

跟踪报告●家电行业

2019年6月3日 星期一

**爱建证券有限责任公司**
**研究所**
**分析师：张志鹏**

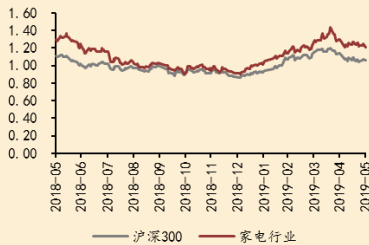
TEL: 021-32229888-25311

E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

**执业编号：S0820510120010**
**联系人：陈曼殊**

TEL: 021-32229888-25516

E-mail: chenmanshu@ajzq.com

**行业评级：同步大市  
(维持)**


数据来源：Wind，爱建证券研究所

(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	-6.37	27.80	-2.95
相对表现	0.57	12.11	-0.44

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 4月冰洗整体销量仍由外销带动

### 投资要点：

□ **4月产业在线冰洗数据。**产业在线更新4月份冰箱、洗衣机数据。洗衣机方面，4月份总销量562.4万台，同比下降0.9%，其中内销382.1万台，同比下降3.7%，外销180.4万台，同比增长5.7%。整合1-4月份数据，总销量2171.3万台，同比下降0.9%，其中内销1499.9万台，同比下降3.2%，外销671.4万台，同比增长4.7%。

冰箱方面，4月份总销量665.9万台，同比增加0.3%，其中内销359.2万台，同比下降5.6%，外销306.7万台，同比增长8.1%。整合1-4月份数据，总销量2402.4万台，同比增加2.7%，其中内销1375.9万台，同比下降2.9%，外销1027.5万台，同比增长11.2%。

从数据看冰洗依旧维持内需不济的情况，出口表现较好带动整体销量略有好转，但二季度内销承压依然很大，冰洗市场需要靠产品结构升级带动均价提升来改善基本面带动销量。在存量博弈的大背景下，龙头公司优势明显，1-4月份海尔冰箱内销市占率上升0.3%，美的冰箱内销市占率上升0.5%；海尔洗衣机内销市占率上升0.2%，美的洗衣机内销市占率上升1.5%，行业集中度不断提高。

□ **618带动家电销量。**从618京东家电排行榜看，截至6.3日家电品牌销售额前五为美的、奥克斯、海尔、TCL、格力，龙头品牌优势明显。618国内三大电商平台均销售火爆，京东家电品类3分37秒成交额突破8亿，空调品类15秒成交额突破1亿。天猫美的品牌4分钟销售额过亿，海尔16分钟过亿，预计618对家电公司尤其是龙头公司二季度线上销量有大幅拉动作用。

□ **投资建议。**A股上周仍维持窄幅震荡，成交量延续低迷态势，下方缺口未完全回补，市场方向不明朗，静待消息面和政策面的变动打破目前多空均势。在外部环境不确定性大的情况下就更应把握上市公司业绩的确定性，龙头公司业绩确定性强，优势大。因此我们仍建议中长期关注白电龙头美的集团、格力电器、青岛海尔。

□ **市场回顾。**上周，上证综指上涨1.60%收2,898.70，深证成指上涨1.66%收8,922.69，中小板指上涨2.19%收5,474.76，创业板指上涨2.76%收1,483.66，沪深300上涨1.00%收3,629.79。家用电器(申万)下跌1.17%，表现弱于沪深300指数，涨跌幅在申万28个子行业中位列倒数第一。细分板块来看黑电+1.10%，洗衣机+0.08%，小家电-0.57%，冰箱-1.16%，空调-1.75%。

□ **数据跟踪。**截止周五，美元兑人民币汇率6.902，周环比-0.04%，较年初+0.73%；铜现货价格46600元/吨，周环比-0.98%，较年初-2.98%；铝现货价格14190元/吨，周环比-0.35%，较年初+6.69%；钢材价格指数92.85点，周环比-0.98%，较年初+1.50%；中国塑料价格指数926.13点，周环比+0.03%，较年初-3.18%。

□ **重点关注公司沪深通占比情况。**截至周五，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况分别如下：格力电器10.28%(-0.11pct)，美

的集团 14.13% (-0.35pct)，青岛海尔 10.19% (+0.10pct)，老板电器 8.26% (-0.22pct)，华帝股份 1.10 (+0.06pct)，浙江美大 0.42% (-0.12pct)，飞科电器 0.47% (0.00pct)，莱克电气 0.55% (-0.01pct)，九阳股份 2.39% (+0.10pct)，苏泊尔 5.07% (+0.03pct)，荣泰健康 1.54% (+0.43pct)，海信电器 0.41% (-0.17pct)，TCL 集团 0.66% (-0.02pct)，科沃斯 0.97% (-2.04pct)，海信家电 4.18% (-0.01pct)。(注：此处统计口径为北上资金持有股数/A 股总股数。)

□ **板块及重点关注公司估值情况。**板块：数据从 2005 年至今，家电 PE 为 15.36 (中位数值 18.82)，沪深 300PE 为 11.75 (中位数值 13.67)，家电 PE/沪深 300PE 为 1.31 (中位数值 1.35)。

公司：数据从 2014 年至今，PE 值方面，中位数值以下公司有老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、九阳股份、荣泰健康、TCL 集团、科沃斯、海信家电；中位数值以上公司有格力电器、美的集团、青岛海尔、苏泊尔、海信电器。

□ **风险提示。**房地产调控影响，终端需求不及预期，宏观经济下行。

## 目录

1、市场回顾.....	5
1.1 板块表现.....	5
1.2 公司表现.....	6
2、数据跟踪.....	6
3、重点关注公司沪深通占比情况.....	7
4、板块及重点关注公司估值情况.....	8
5、风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 家电板块 2018 年初至今涨跌幅 (%) .....	5
图表 2: 一周申万一级行业板块涨跌幅 (%) .....	5
图表 3: 一周家电细分板块涨跌幅 (%) .....	6
图表 4: 周涨幅前十名公司 .....	6
图表 5: 周跌幅前十名公司 .....	6
图表 6: 美元兑人民币汇率 .....	7
图表 7: 现货铜和铝价格走势 .....	7
图表 8: 钢材价格指数 (冷轧薄板) .....	7
图表 9: 中国塑料价格指数 .....	7
图表 10: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-1 .....	8
图表 11: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-2 .....	8
图表 12: 家电板块估值情况 .....	8
图表 13: 重点关注公司当前 PE 估值水平 .....	9
图表 14: 重点关注公司当前 PB 估值水平 .....	9

## 1、市场回顾

### 1.1 板块表现

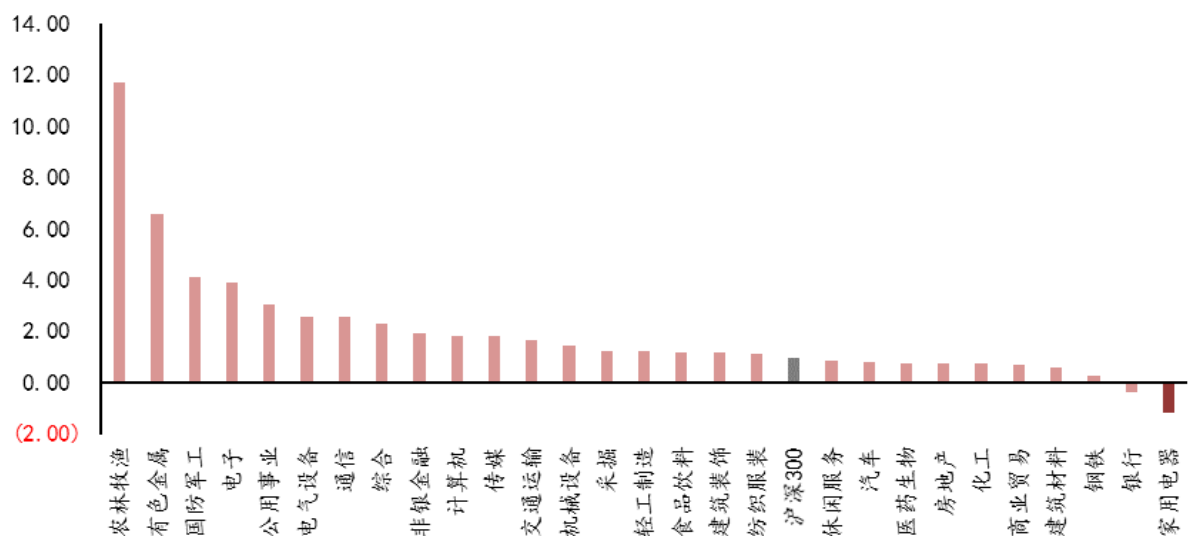
上周，上证综指上涨 1.60%收 2,898.70，深证成指上涨 1.66%收 8,922.69，中小板指上涨 2.19%收 5,474.76，创业板指上涨 2.76%收 1,483.66，沪深 300 上涨 1.00%收 3,629.79。家用电器（申万）下跌 1.17%，表现弱于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列倒数第一。细分板块来看黑电+1.10%，洗衣机+0.08%，小家电-0.57%，冰箱-1.16%，空调-1.75%。

图表 1：家电板块 2018 年初至今涨跌幅（%）



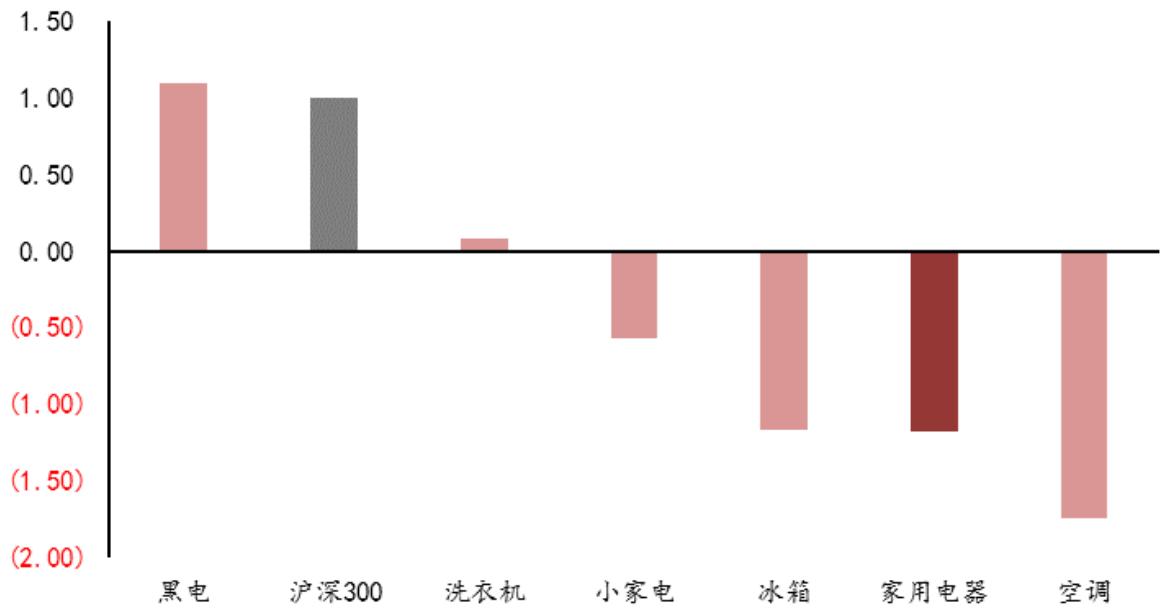
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：一周申万一级行业板块涨跌幅（%）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：一周家电细分板块涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 1.2 公司表现

行业内上市公司，周涨跌幅排名前十分别如下：

图表 4：周涨幅前十名公司

代码	名称	周涨跌幅 (%)
002519.SZ	银河电子	11.62
002681.SZ	奋达科技	10.33
002290.SZ	中科新材	9.00
603519.SH	立霸股份	8.51
600619.SH	海立股份	7.67
300272.SZ	开能环保	6.24
603579.SH	荣泰健康	5.08
000016.SZ	深康佳 A	4.84
002848.SZ	高斯贝尔	4.50
002705.SZ	新宝股份	4.43

数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：周跌幅前十名公司

代码	名称	周涨跌幅 (%)
000533.SZ	万家乐	-2.02
002616.SZ	长青集团	-2.46
002543.SZ	万和电气	-2.47
002050.SZ	三花智控	-2.52
000651.SZ	格力电器	-2.95
600336.SH	澳柯玛	-3.27
002508.SZ	老板电器	-3.35
002035.SZ	华帝股份	-4.42
002242.SZ	九阳股份	-4.49
603996.SH	中新科技	-14.15

数据来源：Wind，爱建证券研究所

## 2、数据跟踪

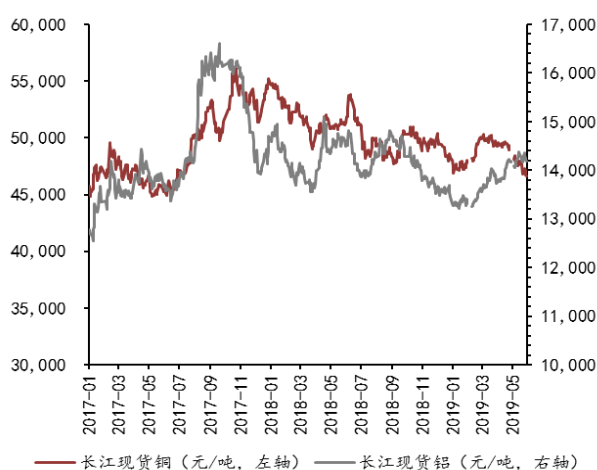
截止周五，美元兑人民币汇率 6.902，周环比-0.04%，较年初+0.73%；铜现货价格 46600 元/吨，周环比-0.98%，较年初-2.98%；铝现货价格 14190 元/吨，周环比-0.35%，较年初+6.69%；钢材价格指数 92.85 点，周环比-0.98%，较年初+1.50%；中国塑料价格指数 926.13 点，周环比+0.03%，较年初-3.18%。

图表 6：美元兑人民币汇率



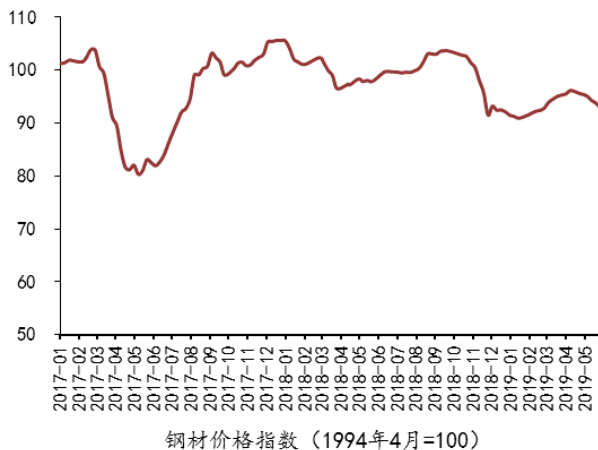
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：现货铜和铝价格走势



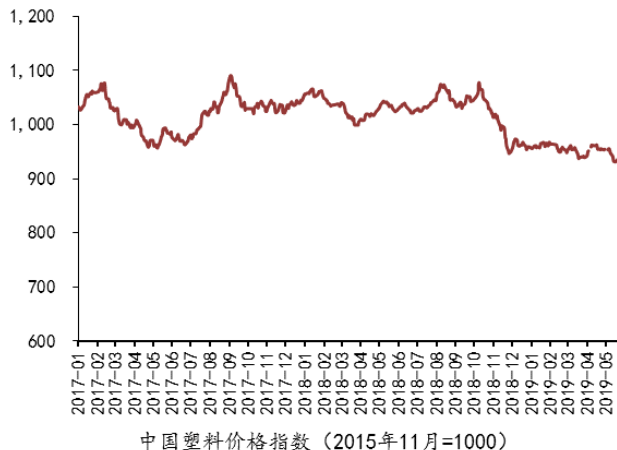
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 8：钢材价格指数（冷轧薄板）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 9：中国塑料价格指数

