家用电器

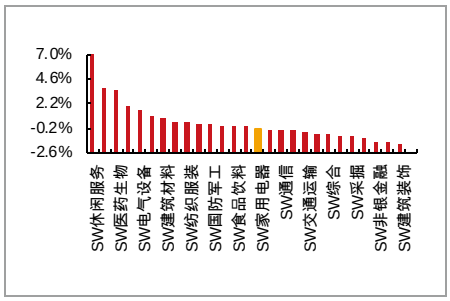
【粤开家电周报】618 节临近，家电再迎线上销售热情

2020 年 06 月 14 日

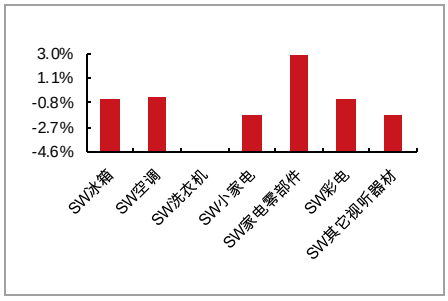
增持(维持)

分析师：李志新
执业编号：S0300518010002
电话：010-66235703
邮箱：lizhixin@ykzq.com

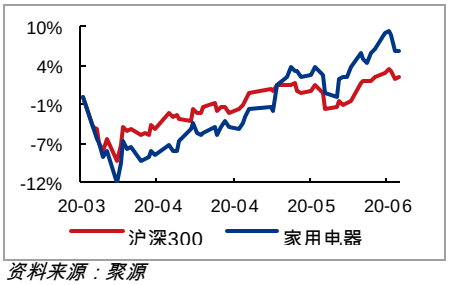
申万一级子行业单周涨跌幅



申万家用电器三级子行业单周涨跌幅



最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

近期报告

投资要点

一周市场回顾

上证全周跌幅-0.38%，收于 2919 点。家用电器（SW ）周跌幅-0.24%，排 28 个行业涨跌幅榜第 15 位。2020 年以来，上证综指下跌-4.27%，家用电器（SW）涨跌幅为-1.67%，排全部 SW 一级行业第 18 位，跑赢上证综指约 2.8 个百分点左右。

上周，家电细分子行业仅有家电零部件上涨，其余都录得跌幅。家电零部件周涨幅 3.05%，一枝独秀；洗衣机和其他试听器材表现落后，周跌幅都超过-3%，洗衣机周跌幅达-5.79%。

2020 年以来，家电零部件继续表现优异，涨幅为+27.80%，彩电为 21.11%，两个子行业大幅跑赢家电行业指数和其他细分子行业，冰箱是今年表现最弱的子行业，也是唯一跌幅超过 10%的家电子行业，为-13.49%。

截止周五（6 月 12 日），家用电器（SW）全行业 PE（TTM）约 19.9 倍，PB（LF）3.12 倍。从十年长周期历史估值来看，家电 PE（TTM）估值波动区间为 11-21 倍，当前估值点位位于十年波动中枢上沿附近。

行业大事：优惠促销+直播营销新手段，家电迎来线上销售热情

随着疫情形势好转，家电行业迎来了全面爆发。2020 年 5 月发布的《网购用户消费决策洞察月报》显示，从交易行为上看，“家电”品类首次跃升至前三，订单量环比增长 78.48%，成为 5 月 TOP10 一级类目中增速最快的品类。二级类目中，空调、冰箱、风扇等家电相关商品呈现量价齐增态势。其中，风扇订单量环比上涨高达 377.79%，空调订单量环比上涨 141.65%。

进入 6 月份，传统电商巨头开始迎接 618 节，不仅加大优惠力度吸客，而且开始借助直播等新的营销手段获得新增流量。今年 618 天猫 3C 家电品牌开播率大幅上涨，冰箱、洗衣机、电视、热水器等细分品类表现亮眼，直播成交率同比大盘均实现 200%增长。京东 618 家电推出百大品牌总裁组成的豪华直播天团，包括格力、美的、华帝等企业董事长或总裁在京东平台直播营销。我们预计随着 618 节到来，家电再迎线上销售热情。

周观点：看好白电空调及厨电

下周是 618 节周，家电各大企业积极参与电商线上促销活动，并且借助直播等新营销模式拓展流量，预期本月家电将迎来年度单月销售高点。

重点看好白电空调及地产竣工相关的厨电。20Q1 疫情影响，国内白电空调安装基本为零，市场需求延后，随着国内外疫情逐渐缓解（总体向好，但偶发散发难以避免），前期积压需求释放；另外，进入 6 月后，全国夏季高温季相继到来，华北等地近期高温不断，利好白电空调销售，优先推荐格力电器及美的集团。厨电方面，今年是地产竣工年，疫情更加促进居家下厨习惯，看

好厨电行业，优先推荐老板电器。

风险提示

1、国内外疫情二次爆发；2、促消费政策不及预期；3、原材料价格上涨。

家用电器行业单周涨幅前十名			家用电器行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
300160	秀强股份	32.84%	002366	台海核电	-12.36%
300342	天银机电	6.16%	002420	*ST 毅昌	-7.8%
600839	四川长虹	5.8%	600983	惠 而 浦	-5.79%
600870	ST 厦 华	5.57%	603366	日出东方	-5.33%
002670	国盛金控	4.4%	002242	九阳股份	-5.16%
002050	三花智控	3.72%	603726	朗迪集团	-4.9%
002543	万和电气	3.1%	002052	*ST 同洲	-4.7%
000651	格力电器	2.79%	300272	开能健康	-4.6%
002860	星 帅 尔	2.38%	002519	银河电子	-4.55%
603519	立霸股份	1.71%	002429	兆驰股份	-4.41%

目　录

一、一周市场回顾：家电市场表现跟随大势 4
（一）整体：涨少跌多，家用电器微跌-0.24% 4
（二）细分子行业：洗衣机细分子行业领跌 4
（三）个股涨跌幅榜 5
（四）家电估值比较：估值处于长周期波动中枢上沿 5
二、一周大事：618 节来临，家电优惠促销+直播营销新手段 6
1、618 节来临，优惠促销+直播营销新手段，家电迎来线上销售热情 6
三、本周观点：618 节&夏季高温，看好白电空调及厨电 7
四、风险提示 7

图表目录

图表 1： SW 一级行业指数一周市场表现（2020.6.8-2020.6.14） 4
图表 2： 家用电器行业上周市场表现 5
图表 3： 今年以来家用电器子行业涨跌幅 5
图表 4： 家电行业单周涨跌幅榜前十个股 5
图表 5： 家用电器（SW）指数十年长周期 PE（TTM）估值波动 6
图表 6： 历史估值点位对应未来一年收益率统计 6
图表 7： PE 估值频率分布直方图 6

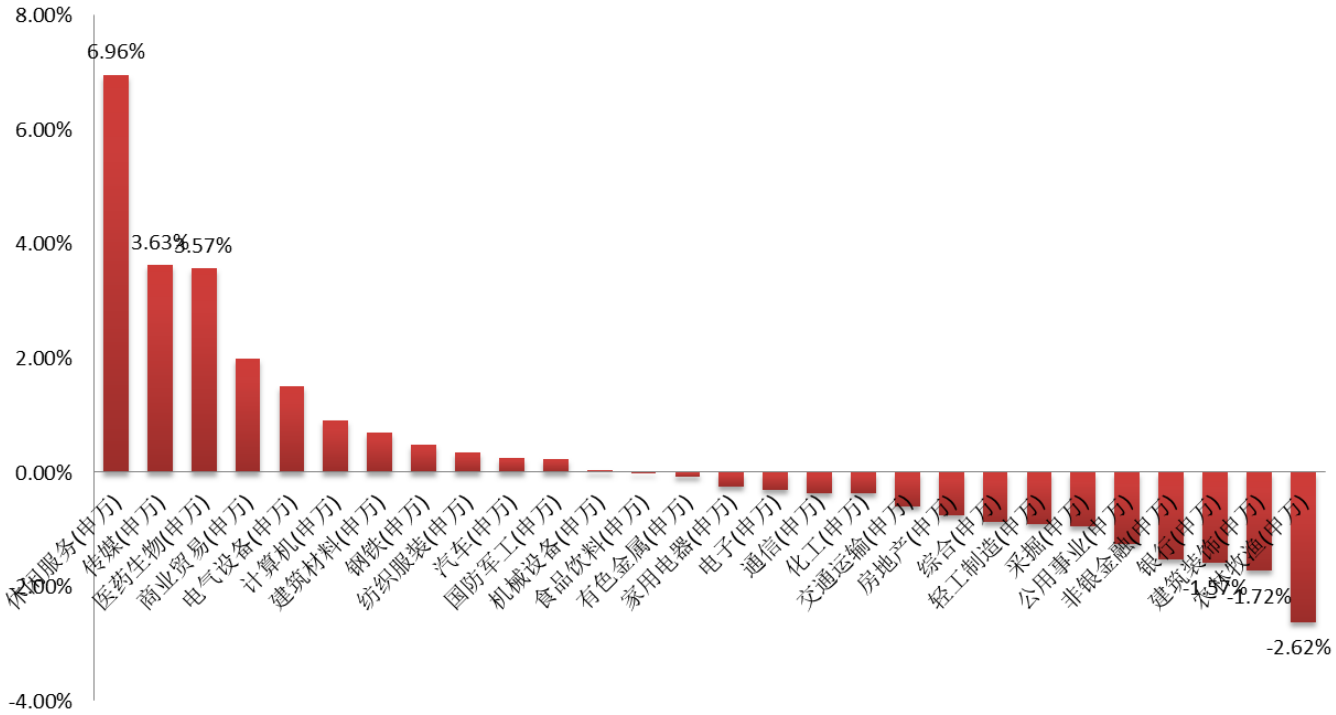
一、一周市场回顾：家电市场表现跟随大势

（一）整体：涨少跌多，家用电器微跌-0.24%

上证全周跌幅-0.38%，收于 2919 点。家用电器（SW ）周跌幅-0.24%，排 28 个行业涨跌幅榜第 15 位。28 个 SW 一级行业指数中，休闲服务、传媒和医药生物表现较强 ,分别为 6.96%、3.63%和 3.57% ;农林牧渔、建筑装饰和银行跌幅前三 ,分别为-2.62%、-1.72%和-1.57%。

2020 年以来，上证综指下跌-4.27%，家用电器（SW）涨跌幅为-1.67%，排全部 SW 一级行业第 18 位，跑赢上证综指约 2.8 个百分点左右。

图表1：**SW 一级行业指数一周市场表现（2020.6.8-2020.6.14）**



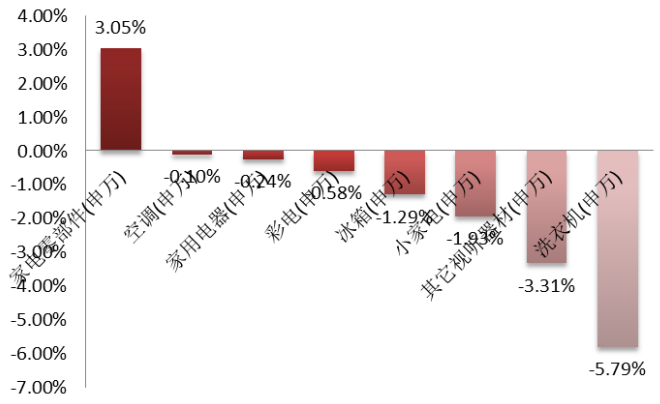
资料来源：wind、粤开证券研究院

（二）细分子行业：洗衣机细分子行业领跌

家电细分子行业仅有家电零部件上涨 ,其余都录得跌幅。家电零部件周涨幅 3.05%，一枝独秀 ;洗衣机和其他试听器材表现落后 ,周跌幅都超过-3% ,洗衣机周跌幅达-5.79%。

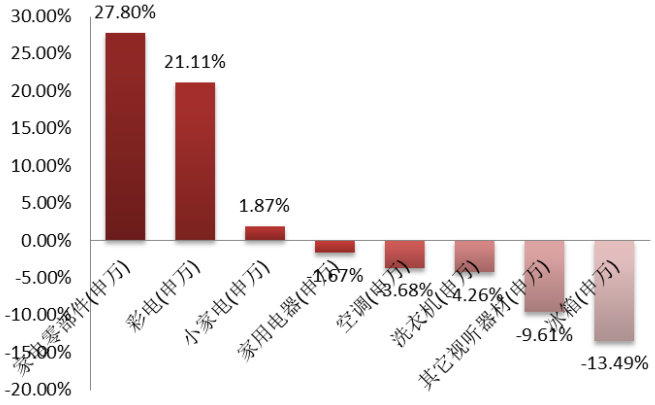
2020 年以来，家电零部件继续表现优异，涨幅为+27.80%，彩电为 21.11%，两个子行业大幅跑赢家电行业指数和其他细分子行业，冰箱是今年表现最弱的子行业，也是唯一跌幅超过 10%的家电子行业，为-13.49%。

图表2：家用电器行业上周市场表现



资料来源：Wind、粤开证券研究院

图表3：今年以来家用电器子行业涨跌幅



资料来源：Wind、粤开证券研究院

（三）个股涨跌幅榜

上周，剔除新股表现前五的为：秀强股份（32.84%）、天银机电(6.16%)、四川长虹(5.80%)、ST 厦华(5.57%)和国盛金控(4.40%)。

上周个股跌幅居前，跌幅前五为：台海核电（-12.36%）、*ST 毅昌(-7.80%)、惠而浦(-5.79%)、日出东方(-5.33%)和九阳股份(-5.16%)。

图表4：家电行业单周涨跌幅榜前十个股

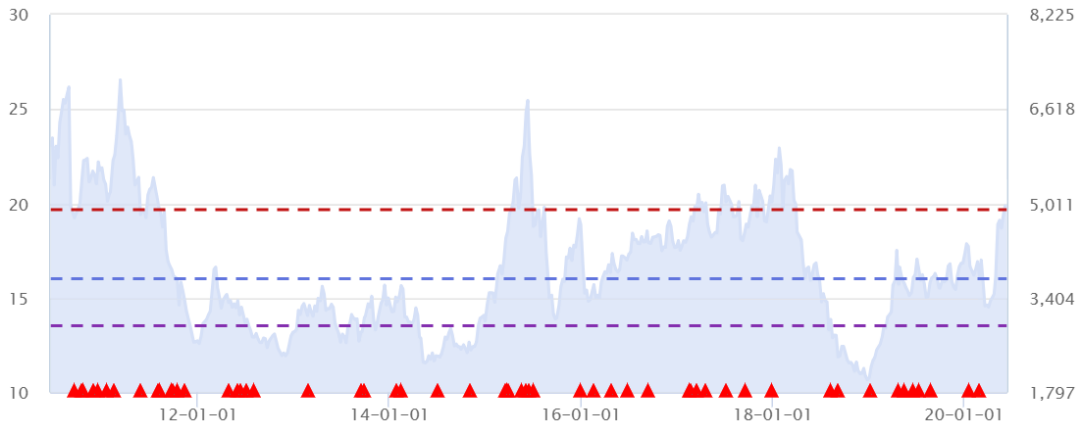
家用电器行业单周涨幅前十名			家用电器行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
300160	秀强股份	32.84%	002366	台海核电	-12.36%
300342	天银机电	6.16%	002420	*ST 毅昌	-7.8%
600839	四川长虹	5.8%	600983	惠 而 浦	-5.79%
600870	ST 厦 华	5.57%	603366	日出东方	-5.33%
002670	国盛金控	4.4%	002242	九阳股份	-5.16%
002050	三花智控	3.72%	603726	朗迪集团	-4.9%
002543	万和电气	3.1%	002052	*ST 同洲	-4.7%
000651	格力电器	2.79%	300272	开能健康	-4.6%
002860	星 帅 尔	2.38%	002519	银河电子	-4.55%
603519	立霸股份	1.71%	002429	兆驰股份	-4.41%

资料来源：聚源数据、粤开证券研究院

（四）家电估值比较：估值处于长周期波动中枢上沿

截止周五（6 月 12 日），家用电器（SW）全行业 PE（TTM）约 19.9 倍，PB（LF）3.12 倍。从十年长周期历史估值来看，家电 PE（TTM）估值波动区间为 11-21 倍，当前估值点位位于十年波动中枢上沿附近。

