

前瞻四季度部分家电市场需求变化

——家用电器行业周报 W39



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

本周板块表现: 本周沪深 300 指数下跌 2.1%，申万家用电器指数下跌 2.7%，低于沪深 300 指数 0.7pct，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 8 位，较上周而言，市场整体有所下降。从行业 PE (TTM) 看，家电行业 PE (TTM) 为 15.6 倍，位列申万 28 个一级行业的第 22 位，估值仍处较低位。

原材料市场, 大家电主要原材料冷轧板、铜价格本周上涨，冷轧板上涨 0.8%，铜价格本周上涨 0.1%，铝价格本周下跌 2.5%，塑料价格下跌 0.6%。**地产市场,** 主要城市商品房市场成交面积短期震荡。上周成交面积一线同比下跌 30.2%，二线同比上涨 28.5%，三线同比上涨 43.8%。

每周一谈：前瞻四季度部分家电市场需求变化

在此九月结束之际，我们结合持续研究成果及近期企业交流情况，对随后四季度市场的部分品类需求走向提出自己的前瞻性判断。

空调市场伴随新能效标准落地将出现短期结构及价格波动。 年底伴随新能效标准发布，内销市场目前定频三级空调将面临淘汰。

- ◆ **定频产品以三级能效为主，尾货占比高。** 产业在线数据，2018 年内销定频三级产品占比达 15.4%，而 19H1 奥维数据显示线下尾货占比达 21.7%。
- ◆ **定频以性价比为核心，生产需强制倒逼提升。** 不同于变频产品，定频购买者以低价为核心考量，生产随市场需求引导，低级中虚标杂牌出现频繁。
- ◆ **新能效推行带动尾货清查，均价短期预期下滑。** 在 2010 年定频及 2013 年变频能效升级期间，均短期清仓均价下滑，而正式实施后均价及结构占比出现跳跃式提升。当前尾货占比较高，价格下调预期确定性较强。
- ◆ **去芜存菁利好龙头。** 2019 年 1-8 月格力整体市场、挂机定频、柜机定频的销售额市占率分别为 34.8%/30.4%/32.1%，美的则分为 28.3%/17.4%/27.9%。高端产品占比优势为其减少尾货拖累、抢占小牌份额提供保障。

厨电市场低基数下增速有望边际改善。 8 月油烟机线上线下最新销售额增速分别为 12.6%/3.5%，出现边际提升。而主要厨电企业营收增速 18Q3/18Q4 分别为 4.4%和-5.8%，低基数推动 19H2 增速好转，同时近一年产品多元化持续发酵，进一步提升营收增速。在此期间厨电盈利能力并未受损，回暖有望带动估值提升。

地产驱动指引家电增速 Q3 提升而 Q4 回落。 在我们近期地产家电预测三部曲中，分别以竣工、期房销售、新开工面积为核心建立模型判断 2Q/6Q/13Q 预测周期，三种独立统计量中期指引高度一致，地产预期驱动家电销量增速 19Q3 边际提升，19Q4 回落。

投资策略及组合: 在地产周期波动下，具备产品技术、多元化龙头的增速确定性较强，同时小家电的弱地产关联性使其成长更依托自身赛道。推荐组合：美的集团、海尔智家、格力电器、九阳股份、三花智控各 20%。

风险提示: 原材料价格大幅波动；国际环境大幅恶化；地产修复不及预期。

评级

增持（维持）

2019 年 09 月 29 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

秦一超

研究助理

qinyichao@shgsec.com

021-20639326

行业基本资料

股票家数	58
行业平均市盈率	15.03
市场平均市盈率	17.01

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《家用电器行业深度研究：理论-实战-远期，地产家电模型三部曲》2019-09-26
- 2、《家用电器行业研究周报：地产家电三部曲逻辑简要》2019-09-24
- 3、《家用电器行业研究周报：热水器燃电相争 产品高端化持续推进》2019-09-15

