

推荐 (维持)

家用电器盘前早知道

风险评级：中风险

苏泊尔拉开中报业绩预告序幕

2019年7月24日

魏红梅 (SAC 执业证书编号: S0340513040002)

电话: 0769-22110925 邮箱: whm2@dgzq.com.cn

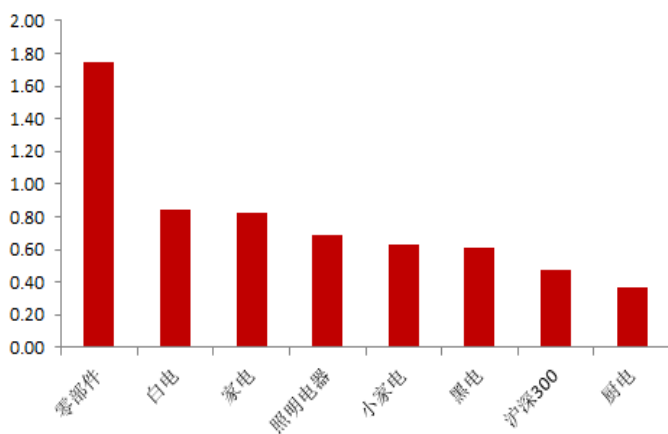
张孝鹏 (SAC 执业证书编号: S0340118060029)

电话: 0769-2211416 邮箱: zhangxiaopeng@dgzq.com.cn

行情回顾:

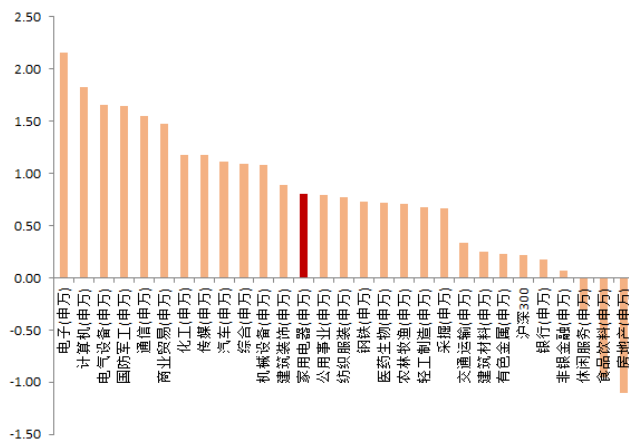
7月23日家用电器行业指数上涨0.8%，跑赢沪深300指数约0.58个百分点，在所有申万一级子行业中排名第13。零部件子行业领涨，上涨1.75%；所有子板块录得正收益，白电、黑电、小家电、零部件、厨电、照明电器分别上涨0.85%、0.61%、0.63%、1.75%、0.37%、0.69%。受大盘整体走强影响，行业内78%的个股录得正收益。

图1：7月23日SW家用电器行业及其子行业涨跌幅(%)



资料来源：东莞证券研究所，wind

图1：7月23日SW家用电器行业涨跌幅榜公司(%)



资料来源：东莞证券研究所，wind

重要公告:

■ 深康佳A (000016): 2019年非公开发行公司债券(第三期)发行结果公告 (2019/7/24)

公司于2018年10月19日取得的深圳证券交易所《关于康佳集团股份有限公司2018年非公开发行公司债券符合深交所转让条件的无异议函》(深证函[2018]579号)。本期债券发行规模为不超过15亿元(含15亿元),发行价格为每张100元。其中品种一期限为3年期,附第2年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权;品种二期限为3年期。本期债券品种一发行实际募集资金8亿元,最终票面利率为4.53%;品种二发行实际募集资金7亿元,最终票面利率为4.70%。

■ 苏泊尔 (002032): 披露2019年半年度业绩快报 (2019/7/24)

2019年1-6月公司实现营业收入9,835,583,688.78元,较上年同期增长11.15%;利润总额1,096,889,363.69元,较上年同期增长16.58%;归属于母公司净利润838,143,797.93元,较上年同期增长13.35%。

评论：公司上半年业绩增速略低于预期，利润增速高于营收增速，主要得益于本期期间费用总体控制得比较好，销售费用率、管理费用率同比分别下降0.57个百分点、0.23个百分点。公司作为国内小家电龙头企业业绩增长稳健，长期业绩增长趋势不减，预计下半年业绩增速将好于上半年。

■ **海立股份（600619）：2018年年度权益分派实施公告（2019/7/24）**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本866,310,655股为基数，每股派发现金红利0.15元（含税），共计派发现金红利129,946,598.25元。除权（息）日2019年7月30日，A股现金红利发放日2019年7月30日。

评论：公司是国内领先压缩机生产企业，主要客户包含格力等一线家电企业，近8年来每年定期分红，今年每股派发现金红利0.15元（含税），股利为历史之最，但公司一季度营收出现负增长，下游空调库存高企，主流空调厂商排产压力较大，预计上半年业绩继续承压。

行业及公司重要新闻：

■ **冷热轧卷板：短期内价格或稳中有升（中国冶金报，2019/7/23）**

从近期市场交易状况来看，热轧卷板交易状况略好于冷轧卷板。尽管商家销量有限，但由于进货成本高，商家挺价意愿较强，这在一定程度上遏制了冷热轧卷板价格下跌。后期市场行情走势的几个主要因素：一是终端有效需求的变化；二是市场供给的变化；三是区域性价格的变化；四是钢厂出厂价格政策的变化。

评论：家电和汽车是冷热轧卷板主要用户，由于行业景气度低，汽车、家电行业对冷热轧卷板的需求强度减弱，预计，今年下半年汽车、家电行业产销状况将好转，支撑冷热轧卷板价格稳中有升。

■ **TCL印度三级跳 这里彩电市场要“变天”？（和讯，2019/7/23）**

从2017年到2019年，将近三年的时候，TCL在印度实现了“三级跳”。进入2019年，TCL电视在全球市场普遍发力，全球增长力排名第一，在区域市场尤其是印度，不仅实现三年连续跃升，而且不断扩大的市场份额，已对日韩品牌构成“严重威胁”，成为三星、索尼、LG等品牌在印度的头号竞争对手。从市场份额来看，2019年前5月，TCL印度公司在线下排名第五，市场份额达4.9%。

评论：随着TCL和创维等国内电视厂商在南亚、东南亚布局日趋完善，在维持价格优势的同时，随着售后服务及品牌认知度提升，海外市场的收入占比将逐渐提升。

■ **上半年四大家电出口数据出炉，冰洗彩增，空调降（我的钢铁，2019/7/23）**

海关数据显示，6月我国出口空调515万台，同比增长0.2%；1-6月累计出口空调3731万台，同比下降7.2%。6月我国出口冰箱505万台，同比下降0.1%；1-6月累计出口冰箱2807万台，同比增长8.5%。6月我国出口洗衣机203万台，同比增长4%；1-6月累计出口洗衣机1227万台，同比增长8.1%。6月我国出口彩电757万台，同比增长2.9%；1-6月累计出口彩电4513万台，同比增长10%。

评论：中国空调产能占到全球近7成，内销外销比例约为6:4，外销同比下降，内销增速也不甚理想，目前库存压力较大，上半年主要空调厂商业绩承压。

风险提示：

原材料价格波动，空调库存压力，行业竞争加剧等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn