

## 行业周报 (第十四周)

2019年04月08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: 格力披露大股东筹划股权转让事项, 关注后续进展

关注格力电器披露公司控股股东筹划股权转让事项。同时, 2017年以来受到地产销售及预期影响, 部分龙头业绩增速下滑, 带动龙头估值步入低位区间。我们认为, 中长期来看龙头企业在规模、现金流、品牌、渠道等方面拥有相对优势, 护城河较为深厚, 估值水平修复值得关注。

### 子行业观点

**白电:** 空调库存压力预期将减小, 龙头强者恒强格局下, 价格下移利好龙头。**黑电:** 关注华为可能进入电视产业影响, 同时高清视频产品消费促进政策有望提升需求。**小家电:** 关注新品对龙头公司业绩增益。**上游:** 关注具备份额优势及较高技术门槛标的, 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: 家电品类综合发展, 着力搭建品牌矩阵, 继续看好公司长期价值。2) 格力电器: 关注大股东股权转让事项。同时, 公司经营稳定性领先, 依然看好空调行业中长期表现。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

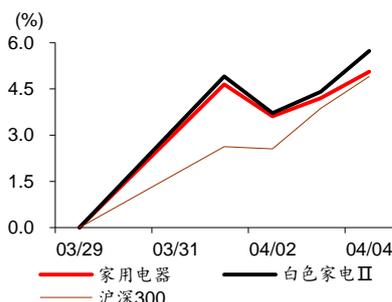
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天银机电	300342.SZ	15.35
新朋股份	002328.SZ	14.55
华帝股份	002035.SZ	13.97
海信家电	000921.SZ	13.30
海立股份	600619.SH	12.98
方正电机	002196.SZ	11.73
小天鹅 A	000418.SZ	11.51
美的集团	000333.SZ	10.10
*ST厦华	600870.SH	9.64
拓邦股份	002139.SZ	9.29

### 一周跌幅前十公司

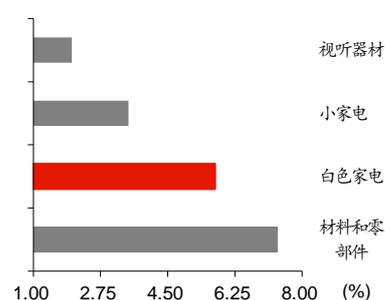
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
苏泊尔	002032.SZ	(3.33)
亿利达	002686.SZ	(3.28)
科沃斯	603486.SH	(2.00)
惠威科技	002888.SZ	(1.87)
晨丰科技	603685.SH	(1.60)
奥马电器	002668.SZ	(0.44)
群兴玩具	002575.SZ	(0.34)
欧普照明	603515.SH	(0.16)
和晶科技	300279.SZ	(0.15)
荣泰健康	603579.SH	(0.07)

资料来源: 华泰证券研究所

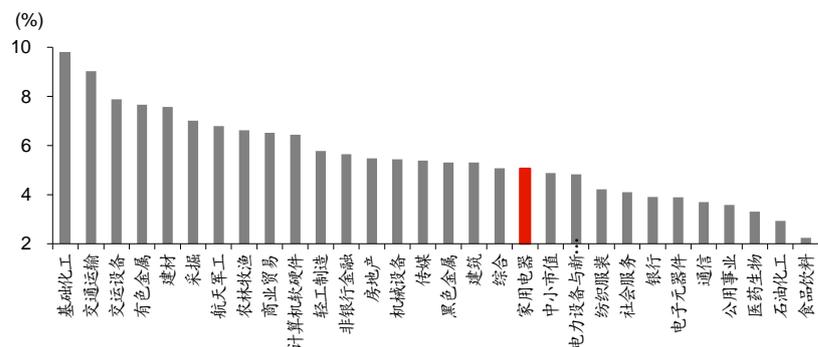
### 一周内行业走势图



### 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	04月04日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
华帝股份	002035.SZ	买入	15.99	18.06~19.78	0.58	0.78	0.86	1.02	27.57	20.50	18.59	15.68
新宝股份	002705.SZ	买入	13.95	17.82~18.63	0.51	0.63	0.81	1.10	27.35	22.14	17.22	12.68
浙江美大	002677.SZ	增持	15.16	16.06~17.52	0.47	0.58	0.73	0.91	32.26	26.14	20.77	16.66

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点：格力披露大股东筹划股权转让事项，关注后续进展

格力电器公告披露(2019年4月1日,格力电器:重大事项停牌公告,公告编号:2019-015),公司控股股东格力集团正筹划转让所持有的部分格力电器股权,可能涉及公司控制权变动,但具体方案尚在筹划,未有定论,拟停牌不超过5个交易日。

当前公司大股东与二股东分别为格力集团与京海担保(经销商持股平台),管理层持股比例较少。

截止2018年9月30日,格力集团持股公司股份比例为18.22%,一直为公司大股东(格力电器上市初期,格力集团直接持股比例为60%),后续在股权分置改革(管理层股权激励)、引入经销商持股平台期间,格力集团转让部分持有股份,同时通过不定期二级市场减持,2012年以来持股比例保持在18.22%。

同时,经销商持股平台河北京海担保持股比例8.91%,为绑定经销商与格力电器之间利益,在2007年引入经销商持股平台为公司战略投资者,持股比例为10%,后续京海担保通过二级市场减持,2015年以来持股比例稳定在8.91%。

公司高管中仅公司董事长董明珠位居公司前十大股东第十位,持股比例为0.74%。

图表1: 截止2018/9/30,公司前十大股东

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)	股本性质
1	珠海格力集团有限公司	1,096,255,624	18.22%	A股流通股
2	河北京海担保投资有限公司	536,022,233	8.91%	A股流通股
3	香港中央结算有限公司(陆股通)	472,631,682	7.86%	A股流通股
4	中国证券金融股份有限公司	179,870,800	2.99%	A股流通股
5	前海人寿保险股份有限公司-海利年年	115,585,298	1.92%	A股流通股
6	中央汇金资产管理有限责任公司	84,483,000	1.40%	A股流通股
7	中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002深	73,922,249	1.23%	A股流通股
8	全国社保基金一零八组合	49,000,004	0.81%	A股流通股
9	中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001深	47,206,649	0.78%	A股流通股
10	董明珠	44,488,492	0.74%	限售流通A股,A股流通股
	合计	2,699,466,031	44.86%	

资料来源: Wind、华泰证券研究所

图表2: 截止2018/06/30,公司高管持股情况

姓名	公司职务	持股数量(股)	占总股本比例(%)
董明珠	董事长,总裁	44,488,492	0.74%
黄辉	董事,执行总裁	7,380,000	0.12%
庄培	副总裁	5,955,202	0.10%
谭建明	副总裁	1,297,300	0.02%
徐自发	原董事	1,202,475	0.02%
望靖东	副总裁,财务负责人,董事会秘书	884,674	0.01%
刘俊	副总裁	12,000	0.00%

资料来源: Wind、华泰证券研究所

## 格力电器股权分置改革-股权激励计划

格力电器在2005年底推出股权分置改革(分别于2006-2008年分三期实施),对达到利润目标后的公司管理出售合计2139万股公司股份(按当年年底经审计的每股净资产值作为出售价格),剩余500万股的激励方案由董事会另行制定。

**图表3： 股权分置改革股权激励计划目标**

年份	目标净利润	实际净利润
2005	50,493.60 万元	50,961.68 万元
2006	55,542.96 万元	69,174.18 万元
2007	61,097.26 万元	126,975.79 万元

资料来源：公司公告、华泰证券研究所

2006年，根据格力电器股权分置改革方案的安排，珠海格力集团公司将按照承诺向格力电器管理层出售713万股股份，每股股份的出售价格为5.07元(2005年12月31日公司每股经审计的净资产值)，截止2005年12月31日，格力电器的总股数536,940,000股(股价10.37元)。

**图表4： 2006年股权激励情况**

序号	激励对象姓名	职务	获得股份的数量(股)	占激励股权总数比例	认购价格(元)
1	朱江洪	董事长	1,500,000	21.04%	5.07
2	董明珠	总裁	1,500,000	21.04%	5.07
3	庄培	副总裁	360,000	5.05%	5.07
4	黄辉	副总裁	360,000	5.05%	5.07
5	刘建勋	总裁助理	200,000	2.81%	5.07
6	顾静竹	监事	33,000	0.46%	5.07
7	中层干部		2,179,000	30.56%	5.07
8	业务骨干		520,000	7.29%	5.07
9	控股子公司高管		478,000	6.70%	5.07

资料来源：公司公告、华泰证券研究所

2007年，据格力电器股权分置改革方案的安排，珠海格力集团公司将按照承诺向格力电器管理层出售1,069.5万股格力电器股份(2006年7月11日公司实施了每10股转增5股，原股权分置改革方案中规定向格力电器管理层出售的股份数量由713万股相应调整为1,069.5万股)，每股股份的出售价格为3.87元(2006年12月31日格力电器每股经审计的净资产值)，截止2006年12月31日格力电器的总股数805,410,000股(股价11.68元)。

**图表5： 2007年股权激励情况**

序号	激励对象姓名	职务	获得股份的数量(股)	占激励股权总数比例	认购价格(元)
1	朱江洪	董事长	2,500,000	23.38%	3.87
2	董明珠	总裁	2,500,000	23.38%	3.87
3	黄辉	副总裁	360,000	3.37%	3.87
4	庄培	副总裁	300,000	2.81%	3.87
5	黄家海	职工监事	15,000	0.14%	3.87
6	刘兴浩	董事会秘书	31,000	0.29%	3.87
7	中层干部		1,784,000	16.68%	3.87
8	业务骨干		2,804,000	26.22%	3.87
9	控股子公司高管		401,000	3.75%	3.87

资料来源：公司公告、华泰证券研究所

2008年，根据格力电器股权分置改革方案，第三次激励股份总数量为1,604.25万股格力电器股份(原股权分置改革方案中规定向格力电器管理层出售的股份数量为713万股，格力电器于2006年7月11日、2008年7月11日相继两次实施了每10股转增5股的利润分配方案，激励股份数量相应调整为1,604.25万股)。

根据格力电器股权分置改革方案，激励股份的每股出售价格为4.494元(原股权分置改革方案中规定每股出售价格为2007年12月31日格力电器经审计的每股净资产值，2007年12月31日格力电器经审计的每股净资产值为6.74元，2008年7月11日实施了每10股转增5股的利润分配方案，每股出售价格相应调整为4.494元)，2007年12月31日格力电器总股数为1,252,395,000股(股价49.47元)。

图表6：2008年股权激励情况

序号	激励对象姓名	职务	获得股份的数量（股）	占激励股权总数比例	认购价格（元）
1	朱江洪	董事长	2,260,000	14.09%	4.49
2	董明珠	总裁	2,260,000	14.09%	4.49
3	黄辉	副总裁	360,000	2.24%	4.49
4	庄培	副总裁	160,000	1.00%	4.49
5	望靖东	财务负责人	160,000	1.00%	4.49
6	刘兴浩	董事会秘书	45,000	0.28%	4.49
7	中层干部、业务骨干以及本公司控股子公司高管		10,797,500	67.31%	4.49

资料来源：公司公告、华泰证券研究所

### 格力电器引入战略投资者-经销商持股平台

格力集团在格力电器股权分置改革方案中承诺，股改后格力集团考虑为格力电器引进战略投资者。2007年，格力集团兑现股改承诺，通过股权转让引进格力电器经销商为格力电器的战略投资者，同时也将改善财务结构、调整产业结构，并有利于促进格力电器持续健康发展。转让价格为12.75元/股，对应的总转让价款为1,026,897,750元人民币。

图表7：2007年公司引入战略投资者

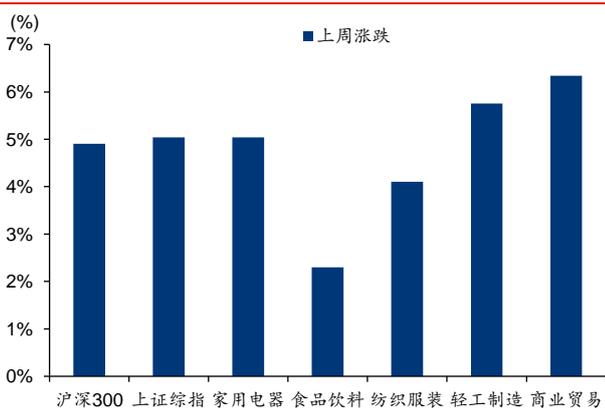
引入战略投资者前大股东持股	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例 (%)
1	珠海格力集团有限公司	320,042,175	39.74%
引入战略投资者后大股东持股			
1	珠海格力集团有限公司	239,501,175	29.74%
2	河北京海担保投资有限公司	80,541,000	10.00%

资料来源：公司公告、华泰证券研究所

### 上周家电板块上涨领先大盘

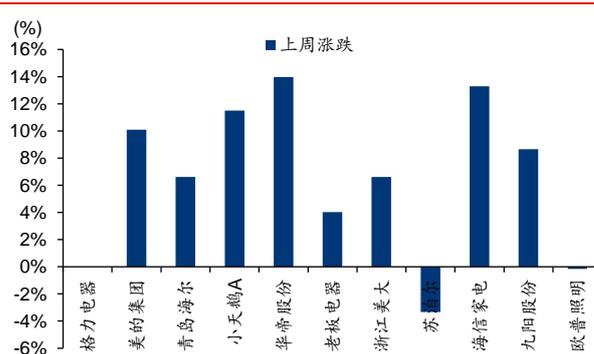
上周申万家电指数上涨5.04%，同期沪深300指数上涨4.90%，上证综指上涨5.04%，家电板块跑赢沪深300指数0.14个百分点。

图表8：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9：部分家电板块个股涨跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

### 白电：空调库存压力预期将减小，龙头强者恒强格局下，价格整体下移利好龙头

空调即将到来旺季销售，库存压力预计将减小，龙头公司强者恒强的格局下，零售端价格下移，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 5、8、11 月将是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，家电板块处于估值筑底过程中，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：关注华为可能进入电视产业影响，高清视频产品支持政策可能影响后续需求**  
黑电行业或受到高清视频产品刺激政策影响，产品需求或有一定提升。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，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，但也要关注后续华为进入黑电市场加大竞争的可能性。

**小家电：关注新品对龙头公司业绩增益**

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，市场或继续维持三四线市场优于一二线城市、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10：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月04日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
新宝股份	002705.SZ	买入	13.95	17.82-18.63	0.51	0.63	0.81	1.10	27.35	22.14	17.22	12.68
华帝股份	002035.SZ	买入	15.99	18.06-19.78	0.58	0.78	0.86	1.02	27.57	20.50	18.59	15.68
浙江美大	002677.SZ	增持	15.16	16.06-17.52	0.47	0.58	0.73	0.91	32.26	26.14	20.77	16.66

资料来源：华泰证券研究所

图表11：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
新宝股份 (002705.SZ)	<p><b>OBM模式有望改变公司估值体系，首次覆盖给予“买入”评级</b></p> <p>公司目前生产研发能力处于全球领先水平，具备品类全、产能规模大、型号覆盖面广等特点，从上市以来OEM向ODM发展后，目前内销市场将进入OBM模式，盈利能力有望大幅提升，国内互联网社交电商网红爆款战略将有助于低基数高速增长发展。预计2018-2020年EPS为0.63、0.81、1.10元，首次覆盖给予“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：新宝股份(002705,买入)：代工龙头转型OBM新零售模式</a></p>
华帝股份 (002035.SZ)	<p><b>地产改善及新品发布巩固全年增速，维持“买入”评级</b></p> <p>公司受所在产业属性影响，估值压力或受地产调整预期有所缓解。同时我们认为公司已逐步完善渠道布局及组织改革，公司新品保持稳步更新节奏，相对蓝海市场上不断巩固在品牌与产品影响力，有望维持中长期成长优势，且新品稳定公司毛利率提升趋势，未来净利润增速或保持领先。公司估值相对优势依然较为明显，估值修复预期持续增强。我们维持公司2018-2020年EPS为0.74、0.82、0.95元的预测，对应目标价格18.06-19.78元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：华帝股份(002035,买入)：看好地产恢复预期及新品贡献</a></p>
浙江美大 (002677.SZ)	<p><b>业绩符合预期，看好渠道拓展及品牌影响力提升，维持“增持”评级</b></p> <p>2019年3月21日公司披露2018年年报，全年实现营业总收入14.01亿元，同比+36.49%，实现归母净利润3.78亿元，同比+23.70%。同时公司拟向全体股东每10股派发现金红利4.65元（含税）。我们认为集成灶行业市场短期景气波动，但渗透率依然有望保持提升，公司加大营销网络建设和品牌投入，有利于强化品牌影响力，有望提升竞争优势。预计公司2019-2021年EPS为0.73、0.91、1.11元，维持公司“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：浙江美大(002677,增持)：产品差异化，增速高于传统厨电</a></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表12：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月04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
苏泊尔	002032.SZ	72.53	1.59	2.03	2.46	2.93	45.62	35.73	29.48	24.75
九阳股份	002242.SZ	25.07	0.90	0.98	1.11	1.28	27.86	25.58	22.59	19.59
海信家电	000921.SZ	15.25	1.47	1.01	1.16	1.32	10.37	15.10	13.15	11.55

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

### 大宗原材料：钢铁线材价格有所上移，铜铝价格依然处于同比低位

2019年4月5日，布伦特原油期货结算价格 67.03 美元/桶，与去年同比+2.94%，线材期货结算价格 3705.00 元/吨，与去年同比+18.71%。

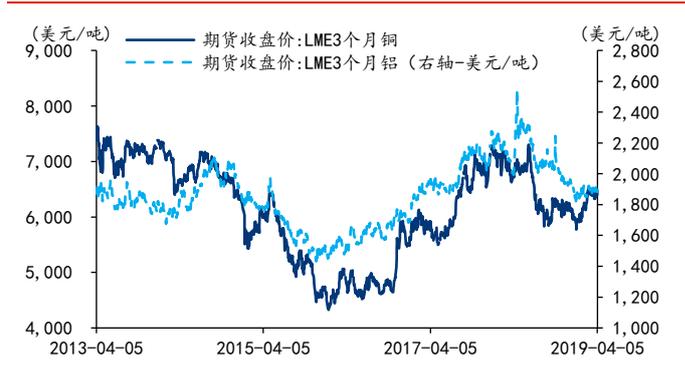
2019年4月5日，LME 3个月铜期货收盘价格 6397.00 美元/吨，与去年同比-5.29%；LME 3个月铝期货收盘价格 1882.50 美元/吨，与去年同比-8.35%。

图表13：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14：LME3个月铜、铝价格继续回落

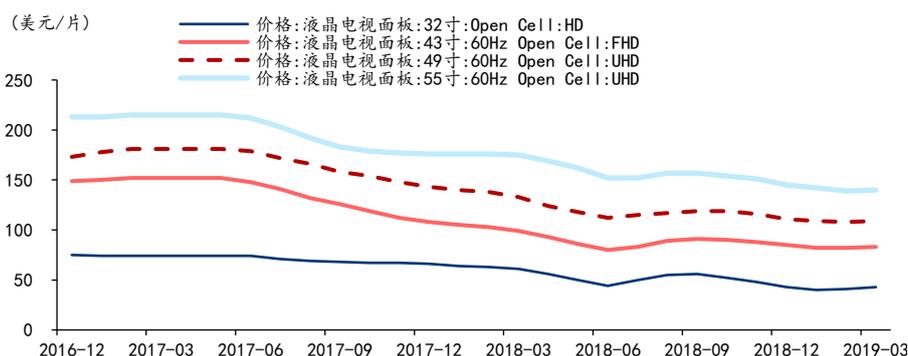


资料来源：Wind、华泰证券研究所

### 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。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，小尺寸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低位。2019年3月，32/43/49/55寸面板价格分别为 43.00、83.00、109.00、140.00 美元/片，同比-29.51%、-16.16%、-18.05%、-20.00%，但价格在短期供给减小影响下，各个尺寸面板价格环比 2 月价格分别提升 2、1、1、1 美元。

图表15：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16：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年04月04日	新浪财经	光伏业去补贴平价项目仍以分布式为主 东南地区集中 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月04日	中国能源报	光伏行业在金融市场表现突出！昙花一现，还是迎来新春天？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月04日	金融界	星源材质：全球动力电池新一轮产能扩张，干湿法隔膜迎机遇 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月04日	国家电网	吸尘器行业挑战与机遇并存迎发展黄金期 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月04日	国家电网	家电行业灵魂四问：多品牌布局是降压良药吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月04日	阿尔法工场	为什么最近投资圈很多人都在谈论燃料电池？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月04日	央视财经	7000亿的大机会！十部委派发大礼包，买家电又要便宜了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月04日	中国电线电缆网	4月份全国拟建在建自来水厂、城市管网项目 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	广州日报	彩电企业加入争夺厨电新市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	Ofweek 维科网	海尔张瑞敏讲人单合一：共创共赢者胜！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	新浪新闻	中日创新合作机制首次对话：讨论车用氢能源合作等 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	Ofweek 维科网	开启全新智能家居时代，科语小黑匣扫地机器人助力品质生活 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	Ofweek 维科网	唯一连续九年出口增长的白电是它 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	新浪微博	国内空调市场增速放缓，如何挖掘海外市场？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	Ofweek 维科网	万润科技全资子公司董事被采取强制措施 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	通信信息报	结束“零审批”，核电将重启 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月03日	格隆汇	家电行业寒冬下，海信家电(000921.SZ)的股价竟然翻倍了 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	搜狐财经	家电节能补贴来了！国美最高单台补贴800元，广东、海南先试点 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	Ofweek 维科网	IDC：全球智能家居市场将在2019年增长27% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	Ofweek 维科网	奥拓电子营收净利双增长 2019年将聚集金融科技/智慧照明/LED显示三大事业群 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	中国汽车质量网	电动汽车2月动力电池装机量2.249GWh，同比增长118.9% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	电缆网	陕西降低电网电价度电平均降价2.18分 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	每日科技网	慈溪市威和电池有限公司生产的高容量碱性电池抽检上质量黑榜 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	Ofweek 维科网	LED玻璃屏进入成熟高速发展期，LED灯条屏将何去何从 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	Ofweek 维科网	国星光电首款MINILEDIMD-M09已经量产 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	阿思达克	据报今年内地光伏新政有望本月内揭晓 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	Ofweek 维科网	格力建设冰洗工厂，能取得突破么？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	中国投资咨询网	市场技术门槛高 水面漂浮成“光伏+”跨界新战场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	界面新闻	三代核电首批项目上网电价确定，但成本高、消纳难仍是问题 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	电池中国网	爆赚巨亏皆是同行 电池材料企业2019年首季业绩预告 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	上海证券报	今年光伏新政悬念有望本月内揭晓 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	第一财经日报	全球能源迎来“电气化革命” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	Ofweek 维科网	在经济寒冬下LED照明企业是攻、是守还是攻守兼备？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	Ofweek 维科网	一文看懂蓝光的前世今生：如何看待蓝光利弊？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	21世纪经济报道	补贴新政弱化动力电池指标：防止过度追求高能量密度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月02日	北京商报	国内空调企业加速出海圈地 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	高工LED	十一家LED企业Q1业绩预告：行业整合效果凸显 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	Ofweek 维科网	新发现：光子晶体可极大地提升钙钛矿LED的亮度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	Ofweek 维科网	家电市场急速回暖？创维携三屏Q80软硬兼施定义AIoT生态 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	中国金属网	芬兰Fortum公司回收锂离子电池 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	搜狐财经	按摩椅三大趋势明显 未来市场增长空间巨大 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	高工led网	1月中国LED球泡灯产品出口总额约3.78亿美元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	Ofweek 维科网	超频三为校园教室照明打造优质光环境 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	Ofweek 维科网	LED车灯渗透率续增丽清订单保持良好能见度 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	高工led网	Aledia研发3DMicroLED，维易科鼎力相助 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	中国质量新闻网	广州抽查82批次聚氯乙烯绝缘电线电缆产品 不合格3批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	中国质量新闻网	广州抽查32批次家用和商用燃气灶具产品 不合格3批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	中国质量新闻网	广州抽查11批次开关电源产品 不合格2批次 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	Ofweek 维科网	超高清时代将为LED行业带来新一轮发展机遇 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	Ofweek 维科网	邦纳绿光LED照明助力瑕疵检测 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	21世纪经济报道	夜游背后的千亿级照明市场 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	证券日报	搅局者进入、传统企业抢新风口 中国彩电产业的“混战”时代将来临？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	证券日报	格力投百亿元两月内建两产业园与美的抢食冰洗 董明珠再发力6000亿元大目标 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年04月01日	金融界	北京消协：部分空气净化器不达标 <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17：公司动态

公司	公告日期	具体内容
美的集团	2019-04-02	关于回购公司股份进展情况的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144669.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5144669.pdf</a>
小天鹅 A	2019-04-03	小天鹅 A: 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5149436.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5149436.pdf</a>
	2019-04-03	小天鹅 A: 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5149435.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-03\5149435.pdf</a>
格力电器	2019-04-01	关于珠海格力电器股份有限公司股票临时停牌的公告 链接:
	2019-04-01	重大事项停牌公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-01\5141937.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-01\5141937.pdf</a>
老板电器	2019-04-04	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\2019-4\2019-04-04\5151223.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5151223.pdf</a>
	2019-04-02	关于全资子公司租赁仓库发生火灾事故的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5142172.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-02\5142172.pdf</a>
新宝股份	2019-04-04	关于修订《公司章程》的对比表 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153694.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153694.pdf</a>
	2019-04-04	公司章程(2019年4月) 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153692.pdf</a>
	2019-04-04	关于完成注册资本变更工商登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153693.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-04\5153693.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，需在允许的范围内使用，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