

跟踪报告●家电行业

2019年6月17日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：张志鹏

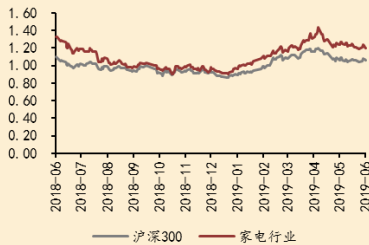
TEL: 021-32229888-25311

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	-3.19	22.91	-10.98
相对表现	-2.82	9.39	-7.46

数据来源：Wind，爱建证券研究所

格力与奥克斯之争，推动家电行业健康发展

投资要点：

□ **“格”“奥”之争引政策，助推家电行业健康发展。**6月10日格力电器发布举报信，称奥克斯空调多个型号能效比和制冷消耗功率检测均不合格，而奥克斯方也对其进行回应。由于事件是空调行业“大哥”格力对近几年风头强劲的新秀“奥克斯”关于产品质量的质疑，因此受到媒体和广大客户的关注。之后，在6月14日国家发改委、工信部等七部门联合印发《绿色高效制冷行动方案》，其主要目标是到2022年，家用空调、多联机、变频空调等制冷产品的市场能效水平提升30%以上，绿色高效制冷产品市场占有率提高20%，实现年节约1000亿千瓦时。到2030年，大型公共建筑制冷能效提升30%，制冷总体能效水平提升25%以上，绿色能效制冷产品市场占有率提高40%以上，实现年节约4000亿千瓦时左右。方案还提出强制淘汰低效制冷产品，严厉打击产品能效虚标、认证检测作假、虚假宣传等行为，增大制冷产品检查力度。该方案的推行，从政策面推动了制冷产品向绿色高效升级，也引导鼓励企业加大绿色产品投放比例，提高绿色制冷产品市场占有率。同时加大监管，有助于完善行业规范，避免行业劣币驱逐良币行为，对行业长久发展有良性推动作用。

□ **投资建议。**上周大盘在周初强势反弹后未能延续反弹趋势，目前市场仍处于震荡盘整阶段，做多动能不足。G20峰会即将召开，中美领导人仍未确定是否会晤，美国将于17号开展关于中国3000亿商品加征关税的听证会等因素都加大了贸易战的不确定性。市场目前仍处于观望情绪，突破平台仍需要资金面和消息面的推动。从国家释放的信号看，未来高效、绿色、智能将是家电尤其是制冷家电的长线发展方向，同时监管力度的加大也推动行业更加规范，对家电企业的制造技术尤其能效技术要求更高，更利好研发力度大，高能技术更完善的龙头企业格力、美的、海尔，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1.92%收2,881.97，深证成指上涨2.62%收8,810.13，中小板指上涨2.92%收5,416.59，创业板指上涨2.68%收1,453.96，沪深300上涨2.53%收3,654.88。家用电器（申万）上涨0.99%，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二。细分板块来看冰箱+3.79%，黑电+3.67%，小家电+3.19%，洗衣机+0.01%，空调-0.01%。

□ **数据跟踪。**截至周五，美元兑人民币汇率6.9236，周环比+0.11%，较年初+1.05%；铜现货价格46480元/吨，周环比+0.78%，较年初-3.23%；铝现货价格13980元/吨，周环比-0.64%，较年初+5.11%；钢材价格指数91.21点，周环比-0.71%，较年初-0.30%；中国塑料价格指数907.28点，周环比+0.22%，较年初-5.15%。

□ **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10.27%（-0.06pct），美的集团13.96%（-0.02pct），青岛海尔10.44%（+0.21pct），老板电器8.63%（+0.16pct），华帝股份0.70（-0.12pct），浙江美大0.46%（+0.04pct），

飞科电器 0.46% (-0.03pct)，莱克电气 0.36% (-0.11pct)，九阳股份 2.60% (-0.04pct)，苏泊尔 5.02% (-0.03pct)，荣泰健康 1.21% (-0.16pct)，海信电器 0.40% (+0.09pct)，科沃斯 0.95% (-0.01pct)，海信家电 4.17% (+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 15.28 (中位数值 18.78)，沪深 300PE 为 11.81 (中位数值 13.66)，家电 PE/沪深 300PE 为 1.29 (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、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

