

行业周报 (第三十三周)

2019年08月18日

行业评级:

家用电器 增持 (维持)
白色家电 II 增持 (维持)

林寰宇 执业证书编号: S0570518110001
研究员 linhuanyu@htsc.com

王森泉 执业证书编号: S0570518120001
研究员 0755-23987489
wangsenquan@htsc.com

本周观点: 上半年价格策略主导市场表现, 新冷年打款政策值得期待

2019年1-7月空调市场受到地产与天气因素双重制约,需求表现较为疲软。上半年不同品牌价格策略的分化主导了市场格局的变动,价格策略积极、均价较低的品牌表现亮眼。随新冷年开盘在即,不同品牌的开盘政策值得关注。在上半年表现较为平淡的格力等品牌,在新冷年有望通过更为积极的打款政策与特价机投放等策略收窄与竞争对手间价差,表现值得期待。

子行业观点

白电: 空调出货量保持平稳增长,维持强者恒强格局。黑电: 高清视频产品消费促进政策有望提升高清智能终端需求。小家电: 爆款效应提升增长预期,关注具备研发实力公司。上游: 关注具备份额优势及高技术门槛标的,预计收入增长稳定性领先。厨电: 地产政策的区域性变化,或缓解厨电估值压力,但业绩释放将滞后于地产数据反转。

重点公司及动态

公司推荐: 1) 格力电器: 大股东拟转让 15%股权,公司经营管理层面依然稳定,有利于维持公司经营水平、产业链优势和龙头品牌力。2) 美的集团: 一季度业绩基于公司空调产品主动出击战略表现略超预期,着力搭建中高端品牌矩阵,集团协作有望提升,继续看好公司长期价值。

风险提示: 宏观经济下行;地产影响超出预期;原材料价格不利波动。

一周涨幅前十公司

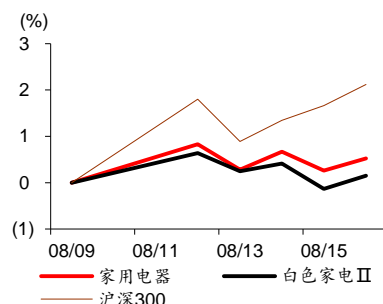
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国光电器	002045.SZ	9.96
日出东方	603366.SH	8.50
朗科智能	300543.SZ	8.06
英唐智控	300131.SZ	8.05
海信家电	000921.SZ	7.94
九阳股份	002242.SZ	6.95
和晶科技	300279.SZ	5.58
惠威科技	002888.SZ	5.35
圣莱达	002473.SZ	5.06
创维数字	000810.SZ	4.84

一周跌幅前十公司

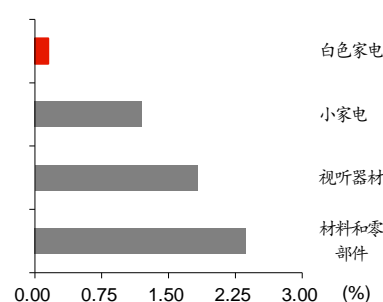
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天际股份	002759.SZ	(29.99)
奥佳华	002614.SZ	(4.75)
奥马电器	002668.SZ	(3.98)
恒立实业	000622.SZ	(2.97)
高斯贝尔	002848.SZ	(2.39)
海信电器	600060.SH	(2.08)
海尔智家	600690.SH	(1.78)
美的集团	000333.SZ	(1.76)
*ST毅昌	002420.SZ	(1.62)
金莱特	002723.SZ	(1.35)

资料来源: 华泰证券研究所

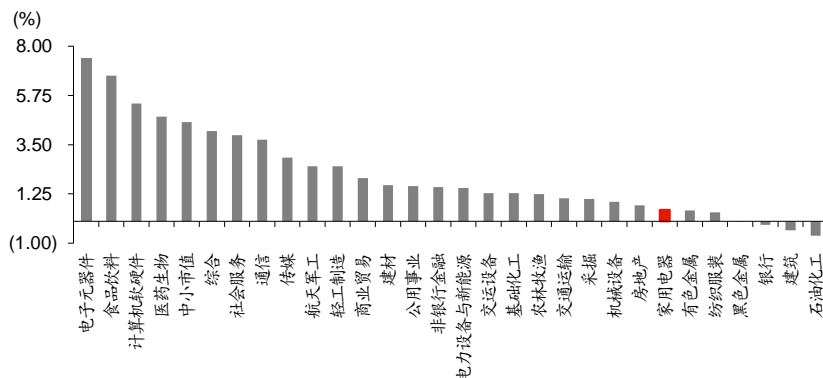
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	08月16日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
格力电器	000651.SZ	买入	51.25	70.84~80.96	4.36	5.06	5.97	7.07	11.75	10.13	8.58	7.25
美的集团	000333.SZ	买入	50.32	61.60~68.64	3.06	3.52	4.11	4.65	16.44	14.30	12.24	10.82
海尔智家	600690.SH	买入	14.92	17.94~20.70	1.17	1.38	1.62	1.87	12.75	10.81	9.21	7.98

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点：上半年价格策略主导市场表现，新冷年打款政策值得期待

8月过半，空调新冷年开盘在即，受到市场关注。2019年1-7月空调市场受到终端需求较弱、部分地区多雨气温偏低等因素影响，整体出货量表现较为疲软，同时行业库存水平略高于往年同期。在短期内市场大环境未见起色的前提下，新冷年开盘政策对各品牌下半年的市场表现及份额或为关键性影响因素。

