

家用电器行业周报（20190624-20190630）

垃圾处理器：政策驱动前景广阔，普及推广仍需时日

推荐（维持）

□ **厨余垃圾处理器：政策驱动前景广阔，普及推广仍需时日。**2019年618期间各大平台垃圾处理器销售增长迅猛，主要受近期垃圾分类政策驱动明显，京东数据显示上海市居民买走了全国12%的垃圾处理器。美国厨房垃圾的处理主要依靠于垃圾处理器，2016年美国垃圾处理器销量份额全球第一，普及率超过50%，政策强制是普及的重要因素。相比之下，我国厨余垃圾处理器渗透率不足0.1%，尚处普及初期，随着垃圾分类的落实叠加政策支持，居民对厨余垃圾处理器的需求进一步释放，市场前景广阔。与美国的强制推行相比，我国政策多以鼓励和引导为主，且厨余垃圾处理器的配置对城市污水管网和污水处理能力有一定的要求，部分老旧小区并不能满足条件，目前市场以工程渠道为主，垃圾处理器的大规模普及仍有待时日。从参与品牌来看，市场热销的厨房垃圾处理器品牌以爱适易（美国品牌）和贝克巴斯（国产品牌）为主，美的、华帝等也有布局但市占率较低，整体市场品牌众多，行业尚无统一标准，未来随着行业规模的不断增长，行业将进一步得到规范。

□ **老板电器、青岛海尔获北上资金加配。**截至2019年6月28日，北上资金对美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器、TCL集团及苏泊尔持股比例分别为14.26%、10.55%、10.63%、9.14%、1.07%及7.05%，较上周分别-0.05pct、+0.02pct、+0.11pct、+0.26pct、-0.04pct、-0.90pct，老板电器、青岛海尔获外资加配。北上资金对海信电器、三花智控、华帝股份持股比例分别为0.55%、9.52%、0.83%，较上周分别-0.03pct、+0.05pct、-0.11pct。（注：此处统计口径为北上资金持有股数/流通A股股数。）

□ **投资策略：**随着企业减税落地、后续交房预期回暖，以及消费政策的试点推行，家电行业有望受益回暖；另外MSCI纳入因子逐步提升，北上资金将持续流入，看好行业中长期配置价值，行业评级维持“推荐”。重点推荐：1）高壁垒、低估值以及未来发展值得期待的龙头公司：**美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器和华帝股份**；2）抗周期性强的家电龙头公司：**九阳股份和苏泊尔**。

□ **风险提示：**宏观经济下行；终端需求不及预期；地产调控影响。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
格力电器	55.0	4.97	5.49	6.07	11.07	10.02	9.06	3.62	强推
美的集团	51.86	3.45	3.9	4.43	15.03	13.3	11.71	4.33	强推
青岛海尔	17.29	1.33	1.47	1.63	13.0	11.76	10.61	2.79	强推
老板电器	27.14	1.7	1.88	2.08	15.96	14.44	13.05	4.26	强推
华帝股份	12.18	0.96	1.16	1.37	12.69	10.5	8.89	4.15	强推
苏泊尔	75.83	2.43	2.87	3.3	31.21	26.42	22.98	10.54	强推
九阳股份	20.81	1.11	1.27	1.44	18.75	16.39	14.45	4.19	强推
海信家电	12.48	1.2	1.34	1.49	10.4	9.31	8.38	2.31	强推
浙江美大	13.16	0.69	0.82	0.99	19.07	16.05	13.29	6.23	强推
飞科电器	39.15	2.07	2.22	2.39	18.91	17.64	16.38	6.55	推荐
三花智控	10.55	0.72	0.84	0.97	14.65	12.56	10.88	3.39	推荐
新宝股份	11.5	0.7	0.78	0.87	16.43	14.74	13.22	2.36	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为2019年06月28日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：龚源月

电话：021-20572560

邮箱：gongyuanyue@hcyjs.com

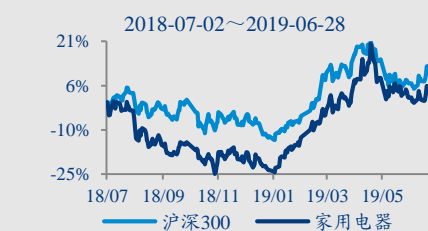
执业编号：S0360519060003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	62	1.71
总市值(亿元)	12,187.62	2.03
流通市值(亿元)	11,262.16	2.55

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	3.57	37.82	7.35
相对表现	-1.49	10.76	-1.61



相关研究报告

《【华创家电】空调价稳收入快增，冰洗提速表现亮眼——电商渠道2019年5月数据分析及总结》

2019-06-09

《家用电器行业周报(20190610-20190616)：空调行业专题报告：高效变频空调料将成为行业主流》

2019-06-16

《家用电器行业周报(20190617-20190623)：618家电复盘：产品智能化高端化，市场下沉进展加速》

2019-06-23

目 录

一、垃圾处理器：政策驱动前景广阔，普及推广仍需时日	4
二、老板电器、青岛海尔获北上资金加配.....	8
三、成本分析：本周主要原材料价格上行.....	10
四、上周行情回顾.....	11
五、行业公告及新闻.....	12
（一）公司公告.....	12
（二）行业新闻.....	13
六、风险提示.....	14

图表目录

图表 1	厨余垃圾处理器安装示意图	4
图表 2	旧金山垃圾分类	5
图表 3	日本可燃垃圾主要类型	5
图表 4	2016 年全球厨余垃圾处理器销量情况	6
图表 5	美国出台相应政策强制推行厨余垃圾处理器	6
图表 6	中国政府出台各项政策鼓励和引导推广家庭厨余垃圾处理器	7
图表 7	京东垃圾处理器销量前三类型号	7
图表 8	京东销量前十大垃圾处理器产品型号及性能特征	8
图表 9	2019 年 6 月 27 日沪股通前十大活跃个股	8
图表 10	2019 年 6 月 27 日深股通前十大活跃个股	9
图表 11	2018 年初至今 MSCI 现有家电标的北上资金持股占比（%）	10
图表 12	2018 年初至今 MSCI 新增家电标的北上资金持股占比（%）	10
图表 13	家电各子板块成本拆分	10
图表 14	原材料钢结算价格走势图	11
图表 15	原材料铜结算价格走势图	11
图表 16	原材料铝结算价格走势图	11
图表 17	原材料塑料结算价格走势图	11
图表 18	2016 年年初至今家用电器指数与沪深 300 指数走势比较	12
图表 19	2019 年以来各行业涨跌幅比较（按申万分类）	12

一、垃圾处理器：政策驱动前景广阔，普及推广仍需时日

厨余垃圾处理器销量增长迅速，政策成重要驱动因素。2019年618期间各大平台垃圾处理器销售增长迅猛，其中天猫平台6月16日首小时同比增长超300%，贝克巴斯品牌1分钟销量超过去年全天；京东在6月18日半小时内垃圾处理器销售额达去年3.5倍；苏宁易购1小时内销量同比增长1433%。厨余垃圾处理器销量剧增除人们生活水平的提高和环境保护意识的增强因素助推外，主要受近期垃圾分类政策驱动明显。2019年7月1日上海即将实施《上海市生活垃圾管理条例》，正式迈入垃圾分类强制时代，计划在2020年底前实现生活垃圾强制分类管理，对于混合投放垃圾的个人处以最高200元的罚款，单位处以最高5万元的罚款。在上海垃圾分类政策驱动下，垃圾处理器的需求爆发式增长，根据京东618数据显示，上海市民垃圾处理器的购买量占据全国12%的份额。

垃圾处理器优势明显，利于改善生活环境，实现垃圾减量。与其他垃圾相比，厨房垃圾含水量高，容易腐烂发臭，在运输过程中容易造成二次污染，通常以掩埋或者焚烧方式处理厨房垃圾。但由于厨房垃圾的高含水量会对焚烧和掩埋形成负面影响。以焚烧方式处理，厨房垃圾净热值较低，容易产生二噁英等有害物质；以掩埋方式处理，需要占据大量填埋场库容，还会产生渗滤液等可能污染地下水与土壤。而厨余垃圾处理器则能有效解决这些问题。厨余垃圾处理器安装于厨房水槽下方，并与排水管相连，可以粉碎残羹剩饭、肉鱼骨刺、蔬菜梗叶、瓜皮果壳、蛋壳等有机垃圾并将其排入下水道中。厨余垃圾处理器是新型环保电器，优势明显：1)对居民而言，垃圾处理器能够帮助居民及时处理厨余垃圾，减少厨房异味和二次污染，利于改善居民生活环境，也减轻了居民垃圾分类的压力；2)对于社会而言，垃圾处理器能够实现垃圾减量，降低垃圾处理费用，根据市环境科学院研究院的《上海市家庭厨余垃圾破碎直排可行性研究》结果表明如果上海市区垃圾处理器普及率提高至10%，每日生活垃圾将减少1300吨，每日垃圾填埋费用减少13.9万元，每日垃圾焚烧费用减少89.86万元。

图表 1 厨余垃圾处理器安装示意图



资料来源：百度百科，华创证券

美国强制垃圾分类已久，实现城镇全覆盖。1965年美国制定《固体废弃物处置法》，1976年修订更名为《资源保护及回收法》，是美国处理固体和危险废物的主要法律。各州在联邦法律的基础上，陆续推出适应自身的法律法规，各城镇基本已实现了垃圾分类全覆盖，其中旧金山在垃圾分类回收再利用方面成果显著，回收率达80%。旧金山在2009年颁布法令，要求居民和商户实施强制性垃圾分类，否则对违规居民采取不同等级罚款。法令要求居民将垃圾分为Recycle可回收、Compost堆肥及Landfill普通垃圾三类，另外危险废弃物、电池等需要单独处理。分类之后的垃圾由专门的垃圾服务提供商按照固定日期收取，居民每月缴纳一定数额的费用即可。

图表 2 旧金山垃圾分类



资料来源: SF Environment, 华创证券

日本垃圾分类细致严苛, 惩罚力度较大。日本从 1980 年开始实行垃圾分类回收, 将垃圾主要分为可燃垃圾、不可燃垃圾、可回收垃圾和大件垃圾四大类(但各个地区分类列有差异), 居民需要用市场上统一出售的垃圾袋分装, 并且垃圾回收的时间和频次有明确规定, 一般燃垃圾每周回收两次, 不可燃垃圾每周一次。对于乱丢垃圾的行为, 日本惩罚力度较大, 《废弃物处理法》中规定胡乱丢弃废弃物最高可判 5 年有期徒刑, 并处以 1000 万日元(约人民币 60 万元)的罚款。

图表 3 日本可燃垃圾主要类型



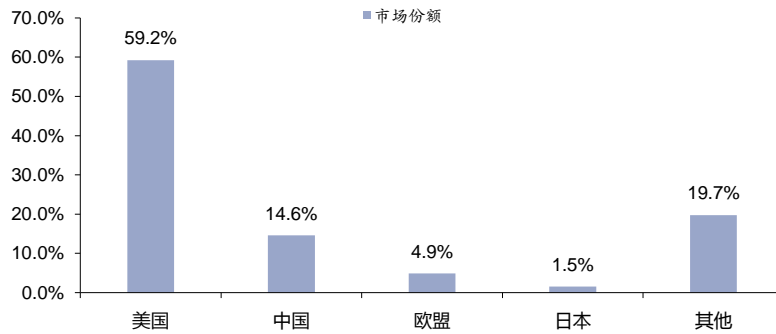
资料来源: 搜狐网, 华创证券

各国厨房垃圾处理模式不一。美国厨房垃圾处理在源头端依靠厨余垃圾处理器, 粉碎后的厨余垃圾排入下水道进入污水处理系统, 在回收端归入 Compost 堆肥桶, 但在投放前需要放入可堆肥袋子或者纸板等可重复使用的容器, 堆肥桶垃圾一般每周回收一次。日本厨房垃圾是可燃垃圾的一种, 在丢弃前需要沥干水分且用指定的可燃垃圾袋封装, 回收频率一般每周两次, 经滤水后的厨余垃圾送垃圾焚烧厂, 作为生物质进行焚烧处理。

美国垃圾处理器销量份额全球第一, 政策强制成为普及重要因素。根据 GEP Research 发布的《全球及中国垃圾处理器行业发展报告》显示, 2016 年全球垃圾处理器年销量 1000 万台左右, 市场主要集中在美国、中国、欧盟、日本等地区, 其中美国以 59.2% 的销量份额位居全球第一, 普及率超 50%; 中国以 14.6% 的市场份额位居第二, 而日本市场份额仅 1.5%。美国厨余垃圾处理器的高普及率与当地政策的强制推行紧密相关。1927 年全球第一台垃圾处理器

诞生于美国，而后美国密歇根州底特律市率先立法规定新建的城市建筑物必须配备厨余垃圾处理器，2009 年又将厨余垃圾处理器列入国家绿色建筑标准。

图表 4 2016 年全球厨余垃圾处理器销量情况



资料来源: GEP research, 华创证券

图表 5 美国出台相应政策强制推行厨余垃圾处理器

时间	事件
1927 年	全球第一台厨余垃圾处理器在美国诞生
1940 年	食物垃圾处理器的作用被研究肯定，成为环保新星
1955 年	美国密歇根州底特律市的建筑法规规定从 1956 年开始修建的，凡设计、安装使用会导致食物垃圾产生的城市建筑物，都必须配备预先认可的食物垃圾处理设备，否则将构成违法
1985 年	美国加得福尼亚州市长曾在政府工作报告中提到食物垃圾处理器的广泛使用使市民受益匪浅
1999 年	纽约市政府组织专家对垃圾处理器项目对环境影响进行评估，并发现大规模安装食物垃圾处理器有利于环境
2009 年	美国国家绿色建筑标准中明确提出在主要厨房的水槽下至少安装一台食物垃圾处理器

资料来源: 华创证券整理

我国垃圾处理器尚处普及初期，政策以鼓励和引导为主。1955 年第一台垃圾处理器进入中国市场，从 2001 年开始政府部门开始推广厨余垃圾处理器，鼓励和引导有条件符合标准的家庭装置垃圾处理器，厦门、深圳等市率先要求新建住宅配备厨余垃圾处理器。2016 年我国厨余垃圾处理器销量为 147.8 万台，占全球市场份额 14.6%，仅次于美国。但由于我国人口基数较大，垃圾处理器普及率不足 0.1%。随着垃圾分类政策的落实叠加政府对厨余垃圾处理器的大力支持，厨余垃圾处理器前景广阔，消费需求将进一步释放。

图表 6 中国政府出台各项政策鼓励和引导推广家庭厨余垃圾处理器

时间	事件
2001 年	建设部将食物垃圾处理器列为住宅装修的重点发展项目和推荐配套产品
2012 年	《北京市生活垃圾管理条例》中明确提出提倡有条件的居住区、家庭安装符合标准的厨余垃圾处理装置； 《上海市城市生活垃圾分类设施设备配置导则（试行）》规定新建的全装修住宅内，应配置厨房果皮（湿垃圾）粉碎机
2013 年	国务院下发《关于促进节能环保产业发展的通知》提到要大力推广“家庭厨余垃圾处理器”
2014 年	厦门市颁布《厦门市绿色建筑行动实施方案》要求 2014 年起厦门市所有新建住宅厨房都要配备“家庭厨余垃圾处理器”； 深圳市颁布《深圳市新建住宅建筑推广使用家庭厨房垃圾处理技术的管理规定》（征求意见稿），要求新建及尚未交房的新建住宅必须全部安装家庭厨余垃圾处理器
2016 年	《中共中央国务院关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》要求“推广厨房垃圾家庭粉碎处理”

资料来源：华创证券整理

厨余垃圾处理器市场品牌众多，研磨等级、降噪等尚无统一标准。厨余垃圾处理器普及率较低，市场前景广阔，目前尚处于行业初步发展及普及阶段，市场竞争较为激烈，尚无统一的行业标准。我国从事厨余垃圾处理器生产的企业约 100 余家，根据不完全统计，京东平台垃圾处理器约 600 余类，其中前十大热销产品中爱适易和贝克巴斯占据前九位，惠而浦跻身第十，产品价格分布在 1399 元-6488 元不等。厨余垃圾处理器工作原理通常以电机的高速运转带动研磨盘，使用研磨锤把食物垃圾打碎，然后处理成小块垃圾排入下水道中。垃圾处理器的关键核心部件在于电机和研磨系统，但对于研磨能力和电机运转的噪音等性能衡量指标业内尚无统一标准。目前市场上根据电机可以分为直流型和交流型垃圾处理器，爱适易以交流型电机为主，贝克巴斯以直流型电机为主，其中直流型电机转速和扭力较高，研磨食物垃圾时速度大于交流型电机，但空转时噪音略大，交流型电机力矩更大，可粉碎硬质骨头等食物垃圾，但制造成本更高。关于研磨等级，垃圾处理器可以实现锤、切、撕、磨四个等级的研磨，研磨等级越高价格相对更加高昂，而行业内尚无明确的研磨等级的规范，多为厂家自身检测定义；另外由于电机运转存在部分噪音，多数垃圾处理器都做出了降噪处理，但众多产品对于降噪描述各不相同。目前行业对于研磨等级、降噪等尚无统一定义，可能出现等级虚报、噪音虚标等情况，行业标准有待规范。

图表 7 京东垃圾处理器销量前三类型号


资料来源：京东，华创证券；截至 2019 年 6 月 29 日按销量排名

图表 8 京东销量前十大垃圾处理器产品型号及性能特征

排名	品牌	型号	价格	研磨等级	电机类型	降噪情况
1	爱适易	爱适易 E100	3699	二级研磨	交流型	革新型静音
2	贝克巴斯	贝克巴斯 Element40	1699	二级研磨	直流型	三重静音
3	贝克巴斯	贝克巴斯 Element50	1899	四级研磨	直流型	三重静音
4	贝克巴斯	贝克巴斯 DM500	1399	二级研磨	直流型	整体隔音
5	贝克巴斯	贝克巴斯 Fusion5	2299	四级研磨	直流型	双重隔音
6	爱适易	爱适易 P9	2899	-	交流型	卓越静音
7	爱适易	爱适易尊爵	1588	二级研磨	交流型	标准静音
8	爱适易	爱适易 E200	6488	三级研磨	交流型	革新型静音
9	贝克巴斯	贝克巴斯 Fusion5	3999	-	直流型	整体隔音
10	惠而浦	惠而浦 (Whirlpool) EG-M5	2890	四级研磨	直流型	低噪

资料来源: 京东, 华创证券; 截至 2019 年 6 月 29 日按销量排名

厨余垃圾处理器以工程市场为主, 对污水管网有一定要求。2016 年中国厨余垃圾处理器销量 147.8 万台, 主要以别墅和新建高端小区配套为主。分渠道来看, 工程市场销量约 100 万台, 占比 67.7%, 零售市场(含电商)占比 32.3%。厨余垃圾处理器以工程市场为主, 主要是因为 1) 政策的推行鼓励新建住宅配备“家庭厨余垃圾处理器”, 这部分消费以工程为主; 2) 粉碎的厨房垃圾需要通过排水管网运输至污水处理厂, 垃圾处理器的推广需要充分完善配套的污水管网并提高城市的污水处理能力, 否则容易造成水管堵塞和水体的富营养化, 而目前多数居民住宅建筑年限较久, 部分小区排水管道较细并不符合要求, 个人零售端需求相对较弱。随着上海市垃圾分类政策的落实, 上海消费者对厨余垃圾处理器的需求骤增, 但市环科院专家表明目前上海污水管道因高水位运行, 流速几乎为零, 是否能够输送厨余垃圾颗粒至污水厂还有待进一步研究。未来厨余垃圾处理器的推广还需要完善配套的污水管网, 提高城市的污水处理能力。

厨余垃圾处理器前景广阔, 但普及推广仍需时日。我国厨余垃圾处理器渗透率较低, 随着垃圾分类的落实叠加政策支持, 居民对厨余垃圾处理器的需求进一步释放, 市场前景广阔。与美国的强制推行相比, 我国政策多以鼓励和引导为主, 且厨余垃圾处理器的配置对城市污水管网和污水处理能力有一定的要求, 部分老旧小区并不能满足条件, 目前市场以工程渠道为主, 垃圾处理器的大规模普及仍有待时日。从参与品牌来看, 市场热销的厨房垃圾处理器品牌以爱适易(美国品牌)和贝克巴斯(国产品牌)为主, 美的、华帝等也有布局但市占率较低, 整体市场品牌众多, 行业尚无统一标准, 未来随着行业规模的不断增长, 行业将进一步得到规范。

二、老板电器、青岛海尔获北上资金加配

据 2019 年 6 月 27 日北上资金交易统计, 沪股通成交金额前十大个股分别为中国平安、贵州茅台、招商银行等, 深股通成交金额前十大个股分别为五粮液、海康威视、洋河股份等。其中, 格力电器和美的集团分别以 4.35 亿元、4.28 亿元跻身深股通成交金额第七、八名。

图表 9 2019 年 6 月 27 日沪股通前十大活跃个股

代码	排名	证券名称	成交金额(亿)	买入金额(亿)	成交净买入(亿)	涨跌幅(%)
601318.SH	1	中国平安	12.36	6.59	0.83	1.91
600519.SH	2	贵州茅台	11.00	5.49	-0.02	1.68
600036.SH	3	招商银行	6.61	3.32	0.03	2.76

代码	排名	证券名称	成交金额(亿)	买入金额(亿)	成交净买入(亿)	涨跌幅(%)
600030.SH	4	中信证券	5.83	3.10	0.37	2.71
601888.SH	5	中国国旅	3.60	1.07	-1.47	1.86
600276.SH	6	恒瑞医药	3.56	1.57	-0.42	0.60
601166.SH	7	兴业银行	3.54	1.62	-0.30	1.21
600887.SH	8	伊利股份	3.29	1.82	0.35	0.85
600585.SH	9	海螺水泥	3.03	2.47	1.91	1.90
600183.SH	10	生益科技	2.51	0.98	-0.56	5.63

资料来源: wind, 华创证券

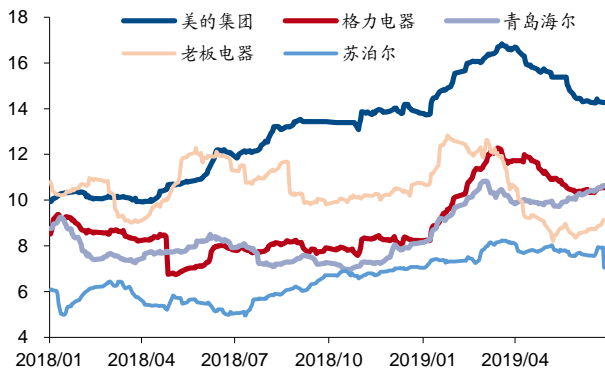
图表 10 2019 年 6 月 27 日深股通前十大活跃个股

代码	排名	证券名称	成交金额(亿)	买入金额(亿)	成交净买入(亿)	涨跌幅(%)
000858.SZ	1	五粮液	10.03	5.13	0.23	3.06
002415.SZ	2	海康威视	7.08	4.88	2.69	4.35
002304.SZ	3	洋河股份	5.94	4.27	2.61	2.57
000001.SZ	4	平安银行	4.97	3.81	2.65	2.54
002475.SZ	5	立讯精密	4.81	3.62	2.42	6.36
000063.SZ	6	中兴通讯	4.63	4.03	3.43	4.22
000651.SZ	7	格力电器	4.35	2.34	0.32	0.95
000333.SZ	8	美的集团	4.28	2.08	-0.12	0.50
000568.SZ	9	泸州老窖	3.40	2.16	0.91	6.15
002271.SZ	10	东方雨虹	2.39	1.34	0.29	3.73

资料来源: wind, 华创证券

MSCI 新兴市场指数中现有 6 只家电板块成分股, 分别为美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器、TCL 集团及苏泊尔(注: 2017 年 5 月加入), 至 2019 年 11 月 A 股纳入因子比例提高完成后, 将新增 3 只家电标的, 分别为海信电器、三花智控及小天鹅 A。截至 2019 年 6 月 28 日, 北上资金对美的集团、格力电器、青岛海尔、老板电器、TCL 集团及苏泊尔持股比例分别为 14.26%、10.55%、10.63%、9.14%、1.07% 及 7.05%, 较上周分别-0.05pct、+0.02pct、+0.11pct、+0.26pct、-0.04pct、-0.90pct, 老板电器、青岛海尔获外资加配。北上资金对海信电器、三花智控、华帝股份持股比例分别为 0.55%、9.52%、0.83%, 较上周分别-0.03pct、+0.05pct、-0.11pct。(注: 此处统计口径为北上资金持有股数/流通 A 股股数。)

图表 11 2018 年初至今 MSCI 现有家电标的北上资金持股占比 (%)



资料来源: wind, 华创证券

图表 12 2018 年初至今 MSCI 新增家电标的北上资金持股占比 (%)



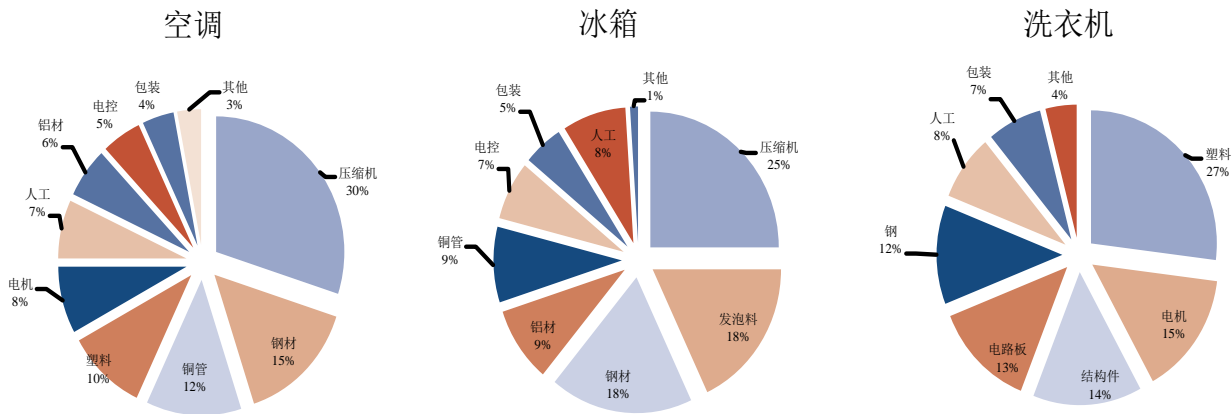
资料来源: wind, 华创证券

三、成本分析: 本周主要原材料价格上行

从成本端来看: 家电产品中的主要原材料包括钢材、铝材、铜材及塑料等, 合计占比约为 40%。

分品类来看: 空调产品成本中除压缩机 (30%) 外, 钢材、铜管、塑料及铝材分别占比 15%、12%、10% 和 6%, 该四者合计占比约 43%, 是其原材料的主要构成部分。冰箱产品成本中钢、铝、铜及塑料合计占比为 39%。洗衣机产品中塑料为最为重要的原材料, 占比高达 27%, 钢材也是重要原材料之一, 占比达 12%。

图表 13 家电各子板块成本拆分



资料来源: wind, 华创证券

我们分别选取 SHFE 螺纹钢、SHFE 铜、SHFE 铝及 DCE 塑料期货结算价格作为原材料成本跟踪指标: 其中 SHFE 螺纹钢自 10 月底出现下行拐点, 至 6 月 28 日价格下调 4.15%; SHFE 铝价格相较 8 月底下滑 7.62%; DCE 塑料价格较 10 月初下降 18.57%; SHFE 铜价格相较于 2018 年初年下降 14.96%。本周原材料价格涨幅情况分别为: SHFE 螺纹钢价格涨幅相较于上周+5.97pct; SHFE 铝价格涨幅相较于上周-0.04pct; DCE 塑料价格涨幅相较于上周+1.10pct; SHFE 铜价格涨幅相较于上周+0.23pct。

图表 14 原材料钢结算价格走势


资料来源: wind, 华创证券

图表 15 原材料铜结算价格走势


资料来源: wind, 华创证券

图表 16 原材料铝结算价格走势


资料来源: wind, 华创证券

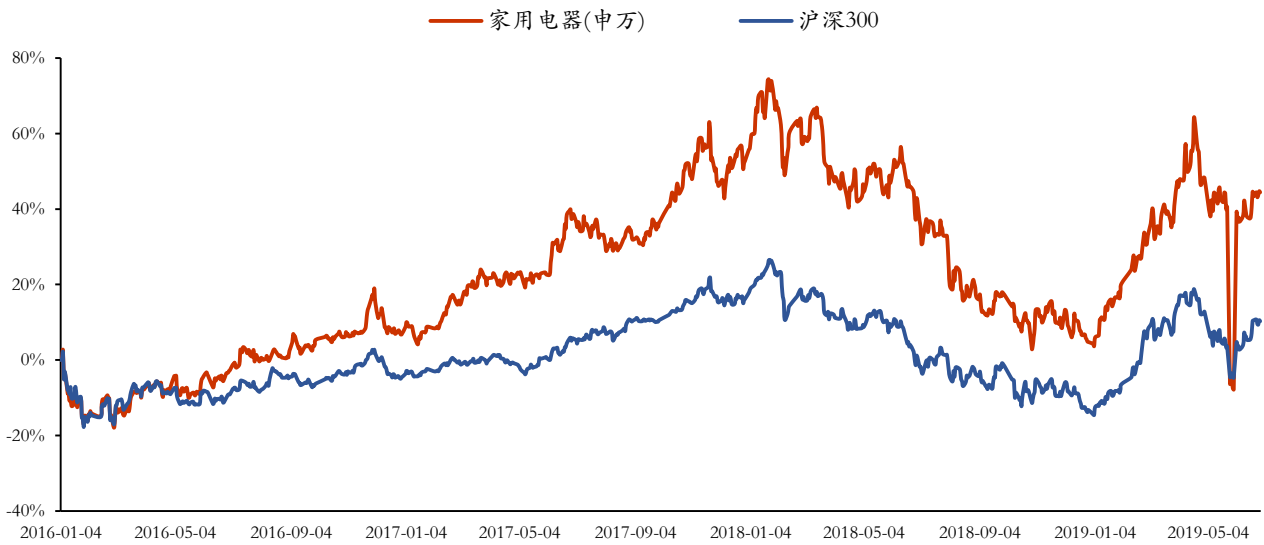
图表 17 原材料塑料结算价格走势


资料来源: wind, 华创证券

四、上周行情回顾

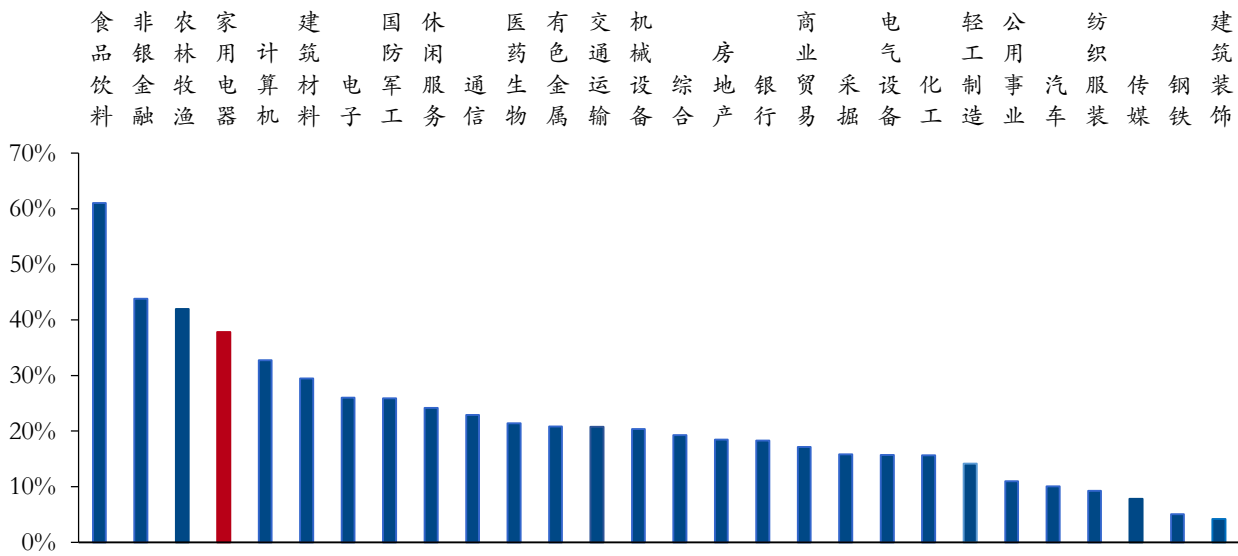
2019 年年初至今申万家用电器指数上涨 37.82%，沪深 300 指数上涨 27.07%。上周（6 月 24 日-6 月 28 日）申万家用电器指数上涨 0.73%，沪深 300 指数下跌 0.22%，在申万 28 个子行业中排名第 4 位。重点公司中，本周浙江美大（+4.53%）涨幅居前，格力电器（+3.17%）、青岛海尔（+1.83%）紧随其后；苏泊尔（-1.76%）、九阳股份（-0.90%）、荣泰健康（-0.88%）领跌。

