩电的线上销量和销额都出现同比增长，其中洗衣机、空调、彩电在线上实现价量齐升。（2）厨房大电：线上来看，厨房大电中仅集成灶和燃气热水器销额同比增长；线下方面，厨电套餐、集成灶、燃气灶、电储水热水器的销额同比增长。仅集成灶实现全渠道的销额同比上涨。（3）厨房小电：线下仅电蒸锅和煎烤机的销额在全渠道都实现同比正增长。（4）环境健康电器：电暖器和吸尘器销额在全渠道实现同比增长。

- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**10月中下旬，家电双11预售火热进行，使得整体家电行业销售情况有所改善，白电线上销量有较大幅度的同比增长，预计11月销量将延续上涨。基于估值性价比，叠加短期内需求提升，推荐继续关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）。集成灶企业表现优秀，三季度延续增长趋势，建议关注规模扩张较快的亿田智能（300911）、火星人（300894）。新兴品类方面，可关注业绩优秀的扫地机器人龙头科沃斯（603486）、洗地机新品在未来放量的石头科技（688169），关注国内投影设备行业龙头极米科技（688696）。此外，部分小家电企业已经在第三季度出现边际改善，可对行业保持适度关注。

- **风险提示：**疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响；地产周期波动带来的影响；上游原材料价格波动风险；人民币汇率波动风险等。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

# 目　录

1. 本周行情回顾 . . . 3
1.1 中信家电行业跑输沪深 300 指数 . . . 3
1.2 本周细分板块大多下跌 . . . 3
1.3 家电行业个股表现较差 . . . 4
1.4 估值 . . . 5
2. 行业运行数据 . . . 7
2.1 家电行业数据 . . . 7
2.2 原材料价格情况 . . . 8
2.3 海运价格情况 . . . 9
3. 行业重要新闻 . . . 10
4. 上市公司重要公告 . . . 11
5. 行业观点 . . . 14
6. 风险提示 . . . 14

# 插图目录

图 1：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日中信一级行业指数涨幅（%） . . . 3
图 2：家电（中信）行业 2021 年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 29 日） . . . 3
图 3：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 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 2021 年 10 月 29 日） 5
图 7：家电（中信）行业相对沪深 300 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 29 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） . . . 6
图 11：中信小家电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍） . . . 6
图 12：沪铜和沪铝指数（日） . . . 9
图 13：钢材综合价格指数（周） . . . 9
图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日） . . . 9
图 15：中国出口集装箱价格指数（周） . . . 10

# 表格目录

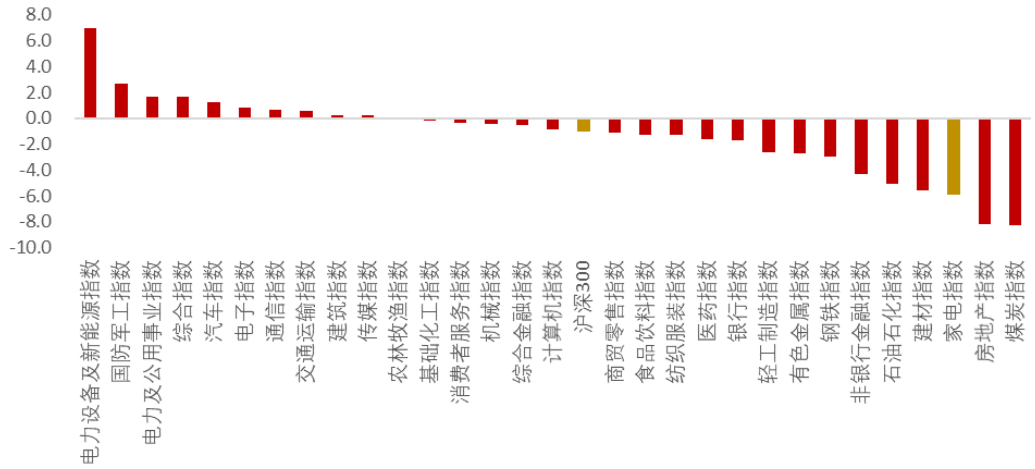
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2021 年 10 月 29 日） . . . 6
表 2：2021W43 线下线上家电数据（2021.10.18-2021.10.24） . . . 7

# 1. 本周行情回顾

## 1.1 中信家电行业跑输沪深 300 指数

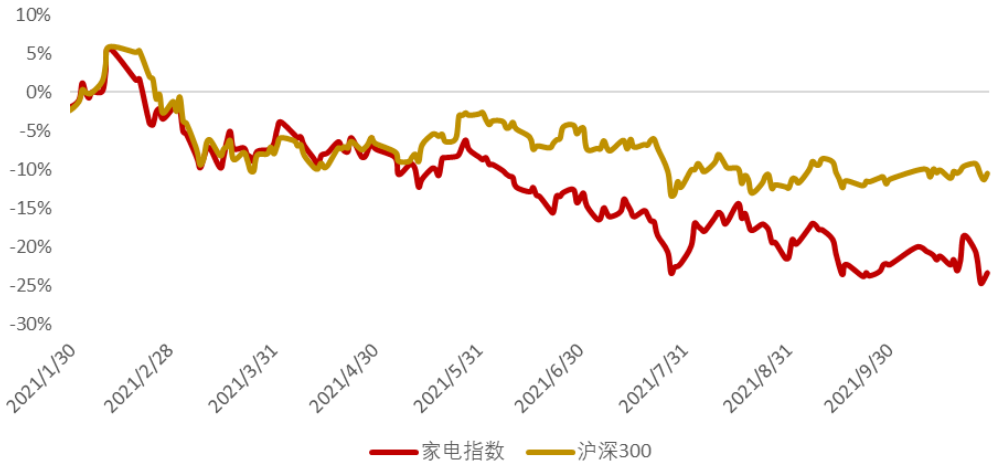
**家电（中信）行业跑输沪深 300 指数。**2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，30 个中信一级行业指数中，仅有 10 个录得正收益，有 16 个跑赢沪深 300；另外 20 个录得负收益，其中 14 个跑输沪深 300。家电（中信）行业指数整体表现较差，本周下跌 5.92%，周涨幅在中信一级行业指数中排名倒数第三，跑输同期沪深 300 指数 4.89 个百分点。2021 年初至今，家电（中信）行业指数下跌 24.18%，跑输同期沪深 300 指数约 18.37 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日中信一级行业指数涨幅（%）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）行业 2021 年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 29 日）



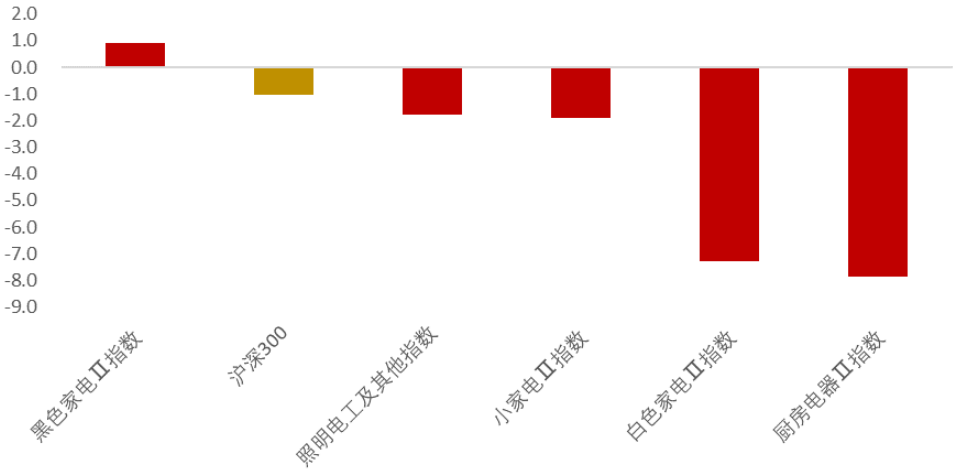

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 1.2 本周细分板块大多下跌

**各细分板块大多下跌，仅黑电板块指数跑赢沪深 300。**2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，家电（中信）行业细分板块中，仅黑色家电指数录得正收益（+0.91%），并跑赢沪深 300；

而照明电工及其他指数（-1.77%）、小家电指数（-1.92%）、白色家电指数（-7.30%）、厨房电器指数（-7.85%）均录得负收益，并跑输沪深 300。其中，白色家电Ⅱ指数和厨房电器Ⅱ指数的周跌幅最大，本周均跑输沪深 300 指数 6 个百分点以上。

图 3：2021 年 10 月 25 日-10 月 29 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 家电行业个股表现较差

**本周，家电（中信）行业个股表现较差，市值前十大个股表现不尽人意。**2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日，家电（中信）行业仅有 18 只个股（23%）录得正收益。周涨幅超过 5%的有 7 只，周涨幅超过 10%的有 3 只，分别为小熊电器（+12.41%）、*ST 圣莱（10.77%）、四川九洲（+10.26%）。同期，家电（中信）行业约有 59 只个股（76%）录得负收益。其中，29 只个股周跌幅超过 5%，更有 6 只个股周跌幅超过 10%，分别为亿田智能（-10.11%）、禾盛新材（-10.71%）、日出东方（-10.92%）、华帝股份（-14.49%）、万和电气（-15.99%）、奥佳华（-16.24%）。行业市值前十大家电个股中，有 6 只个股录得正收益，4 只个股录得负收益。其中，千亿市值的三大白电龙头中，美的集团和格力电器表现相对较差，本周股价分别下跌 7.69%和 9.88%，海尔智家相对较稳，本周股价下跌 1.84%。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）（2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日）

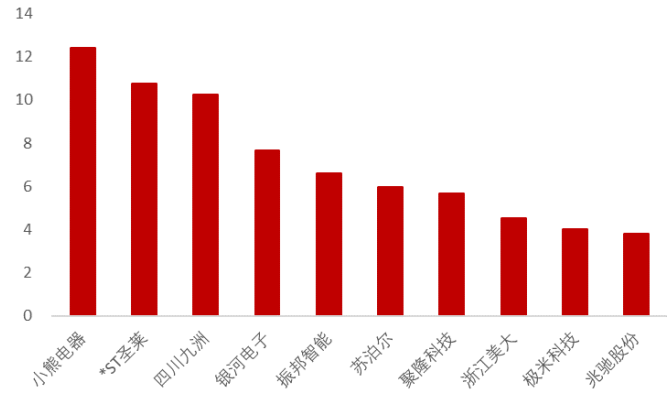
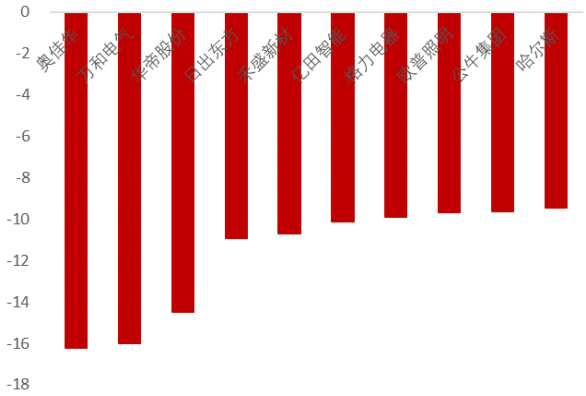



图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）（2021 年 10 月 25 日-10 月 29 日）



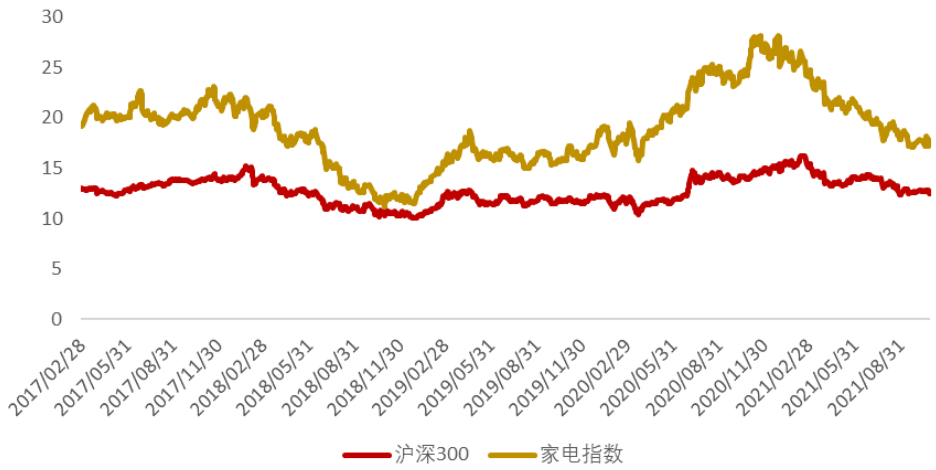
资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 1.4 估值

**目前，家电行业估值仍处于近年来较低水平，低于 2017 年以来的估值中枢。**截至 2021 年 10 月 29 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）约 17.61 倍，较上周五下跌 2.48%，低于行业 2017 年以来的平均估值。家电（中信）行业整体 PE（TTM）相对沪深 300 PE（TTM）的比值为 1.41 倍，较上周五下跌 0.85%，低于行业 2017 年以来的相对估值中枢。

图 6：家电（中信）行业和沪深 300 的 PE 对比（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 29 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 2021 年 10 月 29 日）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

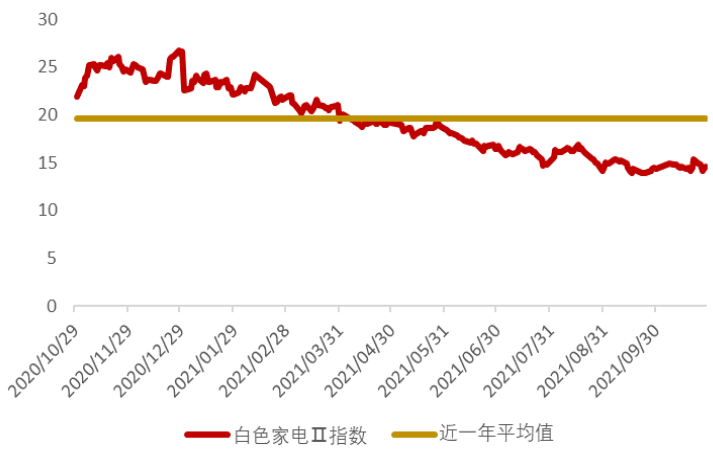
**家电细分行业指数的 PE 估值均低于近一年平均值。**2021 年 10 月 29 日，白电家电Ⅱ指数、黑色家电Ⅱ指数、厨房电器Ⅱ指数、小家电Ⅱ指数、照明电工及其他指数的 PE（TTM）分别为 24.23 倍、19.41 倍、18.58 倍、14.60 倍、14.44 倍，仍低于相应行业近一年 PE（TTM）的平均水平。

表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2021 年 10 月 29 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 | 17.61 | 22.36 | 28.18 | 17.13 |
| CI005145.CI | 白色家电Ⅱ指数 | 24.23 | 28.60 | 34.94 | 21.99 |
| CI005146.CI | 黑色家电Ⅱ指数 | 19.41 | 22.57 | 28.28 | 18.82 |
| CI005820.CI | 厨房电器Ⅱ指数 | 18.58 | 21.66 | 25.28 | 18.02 |
| CI005818.CI | 小家电Ⅱ指数 | 14.60 | 19.58 | 26.71 | 13.89 |
| CI005819.CI | 照明电工及其他指数 | 14.44 | 37.12 | 46.60 | 31.23 |

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）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：中信黑电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）



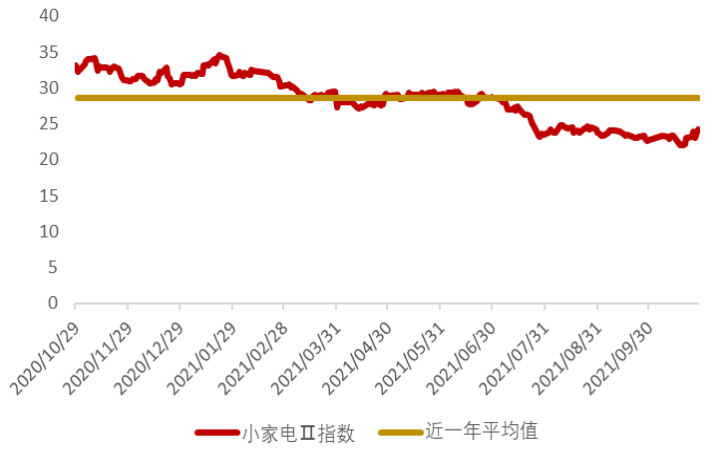

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 10：中信厨电板块近一年 PE（TTM，剔除负值，倍）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

# 2. 行业运行数据

## 2.1 家电行业数据

**2021W43，家电双 11 预售开启，大家电线上销量明显改善，干衣机最为火爆。**根据奥维云网，2021 年第 43 周，家电双 11 预售开启，在各种店铺自播和 KOL 直播带动下，部分品类销售情况有所好转。（1）冰洗空彩：大多白电和黑电品类销售情况同比向好，冰柜、洗衣机、干衣机、空调、彩电的线上销量和销额都出现同比增长，其中洗衣机、空调、彩电在线上实现价量齐升。大家电线下销售在 2021W43 的热度相对较低，销量下滑，部分品类通过提价实现销额同比增长。其中，冰箱线下/线上的销额同比-3.45%/-0.57%，销量同比-22.11%/-6.18%；洗衣机线下/线上的销额同比-8.68%/ +21.58%，销量同比-26.04%/ +18.88%；空调线下/线上的销额同比+10.03%/+10.94%，销量同比-2.35%/+2.08%。（2）厨房大电：线上来看，厨房大电中仅集成灶和燃气热水器销额同比增长；线下方面，厨电套餐、集成灶、燃气灶、电储水热水器的销额同比增长。仅集成灶实现全渠道的销额同比上涨，线下/线上销额同比+70.48%/+9.97%，销量同比+49.56%/-13.09%。（3）厨房小电：线下仅电蒸锅和煎烤机的销额在全渠道都实现同比正增长。电蒸锅线下/线上的销额同比+25.63%/+ 2.98%，销量同比为+6.06%/-22.40%；煎烤机线下/线上的销额同比+6.29%/+21.28%，销量同比+1.76%/+4.79%。（4）环境健康电器：电暖器和吸尘器全渠道销额实现同比增长，电暖器线下/线上销额同比+22.23%/+11.86%，吸尘器线下/线上销额同比+49.81%/+0.12%。扫地机器人线下表现尚可，线下/线上销额同比+35.76%/-23.34%，销量同比为-13.89%/-45.07%。

**2021W43，家电双 11 临近，各品类均价提升趋势有所缓解。**其中，厨房大电品类中提价的概率较高。根据奥维云网，2021W43，冰箱的线下/线上均价同比+1,171 元/+147 元，洗衣机的线下/线上均价同比+717 元/+33 元，干衣机的线下/线上均价同比+1,695 元/-59 元，空调的线下/线上均价同比+457 元/+251 元，集成灶的线下/线上均价同比+715 元/+1,417 元，洗碗机的线下/线上均价同比+712 元/+588 元，扫地机器人的线下/线上均价同比+1,382 元/+574 元。

表 2：2021W43 线下线上家电数据（2021.10.18-2021.10.24）

| | | 线下 | | | | 线上 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 品类 | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) |
| 冰洗空彩 | 冰箱 | -3.45% | -22.11% | 6032 | 1,171 | -0.57% | -6.18% | 2608 | 147 |
| | 冰柜 | 3.68% | -4.56% | 1703 | 177 | 15.04% | 22.88% | 1205 | -82 |
| | 洗衣机 | -8.68% | -26.04% | 3894 | 717 | 21.58% | 18.88% | 1747 | 33 |
| | 干衣机 | 24.13% | -1.45% | 8224 | 1,695 | 67.67% | 70.56% | 3429 | -59 |
| | 空调 | 10.30% | -2.35% | 4095 | 457 | 10.94% | 2.08% | 3142 | 251 |
| | 彩电 | -15.25% | -38.95% | 5513 | 1,545 | 12.47% | 6.70% | 2600 | 133 |
| | 品类 | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) |
| | 厨电套餐 | 2.48% | -10.14% | 6276 | 845 | -12.07% | -23.74% | 3436 | 456 |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 厨房大电 | 油烟机 | -1.75% | -8.82% | 3713 | 268 | -15.49% | -21.53% | 1575 | 113 |
| | 燃气灶 | 1.33% | -8.91% | 1788 | 180 | -10.53% | -21.27% | 848 | 102 |
| | 消毒柜 | -28.02% | -31.11% | 2444 | 129 | -18.63% | -27.16% | 797 | 84 |
| | 集成灶 | 70.48% | 49.56% | 9729 | 715 | 9.97% | -13.09% | 6759 | 1,417 |
| | 电储水热水器 | 10.30% | -8.27% | 2201 | 375 | -24.14% | -26.54% | 933 | 29 |
| | 燃气热水器 | -1.92% | -9.98% | 3272 | 269 | 5.66% | 6.26% | 1554 | -9 |
| | 品类 | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) |
| 厨房微蒸烤 | 嵌入式电烤箱 | -17.45% | -20.03% | 7627 | 263 | 9.42% | 10.92% | 4553 | -62 |
| | 嵌入式电蒸箱 | -15.99% | -23.95% | 7759 | 731 | -22.14% | -18.58% | 4106 | -187 |
| | 嵌入式微波炉 | 30.14% | 19.85% | 3864 | 289 | -27.17% | -23.68% | 2676 | -128 |
| | 台式电烤箱 | 6.51% | -26.48% | 1034 | 327 | -22.51% | -31.82% | 346 | 42 |
| | 台式微波炉 | -12.80% | -0.35% | 931 | 132 | -17.03% | -23.05% | 444 | 32 |
| | 电蒸箱 | -18.83% | -28.52% | 7146 | 831 | -19.96% | -17.86% | 3970 | -104 |
| | 洗碗机 | 10.42% | -0.63% | 7024 | 712 | 3.43% | -11.21% | 4155 | 588 |
| | 品类 | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) |
| 厨房小电 | 电蒸锅 | 25.63% | 6.06% | 256 | -28 | 2.98% | -22.40% | 113 | 28 |
| | 电炖锅 | -23.43% | -28.31% | 302 | 21 | -12.62% | -19.95% | 157 | 13 |
| | 电饭煲 | -8.08% | -21.51% | 619 | 94 | -10.99% | -9.84% | 201 | -3 |
| | 电压力锅 | -12.41% | -22.81% | 669 | 86 | 1.57% | 2.24% | 287 | -2 |
| | 豆浆机 | -16.60% | -9.59% | 877 | -25 | -30.59% | -21.02% | 257 | -35 |
| | 料理机 | -14.02% | -17.27% | 822 | 38 | -28.69% | -37.72% | 196 | 25 |
| | 榨汁机 | -31.48% | -2.31% | 682 | -34 | -10.84% | -25.57% | 533 | 88 |
| | 电水壶 | -19.05% | -24.11% | 164 | 13 | 4.17% | 5.21% | 87 | -1 |
| | 养生壶 | -24.60% | -20.27% | 231 | -9 | -9.45% | -10.72% | 122 | 2 |
| | 破壁机 | -12.52% | -12.42% | 1065 | 16 | -31.71% | -33.97% | 466 | 15 |
| | 搅拌机 | -30.85% | -27.62% | 172 | -8 | -23.11% | -38.94% | 100 | 21 |
| | 煎烤机 | 6.29% | 1.76% | 352 | 23 | 21.28% | 4.79% | 181 | 25 |
| | 品类 | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) | 销额同比 | 销量同比 | 均价(元) | 均价同比(元) |
| 环境健康电器 | 净水器 | -3.43% | -12.27% | 4661 | 557 | -29.13% | -32.14% | 1488 | 63 |
| | 净水机 | -28.63% | -35.35% | 4179 | 482 | 4.46% | -10.31% | 1820 | 357 |
| | 饮水机 | -10.41% | -19.51% | 1197 | 160 | -26.29% | -21.55% | 271 | -17 |
| | 净化器 | 16.50% | 13.79% | 3072 | -5 | -33.23% | -27.47% | 1375 | -119 |
| | 吸尘器 | 49.81% | 13.59% | 2861 | 750 | 0.12% | -12.89% | 733 | 95 |
| | 扫地机器人 | 35.76% | -13.89% | 3666 | 1,382 | -23.34% | -45.07% | 2026 | 574 |
| | 挂烫机 | -15.98% | -19.16% | 645 | 36 | 13.83% | 17.18% | 147 | -4 |
| | 电熨斗 | -51.67% | -17.32% | 476 | -94 | -4.92% | 13.17% | 130 | -25 |
| | 电风扇 | -19.52% | -11.45% | 645 | -6 | 19.90% | 21.77% | 276 | -4 |
| | 电暖器 | 22.23% | 21.72% | 539 | 7 | 11.86% | 22.66% | 230 | -22 |

