

# 家用电器

## 两会强调稳定家电消费，以旧换新为市场提供新动能——2021W10 周观点

证券研究报告

2021年03月07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

- 1 《家用电器-行业研究周报:3月空凋排产继续增长,美的内销排产增速领跑——2021W9周观点》 2021-02-28
- 2 《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
- 3 《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

### 本周家电板块走势

本周沪深 300 指数-1.39%, 创业板指数-1.45%, 中小板指数-0.02%, 家电板块-1.98%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.74%、+3.09%、+1.32%。个股中, 本周涨幅前五名是\*ST 奋达、\*ST 勤上、莱克电气、九阳股份、奥佳华; 本周跌幅前五名是苏泊尔、火星人、美的集团、三花智控、老板电器。

### 原材料价格走势

2021年3月5日, SHFE 铜、铝现货结算价分别为 65820 和 17265 元/吨; SHFE 铜相较于上周-2.99%, 铝相较于上周-1.15%。2021 年以来铜价+13.37%, 铝价+10.57%。2021年3月5日, 中塑价格指数为 1074.9, 相较于上周-0.23%, 2021 年以来+11.41%。2021年2月27日, 钢材综合价格指数为 131.36, 相较于上上周价格+3%, 2021 年以来+5.16%。

### 本周观点

3月5日, 十三届全国人大四次会议在北京举行。总理的政府工作报告中明确指出, 2021 年要**稳定增加汽车、家电等大宗消费**。2020 年由于疫情原因, 虽然小家电市场销售火爆, 但由于大家电销售先抑后扬, 使全年家电的营收同比仍有下降。这一举措的提出将对家电行业有显著利好。

此外, **部分企业家代表对家电回收以旧换新的问题作出了提议**。上一轮家电下乡和以旧换新开展十余年后, 大量传统家电进入报废和服务超期的年限, 积极引导以旧换新势在必行。代表们提议**一方面需要完善大件家用废弃产品回收体系**, 以地方政府为主体, 建设大件家用废弃产品存储基础设施, 完善以地区为单位的家电回收措施和规范, 并完善目前已有的能效标识法规, 实现“绿色家电”的生产; **另一方面要加大对消费者补贴力度, 推动线上线下融合的收旧换新模式**。目前我国家电保有率较高, 以旧换新和家电回收的实施预计将为国内家电消费市场带来新的增长动能。

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。

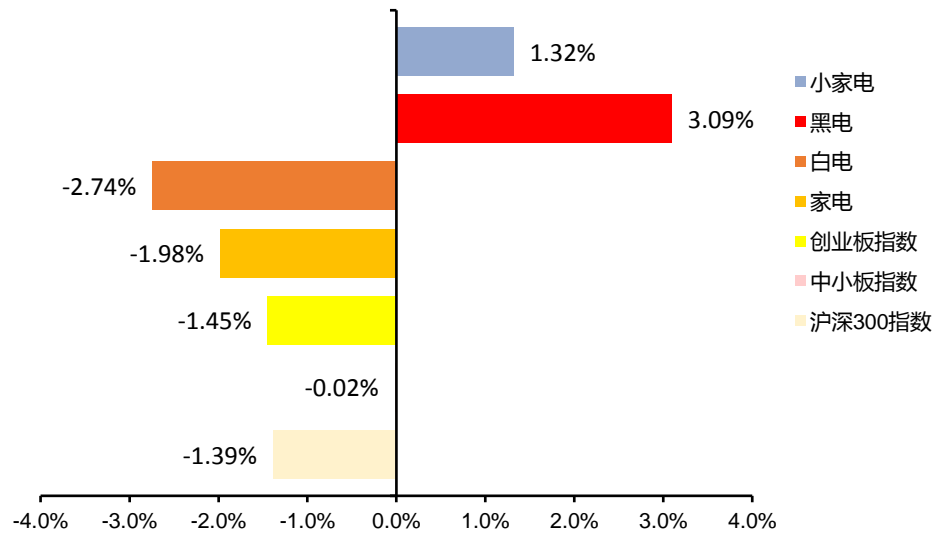
股票	股票	收盘价	投资	EPS(元)				P/E			
				代码	名称	2021-03-05	评级	2019A	2020E	2021E	2022E
000333.SZ	美的集团	89.50	买入	3.49	3.68	4.24	4.57	25.64	24.32	21.11	19.58
002705.SZ	新宝股份	43.95	买入	0.83	1.37	1.71	2.05	52.95	32.08	25.70	21.44
000651.SZ	格力电器	58.13	买入	4.11	3.08	3.70	4.14	14.14	18.87	15.71	14.04
600690.SH	海尔智家	28.14	买入	1.29	1.33	1.48	1.69	21.81	21.16	19.01	16.65
000921.SZ	海信家电	15.70	增持	1.32	1.05	1.36	1.58	11.89	14.95	11.54	9.94
002050.SZ	三花智控	23.34	买入	0.40	0.43	0.56	0.70	58.35	54.28	41.68	33.34
600060.SH	海信视像	13.01	买入	0.42	0.90	1.00	1.12	30.98	14.46	13.01	11.62
002508.SZ	老板电器	36.50	增持	1.68	1.76	2.00	2.16	21.73	20.74	18.25	16.90

