

家用电器

春节信息速递：线上线下折扣补贴促进消费，原地过年使家电需求保持旺盛

本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+5.91%，创业板指数+6.89%，中小板指数+7.41%，家电板块+5.6%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+6.66%、+3.08%、+0.86%。个股中，本周涨幅前五名是爱仕达、海联金汇、美的集团、荣泰健康、*ST 康盛；本周跌幅前五名是亿田智能、浙江美大、帅丰电器、日出东方、火星人。

原材料价格走势

2021 年 2 月 10 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 60800 和 15900 元/吨；SHFE 铜相较于上周+6.85%，铝相较于上周+5.44%。2021 年以来铜价+4.72%，铝价+1.83%。2021 年 2 月 8 日，中塑价格指数为 996.24，相较于上周+1.33%，2021 年以来+3.25%。2021 年 2 月 5 日，钢材综合价格指数为 122.87，相较于上周价格-0.13%，2021 年以来+0%。

本周观点

多地发放消费券，线上线下折扣多。今年春节期间各大商家积极开展促销活动，线上线下纷纷推出打折、领消费券等优惠活动，其中不乏家电类的消费补贴来满足和刺激消费者在春节期间的家电需求。一些城市对于各地的外来务工人员也专门推出了相应的补贴和福利政策，方便外来人员就地过年。

原地过年使小家电需求仍保持旺盛，清洁电器需求增加。根据天猫数据，春节期间由于各平台的促销活动增加，从均价看大部分品牌均价同比有所下降。从品类上看，小家电产品需求仍然旺盛，多功能锅、绞肉机、电烤箱等产品销售情况较好。

“返乡”变“招工”，家电企业出现招工热。春节期间不少家电企业出现大量招工的现象，其中一方面是响应政府号召鼓励外地员工原地过年，另一方面也是由于用工紧缺的形式仍然严峻，一些大型的家电生产企业纷纷用福利留住并扩招员工，避免春节后出现用人荒。

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	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2021-02-10	评级	2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000333.SZ	美的集团	107.11	买入	3.49	3.68	4.24	4.57	30.69	29.11	25.26	23.44
002705.SZ	新宝股份	50.00	买入	0.83	1.37	1.71	2.05	60.24	36.50	29.24	24.39
000651.SZ	格力电器	60.49	买入	4.11	3.08	3.70	4.14	14.72	19.64	16.35	14.61
600690.SH	海尔智家	34.90	买入	1.29	1.33	1.48	1.69	27.05	26.24	23.58	20.65
000921.SZ	海信家电	15.20	增持	1.32	1.05	1.36	1.58	11.52	14.48	11.18	9.62
002050.SZ	三花智控	25.49	买入	0.40	0.43	0.56	0.70	63.73	59.28	45.52	36.41
600060.SH	海信视像	12.30	买入	0.42	0.90	1.00	1.12	29.29	13.67	12.30	10.98
002508.SZ	老板电器	39.83	增持	1.68	1.79	2.00	2.16	23.71	22.25	19.92	18.44

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

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

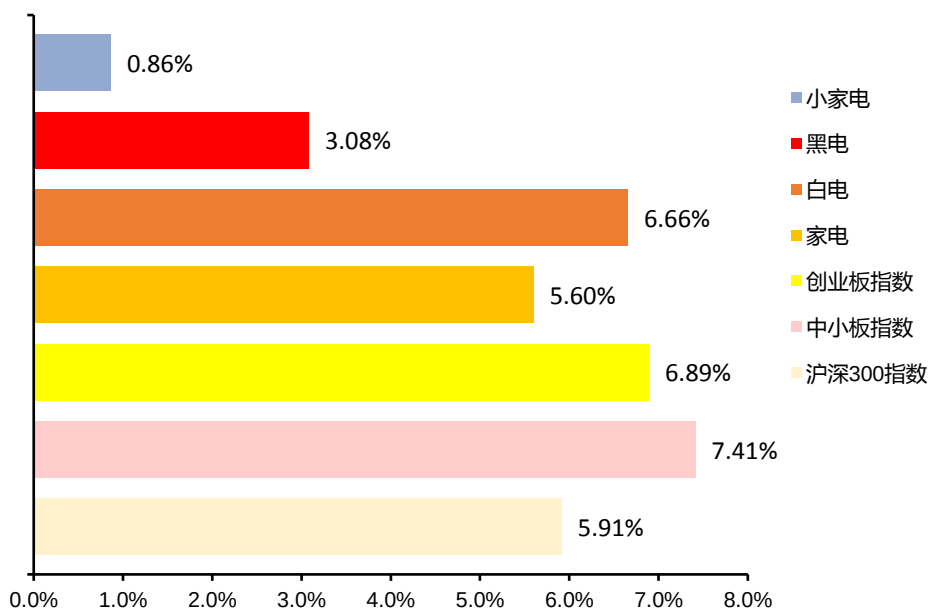
相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:节前家电市场需求旺盛，产品升级带动均价上涨——2021W6 周观点》 2021-02-07
- 2 《家用电器-行业研究周报: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》 2021-01-31
- 3 《家用电器-行业专题研究: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》 2021-01-31

本周家电板块走势

本周沪深 300 指数+5.91%，创业板指数+6.89%，中小板指数+7.41%，家电板块+5.60%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+6.66%、+3.08%、+0.86%。个股中，本周涨幅前五名是爱仕达、海联金汇、美的集团、荣泰健康、*ST 康盛；本周跌幅前五名是亿田智能、浙江美大、帅丰电器、日出东方、火星人。

图 1：本周家电板块走势



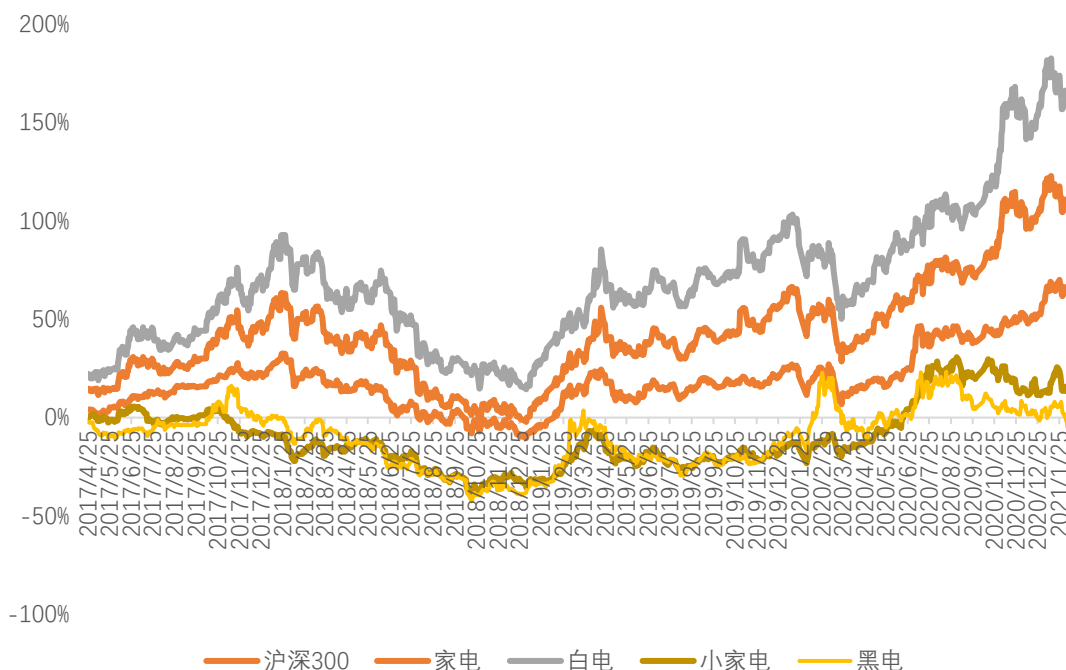
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	002242.SZ	九阳股份	16.28%	3.64%	1	002638.SZ	*ST 勤上	-16.48%	6.95%
2	300911.SZ	亿田智能	12.67%	96.13%	2	002418.SZ	*ST 康盛	-14.12%	6.75%
3	605336.SH	帅丰电器	10.98%	43.37%	3	300317.SZ	珈伟新能	-12.54%	10.08%
4	603519.SH	立霸股份	10.87%	6.87%	4	002429.SZ	兆驰股份	-12.29%	9.24%
5	300249.SZ	依米康	8.54%	10.18%	5	000541.SZ	佛山照明	-10.84%	10.25%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

