

行业周报 (第二十二周)

2019年06月02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: PMI 进出口指数短期承压, 家电龙头受影响有限

我国制造业 PMI 短期受到进出口贸易波动拖累略有下行。家电龙头方面由于出口美国收入体量较小, 加之积极通过产能转移等方式规避风险, 预计受到贸易摩擦影响有限。除空调受到 2018 年底出口抢跑提前透支需求的影响同比小幅回落外, 冰洗出口表现均较为亮眼。整体来看家电蓝筹出口受影响有限, 基本面表现稳健, 中长期成长逻辑仍存, 配置价值突出。

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(%)
和晶科技	300279.SZ	12.90
英唐智控	300131.SZ	11.28
朗科智能	300543.SZ	10.83
方正电机	002196.SZ	9.51
*ST 中科	002290.SZ	9.00
立霸股份	603519.SH	8.51
江苏雷利	300660.SZ	8.01
海立股份	600619.SH	7.67
开能健康	300272.SZ	6.24
新朋股份	002328.SZ	5.38

一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 中新	603996.SH	(14.15)
晨丰科技	603685.SH	(4.60)
九阳股份	002242.SZ	(4.49)
华帝股份	002035.SZ	(4.42)
老板电器	002508.SZ	(3.35)
大洋电机	002249.SZ	(3.28)
澳柯玛	600336.SH	(3.27)
格力电器	000651.SZ	(2.95)
万和电气	002543.SZ	(2.47)
顺纳股份	000533.SZ	(2.02)

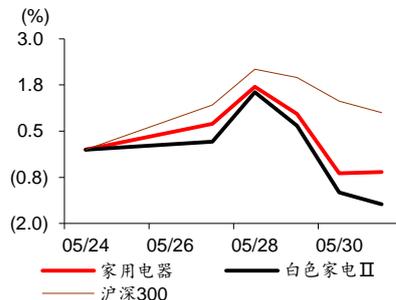
资料来源: 华泰证券研究所

本周重点推荐公司

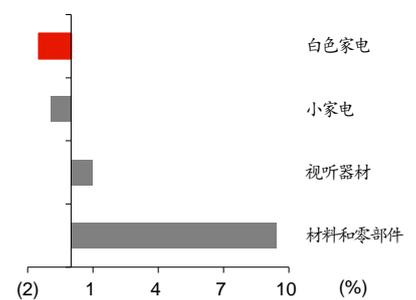
公司名称	公司代码	评级	05月31日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
格力电器	000651.SZ	买入	52.31	70.84~80.96	4.36	5.06	5.97	7.07	12.00	10.34	8.76	7.40
新宝股份	002705.SZ	买入	10.85	17.82~18.63	0.63	0.81	1.10	1.27	17.22	13.40	9.86	8.54
华帝股份	002035.SZ	买入	11.67	17.20~18.92	0.77	0.86	1.02	1.23	15.16	13.57	11.44	9.49
美的集团	000333.SZ	买入	49.60	61.60~68.64	3.06	3.52	4.11	4.65	16.21	14.09	12.07	10.67

资料来源: 华泰证券研究所

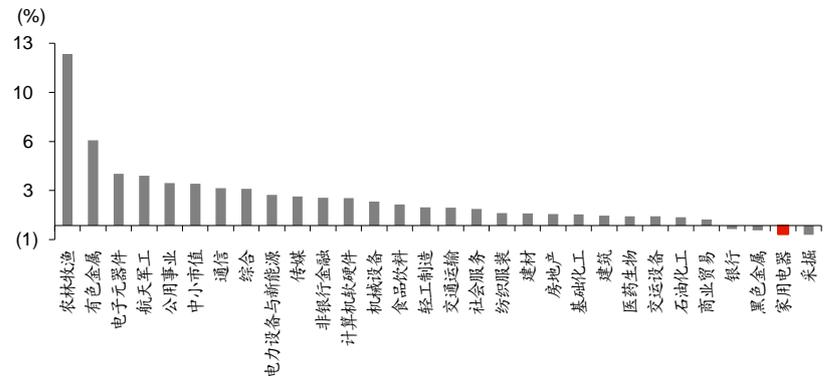
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



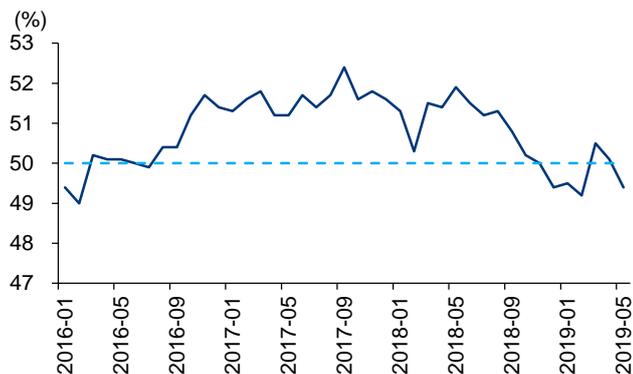
一周内各行业涨跌幅



本周观点：PMI 进出口指数短期承压，家电龙头受影响有限

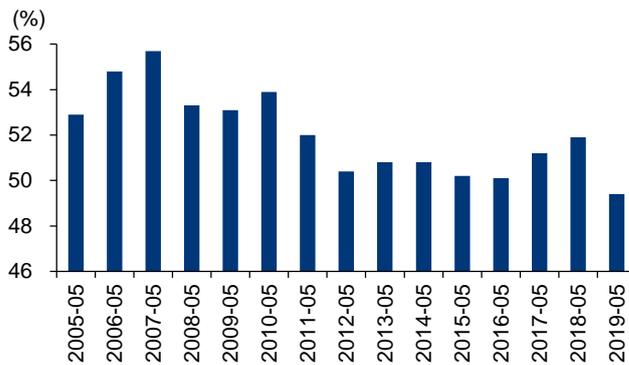
国家统计局于本周公布 2019 年 5 月中国采购经理指数，显示 5 月制造业 PMI 指数为 49.4%，环比上月回落 0.7PCT，创下 2005 年以来历史同期最低值；非制造业商务活动指数为 54.3%，与上月持平，总体运行稳定，制造业采购经理指数与非制造业商务活动指数出现一定分化，制造业 PMI 再度回落至 50% 荣枯线以下。

图表1：2019年5月制造业 PMI 指数回落到荣枯线以下



资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

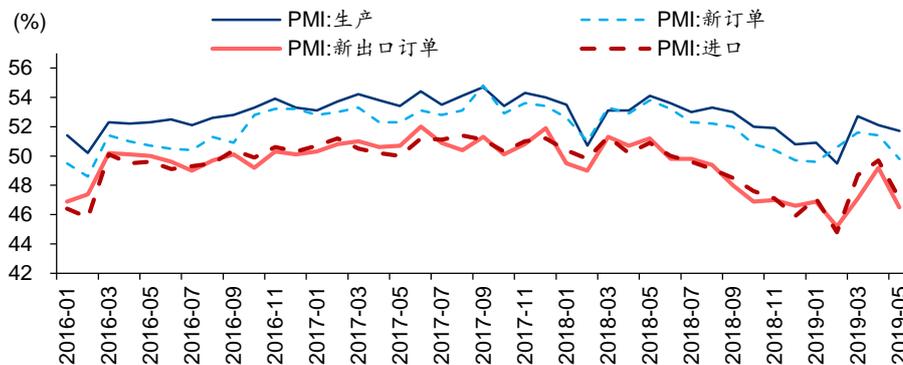
图表2：2019年5月制造业 PMI 指数创历史同期新低



资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

从结构上来看，生产指数 51.7%，环比-0.4PCT，环比小幅回落但仍保持在 50% 以上扩张区间；新订单指数 49.8%，环比-1.6PCT；进出口指数分别为 47.1%，46.5%，环比下滑较为显著，分别下滑 2.6PCT 及 2.7PCT。进出口指数较大的环比下滑对整体制造业 PMI 指数形成一定拖累。

图表3：5月 PMI 指数中新出口订单、进口指数下滑较为明显



资料来源：国际统计局、华泰证券研究所

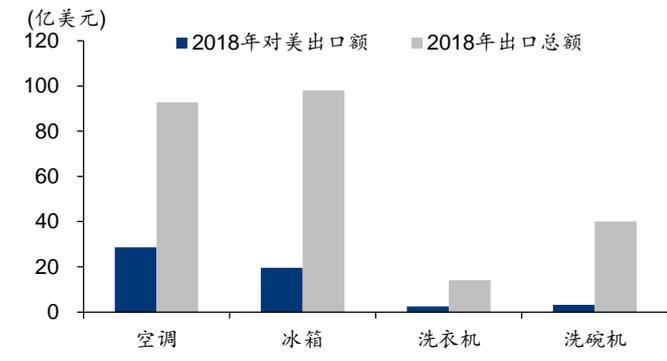
我们认为，短期来看或受到中美贸易战等不确定性因素影响，进出口订单有一定程度下行，对整体制造业 PMI 指数造成拖累。但生产指数仍处于扩张区间，加之综合 PMI 产出指数环比仅小幅微落 0.1PCT 至 53.3%，整体来看我国企业生产经营活动仍保持相对平稳发展态势。

在此前周报中我们曾提到，国内家电龙头外销收入体量较小，盈利贡献偏弱，预计贸易摩擦对业绩影响有限。同时龙头公司积极通过海外并购、海外建厂等方式布局海外市场，一定程度上规避了贸易摩擦带来的影响。结合产业在线 1-4 月出口数据，除空调受到 2018 年底出口抢跑提前透支需求的影响，出口同比出现一定回落外，冰洗出口表现均较为亮眼，对整体出货量有所拉动。整体来看家电蓝筹出口方面未受太大影响，基本面表现稳健，中长期成长逻辑仍存，配置价值突出。

贸易摩擦实质影响无需过忧，冰洗出口表现依旧亮眼

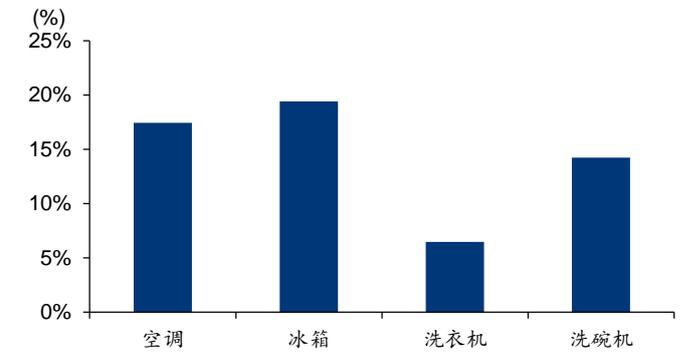
空调、冰箱等大白电产品出口美国产品占比整体出口额比例较低，预计受到贸易摩擦影响有限。据海关总署数据，2018年我国家电产品出口美国情况来看，冰箱出口美国金额 19.56 亿美元，占比 19.41%，空调出口美国金额 28.68 亿美元，占比 17.43%，洗衣机出口美国金额 2.43 亿美元，占比 6.45%。

图表4：各家电产品2018年出口总额及对美出口额



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

图表5：各家电产品2018年对美出口额占总出口额比例



资料来源：海关总署、华泰证券研究所

图表6：我国家电产品出口美国情况

	2018年出口总额 (亿美元)	2018年对美出口额 (亿美元)	出口美国金额占 总出口金额比例
空调	92.69	28.68	17.43%
冰箱	97.93	19.56	19.41%
洗衣机	14.11	2.43	6.45%
洗碗机	40.03	3.15	14.24%

资料来源：海关总署、华泰证券研究所

家电龙头美国收入占比较小，同时在海外布局方面启动较早，布局相对领先。海外扩张进程中，龙头公司多通过直接收购海外品牌、工厂及海外建厂等方式实现海外直接生产与销售。一方面帮助公司顺利实现海外市场开拓与布局，另一方面能够较好地规避中美贸易摩擦带来的负面影响。未来家电龙头或将进一步通过产能转移等方式规避风险。

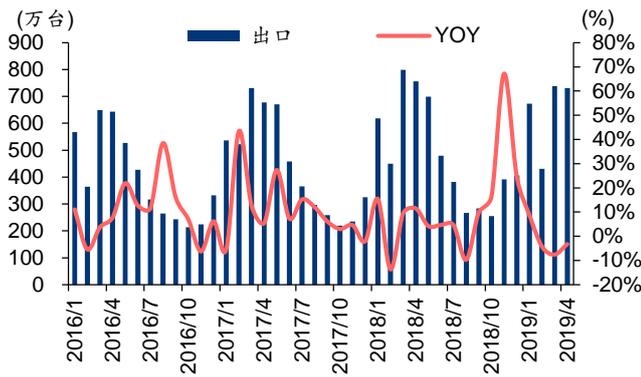
图表7：白电龙头海外市场及美国市场收入

公司	2018年海外业务收入 (亿元)	2018年外销毛利率 (%)	出口占比 (%)	美国收入占比 (%)
美的集团	1,104.08	23.48%	42.5%	约为 5.5%左右
格力电器	222.70	13.34%	11.2%	约为 3%左右
青岛海尔	766.77	24.96%	41.8%	剔除美国 GEA 收入贡献，出口美国收入约为 1.5%左右
小天鹅 A	48.97	13.93%	20.7%	约为 2%左右
海信家电	107.52	6.81%	29.8%	约为 3%左右

资料来源：Wind、华泰证券研究所

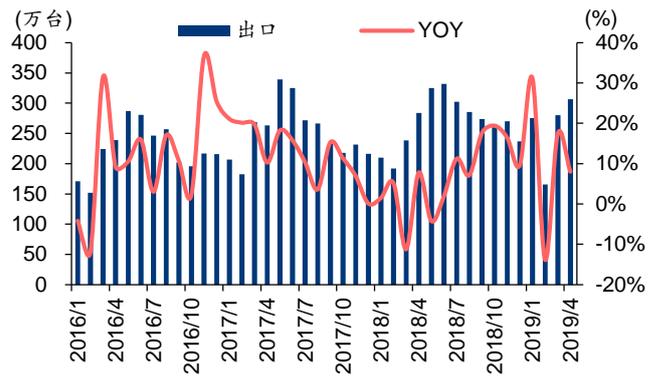
结合实际出口情况来看，产业在线数据显示 2019 年 1-4 月，我国空调、冰箱、洗衣机出口出货量分别累计同比-1.9%、+11.2%、+4.7%。除空调受到 2018 年底出口抢跑因素影响，透支了部分需求，导致年初以来出口同比小幅下滑外，冰箱、洗衣机产品出口表现优异，对行业整体出货量有所拉动，外销未收到负面因素影响。

图表8：空调出口出货量及增速



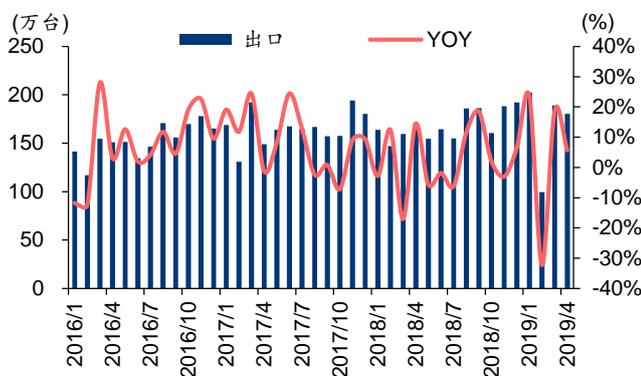
资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表9：冰箱出口出货量及增速



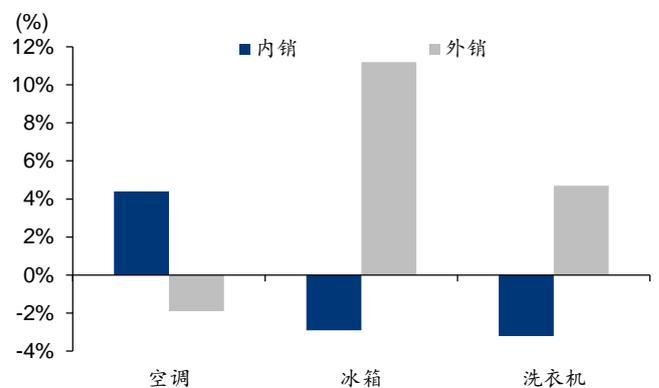
资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表10：洗衣机出口出货量及增速



资料来源：产业在线、华泰证券研究所

图表11：空冰洗2019年1-4月累计内外销同比增速



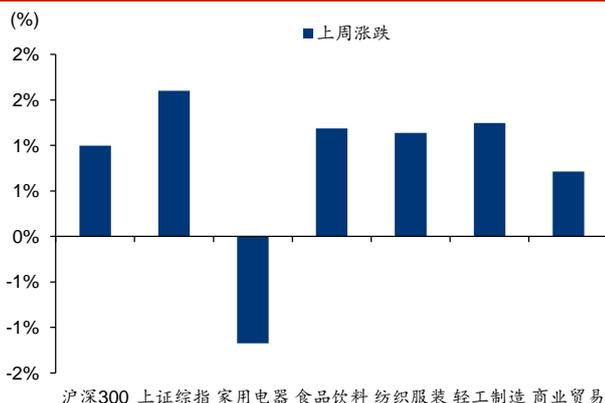
资料来源：产业在线、华泰证券研究所

总体而言，我国企业生产经营活动仍保持相对平稳发展态势，短期受到进出口贸易波动拖累导致制造业 PMI 略有下行。家电龙头方面由于外销收入体量较小盈利贡献偏弱，加之积极通过海外并购、产能转移等方式规避风险，预计受到贸易摩擦影响有限。出口数据方面，除空调受到 2018 年底出口抢跑透支需求影响同比小幅回落外，冰洗出口表现均较为亮眼。整体来看家电蓝筹出口未受太大影响，基本面表现稳健，中长期逻辑仍存，配置价值突出。

