

苏泊尔调研报告

浙江苏泊尔股份有限公司是一家主要从事厨房炊具和厨卫小家电、大家电、健康家电的研发、制造和销售的企业。其主要产品有电锅、套装锅和炒锅等。公司是中国较大的炊具研发、制造商，是国内炊具行业第一家上市的企业和省级高新技术企业，在全行业首家通过了 ISO9002、ISO14000、GB/T28001 认证体系。

一、产品

苏泊尔持续推进产品创新战略及新品类发展战略，产品竞争力进一步提升，持续引领行业发展。在炊具业务方面，苏泊尔独具差异化的“一家两锅，文武双炒”产品战略得以成功实施，取得了火红点炒锅和真不锈炒 锅双双突破百万口销量的骄人业绩；通过技术创新，再一次推出的独具 100kPa 加压提速系统的巧易旋压力快锅，进一步强化 了压力锅品类技术标杆的领导地位，再次引领压力锅行业发展。根据市场调研公司 GFK 在 2015 年对中国 30 大城市数据监测， 苏泊尔炊具炒锅、压力锅、煎锅、蒸锅、汤奶锅五大核心品类的市场份额持续扩大，合计市场份额高达 45.8%，同比上年提 升 0.5 个百分点。在新品类发展方面，陶瓷煲创造了进入全新品类 2 年时间成为行业领导品牌的优秀战绩。厨房用具聚焦 “水 杯” 和 “刀具” 两大明星品类，持续保持高速发展，进一步强化了苏泊尔在厨房用具品类的竞争力。在小家电业务方面，苏泊尔持续坚持产品创新为市场根基，根据市场调研公司中怡康在 2015 年的数据监测，苏泊尔电饭 煲、电压力锅、电磁炉、电水壶、豆浆机五大品类综合市场份额达 24.5%，同比上升 2.0 个百分点，位列第二。其中，2015 年重磅推出国内首台

蒸汽 IH 球釜电饭煲，继续引领行业发展；鲜呼吸 IH 电压力锅自上市以来继续保持骄人业绩，年度创下 31.82% 高份额；电炖锅市场份额稳居行业第一；煎烤机份额同比提升 3.0 个百分点；破壁料理机上市 1 个月问鼎中怡康畅销单品排名第一。

二、市场

继 1994 年苏泊尔推出了国内第一口安全压力锅后，公司相继在 2005 年推出首款陶晶内胆电饭煲，2007 年推出了首创无涂层不锈钢锅技术，2009 年成功引进 SEB 火红点专利技术，2011 年推出行业首台 IH 电饭煲，2013 年首创球釜内胆，一直到 2015 年重磅推出行业首款蒸汽球釜 IH 电饭煲，继续引领行业发展。

（一）天猫官网的球釜电饭煲销售情况

The screenshot shows the homepage of the SUPOR official Taobao store. At the top, there are promotional banners for the Double 11 Festival, including a 50 yuan pre-order discount, a 50 yuan deposit抵80 yuan, a 20 yuan end-of-month discount, and an additional 1000 units. Below the banner, there are navigation links for various categories like Electric Pressure Cookers, Rice Cookers, Electric Kettles, etc., and sections for聚划算专区 (Juhuasuan Special Zone) and 生活电器 (Household Appliances). The search bar shows the term '球釜' (Ball-cooker). The main product grid displays three ball-cooker models:

- Supor 苏泊尔 求人不如求釜**: Price ¥599.00, Total Sales 12004, Rating 139.
- SUPOR/苏泊尔 CFXB40FC826-75 柴火饭 球釜电饭煲4L智能正品特**: Price ¥699.00, Total Sales 7845, Rating 1318.
- SUPOR/苏泊尔 cfxb40hz10高端家用智能IH球釜电饭煲3-4人正**: Price ¥1999.00, Total Sales 306, Rating 48.

球釜电饭煲销量最好的是 599 元这档，总销量是 12004 台。

商品详情 | 规格参数 | 累计评价 1899 | 服务详情 | 手机购买 | 

与描述相符 **4.8** ★★★★★ 大家都写到

粘稠(7) 质量不错(6) 很实用(4) 包装挺好(4) 快递不错(3)

全部 追评 (82) 图片 (49) 试用报告(2)

试了蛋糕，还不错哟，物流居然是邮政，旗舰店选物流最慢的了，好在不是南方的店铺，我这大北方啥时候能收到，锅很好，满意，期待米饭效果

 08.09

颜色分类：酒红色 李***宝 (匿名) 

初次评价：太好了，作了一顿饭挺好的下次还会光顾谢谢。 09.25 颜色分类：酒红色 w***9 (匿名) 

收货6天后追加：作饭香香的挺好的一次购物很满意

好，好，好。重要的事情说三遍。是正品。 10.17 颜色分类：酒红色 2***q (匿名) 

商品好。物流快，服务优。 09.09 颜色分类：酒红色 t***天 (匿名) 



选取了其中一个电饭煲的评分，评分是 4.8 分。

三、渠道

苏泊尔持续加大对现代渠道的投入，在现代渠道的品牌影响力继续提升。在炊具方面，2015 年经历了零售市场业绩的波动与其它品牌的低价冲击，但苏泊尔仍以优秀的产品和服务获得经销商与零售商的支持，持续稳居行业第一，并蝉联沃尔玛最佳供应商的荣誉称号。在小家电方面，苏泊尔再度荣获沃尔玛系统“非食品最佳供应商”殊荣，至此公司依靠良好的战略合作连续六年受到沃尔玛褒奖；同时，还获得华润万家系统“年度销售之星奖”，永辉系统“年度优秀供应商奖”，人人乐系统“VIP 供应商奖”。公司积极推进三四级市场开拓战略，加强三四级市场的服务体系建设，不断改善网点的质量，

不断提升终端覆盖率、覆盖密度及单店产销售产出。随着国内电商渠道的迅猛发展，公司积极拥抱互联网，大胆尝试 O2O 及智能互联产品，电子商务得到了高速增长，在天猫“双十一”的大促中，多个品类获得销售冠军。

四、品牌建设

公司在品牌营销和品类扩张方面继续发力。苏泊尔独家冠名中央电视台《我爱妈妈》栏目，整合线上及线下资源，以“了不起的味道”为主题进行商业推广和传播，进一步巩固和提升品牌偏好度。2015年，公司发力数字营销，自媒体运营取得不错的成绩，在蒸汽球釜电饭煲、巧易旋压力快锅、晶韵系列水杯等核心战略品类的上市推广方面有着精彩的表现。根据尼尔森在2015年度研究报告显示，苏泊尔“高品质”和“值得信任”的形象深入人心，成为消费者喜爱的第一厨房品牌。其中，苏泊尔主品牌知名度保持稳定，苏泊尔小家电知名度持续提升，苏泊尔炊具继续保持行业第一品牌地位。

五、股东

2016年三季报十大股东明细

股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)
SEB 国际股份有限公司	其它	512,832,233	81.17
富达基金(香港)有限公司	QFII	12,425,464	1.97
中国建设银行股份有限公司-融通领先成长混合型证券投资基金(LOF)	证券投资基金	9,385,516	1.49

德意志银行股份有限公司	QFII	8,147,398	1.29
法国巴黎银行	金融	7,629,155	1.21
中国建设银行股份有限公司-易方达新丝路灵活配置混合型证券投资基金	证券投资基金	4,791,865	0.76
中国工商银行-易方达价值成长混合型证券投资基金	证券投资基金	4,130,519	0.65
中央汇金资产管理有限责任公司	其它	3,402,800	0.54
中国银行股份有限公司-易方达中小盘混合型证券投资基金	证券投资基金	3,000,078	0.47
中国农业银行-大成创新成长混合型证券投资基金(LOF)	证券投资基金	2,427,756	0.38
合计		568,172,784	89.93

十大股东累计持有的股份比例达到 89.93%。

六、投资与收益情况

时间	募集资金	投资项目
2004 年	39428.18 万元	智能整体厨房系统技术改造
		年产 50 万口智能电磁灶技术改造
		增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制品及不粘锅生产线移地技改项目等
2007 年	定向增发 70463 万元	绍兴袍江年产 925 万套电器产品生产基地建设项目
		越南年产 790 万口炊具生产基地建设项目等

苏泊尔公司从 2004 年上市到 2016 年，总计募集各类资金约 10.98 亿元，实际投入约 10.98 亿元，实现收益约 17.13 亿元，募集资金明细以及投资项目收益情况明细如下：

苏泊尔2004

8月10号募集资金净额：39,428.18 万元						单位：万元
本年度实际投资项目	实际投入金额	计划投资金额	实际投资额占计划投资额的比例 (%)	项目完工程度	实现的收益	
投资浙江苏泊尔家电制造有限公司用于智能整体厨房系统技术改造和年产 50 万口智 能电磁灶技术改造	10026.37	25948	38.64		0	
增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制品及不粘锅生产线移地 技改项目	6753	6753	100		0	
年产 450 万只铝制品生产线技 术改造	3465.17	4807	72.09	项目已经完成，准 备进入试生产阶段	0	
苏泊尔国际营销网络建设	337.36	2812	12	局部市场前期投入 、营销网络开拓	0	
年产 3000 吨不锈钢-铝高档复 合片材技术改造	0	5240	0	技术准备、项目建 设设备	0	
总计	20581.9	45560	45.18		0	

苏泊尔2005

本年度实际投资项目	累计实际投 入金额	计划投资金额	实际投资额占计划 投资额的比例 (%)	项目完工程度	实现的收益(万元)
投资浙江苏泊尔家电制造有限公司 用于智能整体厨房系 统技术改造	6668	21173	31		100万口压力锅产生收益760.96万元
年产50万口智能电磁灶技术改造	1727	4775	36.18	年产50万口生产线完工	预计06年产生收益
增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制 品及不粘锅生产线移地 技改项目	7529	6753	111	7月产生收益	05年度产生收益1016万元
年产 450 万只铝制品生产线技 术改造	4807	4807	100	完工	758万收益
苏泊尔国际营销网络建设	770	2812	27	建立办事处	0
年产 3000 吨不锈钢-铝高档复 合片材技术改造	0	5240		未开工	0
总计	16779	45560	47		

苏泊尔2006

本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	实际投资额占计划投资额的比例 (%)	项目完工程度	2005年实现的收益	2006收益	累计收益(万元)
投资浙江苏泊尔家电制造有限公司用于智能整体厨房系统技术改造	7852	21173	37		100万口压力锅实现760万元	851万元	1787
年产50万口智能电磁灶技术改造	2202	4775	46	一条已经完工	无	582	582
增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制品及不粘锅生产线移地技改项目	7530	6753	111		1016	3705	4721
年产450万只铝制品生产线技术改造	4807	4807	100	完成	758	816	1574
苏泊尔国际营销网络建设	2277	2812	80			172	172
年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造		5240					0
总计	21504	45560					8836

年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造未投入，考虑到近年来铝、不锈钢等原材料价格的大幅上涨，预计在相当长的时间内仍将保持在高位水平，势必将增加公司制造高档片材的生产成本，若仍按计划投产该技改项目，将势必导致企业投资收益的下降，故公司评估决定延缓该项目

苏泊尔2007

司法国SSE国际定向增发4000万股A股股票事宜停牌公告，募集资金净额7.04亿元							
2004年度首次发行募集资金使用情况							
募集资金总额	39428万元	累计投资金额	26211万元	单位：万元			
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	是否达到预计效益	2005年实现的收益	2006收益	2007	累计收益
投资浙江苏泊尔家电制造有限公司用于智能整体厨房系统技术改造	9775	21173	是	760	851	4459	6070
年产50万口智能电磁灶技术改造	2552	4775	是	0	582	1022	1604
增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制品及不粘锅生产线移地技改项目	6753	6753	是	1016	3705	6022	10743
年产450万只铝制品生产线技术改造	4807	4807	是	758	816	1402	2976
苏泊尔国际营销网络建设	2323	2812	是		172	448	620
年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造		5240	否				0
总计	26210	45560					22013
年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造未投入，考虑到近年来铝、不锈钢等原材料价格的大幅上涨，预计在相当长的时间内仍将保持在高位水平，势必将增加公司制造高档片材的生产成本，若仍按计划投产该技改项目，将势必导致企业投资收益的下降，故公司评估决定延缓该项目							
2007年度定向增发募集资金使用情况							
募集资金总额	70463万元	累计投资金额	10285万元				
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	2007年产生的收益				
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	6439	45000	0				
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	1359	15000	0				
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	2487	12000	0				
总计	10285	72000					

苏泊尔2008

2004年度首次发行募集资金使用情况					
募集资金总额	39428	累计投资金额	30186	单位：万元	
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	是否达到预计效益	2008收益	累计收益
投资浙江苏泊尔家电制造有限公司用于智能整体厨房系统技术改造	12768	21173	是	8685	13995
年产50万口智能电磁灶技术改造	3535	4775	是	2591	4195
增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制品及不粘锅生产线移地技改项目	6753	6753	是	6353	16080
年产450万只铝制品生产线技术改造	4807	4807	是	1714	3932
苏泊尔国际营销网络建设	2323	2812	是	412	1032
年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造	0	5240	否		0
总计	30186	45560			39234

年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造项目至今未进行任何投入，主要系企业考虑到近年来铝、不锈钢等原材料价格的大幅上涨，预计在相当长的时间内仍将保持在高位水平，势必将增加公司制造高档片材的生产成本。

2007年度定向增发募集资金使用情况					
募集资金总额	70463	累计投资金额	13377	单位：万元	
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	2008年产生的收益	累计收益	
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	6550	45000	0	0	
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	1371	15000	0	0	
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	5445	12000	0	0	
总计	13366	72000	0	0	

苏泊尔2009

8月25日，关于停止实施年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造项目的公告					
2004年度首次发行募集资金使用情况					
募集资金总额	39428	累计投资金额	39827	单位：万元	
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	是否达到预计效益	2009收益	累计收益
投资浙江苏泊尔家电制造有限公司用于智能整体厨房系统技术改造	21138	21173	是	8377	21521
年产50万口智能电磁灶技术改造	4805	4775	是	4235	7848
增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制品及不粘锅生产线移地技改项目	6753	6753	是	4802	17177
年产450万只铝制品生产线技术改造	4807	4807	是	7234	10350
苏泊尔国际营销网络建设	2323	2812	是	300	1160
年产3000吨不锈钢-铝高档复合片材技术改造	0	5240	否	0	0
总计	39826	45560			58056
2007年度定向增发募集资金使用情况					
募集资金总额	70463	累计投资金额	16333	单位：万元	
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	2009年产生的收益	累计收益	
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	7500	45000	0	0	
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	1899	15000	0	0	
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	6932	12000	0	0	
总计	16331	72000	0	0	

苏泊尔2010

2004年度首次发行募集资金使用情况					
募集资金总额	39428	累计投资金额	40535	单位: 万元	
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	是否达到预计效益	2010年收益	累计收益
投资浙江苏泊尔家电制造有限公司用于智能整体厨房系统技术改造	21173	21173	是	8874	21521
年产50万口智能电磁灶技术改造	4805	4775	是	4486	7848
增资武汉苏泊尔用于压力锅、铝制品及不粘锅生产线移地技改项目	6753	6753	是	5875	17177
年产 450 万只铝制品生产线技术改造	4807	4807	是	8851	10350
苏泊尔国际营销网络建设	2323	2812	是	351	1160
3000 吨不锈钢-铝高档复合片材技术改	0	5240	否	0	86493
总计	39861	45560			
2007年度定向增发募集资金使用情况					
募集资金总额	70463	累计投资金额	29855	单位: 万元	
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	2010年产生的收益	累计收益	
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	14309	45000	0	0	
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	8610	15000	0	0	
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	6934	12000	0	685	
总计	29853	72000	0	685	

苏泊尔2011

2007年度定向增发募集资金使用情况					
募集资金总额	70463	累计投资金额	555647	单位: 万元	
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资金额	2011年产生的收益	累计收益	
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	30419	45000	7415	7415	
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	15562	15000	1376	1376	
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	9664	12000	496	496	
总计	55645	72000	9287	9287	

苏泊尔2012

2007年度定向增发募集资金使用情况

募集资金总额	70463	累计投资金额	62844		单位：万元
本年度实际投资项目	累计实际投入金额	计划投资 金额	2011年产生的收益	2012	累计收益
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	36532	45000	7415	16397	23812
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	16026	15000	1376	2252	3628
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	10285	12000	496	104	600
总计	62843	72000	9287	18753	28040

