

跟踪报告●家电行业

2020年02月17日 星期一

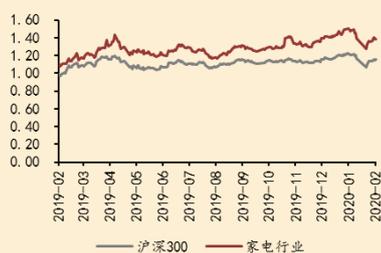
爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：陈曼殊

TEL:021-32229888-25516

E-mail:chenmanshu@ajzq.com

执业编号：S0820519100001

**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	-7.92	17.92	25.58
相对表现	-2.78	9.13	8.19

数据来源：Wind，爱建证券研究所

小米推出 WiFi6，智能家居体验将提升

投资要点：

□ **小米推出 WiFi6 路由器，提升智能家居应用场景体验。**2月13日，小米集团举办小米10新品直播发布会，本次发布会除了发布小米年度旗舰手机——小米10系列外，另一大看点就是小米WiFi6路由器，该路由器将带来更高的无线传输速度与数据承载量、更强的抗干扰与稳定性，作为家庭网络核心，为IoT时代每个家庭的智能终端提供高速稳定的全屋WiFi覆盖和无缝漫游体验。WiFi6可支持多达248台设备同时连接，在各种应用场景例如智能家居上，通过米家APP可自动发现身边未初始化的小米智能设备不需要手动添加搜索设备，也可为市面上各品牌主流智能家居设备提供安全防护，“万物互联”将成为可能。

智能家居是家电行业的发展趋势，传统家电企业尤其龙头公司已在逐步布局，如海尔智家、美的集团、格力电器的多元化在智能家居的产品端具有优势，但是相比于小米，传统家电公司在手机、音箱等交互入口上较为劣势，即便有手机APP如海尔的智家、美的的美居、格力的格力+打造物联网平台，一方面不如小米、华为手机等与客户的交互粘性强，另一方面竞争品牌间的软件连接兼容性仍未解决。现阶段小米WiFi6更是增强小米在网关上的物联网入口布局，传统家电公司需要积极寻找入口。

□ **控疫情稳经济，各地出台地产支持政策。**疫情对国内经济增长起到冲击，一系列支持性政策出台有助于经济维稳，地产方面，多地政府出台支持性政策以对冲疫情负面影响，城市包括杭州、上海、浙江、南昌、西安、无锡、南京、衡阳、苏州、厦门、福州等，举措主要是延期土地出让金的缴纳、允许开发商延长交地或开竣工时间等，旨在缓解房企现金流问题。短期支持政策，对市场有积极作用，但长期来看，“房住不炒”的大方向仍不变。

□ **投资建议。**近期的各地方出台地产支持政策，市场对地产及与地产相关性高的板块有积极情绪作用，家电主要是厨电板块；中长期来看，厨电板块的“地产竣工回暖”带来基本面改善的投资逻辑未改，我们仍建议积极关注厨电的投资机会，重点标的**老板电器、华帝股份**。家电内龙头公司的品牌实力、经营状况、现金流等状况更佳，其带来的确定性投资机会更大，除了获得业绩增长的收益，稳定分红也给投资者带来额外收益，我们长期看好家电行业头部企业**美的集团、格力电器、海尔智家**。小家电产品更偏快速消费属性以及行业内企业不断推出创新产品使得小家电板块具备高增长，我们建议以“稳中求进”的方式，选择已经具有一定品牌知名度、对市场敏感度较高且产品持续创新能力已经凸显的标的，重点关注**九阳股份**。

□ **市场回顾。**上周，上证综指上涨1.43%收2,917.01，深证成指上涨2.87%收10,916.31，中小板指上涨3.12%收7,215.13，创业板指上涨2.65%收2,069.22，沪深300上涨2.25%收3,987.73。家用电器(申万)上涨2.00%，表现弱于沪深300指数，涨跌幅在申万28个子行业中位列正数第十三。细分板块来看黑电+6.34%，小家电+3.25%，冰箱+2.06%，洗衣机+1.65%，

空调+1.10%。

□ **数据跟踪。**截至周五，美元兑人民币汇率 6.9795，周环比-0.09%，较年初+0.24%；铜现货价格 45690 元/吨，周环比-0.07%，较年初-7.02%；铝现货价格 13570 元/吨，周环比+0.22%，较年初-6.86%；钢材价格指数 94.16 点，周环比-0.49%，较年初-0.59%；中国塑料价格指数 874.43 点，周环比-0.76%，较年初-1.09%（注：钢材价格指数更新至 2020 年 02 月 07 日，中国塑料价格指数更新至 2020 年 01 月 22 日）。

□ **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，格力电器、海尔智家、老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、九阳股份、苏泊尔、荣泰健康、科沃斯、海信家电等获得增持，美的集团、莱克电气、新宝股份、海信视像等沪深通持股比例下降，小熊电器暂无沪深通持股。（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 16.53（中位数值 18.40），沪深 300PE 为 11.98（中位数值 13.51），家电 PE/沪深 300PE 为 1.38（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、荣泰健康、海信家电、新宝股份、小熊电器；中位数值以上公司有格力电器、美的集团、九阳股份、苏泊尔、海信视像、科沃斯。

□ **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: 美元兑人民币汇率	7
图表 5: 现货铜和铝价格走势	7
图表 6: 钢材价格指数 (冷轧薄板)	7
图表 7: 中国塑料价格指数	7
图表 8: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-1	8
图表 9: 重点关注公司沪 (深) 港通买入占个股总股本比例-2	8
图表 10: 家电板块估值情况	9
图表 11: 重点关注公司当前 PE 估值水平	9
图表 12: 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	10

1、市场回顾

1.1 板块表现

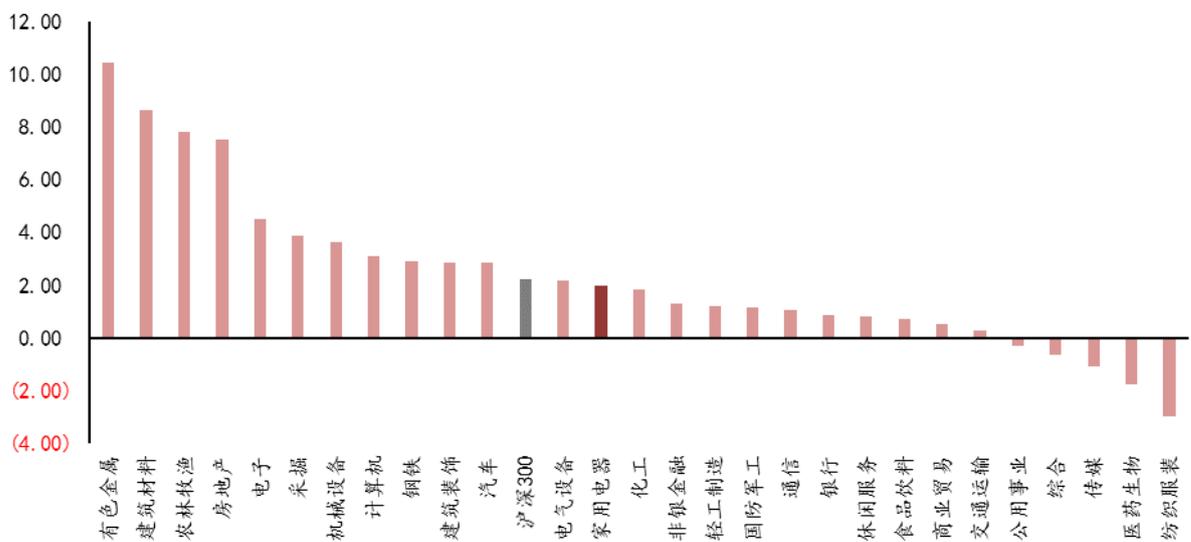
上周，上证综指上涨 1.43% 收 2,917.01，深证成指上涨 2.87% 收 10,916.31，中小板指上涨 3.12% 收 7,215.13，创业板指上涨 2.65% 收 2,069.22，沪深 300 上涨 2.25% 收 3,987.73。家用电器（申万）上涨 2.00%，表现弱于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列正数第十三。细分板块来看黑电+6.34%，小家电+3.25%，冰箱+2.06%，洗衣机+1.65%，空调+1.10%。

图表 1：家电板块 2018 年至今涨跌幅（%）



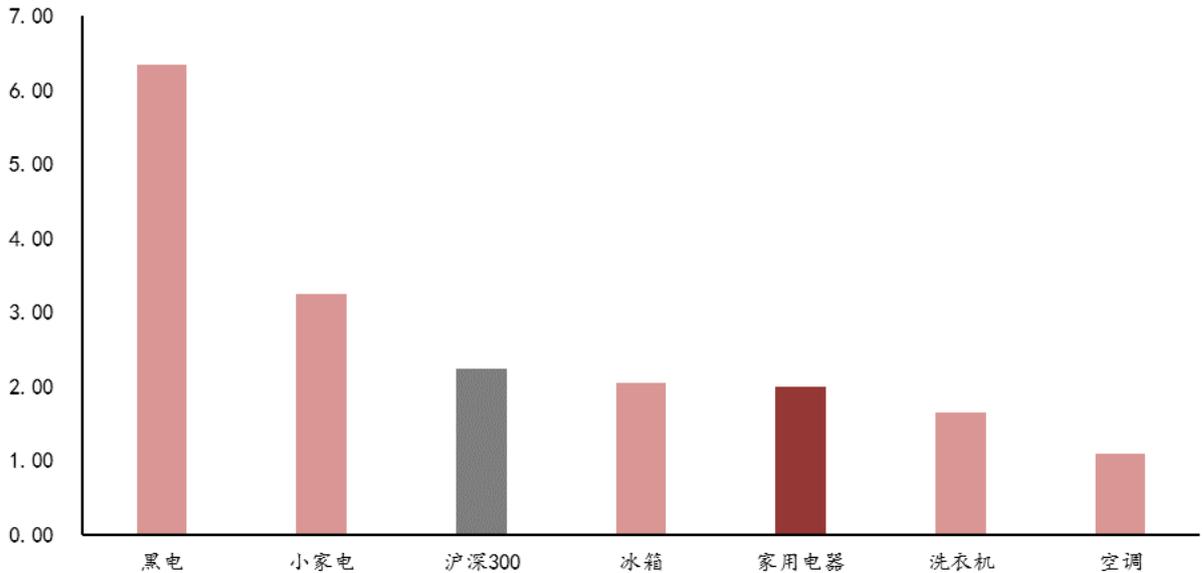
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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 (%)
300160.SZ	秀强股份	60.93
300342.SZ	天银机电	31.16
000016.SZ	深康佳A	22.82
603726.SH	朗迪集团	19.48
002508.SZ	老板电器	11.54
002705.SZ	新宝股份	9.11
603578.SH	三星新材	8.22
002035.SZ	华帝股份	6.75
002052.SZ	同洲电子	5.84
300217.SZ	东方电热	4.90

数据来源：Wind，爱建证券研究所

表格 2：周跌幅前十名公司

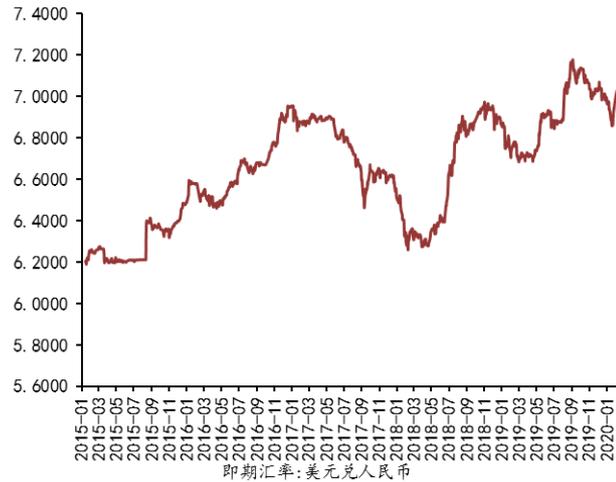
代码	名称	周涨跌幅 (%)
002403.SZ	爱仕达	-1.32
002011.SZ	盾安环境	-1.33
300403.SZ	汉宇集团	-1.44
002420.SZ	*ST 毅昌	-1.72
002676.SZ	顺威股份	-2.10
002543.SZ	万和电气	-2.67
000521.SZ	长虹美菱	-2.76
603996.SH	ST 中新	-3.15
002242.SZ	九阳股份	-3.83
002614.SZ	奥佳华	-12.97

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、数据跟踪

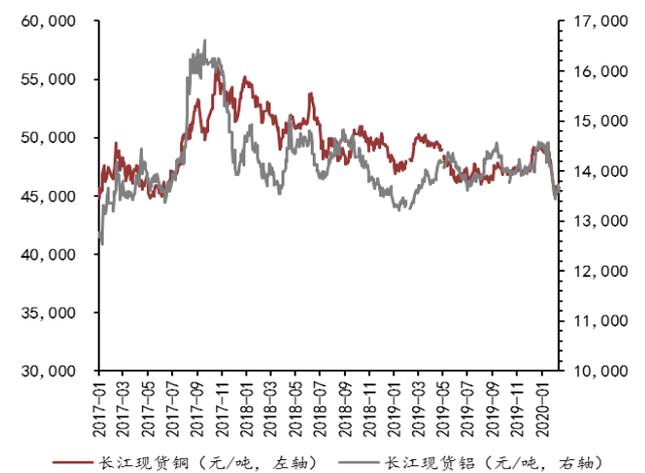
截至周五，美元兑人民币汇率 6.9795，周环比-0.09%，较年初+0.24%；铜现货价格 45690 元/吨，周环比-0.07%，较年初-7.02%；铝现货价格 13570 元/吨，周环比+0.22%，较年初-6.86%；钢材价格指数 94.16 点，周环比-0.49%，较年初-0.59%；中国塑料价格指数 874.43 点，周环比-0.76%，较年初-1.09%（注：钢材价格指数更新至 2020 年 02 月 07 日，中国塑料价格指数更新至 2020 年 01 月 22 日）。

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

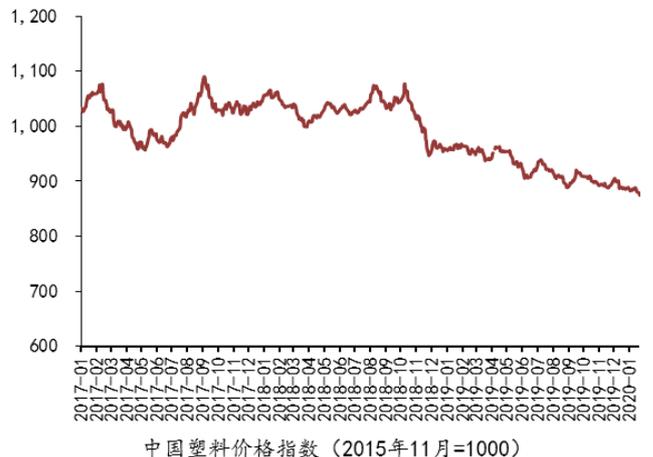
图表 6：钢材价格指数（冷轧薄板）



钢材价格指数（1994年4月=100）

数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 7：中国塑料价格指数



中国塑料价格指数（2015年11月=1000）

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

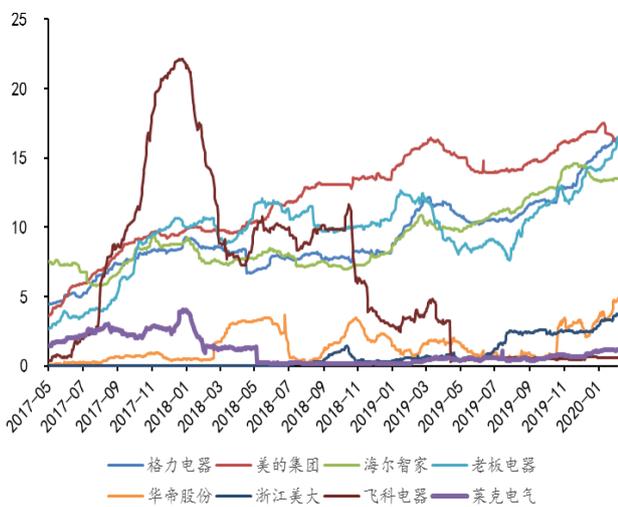
截至周五，北上资金对重点关注公司持股以及较前一周增减变动情况，格力电器、海尔智家、老板电器、华帝股份、浙江美大、飞科电器、九阳股份、苏泊尔、荣泰健康、科沃斯、海信家电等获得增持，美的集团、莱克电气、新宝股份、海信视像等沪深通持股比例下降，小熊电器暂无沪深通持股。