上周家电板块有所下跌

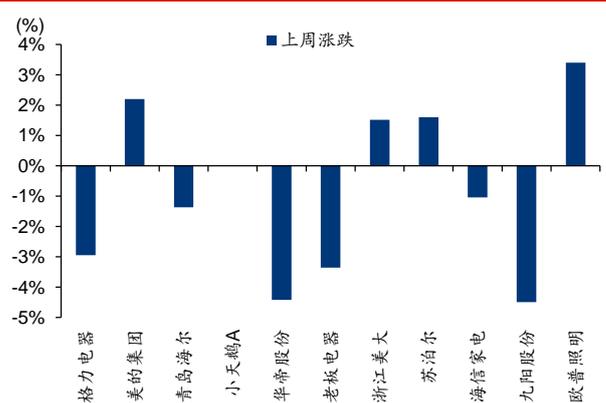
上周申万家电指数下跌 1.17%，同期沪深 300 指数上涨 1.00%，上证综指上涨 1.60%，家电板块跑输沪深 300 指数 2.17 个百分点，在行业板块中表现较弱。

图表12：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13：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城市优于一二线城市、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14：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月31日		目标价区间				EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E				
青岛海尔	600690.SH	买入	15.90	17.94-20.70	1.17	1.38	1.62	1.87	13.59	11.52	9.81	8.50				
老板电器	002508.SZ	买入	25.37	34.40-37.84	1.55	1.72	2.04	2.37	16.37	14.75	12.44	10.70				
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	13.42	16.06-17.52	0.58	0.73	0.91	1.11	23.14	18.38	14.75	12.09				

资料来源：华泰证券研究所

图表15：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16：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	05月31日 收盘价(元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
苏泊尔	002032.SZ	71.15	2.03	2.42	2.87	3.37	35.05	29.40	24.79	21.11
九阳股份	002242.SZ	20.21	0.98	1.12	1.29	1.48	20.62	18.04	15.67	13.66
海信家电	000921.SZ	12.40	1.01	1.19	1.36	1.52	12.28	10.42	9.12	8.16

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

大宗原材料：原油价格同比进一步下行，铜铝价格依然处于同比低位

2019年5月31日，布伦特原油期货结算价格65.21美元/桶，与去年同比-15.96%，线材期货结算价格4168.00元/吨，与去年同比-1.04%。

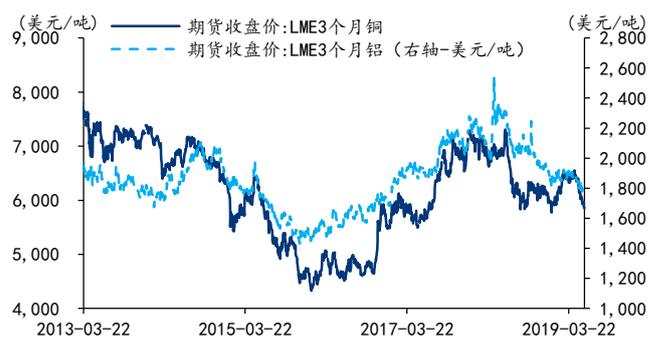
2019年5月31日，LME 3个月铜期货收盘价格5858.0美元/吨，与去年同比-14.17%；LME 3个月铝期货收盘价格1781.00美元/吨，与去年同比-22.07%。

图表17：原油价格同比进一步下行，线材价格略有回升



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表18：LME3个月铜、铝价格继续回落

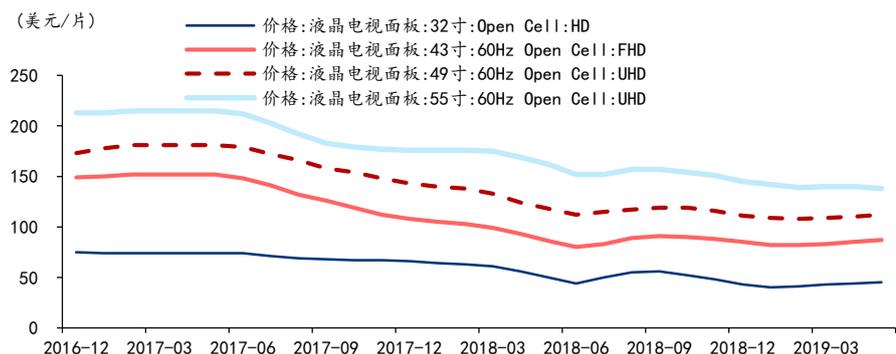


资料来源：Wind、华泰证券研究所

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5月，32/43/49/55寸面板价格分别为45.00、87.00、112.00、138.00美元/片，同比-10.00%、+1.16%、-5.08%、-14.81%，但价格在短期供给减小影响下，各个尺寸面板价格环比4月价格分别提升1、2、2、-2美元。

图表19：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20： 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31日	北极星电力网	现金流之国 动力电池企业的“生死劫” (点击查看原文)
2019年05月31日	Ofweek 维科网	关于未来战略 木林森/佛山照明/三雄极光等 LED 企业怎么说 (点击查看原文)
2019年05月31日	电池中国网	雄韬等7家企业或从铅蓄电池规范名单中去除 (点击查看原文)
2019年05月31日	国家电网	彩电市场尚未走出寒冬, OLED 电视或成为激活市场的一剂“良药” (点击查看原文)
2019年05月30日	上海证券报	盘后两大行业突然集体躁动! 既是大利好又是定心丸, 明天就看光伏和风电表现了 (点击查看原文)
2019年05月30日	Ofweek 维科网	罗曼股份闯关 A 股: 景观照明产业发展前景广阔 (点击查看原文)
2019年05月30日	Ofweek 维科网	LED 车灯渗透率提升 今年雷笛克车用产品有望成长5成以上 (点击查看原文)
2019年05月30日	Ofweek 维科网	LED 行业持续供过于求 亿光攻车用照明等利基市场 (点击查看原文)
2019年05月30日	Ofweek 维科网	我国首批防爆柔性 LED 照明装置正式投用 (点击查看原文)
2019年05月30日	Ofweek 维科网	Silicon Labs 和 Philips Hue 推进智能照明发展 (点击查看原文)
2019年05月30日	国家电网	“抢出口”之后, 2019 年家用空调出口拐点已现 (点击查看原文)
2019年05月30日	Ofweek 维科网	欧司朗郑海达: LED 线性光引擎 DOB 市场现状与亟需解决问题 (点击查看原文)
2019年05月30日	新华网	氢从何来, 驶向何方——氢燃料电池汽车的正确打开方式 (点击查看原文)
2019年05月30日	上海新闻网	如何破解中国家电市场整体失速之局? (点击查看原文)
2019年05月30日	金陵晚报	半导体行业迎来“黄金时代” (点击查看原文)
2019年05月29日	中金在线	光伏行业政策调控收紧 晶科电力“负重”前行 (点击查看原文)
2019年05月29日	新浪财经	行业协会: 预计今年工程机械销售总量增长约 10% (点击查看原文)
2019年05月29日	上海新闻网	中国家电业隐形冠军: 他手握全球 50% 市场, 美的海尔都不是对手 (点击查看原文)
2019年05月29日	光明网	家电江湖琅琊榜, 今年发生大变化 (点击查看原文)
2019年05月29日	财联社	7 家铅蓄电池企业拟从公告撤销 (点击查看原文)
2019年05月29日	家电网	家电业最可怕事情发生: 一线大牌走低价路线 (点击查看原文)
2019年05月29日	Ofweek 维科网	优特电源联合上海时照智能科技推出内置电力载波电源路灯解决方案 (点击查看原文)
2019年05月29日	Ofweek 维科网	建筑 LED 照明系统制造商 Luminii 任命 Jeff Parker 为新任首席执行官 (点击查看原文)
2019年05月29日	Ofweek 维科网	LED 人工智能路灯可开启不同模式实现功能照明 (点击查看原文)
2019年05月29日	索比光伏网	从土地性质到不明确征税: 中国光伏电站用地的“窘境” (点击查看原文)
2019年05月29日	新浪网	雾霾之后空净市场锐减 “除甲醛” 将成标配? (点击查看原文)
2019年05月29日	电动知家	重磅! 长三角联合打造“氢走廊”, 规划发布推动燃料电池汽车发展 (点击查看原文)
2019年05月29日	新浪财经	中国机器人产业高速增长, 1-3 月行业营收增速超 20% (点击查看原文)
2019年05月29日	长江商报	创新节能制冷节在汉口北举行 “黑科技” 冰杯机亮相掀起制冷市场热潮 (点击查看原文)
2019年05月29日	上海新闻网	力挺苏宁范志军! 2K 电视的活跃时间只剩下 6 个月 (点击查看原文)
2019年05月29日	中国电线电缆网	亳州市生活垃圾焚烧发电厂二期项目获核准 (点击查看原文)
2019年05月28日	财政部	财政部等三部门联合发文推进首台(套)重大技术装备保险补偿机制试点工作 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国企业网	多氟多化工股份有限公司董事长李世江: 通过三智工程实现产业向高端转型 (点击查看原文)
2019年05月28日	中国金融商报网	供应商缘何对空调批采不再“青睐” (点击查看原文)
2019年05月28日	搜狐	中国健康照明发展历程与现状分析 (点击查看原文)
2019年05月28日	和讯网	家居、家电企业频频联手, “整体厨房” 登上新高点 (点击查看原文)
2019年05月28日	国家电网	需求变化下的消费升级: 这些新家电你买过吗? (点击查看原文)
2019年05月28日	证券日报	空气净化器市场退热: 去年零售额降三成 263 个品牌退出 (点击查看原文)
2019年05月28日	北京商报	OLED 成彩电利润“奶牛” (点击查看原文)
2019年05月27日	Ofweek 维科网	关于家居照明、商业照明 欧普照明有何发展策略? (点击查看原文)
2019年05月27日	云财经	集邦咨询: 中国电视品牌第一季出货表现逆势突围, 小米排名窜升至第五 (点击查看原文)
2019年05月27日	国家电网	2018 年我国中央空调行业品牌格局, 产品智能化、生态化趋势明显 (点击查看原文)
2019年05月27日	搜狐财经	康佳携手鹿晗转型“年轻化”, 向着“千亿目标” 稳步前进 (点击查看原文)
2019年05月27日	Ofweek 维科网	一盏车灯的进化史: 它是背后的英雄 (点击查看原文)
2019年05月27日	Ofweek 维科网	涂鸦智能美国照明展 LFI 展示优特电源最新产品 (点击查看原文)
2019年05月27日	Ofweek 维科网	京东方/三安光电/华星光电/国星光电等入局 国内 Micro LED 势力待发 (点击查看原文)
2019年05月27日	电缆网	NKT 为挪威海上油气平台提供高压海缆系统 (点击查看原文)
2019年05月27日	国家电网	除了保鲜和换新, 冰箱市场还有这个趋势! (点击查看原文)
2019年05月27日	中国广播网	中国工程机械重点企业利润增八成 一批高端产品打破技术垄断 (点击查看原文)
2019年05月27日	四川在线	四川发布超高清视频产业发展行动计划, 力争 2022 年产业总规模突破 3500 亿元 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表21：公司动态

公司	公告日期	具体内容
美的集团	2019-05-31	北京市嘉源律师事务所关于公司第四期股权激励计划行权价格、激励对象及行权数量调整、注销到期未行权期权以及行权相关事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410479.pdf
	2019-05-31	北京市嘉源律师事务所关于公司2019年限制性股票激励计划授予及相关调整事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410473.pdf
	2019-05-31	北京市嘉源律师事务所关于公司2018年限制性股票激励计划回购注销首次授予的部分限制性股票的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410470.pdf
	2019-05-31	关于对2017年和2018年限制性股票激励计划部分激励股份回购注销的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410461.pdf
	2019-05-31	独立董事关于公司调整股权激励计划行权价格和回购价格的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410474.pdf
	2019-05-31	独立董事关于2019年限制性股票激励计划相关调整事项及授予事宜独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410464.pdf
	2019-05-31	监事会关于对2017年和2018年限制性股票激励计划部分激励股份回购注销激励对象名单及数量的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410458.pdf
	2019-05-31	关于调整公司第四期股票期权激励计划行权价格、激励对象名单及期权数量的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410486.pdf
	2019-05-31	关于2017年限制性股票激励计划首次授予的第二次解除限售期解锁条件成就的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410477.pdf
	2019-05-31	第四期股票期权激励计划第二个行权期符合行权条件的激励对象名单 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410460.pdf
	2019-05-31	监事会关于2017年限制性股票激励计划首次授予的第二次解除限售期解锁条件成就的激励对象名单及数量的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410478.pdf
	2019-05-31	独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410471.pdf
	2019-05-31	北京市嘉源律师事务所关于公司2017年限制性股票激励计划解锁及回购注销部分限制性股票的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410467.pdf
	2019-05-31	监事会关于公司股权激励计划行权价格和回购价格调整事项的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410466.pdf
	2019-05-31	关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410475.pdf
	2019-05-31	北京市嘉源律师事务所关于公司第六期股权激励计划期权授予及相关调整事项的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410476.pdf
	2019-05-31	北京市嘉源律师事务所关于公司相关股票激励计划涉及的价格调整的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410482.pdf
	2019-05-31	独立董事关于第六期股权激励计划相关调整事项及授予事宜的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410468.pdf
	2019-05-31	第三届董事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410485.pdf
	2019-05-31	关于公司第六期股票期权激励计划授予相关事项的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410472.pdf
	2019-05-31	监事会关于公司第四期股票期权激励计划第二个行权期激励对象名单及行权数量的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410462.pdf
	2019-05-31	监事会关于调整公司第六期股票期权激励计划的行权价格激励对象名单及授予数量的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410484.pdf
	2019-05-31	关于调整股权激励计划行权价格、回购价格和授予价格的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410457.pdf
	2019-05-31	2017年和2018年限制性股票激励计划回购注销的激励对象名单和数量 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410459.pdf
	2019-05-31	关于调整公司第六期股票期权激励计划行权价格、激励对象名单及授予数量的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410483.pdf
	2019-05-31	第三届监事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410456.pdf
	2019-05-31	监事会关于调整公司2019年限制性股票激励计划授予价格的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410481.pdf
	2019-05-31	监事会关于调整公司第四期股票期权激励计划的行权价格、激励对象名单及期权数量的核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410487.pdf
	2019-05-31	关于公司2019年限制性股票激励计划授予相关事项的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410469.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-05-31	关于第四期股票期权激励计划第二个行权期行权相关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410480.pdf
	2019-05-31	关于高级管理人员减持股份计划的预披露公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410465.pdf
	2019-05-31	2017年限制性股票激励计划首次授予第二次解除限售期满足解锁条件的激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-31\5410463.pdf
小天鹅 A	2019-05-30	小天鹅 A: 关于各境内证券公司至招商银行开立购汇银行账户的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5405435.pdf
	2019-05-29	小天鹅 A: 关于各境内证券公司至招商银行开立购汇银行账户的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5402169.pdf
	2019-05-29	小天鹅 A: 关于 B 股股东办理转登记受限账户手续的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5402164.pdf
	2019-05-29	小天鹅 A: 关于 B 股股东办理转登记受限账户手续的提示性公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-29\5402167.pdf
	2019-05-28	小天鹅 A: 关于各境内证券公司至招商银行开立购汇银行账户的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5399704.pdf
	2019-05-28	小天鹅 A: 关于 B 股股东办理转登记受限账户手续的提示性公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5399703.pdf
	2019-05-28	小天鹅 A: 关于 B 股股东办理转登记受限账户手续的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-28\5399701.pdf
	2019-05-27	小天鹅 A: 关于各境内证券公司至招商银行开立购汇银行账户的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-27\5398955.pdf
	2019-05-27	小天鹅 A: 关于 B 股股东办理转登记受限账户手续的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-27\5398953.pdf
	2019-05-27	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\2019-5\2019-05-27\5398962.pdf
	2019-05-27	小天鹅 A: 关于公司 B 股股票终止上市并摘牌的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-27\5398957.pdf
	2019-05-27	小天鹅 A: 申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司主动终止 B 股股票上市的独立财务顾问意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-27\5398972.pdf
	2019-05-27	小天鹅 A: 上海市广发律师事务所关于公司 B 股股票终止上市的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-27\5398967.pdf
	2019-05-27	小天鹅 B: 关于 B 股股东办理转登记受限账户手续的提示性公告 (英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-27\5398978.pdf
新宝股份	2019-06-01	关于公司第一期员工持股计划股票出售完毕暨计划终止的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-01\5410930.pdf
青岛海尔	2019-05-30	青岛海尔核心员工持股计划额度分配及权益归属的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5406820.pdf
	2019-05-30	北京市金杜律师事务所关于青岛海尔股份有限公司 2019 年第一次债券持有人会议的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5406825.pdf
	2019-05-30	青岛海尔 2019 年第一次债券持有人会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-30\5406782.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