

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

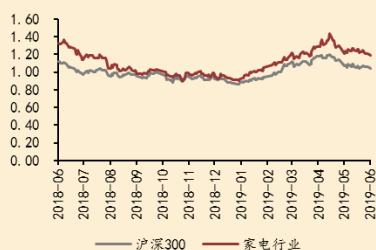
TEL: 021-32229888-25311

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	-7.86	22.12	-10.71
相对表现	1.04	12.51	-3.41

数据来源：Wind，爱建证券研究所

青岛海尔拟变海尔智家，智慧家庭发展加速

投资要点：

□ **青岛海尔拟变更海尔智家，物联网智慧家庭发展目标坚定。**6月5日，青岛海尔发布公告称，拟将公司名由“青岛海尔股份有限公司”变更为“海尔智家股份有限公司”，公司证券简称由“青岛海尔”变更为“海尔智家”。一直以来，海尔智能家电发展处于行业领先地位。公司发展以海尔、卡萨帝、统帅、美国 GE Appliances、新西兰 Fisher & Paykel、日本 AQUA、意大利 Candy 等七大品牌矩阵排列，逐击各个市场细分领域；主营业务品类除了在洗衣机、冰箱上保有寡头地位，在空调、热水器、厨房电器等品类也颇有建树，全品类多品牌发展让海尔家电在高端化、个性化、套系化、智能化上具备发展条件，而物联网时代的来临、人工智能的发展、5G 商用加快，更是为海尔发展智能家电创造良好外部环境。

海尔的智慧家庭发展战略，除了品牌和产品的支撑，公司还构建物联网平台能力：通过打造 U+智慧生活云平台，研发 UHomeOS 智慧家庭操作系统，运用 IoT+AI 等技术，建立软硬一体的平台与能力，促进产品从电器向成套智慧家庭解决方案升级，逐步实现从被动控制到主动服务。通过建成 11 家全球引领的互联工厂样板，形成了互联互通的 COSMOPlat 智能制造云平台和工业互联网生态，实现了大规模制造向大规模定制的升级；通过线上线下的融合，促进消费者全流程参与定制，以满足消费者体验的迭代引领。

在今年 3 月份的 AWE 展会上，我们看到海尔针对各种家庭环境如客厅、厨房、浴室、卧室、阳台等的智慧家庭解决方案已然落地，然而市场竞争也十分激烈，家电龙头企业美的、格力等纷纷布局。一方面全场景智能生活契合家电行业未来发展趋势，另一方面如何为用户带来更好体验增强客户粘性也是企业面临的挑战。

海尔在推进企业从家电到成套家电、到智慧家庭、再到衣食住娱全生态服务的业务升级，已做了大量准备并逐步落地，而本次更名，也体现了公司在物联网智慧家庭发展战略上的决心，大有由内而外奋力一搏的气势。

□ **投资建议。**A 股上周仍维持窄幅震荡，成交量延续低迷态势，两市周度日均成交额在 4240 亿左右，在市场方向仍不明朗的情况下，建议拥抱确定性更高的个股。家电龙头企业无论是在对未来行业发展的把握还是短期投资环境低迷时的抗压性都远优于行业其他公司，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，上证综指下跌 2.45% 收 2,827.80，深证成指下跌 3.79% 收 8,584.94，中小板指下跌 3.87% 收 5,262.87，创业板指下跌 4.56% 收 1,416.06，沪深 300 下跌 1.79% 收 3,564.68。家用电器（申万）下跌 1.65%，表现强于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第三。细分板块来看空调-0.22%，洗衣机-0.41%，冰箱-3.03%，黑电-4.35%，小家电-6.46%。

□ **数据跟踪。**截至周四，美元兑人民币汇率 6.9161，周环比+0.20%，较年初+0.94%；铜现货价格 46120 元/吨，周环比-1.03%，较年初-3.98%；铝现货价格 14070 元/吨，周环比-0.85%，较年初+5.79%；中国塑料价格指数

905.31 点，周环比-2.25%，较年初-5.35%。

□ **重点关注公司沪深通占比情况。**截至周四，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 10.33% (+0.05pct)，美的集团 13.98% (-0.15pct)，青岛海尔 10.23% (+0.04pct)，老板电器 8.47% (+0.21pct)，华帝股份 0.82 (-0.28pct)，浙江美大 0.42% (0.00pct)，飞科电器 0.49% (+0.02pct)，莱克电气 0.47% (-0.08pct)，九阳股份 2.64% (+0.25pct)，苏泊尔 5.05% (-0.02pct)，荣泰健康 1.37% (-0.17pct)，海信电器 0.31% (-0.10pct)，TCL 集团 0.68% (+0.02pct)，科沃斯 0.96% (-0.01pct)，海信家电 4.16% (-0.02pct)。(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 15.13 (中位数值 18.79)，沪深 300PE 为 11.60 (中位数值 13.66)，家电 PE/沪深 300PE 为 1.30 (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青岛海尔、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、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

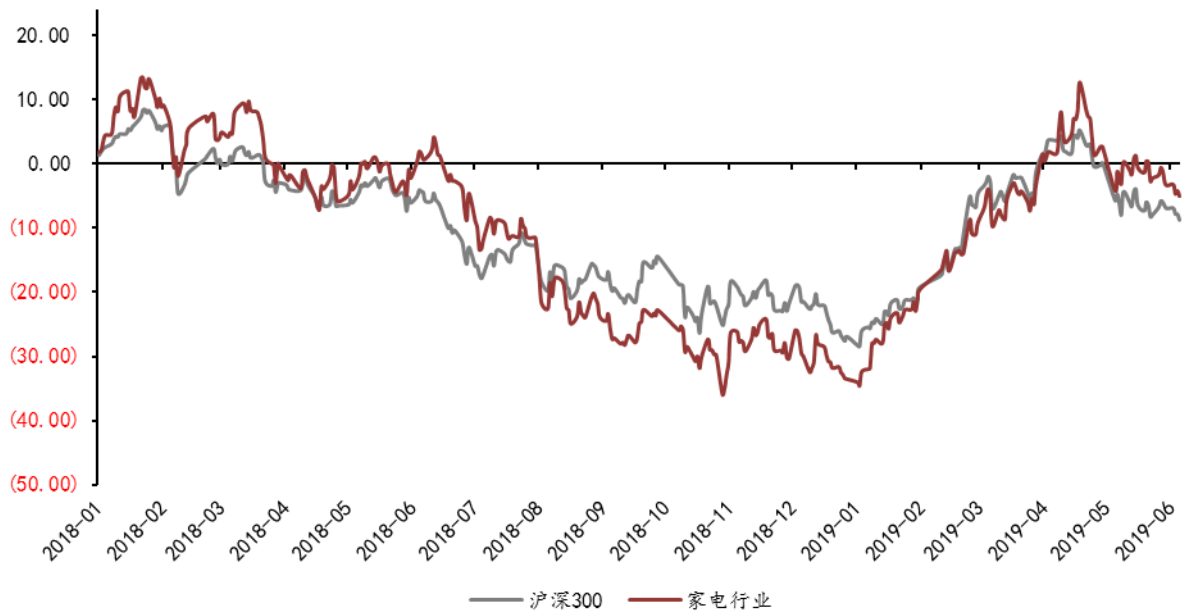
图表 1: 家电板块 2018 年初至今涨跌幅 (%)	5
图表 2: 一周申万一级行业板块涨跌幅 (%)	5
图表 3: 一周家电细分板块涨跌幅 (%)	6
图表 4: 周涨幅前十名公司	6
图表 5: 周跌幅前十名公司	6
图表 6: 美元兑人民币汇率	7
图表 7: 现货铜和铝价格走势	7
图表 8: 钢材价格指数 (冷轧薄板)	7
图表 9: 中国塑料价格指数	7
图表 10: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-1	8
图表 11: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-2	8
图表 12: 家电板块估值情况	8
图表 13: 重点关注公司当前 PE 估值水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

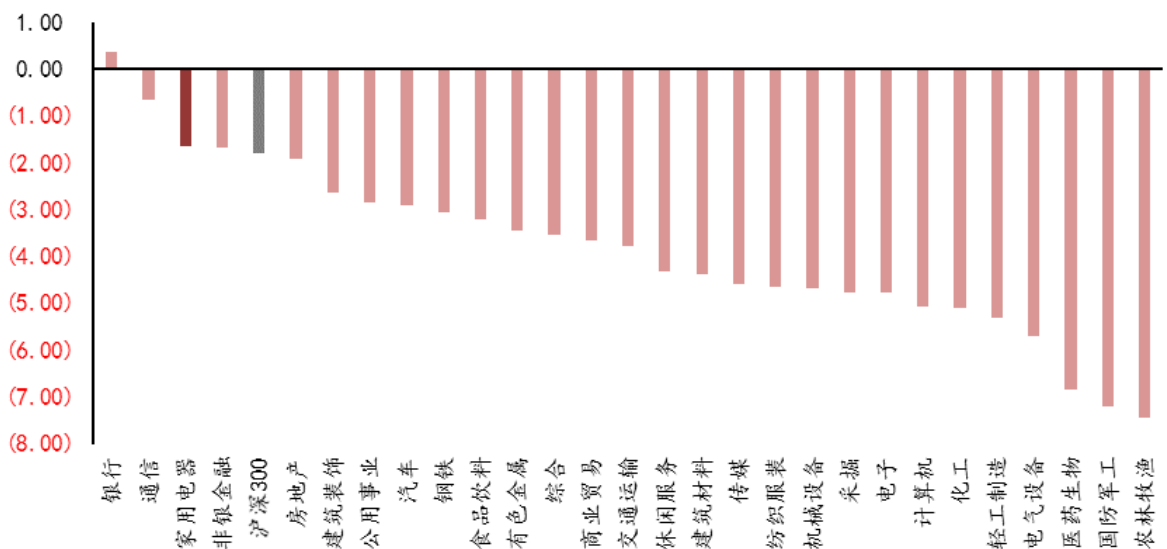
上周，上证综指下跌 2.45% 收 2,827.80，深证成指下跌 3.79% 收 8,584.94，中小板指下跌 3.87% 收 5,262.87，创业板指下跌 4.56% 收 1,416.06，沪深 300 下跌 1.79% 收 3,564.68。家用电器（申万）下跌 1.65%，表现强于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第三。细分板块来看空调-0.22%，洗衣机-0.41%，冰箱-3.03%，黑电-4.35%，小家电-6.46%。

图表 1：家电板块 2018 年初至今涨跌幅（%）



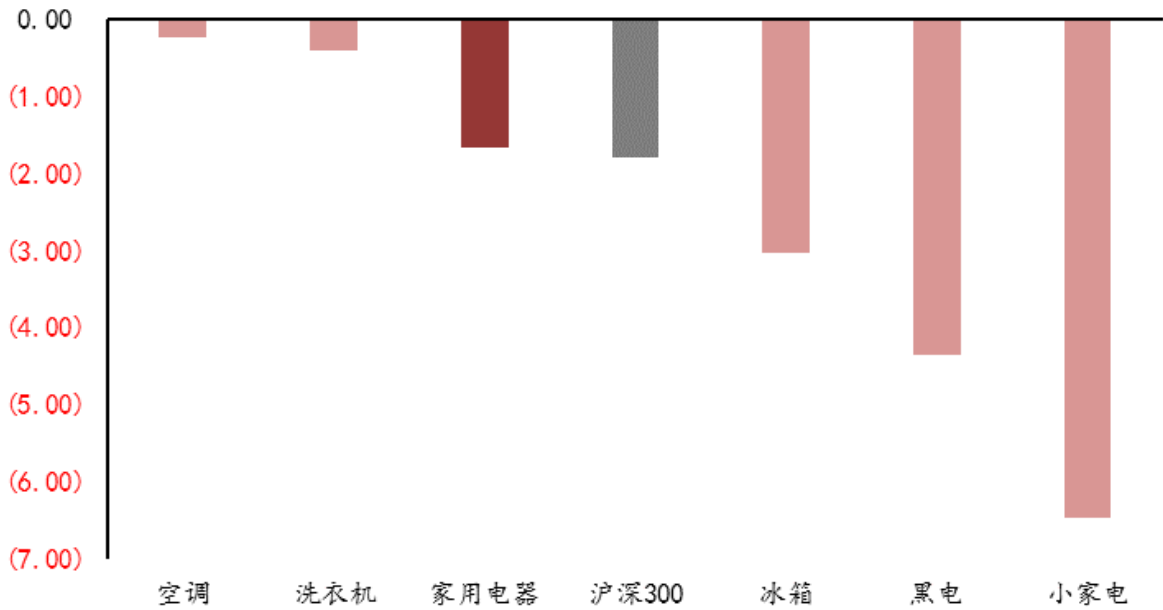
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 (%)
600870.SH	厦华电子	11.11
002848.SZ	高斯贝尔	7.56
002860.SZ	星帅尔	6.26
000651.SZ	格力电器	0.55
002260.SZ	德奥通航	0.00
000418.SZ	小天鹅 A	0.00
000333.SZ	美的集团	-0.97
600060.SH	海信电器	-1.34
300217.SZ	东方电热	-1.38
600690.SH	青岛海尔	-2.14

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	-9.62
002677.SZ	浙江美大	-9.69
600336.SH	澳柯玛	-9.70
002676.SZ	顺威股份	-9.76
002705.SZ	新宝股份	-10.78
002668.SZ	奥马电器	-11.43
603519.SH	立霸股份	-13.32
002681.SZ	奋达科技	-14.26
002723.SZ	金莱特	-15.12
603996.SH	中新科技	-18.52

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、数据跟踪

截至周四，美元兑人民币汇率 6.9161，周环比+0.20%，较年初+0.94%；铜现货价格 46120 元/吨，周环比-1.03%，较年初-3.98%；铝现货价格 14070 元/吨，周环比-0.85%，较年初+5.79%；中国塑料价格指数 905.31 点，周环比-2.25%，较年初-5.35%。

图表 6：美元兑人民币汇率



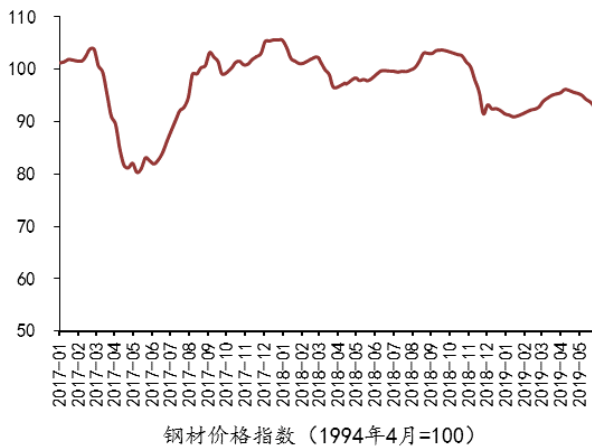
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：现货铜和铝价格走势



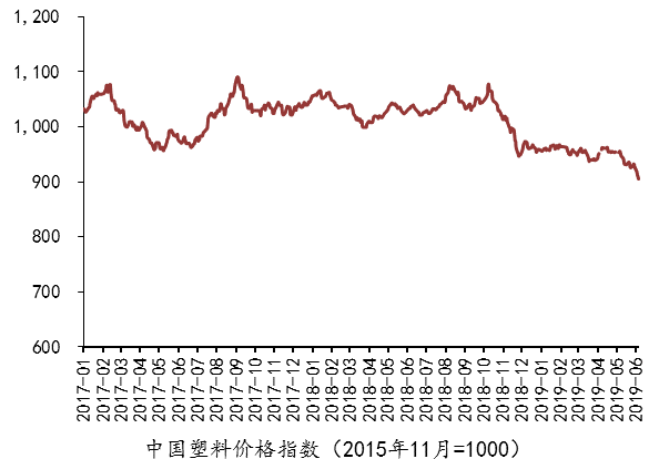
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

