

2018-09-02

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

家用电器行业

长江家电周度观点 (18W35): 一文尽览家电行业 18 年上半年经营表现

报告要点

■ 周度专题核心内容

家电行业 18 年中报已披露完毕,上半年在空调行业终端需求表现超预期及年初渠道补库存带动下,白电龙头出货均实现较好增长,叠加产品均价延续上行趋势,其营收端增长较为优异,此外小家电、家电上游等子行业营收也稳健上行,综合影响下上半年家电营收实现较好增长;盈利方面,考虑到上半年原材料均价及汇率仍居于高位,报告期内行业整体毛利率小幅下滑,但受益于规模效应显现以及汇兑损益改善背景下期间费用率有所回落,上半年行业整体业绩仍实现超过 20%的较快增长;总体来说,上半年家电行业基本面表现符合市场预期。

■ 上周板块行情回顾

上周大盘整体震荡下行,家电板块表现较为平淡,板块中海信科龙在中期业绩超预期带动下领涨板块;考虑到家电蓝筹中期业绩表现较为稳健,经营确定性优势持续凸显,且近期股价回调后估值已处于偏低水平,中长期稳健配置价值仍值得关注;总体来看上周家电指数下跌 0.06%,在申万一级行业中排名第 9 位,分别跑输沪深 300 及跑赢上证综指 0.34 及 0.09pct;个股层面,上周涨幅前三个股为海信科龙 (11.21%)、依米康 (8.66%) 及三星新材 (7.68%),跌幅前三个股为奇精机械 (-22.52%)、春光科技 (-8.49%) 及顺威股份 (-7.51%)。

■ 行业重点数据跟踪

产业在线披露 7 月冰洗彩行业产销数据:当月冰箱、洗衣机及彩电总销量分别同比下滑 2.70%、下滑 0.70%及增长 11.39%,其中内销分别同比下滑 9.76%、增长 2.39%及增长 5.58%,出口分别同比增长 7.40%、下滑 6.21%及增长 14.33%;当月洗衣机内销延续稳健增长趋势,彩电内外销增长均较为亮眼,冰箱则表现相对平淡;洗衣机行业在滚筒替代趋势带动下内销延续平稳增长,冰箱则因缺乏类似洗衣机更新逻辑且保有量相对较高,近年来出货表现不及空调及洗衣机,但随着家电下乡期间普及及产品更新需求释放,内销出货或有望改善。

■ 本周观点及投资建议

上半年家电行业总体营收规模延续稳健增长,其中空调内销出货及终端零售表现最为优异,虽然下半年行业增速预期或有放缓,但从全年维度来看依旧好于年初悲观预期;虽然短期市场及情绪因素难以避免,但我们依旧认为配置家电板块的核心主逻辑并未发生实质性变化,家电蓝筹稳健业绩增长、优异现金流表现及估值比较优势依旧存在,近期股价调整提供中长期配置良机;我们维持行业“看好”评级,持续推荐业绩稳健增长、估值相对不高且在全球有竞争力的行业龙头格力电器、美的集团及青岛海尔,同时我们基于自上而下维度依旧坚定看好厨电及中央空调行业长期发展前景,推荐华帝股份、老板电器及海信科龙。

风险提示: 1、原材料价格波动; 2、终端需求表现不及预期。

分析师 徐春

☎ (8621) 61118737

✉ xuchun@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490513070006

分析师 管泉森

☎ (8621) 61118737

✉ guanqs@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490516070002

分析师 孙珊

☎ (8621) 61118737

✉ sunshan@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490517020002

联系人 贺本东

☎ (8621) 61118737

✉ hebd@cjsc.com.cn

相关研究

《长江家电周度观点 (18W34): 深度思考家电行业消费升级大趋势》2018-08-27

《产业在线 18 年 7 月空调数据简评: 行业内销小幅下滑, 龙头延续稳健增长》2018-08-21

《长江家电周度观点 (18W33): 关于空调线下渠道体系的再思考》2018-08-19

目录

本周核心观点及投资建议.....	5
上周家电板块行情回顾	10
上周行业重要数据跟踪及点评	11
重点行业基本面状况跟踪.....	13
空调行业：行业内销小幅下滑，龙头延续稳健增长	13
黑电行业：海外需求明显回暖，成本红利逐步显现	15
厨电行业：龙头份额稳步提升，均价上行趋势无忧	17
上周行业重要新闻精选及点评	19
上周行业公司重要公告	20

图表目录

图 1: 上半年申万家电行业主营同比增长 17.21%至 5963 亿元.....	5
图 2: 白电驱动板块主营稳健增长, 小家电整体表现也较为优异	5
图 3: 行业整体及主要子行业单季度毛利率走势一览	6
图 4: 行业整体及主要子行业单季度毛利率同比变动情况	6
图 5: 行业整体及主要子行业期间费用率走势	6
图 6: 行业整体及主要子行业期间费用率同比变动情况	6
图 7: 上半年申万家电行业归属净利率同比提升 0.35pct 至 6.98%	7
图 8: 上半年白电及厨电子行业净利率同比均有所提升	7
图 9: 上半年申万家电行业业绩同比增长 23.40%至 416.29 亿元.....	7
图 10: 白电及厨电业绩延续较好增长表现.....	7
图 11: 上周家电指数跑输沪深 300 指数及跑赢上证综指 0.34 及 0.09pct	10
图 12: 年初至今家电指数分别跑输沪深 300 及上证综指 6.28 及 5.96pct	10
图 13: 7 月份冰箱内销 350.77 万台, 同比下滑 9.76%.....	11
图 14: 7 月份冰箱出口 291.95 万台, 同比增长 7.40%.....	11
图 15: 7 月份洗衣机内销 301.12 万台, 同比增长 2.39%	12
图 16: 7 月份洗衣机出口 154.84 万台, 同比下滑 6.21%	12
图 17: 7 月份彩电内销 378.30 万台, 同比增长 5.58%.....	12
图 18: 7 月份彩电出口 807.01 万台, 同比增长 14.33%.....	12
图 19: 上周 LME 铜及铝价格分别下跌 1.30%及上涨 1.63% (美元/吨)	13
图 20: 上周 WTI 原油价格上涨 1.57% (美元/吨)	13
图 21: 上周中国塑料价格指数下跌 0.29%	13
图 22: 上周冷轧卷板均价下跌 0.07% (元/吨)	13
图 23: 7 月份空调内销 988.05 万台, 同比下滑 5.08%.....	14
图 24: 7 月份空调出口 381.45 万台, 同比增长 4.41%.....	14
图 25: 7 月格力增长 7.32% (内销增长 6.06%, 出口增长 12.50%)	14
图 26: 7 月美的增长 6.94% (内销增长 6.25%, 出口增长 8.49%)	14
图 27: 7 月海尔下滑 10.43% (内销下滑 14.56%, 出口增长 25.00%)	14
图 28: 7 月海信科龙下滑 9.43% (内销下滑 24.64%, 出口增长 90.48%)	14
图 29: 7 月份空调零售均价为 3,725 元/台, 同比上涨 3.10%.....	15
图 30: 7 月份彩电内销 378.30 万台, 同比增长 5.58%.....	15
图 31: 7 月份彩电出口 807.01 万台, 同比增长 14.33%.....	15
图 32: 7 月 TCL 销量增长 30.79% (内销下滑 8.14%, 出口增长 45.76%)	16
图 33: 7 月海信同比下滑 5.81% (内销下滑 9.84%, 出口下滑 1.99%)	16
图 34: 7 月份彩电行业零售均价为 3,605 元/台, 同比下滑 7.57%.....	16
图 35: 18 年 8 月 21 日 32 吋面板价格为 55 美元, 环比上涨 5 美元.....	17
图 36: 7 月油烟机零售量及零售额分别同比下滑 16.77%及 15.56%	17
图 37: 7 月燃气灶零售量及零售额分别同比下滑 15.13%及 14.40%	18
图 38: 7 月消毒柜零售量及零售额分别同比下滑 25.95%及 25.13%	18
图 39: 7 月油烟机行业零售均价为 3,243 元/台, 同比上涨 2.34%.....	18
图 40: 7 月燃气灶行业零售均价为 1,581 元/台, 同比上涨 2.07%.....	18

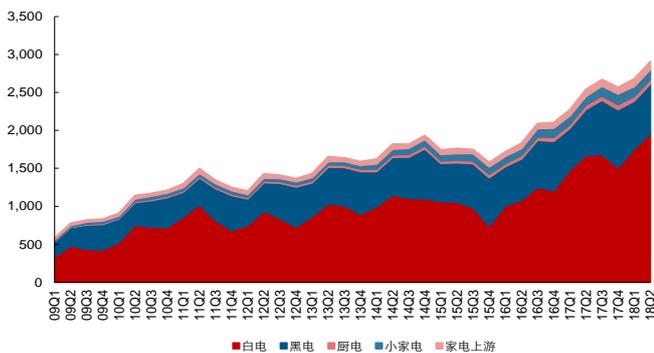
图 41: 7 月消毒柜行业零售均价为 2,256 元/台, 同比上涨 2.50%.....	18
图 42: 1-7 月国内商品房销售面积为 9.00 亿平方米, 同比增长 4.21%	19
图 43: 18 年第 35 周 30 大中城市商品房销售面积为 329.20 万平方米.....	19
表 1: 家电板块各子行业经营性现金流净额同比变动一览 (单位: 亿元)	7
表 2: 家电板块各子行业预收账款同比变动一览 (单位: 亿元)	8
表 3: 家电板块各子行业存货同比变动一览 (单位: 亿元)	8
表 4: 家电行业主要上市公司上周涨跌幅一览	10

本周核心观点及投资建议

家电板块上市公司 18 年度中期财报已披露完毕，上半年在空调行业终端需求表现略超预期以及年初渠道补库存带动下，白电龙头出货均实现较好增长，叠加产品均价上行趋势，其营收端整体延续稳健增长，厨电行业因受地产周期下行拖累终端需求虽有所下滑，但龙头基于份额提升及均价上行营收表现仍优于行业整体，小家电行业整体延续此前平稳增长趋势，黑电则在世界杯赛事驱动下外销表现抢眼并带动营收实现稳健增长，总的来说，上半年家电行业营收端在空调出货端超预期背景下依旧保持较好增长；而具体到盈利能力层面，考虑到上半年原材料均价及汇率仍居于相对高位，报告期内行业整体毛利率仍有承压，但受益于规模效应显现以及汇兑损失改善带来的期间费用率回落，上半年行业整体业绩仍实现超过 20% 的较快增长；总体来说，上半年家电行业基本面表现总体符合市场预期。

空调延续较高景气，行业整体营收保持较快增长：上半年家电行业可选标的整体实现主营收入 5962.93 亿元，同比增长 17.21%，其中二季度实现 3110.35 亿元，同比增长 15.20%；分子行业来看，上半年白电子行业主营同比增长 17.97%，其中二季度同比增长 17.06%，在农村及三四线城市需求持续释放以及渠道补库存背景下，上半年空调内销出货增速达 21.12%，且产品均价也有小幅提升，量价齐升驱动白电板块营收端稳健表现；小家电行业整体增速仅次于白电，上半年及二季度收入分别同比增长 15.67% 及 16.69%；此外，受益于下游整机企业较紧排产计划，家电上游子行业上半年及二季度主营分别同比增长 16.74% 及 10.60%；厨电及黑电表现虽不及其他三大细分板块，但总体仍然实现大个位数稳健增长；总的来说，考虑到空调行业整体表现好于预期，同时小家电、厨电及黑电等仍延续稳健增长，上半年家电行业整体收入表现基本符合市场预期。

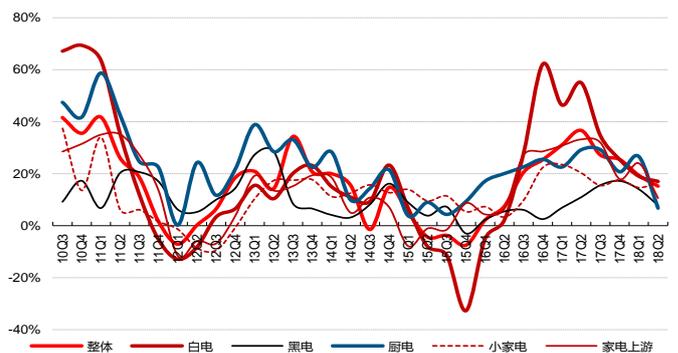
图 1：上半年申万家电行业主营同比增长 17.21% 至 5963 亿元



资料来源：Wind，长江证券研究所

行业毛利率小幅承压，仅白电子行业略有改善：上半年家电行业整体毛利率同比下降 0.67pct 至 23.89%，其中二季度同比下降 0.41pct 至 24.03%；行业毛利率同比小幅下滑的核心原因一方面在于报告期内原材料价格整体处于高位，另一方面也与上半年人民币平均结算汇率高于去年同期水平相关，但考虑到部分原材料价格趋于下行且人民币近期显著贬值，预计下半年毛利率走势或有所改善；具体到各子行业来看，上半年家电各子行业中仅有白电毛利率同比提升 0.23pct，其他子行业毛利率均有所下行，厨电、小家电及家电上游毛利率分别下降 1.32、0.82 及 1.77 个百分点；二季度单季来看，因前期收购资产摊销影响减小及产品结构提升，二季度美的毛利率大幅改善并驱动白电板块

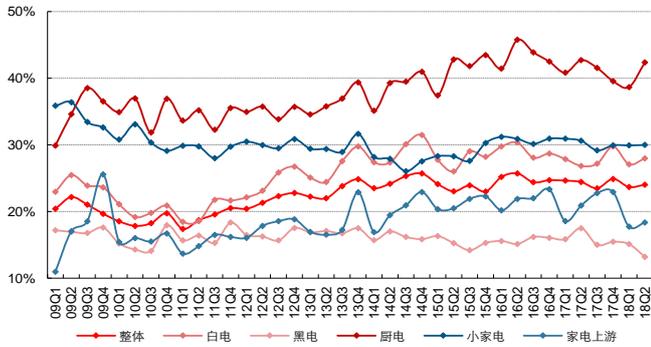
图 2：白电驱动板块主营稳健增长，小家电整体表现也较为优异



资料来源：Wind，长江证券研究所（子行业为样本数据）

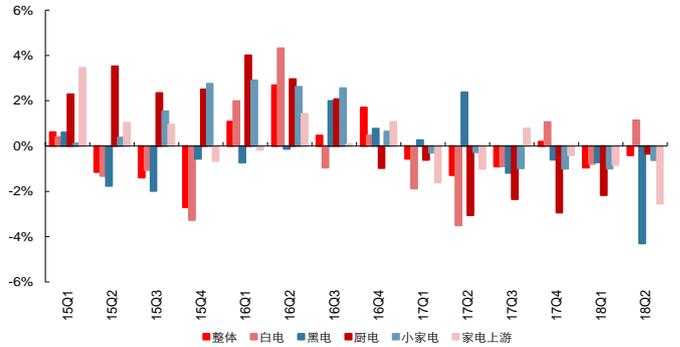
整体毛利率逆势提升 1.13pct, 而厨电、小家电及家电上游毛利率则分别下行 0.34、0.63 及 2.54 个百分点; 此外, 黑电板块上半年及二季度毛利率分别下滑 2.57 及 4.30 个百分点, 其主要与 TCL 集团面板业务盈利同比下行相关。

图 3: 行业整体及主要子行业单季度毛利率走势一览



资料来源: Wind, 长江证券研究所

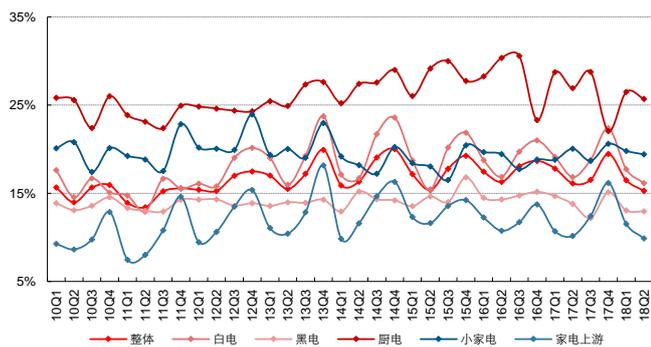
图 4: 行业整体及主要子行业单季度毛利率同比变动情况



资料来源: Wind, 长江证券研究所

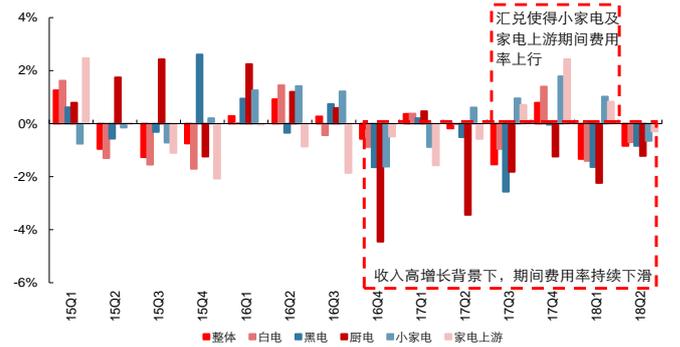
规模效应显现&汇兑损益好转, 期间费用率有所改善: 上半年家电行业整体期间费用率同比下降 1.07pct 至 15.85%, 其中二季度同比下降 0.84pct 至 15.27%; 具体拆分来看, 上半年行业整体销售及管理费用率分别同比下滑 0.61 及 0.07 个百分点, 我们判断主要受益于行业规模效应逐步显现; 此外, 上半年行业财务费用率同比下行 0.40 个百分点, 预计主要原因为报告期内人民币趋于贬值背景下行业汇兑损失较去年同期有所改善; 具体到各子行业来看, 上半年白电、黑电及厨电行业期间费用率分别同比下降 1.02、1.22 及 1.64 个百分点, 其中二季度分别同比下降 0.70、0.84 及 1.22 个百分点; 而小家电及家电上游子行业上半年期间费用率分别同比提升 0.20 及 0.27pct, 而二季度单季则下行 0.65 及 0.30pct

图 5: 行业整体及主要子行业期间费用率走势



资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 6: 行业整体及主要子行业期间费用率同比变动情况

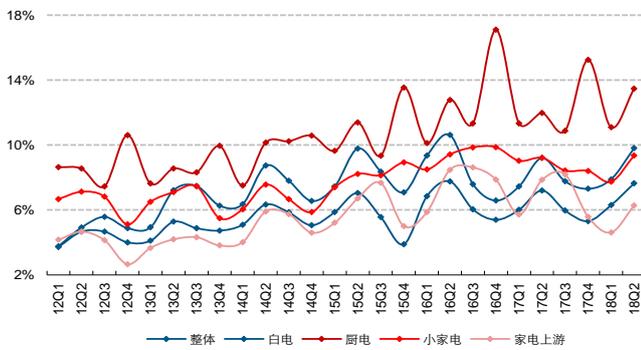


资料来源: Wind, 长江证券研究所

盈利能力小幅提升, 营收弹性驱动业绩增长: 虽然毛利率短期有所承压, 但在期间费用率改善等因素驱动下, 行业整体盈利能力仍有小幅提升, 上半年行业整体归属净利率同比提升 0.35pct 至 6.98%, 其中二季度同比提升 0.44 个百分点至 7.63%; 分子行业来看, 上半年白电、黑电及厨电行业盈利能力均有一定程度改善, 而小家电及家电上游子行业盈利能力则有所下滑, 不过基于汇率波动, 二季度小家电行业盈利能力已有小幅提升; 盈利提升叠加营收端实现较好增长, 上半年家电行业整体实现归属净利润 416.29 亿元, 同比增长 23.40%, 分子行业来看, 白电、黑电、厨电及小家电行业上半年归属净利润同比分别增长 25.29%、38.12%、21.72% 及 8.28%, 家电上游整体业绩则小

