

房地产景气度回升，空调终端出货力度加大

2018年06月19日

【投资要点】

- ◆ 上周家用电器板块上涨 0.34%，上证指数下跌 1.48%，沪深 300 指数下跌 0.69%，创业板指下跌 4.08%。家用电器各子行业中，白色家电涨幅最大，视听器材跌幅最大。2017 年初至今涨幅排行中，家用电器排第 4 位，涨幅 0.34%。
- ◆ 国家统计局于上周四发布了 2018 年 5 月份的社会消费品零售总额数据以及 1-5 月份全国房地产销售数据。5 月份社零总额增速同比回落的原因主要有：1) 基数效应，去年同期为端午假期基数较大；2) 进口汽车关税下调政策将于 7 月 1 日实施，将部分汽车购置需求截流后延。总体来看，虽然基数效应影响较大导致 5 月社零总额增速放缓，但消费市场整体规模仍延续扩大态势，化妆品、家电等产品结构升级较为明显的行业增幅较为突出，侧面印证了社会有效需求增加所体现的消费升级逻辑。房地产行业小幅反弹超出市场预期。一线城市住宅价格尽管延续下降走势但降幅有所收窄，二线城市表现尚可，三线城市涨幅继续回调。我们于今年 5 月底解读 1-4 月份房地产销售数据时提出，目前一二线城市住宅价格走势变化在某种概率上释放的是相对乐观的信号，从最新数据来看，不论是新增需求还是更新需求的情况均好于预期。而三四线城市住宅价格由于此前一直呈现上涨态势，因此增速回调在预期之内，长期来看一二线调控改善、三四线持续增长的逻辑不变。
- ◆ 子行业方面继续关注空调行业，据产业在线数据显示，6 月空调行业整体排产规模同比增长 11.3%，环比增长 1.5%，随着美的调高排产计划后，部分企业恢复了先前的排产增幅，当期终端出货力度较大，而行业总库存仍处于相对高位，对空调销量起到关键影响作用的天气因素不可预测性较强，短期来看部分企业调高排产和出货将大概率延长行业库存消化所需时间。但从中怡康数据来看，1-5 月空调零售量/额增速均有所回升，龙头表现较好，有望复制去年业绩表现。

【配置建议】

- ◆ 谨慎看好美的集团（000333），建议关注格力电器（000651）和青岛海尔（600690）。

【风险提示】

- ◆ 外汇波动风险；
- ◆ 房地产景气下行；
- ◆ 原材料价格上涨风险。

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

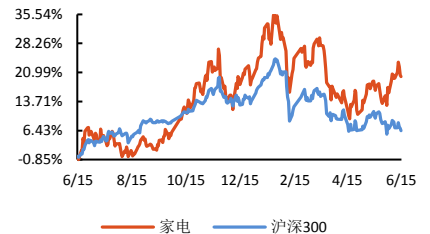
证券分析师：陈博

证书编号：S1160517120001

联系人：黄滢

电话：021-23586480

相对指数表现



相关研究

- 《空调销售旺季已至，供需两端释放积极信号》
2018.06.11
- 《下调进口家电关税影响有限》
2018.06.04
- 《精装修成为家电后发力市场》
2018.05.28
- 《一二线城市调控延续，家电长期增长贡献仍看三四线市场》
2018.05.21
- 《品质小家电受青睐，短期增长点可看一二线市场》
2018.05.14

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 家用电器板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.2. 家用电器各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 行业估值情况	6
1.4.1. 最近 12 个月家用电器行业市盈率走势	6
1.4.2. 行业估值最高的十只个股	6
1.4.3. 行业估值最低的十只个股	7
2. 行业动态	8
2.1. 行业资讯	8
2.2. 公司资讯	9
3. 本周观点	12
3.1. 家电行业会议前瞻	12
3.2. 行业研判	12
4. 行业重点关注公司	13
5. 风险提示	14

图表目录

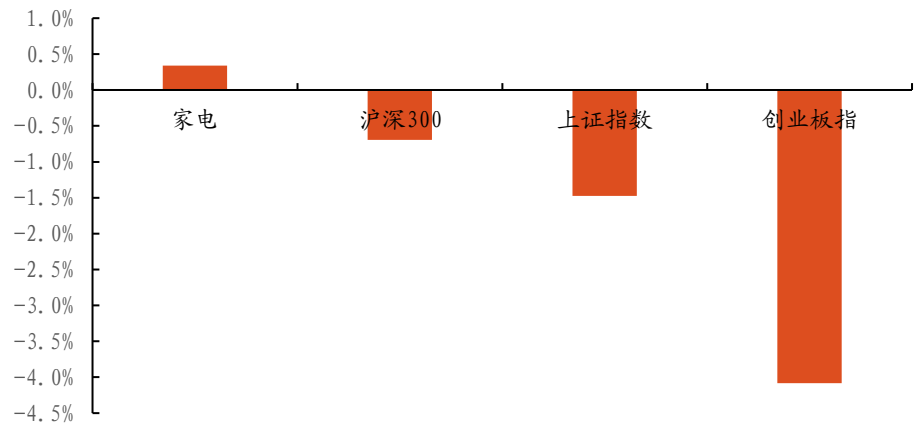
图表 1: 家用电器行业和各指数上周市场涨跌幅对照图	3
图表 2: 家用电器各子行业今年以来涨跌幅	3
图表 3: 家用电器各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 家用电器行业今年以来个股涨幅排名前十图	4
图表 5: 家用电器行业今年以来个股跌幅排名前十图	5
图表 6: 家用电器行业上周个股涨幅排名前十图	5
图表 7: 家用电器行业上周个股跌幅排名前十图	6
图表 8: 最近 12 个月家用电器与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)	6
图表 9: 家用电器行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股	7
图表 10: 家用电器行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股	7
图表 11: 家电行业会议前瞻	12
图表 12: 行业重点关注公司	13

