

行业周报 (第六周)

2019年02月11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 wangsenquan@htsc.com

本周观点: 北京家电补贴符合预期, 继续关注产业链龙头估值修复

维持行业谨慎乐观观点, 北京率先出台家电补贴政策, 延续上几轮补贴标准。在目前时点, 市场风险偏好依然较低、市场大概率震荡分化, 我们认为家电行业龙头具备较高业绩稳定性、较高分红率, 且估值相对优势较大、防御性价值领先。在未来各省市家电促进补贴政策陆续出台的预期下, 产业链龙头估值修复有望延续。

子行业观点

**白电:** 一线龙头盈利预期更为稳健, 防御性更优。**黑电:** 面板价格维持低位, 净利润表现有望提升。**小家电:** 关注细分领域领导者, 关注规模化成长预期。**上游:** 关注具备份额优势及较高技术门槛的标的, 预计稳定性领先。**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房地产数据反转。

重点公司及动态

公司推荐: 1) 美的集团: 在家电品类及上下游布局全面, 预期长期稳健增长。2) 格力电器: 新董事会和管理层明确, 未来估值修复可以期待。3) 青岛海尔: 冰洗需求超预期, 高端化品牌增速领先, 全球化发展平抑波动。

风险提示: 宏观经济下行; 地产后期周期影响超出预期; 原材料价格及人民币汇率不利波动。

一周涨幅前十公司

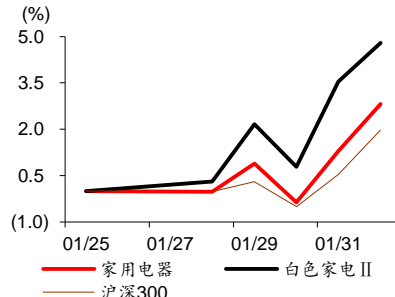
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中科新材	002290.SZ	9.44
创维数字	000810.SZ	6.81
海信家电	000921.SZ	6.39
美的集团	000333.SZ	5.63
依米康	300249.SZ	5.27
格力电器	000651.SZ	5.16
青岛海尔	600690.SH	4.72
小天鹅A	000418.SZ	4.70
TCL集团	000100.SZ	4.41
新宝股份	002705.SZ	2.66

一周跌幅前十公司

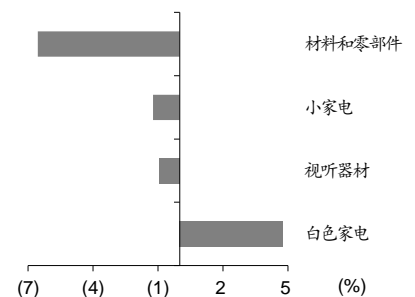
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
大洋电机	002249.SZ	(20.09)
奥马电器	002668.SZ	(19.91)
飞乐音响	600651.SH	(19.70)
恒立实业	000622.SZ	(19.20)
盾安环境	002011.SZ	(16.81)
日出东方	603366.SH	(12.53)
和晶科技	300279.SZ	(11.78)
天银机电	300342.SZ	(11.39)
金莱特	002723.SZ	(10.68)
高斯贝尔	002848.SZ	(9.94)

资料来源: 华泰证券研究所

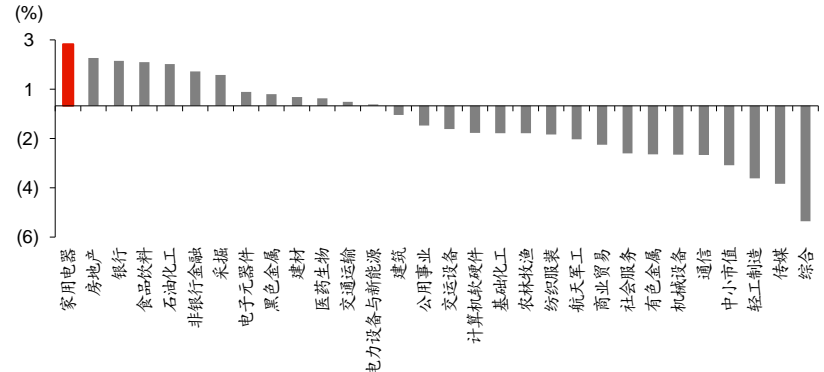
一周内行业走势图



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	02月01日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E
格力电器	000651.SZ	买入	41.96	40.98~49.03	3.72	4.44	5.06	5.97	11.28	9.45	8.29	7.03
美的集团	000333.SZ	买入	44.26	43.12~49.28	2.60	3.08	3.46	4.06	17.02	14.37	12.79	10.90
青岛海尔	600690.SH	买入	16.19	15.73~20.02	1.09	1.25	1.43	1.65	14.85	12.95	11.32	9.81
小天鹅A	000418.SZ	买入	51.02	52.54~58.22	2.38	2.84	3.28	3.88	21.44	17.96	15.55	13.15
华帝股份	002035.SZ	买入	9.99	9.84~11.07	0.58	0.74	0.82	0.95	17.22	13.50	12.18	10.52

资料来源: 华泰证券研究所

**本周观点：北京家电补贴政策符合预期，关注家电龙头估值修复**  
 北京节能减排促进消费政策率先落地，延续了北京过去几轮节能补贴的标准，补贴范围继续扩大。关注后续各省市家电促进政策落地实施情况，以及带来的产业链龙头估值修复预期。

根据北京市商务局官方网站《关于实施节能减排促消费政策的公告》，北京市推出新一轮为期3年的节能减排促消费政策，于2019年2月1日正式实施。按照政策，可获补贴的节能减排商品类别增加至15类（包括电视机、电冰箱、洗衣机、空调、热水器、微波炉、吸油烟机、家用燃气灶、电饭锅、家用电磁灶、家用电风扇、坐便器、淋浴器、空气净化器、自行车15类产品），新增了电饭锅、家用电磁灶和家用电风扇3类商品。本轮北京补贴政策率先从苏宁、大中、京东、国美、居然之家等21家企业启动。

**图表1：本轮北京节能减排补贴产品标准**

序号	节能减排商品	补贴标准 (按商品销售价格)	补贴限额 (元)
1	电视机	能效标识1级为13%；能效标识2级为8%	800
2	电冰箱		
3	洗衣机		
4	空调		
5	热水器		
6	微波炉		
7	吸油烟机		
8	家用燃气灶		
9	家用电磁灶		
10	电饭锅		
11	家用电风扇		
12	坐便器	水效标识1级、2级为20%	
13	淋浴器		
14	空气净化器	10%	
15	自行车		

资料来源：北京市商务局、华泰证券研究所

**图表2：北京各轮节能补贴政策对比，保持1、2级能效产品补贴标准，补贴产品范围继续扩大**

发布时间	时间	补贴内容	补贴金额	与上一轮对比
2019/1/30	2019年2月1日起，为期三年	15类节能减排商品	补贴标准从8%-20%不等；一级能效标识的家电补贴标准为商品销售价格的13%，二级的补贴标准为8%；坐便器、淋浴器的补贴标准为20%；空气净化器和自行车的补贴标准为10%。所有补贴产品的最高补贴限额均为800元。	新增了电饭锅、家用电磁灶和家用电风扇3类
上几轮补贴				
2015/11/30	2015年11月27日-2016年11月30日	9类节能减排商品	补贴标准从8%-20%不等；一级能效标识的家电补贴标准为商品销售价格的13%，二级的补贴标准为8%；坐便器的补贴标准为20%；空气净化器和自行车的补贴标准为10%。所有补贴产品的最高补贴限额均为800元。	电视机、电冰箱、洗衣机、空调、热水器、吸油烟机、空气净化器、坐便器和自行车等9类产品。
2016/8/16	2016年8月16日-2016年11月30日	9+3类节能减排商品	微波炉、家用燃气灶具能效标识为一级、二级的商品，分别按13%、8%补贴；淋浴器20%补贴。所有类别商品单台（个）最高补贴金额不超过800元。	新增符合国家质量标准的微波炉、家用燃气灶具、淋浴器3类商品。
2016/10/20	2016年11月27日-2016年11月30日	12类节能减排商品	同上	明确资金补贴流程，电子商务企业放宽。 1、每个季度将相关票据报送至市商务委，按照“销售企业垫付—第三方机构评审—政府财政补贴”的方式进行； 2、优先支持商务部2015-2016年度电子商务示范企业。
2017/10/20	2017年11月27日-2018年11月30日	12类节能减排商品	同上	同上

资料来源：北京市商务局、华泰证券研究所

**白电：维持中长期布局一线价值龙头观点**

家电促进政策有望落地，同时地产改善预期增强，原材料价格持续下行，预计龙头厂商保持净利润增速高于收入增速，在市场弱势中防御性价值突出，PE估值有提升潜力。我们依然维持中长期布局低估值白电龙头的观点，龙头具备收入与净利润稳健增长的预期，长期价值持续向上，市场对于价值标的的需求依然存在。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，更能够抵御需求低迷，同时自身在渠道、品牌以及资金上优势，在弱市中能够挤占更多份额，扩大领先优势。同时，如果后续促进家电消费政策落地，我们看好家电龙头的估值提升潜力，以及部分冰洗品类增长提升预期，建议关注海信家电。

**黑电：竞争环境优化，成本压力有望缓解**

黑电行业竞争环境优化，同时伴随面板价格持续低位，原材料价格压力不断缓和，获利能力有望不断改善。展望2019，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，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：重视必选消费的价值稳定性**

小家电行业延续结构性市场增长，关注具备研发能力和市场营销能力的企业。其中，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。而线上渠道拓张，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。

**厨电：地产改善预期增强，成本压力有所减弱，释放厨电业绩**

短期内地产增速放缓影响预计还将持续，中长期厨电行业依然处于规模化增长阶段，龙头企业后续关注份额提升以及渠道下沉。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，市场或继续维持三四线城市优于一二线城市、农村乡镇市场成长空间大于城市市场的结构性趋势。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3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	02月01日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
格力电器	000651.SZ	买入	41.96	40.98-49.03	3.72	4.44	5.06	5.97	11.28	9.45	8.29	7.03
美的集团	000333.SZ	买入	44.26	43.12-49.28	2.60	3.08	3.46	4.06	17.02	14.37	12.79	10.90
青岛海尔	600690.SH	买入	16.19	15.73-20.02	1.09	1.25	1.43	1.65	14.85	12.95	11.32	9.81
小天鹅A	000418.SZ	买入	51.02	52.54-58.22	2.38	2.84	3.28	3.88	21.44	17.96	15.55	13.15
老板电器	002508.SZ	买入	25.21	28.38-31.82	1.54	1.66	1.72	2.05	16.37	15.19	14.66	12.30
华帝股份	002035.SZ	买入	9.99	9.84-11.07	0.58	0.74	0.82	0.95	17.22	13.50	12.18	10.52
浙江美大	002677.SZ	增持	11.50	11.39-12.73	0.47	0.59	0.67	0.84	24.47	19.49	17.16	13.69

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
格力电器 (000651.SZ)	<b>业绩预告增长稳健，董事会换届落地，公司再次起航</b> 公司公告2018年业绩预告，预计全年实现营业收入2000~2010亿元，实现归母净利润260~270亿元，同比+16%~21%，低于预期，我们认为大概率由于新技术投入超预期导致。公司董事会换届按预期落地，董明珠连任公司董事长，董事会基本保留原有经营管理及架构，最大程度维持公司战略及经营执行层面的一致性。我们认为随着公司内部不确定因素逐步解除，新董事会和管理层明确，估值风险降低，未来估值修复可以期待。我们调整公司2018-2020年EPS为4.44、5.06、5.97元，重申“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：格力电器(000651,买入)：新董事会起航，龙头继续绽放</a>
美的集团 (000333.SZ)	<b>业绩预告2018年归母净利润同比+15%~20%，维持“买入”评级</b> 公司披露2018年年度业绩预告，预计全年实现归母净利润198~208亿元，同比增长15%~20%。公司业绩预告区间符合预期，我们认为公司坚持全球运营战略，在家电品类及上下游布局全面，有望保持长期稳健增长。同时对热点家电产品的促进政策有望落地，我们认为不但有利于稳定家电需求，同时对于有品牌溢价的龙头企业影响更偏正面。因此，我们预计公司2018-2020年EPS为3.08、3.46、4.06元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：美的集团(000333,买入)：业绩预告符合预期，看好长期价值</a>
青岛海尔 (600690.SH)	<b>品牌叠加效率优化，公司长期竞争优势领先，首次覆盖给予“买入”评级</b> 冰洗行业需求相对稳定，产品结构升级带来的单价提升是主要增长动力，公司渠道布局领先，且渠道改革后效率提升，在获取升级需求中具备优势。卡萨帝+海尔+N的多品牌矩阵不但能巩固大众市场，同时充分攫取高端市场红利。公司全球化布局领先，在出口影响上更少，看好公司品牌力叠加渠道效率的改善带来的盈利增长，我们预计公司2018-2020年EPS为1.25、1.43、1.65元。 <a href="#">点击下载全文：青岛海尔(600690,买入)：海尔兄弟厚积薄发</a>
小天鹅A (000418.SZ)	<b>专注洗衣机，效率持续优化，首次覆盖给予“买入”评级</b> 公司专注洗衣机领域，产品力领先、渠道护城河深厚，销售规模成长与销售均价提升均处于行业前列。且公司洗衣机业务作为美的旗下T+3模式推广的重点领域，经营效率不断优化。短期收入波动，不改变公司中长期价值。我们预计公司2018-2020年EPS为2.84、3.28、3.88元。 <a href="#">点击下载全文：小天鹅A(000418,买入)：把握经营优化潜力，追逐长期价值</a>
老板电器 (002508.SZ)	<b>公司维持竞争优势，长期配置价值凸显，维持“买入”评级</b> 公司厨电产品定位高端，且在一二线城市收入占比较大，在国内地产周期性下行影响中，短期中直接面临住宅装修下行带来的厨电需求减弱，但中长期厨电行业依然处于规模化增长阶段，我们认为公司在手现金充裕，龙头地位稳固，未来有望持续推动渠道下沉与厨电新品研发推广，发掘增量市场。同时成本端原材料压力有望缓解，我们认为公司未来盈利能力有望改善。我们维持公司2018-2020年EPS为1.66、1.72、2.05元的预测。 <a href="#">点击下载全文：老板电器(002508,买入)：产业链龙头受益地产修复预期</a>
华帝股份 (002035.SZ)	<b>公司经营表现行业领先，首次覆盖给予“买入”评级</b> 厨电行业与地产周期紧密相关，虽然受到地产行业景气度下行影响，但公司依然有望通过产品升级及均价提升实现收入规模增长，我们认为公司在三四线渠道布局领先，且持续推动产品升级换代，不但提升成长空间，同时产品毛利率或有较大提升，未来净利润增速有望保持市场领先。预计公司2018-2020年EPS为0.74、0.82、0.95元。 <a href="#">点击下载全文：华帝股份(002035,买入)：盈利改善，经营表现领跑</a>
浙江美大 (002677.SZ)	<b>公司经营表现行业领先，首次覆盖给予“增持”评级</b> 集成灶作为新兴厨电品类，融合油烟机、燃气灶、消毒柜等产品功能，在多年的消费者教育后，已经获得了市场认可，2017年集成灶销量为106.7万台，同比+45.96%。公司部分产能依然处于爬坡期，在行业渗透率提升以及结构性市场增长的背景下，公司产能利用率有望稳步提升。同时市场短期波动有利于市场出清，公司作为行业龙头有望受益于市场扩张与份额集中，保持领先优势。预计公司2018-2020年EPS为0.59、0.67、0.84元。 <a href="#">点击下载全文：浙江美大(002677,增持)：分享市场红利，成长有望延续</a>

资料来源：华泰证券研究所

图表5：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	02月01日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
海信家电	000921.SZ	8.99	1.47	1.00	1.14	1.25	6.12	8.99	7.89	7.19
苏泊尔	002032.SZ	52.75	1.59	1.99	2.41	2.86	33.18	26.51	21.89	18.44

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

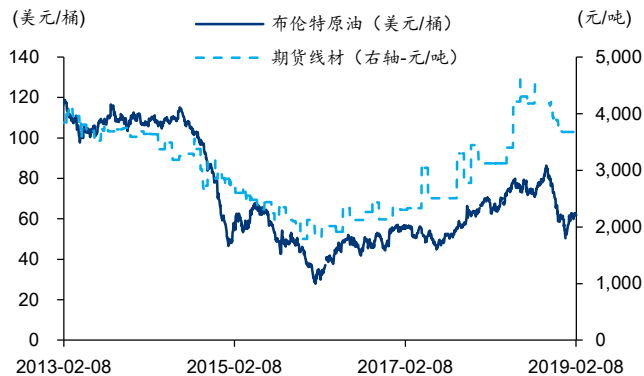
## 行业动态

### 大宗原材料：2019年成本压力或缓慢缓解

2019年2月8日，布伦特原油期货结算价格 62.10 美元/桶，与去年同比-4.18%，线材期货结算价格 3677.00 元/吨，与去年同比+17.81%。

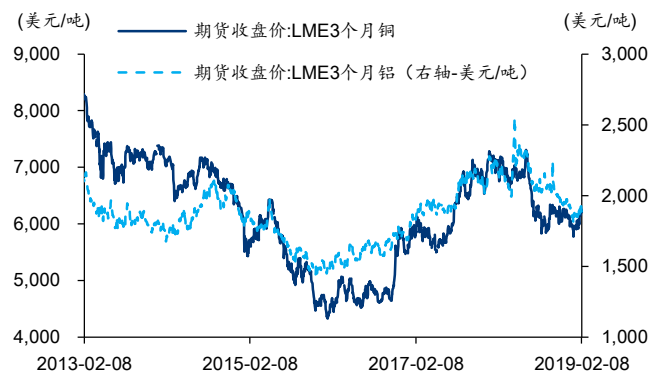
2019年2月8日，LME 3个月铜期货收盘价格 6201.50 美元/吨，与去年同比-9.59%；LME 3个月铝期货收盘价格 1878.00 美元/吨，与去年同比-13.44%。

图表6：原油及线材高点回落明显



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表7：LME3个月铜、铝价格继续回落

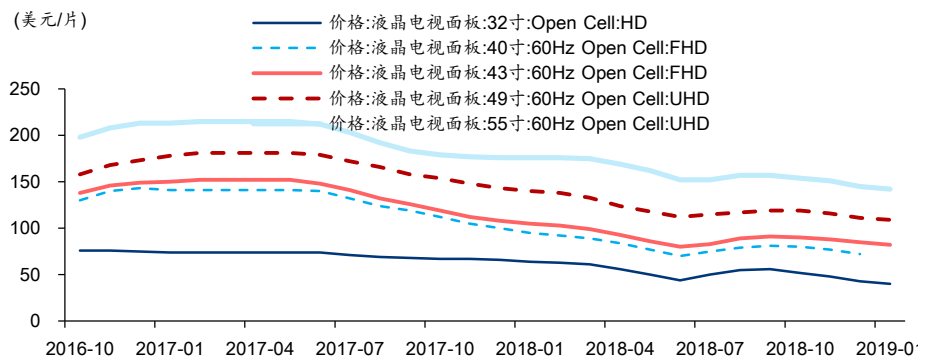


资料来源：Wind、华泰证券研究所

### 上游面板价格低位徘徊，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。根据群智咨询，品牌厂商在 2018 年年底时期，主动控制库存，对于面板需求减弱，叠加面板厂产能持续释放，整体呈现出供大于求，全球 LCD TV 面板价格继续保持低位。2019 年 1 月，32/43/49/55 寸面板价格分别为 40.00、82.00、109.00、142.00 美元/片，同比-37.50%、-21.90%、-22.14%、-19.32%。

图表8：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9：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年02月01日	中国信息产业网	全球光纤光缆市场 2020年开始回暖 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年02月01日	每日经济新闻	爱旭科技董事长陈刚：光伏行业已经进入最后一轮洗牌期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	盖世汽车网	中国科技大学研发团队研发新型铂催化剂 延长昂贵燃料电池的使用... <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	中国质量新闻网	市场监管总局关于 2018年自动电饭锅等 34种产品质量国家监督抽查情况的通报 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	新浪财经	中国车载电池行业进入后补贴时代 面临大洗牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	新浪微博	靠“小太阳”翻身，制暖技术超越格力，被誉为取暖业的“奥克斯” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	财联社	我国风电产业海外出口稳定增长 相关公司受提振 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	微信公众号	2018年厨电行业品牌榜大盘点（总结） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	证券时报网	深圳将建立动力电池回收体系 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	Ofweek 维科网	骆驼股份拟在安徽界首投建年产 400 万 KVAH 高性能汽车蓄电池项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	中国证券报	量变到质变 燃料电池产业将跨入高速成长期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	微信公众号	万向 A123 获 7784 万元资助！高性能锂离子动力电池和系统集成入围 2018 核心竞争力项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	中时电子报	补贴取消 陆太阳能业迎整并潮 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	中国质量新闻网	深圳抽查电气产品 40 批次样品 不合格 7 批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	中国照明电器协会	大浪淘沙 LED 产业格局日趋明朗 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月31日	北京商报	北京率先推新一轮节能家电补贴 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	中华网家电频道	冰箱既要实用也要有品位，惠而浦的诚意之作 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	搜狐	2018年宁德时代净利下滑 “独角兽”能否笑到最后 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	今日头条	几家欢喜几家愁？浅析 2018 年动力电池企业排名 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	北极星水力发电网	能源局反馈第二轮巡视意见：形式主义问题仍然存在 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	中国家电网	十部委发文促消费 “家电补贴 2.0”言之尚早 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	第一财经日报	华为电视要来了 彩电企业严阵以待 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	每日经济新闻	14 亿国人换车、换空调、换电视机会来了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	中国证券报	新能源汽车安全引关注 动力电池产业面临变局 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月30日	中国证券报	十部委支持绿色智能家电销售 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	新浪汽车	中小型电池企业未来或将难以为继 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	微信公众号	观察   韩企猛攻动力电池 中日韩角逐 2019 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	网易	改革开放 40 年福建机械行业杰出贡献企业家 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	和讯网	平价上网再提速光伏龙头表示无压力 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	中关村在线	2018 年吸尘器 ZDC：国产品牌即将赶超戴森 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	电子发烧友网	作为新能源汽车最重要的零部件 动力电池的市场需求也在疾速扩张 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	中关村在线	电视 ZDC：高端产品逆势增长 大尺寸趋势加剧 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	中关村在线	2018 年冰箱 ZDC：客单价走高 大容量成关键 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	经济日报	全国光伏发电装机达一点七四亿千瓦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	第一财经日报	百家企业逐鹿动力电池 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	东方网	20 款养生壶测评结果出炉 这些品牌产品表现一般 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	21 世纪经济报道	丰田合资松下：中国动力电池产业格局生变？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	Ofweek 维科网	看 2018 动力电池拆分背后的两面人生 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月29日	长江日报	第一时间传递打造国之重器嘱托 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	一财网	百家企业逐鹿，动力电池行业加速洗牌 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	千家网	全面停产、破产清算…… 照企们如何逃脱“被洗牌”布局？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	澎湃	国家能源局：2019 年光伏发展按照是否需要补贴进行管理 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	搜狐财经	环境电器多品牌未按国推 RoHS 标示，企业应亟需重视 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	证券时报网	燃料电池汽车“十城千辆”推广计划或将实施 概念股望受益 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	搜狐财经	家具市场出现回暖信号？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	能源信息网	调整中迎反转，光伏的春-春-春-春-春-春天来了！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	国家能源局	国家能源局：2019 年光伏发展按是否需要补贴进行管理 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	搜狐财经	为什么海信对 OLED 一副“欲说还休”的样子？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	电缆网	2018 风电行业整体向好 2 家公司预计净利超 10 亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	新浪汽车	动力电池市场硝烟已起，自主 PK 外资胜算几何？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	电缆网	广东通报 41 批次不合格电缆，这些缆企上黑榜！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	中证网	独家！燃料电池汽车“十城千辆”推广计划或将于今年实施 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	中国经济时报	分布式光伏发展未来可期 五座“大山”须加快搬移 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年01月28日	界面新闻	22 家 A 股光伏企业去年至少净赚 74 亿元，产业链龙头有喜有忧 <a href="#">(点击查看原文)</a>



新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年01月28日	和讯网	中国光伏企业持续引领全球能源转型 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月28日	上海证券报	一季度淡季不淡 产业链订单饱满 光伏硅片价格出现小涨 ( <a href="#">点击查看原文</a> )
2019年01月28日	OFweek	特斯拉 Model 3 带 21700 全球兜风 国内电池企业加紧卡位 ( <a href="#">点击查看原文</a> )

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

**图表10：公司动态**

公司	公告日期	具体内容
美的集团	2019-01-31	关于完成广东美的智能科技产业投资基金管理中心（有限合伙）私募投资基金备案的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5021260.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-31\5021260.pdf</a>
	2019-01-29	关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012482.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012482.pdf</a>
	2019-01-29	第三届董事会第六次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012479.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012479.pdf</a>
	2019-01-29	公司章程（2019 年 1 月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012480.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012480.pdf</a>
	2019-01-29	公司章程修正案（2019 年 1 月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012481.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-29\5012481.pdf</a>
老板电器	2019-01-30	关于使用部分自有闲置资金进行投资理财的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5016546.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-1\2019-01-30\5016546.pdf</a>

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