

家用电器

证券研究报告
2021年01月31日

2月空调外销排产持续向好，20Q4白电板块基金持仓提升——2020W5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

- 《家用电器-行业研究周报:12月空调内销略有下滑,美的外销增速亮眼——2020W4周观点》2021-01-24
- 《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
- 《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

本周家电板块走势

本周沪深300指数-3.91%，创业板指数-6.83%，中小板指数-4.93%，家电板块-5.55%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-5.32%、-2.38%、-9.53%。个股中，本周涨幅前五名是视源股份、奥马电器、日出东方、海信视像、火星人；本周跌幅前五名是小熊电器、天银机电、长虹美菱、新宝股份、九阳股份。

原材料价格走势

2021年1月29日，SHFE铜、铝现货结算价分别为57510和15020元/吨；SHFE铜相较于上周-2.03%，铝相较于上周+0.81%。2021年以来铜价-0.95%，铝价-3.81%。2021年1月29日，中塑价格指数为983.75，相较于上周+0.9%，2021年以来+1.96%。2021年1月22日，钢材综合价格指数为122.72，相较于上周价格-0.69%，2021年以来-1.75%。

本周观点

2月产业在线空调排产数据显示，2月空调排产877万台，同比+21%，其中内销排产372万台，同比+10%，外销排产505万台，同比+30%。从排产情况看，2月由于受春节的影响，排产总量环比略有下滑，但同比实现增长，主要由于一方面去年同期国内受疫情影响使排产基数较小，另一方面外销需求持续向好也拉动了整体的排产水平。分公司看，内销排产方面，格力、美的、海尔内销排产同比上升；出口排产方面美的出口排产增势仍然保持强劲。

在公募基金近期披露的数据中，20Q4公募基金在家电行业的配置占比有所提升，环比+0.35pct。分板块看，白电、黑电、小家电、照明电工、厨电板块的配置环比分别+0.69、-0.06、-0.12、-0.11、-0.05pct，机构中白电板块的配置比例提升，小家电及照明电工板块的配置比例有所下降，其中家电行业配置比例主要受白电板块配置比例变化的影响。

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，2020Q4业绩预告超预期，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。

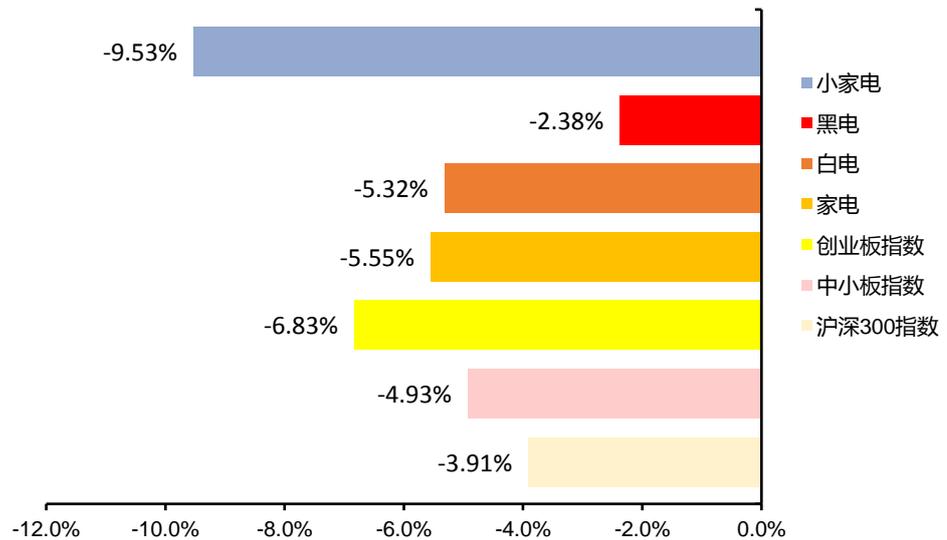
股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000333.SZ	美的集团	96.33	买入	3.49	3.68	4.24	4.57	27.60	26.18	22.72	21.08
002705.SZ	新宝股份	49.40	买入	0.83	1.37	1.71	2.05	59.52	36.06	28.89	24.10
000651.SZ	格力电器	56.30	买入	4.11	3.08	3.70	4.14	13.70	18.28	15.22	13.60
600690.SH	海尔智家	31.85	买入	1.29	1.33	1.48	1.69	24.69	23.95	21.52	18.85
000921.SZ	海信家电	14.52	增持	1.32	1.05	1.36	1.58	11.00	13.83	10.68	9.19
002050.SZ	三花智控	22.97	买入	0.40	0.43	0.56	0.70	57.43	53.42	41.02	32.81
600060.SH	海信视像	12.70	买入	0.42	0.90	1.00	1.12	30.24	14.11	12.70	11.34
002508.SZ	老板电器	38.51	增持	1.68	1.79	2.00	2.16	22.92	21.51	19.26	17.83

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-3.91%，创业板指数-6.83%，中小板指数-4.93%，家电板块-5.55%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-5.32%、-2.38%、-9.53%。个股中，本周涨幅前五名是视源股份、奥马电器、日出东方、海信视像、火星人；本周跌幅前五名是小熊电器、天银机电、长虹美菱、新宝股份、九阳股份。

图 1: 本周家电板块走势



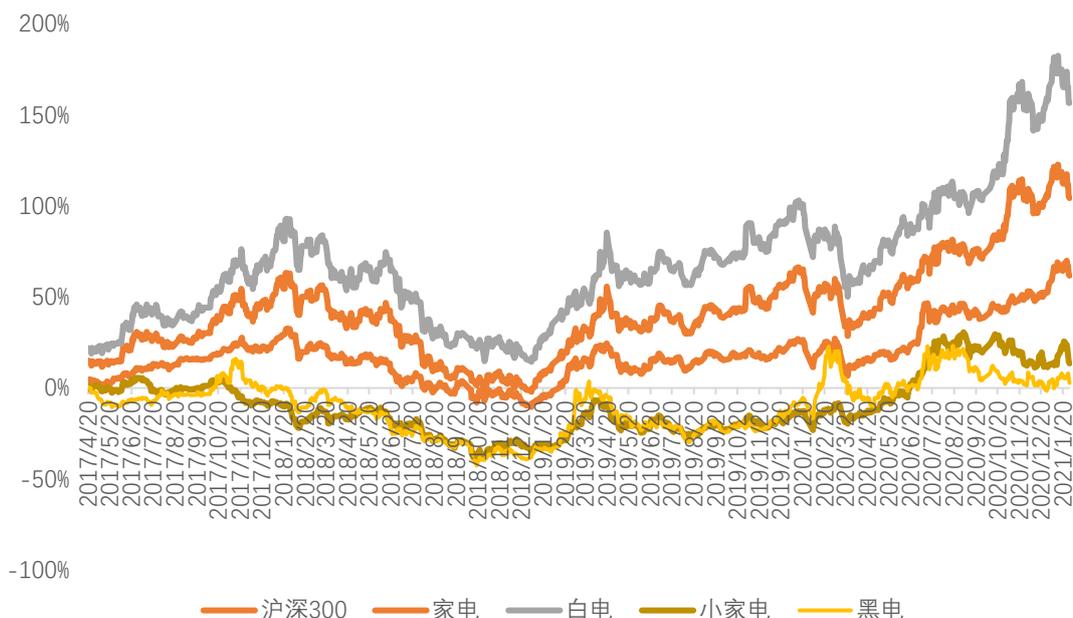
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	002841.SZ	视源股份	26.74%	3.59%	1	002959.SZ	小熊电器	-29.37%	27.91%
2	002668.SZ	奥马电器	17.80%	55.61%	2	300342.SZ	天银机电	-15.86%	6.89%
3	603366.SH	日出东方	16.59%	27.94%	3	000521.SZ	长虹美菱	-14.32%	32.33%
4	600060.SH	海信视像	5.57%	21.73%	4	002705.SZ	新宝股份	-14.21%	5.40%
5	300894.SZ	火星人	5.40%	121.04%	5	002242.SZ	九阳股份	-13.74%	4.33%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

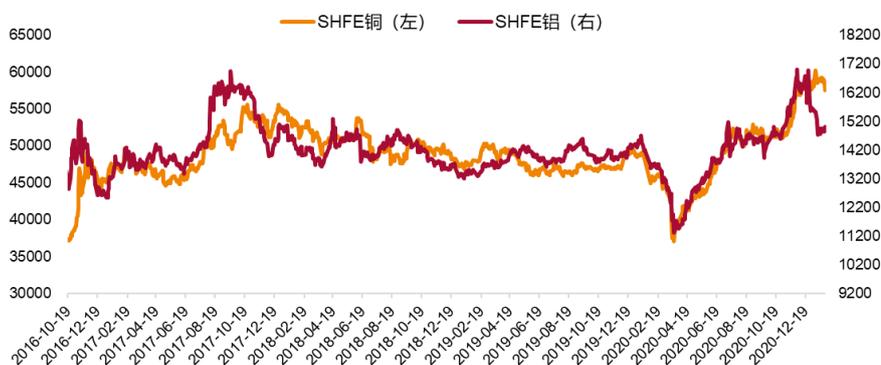


资料来源：Wind，天风证券研究所

原材料价格走势

2021 年 1 月 29 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 57510 和 15020 元/吨；SHFE 铜相较于上周-2.03%，铝相较于上周+0.81%。2021 年以来铜价-0.95%，铝价-3.81%。2021 年 1 月 29 日，中塑价格指数为 983.75，相较于上周+0.9%，2021 年以来+1.96%。2021 年 1 月 22 日，钢材综合价格指数为 122.72，相较于上周价格-0.69%，2021 年以来-1.75%。

