

# 行业周报 (第三十四周)

2019年08月25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: 智能家居风头正盛, 家电龙头储备充足

据艾瑞咨询数据, 2018年我国智能家居行业规模达3900亿元, 已成为家电行业确定性较强的发展趋势。竞争格局方面, 大型互联网企业凭借技术优势占据前列, 家电品牌中海尔、小米受益于较早的布局, 收获一定先发优势。部分家电龙头起步较晚, 但未来有望凭借硬件与渠道优势, 通过与互联网企业合作或自主研发方式, 快速切入智能家居领域, 享受行业红利。

## 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; 地产影响超出预期; 原材料价格不利波动。

## 一周涨幅前十公司

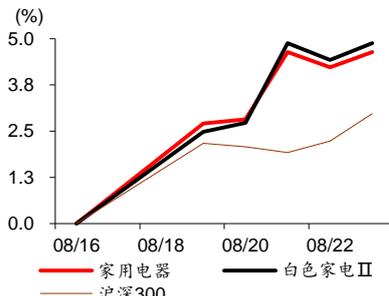
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
飞乐音响	600651.SH	17.92
深康佳A	000016.SZ	16.45
奥马电器	002668.SZ	11.52
拓邦股份	002139.SZ	10.42
海信家电	000921.SZ	10.21
国光电器	002045.SZ	9.77
科沃斯	603486.SH	8.75
兆驰股份	002429.SZ	7.87
和晶科技	300279.SZ	7.52
圣莱达	002473.SZ	7.50

## 一周跌幅前十公司

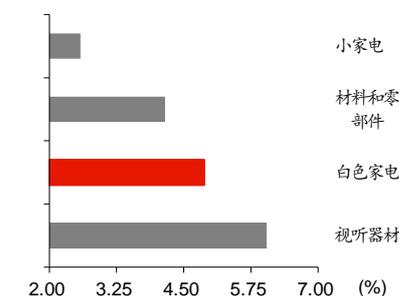
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
ST 中新	603996.SH	(3.85)
飞科电器	603868.SH	(2.70)
ST 厦华	600870.SH	(1.38)
天际股份	002759.SZ	(1.36)
日出东方	603366.SH	(0.92)
惠威科技	002888.SZ	(0.27)
立霸股份	603519.SH	(0.26)
苏泊尔	002032.SZ	0.14
聚隆科技	300475.SZ	0.95
九阳股份	002242.SZ	0.98

资料来源: 华泰证券研究所

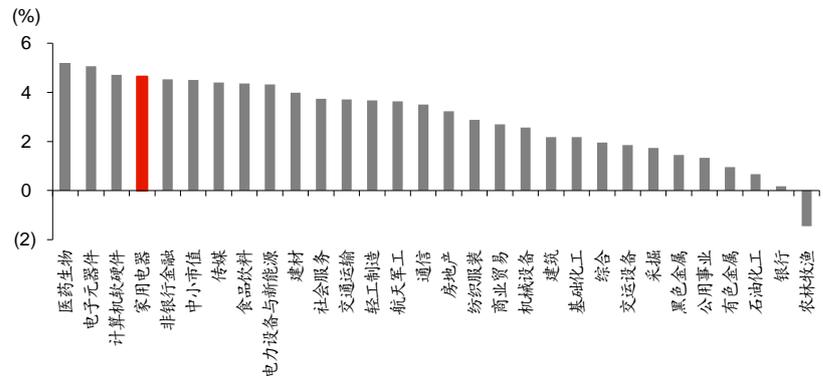
## 一周内行业走势图



## 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	08月23日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E
格力电器	000651.SZ	买入	54.89	70.84~80.96	4.36	5.06	5.97	7.07	12.59	10.85	9.19	7.76
美的集团	000333.SZ	买入	52.25	61.60~68.64	3.06	3.52	4.11	4.65	17.08	14.84	12.71	11.24
海尔智家	600690.SH	买入	15.24	17.94~20.70	1.17	1.38	1.62	1.87	13.03	11.04	9.41	8.15

资料来源: 华泰证券研究所

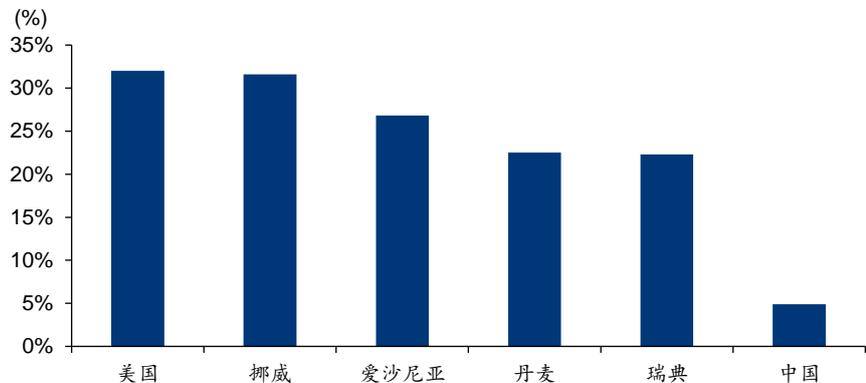
## 本周观点：智能家居风头正盛，家电龙头储备充足

美的集团于8月发布公告，宣布旗下布谷品牌与荣耀达成全面生态合作，共建全场景智慧生活。同时小米在本周发布2019年上半年业绩，IoT及生活消费品收入达270亿元，同比+49.3%，表现亮眼。各品牌在智能家居及物联网领域布局再度引起关注。

据艾瑞咨询统计数据，2018年我国智能家居市场规模达3900亿元，同比增长26.9%，但智能家居渗透率（智能家居占整体家居市场规模比例）仅为4.9%，相较欧美国家20%以上的渗透率水平仍有较大差距。发展空间较大。

我们认为，物联网智能家居已成为家电行业确定性较强的发展趋势，当前竞争格局方面，大型互联网企业凭借技术优势占据前列，家电品牌中海尔、小米受益于较早的布局，收获一定先发优势。部分家电龙头尽管起步较晚，但未来有望凭借硬件与渠道优势，通过与互联网企业合作或自主研发的方式，快速切入智能家居领域，享受行业快速增长红利。

图表1：2018年各国智能家居渗透率，我国渗透率水平有待提升



资料来源：艾瑞咨询、华泰证券研究所

## 互联网企业排名居前，家电龙头储备充足

据eNet研究院发布的《2019年中国物联网企业100强》榜单，华为、阿里、百度等互联网企业凭借技术优势占据榜单前列。家电品牌中共有两家进入前十行列，其中海尔智家排名第三，小米IoT排名第八，二者布局物联网领域均较早，收获一定先发优势。

图表2：《2019年中国物联网企业100强》榜单

排名	公司	简称
1	华为技术有限公司	华为
2	阿里云计算有限公司	阿里云
3	海尔智家股份有限公司	海尔智家
4	新华三技术有限公司	新华三
5	杭州海康威视数字技术股份有限公司	海康威视
6	中移物联网有限公司	中移物联网
7	百度时代网络技术(北京)有限公司	百度智能云
8	小米科技有限责任公司	小米IoT
9	广州机制云物联网科技有限公司	机智云
10	软通动力信息技术(集团)有限公司	软通动力

资料来源：eNet研究院，华泰证券研究所

我们认为，尽管当前时点家电龙头在物联网领域起步晚于互联网企业，但一方面借助其硬件与渠道优势，家电龙头可通过与互联网企业合作、自主研发等方式迅速实现对IoT领域的切入，另一方面从技术储备方面来看，格力、美的等龙头智能家居领域发明专利储备领先，有望逐步转化落地为智能家电产品，实现该领域快速发展。

据知识产权产业媒体发布的《2019H1 全球智能家居发明专利排行榜》，格力以 219 件智能家居发明专利申请量位列全球第 2，中国第 1；小米、美的、华为以 121 件、97 件、91 件发明专利申请量紧随其后，分别位列全球排名第 3、第 4、第 5 位。

**图表3：《2019H1 全球智能家居发明专利排行榜》**

全球排名	国内排名	企业简称	智能家居发明专利申请数量
2	1	格力	219
3	2	小米	121
4	3	美的	97
5	4	华为	91
9	5	联影医疗	65
11	6	小桔科技	61
13	7	四川长虹	57
14	8	阿里巴巴	57
15	9	国家电网	49
17	10	百度	42

资料来源：知识产权产业媒体，华泰证券研究所

**海尔智家：智慧家庭起步较早，实现全产业链联网布局**

海尔自 2006 年起率先布局智能家居，是国内最早开始布局智能家居的企业之一。公司借助其现有的家电产品线与全球第一的出货体量为依托进行推广，获得较好成效，在 2019 年中国物联网企业榜单中排位第三。作为智慧家庭领军企业，海尔积极推动家电联网的“电器到网器”升级转型，一方面搭建了“智家云”平台，将用户数据收集、回传、分析并储存，另一方面构建“5+7+N”（5 大场景+7 种解决方案+用户个性化定制）的成套智慧家居解决方案，在为消费者提供智能家居产品的同时，也能够配合不同家居环境为消费者定制全套智能家居解决方案。

2019 年 7 月，青岛海尔正式更名为海尔智家，把主攻方向从家电转变为智慧家庭，彰显公司布局物联网领域决心。公司已打造 U+ 智慧生活平台（产品端）、COSMOPlat 工业互联网云平台（生产端）、顺逛社群交互平台（销售端）三大平台，从全产业链角度为消费者提供整套智慧家庭解决方案。

**图表4：海尔“5+7+N”成套智慧家居解决方案**



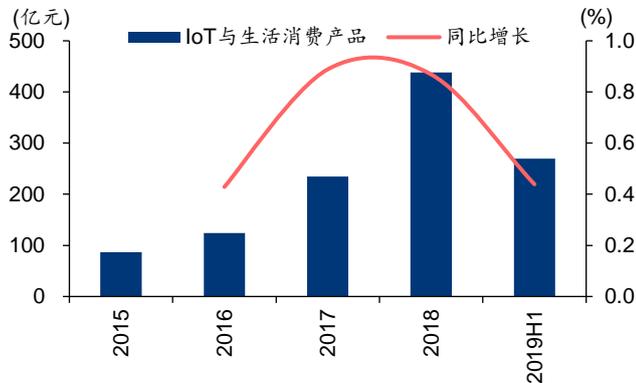
资料来源：公司官网、华泰证券研究所

**小米集团：高性价比打入市场，大家电领域或受阻力**

小米于 2013 年发布旗下小米电视，正式开始从手机主业切入 IoT 智能家居领域，随后小米通过其独特的生态链模式实现物联网产品品类的迅速扩张，截止 2018 年底，小米 IoT 产品 SKU 数量已超千种。

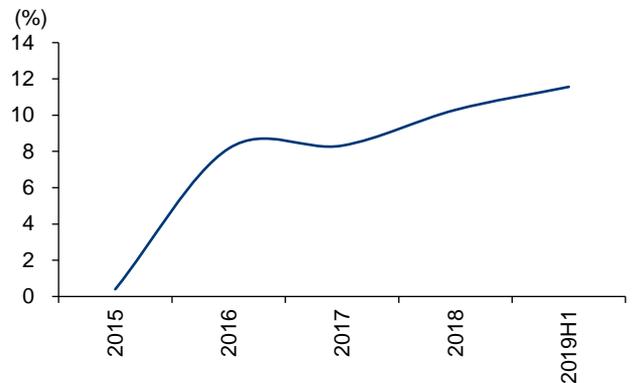
公司以小米手机的粉丝客群为入口，高性价比产品为催化剂，实现较低的获客成本与较快的产品推广。据公司二季报，2019H1 公司 IoT 产品收入达 270 亿元，同比+49.3%，小米 IoT 平台已连接智能设备数量达 1.96 亿件，同比实现+69.5%快速增长，目前已成为全网最大消费类 IoT 平台。

图表5：小米 IoT 业务收入及增速



资料来源：Wind、华泰证券研究所

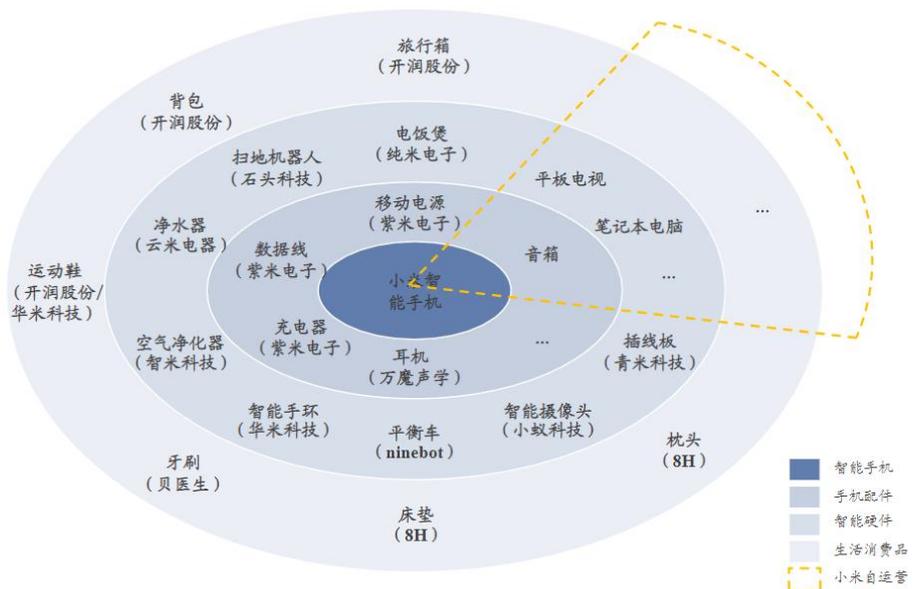
图表6：小米 IoT 业务毛利率稳步提升



资料来源：Wind、华泰证券研究所

自 2018 年起，小米 IoT 业务已从小家电领域逐步拓展至空调、洗衣机等大家电领域，构建了全屋家电产品闭环。我们认为，相比此前小米大获成功的小家电领域，空调、洗衣机等大家电产品相对而言技术壁垒更深、产业链一体化程度较高，安装属性与耐用属性也使得消费者对质量与品牌更有诉求。小米在大家电领域落后传统龙头较多，该领域拓展或将受到较大阻力。

图表7：小米 IoT 产品布局



资料来源：小米集团招股说明书、华泰证券研究所

**格力电器：智能家居领域技术储备充足，有望强势切入**

格力在物联网领域布局启动较晚，2018 年 8 月才正式发布其智能家居系统“格力零碳家”，该家居智能系统集合能源、空气、健康、安防、光照五大管理系统，配合格力 AI 语音空调、新风系统等智能化入口，打造对用户家居环境全方位的感知。

截止 2019 年 6 月底，格力电器智能家居领域发明专利申请已达 219 件，申请数量位列全球第 2，中国第 1。尽管起步较晚，但格力在智能家居领域发展迅速，技术储备方面充足，未来有望借助自身空调硬件与品牌优势，以及较为完备的渠道网络实现智能家居系统的快速下沉。

图表8： 格力智能家居系统由五大管理系统构成



资料来源：公司官网、华泰证券研究所

2019 年 8 月 23 日，格力电器与威马汽车签署战略合作协议，双方将基于出行与家居两大生活场景，在智能制造、车家智能互联等智能化相关领域展开技术方面深度合作。一方面或将推动格力智能家居方面技术储备快速落地，另一方面未来有望通过更多合作进一步强化格力智能家居领域布局。

**美的集团：借力互联网公司，强强联手实现迅速破局**

美的智能家居领域布局同样正式起步于 2018 年，但美的凭借家电领域龙头优势，通过与阿里、京东、华为等互联网企业的强强合作，实现物联网领域迅速破局。

2018 年底，美的 IoT 已完成与阿里云、天猫、OPPO、VIVO 等多家平台及品牌厂商的合作。2019 年 3 月，美的集团发布其旗下互联网品牌布谷，产品定价与产品线布局全面对标小米。2019 年 7 月，美的集团宣布布谷正式与华为荣耀达成合作，布谷全系列产品将接入荣耀智慧屏，支持华为 HiLink 协议，同时合作产品将全面入驻荣耀天猫旗舰店与荣耀线上商城，不仅在产品与技术层面达成合作，在销售渠道、流量入口等方面同样实现了合作共享。

我们认为，美的等品牌产品线更全，渠道布局更广，品牌背书更强，借力互联网公司技术优势与云台强强联合，有望实现智能家居领域迅速破局，后来居上。

图表9： 部分美的 IoT 领域合作伙伴

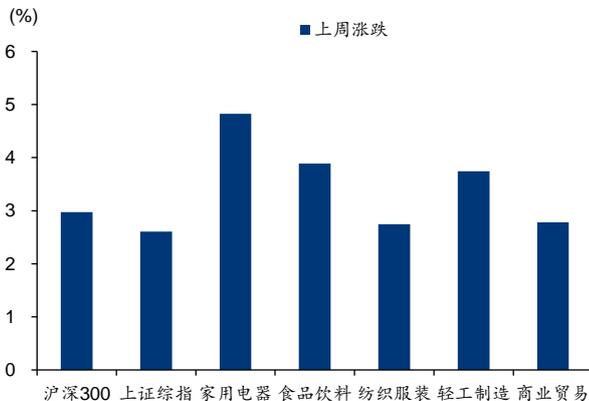


资料来源：公司官网、华泰证券研究所

**上周家电板块表现跑赢行业**

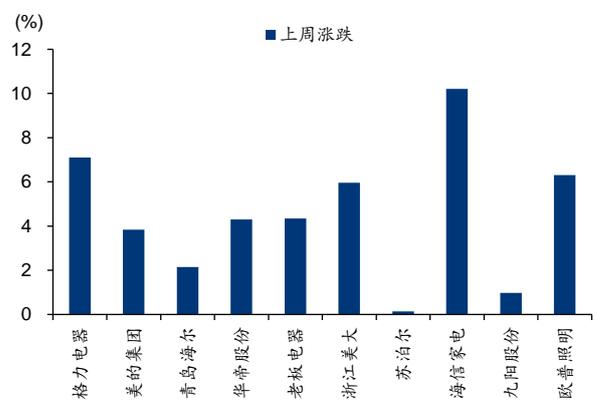
上周申万家电指数上涨 4.82%，同期沪深 300 指数上涨 2.97%，上证综指上涨 2.61%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.85 个百分点，在所有消费板块中涨幅居前。

**图表10： 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11： 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**

根据产业在线数据，2019年1-7月，空调整体出货同比-2.4%（内销同比-1.8%、外销同比-3.4%），内销出货方面，或受到经销商偏向于延后至新冷年开盘后提货的影响，内销同比小幅下滑。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，我们预期继 5 月、8 月后，11 月将是下一个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 下半年，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，市场或继续维持各级市场表现分化的现状，即三四线市场表现优于一二线城市、农村乡镇市场成长空间大于城市市场。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12: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月23日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
老板电器	002508.SZ	买入	24.74	34.40~37.84	1.55	1.72	2.04	2.37	15.96	14.38	12.13	10.44
浙江美大	002677.SZ	增持	13.34	16.06~17.52	0.58	0.73	0.91	1.11	23.00	18.27	14.66	12.02

资料来源: 华泰证券研究所

图表13: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
格力电器 (000651.SZ)	<p><b>股权转让有序推进, 受分红影响转让价格调整为不低于 44.17 元/股</b></p> <p>公司公告公开征集大股东转让 15% 股份受让方, 本次公司征集受让方案事项已获得珠海国资委原则同意。由于 2019 年 8 月 6 日每 10 股派发现金分红 15 元, 转让价格按照除权除息事项调整为不低于 44.17 元/股 (原转让价格为不低于 45.67 元/股)。本次公开征集期为 15 个交易日, 意向受让方应于 2019 年 8 月 13 日至 9 月 2 日之间向格力集团提交全套受让申请材料。我们认为格力电器股权转让事项有序进行, 且在意向受让方条件中明确提出应有利于上市公司持续发展和为公司引入有效战略资源, 未来混改推进有望提升上市公司企业价值, 加速公司成为全球化空调产业龙头。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 格力电器(000651,买入): 公开征集方案有望成为混改龙头</a></p>
美的集团 (000333.SZ)	<p><b>多元品牌及产品, 收入及净利润增长稳健, 维持“买入”评级</b></p> <p>2019 年 4 月 29 日公司披露 2019 年一季报, 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><a href="#">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</a></p>
海尔智家 (600690.SH)	<p><b>全球化品牌发展龙头, 维持“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
老板电器 (002508.SZ)	<p><b>厨电龙头面对逆境实现稳步增长, 维持“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
浙江美大 (002677.SZ)	<p><b>收入、归母净利润增长超 25%, 维持“增持”评级</b></p> <p>公司发布半年报, 2019 年 H1 实现营业收入 7.04 亿元, 同比+25.24%; 归母净利润 1.82 亿元, 同比+25.04%, 符合此前预期。我们认为集成灶产品的市场扩容红利短期依然存在, 但已经吸引众多新参与者进入市场, 公司通过强化广告营销的方式, 维护高端品牌形象、保持了较高增速, 但也需要关注未来行业竞争格局变化。我们维持公司 2019-2021 年 EPS 为 0.73、0.91、1.11 元的预测, 维持“增持”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文: 浙江美大(002677 SZ,增持): 加大营销拉动, 收入、归母净利增超 25%</a></p>

资料来源: 华泰证券研究所

图表14: 建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	08月23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	69.50	2.03	2.38	2.80	3.27	34.24	29.20	24.82	21.25
海信家电	000921.SZ	11.98	1.01	1.19	1.35	1.50	11.86	10.07	8.87	7.99

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、线材价格同比进一步下行，铜铝价格依然处于低位

2019年8月23日，布伦特原油期货结算价格58.39美元/桶，与去年同比-21.87%，线材期货结算价格3957.00元/吨，与去年同比-12.67%。

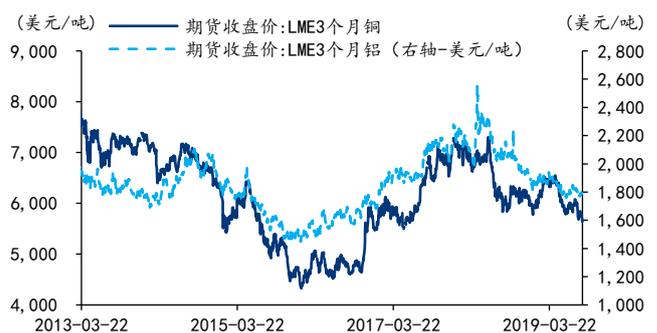
2019年8月23日，LME 3个月铜期货收盘价格5634.50美元/吨，与去年同比-4.67%；LME 3个月铝期货收盘价格1767.50美元/吨，与去年同比-12.56%。

图表15：原油、线材价格同比进一步下行



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表16：铜、铝价格仍处低位

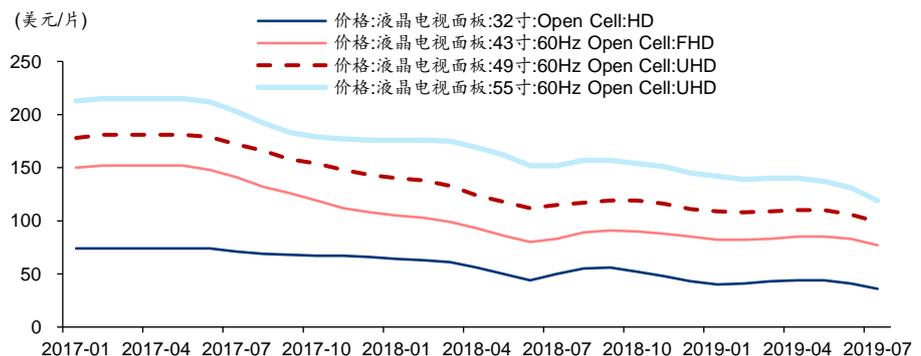


资料来源：Wind、华泰证券研究所

### 上游面板继续下行，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下滑态势。2019年7月，32/43/49/55寸面板价格分别为36.00、77.00、99.00、119.00美元/片，同比-28.00%、-7.23%、-13.91%、-21.71%，各个尺寸面板价格环比6月价格分别下降5、6、7、12美元。

图表17：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18：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月23日	界面新闻	上半年全国光伏累计装机同比增两成，光伏发电量增三成 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	电力传媒	国网8月份供应商不良行为通报：30多家缆企上黑名单 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	中国证券网	能源局：上半年光伏发电累计装机同比增长20% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	搜狐网	为什么电蒸箱会成为厨电行业下一个增长点？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	第一家电网	搏光、津鑫、兴雨牌、速跃等20批次电线电缆类商品不合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	搜狐财经	消毒柜市场上半年整体不乐观，方太、老板该如何带领行业扭转颓势？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	36氪	小数据   松下、宁德时代、LG，动力电池“蓝海”谁主沉浮？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	北极星电力网	蔚来/通用/万向押宝固态电池 产业化进程还有多远？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	大众证券报	多品牌推智能屏电视产品 多屏互动体验成行业新趋势 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月23日	一带一路高参	光伏产业“出海”已成大势所趋 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月22日	能见 Eknower	单晶硅片的战争 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月22日	云财经	中科院山西煤化所燃料电池催化剂设计研究取得进展 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月22日	懂懂笔记	传统电视厂商和小米拼的究竟是什么？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月22日	金融界	需求旺盛光伏行业旺季将至 产业链终迎反转曙光 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月22日	上海证券报	长期持续增长可期 光伏板块昨集体大涨 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月21日	今日头条	中国电池百强企业发布，宁德仅获第二？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月21日	中国新闻网	智慧屏正在开启一个新纪元 电视行业寒冬终结者？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月21日	奥维云网	2019年中国彩电市场818促销总结 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月21日	e公司官微	产品价格止跌触底、需求端启动，龙头股拔地而起，这一行业正在巨变！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月21日	中国国家电网	燃气壁挂炉标准：已经启动修订，新增内容受关注 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月20日	科迈信息网	从科龙空调退出连锁大卖场，看空调企业的2020冷年新活法 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月20日	搜狐财经	家电业千亿巨头发展路径迥异，哪一条路更好走？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月20日	奥维云网	2019年7月家电市场简析（线下篇） <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月20日	电缆网	国网湖南电力4年投50亿元推进娄底“三型两网”建设 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月20日	四川省人民政府网	四川探索建立新能源汽车动力电池回收利用体系 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月19日	中国投资咨询网	空调能效门槛再次被推高 巨头正上演“绝命追杀” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月19日	财联社	河北印发推进氢能产业发展实施意见 到2030年氢能产业链年产值突破2000亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表19：公司动态

公司	公告日期	具体内容
兆驰股份	2019-08-24	董事会薪酬与考核委员会工作条例（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584499.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584499.pdf</a>
	2019-08-24	公司章程（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584515.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584515.pdf</a>
	2019-08-24	第五届董事会第二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584510.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584510.pdf</a>
	2019-08-24	独立董事工作制度（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584507.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584507.pdf</a>
	2019-08-24	独立董事关于第五届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584506.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584506.pdf</a>
	2019-08-24	董事会秘书工作制度（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584505.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584505.pdf</a>
	2019-08-24	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584498.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584498.pdf</a>
	2019-08-24	2019年半年度财务报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584512.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584512.pdf</a>
	2019-08-24	关于执行新会计准则并变更相关会计政策的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584502.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584502.pdf</a>
	2019-08-24	2019年半年度报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584504.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584504.pdf</a>
	2019-08-24	股东大会议事规则（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584513.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584513.pdf</a>
	2019-08-24	第五届监事会第二次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584508.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584508.pdf</a>
	2019-08-24	董事会议事规则（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584511.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584511.pdf</a>
	2019-08-24	2019年半年度报告摘要 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584514.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584514.pdf</a>
	2019-08-24	董事会提名委员会工作条例（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584501.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584501.pdf</a>
	2019-08-24	董事会战略发展委员会工作条例（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584495.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584495.pdf</a>
	2019-08-24	董事会审计委员会工作条例（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584503.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584503.pdf</a>
	2019-08-24	监事会议事规则（2019年8月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584509.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584509.pdf</a>
	2019-08-24	关于2019年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584500.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584500.pdf</a>
	浙江美大	2019-08-20
2019-08-20		2019年半年度报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558115.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558115.pdf</a>
2019-08-20		独立董事关于公司控股股东及其他关联方占用公司资金、公司对外担保情况的专项说明及独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558116.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558116.pdf</a>
2019-08-20		2019年半年度财务报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558117.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5558117.pdf</a>
新宝股份	2019-08-24	关于公司终止与专业投资机构合作设立基金的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5577495.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5577495.pdf</a>
	2019-08-24	关于控股股东部分股份提前解除质押的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5577497.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5577497.pdf</a>

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，行业可能出现供大于求的局面，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