

推荐 (维持)

家用电器盘前早知道

风险评级：中风险

2019年7月25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24日家用电器行业指数上涨0.64%，跑输沪深300指数约0.13个百分点，在所有申万一级子行业中排名第21。黑电子行业领涨，上涨1.51%；5个子板块录得正收益，白电、黑电、小家电、零部件、厨电分别上涨0.68%、1.51%、1.02%、0.94%、0.9%，照明电器下跌0.01%。受大盘整体走强影响，行业内80%的个股录得正收益。

图1: 7月24日SW家用电器行业及其子行业涨跌幅(%)

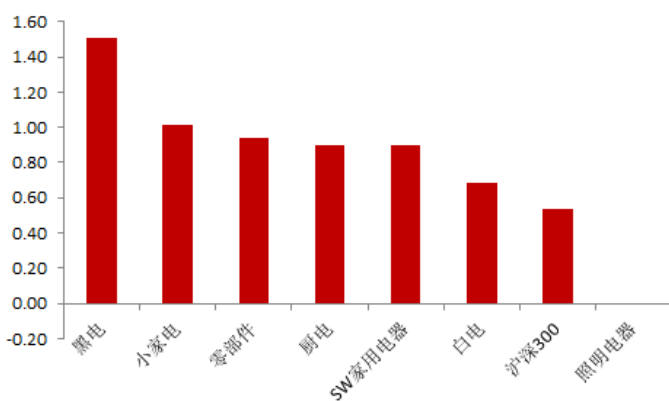
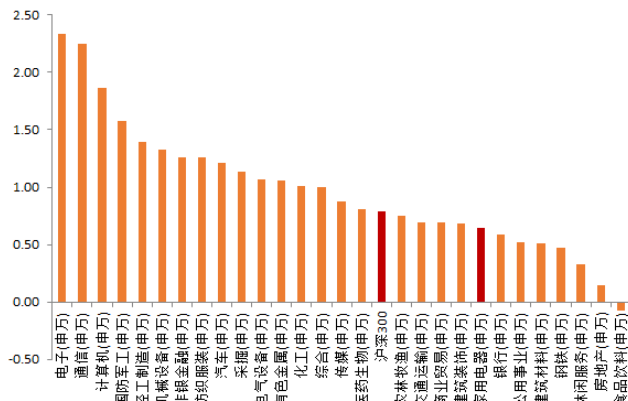


图1: 7月24日SW家用电器行业涨跌幅榜公司(%)



资料来源: 东莞证券研究所, wind

资料来源: 东莞证券研究所, wind

重要公告:

■ 日出东方 (603366): 2019年半年度业绩预盈公告 (2019/7/25)

预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据-1,562.71万元)相比, 将实现扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润1,500万元左右。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-500万元左右。

评论: 公司是国内太阳能热水器行业的龙头企业。报告期营业收入同比增长; 强化内部管理, 期间费用下降; 根据市场变化及时调整价格策略, 销售毛利率下降。综上, 本期营业利润较去年同期增长约2000万元。去年同期理财产品等计提减值损失影响约1800万元。非经营性损益相较去年变动的主要原因是, 投资收益预计较去年同期下降约900万元, 政府补助等其他因素影响预计较去年同期增长约300万元。

行业及公司重要新闻:

本报告的信息均来自已公开信息, 关于信息的准确性与完整性, 建议投资者谨慎判断, 据此入市, 风险自担。请务必阅读末页声明。

■ 空调半年报：上半年市场量增额降 品牌间竞争加剧（我的钢铁，2019/7/24）

上半年空调市场量增额降。据奥维云网（AVC）推总数据显示，2019年上半年，国内家用空调零售额1137亿元，同比下降1.4%；零售量3370万台，同比微增1.5%。

评论：地产放缓拖累新增需求，更新需求的缓慢释放缓冲了需求过快下滑，一是房地产增速放缓抑制了2019年空调新增需求；二是城市市场进入更新换代时期，需求释放慢；三是企业、卖场的渠道下沉有效释放了农村市场需求；四是上半年企业大促频繁，刺激市场需求。预计行业竞争将进一步加剧，市场集中度继续提升，下半年空调均价下滑概率大。

■ 2018年中国智能电视行业市场现状及发展趋势分析（前瞻研究院，2019/7/24）

2016年我国智能电视产量达到9310.1万台，增长率达12.39%。到了2017年相对彩电产量1.6%的增速，中国智能电视产量延续了增长势头，2017年中国智能电视产量增长至9666万台，同比增长3.8%。截止至2018年底，中国智能电视产量突破了一亿台，达到了11376万台，同比增长17.7%。2018年中国彩电市场零售量规模为4774万台，智能电视渗透率达89%，借此推算出2018年智能电视销量约为4249万台。

评论：内容仍然是抓住用户的关键，用户体验成就差异化，智能电视硬件持续升级，OLED屏将成为趋势，智能电视或成智能家居控制重要入口。

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