

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

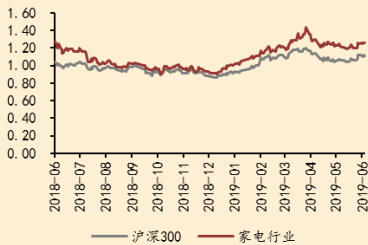
执业编号: S0820510120010

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	2.25	37.71	3.85
相对表现	-2.93	9.79	-6.74

数据来源：Wind，爱建证券研究所

跟踪报告●家电行业

2019年7月01日 星期一

5月冰洗出货数据回升，外销增长亮眼

投资要点：

□ 5月产业在线数据，冰箱同比+8.7%，洗衣机同比+10.2%。产业在线更新5月份冰箱、洗衣机数据。冰箱方面，总销量764.7万台，同比+8.7%，其中内销383.4万台，同比+1.2%，外销381.3万台，同比增长17.4%。整合1-5月份数据，总销量3167.1万台，同比+4.1%，其中内销1758.3万台，同比-2.0%，外销1408.8万台，同比+12.8%。洗衣机方面，5月份总销量502.5万台，同比+10.2%，其中内销325.6万台，同比+8.0%，外销176.9万台，同比+14.5%。整合1-5月份数据，总销量2673.8万台，同比增加1.1%，其中内销1825.5万台，同比下降1.4%，外销848.3万台，同比增长6.8%。

总结今年前五月数据来看，1-5月份冰洗表现平稳，外销保持高增长，内销在618节日集中出货下表现也有所改善。从品牌来看，美的表现良好，5月总销量增加8%，内销市占率同比增加0.8%。冰洗行业在成熟期下，行业整体增速保持平稳，龙头市占率逐步提高。未来冰洗行业的看点仍是消费升级带动行业产品均价的提升和高端产品的进一步布局发展带动市场活力。

□ 投资建议。上周G20峰会正式结束，中美重新开启磋商通道，美方表示将不再对中国出口产品加征新一轮关税，特朗普称允许美国公司向华为出售零件，短期外部不确定因素落地对大盘有利好作用，本周市场呈乐观态势，预计将上攻上方点位，后市是否能延续上涨需继续关注贸易战的谈判进程和市场成交量的变化。5月空调数据偏弱，冰洗数据表现平稳，整体白电基本面仍未明显改善，行业内公司分化严重，就更需要精选个股操作。我们仍建议中长期关注家电品类全+上下游布局完善+增长预期确定性高的美的集团，全球化布局领先+高端品牌布局早优势大的海尔智家（青岛海尔更名后简称）。

□ 市场回顾。上周，上证综指下跌0.77%收2,978.88，深证成指下跌0.39%收9,178.31，中小板指下跌0.18%收5,678.75，创业板指下跌0.81%收1,511.51，沪深300下跌0.22%收3,825.59。家用电器（申万）上涨0.73%，表现强于沪深300指数，涨跌幅在申万28个子行业中位列第五。细分板块来看洗衣机+1.69%，冰箱+1.50%，空调+1.35%，小家电-0.10%，黑电-3.14%。

□ 数据跟踪。截至周五，美元兑人民币汇率6.8683，周环比-0.10%，较年初+0.24%；铜现货价格47100元/吨，周环比+0.36%，较年初-1.94%；铝现货价格13810元/吨，周环比-0.50%，较年初+3.83%；钢材价格指数91.12点，周环比+0.61%，较年初-0.39%；中国塑料价格指数919.10点，周环比+0.47%，较年初-3.91%。

□ 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10.47%（+0.03pct），美的集团13.95%（-0.06pct），海尔智家10.63%（+0.11pct），老板电器8.99%（+0.25pct），华帝股份0.73（-0.09pct），浙江美大0.88%（+0.25pct），飞科电器0.51%（+0.02pct），莱克电气0.57%（+0.01pct），九阳股份3.01%（+0.10pct），苏泊尔5.23%（-0.03pct），荣泰健康1.82%（+0.39pct），

海信电器 0.55% (-0.03pct)，科沃斯 0.87% (-0.16pct)，海信家电 4.88% (+0.11pct)。(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 16.22 (中位数值 18.74)，沪深 300PE 为 12.44 (中位数值 13.64)，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老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、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、海尔智家、九阳股份、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

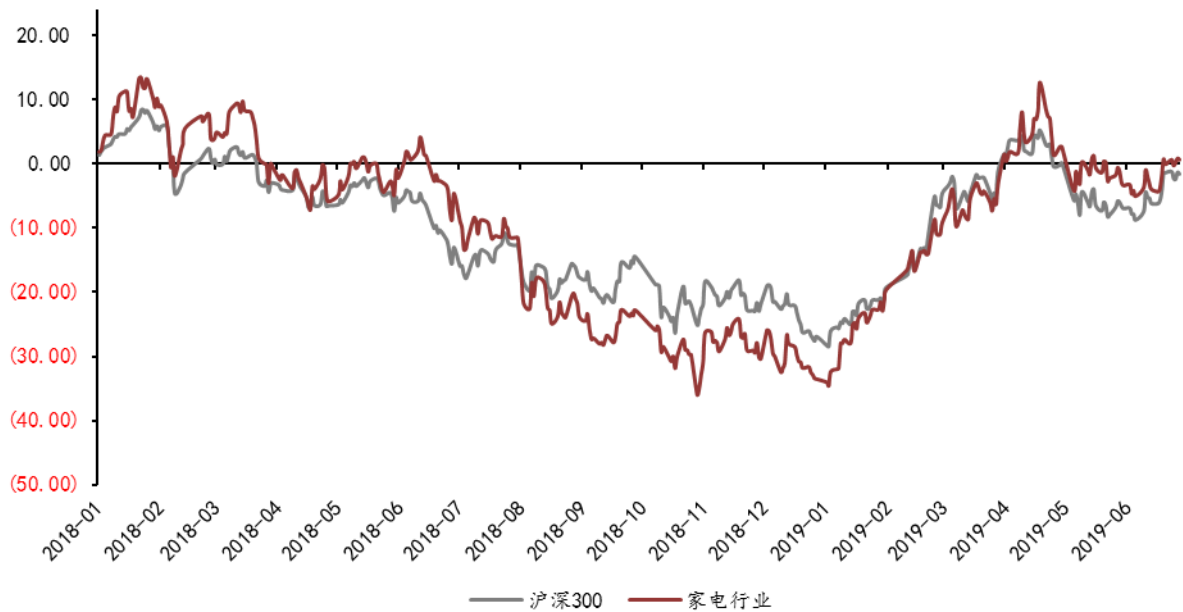
图表 1: 家电板块 2018 年初至今涨跌幅 (%)	5
图表 2: 一周申万一级行业板块涨跌幅 (%)	5
图表 3: 一周家电细分板块涨跌幅 (%)	6
图表 4: 周涨幅前十名公司	6
图表 5: 周跌幅前十名公司	6
图表 6: 美元兑人民币汇率	7
图表 7: 现货铜和铝价格走势	7
图表 8: 钢材价格指数 (冷轧薄板)	7
图表 9: 中国塑料价格指数	7
图表 10: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-1	8
图表 11: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-2	8
图表 12: 家电板块估值情况	8
图表 13: 重点关注公司当前 PE 估值水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

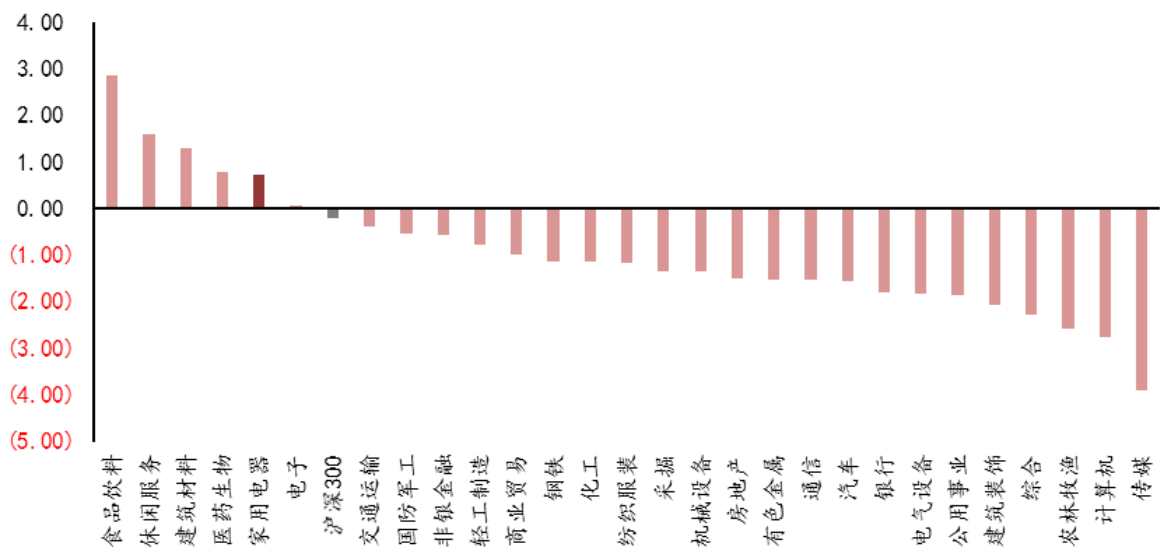
上周，上证综指下跌 0.77% 收 2,978.88，深证成指下跌 0.39% 收 9,178.31，中小板指下跌 0.18% 收 5,678.75，创业板指下跌 0.81% 收 1,511.51，沪深 300 下跌 0.22% 收 3,825.59。家用电器（申万）上涨 0.73%，表现强于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第五。细分板块来看洗衣机+1.69%，冰箱+1.50%，空调+1.35%，小家电-0.10%，黑电-3.14%。

图表 1：家电板块 2018 年初至今涨跌幅（%）



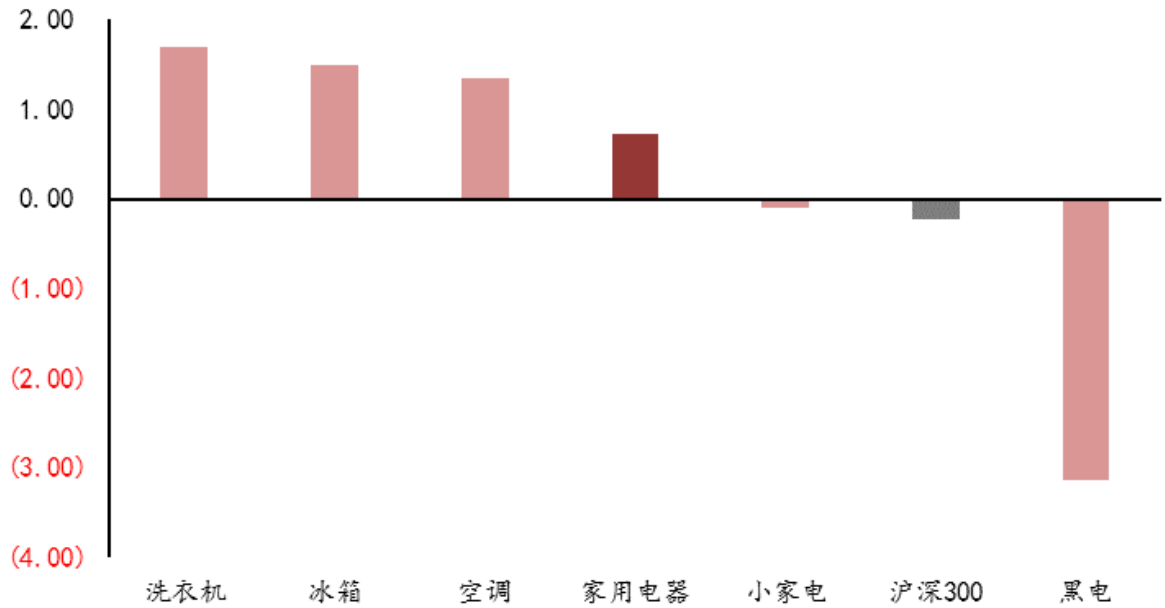
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 (%)
002848.SZ	高斯贝尔	22.39
603996.SH	ST 中新	16.71
002705.SZ	新宝股份	12.97
600870.SH	ST 厦华	10.00
002677.SZ	浙江美大	4.53
603519.SH	立霸股份	3.34
000651.SZ	格力电器	3.17
300249.SZ	依米康	2.80
000921.SZ	海信家电	2.13
002723.SZ	金莱特	1.97

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 (%)
603366.SH	日出东方	-4.93
002616.SZ	长青集团	-5.23
002052.SZ	同洲电子	-5.26
300247.SZ	融捷健康	-6.00
603657.SH	春光科技	-6.15
002418.SZ	康盛股份	-6.65
300272.SZ	开能健康	-6.74
603726.SH	朗迪集团	-6.84
002519.SZ	银河电子	-7.51
300160.SZ	秀强股份	-7.85

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 6.8683，周环比-0.10%，较年初+0.24%；铜现货价格 47100 元/吨，周环比+0.36%，较年初-1.94%；铝现货价格 13810 元/吨，周环比-0.50%，较年初+3.83%；钢材价格指数 91.12 点，周环比+0.61%，较年初-0.39%；中国塑料价格指数 919.10 点，周环比+0.47%，较年初-3.91%。

图表 6：美元兑人民币汇率



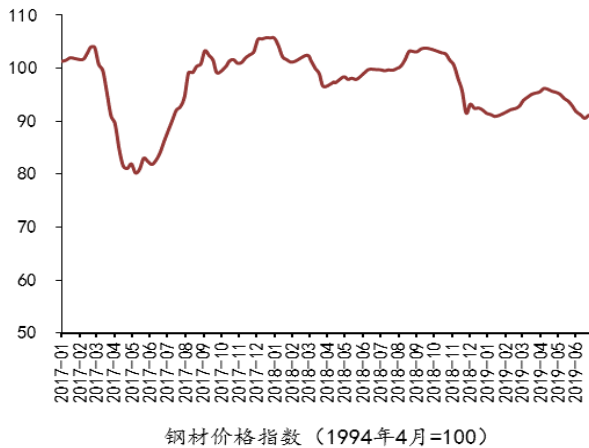
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：现货铜和铝价格走势



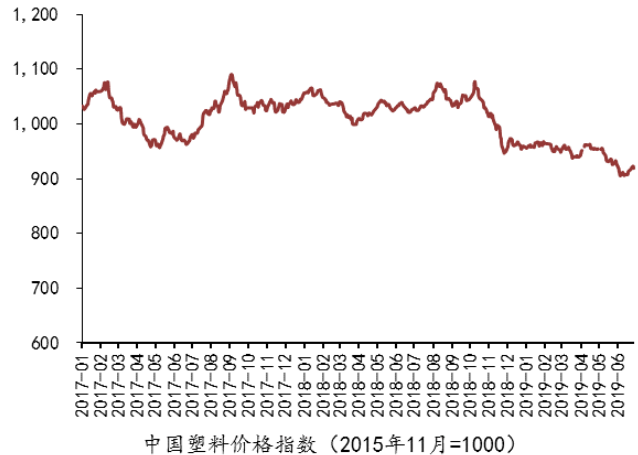
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

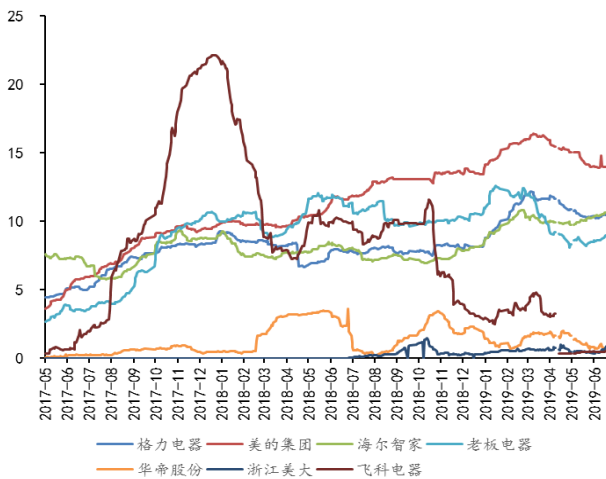


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、重点关注公司沪深通占比情况

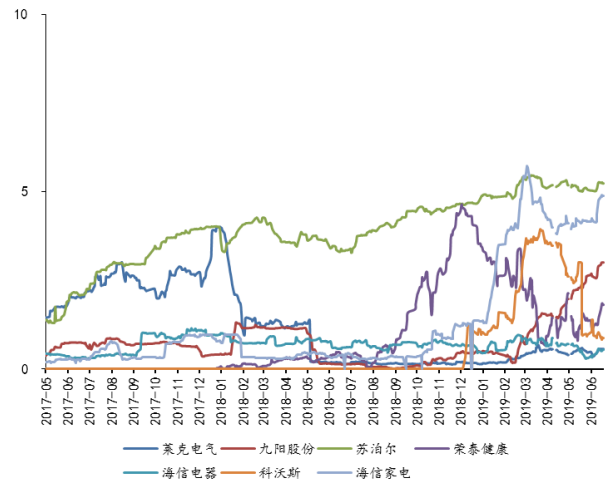
截至周五，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况分别如下：格力电器 10.47% (+0.03pct)，美的集团 13.95% (-0.06pct)，海尔智家 10.63% (+0.11pct)，老板电器 8.99% (+0.25pct)，华帝股份 0.73 (-0.09pct)，浙江美大 0.88% (+0.25pct)，飞科电器 0.51% (+0.02pct)，莱克电气 0.57% (+0.01pct)，九阳股份 3.01% (+0.10pct)，苏泊尔 5.23% (-0.03pct)，荣泰健康 1.82% (+0.39pct)，海信电器 0.55% (-0.03pct)，科沃斯 0.87% (-0.16pct)，海信家电 4.88% (+0.11pct)。(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 16.22 (中位数值 18.74), 沪深 300PE 为 12.44 (中位数值 13.64), 家电 PE/沪深 300PE 为 1.30 (中位数值 1.35)。

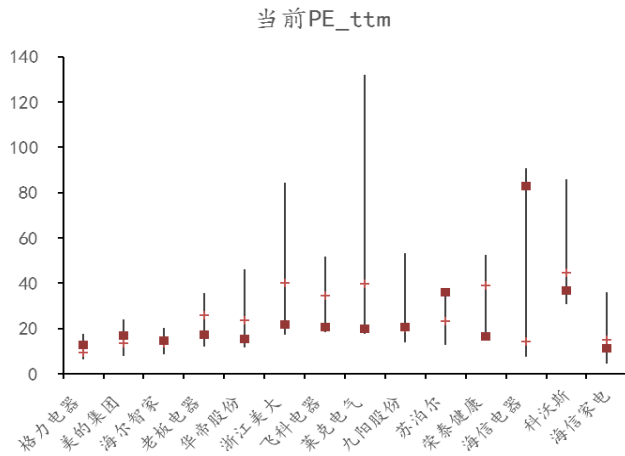
公司: 数据从 2014 年至今, PE 值方面, 中位数值以下公司有老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、荣泰健康、科沃斯、海信家电; 中位数值以上公司有格力电器、美的集团、海尔智家、九阳股份、苏泊尔、海信电器。

图表 12: 家电板块估值情况



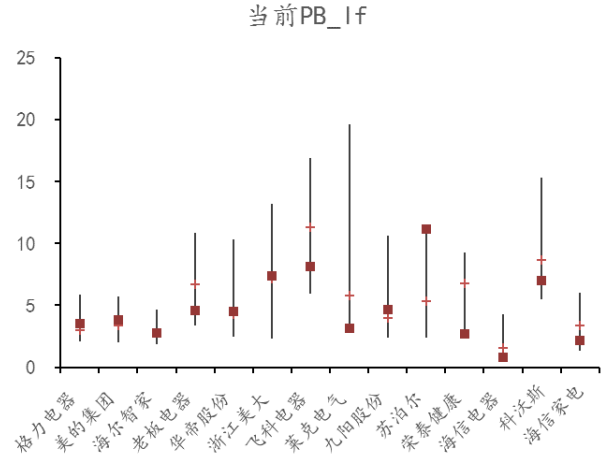
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	17.04	3.81	3.05	3.63	17.00	14.29	推荐
000651	格力电器	12.58	3.54	4.36	4.81	12.61	11.44	推荐
600690	海尔智家	14.49	2.74	1.18	1.32	14.63	13.08	推荐
002242	九阳股份	20.73	4.66	0.99	1.10	21.02	18.89	推荐
002508	老板电器	17.27	4.59	1.55	1.72	17.51	15.77	推荐
002035	华帝股份	15.47	4.49	0.78	0.91	15.71	13.42	推荐
002032	苏泊尔	35.95	11.14	2.03	2.43	37.30	31.22	中性
603486	科沃斯	36.58	6.98	1.27	1.12	23.82	27.09	中性
002677	浙江美大	21.74	7.37	0.59	0.73	22.31	17.98	中性
603868	飞科电器	20.45	8.09	1.94	2.18	20.18	17.98	未评级
603355	莱克电气	19.78	3.10	1.05	1.30	20.50	16.51	未评级
603579	荣泰健康	16.49	2.72	1.78	2.08	16.46	14.07	未评级
600060	海信电器	83.00	0.80	0.30	0.59	28.73	14.52	未评级
000921	海信家电	11.25	2.19	1.01	1.18	12.36	10.56	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