

晾衣架行业深度研究报告

晾晒行业快速发展，智能晾衣机前景广阔

推荐（维持）

- **晾衣架行业起步于 20 世纪 90 年代中后期，晾衣架功能不断延伸和拓展。**在现代晾衣架行业兴起前，人们在日常生活中的晾衣需求主要通过悬空竹竿、绳索或其他管状金属物等简易工具来满足，专业晾衣架设备的出现，改变了人们的晾晒习惯。晾衣架是以五金类材料为核心材料构建，有固定形状、可延展或可升降且操作便捷的晾衣设备，该行业的发展历程主要包括三个阶段：从最初的落地、外飘和手摇式晾衣架，发展到由电力驱动的电动晾衣机，再到近年来出现的多功能的智能晾衣机，晾衣架产品的功能得到极大地延展和丰富。
- **晾衣架行业已形成清晰产业链。**从产业链角度来看，晾衣架行业上游行业主要是五金配件、铝型材、塑料制品等原材料行业，其中智能晾衣架的上游还涉及照明、烘干/风干、消毒、声控等行业；下游行业则通过各地经销商及其门店、电商平台等销售渠道，最终销售给以家庭为单位的终端消费者。
- **晾衣架行业规模快速扩展。**据中国建筑装饰装修材料协会和前瞻产业研究院数据，2017 年我国晾衣架消费市场规模已达 200 亿，2015-2017 年消费市场规模的年均复合增长率达 58.11%，据协会测算，2020 年行业规模有望达到 350 亿元。此外，根据前瞻产业研究院的数据，2018 年我国晾衣架行业规模以上企业销售收入总额达 56.88 亿元，市场销量超过 4500 万套，2013-2018 年规模以上晾衣架企业销售收入的年均复合增长率达 12.13%。
- **国有晾衣架品牌市占率领先。**据中商产业研究院发布的《2018-2023 年中国晾衣架行业市场前景及投资机会研究报告》，目前我国晾衣架市场中国内品牌为主，其中好太太品牌晾衣架产品市占率居首，市占率约为 40%，晾霸、盼盼、恋伊、九牧、欧兰特等处于第二梯队。目前我国晾衣架行业具有一定产能的生产企业有 150 多家，主要分布在广东和江浙一带。其中规模以上企业数量近年来有所增长，2018 年达到 39 家，好太太是行业内首家也是唯一一家上市公司。
- **智能晾衣机兴起，未来渗透率有望提升。**经过近 20 年发展，中国晾晒行业已形成一定规模。近年来，在智能家居、科技创新、产业升级、消费升级等多方面影响下，晾晒行业也在向智能化集成化方向发展，中国建筑装饰装修材料协会晾衣架专委会数据显示，2017 年我国电动（智能）晾衣架出货量约为 350 万台，连续两年增速接近 100%，增长迅速，预计未来随着用户认知度提升，智能晾衣架渗透率有望快速提升。
- **智能晾衣机市场头部品牌表现突出。**2018 年 7 月，由艾瑞和网易联合打造的《智领新时代-阳台革命》白皮书调查数据显示，消费者购买智能晾衣机的品牌意识较强。购买过智能晾衣机的用户中，好太太的品牌知晓率高达 75.7%，购买率 45.8%，均居首位。
- **风险提示：**宏观经济下行导致需求不振；市场竞争加剧；技术升级不及预期。

华创证券研究所

证券分析师：郭庆龙

电话：010-63214658
邮箱：guoqinglong@hcyjs.com
执业编号：S0360518100001

证券分析师：陈梦

电话：010-66500831
邮箱：chenmeng1@hcyjs.com
执业编号：S0360518110002

联系人：葛文欣

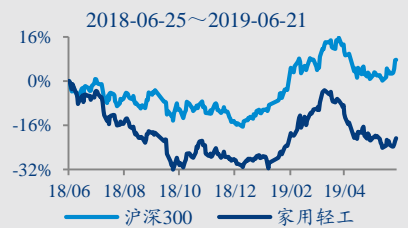
电话：010-63215669
邮箱：gewenxin@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	68	1.87
总市值(亿元)	4,010.51	0.66
流通市值(亿元)	2,528.23	0.57

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.38	11.51	-16.41
相对表现	-6.44	-15.04	-22.65



