

跟踪报告●家电行业

2019年8月12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	-9.39	13.31	11.01
相对表现	-4.94	-0.18	1.39

数据来源：Wind，爱建证券研究所

美的布谷与华为荣耀合作，海尔入驻意大利零售渠道

投资要点：

□ **美的布谷牵手华为荣耀，推进智能家居布局。**近日，美的布谷官宣荣耀与布谷达成全面生态合作，共建全场景智慧生活。布谷，是美的集团旗下针对年轻市场的互联网品牌，品类有电饭煲、洗碗机、电扇、净水器、扫地机器人等，生活场景覆盖卧室、厨房、卫浴等；荣耀，是华为旗下面向年轻人的科技潮牌，除了在手机端连接可以实现智能家居的应用，其7月份推出的“智慧屏”同样能够连接人与家实现交互性。

现阶段来看，智能家居是未来的发展趋势，众多家电企业都在布局，随着5G建设的逐步加快，智能家居将突破网络限制以此提高用户体验，华为在5G领域的地位排我国前列，技术上有利于对美的的网络支持；美的在家电同样隶属于头部企业，公司在家电产品上具备强大的研发、制造、品质以及完善的售后服务。美的布谷与华为荣耀的合作，能使得硬件与软件互补、用户流量的相互引流、以及线上线下联动等，加深客户粘性的同时更好的构建全场景智慧家居生态圈，强强联合值得期待。

□ **海尔将入驻意大利最大零售渠道M，不断加深品牌影响力。**近日，海尔将正式入驻M渠道在意大利的118家门店。此前，海尔的“自家兄弟”Candy以及旗下高端品牌Hoover已入驻了该渠道。

M渠道是意大利也是欧洲第一大消费电子零售渠道，在欧洲拥有850多个连锁店，店面主要集中在商圈、城市周边等购物集中区域，是采购中高端产品的优选地。因其拥有全面而广泛的智能科技产品，并致力于为用户的生活提供便利的解决方案，获得欧洲消费者喜爱。

海尔在2018年收购的意大利品牌Candy填补了自己较为薄弱的欧洲市场，此次与意大利渠道合作，更是为自己国际化发展添砖加瓦。公司以“海尔、卡萨帝、统帅、美国GE Appliances、新西兰Fisher & Paykel、日本AQUA、意大利Candy”七大世界级品牌运作，不断满足用户差异化需求，入驻意大利零售渠道，除了能为客户提供个性化智能家居解决方案，更能提高海尔品牌在国际上的影响力。

□ **投资建议。**近期，受贸易谈判反复以及人民币汇率跌破7元大关等事件，投资者对市场再度引发担忧，宏观经济还未明显好转故部分“留有持仓”的投资者仍在观望并等待市场走出明显趋势。家电板块除了受市场波动影响外，“房住不炒”等政策也对其有所消极影响。从行业情况来看，今年1-6月份空调、冰箱、洗衣机出货量分别同比-2.31%、+2.84%、+1.75%，上半年表现平稳基本面有所支撑；从估值情况来看，受市场影响部分龙头公司股价出现回调，使得安全边际有所增厚、长期投资价值突显。因此，我们仍建议关注龙头公司美的集团、海尔智家、格力电器。

□ **市场回顾。**上周，上证综指下跌3.25%收2,774.75，深证成指下跌3.74%收8,795.18，中小板指下跌3.77%收5,455.94，创业板指下跌3.15%收1,507.71，沪深300下跌3.04%收3,633.53。家用电器(申万)下跌4.74%，表现弱于沪深300指数，涨跌幅在申万28个子行业中位列第十九。细分板块来看小家电-2.99%，空调-4.68%，冰箱-5.57%，洗衣机-5.90%，黑电

-7.89%。

□ **数据跟踪。**截至周五，美元兑人民币汇率 7.052，周环比+1.59%，较年初+2.92%；铜现货价格 46700 元/吨，周环比+0.39%，较年初-2.77%；铝现货价格 13940 元/吨，周环比+0.80%，较年初+4.81%；钢材价格指数 92.27 点，周环比-0.14%，较年初+0.86%；中国塑料价格指数 908.07 点，周环比-0.77%，较年初-5.07%。

□ **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，美的集团、老板电器、浙江美大、九阳股份、科沃斯、海信家电等获得增持，格力电器、海尔智家、华帝股份、飞科电器、荣泰健康、海信电器等沪深通持股比例下降，莱克电气、苏泊尔等基本无变动。（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 15.02（中位数值 18.66），沪深 300PE 为 11.74（中位数值 13.61），家电 PE/沪深 300PE 为 1.28（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海尔智家、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、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.....	10

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 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	9
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

表格目录

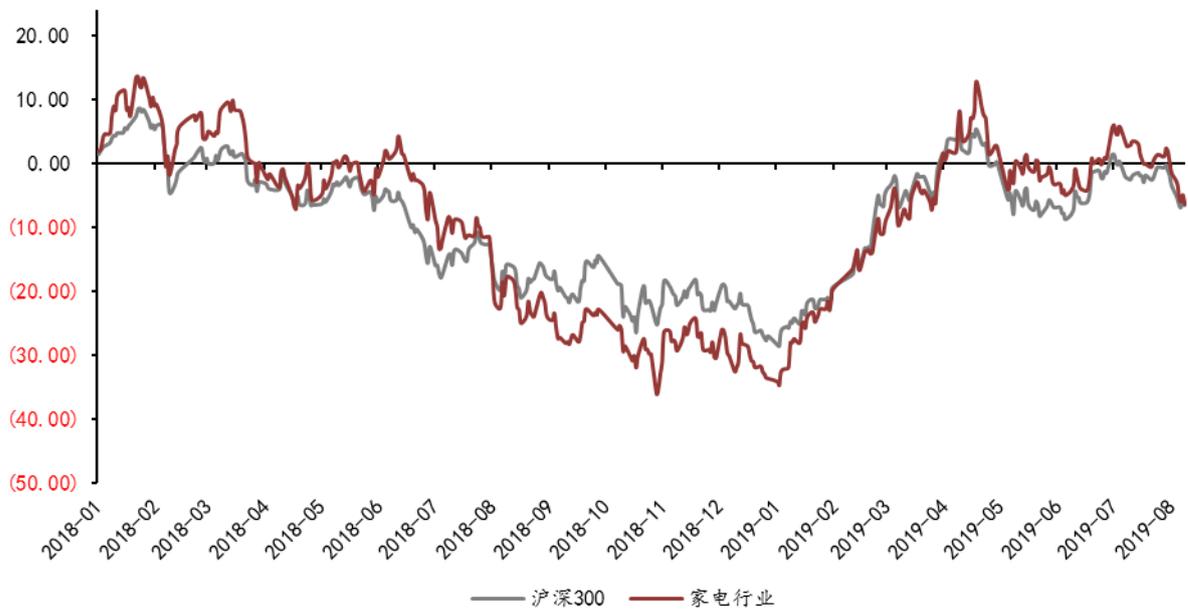
表格 1: 周涨幅前十名公司	6
表格 2: 周跌幅前十名公司	6
表格 3: 家电重点个股北上资金一周持股变动情况	8
表格 4: 家电行业重点关注公司估值表	9

1、市场回顾

1.1 板块表现

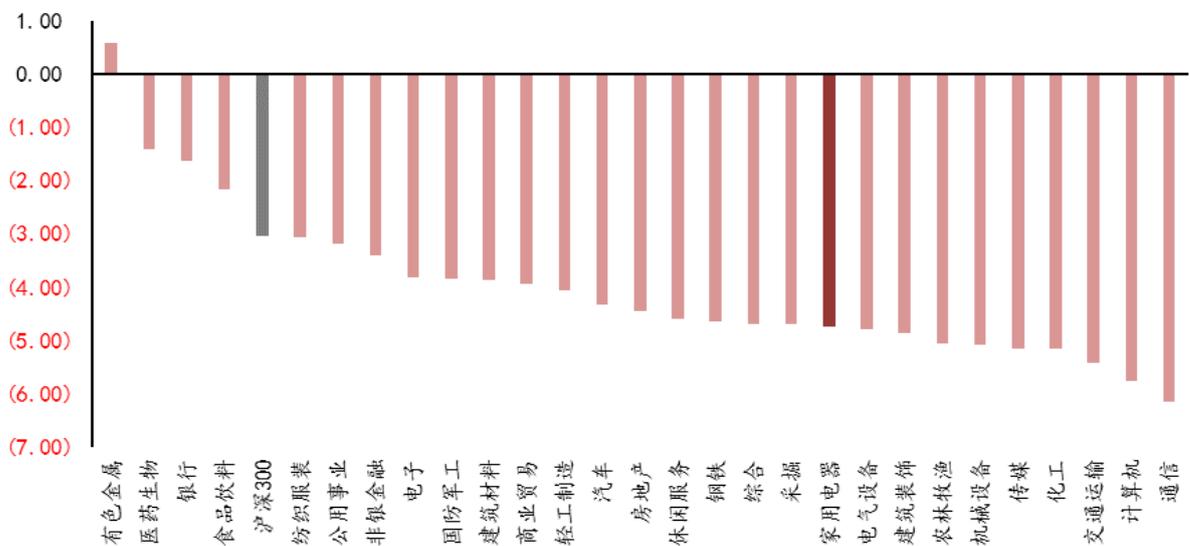
上周，上证综指下跌 3.25% 收 2,774.75，深证成指下跌 3.74% 收 8,795.18，中小板指下跌 3.77% 收 5,455.94，创业板指下跌 3.15% 收 1,507.71，沪深 300 下跌 3.04% 收 3,633.53。家用电器（申万）下跌 4.74%，表现弱于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第十九。细分板块来看小家电-2.99%，空调-4.68%，冰箱-5.57%，洗衣机-5.90%，黑电-7.89%。

图表 1：家电板块 2018 年初至今涨跌幅（%）



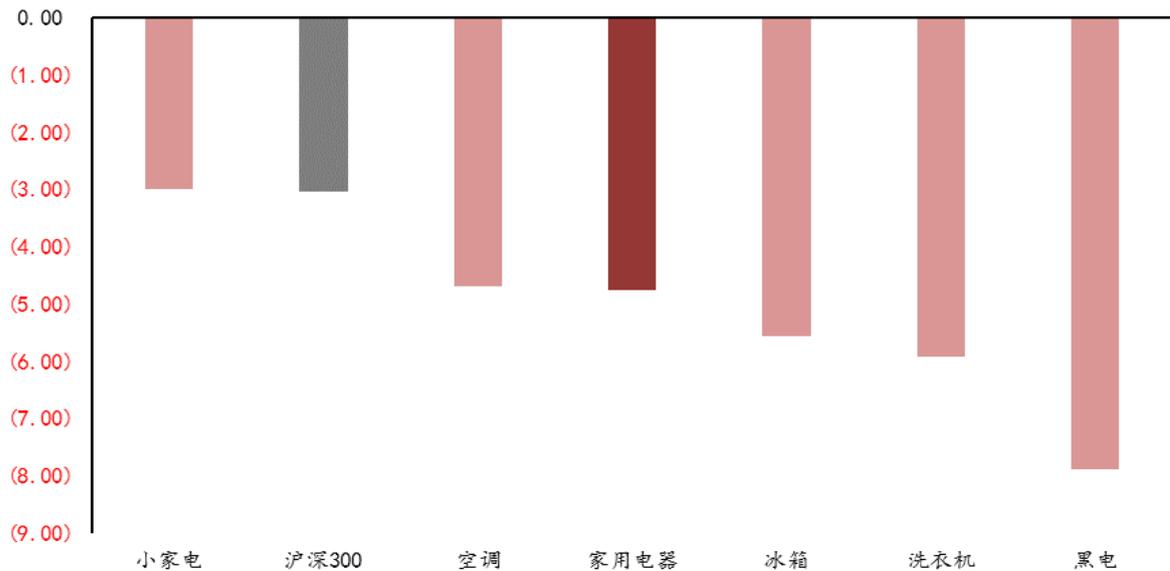
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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：

表格 1：周涨幅前十名公司

代码	名称	周涨跌幅 (%)
002759.SZ	天际股份	13.72
002668.SZ	奥马电器	10.78
002848.SZ	高斯贝尔	3.95
002032.SZ	苏泊尔	2.15
300475.SZ	聚隆科技	0.00
002260.SZ	*ST 德奥	0.00
002508.SZ	老板电器	-0.73
603657.SH	春光科技	-1.24
603868.SH	飞科电器	-1.99
002418.SZ	康盛股份	-2.08

