

家用电器

证券研究报告
2019年09月22日

8月空调销量稳健增长，地产竣工数据同比转正——2019W38周观点

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

蔡雯娟 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516100008
caiwenjuan@tfzq.com
卢璐 联系人
llu@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《家用电器-行业研究周报:8月天猫数据出炉, 格力美的线上表现靓丽——2019W37周观点》 2019-09-15
- 《家用电器-行业研究周报:半年报季收官, 降准及A股国际化提升风险偏好——W36周观点》 2019-09-09
- 《家用电器-行业专题研究:19年中报透视:上半年我们看到家电的拐点了吗?》 2019-09-04

本周家电板块走势

本周沪深 300 指数-0.92%, 创业板指数-0.32%, 中小板指数+0.25%, 家电板块-1.7%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.08%、-0.82%、+1.9%。个股中, 本周涨幅前五名是小熊电器、飞乐音响、万和电气、亿利达、立霸股份; 本周跌幅前五名是创维集团、雪人股份、冰轮环境、海尔电器、依米康。

原材料价格走势

2019年9月20日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 47140 和 14210 元/吨; SHFE 铜相较于上周-0.95%, 铝相较于上周-2.24%。2019年以来铜价-1.11%, 铝价+6.48%。2019年9月20日, 中塑价格指数为 917.82, 相较于上周+1.85%, 2019年以来-4.05%。2019年9月12日, 钢材综合价格指数为 105.87, 相较于上上周价格+1.07%, 2019年以来-0.34%。

投资建议

8月产业在线空调数据出炉, 全行业总产量 1025 万台, 同比增加 4.0%, 销量总体 1027 万台, 同比增加 3.5%, 内销 729 万台, 同比增加 0.6%, 外销 298 万台, 同比增加 11.7%, 外销表现亮眼可能与北美市场的提前启动相关

8月房地产竣工数据出炉, 1-8月全国房屋竣工面积 4.2 亿平方米, 累计同比增长-10%, 降幅比前 7 个月缩小 1.3pct, 同比转正为+2.79%, 为今年以来单月增速首次转正。随着房地产竣工数据回暖, 厨电板块需求与房地产密切相关, 竣工数据有望对厨电板块带来一定拉动效用, 建议关注厨电板块的改善性机会。

个股方面, 推荐积极推进产品结构改善、多品牌体系逐步构建、T+3 下库存控制良好的美的集团, 积极向内销 ODM 龙头转型的西式小家电龙头企业新宝股份; 推荐形成全球品牌运营、研发制造国家化加速、中高端品牌持续领先的海尔智家, 以及公司治理存改善预期、估值或将提升的格力电器; 将海信日立纳入合并报表, 转型中央空调龙头企业海信家电; 推荐行业变频比例增加利好空调产业链上的零部件龙头三花智控; 中高端品牌及新品类布局最完善的小家电龙头苏泊尔。

风险提示: 房地产市场、汇率、原材料价格波动风险。

重点标的推荐

| 股票代码 | 股票名称 | 收盘价 | 投资评级 | EPS(元) | | | | P/E | | | |
|-----------|------|-------|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E |
| 000333.SZ | 美的集团 | 52.70 | 买入 | 2.92 | 3.37 | 3.84 | 4.24 | 18.05 | 15.64 | 13.72 | 12.43 |
| 002705.SZ | 新宝股份 | 12.90 | 买入 | 0.63 | 0.74 | 0.86 | 1.00 | 20.48 | 17.43 | 15.00 | 12.90 |
| 000651.SZ | 格力电器 | 58.04 | 买入 | 4.36 | 4.79 | 5.28 | 5.86 | 13.31 | 12.12 | 10.99 | 9.90 |
| 600690.SH | 海尔智家 | 15.83 | 买入 | 1.17 | 1.29 | 1.42 | 1.57 | 13.53 | 12.27 | 11.15 | 10.08 |
| 000921.SZ | 海信家电 | 11.83 | 增持 | 1.01 | 1.24 | 1.40 | 1.53 | 11.71 | 9.54 | 8.45 | 7.73 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 13.25 | 买入 | 0.47 | 0.51 | 0.60 | 0.72 | 28.19 | 25.98 | 22.08 | 18.40 |
| 002032.SZ | 苏泊尔 | 72.40 | 买入 | 2.03 | 2.40 | 2.83 | 3.32 | 35.67 | 30.17 | 25.58 | 21.81 |

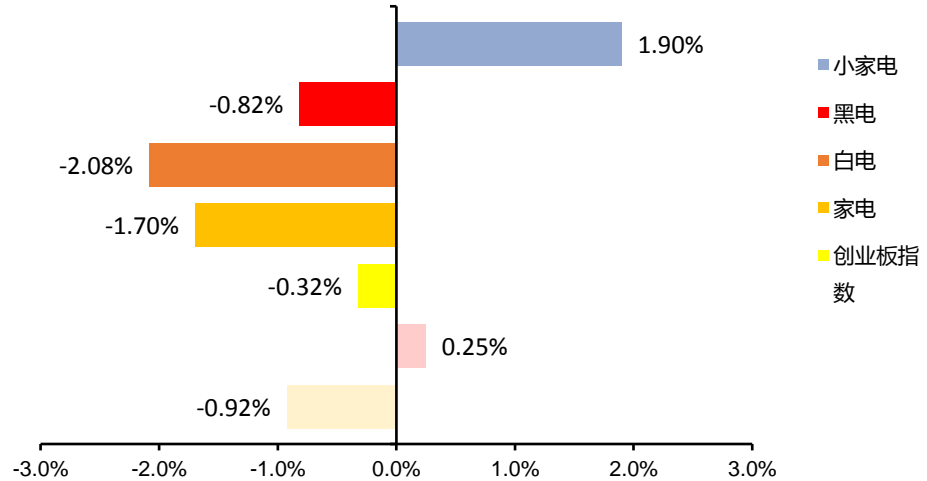
资料来源: 天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS



本周家电板块走势

本周沪深 300 指数-0.92%，创业板指数-0.32%，中小板指数+0.25%，家电板块-1.7%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.08%、-0.82%、+1.9%。个股中，本周涨幅前五名是小熊电器、飞乐音响、万和电气、亿利达、立霸股份；本周跌幅前五名是创维集团、雪人股份、冰轮环境、海尔电器、依米康。

图 1：本周家电板块走势



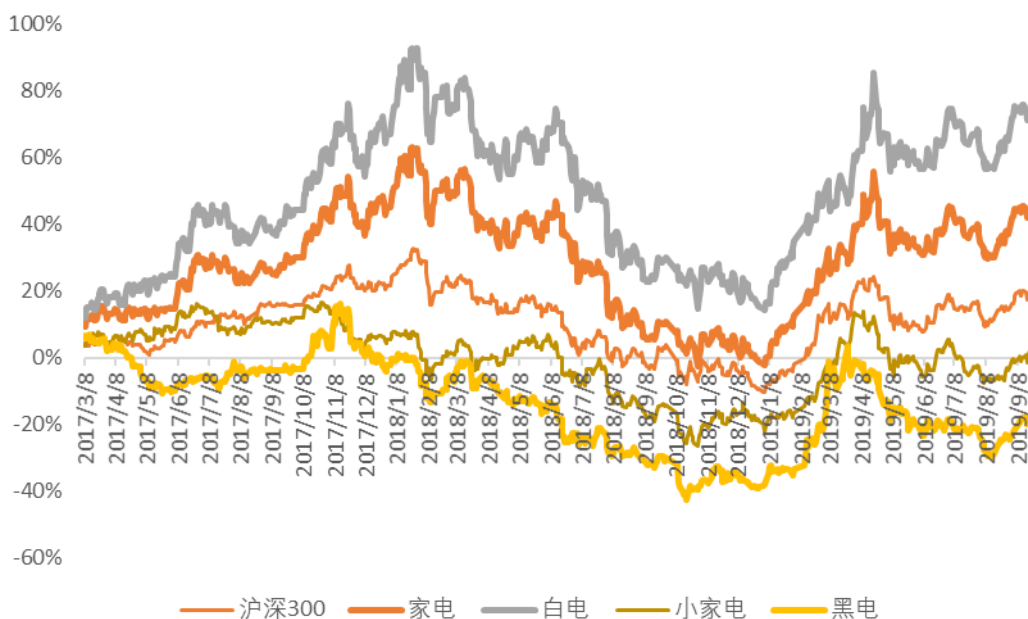
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：家电板块本周市场表现

| 涨幅排名 | 证券代码 | 证券简称 | 周涨幅 | 周换手率 | 跌幅排名 | 证券代码 | 证券简称 | 周跌幅 | 周换手率 |
|------|-----------|------|--------|---------|------|-----------|------|--------|--------|
| 1 | 002959.SZ | 小熊电器 | 12.89% | 141.12% | 1 | 0751.HK | 创维集团 | -8.26% | 1.79% |
| 2 | 600651.SH | 飞乐音响 | 9.18% | 19.00% | 2 | 002639.SZ | 雪人股份 | -6.30% | 26.69% |
| 3 | 002543.SZ | 万和电气 | 8.50% | 1.29% | 3 | 000811.SZ | 冰轮环境 | -4.95% | 6.94% |
| 4 | 002686.SZ | 亿利达 | 6.74% | 7.54% | 4 | 1169.HK | 海尔电器 | -4.73% | 0.86% |
| 5 | 603519.SH | 立霸股份 | 5.14% | 4.18% | 5 | 300249.SZ | 依米康 | -4.71% | 12.08% |

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

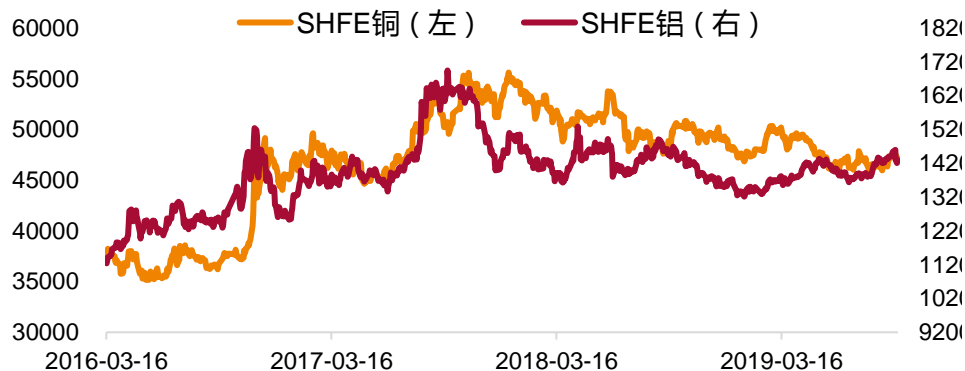


资料来源：Wind，天风证券研究所

原材料价格走势

2019年9月20日，SHFE铜、铝现货结算价分别为47140和14210元/吨；SHFE铜相较于上周-0.95%，铝相较于上周-2.24%。2019年以来铜价-1.11%，铝价+6.48%。2019年9月20日，中塑价格指数为917.82，相较于上周+1.85%，2019年以来-4.05%。2019年9月12日，钢材综合价格指数为105.87，相较于上上周价格+1.07%，2019年以来-0.34%。

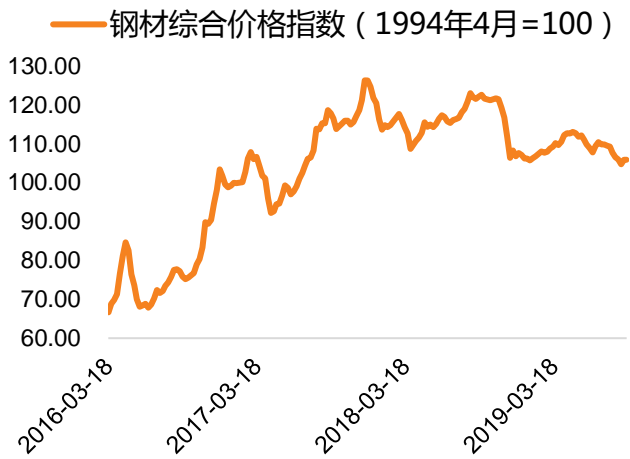
图3：铜、铝价格走势（元/吨）



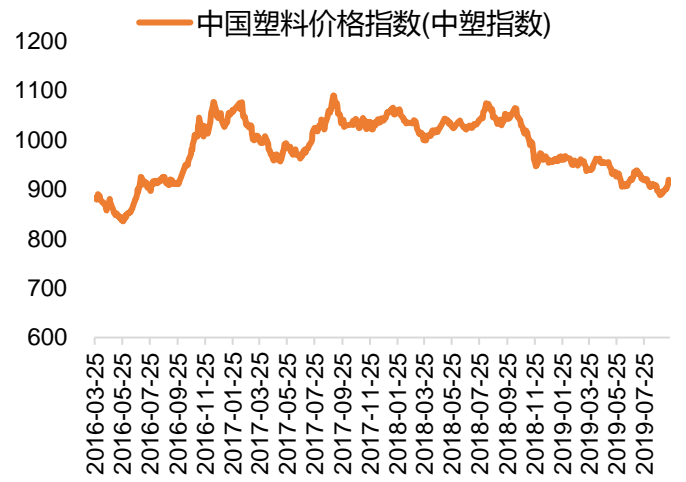
资料来源：Wind，天风证券研究所

图4：钢材价格走势（单位：1994年4月=100）

图5：塑料价格走势（单位：2005年11月1日=1000）



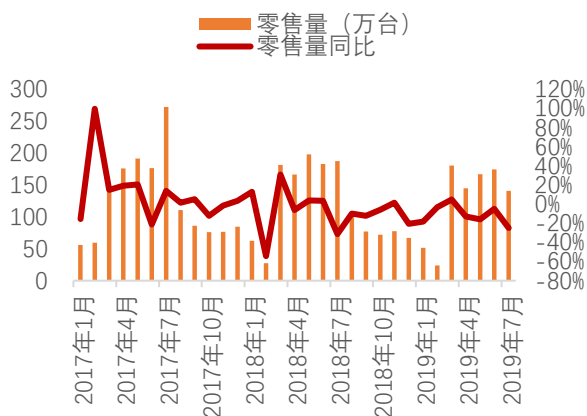
资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

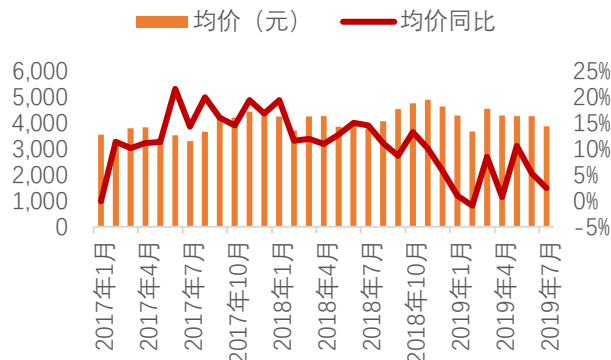
行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



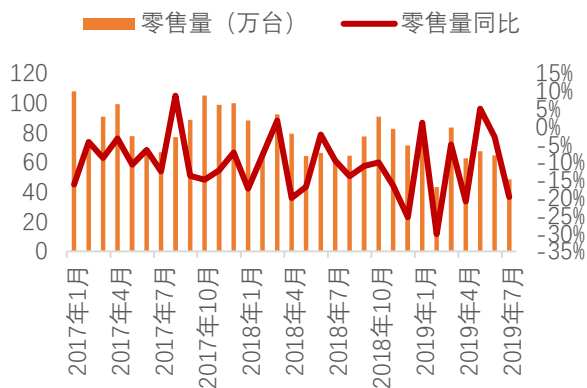
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



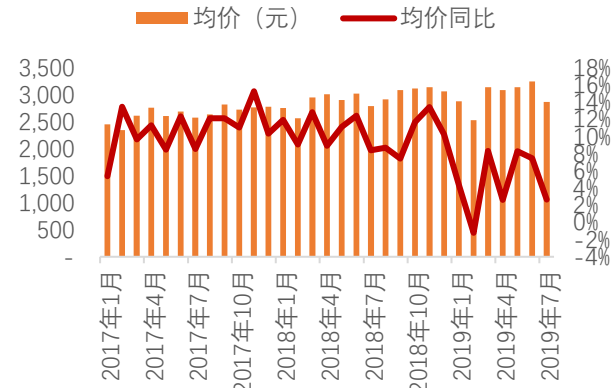
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 8：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



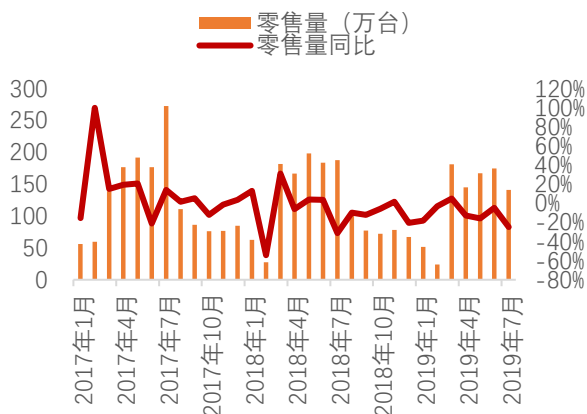
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 9：中怡康洗衣机月均价、同比增速



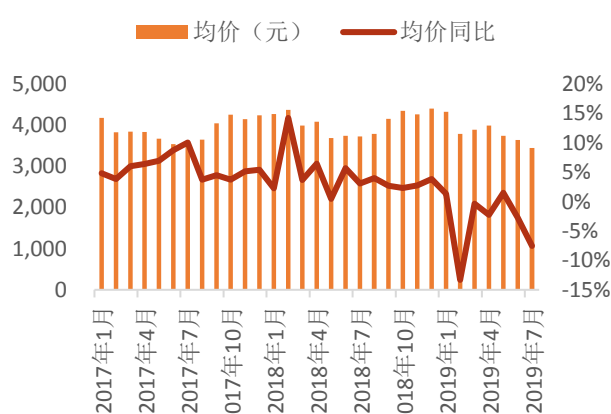
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 10：中怡康空调月零售量、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 11：中怡康空调月均价、同比增速



资料来源：中怡康，天风证券研究所

行业零售数据

图 12: 天猫旗舰店销售数据

| 天猫商城旗舰店销售数据 | | | | | |
|-------------|-----------|------|--------|------|-----------|
| | | | | 更新时间 | 2019/9/15 |
| 店铺 | 过去四周累计数据 | | | | |
| | 销量 (台/个) | 销量同比 | 均价 (元) | 均价同比 | |
| 格力官方旗舰店 | 54,127 | 78% | 2255 | 9% | |
| 海尔官方旗舰店 | 275,764 | 68% | 1746 | 11% | |
| 美的官方旗舰店 | 697,075 | 109% | 529 | 3% | |
| 小天鹅官方旗舰店 | 39,384 | 46% | 1869 | 6% | |
| 海信电视官方旗舰店 | 16,781 | 8% | 2723 | 11% | |
| TCL集团官方旗舰店 | 9,297 | -16% | 2320 | -5% | |
| 创维官方旗舰店 | 11,664 | -7% | 2491 | 3% | |
| 小米官方旗舰店 | 2,213,098 | 26% | 1053 | 121% | |
| 方太官方旗舰店 | 14,669 | 29% | 3782 | -1% | |
| 九阳官方旗舰店 | 113,586 | -22% | 380 | 8% | |
| 苏泊尔官方旗舰店 | 113,269 | 13% | 291 | 2% | |
| 摩飞电器旗舰店 | 20,451 | 429% | 473 | -20% | |
| 飞科官方旗舰店 | 1,050,453 | 35% | 72 | -14% | |
| 科沃斯旗舰店 | 27,787 | 45% | 1625 | -8% | |
| 石头电器旗舰店 | 6,175 | -30% | 1697 | 73% | |