相关研究报告

《品牌家居的白银时代系列报告（四）：行业蓝海空间广阔，整体卫浴方兴未艾》

2019-06-04

《照明行业深度研究报告：照明行业是怎样一门生意？》

2019-06-19

目录

一、晾衣架功能不断拓展，产业链清晰.....	4
（一）历史：晾衣架功能不断丰富和拓展.....	4
（二）产业链：晾衣架行业已经形成清晰产业链.....	4
二、行业规模快速扩展，国有品牌市占率领先.....	6
（一）行业规模：2020 年国内晾衣架市场规模有望超 350 亿.....	6
1、中国晾衣架行业终端市场规模持续增长.....	6
2、房地产发展与城镇化率提升促进行业扩张.....	6
（二）竞争格局：好太太在国内晾衣架市场占据主要市场份额.....	7
三、看未来：智能晾衣机兴起，未来渗透率有望快速提升.....	10
（一）智能晾衣架出货量快速增长，未来渗透率有望持续提升.....	10
（二）智能晾衣机品牌竞争激烈，好太太认知度领先.....	11
四、风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 晾衣架行业产业链.....	4
图表 2: 好太太晾衣架产品成本结构 (2018)	5
图表 3: 好太太原材料采购结构 (2017H1)	5
图表 4: 2015-2017 年中国晾衣架行业终端市场规模 (亿)	6
图表 5: 2013-2018 年规模以上晾衣架企业销售收入.....	6
图表 6: 我国房屋竣工及商品房销售面积增速.....	6
图表 7: 晾衣架使用年限调查.....	6
图表 8: 城镇人口占总人口比重.....	7
图表 9: 我国居民人均可支配收入稳步提升.....	7
图表 10: 我国人均 GDP 稳步提升.....	7
图表 11: 中国晾衣架行业企业按属性划分.....	8
图表 12: 各品牌晾衣架市场占比.....	8
图表 13: 2013-2018 年规模以上晾衣架企业数量.....	8
图表 14: 中国晾衣架市场主要企业发展特点.....	9
图表 15: 智能晾衣架示例.....	10
图表 16: 中国晾衣架行业产品类别分布.....	10
图表 17: 中国电动 (智能) 晾衣架出货量 (万台)	10
图表 18: 2015-2017 年晾衣架行业四大类产品市场份额.....	10
图表 19: 2018 年智能晾衣机市场品牌认知率.....	11
图表 20: 2018 年智能晾衣机市场品牌购买率.....	11
图表 21: 好太太天猫旗舰店智能晾衣架销量前十 (统计时间 2019-06-21)	11
图表 22: 晾霸天猫旗舰店智能晾衣架销量前十 (统计时间 2019-06-21)	12

一、晾衣架功能不断拓展，产业链清晰

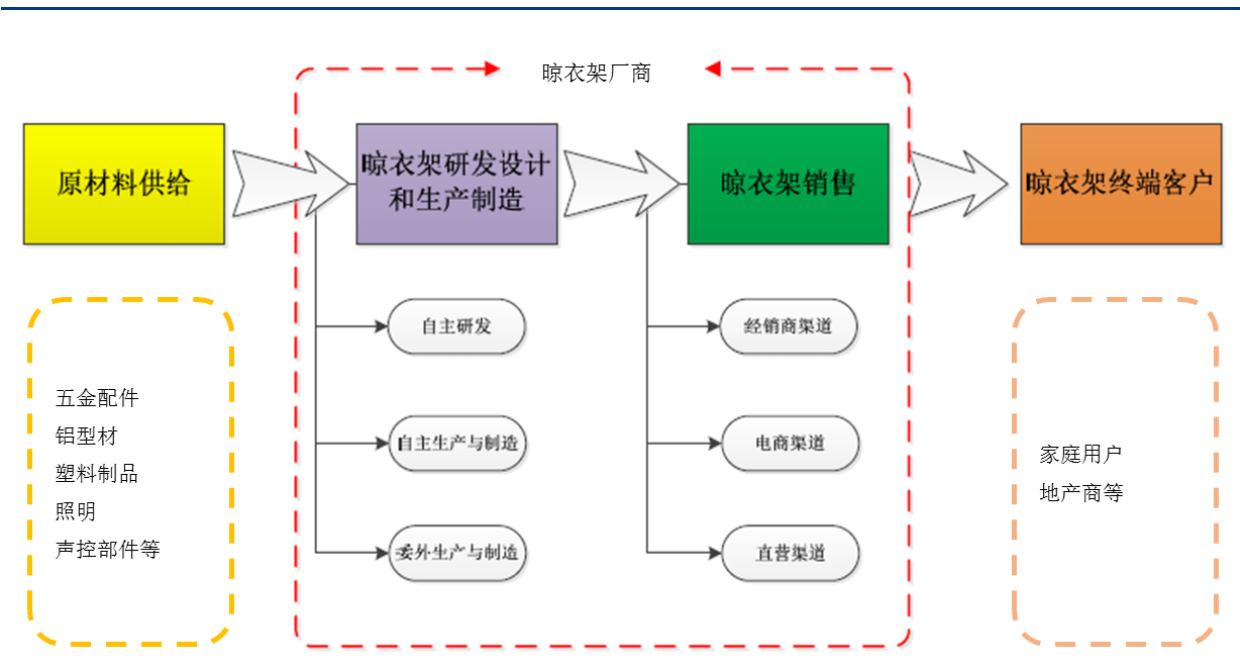
（一）历史：晾衣架功能不断丰富和拓展

起步于 20 世纪 90 年代中后期，晾衣架功能不断延伸和拓展。在现代晾衣架行业兴起前，人们在日常生活中的晾衣需求主要通过悬空竹竿、绳索或其他管状金属物等简易工具来满足，专业晾衣架设备的出现，改变了人们的晾晒习惯。晾衣架是以五金类材料为核心材料构建，有固定形状、可延展或可升降且操作便捷的晾衣设备，该行业的发展历程主要包括三个阶段：从最初的落地、外飘和手摇式晾衣架，发展到由电力驱动的电动晾衣机，再到近年来出现的多功能的智能晾衣机，晾衣架产品的功能得到极大地延展和丰富。

（二）产业链：晾衣架行业已经形成清晰产业链

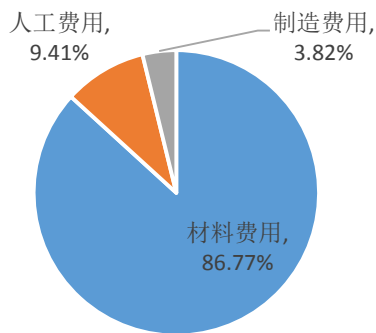
从产业链角度来看，晾衣架行业上游行业主要是五金配件、铝型材、塑料制品等原材料行业，其中智能晾衣架的上游还涉及照明、烘干/风干、消毒、声控等行业；下游行业则通过各地经销商及其门店、电商平台等销售渠道，最终销售给以家庭为单位的终端消费者。晾衣架行业上下游产业链结构如下：

图表 1：晾衣架行业产业链

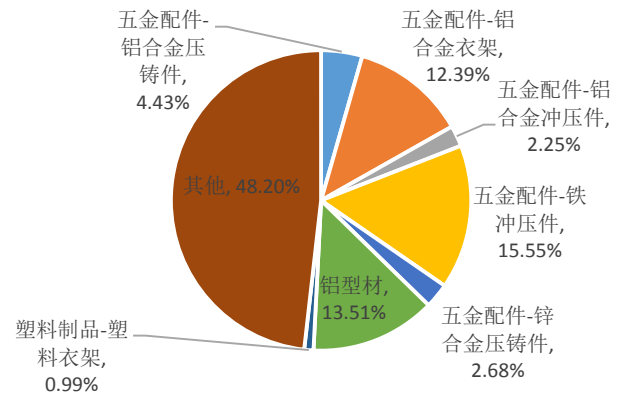


资料来源：好太太招股说明书，华创证券

生产端：一般晾衣架企业原材料成本占营业成本的 85% 以上，以好太太为例，2018 年晾衣架产品营业成本中，材料费用占比约为 87%。原材料中，五金配件占比较高，其中对铁和铝的需求最大。

图表 2: 好太太晾衣架产品成本结构 (2018)


资料来源: 好太太年报, 华创证券

图表 3: 好太太原材料采购结构 (2017H1)


资料来源: 好太太招股书, 华创证券

销售端: 目前晾衣架主要通过经销商、电商等渠道直接面向 C 端消费者, 随着地产精装房占比提升, 目前晾衣架厂商对 B 端用户的销售规模也在加大。此外, 晾衣架行业与房地产行业有一定的关联性, 房地产行业的相关政策、房屋成交数量等因素, 都会对晾衣架行业的发展和市场空间构成一定影响。当房地产市场活跃, 住宅成交量不断上涨时, 新增住宅的晾衣架需求会增加; 当房地产市场受周期性调整或国家调控政策等因素影响, 交易量增速趋缓时, 晾衣架产品销售的增速也会下滑。但值得关注的是, 住房和晾衣架产品的更新周期存在较大差异性, 住房的更新周期长达数十年, 而晾衣架产品的更新周期一般在 5-8 年之间, 通常一套住房在其使用期内会产生多次更新晾衣架产品的需求。房地产市场过去积累的改善性住房需求, 将在未来呈递增式上升趋势, 这将大大缓解房地产行业波动对晾衣架行业的影响。

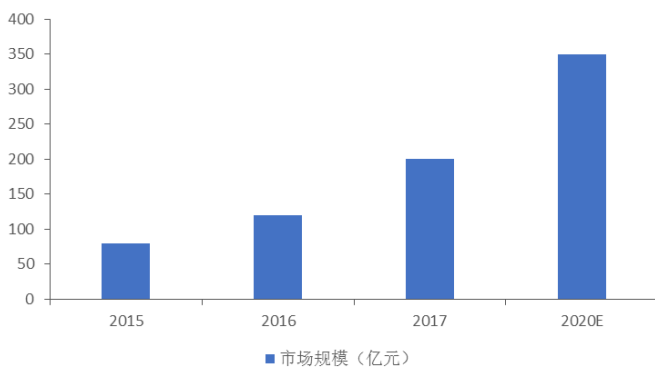
二、行业规模快速扩展，国有品牌市占率领先

(一) 行业规模：2020 年国内晾衣架市场规模有望超 350 亿

1、中国晾衣架行业终端市场规模持续增长

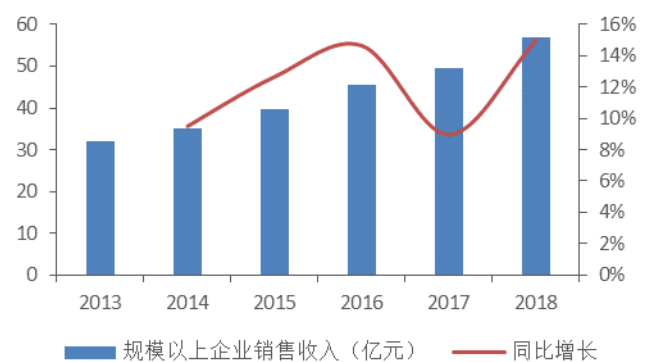
据中国建筑装饰装修材料协会和前瞻产业研究院数据，2017 年我国晾衣架消费市场规模已达 200 亿，2015-2017 年消费市场规模的年均复合增长率达 58.11%，据协会测算，2020 年行业规模有望达到 350 亿元。此外，根据前瞻产业研究院的数据，2018 年我国晾衣架行业规模以上企业销售收入总额达 56.88 亿元，市场销量超过 4500 万套，2013-2018 年规模以上晾衣架企业销售收入的年均复合增长率达 12.13%。

图表 4: 2015-2017 年中国晾衣架行业终端市场规模(亿)



资料来源：前瞻产业研究院，华创证券

图表 5: 2013-2018 年规模以上晾衣架企业销售收入

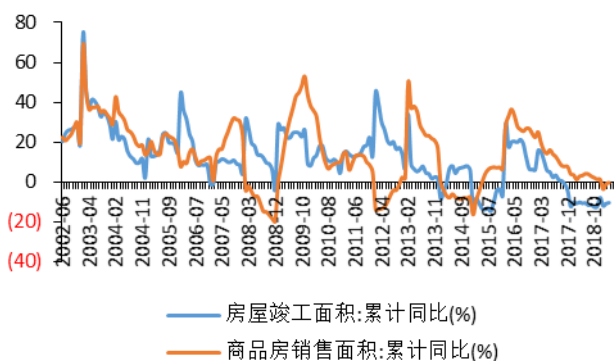


资料来源：前瞻产业研究院，华创证券

2、房地产发展与城镇化率提升促进行业扩张

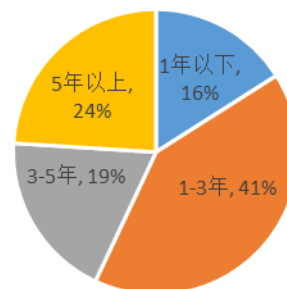
各种晾衣架产品广泛应用于住宅装修，是住宅装修的必要环节之一，因此晾衣架的销售与住宅商品房的销售具有一定的关联性。房地产行业的发展在一定程度上带动了晾衣架行业的发展。近年来，受国家楼市调控政策的影响，房地产市场增速有所放缓。但是考虑到一套晾衣架的使用受寿命期限为 5-8 年，而房屋的居住年限远远超过这一周期，并且还存在着大量的旧房二次装修的需求，房地产依然可以给晾衣架行业带来较为稳定的需求。

图表 6: 我国房屋竣工及商品房销售面积增速



资料来源：Wind，华创证券

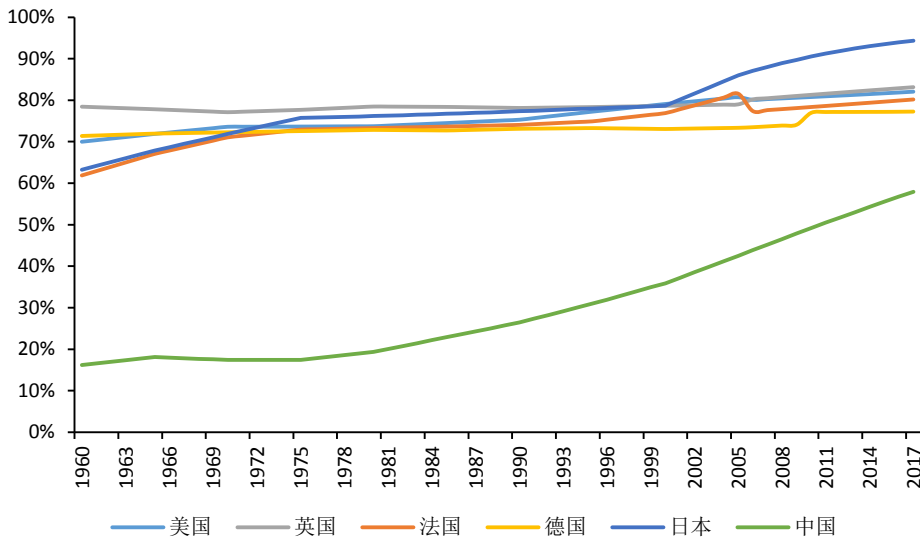
图表 7: 晾衣架使用年限调查



资料来源：前瞻产业研究院，华创证券

中国城镇化率逐渐提升，但与发达国家仍有差距。数据显示，2018年我国的城镇化率已达59.58%，而发达国家这一指标达80%-90%，我国城镇化水平依然有较大的提升空间。根据住建部印发的《住房城乡建设事业“十三五”规划纲要》预计，到2020年，我国城镇化率将达到60%，城镇新建住房面积将累计达到53亿平方米左右。随着城镇化水平的提升，城镇化带来的新增住房和装修的需求将给晾衣架行业提供增长的基础。

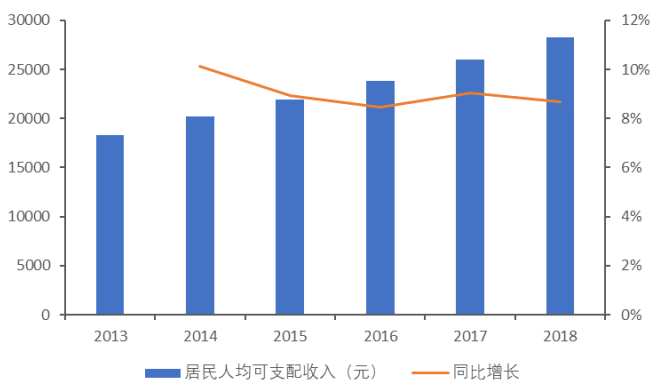
图表 8: 城镇人口占总人口比重



资料来源: 世界银行, 华创证券

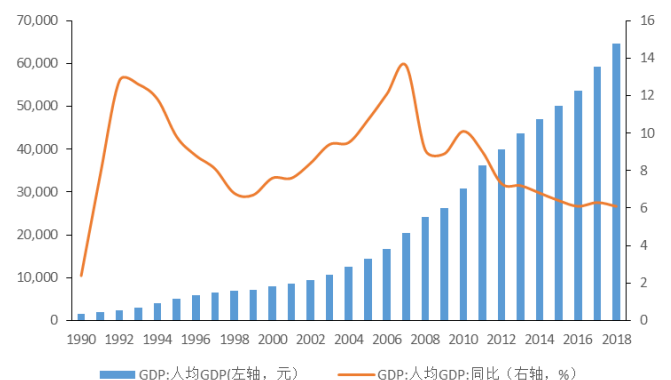
居民可支配收入提升，消费升级趋势显现。根据国家统计局的数据，我国2016年人均GDP超过5万元人民币，居民收入水平跨入世界银行收入等级标准中的中等偏上收入组行列，2018年我国人均GDP已经达到6.5万元。随着个人可支配收入的提高，居民消费逐渐从“生存型”转变为“享受型”，消费结构逐步升级。这一转变带来了对功能型、智能化产品的需求，由于这类产品的技术含量高，产品附加值较大，价格也因此较普通产品高，可进一步扩充晾衣架市场的市场规模。

图表 9: 我国居民人均可支配收入稳步提升



资料来源: Wind, 华创证券

图表 10: 我国人均 GDP 稳步提升



资料来源: Wind, 华创证券

(二) 竞争格局: 好太太在国内晾衣架市场占据主要市场份额

优势晾衣架企业开始涌现。据前瞻产业研究院数据，2018年，我国晾衣架前十企业依次为广东好太太科技集团股份

有限公司、广州市恋伊家庭用品制造有限公司、广东晾霸智能科技有限公司、广东芳园盼盼智能科技有限公司、深圳市欧兰特智能控制系统有限公司、广东恋晴智能家居有限公司、江阴友利特智能家居有限公司、浙江好易点智能科技有限公司、郑州逸美智能科技有限公司、九牧智能厨卫（安徽）有限公司。根据属性不同，这些企业大致归属于四大阵营：第一类是专业电动晾衣架品牌，以好易点、晾霸为代表；第二类是传统晾衣架品牌新增产品线进入智能晾衣架领域，以好太太、欧兰特为代表；第三类是跨界品牌，以九牧、荣事达为代表；第四类是立足于电商层面获得较好发展的品牌，以邦先生、金贵夫人为代表。

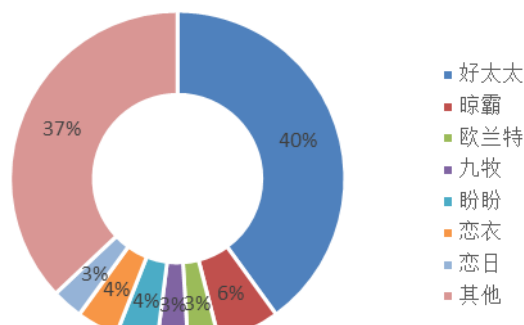
图表 11：中国晾衣架行业企业按属性划分

不同属性	相关分析	代表企业
专业电动晾衣架品牌	一开始便专注电动晾衣架领域，受制企业发展时间不长、行业初起步、消费市场处于培育阶段等因素，该类型企业属于精耕细作式的稳步发展，在推动从晾衣架到晾衣机的消费者心智过程中起到重要作用。	好易点、晾霸等
传统晾衣架品牌	传统晾衣架品牌升级智能产品，全新的品类调整需要全新的品牌战略方向，因传统晾衣架品类的高度认知，对于新型智能晾衣产品，需要较长时间和较大资本运作市场。	好太太、欧兰特等
跨界品牌	受制于其它行业成熟性发展，通过品牌延伸布局新行业、意欲获取高利润，但产品体系不同、现有渠道结构体系不能作支撑、产品大多需要外部代工，跨领域发展时间短，处于初创阶段。	九牧、荣事达等
立足于电商层面的品牌	抓住了各大电商平台增长的红利，获得了较好的增长。	邦先生、金贵夫人等

资料来源：前瞻产业研究院，华创证券

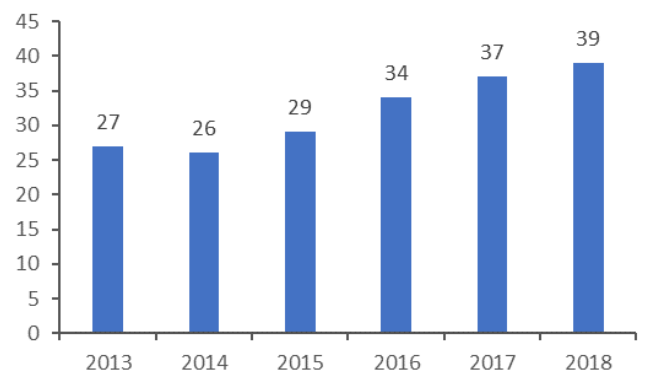
据中商产业研究院发布的《2018-2023 年中国晾衣架行业市场前景及投资机会研究报告》，目前我国晾衣架市场中国内品牌为主，其中好太太品牌晾衣架产品市占率居首，市占率约为 40%，晾霸、盼盼、恋伊、九牧、欧兰特等处于第二梯队。

图表 12：各品牌晾衣架市场占比



资料来源：中商产业研究院《2018-2023 年中国晾衣架行业市场前景及投资机会研究报告》，华创证券

图表 13：2013-2018 年规模以上晾衣架企业数量



资料来源：前瞻产业研究院，华创证券

目前我国晾衣架行业具有一定产能的生产企业有 150 多家，主要分布在广东和江浙一带。其中规模以上企业数量近年来有所增长，2018 年达到 39 家，好太太是行业内首家也是目前唯一一家上市公司。

图表 14: 中国晾衣架市场主要企业发展特点

企业名称	所在地	品牌建立时间	主打系列	门店数量(家)	业内评价
好太太	广东	1999年	手摇、电动	2200+	>国内晾衣架市场占有率多年连续保持第一 >研发理念新颖,引领行业潮流 >销售网点布局全国,渠道覆盖面积广 >结合 CRM 信息化手段,提高管理效率 >电商销售力度大,占比高 >好太太是国内晾衣架企业的标杆
晾霸	广东	2008年	电动	1200+	>主打电动产品,电动产品市场占有率约为 30% >行业后起之秀,进入时间稍晚,近几年发展迅速 >销售网点布局全国 >主要走高端路线
盼盼	广东	2009年	手摇	500-600	>盼盼原来为好太太、恋伊等晾衣架老品牌生产配件产品,有一定的技术基础 >主打手摇产品 >盼盼将好太太视为发展目标
恋伊	广东	1995年	手摇	300-400	>进入市场较早,1995年国内首创手摇升降晾衣架 >近几年发展缓慢,市场份额有所降低 >目标市场锁定二三线城市、中低端市场 >与市场其他品牌同类产品相比:价格较低
九牧	福建	2009年	手摇、电动	500	>从卫浴五金跨界发展 >晾衣架行业进入时间较晚 >主打高端市场 >集团实力雄厚,凭借卫浴市场已有名气,为进入晾衣架市场奠定基础和帮助 >九牧将好太太视为主要竞争对手和发展目标
欧兰特	广东	1995年	电动	300-400	>主打电动产品 >专注出口市场,产品出口比例高,在东南亚、日韩有影响力 >国内晾衣架出口排名靠前
恋日	河南	1997年	手摇	300-400	>下设三个子品牌(晒得乐、郁金香、罗士文),通过不同品牌,分别抢占不同层次市场 >相比郁金香和晒得乐这两个中低端品牌,定位高端的罗士文产品,名声不响,市场反映不佳 >属于传统、稳扎稳打型企业。市场扩张不明显 >华中地区影响力和发展更强,属于地域性企业

资料来源: 中商产业研究院,好太太年报,晾霸官网,华创证券

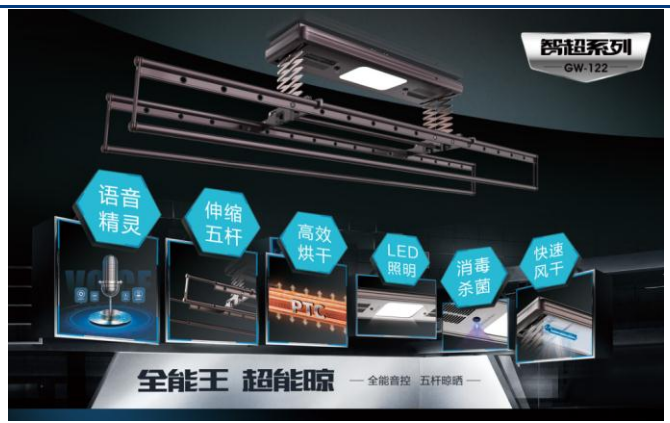
三、看未来：智能晾衣架兴起，未来渗透率有望快速提升

经过近 20 年发展，中国晾晒行业已形成一定规模。近年来，在智能家居、科技创新、产业升级、消费升级等多方面影响下，晾晒行业也在向智能化集成化方向发展，中国建筑装饰装修材料协会晾衣架专委会数据显示，2017 年我国电动（智能）晾衣架出货量约为 350 万台，连续两年增速接近 100%，增长迅速，预计未来随着用户认知度提升，智能晾衣架渗透率有望快速提升。

（一）智能晾衣架出货量快速增长，未来渗透率有望持续提升

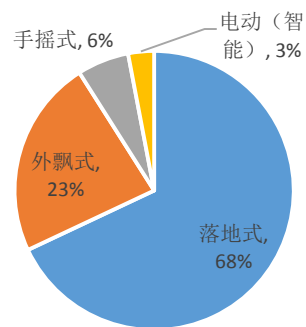
目前，市面上的晾衣架产品大致可分为可移动系列和固定安装系列两大系列，落地类、手摇类（升降）、推拉类和电动（智能）升降类四大类别。其中，电动（智能）晾衣架是一种使用电力作为驱动力、向智能化方向发展的家居产品，主要由电机驱动的动力系统、智能控制系统和合金制造的机身系统等模块组成，根据用户的多样化需求，集成了包括照明、声控、远程控制、烘干、风干和消毒等功能。

图表 15: 智能晾衣架示例



资料来源：好太太官网，华创证券

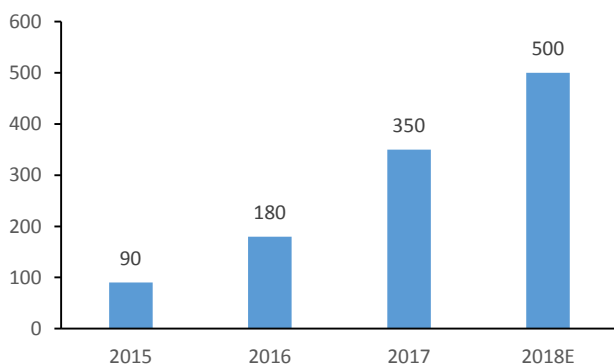
图表 16: 中国晾衣架行业产品类别分布



资料来源：前瞻产业研究院，华创证券

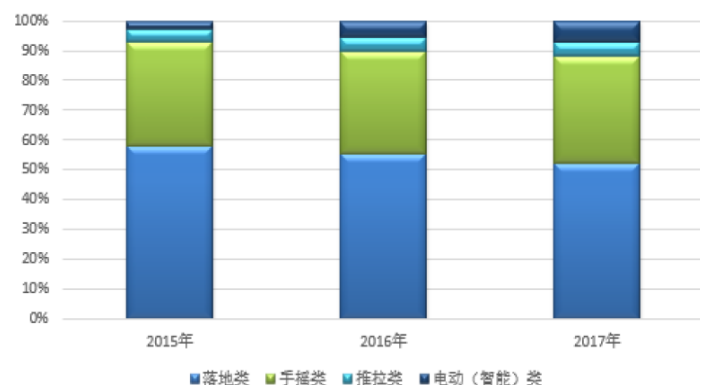
中国建筑装饰装修材料协会晾衣架专委会数据显示，2017 年我国电动（智能）晾衣架出货量约为 350 万台，连续两年增速接近 100%，增长迅速。由于集成了较多功能，电动（智能）晾衣架价格较普通晾衣架有大幅提升，一般是手摇、落地、外飘等传统晾衣架产品的 4-5 倍，因此尚未实现大规模普及，市场比重仅为 3% 左右。但电动（智能）晾衣架操作方便，功能齐全，外观美观，是最能体现人们需求的产品，未来有望成为市场主流。

图表 17: 中国电动（智能）晾衣架出货量（万台）



资料来源：中国建筑装饰装修材料协会晾衣架专委会，华创证券

图表 18: 2015-2017 年晾衣架行业四大类产品市场份额

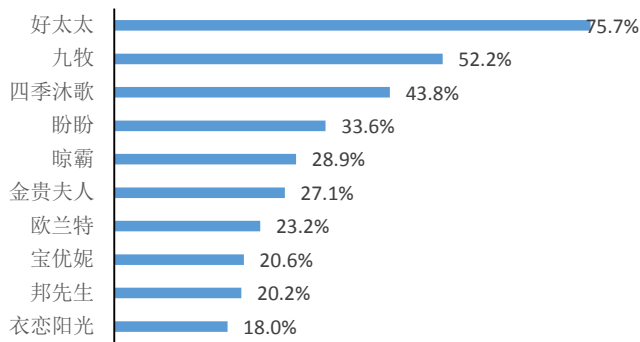


资料来源：中国建筑装饰装修材料协会《2017 年晾晒行业管理工作报告》，华创证券

(二) 智能晾衣架品牌竞争激烈，好太太认知度领先

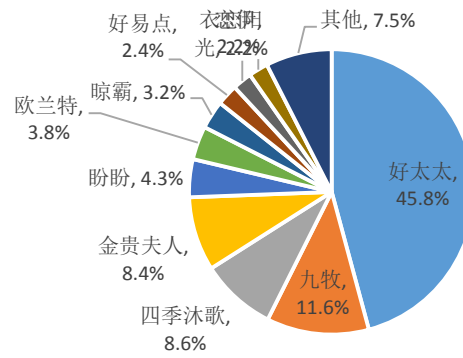
2018年7月，由艾瑞和网易联合打造的《智领新时代-阳台革命》白皮书发布。白皮书调查数据显示，消费者购买智能晾衣架的品牌意识较强。购买过智能晾衣架的用户中，好太太的品牌知晓率高达75.7%，购买率45.8%，智能晾衣架市场头部品牌表现突出。

图表 19: 2018 年智能晾衣架市场品牌认知率



资料来源：艾瑞咨询《智领新时代-阳台革命》白皮书，华创证券

图表 20: 2018 年智能晾衣架市场品牌购买率



资料来源：艾瑞咨询《智领新时代-阳台革命》白皮书，华创证券

从天猫旗舰店销售数据来看，目前智能晾衣架畅销机型为 1400-2300 价位段产品，其中好太太旗舰店智能晾衣架销量前十销售表现要优于晾霸旗舰店智能晾衣架前十。

图表 21: 好太太天猫旗舰店智能晾衣架销量前十 (统计时间 2019-06-21)

序号	商品名称	价格区间 (2019/6/21, 有店铺活动, 不同商品参与活动不同)	上市时间 (据最早评价时间记录)	总销量 (截至 2019/6/21)	月销量 (截至 2019/6/21)
1	好太太电动晾衣架遥控升降智能自动晒衣架家用四杆金属外壳晾衣机	1429 (到手 1309, 单杆) / 1889 (到手 1709, 双杆)	2017/5/21	53868	3382
2	好太太电动晾衣架家用智能升降伸缩晾衣机消毒风干照明晾衣架家用	2199 (到手 1989)	2018/5/16	39509	1915
3	【新品】好太太天猫精灵智能电动晾衣架遥控自动升降阳台晾衣杆	1709 (到手 1399) / 1809 (到手 1499, 附加: 语音+伸缩杆) / 1888 (到手 1578, 附加: 语音+伸缩杆+16个铝衣架)	2019/3/28	9370	6500+
4	好太太智能电动晾衣机升降遥控公寓阳台室内小户型定制伸缩晾衣架	1999 (到手 1819)	2017/5/21	5324	285
5	好太太电动晾衣架自动升降晒衣架智能遥控阳台室内外晒被晾衣机	1999 (到手 1819)	2017/12/10	2276	50
6	新品好太太晾衣架自动升降智能电动遥控消毒风干烘干晾衣架晾衣机	3580 (到手 3250)	2018/6/6	2218	310
7	新品好太太晾衣架升降电动遥控风干伸缩晾衣杆阳台白色家用晒衣架	1989 (到手 1809)	2018/5/29	1951	183
8	新品好太太电动晾衣架智能升降晾衣机消毒风干照明室内阳台晒衣架	2659 (到手 2419) / 3029 (到手 2729, 附加: 烘干)	2018/9/10	1901	231
9	新品好太太电动晾衣架智能升降晾	1359 (到手 1239)	2018/8/7	1760	318

序号	商品名称	价格区间（2019/6/21，有店铺活动，不同商品参与活动不同）	上市时间（据最早评价时间记录）	总销量（截至2019/6/21）	月销量（截至2019/6/21）
	衣机LED照明室内阳台单杆晒衣架				
10	好太太晾衣架升降智能遥控阳台照明风干消毒室内外晒衣架	2239（到手2029）	2018/4/4	952	47

资料来源：好太太天猫旗舰店，华创证券

图表 22：晾霸天猫旗舰店智能晾衣架销量前十（统计时间 2019-06-21）

序号	商品名称	价格区间（2019/6/21，有店铺活动，不同商品参与活动不同）	上市时间（据最早评价时间记录）	总销量（截至2019/6/21）	月销量（截至2019/6/21）
1	晾霸 W20 电动晾衣架智能遥控阳台自动晾衣架升降伸缩二杆三杆四杆	1589-2380	2017.5.21	18054	379
2	晾霸 W25 智能电动晾衣架遥控升降自动晾衣架阳台消毒风干晾衣杆	2666-2866	2017.11.28	9166	267
3	晾霸 W50 家用智能电动晾衣架 遥控升降阳台自动晾衣架烘干消毒风干	3890	2018.01.28	5622	58
4	晾霸 W28 新款电动晾衣架智能遥控阳台自动晾衣架升降伸缩晒衣杆	3178	2017.08.16	2945	86
5	晾霸电动晾衣架 自动遥控升降智能晾衣架 晾衣杆电动晾衣架 X30	4730	2017.12.19	1070	1
6	晾霸电动晾衣架 自动遥控升降智能晾衣架 晾衣杆电动晾衣架 Q3	3690	2018.06.21	869	4
7	【母婴机/语音控制】晾霸电动晾衣架 自动遥控升降智能晾衣架 Q5	5690	2018.05.10	797	17
8	晾霸电动晾衣架 自动遥控升降智能晾衣架 晾衣杆电动晾衣架 M01	2989-3957	2018.02.04	596	4
9	晾霸电动晾衣架 自动遥控升降智能晾衣架 晾衣杆电动晾衣架 WA50	4190	2017.07.21	462	8
10	晾霸电动晾衣架 自动遥控升降智能晾衣架 晾衣杆电动晾衣架 M05	2042-3200	2017.08.31	404	4

资料来源：晾霸天猫旗舰店，华创证券

四、风险提示

宏观经济下行导致需求不振；市场竞争加剧；技术升级不及预期。

轻工组团队介绍

组长、首席分析师：郭庆龙

英国伦敦大学管理学硕士。曾任职于兴业基金、招商证券。2018年加入华创证券研究所。

分析师：陈梦

北京大学工学硕士。曾任职于民生证券。2018年加入华创证券研究所。

助理研究员：葛文欣

南开大学经济学硕士。2018年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500