

家用电器

证券研究报告
2018年07月29日

厨电彩电有所恢复，汇率再新低——2018W30 周观点

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

蔡雯娟

分析师

SAC 执业证书编号: S1110516100008
caiwenjuan@tfzq.com

罗岸阳

联系人

luoanyang@tfzq.com

谢丽媛

联系人

xieliyuan@tfzq.com

本周家电板块走势

本周沪深 300 指数上涨 0.81%，创业板指数下跌 0.93%，中小板指数下跌 0.16%，家电板块下跌 0.06%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.72%、3.56%、0.58%。个股中，本周涨幅前五名是顺威股份、飞乐音响、天际股份、勤上股份、兆驰股份；本周跌幅前五名是浙江美大、和晶科技、万和电气、青岛海尔、珈伟股份。

原材料价格走势

2018年07月27日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 49990 和 13990 元/吨；SHFE 铜相较于上周下跌 0.02%，铝相较于上周下跌 0.32%。2018 年以来铜价下跌了 9.27%，铝价下跌 5.4%。2018 年 07 月 27 日，钢材综合价格指数为 116.64，相较于上周上涨 0.27%，2018 年以来下跌 3.18%。2018 年 07 月 27 日，中塑价格指数为 1042，相较于上周上涨了 0.09%，2018 年以来下跌了 1.33%。

投资建议

本周产业在线发布 6 月彩电和洗衣机出货数据，彩电内销需求有所恢复，在较低基数下，销量同比实现 2 位数增长，海信、创维内销份额有所恢复，同比分别增加 1.8 和 0.5pct，行业 CR3 略有提升；洗衣机内销增速延续平稳增长态势，出口市场略有下滑，海尔、美的内销份额同比分别提升 1.2、3.3pct，CR2 达到 68%，呈现强者恒强态势；本周中怡康发布油烟机零售数据，油烟机销量增速由负转正，龙头改善尤为明显，市场集中度进一步提升，但在竞争压力下，均价增速持续放缓。

本周人民币兑美元汇率再创新低，提示关注前期业绩受汇率影响较大的标的。受贸易战、汇率等因素影响，北上净买入资金持续动荡。

当前时点，提示布局下半年有望充分受益消费升级、业绩确定性较强的各板块龙头。在板块整体有所回调之后，推荐重点关注白电龙头青岛海尔、格力电器、美的集团。推荐中高端品牌及新品类布局最完善的小家电龙头苏泊尔，零部件领域持续推荐三花智控。

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《家用电器-行业点评:米家空调,搅动行业的新鲶鱼》 2018-07-25
- 《家用电器-行业投资策略:2018 行业中期投资策略:寻找真正“种树”的家电企业》 2018-07-24
- 《家用电器-行业点评:空调产业链相对稳健,汇率压力有所缓解——2018 中报业绩前瞻》 2018-07-16

风险提示：房地产市场、汇率、原材料价格波动风险。

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2018-07-27	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
000651.SZ	格力电器	44.12	买入	3.72	4.59	5.18	5.78	11.86	9.61	8.52	7.63
600690.SH	青岛海尔	17.14	买入	1.14	1.40	1.69	2.03	15.04	12.24	10.14	8.44
000333.SZ	美的集团	47.19	买入	2.61	3.20	3.83	4.51	18.08	14.75	12.32	10.46
002032.SZ	苏泊尔	52.10	买入	1.59	2.00	2.50	3.12	32.77	26.05	20.84	16.70
002050.SZ	三花智控	16.29	买入	0.58	0.71	0.97	1.19	28.09	22.94	16.79	13.69

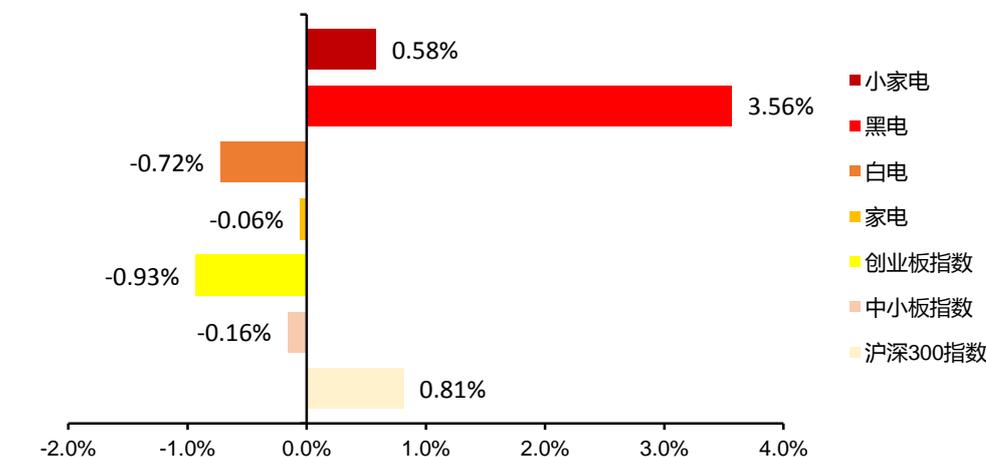
资料来源：天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS



本周家电板块走势

本周沪深 300 指数上涨 0.81%，创业板指数下跌 0.93%，中小板指数下跌 0.16%，家电板块下跌 0.06%。从细分板块看，白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.72%、3.56%、0.58%。个股中，本周涨幅前五名是顺威股份、飞乐音响、天际股份、勤上股份、兆驰股份；本周跌幅前五名是浙江美大、和晶科技、万和电气、青岛海尔、珈伟股份。

图 1：本周家电板块走势



资料来源：Wind 天风证券研究所

表 1：家电板块本周市场表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	002676.SZ	顺威股份	27.01%	17.64%	1	002677.SZ	浙江美大	-8.14%	11.47%
2	600651.SH	飞乐音响	18.02%	8.38%	2	300279.SZ	和晶科技	-6.73%	13.65%
3	002759.SZ	天际股份	11.06%	39.18%	3	002543.SZ	万和电气	-6.01%	3.08%
4	002638.SZ	勤上股份	10.20%	19.35%	4	600690.SH	青岛海尔	-5.88%	4.26%
5	002429.SZ	兆驰股份	10.13%	3.58%	5	300317.SZ	珈伟股份	-5.05%	44.30%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

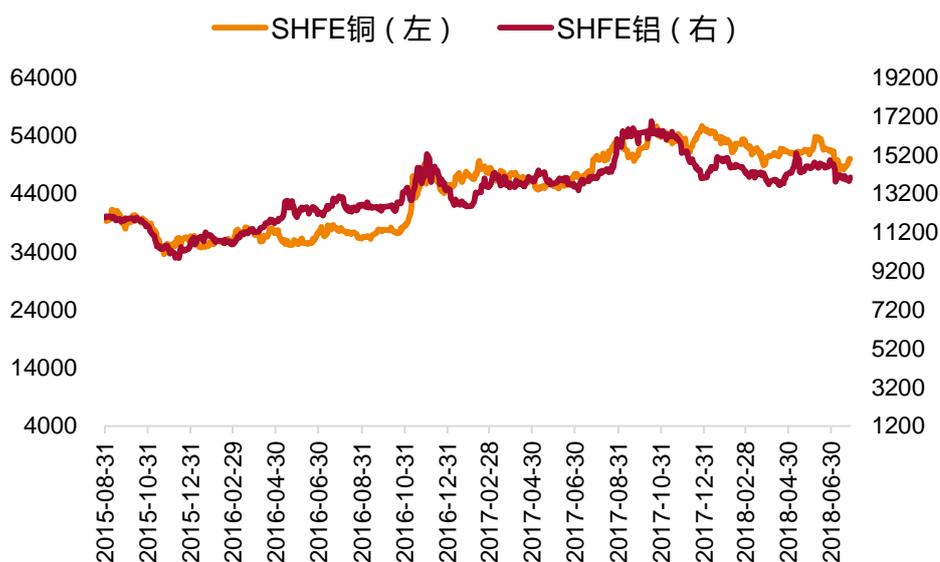


资料来源：Wind 天风证券研究所

原材料价格走势

2018年07月27日，SHFE铜、铝现货结算价分别为49990和13990元/吨；SHFE铜相较于上周下跌0.02%，铝相较于上周下跌0.32%。2018年以来铜价下跌了9.27%，铝价下跌5.4%。2018年07月27日，钢材综合价格指数为116.64，相较于上周上涨0.27%，2018年以来下跌3.18%。2018年07月27日，中塑价格指数为1042，相较于上周上涨了0.09%，2018年以来下跌了1.33%。