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：中国钢铁联合会，天风证券研究所

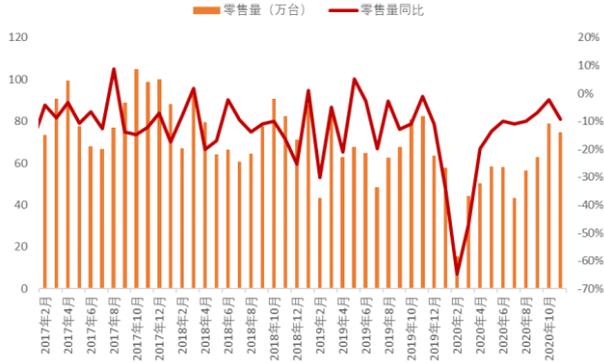
图 5：塑料价格走势（单位：2005 年 11 月 1 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

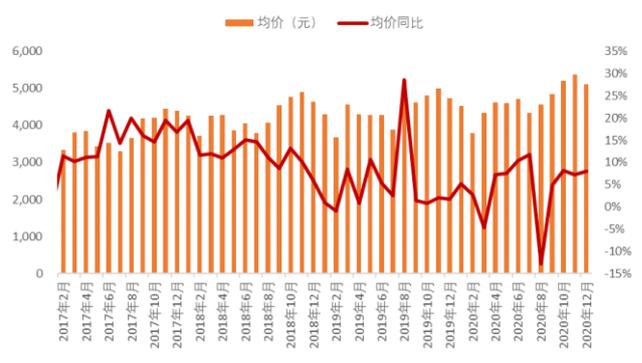
行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



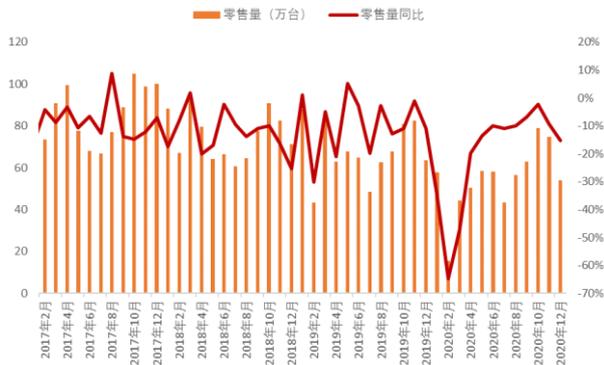
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



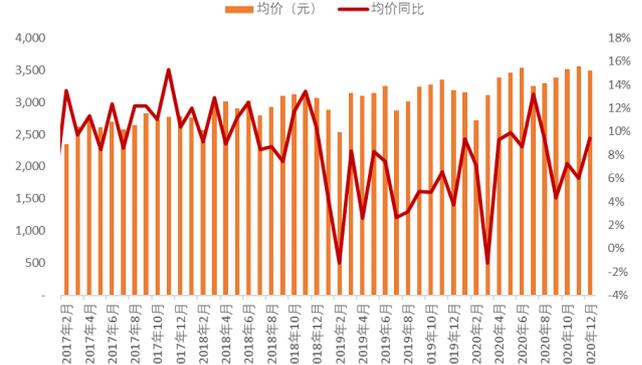
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 8：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



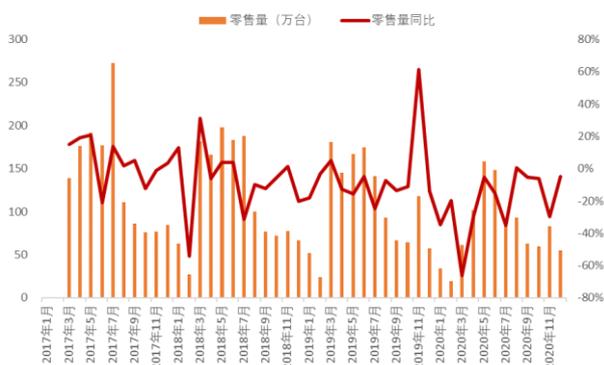
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 9：中怡康洗衣机月均价、同比增速



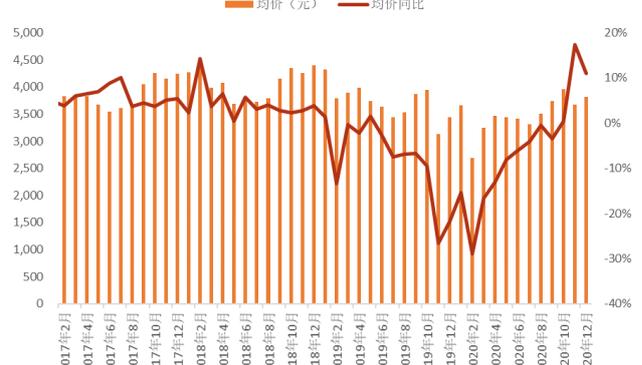
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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	2021/1/24
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	208,072	226%	2,971	35%	
海尔官方旗舰店	414,094	26%	1,950	5%	
美的官方旗舰店	1,145,960	51%	534	-10%	
小天鹅官方旗舰店	53,060	4%	2,477	10%	
海信电视官方旗舰店	15,855	-45%	3,806	46%	
TCL集团官方旗舰店	14,800	43%	2,722	6%	
创维官方旗舰店	27,236	13%	3,046	28%	
小米官方旗舰店	3,106,541	17%	605	75%	
老板电器旗舰店	65,101	406%	1,124	-57%	
华帝旗舰店	15,246	103%	2,331	-31%	
方太官方旗舰店	20,060	43%	3,705	51%	
九阳官方旗舰店	381,049	323%	240	-37%	
苏泊尔官方旗舰店	369,143	77%	308	14%	
东菱新宝专卖店	13,784	195%	303	105%	
摩飞电器旗舰店	52,212	114%	615	23%	
小熊电器官方旗舰店	279,719	437%	222	47%	
buydeem北鼎官方旗舰店	65,186	86%	501	17%	
飞科官方旗舰店	71,308	-92%	84	18%	
戴森官方旗舰店	55,829	9%	3,083	5%	
莱克官方旗舰店	1,427	102%	2973	16%	
科沃斯旗舰店	73,345	66%	1928	17%	
石头电器旗舰店	20,649	118%	1445	-12%	

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

日期	公司	公告内容
1月28日	奥马电器	2020年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润亏损0.75亿元至1.50亿元，比上年同期下降240.53%-380.90%；扣除非经常性损益后的净利润亏损1.66亿元至2.41亿元，比上年同期下降1056.82%-1487.50%；营业收入70.07亿元至105.07亿元；基本每股收益亏损0.07元/股-0.14元/股。
	亿利达	2020年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利-0.2亿元至-0.3亿元；扣除非经常性损益后的净利润盈利-0.067亿元至-0.1亿元；基本每股收益盈利-0.0458元/股至-0.0687元/股 亏损。
	顺威股份	1) 2020年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利0.25亿元至0.35亿元，比上年同期增长173.08%-282.32%；扣除非经常性损益后的净利润盈利0.2亿元至0.3亿元，比上年同期增长119.51%-229.27%；基本每股收益盈利0.0347元/股-0.0486元/股。 2) 关于2020年度计提资产减值准备的公告：2020年度公司计提资产减值准备金额合计0.27亿元，占公司2019年度归属于母公司所有者净利润绝对值的比例为293.59%。考虑所得税的影响后，本次计提资产减值准备将减少2020

		年度归属于母公司所有者净利润 0.21 亿元。
	珈伟新能	2020 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利 0.23 亿元至 0.33 亿元； 扣除非经常性损益后的净利润盈利 0.05 亿元至 0.15 亿元；基本每股收益盈利 0.03 元/股至 0.04 元/股。
	*ST 飞乐	2020 年年度业绩预盈公告实现归属于上市公司股东的净利润预计为 4.05 亿元左右；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为 -4.25 亿元左右。
1 月 27 日	石头科技	2020 年年度业绩预增公告：1) 北京石头世纪科技股份有限公司预计 2020 年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，增加 5.37 亿元到 6.07 亿元，同比增加 68.61% 到 77.55%。 2) 2020 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比，增加 4.46 亿元到 5.16 亿元，同比增加 58.91% 到 68.17%。
	澳柯玛	2020 年年度业绩预增公告：1) 公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润达 2.80 亿元至 3.18 亿元，与上年同期相比增加 0.86 亿元到 1.25 亿元，同比增加 45% 到 65%。 2.) 扣除非经常性损益事项后，公司 2020 年度业绩预计达 0.81 亿元至 1.11 亿元，与上年同期相比增加 0.07 亿元到 0.37 亿元，同比增加 10% 到 50%。
	新宝股份	关于完成注册资本工商变更登记的公告：公司本次新增股份上市首日为 2021 年 1 月 12 日。本次非公开发行的 25,254,895 股股票于 2021 年 1 月 11 日到账后，公司总股本由本次非公开发行股票前 8.01 亿股增至 8.27 亿股。
	佛山照明	关于收购湖南科达新能源投资发展有限公司 100% 股权的进展公告：近日，湖南科达公司 100% 股权过户登记手续已完成，湖南科达公司 100% 股权已过户登记至公司。
1 月 26 日	长虹华意	2020 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润：盈利 1.05 亿元-1.35 亿元，比上年同期增长 242.84%-340.80%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：盈利 5,000 万元-8,000 万元，比上年同期增长 41.20%-125.92%。
	冰山冷热	原股东亿达控股有限公司将其原持有冰山集团 13.3% 股权转让给新股东松下电器（中国）有限公司、原股东大连装备投资集团有限公司及大连市国有资产投资经营集团有限公司，转让股权比例分别为 6.65%、2.77%、3.88%。
	ST 德豪	2021 年 1 月 26 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 3,188,031 股，占公司截止 2021 年 1 月 26 日总股本的 0.18%，最高成交价为 1.06 元/股，最低成交价为 1.04 元/股，成交总金额为 3,345,132.55 元（不含交易费用等）。
1 月 25 日	海信视像	1) 本公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 111,214 万元到 122,336 万元，同比增加 100% 到 120%。 2) 扣除非经常性损益事项后，本公司预计 2020 年度实现归属上市公司股东的净利润约为 41,115 万元到 45,443 万元，同比增加 280% 到 320%。
	小熊电器	2020 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利 40,227.25 万元-45,590.89 万元，比上年同期增长 50%-70%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 38,705.60 万元-44,044.31 万元，比上年同期增长 45%-65%；基本每股收益盈利 2.5787 元/股-2.9225 元/股。
	兆驰股份	2020 年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利 158,861.54 万元至 181,556.05 万元，比上年同期增长 40.00% 至 60.00%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 154,899.04 万元至 182,234.16 万元，比上年同期增长 70.00% 至 100.00%；基本每股收益盈利 0.35 元/股至 0.40 元/股。

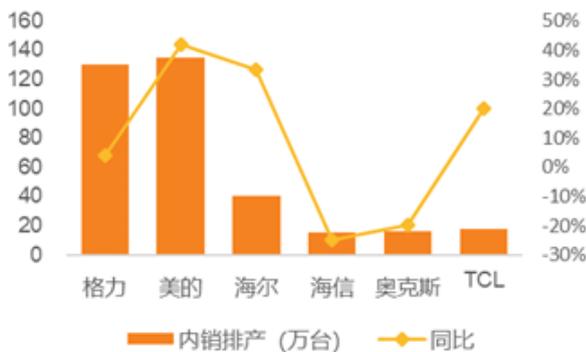
	视源股份	2020 年度业绩快报 :2020 年营业收入 1,714,425.73 万元 ,同比增长 0.54% ;归属于上市公司股东的净利润 190,448.73 万元 ,同比增长 18.22% ,实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益净利润 180,555.99 万元 ,同比增长 19.08% ;公司总资产 1,279,863.88 万元 ,同比增长 28.33% ,主要为报告期内利润增加所致 ;归属于上市公司股东的所有者权益 720,608.03 万元 ,同比增长 46.21% ,归属于上市公司股东的每股净资产 10.79 元 ,同比增长 43.48% ,主要为报告期内利润增加和 “视源转债” 触发有条件赎回转股摘牌所致。
	哈尔斯	2020 年度业绩预告 :归属于上市公司股东的净利润亏损 : 2,370.02 万元-3,472.35 万元 ,比上年同期下降 : 143%-163% ;扣除非经常性损益后的净利润亏损 4,220.02 万元-5,322.35 万元 ,比上年同期下降 175%-195% ;营业收入 150,800 万元-153,000 万元 ;扣除后营业收入 150,800 万元-153,000 万元 ;基本每股收益亏损 0.057 元/股-0.084 元/股。
1 月 24 日	新宝股份	2020 年度预计业绩情况 :本报告期归属于上市公司股东的净利润盈利 10.31-11.68 亿元 ,上年同期盈利 6.87 亿元 ,比上年同期增长 : 50%-70% ;基本每股收益盈利 1.2863-1.4578 元/股 ,上年同期盈利 : 0.8575 元/股。
	天际股份	2020 年度业绩预告 :归属于上市公司股东的净利润盈利 400~ 600 万元 ,上年同期盈利 3246.55 万元 ,比上年同期下降 81.52%~ 87.68% ;扣除非经常性损益后的净利润亏损 : 400~200 万元 ,上年同期亏损 3.25 亿元 ,比上年同期上升 98.77% ~ 99.38% ;营业收入 7.52 亿元 ,上年同期 7.74 亿元 ;基本每股收益 0.0099~0.0149 元/股 ,上年同期 0.0807 元/股。
	科沃斯	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告 :限制性股票首次授予日 2021 年 1 月 22 日 ,限制性股票首次授予数量 : 820.65 万股 ,限制性股票首次授予价格 : 44.49 元/股。预计未来本次限制性股票激励成本为 2.40 亿元。
	ST 德豪	回购报告书 :公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份 ,回购资金总额不低于人民币 4000 万元且不超过人民币 8000 万元 ,回购价格不超过人民币 1.50 元/股 (含) ,若按回购金额下限 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 2666.67 万股 ,约占公司总股本的 1.51% ;按回购金额上限 8000 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 5333.33 万股 ,约占公司总股本的 3.02%。
	得邦照明	公司控股股东横店集团控股有限公司及一致行动人本次计划拟增持比例不低于公司已发行总股份的 0.66% ,不超过公司已发行总股份的 2% (含本次已增持股份)
	三花智控	近期 ,公司与 Carrier Global Corporation (开利全球) 正式签署新一轮长期战略合作协议 ,依据协议 ,双方将在延续现有供应产品与业务的基础上 ,明确快速开发认可创新型热力膨胀阀、微通道换热器以及变频控制器三大类新品的应用。

资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周观点

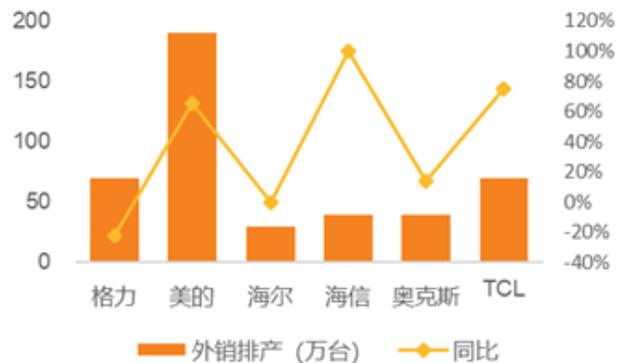
2月产业在线空调排产数据显示，2月空调排产877万台，同比+21%，其中内销排产372万台，同比+10%，外销排产505万台，同比+30%。从排产情况看，2月由于受春节的影响，排产总量环比略有下滑，但同比实现增长，主要由于一方面去年同期国内受疫情影响使排产基数较小，另一方面外销需求持续向好也拉动了整体的排产水平。分公司看，内销排产方面，格力、美的、海尔内销排产同比上升；出口排产方面美的出口排产增势仍然保持强劲。

图 13：2 月内销排产格力/美的/海尔同比上升



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：2 月出口排产美的保持强势增长



资料来源：产业在线，天风证券研究所

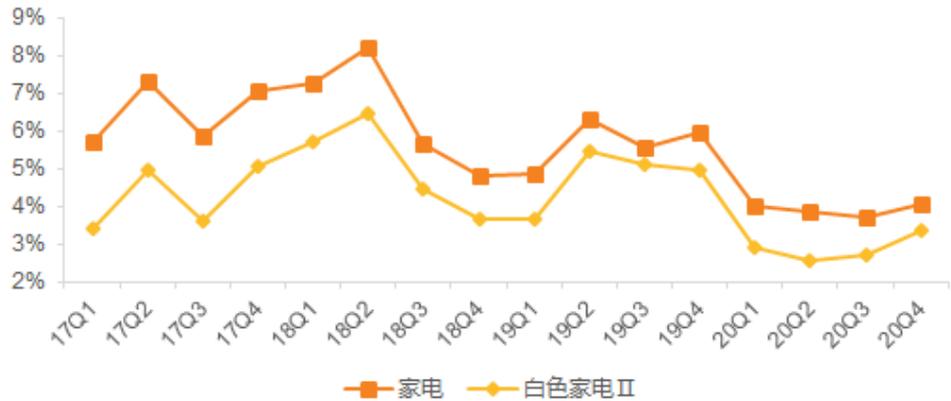
在公募基金近期披露的数据中，20Q4 公募基金在家电行业的配置占比有所提升，环比+0.35pct。分板块看，白电、黑电、小家电、照明电工、厨电板块的配置环比分别+0.69、-0.06、-0.12、-0.11、-0.05pct，机构中白电板块的配置比例提升，小家电及照明电工板块的配置比例有所下降，其中家电行业配置比例主要受白电板块配置比例变化的影响。

具体到个股，白电板块中美的集团及海尔智家的配置比例不断增加，美的集团、海尔智家、格力电器及海信家电的基金配置比例的分别环比+0.57、+0.13、-0.01、+0.005pct。小家电方面机构投资者更偏好积极拥抱线上渠道及探索细分市场的小家电公司，新宝股份、小熊电器、九阳股份及苏泊尔的基金配置比例分别环比-0.06、+0.0002、-0.03、-0.01pct。厨电和黑电方面整体配置变化不大，老板电器、华帝股份、浙江美大的基金配置比例分别环比-0.01、-0.02、-0.02pct；海信视像、兆驰股份的基金配置比例分别环比-0.03、-0.03pct。

照明电工及其他板块配置比例环比下降，三花智控、公牛集团、欧普照明的基金配置比例分别环比-0.11、+0.01、-0.001pct。

具体内容请见报告《20Q4 家电行业基金持仓分析：行业整体持仓提升，白电板块提升明显》。

图 15：公募基金重仓股中家电行业及白电板块配置占比



资料来源：wind，天风证券研究所

注：选取 Wind 基金分类中普通股票型+偏股混合型+灵活配置型进行跟踪

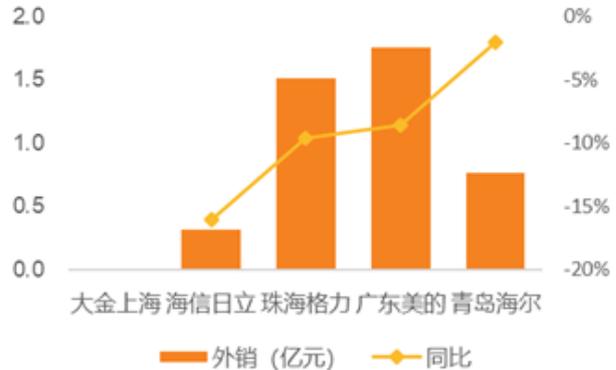
12 月中央空调销额 89 亿元，同比 10.5%，其中内销 80.6 亿元，同比 13.6%，出口 8.4 亿元，同比-12.2%，内销增速优于外销。全年累计看，整体销售 982.4 亿元，同比-1.6%，内销小幅下降 0.4%，外销下降 10.6%。分公司看，各公司内销情况良好，格力、美的、海信日立环比增速稳中有升；外销方面各企业销额同比为负增长，且环比增速有所下降。

图 16：12 月中央空调各公司内销增速良好（亿元）



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：12 月各公司外销增速环比下降（亿元）



资料来源：产业在线，天风证券研究所

21W4 奥维周度数据显示，W4 大部分品类销额增速继续好转，线上方面，除净化器同比-9.4%外其余品类均呈三位数增长，同比涨幅前三位的分别为油烟机、空调和燃气灶品类。环比看增幅最大的品类分别为油烟机、燃气灶、冰箱和空调。小家电各品类年累计增速转负为正。我们预计由于去年春节为 1/24，春节前夕快递停运和线上订单减少使线上各品类销额同比有大幅增长。

线下方面空调、油烟机和洗碗机增速表现突出，同比均为 200%以上。此外净水器和电热水器销额同比也超过 100%。从累计增速看，线下空调和油烟机需求显著上升。我们预计一方面由于今年春节时间较晚，线下门店尚未关闭；另一方面春节假期临近也带动了部分大家电品类的需求。

图 18：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额同比增速 (%)		零售额同比增速 (%)			
	累计增速	零售额同比增速 (%)	周度增速			
	21W4 (2021/01/01-2021/01/24)	21W4 (2021/01/18-2021/01/24)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2020/12/28-2021/01/03)	
空调	42.6%	389.2%	55.7%	-7.4%	39.8%	
冰箱	56.2%	358.5%	24.7%	-24.4%	74.8%	
洗衣机	48.0%	320.3%	32.3%	-25.2%	59.3%	
冷柜	53.7%	271.3%	28.0%	-16.5%	69.5%	
油烟机	52.5%	599.9%	46.9%	-10.3%	36.5%	
燃气灶	47.0%	379.5%	27.3%	-6.8%	41.5%	
洗碗机	47.3%	366.3%	60.1%	-15.9%	19.3%	
电热水器	38.4%	342.9%	32.9%	-3.7%	15.7%	
净水器	35.6%	258.1%	40.1%	-25.5%	23.3%	
净化器	-12.8%	-9.4%	-4.1%	-30.9%	-1.9%	
吸尘器	45.4%	254.7%	30.3%	-26.8%	52.1%	
电饭煲	21.0%	259.8%	30.6%	-36.0%	12.8%	
破壁机	22.0%	277.7%	14.1%	-28.4%	8.2%	
彩电	25.0%	303.4%	11.1%	-30.8%	11.4%	

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额同比增速 (%)		零售额同比增速 (%)			
	累计增速	零售额同比增速 (%)	周度增速			
	21W4 (2021/01/01-2021/01/24)	21W4 (2021/01/18-2021/01/24)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)	21W1 (2020/12/28-2021/01/03)	
空调	28.8%	254.2%	60.3%	-43.7%	27.1%	
冰箱	-0.3%	30.1%	9.2%	-59.9%	16.9%	
洗衣机	1.9%	46.8%	17.1%	-56.3%	13.2%	
冷柜	-9.0%	19.4%	-21.0%	-36.4%	12.4%	
油烟机	13.3%	217.1%	42.3%	-50.2%	11.1%	
燃气灶	1.9%	67.3%	10.4%	-48.3%	9.6%	
洗碗机	66.9%	348.4%	148.5%	-48.6%	74.2%	
电热水器	4.9%	113.5%	11.3%	-33.6%	2.9%	
净水器	4.7%	166.5%	22.2%	-53.0%	4.2%	
净化器	38.6%	-50.0%	-26.3%	-47.4%	-36.9%	
吸尘器	-1.1%	22.7%	-4.6%	-62.9%	38.6%	
电饭煲	41.8%	-36.4%	-48.5%	-56.7%	-26.7%	
破壁机	47.3%	-33.3%	-55.4%	-58.9%	-40.3%	
彩电	-7.7%	11.0%	5.2%	-61.2%	8.9%	

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，2020Q4 业绩预告超预期，建议关注科沃斯和石头科技。

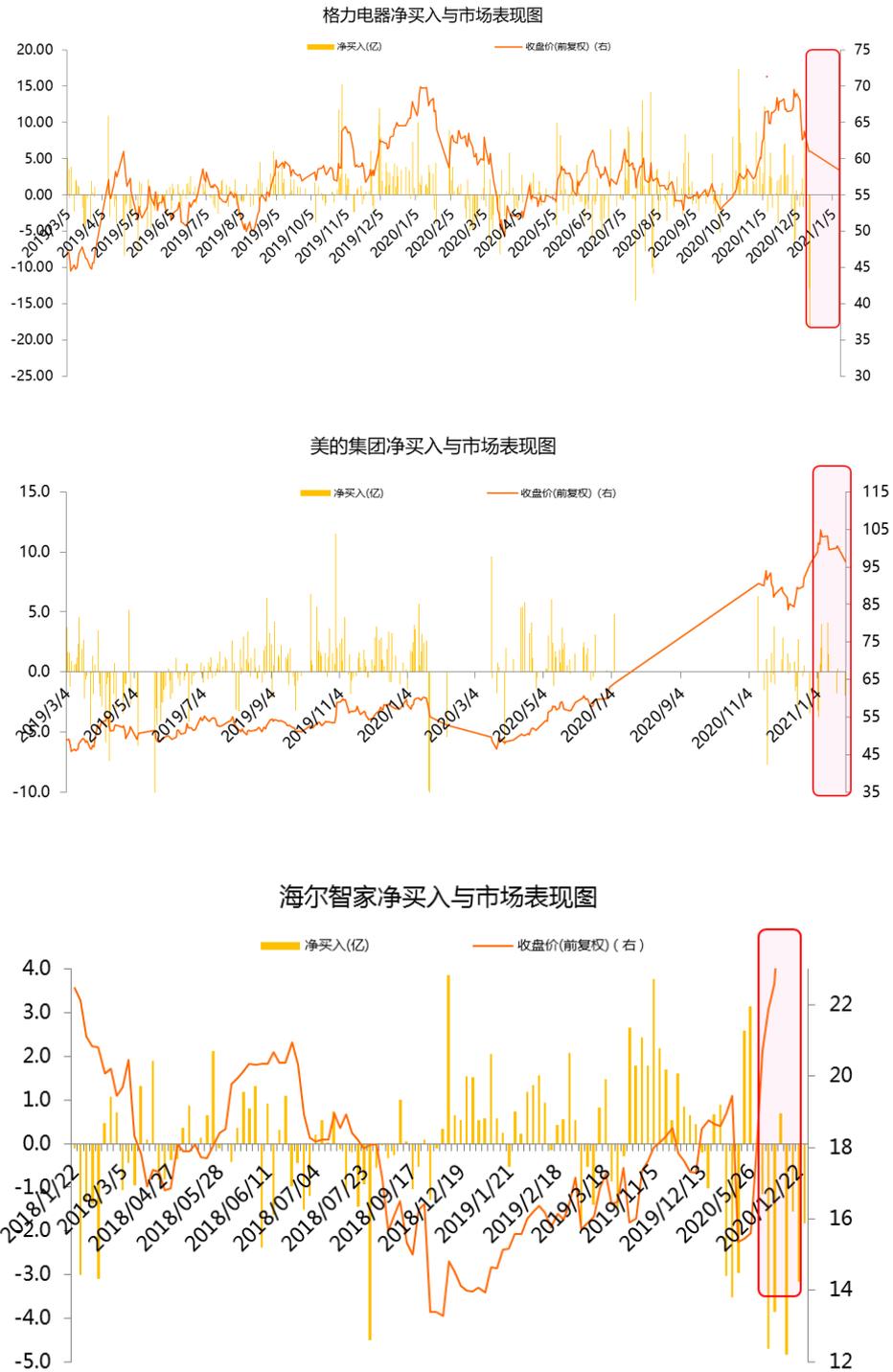
本周行业新闻

白电方面，1月26日在天猫美的美好专卖店首发的美的WB7安全王电热水器，带来了可视化3D安防“黑科技”，防漏电、防干烧、防超温，杀菌消毒率高达99%，时刻保障你和家人的沐浴清洁卫生与安全，带来全家满满的安全感、健康感。低耗保温功能，全天保持45°C温水供应；创新的动态增容技术，能快速连续输出300L热水。同时美的WB7安全王电热水器可通过小美音箱、美的美居APP以及智能NFC功能实现智联智控，让全家全天都能随时随地随心所浴。

黑电方面，1月25日，PPTV智能电视G55上市。作为PPTV旗下的新款智能电视，PPTV智能电视G55搭载了ALOT智慧互联功能，可通过远程语音联通家中的智能家居。而且PPTV智能电视G55还取消了传统遥控器的操作方式，使用AI语音声控，彻底解放你的双手。无边框全面屏设计，汇集了优酷、PP体育、PP视频等内容，33700+版权精品课程，在家也能智享生活。

本周资金流向

图 19：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 14.11x、12.70x，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 21.51x、19.26x 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 26.18x、22.72x 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 36.06x、28.89x 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 23.95x、21.52x 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 18.28x、15.22x 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 53.42x、41.02x 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 35.86x、32.23x 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 13.83x、10.68x 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