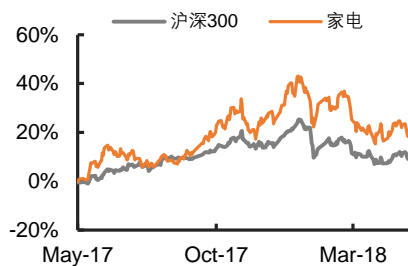


## 家电行业周报

# OLED 创历史最高增幅，蒸箱市场迎来井喷期

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*家电\*智能音箱陷入价格战，冰箱企业布局保鲜市场》  
2018-05-20

《行业周报\*家电\*家电海外渗透率提速，厨电行业面临洗牌》  
2018-05-13

《行业动态跟踪报告\*家电\*行业持续高速增长，白电/厨电表现靓丽》  
2018-05-06

《行业周报\*家电\*热水器产业迎新机遇，彩电中国芯处上升期》  
2018-05-06

《行业周报\*家电\*一季度冰箱表现超预期，彩电日趋高端化》  
2018-05-01

#### 证券分析师

**蒋朝庆** 投资咨询资格编号  
S1060517080001  
0755-33547558  
JIANGCHAOQING431@PINGAN.COM.CN

**刘舜逢** 投资咨询资格编号  
S1060514060002  
0755-22625254  
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **上周家电板块跌幅超指数：**上周中信家电指数下跌 3.80%，同期沪深 300 指数下跌 2.22%，家电板块下跌，跌幅超指数。年初至今家电板块下跌 5.99%，同期沪深 300 指数下跌 5.32%，落后沪深 300 指数 0.68 个百分点。家电板块全年表现一般，在各板块中涨幅位居第十三，次于医药、餐饮旅游、计算机、石油石化、食品饮料等。估值方面，家电行业目前 PE 约为 18.38，处于中位水平，相对沪深 300 指数估值溢价为 43.2%，处于中位水平。我们认为家电板块目前估值适中且 17 年房地产整体销量较好，18 年家电板块业绩有望保持稳定增长，家电板块仍有投资价值。

■ **五一彩电行业数据出炉，OLED 创历史最高增幅：**中怡康公布 2018 年五一促销期(4.9-5.6)线上线下综合数据，显示彩电市场零售量 394 万台，销售额 125 亿元，同比下降分别为 12.4%和 26.1%，呈现出量价齐跌的不利局面。但就在行业出现较为明显不景气的背景下，消费升级浪潮却让大屏、OLED 产品异军突起，产品的高端化已然成为彩电品牌的集体愿景。到 2020 年中国市场的 OLED 电视销量预期将达到 250 万台。分渠道来看，线上市场五一四周销量实现同比 29.7%的增长，销售额同比增长 7.6%；与之形成鲜明对比的是，线下渠道销量同比下滑了 22.2%，销售额则下滑了 20.8%，线上、线下呈现冰火两重天之势。造成线上渠道销售上涨，线下渠道大幅萎缩的主要原因来自消费习惯和促销传播的变化。

■ **市场迎来井喷期，认知误区制约蒸箱普及率：**近年来厨电市场快速增长，其中蒸箱类发展势头更是一骑绝尘。奥维云网数据显示，2017 年中国厨电市场接近千亿规模，其中烟灶消品类实现销售量 6603 万台，同比增长 2.5%，实现销售额 683.6 亿元，同比增长 9.0%；而嵌入蒸箱销量达到 53.8 万台，同比增长 56%，实现销售额 34.0 亿元，同比增长 55.7%；奥维预测 2018 年蒸箱品类在销售量、额上还将保持 50%以上的增长。虽然国内的蒸箱市场发展势头良好，但仍面临着一些挑战，目前国内蒸箱的普及率还是比较低，产品主要通过口味的传播，很多消费者并不真正了解蒸箱产品，也没有接触过该类产品。对于蒸箱的功能，很多消费者对产品的认知过于单一，严重影响了潜在市场的发展。蒸箱产业正处于消费普及的“初级阶段”，还有待于有人牵头确立共同的推广路径，实现品牌抱团和行业造势。

■ **近期观点：**家电行业一季度延续了增长势头，白电板块成长及盈利能力比较稳定，建议关注格力、美的；小家电板块营收增速总体呈逐季走高趋势，建议关注成长性比较好的华帝股份和浙江美大；照明行业外销代工型企业影响较大，品牌厂商成长较好，持续推荐照明双杰的欧普照明和三雄极光。

■ **风险提示：**1) 需求不及预期。家电行业受宏观经济及房地产销售等影响，房地产市场低迷将影响家电市场需求，宏观经济影响也影响消费结构，对家电消费有重要影响。2) 原材料成本上升。家电行业原材料成本占比较高，行业成本转移有一定滞后，原材料成本上升将影响企业的盈利能力。3) 行业竞争加剧。家电行业市场竞争激烈，产品面临不符合消费者需求、价格下降等风险。4) 汇率风险。我国家电企业更多地走向国际市场，出口比例越来越高，相应的汇率风险也较高，外币贬值对出口较多的企业有不利影响。

# 正文目录

正文目录.....	2
图表目录.....	3
<b>一、 行情回顾 .....</b>	<b>4</b>
1.1 一周行情回顾.....	4
1.2 本年行情回顾.....	5
1.3 行业估值情况.....	6
<b>二、 行业动态 .....</b>	<b>7</b>
2.1 五一彩电行业数据出炉，OLED 创历史最高增幅.....	7
2.2 市场迎来井喷期，认知误区制约蒸箱普及率 .....	9
<b>三、 重点回顾 .....</b>	<b>10</b>
3.1 上周公告回顾.....	10
3.2 近期报告回顾.....	14
<b>四、 风险提示 .....</b>	<b>15</b>

## 图表目录

图表 1	上周家电板下跌，跌幅超指数 .....	4
图表 2	上周中信家电各子行业涨跌情况（%） .....	4
图表 3	中信家电各子行业市值占比情况（亿元） .....	4
图表 4	家电一周涨跌前十榜 .....	5
图表 5	中信家电指数今年累计落后沪深 300 指数 0.68 个百分点 .....	5
图表 6	年初至今家电板块涨幅位列第十三 .....	6
图表 7	家电年初至今涨跌前十榜 .....	6
图表 8	家电行业与沪深 300 估值对比 .....	7
图表 9	家电各子行业估值对比 .....	7
图表 10	中信行业 PE(TTM)对比 .....	7
图表 11	上周公告回顾 .....	10

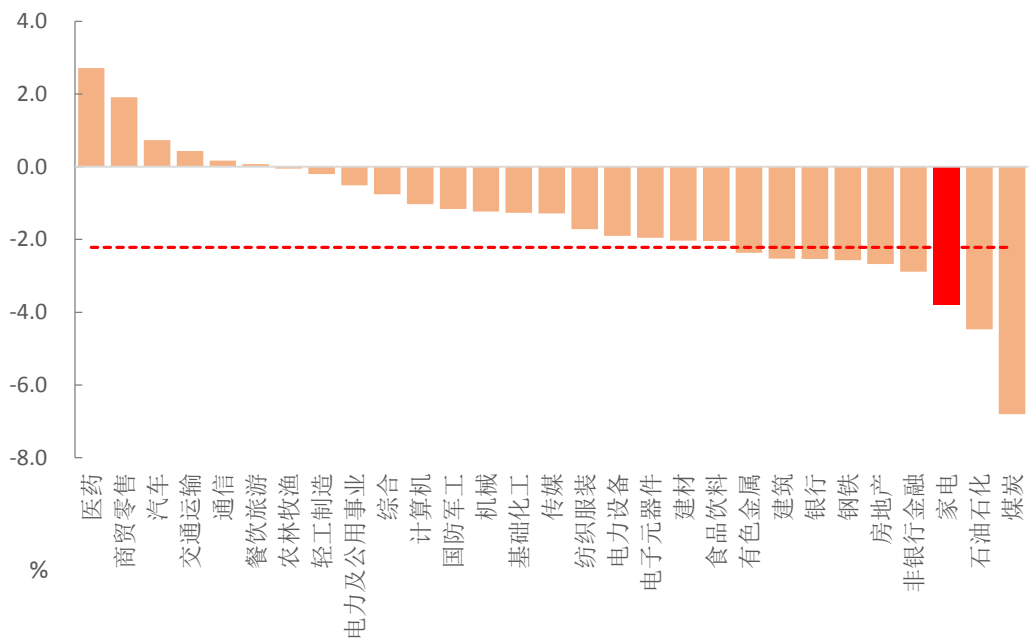
## 一、行情回顾

### 1.1 一周行情回顾

#### 一周行情总结：家电板块下跌，跌幅超指数

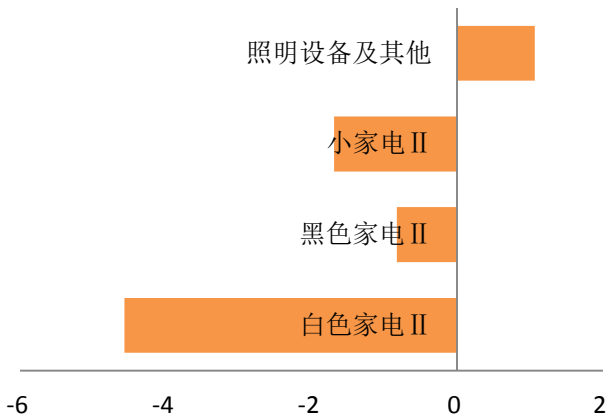
上周中信家电指数下跌 3.80%，同期沪深 300 指数下跌 2.22%，家电板块下跌，跌幅超指数。从各子行业来看，除照明设备及其他上涨 1.07%外，其余各个板块均有不同程度的下跌。其中，白色家电跌幅最大，下跌了 4.57%，小家电、黑色家电分别下跌了 1.69%和 0.83%。从市值占比来看，中信家电总市值约 14,256 亿，占 A 股总市值比例约 2.3%，其中白色家电市值占比最高，黑色家电、小家电、照明设备及其他合计市值占家电行业比例约 26.9%，其中，黑色家电市值占比约 9.2%，小家电市值占比约 10.0%，照明设备及其他市值占比约 7.7%。

图表1 上周家电板下跌，跌幅超指数



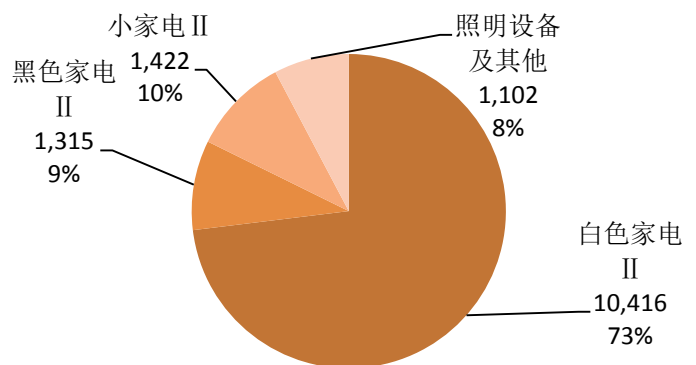
资料来源：Wind，平安证券研究所（红线表示沪深 300 指数周涨跌幅）

图表2 上周中信家电各子行业涨跌情况 (%)



资料来源：Wind，平安证券研究所

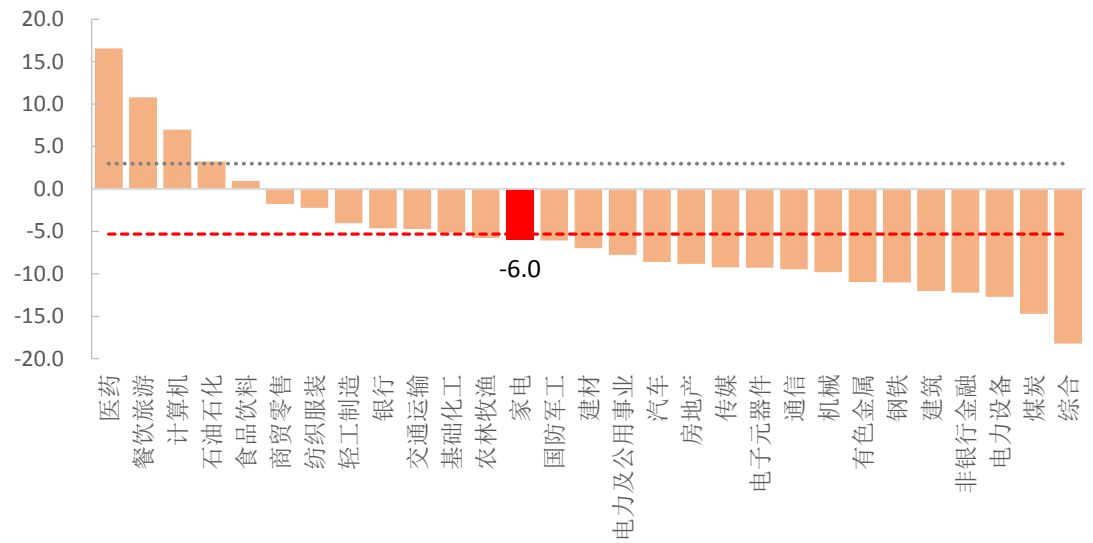
图表3 中信家电各子行业市值占比情况 (亿元)



资料来源：Wind，平安证券研究所



图表6 年初至今家电板块涨幅位列第十三

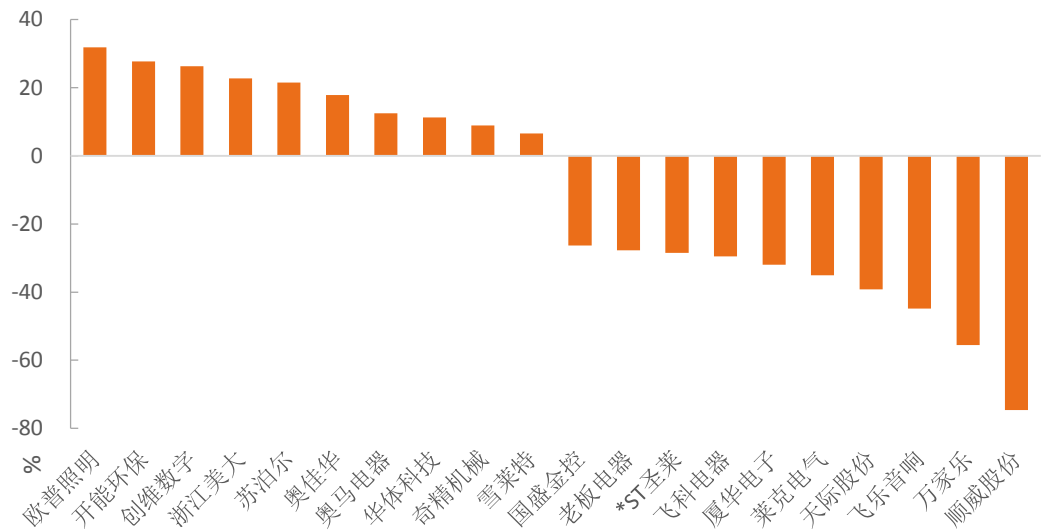


资料来源: Wind, 平安证券研究所 (红线和灰线分别表示沪深300指数和创业年初至今涨跌幅)

年初至今涨幅榜前五个股为: 欧普照明 (31.91%), 开能环保 (27.71%), 创维数字 (26.33%), 浙江美大 (22.76%), 苏泊尔 (21.53%)。

跌幅榜前五个股为: 顺威股份 (-74.66%), 万家乐 (-55.57%), 飞乐音响 (-44.81%), 天际股份 (-39.23%), 莱克电气 (-35.06%)。

图表7 家电年初至今涨跌前十榜

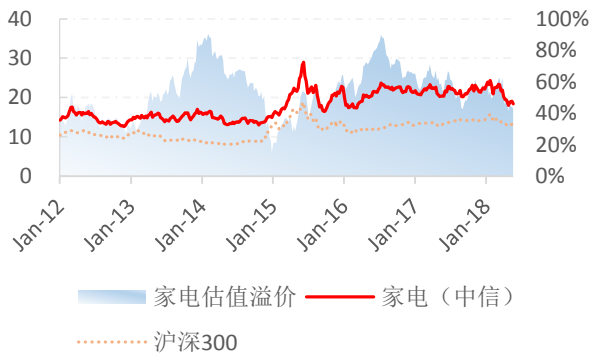


资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 1.3 行业估值情况

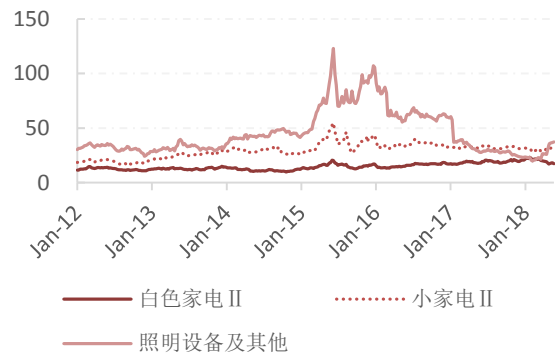
纵向比较来看, 近年家电行业估值基本稳定在 10-25 倍之间, 目前 PE 约为 18.38, 处于中位水平。家电行业相对沪深 300 指数估值溢价来看, 大部分估值溢价介于 20%~70%, 目前估值溢价为 43.2%, 处于中位水平。

图表8 家电行业与沪深300 估值对比



资料来源: Wind, 平安证券研究所

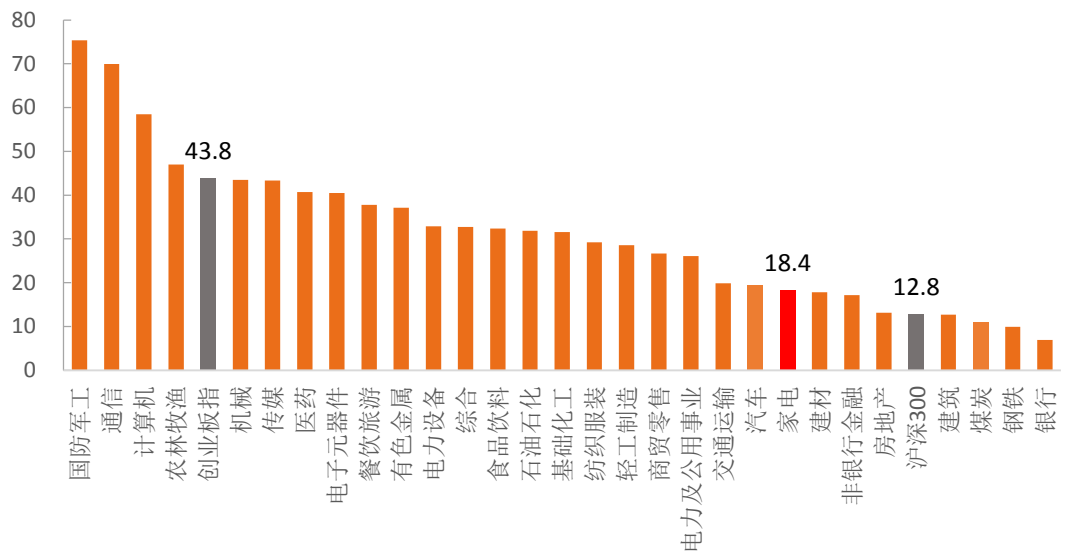
图表9 家电各子行业估值对比



资料来源: Wind, 平安证券研究所

横向比较来看, 家电行业估值有明显优势, 目前家电动态市盈率 18.4 倍。家电行业估值相对便宜有其行业特性, 如行业处于成熟阶段, 成长性相对较低等, 但考虑家电行业较为稳定的成长性以及丰富的现金流等因素, 家电行业估值在目前的市场偏好下仍有提升空间。

图表10 中信行业 PE(TTM)对比



资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 二、行业动态

### 2.1 五一彩电行业数据出炉, OLED 创历史最高增幅

中怡康公布 2018 年五一促销期(4.9-5.6)线上线下综合数据, 显示彩电市场零售量 394 万台, 销售额 125 亿元, 同比下降分别为 12.4%和 26.1%, 呈现出量价齐跌的不利局面。但就在行业出现较为明显不景气的背景下, 消费升级浪潮却让大屏、OLED 产品异军突起, 产品的高端化已然成为彩电品牌的集体愿景。



## 品类分布

从尺寸分布看,今年五一最大特点就是大尺寸电视销量占比出现大幅提升,成为销售额的重要来源。65 吋的产品占据了 20%左右的份额,成为消费者最受欢迎的大尺寸规格。在线上渠道,55 吋及以上机型贡献了 61%的销售额,在线下渠道则贡献了高达 78%的销售额。例如堪称当今中国最贵,售价达到 50 万元的索尼 100 吋土豪电视 Z9D,五一期间仅苏宁全渠道就卖出 9 台,超过了该平台去年全年的销售量。

从产品品类看,量子点电视、曲面电视的表现均不容乐观,量子点电视在线下渠道渗透率下降了约 20%,曲面电视在线下渠道的渗透率降幅则达到了 46%;OLED 电视表现则较为抢眼,在宏观环境低迷的背景下在全渠道均出现渗透率攀升的态势,在线上渠道线下渠道的渗透率分别上涨了 83%和 100%,创历史最高增幅,成为增长最快的电视品类。

OLED 电视在高端电视市场上的份额大幅增长,是其出色的图像质量带来的直接结果。从过去几年 OLED 和 QLED 量子点技术竞争情况看,索尼、LG 等品牌生产的 OLED 电视因为优异的音画表现和更吸睛的外观设计而深受消费者青睐。预计从 2018 年第二季度开始,中国 OLED 市场将进入快速增长期,同比增长有望达 118.8%;三季度预计同比增长 120.4%。成为全球增速最快的市场;在 2500 美金的高端电视市场,OLED 电视占比将在 2018 年底达到 70.7%,成为绝对的主流。

从中怡康数据看,国产品牌中布局 OLED 最早的创维则凭借较为完善的产品阵营和相对的价格优势,占据了 10000-20000 元中低端 OLED 市场总量的 42%,成为国产阵营中表现最为抢眼的品牌;外资品牌中最早涉足 OLED 的韩国 LG 表现的较为强差人意,五一促销季线下出货量仅占到全量的 7%,说是“起了个大早却赶了个晚集”。而加入 OLED 阵营仅仅一年时间的索尼牢牢占据了 10000-30000 元人民币的中高端市场,五一五周(4月2日-5月6日)的出货量占到了全国 OLED 电视市场的 40%,同比增长 122%,销售额则占到了全国 OLED 电视市场的 54%,同比增长 69%。

据索尼本月公布的 2017 财年报告显示,彩电业务所属的家庭娱乐及音频业务(HE&S)销售收入同比增长了 18%,至 12,227 亿日元。营业利润增长 273 亿日元,达 858 亿日元。其中索尼 2017 年整体电视收益相比 2016 年增长 21%,而 OLED 电视贡献率达 8%。中怡康黑电研究中心总经理彭显东表示,索尼实现销售收入和营业利润双增长的主要原因就是产品组合的改善,尤其是向 OLED 等高附加值产品的转变令其占据了更领先的市场地位,并带动了品牌形象的进一步提升。

相比之下,受没有 OLED 产品等因素影响,全球最大彩电企业三星,在今年五一期间销售额同比下降了 34%。IHS 分析数据认为,三星由于主动放弃 OLED 技术,近年来在全球高端电视市场上的份额逐步下降,已经从 2105 年的 54.7%下降到 2017 年的 18.5%。今年 4 月路透社也曾评论称,三星在 2015 年做出的决定停止生产 OLED 电视的决定或许是战略错误。因为这个错误,它将自己在高端市场的份额拱手送给了竞争对手索尼,而这也令三星电视业务利润的贡献比例进一步下降,甚至有可能降到 3%以内。

值得关注的是,并入鸿海集团的夏普虽然在 2017 年收获了高速增长,但今年五一期间的表现却大不如前,销售额同比缩减了 21%。和三星类似,夏普迄今为止都没有在 OLED 领域进行布局,因此即便是 OLED 整体市场大幅增长的背景下,也没有从中获取到相应的收益。而且夏普中低端的价格和市场策略,也在不断稀释其品牌溢价,逐渐丧失了其在高端梯队中的位置。

彭显东表示,在彩电行业持续低迷的大环境下,OLED 阵营应用的显示技术完全有别于液晶,从长期来看比量子点等技术更有竞争力。到 2020 年中国市场的 OLED 电视销量预期将达到 250 万台。在 OLED 市场没有进行布局的品牌未来将遭遇更严峻的利润和市场压力。



### 渠道走势

今年五一彩电市场的另一大特点是渠道呈现出明显的两极分化态势，线上市场五一四周销量实现同比 29.7% 的增长，销售额同比增长 7.6%；与之形成鲜明对比的是，线下渠道销量同比下滑了 22.2%，销售额则下滑了 20.8%，线上、线下呈现冰火两重天之势。

业内人士认为，造成线上渠道销售上涨，线下渠道大幅萎缩的主要原因来自消费习惯和促销传播的变化。一方面不少消费者已经逐步形成了网络购物的习惯，即便是产品价值相对较高，比较依赖服务的家电产品也会把电商作为首选的购物渠道。另一方面是各个电商平台都非常重视家电品类的运营，为家电销售制定了完善的售前、售后服务规范，用户购物体验比过去得到大幅改进。但线下渠道仍具有不可替代的价值：可以给用户提供直观的体验，也可以给用户在各个品牌、不同技术的彩电之间提供直观的对比参照。

### 后市展望

中怡康黑电研究中心总经理彭显东指出，今年彩电市场不容乐观，彩电厂商试图通过低价竞争路径也难以实现销量大幅提升。

过去中国电视市场在持续增长背景下，电视厂商只要通过规模竞争就能够脱颖而出，但是如今彩电市场整体向下趋势明显，增长乏力，电视厂商的竞争如果仍停留在规模和价格上，将面临被淘汰风险。索尼电视的市场业绩无疑是最有说服力的例证，彩电企业现在最好的策略是提升产品的品质，一方面通过高端产品保证企业的经营利润，另一方面通过打造个性化产品来满足消费者多元的需求。

（资料来源：中国家电网整理，<http://digitalhome.cheaa.com/2018/0524/535417.shtml>）

## 2.2 市场迎来井喷期，认知误区制约蒸箱普及率

随着“新中产”阶层的崛起，中国厨房正经历一场新式革命。在饮食多样化、健康化需求的召唤下，厨电企业纷纷加大研发力度，催生出许多新型厨电产品，蒸箱便是其中之一。但由于消费者的认知误区，导致蒸箱市场仍处于初级阶段。有关专家表示，蒸箱市场的普及亟待实现品牌抱团和行业造势，才能真正走出制约行业发展的消费瓶颈。

### 市场迎来井喷期

近年来厨电市场快速增长，其中蒸箱类发展势头更是一骑绝尘。奥维云网数据显示，2017 年中国厨电市场接近千亿规模，其中烟灶消品类实现销售量 6603 万台，同比增长 2.5%，实现销售额 683.6 亿元，同比增长 9.0%；而嵌入蒸箱销量达到 53.8 万台，同比增长 56%，实现销售额 34.0 亿元，同比增长 55.7%；奥维预测 2018 年蒸箱品类在销售量、额上还将保持 50% 以上的增长。

由于市场巨大，各大家电品牌均纷纷加大投资、扩产增量。像老板电器是最早在国内开始推广蒸箱的品牌之一，经过 8 年左右的市场培育，如今据中怡康零售监测数据，老板蒸箱零售量、零售额的市场份额分别为 32.65%、31.26%，均行业排名第一。蒸箱也是继烟、灶、消后，老板电器的第四大品类。

格兰仕则是全球最早专业从事电蒸炉研发的企业，也是全球唯一一个拥有电蒸炉全产业链的专业品牌。据格兰仕相关负责人介绍，比起传统的蒸锅，蒸箱有效解决了冷凝水的问题，会使食物的口感更好。在国外厂商中，博西家电功能强大的微蒸烤一体机也十分受到市场青睐。

### 认知制约普及率

虽然国内的蒸箱市场发展势头良好，但仍面临着一些挑战，目前国内蒸箱的普及率还是比较低，产品主要通过口味的传播，很多消费者并不真正了解蒸箱产品，也没有接触过该类产品。对于蒸箱的功能，很多消费者对产品的认知过于单一，严重影响了潜在市场的发展。

蒸箱目前面临的挑战主要还是来自于消费者需求层面。当下年轻人最大的成本是时间和空间，在有限的厨房面积水平下，让他们买这么多品类不现实，即便想买，厨房也可能装不下。还有时间因素，蒸箱更多适用于正餐场景，为了保证食物的最佳口感，蒸箱烹饪时间略久一些，对于比较着急的用餐场景比如早餐，可能还不适用。蒸箱整体设计上容量也偏小。

目前蒸箱的产品形态有两种：纯蒸箱、一体机，一体机包括烤蒸一体、微蒸一体、微蒸烤一体。在这些产品形态中，微蒸一体机基于微波炉而改造，不过正在走下坡路，相对高端和接受度高的是烤蒸一体机。

通过奥维云网 2017 年公布的线上线下销售数据也可以看出，目前蒸箱的主要消费集中在 3000 元以上的中高端市场，而在 3000 元以下的低端市场消费比例仍处个位数，显示出消费者的认知误区正制约蒸箱的整体普及。

### 破局亟待新桥梁

蒸箱产业仍处于消费普及的“初级阶段”，需要有人牵头确立共同的推广路径，实现品牌抱团和行业造势。蒸箱作为新兴厨电，即与健康饮食、便捷生活密切相关，又与用户追求烹饪乐趣，通过厨房进行情感交流的诉求分不开，是生活态度的外化，很容易撩动消费者心弦，形成现象级讨论。

（资料来源：中国家电网整理，<http://news.cheaa.com/2018/0525/535537.shtml>）

## 三、重点回顾

### 3.1 上周公告回顾

图表11 上周公告回顾

证券代码	证券名称	事件大类	事件类型	事件摘要
000016.SZ	深康佳 A	交易	大宗交易	2018-05-25 大宗交易：
000100.SZ	TCL 集团	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案：10 派 1 元 股权登记日 2018-05-30 除权日 2018-05-31 派息日 2018-05-31
000418.SZ	小天鹅 A	分红	分红股权登记	2017 年年报分红：10 派 10 元 除权日 2018-05-28 派息日 2018-05-28
000651.SZ	格力电器	交易	大宗交易	2018-05-25 大宗交易： 成交价：45.82 ( CNY )，成交金额：771.61 万 ( CNY )，成交量：16.84 万股，买方营业部：东吴证券股份有限公司杭州文晖路证券营业部，卖方营业部：财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002050.SZ	三花智控	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案：10 派 1.5 元 股权登记日 2018-05-31 除权日 2018-06-01 派息日 2018-06-01
002076.SZ	雪莱特	股权质押	股权质押公告	2017-05-18，柴国生将持有的 4660 万股股票质押给华泰证券股份有限公司

证券代码	证券名称	事件大类	事件类型	事件摘要
				2018-05-17, 柴国生将持有的 1100 万股股票质押给华泰证券股份有限公司
002242.SZ	九阳股份	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 派 7 元 除权日 2018-05-28 派息日 2018-05-28
002418.SZ	康盛股份	股权质押	股权质押公告	2015-04-28, 常州星河资本管理有限公司将持有的 4511.2779 万股股票质押给中融国际信托有限公司 2018-05-23, 常州星河资本管理有限公司将持有的 4620 万股股票质押给国海证券股份有限公司
002418.SZ	康盛股份	股权质押	股权解押公告	2018-05-17, 常州星河资本管理有限公司持有并质押给中融国际信托有限公司的 4511.2779 万股股票解押
002790.SZ	瑞尔特	分红	红股上市	2017 年年报分红: 10 转 6 股派 5 元 上市 2400 万股, 占流通盘 37.5%
002790.SZ	瑞尔特	分红	分红派息	2017 年年报分红: 10 转 6 股派 5 元 红股上市日 2018-05-25
002790.SZ	瑞尔特	分红	分红除权	2017 年年报分红: 10 转 6 股派 5 元 派息日 2018-05-25 红股上市日 2018-05-25
600482.SH	中国动力	股东大会	股东大会现场会议登记起始	2018-05-30 召开股东大会, 股权登记日: 2018-05-25, 现场会议登记日期: 2018-05-25, 召开地点: 北京市海淀区板井路 69 号北京世纪金源大饭店
603303.SH	得邦照明	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 派 1.3 元 除权日 2018-05-28 派息日 2018-05-28
000016.SZ	深康佳 A	重大项目	签署合作意向书	近日, 为了促进本公司与招商致远资本投资有限公司业务的发展, 经友好协商, 双方签署了战略合作协议.
000333.SZ	美的集团	交易	大宗交易	2018-05-24 大宗交易: 成交价: 46.62 (CNY), 成交金额: 13070.38 万 (CNY), 成交量: 280.36 万股, 买方营业部: 光大证券股份有限公司佛山顺德北滘证券营业部, 卖方营业部: 中国银河证券股份有限公司德清证券营业部
000801.SZ	四川九洲	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案: 10 派 0.2 元 股权登记日 2018-05-30 除权日 2018-05-31 派息日 2018-05-31
000810.SZ	创维数字	交易	股票回购	回购数量: 1035000 股; 回购金额: 5806350CNY
002032.SZ	苏泊尔	分红	分红除权	2017 年年报分红: 10 派 7.2 元 派息日 2018-05-24
002032.SZ	苏泊尔	分红	分红派息	2017 年年报分红: 10 派 7.2 元
002035.SZ	华帝股份	分红	分红股东大会公告	2017 年年报分红方案: 10 送 2 转 3 股派 3 元
002614.SZ	奥佳华	交易	股票回购	回购数量: 40000 股; 回购金额: 341600CNY
002790.SZ	瑞尔特	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 转 6 股派 5 元 除权日 2018-05-25 派息日 2018-05-25 红股上市日 2018-05-25
300249.SZ	依米康	股权质押	股权质押公告	2017-05-23, 张菟将持有的 1410 万股股票质押给中信建投证券股份有限公司
300249.SZ	依米康	股权质押	股权解押公告	2018-05-23, 孙屹峥持有并质押给中信建投证券股份有限公司的 364 万股股票解押

证券代码	证券名称	事件大类	事件类型	事件摘要
300582.SZ	英飞特	分红	分红派息	2017 年年报分红: 10 派 0.21 元
300582.SZ	英飞特	分红	分红除权	2017 年年报分红: 10 派 0.21 元 派息日 2018-05-24
300582.SZ	英飞特	公司资料变更	股东减持股票	2018-05-24 杭州群英投资合伙企业(有限合伙) 减持股份 435400 股; 平均减持价格为 16.07CNY。目前尚持有 4454283 股流通股份, 最新持有数量占流通股份总数占比为 3.6785%
600261.SH	阳光照明	分红	分红派息	2017 年年报分红: 10 派 1.5 元
600261.SH	阳光照明	分红	分红除权	2017 年年报分红: 10 派 1.5 元 派息日 2018-05-24
603685.SH	晨丰科技	对外投资	多元化投资-理财产品	2018 年 5 月 24 日, 公司使用 60,000,000.00 元, 向财通证券股份有限公司购买了理财产品.
000333.SZ	美的集团	交易	大宗交易	2018-05-23 大宗交易: 成交价: 47.37 ( CNY ), 成交金额: 14336.53 万 ( CNY ), 成交量: 302.65 万股, 买方营业部: 光大证券股份有限公司佛山顺德北滘证券营业部, 卖方营业部: 中国银河证券股份有限公司德清证券营业部; 成交价: 51.99 ( CNY ), 成交金额: 2681.12 万 ( CNY ), 成交量: 51.57 万股, 买方营业部: 东吴证券股份有限公司杭州文晖路证券营业部, 卖方营业部: 财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
000810.SZ	创维数字	股权质押	股权解押公告	2018-05-21, 林伟建持有并质押给中信证券股份有限公司的 40 万股股票解押 2018-05-21, 林伟建持有并质押给中信证券股份有限公司的 20 万股股票解押 2018-05-21, 林伟建持有并质押给中信证券股份有限公司的 80 万股股票解押 2018-05-21, 林伟建持有并质押给中信证券股份有限公司的 30 万股股票解押 2018-05-21, 林伟建持有并质押给中信证券股份有限公司的 105 万股股票解押 2018-05-21, 林伟建持有并质押给中信证券股份有限公司的 440 万股股票解押
000810.SZ	创维数字	股权质押	股权质押公告	2017-11-30, 林伟建将持有的 40 万股股票质押给中信证券股份有限公司 2017-12-06, 林伟建将持有的 20 万股股票质押给中信证券股份有限公司 2017-12-26, 林伟建将持有的 80 万股股票质押给中信证券股份有限公司 2017-12-27, 林伟建将持有的 30 万股股票质押给中信证券股份有限公司 2017-05-19, 林伟建将持有的 105 万股股票质押给中信证券股份有限公司 2017-05-19, 林伟建将持有的 440 万股股票质押给中信证券股份有限公司
002032.SZ	苏泊尔	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 派 7.2 元 除权日 2018-05-24 派息日 2018-05-24
002035.SZ	华帝股份	交易	大宗交易	2018-05-23 大宗交易:

证券代码	证券名称	事件大类	事件类型	事件摘要
				成交价: 27.99 ( CNY ), 成交金额: 1104.21 万 ( CNY ), 成交量: 39.45 万股, 买方营业部: 东吴证券股份有限公司杭州文晖路证券营业部, 卖方营业部: 财通证券股份有限公司杭州江滨西大道证券营业部
002759.SZ	天际股份	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案: 10 派 0.5 元 股权登记日 2018-05-29 除权日 2018-05-30 派息日 2018-05-30
002860.SZ	星帅尔	交易	大宗交易	2018-05-23 大宗交易: 成交价: 22.32 ( CNY ), 成交金额: 803.52 万 ( CNY ), 成交量: 36 万股, 买方营业部: 华福证券有限责任公司浙江分公司, 卖方营业部: 华福证券有限责任公司南安成功街证券营业部
300279.SZ	和晶科技	资产交易	股权收购进行中	20180523: 和晶科技与深圳君智、元朔投资共同出资 22, 200 万元对环宇万维进行增资, 其中和晶科技以自有资金出资 10, 000 万元, 除和晶科技外的环宇万维其他在册股东均放弃本次增资的认购权。本次交易完成后, 和晶科技将持有环宇万维 48.57% 的股权, 仍为环宇万维的第一大股东。
300475.SZ	聚隆科技	对外投资	多元化投资-理财产品	近日, 公司以自有资金人民币 10, 000 万元购买华安证券股份有限公司的保本型固定收益凭证。
300582.SZ	英飞特	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 派 0.21 元 除权日 2018-05-24 派息日 2018-05-24
600261.SH	阳光照明	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 派 1.5 元 除权日 2018-05-24 派息日 2018-05-24
603311.SH	金海环境	分红	分红除权	2017 年年报分红: 10 派 1.8 元 派息日 2018-05-23
603311.SH	金海环境	分红	分红派息	2017 年年报分红: 10 派 1.8 元
603366.SH	日出东方	分红	分红股东大会公告	2017 年年报分红方案: 10 派 0.4 元
603679.SH	华体科技	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案: 10 派 0.9902 元 股权登记日 2018-05-29 除权日 2018-05-30 派息日 2018-05-30
603685.SH	晨丰科技	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案: 10 转 3 股派 3.5 元 股权登记日 2018-05-30 除权日 2018-05-31 派息日 2018-05-31 红股上市日 2018-06-01
002035.SZ	华帝股份	股东大会	股东大会互联网投票起始	2018-05-23 召开股东大会, 互联网投票时间: 2018-05-22 至 2018-05-23, 交易系统投票时间: 2018-05-23, 投票代码: 362035
002418.SZ	康盛股份	分红	分红除权	2017 年年报分红: 10 派 0.3 元 派息日 2018-05-22
002418.SZ	康盛股份	分红	分红派息	2017 年年报分红: 10 派 0.3 元
002668.SZ	奥马电器	股权质押	股权质押公告	2016-11-16, 赵国栋将持有的 4372.04 万股股票质押给天风证券股份有限公司 2016-11-16, 赵国栋将持有的 1035 万股股票质押给天风证券股份有限公司 2018-05-17, 西藏金梅花投资有限公司将持有的 1448.72 万股股票质押给新时代信托股份有限公



证券代码	证券名称	事件大类	事件类型	事件摘要
				司
002668.SZ	奥马电器	股权质押	股权解押公告	2018-05-16, 赵国栋持有并质押给天风证券股份有限公司的 1035 万股股票解押
600690.SH	青岛海尔	交易	大宗交易	2018-05-22 大宗交易: 成交价: 16.72 ( CNY ), 成交金额: 26858.67 万 ( CNY ), 成交量: 1606.38 万股, 买方营业部: 兴业证券股份有限公司青岛分公司, 卖方营业部: 中国国际金融股份有限公司青岛香港中路证券营业部
600690.SH	青岛海尔	公司资料变更	股东增持股票	截止 2018-05-22 青岛海尔股份有限公司第三期核心员工持股计划定向资产管理计划增持股份 16063800 股; 其中通过大宗交易系统增持 16063800; 平均增持价格为 16.72CNY。
603303.SH	得邦照明	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案: 10 派 1.3 元 股权登记日 2018-05-25 除权日 2018-05-28 派息日 2018-05-28
603311.SH	金海环境	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 派 1.8 元 除权日 2018-05-23 派息日 2018-05-23
603366.SH	日出东方	股东大会	股东大会互联网投票起始	2018-05-22 召开股东大会, 互联网投票时间: 2018-05-22, 交易系统投票时间: 2018-05-22, 投票代码: 752366
000016.SZ	深康佳 A	重大项目	签署合作意向书	近日, 康佳集团股份有限公司与滁州市人民政府签署了战略合作协议。
002035.SZ	华帝股份	交易	大宗交易	2018-05-21 大宗交易: 成交价: 28.05 ( CNY ), 成交金额: 528.46 万 ( CNY ), 成交量: 18.84 万股, 买方营业部: 国泰君安证券股份有限公司成都顺城大街证券营业部, 卖方营业部: 中信建投证券股份有限公司天津解放南路证券营业部
002242.SZ	九阳股份	分红	分红时间安排	2017 年年报分红方案: 10 派 7 元 股权登记日 2018-05-25 除权日 2018-05-28 派息日 2018-05-28
002290.SZ	中科新材	分红	分红股东大会公告	2017 年年报分红方案: 10 派 1.2 元
002403.SZ	爱仕达	公司资料变更	主要高管离职	财务总监汤湧离职
002418.SZ	康盛股份	分红	分红股权登记	2017 年年报分红: 10 派 0.3 元 除权日 2018-05-22 派息日 2018-05-22
300217.SZ	东方电热	公司资料变更	管理层及相关人士增持股票	董事谭荣生通过竞价交易方式增持股份 334800 股, 成交均价为 CNY2.77 元; 此次增持后持股数为 188736986 股。
300582.SZ	英飞特	股权质押	股权质押公告	2017-05-17, 杭州誉恒投资合伙企业(有限合伙)将持有的 58.35 万股股票质押给招商证券股份有限公司

资料来源: Wind, 平安证券研究所

### 3.2 近期报告回顾

行业动态跟踪报告\*行业持续高增长, 白电/厨电表现靓丽

**行业持续高增长，增速或有所回落：**家电行业营收自 2016Q3 开始加速成长，至今增速已经连续 7 个季度保持 20%以上高增长。在面临上游原材料涨价压力的情况下，整体行业仍保持较高增速实属不易。从增速的绝对幅度来看，2017Q2 增速达到今年最高点 39.8%后呈现回落趋势，2018Q1 行业营收整体增速 22.7%。净利润方面延续了双位数增长，18Q1 增长 26.8%。考虑到 17 年高基数及房地产滞后效应的影响，18 年增速或将放缓。

**小家电(含厨电)加速成长，个股呈分化趋势：**小家电板块的营收增速总体呈逐季走高趋势，板块业绩表现靓丽，营收增速从 17 年至今持续提升，到 18 年第一季度达到了 38.9%，在各子行业中增速最高。主要因厨电及小家电仍属成长性子行业，产品渗透率和行业集中度仍将持续，龙头公司有望从中受益。小家电企业一季度营收呈分化趋势，因子行业及属性不同各有差异。老板电器/华帝股份/浙江美大/苏泊尔/飞科电器 18Q1 营收增长分别为 16.9%/23.2%/53.2%/21.2%/-5.9%，净利润增长分别为 20.1%/46.2%/49.7%/21.7%/-13.0%。

**白电盈利稳健，照明龙头高增长：**2017 年开始家电行业毛利率同比呈下降趋势，主要受上游原材料成本上涨及汇率影响，净利率在 17Q1 和 17Q2 有所下降，但自 17Q3 起，净利率小幅提升。白电板块营收/净利增速与行业整体趋势基本一致，净利率自 17Q3 起重回增长，白电行业竞争格局相对稳定，龙头企业议价和成本控制能力较好。照明行业出口为主的阳光和得邦受汇率影响较大，行业中欧普照明增长稳定性和成长性最好，一季度营收增长 23.6%，归母净利润增长 42.2%。

**投资策略：**家电行业一季度延续了增长势头，白电板块成长及盈利能力比较稳定，建议关注格力、美的；小家电板块营收增速总体呈逐季走高趋势，建议关注成长性比较好的华帝股份和浙江美大；照明行业外销代工型企业影响较大，品牌厂商成长较好，持续推荐照明双杰的欧普照明和三雄极光。

**风险提示：**需求不及预期；原材料成本上升；行业竞争加剧；汇率风险。

## 四、 风险提示

- 1、需求不及预期。家电行业受宏观经济及房地产销售等影响，房地产市场低迷将影响家电市场需求，宏观经济影响也影响消费结构，对家电消费有重要影响。
- 2、原材料成本上升。家电行业原材料成本占比较高，行业成本转移有一定时滞，原材料成本上升将影响企业的盈利能力。
- 3、行业竞争加剧。家电行业市场竞争激烈，产品面临不符合消费者需求、价格下降等风险。
- 4、汇率风险。我国家电企业更多地走向国际市场，出口比例越来越高，相应的汇率风险也较高，外币贬值对出口较多的企业有不利影响。



## 平安证券综合研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



## 平安证券综合研究所

电话：4008866338

### 深圳

深圳福田区中心区金田路 4036 号荣  
超大厦 16 楼  
邮编：518048  
传真：( 0755 ) 82449257

### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：( 021 ) 33830395

### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编：100033