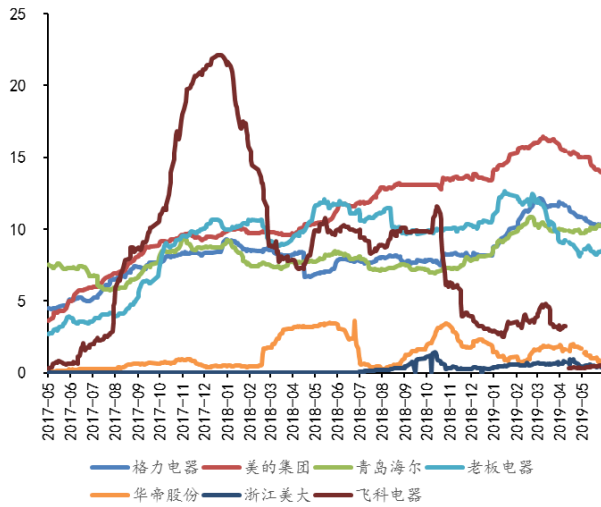


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、重点关注公司沪深通占比情况

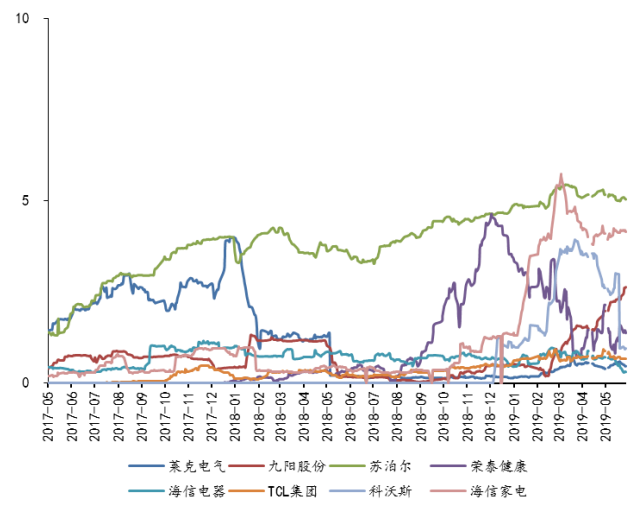
截至周四，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况分别如下：格力电器 10.33% (+0.05pct)，美的集团 13.98% (-0.15pct)，青岛海尔 10.23% (+0.04pct)，老板电器 8.47% (+0.21pct)，华帝股份 0.82 (-0.28pct)，浙江美大 0.42% (0.00pct)，飞科电器 0.49% (+0.02pct)，莱克电气 0.47% (-0.08pct)，九阳股份 2.64% (+0.25pct)，苏泊尔 5.05% (-0.02pct)，荣泰健康 1.37% (-0.17pct)，海信电器 0.31% (-0.10pct)，TCL 集团 0.68% (+0.02pct)，科沃斯 0.96% (-0.01pct)，海信家电 4.16% (-0.02pct)。（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



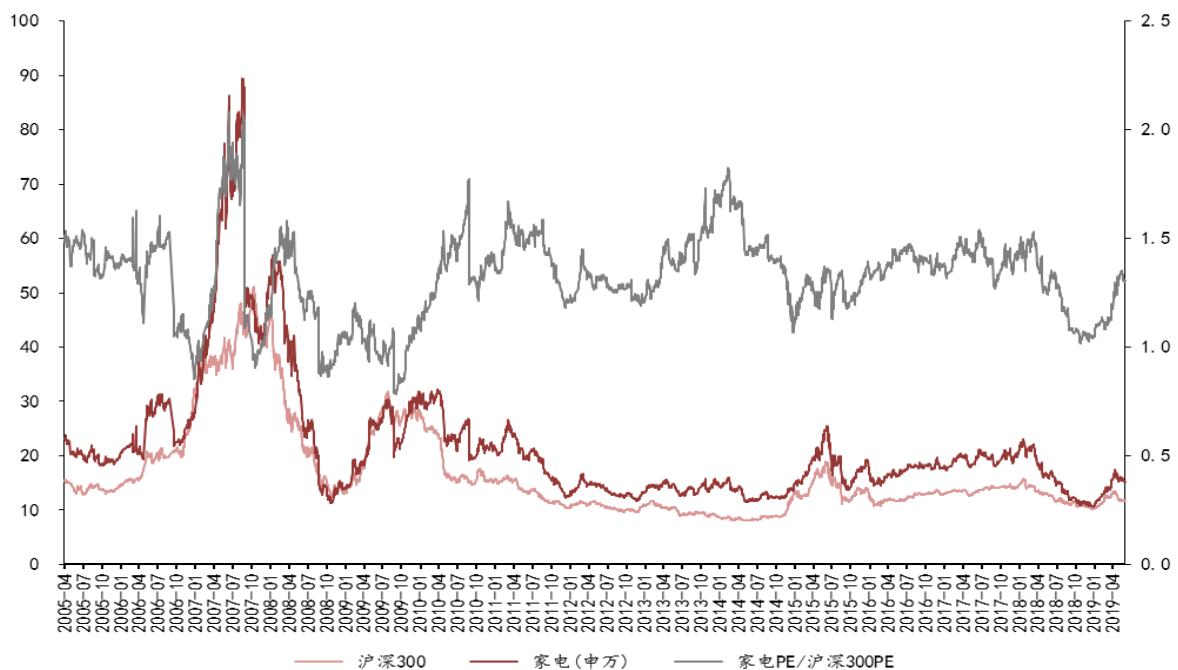
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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 15.13 (中位数值 18.79), 沪深 300PE 为 11.60 (中位数值 13.66), 家电 PE/沪深 300PE 为 1.30 (中位数值 1.35)。

