

行业周报 (第三十五周)

2019年09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: 2019H1 板块业绩稳健, 白电龙头表现略超预期

据 Wind 数据, 2019H1 家电板块实现营收 5602.9 亿元, YOY+7.9%, 归母净利润 438.6 亿元, 同比+11.6%, 基本面表现稳健, 其中白电龙头增长略超预期。同时由于原材料价格处于低位, 行业盈利能力有所改善。我们认为家电板块竞争格局稳定, 龙头公司渠道布局完善、产业链话语权较强、品牌认知领先, 收入与盈利水平增速有望持续超越行业, 配置价值显著。

子行业观点

白电: 空调出货量保持平稳, 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: 上半年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

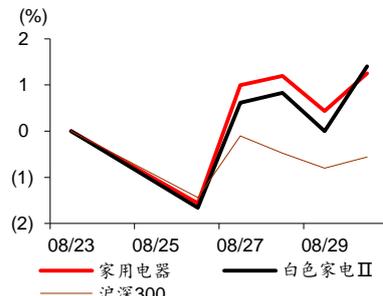
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|--------|-----------|--------|
| 东方电热 | 300217.SZ | 24.58 |
| 小熊电器 | 002959.SZ | 24.31 |
| 奥马电器 | 002668.SZ | 13.64 |
| 天银机电 | 300342.SZ | 12.24 |
| ST 厦华 | 600870.SH | 11.19 |
| 新宝股份 | 002705.SZ | 10.48 |
| 海立股份 | 600619.SH | 7.87 |
| 飞乐音响 | 600651.SH | 6.08 |
| 亿利达 | 002686.SZ | 6.00 |
| *ST 中科 | 002290.SZ | 4.60 |

一周跌幅前十公司

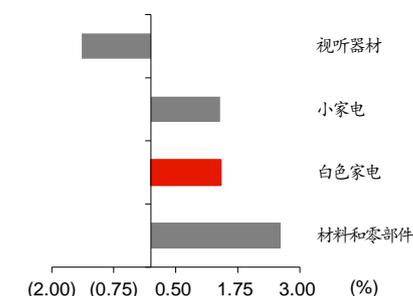
| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|--------|
| 奥佳华 | 002614.SZ | (9.52) |
| 科沃斯 | 603486.SH | (8.94) |
| 欧普照明 | 603515.SH | (5.67) |
| 高斯贝尔 | 002848.SZ | (5.29) |
| 日出东方 | 603366.SH | (4.88) |
| 拓邦股份 | 002139.SZ | (3.15) |
| 荣泰健康 | 603579.SH | (3.00) |
| 朗科智能 | 300543.SZ | (3.00) |
| 创维数字 | 000810.SZ | (2.92) |
| 群兴玩具 | 002575.SZ | (2.57) |

资料来源: 华泰证券研究所

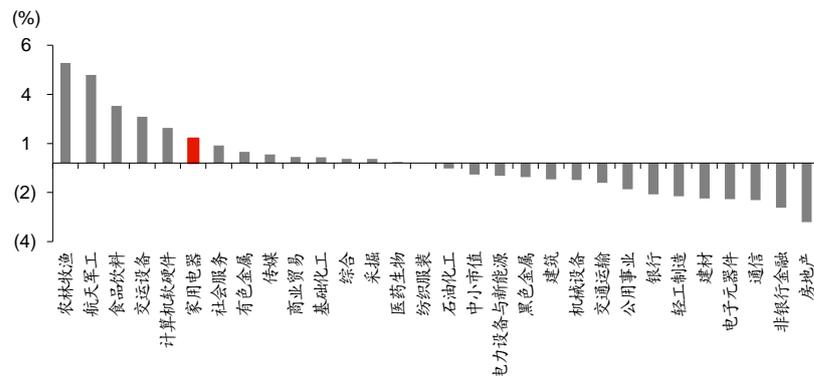
一周内行业走势图



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30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 | 55.50 | 70.84~80.96 | 4.36 | 5.06 | 5.97 | 7.07 | 12.73 | 10.97 | 9.30 | 7.85 |
| 美的集团 | 000333.SZ | 买入 | 52.78 | 61.60~68.64 | 3.06 | 3.52 | 4.11 | 4.65 | 17.25 | 14.99 | 12.84 | 11.35 |
| 海尔智家 | 600690.SH | 买入 | 15.91 | 17.94~20.70 | 1.17 | 1.38 | 1.62 | 1.87 | 13.60 | 11.53 | 9.82 | 8.51 |

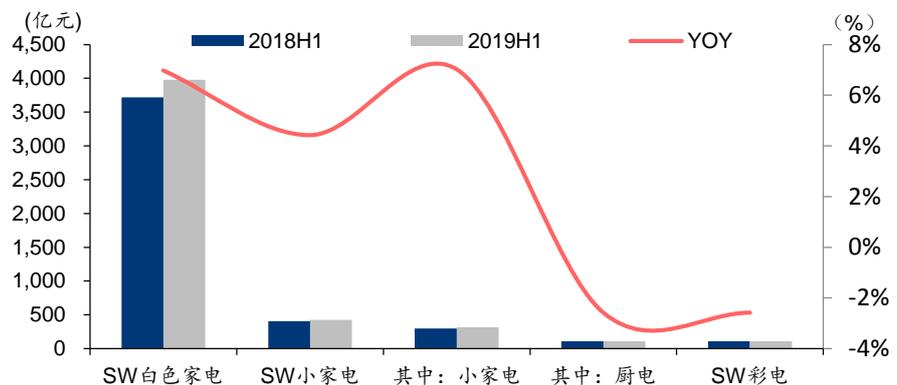
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点: 2019H1 板块业绩稳健, 白电龙头表现略超预期

家电公司中报业绩已陆续披露完毕, Wind 数据显示, 2019H1 申万家电板块共实现营业收入 5602.85 亿元, YOY+7.75%。综合家电板块整体表现来看, 收入增长稳健。

分拆各子板块来看, Wind 数据显示, 2019H1 SW 白电行业实现营业收入 3980.34 亿元, 同比+6.98%, 增幅在家电领域各子板块中居前。SW 小家电行业受到厨电板块收入负增长拖累, 增速不敌 SW 白电行业。据 Wind 数据, 2019H1 SW 小家电行业实现营业收入 424.55 亿元。同比+4.42%; 其中小家电领域实现营收 107.13 亿元, 同比+7.02%; 厨电领域实现营收 317.41 亿元, 同比-2.59%。SW 彩电行业收入增长较快, 2019H1 实现营收 1151.78 亿元, 同比+15.75%。

图表1: 2019H1 家电板块各子行业营收及增长



资料来源: Wind、华泰证券研究所

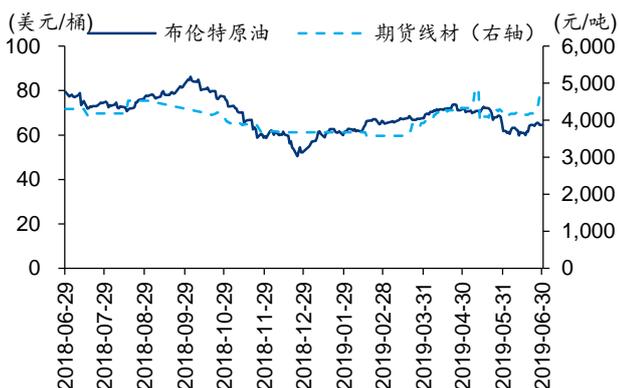
图表2: 家电行业营收及增速

| (单位: 亿元) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019H1 | 2019H1 YOY |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|------------|
| SW 白色家电 | 4313.09 | 3851.51 | 4549.22 | 6353.92 | 7338.69 | 3980.34 | 6.98% |
| SW 小家电 | 507.26 | 555.86 | 632.79 | 769.73 | 854.92 | 424.55 | 4.42% |
| 小家电 | 122.66 | 129.73 | 158.15 | 203.06 | 218.35 | 107.13 | 7.02% |
| 厨电 | 384.60 | 426.13 | 474.64 | 566.66 | 636.58 | 317.41 | -2.59% |
| SW 彩电 | 1401.16 | 1451.03 | 1570.27 | 1955.40 | 2352.65 | 1151.78 | 15.75% |

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

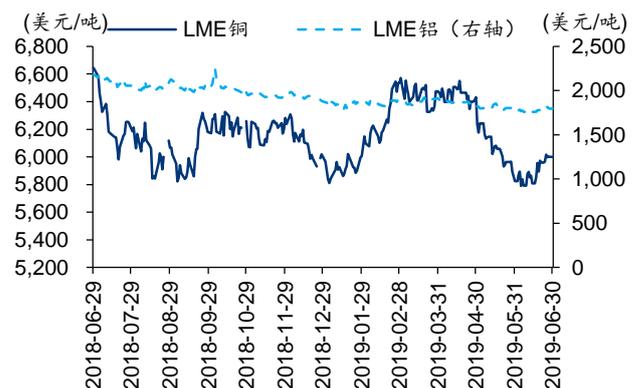
毛利率水平方面, 受到 2019 年以来铜、铝等原材料价格不断下行利好, 家电行业各子领域毛利率水平均有一定幅度提升。其中仅 SW 彩电板块整体毛利率水平小幅下行 0.86PCT。据 Wind 数据, 2019 年 6 月 30 日, 布伦特原油价格同比-18.74%, LME 铜价格同比-9.71%, LME 铝价格同比-17.82%, 原材料价格持续走低。

图表3: 原油及线材价格变动



资料来源: Wind、华泰证券研究所

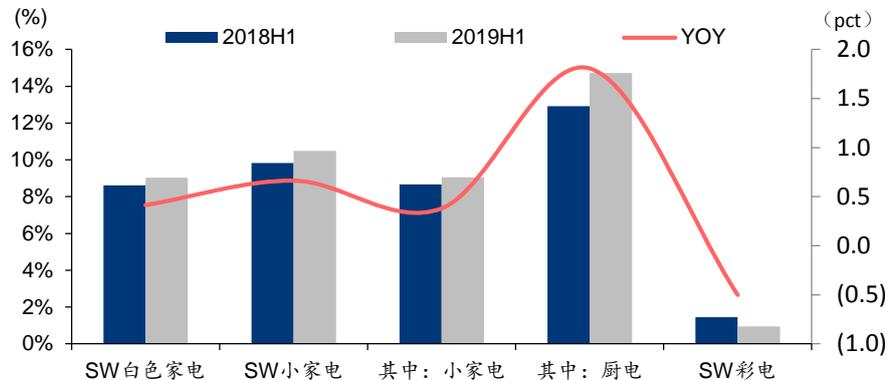
图表4: LME 铜及 LME 铝价格变动



资料来源: Wind、华泰证券研究所

分拆各子板块表现来看，Wind数据显示，2019H1厨电领域毛利率水平同比+1.99PCT至36.99%，提升显著。SW白电板块毛利率同比+1.40PCT至28.65%，SW小家电行业毛利率同比+0.76PCT至29.88%，SW彩电板块毛利率同比-0.86PCT至13.06%。

图表5：2019H1除彩电行业外，家电各子领域毛利率均有提升

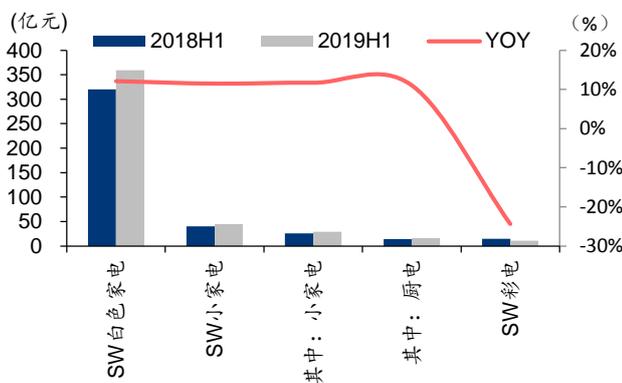


资料来源：Wind、华泰证券研究所

净利润方面，据Wind数据，2019H1申万家电板块实现归母净利润438.55亿元，同比+11.59%；归母净利率水平达7.26%，同比+0.25PCT。净利润增速超越收入增速，板块盈利能力整体有所提升。

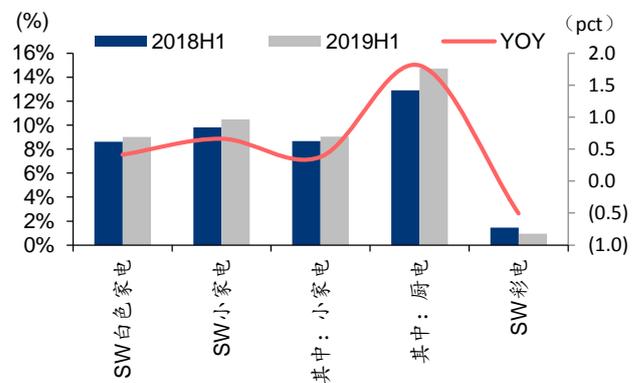
分拆板块表现来看，据Wind数据，2019H1厨电领域净利率同比+1.81PCT至14.72%，厨电领域在行业需求不景气背景下整体盈利能力提升显著。其他板块表现中，SW白电板块净利率同比+0.41PCT至9.02%，小家电领域净利率同比+0.38PCT至9.05%，SW彩电板块净利率同比-0.50PCT至0.95%。

