

家用电器

CES 展显示技术各显神通，服务机器人未来可期——2020W3 周观点

证券研究报告
2021 年 01 月 17 日

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

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:12 月线上厨电销售情况良好, 全渠道空调销额增速回暖——2021W2 周观点》2021-01-10
- 《家用电器-行业研究周报:1 月空调排产大幅上升, 企业进入备货旺季——2020W52 周观点》2021-01-03
- 《家用电器-行业研究周报:海尔智家私有化落地, 海信视像混改落地——W51 周观点》2020-12-27

本周家电板块走势

本周沪深 300 指数-0.68%, 创业板指数-1.93%, 中小板指数-2.03%, 家电板块-1.79%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.22%、+2.81%、+4.38%。个股中, 本周涨幅前五名是 TCL 集团、奥佳华、海信家电、雪莱特、新宝股份; 本周跌幅前五名是长虹美菱、日出东方、视源股份、*ST 德豪、欧普照明。

原材料价格走势

2021 年 1 月 15 日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 58920 和 14920 元/吨; SHFE 铜相较于上周-2.21%, 铝相较于上周-3.93%。2021 年以来铜价+19.98%, 铝价+3.54%。2021 年 1 月 15 日, 中塑价格指数为 954.74, 相较于上周-0.05%, 2021 年以来+7.99%。2020 年 12 月 31 日, 钢材综合价格指数为 124.52, 相较于上上上周价格-3.58%, 2020 年以来+17.1%。

本周观点

本周 2021 年的 CES 展落下帷幕, 本次展会上也有不少家电类产品, 我们按照品类梳理了此次参展发布的相关家电产品, 总结出有以下几点趋势:

黑电产品继续向更高清更大尺寸更轻薄进化, 下一代显示技术各显神通。今年黑电产品的共同特征是继续向更大尺寸更轻薄变化, 显示技术也由 4K 进化至 8K。此外, 每家企业都结合自身的技术优势带来了下一代显示技术和产品。

服务机器人功能更加多样化, 疫情影响多款消毒杀菌新品面世。扫地机器人中石头带来的新品 S7 创新使用超声波地毯识别技术, 在拖地功能下识别到地毯时能自动提升抹布, 防止地毯变湿, 同时在原有产品的基础上拖地更加干净。除了扫地机器人外, 今年机器人新品也更加多元化, 三星带来了家务机器人, 健身机器人等多款服务类机器人。此外受疫情的影响, 今年 CES 展上还涌现了许多消杀类的商用机器人新品。**第三, 产品也有更加智能和个性化的趋势。**

个股方面, 依照竣工后周期带来的需求复苏, 以及低基数效应, 预计会迎来至少两个季度的景气上行, 推荐美的集团以及改善弹性预期较高的海尔智家; 从增速绝对值角度来看, 小家电板块依然是景气度最高的子行业, 重点推荐明年有望进一步受益于海外需求扩张的新宝股份; 后周期滞涨的部分标的目前估值水平较低, 建议关注老板电器和海信家电; 海外需求扩张, 扫地机器人行业目前景气度上行, 建议关注科沃斯和石头科技。

风险提示: 海外疫情加重; 房地产市场、汇率、原材料价格波动风险。

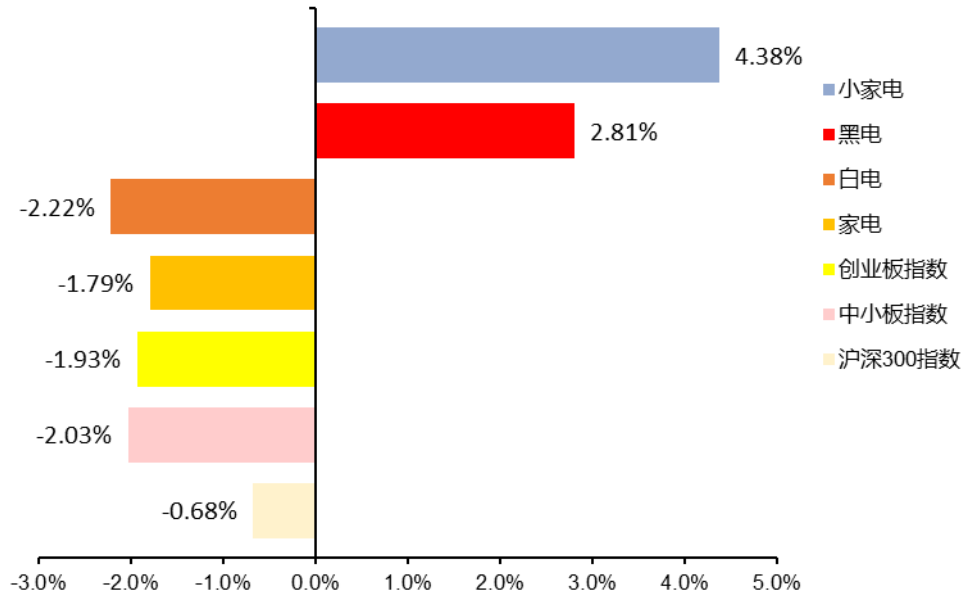
股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000333.SZ	美的集团	99.69	买入	3.49	3.68	4.24	4.57	28.56	27.09	23.51	21.81
002705.SZ	新宝股份	47.35	买入	0.86	1.42	1.63	1.88	55.06	33.35	29.05	25.19
000651.SZ	格力电器	63.40	买入	4.11	3.08	3.70	4.14	15.43	20.58	17.14	15.31
600690.SH	海尔智家	33.31	买入	1.29	1.33	1.48	1.69	25.82	25.05	22.51	19.71
000921.SZ	海信家电	15.85	增持	1.32	1.05	1.36	1.58	12.01	15.10	11.65	10.03
002050.SZ	三花智控	25.50	买入	0.40	0.43	0.56	0.70	63.75	59.30	45.54	36.43
600060.SH	海信视像	11.32	买入	0.42	0.67	0.86	1.00	26.95	16.90	13.16	11.32
002508.SZ	老板电器	43.90	增持	1.68	1.79	2.00	2.16	26.13	24.53	21.95	20.32

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-0.68%，创业板指数-1.93%，中小板指数-2.03%，家电板块-1.79%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.22%、+2.81%、+4.38%。个股中，本周涨幅前五名是 TCL 集团、奥佳华、海信家电、雪莱特、新宝股份；本周跌幅前五名是长虹美菱、日出东方、视源股份、*ST 德豪、欧普照明。

图 1：本周家电板块走势



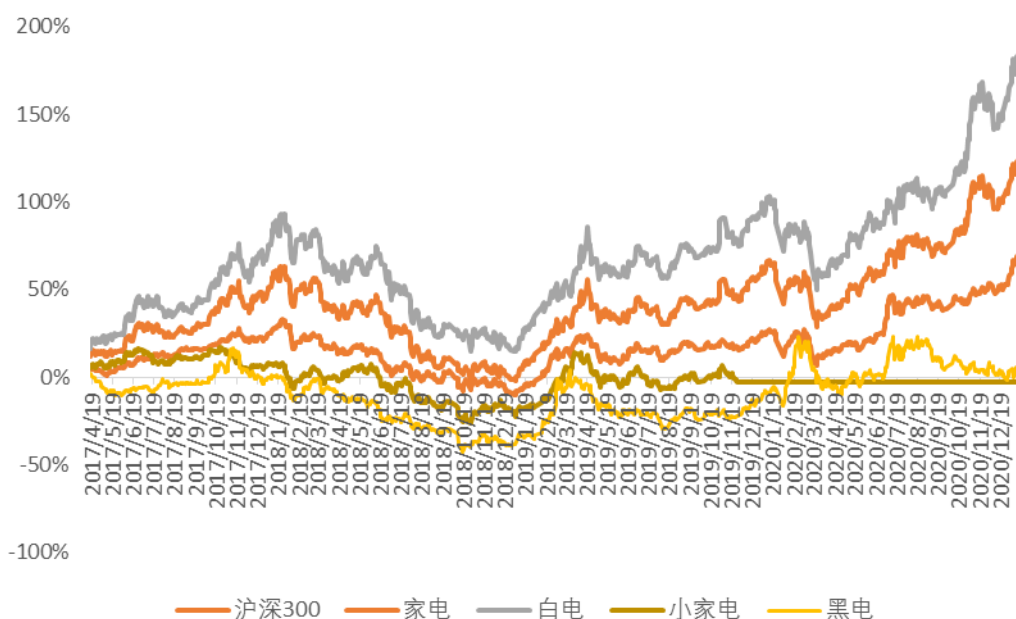
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	000100.SZ	TCL 集团	24.77%	39.33%	1	000521.SZ	长虹美菱	-16.12%	55.59%
2	002614.SZ	奥佳华	19.71%	24.50%	2	603366.SH	日出东方	-10.91%	6.30%
3	000921.SZ	海信家电	13.54%	11.98%	3	002841.SZ	视源股份	-10.11%	2.31%
4	002076.SZ	雪莱特	12.09%	10.41%	4	002005.SZ	*ST 德豪	-9.91%	6.74%
5	002705.SZ	新宝股份	11.78%	5.70%	5	603515.SH	欧普照明	-8.61%	1.97%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

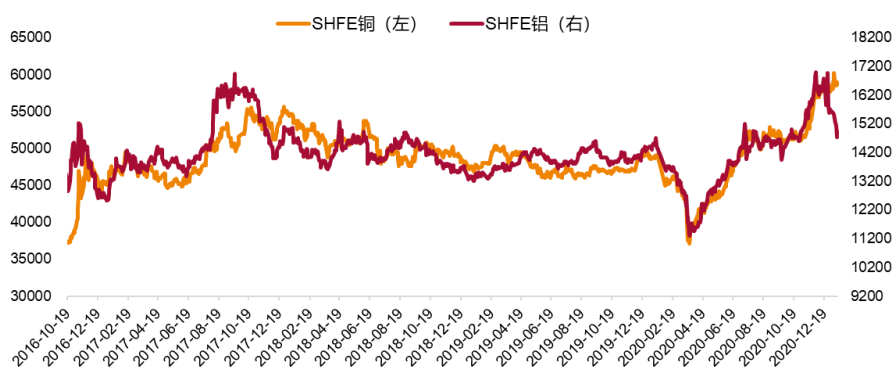


资料来源：Wind，天风证券研究所

原材料价格走势

2021 年 1 月 15 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 58920 和 14920 元/吨；SHFE 铜相较于上周-2.21%，铝相较于上周-3.93%。2021 年以来铜价+19.98%，铝价+3.54%。2021 年 1 月 15 日，中塑价格指数为 954.74，相较于上周-0.05%，2021 年以来+7.99%。2020 年 12 月 31 日，钢材综合价格指数为 124.52，相较于上上上周价格-3.58%，2020 年以来+17.1%。

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）

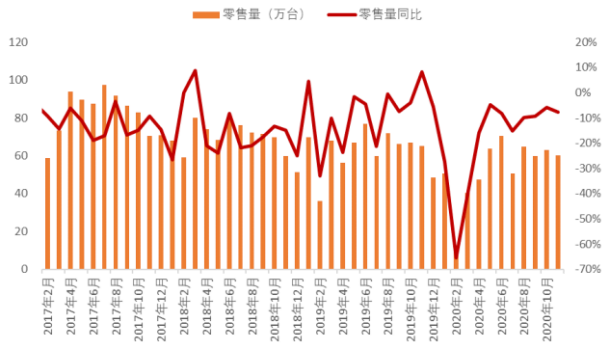


资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所

资料来源：Wind，天风证券研究所

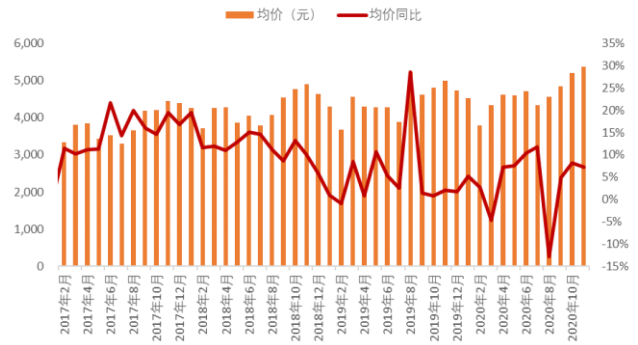
行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



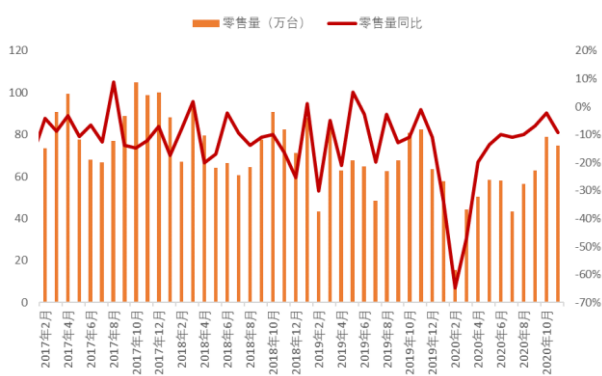
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



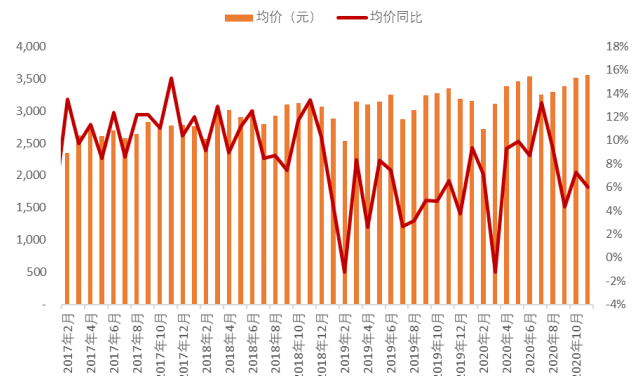
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 8：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



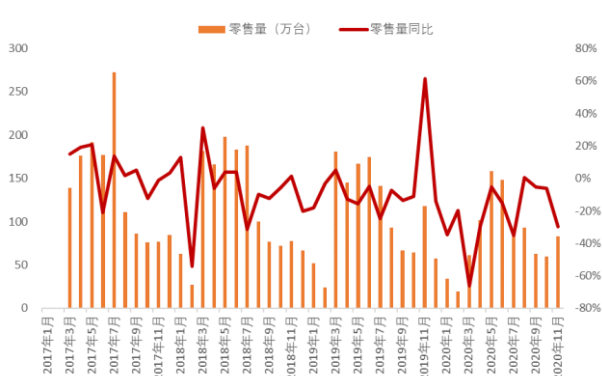
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 9：中怡康洗衣机月均价、同比增速



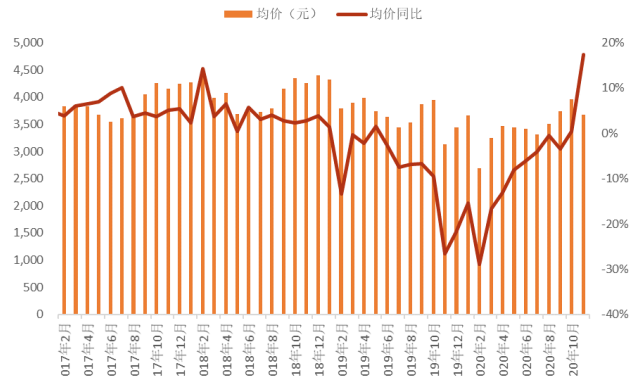
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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	2021/1/10
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	182,819	149%	2,579	21%	
海尔官方旗舰店	291,899	-11%	1,912	1%	
美的官方旗舰店	997,127	6%	513	-9%	
小天鹅官方旗舰店	45,953	-19%	2,413	5%	
海信电视官方旗舰店	10,034	-67%	3,788	33%	
TCL集团官方旗舰店	11,531	11%	2,636	2%	
创维官方旗舰店	16,890	-41%	3,145	17%	
小米官方旗舰店	2,807,901	-10%	568	71%	
老板电器旗舰店	25,387	45%	2,253	-12%	
华帝旗舰店	9,953	3%	2,925	-13%	
方太官方旗舰店	16,925	5%	3,744	33%	
九阳官方旗舰店	296,657	164%	231	-38%	
苏泊尔官方旗舰店	268,233	17%	314	20%	
东菱新宝专卖店	16,229	137%	299	107%	
摩飞电器旗舰店	31,785	10%	554	13%	
小熊电器官方旗舰店	228,149	335%	207	41%	
buydeem北鼎官方旗舰店	44,311	12%	412	8%	
飞科官方旗舰店	263,198	-75%	85	21%	
戴森官方旗舰店	36,179	-23%	3,158	5%	
莱克官方旗舰店	1,466	55%	2927	36%	
科沃斯旗舰店	48,011	-2%	1893	14%	
石头电器旗舰店	13,568	38%	1364	-4%	

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

1月15日	英康智控	<p>1)2021年1月15日,公司与上海芯石签订了《认购协议》,交易完成后,公司将合计持有上海芯石股份689.82万股,占其总股本的40%,为第一大股东。</p> <p>2)1月15日公司通过了《关于为子公司应付账款提供担保的议案》,由此公司及控股子公司对资产负债率超过70%的单位担保金额超过公司最近一期经审计净资产50%。</p> <p>3)股东胡庆周本次股份质押情况:本次质押股数115万股,占公司总股本比例1.08%,累计质押股份数量为1.56亿股,占公司总股本比例14.54%。</p>
1月14日	哈尔斯	截至2021年1月13日,控股股东、实际控制人吕强先生所持部分股份解除质押2.61亿股,占公司总股本比例6.32%。

	秀强股份	近日,公司与保定嘉盛光电科技股份有限公司签署《战略合作协议》,双方积极发挥自身的资源和优势,在光伏+绿色建筑、光伏+市政建设等领域进行深度合作。
1月13日	*ST雪莱	2020年度业绩预告预告:公司2020应收约为3.2亿元-3.5亿元,上年同期约为3.54亿元。归母净利润约为800万元-1,100万元,上年同期亏损约6.01亿元。
1月12日	汉宇集团	2020年度业绩预告:公司2020归母净利润2.01亿元-2.17亿元,同比增长23%-33%。
	海尔智家	1)80亿港元2022年11月21日到期零息有担保可交换债券,公司宣布,于初始调整日期(即2021年1月12日)生效的每股股份的换股价将由约19.60港元调整至约18.84港元。与调整后及假设债券已获悉数转换,债券将可转换为4.24亿股H股,占本公司于本公告日期已发行股本的约4.70% 2)公司控股子公司同川科技存在未经公司同意开立证券账户买卖股票的行为。累计买入公司股票金额为人民币8.50万元,累计卖出公司股票金额为人民币11.50万元。公司已要求同川科技立刻清理相关股票,注销证券账户。
	欧普照明	公司监事倪国龙先生减持数量不超过3.09万股,不超过公司总股本的0.004%,减持价格为减持实施时的市场价格。
	新宝股份	香港东菱于2021年1月11日通过大宗交易方式减持公司股份150万股,占公司原有总股本的0.19%。另由于公司非公开发行股票,东菱集团及香港东菱合计持股比例被动稀释2.02%,持股比例合计减少2.21%。
	和而泰	截止2021年1月12日,汪显方先生通过集中竞价交易方式减持公司股份共计4.60万股,占总股本比例0.005%,减持股份计划已实施完毕。
	视源股份	截至2021年1月12日,刘丹凤女士减持计划的减持时间已过半,已累计减持公司股份20万股,占公司目前总股本0.03%,基于其个人资金安排的原因,刘丹凤女士决定提前终止本次减持计划,本次减持计划自2021年1月12日实施完毕。
1月11日	惠而浦	拟处置的滚筒洗衣机4#线设备类资产为机器设备和电子设备,设备在尚可使用年限内持续使用等假设前提下的市场价值为440.83万元,比账面增值16.71万元,增值率为3.94%。就本次交易的相关事项,公司独立董事已经发表了事前认可意见和独立意见。
	天银机电	1)天恒投资所持有的公司部分股份最近一次被司法冻结的数量已累计超过公司总股本的5%。本次股份被冻结事项不会导致公司实际控制人发生变更,不会对公司经营产生重大影响。 2)天恒投资的一致行动人赵云文先生将其所持有的本公司部分股份进行解除质押,共100万股,占公司总股本0.23%。
	*TS飞乐	1)截至2021年1月8日,*ST飞乐股份进行强制减持共计578.8万股,占公司总股本的0.23%。 2)公司于2021年1月8日将上海华鑫股份有限公司1.46亿股股份、云赛智联股份有限公司1.92亿股股份解除质押。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周观点

本周 2021 年的 CES 展落下帷幕，CES 展是世界上最大的消费电子展会，每年展会上都会发布消费电子类、家电类等当下最新的技术和产品，同时也在一定程度上也揭示了未来的技术路径和产品发展方向。本次展会时间为 1/11-1/14，今年展会上也有不少家电类产品，我们按照品类梳理了此次参展发布的相关家电产品，总结出有以下几点趋势：

黑电产品继续向更高清更大尺寸更轻薄进化，下一代显示技术各显神通。今年黑电产品的共同特征是继续向更大尺寸更轻薄变化，显示技术也由 4K 进化至 8K。例如 TCL 的 XL 系列在原有的 65 寸和 75 寸上升级，推出了 85 寸系列，带来的第三代 Mini LED 显示技术——OD Zero 将 Mini LED 背光层与 LCD 面板之间的距离做到了 0mm，以此形成了极为纤薄以及高对比度和高亮度的面板。三星的 The Frame 2021 版也是将产品放大至 75 寸，同时在机身上较上一代轻薄了一半。**此外，每家企业都结合自身的技术优势带来了下一代显示技术和产品。**例如三星 Micro LED 系列不再是商业产品，新品将在 2021 年上市销售，最大尺寸可达 110 寸；海信继续将激光电视推向极致，新品 ULED U7 系列是行业内首款 XDR 电视，较以往的 HDR 不同，XDR 可以将动态显示范围升级，展示更多图像细节；LG 推出的透明 OLED 电视今年将透明度从 10%提升至 40%。

服务机器人功能更加多样化，疫情影响多款消毒杀菌新品面世。扫地机器人中石头带来的新品 S7 创新使用超声波地毯识别技术，在拖地功能下识别到地毯时能自动提升抹布，防止地毯变湿，同时在原有产品的基础上拖地更加干净。除了扫地机器人外，今年机器人新品也更加多元化，三星带来了家务机器人，健身机器人等多款服务类机器人，使家居生活更加智能和便捷化。此外受疫情的影响，今年 CES 展上还涌现了许多消杀类的商用机器人新品，主要通过紫外线功能进行空气过滤和消毒杀菌。

产品更加智能和个性化。此次新品亮点之三就是家居产品更加智能化和个性化。大部分家电产品支持 WiFi 连接，通过手机 app 来远程或近程监控产品。同时客户个性化定制进一步凸显，如三星新推出的冰箱可按照用户喜好定制冰箱门，搭配客户整体的家居装修风格。

表 3：2021 CES 重点新品一览

品类	产品	公司	产品特点
白电	BESPOKE冰箱	三星	客户可以根据喜好进行定制冰箱的四扇门，消费者可以根据喜好及需求，选择不同颜色、材质的冰箱进行组合设计
	InstaView冰箱	LG	带语音识别功能，支持“打开冰箱门”的指令，双击它可以打开里面的灯，这样用户就可以看到冰箱内部存放的东西，而不需要打开门本身，2021年版本显示窗口放大大增加了23%
	WashTower™洗衣机+烘干机	LG	超大容量，采用360°涡轮清洗，内置智能AI，对洗涤衣物选择最佳温度和烘干模式，保护衣物
	蒸汽衣物护理机	LG	利用蒸汽对服装进行杀菌和除湿，可温柔护理面料并有防褶皱护理；支持连接LG的ThinQ® app系统
黑电	OLED EVO	LG	全新的面板以提高光输出；电视成本更高；对比度高
	透明OLED电视	LG	55寸全新透明OLED屏幕，OLED屏幕透明度从10%提升至40%
	2021 Neo QLED	三星	拥有12bit 4096级的亮度适配范围，暗区更暗，亮区更亮，营造具有沉浸感的HDR画质体验。此外，优化的Neo量子处理器则可以将低质量的片源图像优化到4K和8K画质后再输出（技术路径Mini LED）
	Micro LED电视系列	三星	包括110"、99"及以下型号，使用微米级的LED光源和Majestic Sound音频技术，打造家庭影院般的视听效果。此外新品的安装难度将大幅降低，用户可以自己动手将电视安装在墙壁或柜子上。
	The Frame 2021	三星	可以在不使用电视的情况下兼作相框，2021版的电视32英寸和43英寸型号可以纵向和横向模式显示，电视尺寸最大可达75英寸，比以前的机型薄了一半。The Frame有五个颜色选项和两种可自定义样式，“现代”和“斜角”可供选择。
	ULED U7系列	海信	采用了海信自主研发的Mini LED、4K120HZ画质芯片和8K画质芯片，支持144HZ高刷新和XDR极高动态范围。新款ULED U7系列是行业内首款XDR电视。与以往的HDR不同，XDR可以将动态范围推向极致
	全色激光电视L9F	海信	首款搭载社交功能的全色激光电视
	Smart 8K	TCL	原有6系列的8K版电视，拥有3300万像素提供更高清的视觉体验，采用TCL的AiPQ引擎
	XL系列	TCL	新的XL系列升级到85"大小
小家电	Breeva 空气净化器	TCL	消除高达 99.97% 的微生物，有效帮助改善家中的空气质量。内部支持WiFi连接，可通过TCL Home app与TCL其他设备相连
	冰激凌机	coldsnap	亮点是重量小，体积小，制作时耗短，一分半之内制作冰激凌及其他菜品
	GoSun旅行杯	GoSun	内置12伏加热器和法式压机，太阳能供电，可在露营时享受咖啡
扫地机器人	Roborock S7	Roborock	创新提出超声波地毯识别技术，搭载专门的地毯识别传感器，当扫地机器人碰到地毯时，会自动抬起拖布以防止地毯变湿。在完成清洁后，拖布还可以将自身抬起5毫米，以防止地板上出现脏条纹。配备2500 Pa大吸力，激光雷达导航300毫升水箱；5200mAh大电池，在“安静”模式和低水流拖布设置下最多可使用3个小时，支持集尘桶
	JetBot 90 AI	三星	激光导航+摄像头监控，配备自动集尘桶，手机app远程监控操作
家用服务机器人	Bot Handy	三星	家务机器人，可以通过摄像头，自动识别物体形态或位置，然后进行抓取或移动操作。
	Bot Care	三星	健康类机器人，主要提供行程安排、健康管理、教育学习等管家类服务，类似私人助理
商用机器人	CLOi紫外线消毒机器人	LG	安装深紫外灯的面板，可在一米半径范围内有效杀灭99.9%的大肠杆菌和葡萄球菌
	Coro-bot消杀机器人	Hills Engineering	具有自动导航功能，可以独立绘制区域地图，柔性手臂对需要清洁的区域进行紫外线消毒，其内部还设有空气过滤器，可以过滤空气中的细菌
	Adibot	优比	使用紫外线对环境进行消毒
智能家居	mydlink智慧家庭解决方案	D-Link	包含DCS-8635LH 2K QHD旋转户外网络摄像机和DCH-S1621KT全覆盖家用智慧Wi-Fi漏水侦测器套装，可实时远程监控家中情况

资料来源：TCL 官网、LG 官网、Cnet、高工机器人、36 氪等，天风证券研究所

21W2 奥维周度数据显示，全渠道销额增速均为负值，同比看全渠道小家电销额降幅比大家电更大，但环比看则是大家电环比增速的降幅更显著。线上方面环比增速降幅最大的是冰箱/冷柜/洗衣机品类，环比分别为-99.2/-86/84.5pct；线下环比增速降幅前三的品类为洗碗机/吸尘器/冰箱，环比分别为-122.8/101.5/76.8pct。

图 13：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额同比增速（%）					
	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2020/12/28-2021/01/03)	20W52 (2020/12/21-12/27)	20W51 (2020/12/14-12/20)	20W50 (2020/12/7-12/13)	
空调	-7.4%	39.8%	52.4%	62.2%	-18.8%	
冰箱	-24.4%	74.8%	40.8%	33.0%	34.8%	
洗衣机	-25.2%	59.3%	46.2%	32.5%	16.2%	
冷柜	-16.5%	69.5%	47.4%	40.6%	22.9%	
油烟机	-10.3%	36.5%	37.7%	13.2%	18.7%	
燃气灶	-6.8%	41.5%	38.0%	24.2%	43.6%	
洗碗机	-15.9%	19.3%	8.7%	25.9%	17.1%	
电热水器	-3.7%	15.7%	16.8%	26.6%	0.2%	
净水器	-25.5%	23.3%	34.8%	29.9%	8.2%	
净化器	-30.9%	-1.9%	0.8%	-7.7%	-24.2%	
吸尘器	-26.8%	52.1%	35.2%	26.0%	29.0%	
电饭煲	-36.0%	12.8%	2.5%	18.0%	7.2%	
破壁机	-28.4%	8.2%	25.5%	86.4%	-7.8%	
彩电	-30.8%	11.4%	6.6%	-1.3%	21.1%	

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额同比增速（%）					
	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2020/12/28-2021/01/03)	20W52 (2020/12/21-12/27)	20W51 (2020/12/14-12/20)	20W50 (2020/12/7-12/13)	
空调	-43.7%	27.1%	-4.8%	-10.1%	-1.6%	
冰箱	-59.9%	16.9%	-14.7%	-35.7%	-1.6%	
洗衣机	-56.3%	13.2%	-14.1%	-28.7%	-2.9%	
冷柜	-36.4%	12.4%	5.4%	-2.7%	17.2%	
油烟机	-50.2%	11.1%	-0.7%	-31.5%	5.3%	
燃气灶	-48.3%	9.6%	-5.7%	-25.7%	2.6%	
洗碗机	-48.6%	74.2%	37.7%	-22.9%	5.3%	
电热水器	-33.6%	2.9%	-12.3%	-21.8%	-4.4%	
净水器	-53.0%	4.2%	-21.4%	-45.5%	-6.6%	
净化器	-47.4%	-36.9%	-37.6%	-51.8%	-38.3%	
吸尘器	-62.9%	38.6%	-6.6%	-49.0%	-3.0%	
电饭煲	-56.7%	-26.7%	-49.4%	-52.5%	-40.1%	
破壁机	-58.9%	-40.3%	-53.8%	-54.2%	-27.1%	
彩电	-61.2%	8.9%	-10.8%	-32.2%	0.2%	

资料来源：奥维云网,天风证券研究所

个股方面，依照竣工后周期带来的需求复苏，以及低基数效应，预计会迎来至少两个季度的景气上行，推荐美的集团以及改善弹性预期较高的海尔智家；从增速绝对值角度来看，小家电板块依然是景气度最高的子行业，重点推荐明年有望进一步受益于海外需求扩张的新宝股份；后周期滞涨的部分标的目前估值水平较低，建议关注老板电器和海信家电；海外需求扩张，扫地机器人行业目前景气度上行，建议关注科沃斯和石头科技。

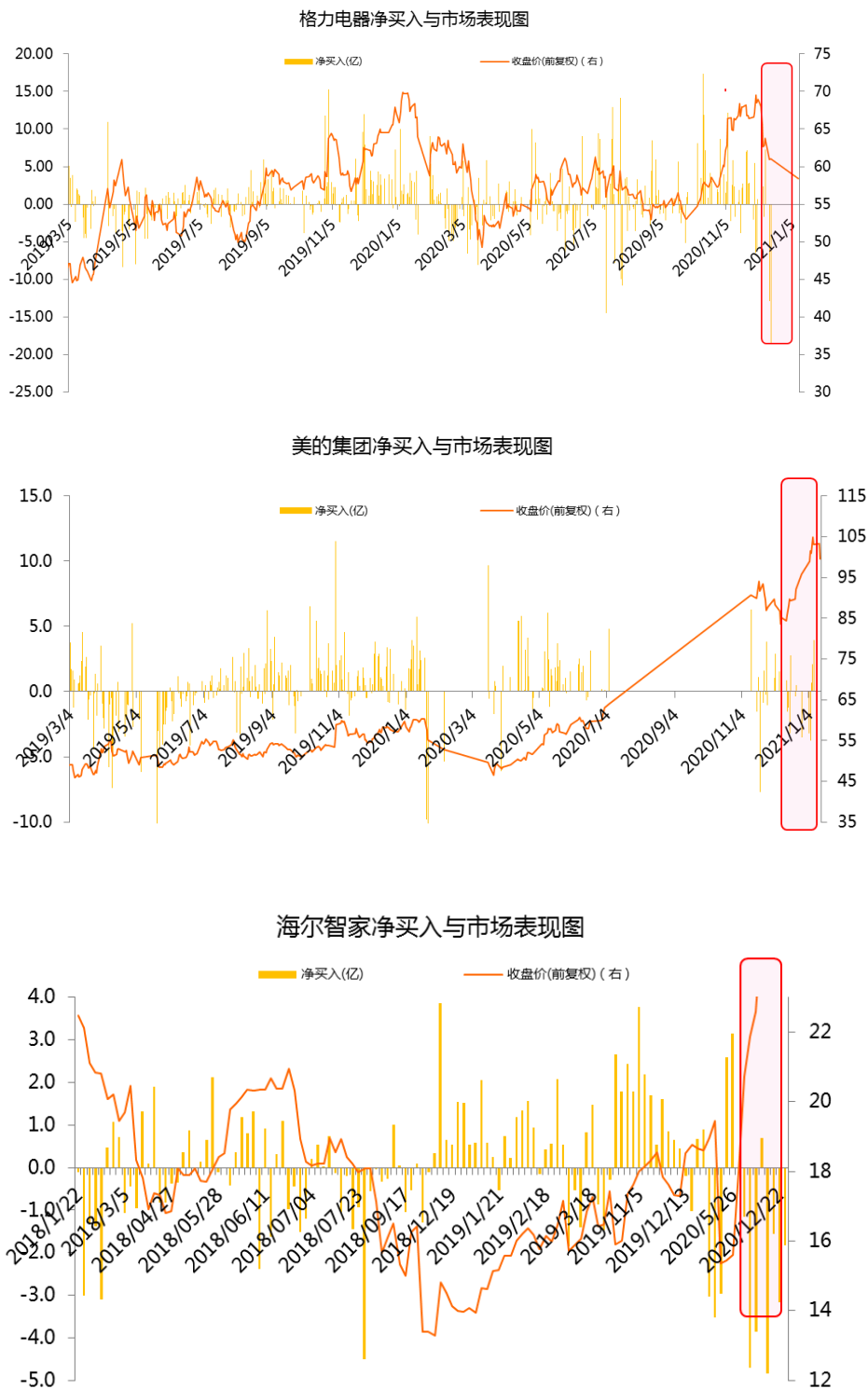
本周行业新闻

厨电方面，方太和 A.O 史密斯都均推出零冷水热水器新品。其中，A.O.史密斯推出的新一代零冷水燃气热水器，率先达到中国质量检验协会发布的《家用燃气快速热水器全程静音分级评价规范》1 级静音等级*¹，能够有效解决噪音困扰。

黑电方面，一年一度的 CES 再传行业重磅信息。作为 2020 欧洲杯赞助商，海信将推出欧洲杯 60 周年定制版电视 ULED U7 系列。海信视像科技总裁于芝涛在 CES 演讲中表示，“海信 U7 实现了从未在任何电视达到的 144HZ 高刷新和 XDR 极高动态范围，打开电视就是现场。” XDR 的目标是把电视系统的宽容度从 HDR 的 100,000:1 提高 1 个数量级达到 1,000,000:1。除了 XDR，海信 ULED 还将迎来重磅升级，海信自主研发的 Mini LED、4K120HZ 画质芯片、8K 画质芯片都将应用于 ULED 电视，为用户带来超越想象的视听震撼。

本周资金流向

图 14：北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周重点推荐个股

推荐海信视像。公司混改已逐步落地，股权结构更加多元化，治理结构更加市场化，期待后续进一步激发企业活力；与战略投资者在产业上的协同，有望加速公司国际化发展战略；积极改善产品结构、拓展新品类，持续提升毛利率水平，体现了公司作为彩电龙头的强大韧性；构建 VIDDA+海信+东芝的品牌矩阵，形成差异化竞争；TVS 日本市场表现出色，看好公司未来发展前景。当前股价对应 20-21 年分别为 16.90x、13.16x，给予买入评级。

推荐老板电器。疫情带来的房屋装修停滞的情况已经基本恢复，前期竣工数据好转带来的需求逐步体现，工程渠道预计恢复高速发展；公司洗碗机、蒸烤一体机潜力较大，新推出“大厨”品牌，产品结构不断优化。**当前股价对应 PE20-21 年 24.53x、21.95x PE，维持买入评级。**

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 PE20-21 年 27.09x、23.51x PE，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 Barsetto 等自主品牌发展在国内步入良性轨道。**当前股价对应 PE20-21 年分别为 33.35x、29.05x PE，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 PE20-21 年 25.05x、22.51x PE，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 PE20-21 年分别为 20.58x、17.14x PE，维持买入评级。**

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类产品将持续受益于节能大趋势，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 PE20-21 年分别 59.30x、45.54x PE，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 PE20-21 年分别 36.54x、30.61x PE，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 PE20-21 年分别 15.10x、11.65x PE，维持增持评级。**

风险提示

海外疫情扩大，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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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