

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	4.25	33.89	10.73
相对表现	1.84	9.94	-1.04

数据来源：Wind，爱建证券研究所

6月消费表现平稳，地产以“稳”为主

投资要点：

□ **社融数据略超预期，消费整体表现平稳。**根据国家统计局数据，2019年1-6月社会消费品零售总额195210亿元，同比增长8.4%。6月社会消费品零售总额33878亿元，同比增长9.8%。其中1-6月家用电器和音响器材类零售总额4392亿元，同比增长6.7%，6月家用电器和音响器材类零售总额963亿元，同比增长7.7%。6月新增社融超预期，消费整体表现平稳，但汽车等可选消费品仍呈低迷态势。

□ **地产调控收紧，以“稳”为主。**7月12日，国家发改委发布《关于对房地产企业发行外债申请备案登记有关要求通知》，房地产企业发行外债只能用于置换未来一年内到期的中长期境外债务。地产调控再次收紧。从地产数据来看1-6月商品房销售面积75786万平方米，同比下降1.8%。其中，住宅销售面积下降1.0%。目前国内经济下行压力较大，国际环境多变，国家“房住不炒”的原则不会改变，预期下半年地产行业仍以稳为主。

□ **投资建议。**上周A股市场下跌，成交量持续萎缩，目前A股重新回到前期的震荡平台，重新寻找支撑，预期本周能再次企稳。现阶段市场资金在消费抱团，本轮消费股的高点仍取决于资金继续抱团的意愿，马上即将进入中报密集披露期，择股方面仍需要选取优质标的，谨防踩雷。我们仍建议关注白电龙头美的集团、海尔智家。

□ **市场回顾。**上周，上证综指下跌2.67%收2,930.55，深证成指下跌2.43%收9,213.38，中小板指下跌2.99%收5,625.79，创业板指下跌1.92%收1,518.07，沪深300下跌2.17%收3,808.73。家用电器（申万）下跌2.29%，表现弱于沪深300指数，涨跌幅在申万28个子行业中位列第八。细分板块来看空调-1.88%，黑电-2.48%，小家电-3.32%，冰箱-3.32%，洗衣机-4.72%。

□ **数据跟踪。**截至周五，美元兑人民币汇率6.8783，周环比0.00%，较年初+0.39%；铜现货价格46720元/吨，周环比+0.49%，较年初-2.73%；铝现货价格13720元/吨，周环比-0.65%，较年初+3.16%；钢材价格指数91.76点，周环比-0.12%，较年初+0.31%；中国塑料价格指数931.02点，周环比-0.51%，较年初-2.67%。

□ **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%（-0.12pct），美的集团13.98%（+0.03pct），海尔智家10.95%（+0.01pct），老板电器8.94%（-0.18pct），华帝股份1.05（+0.33pct），浙江美大1.25%（+0.29pct），飞科电器0.58%（-0.02pct），莱克电气0.56%（-0.02pct），九阳股份2.98%（+0.00pct），苏泊尔5.19%（-0.02pct），荣泰健康1.25%（-0.78pct），海信电器0.79%（+0.04pct），科沃斯1.07%（+0.04pct），海信家电4.75%（-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16.52（中位数值18.71），沪深300PE为12.32（中位数值13.63），家电PE/沪深300PE为1.34（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、海尔智家、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

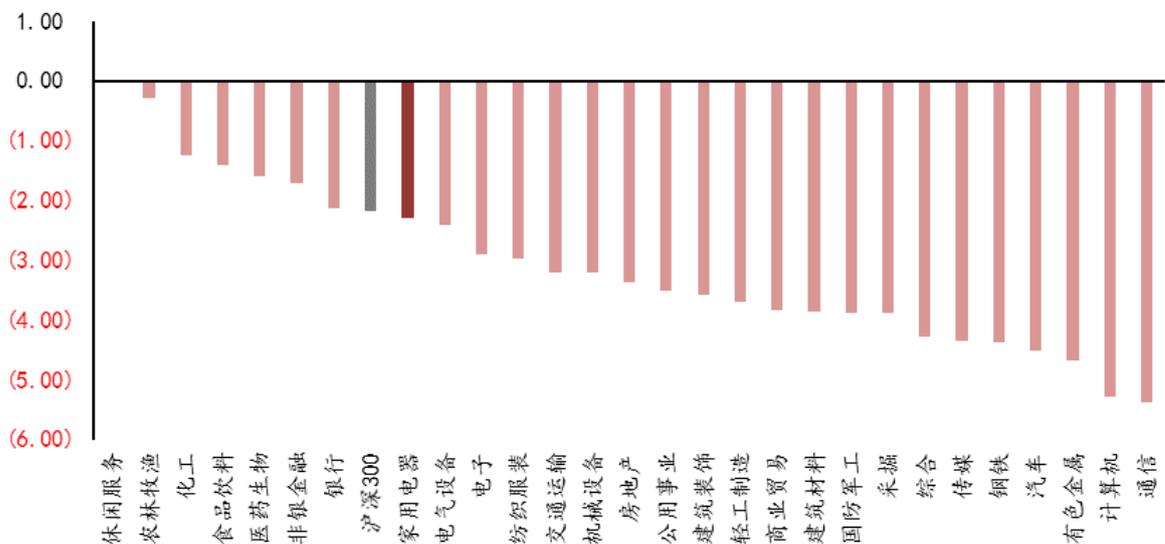
上周，上证综指下跌 2.67% 收 2,930.55，深证成指下跌 2.43% 收 9,213.38，中小板指下跌 2.99% 收 5,625.79，创业板指下跌 1.92% 收 1,518.07，沪深 300 下跌 2.17% 收 3,808.73。家用电器（申万）下跌 2.29%，表现弱于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第八。细分板块来看空调-1.88%，黑电-2.48%，小家电-3.32%，冰箱-3.32%，洗衣机-4.72%。

图表 1：家电板块 2018 年初至今涨跌幅（%）



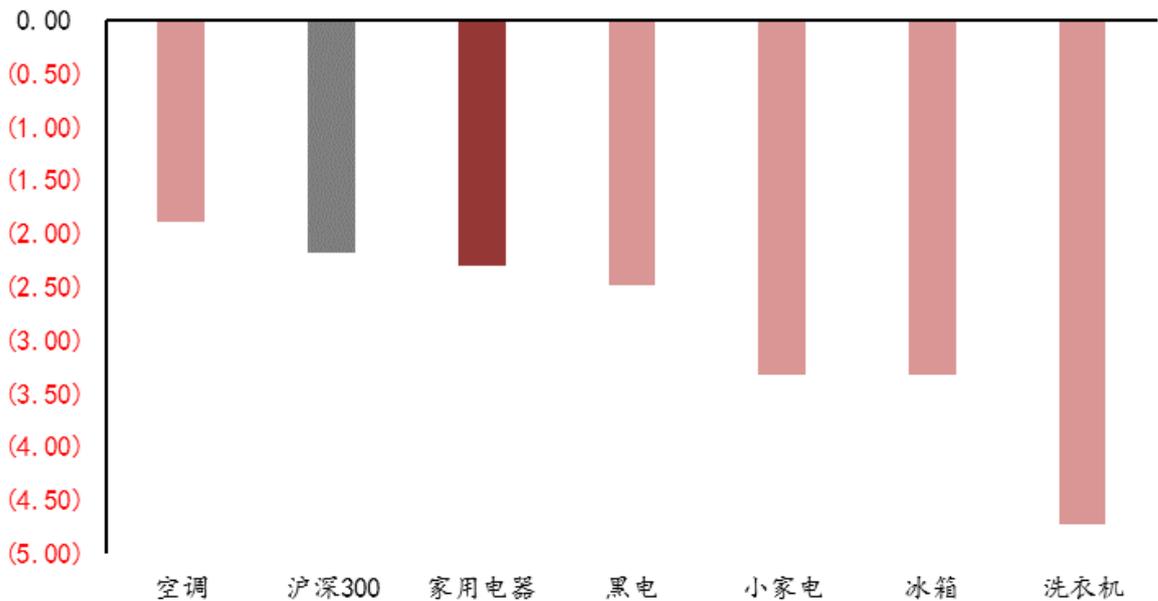
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 (%)
002011.SZ	盾安环境	7.14
603366.SH	日出东方	5.43
603996.SH	ST 中新	3.53
300160.SZ	秀强股份	1.36
603578.SH	三星新材	1.30
300475.SZ	聚隆科技	1.23
002759.SZ	天际股份	1.09
002616.SZ	长青集团	0.97
002681.SZ	奋达科技	0.47
002260.SZ	*ST 德奥	0.00

数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：周跌幅前十名公司

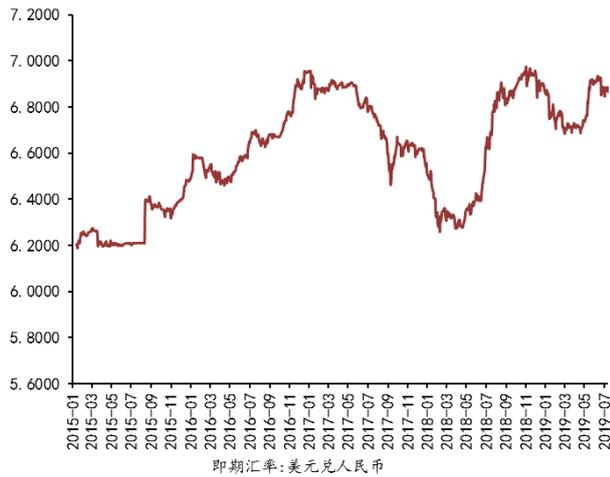
代码	名称	周涨跌幅 (%)
000921.SZ	海信家电	-5.81
300217.SZ	东方电热	-6.60
002290.SZ	*ST 中科	-6.92
002723.SZ	金莱特	-7.41
603726.SH	朗迪集团	-7.77
002668.SZ	奥马电器	-7.88
002860.SZ	星帅尔	-8.96
002848.SZ	高斯贝尔	-9.56
300249.SZ	依米康	-13.00
300403.SZ	汉宇集团	-15.48

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、数据跟踪

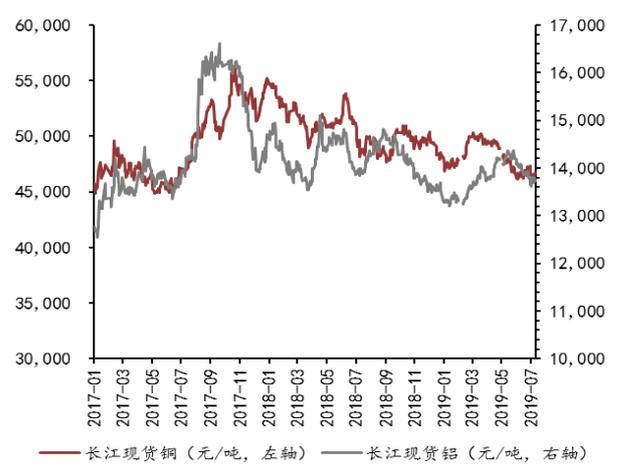
截至周五，美元兑人民币汇率 6.8783，周环比 0.00%，较年初+0.39%；铜现货价格 46720 元/吨，周环比+0.49%，较年初-2.73%；铝现货价格 13720 元/吨，周环比-0.65%，较年初+3.16%；钢材价格指数 91.76 点，周环比-0.12%，较年初+0.31%；中国塑料价格指数 931.02 点，周环比-0.51%，较年初-2.67%。

图表 6：美元兑人民币汇率



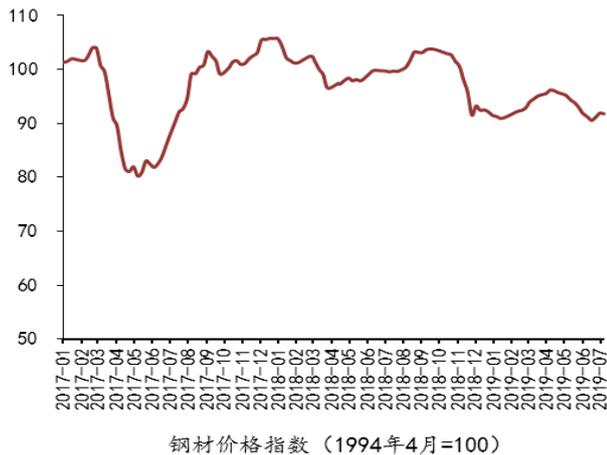
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：现货铜和铝价格走势



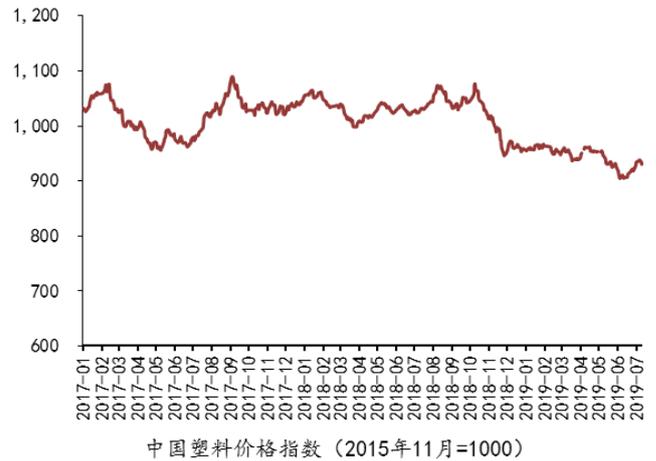
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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

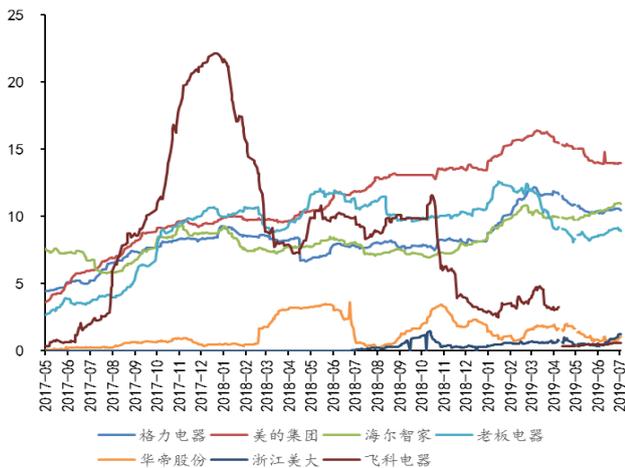


数据来源：Wind，爱建证券研究所

3、重点关注公司沪深通占比情况

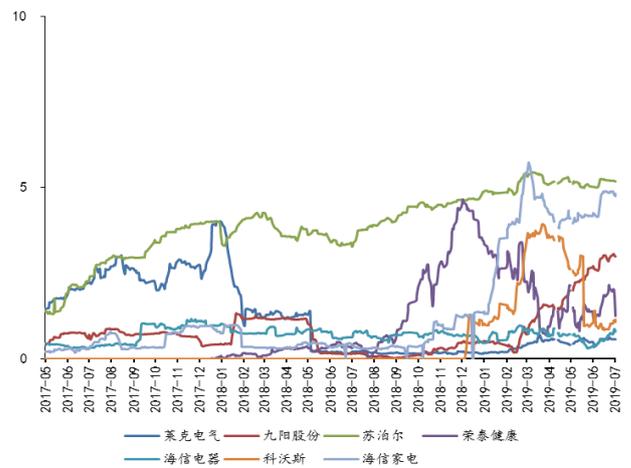
截至周五，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况分别如下：格力电器 10.47% (-0.12pct)，美的集团 13.98% (+0.03pct)，海尔智家 10.95% (+0.01pct)，老板电器 8.94% (-0.18pct)，华帝股份 1.05 (+0.33pct)，浙江美大 1.25% (+0.29pct)，飞科电器 0.58% (-0.02pct)，莱克电气 0.56% (-0.02pct)，九阳股份 2.98% (+0.00pct)，苏泊尔 5.19% (-0.02pct)，荣泰健康 1.25% (-0.78pct)，海信电器 0.79% (+0.04pct)，科沃斯 1.07% (+0.04pct)，海信家电 4.75% (-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



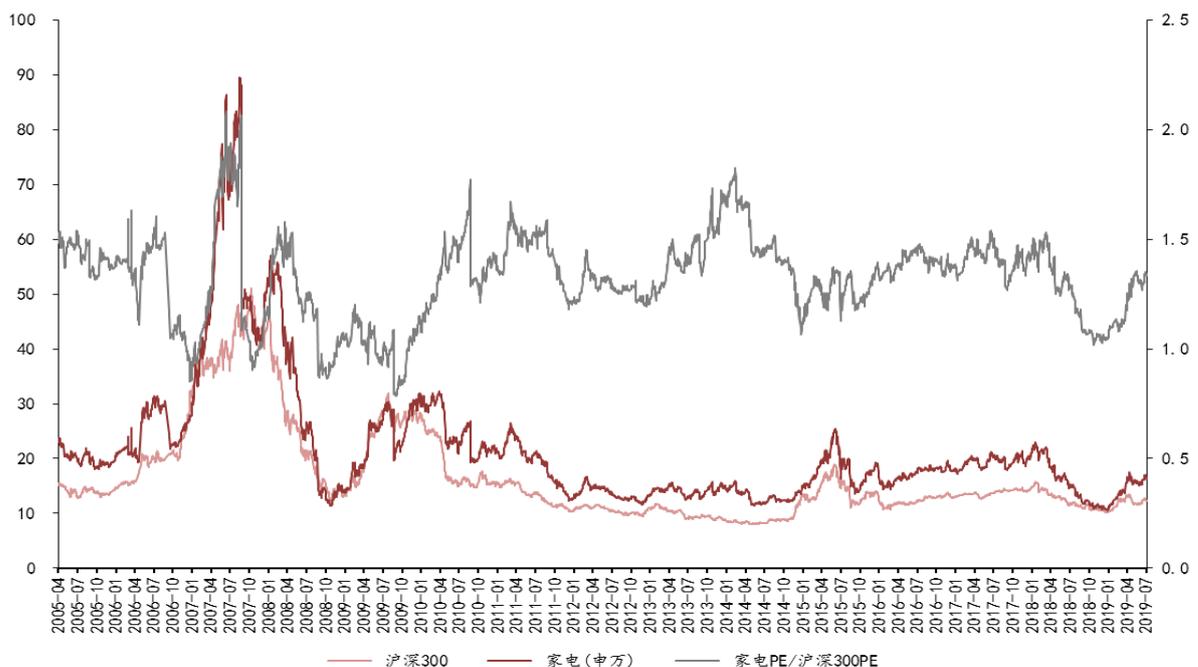
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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 16.52 (中位数值 18.71), 沪深 300PE 为 12.32 (中位数值 13.63), 家电 PE/沪深 300PE 为 1.34 (中位数值 1.35)。

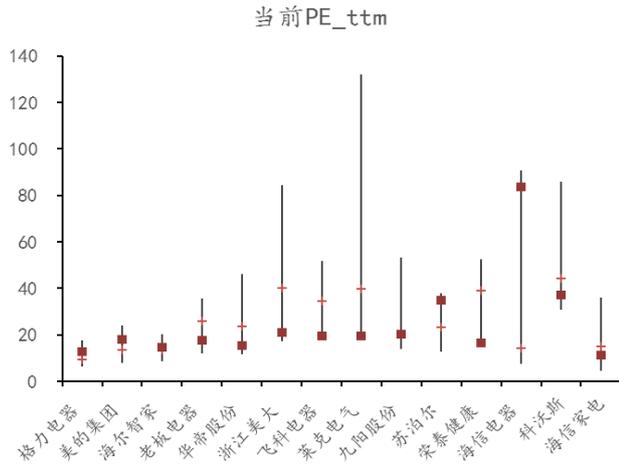
公司: 数据从 2014 年至今, PE 值方面, 中位数值以下公司有老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、九阳股份、荣泰健康、科沃斯、海信家电; 中位数值以上公司有格力电器、美的集团、海尔智家、苏泊尔、海信电器。

图表 12: 家电板块估值情况



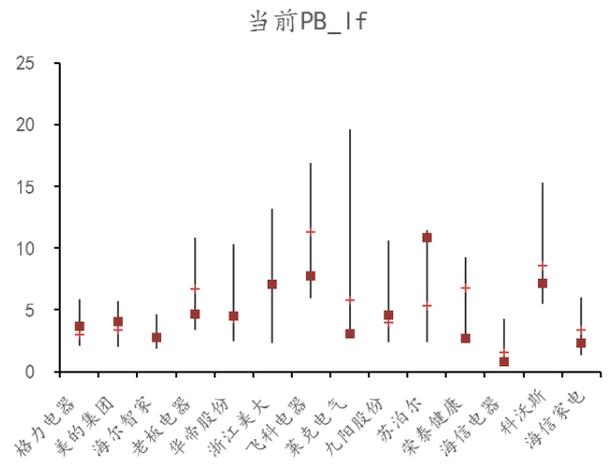
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

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	18.01	4.03	3.05	3.53	17.96	15.52	推荐
000651	格力电器	12.92	3.63	4.36	4.79	12.95	11.79	推荐
600690	海尔智家	14.51	2.74	1.18	1.32	14.64	13.16	推荐
002242	九阳股份	20.22	4.55	0.99	1.10	20.51	18.52	推荐
002508	老板电器	17.46	4.64	1.55	1.70	17.70	16.14	推荐
002035	华帝股份	15.41	4.47	0.78	0.90	15.65	13.47	推荐
002032	苏泊尔	34.93	10.82	2.03	2.43	36.25	30.34	中性
603486	科沃斯	37.30	7.12	1.27	1.12	24.28	27.62	中性
002677	浙江美大	20.96	7.10	0.59	0.73	21.51	17.48	中性
603868	飞科电器	19.59	7.75	1.94	2.16	19.33	17.36	未评级
603355	莱克电气	19.40	3.05	1.05	1.30	20.10	16.19	未评级
603579	荣泰健康	16.48	2.72	1.78	2.08	16.44	14.06	未评级
600060	海信电器	83.58	0.81	0.30	0.59	28.93	14.62	未评级
000921	海信家电	11.26	2.31	1.01	1.18	12.37	10.57	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