注: ①此处仅为天猫旗舰店数据, 不具有完全代表性; ②店铺销售品类繁杂, 应综合考虑销量和均价变动情况。

资料来源: 天猫商城, 天风证券研究所

一周公司公告

表 2: 一周公司公告

| | | |
|-------|------|--|
| 9月15日 | 哈尔斯 | 近日, 公司收到吕强先生的通知, 其于 2019 年 9 月 11 日通过深圳证券交易所交易系统采取集合竞价方式减持其所持有的哈尔转债 40 万张, 占发行总量的 13.33%。公司控股股东、实际控制人吕强先生减持后持有哈尔转债 20 万张, 占发行总量的 6.67%。 |
| | 奥佳华 | 公司激励对象刘博、陈德元、赵业华、陈长锴因个人原因离职失去作为激励对象参与激励计划的资格。公司回购注销其已获授但尚未解除限售的共计 5.70 万股限制性股票, 其中, 首次授予的 5.20 万股限制性股票回购价格为 8.54 元/股, 预留授予的 0.50 万股限制性股票回购价格为 11.46 元/股。本次回购注销完成后, 公司总股本将由 5.613 亿股减至 5.612 亿股, 公司注册资本也相应由 5.613 亿元减少为 5.612 亿元。 |
| | 爱仕达 | 为适应市场需求及公司智能制造战略发展, 从而实现企业转型升级, 公司全资子公司上海爱仕达机器人拟投入 5-6.5 亿元自有资金或自筹资金建设“温岭数字化装备制造基地建设项目”, 以实现年产 2 万台工业机器人、5 万个机器人关键零部件及 3,000 台/套应用集成专用设备的生产能力。本次对外投资不涉及关联交易, 也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。 |
| 9月16日 | 奥佳华 | 截止到 2019 年 9 月 13 日, 公司通过股票回购专用证券账户已累计回购股份 724.97 万股, 占公司总股本的 1.29% 最高成交价为 17.66 元/股, 最低成交价为 11.70 元/股, 支付的总金额为 1.00 亿元。至此公司本次回购方案已实施完毕。 |
| | 秀强股份 | 公司接到控股股东宿迁市新星投资将其所持有的本公司部分股份进行质押的通知, 本次质押完成后, 新星投资所持有的本公司股份累计被质押 9200 万股占新星投资持有本公司股份总数的 |

| | | |
|----------|-------|--|
| | | 63.70%，占新星投资及其一致行动人合计持有本公司股份总数的 32.48%，占公司总股本的 15.52%。 |
| | 开能健康 | 公司近日接到持股 5%以上股东翟建国先生的函告，获悉其所持有的本公司的部分股份办理解除质押的业务。截至本公告日，翟建国先生直接持有公司股份 2.21 亿股，占本公司总股本的 37.96%，其中本次解除质押的股份共计 6634.08 万股，占其所持本公司股份总数的 30.07%，占公司总股本 11.41%。本次股份解除质押完成后，翟建国先生累计质押的股份为 0 股。 |
| | 康盛股份 | 公司获悉，中融信托 2019 年 5 月 20 日向北京市第二中级人民法院申请依法冻结浙江润成持有的公司股票 1.39 亿股，现中融信托申请解除其中 4400 万股登记质押权人为晟视资产管理有限公司股票的冻结，解除冻结手续已于 2019 年 9 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。本次解除冻结股份占公司总股本的 3.87%。 |
| 9 月 17 日 | 深康佳 A | 公司拟向上海华侨城公司转让滁州康金公司 51%的股权，转让价格为 1.22 亿元。本次交易构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，不需要经过有关部门批准。 |
| | 融捷健康 | 公司收到控股股东融捷集团和持股 5%以上股东金道明先生的通知，获悉控股股东融捷集团基于对公司未来发展的信心，近期陆续通过证券交易所大宗交易方式从持股 5%以上股东金道明先生处购买了公司股票。截止本公告日，共计购买股票 804.05 万股，占公司总股本的 1.00%。 |
| | 和而泰 | 截至本公告披露日，公司 2018 年员工持股计划所持有的本公司股票 1330.63 万股已全部出售完毕。根据《深圳和而泰智能控制股份有限公司 2018 年员工持股计划（草案）及其摘要》的相关规定，公司 2018 年员工持股计划实施完毕并终止，后续将进行相关资产清算和分配工作。 |
| 9 月 18 日 | 亿利达 | 公司于 2019 年 9 月 17 日接到控股股东浙商资产的通知，浙商资产于 2019 年 8 月 28 日至 2019 年 9 月 17 日期间通过深圳证券交易所交易系统以竞价交易方式合计增持公司股份 552.73 万股，占公司总股本的 1.2690%。 |
| | 康盛股份 | 公司实际控制人陈汉康先生于 2019 年 9 月 14 日收到了广西壮族自治区南宁市中级人民法院于 2019 年 9 月 9 日出具的《民事判决书》，对国海证券与陈汉康质押式证券回购案件进行了审理和判决：被告陈汉康支付原告国海证券回购款本金 1.73 亿元、利息 531.76 万元，违约金 3621.51 万元，滞纳金 37.82 万元，原告国海证券有权对被告陈汉康质押的 610.30 万股康盛股份股票折价、拍卖或变卖所得价款在上述第一项债务范围内优先受偿。本案案件受理费及财产保全费合计 94.04 万元，均由被告陈汉康负担。 |
| 9 月 19 日 | 冰轮环境 | 截至 2019 年 9 月 18 日，公司发行的可转换公司债券“冰轮转债”累计有 3.76 亿元转换成公司已发行的 A 股股票，转股股数累计为 6874.68 万股，占公司可转换公司债券开始转股前公司已发行股份总数 6.53 亿股的 10.52%，尚有 1.33 亿元存量的“冰轮转债”，占“冰轮转债”发行总量 5.09 亿元的 26.14%。至此，公司总股本为 7.22 亿股。 |
| | 科沃斯 | 公司 2019 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已经成就：本次限制性股票的授予日为 2019 年 9 月 19 日；授予数量：575.2 万股；授予价格：13.90 元/股；首次授予的 440.85 万股限制性股票应确认的 1,977.49 万元股份支付费用在 2019-2023 年预计分别摊销 257.49 万、906.35 万、473.77 万、247.19 万、92.69 万。 |
| | 奇精机械 | 公司于 2019 年 9 月 19 日召开第三届董事会第一次会议通过了《关于回购注销部分已授予但尚未解锁限制性股票的议案》，鉴于公司第一期限限制性股票激励计划的 5 名激励对象因个人原因离职，已不具备激励对象资格，同时 2 名激励对象因担任监事，已不具备激励对象资格，公司董事会决定将上述激励对象持有的已授予但尚未解锁的限制性股票合计 14.91 万股进行回购注销。 |

资料来源：Wind，天风证券研究所

投资建议

8月产业在线空调数据出炉，全行业总产量1025万台，同比增加4.0%，销量总体1027万台，同比增加3.5%，内销729万台，同比增加0.6%，外销298万台，同比增加11.7%，外销表现亮眼可能与北美市场的提前启动相关，分品牌来看，格力内销同比+1.64%，外销同比+7.7%，市占率提升0.5个pct，美的内销同比+10.1%，外销同比+18.5%，市占率同比提升2.5个pct，美的市占率提升显著，海尔市占率同比提升0.6个pct，奥克斯市占率同比提升0.5个pct，空调行业CR3市占率不断提升，行业集中度继续提升。综合跟踪的数据来看，建议关注今年多品类销售数据均表现优异的美的集团。

图 13：8月空调产业在线数据出炉

| | | 单位：万台 | | | | | |
|------|---------|-------|-------|-------|--------|--------|------|
| 行业 | | 产量 | 销量 | 内销 | 外销 | | |
| | 当月数量 | 1025 | 1027 | 729 | 298 | | |
| | 同比 | 4.0% | 3.5% | 0.6% | 11.7% | | |
| | 全年累计 | 11135 | 11330 | 6885 | 4445 | | |
| | 同比 | -1.8% | -1.9% | -1.5% | -2.5% | | |
| 重点公司 | | 格力 | 美的 | 海尔 | TCL | 海信 | 奥克斯 |
| | 内销量 | 310 | 208 | 61 | 22 | 22 | 56 |
| | 同比 | 1.64% | 10.1% | 8.9% | -21.4% | -26.7% | 7.7% |
| | 外销量 | 70 | 77 | 8 | 30 | 14 | 23 |
| | 同比 | 7.7% | 18.5% | 7.1% | 50.0% | 7.7% | 4.5% |
| | 内销市占率 | 42.5% | 28.5% | 8.4% | 3.0% | 3.0% | 7.7% |
| | 同比(pct) | +0.5 | +2.5 | +0.6 | -0.8 | -1.1 | +0.5 |

资料来源：产业在线，天风证券研究所

8月房地产竣工数据出炉，1-8月全国房屋竣工面积4.2亿平方米，累计同比增长-10%，降幅比前7个月缩小1.3pct，8月单月同比转正为+2.79%，为近年来单月增速首次转正。随着房地产竣工数据回暖，厨电板块需求与房地产密切相关，竣工数据有望对厨电板块带来一定拉动效用，建议关注厨电板块的改善性机会，建议关注厨电行业龙头公司老板电器和华帝股份。

图 14：8月房屋竣工数据同比转正

| | 房屋竣工面积 (万平方米/%) | | | |
|---------|-----------------|--------|-----------|--------|
| | 累计值 | 累计同比 | 当月值 | 当月同比 |
| 2018-06 | 37,130.85 | -10.60 | 6,647.07 | -12.69 |
| 2018-07 | 42,066.68 | -10.50 | 4,935.83 | -10.20 |
| 2018-08 | 46,229.94 | -11.60 | 4,163.25 | -21.09 |
| 2018-09 | 51,132.10 | -11.40 | 4,902.16 | -9.18 |
| 2018-10 | 57,391.81 | -12.50 | 6,259.71 | -20.95 |
| 2018-11 | 66,855.74 | -12.30 | 9,463.93 | -10.99 |
| 2018-12 | 93,550.11 | -7.80 | 26,694.38 | 5.76 |
| 2019-02 | 12,499.76 | -11.90 | 0.00 | 0.00 |
| 2019-03 | 18,474.09 | -10.80 | 5,974.34 | -8.43 |
| 2019-04 | 22,563.93 | -10.30 | 4,089.83 | -7.92 |
| 2019-05 | 26,706.90 | -12.40 | 4,142.97 | -22.32 |
| 2019-06 | 32,425.77 | -12.70 | 5,718.87 | -13.96 |
| 2019-07 | 37,330.75 | -11.30 | 4,904.99 | -0.62 |
| 2019-08 | 41,610.00 | -10.00 | 4,279.25 | 2.79 |

资料来源：国家统计局，天风证券研究所

T+3 往往被视为是加快周转效率、减少库存的行为，市场有些观点认为周转效率在 T+3 的实施下并没有非常明显的提升，特别是在部分财务指标的体现上，例如更快的存货周转等，因此对 T+3 的实际效果抱有一些疑虑。我们认为，单从报表的角度理解 T+3 或略显不足，本篇主要想与投资者们一起探讨美的 T+3 收益到底体现在哪里的问题。

具体报告可参见——《慢读年报系列三：美的 T+3 的收益到底在哪里？》

个股方面，推荐积极推进产品结构改善、多品牌体系逐步构建、T+3 下库存控制良好的美的集团，积极向内销 ODM 龙头转型的西式小家电龙头企业新宝股份；推荐形成全球品牌运营、研发制造国家化加速、中高端品牌持续领先的青岛海尔，以及公司治理存改善预期、估值或将提升的格力电器；将海信日立纳入合并报表，转型中央空调龙头企业的海信家电；推荐行业变频比例增加利好空调产业链上的零部件龙头三花智控；中高端品牌及新品类布局最完善的小家电龙头苏泊尔。

基本面数据

根据中怡康上周（9.9 - 9.13）线上数据来看，空调方面，行业整体销量同比上升 102.5%

，其中美的周度销量上升 191.9%，显著好于同行业，冰洗方面，冰洗行业销量也都出现的上升，分别同比 102.8%、75.9%；厨电方面，烟灶销量线上仍保持提升趋势，方太、美的、万家乐等品牌线上保持高增速；彩电方面，行业整体销售量维持两位数增长，同比+106.0%，小米、创维销量增长显著好于同行业，同比+170.6%，+135.1%。

图 15：周度中怡康行业数据汇总

| | 销售额增速 | 销售量增速 |
|-------|---------|---------|
| 空调 | 119.3% | 102.5% |
| 冰箱 | 102.8% | 90.7% |
| 洗衣机 | 75.9% | 77.6% |
| 油烟机 | 87.2% | 80.0% |
| 彩电 | 106.0% | 75.5% |
| 吸尘器 | 46.30% | 42.10% |
| 扫地机器人 | 58.90% | 58.30% |
| 电饭煲 | 34.2% | 28.6% |
| 榨汁机 | -10.90% | -34.60% |
| 豆浆机 | 1.70% | 2.50% |

资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 16：周度中怡康空冰洗数据汇总

| 空调 | 均价 | 量增速 | 奥克斯 | 美的 | 格力 | 海尔 |
|-----|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2,763 | 119.3% | 27.0% | 191.9% | 165.2% | 182.8% |
| 冰箱 | 均价 | 量增速 | 海尔 | 美的 | 容声 | 美菱 |
| | 1,907 | 102.8% | 108.1% | 78.0% | 90.9% | 91.4% |
| 洗衣机 | 均价 | 量增速 | 海尔 | 美的 | 小天鹅 | TCL |
| | 1,294 | 75.9% | 118.2% | 93.6% | 130.1% | -22.6% |

资料来源：中怡康，天风证券研究所

本周行业动态

白电方面，9月19日，以“万物汇海·共享未来”为主题的海尔共享空调生态暨共享家电联盟及标准升级体验活动在上海举行。海尔智家生态平台副总裁、空气产业总经理王利分享了海尔空调创全球第一空气生态品牌的阶段成果。海尔空调联合中标院、中国电信、中兴等6大权威机构发布了全球首个5G共享空气标准《基于5G NB-IOT 物联网的共享空气系统技术要求》，推动了共享家电领域的规范化和标准化。

