行业周报

行业研究

证券研究报告

推荐（维持）

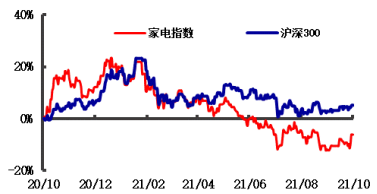
风险评级：中高风险

2021 年 10 月 25 日

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

家电行业周报（2021/10/18-2021/10/22）

地产信贷政策有宽松迹象，家电需求有望边际改善

投资要点：

- **行情回顾：**本周家电（中信）行业指数整体表现较好，本周上涨3.39%，周涨幅在所有中信一级行业指数中排名第二，跑赢同期沪深300指数约2.83个百分点。2021年初至今，家电（中信）行业指数下跌19.40%，跑输同期沪深300指数约14.58个百分点。各细分板块表现有所分化，其中白色家电Ⅱ指数周涨幅达到4.78%，小家电Ⅱ指数环比上周上涨2.60%；而照明电工及其他指数本周下跌1.90%。个股方面：家电（中信）行业有40只个股（51%）录得正收益，有35只个股（45%）录得负收益，其中*ST圣莱周涨幅高达14.87%，而和晶科技周跌幅第一，下跌9.77%。估值方面：截至2021年10月22日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约18.21倍，低于行业2017年以来的平均估值，但环比上周边际改善。家电（中信）行业整体PE（TTM）相对沪深300 PE（TTM）的比值为1.42倍，低于行业2017年以来的相对估值中枢，但有追赶趋势。

- **行业运行数据：2021年9月，家电细分品类中，干衣机全渠道表现较佳，集成灶线下表现亮眼。**根据奥维云网，2021年9月，家电线上销售情况好于线下。（1）冰洗空彩：大多白电和黑电品类销售情况环比向好，线上销售额大多同比上涨，而线下销售额同比上涨的品类仅有干衣机。空调销售表现持平。（2）厨房大电：集成灶表现在厨电中脱颖而出，线下销售亮眼但线上销售量下滑。（3）厨房小电：线下仅电蒸锅销售情况同比改善，线上方面，电蒸锅、电压力锅、榨汁机、搅拌机、煎烤机销额同比增长。（4）环境健康电器：扫地机器人和吸尘器表现较好，全渠道销额均同比增长。

- **行业观点：维持对行业的推荐评级。**9月底，央行提出要“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”，10月高层密集发声要推动楼市健康发展。我们推测，短期内房地产信贷政策有望适度回归宽松，需求端将逐步得到满足。虽然原材料和海运成本仍处高位，家电需求端有所改善，尤其是大家电的边际改善预期增强。因此，我们推荐继续关注边际改善预期增强、未来需求有望上升、估值性价比较高的大家电龙头，美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）。另一方面，新型品类渗透率低、产品创新优势显著，地产后周期效应较弱，建议继续关注集成灶规模快速扩张的火星人（300894）、亿田智能（300911）、帅丰电器（605336），关注扫地机器人龙头科沃斯（603486）、有望推出拖地机新品的石头科技（688169），关注国内投影设备行业龙头极米科技（688696）。

- **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 中信家电行业跑赢沪深 300 指数 . . . 3
1.2 细分板块表现有所分化 . . . 3
1.3 家电行业个股表现保持向好 . . . 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 . . . 12
5. 行业观点 . . . 13
6. 风险提示 . . . 13

插图目录

图 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 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 22 日） . . . 3
图 3：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 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 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 22 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 22 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

