

行业周报 (第二十四周)

2019年06月16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: 社零数据环比有所回暖, CPI-PPI 剪刀差持续扩大

5月社零总额同比6.8%, 环比提升1.4PCT, 略超市场预期, 我们认为近期家电更新促进政策的落地与社零数据的回暖结合将有助于家电市场需求的稳定, 未来家电稳步需求释放值得期待。同时CPI与PPI剪刀差的扩大, 叠加家电主要原材料价格的下降, 家电企业成本改善预期较强, 其中具备一定行业定价权优势的龙头企业受益或将更为明显。

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

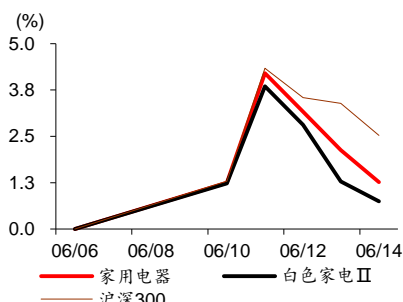
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| ST厦华 | 600870.SH | 14.83 |
| 顺钠股份 | 000533.SZ | 12.17 |
| 惠威科技 | 002888.SZ | 12.16 |
| 大洋电机 | 002249.SZ | 11.62 |
| 恒立实业 | 000622.SZ | 8.00 |
| 群兴玩具 | 002575.SZ | 7.58 |
| 深康佳A | 000016.SZ | 7.13 |
| 天际股份 | 002759.SZ | 6.78 |
| 盾安环境 | 002011.SZ | 6.76 |
| 苏泊尔 | 002032.SZ | 5.35 |

一周跌幅前十公司

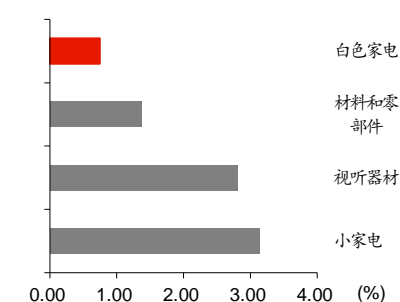
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 新朋股份 | 002328.SZ | (8.33) |
| 和晶科技 | 300279.SZ | (5.49) |
| 朗科智能 | 300543.SZ | (5.35) |
| 奥马电器 | 002668.SZ | (5.32) |
| ST中新 | 603996.SH | (4.55) |
| 英唐智控 | 300131.SZ | (2.97) |
| 格力电器 | 000651.SZ | (2.74) |
| 星帅尔 | 002860.SZ | (2.39) |
| 天银机电 | 300342.SZ | (2.23) |
| 海信家电 | 000921.SZ | (1.75) |

