

行业点评

家用电器

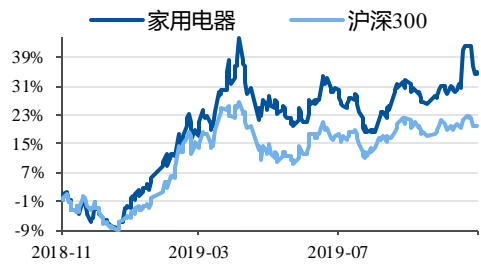
地产竣工持续回暖，家电零售端需求有望提振

2019年11月15日

评级 **同步大市**

评级变动：维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	3.27	14.39	35.57
沪深300	-0.77	5.74	20.46

黄红卫

执业证书编号: S0530519010001
huanghw@cfzq.com

彭敏

pengmin2@cfzq.com

分析师

0731-89955704

研究助理

相关报告

- 《家用电器：家用电器行业2019年10月跟踪：龙头地位稳固，关注子板块业绩拐点》 2019-11-14
- 《家用电器：按摩椅行业深度报告：按摩椅市场空间大，静待行业发展拐点》 2019-10-18
- 《家用电器：家用电器行业2019年9月月报：地产竣工回暖，板块业绩有望边际改善》 2019-10-10

重点股票	2018A		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
美的集团	2.92	19.38	3.33	16.99	3.75	15.09	推荐
格力电器	4.36	13.56	4.60	12.85	5.25	11.26	谨慎推荐
海尔智家	1.17	15.16	1.30	13.65	1.44	12.32	谨慎推荐
老板电器	1.55	21.01	1.67	19.50	1.82	17.90	谨慎推荐
华帝股份	0.78	15.40	0.90	13.34	1.00	12.01	推荐
浙江美大	0.58	24.40	0.71	19.93	0.85	16.65	谨慎推荐

资料来源：财富证券

投资要点：

- 事件：统计局发布2019年1-10月房地产行业数据。**2019年1-10月，全国房地产开发投资109603亿元，同比增长10.3%；1-10月商品房销售面积同比增长0.1%，增速今年以来首次由负转正；10月单月商品房销售面积14072万平方米，同比增长1.94%，其中全国新建商品住宅销售面积同比增长4.43%；10月单月商品房竣工面积7463万平方米，同比增长19.22%，增速环比提升14.41个百分点，其中住宅竣工面积5390万平方米，同比增长18.82%，竣工增速环比提升17.68个百分点。地产竣工同比增速持续回暖，印证了我们之前对竣工回暖趋势的判断，家电行业需求有望在竣工回暖带动下提振。
- 2020年竣工有望持续回暖，家电零售端需求有望提振。**房地产市场1-10月新开工增速维持高位，1-10月累计新开工同比增长10.00%，虽然房屋竣工面积累计同比在下行，但自8月开始单月逐渐回正，房屋新开工与房屋竣工面积同比增速的剪刀差近两年持续增大，新开工增速的传导，推动竣工回暖，在竣工好转的趋势下，预计2020年家电行业零售端需求将得到提振。
- 竣工回暖，厨电最先受益。**根据我们测算（可参考报告《家用电器行业2019年中期策略报告：行业机会犹在，推荐白电、小家电及厨电》），新房对空调、冰箱、洗衣机、厨电的拉动占比分别为23%、35%、34%、40%，如果2020年竣工能持续回暖，厨电作为滞后周期较短、新房拉动占比较大的板块，受益明显且提振较快。
- 投资建议：**我们认为地产竣工回暖的趋势已经得到验证，2020年房地产竣工增速有望维持正增长，家电行业需求将得到提振，看好厨电及白电在2020年住房集中交付来临时的成长动力。重点建议关注在四季度将迎来业绩拐点的厨电龙头老板电器、华帝股份及浙江美大，以及业绩稳定性强的白电龙头格力电器、美的集团及海尔智家。
- 风险提示：**房地产政策变动风险，原材料价格上涨，市场竞争加剧。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438