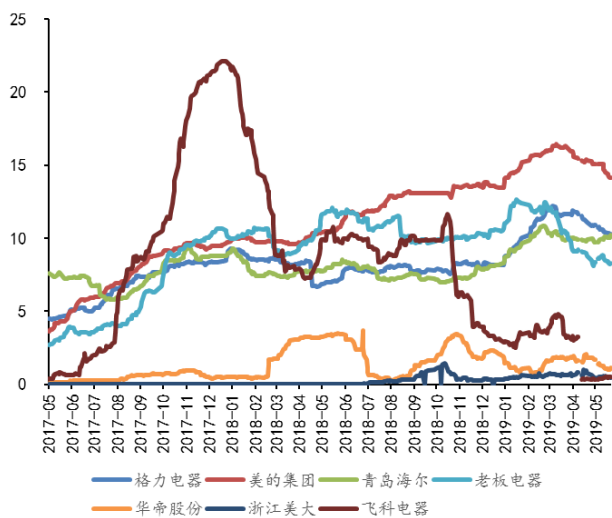


数据来源：Wind，爱建证券研究所

### 3、重点关注公司沪深通占比情况

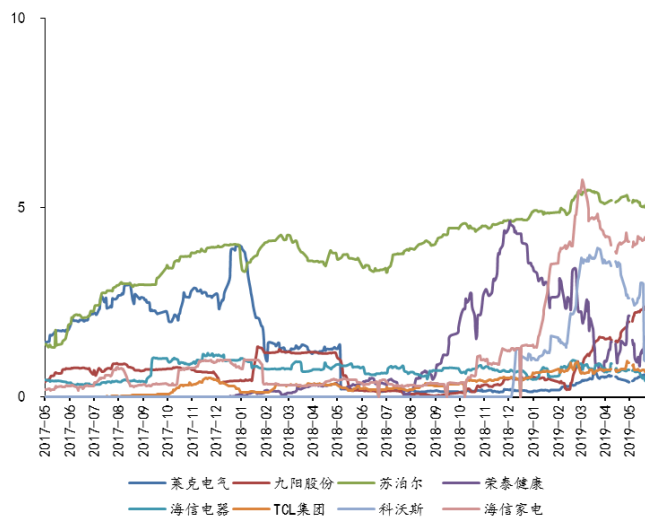
截至周五，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况分别如下：格力电器 10.28% (-0.11pct)，美的集团 14.13% (-0.35pct)，青岛海尔 10.19%(+0.10pct)，老板电器 8.26%(-0.22pct)，华帝股份 1.10 (+0.06pct)，浙江美大 0.42% (-0.12pct)，飞科电器 0.47% (0.00pct)，莱克电气 0.55% (-0.01pct)，九阳股份 2.39% (+0.10pct)，苏泊尔 5.07%(+0.03pct)，荣泰健康 1.54%(+0.43pct)，海信电器 0.41% (-0.17pct)，TCL 集团 0.66% (-0.02pct)，科沃斯 0.97% (-2.04pct)，海信家电 4.18% (-0.01pct)。（注：此处统计口径为北上资金持有股数/A 股总股数。）

图表 10: 重点关注公司沪(深)港通买入占个股总股本比例-1



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 11: 重点关注公司沪(深)港通买入占个股总股本比例-2



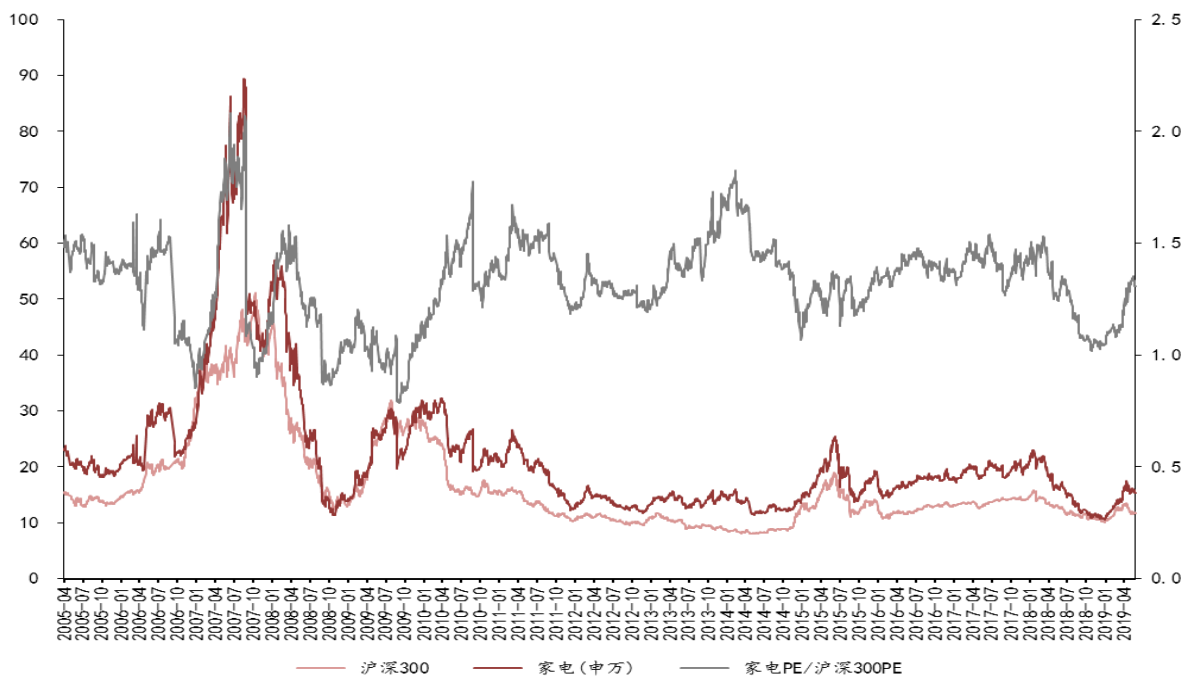
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

#### 4、板块及重点关注公司估值情况

板块: 数据从 2005 年至今, 家电 PE 为 15.36 (中位数值 18.82), 沪深 300PE 为 11.75 (中位数值 13.67), 家电 PE/沪深 300PE 为 1.31 (中位数值 1.35)。

公司: 数据从 2014 年至今, PE 值方面, 中位数值以下公司有老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、九阳股份、荣泰健康、TCL 集团、科沃斯、海信家电; 中位数值以上公司有格力电器、美的集团、青岛海尔、苏泊尔、海信电器。

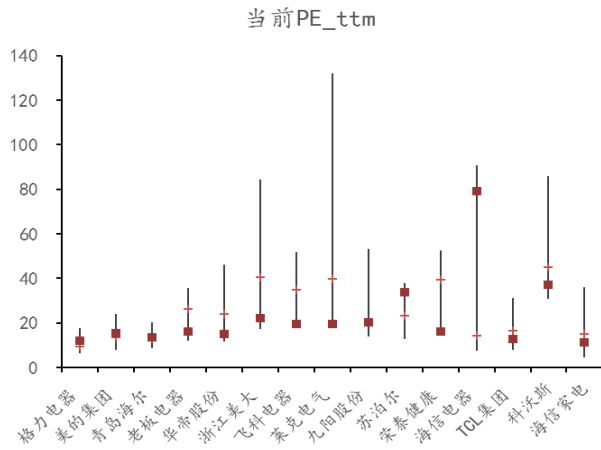
图表 12: 家电板块估值情况



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

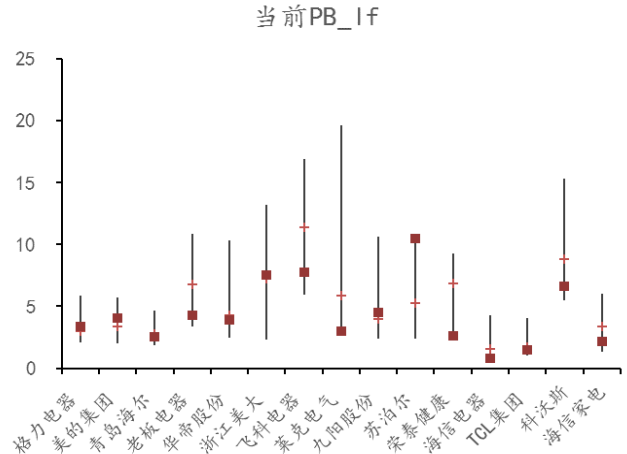


图表 13: 重点关注公司当前 PE 估值水平



数据来源: Wind, 爱建证券研究所 (数据从 2014-1-1 开始)

图表 14: 重点关注公司当前 PB 估值水平



数据来源: Wind, 爱建证券研究所 (数据从 2014-1-1 开始)

表格 1: 家电行业重点关注公司估值表

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)	EPS		P/E		投资评级
				17A	18E	17A	18E	
000333	美的集团	15.53	4.04	3.05	3.63	16.26	13.66	推荐
000651	格力电器	11.97	3.37	4.36	4.82	12.00	10.86	推荐
600690	青岛海尔	13.33	2.52	1.18	1.32	13.45	12.06	推荐
002242	九阳股份	20.13	4.53	0.99	1.10	20.41	18.37	推荐
002508	老板电器	16.15	4.29	1.55	1.73	16.37	14.67	推荐
002035	华帝股份	14.82	3.88	0.78	0.91	15.06	12.86	推荐
002032	苏泊尔	33.73	10.45	2.03	2.43	35.00	29.34	中性
603486	科沃斯	37.01	6.63	1.27	1.57	33.74	27.36	中性
002677	浙江美大	22.17	7.51	0.59	0.74	22.75	18.26	中性
603868	飞科电器	19.62	7.76	1.94	2.18	19.36	17.24	未评级
603355	莱克电气	19.46	2.96	1.05	1.30	20.16	16.24	未评级
603579	荣泰健康	16.07	2.58	1.78	2.08	16.04	13.71	未评级
600060	海信电器	79.15	0.76	0.30	0.45	27.40	18.33	未评级
000100	TCL 集团	12.75	1.51	0.26	0.31	12.92	10.68	未评级
000921	海信家电	11.18	2.17	1.01	1.18	12.28	10.50	未评级

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

## 5、风险提示

房地产调控影响, 终端需求不及预期, 宏观经济下行。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

## 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

## 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

## 重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com