

家用电器

证券研究报告

2021年02月28日

3月空调排产继续增长，美的内销排产增速领跑——2021W9周观点

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-行业深度研究:深度思考:中小市值企业的价值?》2021-02-22
- 2 《家用电器-行业研究周报:中小市值企业价值有望提升,铜、铝原材料价格上涨——2021W8周观点》2021-02-22
- 3 《家用电器-行业研究周报: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》2021-02-18

本周家电板块走势

本周沪深300指数-7.65%，创业板指数-11.3%，中小板指数-9.15%，家电板块-5.12%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-5.28%、-1.74%、-4.61%。个股中，本周涨幅前五名是ST毅昌、ST德豪、*ST康盛、得邦照明、北鼎股份；本周跌幅前五名是火星人、公牛集团、TCL科技、亿田智能、海尔智家。

原材料价格走势

2021年2月26日，SHFE铜、铝现货结算价分别为67850和17465元/吨；SHFE铜相较于上周+5.73%，铝相较于上周+5.94%。2021年以来铜价+16.86%，铝价+11.85%。2021年2月26日，中塑价格指数为1077.39，相较于上周+4.32%，2021年以来+11.67%。2021年2月20日，钢材综合价格指数为127.53，相较于上上上周价格+3.79%，2021年以来+2.1%。

本周观点

产业在线空调3月排产数据出炉，整体来看，3月排产继续增长，总排产1779万台，同比15%，其中内销排产增长显著，为910万台，同比35%，一方面由于去年同期国内疫情影响使基数较低，其次原材料价格上涨使公司提前备货也可能是原因之一；出口排产869万台，同比小幅下降0.2%，我们认为可能是去年同期3月复工复产后企业加紧交付海外出口订单导致基数较高所致，若与去年同期实绩对比仍有3.31%的增长，表明目前出口形势仍保持良好。内销排产方面，美的排产增速领跑，格力、海尔内销同比也有大幅上升，环比来看，格力、美的环比增速显著上升；出口排产方面，海尔外销排产增速良好，环比有所上升，格力环比增速继续好转。

我们将3月和今年以来的排产情况与19年同期进行对比，整体来看，行业总排产与19年3月相比+4%，其中内销同比+1%，外销同比+8%。美的在内外销方面与19年同期相比均有显著的大幅上升。

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。

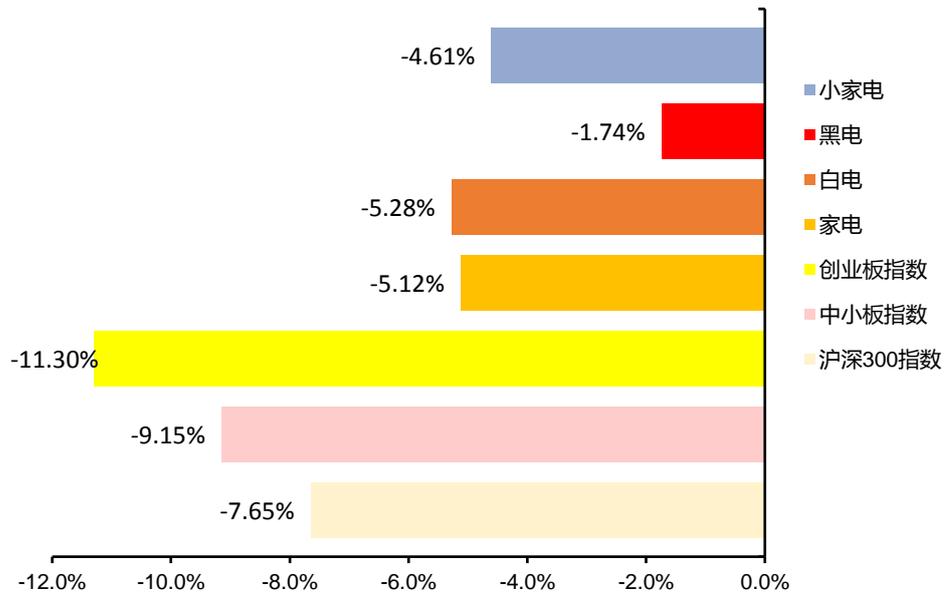
股票代码	股票名称	收盘价	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
000333.SZ	美的集团	93.08	买入	3.49	3.68	4.24	4.57	26.67	25.29	21.95	20.37
002705.SZ	新宝股份	44.44	买入	0.83	1.37	1.71	2.05	53.54	32.44	25.99	21.68
000651.SZ	格力电器	59.00	买入	4.11	3.08	3.70	4.14	14.36	19.16	15.95	14.25
600690.SH	海尔智家	28.92	买入	1.29	1.33	1.48	1.69	22.42	21.74	19.54	17.11
000921.SZ	海信家电	14.96	增持	1.32	1.05	1.36	1.58	11.33	14.25	11.00	9.47
002050.SZ	三花智控	24.18	买入	0.40	0.43	0.56	0.70	60.45	56.23	43.18	34.54
600060.SH	海信视像	12.56	买入	0.42	0.90	1.00	1.12	29.90	13.96	12.56	11.21
002508.SZ	老板电器	37.80	增持	1.68	1.76	2.00	2.16	22.50	21.48	18.90	17.50

资料来源: wind, 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-7.65%，创业板指数-11.30%，中小板指数-9.15%，家电板块-5.12%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-5.28%、-1.74%、-4.61%。个股中，本周涨幅前五名是 ST 毅昌、ST 德豪、*ST 康盛、得邦照明、北鼎股份；本周跌幅前五名是火星人、公牛集团、TCL 科技、亿田智能、海尔智家。

图 1：本周家电板块走势



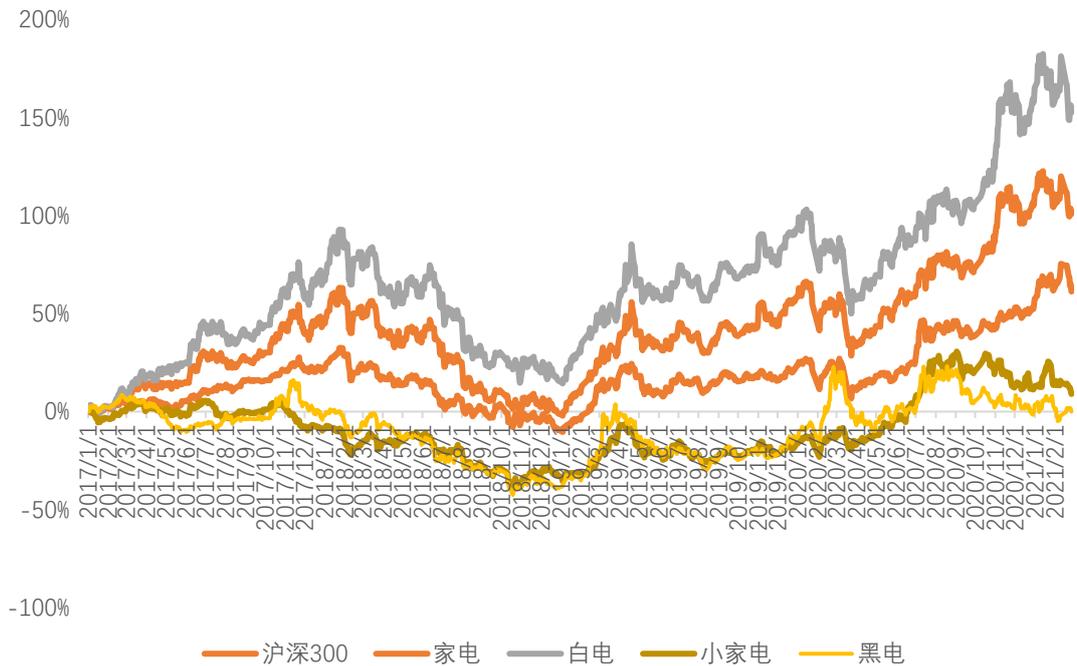
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	002420.SZ	ST 毅昌	9.32%	5.92%	1	300894.SZ	火星人	-19.88%	80.94%
2	002005.SZ	ST 德豪	6.54%	7.09%	2	603195.SH	公牛集团	-13.44%	15.52%
3	002418.SZ	*ST 康盛	6.25%	5.63%	3	000100.SZ	TCL 科技	-13.28%	18.06%
4	603303.SH	得邦照明	5.38%	4.65%	4	300911.SZ	亿田智能	-12.07%	46.82%
5	300824.SZ	北鼎股份	5.37%	20.35%	5	600690.SH	海尔智家	-11.29%	5.11%

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 26 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 67850 和 17465 元/吨；SHFE 铜相较于上周+5.73%，铝相较于上周+5.94%。2021 年以来铜价+16.86%，铝价+11.85%。2021 年 2 月 26 日，中塑价格指数为 1077.39，相较于上周+4.32%，2021 年以来+11.67%。2021 年 2 月 20 日，钢材综合价格指数为 127.53，相较于上上上周价格+3.79%，2021 年以来+2.1%。

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）



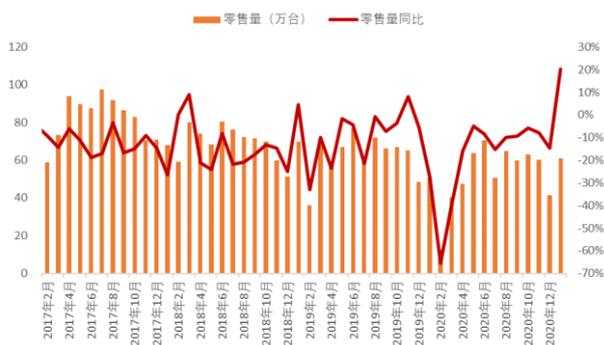
资料来源：中国钢铁联合网，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

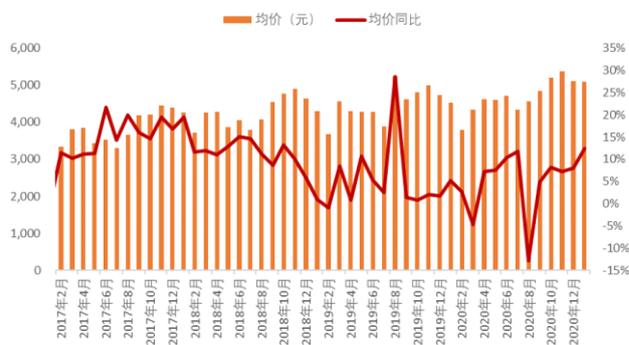
行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



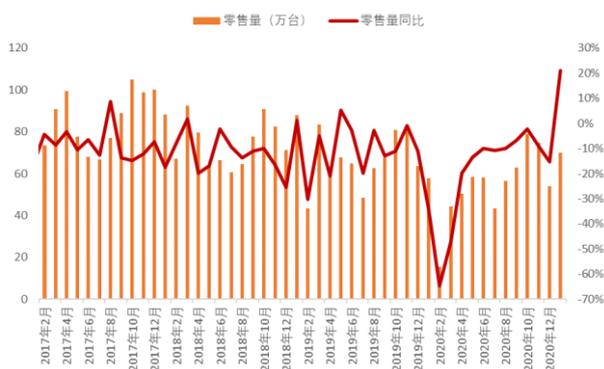
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



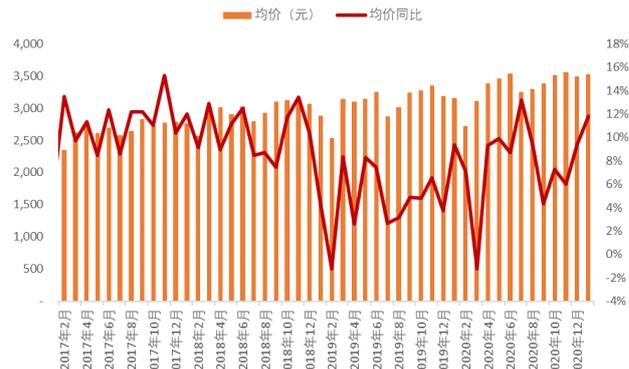
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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



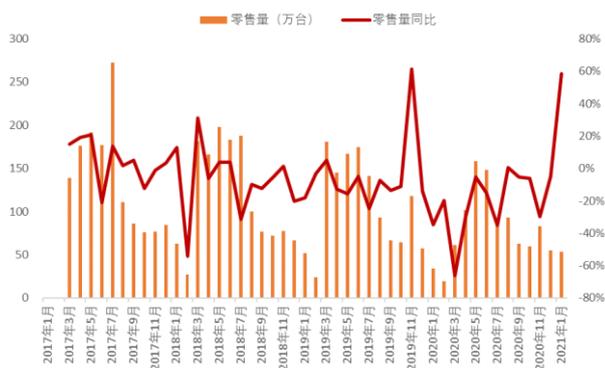
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 10：中怡康空调月零售量、同比增速

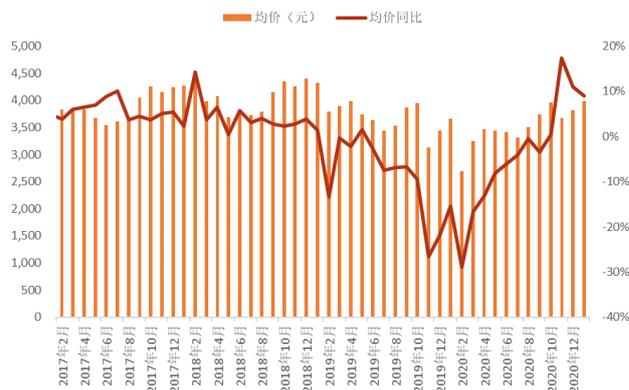
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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



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 2021/2/21

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	34,533	72%	2,399	6%
海尔官方旗舰店	608,008	430%	1,935	10%
美的官方旗舰店	608,376	71%	495	9%
小天鹅官方旗舰店	33,327	92%	2,148	-2%
海信电视官方旗舰店	12,772	45%	4,160	52%
TCL集团官方旗舰店	10,549	390%	2,410	-6%
创维官方旗舰店	11,109	67%	2,907	6%
小米官方旗舰店	2,442,957	20%	843	141%
老板电器旗舰店	14,788	165%	2,230	14%
华帝旗舰店	5,413	205%	2,668	-20%
方太官方旗舰店	10,713	117%	3,182	62%
九阳官方旗舰店	288,901	263%	243	-41%
苏泊尔官方旗舰店	463,593	341%	311	8%
东菱新宝专卖店	11,060	-81%	293	254%
摩飞电器旗舰店	22,832	19%	418	-48%
小熊电器官方旗舰店	167,027	89%	241	47%
buydeem北鼎官方旗舰店	39,599	71%	456	0%
飞科官方旗舰店	54,271	-94%	121	42%
戴森官方旗舰店	52,590	13%	3,104	-7%
莱克官方旗舰店	835	-11%	3150	8%
科沃斯旗舰店	71,071	156%	1666	-8%
石头电器旗舰店	15,741	94%	1640	14%

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22日	石头科技	股东及董监高减持股份计划公告：本次减持计划涉及 10 名股东，拟通过询价转让、集中竞价或大宗交易的方式减持。拟减持股份数量合计不超过 739.75 万股，占公司总股本的比例合计不超过 11.10%。其中石头时代、丁迪、高榕、启明、毛国华、吴震、万云鹏、张志淳本次拟减持股份数量合计不超过 556.42 万股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 8.35%；天津金米、顺为本次拟减持股份数量合计不超过 183.33 股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 2.75%。
	奥马电器	关于实际控制人股份减持计划未实施且已到期及新减持计划预披露的公告：截至本公告日，赵国栋先生直接持有公司股份 1.33 亿股，占公司总股本比例 12.31%；自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，因合同纠纷可能导致司法强制执行减持股份数量 1392 万股（占公司总股本比例 1.28%）。
	奇精机械	关于股东签订《股份转让协议》暨控制权拟发生变更的提示性公告：公司控股股东奇精控股和公司实际控制人之一汪永琪先生于 2021 年 2 月 22 日与宁波工投集团签订了《股份转让协议》，宁波工投集团受让奇精控股和汪永琪持有的 5762.67 万股，占公司总股本的 29.99%，转让价款合计为人民币 8.80 亿元。本次交易完成后，宁波工投集团将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为宁波市人民政府国有资产监督管理委员会。
2月23日	老板电器	2020 年度业绩快报：公司 2020 年度营业收入 81.36 亿元，同比增长 4.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.674 亿元，同比增长 5.27%，均实现平稳增长。
	美的集团	关于回购部分社会公众股份方案的公告：拟回购数量：不超过 1 亿股且不低于 5000 万股；回购价格：不超过人民币 140 元/股；回购金额：按照回购数量上限 1 亿股和回购价格上限 140 元/股的条件测算，预计回购金额不超过 140 亿元；回购期限：自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
	北鼎股份	公司实际控制人增持公司股份：公司实际控制人张北先生基于对公司未来持续稳定发展的信心，看好公司长期投资的价值，为更好地支持公司未来持续、稳定、健康的发展，通过集中竞价的方式用自有资金于 2021/2/18--2021/2/22 期间增持 45.01 万股，占总股本比例 0.21%，增持均价为 21.44 元。增持前张北先生持股 5283.6 万股，占总股本比例 24.30%；增持后持股 5328.61 万股，占总股本比例 24.51%。
	珈伟新能	关于公司持股 5%以上股东减持时间过半的公告：公司持股 5%以上振发能源因为第三方融资提供股权质押担保，第三方债务到期未偿还导致违约，质押权人安徽兴泰拟卖出振发能源持有的 1200 万股公司股票，占公司总股本 1.46%。截至 2021 年 2 月 22 日，振发能源减持股份数量占公司总股本的 0.51%。
2月24日	苏泊尔	2020 年度业绩快报：2020 年公司实现营业收入 185.97 亿元，较上年同期下降 6.33%；利润总额 22.04 亿元，较上年同期下降 3.05%；归属于母公司净利润 18.49 亿元，较上年同期下降 3.69%。
	和而泰	1) 2020 年年度报告：公司营收 46.66 亿元，同比增长 27.85%；净利润 3.96 亿元，同比增长 30.54%；扣非净利润 3.66 亿元，较上年同期增长 26.34%。 2) 2020 年利润分配预案：需经公司董事会会议及 2020 年度股东大会审议，以公司总股本 9.14 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含

		税) (共计 9140.17 万元, 通过计算得出), 不以公积金转增股本, 不送红股。
	格力电器	1) 关于首次实施第二期回购部分社会公众股份的公告: 公司于 2021 年 2 月 24 日首次实施第二期回购公司股份, 回购股份数量为 720.60 万股, 占公司截至 2021 年 2 月 24 日总股本的 0.12%。2) 关于公司第一期回购股份完成暨股份变动的公告: 公司本次回购公司股份 1.08 亿股, 占截至本公告日公司总股本的 1.80%。公司本次回购方案已实施完毕。
	奥马电器	1) 公司股东所持股份司法拍卖进展情况暨权益变动的提示性公告: 本次司法拍卖前, 公司实际控制人赵国栋先生及其一致行动人合计持有股份数量占公司总股本的 24.75%。本次拍卖后, 赵国栋先生及其一致行动人合计持有股份数量占公司总股本的 12.31%; TCL 家电集团及其一致行动人合计持有公司股份 1.69 亿股, 占上市公司总股本的 15.57%, 成为上市公司第一大股东。2) 截至本公告日, 本次权益变动不会导致公司实际控制人发生变化, 公司实际控制人仍为赵国栋先生。3) 就 TCL 家电集团提请召开 2021 年第二次临时股东大会的提议, 公司董事会认为, 提案股东 TCL 家电集团所持公司股份比例不足 10%, 不具备有权向公司董事会请求召开临时股东大会的主体资格, 公司董事会无需对召开临时股东大会的提议及相关提案进行审议。
2 月 25 日	华帝股份	公司 2020 年度业绩快报: 2020 年度, 公司实现营业总收入 46.24 亿元, 同比下降 19.56%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.08 亿元, 同比下降 45.50%。2020 年业绩下滑, 主要来源于上半年业绩下滑。下半年, 公司产能利用率逐步恢复, 营业收入较上年同期略有增长。2020 年第三季度、第四季度营业收入分别同比增长-2.92%、12.09%。
	创维集团	正面盈利预告 根据对本集团截至 2020 年 12 月 31 日止年度未经审计的综合管理账目的初步审查, 预计公司 2020 财年税后净利润较 2019 财年增长不低于 70%。
	美的集团	公司于 2021 年 2 月 25 日首次通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式实施回购公司股份, 回购股份数量为 319.79 万股, 占公司截至 2021 年 2 月 23 日总股本的 0.0454%, 最高成交价为 95.68 元/股, 最低成交价为 92.43 元/股, 支付的总金额为 3.02 亿元 (不含交易费用)。
	星帅尔	关于拟收购黄山富乐新能源科技有限公司 51%股权的公告: 公司拟以现金收购王春霞、巨乐源持有的富乐新能源 51%的股权 (即 510 万股), 交易总价确定为人民币 3060 万元 (含税), 双方已于 2021 年 2 月 25 日签署了《股权转让协议》。本次交易完成后, 公司将持有富乐新能源 51%的股权。
	*ST 勤上	关于重大资产重组部分限售股份解禁上市流通的提示性公告: 本次解除限售的股份数量为 2242.98 万股, 占公司股份总数的 1.4892%。本次限售股份上市流通日为 2021 年 03 月 01 日。

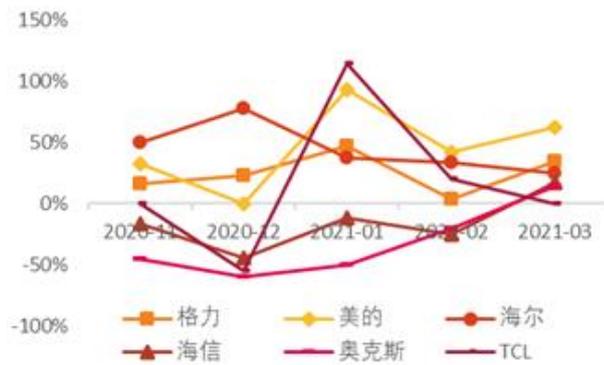
资料来源: Wind, 天风证券研究所

本周观点

产业在线空调 3 月排产数据出炉，整体来看，3 月排产继续增长，总排产 1779 万台，同比 15%，其中内销排产增长显著，为 910 万台，同比 35%，一方面由于去年同期国内疫情影响使基数较低，其次原材料价格上涨使公司提前备货也可能是原因之一；出口排产 869 万台，同比小幅下降 0.2%，我们认为可能是去年同期 3 月复工复产后企业加紧交付海外出口订单导致基数较高所致，若与去年同期实绩对比仍有 3.31% 的增长，表明目前出口形势仍保持良好。

内销排产方面，美的排产增速领跑，格力、海尔内销同比也有大幅上升，环比来看，格力、美的环比增速显著上升；出口排产方面，海尔外销排产增速良好，环比有所上升，格力环比增速继续好转。

图 13：3 月空调内销排产中格力美的环比增速上升（%）



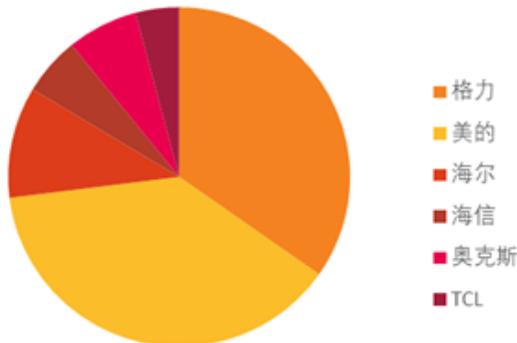
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：3 月空调外销排产中格力海尔环比增速上升（%）



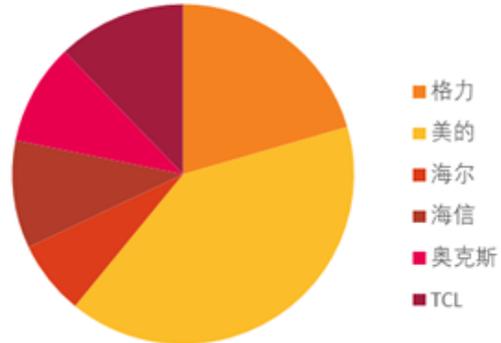
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：3 月空调内销排产情况（万台）



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：3 月空调外销排产情况（万台）

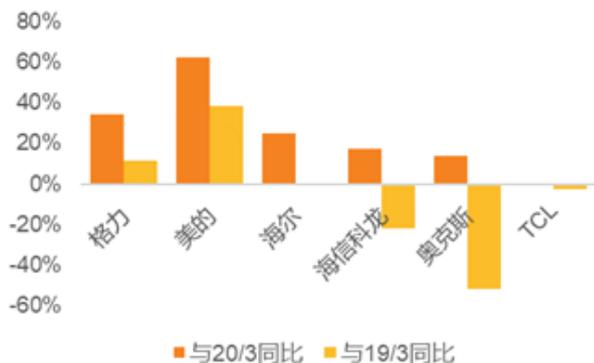


资料来源：产业在线，天风证券研究所

由于 20 年受疫情影响内销排产基数较低，因此我们将 3 月和今年以来的排产情况与 19 年同期进行对比，整体来看，行业总排产与 19 年 3 月相比+4%，其中内销同比+1%，外销同比+8%。内销方面，海尔内销排产与 19 年同期基本持平，格力呈小幅上升，美的与 19 年同期相比有显著的大幅上升；外销方面，美的与 19 年同期相比有大幅上升，且横向比较增速领跑，格力与 19 年同期相比有所下滑。

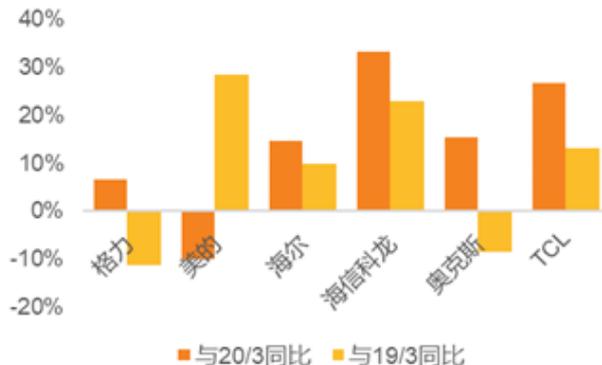
从 1-3 月累计值看，行业排产与 19 年 1-3 月相比+3%，其中内销同比-11%外销同比 20%，出口增幅较为显著。内销方面仅美的与 19Q1 相比为正值，格力、海尔均有小幅下滑；外销方面美的与 19Q1 同比大幅上升，格力则有所下降。

图 17：3 月空调内销排产与 19 年同期对比 (%)



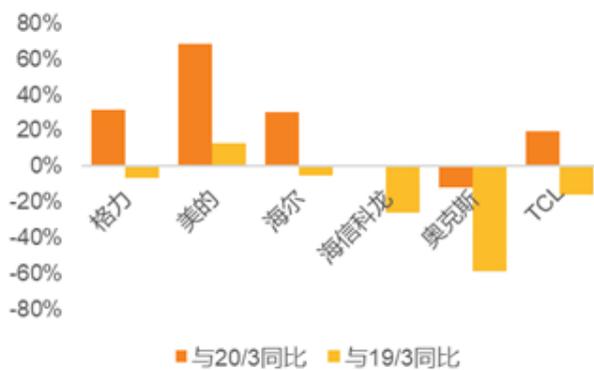
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：3 月空调外销排产与 19 年同期对比 (%)



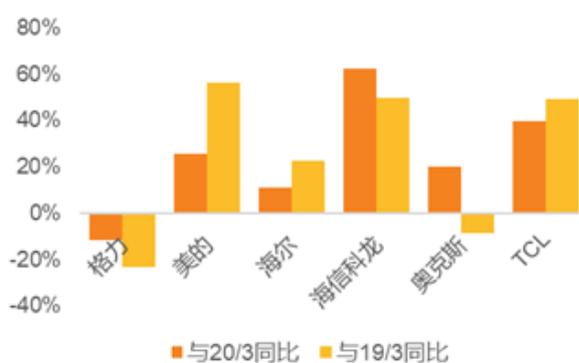
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：1-3 月空调内销排产与 19 年同期对比 (%)



资料来源：产业在线，天风证券研究所

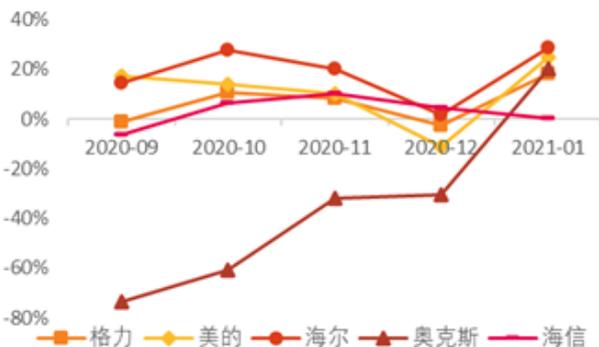
图 20：1-3 月空调外销排产与 19 年同期对比 (%)



资料来源：产业在线，天风证券研究所

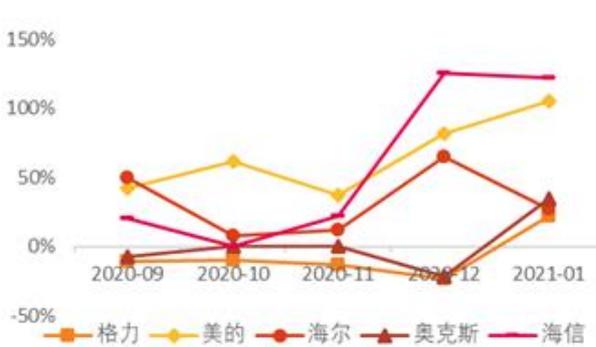
1 月产业在线空调数据出炉,1 月空调产销实现双增长,其中 1427.5 万台,同比增长 56.5%,销售 1406.04 万台,同比增长 41.2%。内外销也双双实现增长,内销由于去年同期为春节的原因基数较低,出货 616.5 万台,同比+25.4%;外销需求旺盛同时叠加春节提前备货的原因,连续 8 个月正增长,出口 789.54 万台,同比 56.6%。分公司看,美的内外销表现抢眼,均实现大幅增长,格力、海尔外销增速也较为良好。

图 21：1 月内销增速 (%)



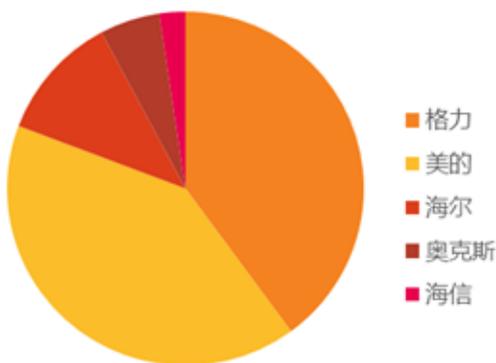
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 22：1 月外销增速 (%)



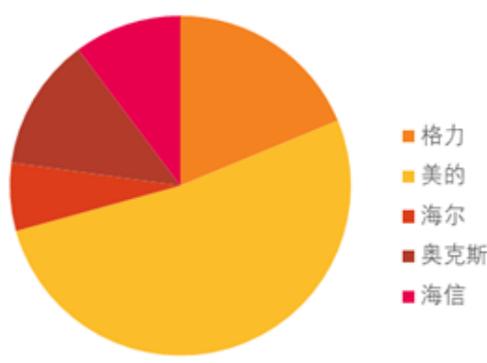
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 23：1 月内销情况（万台）



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 24：1 月外销情况（万台）



资料来源：产业在线，天风证券研究所

21W8 奥维周度数据显示，W8 数据显示冷柜需求旺盛，线上线下增速同比分别为 167%和 110%。线上方面大家电整体销售情况优于小家电。除冷柜外，冰箱销售情况也较为突出，销额同比 74.1%。洗衣机、油烟机紧随其后。小家电方面净水器销额增速由负转正，同比 17.5%。吸尘器销额增速由正转负，同比-13.6%。年累计来看，冰柜和冰箱的销额同比分别为 124.5%和 98.6%。线下方面各品牌环比增速有所放缓，洗衣机、油烟机、燃气灶环比销额增速由正转负，同比分别小幅下降 2.8%/0.4%/0.6%。从年累计看，洗碗机销额同比表现仍然突出，同比 57.6%。

图 25：奥维周度数据

品类	累计增速		周度增速			
	21W8 (2021/01/01-2021/02/21)	21W8 (2021/02/15-2021/02/21)	21W7 (2021/02/08-2021/02/14)	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)	21W5 (2021/01/25-2021/01/31)	
空调	37.2%	-36.9%	-73.9%	120.0%	315.5%	
冰箱	98.6%	74.1%	55.4%	444.9%	354.3%	
洗衣机	69.9%	34.9%	8.3%	267.4%	252.3%	
冷柜	124.5%	167.1%	141.0%	728.3%	472.9%	
油烟机	76.0%	31.1%	-24.1%	288.3%	466.6%	
燃气灶	55.1%	8.8%	8.1%	200.9%	293.5%	
洗碗机	38.8%	-6.3%	-40.8%	44.2%	163.8%	
电热水器	45.4%	-16.1%	-39.6%	170.4%	205.0%	
净水器	39.6%	17.5%	-24.5%	70.6%	161.2%	
净化器	-21.8%	-42.3%	-55.3%	-24.3%	-13.2%	
吸尘器	46.9%	-13.6%	3.2%	115.8%	142.3%	
电饭煲	24.6%	-17.3%	-34.9%	76.3%	158.8%	
破壁机	12.6%	-35.8%	-45.3%	47.4%	137.0%	
彩电	55.4%	-0.5%	8.3%	355.1%	429.7%	

品类	累计增速		周度增速			
	21W8 (2021/01/01-2021/02/21)	21W8 (2021/02/15-2021/02/21)	21W7 (2021/02/08-2021/02/14)	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)	21W5 (2021/01/25-2021/01/31)	
空调	27.4%	-57.2%	-52.1%	479.4%	808.5%	
冰箱	34.1%	14.6%	182.2%	1106.6%	728.6%	
洗衣机	24.7%	-2.8%	53.3%	669.8%	596.1%	
冷柜	43.8%	109.8%	383.4%	1470.0%	541.6%	
油烟机	35.8%	-0.4%	52.9%	938.6%	1310.7%	
燃气灶	25.9%	-0.6%	75.8%	593.4%	617.9%	
洗碗机	57.6%	-57.4%	-62.1%	365.7%	841.2%	
电热水器	16.4%	-25.2%	-24.9%	258.5%	309.8%	
净水器	20.0%	-16.2%	10.6%	417.4%	1022.8%	
净化器	-32.3%	-51.4%	-35.9%	5.3%	20.9%	
吸尘器	38.6%	3.6%	108.2%	366.5%	547.2%	
电饭煲	-13.7%	5.5%	102.5%	200.9%	104.5%	
破壁机	-22.2%	21.5%	101.0%	283.7%	122.8%	
彩电	23.4%	-15.0%	140.4%	941.9%	710.2%	

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

白电方面，2月25日，“万势俱备·伴春风”海信科龙空调2021春季新品发布会在青岛隆重举行，会上不仅正式推出海信新风空调·春风系列、蓝鲸大风量系列新品，科龙空调作为海信旗下的年轻化空调品牌，也在本次发布会上与经销商们分享了科龙空调在2021年春季发布新款母婴睡眠空调的始末由来。科龙空调从温度、湿度、风度三大核心本质角度，打造出了一款真正的适用于母婴群体的卧室专属空调——科龙母婴睡眠空调，改善中国千万家庭的睡眠问题。

黑电方面，海信视像旗下的信芯微公司屏端驱动芯片（TCON）产品已经覆盖从高清到8K超高清全系，全年TV TCON 芯片出货量超4000万颗，累计出货已达1亿颗，目前全球占有率超过50%，稳居第一。与此同时，凭借强大的产品性能、可靠性和规模成本优势，信芯微公司TCON芯片已经大量出货至国内第一梯队的面板生产企业，包括京东方、华星光电、中电熊猫、惠科和彩虹等主流面板企业。

2月25日，Redmi推出了第二款超大屏幕电视——Redmi MAX86。一块精心调校的86"原色屏，HDMI2.1、杜比视界、120Hz高刷等一应俱全；首创异形包装设计，超大屏电视进电梯也无忧；价格只需7999元。

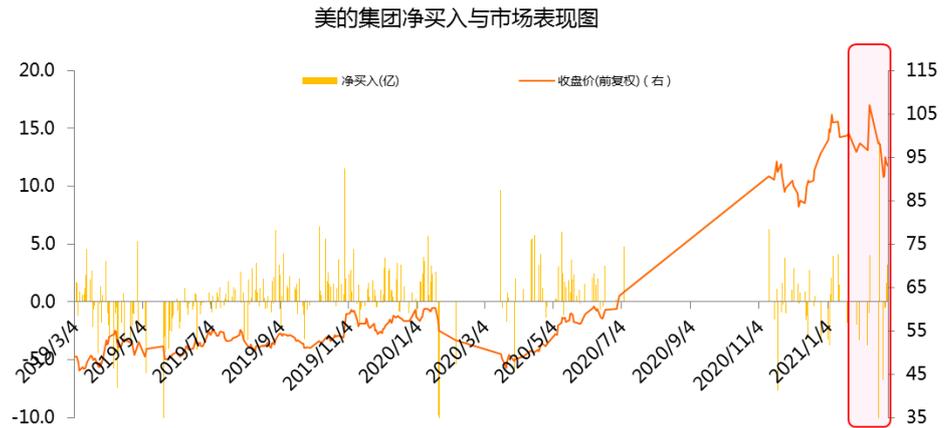
本周资金流向

图 26：格力电器北上净买入



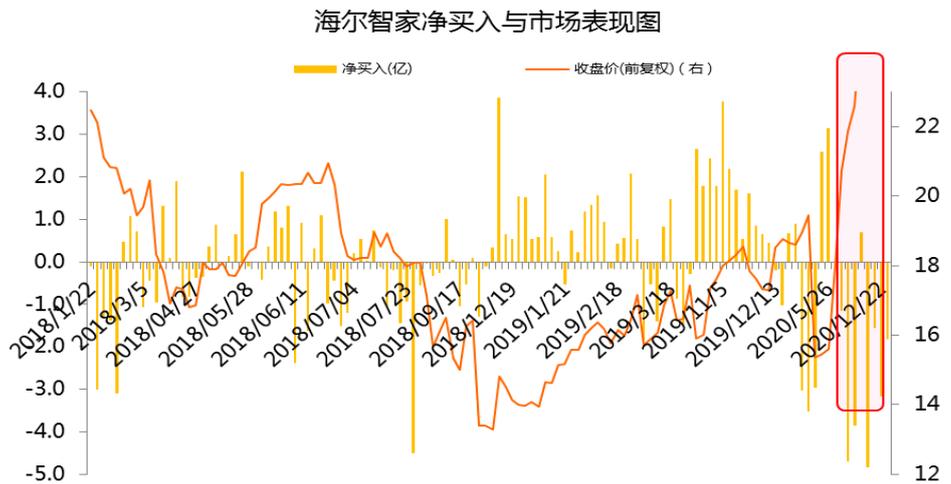
资料来源：wind，天风证券研究所

图 27: 美的集团北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 28: 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 13.96x、12.56x，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 21.48x、18.90x 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 25.29x、21.95x 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 32.44x、25.99x 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 21.74x、19.54x 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 19.16x、15.95x 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。长期成长性值得看好。**当前股价对应 PE20-21 年分别 56.23x、43.18x 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 33.92x、30.49x 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 14.25x、11.00x 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