1. 行情回顾

1.1. 家用电器板块上周市场表现

上周家用电器行业上涨 0.34%，在东方财富 Choice 终端 27 个一级行业指数涨幅排行榜中，家电排在第 4 位。同期，上证指数下跌 1.48%，沪深 300 指数下跌 0.69%，创业板指下跌 4.08%，家用电器行业跑赢同期上证指数、沪深 300 指数和创业板指，沪深 300 指数跑赢同期上证指数和创业板指。

图表 1：家用电器行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



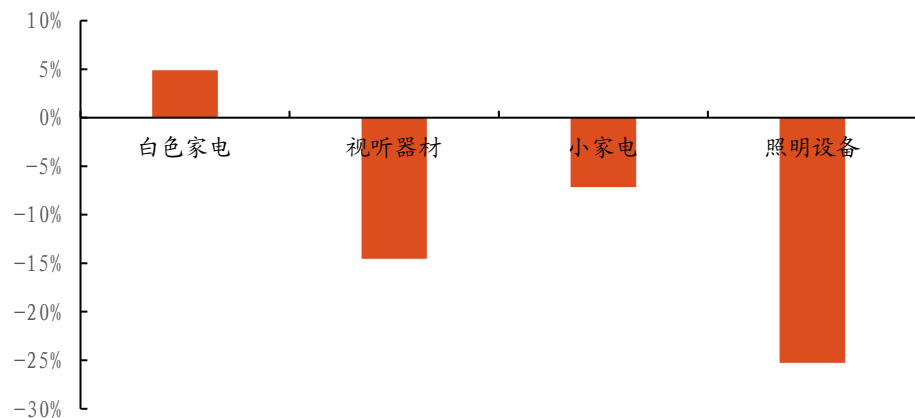
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2. 各子行业市场表现

1.2.1. 家用电器各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来东方财富 Choice 终端家用电器行业 4 个二级子行业中，白色家电上涨 4.89%，视听器材下跌 14.54%，小家电下跌 7.15%，照明设备下跌 25.26%。

图表 2：家用电器各子行业今年以来涨跌幅

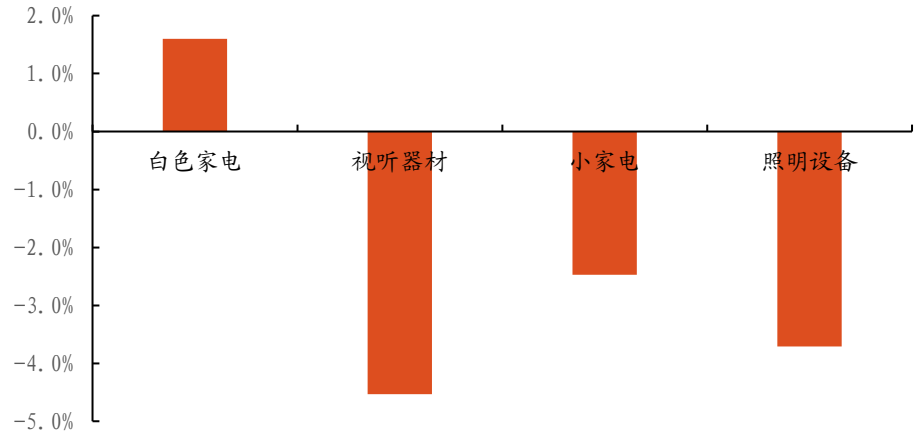


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2.2. 家用电器各子行业上周板块涨跌幅

上周东方财富 Choice 终端家用电器行业的 4 个二级子行业中，白色家电上涨 1.60%，视听器材下跌 4.53%，小家电下跌 2.47%，照明设备下跌 3.71%。

图表 3: 家用电器各子行业上周涨跌幅



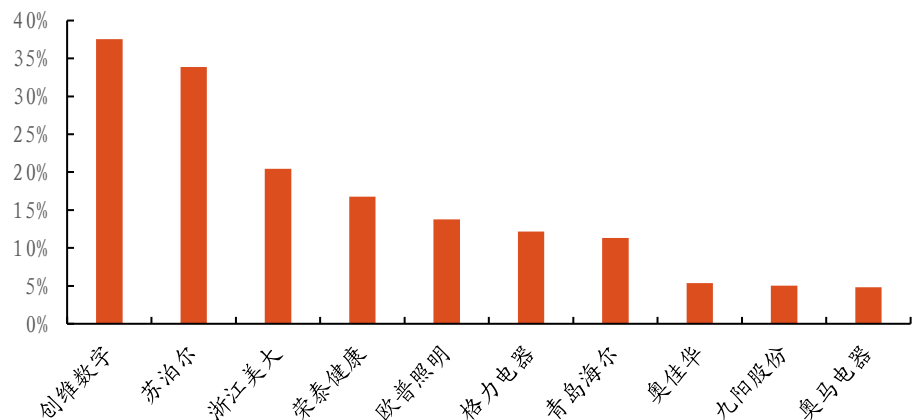
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3. 个股市场表现

1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

板块今年以来涨幅最大的前十只股票为创维数字、苏泊尔、浙江美大、荣泰健康、欧普照明、格力电器、青岛海尔、奥佳华、九阳股份和奥马电器。

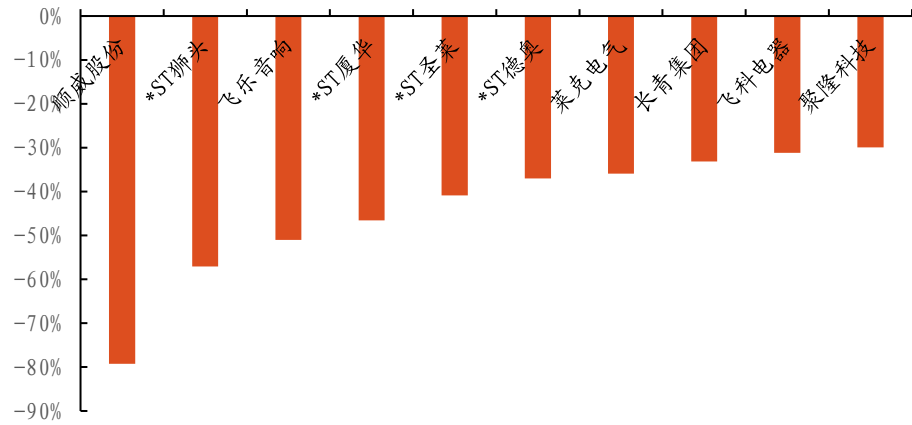
图表 4: 家用电器行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

板块今年以来跌幅最大的十只股票为顺威股份、*ST 狮头、飞乐音响、*ST 厦华、*ST 圣莱、*ST 德奥、莱克电气、长青集团、飞科电器和聚隆科技。

图表 5: 家用电器行业今年以来个股跌幅排名前十图

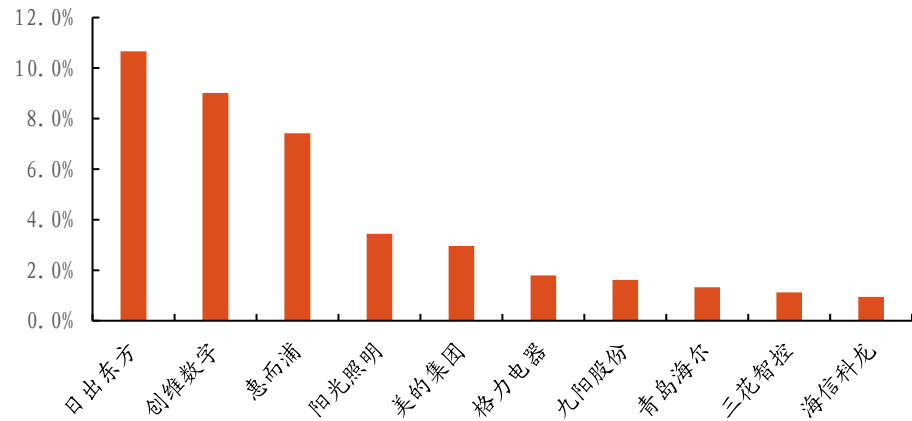


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3.2. 上周个股涨跌幅

上周板块内涨幅最大的前十只股票为日出东方、创维数字、惠而浦、阳光照明、美的集团、格力电器、九阳股份、青岛海尔、三花智控和海信科龙。

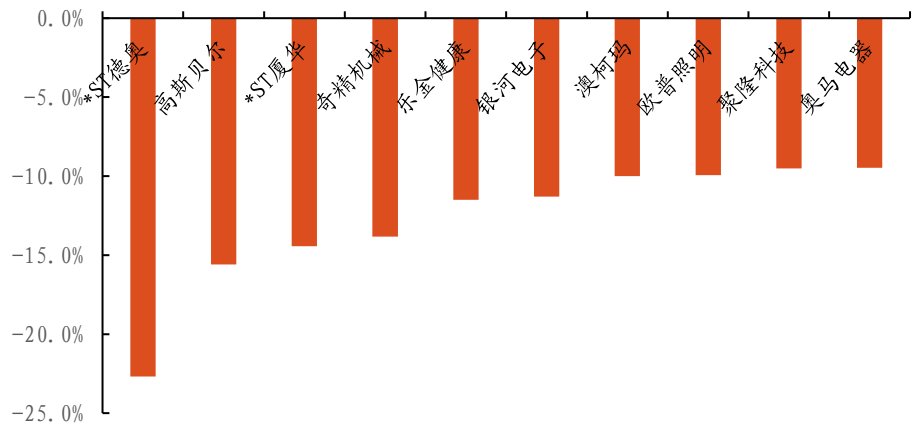
图表 6: 家用电器行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

上周板块内跌幅最大的前十只股票为*ST 德奥、高斯贝尔、*ST 厦华、奇精机械、乐金健康、银河电子、澳柯玛、欧普照明、聚隆科技和奥马电器。

图表 7: 家用电器行业上周个股跌幅排名前十图



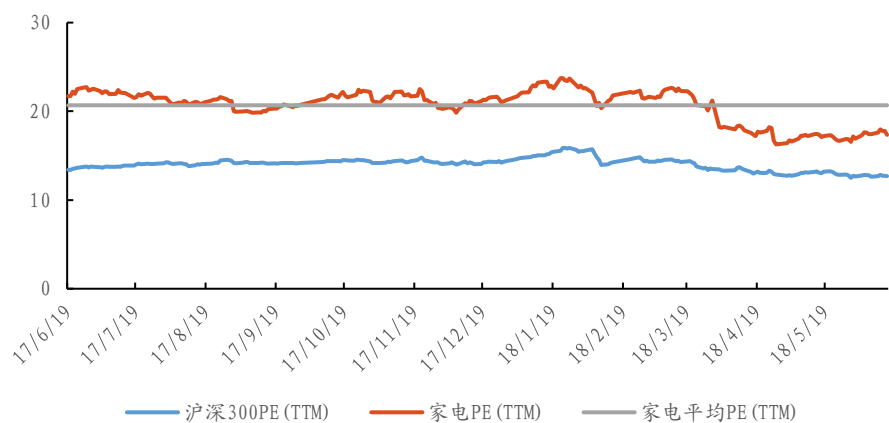
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4. 行业估值情况

1.4.1. 最近 12 个月家用电器行业市盈率走势

截止 6 月 15 日, 根据东财一级行业分类, 家用电器行业市盈率 (TTM) 为 17.45 倍, 沪深 300 指数市盈率 (TTM) 为 12.37 倍, 家用电器行业估值逐步调整到位, 可关注板块配置机会。

图表 8: 最近 12 个月家用电器与沪深 300 估值水平走势情况 (TTM 整体法)

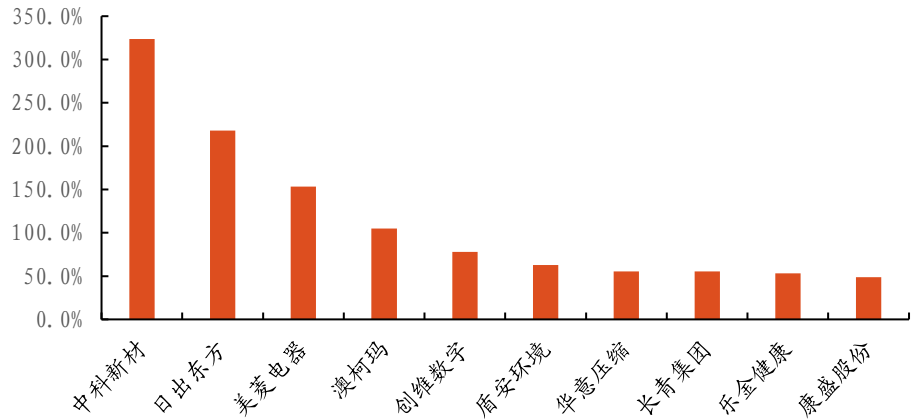


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.2. 行业估值最高的十只个股

截止 6 月 15 日, 根据东财一级行业分类, 家用电器行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股为中科新材、日出东方、美菱电器、澳柯玛、创维数字、盾安环境、华意压缩、长青集团、乐金健康和康盛股份。

