

行业周报 (第二十六周)

2019年07月01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: 中美重启贸易磋商, 家电估值有望修复

贸易磋商重新启动, 美国不再加征新关税, 短期对家电板块不确定因素消除, 行业估值有望修复。同时美元兑人民币汇率在 2019H1 同比贬值, 家电企业外销毛利率及汇兑损益或有改善, 家电企业盈利能力或有优化。

子行业观点

白电: 空调出货量保持平稳增长, 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

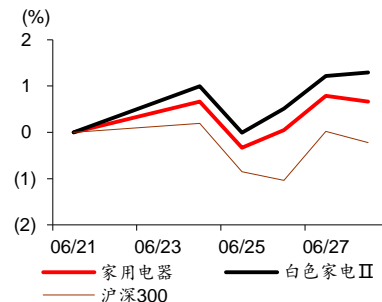
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
高斯贝尔	002848.SZ	22.39
ST 中新	603996.SH	16.71
新宝股份	002705.SZ	12.97
ST 厦华	600870.SH	10.00
浙江美大	002677.SZ	4.53
朗科智能	300543.SZ	3.47
立霸股份	603519.SH	3.34
格力电器	000651.SZ	3.17
依米康	300249.SZ	2.80
雪莱特	002076.SZ	2.30

一周跌幅前十公司

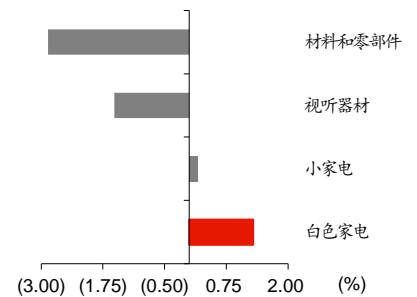
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
和晶科技	300279.SZ	(9.15)
恒立实业	000622.SZ	(8.56)
欧普照明	603515.SH	(7.51)
开能健康	300272.SZ	(6.74)
大洋电机	002249.SZ	(6.67)
新朋股份	002328.SZ	(5.42)
日出东方	603366.SH	(4.93)
深康佳 A	000016.SZ	(4.76)
四川长虹	600839.SH	(4.22)
飞乐音响	600651.SH	(4.15)

资料来源: 华泰证券研究所

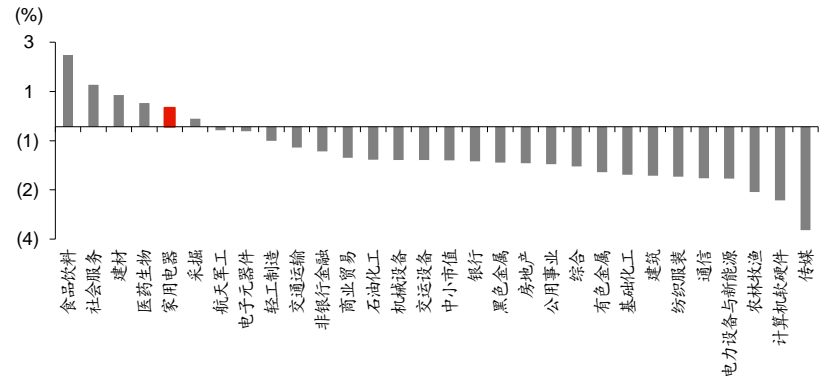
一周内行业走势图



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28日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
格力电器	000651.SZ	买入	55.00	70.84~80.96	4.36	5.06	5.97	7.07	12.61	10.87	9.21	7.78
美的集团	000333.SZ	买入	51.86	61.60~68.64	3.06	3.52	4.11	4.65	16.95	14.73	12.62	11.15
青岛海尔	600690.SH	买入	17.29	17.94~20.70	1.17	1.38	1.62	1.87	14.78	12.53	10.67	9.25

资料来源: 华泰证券研究所

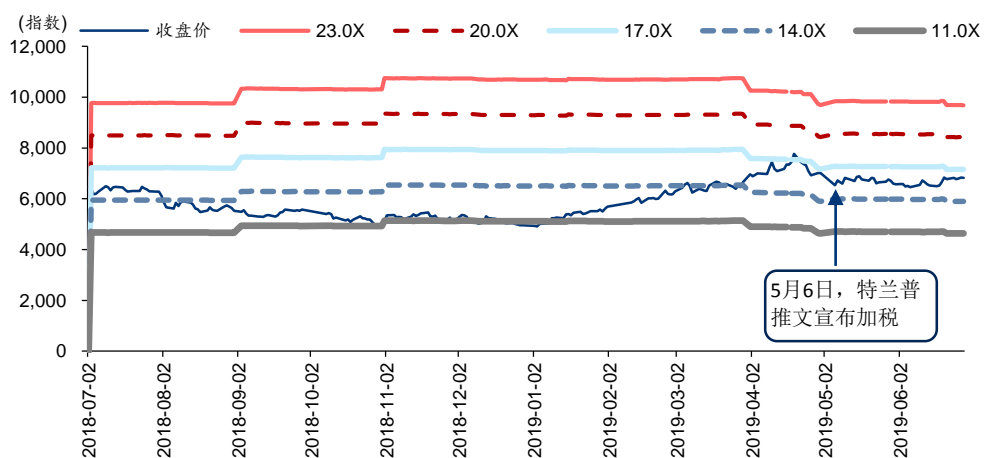
本周观点：中美重启贸易磋商，家电估值有望修复

贸易磋商短期不确定影响消除，行业估值有望修复

新华社消息，2019年6月29日，G20峰会会晤后，中美两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

2019年5月以来，中美贸易摩擦影响家电行业估值表现，随着短期不确定因素消除，行业估值有望修复。2019年5月6日特朗普发推文称美方从5月10日起，对中国出口到美国的2000亿美元商品加征关税至25%。2019年5月9日，美国政府宣布自2019年5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。

图表1：家电板块 PE-band，贸易摩擦为压制家电板块估值因素之一



资料来源：Wind、华泰证券研究所

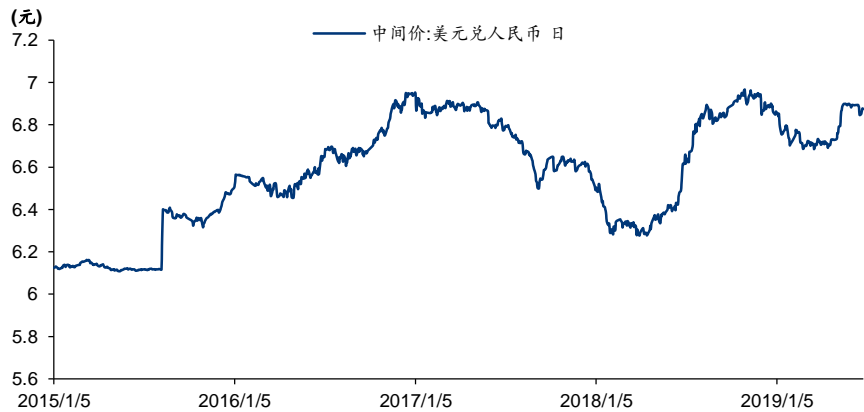
同时，我们认为以家电耐用品为主的行业，其技术成熟度较高，作为传统制造业，其在尖端领域对于美国领导性的挑战和竞争较少，不构成主要矛盾。

贸易摩擦对具全球竞争力的家电龙头企业的业绩影响整体可控，更多为估值层面影响。主要原因有以下三点：1) 中国为全球最大的家电制造基地，上下游完整产业链以及充足的劳动力供给，带来的隐性成本优势难以替代；2) 美国对中国家电产业依存度较高，为主要白电产品最重要的代工基地，美国品牌商将不得不相应承担部分关税成本；3) 部分龙头企业已稳步实施全球化战略，在世界多地布局工厂或分公司，有较强的外部风险抵御能力。

外贸环境、汇率不确定性依然存在

2019年H1，美元兑人民币汇率中间价同比贬值，家电企业外销毛利率有望提升、汇兑损益有望减少，对家电企业盈利或有较明显的正面影响。展望2019年H2，中美重启贸易磋商，但政策的不确定性依然存在，或加大人民币汇率双向波动，如果美元兑人民币汇率中间价同比贬值，家电行业外销毛利率及汇兑损益或有继续改善的可能性。

2019年1-6月，美元兑人民币汇率中间价6.78元（同比贬值6.43%）。根据华泰宏观团队观点，人民币汇率的短期波动趋势受中美贸易摩擦和谈判进程的影响较大，随着中美贸易磋商重启，美元对人民币汇率在2019年下半年出现双向波动的概率加大。如果人民币汇率在2019H2继续保持同期贬值，外销毛利率或有提升，同时持有较多美元货币性资产企业，也将受益于人民币贬值带来的汇兑损益，净利润或有所提升。

图表2： 2018年人民币贬值明显，2019年以来人民币汇率双向波动加大

资料来源：Wind、华泰证券研究所

外销毛利率部分受到人民币汇率变化影响，2018年全年美元兑人民币汇率持续贬值，对于出口为主的家电企业外销毛利率提升更为明显（出口产品以美元报价为主），而对于海外本土营运企业外销毛利率影响更小。

图表3： 出口为主的企业2019年外销毛利率大概率有所改善

证券简称	2018年外销毛利率	2017年外销毛利率	差异
美的集团	23.5%	20.1%	3.4PCT
格力电器	13.3%	10.5%	2.8PCT
青岛海尔	25.0%	29.2%	-4.2PCT
小天鹅A	13.9%	11.5%	2.4PCT
海信家电	6.8%	7.1%	-0.3PCT
长虹美菱	11.5%	5.6%	5.9PCT
惠而浦	14.6%	15.6%	-1.0PCT
万和电气	9.9%	9.8%	0.2PCT
日出东方	21.5%	25.5%	-4.0PCT
TCL集团	18.1%	20.7%	-2.6PCT
海信电器	7.9%	2.8%	5.1PCT
四川长虹	9.7%	8.9%	0.8PCT
深康佳A	13.2%	7.1%	6.1PCT
兆驰股份	11.6%	12.7%	-1.1PCT
创维数字	21.5%	16.8%	4.7PCT
长虹华意	15.7%	15.7%	0.0PCT
三花智控	29.5%	31.7%	-2.2PCT
康盛股份	10.3%	10.6%	-0.3PCT
海立股份	8.2%	9.8%	-1.6PCT
汉宇集团	40.9%	42.6%	-1.7PCT
苏泊尔	18.3%	17.9%	0.5PCT
九阳股份	8.8%	16.5%	-7.7PCT
新宝股份	18.6%	17.6%	1.0PCT
莱克电气	17.7%	18.6%	-0.9PCT
飞科电器	42.9%	40.3%	2.6PCT
爱仕达	24.7%	26.9%	-2.1PCT
融捷健康	24.4%	30.1%	-5.7PCT
荣泰健康	30.8%	43.1%	-12.3PCT

资料来源：Wind、华泰证券研究所

另一方面，根据企业会计制度的规定，“将外币金额折算为记账本位币金额时，应采用外币业务发生时的市场汇率，也可以采用外币业务发生当期期初的市场汇率”。由于一般业务量较大企业普遍采用期初的市场汇率，而期末与期初之间的汇率变化都反映在汇兑损益中。

从主要的企业影响来看，2018年白电龙头（格力、美的、海尔等）汇兑损益差异绝对金额较大，但占营业利润偏低、影响较弱，同时考虑到各家公司均有购买外汇衍生品进行对冲，对于盈利的实际影响要弱于汇兑损益科目的变化。

图表4：2018年汇兑损益对板块影响整体较小

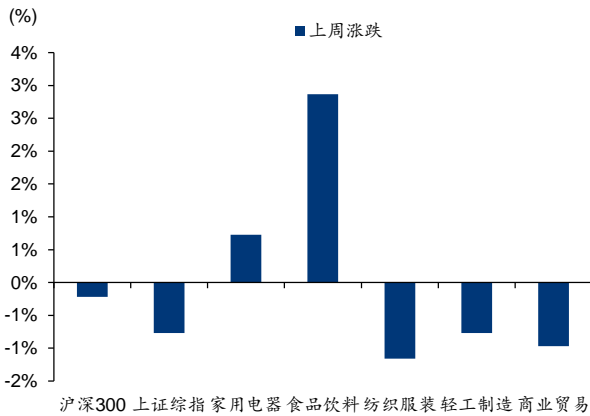
证券简称	2018年汇兑损益(亿)	2017年汇兑损益(亿)	差异(亿)	差异/营业利润
美的集团	-4.85	8.63	-13.48	5.3%
格力电器	2.29	16.03	-13.75	4.4%
青岛海尔	-0.18	5.83	-6.01	5.3%
小天鹅A	-0.65	0.71	-1.36	5.5%
海信家电	0.01	0.32	-0.31	2.0%
长虹美菱	-0.12	0.33	-0.46	92.9%
惠而浦	-0.78	0.55	-1.32	42.7%
老板电器	-0.01	0.01	-0.02	0.1%
华帝股份	-0.02	0.07	-0.09	1.1%
万和电气	0.08	0.44	-0.36	6.1%
浙江美大	0.00	0.00	0.00	0.0%
日出东方	-0.02	0.03	-0.05	-1.0%
TCL集团	-3.21	1.76	-4.97	12.2%
海信电器	-0.08	0.35	-0.43	7.0%
四川长虹	1.81	-2.29	4.10	-44.9%
深康佳A	-1.75	0.34	-2.08	155.2%
兆驰股份	1.30	-0.66	1.96	-40.4%
创维数字	-0.12	0.43	-0.54	18.3%
长虹华意	-0.16	0.15	-0.31	15.7%
三花智控	-0.88	1.03	-1.91	12.3%
康盛股份	-0.02	0.02	-0.05	-0.4%
海立股份	-0.07	0.35	-0.42	9.7%
奋达科技	-0.06	0.33	-0.39	-5.4%
汉宇集团	-0.21	-0.11	-0.10	5.4%
苏泊尔	-0.01	0.08	-0.08	0.4%
九阳股份	-0.04	0.06	-0.10	1.1%
新宝股份	-0.23	0.85	-1.08	18.5%
莱克电气	-0.04	1.52	-1.55	34.4%
飞科电器	-0.03	0.02	-0.05	0.5%
爱仕达	-0.13	0.23	-0.36	24.2%
融捷健康	-0.05	0.10	-0.15	-1.9%
荣泰健康	-0.10	0.33	-0.43	15.3%
科沃斯	-0.32	0.29	-0.62	11.3%

资料来源：Wind、华泰证券研究所

上周家电板块表现跑赢行业

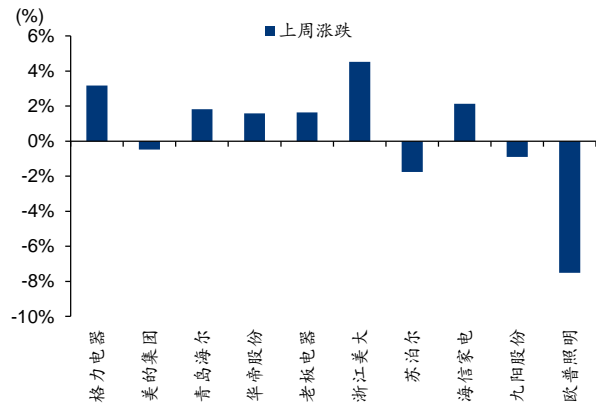
上周申万家电指数上涨 0.73%，同期沪深 300 指数下跌 0.22%，上证综指下跌 0.77%，家电板块跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点，表现好于市场。

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：空调内销出货量保持平稳增长，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1-5月，空调整体出货同比-0.8%（内销同比+2.2%、外销同比-4.4%），内销出货仍旧保持平稳增长，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28日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
华帝股份	002035.SZ	买入	12.18	17.20~18.92	0.77	0.86	1.02	1.23	15.82	14.16	11.94	9.90
新宝股份	002705.SZ	买入	11.50	17.82~18.63	0.63	0.81	1.10	1.27	18.25	14.20	10.45	9.06
老板电器	002508.SZ	买入	27.14	34.40~37.84	1.55	1.72	2.04	2.37	17.51	15.78	13.30	11.45
浙江美大	002677.SZ	增持	13.16	16.06~17.52	0.58	0.73	0.91	1.11	22.69	18.03	14.46	11.86

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>
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>
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>
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28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	75.83	2.03	2.41	2.84	3.31	37.35	31.46	26.70	22.91
九阳股份	002242.SZ	20.81	0.98	1.12	1.29	1.46	21.23	18.58	16.13	14.25
海信家电	000921.SZ	12.48	1.01	1.19	1.36	1.52	12.36	10.49	9.18	8.21

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

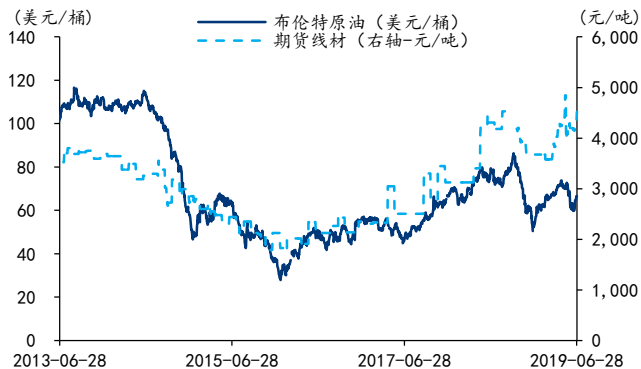
行业动态

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28日，布伦特原油期货结算价格66.55美元/桶，与去年同比-14.52%，线材期货结算价格4544.00元/吨，与去年同比+5.55%。

2019年6月28日，LME 3个月铜期货收盘价格6001.00美元/吨，与去年同比-3.89%；LME 3个月铝期货收盘价格1794.00美元/吨，与去年同比-12.62%。

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

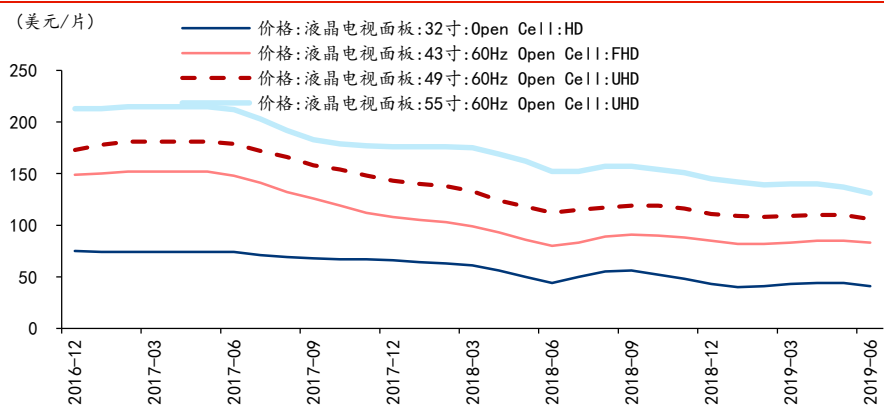


资料来源：Wind、华泰证券研究所

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6月，32/43/49/55寸面板价格分别为41.00、83.00、106.00、131.00美元/片，同比-6.82%、+3.75%、-5.36%、-13.82%，但价格在短期供给减小影响下，各个尺寸面板价格环比5月价格分别下滑3、2、4、6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

图表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29日	新浪财经	LG、三星等入华“搅局” 上下游、内外资博弈 动力电池上演“多国杀” (点击查看原文)
2019年06月28日	时代财经	动力电池白名单终结, 59家本土企业如何迎战日韩巨头? (点击查看原文)
2019年06月28日	中华卫浴网	整个定制家居企业一季度的营收增速放缓 增长率均未超过20% (点击查看原文)
2019年06月28日	中证网	中国家用电器协会: 坚决反对电商利用优势地位强迫“二选一” (点击查看原文)
2019年06月28日	中国能源报	争夺市场自主权, 各大车企纷纷布局动力电池业务 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国投资咨询网	5G应用加速全球光纤化进程 全球光纤需求持续增长 (点击查看原文)
2019年06月28日	Ofweek 维科网	宁夏2019首批余热余压余气自备电厂名单 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国证券网	青海47.16万千瓦村级光伏扶贫电站全部并网发电 (点击查看原文)
2019年06月28日	中国证券网	预计今年风电装机容量同比增长30%到40% (点击查看原文)
2019年06月28日	欧普照明 opple	欧普第五年蝉联中国照明电器行业十强榜首! 用实力引领行业发展! (点击查看原文)
2019年06月28日	E车汇	电池安全正式列入“考核”, 蔚来召回给新势力打样 (点击查看原文)
2019年06月28日	信息时报	彩电巨头纷纷改推厨电谋出路 (点击查看原文)
2019年06月28日	21世纪经济报道	动力电池行业竞争白热化: 二三梯队企业“夹缝求生” (点击查看原文)
2019年06月27日	中商情报网	2019年1-5月浙江省彩色电视机产量为153.08万台 同比下降34.58% (点击查看原文)
2019年06月27日	新浪财经	充电桩行业水深火热? 奥特迅回复问询“痛诉”无序竞争 (点击查看原文)
2019年06月27日	电力传媒	10月1日起实施! 国家能源局批准7项光伏标准(附297项行业标准清单) (点击查看原文)
2019年06月27日	Ofweek 维科网	艾笛森光电: 重点发力LED AC高压模块领域 整合布局LED细分市场 (点击查看原文)
2019年06月27日	Ofweek 维科网	449MW! 内蒙古2019光伏补贴竞价申报名单出炉 (点击查看原文)
2019年06月27日	北极星电力网	科普贴 磷酸铁锂与三元锂电池之争 (点击查看原文)
2019年06月27日	第一财经日报	韩国动力电池企业 在华迎新契机 (点击查看原文)
2019年06月27日	广州日报	机器装“眼”“武艺”俱全 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国证券网	中国氢能产业白皮书发布 预计2050年产值超10万亿元 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪微博	电池白名单废止, 洗牌加剧的国内电池产业谁能笑到最后? (点击查看原文)
2019年06月26日	电缆网	远东电缆佛山专卖店盛大开业 (点击查看原文)
2019年06月26日	Ofweek 维科网	华灿光电全资子公司获设备补助1861.19万元 (点击查看原文)
2019年06月26日	Ofweek 维科网	LED柔性灯带如何大规模应用于户外建筑? (点击查看原文)
2019年06月26日	Ofweek 维科网	华体科技股东及董监高完成股份减持计 (点击查看原文)
2019年06月26日	青岛新闻网	竞争白热化 工信部取消新能源车动力电池白名单 (点击查看原文)
2019年06月26日	商务部	阿根廷对华洗衣机机电启动反倾销调查 (点击查看原文)
2019年06月26日	搜狐网	太阳能光伏产业渐成熟, 企业称中国光伏产业具备国际竞争力 (点击查看原文)
2019年06月26日	Ofweek 维科网	昕诺飞的光配方将如何影响食品零售业务? (点击查看原文)
2019年06月26日	Ofweek 维科网	欧司朗出售灯具业务 Siteco 看看接盘者是谁呢? (点击查看原文)
2019年06月26日	国家电网	小家电市场繁花似锦, 其背后的安全隐患亦不容忽视! (点击查看原文)
2019年06月26日	网通社	电池白名单取消 国内电池产业迎来洗牌时代 (点击查看原文)
2019年06月26日	上海证券报	动力电池“白名单”成历史 行业竞争进入下半场 (点击查看原文)
2019年06月25日	搜狐	动力电池的“白名单”究竟保护了谁? (点击查看原文)
2019年06月25日	商洛经济在线	此目录非彼目录! 37家锂电企业仍在目录 (点击查看原文)
2019年06月25日	Ofweek 维科网	香港今年将安装数百个搭载传感器的智慧路灯 (点击查看原文)
2019年06月25日	蓝鲸传媒	工信部取消动力电池“白名单”, 或引发产业重塑 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪财经	王涛专栏 定制家居企业转型做整装的路走好了吗? (点击查看原文)
2019年06月25日	同花顺财经	动力电池规范条件废止 国内外企业开启新一轮竞争 (点击查看原文)
2019年06月25日	新浪	中国“科”公司评选之电气设备研发支出最高: 上海电气 (点击查看原文)
2019年06月25日	索比光伏网	500MWp! 中资企业海外最大光伏EPC项目投入商业运行! (点击查看原文)
2019年06月25日	Ofweek 维科网	鼎元感测元件新产线预计Q3试产 (点击查看原文)
2019年06月25日	电动知家	中科院院士详解电动汽车起火原因 (点击查看原文)
2019年06月25日	电动知家	刚刚! 工信部废止动力电池“白名单” (点击查看原文)
2019年06月25日	第一财经日报	中国动力电池产业 内忧与外患 (点击查看原文)
2019年06月25日	21世纪经济报道	动力电池高能量密度化宿命 (点击查看原文)
2019年06月25日	21世纪经济报道	动力电池进入规模化报废期: 催生回收产业链爆发式增长 (点击查看原文)
2019年06月25日	和讯网	动力电池“退役潮”将至 国内回收利用进展如何? (点击查看原文)
2019年06月25日	搜狐网	家电渠道变革箭在弦上 (点击查看原文)
2019年06月24日	财联社	印度开发出新型燃料电池催化剂 (点击查看原文)
2019年06月24日	Ofweek 维科网	木林森全资子公司更改公司名称 (点击查看原文)
2019年06月24日	Ofweek 维科网	聚灿光电及其子公司今年累计获得政府补助约225万元 (点击查看原文)
2019年06月24日	Ofweek 维科网	鸿利智汇子公司取得两项LED相关发明专利证书 (点击查看原文)
2019年06月24日	中国证券网	工信部: 6月21日起废止《汽车动力蓄电池行业规范条件》 (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24日	Ofweek 维科网	7月起台湾地区汽机车改装 LED 头灯需要有证明档 (点击查看原文)
2019年06月24日	Ofweek 维科网	美国 ITC 正式对涉华 LED 产品、系统及其组件启动 337 调查 (点击查看原文)
2019年06月24日	Ofweek 维科网	戴森 Lightcycle 照明灯, 点亮智能生活 (点击查看原文)
2019年06月24日	国家电网	七部委发文促绿色制冷, 家电企业的机遇何在? (点击查看原文)
2019年06月24日	Ofweek 维科网	广州主城区 5 条立交桥将照明改造 (点击查看原文)
2019年06月24日	高工 led 网	中微半导体过会, 科创板迎来最硬核企业 (点击查看原文)
2019年06月24日	汽车之家	所属权困境 谁能主导动力电池回收? (点击查看原文)
2019年06月24日	Ofweek 维科网	2018 光伏全产业链企业财报梳理 (点击查看原文)
2019年06月24日	工业和信息化部	中华人民共和国工业和信息化部公告 2019 年第 22 号 (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	2019-06-27	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上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457244.pdf
	2019-06-25	关于无锡小天鹅股份有限公司中期利润分配涉及的红利所得税申报及缴纳的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451982.pdf
格力电器	2019-06-27	2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458323.pdf
	2019-06-27	公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458321.pdf
	2019-06-27	2018 年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458322.pdf
	2019-06-26	对外投资事项进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5456277.pdf
青岛海尔	2019-06-29	青岛海尔关于可转换公司债券 2019 年跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465235.pdf
	2019-06-29	青岛海尔可转换公司债券 2019 年跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465230.pdf
	2019-06-28	青岛海尔关于“海尔转债”回售的第二次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460428.pdf
	2019-06-27	青岛海尔关于“海尔转债”回售的第一次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457639.pdf
	2019-06-26	青岛海尔关于“海尔转债”回售的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455763.pdf
2019-06-26	青岛海尔关于变更证券简称的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455759.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