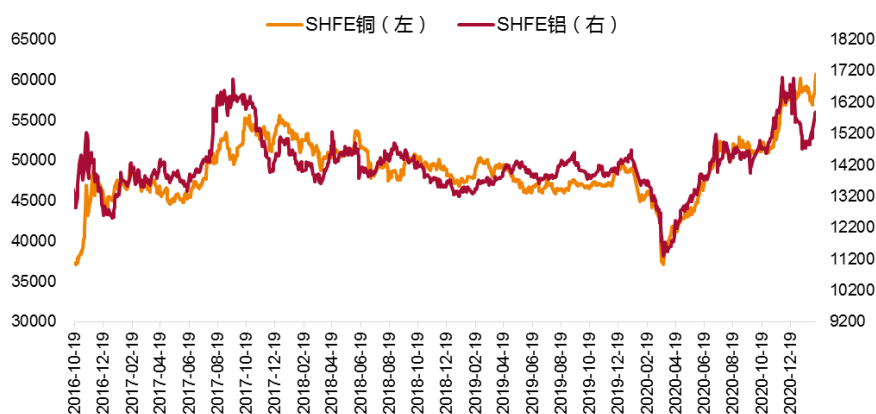


资料来源：Wind，天风证券研究所

原材料价格走势

2021 年 2 月 10 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 60800 和 15900 元/吨；SHFE 铜相较于上周+6.85%，铝相较于上周+5.44%。2021 年以来铜价+4.72%，铝价+1.83%。2021 年 2 月 8 日，中塑价格指数为 996.24，相较于上周+1.33%，2021 年以来+3.25%。2021 年 2 月 5 日，钢材综合价格指数为 122.87，相较于上周价格-0.13%，2021 年以来+0%。

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）



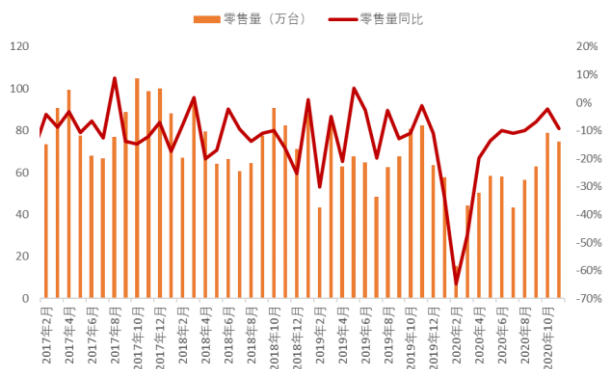
资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

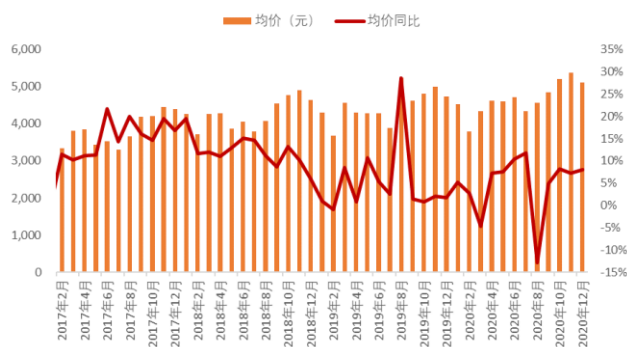
行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



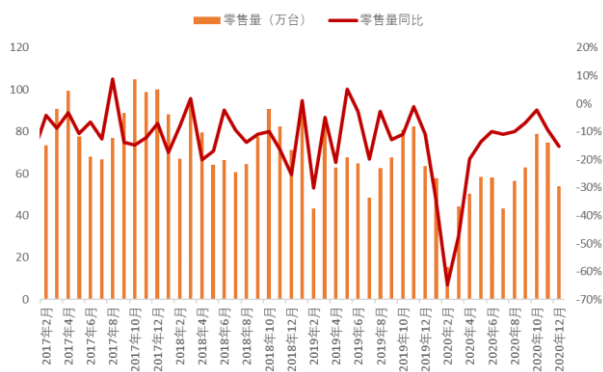
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



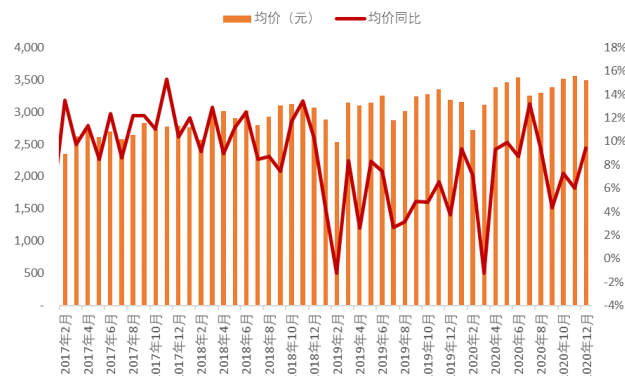
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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