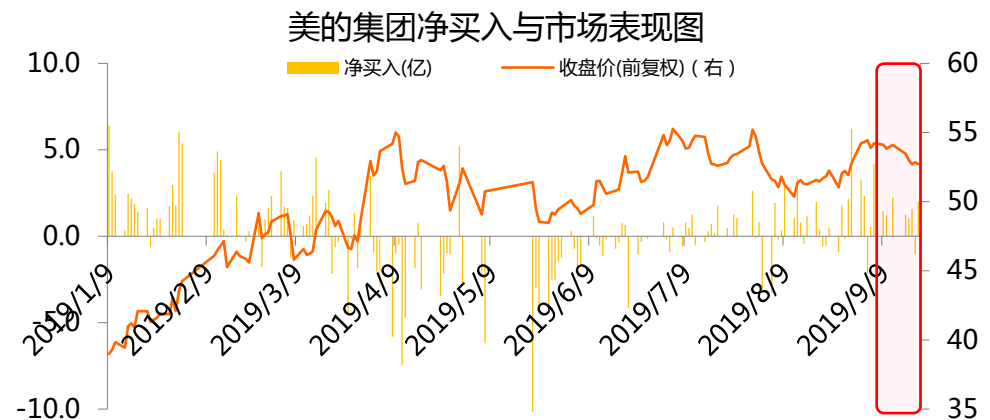
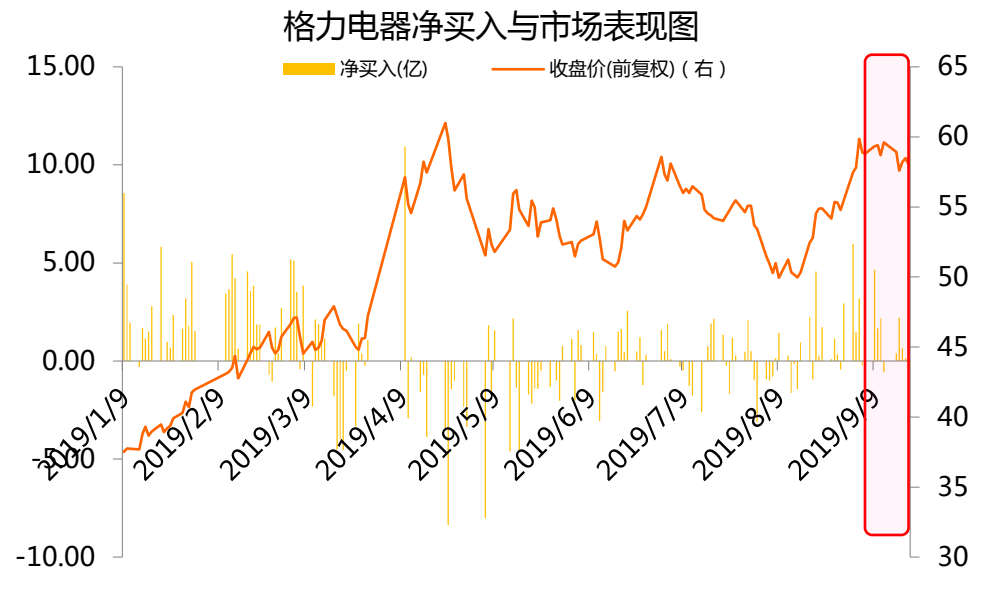
黑电方面，在激光显示领域拥有18年技术沉淀的国产大品牌长虹面向全国线下专业渠道正式推出具备A+认证的4K激光电视。长虹V8S拥有4000ANSI流明超高亮度，高出市场产品平均亮度水平近60%。在色彩、分辨率、芯片和人工智能语音方面都进行了优化，为顾客打造更完美的影音生活。

小家电方面，9月17日，以“物联引领 智净未来”为主题的“海尔物联网净水机新品上市发布会”在武汉正式启动。发布会现场，海尔首推物联网净水机，并联合生态各方，开启制定物联网智能净水机标准。同时，海尔还提出用户期待已久的“3免承诺”诚信服务，打造物联网时代用户健康智慧用水新生活，助力行业健康快速发展。

本周资金流向

本周格力、美的、海尔北上资金动荡。全年来看，格力依然净买入为主。

图 17：北上净买入动荡



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周重点推荐个股

推荐美的集团。长期看，美的有望成长为新消费品平台型公司，公司通过持续的海外收购快速提升全球综合竞争力。公司积极推动渠道扁平化，多品牌体系逐步构建，与库卡和东芝协同性加强。**当前股价对应 PE19-20 年 16.05x、14.09xPE，维持买入评级。**

推荐新宝股份。短期看，外部环境的改善有利于公司主业恢复；长期看，公司凭借强大的研发、制造优势，具备显著的国际竞争力。公司在国内市场快速复制小米、名创优品等品牌 ODM 代工模式，有望在细分市场快速崛起；摩飞、东菱及 Baresetto 等自主品牌发展在国内步入良性轨道。**当前股价对应 PE19-20 年分别为 17.43x、15.00xPE，维持买入评级。**

推荐格力电器。公司盈利能力强，公司治理存改善预期，估值有望提升。公司在空调领域

领先优势显著，长期看，多元化布局为未来打开空间。当前股价对应 PE19-20 年分别为 12.12x、10.99xPE，维持买入评级。

推荐海尔智家。公司在三四线市场及高端品牌渠道建设上的投入已逐渐收到成效，卡萨帝等品牌销售额增长及市场份额提升明显。GEA 稳定的收入和利润贡献将帮助海尔长期提升整体收入和盈利能力。当前股价对应 PE19-20 年 12.27x、11.15xPE，维持买入评级。

推荐海信家电。公司传统家电业务盈利能力改善明显，冰箱产品结构提升，经营能力步入上升周期。随着海信日立并表，公司定位将从传统二线白电企业转变为以中央空调为核心业务的龙头企业，估值水平有望提升。当前股价对应 PE19-20 年分别 9.54x、8.45xPE，维持增持评级。

推荐三花智控。空调龙头排产计划重回增长，电子膨胀阀等新型阀件类产品将持续收益于节能大趋势，公司主业将持续改善。叠加特斯拉 Model 3 的放量，以及未来其他车企的合作也会陆续落地，有望代工收入端稳健增长。19 年为新能源新车型落地大年，长期成长性值得看好。当前股价对应 PE19-20 年分别 25.98x、22.08xPE，维持买入评级。

长期推荐小家电龙头苏泊尔。公司是国内厨房炊具和厨房小家电龙头企业，长期看好小家电市场消费升级，公司转型多品牌战略经营再下一城。大股东 SEB 未来也将持续助力公司内外销市场。当前股价对应 PE19-20 年分别 30.17x、25.58xPE，维持买入评级。

风险提示

房地产市场、汇率、原材料价格波动风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031 | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8627)-87618889 | 电话：(8621)-68815388 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 传真：(8627)-87618863 | 传真：(8621)-68812910 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |