

# 家用电器

证券研究报告  
2021年01月24日

## 12月空调内销略有下滑，美的外销增速亮眼——2020W4周观点

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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

- 1 《家用电器-行业研究周报:CES 展示技术各显神通,服务机器人未来可期——2020W3 周观点》 2021-01-17
- 2 《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
- 3 《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

### 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+2.05%, 创业板指数+8.68%, 中小板指数+3.96%, 家电板块-0.2%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.77%、-0.02%、+5.34%。个股中,本周涨幅前五名是新宝股份、勤上股份、奋达科技、和而泰、浙江美大;本周跌幅前五名是海立股份、老板电器、亿利达、康盛股份、格力电器。

### 原材料价格走势

2021年1月22日,SHFE铜、铝现货结算价分别为58700和14900元/吨;SHFE铜相较于上周-0.37%,铝相较于上周-0.13%。2021年以来铜价+19.53%,铝价+3.4%。2021年1月22日,中塑价格指数为974.99,相较于上周+2.12%,2021年以来+10.28%。2021年1月15日,钢材综合价格指数为123.57,相较于上上周价格-1.07%,2021年以来+16.2%。

### 本周观点

12月产业在线数据出炉,空调生产1284.7万台,同比下滑0.51%,空调销量小幅提升,销售1155.96万台,同比增长8.0%。其中内销出货606.7万台,同比下滑6.46%,出口549.26万台,同比增长30.23%,出口实现连续7个月增长。

分公司看,内销方面龙头格力美的承压,销量同比有所下降,海尔小幅上升;外销方面,美的海尔表现出色,销量同比大幅上升,格力同比则有所下滑。整体来看海尔内外销表现较好,内销市占率提升;美的则是外销方面呈现强劲增长。

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。

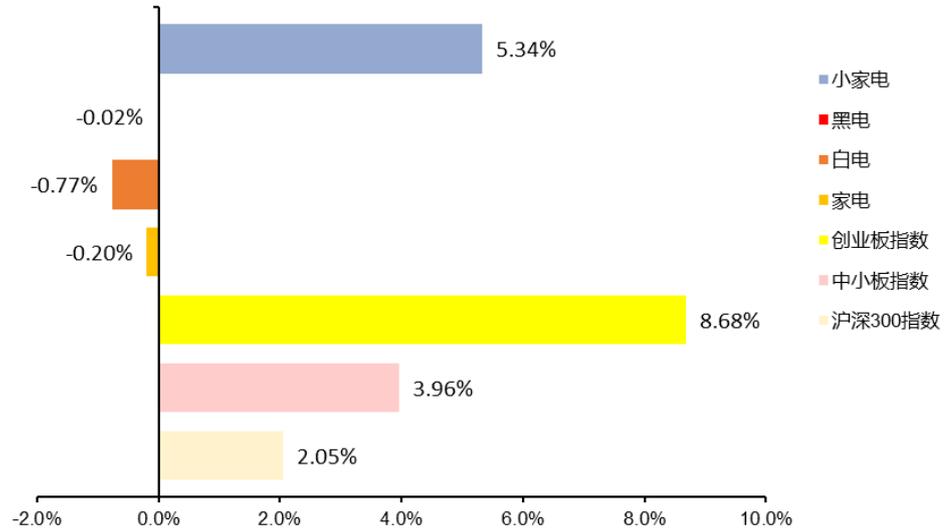
股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000333.SZ	美的集团	100.57	买入	3.49	3.68	4.24	4.57	28.82	27.33	23.72	22.01
002705.SZ	新宝股份	57.58	买入	0.86	1.42	1.63	1.88	66.95	40.55	35.33	30.63
000651.SZ	格力电器	60.23	买入	4.11	3.08	3.70	4.14	14.65	19.56	16.28	14.55
600690.SH	海尔智家	34.15	买入	1.29	1.33	1.48	1.69	26.47	25.68	23.07	20.21
000921.SZ	海信家电	16.50	增持	1.32	1.05	1.36	1.58	12.50	15.71	12.13	10.44
002050.SZ	三花智控	25.75	买入	0.40	0.43	0.56	0.70	64.38	59.88	45.98	36.79
600060.SH	海信视像	12.03	买入	0.42	0.67	0.86	1.00	28.64	17.96	13.99	12.03
002508.SZ	老板电器	40.83	增持	1.68	1.79	2.00	2.16	24.30	22.81	20.42	18.90

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+2.05%，创业板指数+8.68%，中小板指数+3.96%，家电板块-0.2%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.77%、-0.02%、+5.34%。个股中，本周涨幅前五名是新宝股份、勤上股份、奋达科技、和而泰、浙江美大；本周跌幅前五名是海立股份、老板电器、亿利达、康盛股份、格力电器。

图 1：本周家电板块走势



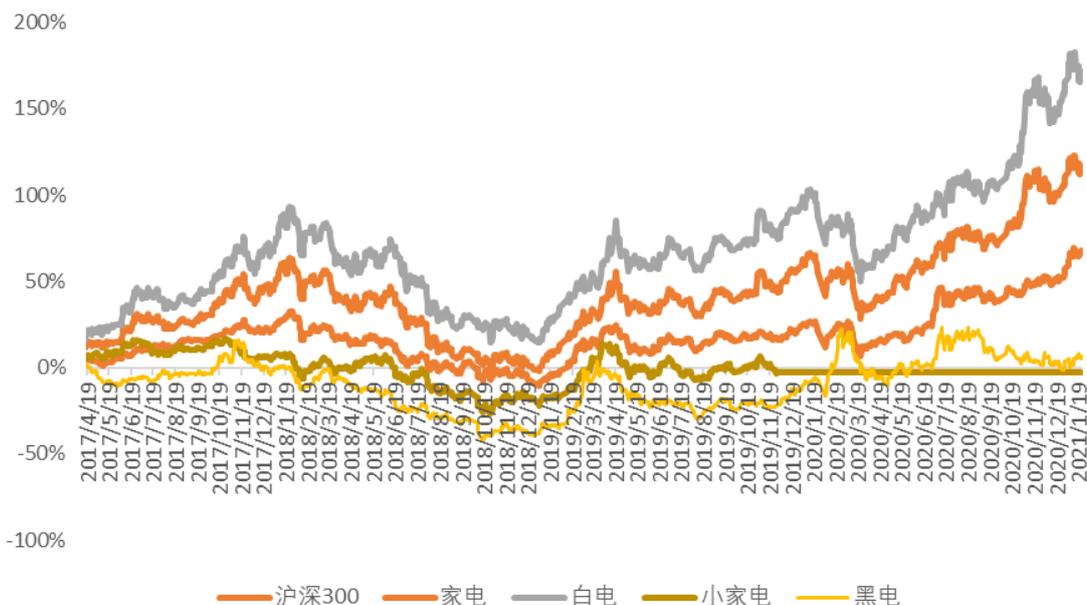
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	002705.SZ	新宝股份	21.61%	5.28%	1	600619.SH	海立股份	-7.59%	3.56%
2	002638.SZ	勤上股份	19.44%	9.51%	2	002508.SZ	老板电器	-6.99%	5.20%
3	002681.SZ	奋达科技	15.51%	14.49%	3	002686.SZ	亿利达	-5.33%	4.35%
4	002402.SZ	和而泰	11.41%	31.07%	4	002418.SZ	康盛股份	-5.11%	3.27%
5	002677.SZ	浙江美大	9.57%	20.24%	5	000651.SZ	格力电器	-5.00%	4.12%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

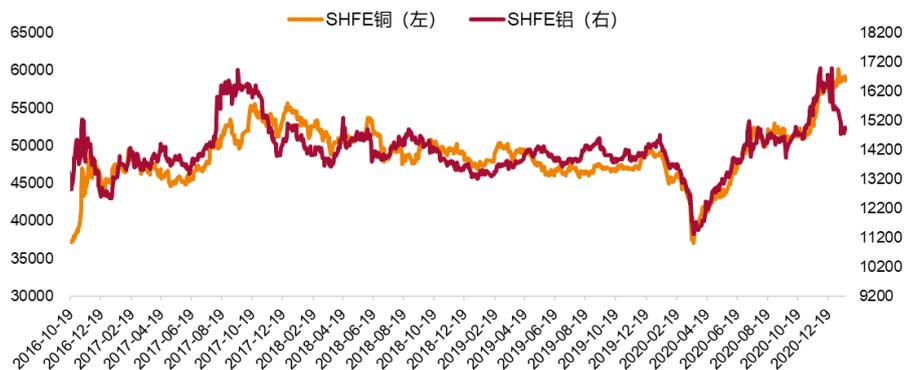


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 原材料价格走势

2021 年 1 月 22 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 58700 和 14900 元/吨；SHFE 铜相较于上周-0.37%，铝相较于上周-0.13%。2021 年以来铜价+19.53%，铝价+3.4%。2021 年 1 月 22 日，中塑价格指数为 974.99，相较于上周+2.12%，2021 年以来+10.28%。2021 年 1 月 15 日，钢材综合价格指数为 123.57，相较于上周价格-1.07%，2021 年以来+16.2%。

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）



资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所

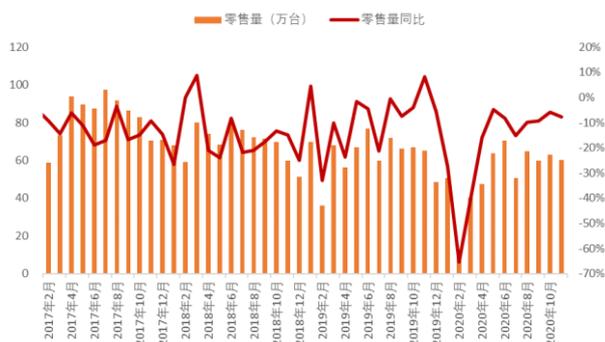
图 5：塑料价格走势（单位：2005 年 11 月 1 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

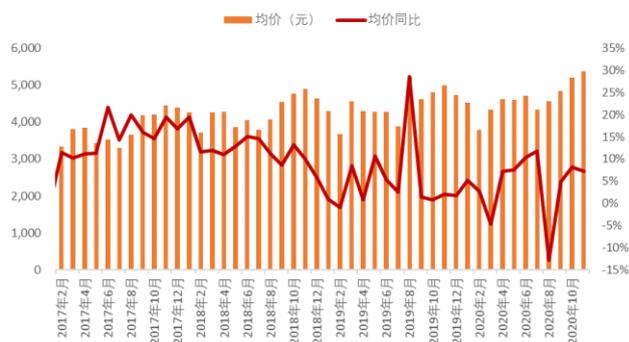
## 行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



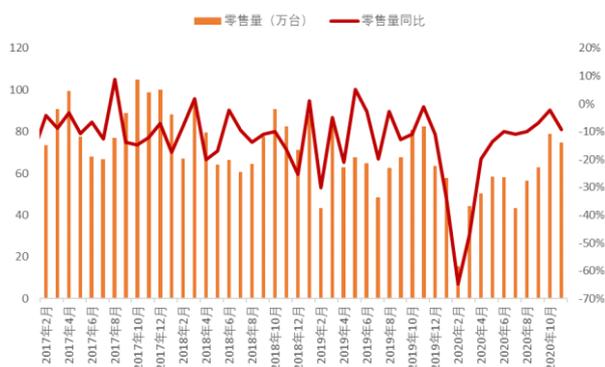
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



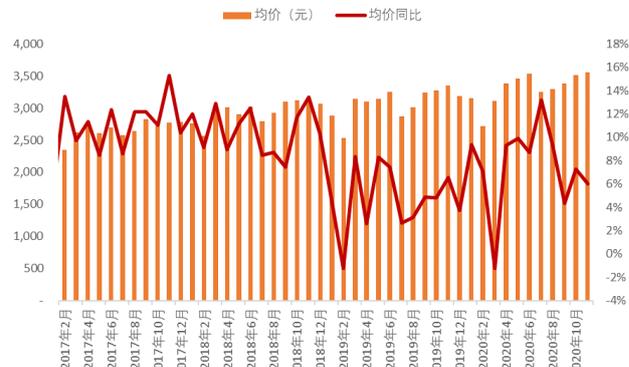
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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



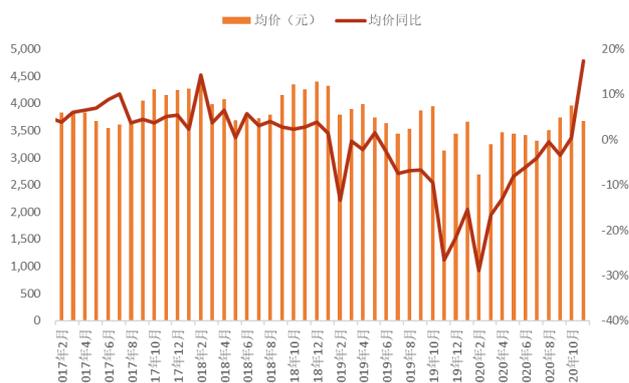
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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	2021/1/17
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	208,685	176%	2,817	30%	
海尔官方旗舰店	373,217	5%	1,870	0%	
美的官方旗舰店	1,023,769	12%	518	-10%	
小天鹅官方旗舰店	49,460	-17%	2,353	1%	
海信电视官方旗舰店	12,224	-65%	3,810	37%	
TCL集团官方旗舰店	12,573	7%	2,676	4%	
创维官方旗舰店	23,570	-17%	3,034	23%	
小米官方旗舰店	2,936,580	-6%	581	71%	
老板电器旗舰店	27,771	73%	2,237	-12%	
华帝旗舰店	12,276	35%	2,519	-24%	
方太官方旗舰店	18,924	21%	3,701	34%	
九阳官方旗舰店	331,945	228%	231	-40%	
苏泊尔官方旗舰店	314,744	31%	309	15%	
东菱新宝专卖店	17,684	191%	302	104%	
摩飞电器旗舰店	38,308	35%	557	12%	
小熊电器官方旗舰店	244,667	301%	216	45%	
buydeem北鼎官方旗舰店	52,609	34%	462	16%	
飞科官方旗舰店	167,106	-84%	83	17%	
戴森官方旗舰店	45,441	-12%	3,121	5%	
莱克官方旗舰店	1,297	41%	2929	37%	
科沃斯旗舰店	61,534	20%	2004	20%	
石头电器旗舰店	15,736	50%	1492	-1%	

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21日	苏泊尔	<p>1) 2020 年度业绩预告: 营业收入 185.96 亿元, 上年同期 198.53 亿元, 比上年同期下降 6.33% ;归属于上市公司股东的净利润盈利 17.84 ~ 19.14 亿元, 上年同期盈利 19.20 亿元, 比上年同期下降 7.08% ~ 0.31%; 扣除非经常性损益后的净利润盈利: 15.51~16.63 亿元, 上年同期盈利 17.34 亿元, 比上年同期下降 10.57% ~ 4.11%; 基本每股收益 2.178 ~ 2.337 元/股, 上年同期 2.344 元/股。</p> <p>2) 公司董事会会议审议通过《关于开展预付款融资业务的议案》, 同意公司在 2021 年度继续开展业务授信总额度不超过 8 亿元的预付款融资业务。</p>
	春兰股份	公司本次计提资产减值准备 4280.21 万元, 将减少公司 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约 3155.99 万元, 占 2019 年度归属于上市公司股东净利润的 117.06% (最终数据以公司 2020 年度审计结果为准)。
	和而泰	1) 关于实际控制人部分股份解除质押的公告: 1月20日, 公司控股股东刘建伟先生解除质押 3829 万股, 占其所持股份比例 25.79%, 占公司总股本比例 4.19%; 本次业务办理后累计质押股份数量 67,73 万股, 占其所持股份比例

		45.62%，占公司总股本比例 7.41%。 2) 关于公司董事因误操作违规减持公司股份及致歉的公告：2021 年 1 月 21 日，公司董事刘明先生的股票账户因误操作于 2021 年 1 月 20 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 1.87 万股，占公司总股本比例 0.0021%，减持完毕后刘明先生直接持有公司股份 5.63 万股，占公司总股本 0.0061%。
1 月 20 日	海立股份	公司已于 2021 年 1 月 19 日完成了 2020 年度第一期超短期融资券(简称“20 海立 SCP001”，代码“012001526”)的兑付工作，本息兑付总额为人民币 10.15 亿元。
	东方电热	珠海横琴新区国土局对公司全资子公司珠海东方名下的土地使用权及地上建筑物进行收储，证载土地面积为 5.18 万平方米，补偿款及奖励金额合计 3.32 亿元。
	秀强股份	2021 年 1 月 12 日，珠海港股份拟通过协议受让方式以 6.30 元/股的价格，收购新星投资持有的秀强股份 9268 万股股份(占上市公司总股本 14.98%)、收购香港恒泰持有的上市公司 6200 万股股份(占上市公司总股本 10.02%)。本次交易后，珠海港股份持有上市公司 1.55 亿股股份，占上市公司总股本的 25.01%，成为上市公司控股股东。本次股份交割完成后，新星投资、香港恒泰承诺放弃直接持有上市公司股份的表决权，合计放弃数量以上市公司总股本的 5%为限。本次交易完成后，上市公司控股股东将变更为珠海港股份，上市公司实际控制人将变更为珠海市国资委。
1 月 19 日	老板电器	公司通过高新技术企业重新认定，自 2020 年起连续三年继续享受高新技术企业的相关优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。
	澳柯玛	由于任凯等 18 名激励对象因个人原因已离职或停职等，汤启明先生因职务变更为公司监事已不能持有公司限制性股票，董事会同意回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票总计 92 万股，并办理回购注销手续，回购价格为 2.21 元/股。
	爱仕达	公司控股子公司钱江机器人通过高新技术企业重新认定，自 2020 年起连续三年继续享受高新技术企业的相关优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。
	哈尔斯	公司通过了高新技术企业认定，自 2020 年起连续三年适用国家关于高新技术企业的税收优惠政策，即按 15%的税率缴纳企业所得税。
	天际股份	新华化工、新昊投资拟减持公司股份。新华化工本次减持股份不超过 880 万股，占公司总股本 2.19%；新昊投资本次减持股份不超过 1523.89 股，占公司总股本 3.79%。
	光峰科技	公司已以土地使用权进行抵押，向中国建设银行股份有限公司深圳市分行为牵头行的银团申请固定资产贷款额度 7 亿元，贷款期限 10 年。
	星帅尔	公司通过高新技术企业重新认定，自 2020 年起连续三年继续享受高新技术企业的相关优惠政策，按 15%的税率缴纳企业所得税。
1 月 18 日	科沃斯	公司于 2021 年 1 月 18 日收到持股 5%以下的股东泰怡凯发来的《关于股份减持计划的告知函》。泰怡凯本次拟通过二级市场集中竞价交易、大宗交易减持股份数量合计不超过 1693.10 万股，即不超过公司目前总股本的 3.00%，其中通过集中竞价交易方式减持股份数量不超过 564.37 万股，即不超过公司目前总股本的 1.00%；通过大宗交易方式减持股份数量不超过 1128.73 万股，即不超过公司目前总股本的 2.00%。
	新宝股份	公司顺利通过了高新技术企业重新认定，自颁发证书之日所在年度起三年内，公司按 15%的税率缴纳企业所得税。
	海容冷链	公司拟在海南投资设立全资子公司海容冷链(海南)有限公司，公司已完成海南公司的工商注册登记手续，并取得海南省海口市行政审批服务局颁发的《营业执照》，注册资本：壹仟万元整。

	天际股份	公司收到新华化工、新昊投资出具的《股份减持期限届满及减持情况告知函》，截至 2021 年 1 月 16 日，新华化工、新昊投资本次减持计划期限已经届满，新华化工累计减持公司股份 897.55 万股，占公司总股本 2.23%；新昊投资累计减持公司股份 598.05 万股，占公司总股本 1.49%。
	依米康	1) 公司拟与成都三千投资管理合伙企业共同投资人民币 3.71 亿元在成都设立合资公司--五八云科技有限公司(暂定)，利用各自优势共同实施数据中心产业整合，推动云服务的建设及运营。其中，依米康出资人民币 1.11 亿元，占出资比例为 30%；三千投资出资人民币 2.60 亿元，占出资比例为 70%。2) 李华楠先生(持有公司股票 4.8 万股)因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务；聘任贺晓静女士为公司董事会秘书兼人事行政总监。孙晶晶女士(持有公司股份 2000 万股)申请辞去行政总监职务，王倩先生(持有公司股份 156 万股)申请辞去技术总监职务。董事会同意聘任孙晶晶女士为营销总监，聘任魏华先生为技术总监。
1 月 17 日	英康智控	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。 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%。 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%。
	ST 德豪	1) 《关于回购公司股份方案的公告》按回购金额下限 4,000 万元、回购价格上限 1.5 元/股进行测算，预计可回购股份总额约为 2666 万股，约占公司总股本的 1.51%；按回购金额上限 8,000 万元、回购价格上限 1.5 元/股进行测算，预计可回购股份总额约为 5333 万股，约占公司总股本的 3.02%。具体回购股份的数量及占公司总股本的比例以实际回购期满时实际回购的股份数量和占公司总股本的比例为准，回购期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日(即 2021.01.13)起不超过 3 个月。 2) 截止 2020 年 9 月 30 日，香港德豪所持雷士国际股票账面平均成本约为 1.10 元/股，经公司初步测算，若本次将约 1.3 亿股股票额度全部出售，预计将对当期损益带来约-1.25 亿元的影响。

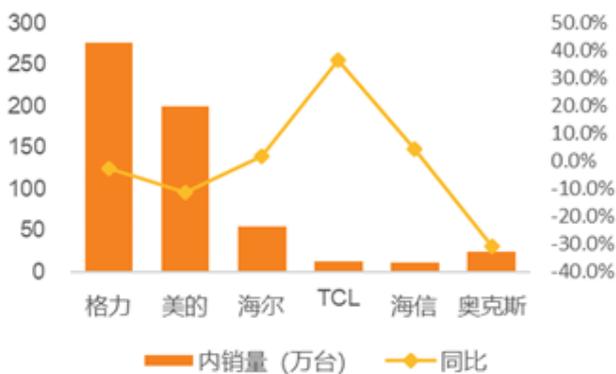
资料来源：Wind，天风证券研究所

## 本周观点

12月产业在线数据出炉，空调生产1284.7万台，同比下滑0.51%，空调销量小幅提升，销售1155.96万台，同比增长8.0%。其中内销出货606.7万台，同比下滑6.46%，出口549.26万台，同比增长30.23%，出口实现连续7个月增长。

分公司看，内销方面龙头格力美的承压，销量同比有所下降，海尔小幅上升；外销方面，美的海尔表现出色，销量同比大幅上升，格力同比则有所下滑。**整体来看海尔内外销表现较好，内销市占率提升；美的则是外销方面呈现强劲增长。**

图 13：12月海尔内销小幅上升



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：12月美的外销增速亮眼



资料来源：产业在线，天风证券研究所

21W3 奥维周度数据显示，W3 全渠道销售情况回暖，虽仍有部分品类销额同比为负值，**但全品类销额增速环比均呈正增长**。线上方面仅净水器销额同比小幅下滑4.1%，部分大家电品类增速较好，洗碗机、空调、油烟机销额增速位居前三，环比来看洗碗机、电饭煲和净水器改善较大，环比分别上升76/66.6/65.6pct。**从累计增速看，大家电销额增速保持领先。**

线下方面洗碗机品类销额同比增速突出接近150%，空调、油烟机同比也有明显的增长，分别为60.3%和42.3%。小家电中电饭煲和破壁机的降幅仍然较大。环比看销额降幅改善居前的三个品类也是空调、洗碗机和油烟机。**从累计增速看，线下空调销额保持正增长，洗碗机销售情况领跑。**

图 15: 奥维周度数据

奥维云网 (线上周度)						
品类	累计增速		零售额同比增速 (%)			
	21W3 (2021/01/01-2021/01/17)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2020/12/28-2021/01/03)	20W52 (2020/12/21-12/27)	
空调	22.7%	55.7%	-7.4%	39.8%	52.4%	
冰箱	22.2%	24.7%	-24.4%	74.8%	40.8%	
洗衣机	19.7%	32.3%	-25.2%	59.3%	46.2%	
冷柜	22.2%	28.0%	-16.5%	69.5%	47.4%	
油烟机	21.7%	46.9%	-10.3%	36.5%	37.7%	
燃气灶	20.0%	27.3%	-6.8%	41.5%	38.0%	
洗碗机	16.2%	60.1%	-15.9%	19.3%	8.7%	
电热水器	13.6%	32.9%	-3.7%	15.7%	16.8%	
净水器	7.7%	40.1%	-25.5%	23.3%	34.8%	
净化器	-14.0%	-4.1%	-30.9%	-1.9%	0.8%	
吸尘器	9.5%	30.3%	-26.8%	52.1%	35.2%	
电饭煲	-4.1%	30.6%	-36.0%	12.8%	2.5%	
破壁机	-4.6%	14.1%	-28.4%	8.2%	25.5%	
彩电	-2.9%	11.1%	-30.8%	11.4%	6.6%	

奥维云网 (线下周度)						
品类	累计增速		零售额同比增速 (%)			
	21W3 (2021/01/01-2021/01/17)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2020/12/28-2021/01/03)	20W52 (2020/12/21-12/27)	
空调	18.3%	60.3%	-43.7%	27.1%	-4.8%	
冰箱	-4.1%	9.2%	-59.9%	16.9%	-14.7%	
洗衣机	-2.7%	17.1%	-56.3%	13.2%	-14.1%	
冷柜	-15.9%	-21.0%	-36.4%	12.4%	5.4%	
油烟机	3.5%	42.3%	-50.2%	11.1%	-0.7%	
燃气灶	4.6%	10.4%	-48.3%	9.6%	-5.7%	
洗碗机	58.9%	148.5%	-48.6%	74.2%	37.7%	
电热水器	3.4%	11.3%	-33.6%	2.9%	-12.3%	
净水器	-4.4%	22.2%	-53.0%	4.2%	-21.4%	
净化器	-36.0%	-26.3%	-47.4%	-36.9%	-37.6%	
吸尘器	-5.1%	-4.6%	-62.9%	38.6%	-6.6%	
电饭煲	-43.1%	-48.5%	-56.7%	-26.7%	-49.4%	
破壁机	-49.8%	-55.4%	-58.9%	-40.3%	-53.8%	
彩电	-10.0%	5.2%	-61.2%	8.9%	-10.8%	

资料来源: 奥维云网, 天风证券研究所

根据 21W3 中怡康数据显示, 全渠道销售情况环比提升, 除线下冰消销量增速仍为-3.4%外, 其余白电品类销量增速环比转负为正, 冰洗全渠道均价环比小幅提升。分品牌看, 空调方面线上格力海尔大幅增长, 销量同比 163.8%/43.4%, 线下美的格力海尔销量增速均呈现高双位数增长, 同比分别为 40.8%/42%/54%。冰箱品类中美的线上销售情况良好, 销量同比 20.4%。洗衣机品类中海尔表现较好, 线上线下销量增速分别为 16.1%和 4.2%, 销量增速环比改善 56.7/59.2pct。

图 16: 中怡康分品牌周度数据

线上						
空调	均价	销量增速	奥克斯	美的	格力	海尔
	3,148	25.8%	-34.7%	-31.3%	163.8%	43.4%
冰箱	均价	销量增速	海尔	美的	容声	美菱
	2,470	29.0%	9.2%	20.4%	15.2%	-16.1%
洗衣机	均价	销量增速	海尔	美的	小天鹅	TCL
	1,459	16.8%	16.1%	-7.3%	-6.2%	88.8%
线下						
空调	均价	销量增速	奥克斯	美的	格力	海尔
	3,840	50.1%	-70.0%	40.8%	42.0%	54.0%
冰箱	均价	销量增速	海尔	美的	容声	美菱
	5,058	-3.4%	-1.8%	-13.7%	6.4%	4.4%
洗衣机	均价	销量增速	海尔	美的	小天鹅	TCL
	3,472	1.7%	4.2%	0.1%	3.4%	-

资料来源: 中怡康, 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

**小家电方面**，苏泊尔对外发声，历经数年研发的全新一代电饭煲产品正式问世，命名为苏泊尔远红外本釜电饭煲，将远红外加热技术与广口球底的传统釜形内胆相结合，穿透加热，全面提升米饭品质，带来颠覆性的味觉和嗅觉体验，宣告苏泊尔电饭煲进入远红外时代。与此同时，苏泊尔还与国家体育总局训练局达成合作，苏泊尔远红外本釜电饭煲成为国家体育总局训练局国家队运动员备战保障产品。

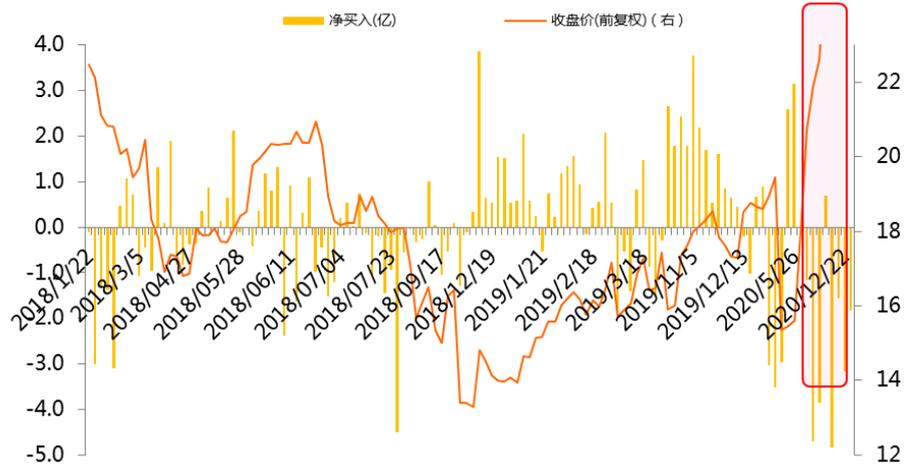
**黑电方面**，1月18日，荣耀智慧屏 X1 75 英寸版正式推出，荣耀智慧屏 X1 系列家族迎来了尺寸最大的一位成员。日前，这位新成员已上架荣耀商城，售价 5999 元。荣耀智慧屏 X1 75 英寸版拥有更大的尺寸，同时带来了全新的沉浸式 UX2.0 设计以及再度升级的智慧交互系统，备受用户好评的多屏协同功能在大屏幕的加持下也有了别样的玩法与体验。荣耀智慧屏作为行业智慧标杆，一直以智慧体验进化，智慧生活升级来回应诉求，契合了用户向往大屏新体验的趋势。此次新成员尺寸的突破将拓宽荣耀智慧屏的市场领域，让荣耀智慧屏迎来更多受众，同时为后续荣耀智慧生活全场景生态发展夯实基础。

## 本周资金流向

图 17：北上净买入



海尔智家净买入与市场表现图



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 17.96x、13.99x，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 22.81x、20.42x 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 27.33x、23.72x 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 40.55x、35.33x 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 25.68x、23.07x 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 19.56x、16.28x 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件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 59.88x、45.98x 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 35.77x、29.96x 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 15.71x、12.13x 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