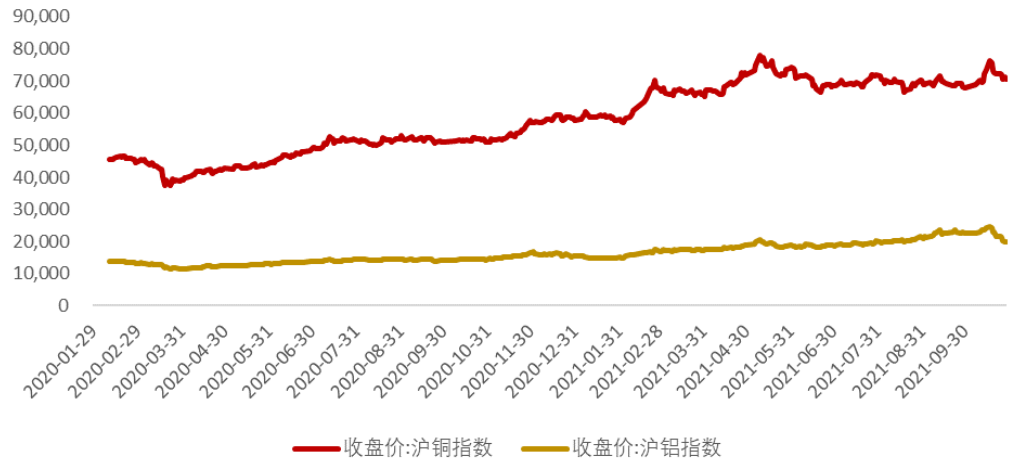
资料来源：AVC 奥维云网、东莞证券研究所

## 2.2 原材料价格情况

**本周铜铝钢价格下挫，铝价下跌较多，但家电原材料整体价格仍维持高位。**2021 年

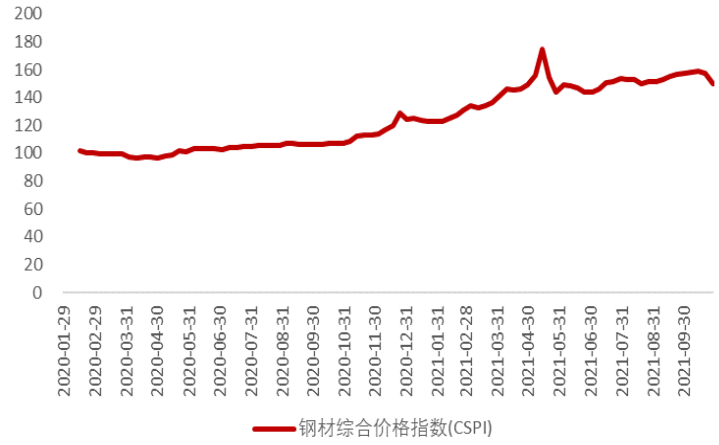
初至今，家电上游原材料价格大幅上涨，维持在历史高位。2021 年 10 月 29 日，沪铜指数为 70,525.18 点，较上周五下跌 2.51%，但较月初上涨 2.52%，较年初上升 21.14%。2021 年 10 月 29 日，沪铝指数为 19,883.60 点，较上周五下跌 7.94%，较月初下跌 12.56%，但较年初仍上升 29.32%。2021 年 10 月 29 日，最新钢材综合价格指数为 149.64，环比上周下跌 4.80%，但较年初仍上升 20.17%。本周中国塑料价格指数未更新，2021 年 7 月 9 日中国塑料价格指数为 1,043.09，较年初上升 8.11%。

图 12：沪铜和沪铝指数（日）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 13：钢材综合价格指数（周）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 14：中国塑料价格指数（截至 2021 年 7 月 9 日）

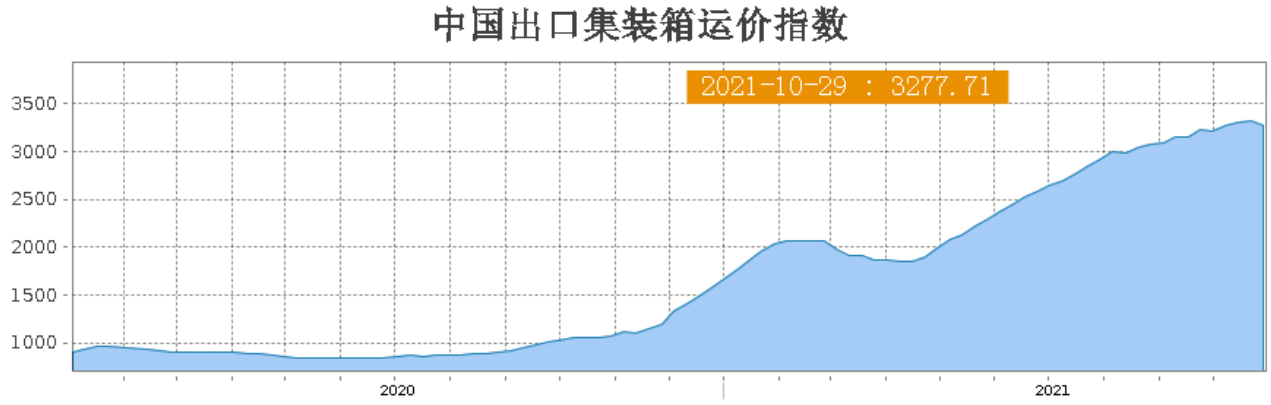



资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 2.3 海运价格情况

**海运价格环比上周保持上行。**根据上海航运交易所，2021 年 10 月 22 日，中国出口集装箱运价指数为 3277.71，环比上周下降 1.1%。其中，美西航线运价指数下跌较多，周跌幅达到 6.8%；而日本航线、韩国航线环比上周上升较多，分别上涨 4.5%和 6.6%。

图 15：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

## 3. 行业重要新闻

- **海尔智家将在31日晚7点提前开抢（环球家电网，2021/10/30）**

今年，海尔智家将在31日晚7点提前开抢，让你不用熬夜也能买到心仪好物。10月31日19:00，海尔智家与芒果TV将共同开启“披荆斩棘·海尔之夜”沉浸式游戏互动晚会，在海尔智家APP、芒果TV等全网平台同步直播。晚会将邀请尹正、白举纲、高瀚宇加盟，针对美食、潮流、健康等五大年轻群体发布限定场景套系。所有场景边看边买，晚7点开始持续3小时不间断直播，不仅无需熬夜开播即可下单，还有红包雨、集卡赢免单、买大赠小等诸多福利。