苏泊尔2013

2007年度定向增发募集资金使用情况

募集资金总额	70463	累计投资金额	65711		单位：万元
本年度实际投资项目	累计实际投入 金额	计划投资 金额	2012收益	2013收益	累计收益
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	39396	45000	16397	20054	52848
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	16026	15000	2252	4090	8594
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	12000	12000	104	591	799
总计	67422	72000	18753	24735	62241

苏泊尔2014

2007年度定向增发募集资金使用情况

募集资金总额	70463	累计投资金额	73103		单位：万元
本年度实际投资项目	累计实际投入 金额	计划投资 金额	2013收益	2014收益	累计收益
绍兴袍江年产925万套电器产品生产基地建设项目	40686	45000	20054	14898	67746
武汉年产800万口不锈钢、铝制品及不粘锅生产技改项目	16026	15000	4090	6468	15062
越南年产790万口炊具生产基地建设项目	12000	12000	591	1278	2077
总计	68712	72000	24735	22644	84885

苏泊尔2015

控股参股子公司										
序号	参控公司	参控关系	注册地	投资额(万元)	持股比例(%)	注册资本(万元)	币种	营业收入(万元)	净利润(万元)	主营业务
1	武汉苏泊尔压力锅有限公司	控股子公司	武汉	22,260.52	99.36	22,403.90	人民币	1,650.00	133.31	炊具产品
2	武汉苏泊尔有限公司	控股子公司	武汉	500.03	96.53	518	人民币	-	-42.28	电器产品
3	玉环县苏泊尔废旧物资回收有限公司	控股子公司	玉环	30	60	50	人民币	-	7.48	废旧金属回收
4	浙江苏泊尔橡塑制品有限公司	控股子公司	玉环	750.01	93.23	804.47	人民币	19,547.40	1,091.87	橡塑制造业
5	浙江苏泊尔家电制造有限公司	控股子公司	杭州	9,450.00	75	12,600.00	港元	251,913.52	17,306.00	电器产品
6	武汉苏泊尔炊具有限公司	间接控股子公司	武汉	6,450.00	75	8,600.00	港元	280,959.96	20,861.71	炊具产品
7	浙江绍兴苏泊尔生活电器有限公司	全资子公司	绍兴	61,000.00	100	61,000.00	人民币	389,936.52	41,614.20	小家电、厨卫家电
8	武汉苏泊尔废旧物资回收有限公司	全资子公司	武汉	100	100	100	人民币	1,201.24	4.85	废旧金属回收
9	苏泊尔(越南)责任有限公司	全资子公司	越南	1,500.00	100	1,500.00	美元	20,424.48	1,117.53	炊具、电器
12	上海苏泊尔炊具销售有限公司	全资子公司	上海	500	100	500	人民币	6,071.29	142.88	炊具、电器
13	绍兴苏泊尔电器有限公司	控股子公司	绍兴	140	70	200	人民币	-	105.92	电器产品

苏泊尔2016

三季报

2016 年前三季度公司实现营业收入88.32 亿元,同比增长6.68%,归属于上市公司股东净利润7.42 元,同比增长16.50%,对应EPS 为1.17 元;其中第三季度公司实现营业收入30.80 亿元,同比增长6.23%,净利润2.72 亿元,同比增长12.27%,对应EPS为0.43 元。

拟设立投资基金，旨在通过专业化运作提升公司投资能力

公司拟与公司董事苏显泽先生、杭州瑞枫股权投资管理合伙企业（有限合伙）共同投资设立杭州瑞枫明凯投资合伙企业（有限合伙）。其中公司拟以自有资金出资20,400 万元，为其有限合伙人。

为与控股股东进一步优化整合东南亚市场，同时加强公司在东南亚的市场地位，公司拟以自有资金收购SOUTH EAST ASIA DOMESTIC APPLIANCES PTE. LTD. 51%的股权。股权转让总价款为382,500.00 新加坡元(约合人民币187 万元)。标的公司系公司控股股东SEB 之全资子公司，经营范围为销售、批发家用电器及设备。

免责声明：本文涉及信息数据及观点仅供参考，不构成买卖之依据。

本报告所依据的信息均来自公开渠道，如有任何不妥之处，请读者指正。使用前请核实，风险自负。股市有风险，入市需谨慎。

杭州中财国石投资有限公司
2016. 10. 31