图3：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind,天风证券研究所

图4：钢材价格走势



资料来源：中国钢铁联合会 天风证券研究所

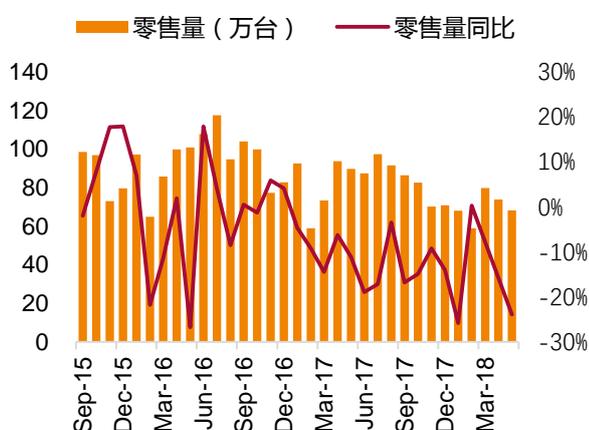
图5：塑料价格走势



资料来源：Wind 天风证券研究所

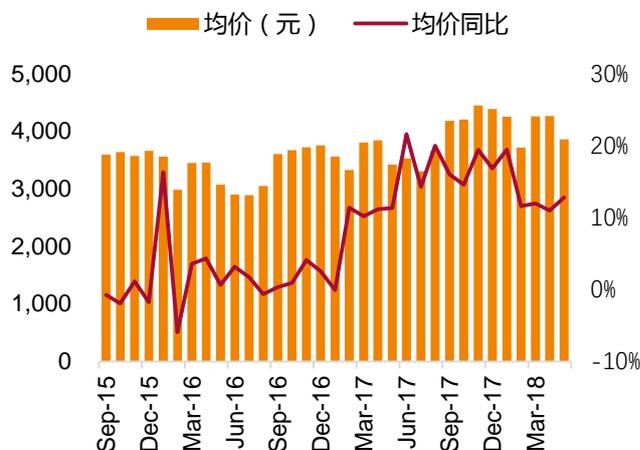
行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



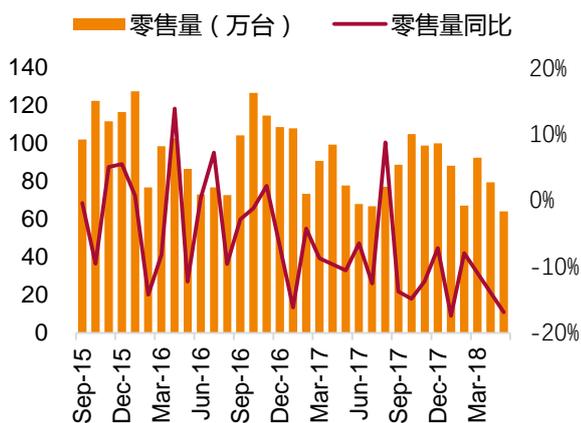
资料来源：中怡康 天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



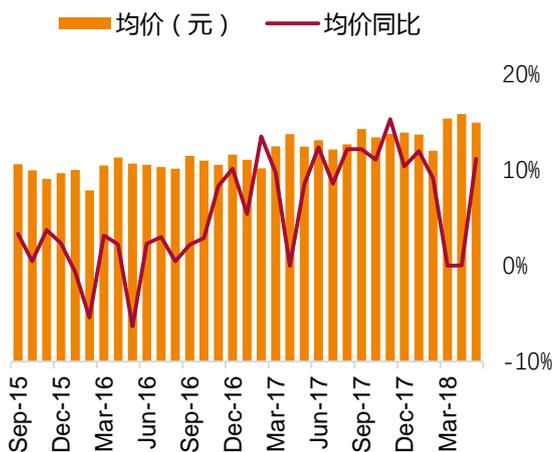
资料来源：中怡康 天风证券研究所

图 8：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



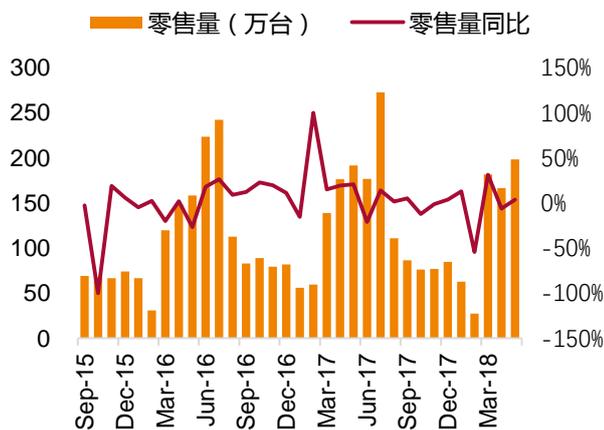
资料来源：中怡康 天风证券研究所

图 9：中怡康洗衣机月均价、同比增速



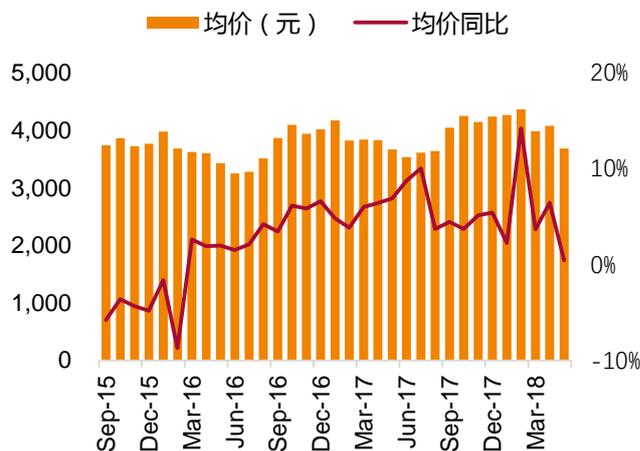
资料来源：中怡康 天风证券研究所

图 10：中怡康空调月零售量、同比增速



资料来源：中怡康 天风证券研究所

图 11：中怡康空调月均价、同比增速



资料来源：中怡康 天风证券研究所

行业零售数据

图 12：天猫旗舰店销售数据

天猫商城旗舰店销售数据				
				更新时间
				7/22/2018
店铺	过去四周累计数据			
	销量(台/个)	销量同比	均价(元)	均价同比
海尔官方旗舰店	154,800	18%	1822	-6%
美的官方旗舰店	352,167	20%	733	-9%
格力官方旗舰店	149,222	0%	2338	21%
海信电视官方旗舰店	15,389	20%	2187	-2%
TCL官方旗舰店	10,006	52%	2191	-16%
九阳官方旗舰店	84,113	17%	297	-22%
苏泊尔官方旗舰店	90,846	-5%	269	25%
飞科官方旗舰店	719,342	25%	83	-15%
小米官方旗舰店	1,340,362	13%	442	-6%
小天鹅官方旗舰店	18,140	-27%	1701	23%
方太官方旗舰店	12,584	-22%	4076	-9%
戴森官方旗舰店	55,499	304%	3008	-12%
莱克官方旗舰店	30,714	651%	117	-92%
科沃斯官方旗舰店	19,862	9%	1824	15%
东菱官方旗舰店	7,846	-1%	365	16%

注：①此处仅为天猫旗舰店数据，不具有完全代表性；②店铺销售品类繁杂，应综合考虑销量和均价变动情况。

资料来源：天猫商城，天风证券研究所

一周公司公告

表 2：一周公司公告

7月23日	奇精机械	1) 公司决定制订《信息披露暂缓与豁免业务管理制度》；2) 此前公司决定增加注册资本、增加经营场所并修改《公司章程》，公司已于近日完成了上述事项的工商变更登记手续。
	日出东方	公司在 2018 年 5 月审议通过用部分闲置募集资金不超过人民币 3.5 亿投资理财产品，现公布全资子公司四季沐歌（洛阳）理财产品购买情况。
	惠而浦	公司与合肥市国有资产控股有限公司续签《商标使用许可合同》，2017 年度公司与合肥市国有资产控股有限公司发生关联交易总额为 1,441,243.13 元；预计 2018 年度公司计提商标使用费约 500 万元。
	英唐智控	英唐智控 1) 公司控股股东胡庆周先生所持有本公司的部分股份进行了质押及解除质押，截至公告披露日，胡庆周先生持有公司股份 283,925,008 股，占公司总股本的 26.55%。2) 钟勇斌先生、甘礼清先生对所持有本公司的部分股份质押，截至公告披露日，钟勇斌先生持有公司股份 46,760,168 股，占公司总股本的 4.37%，甘礼清先生持有公司股份 44,930,024 股，占公司总股本的 4.20%。
	海联金汇	海联金汇 2017 年公司同意公司及子公司进行现金管理，每次投资金额不超过 50,000 万元，合计在授权时间内投资金额不超过 180,000 万元，现公布公司全资三级子公司联动商务购买民生银行现金存款的进展。
	美的集团	公司股东大会通过回购方案，使用资金不超过 40 亿元人民币进行回购，按回购价格不超过 50 元/股计，若全额回购，预计可回购不低于 8,000 万股，回购股份比例约占本公司已发行总股本的 1.2%。
	依米康	1) 公司审议通过《2018 年半年度报告》（全文及摘要）；2) 决定调整公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票回购价格，调整后的回购价格为 6.415 元/股加上银行同期存款利息之和。3) 决定回购注销部分限制性股票，符合解除限售条件的限制性股票共计 131.394 万股，注销完成后，公司股份总数将由 447,301,534 股变更为 445,987,594 股。4) 公布《公司章程》修订情况对照表。
	*ST 德奥	公司原筹划发行股份购买深圳科比特股权并募集配套资金事项，经过与交易对方以及中介机构的充分讨论，公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。原因是科比特最近一个会计年度业绩亏损，与公司原预计状况存在较大偏差；同时，科比特个别股东对交易方案有异议，无法就本次交易取得内部审核批准。
	勤上股份	公司通过了《关于使用部分募集资金对募集资金投资项目实施主体增资的议案》，同意公司使用存放于中信银行股份有限公司常平支行用于实施“在线教育平台及 O2O 建设项目”的募集资金 990 万元，对该项目的实施主体龙文云进行增资。
盾安环境	公司因重大资产重组将于 2018 年 7 月 24 日开市起继续停牌。	
7月24日	飞科电器	公司上半年实现营收 18.16 亿元，同比增长 5.41%；实现业绩 3.98 亿元，同比增长 5.06%；对应 Q2 实现收入 9.3 亿元，同比增长 19.04%，实现业绩 2.24 亿元，同比增长 25.33%。
	海立股份	公司定于 2018 年 8 月 2 日召开临时股东大会。
	澳柯玛	董事会审议通过《关于修订公司章程的议案》。此前公司决定使用闲置募集资金最高额度不超过人民币 5 亿元适时购买保本型银行理财产品，现公布购买情况，截止本公告日，公司使用闲置自有流动资金购买理财产品 10 亿元。
	兆驰股份	股东新疆兆驰将其所持有的本公司无限售条件流通股质押办理股票质押式回购业务，本次质押股份占公司股份总数的 6.01%，占其所持有公司股份总数的 11.02%。质押到期日为 2020 年 7 月 20 日。
	*ST 厦华	因业务发展需要，公司全资子公司厦门领晟申请变更了经营范围，其余工商登记事项不变。
	奋达科技	1) 公司近期收到国家知识产权局颁发的三项发明专利证书。2) 截止本公告披露日，公司控股股东肖奋先生共质押本公司股份 5.8 亿股，占其持有本公司股份总数的 74.36%，占本公司股份总数的 27.87%。

	佛山照明	公司股东大会审议通过《关于选举监事会非职工监事的议案》。
	英唐智控	关于重大资产重组进展的公告：1) 公司拟改用前海首科作为收购主体，以通过发行股份及支付现金相结合的方式收购前海首科的股权，目前公司正在搭建新的交易架构。2) 公司将以现金支付及发行股份的方式收购泽天电子的股权，目前泽天电子正按照中介机构提供的尽调清单准备相应的资料，公司正在全力推进本次交易的进程。
	视源股份	公司股东大会审议通过 2018 年激励计划，本计划首次授予的激励对象总人数为 682 人。拟向激励对象授予限制性股票数量为 500 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占草案公告时公司股本总额的 0.77%。
	海联金汇	2018 年 7 月 23 日，公司同意为子公司湖北海立田与中国工商银行股份有限公司枣阳支行形成的债权提供最高额连带责任保证担保，担保的债权最高余额为人民币 1,600 万元。
7 月 25 日	美的集团	公司第一次临时股东大会决定回购部分 A 股股票。回购价格不超过每股 50 元，回购资金总额不超过人民币 40 亿元，预计可回购不低于 8,000 万股。回购期限自股东大会审议通过回购股份方案起，不超过 12 个月。
	惠而浦	公司早先已使用闲置募集资金最高额度不超过人民币 5 亿元适时购买保本型银行理财产品及转存定期，使用闲置自有资金最高额度不超过 20 亿元用于购买银行理财产品和货币市场基金，投资期限不超过 12 个月。目前，购买的理财产品的平均收益率为 4%。1) 董事、董秘兼财务总监应建森先生计划减持公司股份不超过 250,000 股，约占公司总股本 0.18%。2) 大股东天霄湛卢九鼎和天盛湛卢九鼎计划分别减持公司股份不超过 7,248,000 股，占公司总股本的 5.18%和 6,872,000 股，占公司总股本的 4.91%。3) 董监高徐益平先生计划减持公司股份不超过 225,000 股，约占公司总股本的 0.16%。
	中科新材	公司决定继续使用暂时闲置募集资金购买理财产品，最高额度为不超过 3 亿元人民币。本次购买的理财产品为预期年化收益率为 4.4%的人民币结构性存款产品。
	乐金健康	乐金健康公司控股股东金道明先生所持本公司股份的 24.99%近日解除质押，该控股股东持有公司股份合计占总股本的 14.44%。
	天银机电	公司于近日获得国家知识产权局颁发的两项发明专利证书。两项专利均关于保护器自动化装配装置。
	莱克电气	公司董事王平平先生增持本公司股份计划已实施完毕。本次增持计划累计增持金额 964,868 元，累计增持公司股份 32,600 股，占公司总股份的 0.0081%。
	盾安环境	1) 公司债券的临时受托管理于招商证券。2) 公司将于 8 月 1 日召开 2018 年第一次临时股东大会。
	海立股份	公司将于 2018 年 8 月 2 日召开临时股东大会，届时主要商讨非公开发行 A 股股票的议案。
	新宝股份	控股子公司广东威林工程塑料股份有限公司在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
	天际股份	控股股东汕头市天际有限公司对持有本公司的部分股份进行补充质押及解除质押。本次补充质押及解除质押后，汕头天际累计质押的股份数量 117,639,898 股、占公司总股本 26.02%。
7 月 26 日	美的集团	此前公司董事会、股东大会同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司股份，回购价格为不超过人民币 50 元/股。现将公司首次回购股份情况公告如下：2018 年 7 月 26 日，公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为 10,395,300 股，占公司截止 2018 年 7 月 25 日总股本的 0.16%，最高成交价为 48.40 元/股，最低成交价为 47.69 元/股，支付的总金额为 499,920,391 元（不含交易费用）。
	TCL 集团	公司第一期 TOP400 和核心骨干持股计划暨“TCL 集团全球合伙人计划”已于 2018 年 3 月审议通过。截至本公告披露日，持股计划的管理人国泰君安通过二级市场购买的方式购买了 TCL 集团股票共计 99,148,115.00 股，购买均价为 2.82 元/股，持股计划的购股资金为 TCL 集团计提的持股计划专项基金 27,968.22 万元。公司持股计划已完成股票购买，该计划所购买的股票锁定期为 2018 年 7 月 26 日至 2019 年 7 月 25 日。

海信科龙	此前本公司董事、总裁贾少谦先生计划自 2018 年 6 月 27 日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 134,765 股，截至 2018 年 7 月 25 日，贾少谦先生已完成上述减持计划。
勤上股份	公司因筹划对半导体照明业务进行剥离，自 2017 年 5 月 25 日开市起停牌，于 2017 年 11 月 15 日开市起复牌。截至本公告日，公司及有关各方正在积极推进本次重大资产重组的各项工作，计划于 2018 年 10 月前履行相关程序审议本次重大资产重组的正式方案。
奋达科技	公司于 2018 年 4 月 26 日披露了《董监高减持股份的预披露公告》，截至本公告日，谢玉平女士通过集中竞价交易方式减持了 596,672 股，股份减持数量已过半。
银河电子	公司股东银河电子集团于 2016 年完成非公开发行本公司的非公开发行可交换公司债券，募集资金总额合计 10 亿元人民币，本期债券自 2017 年 6 月 29 日进入换股期。自本期债券进入换股期至 2018 年 7 月 24 日，银河电子集团可交换债券投资人已累计完成换股 107,117,724 股，占公司总股本比例为 9.51%。本次换股完成后，银河电子集团仍持有公司股份 239,420,401 股，占公司总股本的 21.25%。
飞乐音响	2018 年 7 月 25 日，上海飞乐音响股份有限公司作为保证人同意为上海亚明照明有限公司向中国工商银行上海杨浦支行的贷款进行担保，担保金额为 470 万美元。
荣泰健康	2018 年 3 月公司同意公司及公司全资子公司、控股子公司在确保不影响公司日常经营的情况下，使用最高额度不超过人民币 9 亿元的闲置自有资金进行投资理财。现公布理财产品购买情况，截止本公告日，公司使用闲置自有资金购买理财产品的余额为 41,120 万元
珈伟股份	公司回复深交所问询函，并无违规行为。公司与“投之家”平台没有投资关系，是对方虚假宣传。

资料来源：Wind、天风证券研究所

投资建议

本周产业在线发布 6 月彩电和洗衣机出货数据，彩电内销需求有所恢复，在较低基数下，销量同比实现 2 位数增长，海信、创维内销份额有所恢复，同比分别增加 1.8 和 0.5pct，行业 CR3 略有提升；洗衣机内销增速延续平稳增长态势，出口市场略有下滑，海尔、美的内销份额同比分别提升 1.2、3.3pct，CR2 达到 68%，呈现强者恒强态势；本周中怡康发布油烟机零售数据，油烟机销量增速由负转正，龙头改善尤为明显，市场集中度进一步提升，但在竞争压力下，均价增速持续放缓。

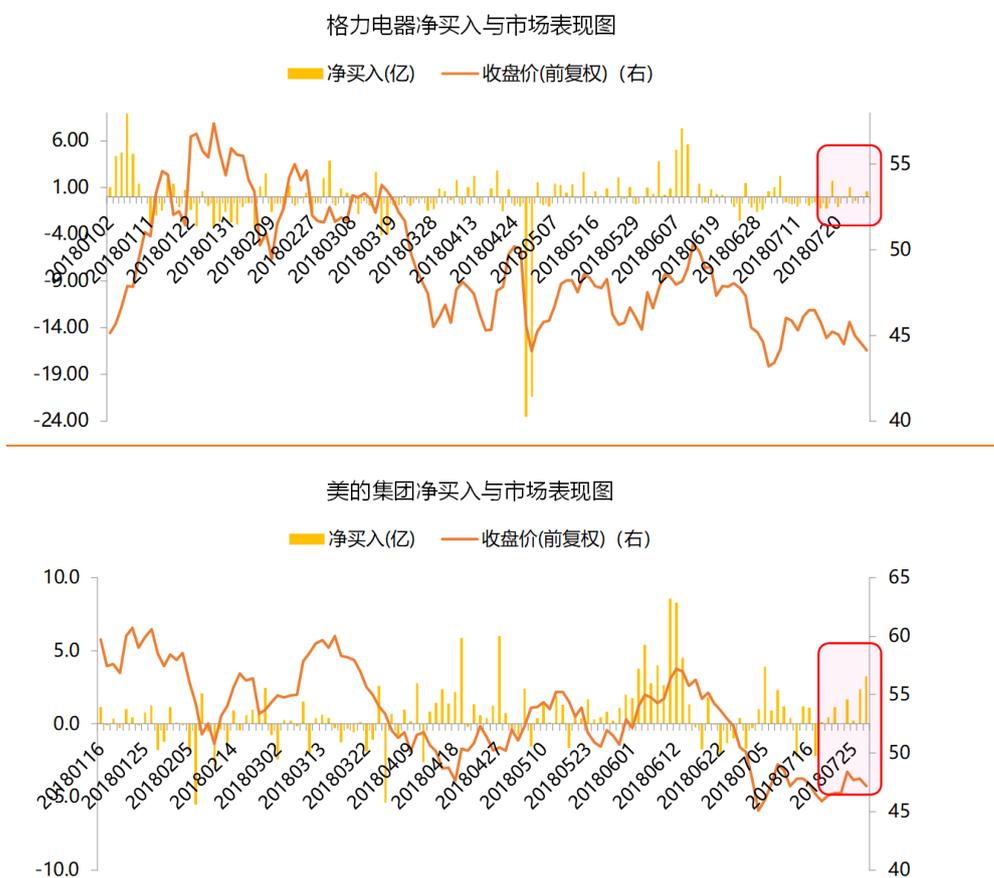
本周飞科电器、浙江美大发布中报，苏泊尔发布中报快报，飞科电器、苏泊尔略超预期，主要由于飞科电器超预期提前完成渠道调整、解决缺货问题，苏泊尔三四线大厨电表现优异、且多品类产品结构显著提升，浙江美大基本符合预期，维持高增速。

本周人民币兑美元汇率再创新低，提示关注前期业绩受汇率影响较大的标的。受贸易战、汇率等因素影响，北上净买入资金持续动荡。

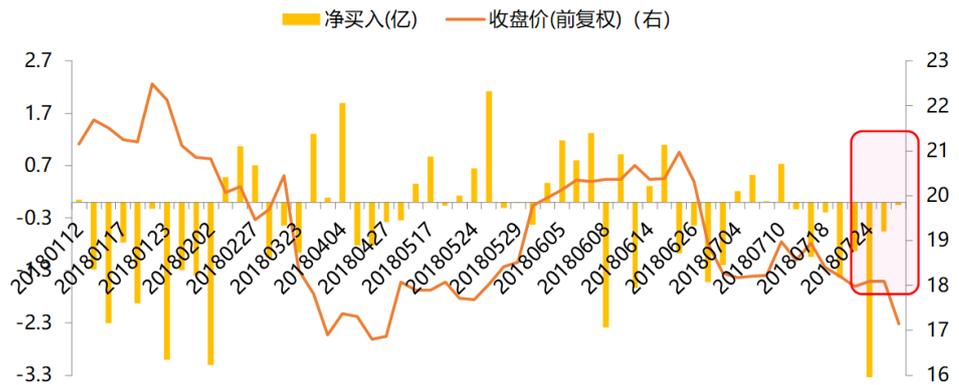
我们已发布中期策略报告，展望下半年，我们认为，**空调行业**面临同期高基数增长，地产后周期影响逐步开始体现，预计内销增速有所放缓。**冰洗行业**延续上半年销量表现，但行业消费升级趋势明显，结构升级仍将带动均价提升明显。**电视行业**下半年即将进入旺季，今年以来内销量在同期低基数情况下有所恢复，面板价格开始趋稳，预计均价将保持平稳。**小家电行业**收入端表现稳健，行业成长动力来自于新品类以及新品牌的带动，消费升级需求拉动成长。**厨电行业**受到地产后周期影响较为明显，需求端疲软导致均价略有下降，下半年维持偏谨慎观点。

当前时点，提示布局下半年有望充分受益消费升级、业绩确定性较强的各板块龙头。在板块整体有所回调之后，推荐重点关注白电龙头青岛海尔、格力电器、美的集团。推荐中高端品牌及新品类布局最完善的小家电龙头苏泊尔，零部件领域持续推荐三花智控。

图 13：北上净买入动荡



青岛海尔净买入与市场表现图



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周重点推荐个股：

推荐关注青岛海尔。公司在三四线市场及高端品牌渠道建设上的投入已逐渐收到成效，卡萨帝等品牌销售额增长及市场份额提升明显。GEA 稳定的收入和利润贡献将帮助海尔长期提升整体收入和盈利能力。当前股价对应 18-19 年 12.24x、10.14xPE，推荐积极关注。

推荐格力电器。空调行业景气度仍在提升，出货量提升将带动收入和业绩快速增长，同时高毛利自主品牌的出口占比上升也将带动盈利能力提升。当前股价对应 18-19 年分别 9.61x、8.52xPE，推荐积极关注。

长期推荐小家电龙头苏泊尔。公司是国内厨房炊具和厨房小家电龙头企业，长期看好小家电市场消费升级，公司转型多品牌战略经营再下一城。大股东 SEB 未来也将持续助力公司内外销市场。当前股价对应 18-19 年分别 26.05x、20.84xPE，维持买入评级。

推荐三花智控。公司在原材料价格和汇率大幅上升背景下，仍能实现盈利能力的明显提升，体现了其在制冷产业链上较强的议价能力，产品结构提升效果明显。公司陆续公告了戴姆勒、沃尔沃、蔚来汽车的合作订单，未来其他车企的合作也会陆续落地。19 年为新能源新车型落地大年，长期成长性值得看好。当前股价对应 18-19 年分别 22.94x、16.79xPE，维持买入评级。

推荐关注美的集团，长期看，美的有望成长为新消费品平台型公司，公司通过持续的海外收购快速提升全球综合竞争力。公司积极推动渠道扁平化，洗衣机品类的成功模式有望推广至冰箱、空调主业，整体提升生态系统 ROE。KUKA2017 年并表后，当前股价对应 18-19 年 14.75x、12.32xPE，推荐积极关注。

风险提示

房地产市场、汇率、原材料价格波动风险。

表 3：家电公司估值

	代码	公司	市值 (亿元)	股价	EPS			PE			BVPS	PB
					17A	18E	19E	17A	18E	19E		
白电	000333.SZ	美的集团	3125.95	47.19	2.66	3.20	3.83	17.74	14.75	12.32	11.96	3.95
	000418.SZ	小天鹅A	358.49	56.68	2.38	2.93	3.57	23.82	19.34	15.88	11.98	4.73
	000651.SZ	格力电器	2654.14	44.12	3.72	4.59	5.18	11.86	9.61	8.52	11.79	3.74
	000921.SZ	海信科龙	123.33	9.05	1.47	0.92	1.06	6.16	9.84	8.54	4.94	1.83
	600690.SH	青岛海尔	1045.09	17.14	1.14	1.40	1.69	15.09	12.24	10.14	5.48	3.12
厨电	002508.SZ	老板电器	271.33	28.59	1.54	1.87	2.28	18.56	15.29	12.54	5.88	4.86
	002032.SZ	苏泊尔	427.87	52.10	1.59	2.00	2.50	32.77	26.05	20.84	6.81	7.65
小家电	002242.SZ	九阳股份	134.31	17.50	0.90	1.03	1.21	19.44	16.99	14.46	4.82	3.63
	002403.SZ	爱仕达	32.12	9.17	0.49	0.57	0.74	18.71	16.09	12.39	6.34	1.45
	603868.SH	飞科电器	240.49	55.21	1.92	1.97	2.38	28.76	28.03	23.20	5.93	9.30
	603355.SH	莱克电气	121.42	30.28	0.91	1.35	1.54	33.27	22.43	19.66	8.26	3.67
	002705.SZ	新宝股份	77.28	9.50	0.51	0.59	0.85	18.55	16.10	11.18	4.64	2.05
黑电	000100.SZ	TCL集团	406.49	3.00	0.22	0.30	0.37	13.77	10.00	8.11	2.30	1.31
	002429.SZ	兆驰股份	118.15	2.61	0.13	0.17	0.21	20.08	15.35	12.43	1.85	1.41
	600060.SH	海信电器	150.48	11.50	0.72	0.99	1.20	15.97	11.62	9.58	10.80	1.06
上游	002686.SZ	亿利达	33.76	7.62	0.32	0.70	0.93	23.89	10.89	8.19	3.44	2.21
	002050.SZ	三花智控	345.40	16.29	0.60	0.71	0.97	27.15	22.94	16.79	3.82	4.26

资料来源：wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com