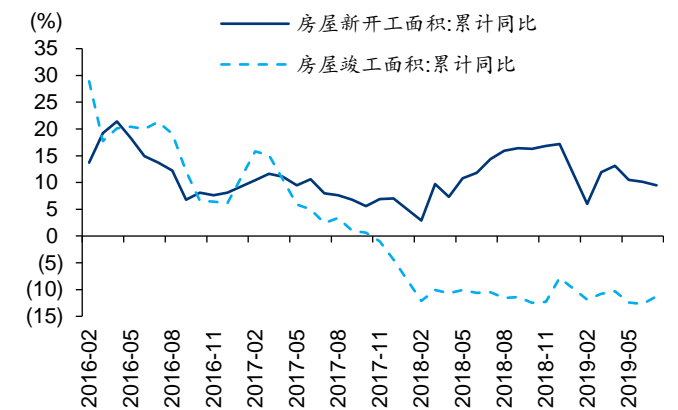
我们认为，上半年空调市场竞争环境主要由价格策略主导，价格策略较为积极、均价相对较低的品牌在竞争中表现突出。据奥维云网数据，目前格力、美的空调线下零售均价之间的价差为21.7%，与历史常态10-15%的价差水平相差6-10PCT。8月随新冷年开盘政策陆续发布，品牌提货政策和特价机陆续投放市场，品牌间政策差异或将推动各品牌价差变动。格力通过积极的打款政策与特价机的投放等策略，有望降低与其他品牌价差，弥补上半年平淡表现，新冷年开盘政策值得期待。

地产竣工数据同比仍下滑，江南、华南等地多雨气温偏低，导致终端需求不振

据国家统计局数据，2019年1-7月我国房屋竣工面积累计同比-11.30%，已连续19个月累计同比负增长，房屋竣工面积持续萎缩。同时2019年1-7月，商品房销售面积累计同比-1.30%，连续6个月出现同比负增。

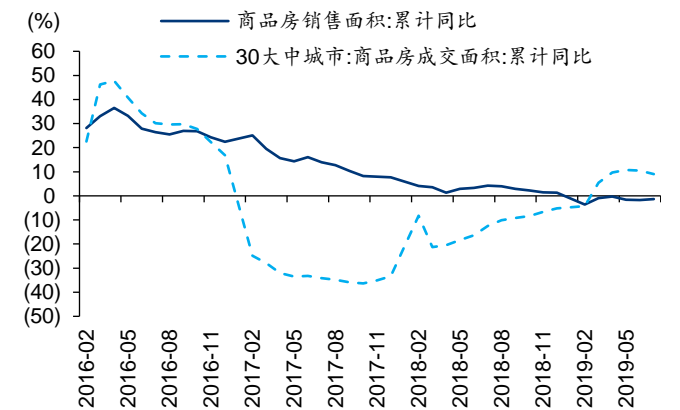
我们认为，地产数据的持续走弱对作为地产后周期的家电行业整体需求形成一定抑制，造成零售端表现偏弱。在短期内宏观大环境未见起色前提下，品牌间市场政策、价格策略的分化将是决定市场表现的关键性因素。

图表1：房屋新开工及竣工面积累计同比



资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

图表2：全国及30大中城市商品房销售面积同比

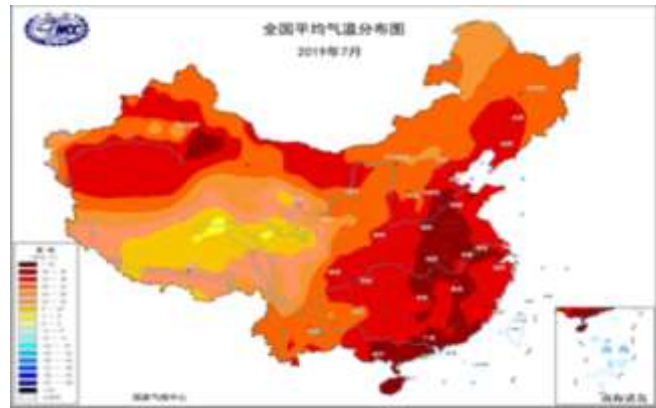


资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

从天气方面来看，2019年夏季气温提升不明显，同时受到降雨、台风等因素影响，天气表现不尽如人意，或对空调旺季销售产生一定拖累。从国家气候中心2019年7月平均气温与降水分布图来看，江南、华南、西南等地区平均降水量较去年同期增加50-100毫米，江南、华南、华北等地区平均气温较去年同期偏低1-3摄氏度。

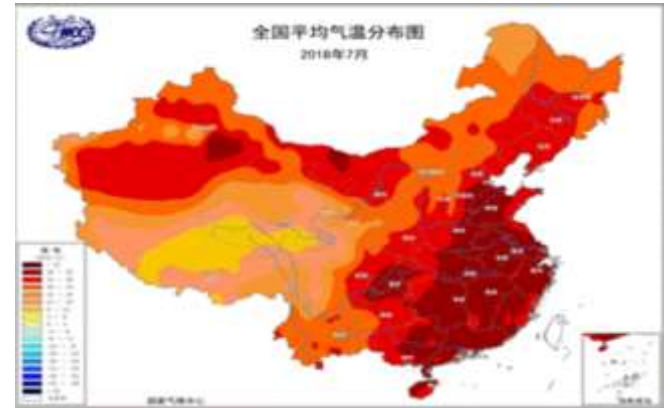
据国家气象台数据，2019年7月全国平均气温为22.1摄氏度，仅较往年同期偏高0.2摄氏度，空调销售重点的江南、西南等地区气温较往年偏低0.5-2.0摄氏度，其中重庆、四川、江西等地平均气温均为历史低位。

图表3：2019年7月江南、华南等地平均气温较2018年低1-3度



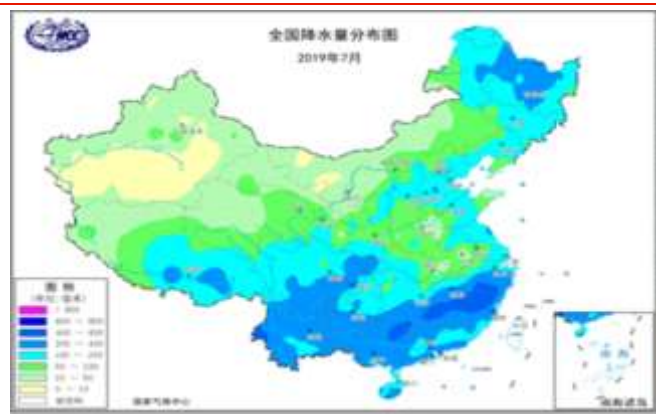
资料来源：中国气象局国家气候中心、华泰证券研究所

图表4：2018年7月全国各地平均气温



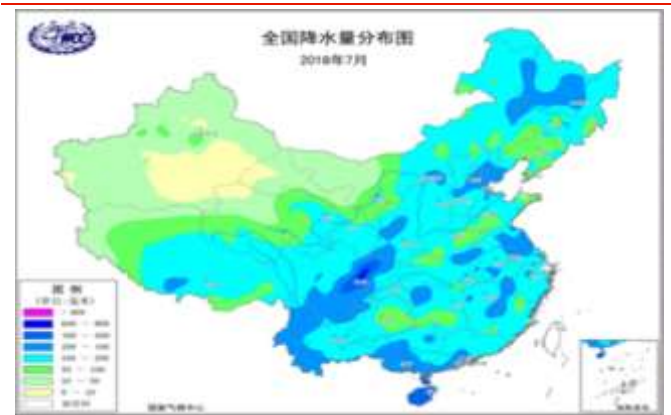
资料来源：中国气象局国家气候中心、华泰证券研究所

图表5：2019年7月江南、华南等地降水量相较2018年较高



资料来源：中国气象局国家气候中心、华泰证券研究所

图表6：2018年7月全国各地平均降水量

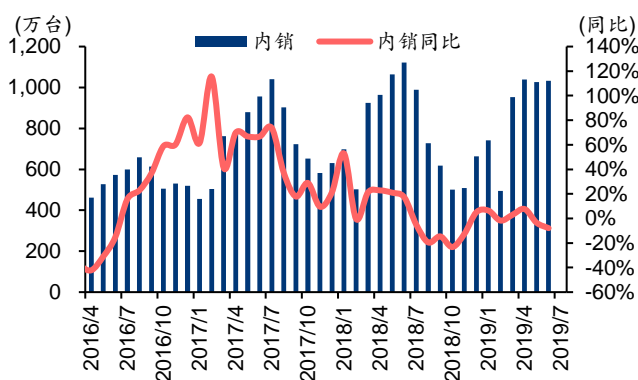


资料来源：中国气象局国家气候中心、华泰证券研究所

受地产与天气因素双重制约，今年1-7月空调行业出货与零售表现均较为疲软，其中从7月市场表现来看，经销商考虑到新冷年开盘在即，开盘后提货返点收益更优，导致7月提货意愿不强，内销市场表现相较1-6月更为疲软。

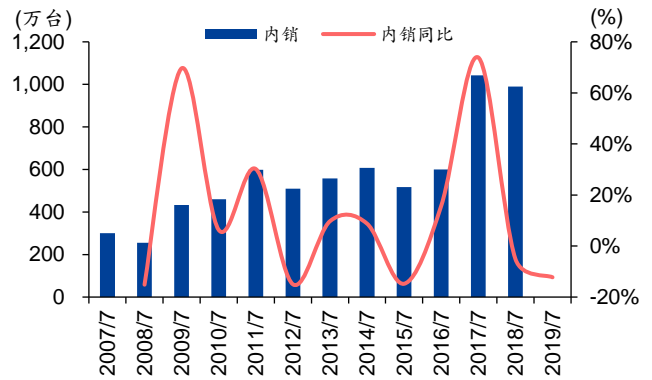
产业在线数据显示，2019年7月单月家用空调整体内销出货868.0万台，YOY-12.3%；2019年1-7月内销累计出货6156.0万台，YOY-1.8%。

图表7：空调内销市场出货量及增速



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表8：历年7月空调内销市场出货量及增速



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

我们认为，随8月各品牌新冷年陆续开盘，空调内销市场低迷现状或有所缓解，经销商促零售去旧库存与提货双向意愿均将有所提升。

上半年价格策略主导市场表现，新冷年开盘政策值得期待

从1-7月市场表现观测，价格政策较为主动、均价较低的品牌销售表现较为良好，市占率有所提升，价格策略一定程度上主导了市场表现。展望新冷年（2019年8月至2020年7月），各品牌打款政策及价格策略的变动或将引发品牌间表现分化。上半年市场表现平淡的品牌有望通过更为积极的市场策略提振终端销售，市场份额随之提升。

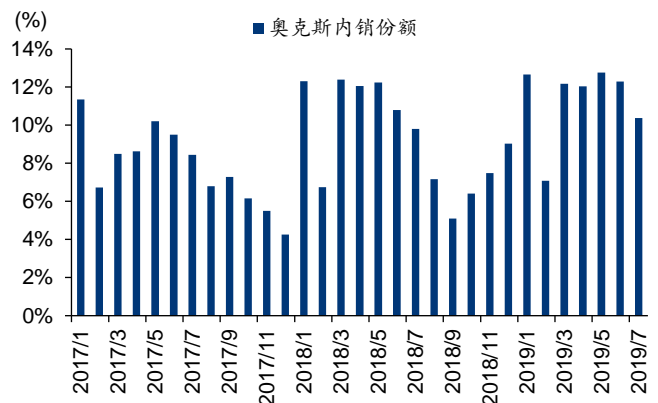
今年1-7月，美的主动采用特价机等手段压低销售均价，同时积极探索网批制度，进一步提升渠道效率，市场反应良好。据产业在线数据，2019年1-7月，美的内销份额同比+4.4PCT，达25.6%。奥克斯同样通过低价策略吸引客流，内销出货量在1-6月增长较快，但质量问题被曝光后，内销增速受到明显拖累。据产业在线数据，2019年1-6月奥克斯内销出货量同比+4.3%，7月单月内销出货量同比-7.2%，内销增速转负。

图表9：美的内销市占率变化



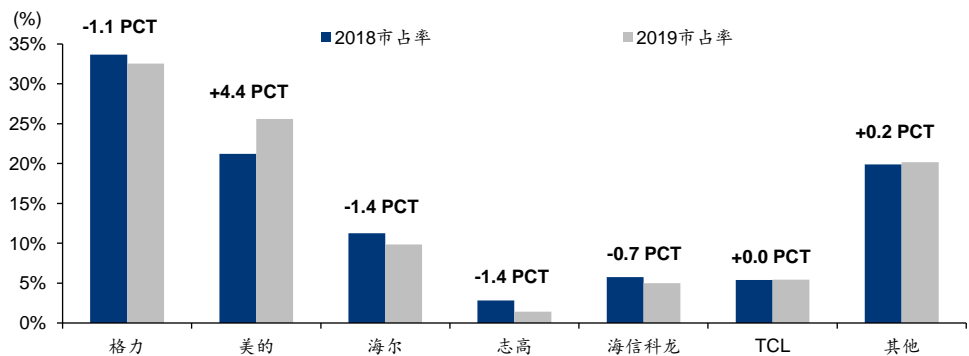
资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表10：奥克斯市占率变化



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表11：空调各品牌7月内销市占率及增长

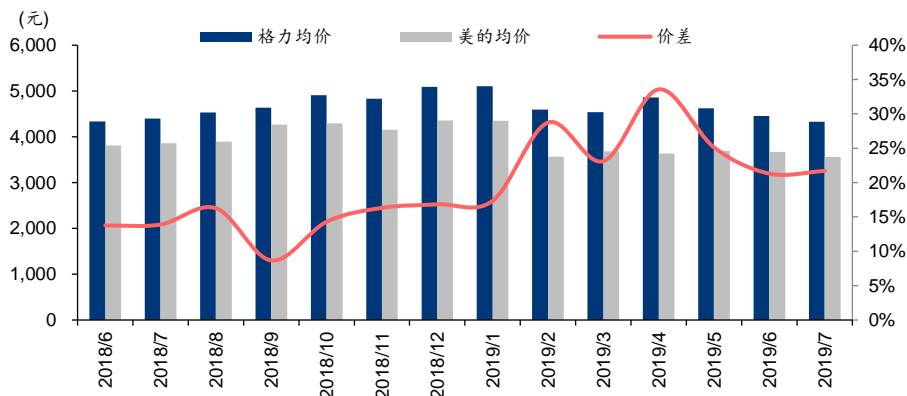


资料来源：产业在线、华泰证券研究所

产业在线数据显示，格力2019年1-7月内销出货量同比-5.0%，表现较为平淡。在价格策略方面，2019年以来格力的确未积极跟进其他品牌促销策略。据奥维云网数据，2018年6-12月，格力、美的线下零售价差约为10-15%，而2019年1-7月，两品牌线下市场价差显著扩大至20%-30%。截止2019年7月，格力空调线下零售均价4329元，美的空调线下均价3557元，价差达21.7%。

我们认为，随新冷年开盘政策的陆续发布，品牌提货政策和特价机陆续投放市场，品牌间政策差异或将推动品牌间价差变动，继而推动新冷年市场竞争格局发生变化。格力若需与美的品牌价差收窄至历史常态水平，仅需将均价下调6-10PCT，其新冷年打款政策与价格策略值得期待。

图表12： 格力、美的空调线下零售均价及价差



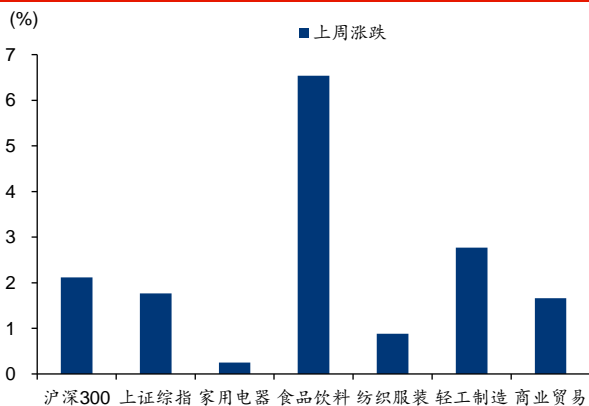
资料来源：奥维云网、华泰证券研究所

综上所述，我们认为 2019 年 1-7 月空调市场受到地产与天气因素双重制约，需求表现较为疲软，数据端暂未见起色。上半年不同品牌价格策略的分化主导了市场格局的变动，价格策略较为积极、均价较低的品牌表现亮眼。随 8 月中下旬新冷年开盘在即，不同品牌的开盘政策值得关注。上半年表现较为平淡的格力等品牌，在新冷年有望通过更为积极的打款政策与特价机投放等策略收窄与竞争对手间价差，表现值得期待。

上周家电板块表现跑输沪深 300 指数 1.87PCT

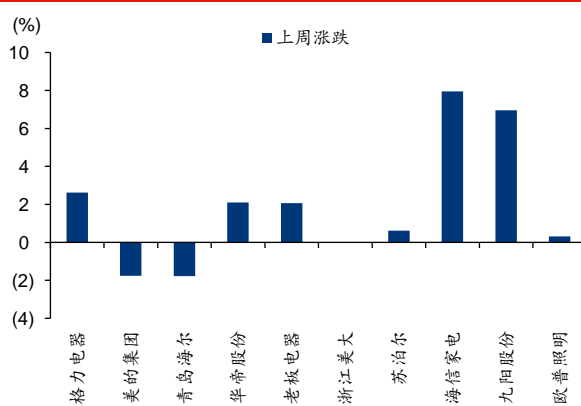
上周申万家电指数上涨 0.25%，同期沪深 300 指数上涨 2.12%，上证综指上涨 1.77%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.87 个百分点，在所有消费板块中涨幅靠后。

图表13： 大盘涨跌及大消费板块涨跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表14： 部分家电板块个股涨跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

白电：空调内销出货量保持平稳增长，维持龙头强者恒强格局

根据产业在线数据，2019 年 1-7 月，空调整体出货同比-2.4%（内销同比-1.8%、外销同比-3.4%），内销出货方面，或受到经销商偏向于延后至新冷年开盘后提货的影响，内销同比小幅下滑。行业格局维持龙头公司强者恒强。短期促销导致零售端价格下移，但龙头品牌部分中低端产品与竞争对手之间差价减少，我们认为价格区间的下移更为利好龙头公司。同时原材料价格压力减弱，短期空调出货受到出口数据扰动，但内销市场表现对企业盈利影响更大，我们认为白电龙头企业在规模、现金流、品牌、渠道等方面拥有相对优势，有望维持较高的盈利水平。

MSCI 提高 A 股纳入因子时间表确定，我们预期继 5 月、8 月后，11 月将是下一个海外资金进一步流入的重要节点，资金偏好有望推动估值上移。但我们也需要关注到部分家电企业外资持股比例较大，接近外资持股上限，或面临 MSCI 调低权重等风险。同时，地产后

周期影响的预期已经在股价中较充分反映，家电板块处于向估值中枢回升过程中，看好纳入 MSCI 的家电个股估值提升预期，推荐格力电器、青岛海尔。同时建议关注家电消费刺激政策带动下的弹性标的海信家电。

黑电：高清视频产品消费促进政策有望提升高清智能终端需求

黑电行业或受到高清视频产品刺激政策影响，高清电视产品需求或有一定提升，同时我们认为对智能高清机顶盒需求弹性影响或更大。同时面板价格持续低位，关注华为可能进入电视产业未来或加大市场竞争的影响。

展望 2019 下半年，随着全球电视面板高世代线逐渐投产，大尺寸面板切割将会更加经济，同时刺激高清视频产品消费政策预期逐步落地，更大尺寸及更高分辨率的屏幕需求或有结构性提升预期，品牌力领先企业有望受益于大中尺寸高清电视需求，份额有望提升。同时随着电视面板价格持续低位，我们认为国内黑电龙头的成本端也存在持续改善预期，收入及盈利均有望实现提升。

小家电：爆款效应提升增长预期，关注具备研发实力公司

小家电行业延续结构性市场增长，部分新品销售规模具备快速提升潜力，且对比老产品，新品在销售价格、利润水平上均有一定优势，关注由新品带来的业绩增益。居民收入水平的稳步提升，有望推动必选类小家电的产品升级。而线上渠道拓展，可选类小家电的客户覆盖面提升，口碑性宣传实现细分领域爆款，具备新兴产品研发能力且消费者教育成熟度高的公司增长弹性领先，建议关注苏泊尔、九阳股份。

厨电：地产改善预期增强，成本压力有所减弱，释放厨电业绩

地产政策的区域性变化，或缓解厨电估值压力，但业绩释放将滞后于房地产数据反转。收入端，地产数据偏弱，预计行业将重点推动三四级渠道体系的建设及新品推广力度，市场或继续维持各级市场表现分化的现状，即三四线市场表现优于一二线城市、农村乡镇市场成长空间大于城市市场。盈利端，随着冷轧板价格自高点回落以及电商直营占比提升，毛利率或有持续优化的空间。关注具备更强的渠道下沉和产品覆盖能力的厨电企业。

上游：关注行业技术领先标的

上游零部件中具备技术领先性与研发门槛的产品品类增长领先，关注跨行业带来的增长空间。对标海外上游龙头企业，通过扩大品类、增强研发、转型系统解决方案供应商，显著提升议价能力与客户粘性，建议关注行业中具备技术领先性、研发能力和收购兼并能力的企业。

重点公司概况

图表15: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月16日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
老板电器	002508.SZ	买入	23.71	34.40~37.84	1.55	1.72	2.04	2.37	15.30	13.78	11.62	10.00
浙江美大	002677.SZ	增持	12.59	16.06~17.52	0.58	0.73	0.91	1.11	21.71	17.25	13.84	11.34

资料来源: 华泰证券研究所

图表16: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
格力电器 (000651.SZ)	股权转让有序推进, 受分红影响转让价格调整为不低于44.17元/股 公司公告公开征集大股东转让15%股份受让方, 本次公司征集受让方案事项已获得珠海国资委原则同意。由于2019年8月6日每10股派发现金分红15元, 转让价格按照除权除息事项调整为不低于44.17元/股(原转让价格为不低于45.67元/股)。本次公开征集期为15个交易日, 意向受让方应于2019年8月13日至9月2日之间向格力集团提交全套受让申请材料。我们认为格力电器股权转让事项有序进行, 且在意向受让方条件中明确提出应有利于上市公司持续发展和为公司引入有效战略资源, 未来混改推进有望提升上市公司企业价值, 加速公司成为全球化空调产业龙头。 点击下载全文: 格力电器(000651,买入): 公开征集方案有望成为混改龙头
美的集团 (000333.SZ)	多元品牌及产品, 收入及净利润增长稳健, 维持“买入”评级 2019年4月29日公司披露2019年一季报, 2019Q1营业总收入755.00亿元, 同比+7.42%, 归母净利润61.29亿元, 同比+16.60%, 扣非后归母净利润60.85亿元, 同比+19.84%。我们预计公司2019-2021年EPS为3.52、4.11、4.65元, 维持公司“买入”评级。 点击下载全文: 美的集团(000333,买入): 多元化品牌矩阵促盈利能力上行
海尔智家 (600690.SH)	全球化品牌发展龙头, 维持“买入”评级 2019年4月29日公司披露2018年报及2019Q1季报, 2018年营业总收入1833.17亿元, 同比+12.17%, 归母净利润74.40亿元, 同比+7.71%, 扣非后归母净利润同比+17.38%。2019Q1总收入480.43亿元, 同比+10.17%, 归母净利润21.36亿元, 同比+9.41%, 扣非后同比+7.12%。略低于预期, 公司拟向全体股东每10股派发现金红利3.51元(2016-2018年分红率保持30%, 对应各年底股价股息率分别为2.5%、1.8%、2.5%)。我们预计公司2019-2021年EPS为1.38、1.62、1.87元, 维持公司“买入”评级。 点击下载全文: 青岛海尔(600690,买入): 深化全球化布局, 毛利率或承压
老板电器 (002508.SZ)	厨电龙头面对逆境实现稳步增长, 维持“买入”评级 2019年4月24日公司披露2018年报及2019Q1季报, 2018年净利润增速符合我们此前预期, 2018年营业总收入74.25亿元, 同比+5.81%, 归母净利润14.74亿元, 同比+0.85%, 扣非后归母净利润同比-5.56%。2019Q1总收入16.60亿元, 同比+4.30%, 归母净利润3.20亿元, 同比+5.84%, 扣非后同比+8.55%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利8元(分红率为51.5%)。我们预计公司2019-2021年EPS为1.72、2.04、2.37元, 维持公司“买入”评级。 点击下载全文: 老板电器(002508,买入): 逆境缓和, 新品类有望持续放量
浙江美大 (002677.SZ)	业绩快报收入净利润增速均超过25%, 领跑厨电行业, 维持“增持”评级 公司发布业绩快报, 2019年H1收入预计同比+25.24%, 归母净利润预计同比+25.04%, 业绩提升主要来自两方面, 公司高端化产品占比提升, 以及成本下降红利。我们认为公司在厨电市场整体需求偏弱的环境下, 持续分享集成灶产品的市场扩容红利, 打造高端品牌形象, 积极建设电商渠道, 有望维持较高增速。我们维持公司2019-2021年EPS为0.73、0.91、1.11元的预测, 维持“增持”评级。 点击下载全文: 浙江美大(002677,增持): 收入净利预增超25%, 维持领跑

资料来源: 华泰证券研究所

图表17: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	08月16日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期EPS(元)				P/E(倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
苏泊尔	002032.SZ	69.40	2.03	2.38	2.80	3.27	34.19	29.16	24.79	21.22
海信家电	000921.SZ	10.87	1.01	1.18	1.37	1.49	10.76	9.21	7.93	7.30

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

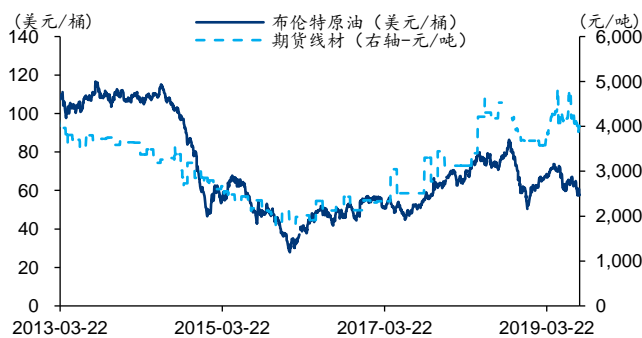
行业动态

大宗原材料：原油、线材价格同比进一步下行，铜铝价格依然处于低位

2019年8月16日，布伦特原油期货结算价格57.70美元/桶，与去年同比-19.22%，线材期货结算价格3950.00元/吨，与去年同比-12.82%。

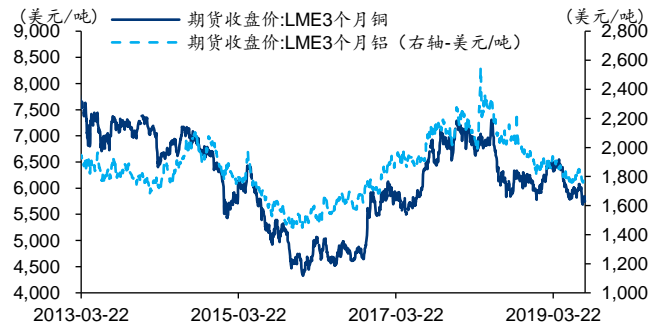
2019年8月16日，LME 3个月铜期货收盘价格5754.50美元/吨，与去年同比-1.80%；LME 3个月铝期货收盘价格1795.50美元/吨，与去年同比-10.14%。

图表18：原油、线材价格同比进一步下行



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表19：铜、铝价格仍处低位

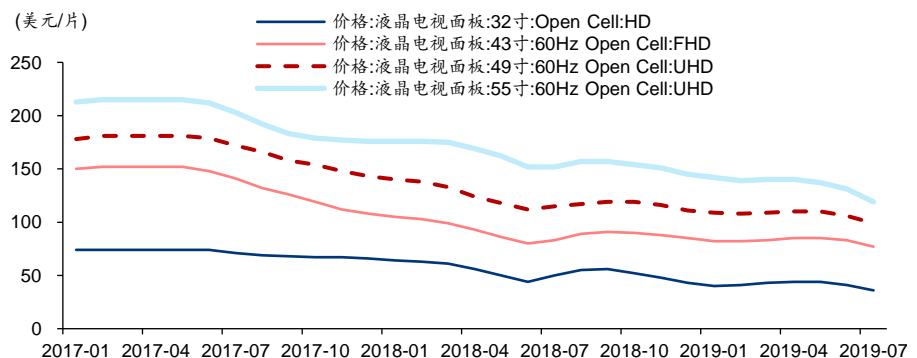


资料来源：Wind、华泰证券研究所

上游面板继续下行，黑电企业盈利或逐步改善

面板供给依然存在短期过剩，各尺寸面板价格保持低位。电视面板需求依然偏弱，叠加国内电视面板厂产能持续释放，整体呈现出供大于求，短期来看，面板价格环比有所企稳，但整体上全球LCD TV面板价格同比继续保持下滑态势。2019年7月，32/43/49/55寸面板价格分别为36.00、77.00、99.00、119.00美元/片，同比-28.00%、-7.23%、-13.91%、-21.71%，各个尺寸面板价格环比6月价格分别下降5、6、7、12美元。

图表20：面板供给过剩引发价格持续低位



资料来源：Wind、华泰证券研究所

行业新闻及公司动态

图表21： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月16日	电缆网	上半年我国非化石能源发电装机占比41.2% (点击查看原文)
2019年08月16日	中国投资咨询网	家电销售下滑趋势放缓 整体规模下降 (点击查看原文)
2019年08月16日	索比光伏网	分布式发电成本均价下降8.9%! 上半年巴西光伏市场分析! (点击查看原文)
2019年08月16日	中国国家电网	家电巨头路线之争背后暗藏玄机 (点击查看原文)
2019年08月16日	中国家用电器服务维修协会	汰旧换新——2019全国家电优品推广季·长沙通程电器站即将启动! (点击查看原文)
2019年08月16日	上海证券报	扩产叠加后端倒逼 光伏电池片价格连跌十周 (点击查看原文)
2019年08月16日	中华工商时报	彩电行业洗牌箭在弦上 (点击查看原文)
2019年08月16日	经济参考报	完成铅蓄电池回收目标须落实主体责任 (点击查看原文)
2019年08月15日	搜狐网	跨不过安全这一关, 智能门锁永远不会成家电业的奶酪? (点击查看原文)
2019年08月15日	中新经纬	电视开机率低, 康佳、海信都急了! 手机厂商布局能拯救吗? (点击查看原文)
2019年08月15日	深蓝财经	盘点全球份额: 中国空调企业包揽前4 (点击查看原文)
2019年08月15日	中国国家电网	出口亮红灯 上半年空调出口下滑7.2% (点击查看原文)
2019年08月15日	高工led网	关税之后, 又一家美国灯企宣布涨价10% (点击查看原文)
2019年08月15日	前瞻网	2019年橱柜行业下游市场发展趋势 由依赖一手房成交客户逐渐拓展房地产开发商客户以及存量房 【组图】(点击查看原文)
2019年08月15日	阿思达克	发改委: 到2025年底铅蓄电池规范回收率达逾六成 (点击查看原文)
2019年08月15日	搜狐财经	洗碗机行业增速下滑, 华帝新品能否扭转颓势? (点击查看原文)
2019年08月15日	北极星电力网	超7成盈利 20家国内光伏企业上半年财报预告与国外企业数据对比 (点击查看原文)
2019年08月14日	财联社	发改委: 到2025年底铅蓄电池规范回收率要达到60%以上 (点击查看原文)
2019年08月14日	电力传媒	国家能源局局长章建华: 力争在大规模储能、氢能和燃料电池等重点领域取得突破 (点击查看原文)
2019年08月14日	中国能源报	动力电池企业争相进入储能市场, 想要分羹不容易 (点击查看原文)
2019年08月14日	奥维云网	家电消费, 自我中心者异军突起——中国家电消费者生活方式调查研究 (点击查看原文)
2019年08月14日	北极星电力网	17家企业固态电池布局起底 (点击查看原文)
2019年08月14日	电缆网	莫桑比克计划到2030年实现电力全覆盖 (点击查看原文)
2019年08月14日	中国国家电网	新一轮行业拐点已至 空调市场“下半场”竞争谁主沉浮? (点击查看原文)
2019年08月14日	界面	通威高居2019上半年电池片出货排名榜首 (点击查看原文)
2019年08月14日	中国证券网	小熊电器今日申购 顶格申购需配市值12万元 (点击查看原文)
2019年08月14日	金融界	空调零售的下个风口在哪儿? (点击查看原文)
2019年08月14日	上海证券报	行业回暖催生抢装浪潮 新能源上市公司“风光”明媚 (点击查看原文)
2019年08月13日	市界	谁在杀死中国电视? (点击查看原文)
2019年08月13日	红刊财经	人民币汇率“破7”, 家电业的“蜜糖”还是“砒霜”? (点击查看原文)
2019年08月13日	财联社	挖掘机7月销量增长11% 1-7月同比计增长近14% (点击查看原文)
2019年08月13日	中化新网	电池行业百强企业名单发布 (点击查看原文)
2019年08月13日	制冷快报	国内家用空调市场疲软零售额同比下降1.4% (点击查看原文)
2019年08月13日	界面	22家装载机制造企业7月共销售各类装载机8308台 (点击查看原文)
2019年08月12日	百家号	电视行业加速洗牌, 彩电价格不断打破底线, 32寸起步价仅为699元 (点击查看原文)
2019年08月12日	百家号	你家的智能锁真的安全吗? 三星、TCL、海尔等品牌涉虚假宣传 (点击查看原文)
2019年08月12日	新浪财经	家电行业赛道拥挤, SAKURA樱花油烟机D901赢在何处? (点击查看原文)
2019年08月12日	中国证券网	工信部: 做好机电产品再制造试点验收工作 (点击查看原文)
2019年08月12日	中国投资咨询网	空调产品结构有待提升 行业增速明显放缓 (点击查看原文)
2019年08月12日	搜狐财经	SAKURA樱花热水器新品致力创新 为中国“智”造注入新内涵 (点击查看原文)
2019年08月12日	中国国家电网	酷开电视宣布将启动品牌升级 (点击查看原文)
2019年08月12日	中华建材网	华为、小米展开智能家居的“三维”博弈 谁更厉害? (点击查看原文)
2019年08月12日	中国家用电器服务维修协会	空调旧时代结束 海尔空气新时代已来 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表22：公司动态

公司	公告日期	具体内容
格力电器	2019-08-13	关于控股股东拟协议转让公司部分股份公开征集受让方的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5540145.pdf
九阳股份	2019-08-15	关于对部分获授的限制性股票回购注销的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545048.pdf
	2019-08-15	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545036.pdf
	2019-08-15	第四届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545054.pdf
	2019-08-15	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545051.pdf
	2019-08-15	国浩律师(上海)事务所关于公司2018年限制性股票激励计划回购注销部分限制性股票的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545046.pdf
	2019-08-15	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545049.pdf
	2019-08-15	关于召开公司2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545038.pdf
	2019-08-15	公司章程(2019年8月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545042.pdf
	2019-08-15	第四届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545052.pdf
	2019-08-15	公司章程修订案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545040.pdf
	2019-08-15	2019年半年度报告摘要(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545053.pdf
	2019-08-15	关于2019年半年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545044.pdf
	2019-08-15	独立董事关于四届二十次董事会相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-15\5545050.pdf
兆驰股份	2019-08-13	关于董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-13\5538914.pdf

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

(1) 宏观经济下行。

如果国内宏观经济增速大幅低于预期，居民人均可支配收入将受到大幅冲击，行业可能出现供大求的局面，可能导致竞争环境恶化、产业链盈利能力下滑，影响家电企业收入及盈利增长。

(2) 地产后周期影响或超出预期。

如果地产销售持续趋弱及价格出现不利波动，可能导致居民财富杠杆的反转，进而导致居民消费能力和消费意愿的下降，导致家电需求持续低于预期、行业增速低于预期。

(3) 原材料价格及人民币汇率不利波动。

家电产品原材料占比较大，终端价格传导机制依托新产品的更新换代，因此原材料涨价速度过快或幅度过大时，成本提速高于价格提速，整体毛利率出现下滑，进而可能导致企业业绩增长受到明显影响。

龙头企业均开始拓展海外市场，海外资产逐步增多，面临的国际市场不可控因素也增多，可能出现复杂的市场和运营风险，同时受到人民币汇率影响，在汇兑损益、投资收益、公允价值变动损益科目出现较大的不利波动，或将导致企业业绩不及预期。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com