

谨慎推荐（维持）

家用电器行业事件点评

风险评级：中风险

《粤港澳大湾区发展规划纲要》发布，家用电器位列其中

2019年2月19日

李隆海（SAC 执业证书编号：S0340510120006）

电话：0769-22119462 邮箱：LLH@dgzq.com.cn

研究助理：张孝鹏 S0340118060029

电话：0769-22119416 邮箱：zhangxiaopeng@dgzq.com.cn

事件：

2月18日，中共中央国务院发布《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中对未来粤港澳大湾区家电企业的发展方向进行了指引。

点评：

- **加快发展家电等先进制造业，构建具有国际竞争力的现代产业体系。**规划纲要提出要增强制造业核心竞争力，推动互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，加强产业分工协作，促进产业链上下游深度合作，智能制造和产业整合水平。规划纲要提到优化珠三角制造业布局，提升国家新型工业化产业示范基地发展水平，以珠海、佛山为龙头建设珠江西岸先进装备制造产业带，将进一步促进家电企业在珠江西岸产业带的集聚，同时规划纲要强调支持佛山深入开展制造业转型升级综合改革试点，政策有利于佛山传统家电企业转型升级；规划纲要强调要加快制造业结构调整，支持装备制造、家用电器等优势产业做强做精，推动制造业从加工生产环节向研发、设计、品牌、营销、再制造等环节延伸，有利家电企从OEM向ODM及OBM转型。
- **龙头家电开拓一带一路国际市场将更加便利。**《粤港澳大湾区发展规划纲要》强调紧密合作共同参与“一带一路”建设，打造具有全球竞争力的营商环境，加快转变政府职能，深化“放管服”改革，创新“互联网+政务服务”模式；提升市场一体化水平，促进推进投资便利化，推动贸易自由化，促进人员货物往来便利化。打造“一带一路”建设重要支撑区，全面参与国际经济合作，携手开拓国际市场。美的、格力、海信等龙头家电企业可能依托粤港澳大湾区区位优势加快其在一带一路市场投资建厂、品牌并购、渠道营销速度和力度。
- **强化知识产权保护和运用，有利优化龙头研发企业创新环境。**《粤港澳大湾区发展规划纲要》强化知识产权保护和运用，加强粤港澳大湾区在知识产权保护、专业人才培养等领域的合作，开展知识产权交易，促进知识产权的合理有效流通，有助于鼓励龙头家电企业进一步加大研发力度，让全行业重视知识产权保护及自主研发意愿。
- **投资策略。**《粤港澳大湾区发展规划纲要》的发布及实施对佛山、珠海、中山等地区家电企业将产生积极效果，有利于优化珠三角地区家电制造企业布局，促进传统家电企业转型升级，建议关注美的集团、格力电器、海信家电、华帝股份等标的。
- **风险提示：**政策落地速度和针对性不到位；二级市场短期冲高回落。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5% 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn