

家用电器行业周报（20190311-20190317）

推荐（维持）

AWE 观展总结：智能化发展大势所趋

- AWE 引领家电新趋势，智能化发展大势所趋。** 3月14日-17日，中国家电及消费电子博览会（简称 AWE）在上海新国际展览中心举办，吸引了近 900 家国内外知名家电、消费电子以及跨行业企业参展。本届 AWE 以“AI 上·智慧生活”为主题，全方位展示大量人工智能、移动互联网、物联网等前沿技术与家电高度融合的最新成果，单件营销向成套系多品类营销正成为新趋势。具体到各子行业层面，白电技术升级明显，全屋互联势不可挡；厨电品牌百花争艳，嵌入式产品引领行业智能化；小家电品类创新最为丰富，环境家电有望迎来高速增长。
- 格力电器获北上资金持续加配。** 截至 2019 年 3 月 15 日，北上资金对美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器、TCL 集团及苏泊尔持股比例分别为 16.69%、12.28%、10.33%、11.97%、0.67% 及 8.15%，较上周分别 +0.31pct、+0.15pct、+0.02pct、-0.14pct、-0.20pct、-0.01pct，格力电器获外资持续加配。北上资金对海信电器、三花智控、小天鹅 A、华帝股份持股比例分别为 0.82%、8.51%、10.15%、2.02%，较上周分别 -0.04pct、-0.38pct、-0.60pct、+0.25pct。（注：此处统计口径为北上资金持有股数/流通 A 股股数。）
- 投资策略：** 随着企业减税落地、后续交房预期回暖，以及消费政策的试点推行，家电行业有望受益回暖；另外 MSCI 纳入因子逐步提升，北上资金料将持续流入，看好行业中长期配置价值，行业评级维持“推荐”。重点推荐：1) 高壁垒、低估值以及未来发展值得期待的龙头公司：**美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器和华帝股份**；2) 抗周期性强的家电龙头公司：**九阳股份和苏泊尔**。
- 风险提示：** 宏观经济下行；终端需求不及预期；地产调控影响。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS (元)			PE (倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
格力电器	46.92	4.43	4.89	5.35	10.59	9.6	8.77	4.3	强推
美的集团	47.93	3.04	3.4	3.88	15.77	14.1	12.35	4.28	强推
青岛海尔	16.86	1.21	1.33	1.47	13.93	12.68	11.47	3.33	强推
老板电器	28.05	1.56	1.7	1.88	17.98	16.5	14.92	5.06	强推
华帝股份	12.27	0.78	0.96	1.16	15.73	12.78	10.58	4.95	强推
苏泊尔	63.84	2.03	2.43	2.87	31.45	26.27	22.24	10.09	强推
九阳股份	21.48	0.98	1.09	1.26	21.92	19.71	17.05	4.61	强推
飞科电器	44.0	2.0	2.17	2.43	22.0	20.28	18.11	7.95	推荐
三花智控	16.35	0.61	0.7	0.8	26.8	23.36	20.44	4.42	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 03 月 15 日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：董广阳

电话：021-20572598

邮箱：dongguangyang@hcyjs.com

执业编号：S0360518040001

联系人：龚源月

电话：021-20572560

邮箱：gongyuanyue@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	64	1.78
总市值(亿元)	12,442.25	2.05
流通市值(亿元)	11,095.97	2.52

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	11.51	29.08	-11.58
相对表现	-0.66	13.57	-3.9



相关研究报告

- 《家用电器行业周报（20190225-20190303）：MSCI 纳入因子提升，持续利好家电龙头》
2019-03-03
- 《白电恢复两位数增长，小家电九阳表现亮眼——电商渠道 2019 年 1-2 月数据分析及总结》
2019-03-07
- 《家用电器行业周报（20190304-20190310）：海信日立正式并表，中央空调赛道优秀》
2019-03-10

目 录

一、AWE引领家电新趋势，智能化发展大势所趋.....	4
（一）白电技术升级明显，全屋互联势不可挡.....	4
（二）厨电品牌百花争艳，嵌入式产品引领行业智能化.....	5
（三）小家电品类创新最为丰富，环境家电有望迎来高速增长.....	6
二、格力电器获北上资金持续加配.....	7
三、成本分析：原材料价格下行明显，家电盈利水平提升或成亮点.....	8
四、上周行情回顾.....	10
五、行业公告及新闻.....	11
（一）公司公告.....	11
（二）行业新闻.....	11
六、风险提示.....	12

图表目录

图表 1	海尔智慧家庭全场景体验空间.....	4
图表 2	卡萨帝推出首款洗护一体机.....	4
图表 3	美的 COLMO 倡导“理性美学”.....	5
图表 4	美的 BUGU 发布会.....	5
图表 5	老板推出新品下嵌式蒸箱.....	6
图表 6	华帝 VR 体验区.....	6
图表 7	九阳全新免清洗豆浆机 K1s.....	7
图表 8	九阳蒸汽饭煲 S5.....	7
图表 9	2019 年 3 月 15 日沪股通前十大活跃个股.....	7
图表 10	2019 年 3 月 15 日深股通前十大活跃个股.....	7
图表 11	2018 年初至今 MSCI 现有家电标的北上资金持股占比（%）.....	8
图表 12	2018 年初至今 MSCI 新增家电标的北上资金持股占比（%）.....	8
图表 13	家电各子板块成本拆分.....	9
图表 14	原材料钢结算价格走势.....	9
图表 15	原材料铜结算价格走势.....	9
图表 16	原材料铝结算价格走势.....	10
图表 17	原材料塑料结算价格走势.....	10
图表 18	2016 年年初至今家用电器指数与沪深 300 指数走势比较.....	10
图表 19	2019 年以来各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....	11

一、AWE 引领家电新趋势，智能化发展大势所趋

2019年3月14日-17日，中国家电及消费电子博览会（Appliance & Electronics World Expo，简称 AWE）在上海新国际展览中心举办，吸引了近 900 家国内外知名家电、消费电子以及跨行业企业参展。AWE 全方位展现家用电器、消费电子等多个领域全球前沿发展趋势和创新产品，近年来影响力迅速扩大，逐渐成长为同美国 CES、德国 IFA 齐名的三大家电及消费电子展会。

本届 AWE 以“AI 上·智慧生活”为主题，全方位展示了家用电器、消费电子、智能家居、物联网、人工智能、5G、智慧交通、智慧娱乐等诸多领域的最新创新成果。总体来看，AWE 展示大量人工智能、移动互联网、物联网等前沿技术与家电高度融合的最新成果，单件营销向成套系多品类营销转变成为新趋势。全球家电与消费电子行业正向着智能家居、全屋互联、人机交互的方向发展。

（一）白电技术升级明显，全屋互联势不可挡

近年来随着 AI 和 IoT 技术的崛起，传统大家电产品技术升级明显。本次 AWE 上我们观察到语音控制、场景识别、设备联动等新技术为智能家居带来更丰富的体验，家电产品之间互联互通、成套系智能家居方案成为新趋势。三大白电龙头各具特色：海尔以“海尔智慧家庭，定制美好生活”为主题，携手旗下七大品牌展示全套智能家居解决方案，展示海尔智慧家庭场景；美的携旗下消费电器、暖通空调、机器人与自动化、智能供应链（物流）等四大板块联袂出征，Colmo 品牌首次正式亮相，互联网品牌“布谷 BUGU”也发布了清晰的 brand 概念与产品规划；格力展台依然以空调为主导，新品柜式空调展现技术升级成果，冰箱、洗衣机等品类稳健拓展。

海尔：七大品牌各具特色，全场景交互方案亮眼

海尔此次展出旗下七大品牌海尔、卡萨帝、Leader、GE Appliance、Fisher&Paykel、Candy 以及 AQUA，定位全球不同客户群体，满足不同消费层级的客户需求。基于智慧家庭的战略，逐步创建物联网生态，提出为全球用户提供可定制化的生活方式，通过“4+7+N”业务模式制定智慧家庭全场景解决方案。

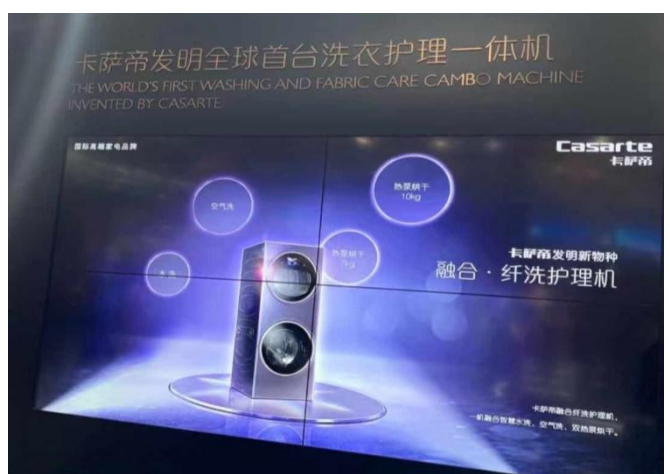
智能新品方面，本次 AWE 上海尔旗下高端品牌卡萨帝惊艳亮相，推出全球首款物联网双屏冰箱。该款冰箱可控氧保鲜，维持食材新鲜度。同时将人脸识别，AI 语音交互等先进技术植入冰箱，打造美好生活。空调方面推出首款空新合一空调，采用双向换新风技术，把空调和新风机合二为一。洗衣机推出全球首台“融合”系列洗衣护理一体机，结合软水洗和空气洗技术更好地护理衣物。其中，海尔全空间保险法式冰箱获得 2019 年艾普兰金奖，彰显公司产品领先实力。

