

雪球访谈

消费白马持续走牛，家电股迎来估值修复？

2017年03月31日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



家电圈



家电魂 V 奥维云网助理总裁 张彦斌

访谈简介

近期一批消费白马股正在创新高，63只接近历史高点个股中36只属于偏消费行业。家电股自去年3月份后走出了一波行情，农村保有量、消费升级、白电龙头业绩增速等综合因素均推动着家电股的上升。海通证券报告，截至16Q3家电净利润增速从之前负增长回升至21%。今天我们邀请到家电圈首席研究员文剑@家电圈和奥维云网助理总裁张彦斌@家电魂和大家聊聊家电股~

据国家统计局数据，16年家用电器行业主营业务收入14606亿元，累计同比增长3.8%。16年油烟机、燃气灶、消毒柜等主要厨电产品受益于相对较低保有量及房地产市场回暖影响，销售额的增长率分别为8.97%、4.85%、1.42%，整体表现稳健，零售额规模627亿元同比增长7.9%。小家电市场整体规模增长约8.8%。新公布的年报中披露\$老板电器(SZ002508)\$营收同比增长28.73%，营业利润同比增长41.36%；\$美的集团(SZ000333)\$营收同比增长14.88%，营业利润同比增长15.56%；\$创维数字(SZ000810)\$营收同比增长8.19%，营业利润同比增长6.67%；\$创维数字(SZ000810)\$营收同比增长5.44%，营业利润同比增长18.14%；\$小天鹅A(SZ000418)\$营收同比增长24.39%，营业利润同比增长27.84%。

未来家电股能够保持高增长的发力点在哪里？消费升级正成为未来推动中国家电行业持续增长的主要红利吗？速来提问~

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

本次访谈相关股票：老板电器(SZ002508),美的集团(SZ000333),小天鹅A(SZ000418)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 招财小牛猫:

关于[\\$老板电器\(SZ002508\)\\$](#)[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)[\\$小天鹅A\(SZ000418\)\\$](#)，对@[家电圈](#) @[家电魂](#) 说：二位老师好~老板电器今年的年报很好看啊~麻烦二位讲解下，在市场上老板电器的排位是如何呢？家电股的天花板在哪里呢？

[答] 家电魂:

老板电器在厨电领域应该是排名第三，苏泊尔销售119亿排名第一，青岛海尔大约70亿（还未出年报）排第二，老板电器57亿，排第三

[问] sdbooklyn:

关于[\\$老板电器\(SZ002508\)\\$](#)[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)[\\$小天鹅A\(SZ000418\)\\$](#)，对@[家电圈](#) @[家电魂](#) 说：布局未来，美的和格力分别做出了不同的决策，如美的收购库卡/东芝股份等，格力投资新能源汽车等，相信未来它们也还会有更多的投资。你们更看好谁的未来，原因是什么？两个公司分别的优势和劣势是什么？

[答] 家电圈:

- 1、我感觉目前总拿美的和格力比，从投资的角度，可能是为了增加对比度，但是从行业的角度，除了在空调业务上可以对比，双方目前缺乏对标物了。
- 2、前段时间董明珠提出的自己干，对标美的的全球购。其实主要是在智能制造设备上。个人感觉，目前在机器人、智能制造等工业设备上，美的和格力的差距很明显。格力的工业制造设备的稳定性和成熟度不够，还需要至少5年以上的沉淀。否则很难赢得工业客户的信任；关于到底能不能买到核心技术这件事情，个人感觉这个要区别行业来看待；
- 3、美的收购，格力投资，本质上是靠外部手段解决企业增长乏力的问题。他们接下来如果在内部的创新驱动体系还没有打造成成熟的背景下，肯定还会运用资本手段。而且这也是中国企业当前与欧美企业竞争中最大的优势，就是有钱能买。

[问] 招财小牛猫:

关于[\\$老板电器\(SZ002508\)\\$](#)[\\$美的集团\(SZ000333\)\\$](#)[\\$小天鹅A\(SZ000418\)\\$](#)，对@[家电圈](#) @[家电魂](#) 说：二位老师好~老板电器今年的年报很好看啊~麻烦二位讲解下，在市场上老板电器的排位是如何呢？家电股的天花板在哪里呢？

[答] 家电圈：

回复@资金的情绪：这个只能说是你的看法。这种增长是不可持续的。你可以再观望一下今明两年。//@资金的情绪：回复@家电圈：小天鹅把海尔按在地板上打，居然说天花板

[问] 招财小牛猫：

关于\$老板电器(SZ002508)\$美的集团(SZ000333)\$小天鹅A(SZ000418)\$，对@家电圈 @家电魂 说：二位老师好~老板电器今年的年报很好看啊~麻烦二位讲解下，在市场上老板电器的排位是如何呢？家电股的天花板在哪里呢？

[答] 家电魂：

家电股在整体股市里，算是盈利相对稳健的板块。今年之所以在二级市场表现好，一是盈利能力强，格力、美的每股收益都在2元钱以上；二是长期以来市场以炒作观念为主流，对稳健盈利的股票视而不见，因此估值相对较低；第三，家电实际上是现在消费升级的标的，又是一个永远的朝阳行业，作为价值投资是很好的

[问] 招财小牛猫：

关于\$老板电器(SZ002508)\$美的集团(SZ000333)\$小天鹅A(SZ000418)\$，对@家电圈 @家电魂 说：二位老师好~老板电器今年的年报很好看啊~麻烦二位讲解下，在市场上老板电器的排位是如何呢？家电股的天花板在哪里呢？

[答] 家电圈：

小天鹅过去两年的增长，其实是来自于对三四线洗衣机企业的抢夺。当然，也从海尔手中抢了一些。但是你应该可以看到的是，从去年开始，海尔洗衣机的反扑很明显。我说的这个是一线市场的情况。//@gogogoal:回复@资金的情绪：我觉得这个应该主要说的是行业的天花板，即是说洗衣机行业没有持续大幅增长的空间，整体增速比较有限。

[问] 阳光595：

关于\$老板电器(SZ002508)\$美的集团(SZ000333)\$小天鹅A(SZ000418)\$，对@家电圈 @家电魂 说：美的年报中今年美的空调的市场占有率23%点多，比去年有些下滑，下滑原因是什么？美的空调与格力（家用）比，有没有差距，如果有的话，差距在哪里？

[答] 家电魂：

美的空调市场占有率略有下滑可以理解，毕竟美的是综合性家电企业，不像格力百分之九十以上的营业收入都来自于空调。而美的还有洗衣机、冰箱、小家电、厨房电器等等。

[问] 招财小牛猫：

关于\$老板电器(SZ002508)\$美的集团(SZ000333)\$小天鹅A(SZ000418)\$，对@家电圈 @家电魂 说：二位老师好~老板电器今年的年报很好看啊~麻烦二位讲解下，在市场上老板电器的排位是如何呢？家电股的天花板在哪里呢？

[答] 家电圈：

我想再谈一谈关于海尔和小天鹅（美的）在洗衣机市场上这两年来竞争问题：

- 1、过去两年，小天鹅对海尔洗衣机追赶的很快，很猛。有人说是按在地板上打。这个只是一个方面，靠的是：一是低价，二是营销，三是效率；海尔当然自身也存在一些问题；所以小天鹅得手了；
- 2、海尔洗衣机从去年开始，在市场上的一系列动作表明，在洗衣机上，两者之间的差距仍然存在。关键是在产品上。回归产品可以看到，美的小天鹅这两年来没有明星产品，而海尔、卡萨帝，到今年主打的统帅品牌，都有拳头产品。//@家电圈:回复@资金的情绪:这个只能说是你的看法。这种增长是不可持续的。你可以再观望一下今明年。

[问] 阳光595：

关于\$老板电器(SZ002508)\$美的集团(SZ000333)\$小天鹅A(SZ000418)\$，对@家电圈 @家电魂 说：美的年报中今年美的空调的市场占有率23%点多，比去年有些下滑，下滑原因是什么？美的空调与格力（家用）比，有没有差距，如果有的话，差距在哪里？

[答] 家电魂：

@阳光595还有一个是操作模式的问题，格力一贯推行的是向经销商压货政策，虽然受到一些人诟病，但是确实符合空调有淡旺季的市场特点，因此在去年夏季出现持续高温天气的情况下，格力始终有货卖。而美的是在推行T+3模式，旺季期间出现一段时间的断货，造成了市场上只有格力有货可卖。也就造成两家销量出现涨跌的现象。

[问] 阳光595:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 美的年报中今年美的空调的市场占有率23%点多, 比去年有些下滑, 下滑原因是什么? 美的空调与格力(家用)比, 有没有差距, 如果有的话, 差距在哪里?

[答] 家电圈:

这个是主因。一个是在变模式, 调结构; 另一个是在延续模式。从这个角度来看, 未来一旦美的空调找到T+3的引爆点, 个人感觉, 机会比格力大。另外。大家现在在谈空调市场, 只是格力和美的, 忽视了海尔。其实可以关注一下, 这两年来, 海尔的产品力是走到了格美前面的, 而且他们的营销和渠道正在逐步优化, 接下来增长机会还是比较大的。//@家电魂:回复@阳光595:@阳光595还有一个是操作模式的问题, 格力一贯推行的是向经销商压货政策, 虽然受到一些人个诟病, 但是确实符合空调有淡旺季的市场特点, 因此在去年夏季出现持续高温天气的情况下, 格力始终有货卖。而美的是在推行T+3模式, 旺季期间出现一段时间的断货, 造成了市场上只有格力有货可卖。也就造成两家销量出现涨跌的现象。

[问] 长得帅不如跑得快:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 请问目前家电股哪些还是低股的股? 为什么看好呢? 还有哪家公司处于成长阶段? 谢谢。

[答] 家电魂:

在家电股板块里, 除了传统的绩优股外, 像老板电器、苏泊尔、华帝等厨电板块的潜力不小。为何看好厨电类股票呢? 这与厨电的产品属性也是有关系的。要知道, 在家电产品中, 厨电是运行工作的环境是最为残酷的, 要经受火燎、烟油熏、蒸汽热等等恶劣环境的考验, 因此, 它的更新换代就比较快。况且整体家电已经进入到更新换代推动发展的历史阶段, 那么厨电的更新换代速率快, 就决定了其产品的需求大。故而厨电企业的业绩增长的潜力更大一些。

[问] 招财小牛猫:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 二位老师好~老板电器今年的年报很好看啊~麻烦二位讲

解下，在市场上老板电器的排位是如何呢？家电股的天花板在哪里呢？

[答] 家电圈：

回复@cubw: 你这个感觉不知道是怎么来的。从我了解的情况来看，恰恰是为好产品找到了好的引爆推广方式。比如海尔的免清洗，新水晶，双波轮，卡萨帝的双滚筒，都是非常经典的产品。//@cubw:回复@家电圈:近年来海尔的注意力放在了营销上 对产品有些急功近利

[问] sdbooklyn：

关于\$老板电器(SZ002508)\$美的集团(SZ000333)\$小天鹅A(SZ000418)\$，对@家电圈 @家电魂 说：布局未来，美的和格力分别做出了不同的决策，如美的收购库卡/东芝股份等，格力投资新能源汽车等，相信未来它们也还会有更多的投资。你们更看好谁的未来，原因是什么？两个公司分别的优势和劣势是什么？

[答] 家电魂：

现在看似投资的方向不同，最终还是殊途同归呢。原因是，他们的主页还是在家电领域，投资汽车、新能源也好，投资机器人也罢，这都是资本层面的运作。起码在短期内不会改变他们家电股的属性

[问] 牛太尉：

@家电圈 @家电魂 二位老师好，请问对海信科龙怎看，昨出了年报

[答] 家电圈：

其实，海信科龙这家企业，很有意思。在白电行业可以说，有机会、有空间，但是现阶段的市场地位和品牌地位不匹配。

现在来看，从营收规模上看，与一线企业美的、海尔的掉队很明显。主要是基于海信集团一直以来的基因：小步慢跑，谨慎慢行。其结果则是，慢一点，但很少犯错误。错过了当年家电下乡政策时代的快速扩张，但是其也有自己的竞争力：

- 1、冰箱业务还是比较强势的，而空调业务增长空间比较大；厨电业务才开始布局，小家电没有认真做；
- 2、产品有力，品质给力，品牌的层次感存在。最重要的是靠品质和技术在驱动，后势发展空间相对比较大。

[问] 长得帅不如跑得快：

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$，对@家电圈 @家电魂 说：请问目前家电股哪些还是低股的股？为什么看好呢？还有哪家公司处于成长阶段？谢谢。

[答] 家电圈：

家电股，我感觉整体都是被低估了。今天谈的是白电，其实黑电为主的海信电器、深康佳A，以及厨电和小家电，未来空间仍然比较大，九阳，苏泊尔，爱仕达，还有华帝，万和；//@家电魂:回复@长得帅不如跑得快:在家电股板块里，除了传统的绩优股外，像老板电器、苏泊尔、华帝等厨电板块的潜力不小。为何看好厨电类股票呢？这与厨电的产品属性也是有关系的。要知道，在家电产品中，厨电是运行工作的环境是最为残酷的，要经受火燎、烟油熏、蒸汽热等等恶劣环境的考验，因此，它的更新换代就比较快。况且整体家电已经进入到更新换代推动发展的历史阶段，那么厨电的更新换代速率快，就决定了其产品的需求大。故而厨电企业的业绩增长的潜力更大一些。

[问] 牛太尉：

@家电圈 @家电魂 二位老师好，请问对海信科龙怎看，昨出了年报

[答] 家电圈：

相对于海尔、美的、格力三家白电同行来说，海信科龙是目前唯一还没有展开非电业务多元化扩张的企业。从这个角度来看，未来的想象空间比较大。//@家电圈:回复@牛太尉:其实，海信科龙这家企业，很有意思。在白电行业可以说，有机会、有空间，但是现阶段的市场地位和品牌地位不匹配。

现在来看，从营收规模上看，与一线企业美的、海尔的掉队很明显。主要是基于海信集团一直以来的基因：小步慢跑，谨慎慢行。其结果则是，慢一点，但很少犯错误。错过了当年家电下乡政策时代的快速扩张，但是其也有自己的竞争力：

- 1、冰箱业务还是比较强势的，而空调业务增长空间比较大；厨电业务才开始布局，小家电没有认真做；
- 2、产品有力，品质给力，品牌的层次感存在。最重要的是靠品质和技术在驱动，后势发展空间相对比较大。

[问] 长得帅不如跑得快：

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 请问目前家电股哪些还是低股的股? 为什么看好呢? 还有哪家公司处于成长阶段? 谢谢。

[答] 家电魂:

家电行业也不能一概而论, 也是有绩优和垃圾之分的, 前面我提到的像格力、美的、海尔、海信都是传统绩优股; 像苏泊尔、老板电器、华帝是新绩优股, 他们的盘子不大, 发展的潜力不小。当然也有一些正在转型的企业, 要看他们的转型是否成功。家电板块也有一些垃圾股, 本身家电股票股性就不活, 垃圾股就更不受投资者的待见, 因此, 选择投资一定要选哪些新兴有潜力的。当然, 对于那些稳健的投资者, 格力、美的、海尔、海信、老板、苏泊尔最为稳妥, 那就要看你的投资风格而确定了

[问] 招财小牛猫:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 二位老师好~老板电器今年的年报很好看啊~麻烦二位讲解下, 在市场上老板电器的排位是如何呢? 家电股的天花板在哪里呢?

[答] 家电圈:

回复@cubw: 这个存在。我也看到过很多。但不全面。这只是去年开始, 海尔换了首席营销官之后, 发生的一些变化。也就是说, 海尔正在强化终端营销的推广力。包括你应该注意到, 洗衣机上竖硬币, 以及空调上立羽毛等等。都是强化产品卖点向用户的推广。与海尔的产品研发和创新, 是两套体系。不能混为一谈。//@cubw: 回复@家电圈: 一个朋友去海尔调研 看到海尔的理念是全员营销 产品细分市场的总经理可能会没见成效就换人了

[问] 长得帅不如跑得快:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 请问目前家电股哪些还是低股的股? 为什么看好呢? 还有哪家公司处于成长阶段? 谢谢。

[答] 家电魂:

黑白电绩优股比如: 美的(2.271元/股)、小天鹅(1.86元/股)、海信电器(1.34元/股)、; 格力(未出)、

厨房电器绩优股: 老板电器(1.67元/股)、苏泊尔(1.71元/股)

小家电绩优股：飞科电器（1.46元/股）。

2、家电股的几个特点：（45只上市公司）

- ①老牌绩优股比较集中，格力、美的、海尔、海信、小天鹅
- ②业绩增长比较稳定，格力的毛利率在34%，老板电器毛利率在57.31%，高于一般企业
- ③家电股里绩优股集中在白电和厨电板块，黑电在A股只有海信具有较高投资价值。创维不错，但是在香港上市。

[问] sdbooklyn:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 布局未来, 美的和格力分别做出了不同的决策, 如美的收购库卡/东芝股份等, 格力投资新能源汽车等, 相信未来它们也还会有更多的投资。你们更看好谁的未来, 原因是什么? 两个公司分别的优势和劣势是什么?

[答] 家电圈:

美的PK格力: 业务上, 家电业务, 美的全局, 格力单枝, 差在品类上; 工业制造设备, 美的全球, 格力本土, 差在时间沉淀上; 营收上, 格力与美的现在至少差到五百亿左右, 这个是短期内追赶不上来的; 空间上, 格力是制造向新能源汽车工业装备; 美的是制造向双智转型, 智能家居和智能制造, 链接用户和设备; 差在消费用户的粘性上; // @家电魂: 回复@sdbooklyn: 现在看似投资的方向不同, 最终还是会殊途同归呢。原因是, 他们的主页还是在家电领域, 投资汽车、新能源也好, 投资机器人也罢, 这都是资本层面的运作。起码在短期内不会改变他们家电股的属性

[问] 长得帅不如跑得快:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 请问目前家电股哪些还是低股的股? 为什么看好呢? 还有哪家公司处于成长阶段? 谢谢。

[答] 家电魂:

要说成长股, 像老板电器、飞科电器都是盘子比较小的个股, 就有较高的投资价值。至于那些价格仅在几块钱的个股, 一是有些盘子太大, 业绩又不太突出, 很难在二级市场得到青睐; 二是价格低本身就是投资者对其的市场定位, 也很难有大的潜力, 就

是上涨也是比价效应，出现短暂炒作而已。

[问] susansamanth:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 老板电器现在的估值高还是低? 家电的一正常市盈率是要多少?

[答] 家电圈:

老板电器现在应该可以重新估值，如果从传统厨电业务角度，应该说差不多了；但是如果从绿色厨房的角度，还有想象空间。目前老板电器在推一个CCS中央净化系统，目前已经在北京等地开始试点。未来这一块的增长空间大。但有赖于政策支持，以及房地产商的响应。

[问] sdbooklyn:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 布局未来，美的和格力分别做出了不同的决策，如美的收购库卡/东芝股份等，格力投资新能源汽车等，相信未来它们也还会有更多的投资。你们更看好谁的未来，原因是什么？两个公司分别的优势和劣势是什么？

[答] 家电圈:

回复@cubw: 看了半天，你是想问美的和格力的商业模式可以复制吗？如果是这个问题，我想简单回复一下，目前来看就具体家电品类，其实都存在可以复制的可能性，但不是简单的复制，而应该是再造重构；另外，中国家电产业的成长起步于低价竞争，这个是起步手段。接下来应该怎么办，美的、格力、海尔，目前都在寻找突破手段。比如资本并购，非电业务的扩张等等。//@cubw:回复@家电圈:企业做大做强 就是商业模式可以复制 美的小家电 空调 小天鹅 什么灵 等等可以看出美的的商业模式可以复制 对于 格力除了空调产品的商业模式的看法 是低价竞争吗

[问] susansamanth:

关于\$老板电器(SZ002508)\$ \$美的集团(SZ000333)\$ \$小天鹅A(SZ000418)\$, 对@家电圈 @家电魂 说: 老板电器现在的估值高还是低? 家电的一正常市盈率是要多少?

[答] 家电魂：

当然，从现在市盈率来看，老板电器的市盈率在30倍，高于美的14倍，格力的12倍。但是，美的、格力的盘子较大，成长性就受到制约。而老板电器的股本才7.3亿，比格力的60亿、美的64个亿相比，仅为十分之一，成长性是显而易见的。投资是投资未来，成长性就从某种意义上代表着未来。//@家电圈:回复@susansamanth:老板电器现在应该可以重新估值，如果从传统厨电业务角度，应该说差不多了；但是如果从绿色厨房的角度，还有想象空间。目前老板电器在推一个CCS中央净化系统，目前已经在北京等地开始试点。未来这一块的增长空间大。但有赖于政策支持，以及房地产商的响应。

（完）

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里