

美的发布高端 COLMO 冰箱新品

--家电行业周报

核心观点

1. 行业表现

上证综指涨跌幅为-1.19%，沪深300涨跌幅为-1.08%。家电板块涨跌幅-0.77%，跑赢大盘指数，主要原因在于：家电行业为消费板块，较为稳定。

2. 行业动态与展望

(1) 地产竣工面积同比增速好转

根据国家统计局数据，商品住宅竣工面积同比上升1.1%（较上月上升1.8pct），2019年以来首次回正。从社零数据来看，同为地产后周期的家用电器和音像器材、家具限额以上社会消费品零售总额分别同比增长5.4%（较上月上升1.2pct），6.3%（较上月上升0.6pct），住宅竣工企稳对后周期产品需求形成一定支撑是驱动9月家电家具社零增速回暖的核心因素。

(2) 9月空调行业月度数据

产业在线空调数据：内销出货继续回暖，外销维持良好景气。产量989.0万台，YoY+9.1%（1-9月12123.6万，YoY-1.0%）；销量970.7万台，YoY+8.1%（1-9月12300.6万，YoY-1.2%）；内销666.9万台，YoY+8.1%（1-9月7551.9万，YoY-0.7%）；外销303.8万台，YoY+8.1%（1-9月4748.6万，YoY-1.9%）。美的内销亮眼，海信外销出色。

(3) 美的发布高端 COLMO 冰箱和厨电新品

近日，美的集团AI科技家电高端品牌COLMO在北京举办了COLMO冰箱、厨热新品上市发布会，其中COLMO熔幔岩冰箱在国内首次亮相，三大保鲜科技带来了AI全食材智鲜解决方案，洗碗机新品也带来全新的离子净科技和一键智能洗等功能。

展望：由于前装渠道、工程渠道挤占，叠加短期8月促销透支影响，9月单月烟灶消增速均有所下滑。不过9月竣工表现趋稳，短期强化了家电基本面的改善预期，建议关注基本面触底有望回升的厨电龙头老板电器。

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编号 S09405111080001

号：

联系人：陆星挺

电话：010-84183211

Email: luxingting@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

3.行业的投资逻辑

1、一二线地产销售景气有所回暖，近期二手房交易持续升温，考虑厨电龙头一二线收入占比均较高，受益更为显著。

2、虽然短期整个厨电行业销量不太好，但后期环比变好，且龙头的市占率在提升。且因为市场原因，龙头估值处于低位。从市场空间、前景与估值看，龙头具有性价比。

4.重点个股

老板电器：

公司为国内厨电行业优质企业，烟/灶销量稳居行业第一，与方太集团同为高端厨电龙头。公司在1、2线城市市占率份额高，品牌知名度好。公司同时利用名气品牌，下沉3、4线渠道，和老板品牌形成合力，加大公司产品的销售。公司也注重品类多元化，把洗碗机、蒸箱作为重点新品类发展。随着地产竣工面积和交易量回暖，公司的估值有可能得到恢复。1、2线地产回暖有利于公司的业绩的增长，建议关注。

美的集团：

公司是全品类家电的典范企业，其多个家电产品在行业内名列前茅。公司管理层战略明确，高瞻远瞩，执行力强。公司在收购库卡后，在工业机器人领域具有强大竞争力。在3月初的战略发布会上，美的宣告其工业互联网平台已经建成，且服务了50多家大型企业。美的集团不仅是一家家电企业，也是一家工业互联网平台企业。预计公司2019-2020年净利润为232亿、258亿，对应PE分别为16.3、14.6倍。

风险提示

商品房销量继续下滑，宏观经济不景气等

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com	朱天辉	机械	zhtianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com			