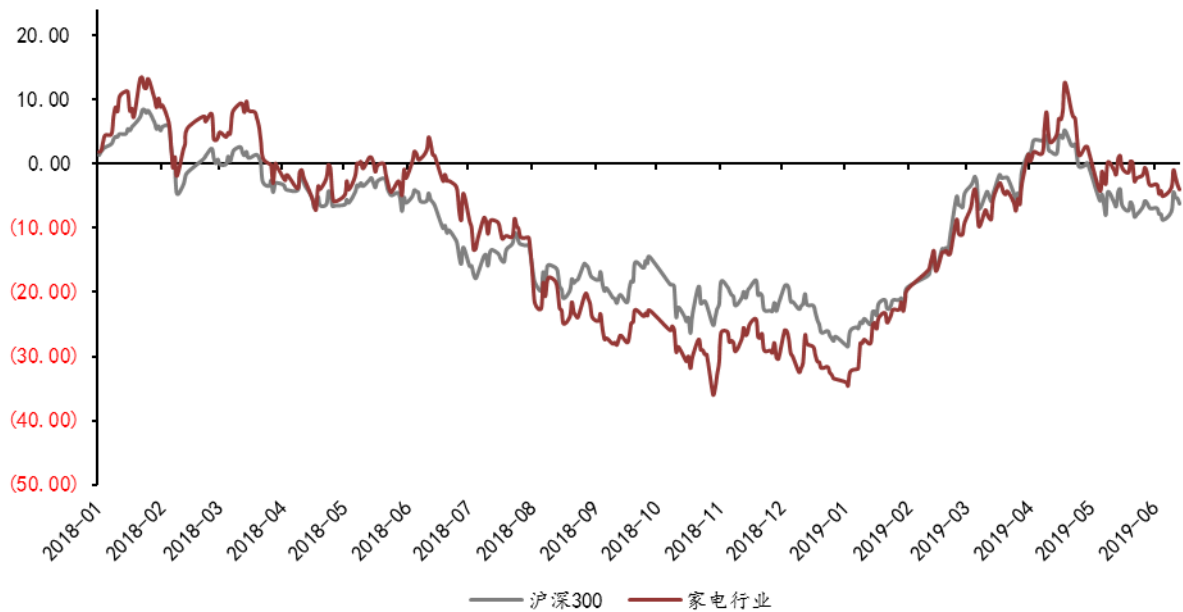
图表 1: 家电板块 2018 年初至今涨跌幅 (%)	5
图表 2: 一周申万一级行业板块涨跌幅 (%)	5
图表 3: 一周家电细分板块涨跌幅 (%)	6
图表 4: 周涨幅前十名公司	6
图表 5: 周跌幅前十名公司	6
图表 6: 美元兑人民币汇率	7
图表 7: 现货铜和铝价格走势	7
图表 8: 钢材价格指数 (冷轧薄板)	7
图表 9: 中国塑料价格指数	7
图表 10: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-1	8
图表 11: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-2	8
图表 12: 家电板块估值情况	8
图表 13: 重点关注公司当前 PE 估值水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

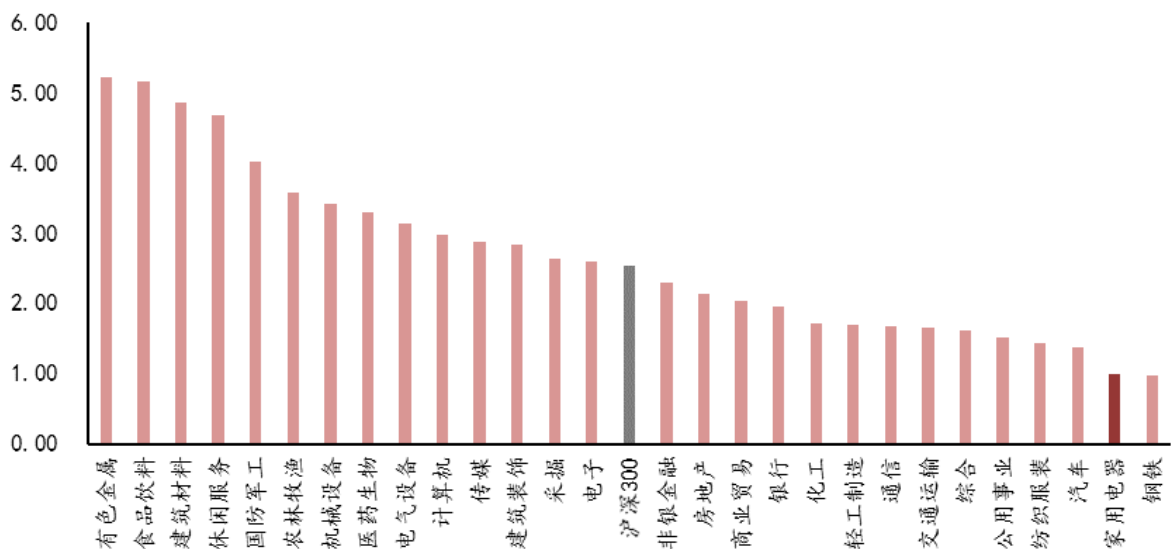
上周，上证综指上涨 1.92%收 2,881.97，深证成指上涨 2.62%收 8,810.13，中小板指上涨 2.92%收 5,416.59，创业板指上涨 2.68%收 1,453.96，沪深 300 上涨 2.53%收 3,654.88。家用电器（申万）上涨 0.99%，表现弱于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列倒数第二。细分板块来看冰箱+3.79%，黑电+3.67%，小家电+3.19%，洗衣机+0.01%，空调-0.01%。

图表 1：家电板块 2018 年初至今涨跌幅（%）



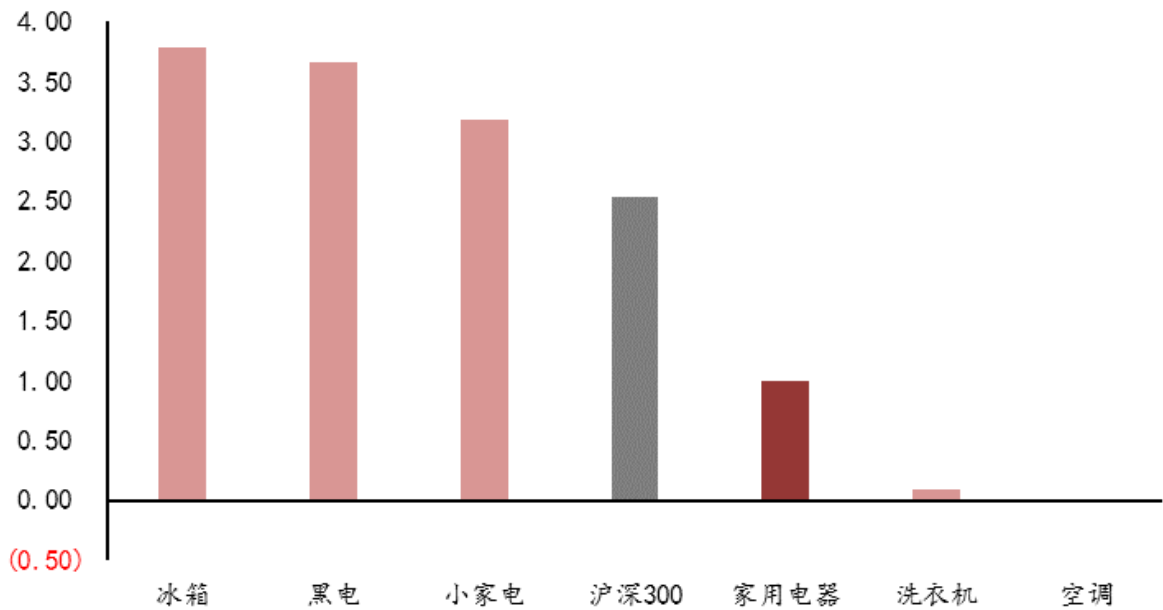
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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	ST 厦华	14.83
000533.SZ	顺钠股份	12.17
603726.SH	朗迪集团	8.27
000016.SZ	深康佳 A	7.13
002759.SZ	天际股份	6.78
002011.SZ	盾安环境	6.76
002032.SZ	苏泊尔	5.35
600060.SH	海信电器	5.30
600690.SH	青岛海尔	4.95
002035.SZ	华帝股份	4.83

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 (%)
002242.SZ	九阳股份	-1.03
002848.SZ	高斯贝尔	-1.06
603519.SH	立霸股份	-1.70
000921.SZ	海信家电	-1.75
300342.SZ	天银机电	-2.23
002860.SZ	星帅尔	-2.39
603677.SH	奇精机械	-2.61
000651.SZ	格力电器	-2.74
603996.SH	ST 中新	-4.55
002668.SZ	奥马电器	-5.32