图表6：2019H1家电板块归母净利润及增长



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表7：2019H1厨电板块净利率水平提升显著



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表8：家电行业净利率水平及增长

| (单位：亿元) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019H1 | 2019H1 YOY |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|
| SW白色家电 | 313.78 | 304.45 | 383.32 | 483.49 | 529.93 | 359.19 | 12.13% |
| SW小家电 | 39.37 | 48.85 | 64.31 | 67.94 | 75.92 | 44.51 | 11.48% |
| 小家电 | 12.60 | 15.13 | 21.70 | 26.94 | 29.72 | 15.77 | 11.72% |
| 厨电 | 26.77 | 33.72 | 42.61 | 41.00 | 46.21 | 28.74 | 11.06% |
| SW彩电 | 24.07 | -25.04 | 29.60 | 117.33 | 10.92 | 10.90 | -24.40% |

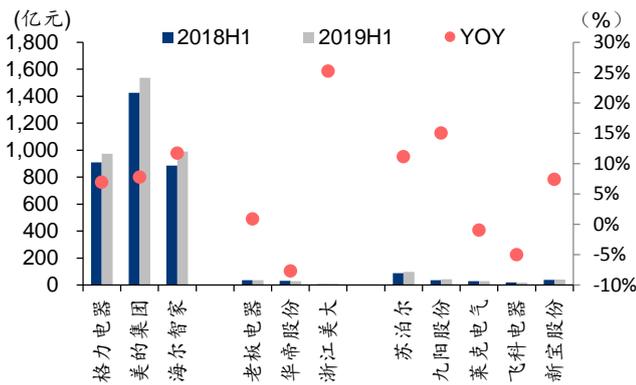
资料来源：Wind、华泰证券研究所

白电龙头表现优异，毛利率水平提升显著

分拆个股表现来看，个股表现有所分化，白电及厨房小家电龙头表现领先。据 Wind 数据，2019H1 格力电器实现营收 972.97 亿元，同比+6.95%，归母净利润 137.48 亿元，同比+8.01%。美的集团实现营收 1537.70 亿元，同比+7.82%，归母净利润 153.22 亿元，同比+22.21%。海尔智家实现营收 989.80 亿元，同比+11.73%，归母净利润 53.83 亿元，同比+5.06%。格力电器及美的集团作为白电领域龙头收获超越行业增速，营收利润同比增速略超市场预期，表现优异。

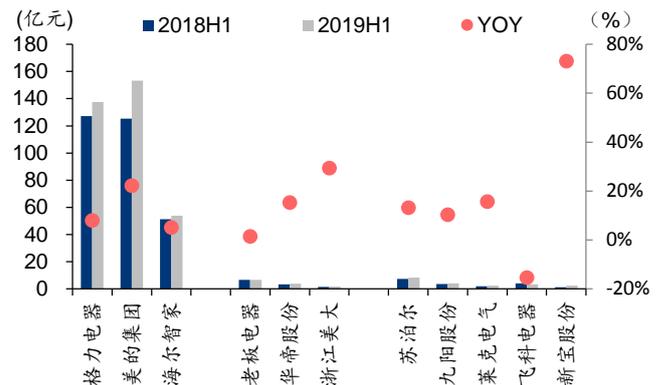
其余子板块龙头中，厨电行业受制于传统烟灶行业需求不佳拖累，增速表现疲软，集成灶行业龙头则凭借集成灶产品渗透率较低、行业快速增长红利实现 25% 以上收入增长。

图表9： 家电龙头营业收入及增长



资料来源：Wind、华泰证券研究所

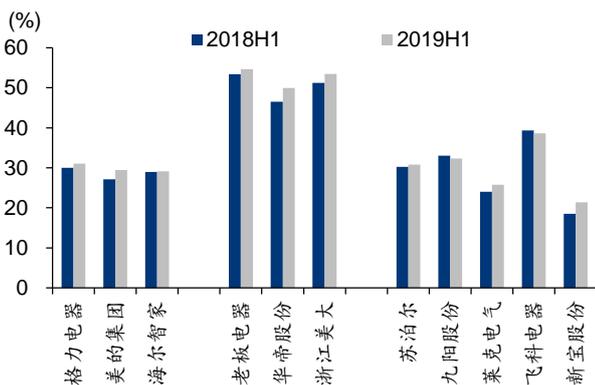
图表10： 家电龙头归母净利润及增长



资料来源：Wind、华泰证券研究所

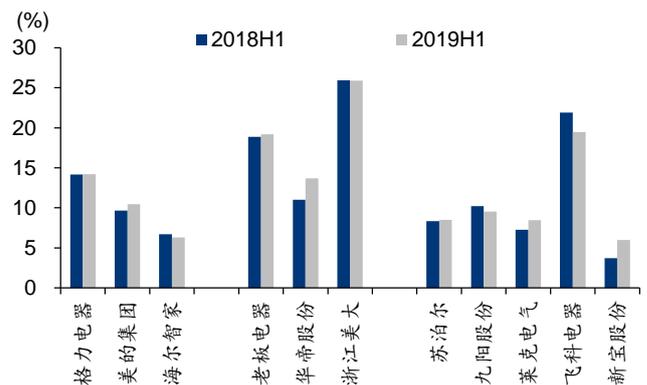
除去原材料价格变动因素，家电龙头多受益于产品结构优化，毛利率水平提升多超越行业平均水平。其中美的集团毛利率同比+2.31PCT 至 29.48%，华帝股份毛利率同比+3.37PCT 至 49.92%，盈利能力提升显著。

图表11： 家电龙头毛利率水平变动



资料来源：Wind、华泰证券研究所

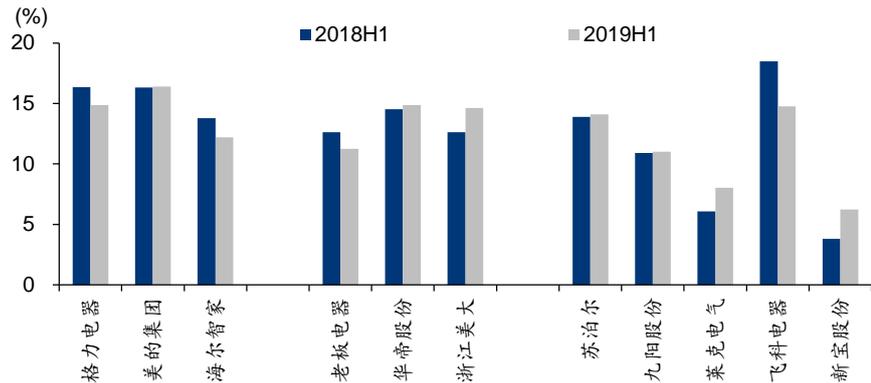
图表12： 家电龙头净利率水平变动



资料来源：Wind、华泰证券研究所

从家电龙头 ROE 水平来看，Wind 数据显示板块分化较为显著，其中浙江美大、莱克电气及新宝股份 ROE 提升较为多，同比分别提升 2.00PCT、1.97PCT 及 2.43PCT。而美的集团、格力电器、华帝股份分别以 16.40%、14.87% 及 14.88% 的 ROE 水平领跑家电行业。

图表13： 2019H1 家电行业龙头 ROE 水平变动



资料来源：Wind、华泰证券研究所

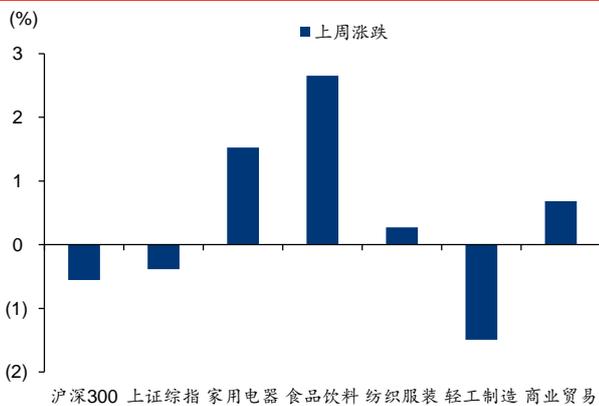
总结而言，家电行业基本面表现稳健，其中白电龙头增速表现略超预期。同时由于原材料价格处于低位，成本压力缓解，整体行业盈利能力有所改善，其中家电龙头受益于品牌溢价与产品结构优化，盈利能力提升超越行业。

我们认为，家电板块竞争格局稳定，龙头公司渠道布局完善、产业链话语权较强同时品牌认知领先，收入与盈利水平增速有望持续超越行业，配置价值显著。

上周家电板块表现跑赢行业

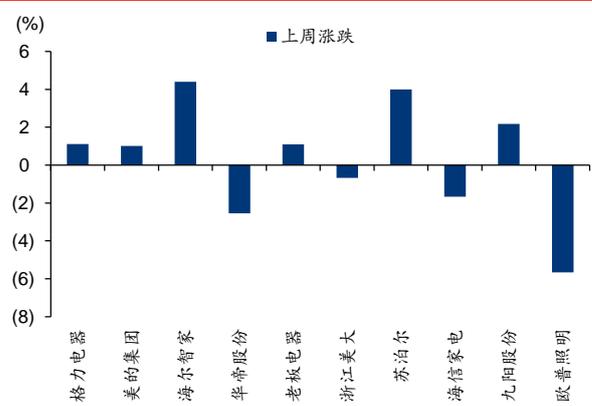
上周申万家电指数上涨 1.52%，同期沪深 300 指数下跌 0.56%，上证综指下跌 0.39%，家电板块跑赢沪深 300 指数 2.08 个百分点，在所有消费板块中涨幅居前。

