

家电

证券研究报告/行业月报

2021 年 11 月 24 日

评级：增持（维持）

分析师：邓欣

执业证书编号：S0740518070004

电话：021-20315125

Email: dengxin@r.qlzq.com.cn

联系人：姚玮

Email: yaowei@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	78
行业总市值(亿元)	17636
行业流通市值(亿元)	16633

行业-市场走势对比



相关报告

- 《亿田智能：全面升级、焕然一新》
2021.6.29
- 《光峰科技：从 0 到 N，激光龙头迈入消费级市场》
2021.6.2
- 《极米科技：稳扎稳打造就稳固优势》
2021.4.8
- 《火星人：独树一帜，强势崛起》
2021.3.2

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
科沃斯	174.	0.2	1.1	3.7	4.9	831.	153.1	47.8	35.4	1.0	买入
光峰科技	32.7	0.4	0.3	0.6	0.7	79.7	130.7	58.4	46.0	1.7	买入
石头科技	888.	15.7	20.5	24.4	32.5	56.7	43.2	36.4	27.4	0.8	买入
极米科技	565.	2.5	7.2	8.3	12.4	227.	78.9	68.2	45.5	0.9	买入
倍轻松	109.	1.2	1.5	1.8	3.2	93.1	71.8	61.0	34.3	0.4	买入
亿田智能	72.3	1.2	1.3	2.0	2.6	58.8	55.6	36.2	27.8	0.9	买入
火星人	55.1	0.7	0.7	1.1	1.4	83.5	78.7	50.1	39.4	1.4	买入
苏泊尔	62.0	2.3	2.3	2.4	2.8	26.5	27.6	25.4	22.3	1.6	增持
海尔智家	27.5	1.2	1.0	1.4	1.8	22.6	27.5	19.7	15.3	0.5	买入
美的集团	72.1	3.6	3.9	4.2	4.7	20.0	18.3	17.2	15.3	1.3	买入

备注：股价取自 2021 年 11 月 24 日收盘价，未覆盖公司采用 wind 一致预期

投资要点

- **总览：10 月线上零售总体表现亮眼。**据奥维，10 月单月全品类线上零售额同比 +21.31%，线下销额同比 -10.82%，线上终端需求表现较好。考虑到 20 年双 11 促销同样提前到 10 月，高基数下线上仍有亮眼增长，我们判断主因均价普涨背景下消费者更倾向于在大促节点集中购买。
- **白电：空冰洗线上价量齐增**
空调出货端：2021 年 10 月空调内外销相较 2020 年同期分别同比 +1.3%/+10.1%；较 2019 年同期相比分别 +5.9%/+40.3%。出口高增，内销增速环比改善。从份额表现看：格力线上份额提升，美的、海尔线下份额提升。
白电零售端：①规模：空冰洗 10 月线上销额同比增速分别为 +49.7%/+38.1%/+56.7%，零售增速较上月改善明显；线下分别为 -0.9%/-8.1%/-15.4%；②均价：原材料涨价下行业提价动力强，空冰洗 10 月线上均价同比 +15.5%/+7.5%/+5.9%；③格局：海尔空冰洗表现较优。
- **厨电：集成灶线上线下高速增长，龙头表现强势。**规模：10 月烟机、灶具、集成灶线上 -9.0%/-9.5%/+41.8%；线下分别 -14.5%/-13.0%/+44.8%，集成灶全渠道持续高增。均价：仍处上行通道。格局：老板、方太份额整体小幅提升，集成灶中火星人、亿田亮眼。我们注意到奥维云网口径下，亿田线下零售份额有较快增长，预计和公司线下渠道积极拓展有关。
- **小家电：厨小销售承压，清洁电器景气度持续。**厨小新兴品类表现依旧承压；清洁电器景气良好，10 月线上/线下销额同比 +33.8%/+6.8%；扫地机器人线上/线下销额同比 +35.5%/10.1%。
- **投资建议：**
成长类推荐新品催化强劲的科沃斯、存激光替代逻辑的光峰科技；并持续推荐石头科技、极米科技、倍轻松、亿田智能、火星人。价值类推荐苏泊尔、海尔智家、美的集团。

- **风险提示：**原材料价格再次上行、终端需求不及预期、行业竞争加剧

一、10月：终端线上需求环比大幅改善	- 5 -
二、白电：空冰洗线上价量齐增	- 7 -
三、厨电：龙头份额持续提升	- 9 -
四、小家电：厨小销售承压，洗地机支撑清洁电器景气度	- 12 -
五、重点品牌天猫旗舰店销售情况	- 12 -
六、原材料价格情况	- 13 -
七、北上资金持股情况	- 14 -
八、投资建议	- 15 -
风险提示	- 15 -

图表目录

图表 1: 10 月家电各品类线上线下销售额增速.....	- 5 -
图表 2: 10 月各品类线上销额增速情况.....	- 6 -
图表 3: 10 月各品类线下销额增速情况.....	- 6 -
图表 4: 10 月家电各品类线上线下均价变动概览.....	- 6 -
图表 5: 2021 年 10 月空调内销情况 (万台).....	- 7 -
图表 6: 2021 年 10 月空调出口情况 (万台).....	- 7 -
图表 7: 2021 年 10 月空调重点品牌份额、均价表现.....	- 8 -
图表 8: 2021 年 10 月冰箱重点品牌份额、均价表现.....	- 8 -
图表 9: 2021 年 10 月洗衣机重点品牌份额、均价表现.....	- 9 -
图表 10: 2021 年 10 月油烟机重点品牌份额、均价表现.....	- 9 -
图表 11: 2021 年 10 月灶具重点品牌份额、均价表现.....	- 10 -
图表 12: 2021 年 10 月集成灶重点品牌份额、均价表现.....	- 11 -
图表 13: 2021 年 10 月小家电家电线上线下零售情况.....	- 12 -
图表 14: 2019.11-2021.10 重点品牌厨房小电线上市占率情况.....	- 12 -
图表 15: 2021 年 10 月重点品牌天猫旗舰店销售情况.....	- 13 -
图表 16: SHFE 铜价格走势.....	- 13 -
图表 17: SHFE 铝价格走势.....	- 13 -
图表 18: 钢材综合价格指数走势.....	- 14 -
图表 19: 中国塑料价格指数走势.....	- 14 -
图表 20: 重点公司北上资金持股占流通 A 股比 (%).....	- 14 -

一、10月：终端线上需求环比大幅改善

总览：10月线上零售总体表现亮眼。考虑到20年双11促销同样提前至10月进行，高基数下有亮眼表现反应的是消费者在均价普遍上涨背景下更愿意在大促节点进行消费。据奥维数据，10月单月全品类线上零售额同比+21.31%，线下销额同比-10.82%，线上终端需求表现较好。空调内销同比持平；外销小幅增长；冰洗线上价量齐升，线下回落；小家电短期增速依旧承压。

具体看空调行业2021年10月出货、零售与同期对比：

出货端：2021年10月内销出货量较2020年同期+1.3%，较2019年同期+5.9%；10月外销出货量较2020年同期+10.1%，较2019年同期+40.3%。内销同比持平；外销实现较好增长。

零售端：据奥维，2021年10月空调线上零售同比+49.7%，线下零售同比-0.9%。线上零售增速改善明显。

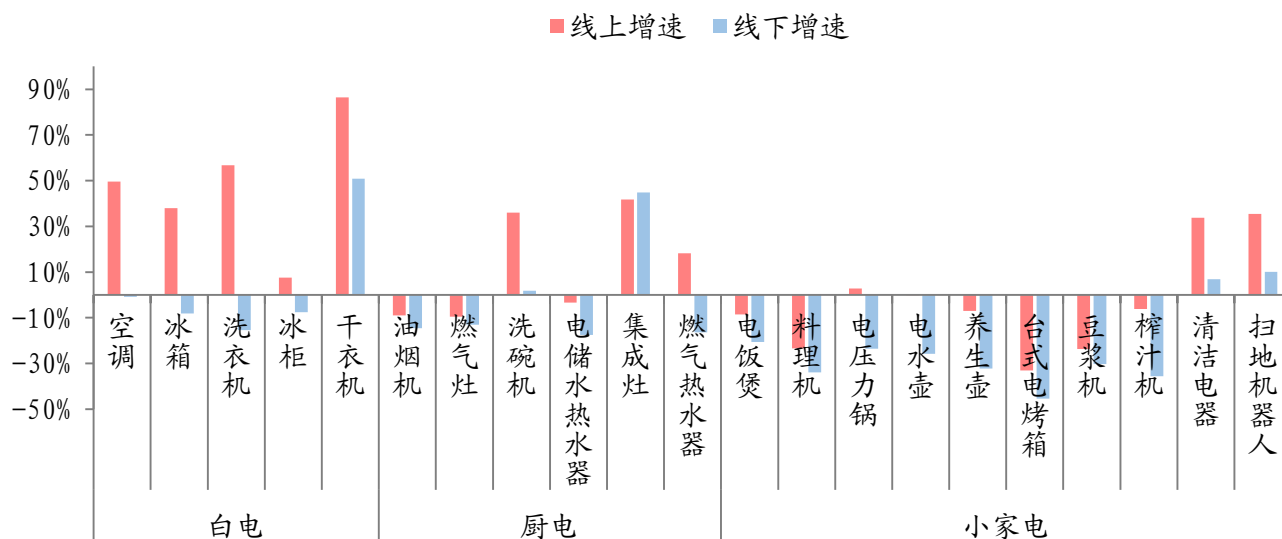
1. 从品类看：空冰洗线上销售额大幅提升、干衣机保持高增速

白电：空冰洗线上销售额大幅提升，线下增速承压。据奥维数据，空冰洗线上销额同比增速分别为+49.67%/+37.95%/+56.74%，较上月增速均有所上升；线下分别为-0.85%/-8.08%/-15.42%。

厨电：传统品类销售下滑，集成灶保持高增速。传统品类：油烟机、灶具线上分别-8.99%/-9.25%；线下分别为-7.16%/-6.80%。新兴品类：洗碗机/集成灶线上增速分别为+1.76%/+41.75%；线下增速分别为-0.75%/+44.79%。

小家电：厨小持续承压，扫地机器人线上增速领先线下。厨小线上线销售下滑；清洁电器、扫地机器人线上销额分别同比+33.80%/+35.45%；线下+6.82%/+10.08%。

图表1：10月家电各品类线上线下销售额增速



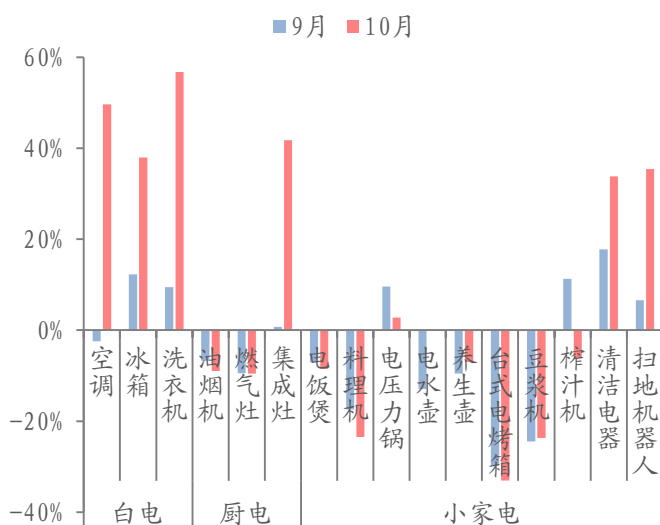
来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 从渠道看：线上部分品类高增长

线上空冰洗、集成灶、清洁电器及扫地机器人表现较好，厨电有所回落。10月白电零售额整体表现亮眼，主因双十一预售活动提前至本月；厨房大家电除集成灶涨幅明显外均销额回落；厨房小家电除电压力锅保持增长外销额均同比下降，其中电压力锅同比+2.74%；清洁电器、扫地机器人线上持续增长，销额同比分别为+33.80%/35.45%。

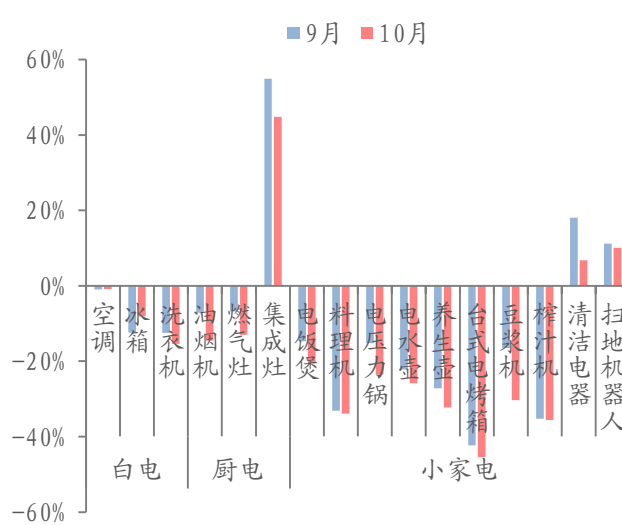
线下多数品类依旧承压，集成灶表现较突出。线下销售集成灶、清洁电器及扫地机器人销额增长，增速分别为+44.79%/+6.82%/+10.08%。

图表 2：10 月各品类线上销额增速情况



来源：奥维云网、中泰证券研究所

图表 3：10 月各品类线下销额增速情况



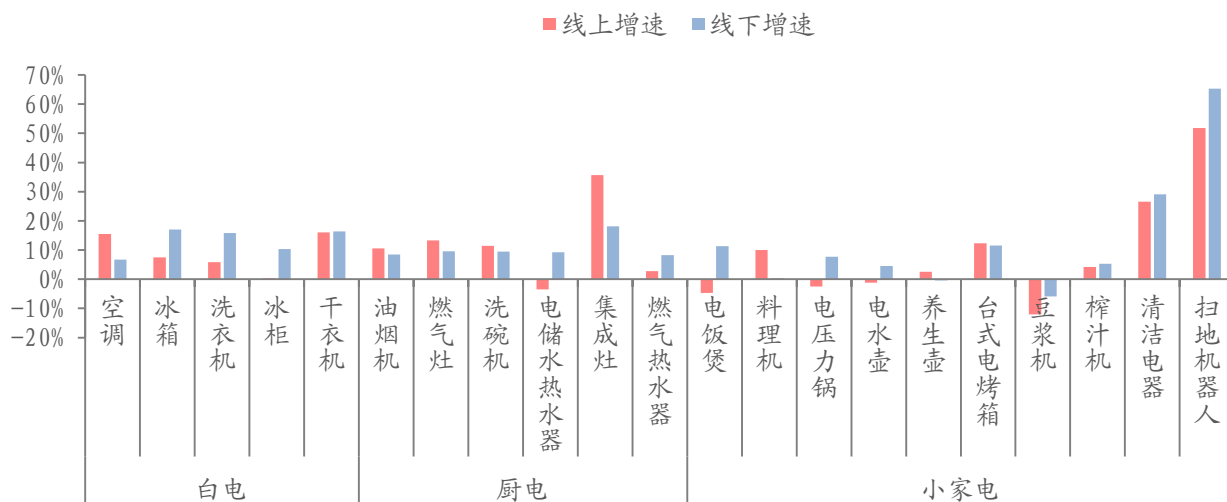
来源：奥维云网、中泰证券研究所

3. 从均价看：均价上行持续

原材料涨价，家电均价继续上行。在原材料价格上升的传导作用下，空冰洗线上、线下均价持续上升，同比上行 5%-17% 水平。

高端新品带动清洁电器/扫地机器人均价大幅提升。10 月清洁电器/扫地机器人线上线下均价仍延续大幅提升趋势，清洁电器线上、线下均价同比+27%/+29%，扫地机器人线上、线下均价同比+52%/+65%。

图表 4：10 月家电各品类线上线下均价变动概览



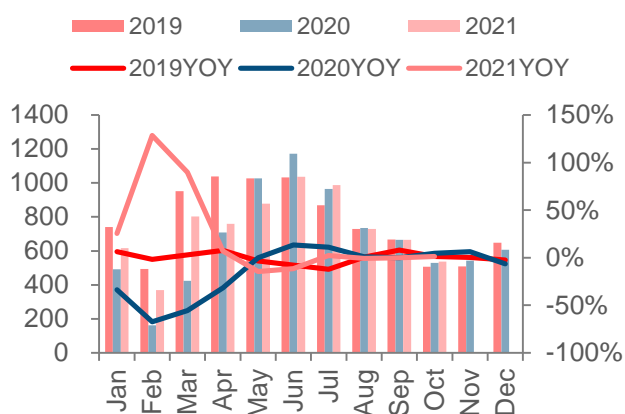
来源：奥维云网、中泰证券研究所

二、白电：空冰洗线上价量齐增

1. 空调：10月出口高增，内销增速环比改善

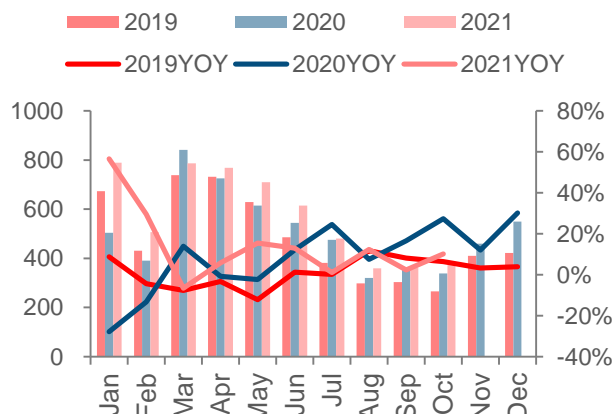
从出货端看，10月总销量同比+4.7%。据产业在线，10月空调销量909万台，同比+4.7%；其中内销536万台，同比+1.3%；外销372万台，同比+10.1%。

图表5：2021年10月空调内销情况（万台）



来源：产业在线、中泰证券研究所

图表6：2021年10月空调出口情况（万台）



来源：产业在线、中泰证券研究所

从零售端看，空调线上价量齐增、线下价增量减。据奥维云网，行业10月线上零售额同比+49.7%；线下零售额同比-0.9%。线上呈现量价齐升态势，且销量贡献更为突出；线下延续价增量减，总体表现较为稳健。拆分量价来看，10月空调线上量同比+29.6%，价同比+15.5%；线下量同比-7.1%，价同比+6.7%。美的、海尔线上均价提升明显，同比分别提升30.6%/11.1%。

从零售端份额看，格力线上份额提升，美的、海尔线下份额提升。线上：格力、美的、海尔线上份额分别为34.9%、30.0%、10.6%，同比+8.6pct、-7.4ct、-1.0pct。线下：格力、美的、海尔线下份额分别为34.1%、39.1%、13.2%，同比-0.5pct、+0.9pct、+0.8pct。

图表 7: 2021 年 10 月空调重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
	销售额 (亿元)	10月YOY	销售额 (亿元)	10月YOY
额				
整体市场	16	49.7%	47	10.9%
量	销量 (万台)	10月YOY	销量 (万台)	10月YOY
整体市场	50	29.6%	110	7.1%
价	均价 (元)	10月YOY	均价 (元)	10月YOY
整体市场	3246	15.5%	4203	6.7%
格力	3715	-2.4%	4501	3.3%
美的	3370	30.6%	3999	11.2%
海尔	3233	11.1%	4425	5.9%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
格力	34.9%	8.6	34.1%	-0.5
美的	30.0%	-7.4	39.1%	0.9
海尔	10.6%	-1.0	13.2%	0.8

来源: 奥维云网、中泰证券研究所

2. 冰箱: 线上价量齐增线下价增量减

从零售端看, 线上价量齐增、线下价增量减。据奥维云网, 行业 10 月线上零售额同比+38.0%; 线下零售额同比-8.1%。拆分量价来看, 冰箱线上量同比+28.3%, 价同比+7.5%; 线下量同比-21.0%, 价同比+17.0%。

从格局看, 海尔线上线下份额上升。10 月海尔线上份额 39.1%, 同比+1.9pct; 线下份额 40.3%, 同比+1.9pct。美的线上份额 14.8%, 同比-2.8pct; 线下份额 12.8%, 同比-0.3pct。

图表 8: 2021 年 10 月冰箱重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
	销售额 (亿元)	10月YOY	销售额 (亿元)	10月YOY
额				
整体市场	29	38.0%	43	-8.1%
量	销量 (万台)	10月YOY	销量 (万台)	10月YOY
整体市场	133	28.3%	69	-21.0%
价	均价 (元)	10月YOY	均价 (元)	10月YOY
整体市场	2692	7.5%	6210	17.0%
海尔	3326	11.6%	6866	20.5%
美的	2907	5.4%	5505	15.1%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
海尔	39.1%	1.9	40.3%	1.9
美的	14.8%	-2.8	12.8%	-0.3

来源: 奥维云网、中泰证券研究所

3. 洗衣机: 洗衣机线上价量齐增线下价升量减

从零售端看, 洗衣机线上价量齐增、线下价升量减。据奥维云网, 行业 10 月线上

零售额同比+56.7%；线下同比-15.4%。拆分量价来看，10月洗衣机线上量同比48.1%，价+5.9%。线下量同比-26.9%，价+15.8%。

从格局看，海尔、小天鹅线上线下份额上升。海尔/小天鹅/美的线上份额同比分别+0.1pct/+1.7pct/-4.3pct；线下份额同比分别+1.2pct/+3.4pct/-2.7pct；均价方面，海尔、小天鹅、美的均价均上升，线上同比分别提升4.6%/19.9%/9.9%，线下同比分别+18.4%/+20.7%/+7.2%。

图表 9：2021 年 10 月洗衣机重点品牌份额、均价表现

额	线上		线下	
	销售额 (亿元)	10月YOY	销售额 (亿元)	10月YOY
整体市场	36	56.7%	30	-15.4%
量	销量 (万台)		销量 (万台)	
	10月YOY	10月YOY	10月YOY	10月YOY
整体市场	228	48.1%	74	-26.9%
价	均价 (元)		均价 (元)	
	10月YOY	10月YOY	10月YOY	10月YOY
整体市场	1568	5.9%	4061	15.8%
海尔	1922	4.6%	4369	18.4%
小天鹅	2117	19.9%	4037	20.7%
美的	1477	9.9%	2313	7.2%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
	同比变动 (pcts)	同比变动 (pcts)	同比变动 (pcts)	同比变动 (pcts)
海尔	36.5%	0.1	38.7%	1.2
小天鹅	23.0%	1.7	18.1%	3.4
美的	9.3%	-4.3	5.8%	-2.7

来源：奥维云网、中泰证券研究所

三、厨电：龙头份额持续提升

1. 油烟机：线上线下价增量减

从零售端看，线上线下价增量减。奥维云网数据显示，油烟机10月线上零售额同比-9.0%；线下零售额同比-14.5%。拆分量价来看，10月油烟机线上量同比-17.7%，价同比+10.6%；线下量同比-21.3%，价同比+8.4%。

从格局看，老板、方太线上线下份额提升。老板/方太/美的/华帝/海尔线上份同比分别+0.3pct/+2.4pct/-5.0pct/+0.9pct/-0.5pct；线下份额同比分别+1.1pct/+2.4pct/-2.4pct/-0.5pct/-0.1pct。

图表 10：2021 年 10 月油烟机重点品牌份额、均价表现

额	线上		线下	
	销售额 (亿元)	10月YOY	销售额 (亿元)	10月YOY
整体市场	5	-9.0%	10	-14.5%
量	销量 (万台)	10月YOY	销量 (万台)	10月YOY
整体市场	30	-17.7%	26	-21.3%
价	均价 (元)	10月YOY	均价 (元)	10月YOY
整体市场	1609	10.6%	3864	8.4%
老板	2644	9.3%	4800	5.4%
方太	2812	7.0%	4995	9.0%
美的	1634	12.3%	3495	21.1%
华帝	2022	1.8%	3590	1.4%
海尔	1577	26.9%	2264	-1.0%
零售额份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
老板	22.5%	0.3	30.1%	1.1
方太	24.6%	2.4	28.4%	2.4
美的	9.8%	-5.0	5.3%	-2.4
华帝	9.3%	0.9	7.6%	-0.5
海尔	5.0%	-0.5	2.9%	-0.1

来源：奥维云网、中泰证券研究所

2. 灶具：线上线下载价上升，龙头份额提升

从规模看，线上线下载价上升，销量回落。据奥维云网，灶具 10 月线上零售额 2.4 亿元，同比-9.5%，线下销售额 6.3 亿元，同比-13.0%。拆分量价来看，10 月灶具线上量同比-20.2%，价同比+13.3%；线下量同比-20.7%，价同比+9.6%。

从格局看，龙头份额提升。老板、方太线上份额分别提升 2.5pct/4.9pct、线下份额分别提升 3.3pct/0.3pct。美的线上份额同比-5.4pct，线下同比-1.8pct。华帝线上份额+0.2pct，线下份额-0.2pct。

图表 11：2021 年 10 月灶具重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
额	销售额 (亿元)	10月YOY	销售额 (亿元)	10月YOY
整体市场	2.4	-9.5%	6.3	-13.0%
量	销量 (万台)	10月YOY	销量 (万台)	10月YOY
整体市场	28	-20.2%	34	-20.7%
价	均价 (元)	10月YOY	均价 (元)	10月YOY
整体市场	844	13.3%	1860	9.6%
老板	1737	11.6%	2424	8.1%
方太	1685	8.9%	2501	6.9%
美的	881	17.8%	1437	18.1%
华帝	1179	-4.0%	1654	0.5%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
老板	21.3%	2.5	29.1%	3.3
方太	20.7%	4.9	27.0%	0.3
美的	8.1%	-5.4	5.3%	-1.8
华帝	10.8%	-0.2	8.8%	-0.2

来源：奥维云网、中泰证券研究所

3.集成灶：成长性持续，关注份额变化

从规模看，线上线下成长性持续。据奥维云网，集成灶10月线上零售额同比+41.8%，线下销售额同比+44.8%。拆分量价来看，10月集成灶线上量同比+4.5%，价同比+35.7%；线下量同比+25.9%，价同比+18.2%。

从格局看，火星人、亿田全渠道份额提升。火星人线上份额同比+5.2pct，线下份额同比+5.7pct；亿田线上份额同比+7.3pct，线下份额同比+11.6pct。

图表 12：2021 年 10 月集成灶重点品牌份额、均价表现

	线上		线下	
额	销售额 (亿元)	10月YOY	销售额 (亿元)	10月YOY
整体市场	5.0	41.8%	24	44.8%
量	销量 (万台)	10月YOY	销量 (万台)	10月YOY
整体市场	7	4.5%	23	25.9%
价	均价 (元)	10月YOY	均价 (元)	10月YOY
整体市场	7902	35.7%	10633	18.2%
火星人	10470	20.2%	11301	8.7%
亿田	10174	20.1%	15859	52.4%
美大	9487	2.4%	10233	-1.9%
帅丰	12037	29.5%	10563	4.1%
份额	本月份额	同比变动 (pcts)	本月份额	同比变动 (pcts)
火星人	26.6%	5.2	19.1%	5.7
亿田	12.0%	7.3	14.0%	11.6
美大	4.9%	-2.1	13.49%	-7.2
帅丰	8.3%	3.5	0.1%	-0.3

来源：奥维云网、中泰证券研究所

四、小家电：厨小销售承压，洗地机支撑清洁电器景气度

从规模看，厨小新兴品类线上线下表现承压。据奥维云网，10月厨小多数品类线上线下均呈负增长。清洁电器线上景气度持续，10月线上销额同比+33.8%，线下同比+6.8%，扫地机器人快速增长，线上环比增速提升，线上线下分别同比+35.5%/+10.1%。

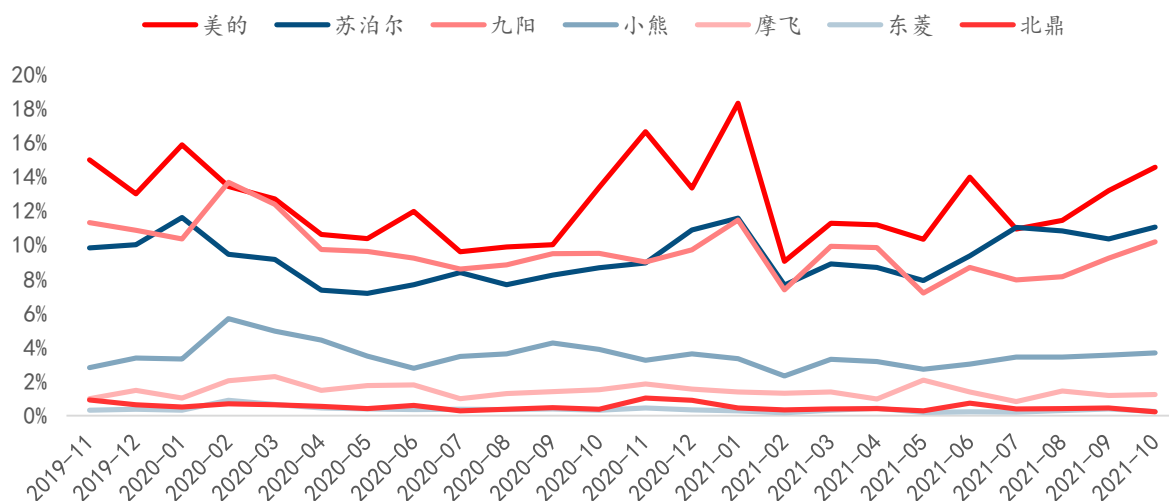
从格局看，淘宝数据汇总显示，从厨房小电线上市占率看：美的/苏泊尔/九阳/小熊/摩飞/东菱/北鼎市占率分别为14.6%/11.0%/10.2%/3.7%/1.2%/0.2%/0.2%。10月行业线上CR3为35.8%，龙头份额小幅提升。

图表 13: 2021 年 10 月小家电家电线上线下零售情况

品类	线上			线下		
	销额同比	销量同比	均价同比	销额同比	销量同比	均价同比
电饭煲	-8.5%	-3.8%	-4.7%	-20.6%	-28.7%	11.3%
豆浆机	-23.7%	-13.2%	-12.0%	-30.3%	-24.4%	-5.9%
料理机	-23.5%	-30.4%	10.0%	-33.9%	-34.3%	0.4%
榨汁机	-6.2%	-10.0%	4.2%	-35.6%	-35.1%	5.3%
破壁机	-27.1%	-29.1%	2.7%	-33.6%	-33.0%	-0.6%
电水壶	-0.1%	1.6%	-1.1%	-25.8%	-28.7%	4.5%
清洁电器	33.8%	5.6%	26.6%	6.8%	-16.5%	29.1%
扫地机器人	35.5%	-10.8%	51.8%	10.1%	-33.6%	65.4%

来源：奥维云网、中泰证券研究所

图表 14: 2019.11-2021.10 重点品牌厨房小电线上市占率情况



来源：淘宝数据汇总、中泰证券研究所

五、重点品牌天猫旗舰店销售情况

白电: 格力/美的/海尔官旗销售额分别-15%/+11%/+30%。

厨电: 老板/华帝官旗销售额分别同比+3%/-5%。

厨房小电: 苏泊尔官旗表现较好, 九阳、摩飞有所回落。苏泊尔/九阳/小熊/摩飞/北鼎官旗销售额增速分别为+35%/-16%/-7%/-44%/-59%。

扫地机器人: 扫地机维持高景气, 科沃斯/石头官旗 10 月销售额分别同比+305%/+39%。

按摩椅: 奥佳华官旗 10 月销售额同比-64%, 荣泰官旗销售额同比+17%。

智能投影: 极米官旗 10 月销售额同比-1%; 坚果销额同比-78%。

照明&其他: 公牛官旗 10 月销售额同比+108%。

图表 15: 2021 年 10 月重点品牌天猫旗舰店销售情况

品类	店铺	销售额 (亿元)	同比	销量 (万台)	同比	均价 (元)	同比
白电	格力官方旗舰店	1.86	-15%	11	1%	1726	-16%
	美的官方旗舰店	4.06	11%	88	19%	461	-7%
	海尔官方旗舰店	5.07	30%	32	38%	1596	-6%
厨电	老板电器官方旗舰店	0.64	3%	8	35%	857	-24%
	华帝旗舰店	0.25	-5%	2.4	14%	1019	-16%
厨小	苏泊尔官方旗舰店	0.90	35%	37	71%	241	-21%
	九阳官方旗舰店	0.99	-16%	50	-2%	200	-15%
	小熊电器官方旗舰店	0.56	-7%	35	10%	161	-15%
	摩飞电器官方旗舰店	0.07	-44%	2	-49%	327	-10%
	北鼎官方旗舰店	0.09	-59%	5	-24%	163	-46%
扫地机	科沃斯旗舰店	1.36	305%	10	59%	1385	154%
	石头电器官方旗舰店	0.32	39%	2	11%	1513	25%
按摩椅	ogawa奥佳华旗舰店	0.04	-64%	0.4	34%	1149	-73%
	荣泰旗舰店	0.17	17%	0.5	197%	3545	-61%
智能投影	极米科技旗舰店	0.27	-1%	1	26%	2315	-21%
	JMGO坚果旗舰店	0.12	-78%	0.6	-52%	2048	-53%
照明&其他	公牛电器旗舰店	0.60	108%	168	66%	36	25%

来源: 淘宝数据汇总、中泰证券研究所

六、原材料价格情况

铜、钢材、塑料价格继续高位震荡, 铝价短期回调, 家电企业成本持续承压。具体来看:

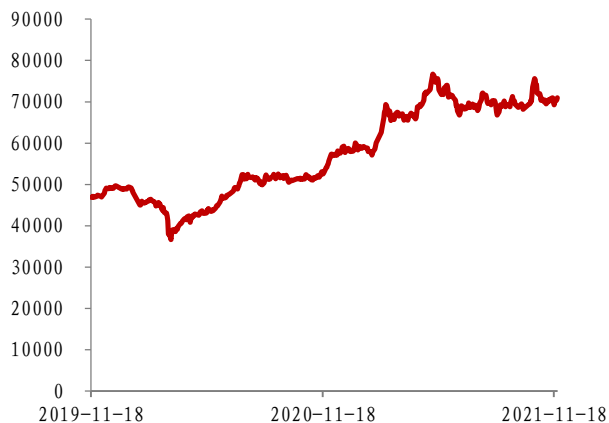
2021 年 11 月 23 日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 70970 和 19095 元/吨, 同比+33.7%和+21.3%。