图表 1 海尔智慧家庭全场景体验空间



资料来源：2019年3月14日 AWE（海尔展厅）

图表 2 卡萨帝推出首款洗护一体机



资料来源：2019年3月14日 AWE（海尔展厅）

美的：全品类覆盖彰显实力，科技转型效果显现

本次 AWE 美的首次独占整个 W1 场馆，占地近一万平方米，既展示了传统大家电品类新品，也展出了新品厨电、小家电、KUKA 机器人、安得智联、智慧新零售门店，是 AWE 会展上少有的集合所有品类产品的家电企业。本次展会上美的发布的全新高端品牌 COLMO 首次亮相，推出的洗衣机、冰箱、空调、厨电等吸引众多消费者眼球。除家电产品外，本次展会上美的还展示了旗下 KUKA 机器人、安得智能供应链板块、智慧新零售门店等，在工业智能制造领域发展更进一步，公司向科技化全球化企业转型效果逐渐显现。

另外，此次美的在 AWE 展上发布了旗下互联网品牌。据美的的产品经理介绍，“布谷 BUGU”是美的发布的首个互联网家电品牌，最大的核心理念是“用户共创”，目的是重构产品与用户的关系。通过建立用户与“布谷 BUGU”有效、平等的沟通机制，邀请用户深度参与从产品设计到上市的全流程，共同构建产品组合，全面覆盖用户生活。未来“布谷 BUGU”发布的新产品预期将丰富美的产品线，品牌矩阵更加完善，实现各类消费群体全面覆盖。

图表 3 美的 COLMO 倡导“理性美学”



资料来源：2019 年 3 月 14 日 AWE（美的展厅）

图表 4 美的 BUGU 发布会



资料来源：2019 年 3 月 14 日 AWE（美的展厅）

（二）厨电品牌百花争艳，嵌入式产品引领行业智能化

本次 AWE 厨电参展厂商和新品比例均有明显提升，厨电品牌百花争艳。在消费升级的背景下，传统厨电产品已无法满足消费者需求，厨电产品新品频发，各品牌产品均向满足中国式厨房需求、健康烹饪方向发展。其中厨电嵌入式产品创新及展示更为丰富，集成灶、洗碗机、集成水槽、嵌入式蒸箱烤箱等产品众多，嵌入式产品凭借造型美观、节省空间等优势成为厨电产品的主要趋势。

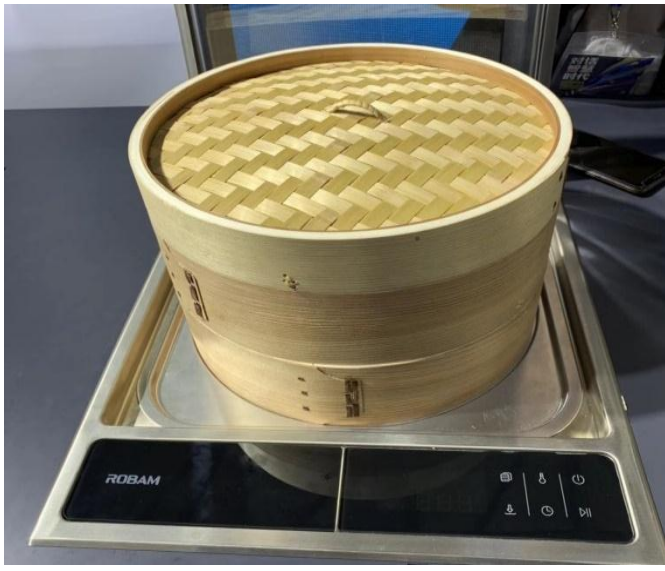
老板：高端定位不变，主推“中国式厨房”产品

此次展会上老板电器以“老板电器 40 年，创造中国新厨房”为主题，展出了近 40 多款新产品，高端品牌定位不变，引领最前沿的厨电科技。值得注意的是老板直击用户痛点，推出的多款新品都针对“中国式厨房”特点进行了改良和创建，满足中国人的烹饪习惯。比如新品下嵌式蒸箱 SZ01 一改以往蒸箱侧面开门的方式，将蒸箱放在操作台面上，可以层层叠加竹蒸笼，满足传统中式蒸煮需求；中式电烤箱在箱中创新加入了一根能够 360 度旋转的斜置烤叉，复原中式传统挂烤技艺；独家发明中央吸油烟机，通过在楼房公共烟道顶端安装一部吸油烟机主机，通过智能算法分配动力，解决整栋住宅的油烟抽排问题。

华帝：全面拥抱年轻群体，深化时尚高端品牌形象

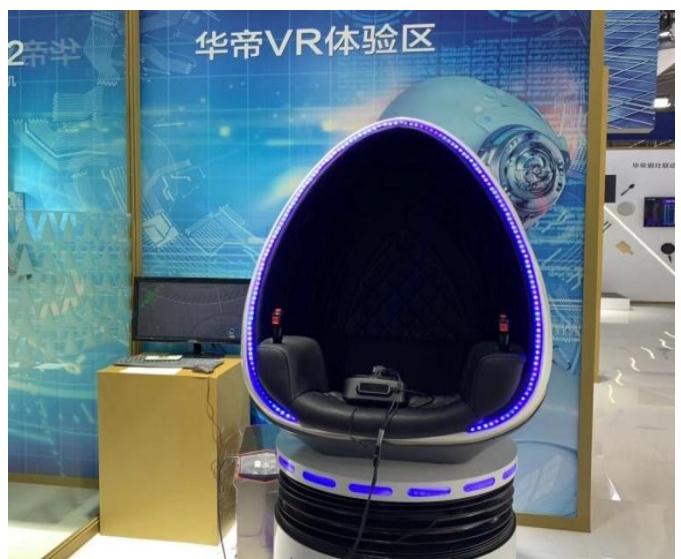
自华帝宣布向品牌高端化和产品智能化转型后，不断进行产品升级和品牌升级。此次 AWE 华帝将展馆主题定位“AI 中国，AI 时尚”，主要重心面对年轻消费群体，别出心裁地将时尚基因融入产品的工业设计中。华帝此次隆重推出三款新品：瀑布浴热水器 GH8i、干态健康洗碗机 V7、智能蒸烤一体机 YD02，还在场馆内设置了 VR 体验区，通过产品向市场传达“轻松的智能”这一概念，力图深化积极、时尚、高端的品牌形象。

图表 5 老板推出新品下嵌式蒸箱



资料来源：2019 年 3 月 14 日 AWE（老板展厅）

图表 6 华帝 VR 体验区



资料来源：2019 年 3 月 14 日 AWE（华帝展厅）

（三）小家电品类创新最为丰富，环境家电有望迎来高速增长

由于受经济周期影响较弱，近年来小家电市场表现穿越周期，保持高速发展态势，各厂商不断推陈出新以满足用户各类需求，小家电市场竞争较为激烈。消费者在对传统大家电的刚需得到满足后，个性、新颖、多样化的生活家电成为追求品质生活的象征。此次 AWE 我们可以发现小家电产品创新最为丰富，其中由于消费者对生活品质的要求不断提高，环境家电有望迎来高速增长。

九阳：瞄准年轻人群需求痛点

九阳此次新推出的产品瞄准都市年轻消费人群，顺应“单身经济”、“颜值经济”趋势，精准满足消费需求。九阳带来的三大新品分别是免清洗的豆浆机 K 家族、全球第一台不用手洗的破壁机 Y88 以及新物种蒸汽饭煲 S5。新品系列具有自清洗、静音、方便快捷、颜值高等特点，适应都市人群快生活节奏，也满足消费升级下的健康需求。此外九阳搭配破壁料理机、豆浆机产品提供出售材料包，这种“器食结合”的产品思路不仅方便消费者，实现用户绑定，还能提高公司的销售额。我们预计通过产品端的不断推陈出新，公司的竞争力将持续提升。

苏泊尔：饭煲类产品的引领者，积极布局环境电器市场

得益于公司在技术研发上的持续投入，苏泊尔在厨房小家电行业的市占率稳步提升，公司拥有行业领先技术。本次 AWE 上苏泊尔展出真空本釜电饭煲、双阀鲜呼吸电压力锅、静音破壁机等明星产品，新品在性能和细节方面均有大幅提升。值得注意的是，苏泊尔积极布局环境家电市场，环境家电此次占据苏泊尔展厅三分之一面积，产品包括吸尘器、空气净化器、挂烫机等一系列新品，成为公司新的增长点。苏泊尔细心挖掘客户需求，不断丰富产品线，持续保持在行业中的领军地位。

图表 7 九阳全新免清洗豆浆机 K1s


资料来源: 2019年3月14日 AWE (九阳展厅)

图表 8 九阳蒸汽饭煲 S5


资料来源: 2019年3月14日 AWE (九阳展厅)

二、格力电器获北上资金持续加配

据 2019 年 3 月 15 日北上资金交易统计, 沪股通成交金额前十大个股分别为中国平安、贵州茅台、中信证券等, 深股通成交金额前十大个股分别为五粮液、美的集团、格力电器等。其中, 青岛海尔以 5.56 亿元成交金额位居沪股通前十大活跃个股第 6 名, 美的集团及格力电器分别以 10.07 亿元、9.05 亿元跻身深股通成交金额第二、第三名。

图表 9 2019 年 3 月 15 日沪股通前十大活跃个股

代码	排名	证券名称	成交金额(亿)	买入金额(亿)	成交净买入(亿)	涨跌幅(%)
601318.SH	1	中国平安	22.64	16.48	10.32	1.44
600519.SH	2	贵州茅台	12.05	5.87	-0.32	-0.09
600030.SH	3	中信证券	9.23	4.67	0.11	1.88
600887.SH	4	伊利股份	6.50	2.36	-1.78	1.03
600036.SH	5	招商银行	6.32	3.85	1.38	0.7
600690.SH	6	青岛海尔	5.56	3.20	0.84	4.72
601390.SH	7	中国中铁	4.76	2.70	0.65	0.14
600276.SH	8	恒瑞医药	3.91	2.21	0.51	2.08
601166.SH	9	兴业银行	3.88	2.12	0.37	1.37
600031.SH	10	三一重工	3.67	2.13	0.58	6.17

资料来源: wind, 华创证券

图表 10 2019 年 3 月 15 日深股通前十大活跃个股

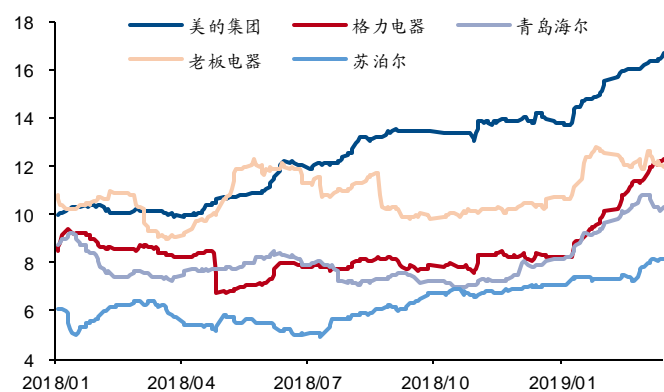
代码	排名	证券名称	成交金额(亿)	买入金额(亿)	成交净买入(亿)	涨跌幅(%)
000858.SZ	1	五粮液	11.10	3.98	-3.13	2.11
000333.SZ	2	美的集团	10.07	7.31	4.55	3.28

代码	排名	证券名称	成交金额(亿)	买入金额(亿)	成交净买入(亿)	涨跌幅(%)
000651.SZ	3	格力电器	9.05	5.10	1.14	3.21
000002.SZ	4	万科 A	5.55	2.64	-0.28	2.22
300498.SZ	5	温氏股份	5.09	1.89	-1.31	3.14
002415.SZ	6	海康威视	4.83	2.57	0.31	3.52
000001.SZ	7	平安银行	3.25	1.44	-0.38	0.56
002475.SZ	8	立讯精密	3.01	1.73	0.45	5.30
000338.SZ	9	潍柴动力	2.91	1.80	0.70	4.81
002304.SZ	10	洋河股份	2.75	1.71	0.66	1.85

资料来源: wind, 华创证券

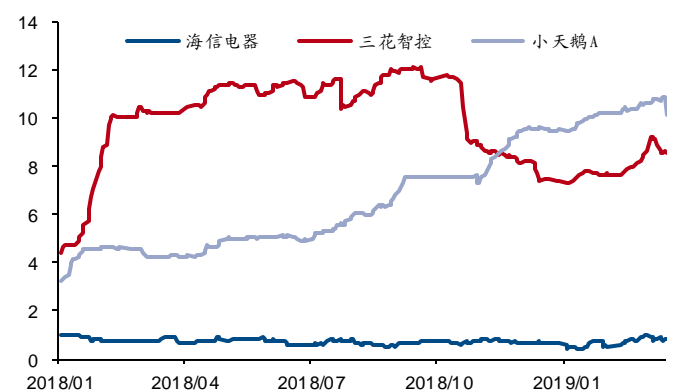
MSCI 新兴市场指数中现有 6 只家电板块成分股, 分别为美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器、TCL 集团及苏泊尔 (注: 2017 年 5 月加入), 至 2019 年 11 月 A 股纳入因子比例提高完成后, 将新增 3 只家电标的, 分别为海信电器、三花智控及小天鹅 A。截至 2019 年 3 月 15 日, 北上资金对美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器、TCL 集团及苏泊尔持股比例分别为 16.69%、12.28%、10.33%、11.97%、0.67% 及 8.15%, 较上周分别+0.31pct、+0.15pct、+0.02pct、-0.14pct、-0.20pct、-0.01pct, 格力电器获外资持续加配。北上资金对海信电器、三花智控、小天鹅 A、华帝股份持股比例分别为 0.82%、8.51%、10.15%、2.02%, 较上周分别-0.04pct、-0.38pct、-0.60pct、+0.25pct。(注: 此处统计口径为北上资金持有股数/流通 A 股股数。)

图表 11 2018 年初至今 MSCI 现有家电标的北上资金持股占比 (%)



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 2018 年初至今 MSCI 新增家电标的北上资金持股占比 (%)



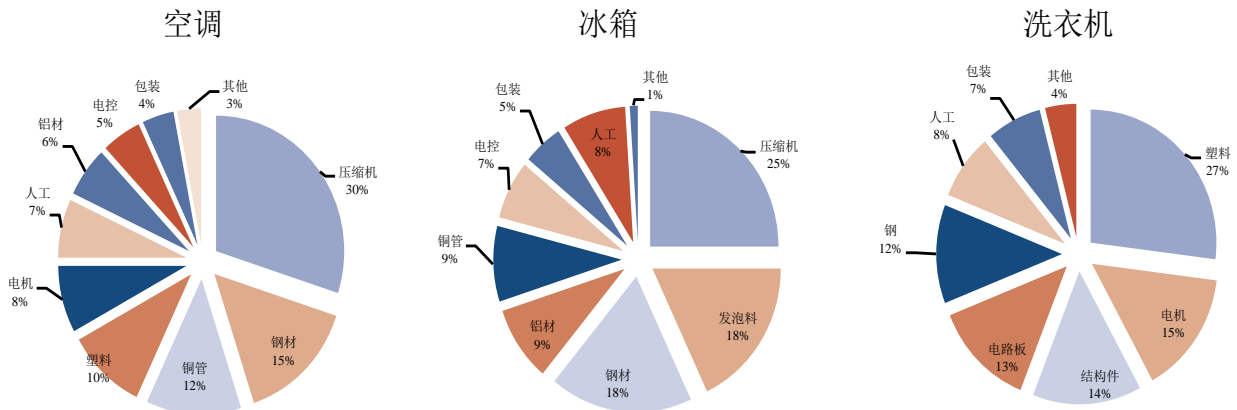
资料来源: wind, 华创证券

三、成本分析: 原材料价格下行明显, 家电盈利水平提升或成亮点

从成本端来看: 家电产品中的主要原材料包括钢材、铝材、铜材及塑料等, 合计占比约为 40%。

分品类来看: 空调产品成本中除压缩机 (30%) 外, 钢材、铜管、塑料及铝材分别占比 15%、12%、10% 和 6%, 该四者合计占比约 43%, 是其原材料的主要构成部分。冰箱产品成本中钢、铝、铜及塑料合计占比为 39%。洗衣机产品中塑料为最为重要的原材料, 占比高达 27%, 钢材也是重要原材料之一, 占比达 12%。

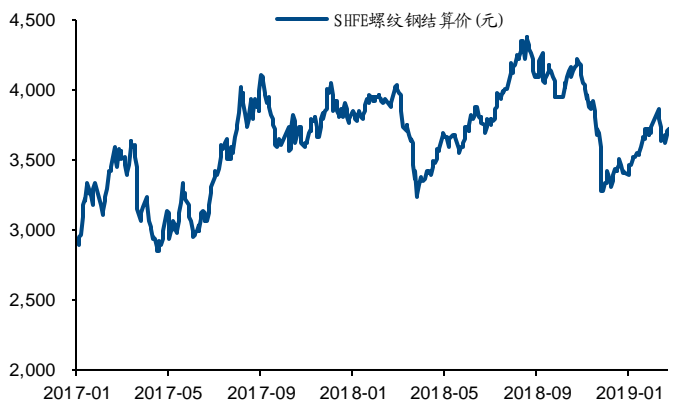
图表 13 家电各子板块成本拆分



资料来源: wind, 华创证券

我们分别选取 SHFE 螺纹钢、SHFE 铜、SHFE 铝及 DCE 塑料期货结算价格作为原材料成本跟踪指标: 其中 SHFE 螺纹钢自 10 月底出现下行拐点, 至 3 月 15 日价格下调 10.76%; SHFE 铝价格相较 8 月底下滑 8.85%; DCE 塑料价格较 10 月初下降 10.93%; SHFE 铜价格相较于 2018 年初年下降 11.42%。本周原材料价格涨幅情况分别为: SHFE 螺纹钢价格涨幅相较上周-0.48pct; SHFE 铝价格涨幅相较上周+1.07pct; DCE 塑料价格涨幅相较上周-1.15pct; SHFE 铜价格涨幅相较于上周-0.39pct。总体而言, 上游成本端下行, 家电盈利水平有望提升。

图表 14 原材料钢结算价格走势



资料来源: wind, 华创证券

图表 15 原材料铜结算价格走势



资料来源: wind, 华创证券

图表 16 原材料铝结算价格走势



资料来源: wind, 华创证券

图表 17 原材料塑料结算价格走势

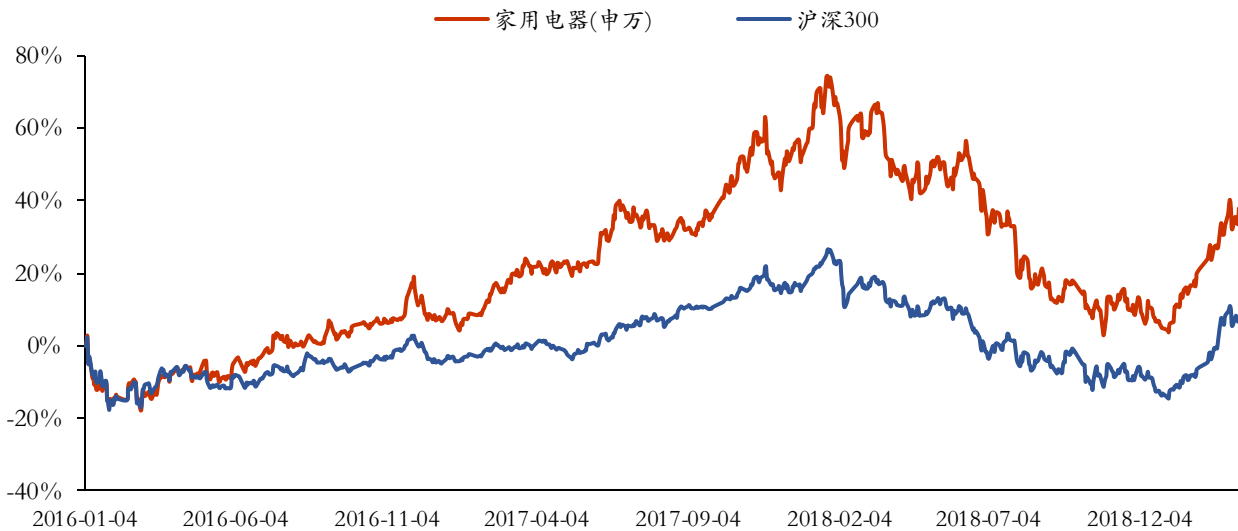


资料来源: wind, 华创证券

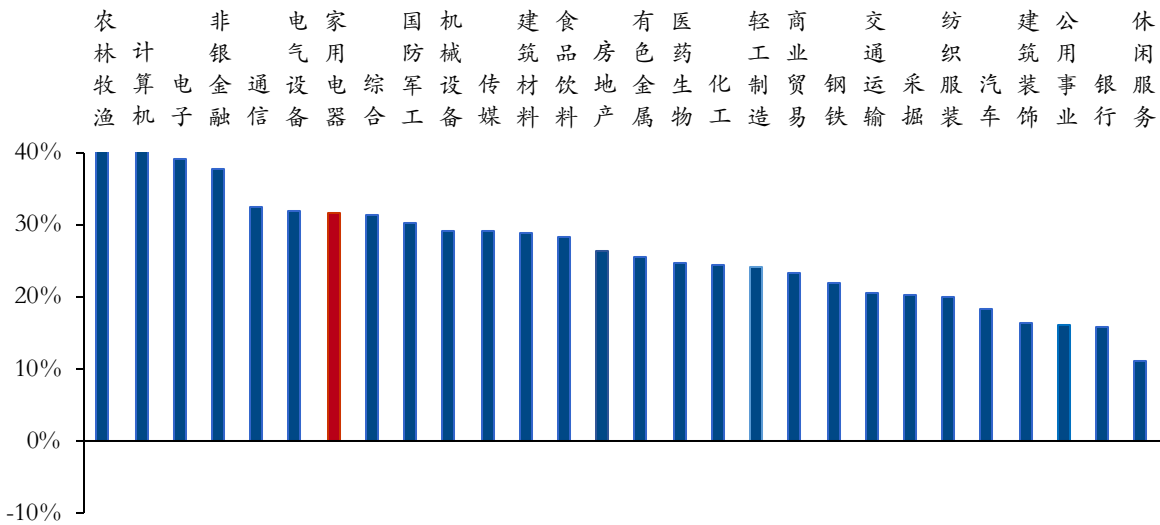
四、上周行情回顾

2019 年年初至今申万家用电器指数上涨 31.54%，沪深 300 指数上涨 24.39%，在申万 28 个子行业中排名第 7 位。上周(3月11日-3月15日)申万家用电器指数上涨4.39%，沪深300指数上涨2.39%。重点公司中,本周老板电器(+6.94%)、华帝股份(+6.70%)、小天鹅 A (+6.26%) 涨幅居前。

图表 18 2016 年年初至今家用电器指数与沪深 300 指数走势比较



资料来源: wind, 华创证券

图表 19 2019 年以来各行业涨跌幅比较 (按申万分类)


资料来源: wind, 华创证券

五、行业公告及新闻

(一) 公司公告

- 1、【小天鹅 A】1)临时股东大会: 4月2日 15:00; 2)权益分派实施: 以公司现有总股本 6.32 亿股为基数,向全体股东每 10 股派 40 元人民币现金 (含税)
- 2、【九阳股份】临时股东大会: 3月18日 15:00。
- 3、【荣泰健康】回购股份: 公司首次回购公司股份数量为 7.62 万股, 占公司目前总股本的 0.0544%, 成交的最低价格为 32.64 元/股, 成交的最高价格为 32.75 元/股, 已支付的总金额为人民币 249.41 万元 (含交易费用)。
- 4、【奥马电器】股东减持: 天安人寿保险股份有限公司计划自公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 减持不超过 10,841,114 股, 即不超过公司总股本的 1%, 目前持有公司股份 63,962,575 股, 占本公司总股本比例 5.90%。

(二) 行业新闻

1、多数家电进入替换更新期 以旧换新市场成“蓝海”

年初国家发改委等十部委发布刺激家电消费政策, 截至目前, 除北京外, 其他各地具体的实施细则虽未公布, 厂商却已经摩拳擦掌, 在线上、线下提前布局。同时, 记者走访了广州市多个家电线下销售网点了解到, 包括白电、黑电及数码 3C 等产品的多数品牌, 都参与了“以旧换新”促销活动。

据了解, 目前多数家庭正在使用的家电是在 2009 年至 2013 年间刺激政策时销售的, 特别是彩电、空调、冰洗等产品的保有量较高, 依据家电的安全使用寿命, 这部分家电即将或者已经进入了替换更新期。虽然其他地区节能减排促消费政策细则暂未出台, 却引发各大厂商加码布局, “以旧换新”市场成为厂商争夺的又一“蓝海”。(资料来源: 第一家电网)

2、5G、AI 主角光环太强,已成 2019 两会高频关键词

2019年两会进行时，互联网大咖们纷纷建言献策，人工智能、产业互联网、物联网，5G 通信技术等成为高频词汇。在第十三届全国人民代表大会第二次会议的政府工作报告中，国务院总理李克强提出促进新兴产业加快发展。深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。其中，人工智能产业的发展已被李克强连续第三次在政府工作报告中重点提及。这些势必将为科技行业注入新的动能。（来源：第一家电网）

3、AWE2019：AI 赋能 智慧生活体验全面升级

3月14日，全球家电与消费电子行业盛事——2019年中国家电及消费电子博览会(Appliance & Electronics World Expo, 简称 AWE2019)在上海新国际博览中心开幕。本届 AWE 以“AI 上·智慧生活”为主题，全方位展示了家用电器、消费电子、智能家居、物联网、人工智能、5G、智慧交通、智慧娱乐等诸多领域的最新创新成果。今年，AWE 以 13 万平方米空前展示规模，再次奠定了其作为亚洲最大、全球三大顶级家电与消费电子展之一的地位。

对于已经是全球产业规模第一的中国家电，正凭借着其卓越的品质、优异的性能，受到海外消费者的普遍认可和广泛好评，而 AWE 则是中国本土企业向海外市场展示创新成果、输出优质产品、传播中国企业品牌理念的最优质平台之一。（来源：中国家电网）

六、风险提示

宏观经济下行；终端需求不及预期；地产调控影响。

家电组团队介绍

组长、高级研究员：龚源月

法国 ESSEC 商学院硕士。曾任职于弘则研究。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500