图表 18 2016 年年初至今家用电器指数与沪深 300 指数走势比较



资料来源: wind, 华创证券

图表 19 2019 年以来各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华创证券

五、行业公告及新闻

(一) 公司公告

1. **【青岛海尔】证券简称变更:** 海尔智家股份有限公司将于 7 月 1 日将公司股票简称变更为“海尔智家”，股票代码“600690”保持不变。

- 2、【长虹美菱】股东减持：**公司董事、副总裁钟明计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的六个月内，通过证券交易所集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 7.87 万股（不超过公司总股本的 0.0075%）。
- 3、【创维数字】股东减持：**公司董事长赖伟德、高级管理人员薛亮、常宝成因个人资金需求，拟通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，其中赖伟德拟减持公司股份将不超过 25 万股，占公司总股份的 0.02%；薛亮减持将不超过 60 万股，占公司总股份的 0.06%；常宝成先生减持将不超过 65.80 万股，占公司总股份的 0.06%。
- 4、【万和电气】权益分派实施：**以公司现有总股本 5.72 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 4.3 元人民币现金（含税）；分红前本公司总股本为 5.72 亿股，分红后总股本增至 7.44 亿股。
- 5、【深康佳 A】权益分派实施：**以 2018 年末总股本 24.08 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计分配股利 2.41 亿元。
- 6、【天银机电】权益分派实施：**以公司现有总股本剔除已回购股份后 4.25 亿股为基数（公司总股本 4.32 亿股，扣除公司股票回购专户股票数量 674.32 万股），向全体股东每 10 股派 1.5 元人民币现金（含税），共计分配股利 6377.96 万元。

（二）行业新闻

1、空调等制冷产业将迎来新一轮绿色发展的新热潮

高温酷暑，又到了空调企业的销售旺季。但近两年行业局面复杂，给家电企业造成不小压力。就空调行业来说，据国家信息中心发布的《2018 年度空调市场分析报告》显示，截止 2018 年 12 月，空调整体市场销售量下降 10.6%，销售额下降 7.6%。2018 年整体空调市场虽然依旧享受普及红利，但短期不利因素较强，使得市场整体销售规模下降。2019 年空调市场如何暂未可知，但据业内专家预测，2019 年空调业线上市场增速将首次落后线下，以低价策略寻求规模化增长已行不通，企业需要寻找新的破局思路。

近日，国家发改委等七部门联合印发《绿色高效制冷行动方案》（以下简称《方案》）。提出到，2022 年，家用空调、多联机等制冷产品的市场能效水平提升 30%以上，绿色高效制冷产品市场占有率提高 20%，实现年节电约 1000 亿千瓦时的目标。七部委联合发布的《方案》，于社会而言是长久发展之际，而于家电企业而言无疑是亲近消费者，抢夺增量市场蛋糕的一次机遇。（资料来源：第一家电网）

2、三家中国公司智能家居设备全球出货量位列前五

近日，IDC 发布第一季度全球智能家居出货量报告。报告显示，今年第一季度全球智能家居设备出货量为 1.686 亿台，较上年增长 37%。从报告内容来看，第一季度全球智能家居出货量增长最快的是智能音箱，达到了 2320 万台。其中位列第一的是亚马逊公司，以 510 万台的出货量领跑市场，谷歌紧随其后，第一季度出货量达到 410 万台，国产品牌阿里巴巴、百度和小米三家公司分别位列第三、第四、第五。中国市场的情况，根据此前 IDC 发布《中国智能家居设备市场季度跟踪报告》显示，第一季度，中国智能音箱市场出货量 1122 万台，较上年增长 787.2%，中国已超越美国成为全球最大的智能音箱市场。

智能家居行业近期的发展颇为迅速。IDC 预计在今年年底，全球智能家居的销售规模将达到 8.407 亿，2023 年将增至 14.6 亿，复合年增长率 14.9%。这很大程度上归功于智能音箱的普及和智能音箱与其他智能家电的互联。智能音箱让用户可以使用语音控制他们的智能设备，这使智能设备更加广泛地得到了消费者的认可。IDC 分析师吉蒂什·乌布拉尼(Jitesh Ubrani)在报告中表示：“智能音箱以及最近智能显示器的出现，使智能家居市场比以往任何时候都更

容易进入。”根据预测，今年年底，智能音箱出货量或将达 1.385 亿台。（来源：中国家电网）

六、风险提示

宏观经济下行；终端需求不及预期；地产调控影响。

家电组团队介绍

组长、高级分析师：龚源月

法国 ESSEC 商学院硕士。曾任职于弘则研究。2017 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