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、数据跟踪

截至周五，美元兑人民币汇率 6.9236，周环比+0.11%，较年初+1.05%；铜现货价格 46480 元/吨，周环比+0.78%，较年初-3.23%；铝现货价格 13980 元/吨，周环比-0.64%，较年初+5.11%；钢材价格指数 91.21 点，周环比-0.71%，较年初-0.30%；中国塑料价格指数 907.28 点，周环比+0.22%，较年初-5.15%。

图表 6：美元兑人民币汇率



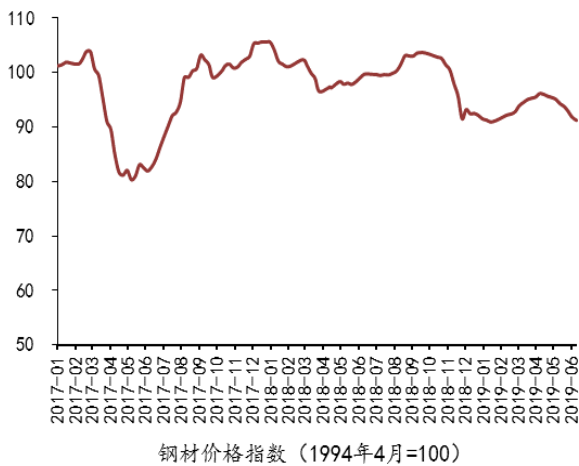
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：现货铜和铝价格走势



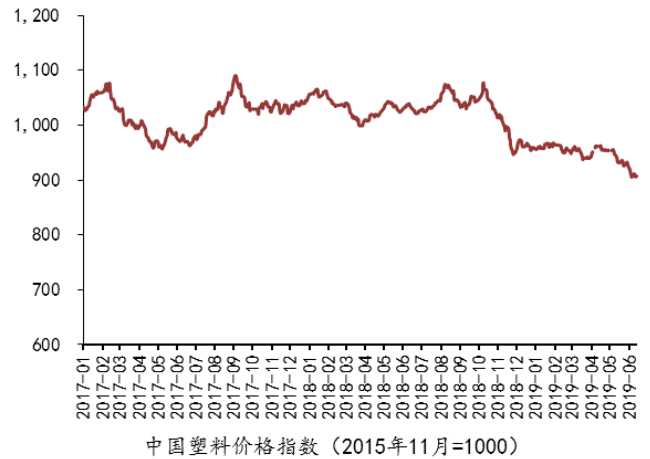
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

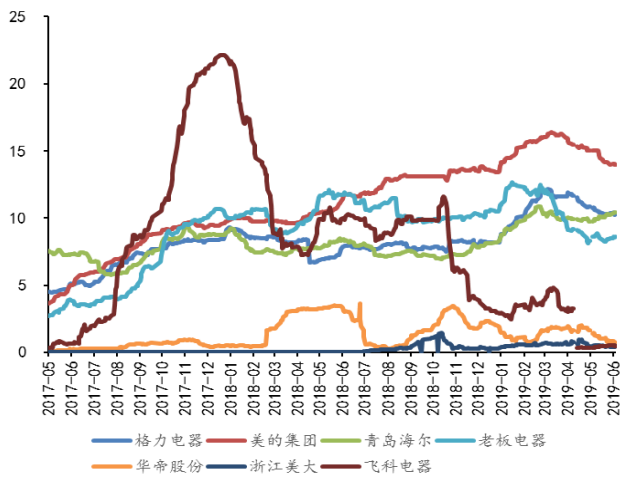


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、重点关注公司沪深通占比情况

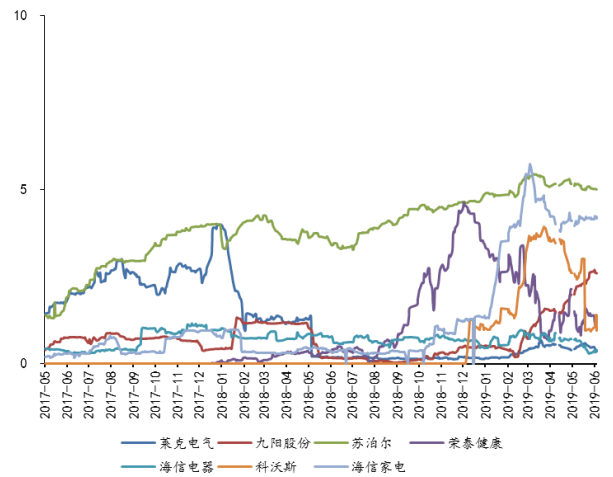
截至周五，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况分别如下：格力电器 10.27% (-0.06pct)，美的集团 13.96% (-0.02pct)，青岛海尔 10.44%(+0.21pct)，老板电器 8.63%(+0.16pct)，华帝股份 0.70 (-0.12pct)，浙江美大 0.46% (+0.04pct)，飞科电器 0.46% (-0.03pct)，莱克电气 0.36% (-0.11pct)，九阳股份 2.60% (-0.04pct)，苏泊尔 5.02% (-0.03pct)，荣泰健康 1.21% (-0.16pct)，海信电器 0.40% (+0.09pct)，科沃斯 0.95% (-0.01pct)，海信家电 4.17% (+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 15.28 (中位数值 18.78), 沪深 300PE 为 11.81 (中位数值 13.66), 家电 PE/沪深 300PE 为 1.29 (中位数值 1.35)。