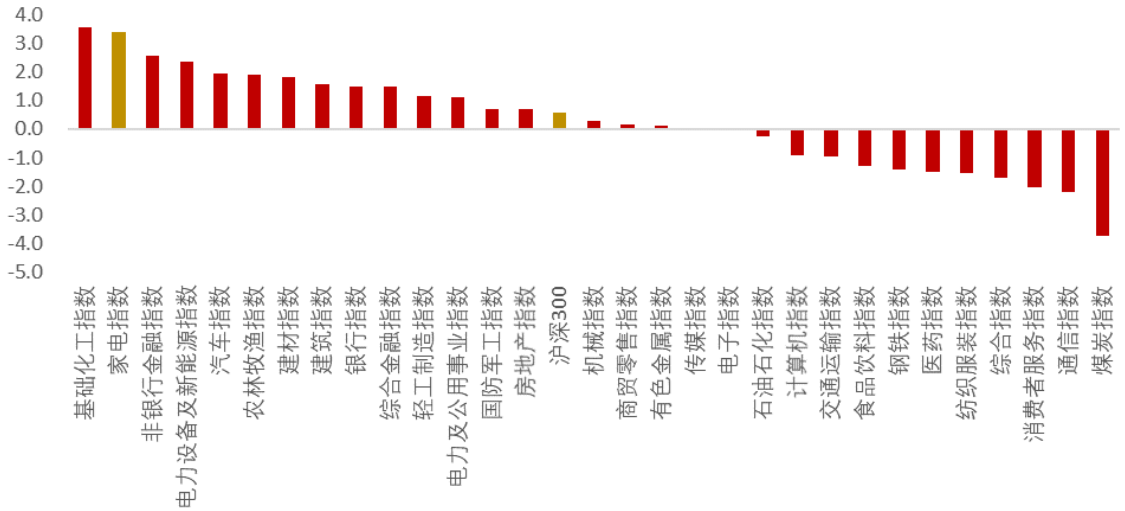
表 1：中信家电板块及其子版块 PE 估值（TTM，剔除负值）（截至 2021 年 10 月 22 日） . . . 6
表 2：2021.09 线下线上家电数据（2021.09.01-2021.09.30） . . . 7

1. 本周行情回顾

1.1 中信家电行业跑赢沪深 300 指数

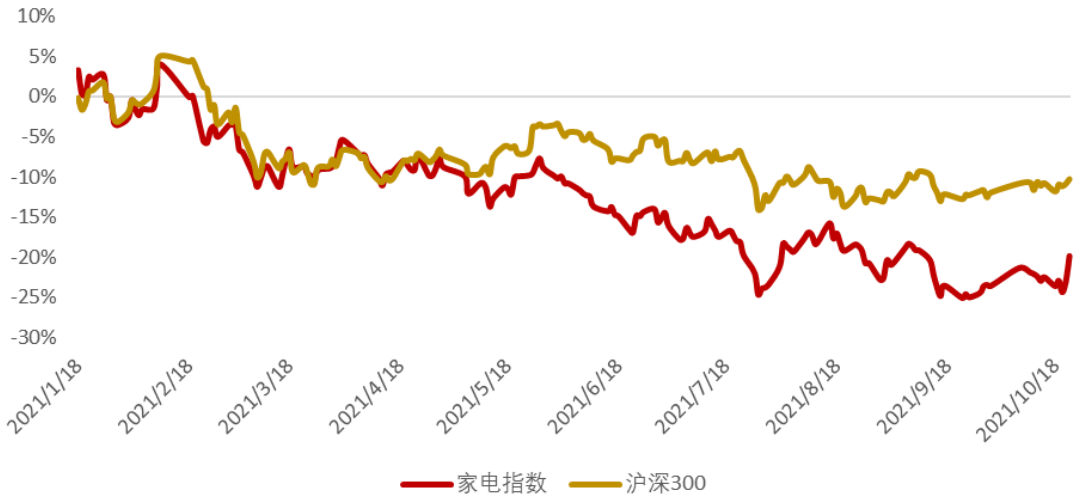
家电（中信）行业跑赢沪深 300 指数。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，30 个中信一级行业指数中，有 19 个录得正收益，其中 14 个跑赢沪深 300；另外 11 个录得负收益，跑输沪深 300。其中，家电（中信）行业指数整体表现较好，本周上涨 3.39%，周涨幅在所有中信一级行业指数中排名第二，跑赢同期沪深 300 指数约 2.83 个百分点。2021 年初至今，家电（中信）行业指数下跌 19.40%，跑输同期沪深 300 指数约 14.58 个百分点。

图 1：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 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 22 日）



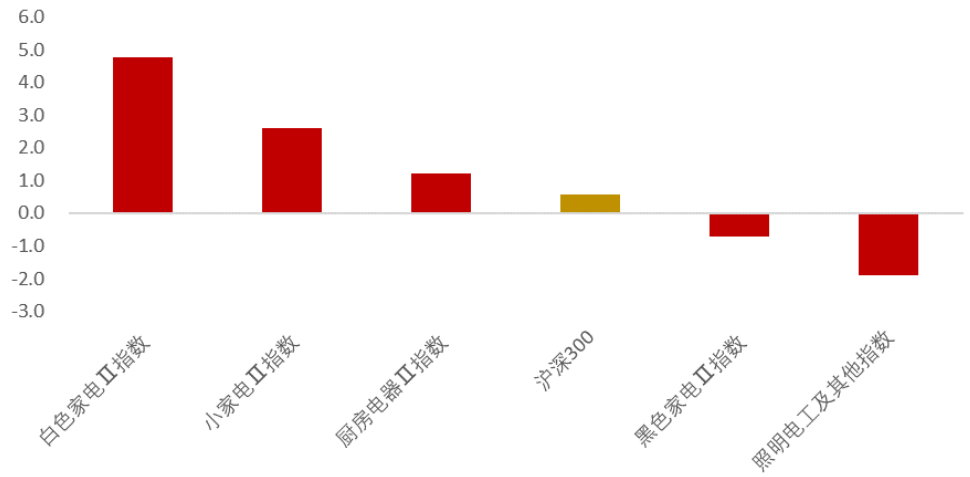
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 细分板块表现有所分化

各细分板块表现有所分化，白电板块表现亮眼，照明电工及其他指数本周跌幅最大。2021

年 10 月 18 日-10 月 22 日，家电（中信）行业细分板块中，白色家电指数、小家电指数、厨房电器指数均录得正收益并跑赢沪深 300，黑色家电指数、照明电工及其他指数录得负收益并跑输沪深 300。其中，白色家电Ⅱ指数周涨幅达到 4.78%，小家电Ⅱ指数环比上周亦上涨 2.60%；而照明电工及其他指数本周下跌 1.90%。

图 3：2021 年 10 月 18 日-10 月 22 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 家电行业个股表现保持向好

本周，家电（中信）行业个股表现继续好转，市值前十大个股表现较为亮眼。2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日，家电（中信）行业有 40 只个股（51%）录得正收益。周涨幅超过 5%的有 12 只，周涨幅超过 10%的有 4 只，分别为*ST 圣莱、澳柯玛、哈尔斯、日出东方，其中*ST 圣莱周涨幅高达 14.87%。同期，家电（中信）行业约有 35 只个股（45%）录得负收益。有 10 只个股周跌幅超过 5%，但无个股周跌幅超过 10%，其中和晶科技周跌幅第一，下跌 9.77%。行业市值前十大家电个股中，有 8 只个股录得正收益，仅 2 只个股录得负收益。其中，千亿市值的美的集团、格力电器、海尔智家的股价表现较佳，本周分别上涨 4.93%、4.15%、5.72%；公牛集团本周股价亦上涨 7.51%，重回千亿市值。

图 4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）（2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日）

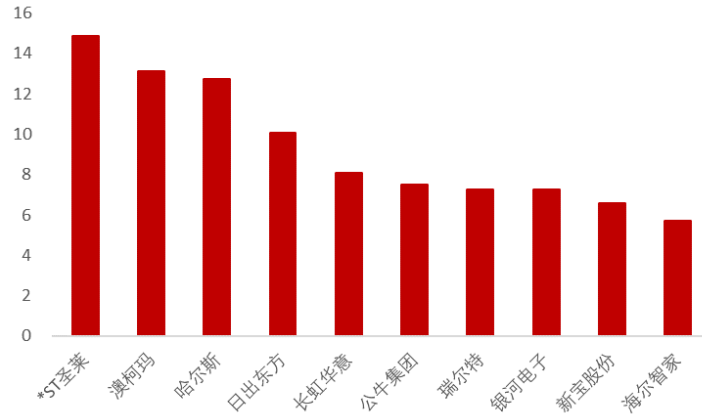
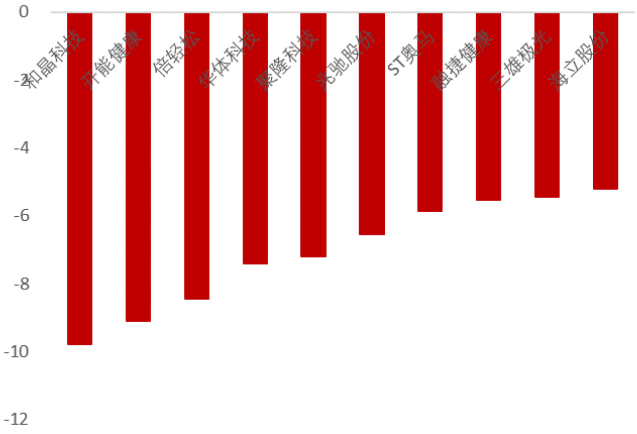


图 5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）（2021 年 10 月 18 日-10 月 22 日）



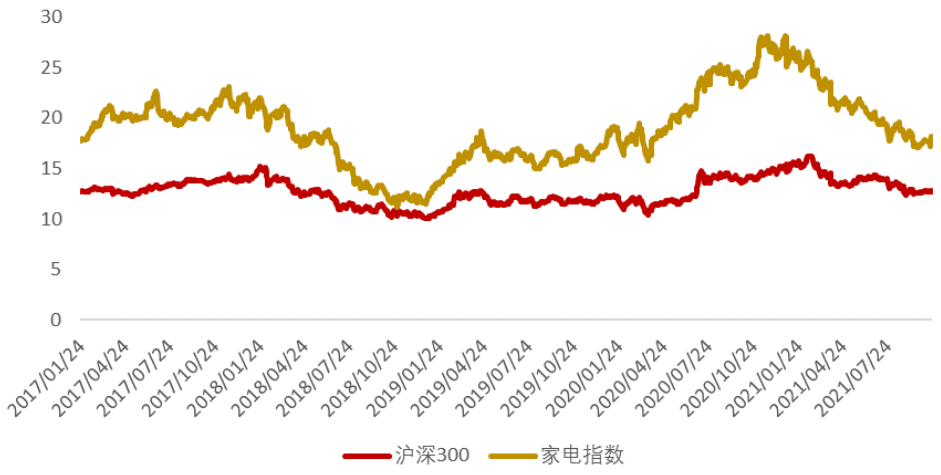
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 22 日，家电（中信）行业整体 PE（TTM）约 18.21 倍，低于行业 2017 年以来的平均估值，但环比上周边际改善。家电（中信）行业整体 PE（TTM）相对沪深 300 PE（TTM）的比值为 1.42 倍，低于行业 2017 年以来的相对估值中枢，但有追赶趋势。

图 6：家电（中信）行业 PE（TTM，剔除负值，倍）（截至 2021 年 10 月 22 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 22 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

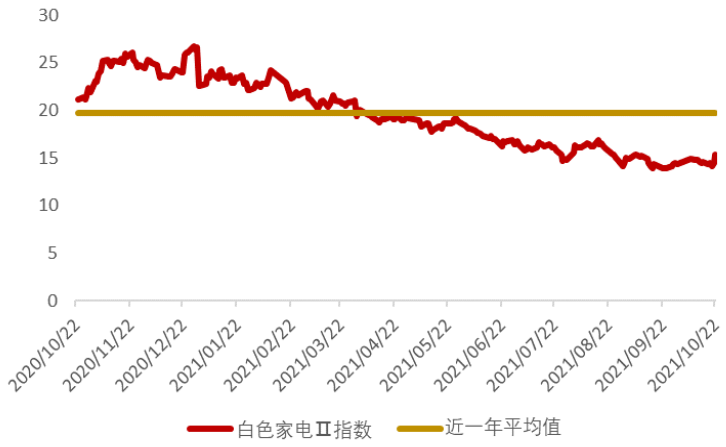
家电细分行业指数的 PE 估值均低于近一年平均值。2021 年 10 月 22 日，白电家电Ⅱ指数、黑色家电Ⅱ指数、厨房电器Ⅱ指数、小家电Ⅱ指数、照明电工及其他指数的 PE（TTM）分别为 23.02 倍、20.73 倍、19.07 倍、15.33 倍、14.51 倍，仍低于相应行业近一年 PE（TTM）的平均水平。

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 22 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	18.21	22.45	28.18	17.13
CI005145.CI	白色家电Ⅱ指数	23.02	28.82	35.15	21.99
CI005146.CI	黑色家电Ⅱ指数	20.73	22.63	28.28	19.25
CI005820.CI	厨房电器Ⅱ指数	19.07	21.71	25.28	18.15
CI005818.CI	小家电Ⅱ指数	15.33	19.67	26.71	13.89
CI005819.CI	照明电工及其他指数	14.51	19.67	26.71	13.89

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

2021 年 9 月，家电细分品类中，干衣机全渠道表现较佳，集成灶线下表现亮眼。根据奥维云网，2021 年 9 月，家电线上销售情况好于线下。（1）冰洗空彩：大多白电和黑电品类销售情况环比向好，线上销售额大多同比上涨，而线下销售额同比上涨的品类仅有干衣机。其中，冰箱线下/线上的销额同比为-12.44%/+12.31%，销量同比为-26.25%/+6.66%；洗衣机线下/线上的销额同比为-12.52%/+9.48%，销量同比为-24.49%/-3.55%；空调线下/线上的销额同比为-0.92%/-2.43%，销量同比为-6.35%/-12.62%，销售表现持平。（2）厨房大电：集成灶表现在厨电中脱颖而出，线下销售亮眼但线上销售量下滑，线下/线上销额同比为+54.91%/+0.72%，销量同比为+35.87%/-22.74%。（3）厨房小电：线下仅电蒸锅销售情况同比改善，线下销额同比和销量同比分别+71.79%和+103.62%；线上方面，电蒸锅、电压力锅、榨汁机、搅拌机、煎烤机销额同比增长，其中电压力锅、榨汁机和煎烤机销额和销量均同比正增长。（4）环境健康电器：扫地机器人和吸尘器表现较好，全渠道销额均同比增长。扫地机器人线下/线上的销额同比为+11.23%/+6.59%，销量同比为-24.28%/-20.16%；吸尘器的线下/线上的销额同比为+18.05%/+17.76%，销量同比为+0.39%/-6.32%。

