



促进家电消费政策将出、结合个税调整的实施，利好家电板块

谨慎推荐(维持)

2019.1.13

王亮(分析师)

电话: 020-37392941

邮箱: wangl_a@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310514080002

● 上周家电板块行情:

本周家用电器行业指数收益率为 5.10%，领先沪深 300 指数 (1.94%)。28 个 SW 一级行业指数涨幅排行榜中，家电排在第 3 位。家电三级行业中，洗衣机涨幅最大，小家电涨幅较小。

● 上周行业重要事件及点评:

1 月 7 日，中国国家发展改革委副主任宁吉喆接受媒体采访时表示，国家发改委将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施。要适应居民消费升级的大趋势，使消费进一步发挥对经济发展的基础性作用。我们认为，和上一轮家电政策（指：自 2008 年 12 月至 2013 年 6 月，我国家电领域实施了四项家电政策，极大推动了我国居民对家电的普及）相比，此次意在促进消费升级，利好家电板块。结合最新个税调整政策的实施，将利好家电板块。

上周 TCL 集团发布公告，宣布小米集团战略入股 TCL 集团。截至 2019 年 1 月 4 日小米集团占 TCL 集团总股本的 0.48%。双方将开展在智能硬件与电子信息核心高端基础器件一体化的联合研发，创新下一代智能硬件中新型器件技术的应用，建立起核心、高端和基础技术领域的相互合作或联合投资，以此催生创新智能产品。

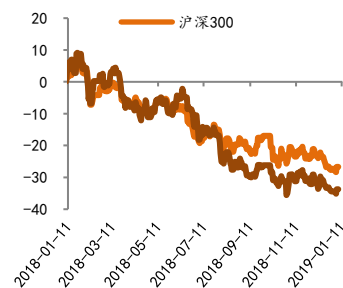
奥维云网发布 2018 年环境电器市场总结。(1) 净水器：2018 年净水器在线上、线下市场都保持了较高的增速，预计全年市场规模超 300 亿元。美的、A.O.史密斯、安吉尔、沁园等品牌市场优势远超其他品牌，净水器行业一二阵营竞争格局短时间内不会发生改变。(2) 净化器：2018 年净化器市场面临全体行业转型的下行压力，线上、线下都未出现明显增长态势，预计全年市场规模回落至 110 亿元左右。2018 年净化器市场的主题是：去库存及谋转型。(3) 吸尘器：2018 年，吸尘器市场在无线推杆式、立式、扫地机器人等优秀品类的共同推进下，增长较好，预计行业整体零售额规模增幅达 34.3%，零售额规模可达 197 亿元。品牌表现中，专业性品牌戴森、科沃斯和互联网品牌小米、石头表现突出，品牌零售额份额提升显著。环境电器中，我们持续推荐科沃斯 (603486)。

● 重点推荐公司盈利预测:

| 重点公司 | 股票代码 | EPS | | | | PE | | | |
|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E |
| 华帝股份 | 002035.SZ | 0.58 | 0.76 | 0.97 | 1.20 | 14.9 | 11.4 | 8.9 | 7.2 |
| 格力电器 | 000651.SZ | 3.72 | 4.62 | 5.02 | 5.95 | 10.1 | 8.2 | 7.5 | 6.3 |
| 海信家电 | 000921.SZ | 1.47 | 0.91 | 1.13 | 1.37 | 5.4 | 8.6 | 7.0 | 5.7 |
| 青岛海尔 | 600690.SH | 1.14 | 1.25 | 1.39 | 1.59 | 12.3 | 11.3 | 10.1 | 8.8 |
| 九阳股份 | 002242.SZ | 0.9 | 0.97 | 1.09 | 1.28 | 17.7 | 16.5 | 14.7 | 12.5 |
| 科沃斯 | 603486.SH | 1.04 | 1.38 | 1.81 | 2.30 | 47.2 | 35.5 | 27.1 | 21.3 |
| 浙江美大 | 002677.SZ | 0.47 | 0.63 | 0.79 | 0.99 | 22.1 | 16.5 | 13.2 | 10.5 |

数据来源：公司公告、广证恒生
敬请参阅最后一页重要声明

行业指数走势



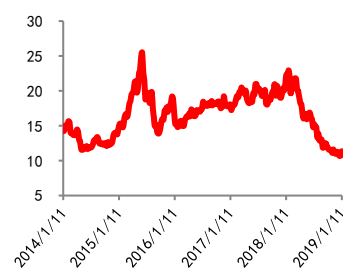
股价表现

| 涨跌(%) | 1M | 3M | 6M |
|--------|------|------|-------|
| 绝对表现 | 4.3 | 0.9 | -16.8 |
| 相对表现 | 6.4 | 1.8 | -7.6 |
| 沪深 300 | -2.1 | -0.9 | -9.2 |

行业估值

| | |
|------|-------|
| 当前估值 | 11.35 |
| 平均估值 | 15.91 |
| 历史最高 | 25.46 |
| 历史最低 | 10.66 |

行业市盈率走势



相关报告:

科沃斯 (603486) 深度报告: 扫地机器人行业高增长不减, 公司仍保持领先 (20181227)

九阳股份 (002242) 深度报告: 品牌转型和渠道变革已显成效, 公司进入较快增长通道 (20181231)

浙江美大 (002677) 深度报告: 集成灶行业仍保持高增长, 公司引领行业 (20181231)

2019 年度策略报告: 小家电行情继续, 厨大电有望反转 (2019.01.08)



目录

| | |
|--|----|
| 目录 | 2 |
| 图表目录 | 3 |
| 1. 本周家电板块行情 | 4 |
| 2. 本周行业重点新闻 | 5 |
| 2.1 宏观政策与会展论坛 | 5 |
| 【原题】发改委：将出台措施稳住汽车、家电等热点产品消费 | 5 |
| 【原题】中国家电企业闪耀 CES2019 | 5 |
| 【原题】2019 中国创新高峰论坛于美国 CES 同期举行 | 6 |
| 2.2 新品与新技术 | 6 |
| 2.3 市场与营销 | 6 |
| 【原题】小米入股 TCL 全面发力大家电 | 6 |
| 【原题】创维全球发布会，从征服中国到引领世界 | 6 |
| 【原题】2018 年中国环电市场风云榜 | 6 |
| 【原题】海尔获 2018 家电业唯一国家科技进步奖；坚持科技创新定位，康佳集团荣获 2018 年度国家科学技术进步奖 | 7 |
| 【原题】欧睿国际：海尔制冷连续 11 年成为全球 NO.1 | 7 |
| 3. 本周行业重点数据跟踪 | 7 |
| 3.1 空调行业 | 7 |
| 3.2 冰箱行业 | 8 |
| 3.3 洗衣机行业 | 9 |
| 3.4 彩电行业 | 9 |
| 3.5 上游原材料行业 | 9 |
| 3.6 房地产行业 | 11 |
| 3.7 汇率 | 11 |
| 4. 本周重点跟踪公司公告 | 12 |
| 5. 重点跟踪公司盈利预测 | 13 |
| 5.1 重点跟踪公司盈利预测 | 13 |
| 5.2 近期重点报告摘要 | 13 |



图表目录

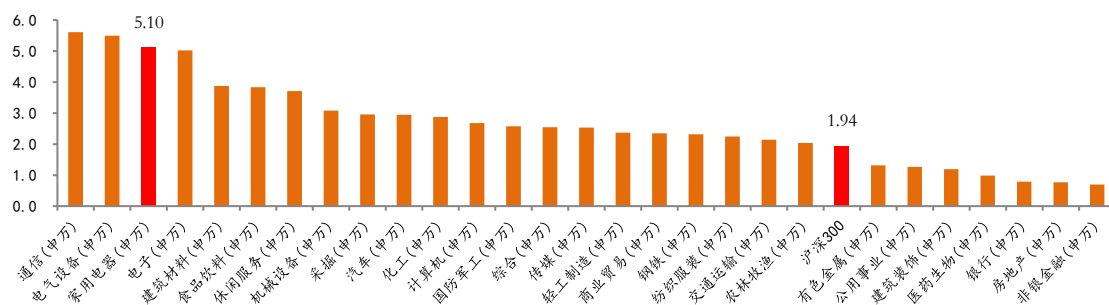
| | | |
|--------|------------------------------|----|
| 图表 1. | SW 一级行业周涨跌幅 (%) | 4 |
| 图表 2. | SW 家电三级行业周涨跌幅 (%) | 4 |
| 图表 3. | 行业个股周涨、跌幅前十 | 4 |
| 图表 4. | 截至 11 月家用空调累计总销量增速 5.8% | 8 |
| 图表 5. | 截至 11 月家用空调累计内销量增速 4.3% | 8 |
| 图表 6. | 11 月冰箱累计总销量同比下降 0.64% | 8 |
| 图表 7. | 11 月冰箱累计内销量同比下降 3.7% | 8 |
| 图表 8. | 11 月变频冰箱累计总销量增速 30.6% | 8 |
| 图表 9. | 11 月变频冰箱累计内销量增速 32.8% | 8 |
| 图表 10. | 11 月洗衣机累计销量同比增长 2.3% | 9 |
| 图表 11. | 11 月洗衣机累计内销量增长 2.7% | 9 |
| 图表 12. | 11 月 LCD 累计总销量同比增长 12.0% | 9 |
| 图表 13. | 11 月 LCD 出口增速保持稳定 | 9 |
| 图表 14. | 11 月以来冷轧板平均价格稳定在低位 | 10 |
| 图表 15. | 10 月以来 LME 铜平均价格保持稳定 | 10 |
| 图表 16. | 上海宝新 0.5mm304/2B 冷轧不锈钢卷价保持平稳 | 10 |
| 图表 17. | 11 月份以来中国塑料价格指数略有下降 | 10 |
| 图表 18. | 11 月以来镀锌板卷全国平均价格略有下降 | 10 |
| 图表 19. | 电工钢板带产销量累计同比继续下滑 | 10 |
| 图表 20. | 11 月空调电机累计销量同比增加 5.1% | 11 |
| 图表 21. | 11 月冰箱压缩机累计销量同比增加 4.5% | 11 |
| 图表 22. | 30 大中城市商品房周累计成交套数降幅略增 | 11 |
| 图表 23. | 11 月商品房住宅累计销售面积增速回落 | 11 |
| 图表 24. | 2018 年 11 月以来美元汇率开始下滑 | 11 |
| 图表 25. | 重点跟踪公司重要公告 | 12 |
| 图表 26. | 重点跟踪公司盈利预测 | 13 |



1. 本周家电板块行情

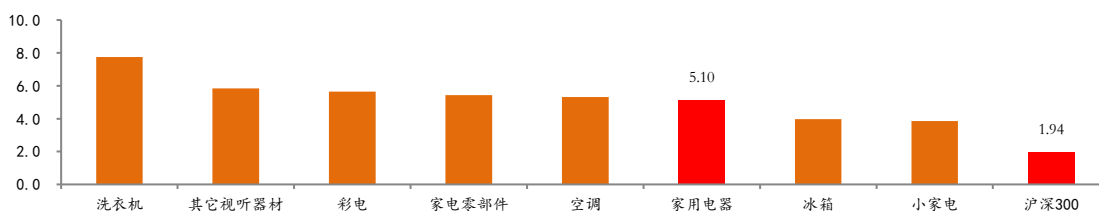
本周家用电器行业指数收益率为 5.10%，领先沪深 300 指数（1.94%）。28 个 SW 一级行业指数涨幅排行榜中，家电排在第 3 位。家电三级行业中，洗衣机涨幅最大，小家电涨幅较小。

图表1. SW 一级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 广证恒生整理

图表2. SW 家电三级行业周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 广证恒生整理

本周涨幅排名前三的分别是奋达科技 (30.35%)、海信科龙 (10.53%)、惠而浦 (10.21%)，本周跌幅排名前三的分别是中科新材 (-2.99%)、朗迪集团 (-10.58%)、华帝股份 (-0.69%)。

图表3. 行业个股周涨、跌幅前十

| 周涨幅前十 | | | | 周跌幅前十 | | | |
|-----------|-------|-------|-------|-----------|------|-------|-------|
| 代码 | 简称 | 收盘价 | 周涨幅 | 代码 | 简称 | 收盘价 | 周涨幅 |
| 002681.SZ | 奋达科技 | 4.81 | 30.35 | 002290.SZ | 中科新材 | 8.12 | -2.99 |
| 000921.SZ | 海信科龙 | 7.87 | 10.53 | 603726.SH | 朗迪集团 | 18.43 | -2.90 |
| 600983.SH | 惠而浦 | 5.83 | 10.21 | 002035.SZ | 华帝股份 | 8.67 | -0.69 |
| 300217.SZ | 东方电热 | 2.63 | 9.58 | 600619.SH | 海立股份 | 8.49 | 0.35 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 13.63 | 8.17 | 002759.SZ | 天际股份 | 7.76 | 0.52 |
| 603519.SH | 立霸股份 | 9.50 | 7.83 | 300403.SZ | 地尔汉宇 | 5.13 | 0.59 |
| 002418.SZ | 康盛股份 | 3.35 | 7.72 | 002403.SZ | 爱仕达 | 8.20 | 0.74 |
| 000333.SZ | 美的集团 | 39.84 | 7.70 | 000801.SZ | 四川九洲 | 5.19 | 2.17 |
| 000418.SZ | 小天鹅 A | 46.18 | 7.42 | 300272.SZ | 开能环保 | 6.66 | 2.30 |
| 002052.SZ | 同洲电子 | 4.38 | 7.35 | 002677.SZ | 浙江美大 | 10.39 | 2.36 |

资料来源: Wind, 广证恒生整理



2. 本周行业重点新闻

2.1 宏观政策与会展论坛

【原题】发改委：将出台措施稳住汽车、家电等热点产品消费

(资料来源：中国家电网 2019-1-9) Source: <http://news.chcaa.com/2019/0109/547970.shtml>

1月7日，中国国家发展改革委副主任宁吉喆接受媒体采访时表示，国家发改委将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施。

宁吉喆指出，当前，中国居民收入持续增长，消费不断扩大和升级的趋势明显，主要有“四个升级”：一是整个消费不断向服务消费升级，目前中国恩格尔系数已降至30%以下；二是商品消费向中高档升级；三是服务消费向提质增效升级；四是线下消费向线上线下结合升级。中国有近14亿人口，中等收入群体超过4亿，要持续深化收入分配制度改革，增加低收入群体收入，扩大中等收入群体，增强居民的消费能力。

从具体的举措来看，将制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施，完善住房租赁、家政服务、养老、托幼的配套政策，挖掘农村网购和乡村旅游消费潜力，破除文化、体育等社会领域投资准入的体制机制障碍。要适应居民消费升级的大趋势，使消费进一步发挥对经济发展的基础性作用。

【延伸】个税调整

2018年8月31日，修改后的个人所得税法经表决通过：(1)2018年10月1日起，个税起征点从3500元调至5000元，此外3%、10%、20%三档税率级距也有所扩大；(2)自2019年1月1日起，同时引入子女教育、继续教育、大病医疗、住房贷款利息、住房租金、赡养老人专项附加扣除，有针对性的减轻纳税人负担。据国家税务总局披露，起征点调整后，11月全国个人所得税减税316亿元。我们预计，2019年减税总规模约为4300亿，预计拉动家电消费2个百分点。随着促进家电消费政策的出台，将极大利好家电板块。

【原题】中国家电企业闪耀 CES2019

(资料来源：中怡康时代微信公众号 2019-1-9) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/p8ZymF8Kx9horDcghmvjEw>

2019年1月8日-11日，一年一度的国际消费类电子产品盛会 CES 在美国拉斯维加斯举行。海信、TCL、创维、康佳、联想、华为等中国企业均赴美参展。

海信：海信在全球彩电业高举画质大旗，在今年 CES 展上，推出了三色激光电视和集 8K 分辨率、5376 分区于一体的 ULED 电视新品，体现其在画质上的极致追求。此外，65 英寸的 Sonic-one 液晶电视因为超乎想象的薄和超凡的设计吸引了很多参展者。

康佳：康佳在 CES 上展出了包括 OLED 电视 V1、变频电视 R2 和 98 英寸超大尺寸电视 A3 等产品，获得了观展嘉宾的一致好评。康佳在半导体、物联网、人工智能三大领域深耕细作，已经取得了“8K 自主芯片”的重大突破，并应用到康佳旗下包括旗舰机型 V1 在内的多款产品。

创维：创维展出的 88 英寸大屏电视 S10，将 8K 与 OLED 两项未来电视科技完美融合，创造出超真实的画质体验。同时，创维宣布在全球推进高端品牌战略，将打造全球高端品牌生态圈，与全球各行业的高端品牌互助共赢，共享技术、工厂、供应链、内容资源，让创维的高端产品得到世界认可，共同维护全球消费者对高品质产品的追求。

TCL：TCL 以 1450 m² 面积“坐拥”中国参展品牌最大展厅，以“智造未来生活”为主题，电子、冰洗、通讯等全系重磅产品集体亮相，以“极智”产品力再次引领行业发展新风向，成为展会瞩目焦点。

科沃斯：科沃斯携家用服务机器人完整产品线参展，全球首发行业内首款拥有 AIVI 视觉识别技术的科沃斯扫地机器人 DG70，将其地板清洁领域的最新创新成果科沃斯 AIVI 视觉识别技术运用到家用服务



机器人领域，充分展现科沃斯强大研发和创新力。

【原题】2019 中国创新高峰论坛于美国 CES 同期举行

(资料来源: 奥维云网微信公众号 2019-1-10) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/bUs6U1N4OGRTKjQfNY7AYA>

美国当地时间 1 月 9 日, 由中国电子信息联合会、奥维云网 (AVC) 联合主办, 中国电子视像行业协会、中国电子商会协办的“2019 中国创新高峰论坛”在美国拉斯维加斯召开, 围绕“中国创新”展开了深入的探讨。会议发布了《电子信息产业对外贸易发展报告》、《中国消费电子产品消费报告》两大专业报告, 并颁发了“中国创新奖”奖项。获奖产品有: 海信激光电视 88L5、海信电视 HZ65U8AC、创维 Q80 系列电视、康佳 YIUI7.0 智能电视系统、康佳 R2 系列、中新科技 CNC E900、CNC C700、四川长虹智能地磁车检器。

2.2 新品与新技术

无。

2.3 市场与营销

【原题】小米入股 TCL 全面发力大家电

(资料来源: 中国家电网 2019-1-7) Source: <http://news.cheaa.com/2019/0107/547810.shtml>

1 月 6 日, TCL 集团发布公告, 宣布小米集团战略入股 TCL 集团。公告显示, 基于对公司价值的判断及对公司经营策略、核心竞争力、行业地位及文化价值观的高度认同, 截至 2019 年 1 月 4 日, 小米集团通过深圳证券交易所证券交易系统在二级市场购入公司股份, 购入股数为 65,168,803 股, 占公司总股本的 0.48%。此次小米集团购入公司股份, 有利于加深两个产业集团的合作深度, 构建更为紧密的战略合作伙伴关系。

2018 年 12 月 29 日, TCL 集团就与小米集团签订了战略合作协议, 双方将开展在智能硬件与电子信息核心高端基础器件一体化的联合研发, 创新下一代智能硬件中新型器件技术的应用, 建立起核心、高端和基础技术领域的相互合作或联合投资, 以此催生创新智能产品, 不断改善全球用户的体验和其交互方式。此外, 小米集团方面表示, 在核心高端基础器件领域的基础上, 也愿意在公司资本层面进行多方位的战略合作。

【原题】创维全球发布会, 从征服中国到引领世界

(资料来源: 艾肯家电网 2019-1-8) Source: <http://www.abi.com.cn/news/htmlfiles/2019-1/210466.shtml>

1 月 7 日, 创维在拉斯维加斯举行了盛大的全球发布会, 开启了全球战略之门。深圳创维-RGB 电子有限公司董事长兼总裁王志国宣布, 创维将在全球推进高端品牌战略, 首先创维将打造全球高端品牌生态圈, 与全球各行业的高端品牌互助共赢, 共享技术、工厂、供应链、内容资源, 让创维的高端产品得到世界认可, 共同维护全球消费者对高品质产品的追求。此外, 创维在这次发布会上正式全球发布 Metz classic 品牌, 用中国的创造力和德国的工艺技术结合, 以高端系列产品抢占全球高端电视市场。

【原题】2018 年中国环电市场风云榜

(资料来源: 奥维云网微信公共号 2019-1-8) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/qSgBZ2snOaTLVi9aQV217A>

奥维云网发布 2018 年环境电器市场总结。净水器: 2018 年净水器在线上、线下市场都保持了较高的增速, 预计全年市场规模超 300 亿元。线下市场, 品牌通过与大连锁展开会销活动产生虹吸效应, 大连锁市场规模大幅度增长, 反映到市场排名上来看, 参与会销品牌占比上升明显, 同时伴随市场扩大, 部分二线品牌发力, 市场增长显著, 美的、A.O.史密斯、安吉尔、沁园等品牌市场优势远超其他品牌, 净水器行业一二阵营竞争格局短时间内不会发生改变。



净化器：2018 年净化器市场面临全体行业转型的下行压力，线上、线下都未出现明显增长态势，预计全年市场规模回落至 110 亿元左右。2018 年净化器市场的主题是：去库存及谋转型。从线上、线下的销售数据反馈来看，企业通过线上去库存，大部分品牌均价出现下滑，另外小米凭借价格优势及粉丝经济在线上市场取得了快速增长。而在线下市场企业谋求转型的表现更为明显，其中以 A.O.史密斯表现最为突出，其凭借主推除甲醛净化器市场影响力取得了长远进步。

吸尘器：2018 年，吸尘器市场在无线推杆式、立式、扫地机器人等优秀品类的共同推进下，增长较好，预计行业整体零售额规模增幅达 34.3%，零售额规模可达 197 亿元。从渠道来看，线上、线下市场均保持高速增长。随着电机、过滤、电池、激光导航以及机器人算法等技术的持续升级，拉动吸尘器行业均价大幅提升。品牌表现中，专业性品牌戴森、科沃斯和互联网品牌小米、石头表现突出，品牌零售额份额提升显著。

【原题】海尔获 2018 家电业唯一国家科技进步奖；坚持科技创新定位，康佳集团荣获 2018 年度国家科学技术进步奖

（资料来源：新浪家居；艾肯家电网 2019-1-10）Source: <http://yanjiao.jiaju.sina.com.cn/news/20190108/6488288860358095671.shtml> ; <http://www.abi.com.cn/news/htmlfiles/2019-1/210574.shtml>

1 月 8 日，2018 年度国家科学技术奖励大会在人民大会堂开幕。国家科学技术奖每年评审一次，奖项包括国家自然科学奖、国家技术发明奖、国家科学技术进步奖。在国家科技进步奖方面，范围涉及油气工程、作物遗传、林业、电气、家电、计算机等几十个大项，集中了对行业科技进步起到显著推动作用的技术项目。

海尔的“滚筒洗衣机分区洗护关键技术及产业化”项目荣获国家科技进步奖，该项目针对衣物混合洗易串色等痛点，独创了一机双筒平衡分区洗技术。该项目为全球首创，海尔集团具有完全的自主知识产权，成为滚筒洗衣机历史上唯一的获奖项目，也是本年度家电行业唯一获奖项目，再次印证了海尔全球白电第一品牌的科技创新实力。

康佳集团与上海交通大学联合研发的“数字电视广播系统与核心芯片的国产化项目”项目荣获了国家科技进步二等奖，该项目实现了电视广播核心芯片研制技术上的整体突破，有力推动我国电视广播产业高质量发展。这是康佳集团历年来在技术创新领域获得的国家级别的最高奖项，不仅是对康佳集团长期以来坚持研发投入和技术创新的充分肯定，也是康佳集团以技术引领行业发展的最好体现。

【原题】欧睿国际：海尔制冷连续 11 年成为全球 NO.1

（资料来源：中国家电网 2019-1-10）Source: <http://icebox.cheaa.com/2019/0114/548195.shtml>

2019 年 1 月 10 日，权威市场调查机构欧睿国际（Euromonitor）发布数据显示，2018 年海尔制冷第 11 次蝉联全球品牌零售量第一名。其中，冰箱连续 11 年排名全球第一，冷柜连续 8 年排名全球第一，酒柜连续 9 年排名全球第一。数据显示，在越南，海尔冰箱市场份额达 20%，位居第一；在德国，海尔多门冰箱市场份额 27%，位居第一，连续 6 个月占据多门冰箱市场榜首。同时，依托自主品牌以及高端引领的发展策略，海尔冰箱还成功在印度、巴基斯坦、俄罗斯以及法国、英国等市场实现了高端引领。来自全球市场的领先优势将海尔制冷推上了全球 11 连冠的位置。

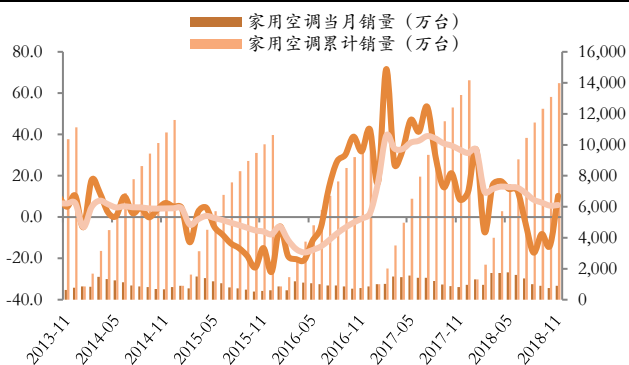
3. 本周行业重点数据跟踪

3.1 空调行业

根据产业在线数据，截至 2018 年 11 月，空调累计总销量为 13985.5 万台，同比增长 5.8%；10 月单月总销量 900.3 万台，同比增长 10.3%；截至 2018 年 11 月，累计内销量为 8595.7 万台，同比增长 4.3%；

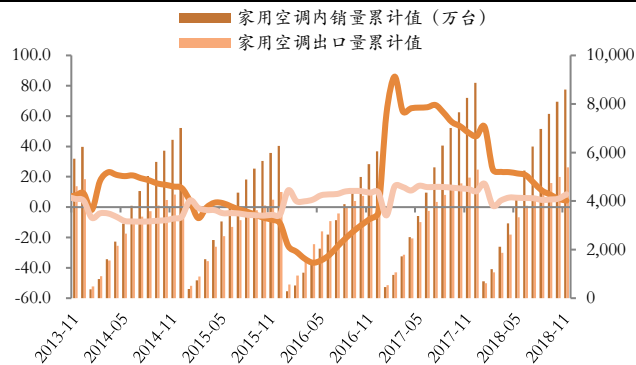
累计出口量为 5390 万台，同比增长 8.5%。

图表4. 截至 11 月家用空调累计总销量增速 5.8%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表5. 截至 11 月家用空调累计内销量增速 4.3%

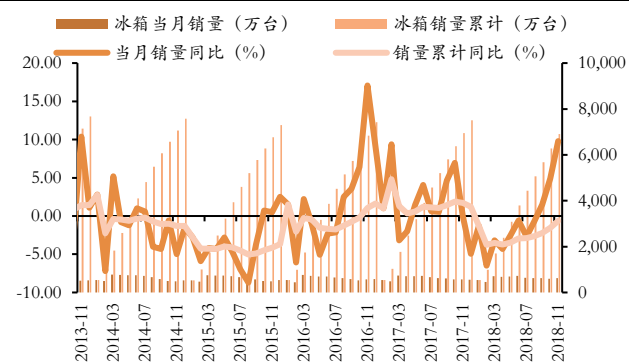


数据来源：产业在线，广证恒生整理

3.2 冰箱行业

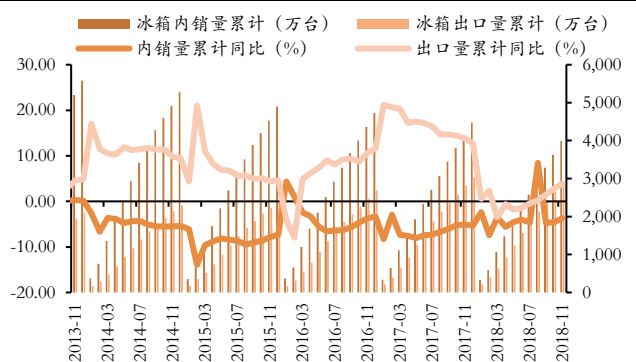
根据产业在线数据，截至 2018 年 11 月冰箱累计总销量为 6905.1 万台，同比下降 0.64%；11 月单月总销量 626.8 万台，同比增长 9.8%；截至 2018 年 11 月，冰箱累计内销量为 3983.9 万台，同比下降 3.7%；累计出口量为 2921.3 万台，同比增长 3.9%。截至 2018 年 11 月变频冰箱累计总销量 1507.2 万台，同比增长 30.6%，累计内销量 1284.2 万台，同比增长 30.6%。

图表6. 11 月冰箱累计总销量同比下降 0.64%



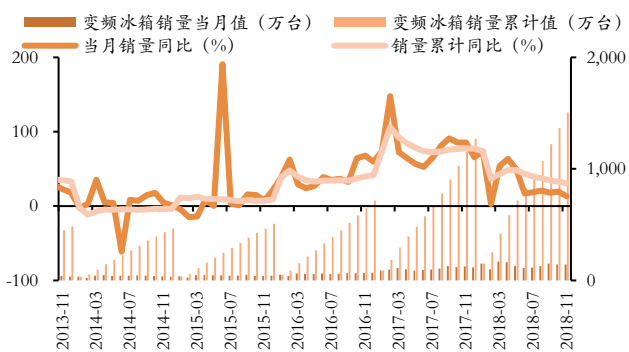
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表7. 11 月冰箱累计内销量同比下降 3.7%



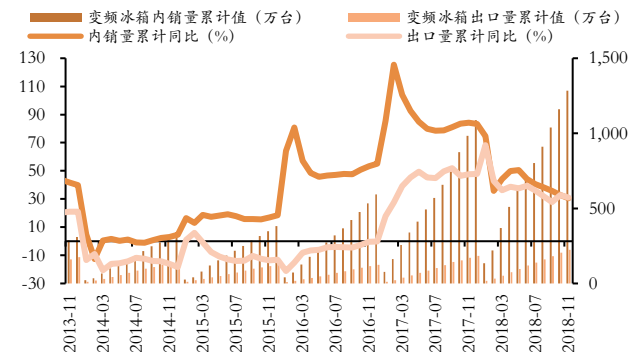
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表8. 11 月变频冰箱累计总销量增速 30.6%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表9. 11 月变频冰箱累计内销量增速 32.8%



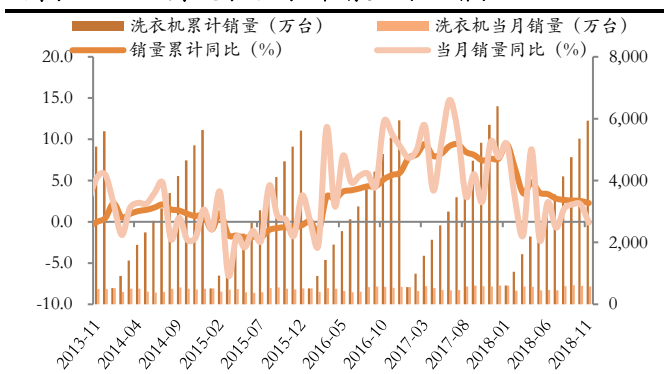
数据来源：产业在线，广证恒生整理



3.3 洗衣机行业

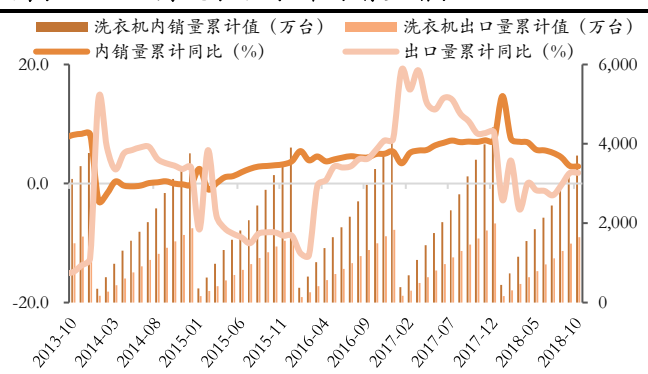
据产业在线数据，截至2018年11月洗衣机累计销量为5933.6万台，同比增长2.3%；11月单月销量579.3万台，同比下降0.1%；截至2018年11月，累计内销量4097.7万台，同比增长2.7%；累计出口量为1835.9万台，同比下降1.3%。

图表10. 11月洗衣机累计销量同比增长2.3%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表11. 11月洗衣机累计内销量增长2.7%

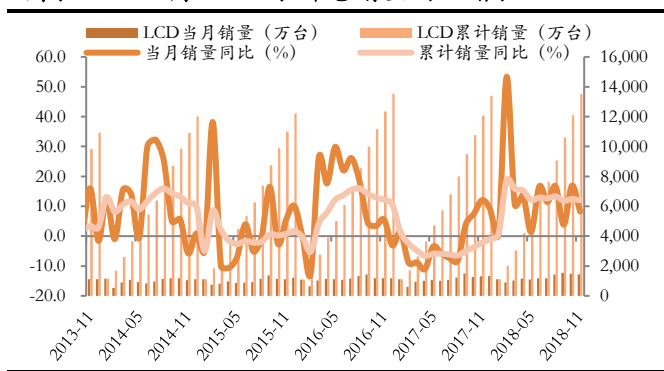


数据来源：产业在线，广证恒生整理

3.4 彩电行业

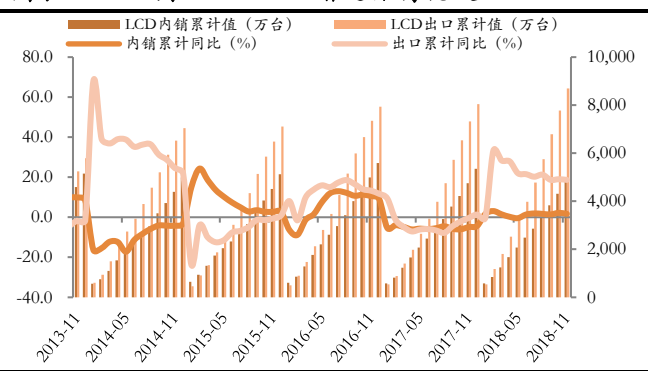
根据产业在线数据，2018年11月LCD当月总销量1472.3万台，同比增长8.2%；截至2018年11月，LCD累计总销量为13518.5万台，同比增长12.0%；LCD内销量累计4827.8万台，同比增长1.7%，出口量累计值8690.7万台，同比增长18.7%。

图表12. 11月LCD累计总销量同比增长12.0%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

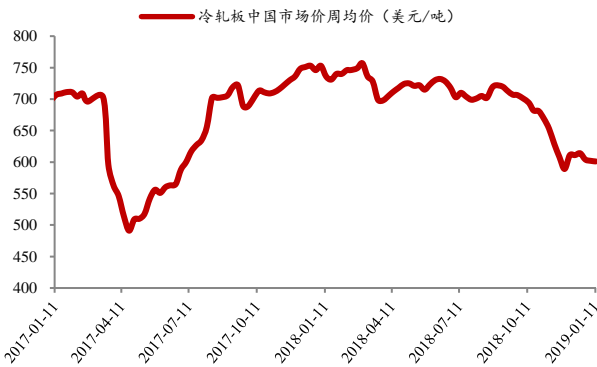
图表13. 11月LCD出口增速保持稳定



数据来源：产业在线，广证恒生整理

3.5 上游原材料行业

图表14. 11月以来冷轧板平均价格稳定在低位



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表15. 10月以来LME铜平均价格保持稳定



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表16. 上海宝新 0.5mm304/2B 冷轧不锈钢卷价保持平稳



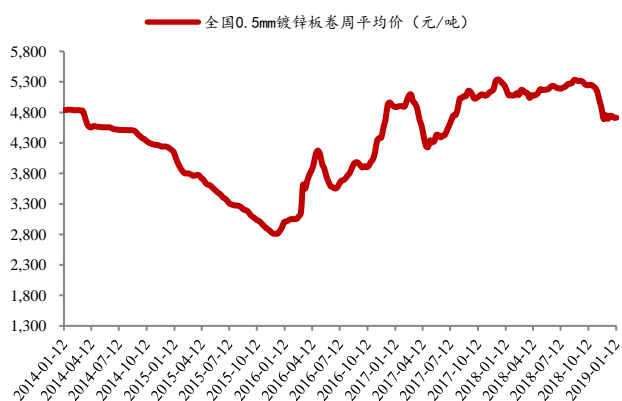
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表17. 11月份以来中国塑料价格指数略有下降



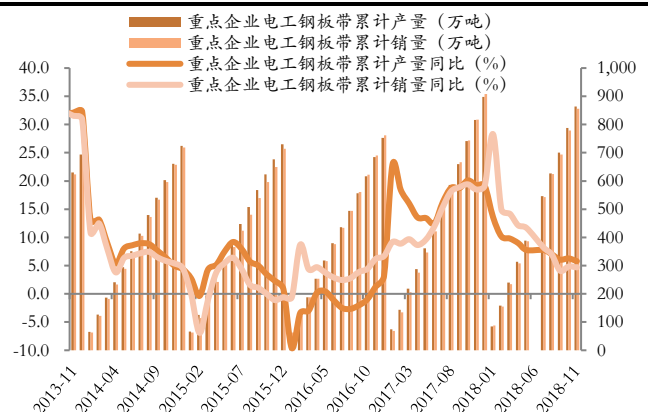
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表18. 11月以来镀锌板卷全国平均价略有下降



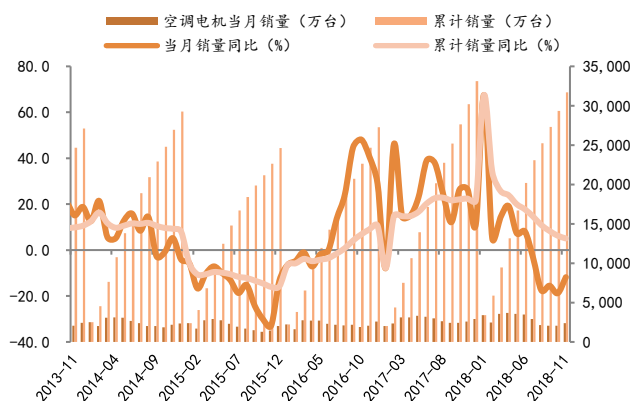
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表19. 电工钢板带产销量累计同比继续下滑



