

行业周报 (第十七周)

2019年04月28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: 看好未来家电政策带来的业绩与估值提升

短期家电板块回落较为明显, 板块 2018 年业绩低于预期比例较大, 经营压力制约板块表现。对家电产品更新消费的促进政策落地, 短期对于行业销量或有一定的拉动作用, 同时市场对于行业的悲观预期也有较明显的修复。对比上一轮家电补贴, 海外资金流入是本轮家电刺激周期的最大不同。我们认为板块中具备低估值与业绩支撑的龙头企业有望对标海外估值, 短期调整有望带来中长期配置机会。

子行业观点

白电: 空调旺季将至, 库存压力预期将减小, 维持龙头强者恒强格局。黑电: 高清视频产品消费促进政策有望提升高清智能终端需求。小家电: 爆款效应提升增长预期, 关注具备研发实力公司。上游: 关注具备份额优势及较高技术门槛标的。厨电: 地产改善预期增强, 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) 格力电器: 大股东拟转让 15% 股权, 公司治理结构有望改善, 且分红有恢复预期、外资流入依然较明确, 相对优势看好公司估值中枢上移潜力。

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

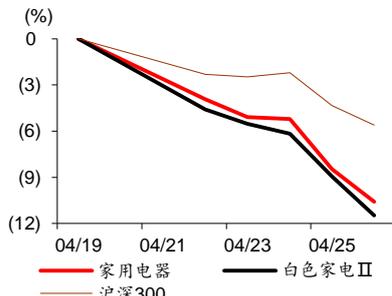
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
依米康	300249.SZ	7.43
金莱特	002723.SZ	6.59
天银机电	300342.SZ	5.33
立霸股份	603519.SH	4.22
新朋股份	002328.SZ	2.99
菜唐智控	300131.SZ	(0.00)
惠而浦	600983.SH	(4.14)
晨丰科技	603685.SH	(4.40)
和晶科技	300279.SZ	(4.57)
莱克电气	603355.SH	(4.65)

一周跌幅前十公司

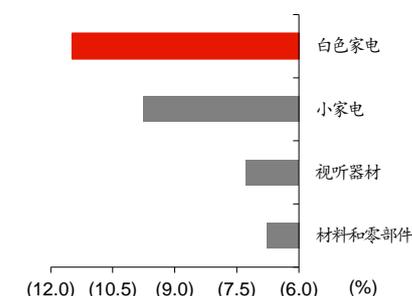
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
奥马电器	002668.SZ	(18.18)
顺威股份	002676.SZ	(17.59)
*ST 德奥	002260.SZ	(17.11)
ST 厦华	600870.SH	(16.11)
高斯贝尔	002848.SZ	(15.57)
顺纳股份	000533.SZ	(14.76)
华帝股份	002035.SZ	(14.70)
雪莱特	002076.SZ	(13.73)
格力电器	000651.SZ	(13.57)
飞乐音响	600651.SH	(12.79)

资料来源: 华泰证券研究所

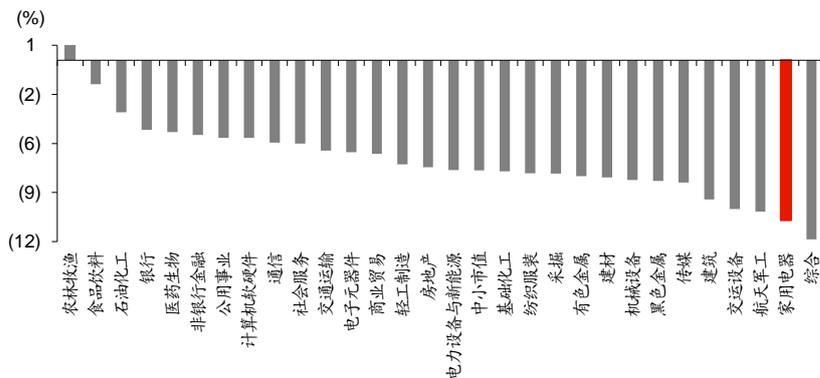
一周内行业走势图



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26日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
格力电器	000651.SZ	买入	56.18	70.84~80.96	3.72	4.44	5.06	5.97	15.10	12.65	11.10	9.41
华帝股份	002035.SZ	买入	12.94	18.06~19.78	0.58	0.78	0.86	1.02	22.31	16.59	15.05	12.69
新宝股份	002705.SZ	买入	12.16	17.82~18.63	0.51	0.63	0.81	1.10	23.84	19.30	15.01	11.05

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点：年报季业绩制约表现，看好未来家电政策带来的业绩与估值提升

短期业绩表现或为压制行业的因素之一

短期家电板块回落较为明显，板块 2018 年业绩低于预期比例较大，经营压力制约板块表现。但我们认为，随着 2019 年 3 月社零增速与地产销售回暖，家电企业需求有望缓和，经营情况或逐步好转。

图表1：部分家电板块上市公司 2018 年收入及归母净利润表现

板块	公司	2018 年实际收入	2018 年预测收入	差异	2018 年		差异
					实际归母净利润	预测归母净利润	
白电	美的集团	2,618.20	2,693.04	符合预期	202.31	205.56	符合预期
白电	小天鹅 A	236.37	244.08	符合预期	18.62	18.20	符合预期
白电	长虹美菱	174.90	178.70	符合预期	0.39	1.43	低于预期
白电	海信家电	360.20	365.92	符合预期	13.77	13.61	符合预期
厨电	老板电器	74.25	76.44	符合预期	14.74	15.57	低于预期
厨电	浙江美大	14.01	14.40	符合预期	3.78	4.15	低于预期
黑电	TCL 集团	1,134.47	1,111.77	符合预期	34.68	36.06	符合预期
黑电	创维数字	77.63	81.62	符合预期	3.28	1.30	高于预期
黑电	兆驰股份	128.68	134.28	符合预期	4.45	6.29	低于预期
黑电	四川长虹	833.85	846.20	符合预期	3.23	4.78	低于预期
上游	三花智控	108.36	111.05	符合预期	12.92	14.01	低于预期
上游	长青集团	20.07	21.05	符合预期	1.67	1.46	高于预期
上游	星帅尔	4.09	4.02	符合预期	0.95	0.99	符合预期
上游	汉宇集团	7.94	8.16	符合预期	1.63	1.54	高于预期
上游	春光科技	5.07	5.25	符合预期	1.01	1.06	低于预期
小家电	苏泊尔	178.51	176.05	符合预期	16.70	16.18	符合预期
小家电	九阳股份	81.69	79.28	符合预期	7.54	7.53	符合预期
小家电	奥佳华	54.47	54.74	符合预期	4.39	4.74	低于预期

注：预测收入及预测归母净利润为截止 2018/12/31wind 一致预测值，差异在+/-5%之内为符合预期，大于 5%为高于预期，小于-5%为低于预期

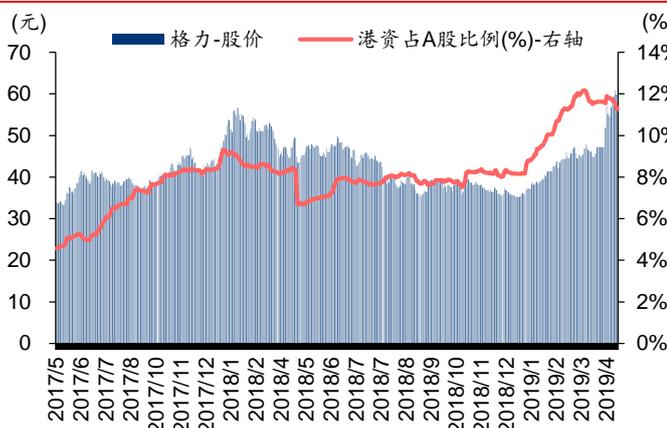
资料来源：Wind、华泰证券研究所

对比上一轮家电政策性周期，海外资金的流入或成为最大的差异化因素

对家电产品更新消费的促进政策落地，有利于稳定和平滑地产后周期影响下的家电需求，短期对于行业销量或有一定的拉动作用，同时市场对于行业的悲观预期也有较明显的修复。

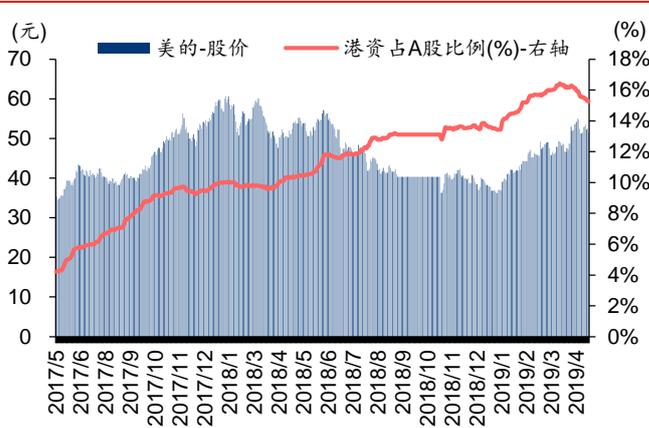
对比上一轮家电补贴，海外资金流入是本轮家电刺激周期的最大不同。我们认为板块中具备低估值与业绩支撑的龙头企业有望对标海外估值，短期调整有望带来中长期配置机会。

图表2：截止 2019/4/26，格力电器北上资金持股比例超过 11.5%



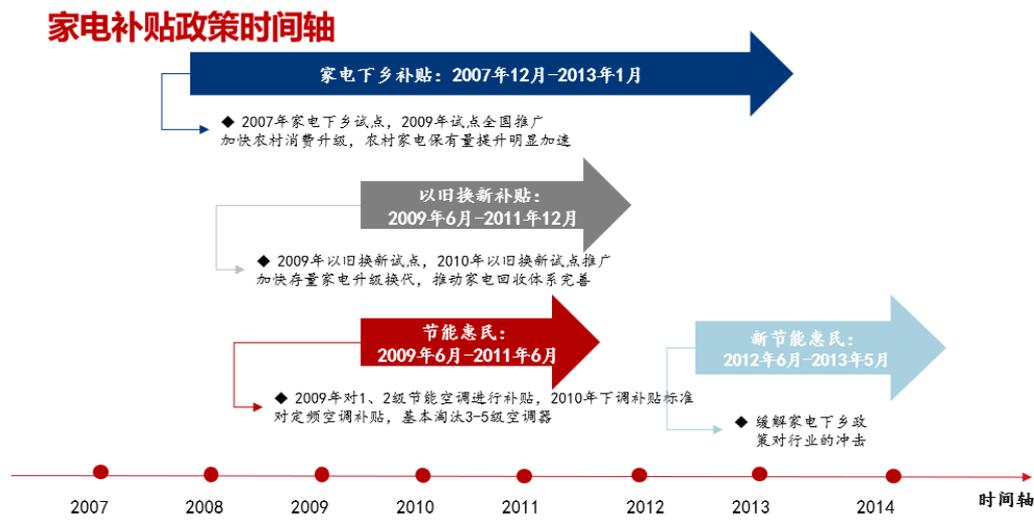
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表3：截止 2019/4/26，美的集团北上资金持股比例超过 15%



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4：历史家电补贴时间轴，政策红利集中于2009-2011年



资料来源：商务部、财政部、华泰证券研究所

从上一轮补贴政策的板块表现来看，在政策红利期对板块估值有正向提振作用（持续时间1.5年左右），但从中长周期来看，提升相对收益的核心因素仍为行业业绩，且地产行业的周期性波动也对家电行业收入及净利润表现有一定影响。

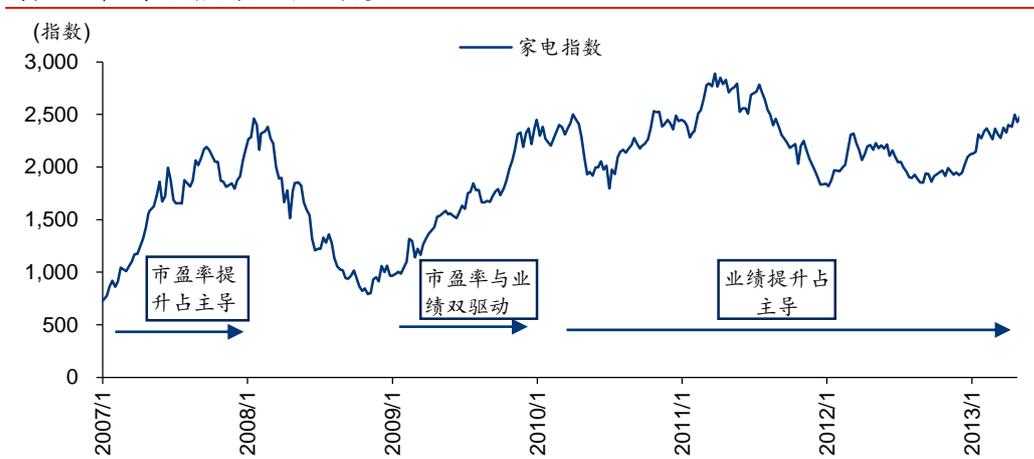
图表5：2009年家电板块相对收益最为明显

时间	家电板块涨跌幅	沪深300涨跌幅	家电板块相对涨跌幅	家电板块净利润增速
2008年	-55.4%	-65.9%	10.5%	20.0%
2009年	154.3%	95.0%	59.2%	104.2%
2010年	0.6%	-12.1%	12.7%	56.5%
2011年	-23.2%	-23.4%	0.3%	29.2%
2012年	15.8%	7.6%	8.3%	17.7%
2013年	40.1%	-6.0%	46.1%	36.3%
2014年	21.7%	53.7%	-31.9%	30.8%

资料来源：Wind、华泰证券研究所

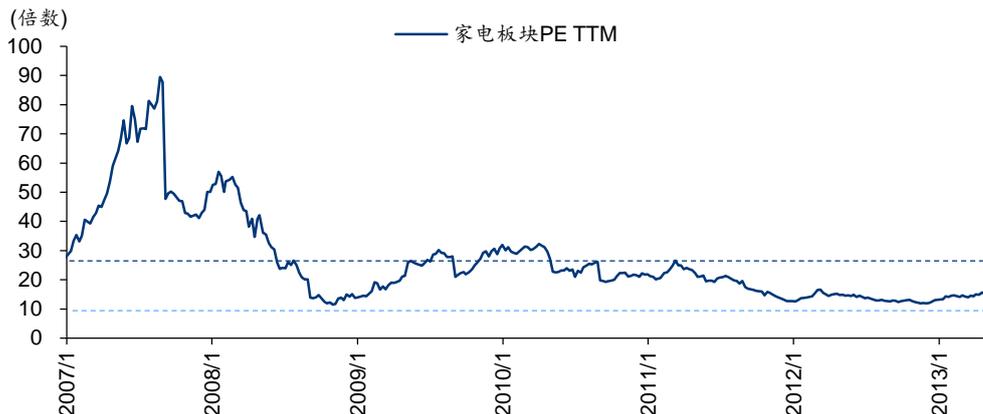
回顾从2007年12月家电下乡政策开启到2013年5月底节能惠民政策退出舞台为止的期间，家电指数表现优异的核心驱动因素仍然主要为业绩因素，政策红利期对板块估值有正向提振作用，但持续时间短于业绩提升对板块指数的驱动。

图表6：申万家电指数增长的驱动力变化



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表7：申万家电板块市盈率在2010年之后对指数提升为负贡献



资料来源：Wind、华泰证券研究所

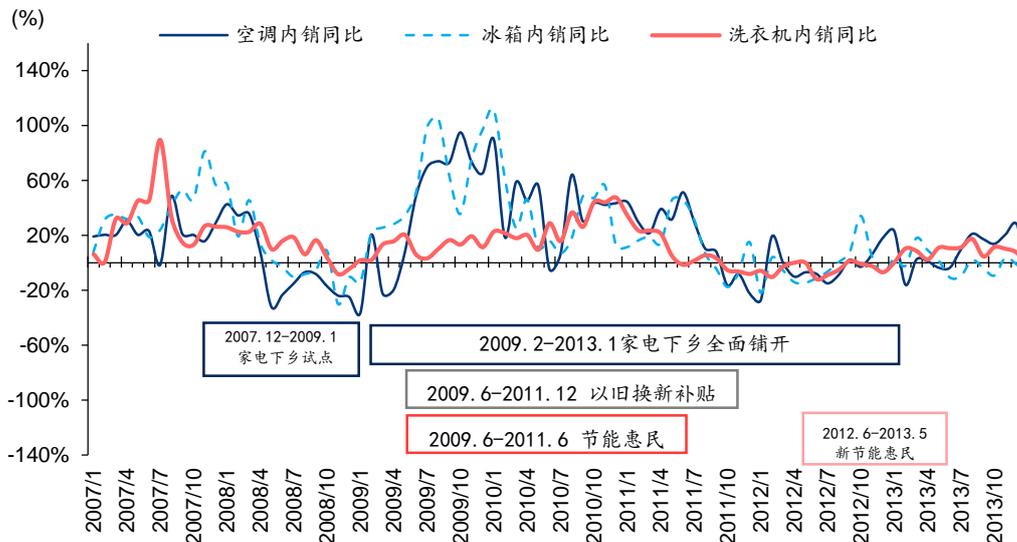
由于上一轮刺激周期持续较长，期间宏观经济和地产销售情况呈现出不同的周期特点，我们分阶段回顾家电行业销量提升情况：

(1) 2007.12-2009.06，家电下乡在三省一市试点开启，但由于美国金融危机影响下，宏观经济形势严峻、商品房销售下行，家电行业销售并没有明显提升。政策利好部分对冲了经济低迷影响，减少了期间家电销售可能出现的大幅下滑的可能性，家电板块在2008年依然实现净利润正增长。

(2) 2009.06-2011.12，家电下乡在全国全面铺开，且同时推出了以旧换新和节能惠民政策。叠加地产市场销售的明显回暖，家电内销大幅提升，2009年家电板块净利润增速超过100%，同时板块估值重构，共同驱动指数上行。

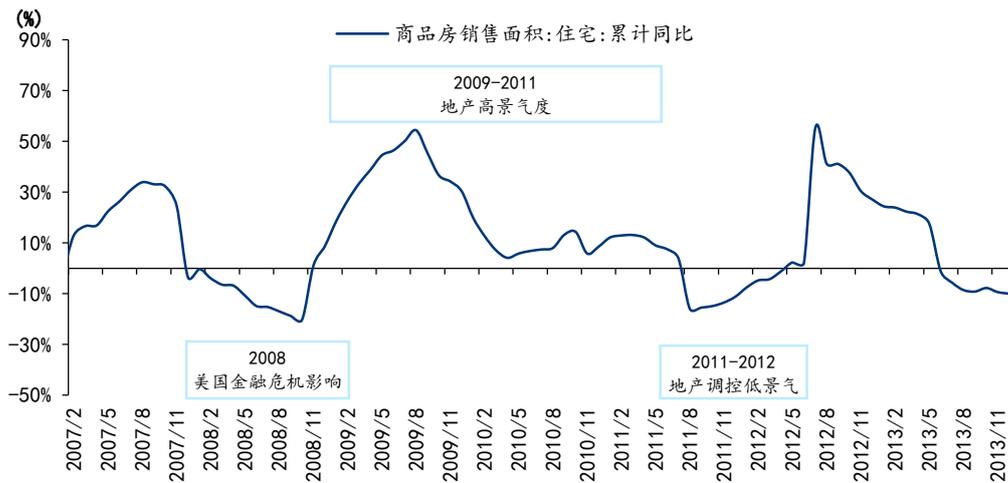
(3) 2011.12-2013.5，家电下乡及其节能惠民政策逐步退出，期间商品房销售经历不景气周期，家电内销增速出现波动，板块在龙头企业竞争格局稳定的情况下，净利润增速较为稳定，虽然期间估值持续下行，但指数依然有所提升。

图表8：2009-2011年的补贴集中释放，对于家电消费有更为明显的提升



资料来源：产业在线、商务部、财政部、华泰证券研究所

图表9： 地产周期性因素的外部影响明显

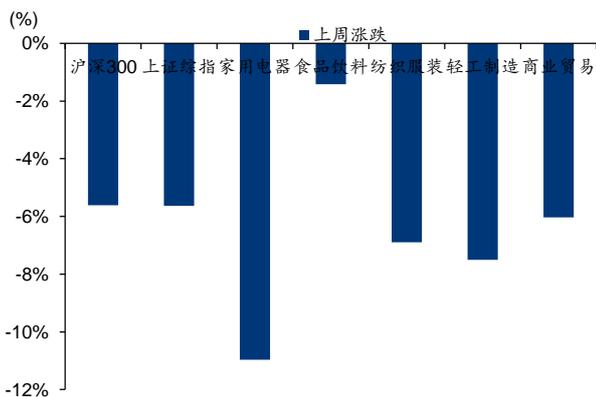


资料来源：Wind、华泰证券研究所

上周家电板块大幅下跌

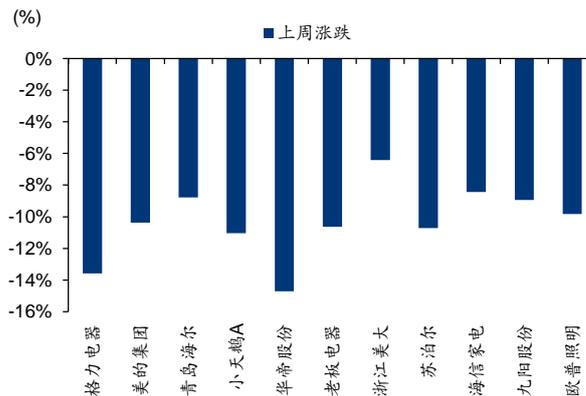
上周申万家电指数下跌 10.96%，同期沪深 300 指数下跌 5.61%，上证综指下跌 5.64%，家电板块跑输沪深 300 指数 5.35 个百分点。

图表10： 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11： 部分家电板块个股涨跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

重点公司概况

图表12: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月26日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
美的集团	000333.SZ	买入	49.37	61.60-68.64	2.62	3.06	3.52	4.11	18.84	16.13	14.03	12.01
老板电器	002508.SZ	买入	28.90	34.40-37.84	1.54	1.55	1.72	2.04	18.77	18.65	16.80	14.17
小天鹅 A	000418.SZ	买入	54.50	67.60-70.98	2.38	2.94	3.38	3.91	22.90	18.54	16.12	13.94
浙江美大	002677.SZ	增持	13.52	16.06-17.52	0.47	0.58	0.73	0.91	28.77	23.31	18.52	14.86

资料来源: 华泰证券研究所

图表13: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
格力电器 (000651.SZ)	<p>看好格力电器估值中枢提升</p> <p>我们认为, 目前时间点格力电器具备较强估值提升潜力。1) 治理结构或改善, 龙头发展有望加速。未来公司大股东更迭, 公司有望加速向全球化龙头发展。2) 分红预期或恢复, 有望进一步修复公司估值。3) MSCI 提升 A 股纳入因子以及外资流入有望带动格力电器估值提升。4) 对比三大白电, 格力 PE TTM 估值未来 1 年有望修复到 14-16X 区间, 如果未来新进股东对公司业务协同有明显改进, 公司估值或进一步提升。我们维持公司 2018-2020 年 EPS 为 4.44、5.06、5.97 元的预测, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 格力电器(000651,买入): 格力估值该向何方?</p>
华帝股份 (002035.SZ)	<p>地产改善及新品发布巩固全年增速, 维持“买入”评级</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>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</p>
新宝股份 (002705.SZ)	<p>OBM 模式有望改变公司估值体系, 首次覆盖给予“买入”评级</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>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</p>
美的集团 (000333.SZ)	<p>持续为股东分享成长红利, 维持“买入”评级</p> <p>2019 年 4 月 19 日公司披露 2018 年年报, 基本符合我们之前预期, 全年营业总收入 2618.20 亿元, 同比+8.23%, 归母净利润 202.31 亿元, 同比+17.05%, 并拟向全体股东每 10 股派发现金红利 13 元。同时, 公司计划推出较大规模的股权激励计划, 涵盖全球核心管理团队、中高层管理人员、科研人员和基层管理人员等, 并制定未来 3 年股东回报规划, 预计现金分红不少于 30%。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 3.52、4.11、4.65 元, 维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 美的集团(000333,买入): 渠道多维度拓展, 加速多品牌零售转型</p>
老板电器 (002508.SZ)	<p>厨电龙头面对逆境实现稳步增长, 维持“买入”评级</p> <p>2019 年 4 月 24 日公司披露 2018 年年报及 2019Q1 季报, 2018 年净利润增速符合我们此前预期, 2018 年营业总收入 74.25 亿元, 同比+5.81%, 归母净利润 14.74 亿元, 同比+0.85%, 扣非后归母净利润同比-5.56%。2019Q1 总收入 16.60 亿元, 同比+4.30%, 归母净利润 3.20 亿元, 同比+5.84%, 扣非后同比+8.55%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 8 元(分红率为 51.5%)。我们预计公司 2019-2021 年 EPS 为 1.72、2.04、2.37 元, 维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 老板电器(002508,买入): 逆境缓和, 新品类有望持续放量</p>
小天鹅 A (000418.SZ)	<p>洗衣机业务稳健增长, 维持“买入”评级</p> <p>2019 年 3 月 29 日公司披露 2018 年年报, 全年实现营业总收入 236.37 亿元, 同比+10.53%, 实现归母净利润 18.62 亿元, 同比+23.64%。同时公司 2018 年度不进行利润分配, 不送红股, 不以公积金转增股本。公司与美的集团换股合并事项已获证监会核准通过, 吸收合并后公司将成为美的集团全资子公司, 同时前期公司已公布中期利润分配方案, 按每 10 股派发现金红利 40 元(含税)。仅考虑公司原业务的情况下, 预计公司 2019-2021 年 EPS 为 3.38、3.91、4.58 元, 维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 小天鹅 A(000418,买入): 着力产品力提升, 看好结构性升级</p>
浙江美大 (002677.SZ)	<p>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</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>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</p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表14： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月26日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
九阳股份	002242.SZ	21.78	0.90	0.98	1.11	1.27	24.20	22.22	19.62	17.15
苏泊尔	002032.SZ	69.12	1.59	2.03	2.42	2.86	43.47	34.05	28.56	24.17
海信家电	000921.SZ	13.56	1.47	1.01	1.18	1.35	9.22	13.43	11.49	10.04

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26日，布伦特原油期货结算价格 72.15 美元/桶，与去年同比-0.52%，线材期货结算价格 4261.00 元/吨，与去年同比+25.29%。

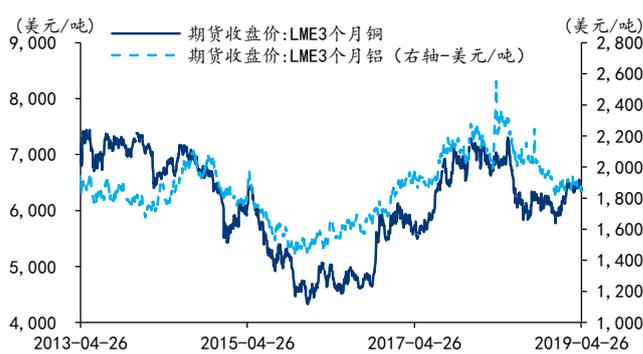
2019年4月26日，LME 3个月铜期货收盘价格 6401.00 美元/吨，与去年同比-8.12%；LME 3个月铝期货收盘价格 1846.50 美元/吨，与去年同比-18.66%。

图表15：原油及线材价格依然处于相对高位



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表16：LME3个月铜、铝价格继续回落

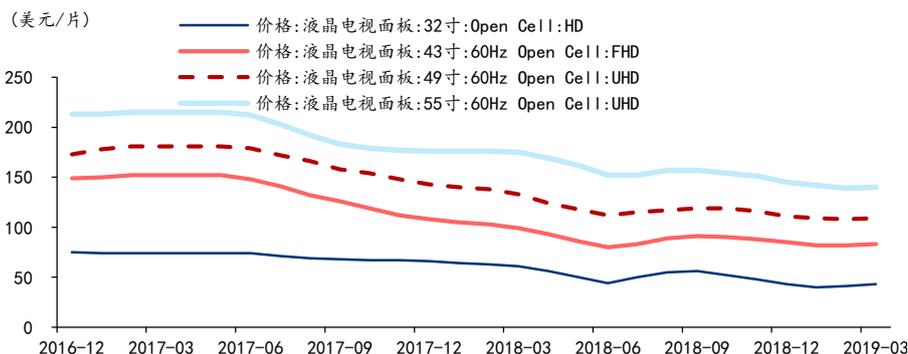


资料来源：Wind、华泰证券研究所

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4月，32/43/49/55寸面板价格分别为 44.00、85.00、110.00、140.00 美元/片，同比-21.43%、-8.60%、-11.29%、-17.16%，但价格在短期供给减小影响下，各个尺寸面板价格环比3月价格分别提升 1、2、1、0 美元。

图表17：面板供给短期减少，价格有所回升



资料来源：Wind、华泰证券研究所

行业新闻及公告

图表18：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27日	电缆网	中国移动光缆集采量价腰斩 行业高峰已过 (点击查看原文)
2019年04月27日	新浪财经	对比检测：海尔美的万和等吸油烟机部分指标排名靠后 (点击查看原文)
2019年04月26日	Ofweek 维科网	鸿利智汇/名家汇/瑞丰光电 2018 年年报一览 (点击查看原文)
2019年04月26日	Ofweek 维科网	洲明科技 1Q19 净利 8241.79 万 同比增长 57% (点击查看原文)
2019年04月26日	Ofweek 维科网	智能音箱：一场通往未来的平台之战 (点击查看原文)
2019年04月26日	国家电网	增长趋缓 热水器行业转型“焕新”求发展 (点击查看原文)
2019年04月26日	Ofweek 维科网	华灿光电/洲明科技/珈伟新能 2018 年财报一览 (点击查看原文)
2019年04月26日	国家电网	逆势增长有多难？彩电企业迎来全面转型 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国金属网	动力电池：3月装机量 5.097GWh (点击查看原文)
2019年04月25日	新京报网	浙江消保委测评吸油烟机，万和、樱花样品性能“垫底” (点击查看原文)
2019年04月25日	Ofweek 维科网	从欧普照明财报看企业稳步增收增利 (点击查看原文)
2019年04月25日	第一家电网	大数据时代下厨电发展将迎来新机遇 (点击查看原文)
2019年04月25日	Ofweek 维科网	聚飞光电/得邦照明/奥拓电子等 7 企 1Q19 业绩一览 (点击查看原文)
2019年04月25日	汽车头条	大神说车 特斯拉和蔚来接连自燃，电动车到底是怎么回事？ (点击查看原文)
2019年04月25日	Ofweek 维科网	中弘科技加入 OOMI 智能家居系统 共同构建开放式生态圈 (点击查看原文)
2019年04月25日	Ofweek 维科网	木林森 1Q19 业绩报喜 子公司拟 1 亿元设立孙公司 (点击查看原文)
2019年04月25日	界面	【深度】甩开老对手又遭遇新劲敌，全球组件老大晶科能源能否“守擂”成功？ (点击查看原文)
2019年04月25日	新浪陕西	沪陕两地连发新能源汽车自燃 到底是啥原因？ (点击查看原文)
2019年04月25日	经济日报	光伏产业靠什么摆脱补贴依赖 (点击查看原文)
2019年04月25日	经济日报	电池品控或成电动车发展最大考验 (点击查看原文)
2019年04月25日	河南金融网	2019 年我国空气净化器行业仍处调整期 “回温”需要多元化 (点击查看原文)
2019年04月25日	新浪微博	政府将不再对安装工资质进行检查！世界电梯大会干货分享！廊坊电梯展亮点大解读！ (点击查看原文)
2019年04月24日	澎湃	小米拓展大家电业务：“大家技术差别不大，比拼效率和服务” (点击查看原文)
2019年04月24日	智汇光伏	近期光伏政策及平价上网路径分析 (点击查看原文)
2019年04月24日	Ofweek 维科网	高精度 LED 驱动电源提高灯具输出的一致性 (点击查看原文)
2019年04月24日	Ofweek 维科网	雷军：大家电将成为小米未来 10 年蓝图的核心拼图之一 (点击查看原文)
2019年04月24日	北极星电力网	太阳能产业前途黑暗？中美硅晶董事长卢明光：需求还在成长 (点击查看原文)
2019年04月24日	Ofweek 维科网	昔日彩电大王开启新时代：营收利润双增长，领跑智慧家庭 (点击查看原文)
2019年04月24日	Ofweek 维科网	Mini LED 背光或将于 2019 年底用于 LCD 电视 (点击查看原文)
2019年04月24日	前瞻网	前瞻智能家居产业全球周报第 11 期：家电“以旧换新”或最高补贴 13%！ (点击查看原文)
2019年04月24日	新浪财经	新能源汽车频繁起火谁之过？大部分原因指向动力电池 (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	智能家居“风口”已形成，物联网众多概念仍需落地 (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	欧洲风电行业 2018 投融资趋势分析 (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	一季度量额双降 冰箱市场的突破口居然在这里？ (点击查看原文)
2019年04月23日	易车网	动力电池持续洗牌 安全才是赢家通吃的法宝 (点击查看原文)
2019年04月23日	智通财经	2018 年 98 家光伏企业营收出炉：营收总额达 6977.36 亿元 同比增长 5.84% (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	2026 年全球智能路灯年收入将达 17 亿美元 (点击查看原文)
2019年04月23日	慎思行	新能源车企的充电生意应该如何开展？ (点击查看原文)
2019年04月23日	金融界	家电零售新一轮整合，线下见 (点击查看原文)
2019年04月23日	上海证券报	高温质子交换膜技术获突破 燃料电池商业化进程有望提速 (点击查看原文)
2019年04月23日	家电中国资讯网	京东家电与康宝领衔 消毒柜行业上演新剧情 (点击查看原文)
2019年04月22日	易车网	从 2019 上海车展看中外动力电池企业的终极对决 (点击查看原文)
2019年04月22日	今日头条	GGII：Q1 方形动力电池装机量 TOP10 企业 (点击查看原文)
2019年04月22日	Ofweek 维科网	智能锁行业进入群雄博弈时代，赛道拥挤谁将领跑？ (点击查看原文)
2019年04月22日	国际新能源网	各大电池回收企业角逐市场背后 (点击查看原文)
2019年04月22日	四川在线	成都启动建设“绿色氢都” 成立氢能及燃料电池产业发展促进会 (点击查看原文)
2019年04月22日	导体照明网	四家新三板 LED 照明企业 2018 年业绩一览 (点击查看原文)
2019年04月22日	中国投资咨询网	锂电池行业陷“阵痛” 扭转局势促其健康发展 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表19：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
美的集团	2019-04-26	关于发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司收购请求权派发及实施的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280140.pdf	
	2019-04-26	关于发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司事宜的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280138.pdf	
	2019-04-26	中信证券股份有限公司关于公司换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司所涉相关提示性公告之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280143.pdf	
	2019-04-26	关于公司股票连续停牌直至收购请求权实施完毕的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280141.pdf	
	2019-04-24	关于收到外汇管理局批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5240871.pdf	
小天鹅A	2019-04-27	小天鹅A: 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5291991.pdf	
	2019-04-27	小天鹅B: 2019年第一季度报告全文(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5292110.pdf	
	2019-04-27	小天鹅A: 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5291996.pdf	
	2019-04-27	小天鹅A: 独立董事关于公司衍生品投资及风险控制情况的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5291998.pdf	
	2019-04-26	小天鹅A: 关于美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并本公司现金选择权派发及实施的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280255.pdf	
	2019-04-26	小天鹅A: 关于公司股票连续停牌直至终止上市、实施换股吸收合并的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280253.pdf	
	2019-04-26	小天鹅A: 关于美的集团股份有限公司发行A股股份换股吸收合并本公司事宜的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280254.pdf	
	2019-04-26	小天鹅A: 申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于美的集团股份有限公司换股吸收合并公司所涉相关提示性公告之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5280256.pdf	
	2019-04-24	小天鹅A: 关于美的集团股份有限公司收到外汇管理局批复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5240428.pdf	
	2019-04-23	小天鹅A: 2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5234591.pdf	
	2019-04-23	小天鹅A: 2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5234589.pdf	
	老板电器	2019-04-25	独立董事2018年度述职报告(董静) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258358.pdf
		2019-04-25	第四届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258354.pdf
2019-04-25		关于使用自有闲置资金进行投资理财的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258355.pdf	
2019-04-25		内部控制专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258342.pdf	
2019-04-25		关于举行2018年度报告网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258353.pdf	
2019-04-25		第四届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258356.pdf	
2019-04-25		关于召开2018年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258357.pdf	
2019-04-25		关于公司2019年度向银行申请综合授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258347.pdf	
2019-04-25		独立董事2018年度述职报告(张光杰) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258341.pdf	
2019-04-25		2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258337.pdf	
2019-04-25		独立董事2018年度述职报告(马国鑫) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258338.pdf	
2019-04-25		2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258346.pdf	
2019-04-25		2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258348.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2019-04-25	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258350.pdf
	2019-04-25	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258343.pdf