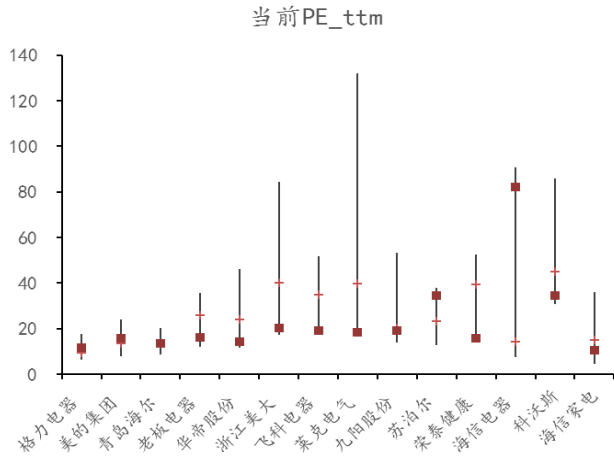
公司: 数据从 2014 年至今, PE 值方面, 中位数值以下公司有老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、九阳股份、荣泰健康、科沃斯、海信家电; 中位数值以上公司有格力电器、美的集团、青岛海尔、苏泊尔、海信电器。

图表 12: 家电板块估值情况



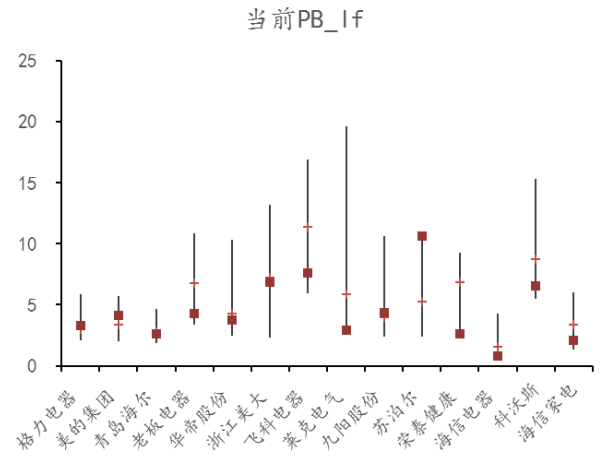
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	15.83	4.12	3.05	3.63	16.58	13.93	推荐
000651	格力电器	11.71	3.29	4.36	4.82	11.73	10.62	推荐
600690	青岛海尔	13.69	2.59	1.18	1.32	13.82	12.38	推荐
002242	九阳股份	19.18	4.31	0.99	1.10	19.44	17.47	推荐
002508	老板电器	16.16	4.30	1.55	1.73	16.39	14.70	推荐
002035	华帝股份	14.33	3.75	0.78	0.91	14.55	12.43	推荐
002032	苏泊尔	34.36	10.64	2.03	2.43	35.65	29.89	中性
603486	科沃斯	34.44	6.57	1.27	1.12	22.43	25.46	中性
002677	浙江美大	20.12	6.82	0.59	0.73	20.64	16.64	中性
603868	飞科电器	19.24	7.62	1.94	2.18	18.99	16.91	未评级
603355	莱克电气	18.37	2.88	1.05	1.30	19.04	15.34	未评级
603579	荣泰健康	15.74	2.60	1.78	2.08	15.71	13.43	未评级
600060	海信电器	82.23	0.79	0.30	0.45	28.47	19.05	未评级
000921	海信家电	10.61	2.06	1.01	1.18	11.65	9.96	未评级
000333	美的集团	15.83	4.12	3.05	3.63	16.58	13.93	推荐

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