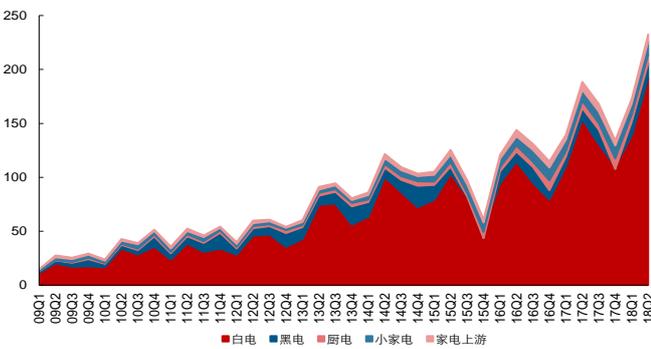
幅下滑，其中黑电业绩增速表现抢眼主要受 TCL 集团收购华星光电少数股东股权及深康佳非经常性收益带动。

图 7：上半年申万家电行业归属净利率同比提升 0.35pct 至 6.98%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 9：上半年申万家电行业业绩同比增长 23.40% 至 416.29 亿元



资料来源：Wind，长江证券研究所

整机厂商积极反哺渠道，经营性现金流短期波动无忧：上半年家电行业累计经营性现金流净额为 275.12 亿元，同比小幅下滑 1.42%，其中二季度同比下滑 9.34% 至 79.10 亿元，降幅有所扩大；其中上半年白电行业经营性现金流净额下滑 16.98%，预计与经销商资金偏紧背景下厂商应收账款及票据同比增加相关；此外，从二季度单季度来看，白电、厨电及小家电行业现金流环比均有一定下行迹象，家电整机企业在当前资金面趋紧背景下通过提升票据占比及授信额度等方式主动降低渠道占款以减轻经销资金压力，有利于维护渠道稳定性，因此短期现金流回落无需过忧。

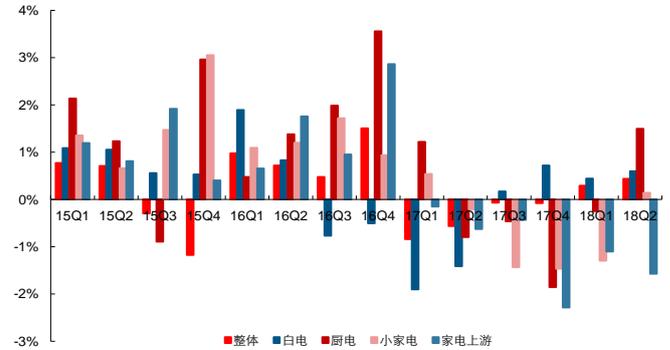
表 1：家电板块各子行业经营性现金流净额同比变动一览（单位：亿元）

	18H1	17H1	同比增速	18Q2	17Q2	同比增速
白电	220.19	265.24	-16.98%	26.72	51.87	-48.48%
黑电	30.53	-7.97	-482.96%	30.69	10.19	201.18%
厨电	15.98	12.98	23.16%	8.11	9.16	-11.42%
小家电	11.76	13.50	-12.87%	4.62	8.94	-48.31%
家电上游	-3.34	-4.66	-28.35%	8.95	7.08	26.36%
合计	275.12	279.08	-1.42%	79.10	87.25	-9.34%

资料来源：Wind，长江证券研究所

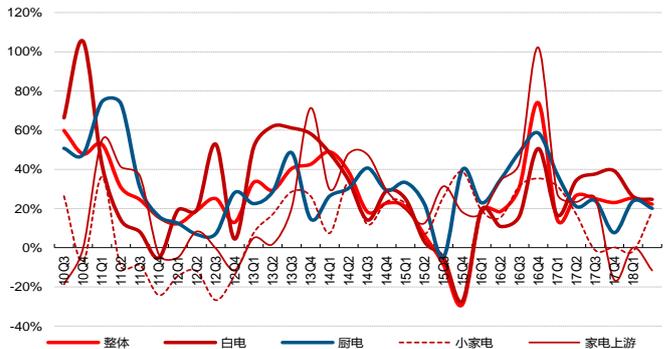
多因素影响下预收款项略有下滑，企业库存总体良性：报告期末，家电行业预收账款总量为 268.08 亿元，同比下滑 27.09%，其中白电行业预收账款同比下行 34.24% 至

图 8：上半年白电及厨电行业净利率同比均有所提升



资料来源：Wind，长江证券研究所（子行业为样本数据）

图 10：白电及厨电业绩延续较好增长表现



资料来源：Wind，长江证券研究所（子行业为样本数据）

185.78 亿元，考虑到当前白电经销商整体偏紧的资金压力以及空调行业补库存后相对合理的库存水平，当前经销商提货更为审慎也在情理之中；此外，苏泊尔经销商或也有类似于白电经销商的情况，受此影响小家电行业预收账款也有一定下滑；而黑电、厨电及上游等子行业预收账款表现则较为稳健。

表 2：家电板块各子行业预收账款同比变动一览（单位：亿元）

	2018H1	2017H1	同比增速
白电	185.78	282.51	-34.24%
黑电	51.88	49.80	4.17%
厨电	17.82	16.16	10.27%
小家电	10.45	17.42	-39.99%
家电上游	2.15	1.80	19.55%
合计	268.08	367.69	-27.09%

资料来源：Wind，长江证券研究所

存货方面，报告期末家电行业整体存货规模为 1220.62 亿元，同比增长 8.61%，其中白电、厨电、小家电及家电上游子行业存货分别同比增长 13.70%、11.08%、12.29%及 31.26%，整体来看，存货与收入增长趋势基本保持一致；此外，报告期末黑电子行业存货同比下降 2.98%，考虑到报告期内面板价格持续下行，整机厂商积极提高存货周转速度、降低库存水平以避免发生存货减值损失也在情理之中。

表 3：家电板块各子行业存货同比变动一览（单位：亿元）

	2018H1	2017H1	同比增速
白电	691.36	608.06	13.70%
黑电	370.57	381.96	-2.98%
厨电	30.86	27.78	11.08%
小家电	67.47	60.09	12.29%
家电上游	60.36	45.98	31.26%
合计	1220.62	1123.87	8.61%

资料来源：Wind，长江证券研究所

虽然近期在板块整体走势较为低迷背景下市场对家电行业基本面并无太多期待，但上半年行业总体规模仍延续稳健增长，且业绩在盈利能力改善背景下也有较好表现；虽然从基数等因素分析，下半年行业增速预期虽有放缓，但从全年维度来看依旧好于年初悲观预期；目前时点**配置家电板块的核心逻辑并未发生实质性变化，家电蓝筹稳健业绩增长、良好的现金流表现依旧从全球维度来看估值优势依旧存在，近期调整提供中长期配置良机；我们维持行业“看好”评级，持续推荐业绩稳健增长、估值相对不高且在全球有竞争力的行业龙头格力电器、美的集团及青岛海尔，同时我们基于自上而下维度依旧坚定看好厨电及中央空调行业长期发展前景，推荐华帝股份、老板电器及海信科龙。**

➤ 维持推荐格力电器及美的集团

18年以来空调内销在终端需求表现优异背景下延续较快增长，叠加产品均价稳步上行，白电龙头中报营收及业绩有望超出市场悲观预期，且全年业绩也值得期待；中长期基于行业空间及稳态竞争格局，龙头业绩延续稳健增长确定性较高；此外，白电龙头分红比例维持高位，股息率远高于无风险利率，长期有望驱动其估值持续提升，且跨产业多元化拓展也将带动估值缓步上行；我们看好公司长期发展，当前市场环境下业绩增速确定、分红率高且估值合理的白电龙头配置价值值得重点关注；预计格力18、19年EPS分别为4.65、5.27元，对应目前股价PE分别为8.38及7.39倍，预计美的18、19年EPS分别为3.03、3.40元，对应目前股价PE分别为13.74及12.23倍，均维持“买入”评级。

➤ 维持推荐华帝股份

随着前期制约公司发展的股权问题得到解决及管理层调整尘埃落定，16年起公司基本面拐点向上趋势确定；新管理层致力于推动公司产品力及品牌力提升，公司产品均价涨幅持续领跑行业，且考虑到电商等高毛利渠道占比提升，公司毛利率上行趋势确定，叠加内部治理改善背景下费用端改善，综合影响下盈利能力提升值得期待；16、17年公司归母净利润同比分别大幅增长57.67%及55.22%，且预计18年仍将实现40%以上高速增长，近期回调后公司估值已处于较低水平，配置性价比突出；预计18、19年EPS分别为0.82及1.07元，对应目前股价PE分别为13.18及10.14倍，维持“买入”评级。

➤ 维持推荐老板电器

受内外部因素共同影响，公司17年四季度业绩表现低于市场预期，但在可预见的将来，我们认为公司的增长预期不会比现在更差；且在当前时点，厨电行业“大行业，小公司”格局依旧存在，后续考虑到公司三四线渠道变革及嵌入式新品逐步放量将打开公司长期成长空间，且盈利能力基于规模效应的费用摊薄及渠道利润重分配也将维持较好水平，综合影响下预计公司未来5年仍有望实现年化20%左右的收入与业绩增速，长期稳健配置价值仍值得关注；预计公司18、19年EPS分别为1.71、1.96元，对应目前股价PE分别为12.87及11.21倍，我们依旧看好公司长期发展前景，依旧维持“买入”评级。