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	988.94	6.73	16.43	0.11
000333	美的集团	1124.18	(15.87)	16.08	(0.23)
600690	海尔智家	853.31	2.83	13.52	0.04
002508	老板电器	156.87	9.11	16.52	0.96
002035	华帝股份	42.50	1.42	4.88	0.16
002677	浙江美大	23.95	0.85	3.70	0.13
603868	飞科电器	2.71	0.17	0.62	0.04
603355	莱克电气	4.53	(0.11)	1.13	(0.02)
002242	九阳股份	51.62	2.14	6.72	0.28
002032	苏泊尔	51.82	0.88	6.31	0.11
002705	新宝股份	14.08	-1.20	1.75	(0.15)
002959	小熊电器	0.00	0.00	0.00	0.00
603579	荣泰健康	4.13	0.35	2.95	0.26
600060	海信视像	32.18	(1.01)	2.45	(0.08)
603486	科沃斯	3.48	0.20	1.93	0.11
000921	海信家电	51.65	1.76	5.71	0.19

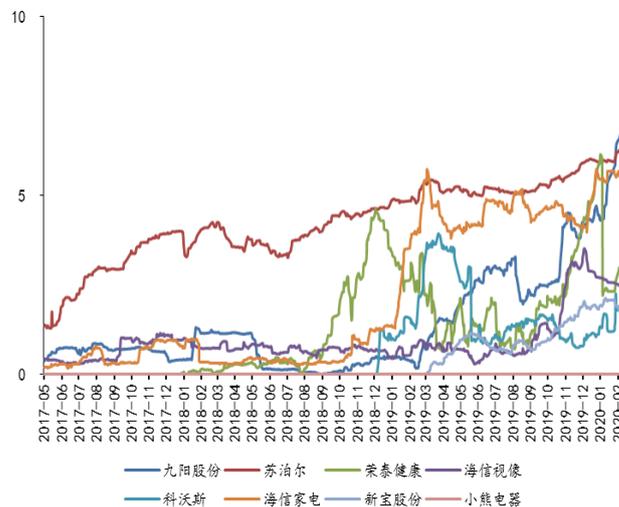
数据来源：Wind，爱建证券研究所（注：此处统计口径为北上资金持有股数/ A 股总股数）

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

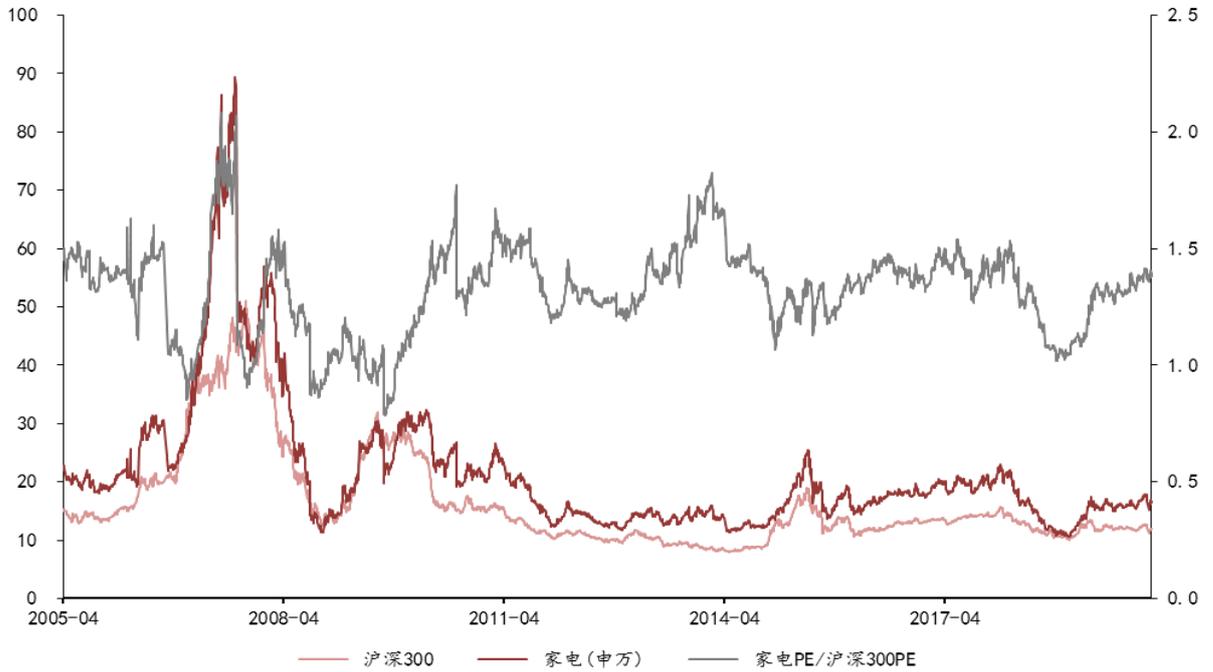
4、板块及重点关注公司估值情况

板块：数据从 2005 年至今，家电 PE 为 16.53（中位数值 18.40），沪深 300PE 为 11.98（中位数值 13.51），家电 PE/沪深 300PE 为 1.38（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、荣泰健

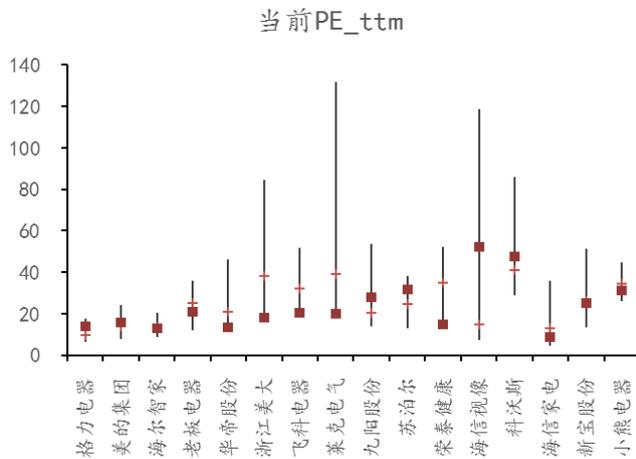
康、海信家电、新宝股份、小熊电器；中位数值以上公司有格力电器、美的集团、九阳股份、苏泊尔、海信视像、科沃斯。

图表 10：家电板块估值情况



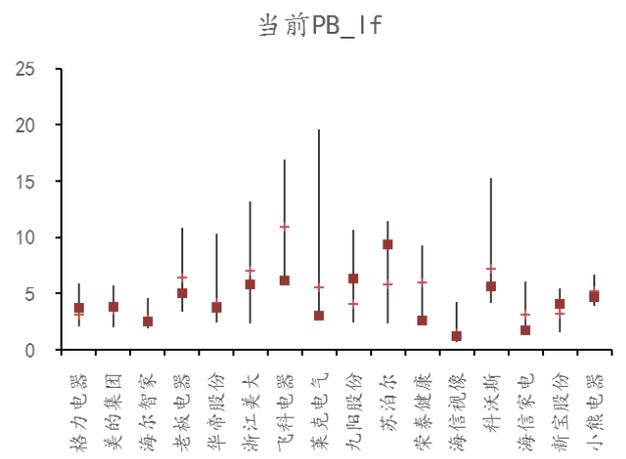
数据来源：Wind，爱建证券研究所

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
				18A	19E	18A	19E	
000333	美的集团	15.86	3.82	3.05	3.43	17.62	15.67	推荐
000651	格力电器	13.87	3.74	4.36	4.69	14.39	13.39	推荐
600690	海尔智家	13.18	2.55	1.18	1.35	15.40	13.48	推荐
002242	九阳股份	27.83	6.33	0.99	1.09	29.41	26.68	推荐
002508	老板电器	20.81	5.05	1.55	1.68	21.89	20.20	推荐
002035	华帝股份	13.54	3.76	0.78	0.90	15.11	13.04	推荐
002032	苏泊尔	31.90	9.40	2.03	2.35	34.66	29.99	中性
603486	科沃斯	47.71	5.66	1.27	0.71	19.88	35.40	中性
002677	浙江美大	18.09	5.81	0.59	0.72	20.63	16.84	中性
002705	新宝股份	25.18	4.04	0.62	0.83	33.68	25.19	中性
002959	小熊电器	31.26	4.67	2.06	2.04	29.56	29.85	中性
603868	飞科电器	20.29	6.19	1.94	1.79	18.11	19.64	未评级
603355	莱克电气	19.88	3.01	1.05	1.22	22.05	19.00	未评级
603579	荣泰健康	14.70	2.58	1.78	1.90	16.18	15.13	未评级
600060	海信视像	52.28	1.18	0.30	0.27	42.83	47.61	未评级
000921	海信家电	8.97	1.71	1.01	1.17	10.30	8.91	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