数据来源：Wind，爱建证券研究所

表格 2：周跌幅前十名公司

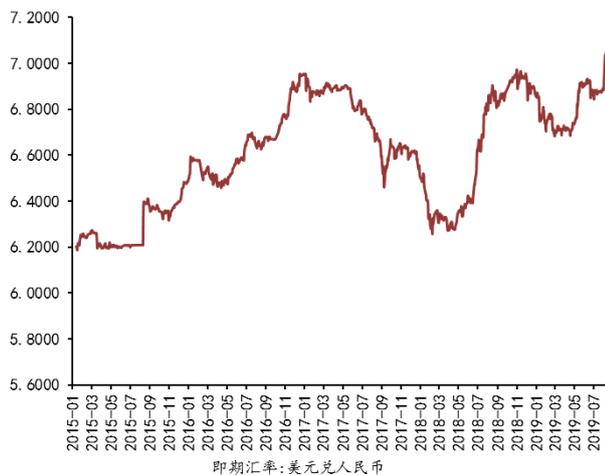
代码	名称	周涨跌幅 (%)
002035.SZ	华帝股份	-8.25
000921.SZ	海信家电	-8.29
603579.SH	荣泰健康	-8.86
600839.SH	四川长虹	-9.04
000810.SZ	创维数字	-9.05
002614.SZ	奥佳华	-9.25
002473.SZ	圣莱达	-9.31
600870.SH	ST 厦华	-9.78
603996.SH	ST 中新	-13.50
603726.SH	朗迪集团	-17.44

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、数据跟踪

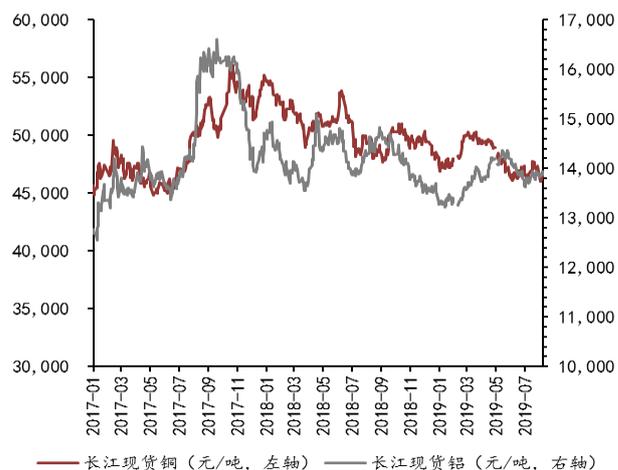
截至周五，美元兑人民币汇率 7.052，周环比+1.59%，较年初+2.92%；铜现货价格 46700 元/吨，周环比+0.39%，较年初-2.77%；铝现货价格 13940 元/吨，周环比+0.80%，较年初+4.81%；钢材价格指数 92.27 点，周环比-0.14%，较年初+0.86%；中国塑料价格指数 908.07 点，周环比-0.77%，较年初-5.07%。

图表 4：美元兑人民币汇率



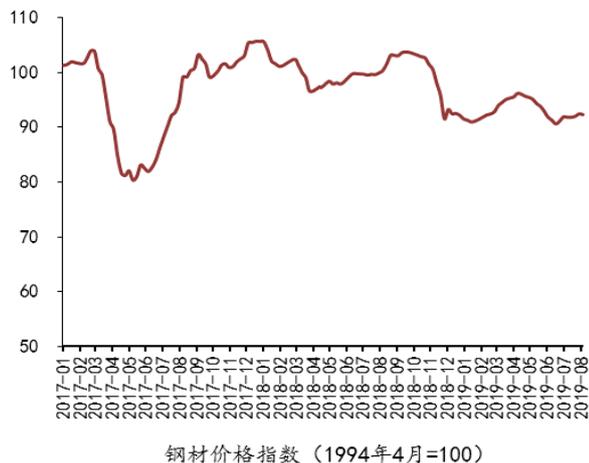
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：现货铜和铝价格走势



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 6：钢材价格指数（冷轧薄板）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：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

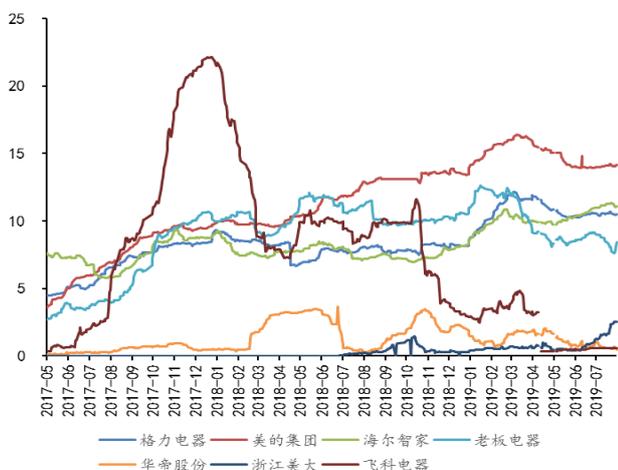
截至周五，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况，美的集团、老板电器、浙江美大、九阳股份、科沃斯、海信家电等获得增持，格力电器、海尔智家、华帝股份、飞科电器、荣泰健康、海信电器等沪深通持股比例下降，莱克电气、苏泊尔等基本无变动。

表格 3：家电重点个股北上资金一周持股变动情况

证券代码	证券简称	沪深通持股数量 (百万股)	本周变动数量 (百万股)	沪深通持股比例 (%)	本周沪深通持仓比例变动 (%)
000651	格力电器	631.82	(2.10)	10.50	(0.03)
000333	美的集团	985.59	3.45	14.17	0.05
600690	海尔智家	674.43	(16.80)	11.06	(0.27)
002508	老板电器	80.21	6.96	8.45	0.74
002035	华帝股份	4.34	(0.56)	0.49	(0.06)
002677	浙江美大	16.30	1.03	2.52	0.16
603868	飞科电器	2.46	(0.06)	0.56	(0.01)
603355	莱克电气	1.64	(0.02)	0.41	0.00
002242	九阳股份	24.87	0.81	3.24	0.11
002032	苏泊尔	41.88	(0.06)	5.10	0.00
603579	荣泰健康	0.43	(0.07)	0.82	(0.15)
600060	海信电器	7.35	(1.18)	0.56	(0.09)
603486	科沃斯	2.46	0.04	1.37	0.02
000921	海信家电	42.81	1.66	4.74	0.19

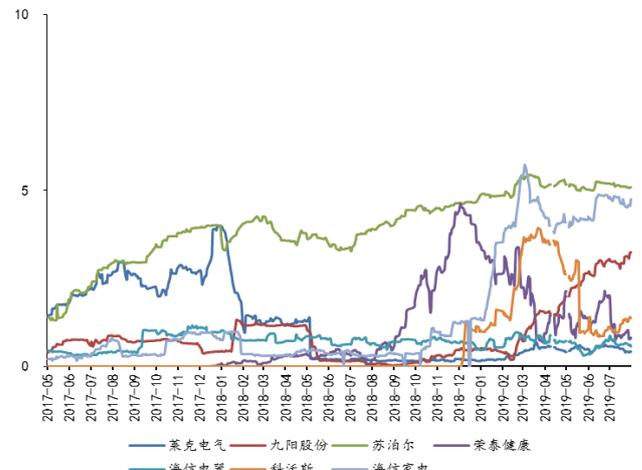
数据来源：Wind，爱建证券研究所（注：此处统计口径为北上资金持有股数/A股总股数）

图表 8：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 9：重点关注公司沪（深）港通买入占个股总股本比例-2



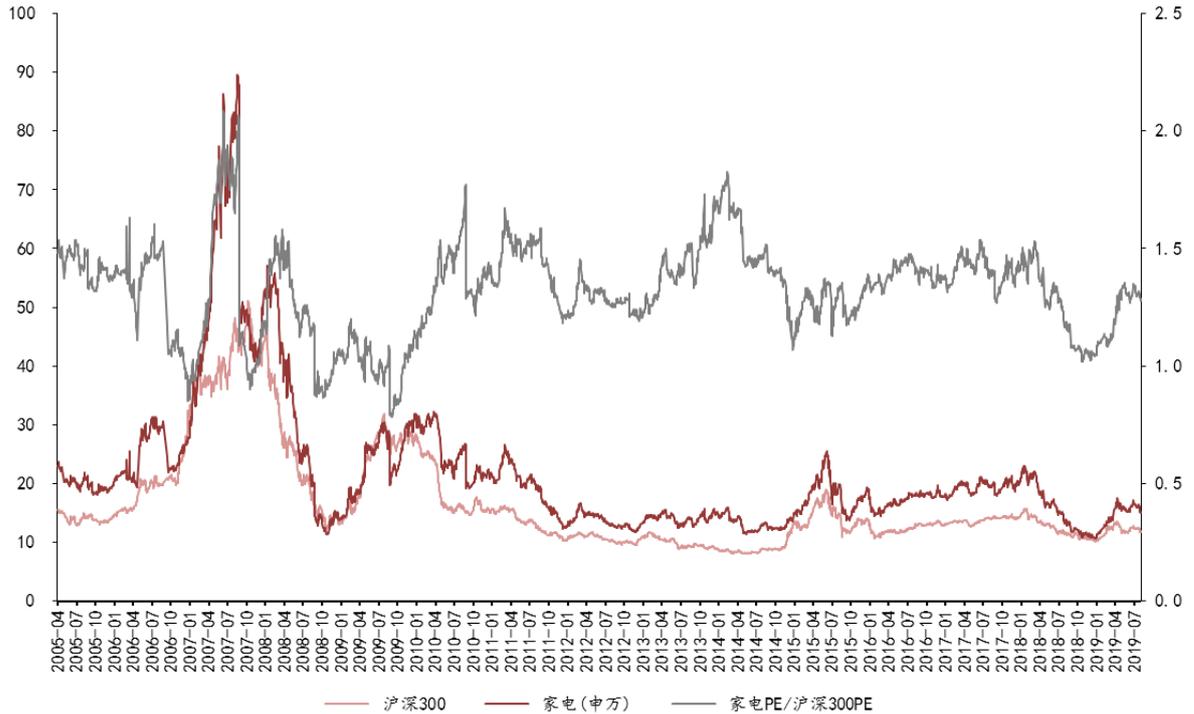
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 15.02（中位数值 18.66），沪深 300PE 为 11.74（中位数值 13.61），家电 PE/沪深 300PE 为 1.28（中位数值 1.35）。