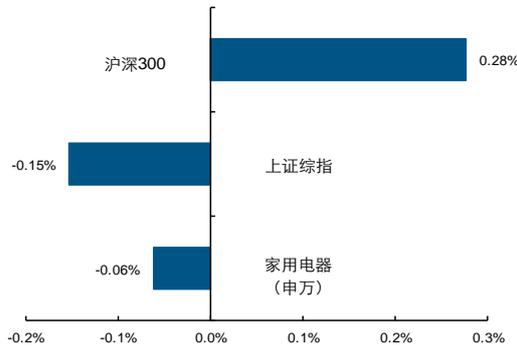
➤ 维持推荐海信科龙

16年公司内部积极调整带动冰箱及空调两大业务线迎来明显改善，且在中央空调行业高度景气背景下子公司海信日立贡献的投资收益持续快速增长，受益于此公司16年营业收入及归母净利润分别同比增长13.88%及87.43%；17年，在空调业务有力拉动下，公司营收实现较快增长，尽管当期承受成本压力及汇率等负面因素影响，但基于规模效应显现、海信日立快速增长以及出售宝弘物业公司股权对业绩的显著增厚，公司当期业绩仍实现快速增长；且后续考虑到冰箱业务或趋于改善以及海信日立增长趋势延续，我们预计未来公司仍可保持稳健业绩增长；预计公司18、19年EPS分别为1.00及1.17元，对应目前股价PE分别仅为8.39及7.19倍，估值处于偏低水平，维持“买入”评级。

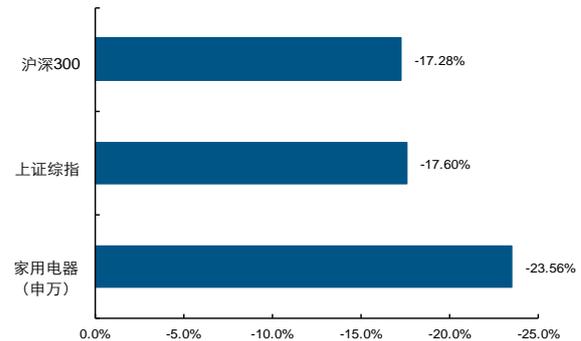
上周家电板块行情回顾

上周大盘整体震荡下行，家电板块表现较为平淡，板块中海信科龙、美的集团及格力电器等白电个股录得不同幅度增长，其中科龙在中期业绩超预期带动下领涨板块；考虑到家电蓝筹中期业绩表现较为稳健，经营确定性优势持续凸显，且近期股价回调后估值已处于偏低水平，在市场风险偏好下移背景下稳健配置价值仍值得关注；总体来看上周家电指数下跌 0.06%，在申万一级行业中排名第 9 位，分别跑输沪深 300 及跑赢上证综指 0.34 及 0.09pct。

图 11：上周家电指数跑输沪深 300 指数及跑赢上证综指 0.34 及 0.09pct 图 12：年初至今家电指数分别跑输沪深 300 及上证综指 6.28 及 5.96pct



资料来源：Wind，长江证券研究所



资料来源：Wind，长江证券研究所

具体到个股层面来看，上周家电板块涨幅前三个股为海信科龙（11.21%）、依米康（8.66%）及三星新材（7.68%），跌幅前三个股为奇精机械（-22.52%）、春光科技（-8.49%）及顺威股份（-7.51%）；此一周涨幅前三的*ST 德奥、顺威股份及秀强股份上周涨跌幅分别为-2.49%、-7.51%及-5.03%，跌幅前三的高斯贝尔、老板电器及四川九洲上周涨跌幅分别为-2.12%、-0.90%及 0.22%。

表 4：家电行业主要上市公司上周涨跌幅一览

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
000921.SZ	海信科龙	11.21%	603366.SH	日出东方	0.24%	002848.SZ	高斯贝尔	-2.12%
300249.SZ	依米康	8.66%	000801.SZ	四川九洲	0.22%	002050.SZ	三花智控	-2.26%
603578.SH	三星新材	7.68%	000651.SZ	格力电器	0.03%	002260.SZ	*ST 德奥	-2.49%
603355.SH	莱克电气	7.45%	600854.SH	春兰股份	-0.25%	002418.SZ	康盛股份	-2.52%
600619.SH	海立股份	5.96%	300403.SZ	地尔汉宇	-0.35%	002677.SZ	浙江美大	-2.67%
002032.SZ	苏泊尔	3.80%	300217.SZ	东方电热	-0.41%	002860.SZ	星帅尔	-3.11%
600983.SH	惠而浦	3.62%	300247.SZ	乐金健康	-0.45%	603486.SH	科沃斯	-3.19%
002614.SZ	奥佳华	2.57%	603868.SH	飞科电器	-0.50%	000521.SZ	长虹美菱	-3.53%
600870.SH	*ST 厦华	2.07%	002543.SZ	万和电气	-0.70%	002035.SZ	华帝股份	-3.74%
603579.SH	荣泰健康	2.05%	000404.SZ	长虹华意	-0.72%	603996.SH	中新科技	-4.50%
002519.SZ	银河电子	1.83%	600839.SH	四川长虹	-0.73%	600060.SH	海信电器	-4.60%
000100.SZ	TCL 集团	1.79%	600336.SH	澳柯玛	-0.79%	002052.SZ	同洲电子	-4.77%
000016.SZ	深康佳 A	1.72%	002508.SZ	老板电器	-0.90%	300160.SZ	秀强股份	-5.03%
002473.SZ	*ST 圣莱	1.35%	002616.SZ	长青集团	-0.98%	002429.SZ	兆驰股份	-5.11%
002403.SZ	爱仕达	1.32%	600690.SH	青岛海尔	-1.00%	002420.SZ	毅昌股份	-5.12%
603519.SH	立霸股份	1.18%	000810.SZ	创维数字	-1.14%	002705.SZ	新宝股份	-6.41%

002242.SZ	九阳股份	0.92%	300475.SZ	聚隆科技	-1.27%	002676.SZ	顺威股份	-7.51%
002290.SZ	中科新材	0.90%	300342.SZ	天银机电	-1.92%	603657.SH	春光科技	-8.49%
000333.SZ	美的集团	0.53%	000418.SZ	小天鹅 A	-2.05%	603677.SH	奇精机械	-22.52%
002759.SZ	天际股份	0.24%	002681.SZ	奋达科技	-2.11%			

资料来源: Wind, 长江证券研究所

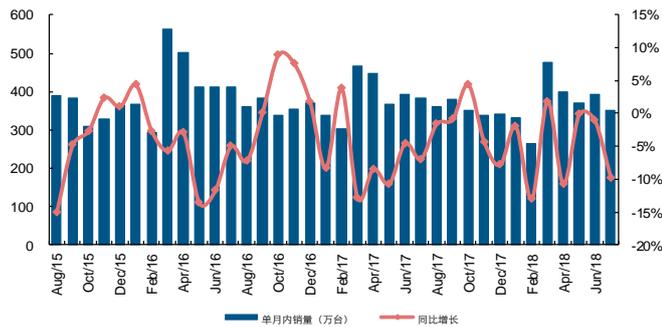
上周行业重要数据跟踪及点评

1、产业在线披露 7 月冰箱行业产销数据

产业在线披露 18 年 7 月冰箱行业产销数据: 当月总产量 629.20 万台, 同比下滑 4.78%; 实现总销量 642.72 万台, 同比下滑 2.70%, 其中内销 350.77 万台, 同比下滑 9.76%, 出口 291.95 万台, 同比增长 7.40%, 总库存 387.55 万台, 同比下滑 5.14%;

18 年 1-7 月累计数据方面, 总产量 4,420.90 万台, 同比下滑 3.55%, 总销量 4,436.06 万台, 同比下滑 2.90%, 其中内销 2,581.25 万台, 同比下滑 4.80%, 出口 1,854.81 万台, 同比下滑 0.13%。

图 13: 7 月份冰箱内销 350.77 万台, 同比下滑 9.76%



资料来源: 产业在线, 长江证券研究所

图 14: 7 月份冰箱出口 291.95 万台, 同比增长 7.40%



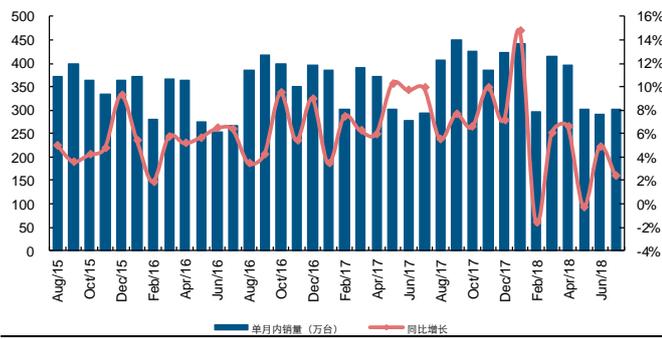
资料来源: 产业在线, 长江证券研究所

简评: 当月冰箱内销表现仍较为低迷, 出口表现则优于内销; 考虑到国内冰箱保有量已处于高位, 且行业缺乏类似于洗衣机行业滚筒替代波轮的产品更新换代机会, 近年来行业出货表现不及空调及洗衣机也在预期之中, 不过后续随着家电下乡期间普及的冰箱产品的更新需求逐步释放, 后续行业内销出货增速逐步改善值得期待。

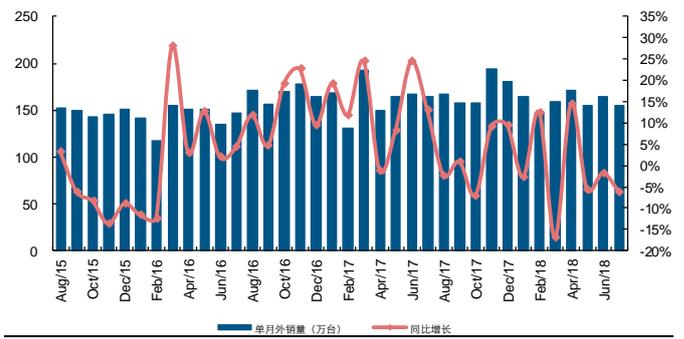
2、产业在线披露 7 月洗衣机行业产销数据

产业在线披露 18 年 7 月洗衣机行业产销数据: 当月总产量 451.80 万台, 同比增长 0.78%; 实现总销量 455.95 万台, 同比下滑 0.70%, 其中内销 301.12 万台, 同比增长 2.39%, 出口 154.84 万台, 同比下滑 6.21%, 总库存 202.00 万台, 同比下滑 36.94%;

18 年 1-7 月累计数据方面, 总产量 3,460.87 万台, 同比增长 0.79%, 总销量 3,558.73 万台, 同比增长 2.82%, 其中内销 2,443.91 万台, 同比增长 5.16%, 出口 1,114.81 万台, 同比下滑 1.97%。

图 15：7 月份洗衣机内销 301.12 万台，同比增长 2.39%


资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 16：7 月份洗衣机出口 154.84 万台，同比下滑 6.21%


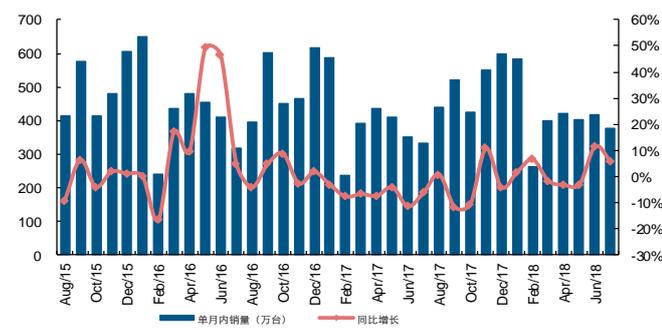
资料来源：产业在线，长江证券研究所

简评：当月洗衣机内销实现平稳增长，外销表现相对低迷；考虑到洗衣机行业渗透率仍持续提升且产品结构稳步升级，后续内销表现仍值得期待；中长期来看，考虑到洗衣机销售基数相对偏低及部分消费者存在购置第二台的潜在需求，行业销量后续增长空间应优于冰箱；且产品结构升级趋势确定，滚筒等高端产品占比持续提升值得期待。

3、产业在线披露 7 月彩电行业产销数据

产业在线披露 18 年 7 月彩电行业产销数据：当月总产量 1,198.50 万台，同比增长 12.43%；实现总销量 1,185.31 万台，同比增长 11.39%，其中内销 378.30 万台，同比增长 5.58%，出口 807.01 万台，同比增长 14.33%；

18 年 1-7 月累计数据方面，总产量 7,773.84 万台，同比增长 11.21%，总销量 7,733.20 万台，同比增长 13.99%，其中内销 2,863.90 万台，同比增长 1.91%，外销 4,869.30 万台，同比增长 22.53%。

图 17：7 月份彩电内销 378.30 万台，同比增长 5.58%


资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 18：7 月份彩电出口 807.01 万台，同比增长 14.33%

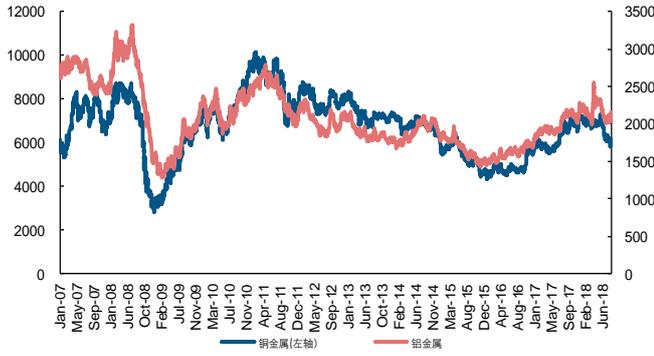

资料来源：产业在线，长江证券研究所

简评：当月彩电内外销增速环比小幅下滑，但表现仍较为亮眼；长期来看，随着农村 CRT 更新需求持续释放及智能电视替代稳步推进，行业整体有望维持低速增长；近年来在互联网电视跨界低价竞争冲击下传统黑电企业盈利压力明显，但随着传统黑电厂商逐步缩小产品内容差距及互联网品牌持续洗牌，16 年起行业新进入者明显减少且部分既有跨界品牌陆续退出，在此背景下黑电行业竞争格局迎来边际改善，后续盈利能力改善值得期待。

4、上周原材料价格变动

上周 LME 铜价格下跌 1.30%，较年初下跌 17.40%；LME 铝价格上涨 1.63%，较年初下跌 7.11%；上周 WTI 原油价格上涨 1.57%，较年初上涨 15.52%；上周中国塑料价格指数下跌 0.29%，较年初下跌 0.21%；上周冷轧卷板均价下跌 0.07%，较年初下跌 0.14%。

图 19：上周 LME 铜及铝价格分别下跌 1.30% 及上涨 1.63%（美元/吨）



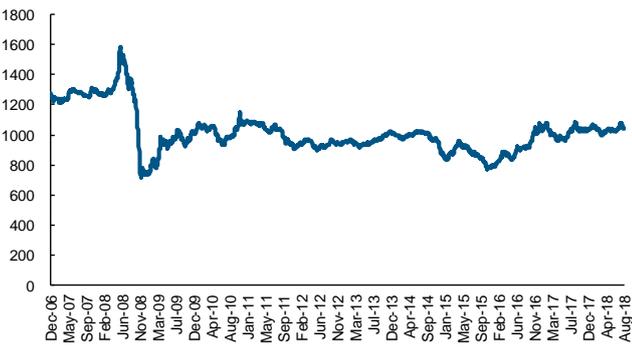
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 20：上周 WTI 原油价格上涨 1.57%（美元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 21：上周中国塑料价格指数下跌 0.29%



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 22：上周冷轧卷板均价下跌 0.07%（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

简评：前期家电上游大宗原材料价格上涨致使市场对家电公司盈利能力有所担忧，且从行业 17 年及 18 年上半年业绩来看，原材料成本对行业整体盈利能力表现确有拖累，不过我们认为一方面得益于行业相对较好的竞争格局，龙头公司产业链议价能力较强，通过提价等方式使得其成本压力向渠道及终端环节逐步转移；另一方面，在产品结构升级趋势延续背景下，高端产品占比持续提升也有望驱动盈利能力维持高位；此外，家电龙头原材料套期保值对成本端压力也有一定对冲作用；总的来说，综合考虑行业龙头产业链一体化、规模及效率优势、对上下游议价能力及产品结构升级等因素，原材料价格上涨对其盈利能力影响将较为有限。

重点行业基本面状况跟踪

空调行业：行业内销小幅下滑，龙头延续稳健增长

销量层面：根据产业在线数据，7 月空调行业总产量 1,415.20 万台，同比增长 2.62%，实现总销量 1,369.50 万台，同比下滑 2.62%，其中内销 988.05 万台，同比下滑 5.08%，出口 381.45 万台，同比增长 4.41%，总库存 863.33 万台，同比增长 19.97%。

图 23：7 月份空调内销 988.05 万台，同比下滑 5.08%


资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 24：7 月份空调出口 381.45 万台，同比增长 4.41%


资料来源：产业在线，长江证券研究所

上市公司层面：格力当月销量增长 7.32%（内销增长 6.06%，出口增长 12.50%）；美的销量增长 6.94%（内销增长 6.25%，出口增长 8.49%）；海尔销量下滑 10.43%（内销下滑 14.56%，出口增长 25.00%）；海信科龙销量下滑 9.43%（内销下滑 24.64%，出口增长 90.48%）；格力和美的保持稳健增长态势，表现较为优异，海尔出现一定幅度下滑，二线龙头海信科龙当月在内销大幅下滑带动下销量有所低迷；值得一提的是，在电商大促带动下奥克斯基于线上渠道比较优势，当月内销同比增长 10.23%，增速领跑行业；均价层面，7 月空调各渠道销售均价均有一定提升，龙头量价齐升态势延续背景下上半年营收增长确定性较高；此外，18 年上半年空调行业内销 CR5 同比提升 5.49pct 至 85.22%，其余二线品牌市场份额下滑较为明显，行业集中度仍持续处于上行通道。

图 25：7 月格力增长 7.32%（内销增长 6.06%，出口增长 12.50%）


资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 26：7 月美的增长 6.94%（内销增长 6.25%，出口增长 8.49%）


资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 27：7 月海尔下滑 10.43%（内销下滑 14.56%，出口增长 25.00%）

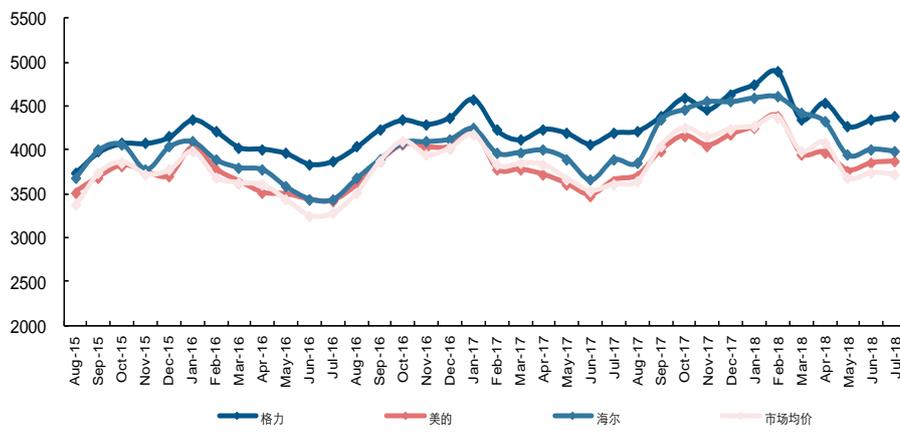

资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 28：7 月海信科龙下滑 9.43%（内销下滑 24.64%，出口增长 90.48%）


资料来源：产业在线，长江证券研究所

终端价格层面：中怡康数据显示7月空调均价同比上涨3.10%，其中格力、美的及海尔分别同比上涨4.53%、5.83%及2.52%，产品结构升级带动空调均价稳步提升。

图 29：7月份空调零售均价为 3,725 元/台，同比上涨 3.10%

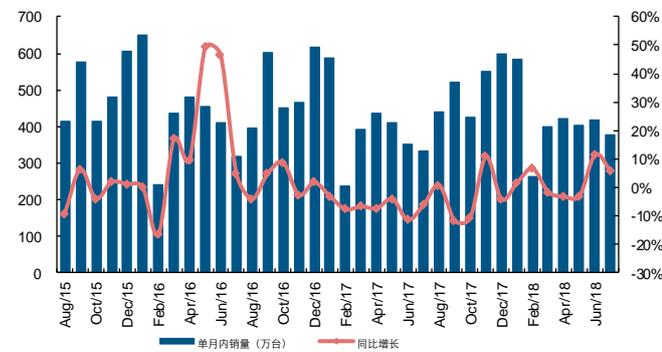


资料来源：中怡康零售监测，长江证券研究所

黑电行业：海外需求明显回暖，成本红利逐步显现

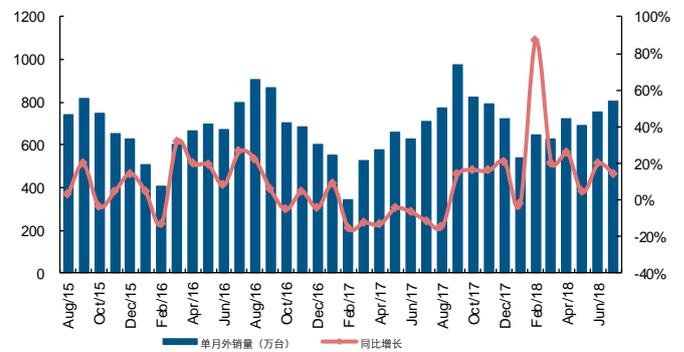
销量层面：据产业在线数据，7月彩电总产量1,198.50万台，同比增长12.43%；总销量1,185.31万台，同比增长11.39%，其中内销378.30万台，同比增长5.58%，出口807.01万台，同比增长14.33%。

图 30：7月份彩电内销 378.30 万台，同比增长 5.58%



资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 31：7月份彩电出口 807.01 万台，同比增长 14.33%

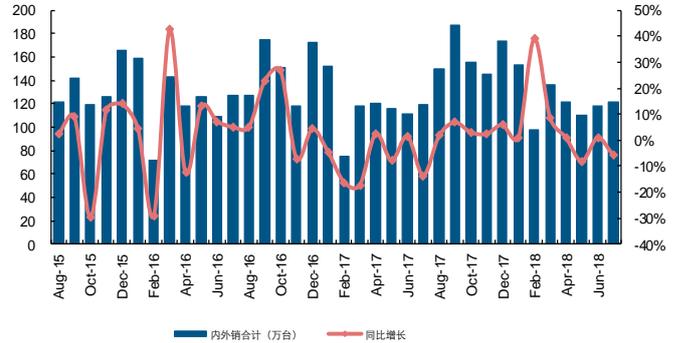


资料来源：产业在线，长江证券研究所

上市公司层面：7月当月TCL增长30.79%（内销下滑8.14%，出口增长45.76%），创维销量同比下滑21.55%（内销增长5.48%，出口下滑46.17%），海信销量同比下滑5.81%（内销下滑9.84%，出口下滑1.99%），长虹销量同比下滑16.79%（内销增长13.33%，出口下滑52.93%），康佳销量同比增长19.12%（内销增长8.00%，出口增长52.21%）。

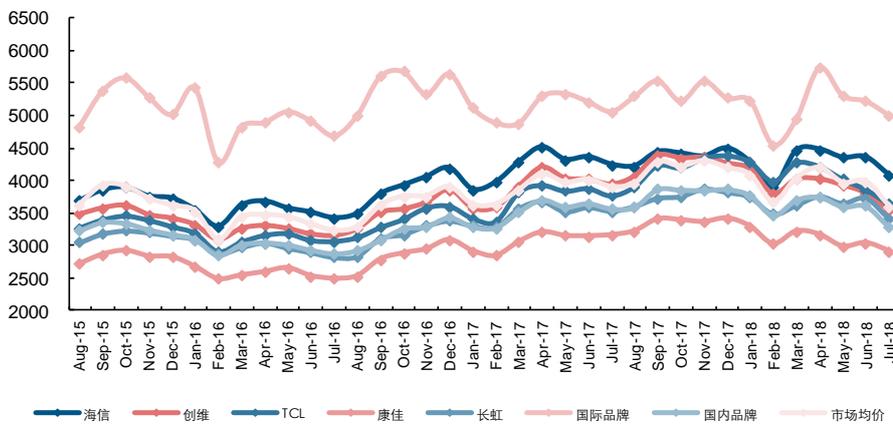
图 32: 7 月 TCL 销量增长 30.79% (内销下滑 8.14%, 出口增长 45.76%)


资料来源：产业在线，长江证券研究所

图 33: 7 月海信同比下滑 5.81% (内销下滑 9.84%, 出口下滑 1.99%)


资料来源：产业在线，长江证券研究所

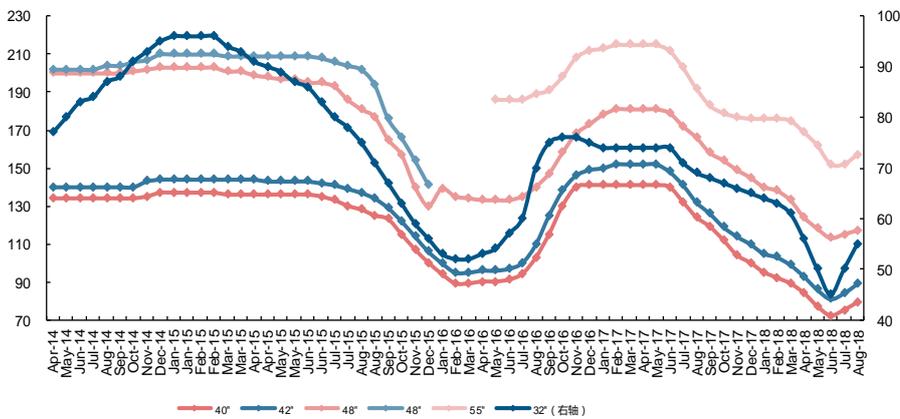
终端价格层面：根据中怡康数据，7 月彩电均价同比下滑 7.57%，随着均价基数逐步提升，均价增长趋势渐缓且 7 月均价与 17 年基本持平；具体到国内各品牌来看，海信、创维、TCL、康佳及长虹分别同比下滑 3.82%、10.35%、3.40%、7.75% 及 3.17%；总体看来，黑电行业均价已从 17 年延续上涨趋势至今，目前考虑到面板价格持续下降，当前彩电行业均价存在一定下滑预期，但考虑到互联网企业竞争态势有所减弱背景下当前黑电行业格局已有所改善；后续行业均价有望在大屏化、高端化等产品结构升级带动下维持小幅上行趋势。

图 34: 7 月份彩电行业零售均价为 3,605 元/台，同比下滑 7.57%


资料来源：中怡康零售监测，长江证券研究所

面板价格层面：18 年 8 月 21 日 32 吋电视面板价格为 55 美元，环比上涨 5 美元；17 年上半年随着面板产能调整逐步到位以及赛事驱动因素消退，主要尺寸面板价格走势相对平稳，下半年以来受新产线投产及下游需求表现持续低迷等因素影响，面板价格出现一定回调，而自 6 月面板价格触底以来持续出现反弹，各尺寸面板价格均有所回调；考虑到 18 年黑电行业景气度在世界杯带动下有所回暖，或是本次面板价格反弹的推动力之一，但考虑到面板整体产能有所提升，预计后续面板价格走势或仍将较为弱势。

图 35: 18 年 8 月 21 日 32 吋面板价格为 55 美元, 环比上涨 5 美元

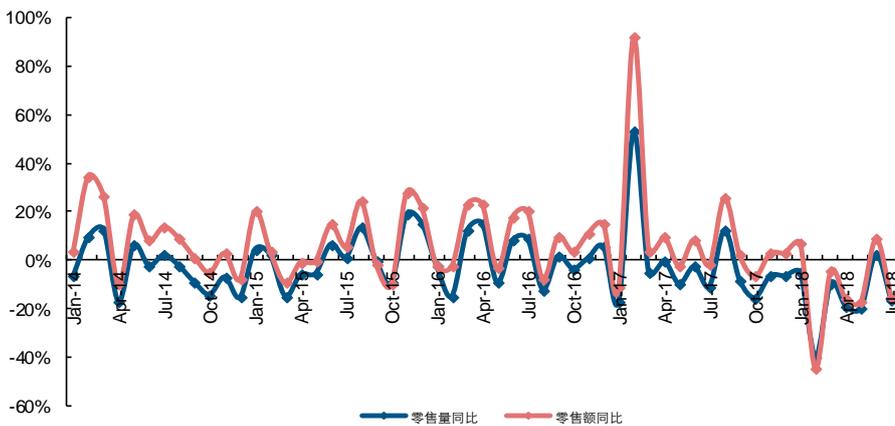


资料来源: IHS, 长江证券研究所

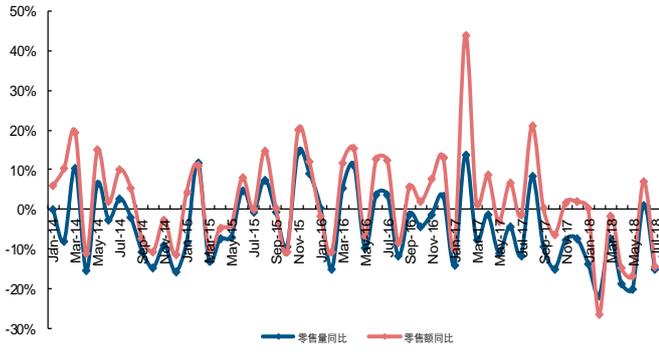
厨电行业: 龙头份额稳步提升, 均价上行趋势无忧

终端零售层面: 根据中怡康数据, 7 月油烟机零售量及零售额分别同比下滑 16.77% 及 15.56%, 燃气灶零售量及零售额分别同比下滑 15.13% 及 14.40%, 消毒柜零售量及零售额分别同比下滑 25.95% 及 25.13%; 考虑到中怡康统计口径侧重于一二线城市线下 KA 渠道, 在三四线需求表现较好及电商、专卖店等渠道占比持续提升背景下, 预计该增速较终端实际需求存在一定低估; 值得关注的是, 1-7 月油烟机中怡康口径下零售量 CR4 为 56.04%, 同比提升 0.70pct, 龙头集中度提升趋势较为确定。