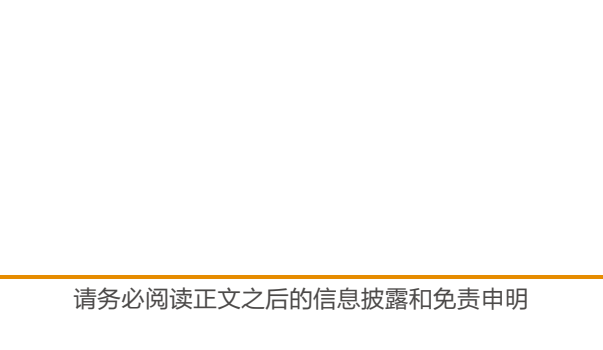
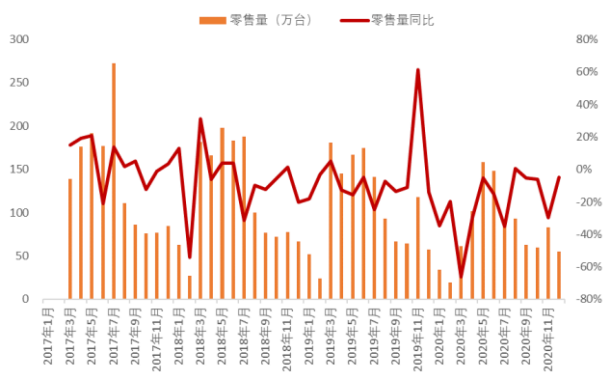
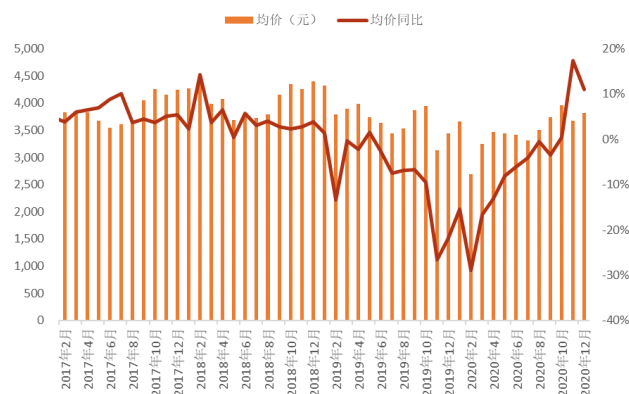


图 11：中怡康空调月均价、同比增速





资料来源：中怡康，天风证券研究所



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 2021/2/7

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	157,975	564%	3,186	64%
海尔官方旗舰店	761,775	377%	1,950	13%
美的官方旗舰店	989,722	211%	515	-5%
小天鹅官方旗舰店	49,320	132%	2,294	11%
海信电视官方旗舰店	17,680	29%	3,924	65%
TCL集团官方旗舰店	16,572	344%	2,608	6%
创维官方旗舰店	25,419	147%	2,977	15%
小米官方旗舰店	3,047,322	86%	695	127%
老板电器旗舰店	59,415	1276%	961	-57%
华帝旗舰店	13,744	468%	2,190	-33%
方太官方旗舰店	17,676	243%	3,598	53%
九阳官方旗舰店	404,734	783%	245	-28%
苏泊尔官方旗舰店	393,902	323%	311	14%
东菱新宝专卖店	11,584	169%	300	41%
摩飞电器旗舰店	53,651	316%	606	-9%
小熊电器官方旗舰店	269,967	442%	233	45%
buydeem北鼎官方旗舰店	69,251	379%	516	33%
飞科官方旗舰店	54,271	-89%	121	58%
戴森官方旗舰店	68,331	76%	3,095	2%
莱克官方旗舰店	1,316	169%	3052	12%
科沃斯旗舰店	86,901	325%	1905	11%
石头电器旗舰店	22,737	281%	1533	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

2月9日	ST 德豪	公司控股股东芜湖德豪投资、实际控制人王冬雷被列入失信被执行人。公司控股股东及实际控制人对法院的认定适用法律是否恰当及在执行判决中将芜湖德豪投资及王冬雷先生列为失信被执行人的行为存在异议，现芜湖德豪投资及王冬雷先生拟向最高人民法院提出申诉，相关申诉工作正在进行中。
	ST 禾盛	苏州禾盛新型材料股份有限公司于 2021 年 2 月 7 日发现公司在中国工商银行江苏省苏州工业园区支行账户被冻结资金，截止 2021 年 2 月 9 日，公司上述银行账户已解除冻结，恢复正常使用。
	ST 飞乐	上海飞乐音响股份有限公司下属喜万年集团之全资子公司 Feilo Sylvania Europe Limited 拟以持有的对喜万年集团之全资子公司 Feilo Sylvania International Group Kft 债权总额中的 5,500 万欧元、以债转股方式向其增资，用于改善其资本结构，使其净资产转正，避免被法院强制破产清算。
2月8日	海立股份	上海海立(集团)股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于请做好上海海立(集团)股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》。
	依米康	依米康科技集团股份有限公司之全资子公司四川依米康龙控软件有限公司于近日收到腾龙数据支付的公司应收账款 5,000 万元，公司按照《企业会计准则》拟转回部分应收账款坏账准备。
	ST 勤上	关于延期回复深圳证券交易所关注函的公告：东莞勤上光电股份有限公司于 2021 年 02 月 03 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对东莞勤上光电股份有限公司的关注函》，公司将延期至 2021 年 02 月 10 日前回复《关注函》，并及时履行信息披露义务。
	ST 禾盛	公司于 2021 年 2 月 7 日发现公司在中国工商银行江苏省苏州工业园区支行的账户被冻结资金（账户余额 471,922.41 元，冻结额度 8,626,427.80 元），公司于 2021 年 2 月 8 日收到深圳市中级人民法院的《执行裁定书》扫描件，执行裁定书裁定解除对公司上述账户的冻结；截止本公告日，公司上述账户尚未解除冻结，深圳市中级人民法院正在执行解除冻结程序。

资料来源：Wind，天风证券研究所

本周观点

多地发放消费券，线上线下折扣多。今年春节期间各大商家积极开展促销活动，线上线下纷纷推出打折、领消费券等优惠活动，其中不乏家电类的消费补贴来满足和刺激消费者在春节期间的家电需求。一些城市对于各地的外来务工人员也专门推出了相应的补贴和福利政策，方便外来人员就地过年。

表 3：线上线下家电优惠活动

线上	活动
淘宝	2.4-2.19过年不打烊，数码家电类产品满300减30
京东	2.8-18年货节，家电类产品满300减40，满1000减60。
苏宁易购	2.11-17过年也送货，2.18-19开工利是，家电专场满300减40，最高减1000元。
拼多多	春节不打烊活动，底价限量抢+百亿补贴优惠。
线下	活动
北京	4000万元“零门槛”年货消费券。2月12日-16日（正月初一至初五）期间在京消费者每天可登陆京东等平台APP领取北京年货消费券大礼包，面额分别为16元、66元、166元不等。
武汉	全体在汉人员，包含春节留汉人员均可参与。商场消费券的面额分28元、58元、108元三种，适用于参与活动的百货商场、购物中心、家电卖场、手机专卖店、服装鞋帽专卖店等。在具体使用时，实际消费金额必须满足消费券面值3倍及以上方可核销。
合肥	春节期间在庐阳区务工的非安徽户籍人员，可通过“线上淮河路”支付宝小程序领取500元电子消费券。家电方面，消费者大多购买与健康相关的如净水机、空气净化器等商品。
青岛	2月11日至28日开展“青岛购物·春节有礼”活动，发放消费红包1000万元。
山西苏宁	家电套购最高返券4000元，家电、3C以旧换新，信用卡分期免息，再享刷卡最高立减800元等
云南苏宁	向全省投放2000万元，关注云南苏宁公众号，回复“过年补贴”领取电子补贴券，包括200元家电补贴和100元百货补贴。家电类消费满3000元补贴200元。
云南国美	优惠后全场商品再享9.5折、以旧换新、套购再降6%等丰富多彩的活动。
银川	为5万名宁夏区外户籍在银工作并就地过年的人员每人派发100元年货购买消费券。新百连超、苏宁易购广场等4家企业142个门店消费券升值为110元，新百电器配套200元家电消费券，消费券线上线下都可使用。
京东家电专卖店	可获得获得满2000减100、满100减10优惠券；定金十倍翻购家电、居家特定产品预存20元可抵200元；购买任意大家电商品组合或居家商品组合，可享受两件95折、三件9折、5件85折优惠；爆款机型低至6折起。

资料来源：淘宝，京东，拼多多，苏宁易购，新华网，环球网等，天风证券研究所

原地过年使小家电需求仍保持旺盛，清洁电器需求增加。根据天猫数据，春节期间由于各平台的促销活动增加，从均价看大部分品牌均价同比有所下降。从品类上看，小家电产品需求仍然旺盛，多功能锅、绞肉机、电烤箱等产品销售情况较好。但由于去年同期高基数的影响，一些厨房小家电产品的销额同比有所下降。季节性小家电产品如取暖器、加湿器等产品销量居前。此外，清洁电器需求增加，科沃斯、石头扫地机器人产品销售情况较好，添可洗地机产品保持热销，由于去年同期3月洗地机产品才开始销售，2月由于低基数的影响销额同比呈大幅增长。

表 4：2/11-2/16 天猫旗舰店销售情况

天猫商城旗舰店销售数据

更新时间 2021/2/11-2/16

店铺	销量 (台/个)	销量同比	均价 (元)	均价同比	销额 (万元)	销额同比
格力官方旗舰店	11,044	165%	1,730	-10%	1,911	140%
海尔官方旗舰店	29,271	38%	1,814	-7%	5,309	28%
美的官方旗舰店	59,864	-16%	466	1%	2,789	-15%
海信电视官方旗舰店	1,734	-16%	4,660	59%	808	34%
TCL集团官方旗舰店	1,116	157%	2,507	8%	280	178%
创维官方旗舰店	842	-33%	2,851	9%	240	-28%
小米官方旗舰店	367,270	-28%	1,015	70%	37,294	21%
老板电器旗舰店	1,348	10%	2,329	32%	314	45%
华帝旗舰店	449	19%	2,828	-16%	127	0%
方太官方旗舰店	1,078	74%	2,231	-28%	241	25%
九阳官方旗舰店	38,903	128%	243	-44%	946	27%
苏泊尔官方旗舰店	31,097	14%	283	-1%	881	13%
东菱旗舰店	476	-88%	392	42%	19	-83%
摩飞电器旗舰店	2,486	-44%	390	-57%	97	-76%
小熊电器官方旗舰店	19,986	-8%	258	56%	515	44%
飞科个人护理旗舰店	30,314		137		414	
戴森官方旗舰店	8,639	-22%	3,003	-13%	2,594	-33%
莱克官方旗舰店	133	-48%	3,074	2%	41	-47%
科沃斯旗舰店	18,443	274%	1,069	-46%	1,971	103%
tineco添可旗舰店	2,769	5920%	3,160	-5%	875	5618%
石头电器旗舰店	2,548	38%	1,735	30%	442	80%

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：天猫数据；天风证券研究所

“返乡”变“招工”，家电企业出现招工热。春节期间不少家电企业出现大量招工的现象，其中一方面是响应政府号召鼓励外地员工原地过年，另一方面也是由于用工紧缺的形式仍然严峻，一些大型的家电生产企业纷纷用福利留住并扩招员工，避免春节后出现用人荒。例如美的、格兰仕等企业春节期间为工厂留守员工发放千元不等的春节补贴福利，另外推荐新员工入职也有相应的奖励金发放。

2月10日，美的集团被重新纳入MSCI全流通指数。此外，MSCI中国A股在岸指数新增13支股票中科沃斯被纳入指数，调整将于2月26日收盘后实施。

21W6奥维周度数据显示，W6数据显示，春节错期的影响逐渐消退，节前家电需求仍然保持旺盛。线上方面，冷柜、冰箱、彩电销额同比增幅位居前三，分别为728.3%/444.9%/355.1%。冰箱、冷柜年累计销额同比超100%。净化器销额同比仍为负值。环比看冷柜需求猛增，环比销额增速上升255.4pct。冰箱、洗衣机位列第二、三位，分别为90.6pct、15pct。

线下方面大家电销额增速更高，冰箱和冷柜销额同比超过1000%，油烟机和彩电紧随其后，销额同比接近1000%。环比看，冷柜、冰箱和彩电环比销额增速更快，分别为928.4/378/231.6pct。从年累计看洗碗机表现仍然突出，销额同比为79.4%。小家电中净化器、电饭煲和破壁机销额同比仍为负值。

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 (%)					
	累计增速		周度增速			
	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)	21W5 (2021/01/25-2021/01/31)	21W4 (2021/01/18-2021/01/24)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)
空调	61.4%	120.0%	315.5%	389.2%	55.7%	24.7%
冰箱	105.3%	444.9%	354.3%	358.5%	24.7%	24.7%
洗衣机	79.1%	267.4%	252.3%	320.3%	32.3%	32.3%
冷柜	119.6%	728.3%	472.9%	271.3%	28.0%	28.0%
油烟机	88.8%	288.3%	466.6%	599.9%	46.9%	46.9%
燃气灶	67.3%	200.9%	293.5%	379.5%	27.3%	27.3%
洗碗机	58.7%	44.2%	163.8%	366.3%	60.1%	60.1%
电热水器	61.7%	170.4%	205.0%	342.9%	32.9%	32.9%
净水器	50.8%	70.6%	161.2%	258.1%	40.1%	40.1%
净化器	-14.7%	-24.3%	-13.2%	-9.4%	-4.1%	-4.1%
吸尘器	67.2%	115.8%	142.3%	254.7%	30.3%	30.3%
电饭煲	41.1%	76.3%	158.8%	259.8%	30.6%	30.6%
破壁机	37.6%	47.4%	137.0%	277.7%	14.1%	14.1%
彩电	63.5%	355.1%	429.7%	303.4%	11.1%	11.1%

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额同比增速 (%)					
	累计增速		周度增速			
	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)	21W5 (2021/01/25-2021/01/31)	21W4 (2021/01/18-2021/01/24)	21W3 (2021/01/11-2021/01/17)	21W2 (2021/01/04-2021/01/10)
空调	47.0%	479.4%	808.5%	254.2%	60.3%	60.3%
冰箱	31.5%	1106.6%	728.6%	30.1%	9.2%	9.2%
洗衣机	26.3%	669.8%	596.1%	46.8%	17.1%	17.1%
冷柜	32.3%	1470.0%	541.6%	19.4%	-21.0%	-21.0%
油烟机	38.0%	938.6%	1310.7%	217.1%	42.3%	42.3%
燃气灶	26.6%	593.4%	617.9%	67.3%	10.4%	10.4%
洗碗机	79.4%	365.7%	841.2%	348.4%	148.5%	148.5%
电热水器	23.9%	258.5%	309.8%	113.5%	11.3%	11.3%
净水器	23.4%	417.4%	1022.8%	166.5%	22.2%	22.2%
净化器	-30.2%	5.3%	20.9%	-50.0%	-26.3%	-26.3%
吸尘器	38.8%	366.5%	547.2%	22.7%	-4.6%	-4.6%
电饭煲	-21.7%	200.9%	104.5%	-36.4%	-48.5%	-48.5%
破壁机	-31.5%	283.7%	122.8%	-33.3%	-55.4%	-55.4%
彩电	22.7%	941.9%	710.2%	11.0%	5.2%	5.2%

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，2020Q4 业绩预告超预期，建议关注科沃斯和石头科技。

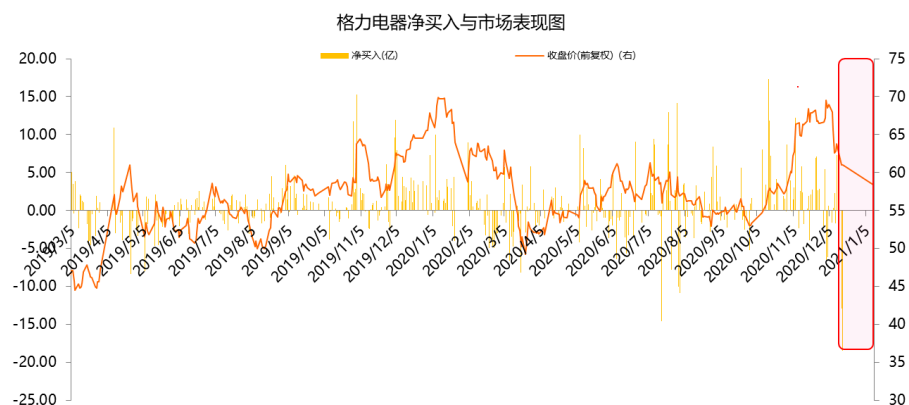
本周行业新闻

黑电方面，2月9日，小米在海外发布了小米电视 Q1，该电视搭载了 75 英寸 120Hz 的 4K QLED 屏，拥有 192 个全阵列调光区域，最大对比度为 10000:1。根据小米提供的规格，小米电视 Q1 还具有 100% NTSC 色域和 10.7 亿种色彩覆盖率，每个 RGB 通道将具有 1024 个颜色渐变，这意味着它是 10-bit 显示器。小米已确认该电视已获得杜比视界 (Dolby Vision)、HDR10+ 和 HLG 认证。在配置方面，小米电视 Q1 搭载联发科 MT9611 电视芯片组，系统为 Android TV 10 操作系统。将会预安装 Netflix 或 Amazon Prime Video 等应用程序。

小家电方面，中国首个全面口腔护理品牌「usmile」母公司广州星际悦动股份有限公司正式启动上市流程，拟境内交易所挂牌上市。这意味着，又一家新国货电动牙刷品牌正式启动上市流程。2020 年 12 月 29 日，usmile 完成股份制改革，由广州皓醒湾科技股份有限公司变更为广州星际悦动股份有限公司。目前，usmile 旗下的产品主要分为成人电动牙刷、儿童电动牙刷、牙膏、牙线、漱口水、冲牙器等全面口腔护理产品，电动牙刷的客单价在 200 至 400 元。新国货品牌 usmile 与飞利浦、欧乐 b 等国外大牌，谁能在未来一段时间内抢占更多年轻消费者的心智，或将值得期待。

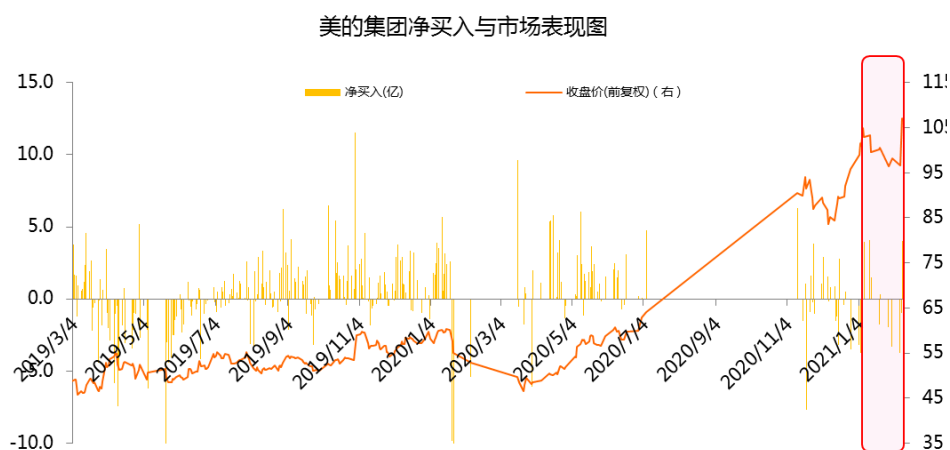
本周资金流向

图 14：格力电器北上净买入



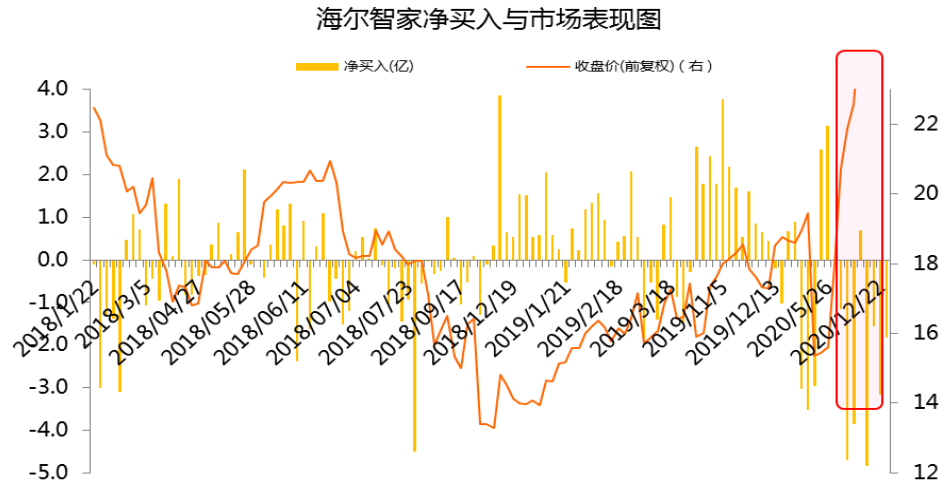
资料来源：wind，天风证券研究所

图 15：美的集团北上净买入



资料来源：wind，天风证券研究所

图 16: 海尔智家北上净买入



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 13.67x、12.30x, 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 22.25x、19.92x 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 29.11x、25.26x 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 36.50x、29.24x 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 26.24x、23.58x 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**

19.64x、16.35x 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。长期成长性值得看好。**当前股价对应 PE20-21 年分别 59.28x、45.52x 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 36.66x、32.95x 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 14.48x、11.18x 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