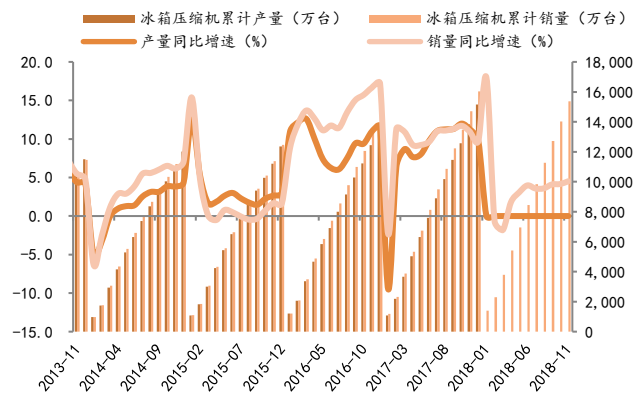
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表20. 11月空调电机累计销量同比增加5.1%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表21. 11月冰箱压缩机累计销量同比增加4.5%

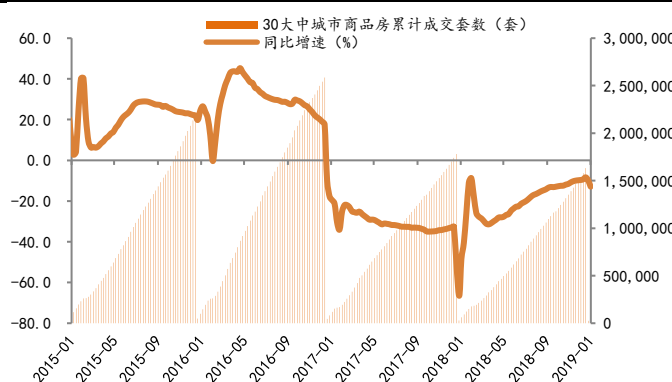


数据来源：产业在线，广证恒生整理

3.6 房地产行业

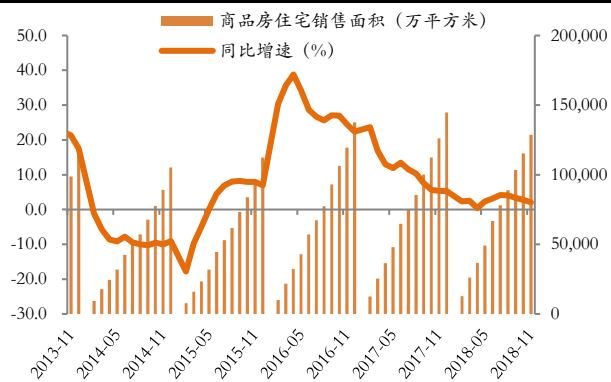
截至2019年1月13日，30大中城市商品房累计成交53,492套，同比下降12.9%；截至2018年11月全国商品房住宅累计销售面积为128,713万平方米，同比增长2.1%。

图表22. 30大中城市商品房周累计成交套数降幅略增



数据来源：产业在线，广证恒生整理

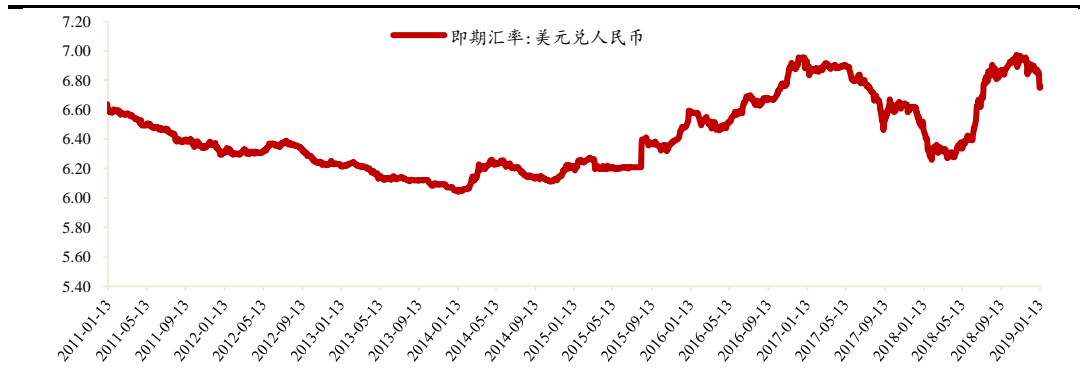
图表23. 11月商品房住宅累计销售面积增速回落



数据来源：产业在线，广证恒生整理

3.7 汇率

图表24. 2018年11月以来美元汇率开始下滑



数据来源：wind，广证恒生整理



4. 本周重点跟踪公司公告

图表25. 重点跟踪公司重要公告

| 公告日期 | 证券代码 | 证券名称 | 事件描述 |
|-----------|-----------|--------|---|
| 2019/1/7 | 600690.SH | 青岛海尔 | 2019年1月4日收购意大利 Candy 公司交割完成, 海尔意大利直接持有 Candy 公司 100%股份, 公司间接持有 Candy 公司 100%股份。 |
| 2019/1/7 | 000100.SZ | TCL 集团 | 2019年1月3日召开的关于重大资产重组说明会中, 董事会答复了股东及媒体关于公司终端业务出售等业务重组相关问题, 并在会中进一步表示公司定位从家电企业变为科技产业集团, 企业管理方式也将会按照科技产业集团业务流程方式来管理。 |
| 2019/1/7 | 000100.SZ | TCL 集团 | 公司接到小米集团通知, 基于对公司价值的判断及对公司经营策略、核心竞争力、行业地位及文化价值观的高度认同, 截至2019年1月4日小米集团通过深圳证券交易所证券交易系统 in 二级市场购入本公司股份, 购入股数为 65,168,803 股, 占公司总股本的 0.48%。 |
| 2019/1/8 | 002035.SZ | 华帝股份 | 2016 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个解锁期解锁条件已经成就, 本次解锁的股权激励对象共 3 名, 解锁的限制性股票数量为 32.4 万股, 占目前公司总股本比例为 0.0368%。 |
| 2019/1/8 | 000333.SZ | 美的集团 | 公司全资子公司美的创新投资有限公司作为有限合伙人拟参与投资宁波美智和创投资中心(有限合伙)发起设立的一支产业投资基金, 该基金认缴出资总额为人民币 7.1 亿元, 美的创投认缴人民币 3 亿元。该基金目标规模为人民币 10-20 亿元。 |
| 2019/1/9 | 000333.SZ | 美的集团 | 美的集团股份有限公司全资子公司美的创新投资有限公司作为有限合伙人拟参与投资宁波美智和创投资中心发起设立的一支产业投资基金。该产业投资基金目标规模为人民币 10-20 亿, 主要围绕先进制造和技术创新行业、智能制造和智慧家居行业、新零售行业 and 新能源行业等相关生态链产业, 以及其他可以为全体合伙人获取良好投资回报的行业。 |
| 2019/1/9 | 000333.SZ | 美的集团 | 公司自 2018 年 7 月 26 日至 12 月 28 日回购了 95,105,015 股, 占公司截至 2018 年 12 月 28 日总股本的 1.4%, 支付的总金额约 40 亿元, 公司近日已完成回购股份注销手续, 公司总股本将减少至 6,567,925,491 股。 |
| 2019/1/11 | 000100.SZ | TCL 集团 | 公司于 2019 年 1 月 9 日收到董事长李东生先生的通知, 李东生先生已通过集中竞价方式增持公司股份 200 万股, 增持金额为 504 万元。鉴于时间安排、增持期间窗口期等原因, 李东生先生本着诚信履行承诺原则, 拟将增持计划延长五个交易日(即 2019 年 1 月 18 日前)。 |
| 2019/1/11 | 000100.SZ | TCL 集团 | 公司使用自有资金、自筹资金及其他筹资方式以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购总金额不低于人民币 15.00 亿元(含)且不超过人民币 20.00 亿元(含), 回购价格不超过人民币 3.80 元/股(含)。回购股份实施期限为自董事会审议通过本次回购股份预案之日起 12 个月内。 |
| 2019/1/12 | 000521.SZ | 长虹美菱 | 长虹美菱公司总裁吴定刚先生因个人工作变动原因申请辞去其担任的本公司总裁职务, 但将继续担任公司副董事长、董事会下属战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。截至本公告披露日, 吴定刚先生持有本公司 A 股股票 570,500 股。 |



| | | | |
|-----------|-----------|------|---|
| 2019/1/14 | 002705.SZ | 新宝股份 | 截至 2019 年 1 月 11 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 11,964,883 股，占公司总股本的 1.47%，最高成交价为 9.78 元/股，最低成交价为 6.94 元/股，支付的总金额为 99,992,678.76 元（不含交易费用）。至此，公司本次回购股份已实施完毕。 |
|-----------|-----------|------|---|

数据来源：Wind，广证恒生整理

5. 重点跟踪公司盈利预测

5.1 重点跟踪公司盈利预测

图表26. 重点跟踪公司盈利预测

| 重点公司 | 股票代码 | EPS | | | | PE | | | | 投资评级 |
|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E | 2017A | 2018E | 2019E | 2020E | |
| 华帝股份 | 002035.SZ | 0.58 | 0.76 | 0.97 | 1.20 | 14.9 | 11.4 | 8.9 | 7.2 | 强烈推荐 |
| 格力电器 | 000651.SZ | 3.72 | 4.62 | 5.02 | 5.95 | 10.1 | 8.2 | 7.5 | 6.3 | 强烈推荐 |
| 海信家电 | 000921.SZ | 1.47 | 0.91 | 1.13 | 1.37 | 5.4 | 8.6 | 7.0 | 5.7 | 强烈推荐 |
| 青岛海尔 | 600690.SH | 1.14 | 1.25 | 1.39 | 1.59 | 12.3 | 11.3 | 10.1 | 8.8 | 强烈推荐 |
| 九阳股份 | 002242.SZ | 0.9 | 0.97 | 1.09 | 1.28 | 17.7 | 16.5 | 14.7 | 12.5 | 强烈推荐 |
| 科沃斯 | 603486.SH | 1.04 | 1.38 | 1.81 | 2.30 | 47.2 | 35.5 | 27.1 | 21.3 | 强烈推荐 |
| 浙江美大 | 002677.SZ | 0.47 | 0.63 | 0.79 | 0.99 | 22.1 | 16.5 | 13.2 | 10.5 | 强烈推荐 |
| 苏泊尔 | 002032.SZ | 1.59 | 1.94 | 2.30 | 2.73 | 31.5 | 25.8 | 21.8 | 18.3 | 谨慎推荐 |

资料来源：广证恒生

5.2 近期重点报告摘要

广证恒生-家电行业-2019 年度策略报告-小家电行情继续，厨大电有望反转-2019.01.08

● 预计 2019 年商品房住宅迎来交付小高峰，个税调整利好整体消费。（1）我国期房销售占比长期在 75% 以上，综合对期房交付周期、期房销售与竣工面积两方面的分析，我们预计 2018-2020 年商品房住宅实际交付面积增速分别为-5.6%、15.6%、11.1%。（2）预计 2019 年我国消费市场仍然面临下行压力，但三四线城市仍有较大消费力；预计个税调整将拉动家电消费 2 个百分点，利好整体消费。（3）2018 年下半年家电主要原材料指数增速持续下滑，年底增速为负，预计 2019 年原材料价格增速将继续下行，有利于家电行业毛利率的提升。

● 预计空调进入调整期，洗衣机增速仍将下滑，冰箱处于低增速。（1）2018 年 8-11 月空调内销量增速持续低于线下零售量增速，行业出现去库存。我们预计 2018-2020 年空调行业内销量增速分别为 3.4%、-9.3%、5.6%。（2）我国冰洗普及基本完成，目前主要需求来自替换，我们预计 2019 年洗衣机增速继续放缓，冰箱处于低增速。

● 预计烟机行业增速好于市场预期，集成灶仍保持高增长。（1）受益于我们预计 2019 年商品房住宅交付小高峰，烟机增速有望好于市场预期。我们预计 2018-2020 年广义烟机内销量增速分别为-6.5%、2.7%、4.9%，由于集成灶的快速增长，狭义烟机增速分别为-8.4%、1.6%和 3.8%，集成灶增速分别为 28.9%、16.9%、17.7%。（2）传统厨电领域，我们推荐三四线网点布局有优势、高端化红利依然存在的**华帝股份**；集成灶领域，我们推荐龙头**浙江美大**。

● 小家电产品结构升级显著。（1）生活小家电：在破壁机快速发展的拉动作用下，搅拌机市场仍保持



量价齐升。2017 年搅拌机在食品料理机行业零售量占比达 60%，我们预计 2018-2020 年其零售额增速分别为 53%、24%、18%。**IH 电饭煲**推动电饭煲产品结构升级，带动均价稳定提升。我们推荐**九阳股份**。公司完成渠道变革并持续推动品牌转型，市占率将会进一步提升。（2）**环境小家电**：2017 年扫地机器人零售量和零售额增速分别为 32%和 30%，在广义吸尘器品类的零售量占比不断提升，我们预计 2018-2020 年扫地机器人零售量增速分别为 40%、34%、34%。我们推荐**科沃斯**。公司在国内市场保持龙头地位，并积极开拓海外市场，收入有望持续高速增长。

● **重点公司推荐**：我们重点推荐：九阳股份（002242）、科沃斯（603486）、青岛海尔（600690）、华帝股份（002035）和浙江美大（002677）。



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经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，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。