

地产短期回暖不改长期下探趋势，线上竞争格局激化

2018年09月17日

【投资要点】

- ◆ 上周家用电器板块上涨 0.43%，上证指数下跌 0.76%，沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指下跌 4.12%。家用电器各子行业中，白色家电涨幅最大，上涨 0.87%，视听器材跌幅最大，下跌 1.23%。2017 年初至今涨幅排行中，家用电器排第 16 位，跌幅 24.89%。
- ◆ **地产短期延续回暖态势，长期三四线增速将继续放缓。**本周国家统计局发布 2018 年 1-8 月份商品房销售待售情况，其中商品住宅销售面积新增 10868 万平方米，同比增长 2.81%，虽然与 7 月将近 11% 的增幅相比，8 月新增住宅销售情况滑坡幅度较大，但从单月来看仍延续了 5 月以来的回暖态势；住宅待售面积减少 423 万平方米，地产库存存量减少，棚改货币化空间进一步压缩，我们判断这对三四线城市的地产增速产生了较大的影响，从而导致全国地产销售情况增速显著放缓。我们认为，18 年中期以后地产行业景气是底部盘旋但稳中缓慢向上的，1-8 月住宅新开工面积同比增长 19.7%，相比 1-7 月提升了 1.7pct，预计短期内房地产市场仍能延续小幅反弹的态势，但当前一二线城市和三四线城市继续处于分化态势，一二线城市政策收缩仍未有放宽迹象，而由于棚改货币化政策的逐步退出，长期来看三四线城市地产增速贡献将继续放缓。
- ◆ **社零总额小幅提升，线上竞争格局激化。**国家统计局同时发布了 8 月社零总额数据，同比名义增长 9.0%，增速环比 7 月提升 0.2pct。其中家电商品同比增速环比上月提升 4.2pct，我们认为短期内除了有一部分“818”大促对下游需求实现小幅提振外，还与消费升级趋势长期体现有关。尽管总体增长有所回暖，但电商增长不及预期。从线上数据来看，据奥维云网（AVC）数据，8 月重点品类如空冰洗线上增速均呈高个位数负增长，尤其是厨电重点品牌线上中高端市场份额以及均价明显下滑，重点品牌通过以价换量抢占市场份额。结合行业内主要家电企业中报披露以及第三方检测数据，我们认为，当前电商红利贡献正日趋放缓，线上红利由于信息不对称的边际成本递减正逐渐消退，线下高端市场规模的扩大也挤占了部分线上高性价比所对应的市场需求。

【配置建议】

- ◆ 投资方面，谨慎看好格力电器（000651）、美的集团（000333）。

【风险提示】

- ◆ 外汇波动风险；
- ◆ 房地产景气下行；
- ◆ 原材料价格上涨风险。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

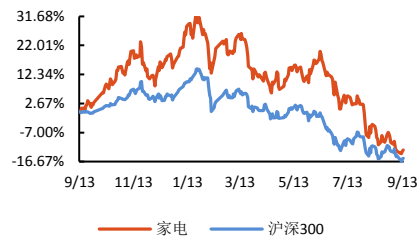
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：黄滢

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

《社保新规对家电企业影响或许可以更乐观》

2018.09.10

《中报回溯：马太效应凸显，龙头前景依旧》

2018.09.03

《空调内销增幅显著收窄，库存高位需谨慎》

2018.08.27

《地产回暖不改下行趋势判断，厨电延续回落态势》

2018.08.20

《空调龙头出货增势延续，厨电长期增长看集中度上升》

2018.08.13

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 家用电器板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.2. 家用电器各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 行业估值情况	6
1.4.1. 最近 12 个月家用电器行业市盈率走势	6
1.4.2. 行业估值最高的十只个股	7
1.4.3. 行业估值最低的十只个股	7
2. 行业动态	8
2.1. 行业资讯	8
2.2. 公司资讯	10
3. 本周观点	12
3.1. 家电行业会议前瞻	12
3.2. 行业研判	12
4. 行业重点关注公司	13
5. 风险提示	14

图表目录

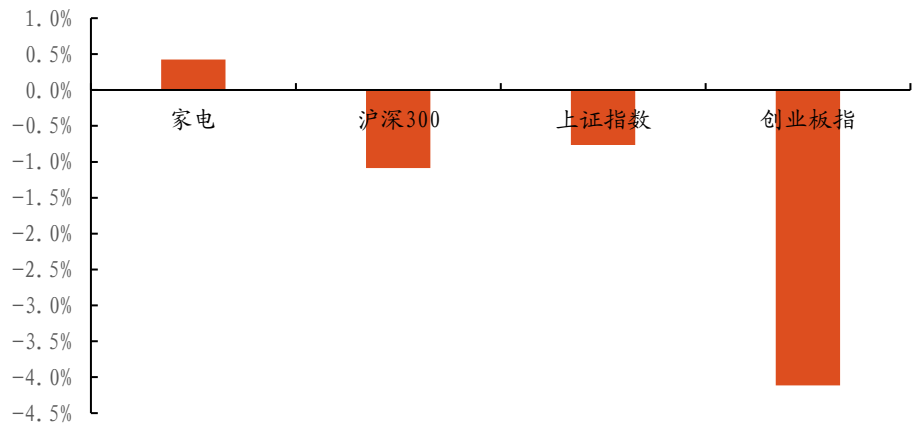
图表 1: 家用电器行业和各指数上周市场涨跌幅对照图	3
图表 2: 家用电器各子行业今年以来涨跌幅	3
图表 3: 家用电器各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 家用电器行业今年以来个股涨幅排名前十图	4
图表 5: 家用电器行业今年以来个股跌幅排名前十图	5
图表 6: 家用电器行业上周个股涨幅排名前十图	5
图表 7: 家用电器行业上周个股跌幅排名前十图	6
图表 8: 最近 12 个月家用电器与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)	6
图表 9: 家用电器行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股	7
图表 10: 家用电器行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股	7
图表 11: 家电行业会议前瞻	12
图表 12: 行业重点关注公司	13

1. 行情回顾

1.1. 家用电器板块上周市场表现

上周家用电器行业上涨 0.43%，在东方财富 Choice 终端 27 个一级行业指数涨幅排行榜中，家电排在第 4 位。同期，上证指数下跌 0.76%，沪深 300 指数下跌 1.08%，创业板指下跌 4.12%，家用电器行业跑赢同期上证指数、沪深 300 指数和创业板指，上证指数跑赢同期沪深 300 指数和创业板指。

图表 1：家用电器行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



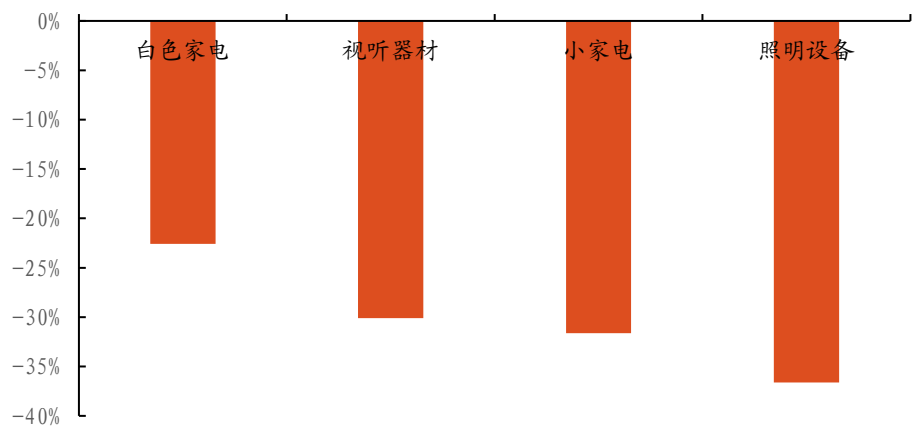
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2. 各子行业市场表现

1.2.1. 家用电器各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来家用电器行业 4 个二级子行业中，白色家电下跌 22.54%，视听器材下跌 30.15%，小家电下跌 31.56%，照明设备下跌 36.63%。