图表14： 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15： 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、海尔智家。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16: 重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 08月30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 | 25.01 | 30.96~34.40 | 1.55 | 1.72 | 2.04 | 2.37 | 16.14 | 14.54 | 12.26 | 10.55 |
| 浙江美大 | 002677.SZ | 增持 | 13.25 | 16.06~17.52 | 0.58 | 0.73 | 0.91 | 1.11 | 22.84 | 18.15 | 14.56 | 11.94 |

资料来源: 华泰证券研究所

图表17: 重点公司最新观点

| 公司名称 | 最新观点 |
|---------------------|--|
| 格力电器 (000651.SZ) | <p>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</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>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</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> |
| 海尔智家 (600690.SH) | <p>全球化引领发展方向, 收入结构调整影响毛利率, 维持“买入”评级</p> <p>公司披露2019年半年报, 2019H1实现营业收入989.80亿元, 同比+9.38%, 归母净利润51.51亿元, 同比+7.58%, 符合我们预期。公司以全球化发展为导向, 国内市场推动零售变革, 拓展多元渠道与品牌, 海外市场深度赋能本土品牌, 提升市场份额, 短期收入结构变化影响毛利率水平, 但我们认为公司引领家电企业中长期战略方向, 全球化提升增长空间, 产品均衡对冲波动影响。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: 海尔智家(600690 SH,买入): 全球发展深化, 收入/净利增9.4%/7.6%</p> |
| 老板电器 (002508.SZ) | <p>行业低迷态势下, 厨电龙头收入逆势保持稳健, 维持“买入”评级</p> <p>公司发布2019年半年报, 2019年H1实现营业收入35.27亿元, 同比+0.88%; 归母净利润6.70亿元, 同比+1.52%。同时公司披露三季度业绩预告, 预计Q1-Q3净利润增长2-10%。尽管受到厨电行业整体需求低迷影响, 公司营收净利增速仍然逆势保持稳健, 增长符合此前预期。考虑到公司新品增长良好、渠道拓展效果显现以及成本压力的缓和, 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 SZ,买入): 营收净利逆势稳健, 毛利率提升2.3PCT</p> |
| 浙江美大 (002677.SZ) | <p>收入、归母净利润增长超25%, 维持“增持”评级</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>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%</p> |

资料来源: 华泰证券研究所

图表18: 建议关注公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 08月30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 | 72.28 | 2.03 | 2.39 | 2.81 | 3.31 | 35.61 | 30.24 | 25.72 | 21.84 |
| 海信家电 | 000921.SZ | 11.78 | 1.01 | 1.19 | 1.35 | 1.50 | 11.66 | 9.90 | 8.73 | 7.85 |

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30日，布伦特原油期货结算价格59.19美元/桶，与去年同比-23.89%，线材期货结算价格3894.00元/吨，与去年同比-14.06%。

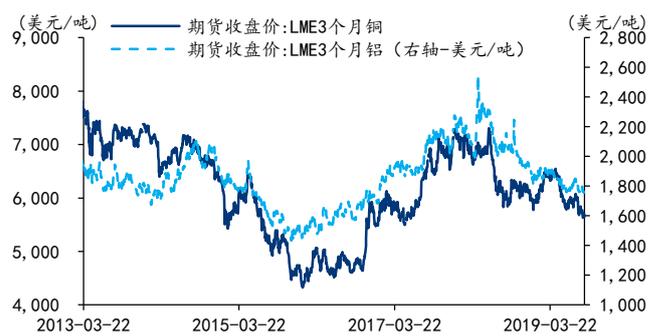
2019年8月30日，LME 3个月铜期货收盘价格5652.00美元/吨，与去年同比-6.83%；LME 3个月铝期货收盘价格1757.00美元/吨，与去年同比-17.40%。