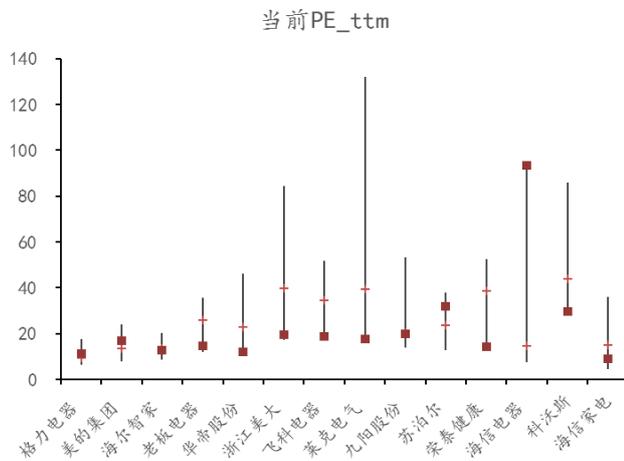
公司：数据从 2014 年至今，PE 值方面，中位数值以下公司有海尔智家、老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、莱克电气、九阳股份、荣泰健康、科沃斯、海信家电；中位数值以上公司有格力电器、美的集团、苏泊尔、海信电器。

图表 10：家电板块估值情况



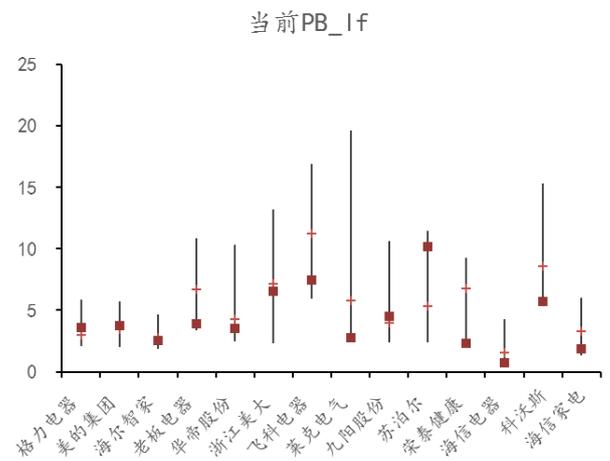
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 11：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 12：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 4：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	16.84	3.77	3.05	3.53	16.79	14.51	推荐
000651	格力电器	11.43	3.56	4.36	4.79	11.45	10.43	推荐
600690	海尔智家	12.73	2.54	1.18	1.32	12.85	11.55	推荐
002242	九阳股份	19.92	4.48	0.99	1.10	20.20	18.23	推荐
002508	老板电器	14.78	3.93	1.55	1.70	14.99	13.66	推荐

002035	华帝股份	12.14	3.52	0.78	0.90	12.33	10.62	推荐
002032	苏泊尔	32.03	10.13	2.03	2.41	33.93	28.64	中性
603486	科沃斯	29.75	5.68	1.27	1.12	19.37	22.03	中性
002677	浙江美大	19.65	6.52	0.59	0.73	21.34	17.27	中性
603868	飞科电器	18.77	7.43	1.94	2.15	18.53	16.70	未评级
603355	莱克电气	17.53	2.75	1.05	1.30	18.17	14.64	未评级
603579	荣泰健康	14.18	2.34	1.78	2.07	14.15	12.17	未评级
600060	海信电器	93.53	0.72	0.30	0.49	25.60	15.66	未评级
000921	海信家电	9.08	1.86	1.01	1.18	9.97	8.52	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