图表 9: 家用电器行业市盈率 (TTM) 最高的十只个股

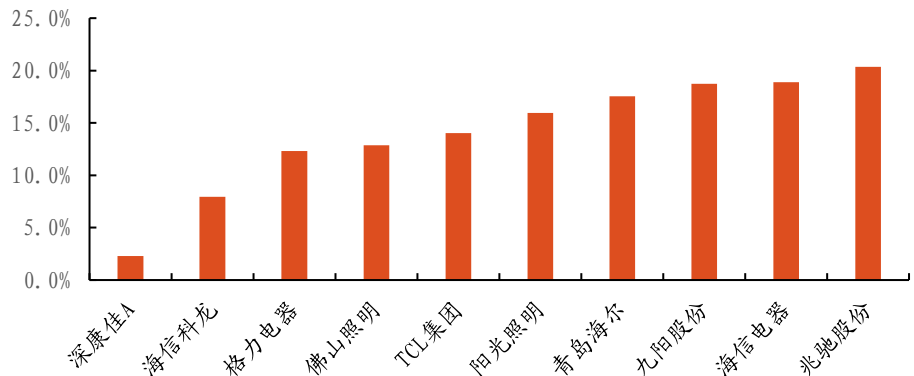


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.3. 行业估值最低的十只个股

截止 6 月 15 日, 根据东财一级行业分类, 家用电器行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股为深康佳 A、海信科龙、格力电器、佛山照明、TCL 集团、阳光照明、青岛海尔、九阳股份、海信电器和兆驰股份。

图表 10: 家用电器行业市盈率 (TTM, 剔除负值) 最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业资讯

2018年5月份社会消费品零售总额增长8.5%

2018年5月份,社会消费品零售总额30359亿元,同比名义增长8.5%(扣除价格因素实际增长6.8%)。其中,限额以上单位消费品零售额11477亿元,增长5.5%。

2018年1-5月份,社会消费品零售总额149176亿元,同比增长9.5%。其中,限额以上单位消费品零售额57518亿元,增长7.8%。

在商品零售中,5月份,限额以上单位商品零售10736亿元,同比增长5.6%。1-5月份,限额以上单位商品零售53888亿元,同比增长7.8%。

2018年1-5月份,全国网上零售额32691亿元,同比增长30.7%。其中,实物商品网上零售额24819亿元,增长30.0%,占社会消费品零售总额的比重为16.6%;在实物商品网上零售额中,吃、穿和用类商品分别增长42.4%、24.9%和30.7%。(国家统计局)

2023年智能家居设备销量将超过19亿台

StrategyAnalytics 研究显示,2017年全球智能家居设备销售量为6.63亿个,预计到2023年这一数字将增加到19.4亿。报告称:“2018年,智能家居相关硬件,服务以及安装等费用总支出将达到近960亿美元,预计到2023年,达1550亿美元,年复合增长率将达到10%。”同时,“2018年设备开支将达到530亿美元,占总数的55%;2023年达到780亿美元,占总开支的51%,年复合增长率为8%。”(证券时报网)

压缩机数据已明朗 2018冷年空调丰收还远吗

产业在线最新数据显示,5月转子压缩机行业生产1967万台,同比增长15.19%,环比下降1.64%;销售2013.3万台,同比增长13.94%,环比减少2.92%。本月产销环比持续下滑,但同比增速仍保持两位数水平。库存继续消化,环比下降7.6%,但库存去化速度逐渐放缓。

总体来看目前行业仍处于生产相对饱和、库存持续减少的良好态势,这一形势能否持续到冷年结束,业内的焦点主要集中在以下两个方面:

产销两旺是否延续

据产业在线监测的排产数据显示,十家压缩机企业6月总排产1976万台,同比去年生产实绩增长16.5%,环比5月排产下降1.8%,可以看出自4月份以来转子压缩机排产连续三月微幅下滑,同比去年生产实绩增速也持续收窄,但同比增速仍保持在10%以上。

空调整机方面,在美的6月排产大幅调整后,6月份空调行业整体排产规模为1548万台,同比增长11.3%,环比5月排产增长1.5%。下游空调企业在4、5月份开始有意识控制生产后,6月份部分空调企业战略调整,在终端销售旺季加大出货力度,抢占市场资源,排产同比增速又回到两位数水平。

另外压缩机企业反映目前内销订单情况良好,生产一直保持旺季生产水平,整体形势比较乐观,并且冷年8-5月转子压缩机销量同比增速高达18.62%。基于目前形势可以看出,2018冷年又将是转子压缩机收获满满、产销两旺的一年。

库存危机能否快速消化

今年2月份以来，转子压缩机行业一直处于持续消化库存阶段。虽然5月库存比2月库存下降了228万台，但是同比来看，压缩机库存仍比历史同期高出许多。

按行业运行规律，历年下半年压缩机开始储备库存。从上图可知，从2017冷年开始转子压缩机就库存高企，11月库存达到历史最高点925.7万台。但同时下游空调市场在2016年7月末基本被清理，补库需求激增，另外房地产市场的繁荣、空调更新换代需求爆发、2017年大范围、温度高、持续久高温天气多种因素叠加，使得空调市场出货持续创历史新高。上游压缩机库存也因此得到快速消化，在2017冷年结束时压缩机库存已下降到历史同期水平。

