

家用电器

证券研究报告
2019年06月09日

推动消费品更新升级方案出台，家电行业进一步高质量发展

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

蔡雯娟 分析师
SAC 执业证书编号: S1110516100008
caiwenjuan@tfzq.com

罗岸阳 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518120002
luoanyang@tfzq.com

马王杰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080001
mawangjie@tfzq.com

事件: 发改委印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》，聚焦汽车、家电、消费电子产品领域，进一步巩固产业升级势头，增强市场消费活力，提升消费支撑能力，畅通资源循环利用，促进形成强大国内市场，实现产业高质量发展。

方案中我们发现了什么行业机会?

本次方案重点强调了各类新型显示技术的重要性，包括柔性 OLED、激光投影显示、量子点背光等；产业化方面，更关注超高清、柔性面板等是否能够实现量产；在内容提供端，提倡增加 4K 超高清视频内容供给、创新电视互动节目等。从设备到内容，完善超高清视频产业链条。随着 5G 商用的开启，整体产业链进一步打通，超高清视频产业将迎来快速发展期。

各大黑电企业将从这一行业性机会中受益。结合今年 3 月发布的《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》，在 4K、8K 等领域布局深厚的龙头企业将有所获益。根据奥维云网数据来看，2018 年国内零售中，4K 电视的渗透率已经达到 69%，同比提升 9pct，2017 年份额为 60.1%，同比提升 11.9pct，预计 4K 电视的普及速度仍将保持较快增长。

除了产品升级的主线，家电还有什么趋势值得关注?

1、家电组合产品和一体化产品: 除了保持对节能、智能型家电研发的升级主线不变以外，还需关注基于物联网、人工智能技术的家电组合产品和一体化产品，这将体现在家电产品的套系化、定制化以及按场景分类的智能家电方案的趋势上，5G 的落地将开启智慧家庭所需的家电组合产品快速发展。

2、产品更新换代: 在经历了 2009 年-2012 年家电保有量快速提升期以后，更新需求将成为近年主要拉动销售的因素之一。方案提出淘汰能耗高、安全性差的空调、冰箱等家电产品，按地方给予适当支持。从补贴的角度来看，补贴政策更可能以地方财政承担的方式出现，力度不及以前，可能更多是通过产品升级来实现。另一方面，我们认为也可能通过提升能效标准等其他手段推动旧产品的淘汰进程。

3、旧产品回收: 方案提出完善家电等老旧产品的回收拆解体系，使家电等产品的更新换代得以形成完整产业链条，进一步释放家电更新需求。鼓励家电企业联合拆解企业开展相关业务，探索“互联网+资源回收”新业态，使得回收流程更便捷可控，更多人参与其中，打通行业的良性循环，最终家电行业将获得更高质量的发展。

投资建议

政策对高清视频的推广或将提升国内市场电视机销量，带来电视机厂商业绩的边际改善，其中**海信电器**作为黑电龙头，在大尺寸电视、4K 激光电视等布局深厚，同时建议关注具有渠道优势和品牌影响力的**创维数码**。产品升级及物联网将推动智能家电的发展，建议关注**美的集团**、**青岛海尔**、**格力电器**，白电龙头企业将优先从中获益，份额将进一步向极具实力的龙头集中。

风险提示: 黑电行业竞争加剧；补贴政策不达预期。

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《家用电器-行业研究周报:618 盛大开启, 空调彩电最受欢迎——2019W22 周观点》 2019-06-02
- 《家用电器-行业研究周报:最终入富名单出炉, 家电板块估值中枢有望提升——2019W21 周观点》 2019-05-26
- 《家用电器-行业点评:新宝股份:牵手互联网品牌打造 ODM 龙头, 摩飞爆款引领自主品牌升级》 2019-05-22



分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5% - 5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com