

中国全球持续高温，利好空调内销出口

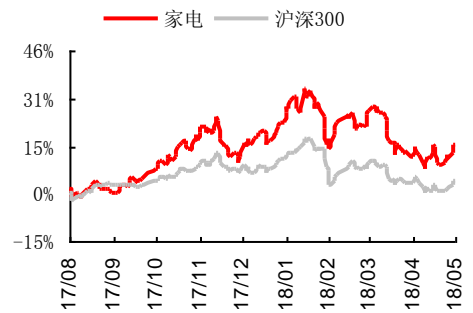
——空调行业跟踪（四）



行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A 股
行业 家电
报告发布日期 2018年08月08日

行业表现



资料来源: WIND

核心观点

- **2018年暑期全国持续高温。**部分地区6月、7月及8月前5天平均最高气温均超过去年同期，如华北的北京、华东的济南、华中的武汉、南昌、东北的长春。全国34个省级行政单位中有28个6月平均最高气温超过去年；24个地区6月平均最高气温高于2016年，21个地区7月平均最高气温高于2016年，而2016和2017年是公认的“热夏”；27个地区6月平均最高气温高于过去5年平均，18个地区7月平均气温高于过去5年平均。8月3日，中央气象台连续第21天发布高温预警。7月下旬以来，辽宁出现持续高温天气，沈阳、铁岭等多个城市气温突破历史纪录。中国气象局统计显示，刚过去的7月，全国有94站发生极端高温事件。
- **全球正在经历极端高温天气。**美国洛杉矶、华盛顿、芝加哥等地区6月份以来气温均高于正常值。亚洲、欧洲、北美洲和北部非洲同时出现极端高温天气。英国部分地区今夏已创下半个世纪以来最干旱夏天的纪录。目前，法国67个省发布高温橙色预警。德国气象局日前公布的数据显示，今年7月是德国自1881年有气温记录以来最热的7月之一。西班牙、葡萄牙近日最高气温升至40摄氏度以上，逼近历史峰值；瑞典电视台报道，今年7月瑞典平均气温比以往正常水平高出3—4摄氏度，多地创下260年来7月气温最高纪录。日本大部分地区经历了观测史上最热的7月。
- **尽管空调市场受经济环境、居民收入、地产等多重因素影响，但旺季时期气温是最主导因素，持续高温有利于空调销售和出口。**我国3月份以来空调内销和出口持续增长，6月空调总销量1599.7万台，同比增长13%；内销1120.7万台，同比增长17%；出口479万台，同比增长5%。根据国内及全球气温我们判断7月份及未来8、9月份空调销售能够保持增长态势。

投资建议与投资标的

- 我们认为持续高温天气利好空调内销和出口，空调行业基本面确定性强且业绩稳健。我们维持一贯观点，坚定看好空调行业，推荐空调行业绝对龙头格力电器(000651，买入)。

风险提示

- 国内及全球高温天气不再持续；
- 国内空调行业渠道库存攀升；
- 国内经济、地产不达预期。

证券分析师 **唐思宇**
021-63325888*6082
tangsiyu@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860512070003

联系人 **赵阳**
021-63325888-2505
zhaoyang1@orientsec.com.cn

相关报告

空调5月动销超预期，6月可期	2018-06-13
4月份空调行业运行良好	2018-05-22
关于空调行业第三方数据差异的分析	2018-03-21

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			17	18E	19E	17	18E	19E	
000651	格力电器	40.42	3.72	4.61	4.91	10.85	8.77	8.23	买入

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测, 每股收益使用最新股本全面摊薄计算, (上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告, 可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素, 敬请注意, 如有需要可参阅对应上市公司研究报告)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格, 据此开展发布证券研究报告业务。东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究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本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn