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-1.39%，创业板指数-1.45%，中小板指数-0.02%，家电板块-1.98%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.74%、+3.09%、+1.32%。个股中，本周涨幅前五名是\*ST 奋达、\*ST 勤上、莱克电气、九阳股份、奥佳华；本周跌幅前五名是苏泊尔、火星人、美的集团、三花智控、老板电器。

图 1: 本周家电板块走势



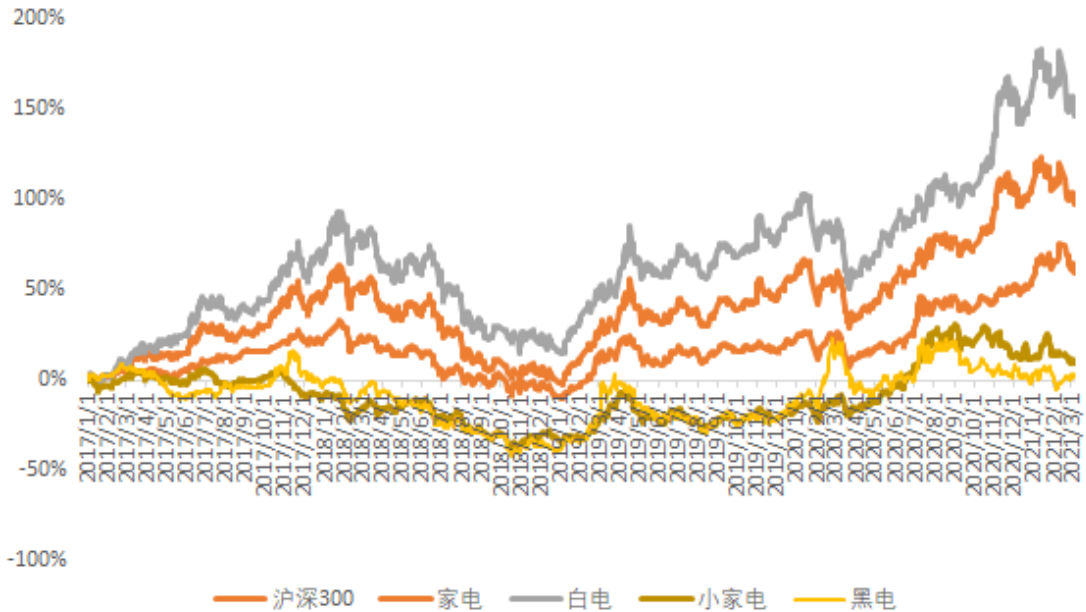
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	002681.SZ	*ST 奋达	12.48%	12.44%	1	002032.SZ	苏泊尔	-7.97%	1.87%
2	002638.SZ	*ST 勤上	12.34%	13.66%	2	300894.SZ	火星人	-7.08%	50.09%
3	603355.SH	莱克电气	10.72%	1.36%	3	000333.SZ	美的集团	-3.85%	2.95%
4	002242.SZ	九阳股份	9.89%	4.44%	4	002050.SZ	三花智控	-3.47%	5.18%
5	002614.SZ	奥佳华	8.64%	14.89%	5	002508.SZ	老板电器	-3.44%	3.75%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2017 年以来家电板块走势

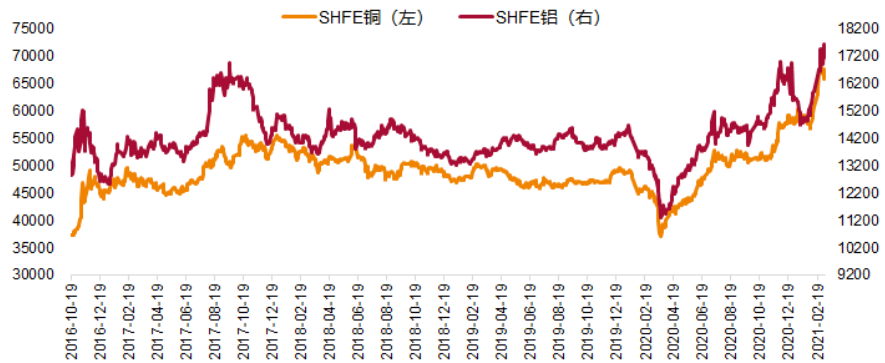


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 原材料价格走势

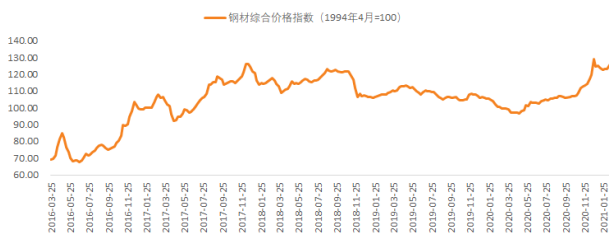
2021 年 3 月 5 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 65820 和 17265 元/吨；SHFE 铜相较于上周-2.99%，铝相较于上周-1.15%。2021 年以来铜价+13.37%，铝价+10.57%。2021 年 3 月 5 日，中塑价格指数为 1074.9，相较于上周-0.23%，2021 年以来+11.41%。2021 年 2 月 27 日，钢材综合价格指数为 131.36，相较于上上周价格+3%，2021 年以来+5.16%。

图 3：铜、铝价格走势（元/吨）



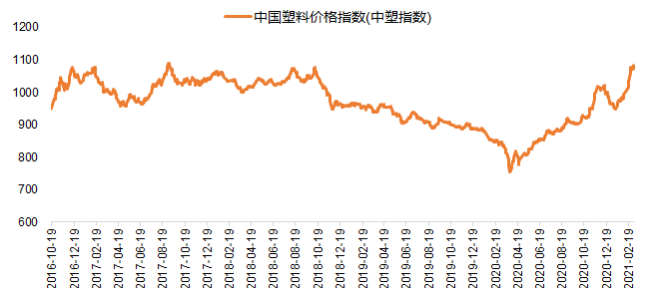
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

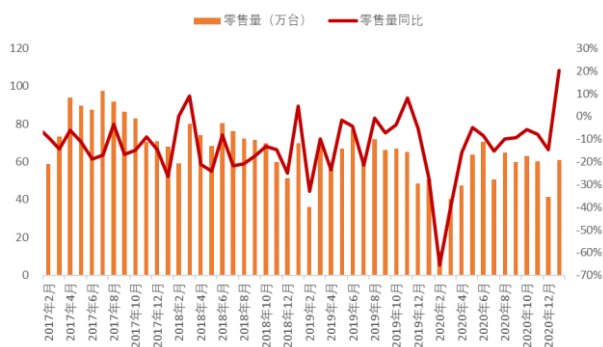
图 5：塑料价格走势（单位：2005 年 11 月 1 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

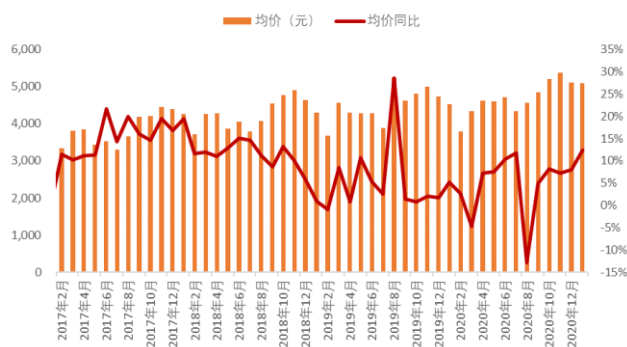
## 行业零售数据

图 6：中怡康冰箱月零售量、同比增速



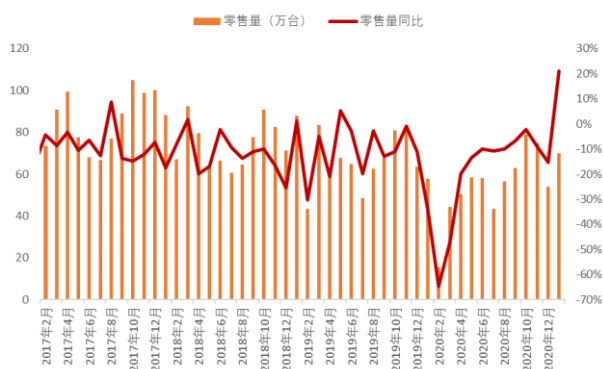
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 7：中怡康冰箱月均价、同比增速



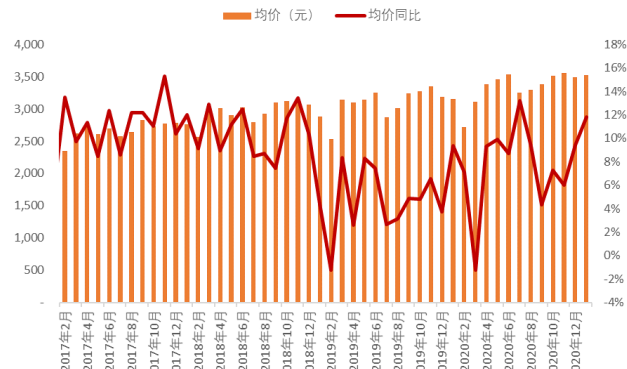
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 8：中怡康洗衣机月零售量、同比增速



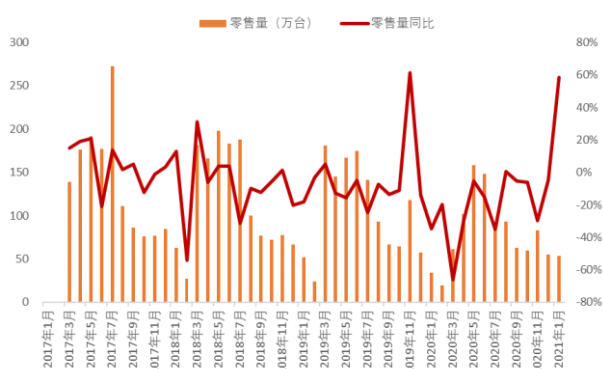
资料来源：中怡康，天风证券研究所

图 9：中怡康洗衣机月均价、同比增速



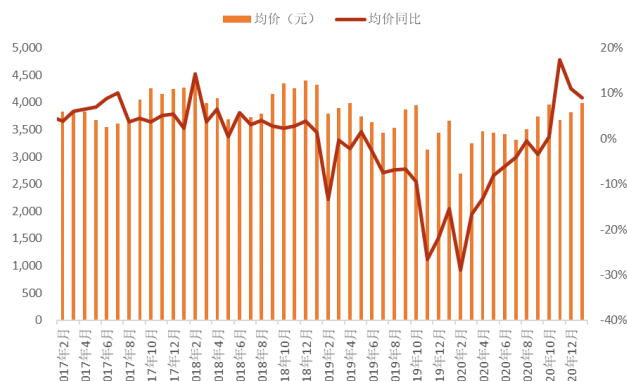
资料来源：中怡康，天风证券研究所

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	2021/2/28
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	31,609	11%	2,592	-3%	
海尔官方旗舰店	584,995	331%	1,835	5%	
美的官方旗舰店	546,195	19%	482	6%	
小天鹅官方旗舰店	30,083	40%	2,187	2%	
海信电视官方旗舰店	11,262	8%	4,367	62%	
TCL集团官方旗舰店	8,417	202%	2,418	-4%	
创维官方旗舰店	7,998	0%	3,132	26%	
小米官方旗舰店	2,397,044	-1%	683	84%	
老板电器旗舰店	12,820	69%	2,520	27%	
华帝旗舰店	4,853	101%	2,814	-15%	
方太官方旗舰店	11,163	40%	2,995	50%	
九阳官方旗舰店	301,289	144%	260	-44%	
苏泊尔官方旗舰店	425,812	236%	310	6%	
东菱新宝专卖店	10,737	-87%	296	232%	
摩飞电器旗舰店	16,975	-29%	367	-50%	
小熊电器官方旗舰店	167,221	62%	242	51%	
buydeem北鼎官方旗舰店	47,284	81%	513	12%	
FLYCO飞科官方旗舰店	157,222	-85%	182	108%	
戴森官方旗舰店	46,419	3%	3,084	-9%	
莱克官方旗舰店	741	-39%	3209	13%	
科沃斯旗舰店	59,674	90%	1495	-20%	
石头电器旗舰店	14,076	48%	1585	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

3月1日	九阳股份	2020年度业绩快报：2020年度，公司实现营业收入112.63亿元，较上年同期增加20.44%；公司综合毛利率31.86%，同比下降0.66个百分点；营业利润10.66亿元，同比增13.07%；利润总额10.62亿元，较上年同期增13.04%；归属于上市公司股东的净利润9.39亿元，较上年同期增13.94%。
	美的集团	关于回购公司股份进展情况的公告：截至2021年2月28日，公司累计回购了70.29万股，占公司截至2021年2月28日总股本的0.0998%，支付的总金额为6.56亿元（不含交易费用）。
	海信家电	2021年3月1日，本公司与三电控股共同签署了《股份购买协议》，本公司拟认购三电控股定向增发的股份。本公司拟于交割日以每股256日元的价格认购三电控股定向增发的8362.70万股普通股股份，总认购价约为214.09亿日元（折合约13.02亿元人民币）。本次交易完成后，本公司将持有三电控股约75%的表决权，成为三电控股的控股股东。
	海尔智家	关于境外上市外资股（H股）股份变动情况的公告：截至2021年2月28日，累计有48.42亿港元H股可转债转换成公司H股股票，因转股形成的H股股



		份数量累计为 2.57 亿股,占 H 股可转债转股前公司已发行股份总额的 2.85%。尚未转股的 H 股可转债金额为 31.51 亿港元,占 H 股可转债发行总量的比例为 39.42%。
	海立股份	关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告:2021 年 3 月 1 日,中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。
3 月 2 日	银河电子	1)2020 年年度报告:报告期内,公司经营持续稳定增长,实现营业收入 14.97 亿元,同比增长 24.72%;实现归属于上市公司股东的净利润为 1.70 亿元,同比增长 11.42%。公司利润增长主要是军工智能机电业务增长所致。2)由于公司经营发展需要,公司预计 2021 年公司及全资子公司亿都智能将与公司关联方盛海智能发生日常关联交易,关联交易预计总金额不超过 143.2 万元。
	格力电器	截至 2021 年 2 月 28 日,公司第二期回购计划已累计回购公司股份 1176.53 万股,占公司截至 2020 年 2 月 28 日总股本的 0.20%,最高成交价为 60.26 元/股,最低成交价为 57.02 元/股,支付的总金额为 6.83 亿元(不含交易费用)。
	长虹美菱	至 2021 年 2 月 28 日,公司累计回购公司股份 734.79 万股,占公司总股本的比例为 0.7034%,最高成交价为 2.21 港元/股,最低成交价为 1.87 港元/股,支付的自有资金总金额为 1565.29 万港元(不含印花税、佣金等交易费用)。
	苏泊尔	关于回购公司股份的进展公告:截止 2021 年 2 月 28 日,公司已回购股份数量为 639 万股,占公司总股本的 0.78%;最高成交价为 79.89 元/股,最低成交价为 62.88 元/股,支付的总金额为 4.48 亿元(不含交易费用)。
	欧普照明	集中竞价减持计划的实施结果情况:监事倪国龙先生于 2021 年 2 月 3 日至 2021 年 3 月 1 日通过集中竞价方式减持公司股票共计 3.08 万股,占公司目前总股本的 0.004%。
	ST 德豪	截至 2021 年 2 月 28 日,公司累计回购公司股份数量为 762.14 万股,约占公司目前总股本的 0.43%,最高成交价为 1.13 元/股,最低成交价为 0.99 元/股,成交总金额为 799.98 万元(不含交易费用)。
3 月 3 日	惠而浦	公司董事会于近日收到公司研发副总裁黄育楷先生提交的书面辞呈。黄育楷先生因个人原因,辞去公司副总裁职务,辞职后不再担任公司其它任何职务。
	开能健康	2021 年 3 月 2 日,公司董事会会议审议通过了《关于公司签署广东世纪丰源股权收购协议之补充协议的议案》,公司董事会同意:原协议项下“第二期股权收购”不再执行,即开能健康无需再按照原协议中有关“第二期股权收购”的约定继续收购株洲世纪丰源持有的广东世纪丰源的 20%股权,因此,广东世纪丰源仍为公司持股 51%的控股子公司。
	爱仕达	公司于近日接到公司实际控制人之一陈文君先生关于无限售条件股份解除质押的通知:本次解除质押股份数量为 1170 万股,占其持有本公司股份的比例 100%,占公司总股本比例 3.34%。
3 月 4 日	奥马电器	关于持股 5%以上股东及其一致行动人增持公司股份超过 1%的公告:TCL 家电集团于 2021 年 3 月 3 日通过证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式合计增持公司股份 4326.43 万股,占公司总股本的 3.99%。本次增持前,TCL 家电集团及其披露的一致行动人合计持有公司股份 1.69 亿股,占公司总股本的 15.57%。
	珈伟新能	截至 2021 年 3 月 3 日,灏轩投资减持公司股份数量 419.64 万股,占公司总股本比例为 0.5091%。
	海联金汇	天晨投资于 2021 年 3 月 3 日减持无限售流通股 528 万股,本次减持后,天

		晨投资持有上市公司股份 7192 万股，持股比例由 6.24% 减至 5.81%。2016 年 11 月 18 日-2021 年 3 月 3 日，海立控股及其一致行动人天晨投资因公司增发、实施资本公积金转增股本、注销部分回购股份、回购注销部分限制性股票以及天晨投资主动减持等原因，累计的股份变动比例为-5.00%。
	阳光照明	关于签订《征收非住宅房屋货币补偿协议书》的公告：本次征收补偿资金总额为 1.34 亿元。在签约后 30 个工作日内，上虞区沥海街道办事处支付给公司拆迁补偿款的 60%，其余补偿款待该项目审计结束后一次性付清。本次征收补偿行为不会影响公司正常的生产经营，将对公司业绩产生积极影响，预计影响税前利润约为 1.25 亿元。

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 本周观点

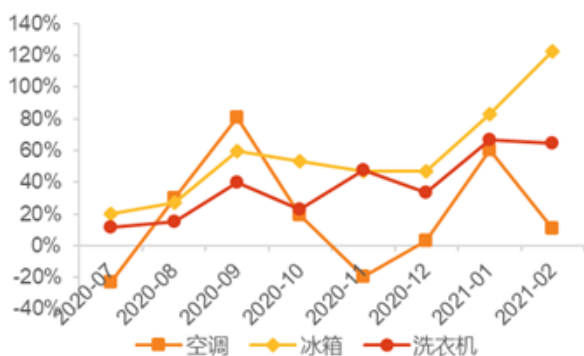
3 月 5 日，十三届全国人大四次会议在北京举行。总理的政府工作报告中明确指出，2021 年要**稳定增加汽车、家电等大宗消费**。2020 年由于疫情原因，虽然小家电市场销售火爆，但由于大家电销售先抑后扬，使全年家电的营收同比仍有下降。据工信部消费品工业司数据，2020 年全国家用电器行业营业收入 14811.3 亿元，同比下降 1.1%；利润总额 1156.9

亿元，同比下降 5.6%。这一举措的提出将对家电行业有显著利好。

此外，部分企业家代表对家电回收以旧换新的问题作出了提议。上一轮家电下乡和以旧换新开展十余年后，我国家电保有量已超过 21 亿台。大量传统家电进入报废和服务超期的年限，强调家电使用的安全期限，积极引导以旧换新势在必行。但目前市场上家电回收水平低，管理不规范使以旧换新和家电回收执行上有诸多困难。因此代表们提议一方面需要完善大件家用废弃产品回收体系，以地方政府为主体，建设大件家用废弃产品存储基础设施，完善以地区为单位的家电回收措施和规范，并完善目前已有的能效标识法规，实现“绿色家电”的生产；另一方面要加大对消费者补贴力度，推动线上线下融合的收旧换新模式。目前我国家电保有率较高，以旧换新和家电回收的实施预计将为国内家电消费市场带来新的增长动能。

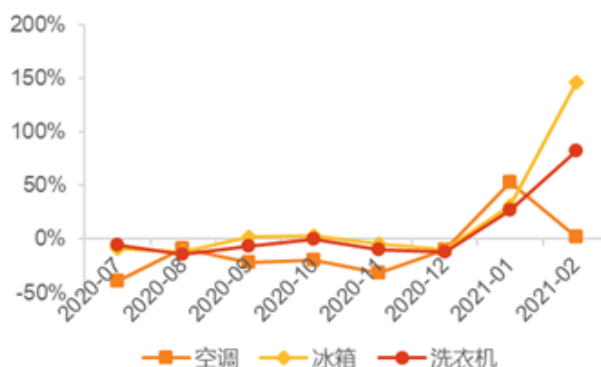
2 月奥维数据出炉，整体看线下由于疫情期间低基数的影响销售增速普遍好于线上。分品类看，线上方面，空调在春节前需求大量释放后，2 月线上销额同比增速放缓为 11%，线下为 1.6%。由于低基数以及春节期间大家电消费增加的影响，洗衣机线上销额增速环比基本持平为 64.3%，线下销额同比为 82%，环比增速上升 55pct；冰箱线上销额同比继续提升至 122.4%，线下销额同比提升至 146%，环比分别上升 40pct 和 115pct。

图 13：2 月线上白电销额增速



资料来源：奥维云网，天风证券研究所

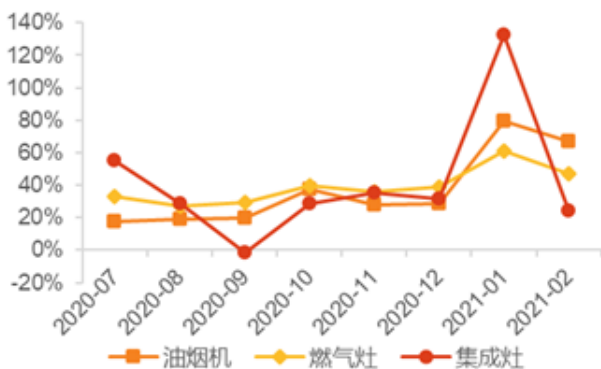
图 14：2 月线下白电销额增速



资料来源：奥维云网，天风证券研究所

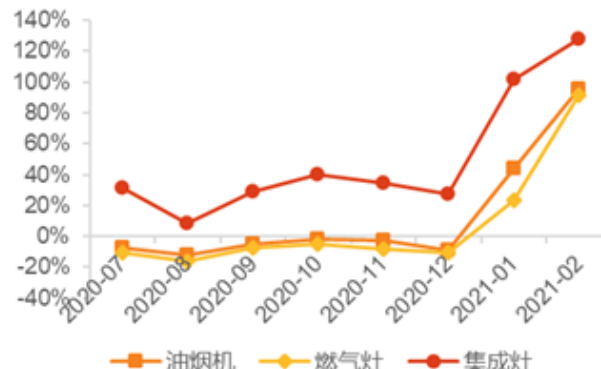
厨电方面线上各品类 2 月销额增速都有回落，油烟机/燃气灶/集成灶销额同比分别为 67%/47%/25%，其中集成灶环比增速降幅最大为 -108pct。我们预计春节前夕计划装修的消费者增加使 1 月份厨电销售同比上升，2 月这部分销售有所减少。线下方面由于疫情期间的低基数影响销额同比增速继续上升，油烟机/燃气灶/集成灶销额同比分别为 96%/91%/128%，环比增速分别上升 52%/68%/26%。

图 15：2 月线上厨电销额增速



资料来源：奥维云网，天风证券研究所

图 16：2 月线下厨电销额增速

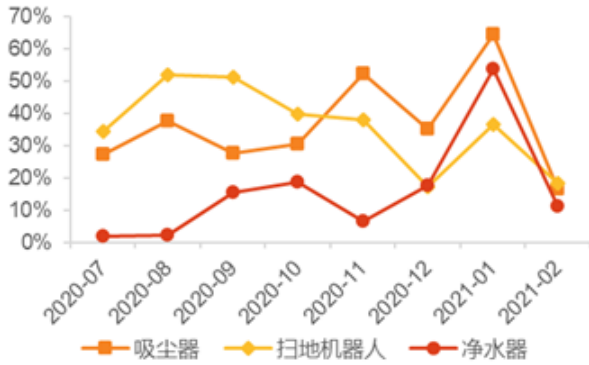


资料来源：奥维云网，天风证券研究所



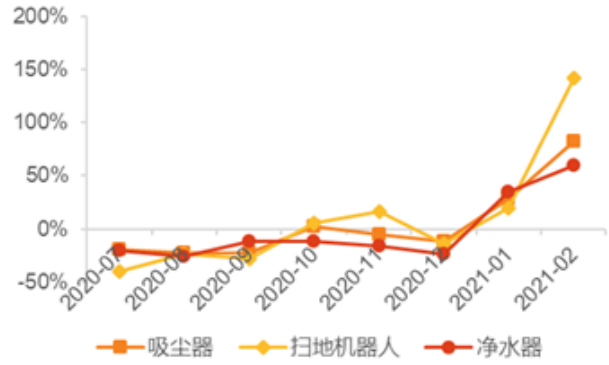
清洁电器和厨房小家电方面线上由于去年同期疫情高基数的影响销额环比增速均有所下降，其中春节前夕销售情况较好的吸尘器、扫地机器人品类环比销额降幅更为显著。去年同期受疫情影响销售受抑制的品类 2 月销额同比仍保持较好的增长，如养生壶线上销额同比为 45%。线下方面受疫情低基数的影响 2 月销额同比显著上升，其中扫地机、破壁机、电饭煲、豆浆机和养生壶品类销额同比为 142%/71%/73%/76%/49%，环比增速分别上升 123%/105%/98%/90%/89%。

图 17：2 月线上清洁电器销额增速



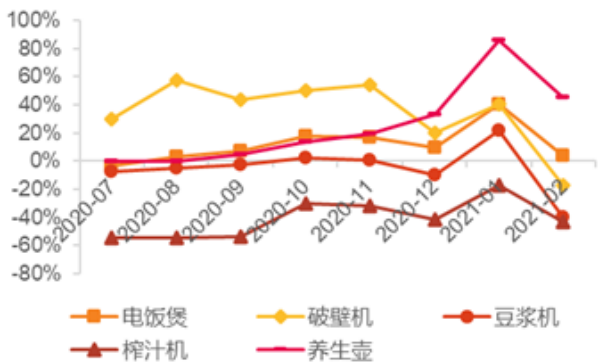
资料来源：奥维云网，天风证券研究所

图 18：2 月线下清洁电器销额增速



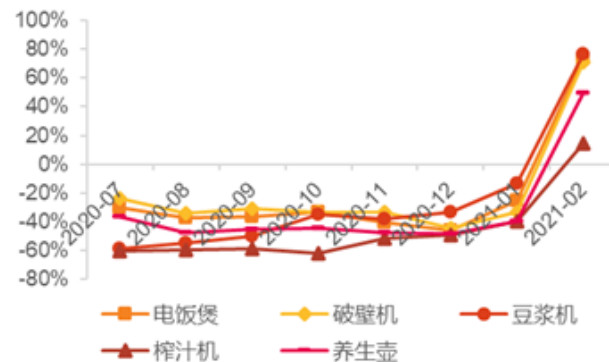
资料来源：奥维云网，天风证券研究所

图 19：2 月线上厨房小家电销额增速



资料来源：奥维云网，天风证券研究所

图 20：2 月线下厨房小家电销额增速



资料来源：奥维云网，天风证券研究所

21W9 奥维周度数据显示，线上大家电品类增速仍高于小家电，其中空调、油烟机、燃气灶销额增速环比增加 81.4/19.6/27.9pct。小家电方面环比降幅有所收窄，净化器、电饭煲品类销额增速由负转正。从年累计看，净化器销额同比降幅收窄。线下方面厨电和小家电品类环比销额降幅收窄，油烟机和燃气灶销额增速同比和环比均有显著上升。

图 21：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				
	21W9 (2021/01/01-2021/02/28)	21W9 (2021/02/22-2021/02/28)	21W8 (2021/02/15-2021/02/21)	21W7 (2021/02/08-2021/02/14)	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)		
空调	38.5%	44.5%	-36.9%	-73.9%	120.0%		
冰箱	93.9%	61.8%	74.1%	55.4%	444.9%		
洗衣机	65.6%	32.0%	34.9%	8.3%	267.4%		
冷柜	126.4%	144.4%	167.1%	141.0%	728.3%		
油烟机	72.9%	50.7%	31.1%	-24.1%	288.3%		
燃气灶	53.4%	36.7%	8.8%	8.1%	200.9%		
洗碗机	15.3%	-51.9%	-6.3%	-40.8%	44.2%		
电热水器	39.6%	-1.5%	-16.1%	-39.6%	170.4%		
净水器	33.9%	10.7%	17.5%	-24.5%	70.6%		
净化器	-11.0%	5.1%	-42.3%	-55.3%	-24.3%		
吸尘器	40.6%	-3.4%	-13.6%	3.2%	115.8%		
电饭煲	23.1%	11.8%	-17.3%	-34.9%	76.3%		
破壁机	8.4%	-14.5%	-35.8%	-45.3%	47.4%		
彩电	49.7%	-8.3%	-0.5%	8.3%	355.1%		
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				
	21W9 (2021/01/01-2021/02/28)	21W9 (2021/02/22-2021/02/28)	21W8 (2021/02/15-2021/02/21)	21W7 (2021/02/08-2021/02/14)	21W6 (2021/02/01-2021/02/07)		
空调	23.2%	-8.7%	-57.2%	-52.1%	479.4%		
冰箱	32.2%	8.0%	14.6%	182.2%	1106.6%		
洗衣机	22.9%	-0.3%	-2.8%	53.3%	669.8%		
冷柜	45.1%	73.8%	109.8%	383.4%	1470.0%		
油烟机	36.5%	47.2%	-0.4%	52.9%	938.6%		
燃气灶	26.2%	30.6%	-0.6%	75.8%	593.4%		
洗碗机	53.0%	1.1%	-57.4%	-62.1%	365.7%		
电热水器	14.2%	-8.5%	-25.2%	-24.9%	258.5%		
净水器	19.0%	6.5%	-16.2%	10.6%	417.4%		
净化器	-31.6%	-18.9%	-51.4%	-35.9%	5.3%		
吸尘器	35.7%	4.7%	3.6%	108.2%	366.5%		
电饭煲	-11.9%	9.0%	5.5%	102.5%	200.9%		
破壁机	-18.8%	17.7%	21.5%	101.0%	283.7%		
彩电	20.7%	-17.9%	-15.0%	140.4%	941.9%		