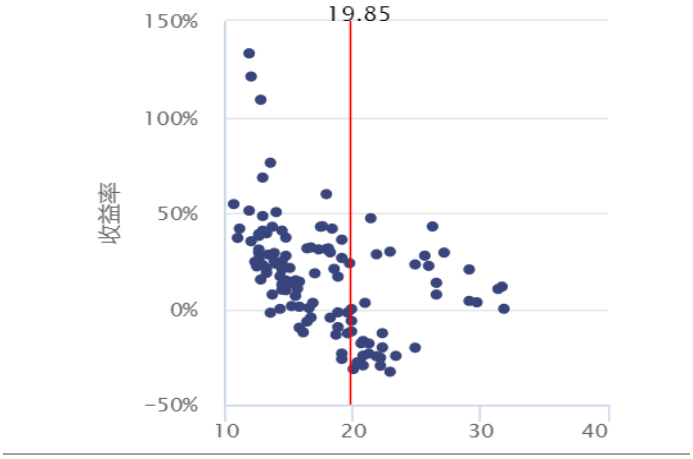
图表5：家用电器（SW）指数十年长周期 PE（TTM）估值波动



资料来源：wind、粤开证券研究院

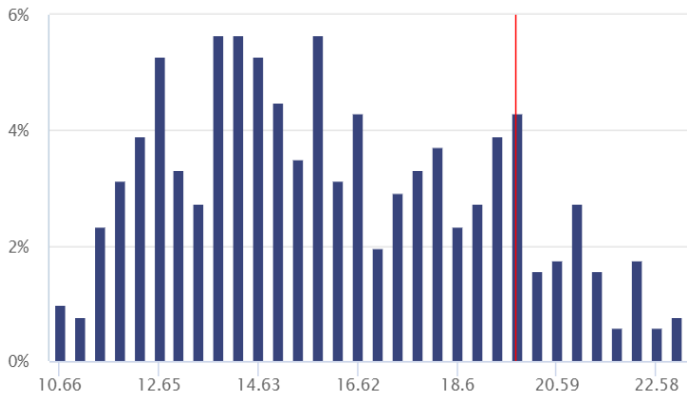
另外，从历史估值对应未来一年收益率统计来看，当前估值点位配置家电，未来一年收益率正值概率居中，PE（TTM）频率分布直方图显示在偏估值中枢区间上沿位置。

图表6：历史估值点位对应未来一年收益率统计



资料来源：Wind、粤开证券研究院

图表7：PE 估值频率分布直方图



资料来源：Wind、粤开证券研究院

二、一周大事：618 节来临，家电优惠促销+直播营销新手段

1、618 节来临，优惠促销+直播营销新手段，家电迎来线上销售热情

随着疫情形势好转，家电行业迎来了全面爆发。2020 年 5 月发布的《网购用户消费决策洞察月报》显示，从交易行为上看，“家电”品类首次跃升至前三，订单量环比增长 78.48%，成为 5 月 TOP10 一级类目中增速最快的品类。二级类目中，空调、冰箱、风扇等家电相关商品呈现量价齐增态势。其中，风扇订单量环比上涨高达 377.79%，空调订单量环比上涨 141.65%。

进入 6 月份，传统电商巨头开始迎接 618 节，不仅加大优惠力度吸客，而且开始借助直播等新的营销手段获得新增流量。今年 618 天猫 3C 家电品牌开播率大幅上涨，大促首周，大家电、电脑、手机等行业商家开播率翻了 2 倍。与此同时，冰箱、洗衣机、电视、热水器等细分品类表现亮眼，直播成交率同比大盘均实现 200%增长。京东 618 家电推出百大品牌总裁组成的豪华直播天团，包括格力、美的、华帝等企业董事长或总

裁在京东平台直播营销。我们预计随着 618 节到来，家电再迎线上销售热情。

三、本周观点：618 节&夏季高温，看好白电空调及厨电

下周是 618 节周，家电各大企业积极参与电商线上促销活动，并且借助直播等新营销模式拓展流量，预期本月家电将迎来年度单月销售高点。

重点看好白电空调及地产竣工相关的厨电。20Q1 疫情影响，国内白电空调安装基本为零，市场需求延后，随着国内外疫情逐渐缓解（总体向好，但偶发散发难以避免），前期积压需求释放；另外，进入 6 月后，全国夏季高温季相继到来，华北等地近期高温不断，利好白电空调销售，优先推荐格力电器及美的集团。厨电方面，今年是地产竣工年，疫情更加促进居家下厨习惯，看好厨电行业，优先推荐老板电器。

四、风险提示

1、国内外疫情二次爆发；2、促消费政策不及预期；3、原材料价格上涨。

分析师简介

李志新，中国科学院生物化学与分子生物学博士。2015 年 11 月加入粤开证券，现任研究院医药行业分析师，证书编号：S0300518010002。

研究院销售团队

北京 王爽 010-66235719 18810181193 wangshuang@ykzq.com

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司(以下简称“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测 ,且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com