今年从下游空调库存来看，截止到4月底，产业在线监测的空调行业总库存为3941万台，按照旺季的平均消费量，大概需要将近5个月的时间来消化，整体水平偏高。另外目前房地产行业依然处于去库存阶段，预计2016市场火热上行的情形再次出现概率极低，房地产市场将在较长一段时间内保持平稳。

目前在终端消费景气下行态势下，部分空调企业仍有意拉升出货增速，不乏有透支情况。对比之下，2019冷年很难出现2017冷年压缩机库存快速消化的情形，因此压缩机企业仍需保持谨慎，控制生产，警惕出现库存危机。（产业在线）

2.2. 公司资讯

美的厨电与热水器两大事业部合并

美的集团执委会已经审批决定，将烟机、灶具、洗碗机、消毒柜的产、研、供、销职能整体并入热水器事业部，成立美的厨房和热水事业部，将原来独立的厨房和热水器两大事业部合并。

同时，现热水器事业部总经理徐旻锋任命新事业部总经理。“为了适应新的场景化营销”，对于调整目的，上述美的人士这样表示。

不过，据中国家电网记者了解，美的两大事业部整合背后可能与市场竞争的深层原因有关。

根据美的集团2017年年报披露的奥维云网线下零售额排名显示，目前美的十多个家电品类中，做到行业第一的是电饭煲、电压力锅、电磁炉这些小家电，做到行业第二是空调、洗衣机、微波炉和净水，而电热和燃热以及灶具、烟机，排在行业第三和第四的位置。

目前在美的集团各事业部，有一项强化性工作就是提升高端产品占比，提升产品均价。中国家电网记者进一步获悉，美的在均价提升上表现明显的是冰箱和洗衣机，2017年美的冰箱增长30%，平均单价提升25%，是过去十年冰箱增速最大的一年。美的电热水器平均单价也超过了海尔，燃气热水器从零做到仅次于万和，价格上升良性。

在厨电领域，美的虽然规模领先，但产品均价跟对手相比不够给力。技术上已经超过主要对手，但是从技术领先、产品领先，到市场领先上还是需要一定时间。

此次美的厨电事业部几大主要品类并入热水器事业部，归根结底，美的是想通过这种调整提升厨电竞争力，提升美的厨电和热水在整个厨卫市场的整体竞争力。（中国家电网）

百度宣布发布小度智能音箱

百度 11 日宣布发布小度智能音箱。小度智能音箱新推儿童模式和极客模式，用户可以通过说“小度小度，激活极客模式”开启连续对话功能，对话期间用户无需再次唤醒音箱。百度还宣布，小度将成为创维电视语音遥控器，官方售价 249 元，“尝鲜价”仅 89 元，可在京东、小度商城上购买。（36 氪）

创维数码年报：净赚 5.41 亿港元

创维数码 12 日晚间发布截至 2018 年 3 月 31 日的年度业绩，营业额同比增长 8% 至 462.6 亿港元，股权持有人应占纯利同比减少 58.7% 至 5.41 亿港元，每股盈利 0.18 港元，拟派末期息每股 0.09 港元。公告称，2017 财年是集团推进转型发展的第一年，面对种种困难和压力，上半年业绩并不理想，亏损达 1.89 亿港元；下半年，集团全力推进改革创新和转型升级，实现盈利 7.77 亿港元，最终转亏为盈。（公司公告）

格力集团终止要约收购长园集团

12 日，格力集团要约收购的长园集团股价在下午的交易中“闪崩”。盘后各种猜测纷起，其中包括“部分要约收购失败”。当日晚间，长园集团的一则公告，证实格力集团终止对长园集团部分要约收购。长园集团公告称，格力集团以要约方式收购公司不超过 20% 股份事项未获得珠海市人民政府国有资产监督管理委员会批准，格力集团决定终止本次要约收购。（公司公告）

青岛海尔 D 股发行获中国证监会核准

6 月 12 日晚间，青岛海尔发布《关于发行境外上市外资股获得中国证监会批复的公告》，宣布中国证监会核准其发行不超过 4.6 亿股境外上市外资股。今年 4 月 10 日，青岛海尔发布董事会决议公告，宣布为促进公司业务发展，深入推进公司全球化战略，青岛海尔拟在中欧国际交易所股份有限公司 D 股市场首次公开发行股票并上市，本次发行上市将通过法兰克福证券交易所的准入并挂牌交易实现。（公司公告）

海康威视与美的集团战略合作 将在人工智能等领域深度合作

6 月 12 日下午，美的集团与海康威视签署战略合作框架协议。双方将发挥各自行业领域优势，在智慧家居、智慧零售、智能制造、工业物联网及机器人自动化、人工智能等方面开展深度合作。（证券时报）

TCL 华星光电高世代模组项目投产

6 月 12 日，TCL 集团模组整机一体化智能制造产业园华星光电高世代模组项目投产仪式在广东惠州仲恺高新区举行。据介绍，TCL 模组整机项目包含华星光电高世代模组和 TCL 多媒体智能显示终端两个子项目，其中，华星光电高世代模组子项目总投资约 96 亿元人民币，预计 2019 年完成一期建设，达成年产各尺寸液晶面板 4000 万片的生产能力；2021 年完成二期建设，达成年产各尺寸液晶面板 6000 万片的生产能力，预计年产值 888 亿元人民币，加上周边供应商产值将超过 1000 亿元人民币，年上缴税金达 11.95 亿元人民币，将成为全球最大的模组和整机一体化智能制造基地。（产业在线）

6 月 13 日美的集团证券事务代表欧云彬减持 5000 股

2018 年 6 月 13 日，美的集团证券事务代表欧云彬以成交均价 57.5 元减持 5000 股，共计 28.75 万元，占总股本的 0.0001%。（东方财富 Choice 数据）

海信推出世界杯版 AI 电视系统

6月13日，海信在亚洲 CES 上发布了海信世界杯版 AI 电视系统。该系统凭借全球领先的图像搜索与语音识别“黑科技”把电视“操控”提到了一个新的高度。据悉，该系统将于6月14号世界杯开赛日起在包括激光电视、ULED 在内的海信电视全系新品升级上线。海信应用图像识别技术和大数据技术打造的图搜交互让电视图像不再仅是图像，而是成为用户打开世界的入口，这项技术为海信首创，也是当前最先进的电视 AI 应用。（产业在线）

深康佳 A 拟转让昆山康盛 51% 股权

深康佳 A 6月15日晚公告，为帮助昆山康盛公司在昆山及周边区域更好地拓展新业务，公司拟向关联方泰州华侨城有限公司转让昆山康盛投资发展有限公司 51% 的股权，转让价格为 2.8 亿元。目前，昆山康盛公司周庄项目已完成大部分的开发和销售。为保留部分昆山康盛公司未来的收益，公司拟继续持有昆山康盛公司 49% 的股权。本次交易预计处置长期股权投资产生的投资收益约为 9953.14 万元。（中国证券报）

浙江美大：董事夏志生拟减持 3875 万股

浙江美大(002677)15 日晚间公告，持股 5% 以上股东兼董事夏志生计划自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份 1291.50 万股，占公司总股本的 1.9990%，自公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易方式减持公司股份 2583.50 万股，占公司总股本的 3.9988%，合计减持公司股份 3875 万股，占公司总股本的 5.9977%。（证券时报·e 公司）

海信科龙(00921) 拟选举张世杰为独董

海信科龙(00921)发布公告，鉴于该公司独立非执行董事刘晓峰已提呈书面辞职报告，按照有关法律、法规和公司章程的规定，由该公司董事会提名，推举张世杰为该公司第十届董事会独立非执行董事候选人，并提请该公司临时股东大会审议。若张世杰当选，任期将由彼于股东大会获委任之日起至该公司第十届董事会届满(即 2021 年 6 月 25 日)。（智通财经网）

拟收购华道信息 奥马电器 15 日开市起停牌

奥马电器 15 日午间披露，公司拟收购王雷、杨鹏、饶康达、平潭泮石恒合投资管理合伙企业(有限合伙)等四名股东持股的华道信息。其中，饶康达为奥马电器董事；公司原董事、副总经理、财务总监权秀洁与杨鹏为夫妻关系；平潭泮石恒合投资管理合伙企业(有限合伙)为饶康达实际控制的企业。因此，此次交易构成关联关系。

据公告，华道信息主要从事第二类增值电信业务中的国内呼叫中心业务。2017 年，实现营业收入 38857.82 万元，营业利润 1562.35 万元，利润总额 2034.05 万元，净利润 2003.38 万元。公司称，若不计股份支付(3026.74 万元股份支付费用)的影响，2017 年的营业利润为 4589.09 万元，利润总额为 5060.79 万元。（中国证券网）

3. 本周观点

3.1. 家电行业会议前瞻

图表 11: 家电行业会议前瞻

名称	日期	地区	概念板块
OFweek2016 中国 LED 照明在线展会	2018-07-12	线上	LED
2018 家电行业创新材料与技术研讨会	2018-07-26	青岛	
第 16 届北京国际新风空净产业博览会	2018-08-02	北京	新风
2018 年中国小家电博览会	2018-10-18	江门	小家电

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

3.2. 行业研判

国家统计局于上周四发布了 2018 年 5 月份的社会消费品零售总额数据以及 1-5 月份全国房地产销售数据。5 月份我国社零总额为 30359 亿元, 名义同比增速为 8.5% 相比 4 月有所回落, 实际同比增速 6.8% 低于名义增速。5 月份社零总额增速同比回落的原因主要有: 1) 基数效应, 去年同期为端午假期基数较大; 2) 进口汽车关税下调政策将于 7 月 1 日实施, 将部分汽车购置需求截流后延。其中, 限额以上家用电器和音响器材类商品的销售额达 713 亿元, 同比增长 7.6%, 相比上月提升了 0.9%。总体来看, 虽然基数效应影响较大导致 5 月社零总额增速放缓, 但消费品市场整体规模仍延续扩大态势, 化妆品、家电等产品结构升级较为明显的行业增幅较为突出, 侧面印证了社会有效需求增加所体现的消费升级逻辑。

此外, 房地产行业小幅反弹超出市场预期。1-5 月份我国商品房销售面积同比增长 2.9%, 环比提升 1.6%, 一改从去年同期以来所延续的下跌趋势。商品房销售额同比增长 11.8%, 环比提升 2.8%, 相比年初至今的持续下跌有较为明显的改善。其中住宅销售面积/销售额分别同比增长 2.3%/12.8%, 一线城市住宅价格尽管延续下降走势但降幅有所收窄, 二线城市表现尚可, 三线城市涨幅继续回调。我们于今年 5 月底解读 1-4 月份房地产销售数据时提出, 目前一二线城市住宅价格走势变化在某种概率上释放的是相对乐观的信号, 从最新数据来看, 不论是新增需求还是更新需求的情况均好于预期。而三四线城市住宅价格由于此前一直呈现上涨态势, 因此增速回调在预期之内, 长期来看一二线调控改善、三四线持续增长的逻辑不变。随着房地产景气度有所回升, 地产后周期叠加精装修政策推进, 下半年厨电等装修属性较强的子行业有望受益, 但从整个家电行业来看, 保有量提升以及结构升级才是主要逻辑。

子行业方面继续关注空调行业, 据产业在线数据显示, 6 月空调行业整体排产规模同比增长 11.3%, 环比增长 1.5%, 随着美的调高排产计划后, 部分企业恢复了先前的排产增幅, 当期终端出货力度较大, 而行业总库存仍处于相对高位, 对空调销量起到关键影响作用的天气因素不可预测性较强, 短期来看部分企业调高排产和出货将大概率延长行业库存消化所需时间。但从中怡康数据来看, 1-5 月空调零售量/额增速均有所回升, 龙头表现较好, 有望复制去年业绩表现。投资方面, 谨慎看好美的集团(000333), 建议关注格力电器(000651)和青岛海尔(600690)。

4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	市值(亿元)	一致盈利预测			股价(元)	评级
			2018	2019	2020		
000333	美的集团	3714.06	3.23	3.85	4.55	56.28	增持
000651	格力电器	2948.31	4.55	5.29	6.06	49.01	未评级
600690	青岛海尔	1257.89	1.34	1.60	1.85	20.63	未评级
002508	老板电器	341.65	1.92	2.35	2.79	36.00	买入
002614	奥佳华	113.82	0.83	1.12	1.51	20.30	增持
002677	浙江美大	128.50	0.67	0.94	1.27	19.89	增持
002035	华帝股份	163.59	1.21	1.63	2.07	28.12	未评级
002032	苏泊尔	437.58	1.94	2.34	2.79	53.28	增持
002705	新宝股份	81.34	0.65	0.85	1.00	1-	未评级
603868	飞科电器	220.89	2.20	2.61	3.04	50.71	增持
603515	欧普照明	283.43	1.51	1.92	2.44	48.73	增持
002848	高斯贝尔	22.65	-	-	-	13.55	未评级
600839	四川长虹	137.56	0.10	0.11	0.13	2.98	未评级
603579	荣泰健康	102.16	2.32	3.19	4.24	72.97	增持
000810	创维数字	102.28	-	-	-	9.56	未评级
600261	阳光照明	56.78	-	-	-	3.91	未评级
000541	佛山照明	83.10	0.58	0.65	-	6.59	增持
600060	海信电器	180.57	1.02	1.14	1.31	13.80	增持
300650	太龙照明	18.74	0.65	0.82	1.09	17.46	增持
002050	三花智控	383.35	0.72	0.89	1.05	18.08	增持
603355	莱克电气	125.95	1.43	1.98	2.54	31.41	未评级
000418	小天鹅A	382.35	2.97	3.65	4.43	69.24	增持
000016	深康佳A	95.89	0.07	0.09	0.13	4.84	未评级
000921	海信科龙	139.98	1.03	1.23	1.45	11.83	增持
002242	九阳股份	131.09	1.00	1.13	1.30	17.08	增持
300342	天银机电	51.62	0.54	0.66	0.76	11.95	增持
000100	TCL 集团	413.26	0.28	0.33	0.39	3.05	增持
300403	地尔汉宇	39.74	0.30	0.33	-	6.59	增持
000521	美菱电器	39.94	0.28	0.31	0.34	4.03	未评级
603366	日出东方	45.68	-	-	-	5.71	未评级
603677	奇精机械	33.38	0.61	0.74	0.89	17.01	未评级
002519	银河电子	55.76	0.21	0.25	0.31	4.95	未评级
000404	华意压缩	31.88	0.34	0.46	0.56	4.58	未评级

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所(最新数据)

5. 风险提示

外汇波动风险；
房地产景气下行；
原材料价格上涨风险。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

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。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。