	2019-04-25	关于公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258349.pdf
	2019-04-25	内部控制规则落实自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258339.pdf
	2019-04-25	内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258345.pdf
	2019-04-25	关于举办投资者接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258351.pdf
	2019-04-25	独立董事对2018年度相关事项发表的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258344.pdf
	2019-04-25	关于执行新会计准则并变更相关会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258359.pdf
	2019-04-25	2018年度社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258340.pdf
	2019-04-25	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5258352.pdf
浙江美大	2019-04-25	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5253931.pdf
	2019-04-25	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5253932.pdf
新宝股份	2019-04-27	东莞证券股份有限公司关于公司2017年非公开发行股票之保荐工作总结报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293792.pdf
	2019-04-27	独立董事关于第五届董事会第九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293855.pdf
	2019-04-27	东莞证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与实际使用情况的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293802.pdf
	2019-04-27	2018年度内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293810.pdf
	2019-04-27	关于对公司控股股东及其他关联方资金占用情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293850.pdf
	2019-04-27	2018年度总经理工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293840.pdf
	2019-04-27	2019年度高级管理人员薪酬方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293806.pdf
	2019-04-27	公司未来三年股东回报规划(2019-2021) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293858.pdf
	2019-04-27	关于举行2018年年度业绩网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293861.pdf
	2019-04-27	关于修订《股东大会议事规则》的对比表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294001.pdf
	2019-04-27	关于公司董事会秘书辞职及聘任新董事会秘书、证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293853.pdf
	2019-04-27	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293791.pdf
	2019-04-27	独立董事2018年度述职报告(蓝海林) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293842.pdf
	2019-04-27	东莞证券股份有限公司关于《广东新宝电器股份有限公司2018年度内部控制规则落实自查表》的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293782.pdf
	2019-04-27	东莞证券股份有限公司关于《广东新宝电器股份有限公司2018年度内部控制自我评价报告》的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293787.pdf
	2019-04-27	关于修订《董事会议事规则》的对比表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293851.pdf
	2019-04-27	第五届董事会审计委员会有关会计师事务所相关事项的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293836.pdf
	2019-04-27	董事会关于公司2018年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293812.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-04-27	关于2019年度向各家银行申请授信额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293844.pdf
	2019-04-27	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293796.pdf
	2019-04-27	董事会议事规则（2019年4月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293837.pdf
	2019-04-27	独立董事2018年度述职报告（朱滔） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293846.pdf
	2019-04-27	独立董事工作细则（2019年4月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293849.pdf
	2019-04-27	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294003.pdf
	2019-04-27	2018年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293795.pdf
	2019-04-27	2018年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293800.pdf
	2019-04-27	2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293805.pdf
	2019-04-27	2018年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293835.pdf
	2019-04-27	内部控制规则落实自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294004.pdf
	2019-04-27	关于IPO及2017年非公开发行股票部分募集资金投资项目结项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293847.pdf
	2019-04-27	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293771.pdf
	2019-04-27	关于修订《独立董事工作细则》的对比表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293854.pdf
	2019-04-27	股东大会议事规则（2019年4月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293862.pdf
	2019-04-27	关于使用闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293867.pdf
	2019-04-27	关于修订《公司章程》的对比表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293857.pdf
	2019-04-27	关于召开2018年年度股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5294002.pdf
	2019-04-27	独立董事关于第五届董事会第九次会议部分议案的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293852.pdf
	2019-04-27	第五届监事会第八次会议对相关事项的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293841.pdf
	2019-04-27	关于监事会主席辞职及补选监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293859.pdf
	2019-04-27	关于为子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293848.pdf
	2019-04-27	关于使用自有闲置资金开展委托理财业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293845.pdf
	2019-04-27	关于2018年度利润分配预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293864.pdf
	2019-04-27	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293786.pdf
	2019-04-27	东莞证券股份有限公司关于公司使用闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293807.pdf
	2019-04-27	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293780.pdf
	2019-04-27	独立董事2018年度述职报告（王孝洪） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293843.pdf
	2019-04-27	第五届董事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293811.pdf
	2019-04-27	关于全资子公司滁州东菱电器有限公司拟参与国有建设土地使用权网上挂牌竞买的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293865.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-04-27	关于 2019 年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293866.pdf
	2019-04-27	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293856.pdf
	2019-04-27	关于开展衍生品投资业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293863.pdf
	2019-04-27	第五届监事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293773.pdf
	2019-04-27	公司章程（2019 年 4 月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293860.pdf
	2019-04-27	东莞证券股份有限公司关于公司 2018 年度保荐工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293797.pdf
	2019-04-27	2019 年度非独立董事、监事薪酬方案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5293801.pdf

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