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

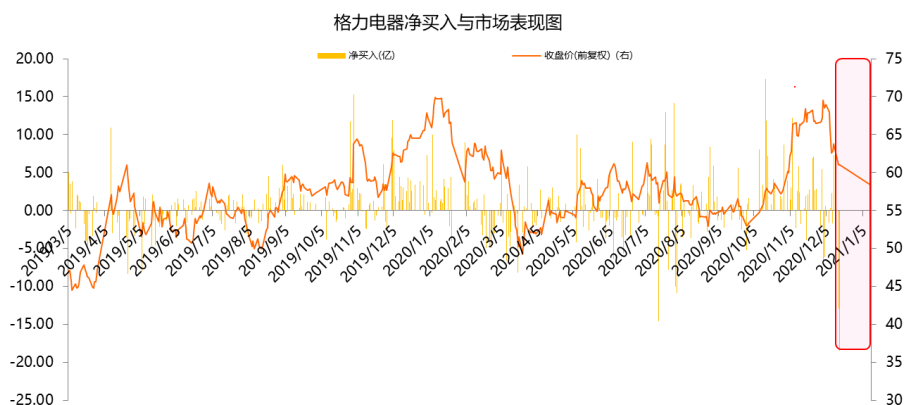
**黑电方面**，2021年2月28日下午3点，长虹5G+8K春季新品发布会暨虹彩行动启动仪式在四川成都如约举行。在本次活动中，资深专家向全网消费者全面揭秘“超薄8K新物种”之称的ChiQ-Q8K电视等智能家电新品。ChiQ-Q8K电视采用12nm制程工艺，搭配AI内核芯片+全4核，配备5G+32G的超大存储空间，支持60Hz8K无损分辨率画质输出基础上，增加4K120Hz运动防抖；86Q8KM电视也同时上市，采用1728分区MiniLED背光，搭配100万动态对比度、100%NTSC量子点高色域，与1000nit峰值亮度，让消费者可以观看到更加细腻的画面和更丰富的细节。截至目前，长虹和旗下ChiQ已形成8大系列13款8K产品矩阵，覆盖55吋到110吋全场景。

**厨电方面**，2021年3月3日，华美立家集团与亿田智能围绕渠道下沉、大店经营、联合营销等多重领域展开全方位、立体式沟通交流，并重磅签署战略品牌联盟合作协议。此次合作将充分依托双方各自行业领军方针资本与势能，围绕品牌、卖场、新零售等业务重点展开，有机结合亿田智能品牌业态与家居生活业态，重塑产业价值链，倾力打造一体化供应链服务平台，深耕从流量引爆到旗舰店群的尖端输入，加速实现亿田智能线下营销及渠道业态全面突进。

3月4日，火星人新品发布，火星人带来了全新系列厨房设计产品，包括岩隐、城市之光、摩卡、百灵等系列，设计风格高端大气，强调自然与人文相融相合，宁静协调，打造高端厨房个性化体验。

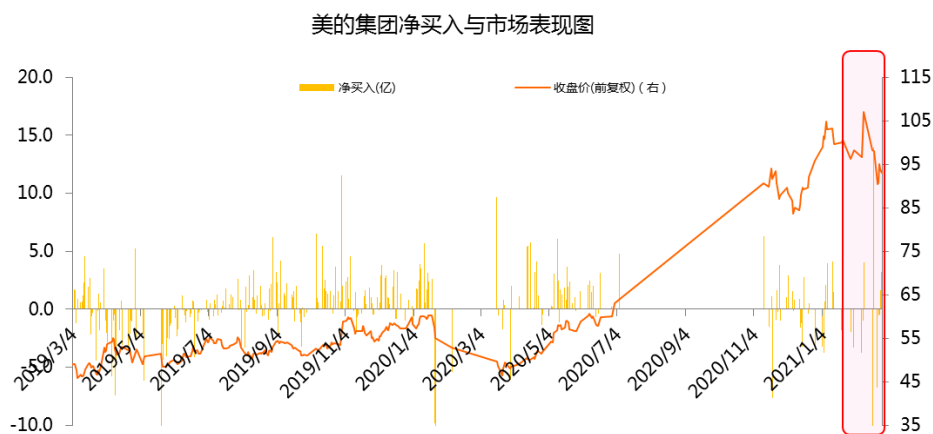
## 本周资金流向

图 22: 格力电器北上净买入



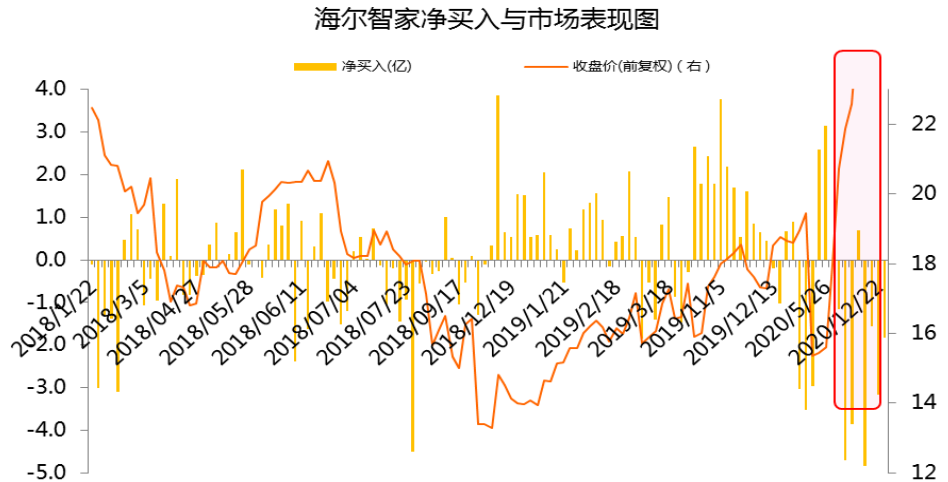
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 23: 美的集团北上净买入



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 24：海尔智家北上净买入



## 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 14.46x、13.01x，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 20.74x、18.25x 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 24.32x、21.11x 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 32.08x、25.70x 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 21.16x、19.01x 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 18.87x、15.71x 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 54.28x、41.68x 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 31.22x、28.06x 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 14.95x、11.54x 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