图表19：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20：铜、铝价格仍处低位

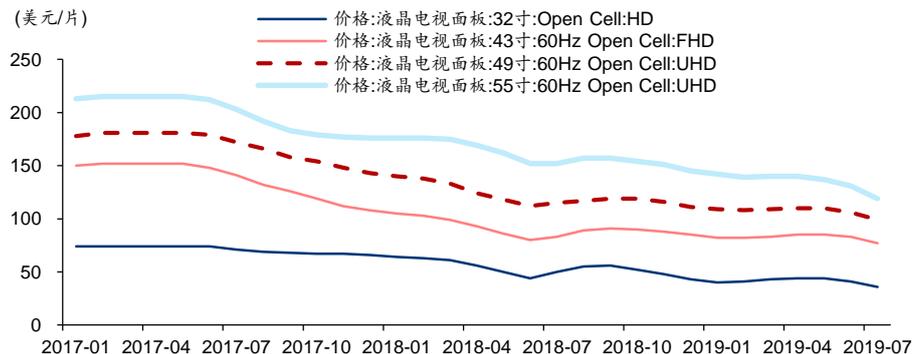


资料来源：Wind、华泰证券研究所

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21：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22：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30日 | 高工 led 网 | 连续 6 年业绩增长 洲明科技做对了什么？ (点击查看原文) |
| 2019年08月30日 | 新浪网 | 植入开机广告 创维海信小米等厂商将被约谈 (点击查看原文) |
| 2019年08月30日 | 新浪财经 | 我国学者攻克固态锂电池电极-电解质瓶颈 (点击查看原文) |
| 2019年08月30日 | 新浪乐居 | “县在发力”，家居零售巨头涌向“下沉市场”谋求新增长？ (点击查看原文) |
| 2019年08月30日 | 中国证券报 | 引领新能源变革 光伏行业再树里程碑 (点击查看原文) |
| 2019年08月30日 | 21 世纪经济报道 | 大消费奏响“冰与火之歌”：家电行业走向分化 七成车企业绩下滑 (点击查看原文) |
| 2019年08月30日 | 雷锋网 | 美的智能家电高端品牌的第一个五年计划 (点击查看原文) |
| 2019年08月29日 | 中国消费者报 | 创维、海信等 7 种智能电视开机强制看广告，江苏消保委要约谈... (点击查看原文) |
| 2019年08月29日 | 国际能源网 | 51 家光伏企业半年报出炉:24 企净利润破亿！隆基、东方日升、通威等业绩喜人！ (点击查看原文) |
| 2019年08月29日 | 北极星电力网 | 铅酸蓄电池“生产者责任延伸制”如何见实效？ (点击查看原文) |
| 2019年08月29日 | 商界 | 家电行业 40 年变革，你不知道的背后“臻芯”英雄 (点击查看原文) |
| 2019年08月29日 | 中国家用电器服务维修协会 | 空调行业刮起温柔风 舒适性成为空调产品风口 (点击查看原文) |
| 2019年08月28日 | 人民号 | 净水器行业成长空间巨大，沁园、A.O.史密斯等品牌该如何寻求再度增长 (点击查看原文) |
| 2019年08月28日 | 搜狐财经 | 蒸箱类厨电市场扩容在即前景可期 (点击查看原文) |
| 2019年08月28日 | 中国网 | 前 7 月氢燃料电池装机量同比增长 642.6% (点击查看原文) |
| 2019年08月28日 | 证券时报 | 氢燃料电池车产销提速 万亿市场氢能投资遍地开花 (点击查看原文) |
| 2019年08月27日 | 搜狐财经 | 日本又将拍卖 300MW 太阳能项目 (点击查看原文) |
| 2019年08月27日 | 新浪财经 | 中小型家居建材厂商，该怎么推广自己，把业务做起来？ (点击查看原文) |
| 2019年08月27日 | 北极星电力网 | 25 家光伏企业披露 2019 年上半年财报 5 家企业亏损！ (点击查看原文) |
| 2019年08月27日 | 中证网 | 1-7 月我国氢燃料电池装机量同比增长 642.6% (点击查看原文) |
| 2019年08月27日 | 和讯网 | 洗衣机行业负重前行，干衣机或成为新风口 (点击查看原文) |
| 2019年08月27日 | 证券日报 | 经济转型高质量发展 机械行业谋“自我升级” (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 电缆网 | 河南抽查 102 批次阻燃耐火电线电缆 3 批次不合格 (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 索比光伏网 | 除了抛售电站 光伏新能源企业还能如何自救？ (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 云财经 | 动力电池应用分会数据显示 我国氢燃料电池装机量达到 45876.9kW (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 中国工业网 | 机床是“工业之母” 中国机床在曲折与不平中不断前行 (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 慧聪网 | 议程出炉:第 32 届(厦门)LED 智能照明与驱动技术研讨会即将举办 (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 车质网 | ECO COM' BAT 项目提升高压电池可持续性 (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 搜狐财经 | 光伏市场旺盛需求 拉动国产磁元件强力增长 (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 北极星电力网 | 光伏产业开始反转！ (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 北极星电力网 | 动力电池业务“久旱” 锂电池企业如何自保拓收？ (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 网易 | 750 伏电压“裸奔”？充电桩检测 70% 不合格 (点击查看原文) |
| 2019年08月26日 | 证券日报 | 超高清政策频出产业将迎来发展热潮 巨头跨界合纵连横探索新模式 (点击查看原文) |

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表23：公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 |
|------------|---|---|
| 美的集团 | 2019-08-31 | 2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626182.pdf |
| | 2019-08-31 | 第三届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626168.pdf |
| | 2019-08-31 | 独立董事关于第三届董事会第十四次会议相关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626169.pdf |
| | 2019-08-31 | 2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626181.pdf |
| | 2019-08-31 | 第三届董事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626171.pdf |
| | 2019-08-31 | 独立董事就公司2019年半年度相关事项的说明与独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626959.pdf |
| 格力电器 | 2019-08-31 | 第十一届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626958.pdf |
| | 2019-08-31 | 第十一届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626960.pdf |
| | 2019-08-31 | 2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626957.pdf |
| | 2019-08-31 | 关于珠海格力集团财务有限责任公司2019年上半年风险持续评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626955.pdf |
| | 2019-08-31 | 关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626956.pdf |
| | 2019-08-31 | 2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5626954.pdf |
| | 2019-08-29 | 北京市兰台律师事务所关于公司回购注销2016年部分限制性股票的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611651.pdf |
| | 2019-08-29 | 2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611648.pdf |
| | 2019-08-29 | 第七届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611670.pdf |
| | 2019-08-29 | 上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司回购注销限制性股票激励计划首次及预留授予部分第三个解锁期全部限制性股票之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611652.pdf |
| 2019-08-29 | 关于回购注销限制性股票减资暨通知债权人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611665.pdf | |
| 2019-08-29 | 第七届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611669.pdf | |
| 2019-08-29 | 2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611646.pdf | |
| 2019-08-29 | 《公司章程》修订对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611653.pdf | |
| 2019-08-29 | 2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611647.pdf | |
| 2019-08-29 | 关于调整公司限制性股票激励计划回购价格及数量的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611667.pdf | |
| 2019-08-29 | 关于回购注销限制性股票激励计划首次及预留授予部分第三个解锁期全部限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611650.pdf | |
| 2019-08-29 | 关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611649.pdf | |
| 2019-08-29 | 公司章程(2019年8月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611664.pdf | |
| 2019-08-29 | 独立董事关于第七届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611671.pdf | |
| 老板电器 | 2019-08-31 | 关于使用部分自有闲置资金进行投资理财的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5624201.pdf |
| | 2019-08-27 | 2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590830.pdf |
| | 2019-08-27 | 2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590832.pdf |

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 | |
|------------|------------|--|--|
| | 2019-08-27 | 关于变更部分会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590824.pdf | |
| | 2019-08-27 | 2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590834.pdf | |
| | 2019-08-27 | 第四届董事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590828.pdf | |
| | 2019-08-27 | 第四届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590821.pdf | |
| | 2019-08-27 | 独立董事关于第四届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-27\5590826.pdf | |
| 新宝股份 | 2019-08-28 | 董事会关于公司2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594971.pdf | |
| | 2019-08-28 | 第五届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594987.pdf | |
| | 2019-08-28 | 第五届监事会第十次会议对相关事项的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594957.pdf | |
| | 2019-08-28 | 独立董事关于第五届董事会第十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594982.pdf | |
| | 2019-08-28 | 2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594995.pdf | |
| | 2019-08-28 | 2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594992.pdf | |
| | 2019-08-28 | 关于召开2019年第一次临时股东大会通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594966.pdf | |
| | 2019-08-28 | 第五届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594953.pdf | |
| | 2019-08-28 | 年度业绩激励基金计划管理办法(2019年8月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594955.pdf | |
| | 2019-08-28 | 关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594976.pdf | |
| | 2019-08-28 | 2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-28\5594954.pdf | |
| | 小熊电器 | 2019-08-29 | 股票交易异常波动公告(二) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611442.pdf |
| | | 2019-08-29 | 股票交易异常波动公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5611312.pdf |
| | 海尔智家 | 2019-08-31 | 海尔智家2019年半年度报告(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-31\5627100.pdf |
| | | 2019-08-30 | 海尔智家2019年半年度募集资金存放和实际使用情况专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617439.pdf |
| 2019-08-30 | | 海尔智家2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617440.pdf | |
| 2019-08-30 | | 海尔智家独立董事关于第十届董事会第三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617435.pdf | |
| 2019-08-30 | | 海尔智家第十届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617438.pdf | |
| 2019-08-30 | | 海尔智家第十届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617437.pdf | |
| 2019-08-30 | | 海尔智家关于部分闲置募集资金临时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617436.pdf | |
| 2019-08-30 | | 中国国际金融股份有限公司关于海尔智家股份有限公司募集资金临时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617434.pdf | |
| 2019-08-30 | | 海尔智家2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-30\5617441.pdf | |
| 2019-08-29 | | 海尔智家关于控股子公司海尔电器集团有限公司发布2019年半年度业绩的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-29\5609743.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