2021 年 7 月 9 日, 中塑价格指数为 1043.09, 同比+18.4%。

2021 年 11 月 19 日, 钢材综合价格指数为 132.84, 同比+17.5%。

图表 16: SHFE 铜价格走势

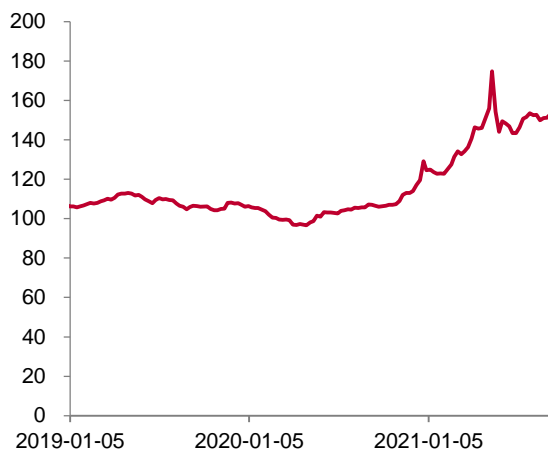
图表 17: SHFE 铝价格走势



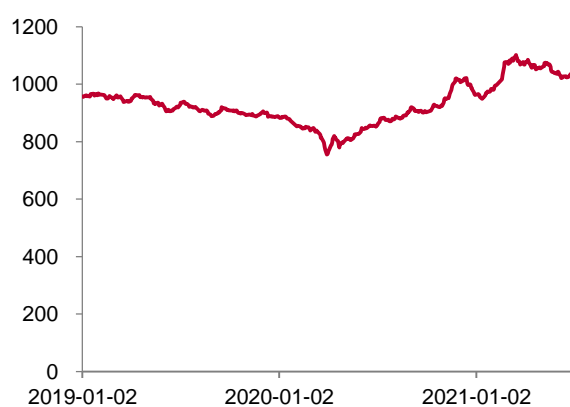
来源：Wind、中泰证券研究所



来源：Wind、中泰证券研究所

图表 18: 钢材综合价格指数走势


来源：Wind、中泰证券研究所

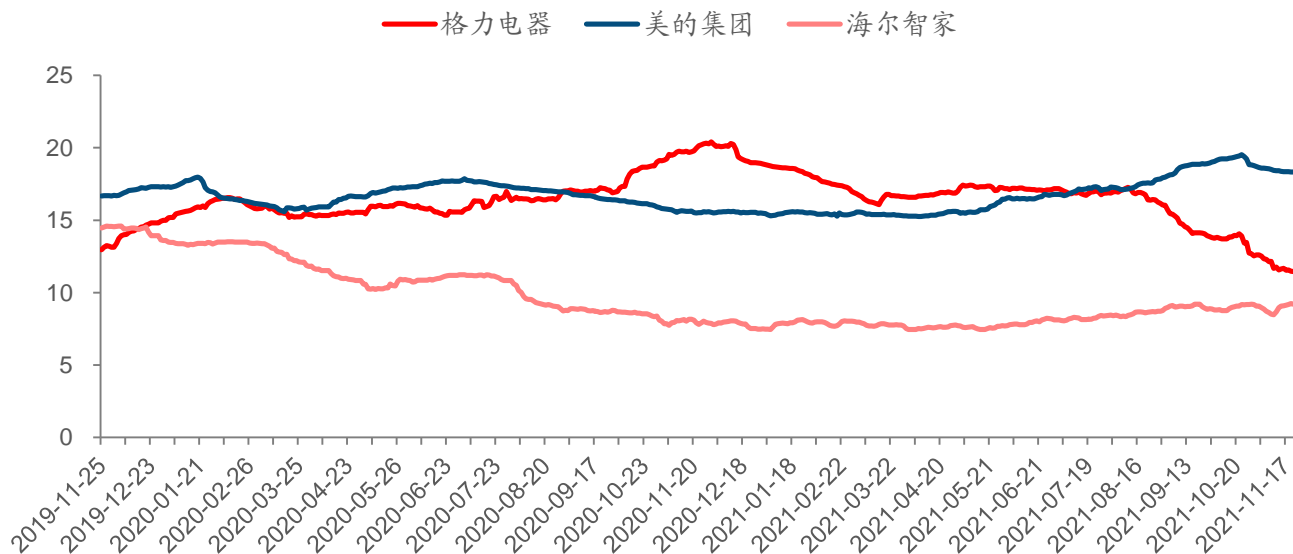
图表 19: 中国塑料价格指数走势


来源：Wind、中泰证券研究所

七、北上资金持股情况

龙头北上资金持股占比基本平稳,美的、海尔获增持。截至 2021 年 11 月 22 日,北上资金对格力电器、美的集团、海尔智家持股情况分别为 11.45%、18.32%、9.21%,较上月同期分别-2.47pct、-1.21pct、+0.03pct。

图表 20: 重点公司北上资金持股占流通 A 股比 (%)



来源: Wind、中泰证券研究所

八、投资建议

成长类推荐新品催化强劲的科沃斯、存激光替代逻辑的光峰科技；并持续推荐石头科技、极米科技、倍轻松、亿田智能、火星人。价值类推荐苏泊尔、海尔智家、美的集团。

图表 23: 重点公司盈利预测表

公司	股价	EPS			PE			评级
		2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
科沃斯	168.3	1.1	3.7	4.9	147.7	46.1	34.1	买入
光峰科技	32.6	0.3	0.6	0.7	130.4	58.2	45.9	买入
石头科技	891.0	20.5	24.4	32.5	43.4	36.5	27.4	买入
极米科技	586.6	7.2	8.3	12.4	81.8	70.8	47.2	买入
倍轻松	104.0	1.5	1.8	3.2	68.0	57.8	32.5	买入
亿田智能	71.3	1.3	2.0	2.6	54.8	35.6	27.4	买入
火星人	52.9	0.7	1.1	1.4	75.6	48.1	37.8	买入
苏泊尔	62.2	2.3	2.4	2.8	27.6	25.5	22.4	增持
海尔智家	27.8	1.0	1.4	1.8	27.8	19.9	15.4	买入
美的集团	70.2	3.9	4.2	4.7	17.8	16.7	14.9	买入

来源: Wind、中泰证券研究所 (股价为 2021/11/24 收盘价, 未覆盖公司采用 wind 一致预期)

风险提示

原材料价格持续上行、终端需求不及预期、行业竞争加剧

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。