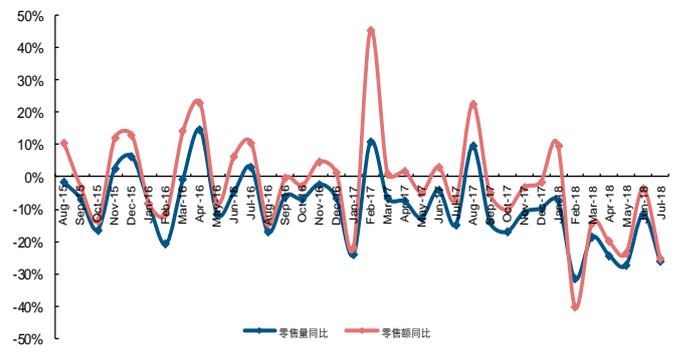
图 36: 7 月油烟机零售量及零售额分别同比下滑 16.77% 及 15.56%



资料来源: 中怡康零售监测, 长江证券研究所

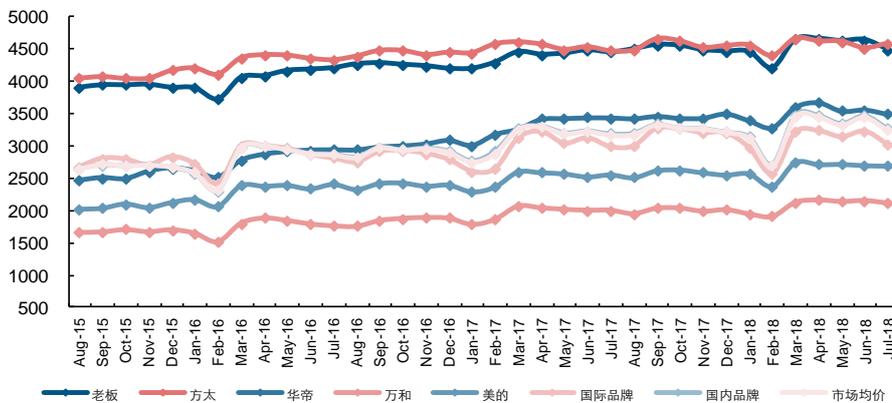
图 37：7 月燃气灶零售量及零售额分别同比下滑 15.13%及 14.40%


资料来源：中怡康零售监测，长江证券研究所

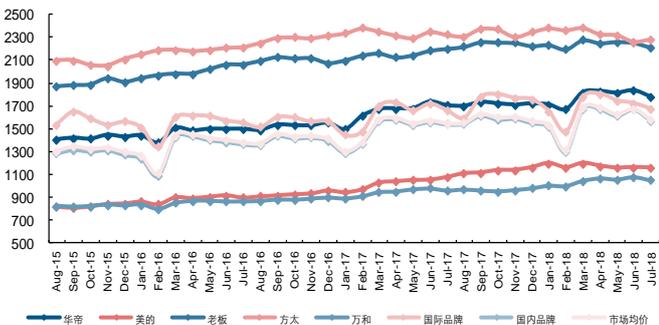
图 38：7 月消毒柜零售量及零售额分别同比下滑 25.95%及 25.13%


资料来源：中怡康零售监测，长江证券研究所

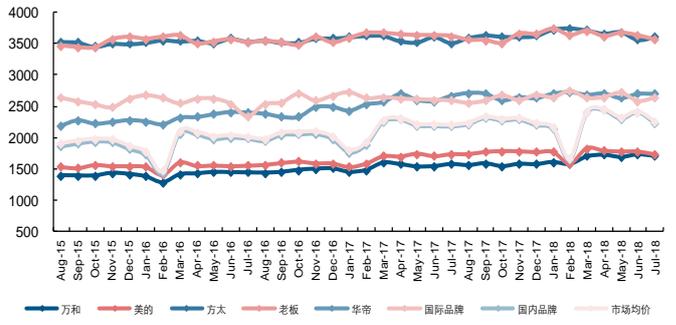
终端价格层面：7 月油烟机行业产品均价同比上涨 2.34%，其中华帝、老板及方太分别同比上涨 1.60%、0.88%及 2.69%；燃气灶行业产品均价同比上涨 2.07%，其中华帝、老板及方太分别同比上涨 4.40%、0.45%及下滑 1.68%；消毒柜行业产品均价同比上涨 2.50%，其中华帝及老板分别同比上涨 1.20%及下滑 1.66%；7 月烟灶消产品均价延续同比上涨，后续考虑到消费升级趋势下高端产品占比稳步提升，产品结构升级带动行业均价稳步上行可期，且值得关注的是华帝在产品力持续改善推动下产品均价涨幅持续领跑行业。

图 39：7 月油烟机行业零售均价为 3,243 元/台，同比上涨 2.34%


资料来源：中怡康零售监测，长江证券研究所

图 40：7 月燃气灶行业零售均价为 1,581 元/台，同比上涨 2.07%


资料来源：中怡康零售监测，长江证券研究所

图 41：7 月消毒柜行业零售均价为 2,256 元/台，同比上涨 2.50%


资料来源：中怡康零售监测，长江证券研究所

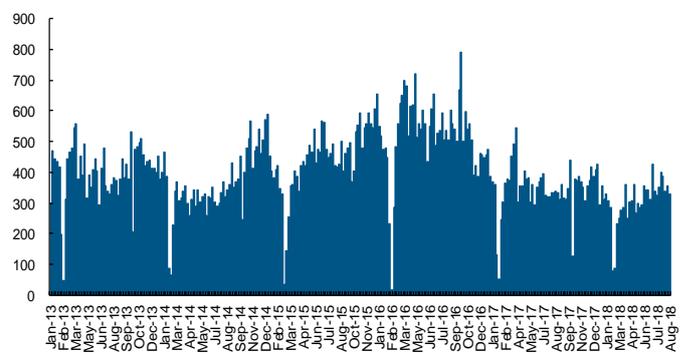
地产销售数据：18年1-7月国内商品房销售面积为9.00亿平方米，同比增长4.21%；18年第35周30大中城市商品房销售面积为329.20万平方米，同比增长6.10%，18年至今累计销售为10,865.87万平方米，同比下降10.80%；我们在前期报告中持续强调无须过于纠结地产周期对于家电板块基本面影响，核心原因在于地产对行业需求影响因素正在逐步减弱，虽然家电属于消费品中显著带有地产后周期属性的品种，地产对于家电消费有拉动作用这一点毋庸置疑，不过当前市场对于地产拉动作用有一定程度放大，以空调行业为例，目前行业内销成长性仍主要源于单户保有量的持续提升，尤其是三四线及农村市场保有量的加速提升，而新房装修带动的需求占比不到30%；厨电方面，虽然油烟机销售与地产成交数据相关性较高，但基于渗透率提升及品类扩张等驱动，其也可抵消地产下行带来的负面影响。

图 42：1-7 月国内商品房销售面积为 9.00 亿平方米，同比增长 4.21%



资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 43：18 年第 35 周 30 大中城市商品房销售面积为 329.20 万平方米



资料来源：国家统计局，长江证券研究所

上周行业重要新闻精选及点评

1、全球 TV 面板旺季来袭¹

奥维云网《全球 TV 面板出货月度数据报告》显示，受第三季度采购旺季拉动影响，2018 年 7 月全球 TV 面板共计出货 24.9M，出货量同比增长 17%，由于 6 月份面板价格处于历史最低位，面板采购量基数较大，环比微降 1%，出货面积为 13.4M m²，同比增长为 26%，环比增长 1%，其中 BOE7 月出货量突破 5.0M 位居第一，同比增长 30%。

一句话点评：面板价格自 18 年 6 月触底以来持续反弹，各尺寸面板价格均有所回升；但考虑到全球面板产能调整自 17 年上半年来已经逐步到位，在面板整体产能有所提升背景下，预计后续面板价格走势或将较为弱势，此次反弹或与世界杯带动下的彩电需求景气有关。

2、精装修市场有所增长²

奥维云网监测数据显示，2018 年 7 月中国房地产精装修市场规模为 13.42 万套，环比下降 20.4%，同比增长 3.1%，烟机、灶具及消毒柜配套量分别为 13.33、12.66 及 5.36

¹奥维云网，2018 年 08 月 30 日，“全球 TV 面板出货：7 月旺季来袭，BOE 再创历史新高”。

²奥维云网，2018 年 09 月 01 日，“观察|工程版：精装市场 7 月长沙配套量稳居第一”。

万套，同比分别增长 3.7%、下滑 1.4%及 36.1%；方太油烟机及灶具市场份额分别为 34.7%及 34.3%，均处于市场第一位，老板则以 28.8%及 29.5%的份额分别位列第二。

一句话点评：随着地产精装政策稳步推进，大家电装修属性进一步凸显，尤其厨电及新风系统等强装修属性品类工程渠道有望逐步放量；考虑到目前精装修仍以中高端住宅项目为主，其对配套家电的产品及品牌力要求较高，在此背景下优质家电龙头将最为受益。

3、油烟机市场表现与去年持平³

产业在线数据显示，7月油烟机产量同比增长 0.4%至 229.1 万台，销量同比下滑 1.4%至 223.8 万台，产销与上年同期基本持平，其中内销同比下滑 5.1%至 138.6 万台，外销同比增长 5.4%至 85.2 万台；而净水器产销量则同比增长 9.9%、6.2%至 153.4 万台、150.5 万台，其中内销增长 7.1%至 128 万台，随着电商大促过去及市场饱和度进一步提高增速逐步收窄。

一句话点评：虽然 18 年受地产下行影响厨电终端需求表现较为疲弱，但长期来看厨电行业仍处于快速成长阶段，一方面油烟机与同具“一户一台”属性的冰洗相比销量仍处低位，后续仍有近翻倍增长空间；另一方面洗碗机及嵌入式新品持续放量将带动行业持续扩容；此外消费升级背景下厨电高端市场扩容趋势明显，行业终端均价持续处于上行通道，产品及品牌优势突出的龙头企业市占率将稳步提升。

4、55 英寸彩电依然为主力⁴

中怡康零售监测数据显示，2018 年前 7 月，线下彩电市场 55 英寸零售量占比 32.1%，同比下降 10.1%，接近整体市场同比表现，前 7 月线下整体市场下降 16.3%；线上市场 55 英寸零售量占 27.2%，同比增长 43.7%，前 7 月线上整体市场同比增长 38.7%；而 7 月 55 英寸线下平均单价为 3,954 元，较高于线上平均单价 3,024 元。

一句话点评：随着中产阶级崛起、消费持续升级，黑电行业产品结构升级趋势明显，大屏占比有望持续提升，而大尺寸化对均价的拉动幅度是显而易见的，尤其在 2017 年中旬以来面板价格持续下行周期中；长期来看，随着农村 CRT 更新需求持续释放及智能电视替代稳步推进，行业整体有望维持低速增长。

上周行业公司重要公告

格力电器：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 909.76 亿元，同比增长 31.50%，实现归属净利润 128.06 亿元，同比增长 35.48%，实现 EPS2.13 元；其中二季度实现营业收入 514.15 亿元，同比增长 30.15%，实现归属净利润 72.25 亿元，同比增长 32.85%，实现 EPS1.20 元；此外，公司拟以 60.16 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元。

美的集团：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 1,426.24 亿元，同比增长 14.60%，实现归属净利润 129.37 亿元，同比增长 19.66%，实现 EPS1.95 元；其中二季度实现营业收入 728.86 亿元，同比增长 12.66%，实现归属净利润 76.81 亿元，

³产业在线，2018 年 08 月 30 日，“产业在线 2018 年 7 月全产业链数据发布”。

⁴中怡康时代，2018 年 08 月 28 日，“55 英寸彩电是否已经触及天花板？”。

同比增长 18.92%，实现 EPS1.16 元；公司截止 8 月 31 日以集中竞价方式回购公司股份 3,933.27 万股，占公司总股本 0.5921%，最高、最低成交价分别为 48.40 及 42.12 元/股，支付总金额约 18 亿元；根据公司此前回购方案，预计仍需回购约 4,100 万股左右。

青岛海尔：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 885.92 亿元，同比增长 14.19%，实现归属净利润 48.59 亿元，同比增长 10.01%，实现 EPS0.80 元；其中二季度实现营业收入 459.36 亿元，同比增长 15.30%，实现归属净利润 28.79 亿元，同比增长 7.41%，实现 EPS0.47 元；青岛海尔间接控股子公司贵美公司以其持有的冰靴公司 55% 股权与海尔国际持有的水设备 51% 股权进行置换；海尔国际承诺，水设备在盈利补偿期间（即 2018、2019 及 2020 年）累计实际净利润数不低于其在相应年度累计预测净利润数，共计 4.71 亿元。

海信科龙：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 203.71 亿元，同比增长 15.70%，实现归属净利润 8.03 亿元，同比增长 19.47%，实现 EPS0.59 元；其中二季度实现营业收入 113.97 亿元，同比增长 15.15%，实现归属净利润 5.15 亿元，同比增长 23.84%，实现 EPS0.38 元；公司拟将中文全称由变更为“海信家电集团股份有限公司”，A 股以及 H 股中文证券简称变更为“海信家电”。

苏泊尔：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 88.49 亿元，同比增长 25.27%，实现归属净利润 7.39 亿元，同比增长 22.59%，实现 EPS0.90 元；其中二季度实现营业收入 39.62 亿元，同比增长 30.63%，实现归属净利润 2.87 亿元，同比增长 23.68%，实现 EPS0.35 元；此外，公司预计 18 年前三季度归属净利润同比增长 0%-30% 至 9.07-11.79 亿元；公司将以 8.21 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.60 元。

海信电器：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 140.12 亿元，同比增长 3.28%，实现归属净利润 3.47 亿元，同比下滑 12.34%，实现 EPS0.27 元；其中二季度实现营业收入 62.01 亿元，同比下滑 9.66%，实现归属净利润 0.64 亿元，同比下滑 49.87%，实现 EPS0.05 元。

浙江美大：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营收 34.97 亿元，同比增长 9.35%，实现归属净利润 6.60 亿元，同比增长 10.47%，实现 EPS0.70 元；其中二季度实现营收 19.05 亿元，同比增长 3.75%，实现归属净利润 3.58 亿元，同比增长 3.51%，实现 EPS0.38 元；此外，公司预计 18 年前三季度归属净利润同比增长 5%-20% 至 10.08-11.53 亿元。

奥佳华：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 22.09 亿元，同比增长 31.61%，实现归属净利润 1.44 亿元，同比增长 56.08%，实现 EPS0.26 元；其中二季度实现营业收入 11.75 亿元，同比增长 30.09%，实现归属净利润 1.16 亿元，同比增长 57.59%，实现 EPS0.21 元；此外，公司预计 18 年前三季度归属净利润同比增长 40%-50% 至 2.94-3.15 亿元；公司拟以不超过 25.00 元/股的回购价格，回购金额不低于 1.00 亿元且不超过 2.00 亿元的公司股份；回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内；回购股份拟用于股权激励计划或依法注销减少公司注册资本。

莱克电气：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 28.22 亿元，同比增长 9.32%，实现归属净利润 2.04 亿元，同比下滑 9.27%，实现 EPS0.51 元；其中二季

度实现营业收入 13.15 亿元，同比增长 6.65%，实现归属净利润 1.32 亿元，同比增长 65.62%，实现 EPS0.33 元；此外，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 20.00 元；公司收到中国证监会正式批复文件，核准公司公开发行面值总额 10.20 亿元可转换公司债券，期限 5 年。

万和电气：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 37.64 亿元，同比增长 22.79%，实现归属净利润 2.77 亿元，同比增长 29.37%，实现 EPS0.48 元；其中二季度实现营业收入 15.94 亿元，同比下滑 1.30%，实现归属净利润 1.30 亿元，同比增长 48.42%，实现 EPS0.23 元；公司预计 18 年前三季度归属净利润同比增长 10%-45% 至 3.03-3.99 亿元。

新宝股份：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 37.63 亿元，同比下滑 0.88%，实现归属净利润 1.38 亿元，同比下滑 28.54%，实现 EPS0.17 元；其中二季度实现营业收入 19.45 亿元，同比下滑 4.99%，实现归属净利润 0.95 亿元，同比下滑 26.55%，实现 EPS0.12 元；此外，公司预计 18 年前三季度归属净利润同比下滑 15%-增长 15% 至 2.82-3.81 亿元。

TCL 集团：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 525.24 亿元，同比增长 0.67%，实现归属净利润 15.86 亿元，同比增长 53.40%，实现 EPS0.12 元；其中二季度实现营业收入 268.94 亿元，同比增长 0.33%，实现归属净利润 8.55 亿元，同比增长 45.92%，实现 EPS0.06 元。

爱仕达：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 15.30 亿元，同比增长 7.89%，实现归属净利润 0.92 亿元，同比增长 7.21%，实现 EPS0.26 元；其中二季度实现营业收入 7.10 亿元，同比增长 6.21%，实现归属净利润 0.49 亿元，同比增长 50.84%，实现 EPS0.14 元；公司预计 18 年前三季度归属净利润同比增长 1%-30% 至 1.13-1.47 亿元。

奥马电器：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 38.59 亿元，同比增长 17.27%，实现归属净利润 2.67 亿元，同比增长 41.97%，实现 EPS0.25 元；其中二季度实现营业收入 21.77 亿元，同比增长 5.90%，实现归属净利润 1.79 亿元，同比增长 28.12%，实现 EPS0.16 元；公司预计 18 年前三季度归属净利润同比下滑 10%-增长 10% 至 2.70-3.30 亿元。

海立股份：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 69.83 亿元，同比增长 32.05%，实现归属净利润 1.68 亿元，同比增长 47.08%，实现 EPS0.19 元；其中二季度实现营业收入 34.06 亿元，同比增长 20.06%，实现归属净利润 0.69 亿元，同比增长 2.59%，实现 EPS0.08 元。

春兰股份：公司发布 18 年半年度财务报告，上半年实现营业收入 5.02 亿元，同比增长 131.87%，实现归属净利润 1.13 亿元，同比增长 39.27%，实现 EPS0.22 元；其中二季度实现营业收入 2.36 亿元，同比增长 40.62%，实现归属净利润 0.86 亿元，同比下滑 2.38%，实现 EPS0.17 元。

投资评级说明

行业评级	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：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司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
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。