- **老板电器联手国美电器全面推动蒸烤一体机、洗碗机全民普及（环球家电网，2021/10/30）**

10 月 29 日，老板电器联合国美电器举办的“解放双手 引领厨房新革命”老板蒸烤一体机和洗碗机全民大普及活动在上海举行。本次活动不仅有全新重磅产品亮相还有老板电器品牌明星好友金莎出席本次活动。活动当天，全国多个城市的国美门店联动发起普及超级内购活动。

- **海尔智家Leader冰箱成绩单：增幅50%（环球家电网，2021/10/30）**

10 月 29 日，Leader 冰箱上线《逼哭成年人，这点小事就够了……》短视频。视频中，围绕年轻人生活中经常遇到的食材过期问题，Leader 冰箱带来了智慧场景解决方案：AI 智能语音可以每日提醒临期食材，碰一碰 NFC 贴就能智慧管理食材，还有超 20 万+语音菜谱，解决年轻人吃什么、怎么吃的问题。中怡康数据显示，41 周在冰箱行业整体下滑 8%的背景下，Leader 冰箱零售增幅 50%，继续保持两位数增长。

- **苏炳添签约成为追觅清洁家电品牌代言人（环球家电网，2021/10/29）**

近日，智能清洁领域新锐品牌追觅科技官宣，“亚洲飞人”苏炳添成为追觅清洁家电品牌代言人！一个是专注智能清洁领域，不断在产品和技术上突破创新的新锐强

国品牌；一个是热爱田径短跑，不断超越身体极限的“亚洲飞人”。追觅科技与苏炳添的相聚携手，可谓是各自领域内“极限学家”的强强联合之约。

- **张崇和：家电强国征程漫漫，科技创新方兴未艾（环球家电网，2021/10/28）**

10月28日，作为我国家用电器行业规模最大的技术交流平台，由中国家用电器协会主办的2021中国家用电器技术大会于在安徽合肥拉开大幕，本届技术大会以 “智慧、健康、绿色、材料”为主题，内容聚焦在国际家电技术发展趋势和与家用电器密切相关的各类共性技术，突出智能化、数字化、健康、绿色和新技术、新材料的应用等国际国内的最新成果，会议既涉及前沿技术也包括实用技术。中国轻工业联合会党委书记、会长张崇和在本届技术大会全体大会上的致辞振奋人心，他表示：“当今世界，不确定成为新常态。必须创新争先，创新制变，在变局中开新局，在危机中育先机。”

- **医用级物理抗菌技术鲨纹Sharklet赋能家电产品抗菌升级（环球家电网，2021/10/27）**

9 月 27 日，在安徽合肥香格里拉大酒店，由中国家用电器协会主办的“2021 中国家用电器技术大会”如期举行。后疫情时代，除菌、抗菌成为生活“新常态”。针对家电行业的抗菌需求，Sharklet 鲨纹物理抗菌技术可以应用在冰箱的内胆、门衬、果蔬盒、瓶框、门把手、门封条；空调的进风栅、风向板、接水盒、过滤网；洗衣机的外桶、内桶、波轮、进水管；吸尘器的机身外壳、软管组件、吸头；热水器的开关、喷头；微波炉的护腔、门体、门框、开关、旋钮；饮水机的龙头开关、外部接水盒、大顶盖、开关按键、聪明头、聪明座、内部水桶、出水管、出水龙头；以及各类家电遥控器的按键、外壳等处。

- **市发改委产业发展与消费处处长吴雪飞带队莅临田螺云厨指导考察（环球家电网，2021/10/27）**

10月27日下午，市发改委产业发展与消费处处长吴雪飞、副处长胡卢川，杭州之江经济信息研究院院长黄群等一行人莅临浙江田螺云厨科技有限公司指导考察，滨江区发改局陪同，田螺云厨创始人兼董事长方志华热情接待。吴雪飞明确指出：智能内循环的着力点，就是要把满足国内需求作为发展的出发点和落脚点，构建完整的内需体系，提升产业链、供应链现代化水平，打造智能未来的新优势。

## 4. 上市公司重要公告

- **科沃斯:2021年第三季度报告（2021/10/30）**

2021年前三季度公司实现营业收入84.22亿元，较上年同期增长99.04%；归属于上市公司股东的净利润13.30亿元，较上年同期增长432.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.15亿元，较上年同期增长639.04%。

- **科沃斯:2021年股票期权与限制性股票激励计划（草案）（2021/10/30）**

本激励计划拟向激励对象授予权益总计1,719.52万份，涉及的标的股票种类为人民

币A股普通股，约占本激励计划公告日公司股本总额57,202.39万股的3.01%。其中，首次授予权益1,461.60万股，约占本激励计划公告日公司股本总额57,202.39万股的2.56%，占本激励计划授出权益总量的85%；预留权益257.92万股，约占本激励计划公告日公司股本总额57,202.39万股的0.45%，占本激励计划授出权益总量的15%。

- **美的集团:2021年第三季度报告（2021/10/30）**

2021年前三季度公司实现营业收入2629.43亿元，较上年同期增长20.75%；归属于上市公司股东的净利润234.55亿元，较上年同期增长6.53%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润225.65亿元，较上年同期增长9.45%。

- **海尔智家:2021年第三季度报告（2021/10/30）**

2021年前三季度公司实现营业收入1699.64亿元，较上年同期增长10.07%；归属于上市公司股东的净利润99.35亿元，较上年同期增长57.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润90.56亿元，较上年同期增长121.28%。

- **石头科技:2021年第三季度报告（2021/10/30）**

2021年前三季度公司实现营业收入38.27亿元，较上年同期增长28.43%；归属于上市公司股东的净利润10.16亿元，较上年同期增长12.98%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.93亿元，较上年同期增长7.35%。

- **北鼎股份:2021年第三季度报告（2021/10/29）**

2021年前三季度公司实现营业收入5.43亿元，较上年同期增长23.28%；归属于上市公司股东的净利润0.69亿元，较上年同期增长0.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.63亿元，较上年同期增长-0.20%。

- **莱克电器:2021年第三季度报告（2021/10/29）**

2021年前三季度公司实现营业收入57.41亿元，较上年同期增长35.38%；归属于上市公司股东的净利润4.78亿元，较上年同期增长14.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.38亿元，较上年同期增长21.23%。

- **海信家电:2021年第三季度报告（2021/10/29）**

2021年前三季度公司实现营业收入500.67亿元，较上年同期增长43.60%；归属于上市公司股东的净利润9.26亿元，较上年同期增长-7.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.80亿元，较上年同期增长-11.02%。

- **极米科技:2021年第三季度报告（2021/10/28）**

2021年前三季度公司实现营业收入26.44亿元，较上年同期增长41.65%；归属于上市公司股东的净利润3.00亿元，较上年同期增长74.99%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.63亿元，较上年同期增长64.83%。

- **亿田智能:2021年第三季度报告（2021/10/28）**

2021年前三季度公司实现营业收入8.09亿元，较上年同期增长68.61%；归属于上市公司股东的净利润1.56亿元，较上年同期增长62.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.49亿元，较上年同期增长75.46%。

- **小熊电器:2021年第三季度报告（2021/10/28）**

2021年前三季度公司实现营业收入23.65亿元，较上年同期增长-5.32%；归属于上市公司股东的净利润1.89亿元，较上年同期增长-41.29%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.7亿元，较上年同期增长-43.61%。

- **倍轻松:2021年第三季度报告（2021/10/28）**

2021年前三季度公司实现营业收入8.13亿元，较上年同期增长55.66%；归属于上市公司股东的净利润0.66亿元，较上年同期增长101.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.60亿元，较上年同期增长126.59%。

- **新宝股份:2021年第三季度报告（2021/10/28）**

2021年前三季度公司实现营业收入107.04亿元，较上年同期增长17.43%；归属于上市公司股东的净利润5.95亿元，较上年同期增长-34.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.30亿元，较上年同期增长-36.56%。

- **格力电器:2021年第三季度报告（2021/10/27）**

2021年前三季度公司实现营业收入1395.49亿元，较上年同期增长9.48%；归属于上市公司股东的净利润156.45亿元，较上年同期增长14.21%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润147.62亿元，较上年同期增长17.33%。

- **九阳股份:2021年第三季度报告（2021/10/27）**

2021年前三季度公司实现营业收入27.80亿元，较上年同期增长28.81%；归属于上市公司股东的净利润8.45亿元，较上年同期增长37.77%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.23亿元，较上年同期增长39.43%。

- **火星人:2021年第三季度报告（2021/10/27）**

2021年前三季度公司实现营业收入15.98亿元，较上年同期增长59.02%；归属于上市公司股东的净利润2.73亿元，较上年同期增长75.68%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.52亿元，较上年同期增长72.77%。

- **苏泊尔:2021年第三季度报告（2021/10/27）**

2021年前三季度公司实现营业收入156.65亿元，较上年同期增长17.74%；归属于上市公司股东的净利润12.41亿元，较上年同期增长14.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.13亿元，较上年同期增长23.49%。

- **三花智控:2021年第三季度报告（2021/10/26）**

2021年前三季度公司实现营业收入117.20亿元，较上年同期增长36.39%；归属于上

市公司股东的净利润12.93亿元，较上年同期增长18.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11.66亿元，较上年同期增长21.87%。

- **浙江美大:2021年第三季度报告（2021/10/25）**

2021年前三季度公司实现营业收入15.34亿元，较上年同期增长30.36%；归属于上市公司股东的净利润4.51亿元，较上年同期增长34.50%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.38亿元，较上年同期增长31.14%。

## 5. 行业观点

**维持对行业的推荐评级。**10 月中下旬，家电双 11 预售火热进行，使得整体家电行业销售情况有所改善，白电线上销量有较大幅度的同比增长，预计 11 月销量将延续上涨。基于估值性价比，叠加短期内需求提升，推荐继续关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）。集成灶企业表现优秀，三季度延续增长趋势，建议关注规模扩张较快的亿田智能（300911）、火星人（300894）。新兴品类方面，可关注业绩优秀的扫地机器人龙头科沃斯（603486）、洗地机新品在未来放量的石头科技（688169），关注国内投影设备行业龙头极米科技（688696）。此外，部分小家电企业已经在第三季度出现边际改善，可对行业保持适度关注。

## 6. 风险提示

（1）疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响。

（2）地产周期波动带来的影响。

（3）上游原材料价格波动风险。

（4）人民币汇率波动风险等。

**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、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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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