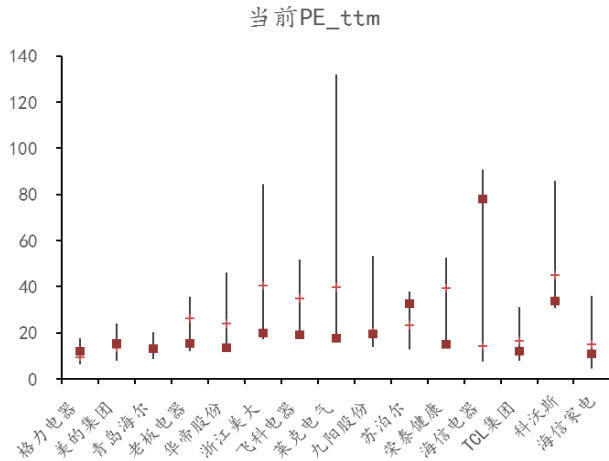
公司: 数据从 2014 年至今, PE 值方面, 中位数值以下公司有青岛海尔、老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、九阳股份、荣泰健康、TCL 集团、科沃斯、海信家电; 中位数值以上公司有格力电器、美的集团、苏泊尔、海信电器。

图表 12: 家电板块估值情况



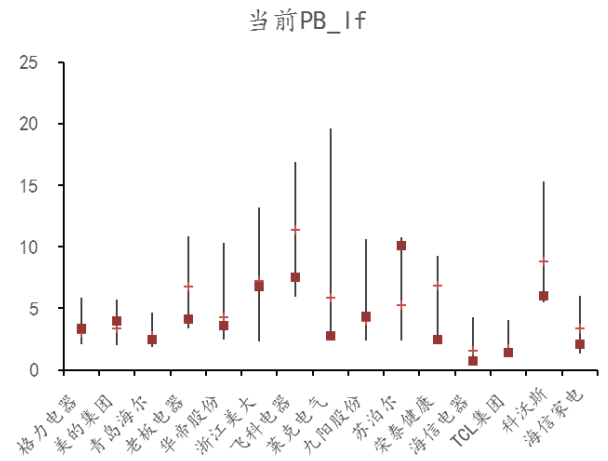
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	15.38	4.00	3.05	3.63	16.10	13.53	推荐
000651	格力电器	12.03	3.38	4.36	4.82	12.06	10.92	推荐
600690	青岛海尔	13.04	2.47	1.18	1.32	13.16	11.80	推荐
002242	九阳股份	19.38	4.36	0.99	1.10	19.65	17.68	推荐
002508	老板电器	15.48	4.11	1.55	1.73	15.69	14.08	推荐
002035	华帝股份	13.67	3.58	0.78	0.91	13.88	11.86	推荐
002032	苏泊尔	32.62	10.10	2.03	2.43	33.84	28.37	中性
603486	科沃斯	33.70	6.03	1.27	1.57	30.72	24.91	中性
002677	浙江美大	20.02	6.78	0.59	0.74	20.54	16.49	中性
603868	飞科电器	18.96	7.50	1.94	2.18	18.71	16.66	未评级
603355	莱克电气	17.65	2.77	1.05	1.30	18.30	14.74	未评级
603579	荣泰健康	15.08	2.49	1.78	2.08	15.05	12.87	未评级
600060	海信电器	78.09	0.75	0.30	0.45	27.03	18.09	未评级
000100	TCL 集团	12.06	1.43	0.26	0.31	12.22	10.10	未评级
000921	海信家电	10.80	2.10	1.01	1.18	11.86	10.14	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。我公司及研究员对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