

“深港通”或将开启 浅谈家电板块投资逻辑

■事件：2015年1月6日晚间，深交所官方微博发布消息称深交所与港交所正在开展对深港通的研究，方案成熟时将按程序报请两地监管部门审批。而李克强总理1月5日在深圳考察时也提出沪港通后应有深港通。我们认为深港通符合中国资本市场对外开放的大趋势，开启或指日可待。我们简单探讨在此背景下，家电板块的投资逻辑。

■海外投资者青睐家电A股，海外增量资金或流入家电板块：我们在《沪港通开启 建议配置家电蓝筹》报告中对香港股市的投资者结构进行了分析，认为香港股市主要是以机构投资者为主导。而海外机构投资者在A股中，较为青睐家电板块；截止到2014年三季度，家电为QFII第二大重配板块。我们认为随着此次深港通的开放，海外资金将进一步流入A股家电板块。

■估值水平加速与国际接轨，估值修复行情将延续：家电板块已近期迎来了一轮上涨，但相较于美国、欧洲、日本股市的家电股，估值仍然偏低。我们认为深港通的开放将进一步促使家电A股与国际家电股估值水平的接轨，估值修复行情将延续，建议积极配置家电板块。

■个股方面，遵循两条逻辑进行投资：

➢逻辑一，投资低估值、业绩好、安全边际高的蓝筹股：如我们在《沪港通开启 建议配置家电蓝筹》报告中所阐述的，低估值、业绩好、安全边际高的家电蓝筹会被加大配置，在深港通背景下，这一投资逻辑仍然适用。而考虑到QFII现有的持仓情况，我们认为美的集团、TCL集团还有较大配置空间。

➢逻辑二，投资较具稀缺性和独特性的品种：由于烹饪习惯不同，中国厨电产品具有一定的独特性，从某种程度上说，厨电板块同样具有一定的稀缺性与独特性，或有可能复制白酒板块的投资逻辑；而考虑到白马成长股逐渐被市场认可，我们认为白马老板电器也将继续被加大配置。

建议积极配置美的集团（2015年10.4xPE）、老板电器（2015年16.5xPE）、TCL集团（2015年11.6xPE）等。

■风险提示：深港通进度低于预期；房地产市场波动风险；原材料价格波动风险。

投资评级 领先大市-A
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益		-6.15	-22.70	-19.45
绝对收益		10.37	25.85	43.20

衡昆

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511020004
hengkun@essence.com.cn
010-66581658

相关报告

家电:新起点 新视野 新变化	2015-01-07
关注油价下跌背景下家电行业的投资机会	2014-12-30
家电:沪港通来临 建议配置家电蓝筹	2014-11-17

■ 公司评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

衡昆声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编： 200123

北京市

地址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编： 100034