图表 2：家用电器各子行业今年以来涨跌幅

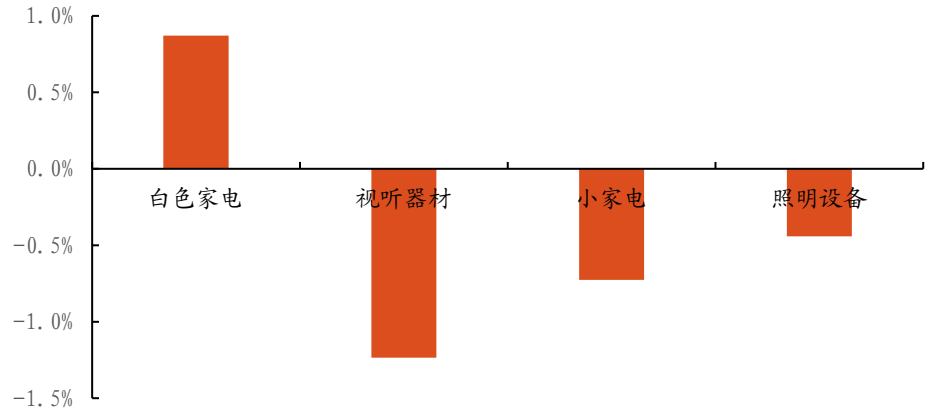


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2.2. 家用电器各子行业上周板块涨跌幅

上周家用电器行业的4个二级子行业中，白色家电上涨0.87%，视听器材下跌1.23%，小家电下跌0.73%，照明设备下跌0.44%。

图表 3: 家用电器各子行业上周涨跌幅



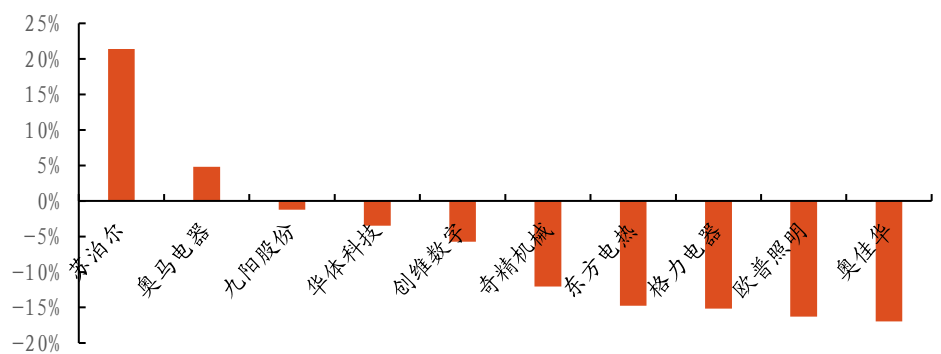
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3. 个股市场表现

1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

板块今年以来涨幅最大的前十只股票为苏泊尔、奥马电器、九阳股份、华体科技、创维数字、奇精机械、东方电热、格力电器、欧普照明和奥佳华。

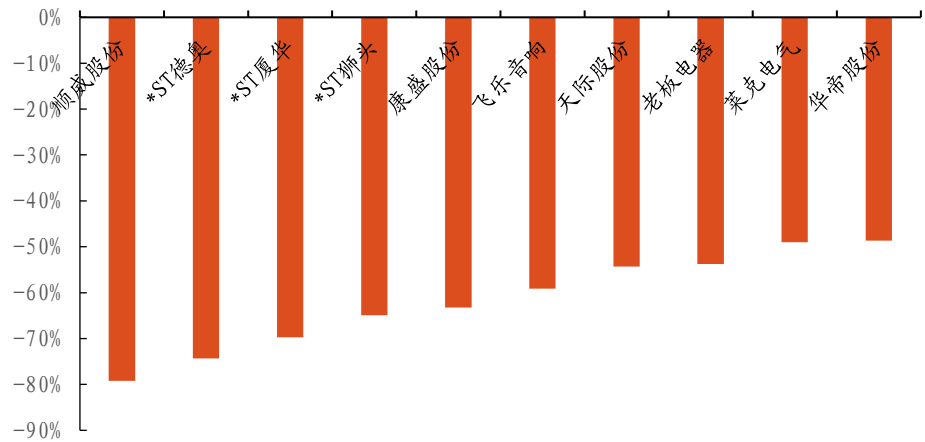
图表 4: 家用电器行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

板块今年以来跌幅最大的十只股票为顺威股份、*ST德奥、*ST厦华、*ST狮头、康盛股份、飞乐音响、天际股份、老板电器、莱克电气和华帝股份。

图表 5: 家用电器行业今年以来个股跌幅排名前十图

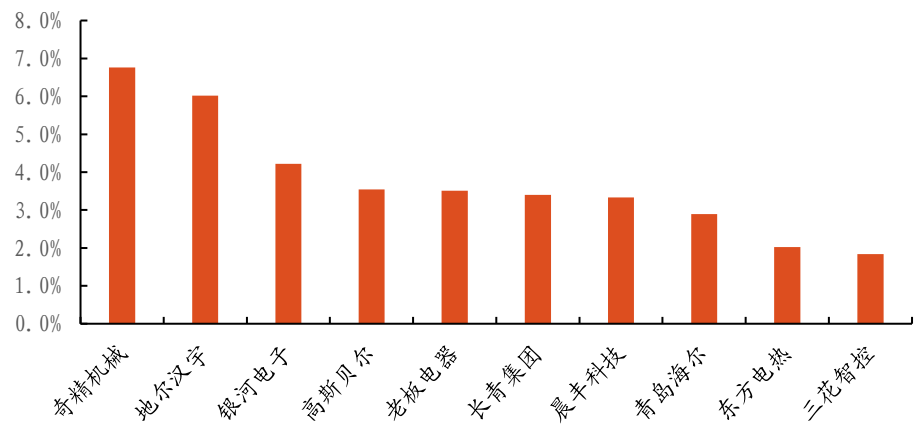


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3.2. 上周个股涨跌幅

上周板块内涨幅最大的前十只股票为奇精机械、地尔汉宇、银河电子、高斯贝尔、老板电器、长青集团、晨丰科技、青岛海尔、东方电热和三花智控。

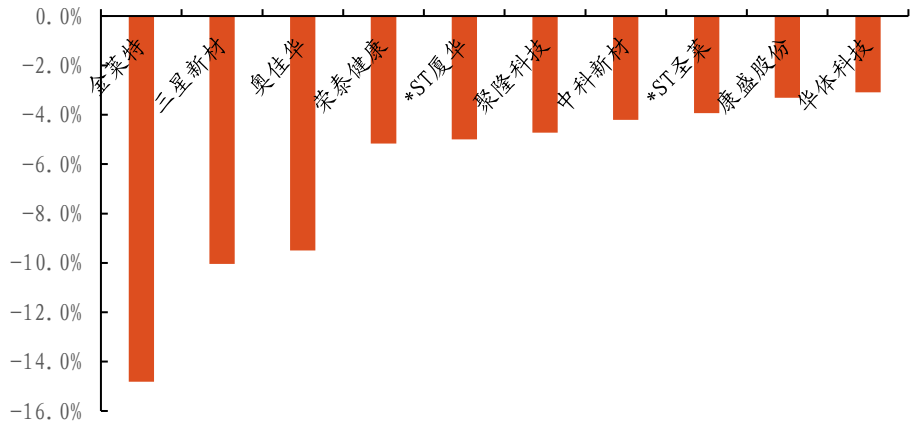
图表 6: 家用电器行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

上周板块内跌幅最大的前十只股票为金莱特、三星新材、奥佳华、荣泰健康、*ST厦华、聚隆科技、中科新材、*ST圣莱、康盛股份、华体科技。

图表 7: 家用电器行业上周个股跌幅排名前十图



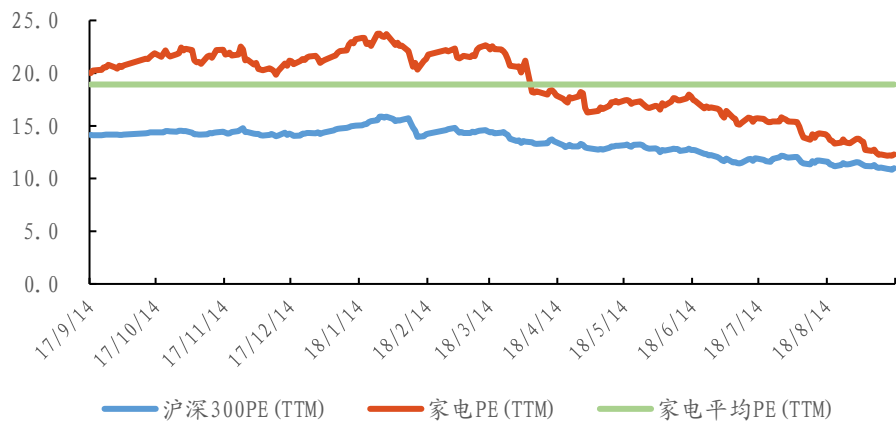
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4. 行业估值情况

1.4.1. 最近 12 个月家用电器行业市盈率走势

截止 9 月 14 日, 根据东财一级行业分类, 家用电器行业市盈率 (TTM) 为 12.24 倍, 沪深 300 指数市盈率 (TTM) 为 10.77 倍, 家用电器行业估值延续下行调整态势。

图表 8: 最近 12 个月家用电器与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)

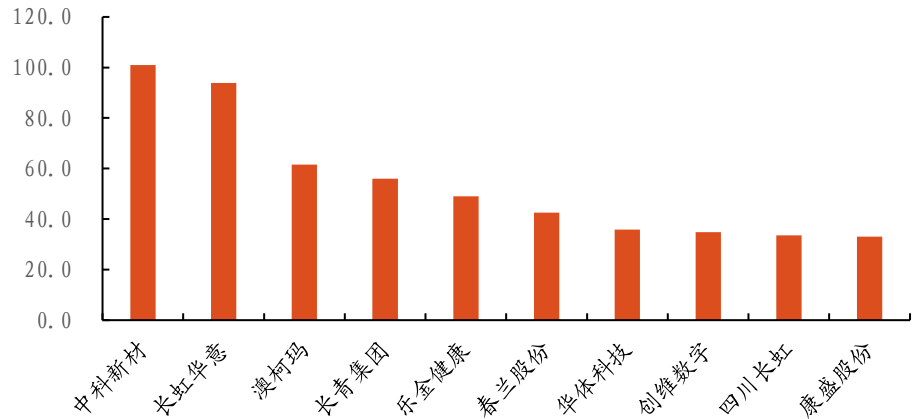


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.2. 行业估值最高的十只个股

截止9月14日，根据东财一级行业分类，家用电器行业市盈率（TTM）最高的十只个股为中科新材、长虹华意、澳柯玛、长青集团、乐金健康、春兰股份、华体科技、创维数字、四川长虹和康盛股份。

