

行业周报 (第二十周)

2019年05月19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: A股纳入MSCI因子提升, 家电板块有望受益

MSCI 宣布将中国大盘 A 股纳入因子从 5% 增加至 10%, 我们预计此次提升将为 A 股市场带来约 1550 亿人民币增量资金。我们认为, 家电板块龙头基本面表现稳健, 中长期配置价值突显, 受到外资青睐。结合北向资金流入情况, 在外资净流入期间, 家电板块始终跑赢沪深 300 指数。预计随本轮与后续纳入因子稳步提升, 家电板块或将受益, 持续收获超额收益。

子行业观点

白电: 空调出货量增速略超预期, 且库存压力预期将减小, 维持强者恒强格局。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高技术门槛标的, 预计收入增长稳定性领先。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, 公司经营管理层面依然稳定, 有利于维持公司经营水平、产业链优势和龙头品牌力。2) 美的集团: 一季度业绩基于公司空调产品主动出击战略表现略超预期, 着力搭建中高端品牌矩阵, 集团协作有望提升, 继续看好公司长期价值。

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

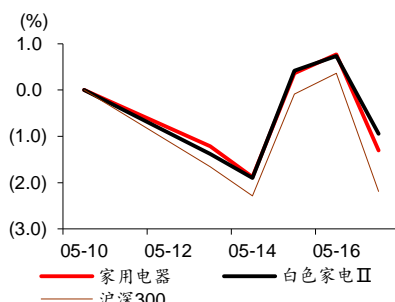
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天银机电	300342.SZ	33.16
澳柯玛	600336.SH	10.32
天际股份	002759.SZ	7.00
奥马电器	002668.SZ	5.21
金莱特	002723.SZ	4.03
晨丰科技	603685.SH	3.90
依米康	300249.SZ	3.61
顺威股份	002676.SZ	3.15
群兴玩具	002575.SZ	2.77
浙江美大	002677.SZ	1.88

一周跌幅前十公司

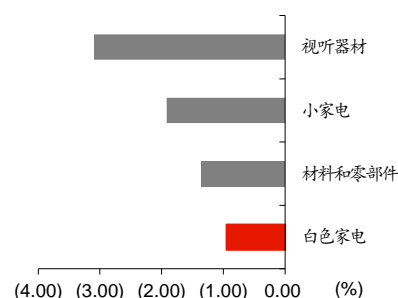
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 中科	002290.SZ	(11.31)
立霸股份	603519.SH	(9.70)
英唐智控	300131.SZ	(9.64)
方正电机	002196.SZ	(6.95)
海信家电	000921.SZ	(6.87)
科沃斯	603486.SH	(6.05)
飞乐音响	600651.SH	(5.98)
莱克电气	603355.SH	(5.98)
中新科技	603996.SH	(5.51)
荣泰健康	603579.SH	(5.39)

资料来源: 华泰证券研究所

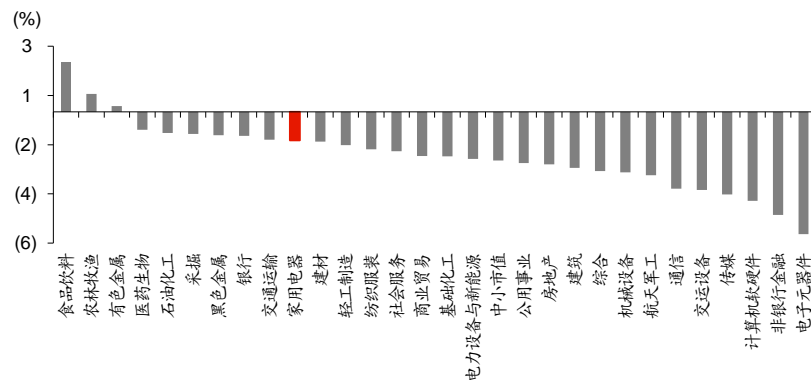
一周内行业走势图



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	05月17日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
格力电器	000651.SZ	买入	54.80	70.84~80.96	4.36	5.06	5.97	7.07	12.57	10.83	9.18	7.75
新宝股份	002705.SZ	买入	10.78	17.82~18.63	0.63	0.81	1.10	1.27	17.11	13.31	9.80	8.49
华帝股份	002035.SZ	买入	12.59	17.20~18.92	0.77	0.86	1.02	1.23	16.35	14.64	12.34	10.24
美的集团	000333.SZ	买入	50.75	61.60~68.64	3.06	3.52	4.11	4.65	16.58	14.42	12.35	10.91

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点：A股纳入MSCI因子提升，家电板块有望受益

明晟公司未来将逐步扩大中国A股在MSCI全球基准指数中的纳入因子，分阶段逐步提升至20%，5月份扩大至10%、8月份扩大至15%、11月份扩大至20%，11月份将把中国A股中盘股纳入MSCI指数。

5月14日上午5时，MSCI 5月半年度指数审议结果正式出炉。MSCI宣布，将会将现有的中国大盘A股纳入因子从5%增加至10%。同时，将18只创业板股票纳入MSCI中国指数。本次调整将在5月28日收盘后生效。我们预计此次纳入因子提升至10%将为A股市场带来约1550亿人民币的增量资金。

图表1：预计MSCI指数因子提升后带给A股带来约1550亿人民币增量资金

	A股权重因子 (5%)	A股权重因子 (10%)	A股权重提升	预计追踪资金 (亿美元)	A股增量资金 (亿美元)
MSCI EM 指数	0.72%	1.76%	1.04PCT	18000	187.20
MSCI ACWI 指数	0.09%	0.18%	0.09PCT	41000	36.90
A股增量资金					224.10
汇率					6.92
A股增量资金					1550.77
					(亿人民币)

资料来源：MSCI、华泰证券研究所测算

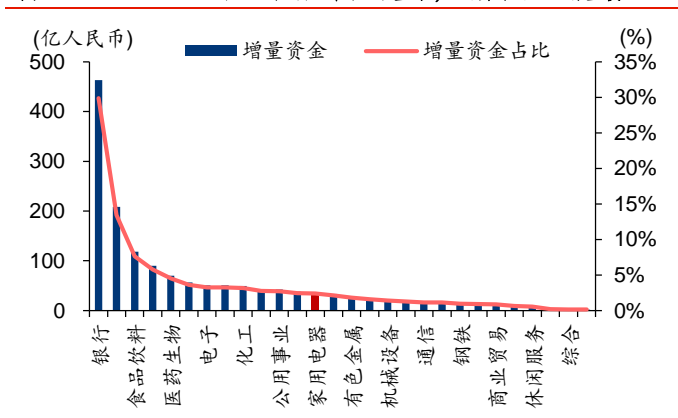
我们认为，家电板块龙头竞争格局较为稳定，盈利能力稳步提升，战略布局良好，基本面表现稳健，中长期配置价值突显，受到外资等相对长期资金青睐。结合北向资金流入情况与家电板块走势对比，在外资净流入期间，家电板块弹性较为显著，始终跑赢沪深300指数。预计随本轮与后续A股纳入MSCI因子稳步提升，家电板块或将受益显著，有望持续收获超额收益。

家电板块弹性较强，外资净流入期间持续获得超额收益

家电板块中，共有格力电器、美的集团、青岛海尔、老板电器四只股票入选，按照市值占比测算，我们预计此次MSCI纳入因子提升将为家电板块带来37.46亿人民币的增量资金，占整体1550亿人民币增量资金的2.42%。

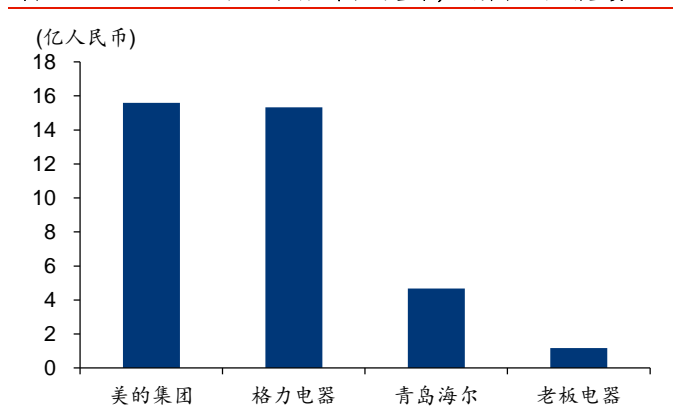
以2019年5月17日收盘价为基准，按照对应市值加权测算可得，预计美的集团、格力电器、青岛海尔和老板电器将分别迎来增量资金约合15.59亿元、15.33亿元、4.67亿元与1.17亿元人民币，分别占其总市值的约0.46%。

图表2：以2019/5/17收盘价对应市值为基准，测算各板块增量资金



资料来源：MSCI、Wind、华泰证券研究所

图表3：以2019/5/17收盘价对应市值为基准，测算各龙头增量资金



资料来源：MSCI、Wind、华泰证券研究所

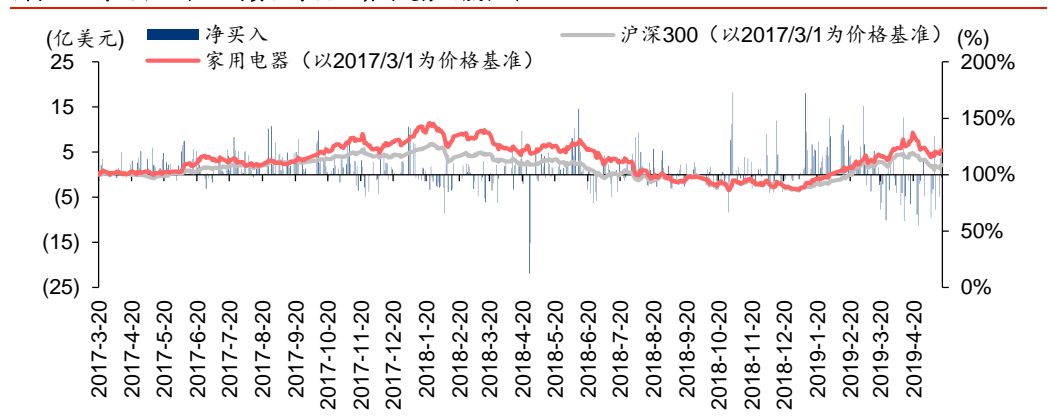
图表4：以2019年5月17日收盘价为基准，我们预计家电成分股增量资金占其对应市值比约为0.46%

代码	简称	收盘(元)	总市值(亿元)	增量资金(亿人民币)	占市值比
000333.SZ	美的集团	50.75	3,352.47	15.59	0.46%
000651.SZ	格力电器	54.80	3,296.62	15.33	0.46%
600690.SH	青岛海尔	15.78	1,004.94	4.67	0.46%
002508.SZ	老板电器	26.47	251.21	1.17	0.46%

资料来源：MSCI、Wind、华泰证券研究所测算

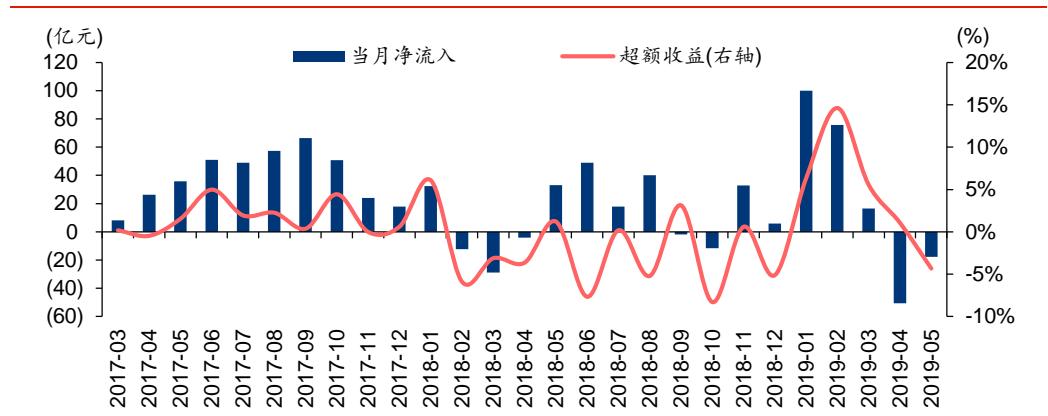
参照北向资金流动情况与家电板块的走势对比，过去两年间，家电板块超额收益与北向资金净流入呈现显著的正相关性。外资流入期间家电板块具备较好的弹性，相对沪深300超额收益显著。

图表5：家电板块在北向资金净流入期间走势跑赢沪深300



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表6：家电板块超额收益与北向资金净流入呈现显著正相关性



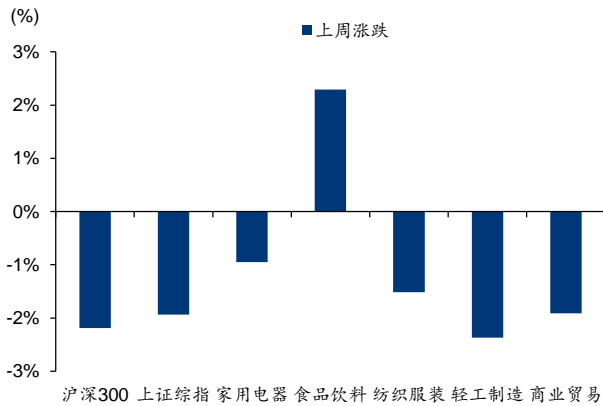
资料来源：Wind、华泰证券研究所

我们认为，家电板块龙头竞争格局较为稳定，盈利能力稳步提升，战略布局良好，基本面表现稳健，中长期配置价值突显，受到外资青睐。展望未来，我国家电龙头凭借稳健的业绩增长、良好的现金流、较强的产业链话语权等优势，全球产业竞争力将持续显现，板块配置价值保持较强吸引力。预计随本轮与后续A股纳入MSCI因子稳步提升，家电板块或将受益显著，有望持续收获超额收益。

上周家电板块下跌幅度好于大盘

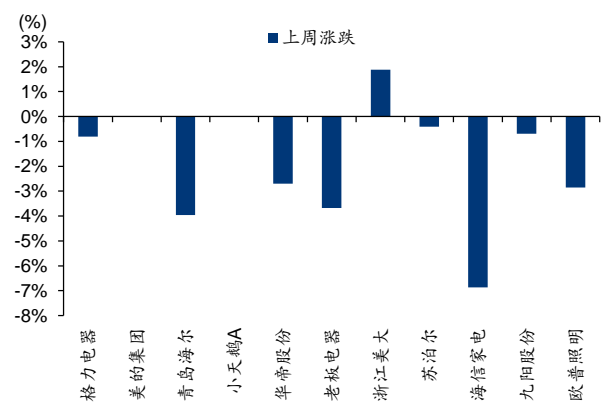
上周申万家电指数下跌0.95%，同期沪深300指数下跌2.19%，上证综指下跌1.94%，家电板块跑赢沪深300指数1.24个百分点，在行业板块中下跌幅度较小。

图表7：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8：部分家电板块个股涨跌



资料来源：Wind、华泰证券研究所

白电：空调出货量增速略超预期，且库存压力预期将减小，维持龙头强者恒强格局

空调即将到来旺季销售，根据产业在线数据，2019年1-4月，空调整体出货同比+1.5%（内销同比+4.4%、外销同比-1.9%），内销出货持续超预期，库存压力预计将减小，行业格局维持龙头公司强者恒强。短期促销导致零售端价格下移，但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，家电板块处于向估值中枢回升过程中，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：高清视频产品消费促进政策有望提升高清智能终端需求

黑电行业或受到高清视频产品刺激政策影响，高清电视产品需求或有一定提升，同时我们认为对智能高清机顶盒需求弹性影响或更大。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。

小家电：爆款效应提升增长预期，关注具备研发实力公司

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9：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月17日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
青岛海尔	600690.SH	买入	15.78	17.94-20.70	1.17	1.38	1.62	1.87	13.49	11.43	9.74	8.44
老板电器	002508.SZ	买入	26.47	34.40-37.84	1.55	1.72	2.04	2.37	17.08	15.39	12.98	11.17
小天鹅 A	000418.SZ	买入	57.39	67.60-70.98	2.94	3.38	3.91	4.58	19.52	16.98	14.68	12.53
浙江美大	002677.SZ	增持	14.09	16.06-17.52	0.58	0.73	0.91	1.11	24.29	19.30	15.48	12.69

资料来源：华泰证券研究所

图表10：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
格力电器 (000651.SZ)	<p>一季度收入盈利高基数增速放缓，符合预期，维持“买入”评级</p> <p>2019年4月29日公司披露2019年一季报，2019Q1营业总收入410.06亿元，同比+2.45%，归母净利润56.72亿元，同比+1.62%，扣非后归母净利润51.14亿元，同比+22.16%。我们预计公司2019-2021年EPS为5.06、5.97、7.07元，维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：格力电器(000651,买入)：行业格局稳定，收入小幅提升</p>
新宝股份 (002705.SZ)	<p>看好内销品牌化发展，维持“买入”评级</p> <p>2019年4月26日公司披露2018年报及2019Q1季报，整体符合预期，2018年营业总收入84.44亿元，同比+2.70%，归母净利润5.03亿元，同比+23.21%，扣非后归母净利润同比+49.96%。2019Q1总收入18.80亿元，同比+3.41%，归母净利润0.89亿元，同比+106.49%，扣非后同比+100.85%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利3.5元。我们预计公司2019-2021年EPS为0.81、1.10、1.27元，维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：新宝股份(002705,买入)：受益于成本与汇率，净利润大幅提升</p>
华帝股份 (002035.SZ)	<p>品牌升级、均价提升领先，维持“买入”评级</p> <p>2019年4月28日公司披露2018年报及2019Q1季报，符合此前预期，2018年营业总收入60.95亿元，同比+6.36%，归母净利润6.77亿元，同比+32.83%。2019Q1总收入13.31亿元，同比-6.54%，归母净利润1.32亿元，同比+14.80%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利3元。我们预计公司2019-2021年EPS为0.86、1.02、1.23元，维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：华帝股份(002035,买入)：品牌、产品升级，毛利率持续提升</p>
美的集团 (000333.SZ)	<p>多元品牌及产品，收入及净利润增长稳健，维持“买入”评级</p> <p>2019年4月29日公司披露2019年一季报，2019Q1营业总收入755.00亿元，同比+7.42%，归母净利润61.29亿元，同比+16.60%，扣非后归母净利润60.85亿元，同比+19.84%。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)：多元化品牌矩阵促盈利能力上行</p>
青岛海尔 (600690.SH)	<p>全球化品牌发展龙头，维持“买入”评级</p> <p>2019年4月29日公司披露2018年报及2019Q1季报，2018年营业总收入1833.17亿元，同比+12.17%，归母净利润74.40亿元，同比+7.71%，扣非后归母净利润同比+17.38%。2019Q1总收入480.43亿元，同比+10.17%，归母净利润21.36亿元，同比+9.41%，扣非后同比+7.12%。略低于预期，公司拟向全体股东每10股派发现金红利3.51元（2016-2018年分红率保持30%，对应各年底股价股息率分别为2.5%、1.8%、2.5%）。我们预计公司2019-2021年EPS为1.38、1.62、1.87元，维持公司“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：青岛海尔(600690,买入)：深化全球化布局，毛利率或承压</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11： 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月17日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
苏泊尔	002032.SZ	67.51	2.03	2.42	2.86	3.36	33.26	27.90	23.60	20.09
九阳股份	002242.SZ	20.87	0.98	1.12	1.29	1.49	21.30	18.63	16.18	14.01
海信家电	000921.SZ	12.74	1.01	1.20	1.37	1.54	12.61	10.62	9.30	8.27

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

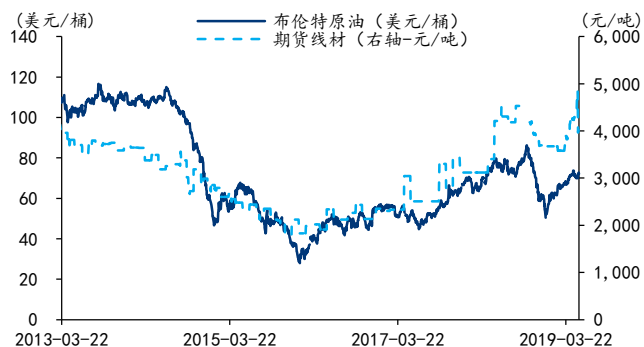
行业动态

大宗原材料：线材价格有所回落，铜铝价格依然处于同比低位

2019年5月17日，布伦特原油期货结算价格 72.17 美元/桶，与去年同比-8.99%，线材期货结算价格 4097.00 元/吨，与去年同比-2.73%。

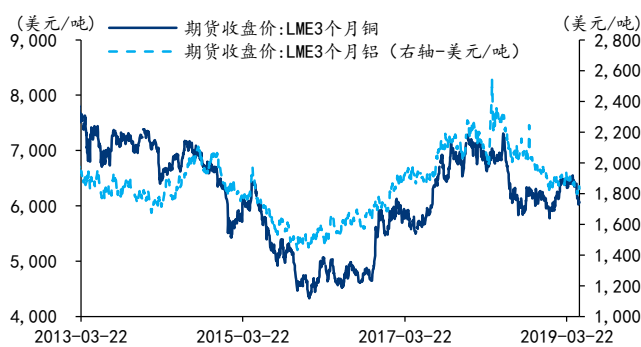
2019年5月17日，LME 3个月铜期货收盘价格 6057.0 美元/吨，与去年同比-11.42%；LME 3个月铝期货收盘价格 1831.50 美元/吨，与去年同比-19.67%。

图表12：原油及线材价格较年初略有回升



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表13：LME3个月铜、铝价格继续回落

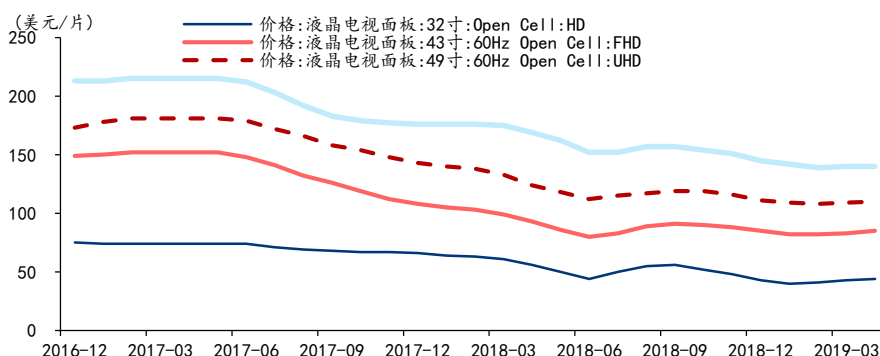


资料来源：Wind、华泰证券研究所

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，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14：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15： 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月18日	新浪财经	后“531新政”时代：光伏穿越至暗时刻 (点击查看原文)
2019年05月17日	每经网	电动车自燃频发，是不是电池惹得祸？ (点击查看原文)
2019年05月17日	Ofweek 维科网	长方集团披露股东减持计划、股东签订一致行动协议 (点击查看原文)
2019年05月17日	车质网	大众自建厂背后 动力电池厂的得意与隐忧 (点击查看原文)
2019年05月17日	Ofweek 维科网	人事变动：德豪润达独立董事辞职 珈伟新能变更监事、选举监事会主席 (点击查看原文)
2019年05月17日	Ofweek 维科网	广东联通举行5G行业发布会 四家照明单位签约 (点击查看原文)
2019年05月17日	永州发布	工程机械湘军如何“走出去”？来看看这4家龙头企业怎么说 (点击查看原文)
2019年05月17日	人民网	一季度冰箱市场量额齐降 (点击查看原文)
2019年05月17日	中国经济时报	多方助力 蒸箱行业逆市上行 (点击查看原文)
2019年05月17日	蓝鲸传媒	小米电视价格战引发质量危机，多方围堵之下能否突围？ (点击查看原文)
2019年05月17日	上海新闻网	冰箱行业发展“稳”字当先 升级成为关键词 (点击查看原文)
2019年05月17日	中华工商时报	市场预冷或将倒逼家电业升级 (点击查看原文)
2019年05月16日	人民网	共建“一带一路”为中国光伏行业带来新机遇 (点击查看原文)
2019年05月16日	Ofweek 维科网	飞乐音响获3.5亿元财务资助 (点击查看原文)
2019年05月16日	国家电网	5-8月销量占全年7成 2019空调旺季看什么？ (点击查看原文)
2019年05月16日	国家电网	“新食器”时代 蒸箱撬动厨电行业新动能 (点击查看原文)
2019年05月16日	Ofweek 维科网	国内六家LED照明企业发展情况分析：欧普照明脱离而出 雷士拟出售中国区业务 (点击查看原文)
2019年05月16日	新浪微博	4月洗衣机线下市场同比下行，惠而浦美的逆势增长 (点击查看原文)
2019年05月16日	Ofweek 维科网	国内首个“5G智慧塔”落地青岛 (点击查看原文)
2019年05月16日	Ofweek 维科网	欧普照明控股股东质押1504.24万股 (点击查看原文)
2019年05月16日	北极星电力网	松下“饿狼传说” (点击查看原文)
2019年05月16日	高工led网	LED企业发展秘籍：扩产能 延战线 (点击查看原文)
2019年05月16日	中国广播网	京东家电联合厂商制定《家用除湿机》团体标准 (点击查看原文)
2019年05月16日	高工led网	商业照明领域再添“双高”新军 (点击查看原文)
2019年05月16日	华尔街见闻	湖北省铅蓄电池回收试点工作启动仪式成功举行 (点击查看原文)
2019年05月16日	国家电网	巨头拥兵喜迎消费黄金期 小家电市场迎商业蓝海 (点击查看原文)
2019年05月16日	国家电网	空调市场需求不旺，格力海尔海信的“新风空调”能带来哪些突破？ (点击查看原文)
2019年05月15日	新浪微博	【揭秘】从惠而浦2018年报，看清洋家电的中国生存现状 (点击查看原文)
2019年05月15日	中国新闻网	南开科研团队合成超高容量锂离子电池有机正极材料 (点击查看原文)
2019年05月15日	新浪微博	中国家电市场第一季度持续低迷 彩电市场下滑幅度最大 (点击查看原文)
2019年05月15日	云财经	4月国内光伏组件出口量约5.7GW 同比增长117% (点击查看原文)
2019年05月15日	云财经	发改委、能源局建立健全可再生能源电力消纳保障机制 (点击查看原文)
2019年05月15日	ofweek	广东光电技术协会发布《LED护眼台灯》标准 (点击查看原文)
2019年05月15日	中国质量新闻网	上海市抽查14批次残疾人电动轮椅车用铅酸蓄电池产品 全部合格 (点击查看原文)
2019年05月15日	新浪微博	一季度多数家电呈下滑态势 投诉居高不下或是突破点 (点击查看原文)
2019年05月15日	财联社	湖南省长许达哲：力争到2020年全省工程机械行业主营业务收入超过2100亿元 (点击查看原文)
2019年05月15日	财联社	2018年我国工程机械销售收入突破5500亿元 (点击查看原文)
2019年05月15日	上海新闻网	空调业陷入死循环：基层经销商怕降价不敢进货 (点击查看原文)
2019年05月15日	Ofweek 维科网	名家汇拟收购永麒照明45%股权 周三起停牌 (点击查看原文)
2019年05月15日	高工led网	亿光、艾笛森公布Q1财报，单季皆维持获利 (点击查看原文)
2019年05月15日	Ofweek 维科网	Micro LED显示技术来了：下半年有望实现量产 (点击查看原文)
2019年05月15日	高工led网	展望：新封装带来LED显示新机遇 (点击查看原文)
2019年05月15日	Ofweek 维科网	新篇章：科锐完成旗下照明业务出售事宜 (点击查看原文)
2019年05月15日	Ofweek 维科网	中美贸易冲突升级 中国LED照明产品美国市场售价将上调5-8% (点击查看原文)
2019年05月15日	Ofweek 维科网	Cree成为大众汽车集团FAST项目SiC碳化硅独家合作伙伴 (点击查看原文)
2019年05月15日	中国电子网	CIOE中国光博会-聚焦光电技术在锂电池领域的应用及发展 (点击查看原文)
2019年05月14日	东方金诚	家电行业 2019年家用电器行业信用风险展望 (点击查看原文)
2019年05月14日	全景网	[路演]东方日升：中国光伏行业蓬勃发展 出口快速增加 (点击查看原文)
2019年05月14日	中国产业经济信息网	透视光纤五巨头的2018：向光通信全产业链迈进 (点击查看原文)
2019年05月14日	Ofweek 维科网	广东省光电技术协会发布《LED护眼台灯》标准 (点击查看原文)
2019年05月14日	Ofweek 维科网	中美贸易摩擦烽火重燃 照明产品税率涨至几何？ (点击查看原文)
2019年05月14日	同花顺财经	刘彦龙：动力电池90%以上市场将被前10家企业垄断 (点击查看原文)
2019年05月14日	蓝鲸传媒	家电市场持续下行，行业巨头一季度增速集体放缓 (点击查看原文)
2019年05月14日	界面	国务院6月起将对原产美国的电池类产品加征25%关税 (点击查看原文)
2019年05月14日	上海新闻网	一季度家电行业销售额1834亿元 家电三大件都在跌 (点击查看原文)
2019年05月14日	新浪微博	空调市场承压，美的TCL奥克斯海信多方提升竞争力 (点击查看原文)
2019年05月14日	国家电网	今年2、3月份国内空调线下价格分别同比下降了10.6%和0.4% (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月14日	中国消费网	健康牌即将在洗衣机市场内开打 (点击查看原文)
2019年05月14日	证券日报	一季度国内装机、海外订单呈现反差 全球光伏将迎黄金期 中国或成最大赢家 (点击查看原文)
2019年05月14日	北京商报	李东生：中国将迎超高清视频产业发展黄金期 (点击查看原文)
2019年05月14日	北京商报	彩电企业加速向超高清转型 (点击查看原文)
2019年05月14日	北京商报	中国家电市场零售额 同比下降3.1% (点击查看原文)
2019年05月13日	证券日报网	透析家电巨头财报：白电三巨头业绩保持强势增长 海外市场贡献提升 (点击查看原文)
2019年05月13日	中证网	中国光伏协会戴思源：2019年光伏产业集中度将会进一步提升 (点击查看原文)
2019年05月13日	电缆网	面对平价上网 我国光伏产业还有两年缓冲期 (点击查看原文)
2019年05月13日	Ofweek 维科网	三雄极光签订募集资金监管协议 (点击查看原文)
2019年05月13日	北极星电力网	光伏逆变器十年品牌变迁路 (点击查看原文)
2019年05月13日	智汇光伏	王淑娟坚定认为3.5GW 户用指标可用到年底的理由 (点击查看原文)
2019年05月13日	集邦新能源网	“抢装潮”即将开启！光伏行业组件价格或迎新一轮飞涨 (点击查看原文)
2019年05月13日	同花顺财经	挖掘新增量空间 热水器谋求产品升级 (点击查看原文)
2019年05月13日	同花顺财经	行业不景气 空调企业打响旺季价格战 (点击查看原文)
2019年05月13日	Ofweek 维科网	三雄极光回购股份比例达1% (点击查看原文)
2019年05月13日	北极星电力网	2019电力体制改革论坛暨“增量配电”项目实践研讨会会议安排 (点击查看原文)
2019年05月13日	中国投资咨询网	光伏电价新政落地 光伏行业逻辑已越来越清晰 (点击查看原文)
2019年05月13日	视觉中国	互联网电视进入中场之争 智能手机厂商也加入战局 (点击查看原文)
2019年05月13日	中国家电网	请回答，2019冷年：空调品牌老格局可能被颠覆 (点击查看原文)
2019年05月13日	新浪乐居	毕志国：家电未来将成为数据采集器 (点击查看原文)
2019年05月13日	潇湘晨报数字报	长沙经开区工程机械产值增长 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表16：公司动态

公司	公告日期	具体内容
美的集团	2019-05-15	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实施的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5365860.pdf
	2019-05-14	关于股权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364923.pdf
	2019-05-14	2018年年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364922.pdf
	2019-05-14	中金财富美的集团全球合伙人第五期员工持股计划单一资产管理计划资产管理合同 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364924.pdf
	2019-05-14	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\2019-5\2019-05-14\5364921.pdf
	2019-05-14	中金财富美的集团事业合伙人第二期员工持股计划单一资产管理计划资产管理合同 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-14\5364925.pdf
小天鹅A	2019-05-15	小天鹅A：关于美的集团股份有限公司发行A股股份吸收合并本公司现金选择权实施的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5366122.pdf
格力电器	2019-05-15	关于控股股东拟召开投资者见面会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367047.pdf
华帝股份	2019-05-16	关于召开2018年度股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372240.pdf
	2019-05-16	关于公司股东股份质押及部分股份提前回购并解除质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-16\5372241.pdf
老板电器	2019-05-17	2018年度股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-17\5376050.pdf
	2019-05-17	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\2019-5\2019-05-17\5376051.pdf
新宝股份	2019-05-18	关于召开2018年年度股东大会的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376265.pdf
	2019-05-18	关于为全资子公司担保的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376264.pdf
	2019-05-18	关于全资子公司滁州东菱电器有限公司竞得国有建设用地使用权的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-18\5376263.pdf
青岛海尔	2019-05-15	北京市中伦律师事务所关于青岛海尔股份有限公司实施核心员工持股计划之第四期持股计划的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367472.pdf
	2019-05-15	青岛海尔关于核心员工持股计划之第四期持股计划第一次持有人会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-15\5367482.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-05-15	青岛海尔核心员工持股计划之第四期持股计划管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05-15/5367477.pdf
	2019-05-15	中国国际金融股份有限公司关于青岛海尔股份有限公司重大资产购买实施情况之独立财务顾问持续督导意见暨持续督导总结报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05-15/5367517.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