资料来源: 华泰证券研究所

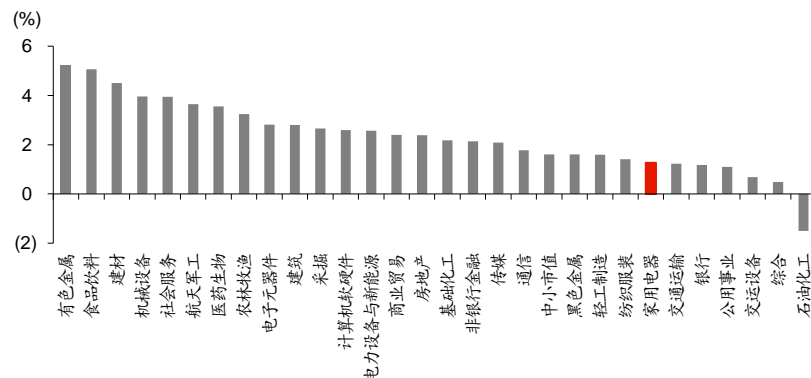
一周内行业走势图



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

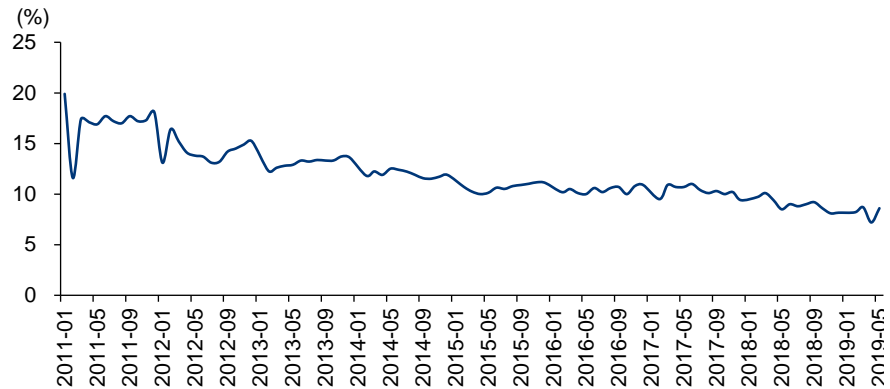
| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 06月14日 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|-------------------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 格力电器 | 000651.SZ | 买入 | 51.16 | 70.84~80.96 | 4.36 | 5.06 | 5.97 | 7.07 | 11.73 | 10.11 | 8.57 | 7.24 |
| 美的集团 | 000333.SZ | 买入 | 50.57 | 61.60~68.64 | 3.06 | 3.52 | 4.11 | 4.65 | 16.53 | 14.37 | 12.30 | 10.88 |
| 青岛海尔 | 600690.SH | 买入 | 16.33 | 17.94~20.70 | 1.17 | 1.38 | 1.62 | 1.87 | 13.96 | 11.83 | 10.08 | 8.73 |

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点：社零数据环比有所回暖，CPI-PPI剪刀差持续扩大

本周国家统计局公布5月社零数据，中国5月社会消费品零售总额3.29万亿元，同比增长8.6%，增速环比4月提升1.4PCT，或受到劳动节假期时长略有延长等因素影响，5月社零增速略超市场预期。整体1-5月社会消费品零售总额累计同比增长8.1%，经济持续在合理区间运行。

图表1：中国社会消费品零售总额当月同比

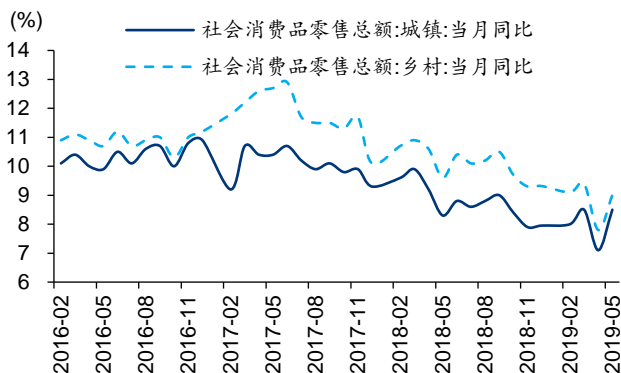


资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

分拆地域结构来看，城市与农村社零同比增速均出现不同程度的回升。其中城市地区社会消费品零售总额当月同比增长8.5%，增速环比提升1.4PCT；农村地区社会消费品零售总额当月同比增速9.0%，增速环比提升1.2PCT。

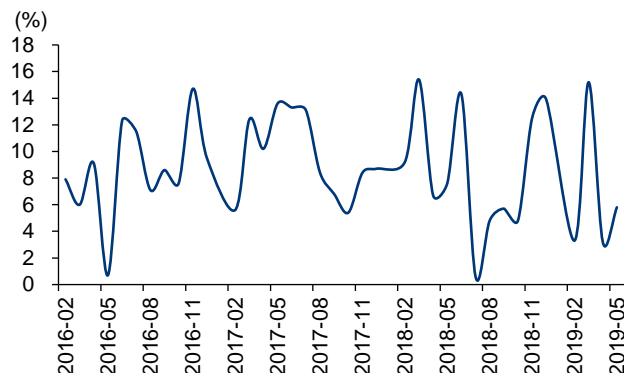
家用电器月音响器材类社零总额5月同比增长5.8%，增速环比提升2.6PCT，4月同比增速大幅下滑的态势有所逆转。

图表2：城镇/农村社会消费品零售总额当月同比



资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

图表3：家用电器和音响器材类社零总额当月同比



资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

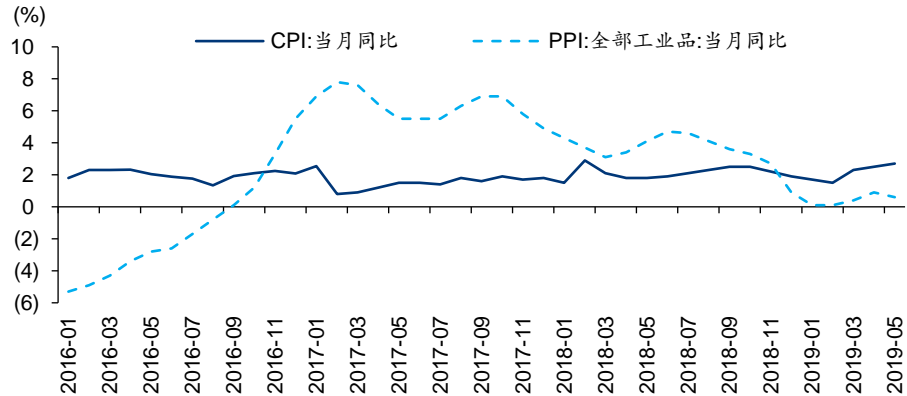
总体而言，5月社零总额同比增速略超市场预期，分拆低于来看城镇与农村社会消费品零售总额均有不同程度的提升。家用电器与音响器材类产品社零总额当月同比逆转了4月下滑的态势，环比有所回升。我们认为，近期家电更新促进政策的落地与社零数据的回暖结合将有助于家电市场需求的稳定，未来家电稳步需求释放值得期待。

CPI-PPI剪刀差持续扩大，家电龙头利润水平有望受益提升

根据国家统计局公布的2019年5月CPI数据，5月居民消费价格指数同比增速保持小幅上扬态势，当月同比增长2.7%，环比提升0.2PCT，同时工业品消费价格指数同比增长0.6%，环比下行0.3PCT。CPI和PPI维持了2019年12月以来CPI增速高于PPI增速的

剪刀差局面，同时剪刀差继续扩大至 2.1PCT，相比 4 月差值扩大了 0.5PCT。CPI 与 PPI 剪刀差的扩大，叠加家电主要原材料价格的下降，我们认为企业成本段改善预期明显。同时 CPI 提升有利于消费趋势性回升，对于具备一定行业定价权优势的龙头企业，有望更多受益于 CPI 与 PPI 增速剪刀差带来的盈利提升。

图表4：CPI-PPI 当月同比增速剪刀差持续扩大

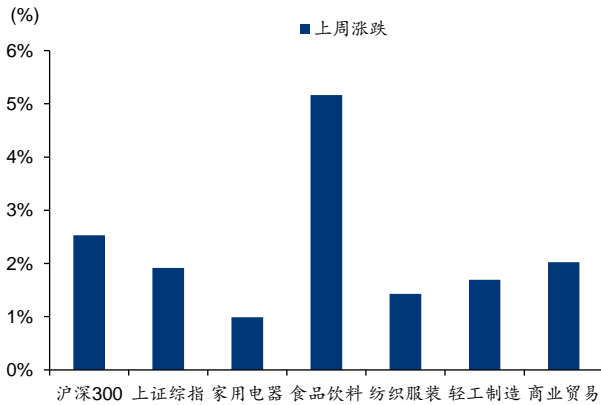


资料来源：国家统计局、华泰证券研究所

上周家电板块有所下跌

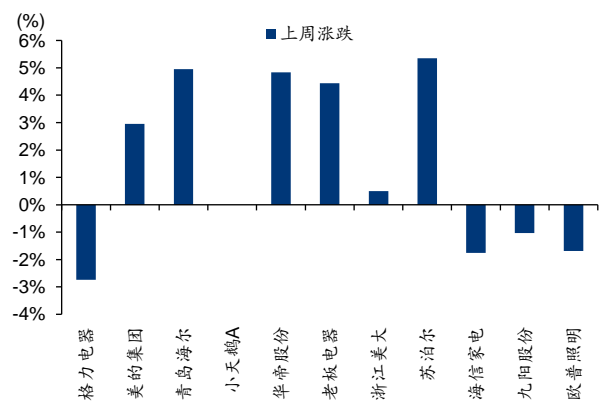
上周申万家电指数上涨 0.99%，同期沪深 300 指数上涨 2.53%，上证综指上涨 1.92%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.54 个百分点，表现略弱于市场。

图表5：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6：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7：重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 06月14日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 老板电器 | 002508.SZ | 买入 | 25.40 | 34.40~37.84 | 1.55 | 1.72 | 2.04 | 2.37 | 16.39 | 14.77 | 12.45 | 10.72 |
| 浙江美大 | 002677.SZ | 增持 | 12.18 | 16.06~17.52 | 0.58 | 0.73 | 0.91 | 1.11 | 21.00 | 16.68 | 13.38 | 10.97 |

资料来源：华泰证券研究所

图表8：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年一季度，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> |
| 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年一季度，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> |
| 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9：建议关注公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 06月14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 | 72.48 | 2.03 | 2.43 | 2.87 | 3.35 | 35.70 | 29.83 | 25.25 | 21.64 |
| 九阳股份 | 002242.SZ | 19.25 | 0.98 | 1.11 | 1.28 | 1.46 | 19.64 | 17.34 | 15.04 | 13.18 |
| 海信家电 | 000921.SZ | 11.77 | 1.01 | 1.19 | 1.36 | 1.52 | 11.65 | 9.89 | 8.65 | 7.74 |

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

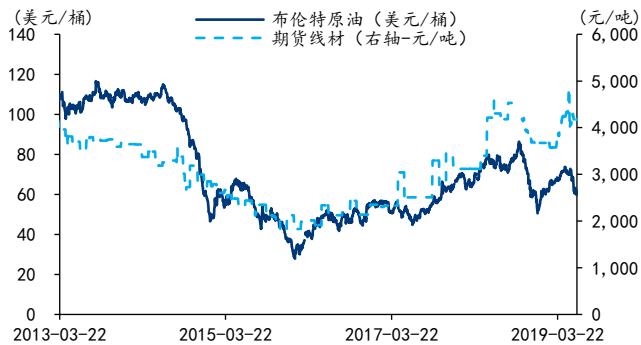
行业动态

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6月14日，布伦特原油期货结算价格61.01美元/桶，与去年同比-19.66%，线材期货结算价格4185.00元/吨，与去年同比-0.64%。

2019年6月14日，LME 3个月铜期货收盘价格5807.50美元/吨，与去年同比-19.31%；LME 3个月铝期货收盘价格1758.00美元/吨，与去年同比-22.81%。

图表10：原油价格同比进一步下行，线材价格有所企稳



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表11：LME3个月铜、铝价格继续回落

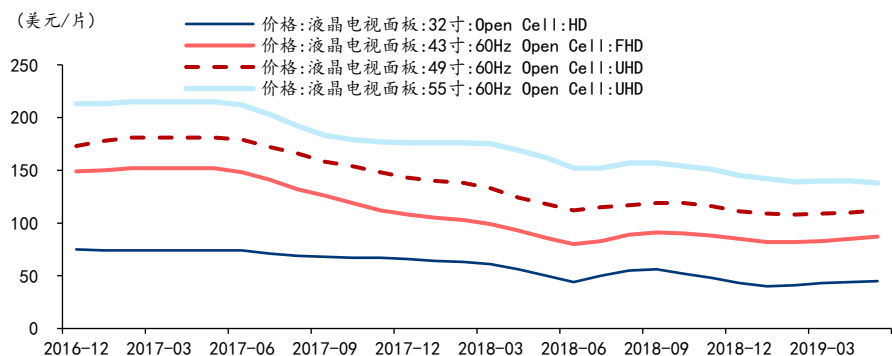


资料来源：Wind、华泰证券研究所

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12：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13：行业新闻概览

| 新闻日期 | 来源 | 新闻标题及链接地址 |
|-------------|------------|--------------------------------------------------------------------|
| 2019年06月15日 | 中国证券报 | 重磅！七部门严打制冷产品能效虚标、虚假宣传，鼓励消费者监督、第三方监督、企业互查 (点击查看原文) |
| 2019年06月15日 | 经济观察报 | 光伏 5.31 新政一周年：企业瞄准海外市场，性价比之争愈发胶着 (点击查看原文) |
| 2019年06月14日 | 发改委 | 关于印发《绿色高效制冷行动方案》的通知(发改环资〔2019〕1054号) (点击查看原文) |
| 2019年06月14日 | 新浪财经 | 国家能源局等五部委：用 1-2 年的时间编制一套我国自主统一的核岛机械设备标准 (点击查看原文) |
| 2019年06月14日 | 羊城晚报 | 家电企业向高质量发展迈进 (点击查看原文) |
| 2019年06月14日 | Ofweek 维科网 | 埃赛力达展示强大的 OmniCure LED UV 固化解决方案 (点击查看原文) |
| 2019年06月14日 | Ofweek 维科网 | 晶电、亿光公布 5 月营收 环比一降一升 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | Ofweek 维科网 | 技术 LED 显示屏“长”用，注意事项大全 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 前瞻网 | 格力实名举报奥克斯，2019 中国空调大战发展现状与行业竞争格局分析 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | Ofweek 维科网 | 超频三向参股公司提供不超过 5240 万元财务资助 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 新浪财经 | 智能照明跨界生态圈共建讨论大会 6 月 10 日光亚展成功举办 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 中国投资咨询网 | LED 照明行业增长速度放缓 陷入发展瓶颈期 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 电缆网 | 缆企注意！原材料“省”几块钱，不合格电缆被全部召回，得不偿失！ (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 索比太阳能光伏网 | 全球光伏市场将超预期增长 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | Ofweek 维科网 | 福日电子及所属公司 2019 年累计获政府补助 1698.4 万元 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | Ofweek 维科网 | 木林森全资子公司获政府补助 5000 万元 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | Ofweek 维科网 | 国星光电：已做好 Micro LED 等前瞻性产品的技术储备 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | Ofweek 维科网 | 友达/群创/晶电/隆达下半年 Mini LED 营收贡献可望放大 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 搜狐网 | 家电行业遇冷亟待突围 A.O.史密斯解析破局秘诀 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 索比太阳能光伏网 | 没有了光伏补贴 行业靠什么生存？ (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | Wind 资讯 | 格力举报奥克斯背后，市场竞争激烈！还有行业也是如此 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 杭州网 | 首款高能量快充锂电池杭州首发 (点击查看原文) |
| 2019年06月13日 | 第一财经日报 | LED 企业“寒冬”突围 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 中国投资咨询网 | 空调巨头的“大战” 冀行业“大体检”提升行业透明度 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 第一财经 | LED 企业“寒冬”突围 智慧照明是发展方向 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | Ofweek 维科网 | 远方信息取得美国发明专利证书 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | Ofweek 维科网 | “自然光谱”先导者光擎光电光亚展大秀第二代自然光产品 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 新华网 | 空调大战背后的行业焦虑 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | Ofweek 维科网 | 阳光照明拟 1 亿-2 亿元回购股份 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 高工 led 网 | 佛山照明吴本涛：IoT 时代的照明趋势 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 高工 led 网 | 中美贸易战影响几何？中国 LED 企业这样回应…… (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 21 世纪经济报道 | 格力大战奥克斯灵魂拷问：能耗是否造假？空调变局格力追剿不及？ (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 三湘都市报 | 期待“神仙打架”后行业更规范 (点击查看原文) |
| 2019年06月12日 | 中国电线电缆网 | 华能吉林发电有限公司农安生物质发电厂扩建工程获批 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 经济观察报 | 格力奥克斯互怼背后的行业焦虑与怪相 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 梧桐树投资 | 任金龙先生就格力举报奥克斯接受央视采访 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 齐鲁晚报·齐鲁壹点 | 格力举报奥克斯，空调头部企业为啥频频互撕 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 搜狐网 | 彩电业负重前行 5G+8K 是否会逼出新的领军者？ (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | Ofweek 维科网 | 光祥科技拟 IPO 已进行辅导备案 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 索比太阳能光伏网 | 安徽六安裕安区动态调整光伏扶贫政策 全区受益贫困户增至 16738 户 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | Ofweek 维科网 | 两大健康照明项目拟落地佛山 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | Ofweek 维科网 | 华体科技与腾讯云计算等联合中标 8.74 亿元大项目 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | Ofweek 维科网 | 新研究或将产生新型低能耗 OLED (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 搜狐网 | 新能源迅速扩张的“背后”：动力电池回收大潮已现 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 海口晚报 | “格力举报奥克斯”有助净化市场环境 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 第一财经日报 | 历时 12 年耗资千万 打造十二生肖机甲 IP (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | Ofweek 维科网 | 从 2019 年光亚展看 LED 照明行业发展趋势 (点击查看原文) |
| 2019年06月11日 | 万维家电网 | 格力实名举报奥克斯 捅破空调能效虚标的窗户纸 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 澎湃 | 在空调行业，老大和老二都是用来被格力怼的 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 家电消费网 | 业内人士：格力举报奥克斯 300 多空调品牌吓出一身冷汗 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 新浪财经 | 上海经信委：力争到 2025 年氢能及燃料电池汽车全产业链年产值突破 500 亿元 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 新浪微博 | 格力举报奥克斯空调：能效比和制冷消耗功率均不合格 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 中国经济网 | 格力电器举报奥克斯空调：多型号产品不合格 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | Ofweek 维科网 | 第 24 届广州国际照明展，欧普照明携手合作伙伴探讨照明行业新生态 (点击查看原文) |

| 新闻日期 | 来源 | 新闻标题及链接地址 |
|-------------|------------|--------------------------------------------------------------------|
| 2019年06月10日 | 北极星电力网 | 2019年5月我国新能源汽车动力电池装机量约5.68GWh (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 智通财经 | 发改委：持续推动家电消费更新换代，TCL电子(01070)节后强势高开升近6% (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | Ofweek 维科网 | Microchip 推出八端口交换机 助力打造高性价比智能照明系 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 新浪财经 | 景观照明市场千亿井喷，谁的机遇？ (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | Ofweek 维科网 | 青岛杰生宣布100mW量产深紫外LED寿命破1万小时 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 每经网 | 提速纯电战略 丰田与宁德时代、比亚迪开展电池合作 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 中国证券报 | 财富证券：白电行业景气度有望回升 (点击查看原文) |
| 2019年06月10日 | 证券日报 | 三部委发文引导汽车金融产品创新 引领汽车消费升级 (点击查看原文) |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表14：公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 美的集团 | 2019-06-12 | 关于公司发行A股股份换股吸收合并无锡小天鹅股份有限公司暨关联交易事项实施进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-12\5428184.pdf |
| | 2019-06-11 | 关于自主行权模式下第四期股权激励计划第二个行权期符合行权条件开始行权的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-11\5426960.pdf |
| 小天鹅A | 2019-06-12 | 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公司暨关联交易事项实施进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-12\5428263.pdf |
| | 2019-06-11 | 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\2019-6\2019-06-11\5425638.pdf |
| 格力电器 | 2019-06-15 | 第十一届董事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437753.pdf |
| | 2019-06-15 | 关于与控股股东签署《<关于“格力”商标权转让合同书>之补充协议》暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437749.pdf |
| | 2019-06-15 | 关于控股股东申请终止剩余股权激励计划的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437750.pdf |
| | 2019-06-15 | 第十一届监事会第五次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437752.pdf |
| | 2019-06-15 | 独立董事关于第十一届董事会第五次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437751.pdf |
| | 2019-06-15 | 独立董事关于第十一届董事会第五次会议相关事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437747.pdf |
| | 2019-06-15 | 关于增加2018年年度股东大会临时提案暨召开2018年年度股东大会补充通知的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437748.pdf |
| | 2019-06-15 | 关于增加2018年年度股东大会临时提案暨召开2018年年度股东大会补充通知的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-15\5437748.pdf |
| 青岛海尔 | 2019-06-12 | 青岛海尔2018年年度股东大会会议材料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-12\5430052.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