2021 年 9 月，多数家电品类的线下线上均价都同比提升。根据奥维云网，2021 年 9 月，冰箱的线下/线上均价同比+927 元/+116 元，洗衣机的线下/线上均价同比+547 元/+192 元，空调的线下/线上均价同比+222 元/+331 元，集成灶的线下/线上均价同比+1,387 元/+1,792 元，洗碗机的线下/线上均价同比+568 元/+329 元，扫地机器人的线下/线上均价同比+1,006 元/+577 元。

表 2：2021.09 线下线上家电数据（2021.09.01-2021.09.30）

		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	-12.44%	-26.25%	5808	927	12.31%	6.66%	2295	116
	冰柜	-13.72%	-21.39%	1735	161	-6.21%	-5.39%	1234	-11
	洗衣机	-12.52%	-24.49%	3940	547	9.48%	-3.55%	1613	192
	干衣机	43.14%	28.92%	8721	826	46.86%	0.46%	4289	1,355
	空调	-0.92%	-6.35%	3951	222	-2.43%	-12.62%	3172	331
	彩电	-11.05%	-33.84%	5599	1,445	14.13%	-0.72%	2683	343
	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)
厨房大电	厨电套餐	0.72%	-16.69%	6696	1,164	-4.43%	-20.02%	3463	565
	油烟机	-7.16%	-16.36%	3857	380	-6.76%	-19.63%	1566	216
	燃气灶	-6.80%	-15.63%	1846	176	-9.50%	-22.71%	833	122
	消毒柜	-17.48%	-22.06%	2522	151	-13.58%	-20.71%	767	63
	集成灶	54.91%	35.87%	10251	1,387	0.72%	-22.74%	7697	1,792

	电储水热水器	-19.49%	-28.61%	2143	243	-13.58%	-13.60%	950	0
	燃气热水器	-17.56%	-24.13%	3450	291	2.24%	-4.17%	1688	106
	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	-18.99%	-21.78%	7803	248	2.63%	0.44%	4443	95
	嵌入式电蒸箱	-5.27%	-12.98%	7701	631	-10.23%	-14.30%	4493	204
	嵌入式微波炉	-5.91%	-1.12%	3741	-197	-34.93%	-25.78%	2436	-330
	台式电烤箱	-33.57%	-44.33%	764	113	-20.96%	-33.67%	381	61
	台式微波炉	-16.18%	-30.32%	1011	172	-35.26%	-43.18%	460	56
	电蒸箱	-8.22%	-17.69%	7104	735	-6.86%	-12.04%	4286	238
	洗碗机	-0.75%	-8.46%	7124	568	9.29%	0.41%	4045	329
	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	71.79%	103.62%	219	-90	28.70%	-6.74%	126	35
	电炖锅	-26.83%	-32.57%	289	22	-6.78%	-17.20%	156	17
	电饭煲	-14.73%	-23.92%	605	66	-7.05%	-6.86%	205	0
	电压力锅	-15.22%	-20.58%	630	41	9.63%	9.56%	279	0
	豆浆机	-16.48%	-16.14%	829	28	-24.45%	-19.73%	273	-17
	料理机	-33.13%	-30.54%	790	-28	-17.40%	-20.05%	177	6
	榨汁机	-35.27%	-36.80%	781	3	11.27%	1.60%	425	37
	电水壶	-22.15%	-26.02%	159	8	-12.89%	-14.51%	87	2
	养生壶	-27.21%	-25.39%	228	-3	-9.54%	-15.04%	126	8
	破壁机	-33.05%	-30.67%	1034	-28	-27.93%	-25.07%	437	-17
	搅拌机	-31.46%	-30.00%	175	-4	3.40%	-18.37%	97	20
	煎烤机	-8.91%	-24.75%	355	65	31.70%	13.69%	182	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	-12.56%	-18.14%	4548	294	-4.09%	-15.74%	1517	184
	净水机	-52.87%	-57.13%	3973	195	15.48%	-2.44%	1678	260
	饮水机	-7.03%	-15.38%	1179	113	-33.70%	-32.37%	270	-5
	净化器	-16.53%	-16.84%	3136	-12	-0.38%	-3.13%	1455	40
	吸尘器	18.05%	0.39%	2697	428	17.76%	-6.32%	1005	206
	扫地机器人	11.23%	-24.28%	3131	1,006	6.59%	-20.16%	2300	577
	挂烫机	-32.05%	-33.67%	644	34	-18.41%	-30.62%	161	24
	电熨斗	-38.91%	-39.28%	613	55	-16.83%	-15.43%	131	-2
	电风扇	-11.43%	-19.87%	500	45	6.97%	6.46%	169	1
	电暖器	-40.12%	-46.90%	489	83	-49.74%	-43.23%	272	-35

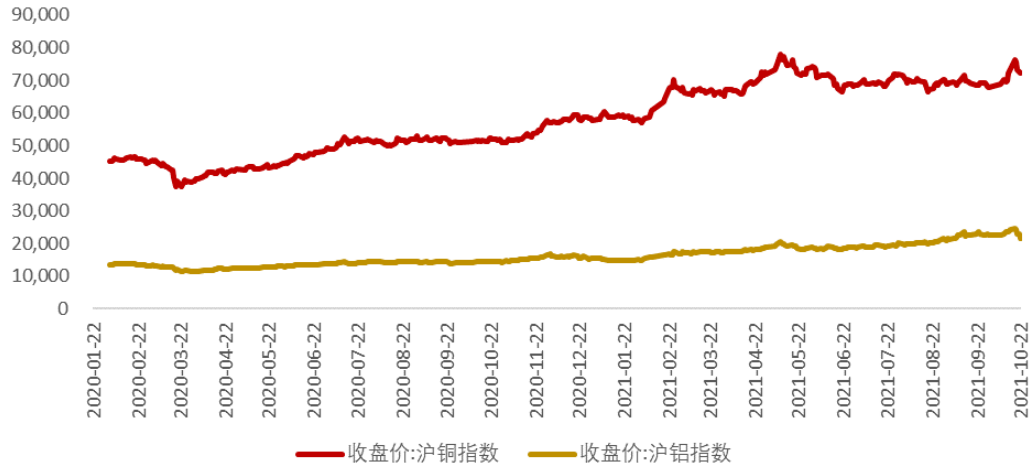
资料来源：AVC 奥维云网、东莞证券研究所

2.2 原材料价格情况

本周铜铝钢价格下挫，家电原材料价格仍维持高位。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 22 日，沪铜指数为 72,339.65 点，较上周五下跌 5.02%，但较月初上涨 5.16%，较年初上升 24.26%。2021 年 10 月 22 日，沪铝指数为 21,599.10 点，较上周五下跌 11.36%，较月初下跌 5.02%，但较年

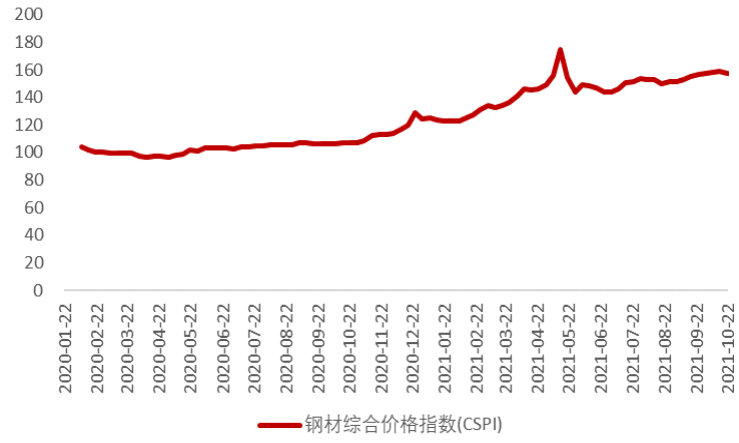
初仍上升 40.48%。2021 年 10 月 22 日，最新钢材综合价格指数为 157.18，环比上周下跌 1.20%，但较年初仍上升 26.23%。本周中国塑料价格指数未更新，2021 年 7 月 9 日中国塑料价格指数为 1,043.09，较年初上升 8.11%。

图 12：沪铜和沪铝指数（日）



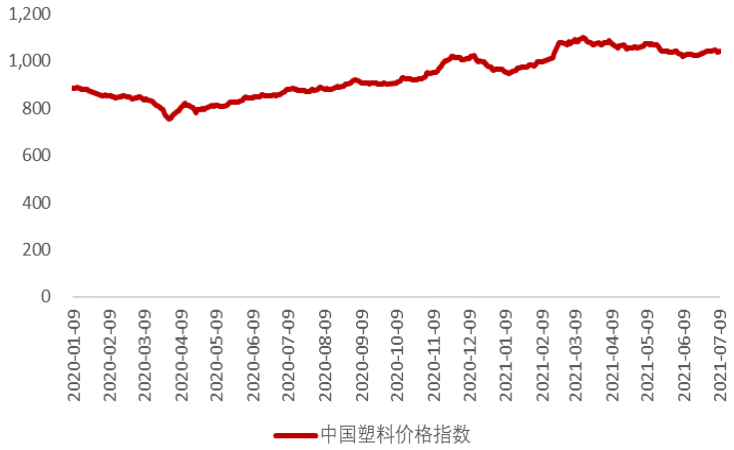
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 3315.27，环比上周增加 0.5%。其中，澳新航线、美西航线、地中海航线和南美航线运价指数上涨较多，环比上周分别上升 5.2%、3.7%、3.2%和 3.0%。

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

- **HarmonyOS驱动华为全屋智能再升级 让智能家体验更近一步（中国家电网，2021/10/23）**

  10月23日，华为开发者大会2021（Together）如期在东莞松山湖举行，华为消费者BG首席战略官邵洋带来了华为全屋智能的重磅战略发布——在HarmonyOS的驱动下，1+2+N全屋智能解决方案再升级，重塑未来家空间;通过2D、2B、2C三大路径，协同各方伙伴共创未来家，不断提升全屋智能场景体验，加速数字化家庭进程，为行业发展注入新动能。

- **京东电器品质工程第二期洗地机品质榜出炉 专业测评为消费者焕新生活（环球家电网，2021/10/22）**

  10月22日，京东电器品质工程第二期测评结果正式出炉，本期选取京东家电在售且消费者关注度较高的30余款不同品牌的洗地机产品，联合中国家用电器研究院，在北京市消费者协会的监督下进行专业测评。本次测评甄选出14款洗地机产品，发布京东电器品质工程洗地机品质榜，为消费者选购洗地机提供客观、科学的选购参考。

- **森歌携新品i5系列集成灶惊艳亮相第14届中国（嵊州）电机·厨具展览会（环球家电网，2021/10/21）**

  10 月 21 日，第 14 届中国（嵊州）电机·厨具展览会在嵊州国际会展中心隆重起航。作为众品牌中的耀眼明星，森歌电器携 2021 代表款新作 i5、i8 系列集成灶和 u8 集成除菌洗碗机及不锈钢橱柜等产品惊艳亮相，通过橱电一体化的集成厨房案例现场展示，进一步向市场阐释理想厨房理念，为简单的厨房生活提供一站式解决方案。

- **荣膺AVF科技创新奖，TCL Mini LED战略全面绽放（环球家电网，2021/10/20）**

  10 月 20 日，第 17 届中国音视频产业大会暨科技创新奖（AVF）颁奖礼在深圳如期召开。TCL 作为中国电视行业的全球领跑者，TCL 98X9C IMAX Enhanced 巨幕智屏、

TCL 灵悉 C12 量子点 Mini LED 智屏在此次的颁奖环节中荣获“产品类-科技创新奖”。

- **海尔幻彩空调：高颜值还有好科技（环球家电网，2021/10/20）**

10 月 20 日，海尔空调在抖音平台上线“全民洗空调 智趣潮生活”海尔除菌舱空调幻彩套系新品发布暨双十一预售开启引领健康潮生活活动。在线上，海尔空调发布了彩壳外观的海尔除菌舱系列幻彩空调。这款新品首创“布艺”和彩晶 2 种材质设计，独有 4 种颜色供选择，让消费者买空调就像挑手机一样随心所欲。

- **为什么要买洗干护理机？看看行业趋势怎么说（环球家电网，2021/10/19）**

10月19日，在北京举行的2021中国洗衣机千衣机行业高峰论坛上，海尔叠黛和美洗干护理机凭借洗干护一体集成，让用户获得一步到位的便捷体验，获得“一体洗干趋势引领奖”，证明了行业对海尔洗衣机创新产品的认可。

- **刘鹤：房地产合理的资金需求正在得到满足（财联社，2021/10/20）**

10月20日，2021金融街论坛年会在京开幕。中共中央政治局委员、国务院防副总理刘鹤作书面表示，统筹做好金融风险防控。要坚持市场化、法制化原则，坚持底线思维，实现防风险和稳发展的动态平衡。要推动中小金融机构改革化险，处置好少数大型企业违约风险。目前房地产市场出现了个别问题，但风险总体可控，合理的资金需求正在得到满足，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。

- **银保监会谈保障刚需：在贷款首付比和利率上支持首套房购房者（财联社，2021/10/21）**

10月21日，银保监会统计信息与风险检测部负责人刘忠瑞在国新办举行的新闻发布会上表示，要督促银行落实房地产开发贷款、个人住房贷款监管要求，配合人民银行实施房地产贷款集中度管理制度，房地产贷款增速稳中趋缓。保障好刚需群体信贷需求，要在贷款首付比例和利率方面对首套房购房者予以支持。目前，银行个人住房贷款中有90%以上都是首套房贷款。

- **全国人大常委会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点（财联社，2021/10/23）**

10月23日，为积极稳妥推进房地产税立法与改革，引导住房合理消费和土地资源节约集约利用，促进房地产市场平稳健康发展，第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议决定：授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。国务院确定房地产税试点地区，报全国人民代表大会常务委员会备案，试点实施启动时间将由国务院确定。房地产税改革试点地区征税对象为居住用和非居住用等各类房地产，不包括依法拥有的农村宅基地及其上住宅。国务院制定房地产税试点具体办法，试点地区制定具体实施细则。本决定授权的试点期限为五年。

4. 上市公司重要公告

- **光峰科技:2021年第三季度报告（2021/10/23）**

在行业供应链紧张等大背景下，公司积极调整经营策略，2021年前三季度公司实现销售收入16.61亿元，较上年同期增长34.09%；归属于上市公司股东的净利润2.11亿元，较上年同期增长378.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.08亿元，较上年同期实现由负转正。

- **兆驰股份:2021年第三季度报告（2021/10/23）**

2021年前三季度公司实现营业收入181.83亿元，较上年同期增长29.69%；归属于上市公司股东的净利润15.77亿元，较上年同期增长41.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润13.79亿元，较上年同期增长32.44%。

- **长虹美菱:2021年第三季度报告（2021/10/20）**

2021年前三季度公司实现营业收入139.15亿元，较上年同期增长22.53%；归属于上市公司股东的净利润0.62亿元，较上年同期增长150.39%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-0.65亿元，较上年同期增长73.19%。

- **老板电器:2021年第三季度报告（2021/10/20）**

2021年前三季度公司实现营业收入70.71亿元，较上年同期增长25.68%；归属于上市公司股东的净利润13.42亿元，较上年同期增长19.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润12.91亿元，较上年同期增长22.15%。

- **科沃斯:关于全资子公司对外投资的公告（2021/10/18）**

为进一步满足国内外市场对新一代智能生活电器产品快速增长的需求，通过自动化智能制造进一步提高生产效率，降低生产成本，提升整体供货能力和市场竞争力，添可智能拟在苏州市吴中区临湖镇许家港路北侧以公开招拍挂的方式取得国有建设工业用地使用权（土地面积预计约112亩），作为后续添可品牌年产1,200万台高端智能生活电器制造中心项目用地，添可智能计划在取得项目建设用地后建设用于制造添可品牌高端智能生活电器产品（包括智能洗地机、智能料理机、智能吸尘器、智能吹风机、智能美妆仪等）的生产厂房及办公场地。项目实施完成并达产后，将形成年产1,200万台高端智能生活电器的供应能力。预计项目总投资约10亿元人民币，包括土地费、厂房、建筑安装及工程其他费用，固定资产，流动资金等。最终以政府审批结果为准。

5. 行业观点

维持对行业的推荐评级。9 月底，央行提出要“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”，10 月高层密集发声要推动楼市健康发展，我们推测，短期内房地产信贷政策有望适度回归宽松，需求端将逐步得到满足。虽然原材料和海运成本仍处高位，家电需求端有所改善，尤其是大家电的边际改善预期增强。因此，我们推荐继续关注边际改善预期增强、未来需求有望上升、估值性价比较高的大家电龙头，美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）。另一方面，新型品类渗透率低、产品创新优势显著，地产后周期效应较弱，建议继续关注集成灶规模快速扩张的火星人（300894）、亿田智能（300911）、帅丰电器（605336），关注扫地机器人龙头科沃斯（603486）、有望推出拖地机新品的石头科技（688169），关注国内投影设备行业龙头极米科技（688696）。

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