图表 9: 家用电器行业市盈率（TTM）最高的十只个股

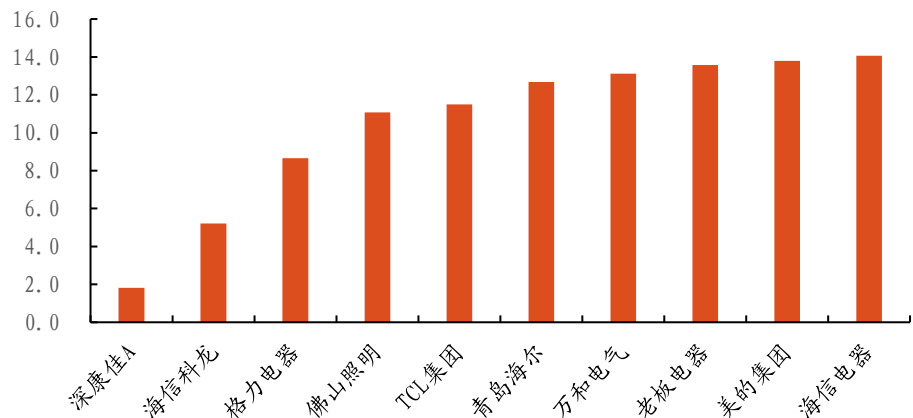


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.3. 行业估值最低的十只个股

截止9月14日，根据东财一级行业分类，家用电器行业市盈率（TTM，剔除负值）最低的十只个股为深康佳 A、海信科龙、格力电器、佛山照明、TCL集团、青岛海尔、万和电气、老板电器、美的集团和海信电器。

图表 10: 家用电器行业市盈率（TTM，剔除负值）最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业资讯

2018 上半年中国家电出口额同比增长 4.6%

近期,海关总署公布了 2018 上半年家用电器出口相关数据。今年上半年,我国出口家用电器产品(包括电扇、空调、冰箱、DVD 播放机、洗衣机、微波炉、彩色电视机、数字式相机等,)1659.7 亿元人民币,同比增长 4.6%,其中,6 月份当月出口 270.3 亿元,同比下降 3.7%。

2017 年 5 月份,我国家电单月出口值创下 306.9 亿元的历史新高后,小幅震荡回落至 10 月份的 240.7 亿元,此后各月出口值在 250 亿元左右波动。

今年以来,我国家电单月出口值高位波动,3 月份开始出口规模有所扩大,4 月份再次达到 300 亿元以上规模,为 304.5 亿元,同比增长 7.1%,环比增长 10.2%。6 月份延续 5 月份的小幅回落态势,环比下降 8.2%。

上半年,我国对美国出口家电 381.9 亿元,同比增长 4.9%,占 23%;对欧盟出口 257.5 亿元,同比增长 7.9%;对日本出口 149.2 亿元,同比下降 10%;对东盟出口 101.8 亿元,同比增长 6.9%。此外,对香港地区、印度、墨西哥、韩国出口均呈 2 位数增长。同期,对沙特阿拉伯、伊朗分别下降 25.2%和 16.9%。

上半年,我国出口空调 491.3 亿元,同比增长 5.8%,占 29.6%,出口规模最大;数字式相机 93.4 亿元,同比增长 29.2%,增速最快;DVD 播放机 32.9 亿元,同比下降 34.4%,降幅最深。

海关总署分析认为,我国家电企业不断拓展新兴市场,为出口增长添加了动力。近年来,我国家电企业不断加快走出去步伐,出口市场多元化取得积极进展。海关数据显示,上半年,我国对拉美出口家电 158.8 亿元,同比增长 15.5%,对非洲地区出口 91.2 亿元,同比增长 10.5%;对“一带一路”沿线的南亚、中东出口分别增长 10.2%和 20.2%,对以上地区家电出口增速均明显快于总体,成为重要的拉动力量。(中国家电网)

小米净水器制造商云米将赴美上市:最高募资 1.4 亿美元

当地时间 9 月 11 日,小米生态链公司云米向美国证券交易委员会提交更新版招股书,将于 9 月 25 日登陆纳斯达克市场,股票代码为“VIOT”,招股价区间为 9 美元-11 美元,最高募资 1.44 亿美元。摩根士丹利、中金公司为云米 IPO 的联合承销商。

云米成立至今仅 4 年,主要制造净水器、反渗透滤芯、冰箱、洗碗机、油烟机 etc 等智能联网家电产品,总部位于广东佛山,既有“小米”贴牌商品,也有“云米”自有品牌商品。截至 2018 年 6 月 30 日,云米家庭用户数量达到了 122.23 万户。

虽然小米投资云米,但云米并不算小米子公司,属于合作关系。招股书显示,从资本层面看,云米 IPO 之前,小米通过顺为资本和旗下基金 Red Better Limited 共持有云米 33.3%股份,为公司第二大股东;从公司运转方面来看,作为投资方,小米对于云米的产品设计、价钱方面,也掌握着一定的决议权。云米能够获取小米生态链用户、市场和数据资源以及相关支持。

云米创始人、董事会主席兼首席执行官陈小平是公司最大股东。IPO 后,他的股权将进一步扩大到 42.5%,拥有 66.5%投票权。小米的投票权为 29.5%。红杉资本持股 5.2%,拥有 0.9%的投票权。值得一提的是,云米在招股书“风

险提示”中提及，云米与小米关系的任何恶化都可能对我们的经营业绩产生重大不利影响。

关于用户数据，双方共同拥有云米向小米销售的所有产品的用户数据。“只有在我们获得小米的事先书面同意后，我们才能向第三方分享或许可用户数据。在小米品牌产品的用户数据达到一定的数量阈值后，小米还需要获得我们的同意才能供任何第三方使用。”云米在招股书中称。

云米的绝大多数产品都是通过小米的渠道卖出。在 2016 年、2017 年以及 2018 年上半年，云米科技向小米公司出售产品的营收分别为 2.998 亿元、7.395 亿元和 6.515 亿元人民币，在同期总营收占比分别为 95.9%、84.7%和 62.6%。当云米向小米销售产品时，收回所有生产成本，并且当小米向用户最终售出产品时，云米能够获得一部分毛利。小米和云米的销售协议，将在 2019 年 8 月当期届满时自动续签，除非有一方在到期日前至少 30 天提出异议。此外，云米还通过小米的电子商务平台“小米有品”直接向消费者销售云米自由品牌产品，该协议将于 2018 年 12 月 31 日到期，不会自动续订。云米称，届时会争取续签协议。

营收方面，云米 2016 年、2017 年营收分别 3.12 亿元、8.73 亿元，云米 2018 年上半年营收 10.4 亿元，同比(较上年同期)增长 284.4%。净利润方面，云米 2016 年、2017 年净利分别为 1626 万元、9324 万元，云米 2018 年上半年净利为 7029 万元，同比增长 271.5%。在开支方面，云米为了提升品牌知名度，加大了营销开支。截至 2018 年 6 月 30 日止六个月，云米销售及营销开支为 1.46 亿元人民币，占营收的 14.1%，较去年同期大幅增加。

在云米之前，小米生态链公司华米科技已于 2018 年 2 月在美国上市。华米科技旗下产品主要包括小米品牌的智能手环及智能秤、自主品牌 AMAZFIT 系列的智能手表及智能手环等，通过 IPO 融资 1.265 亿美元，雷军及小米持有股份超 30%。小米希望打造物联网(IoT)生态系统。近年来，物联网智能家居产品市场作为新兴领域，经历了快速增长，但由于物联网技术和产品的接受度、技术发展速度和其他因素的不确定性，物联网市场的增长率依然不稳定。

云米在招股书“风险提示”中也坦言，扩大物联网消费者群体的能力取决于几个因素，包括中国消费者对智能家居人工智能和物联网技术的接受度、产品和服务的网络效应、与分销商的合作、扩展线下体验店网络以及竞争对手的成功等。(澎湃新闻)

谷歌下周二将在韩国市场推出两款人工智能音箱

9 月 12 日消息，据 BusinessKorea 报道，当地时间周二，谷歌表示，该公司下周二将在韩国推出 Google Home 和 Google Home Mini 智能音箱，这两款音箱都搭载了谷歌的 AI 语音助手 Google Assistant。

谷歌表示，这两款音箱可以用 16 种语言与用户交流，包括韩语、印尼语和荷兰语。

谷歌表示，目前有 5 亿台设备兼容谷歌的 AI 语音助手 Google Assistant。该公司的智能音箱可以连接全球 225 家公司的 5000 多款物联网产品，包括 LG 电子的家电产品和韩国生活环境家电公司 Coway 的空气净化器。

Google Home 智能音箱于 2016 年在美国首次推出，目前正与亚马逊的 Echo 智能音箱展开竞争。

今年 5 月，谷歌宣布，将在包括韩国在内的 7 个新国家推出其智能音箱。(TechWeb)

2.2. 公司资讯

三花智控: 非公开发行部分限售股份上市流通

三花智控(002050)9月16日晚间公告,公司股东深圳安鹏资本创新有限公司、新和成控股集团有限公司等合计8名将于2018年9月20日(星期四)解除限售股份上市流通,本次解除限售股份的数量为88,154,000股,占公司总股本的4.1576%。(东方财富Choice数据)

日出东方: 控股股东一致行动人拟合计减持不超1.93%股份

日出东方(603366)9月14日晚间公告,公司控股股东的一致行动人太阳神、月亮神和新典计划未来6个月内分别减持不超过580万股、505万股、460万股,三家合计减持比例不超过公司总股本的1.932%。(证券时报网)

奥佳华: 公司与韩国 BokJung 签署合作协议

奥佳华与韩国 BokJungScaleCorp(以下简称“BJSC”)于2018年9月11日签署了《合作协议》,BJSC定于2019年、2020年、2021年分别向公司采购不低于5000万美元、7000万美元、10000万美元的产品订单。双方合作的产品型号、价格、数量、单价、货物运输等商务条款相关协议将另行协商确定;协议经双方法定代表人或授权代理人签字盖章后生效,有效期为三年。

BJSC是韩国领先的按摩椅、按摩器和健康器械的销售商,BJSC在韩国市场运营的Cozyrna品牌按摩椅市占率第二,在韩国拥有包括大型实体店、网络商城以及电视购物等强大的销售渠道,其线下实体店主要入驻三星、Himart、Emart等主流大型卖场。BJSC在2017年度向公司采购金额374.02万美元,占公司同类业务的1.96%;2018年1-6月采购金额1,228.02万美元,占公司同类业务的8.56%;公司与BJSC不存在关联关系。BJSC是韩国领先的按摩椅、按摩器和健康器械的销售商,具有极强的履约能力。(东方财富Choice数据)

美的集团延期召开董事会审议资产重组事项 公司股票继续停牌

9月12日消息,美的集团发布公告称,延期召开董事会审议资产重组事项,公司股票继续停牌。

公告称,因美的集团股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划与控股子公司无锡小天鹅股份有限公司(以下简称“小天鹅”)相关的资产重组事项,公司已申请于2018年9月10日(星期一)上午开市时起开始停牌。

因本次资产重组事项涉及的交易双方均为上市公司,重组方案涉及的事项较为复杂,原计划拟定于2018年9月11日召开董事会审议资产重组相关事项将予以延期。公司预计将于2018年9月28日之前召开董事会审议并披露资产重组相关预案。

美的集团表示,公司股票将继续停牌,待董事会审议资产重组相关事项并发布相关公告,深圳证券交易所审核后另行通知复牌。

美的集团停牌前收报40.3元,总市值约2670.65亿元。小天鹅A(SZ:000418)停牌前收报46.5元,总市值约294.11亿元。(TechWeb)

九阳股份: 公司未来向智能厨房电器产品功能扩充和软件操作系统完善方向推进

九阳股份(002242)9月15日表示,公司积极搭建智能制造架构,未来主要

向智能厨房电器产品功能扩充和软件操作系统完善方向推进，努力推进九阳智能化产品的大规模普及。（证券时报）

80L5 持续火爆 海信电器激光电视强势领跑

据中怡康 8 月份数据显示，海信电器激光电视在 80 吋及以上超大屏电视市场销量占比 64.37%、销售额占比 56.63%，销售额同比大增 194.59%，市场战绩可圈可点。而在竞争激烈的 1-8 月份，海信激光电视在 80 吋及以上超大屏电视市场的量、额占有率始终保持在 50%以上，王者地位无可撼动。

据悉，海信电器 80 吋激光电视 L5 自 5 月中旬上市以来，其在 80 吋及以上超大屏电视市场的占有率基本保持在 25%以上，更是连续 4 周占据电视产品畅销榜前十。

除 80 吋 L5 产品的加持外，大尺寸电视产品的市场提振也助力激光电视产品在家电业整体下滑的态势下逆势上扬，高端电视产品与大尺寸电视预计将成为电视厂商能够实现利润增长的少数红利区域之一。中怡康分析认为，从今年彩电市场走势来看，大尺寸电视已经成为行业期待的增长点。

另外，一方面目前彩电市场进入替换周期，而这个时期的市场特征是需求性到品质型产品的转移，因此高端大尺寸电视成为大众家庭的首选。

而根据 IHSMarket 预测，包括 60 英寸及更大尺寸在内的超大尺寸电视面板需求正处于迅速增长期，其年度出货量在 2016 年首次达到 1000 万片，在此后的 10 年内将会成长四倍。（证券日报网）

日出东方三股东拟合计减持不超 1.93%股份

日出东方公告，公司股东太阳神、月亮神和盛典拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，减持公司股份分别不超过 5,800,000 股、5,050,000 股、4,600,000 股，三家合计减持比例不超过公司总股本的 1.932%。（中国证券网）

格力电器 09 月 13 日深股通增持 307.16 万股

9 月 13 日深股通成交信息显示，深股通资金持有格力电器 4.65 亿股，较前一交易日增持 307.16 万股，持股市值为 169.56 亿元，较前一交易日增加 4.26 亿元。深股通持股数量占流通股本比例为 7.79%，占总股本比例为 7.73%。

9 月 13 日持股变动较大的机构为香港上海汇丰银行有限公司，MLFELTD, MORGAN STANLEY HONG KONG SECURITIES LTD，分别增加 5.13 万股，96.01 万股，54.27 万股。（东方财富网）

9 月 10 日华帝股份董监高相关人员仇俊华减持 1.02 万股

2018 年 9 月 10 日，华帝股份仇俊华以成交均价 10.21 元减持 1.02 万股，共计 10.41 万元，占总股本的 0.0012%。（东方财富 Choice 数据）

3. 本周观点

3.1. 家电行业会议前瞻

图表 11: 家电行业会议前瞻

名称	日期	地区	概念板块
2018 年中国小家电博览会	2018-10-18	江门	小家电

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

3.2. 行业研判

上周家用电器板块上涨 0.43%，主要得益于白色家电板块的增长，相对大盘也有较好的表现。但由于外围因素以及国内宏观环境等的影响，短期内家电行业景气度仍将维持下行态势。年初至今板块涨跌幅-24.89%，板块估值小幅回调但难改下探趋势。

地产短期延续回暖态势，长期三四线增速将继续放缓。本周国家统计局发布 2018 年 1-8 月份商品房销售待售情况，其中商品住宅销售面积新增 10868 万平方米，同比增长 2.81%，虽然与 7 月将近 11% 的增幅相比，8 月新增住宅销售情况滑坡幅度较大，但从单月来看仍延续了 5 月以来的回暖态势；住宅待售面积减少 423 万平方米，地产库存存量减少，棚改货币化空间进一步压缩，我们判断这对三四线城市的地产增速产生了较大的影响，从而导致全国地产销售情况增速显著放缓。我们认为，18 年中期以后地产行业景气是底部盘旋但稳中缓慢向上的，1-8 月住宅新开工面积同比增长 19.7%，相比 1-7 月提升了 1.7pct，预计短期内房地产市场仍能延续小幅反弹的态势，但当前一二线城市和三四线城市继续处于分化态势，一二线城市政策收缩仍未有放宽迹象，而由于棚改货币化政策的逐步退出，长期来看三四线城市地产增速贡献将继续放缓。

社零总额小幅提升，线上竞争格局激化。国家统计局同时发布了 8 月社零总额数据，同比名义增长 9.0%，增速环比 7 月提升 0.2pct。其中家电商品同比增速环比上月提升 4.2pct，我们认为短期内除了有一部分“818”大促对下游需求实现小幅提振外，还与消费升级趋势长期体现有关。尽管总体增长有所回暖，但电商增长不及预期。从线上数据来看，据奥维云网（AVC）数据，8 月重点品类如空冰洗线上增速均呈高个位数负增长，尤其是厨电重点品牌线上中高端市场份额以及均价明显下滑，重点品牌通过以价换量抢占市场份额。结合行业内主要家电企业中报披露以及第三方检测数据，我们认为，当前电商红利贡献正日趋放缓，线上红利由于信息不对称的边际成本递减正逐渐消退，线下高端市场规模的扩大也挤占了部分线上高性价比所对应的市场需求。

投资方面，谨慎看好格力电器（000651）、美的集团（000333）。

4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	市值(亿元)	一致盈利预测			股价(元)	评级
			2018	2019	2020		
000333	美的集团	2677.80	3.14	3.69	4.25	-	增持
000651	格力电器	2230.63	4.61	5.29	5.98	37.08	增持
600690	青岛海尔	934.12	1.32	1.57	1.80	15.32	未评级
000100	TCL 集团	369.91	0.28	0.33	0.38	2.73	增持
300650	太龙照明	15.17	0.68	0.94	1.31	14.13	买入
002032	苏泊尔	396.83	1.98	2.39	2.83	48.32	增持
002508	老板电器	206.98	1.76	2.07	2.40	21.81	买入
002050	三花智控	258.47	0.70	0.84	1.00	12.19	增持
000418	小天鹅 A	265.46	2.91	3.50	4.18	-	增持
600060	海信电器	125.61	0.97	1.09	1.25	9.60	增持
002242	九阳股份	123.26	0.98	1.11	1.27	16.06	增持
603355	莱克电气	100.17	1.31	1.73	2.22	24.98	未评级
002035	华帝股份	88.75	0.80	1.00	1.27	10.17	增持
000810	创维数字	70.38	0.00	0.00	0.00	6.55	未评级
000921	海信科龙	99.43	1.03	1.21	1.42	8.15	增持
603486	科沃斯	174.84	1.27	1.67	2.22	43.70	未评级
000016	深康佳 A	83.67	0.07	0.09	0.13	4.05	未评级
000541	佛山照明	74.35	0.00	0.00	0.00	5.87	增持
002614	奥佳华	89.86	0.86	1.14	1.50	16.00	增持
600261	阳光照明	48.36	0.00	0.00	0.00	3.33	未评级
002677	浙江美大	86.06	0.69	0.97	1.31	13.32	增持
300342	天银机电	52.87	0.53	0.64	0.75	12.24	增持
002705	新宝股份	63.53	0.53	0.68	0.85	7.81	未评级
603515	欧普照明	206.50	1.14	1.42	1.77	27.31	增持
603579	荣泰健康	64.47	2.24	3.04	3.97	46.05	增持
000404	长虹华意	29.09	0.34	0.46	0.56	4.18	未评级
000521	长虹美菱	33.25	0.23	0.26	0.30	3.33	未评级
300403	地尔汉宇	36.12	0.24	0.27	0.00	5.99	增持
603868	飞科电器	208.65	2.19	2.57	2.97	47.90	增持
002848	高斯贝尔	19.06	0.00	0.00	0.00	11.40	未评级
603677	奇精机械	29.42	0.62	0.74	0.88	15.00	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所(最新数据)

5. 风险提示

外汇波动风险;
房地产景气下行;
原材料价格上涨风险。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地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，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究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本公司的当然客户。

本研究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报告之外，绝大多数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，投资者需自行承担风险。

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。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。