内容目录

1. 前瞻四季度部分家电市场需求变化	4
2. 本周家电板块行情回顾	5
3. 行业数据变化.....	7
3.1 原材料市场变化	7
3.2 地产数据变化	7
3.3 家电行业数据更新	8
4. 行业新闻及公司公告	12
4.1 行业新闻	12
4.2 公司公告	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1: 以竣工为核心的简化指数增速预测指引	5
图 2: 以期房销售为核心的期房家电指数增速预测指引	5
图 3: 以新开工为核心的开工家电指数增速预测指引	5
图 4: 本周各板块涨跌幅 (%)	6
图 5: 各版块 PE(TTM) 对比.....	6
图 6: 重点公司本周涨跌幅 (%)	6
图 7: 冷轧卷板价格略有上涨 (1.0mm, 元/吨)	7
图 8: LME3 个月铜价小幅上涨、铝价有所下跌 (美元/吨)	7
图 9: 中国塑料价格指数有所下跌.....	7
图 10: 液晶面板价格有所下跌 (美元/片)	7
图 11: 简化指数季度增速.....	8
图 12: 30 大中城市商品房成交面积边际变化 (周至 2019.9.22)	8
图 13: 冰箱八月线上销量 194.5 万台 增速 17.7%.....	9
图 14: 冰箱八月线上销售额 35.5 亿元 增速 11.1%.....	9
图 15: 冰箱八月线上均价 1822.8 元 增速-5.7%.....	9
图 16: 冰箱八月线下销量 70.3 万台 增速 9.7%.....	9
图 17: 冰箱八月线下销售额 30.4 亿元 增速 12.5%.....	9
图 18: 冰箱八月线下均价 4323.7 元 增速 1.6%.....	9
图 19: 空调八月线上销量 185.5 万台 增速 11.3%.....	10
图 20: 空调八月线上销售额 49.7 亿元 增速 5.0%.....	10
图 21: 空调八月线上均价 2677.5 元 增速-5.6%.....	10
图 22: 空调八月线下销量 90.8 万台 增速 1.7%.....	10
图 23: 空调八月线下销售额 32.4 亿元 增速-4%.....	10
图 24: 空调八月线下均价 3569.1 元 增速-5.8%.....	10
图 25: 洗衣机八月线上销量 172.6 万台 增速 19.9%.....	11
图 26: 洗衣机八月线上销售额 23.4 亿元 增速 13.1%.....	11
图 27: 洗衣机八月线上均价 1357.7 元 增速-5.7%.....	11
图 28: 洗衣机八月线下销量 60.8 万台 增速 6.6%.....	11
图 29: 洗衣机八月线下销售额 19.1 亿元 增速 11.8%.....	11
图 30: 洗衣机八月线下均价 3143 元 增速 3.9%.....	11
图 31: 油烟机八月线上销量 33.3 万台 增速 20.4%.....	12

图 32: 油烟机八月线上销售额 4.1 亿元 增速 21.5%.....	12
图 33: 油烟机八月线上均价 1241.8 元 增速-0.1%.....	12
图 34: 油烟机八月线下销量 19.6 万台 增速 7.5%.....	12
图 35: 油烟机八月线下销售额 6.3 亿元 增速 3.5%.....	12
图 36: 油烟机八月线下均价 3228 元 增速-4.7%.....	12

1. 前瞻四季度部分家电市场需求变化

在此九月结束之际，我们结合持续研究成果及近期企业交流情况，对随后四季度市场的部分品类需求走向提出自己的前瞻性判断。

空调市场伴随新能效标准落地将出现短期结构及价格波动。伴随年底确定性较强的新能效标准的发布，空调市场短期竞争格局或将出现大幅调整。新能效将直接淘汰内销市场在目前标准下的定频三级空调。

- ◆ **定频产品中几乎以三级能效为主。**产业在线数据显示 2018 年国内定频空调中三级能效销量达 93.4%，而内销量中 2018 年定频占比达 42.9%，考虑出口量下将被淘汰的内销定频三级产品将达到 15.4%。奥维云网数据显示，线下挂机与柜机定频产品中三级能效零售量分为 96.2%和 86.9%，挂机定频与柜机定频则分占整体市场的 19.5%和 2.4%，即线下待淘汰产品达 21.7%。多方数据均体现本次能效升级尾货较高。
- ◆ **定频以性价比为营销重点，生产需强制倒逼提升。**定频低端能效为主的原因是相较于高性能的变频产品，考虑购买定频的消费者均以低价为核心考虑点，在定频市场中选择高级能效尚不如选择变频机，因此生产端均以性价比为核心考量，其中虚标、杂牌产品也更多出现在此区间。
- ◆ **新能效推行后尾货清盘，均价短期预期下调。**此前 2010 年定频及 2013 年变频两次空调能效升级前后，均出现短期尾货清仓，导致均价下调，而在新标准正式实施后均价及结构占比出现跳跃式提升。在当下待淘汰尾货占比较高的情况下，新能效发布前后至实施之前，低端尾货将在工厂端及渠道端清仓，尾货价格或将触及甚至低于盈亏平衡点，从而带来整体空调市场在此期间均价与销售结构下调。
- ◆ **能效升级去芜存菁利好龙头。**当前两大龙头自身产业结构本就倾向高端，2019 年 1-8 月间格力、美的线下整体空调销售额占比分为 34.8%和 28.3%，而挂机定频市场格力美的占比分为 30.4%和 17.4%，柜机定频格力美的则分为 32.1%和 27.9%，均低于整体市场占比，可见龙头自身产品布局具备高端倾向。因此龙头一方面减少尾货清仓过程中对盈利能力的拖累，另一方面在推行新能效后其技术储备、产品布局将更显著地抢占份额。同时空调市场小牌杂牌的被迫退出，也促进龙头竞争的进一步改善。

厨电市场低基数下增速有望边际改善。

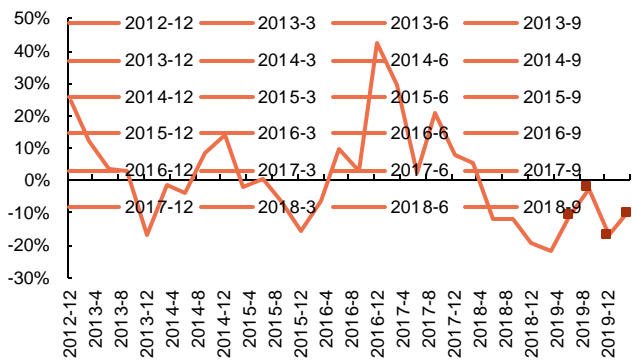
- ◆ 据奥维云网数据，油烟机市场线上线下 8 月最新销售额增速分别达 12.6%和 3.5%，尤其八月线下市场（占整体比 60.4%）出现边际上的正向增速。
- ◆ 考虑厨电在 18H2 迎来产业至暗时刻，老板、华帝、万和、美大等主要厨电上市公司整体 18Q3/18Q4 营收增速显著下滑，分为 4.4%和-5.8%，在低基数下厨电企业 19H2 营收有望边际改善，由主要在我们企业排单生产的边际回暖上也印证了这一趋势。
- ◆ 同时近一年来各企业在洗碗机、蒸烤箱、集成灶等新兴产品的多元化战略下半年有望进一步发酵，带动营收进一步提升。
- ◆ 鉴于厨电企业整体盈利能力在地产下行期间并未受损，营收回暖有望带来估值的

的率先修复。下半年厨电投资机会增厚。

地产驱动指引家电增速 Q3 提升而 Q4 回落。我们近期总结整理了地产预测模型中对中期及长期地产驱动家电增速的变化分别进行了指引，可参考近期报告《理论-实战-远期，地产预测家电三部曲》。

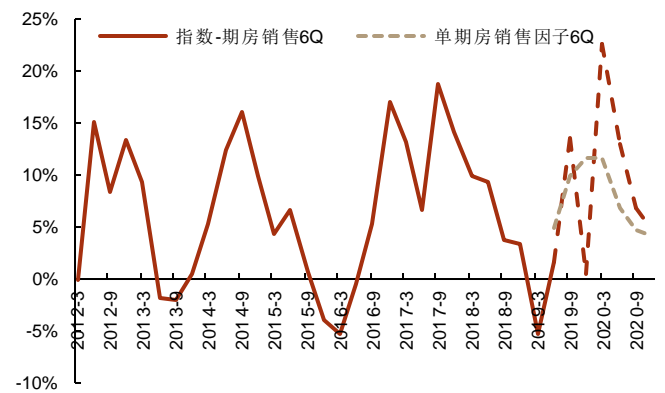
- ◆ 其中我们分别以竣工面积、期房销售面积、新开工面积为核心建立了预测指数，分别预测 2Q(7M)、6Q 和 13-14Q 的地产对家电需求的边际驱动。
- ◆ 有趣的是，独立的三种统计量下构筑的模型，在 19H2 的增速指引高度一致。指数增速均体现为 19Q3 边际提升，而 19Q4 边际下降。不同地产环节统计量组建的预测模型能对短期预判如此一致，相互印证下其变化趋势具有较高可信性。

图1：以竣工为核心的简化指数增速预测指引



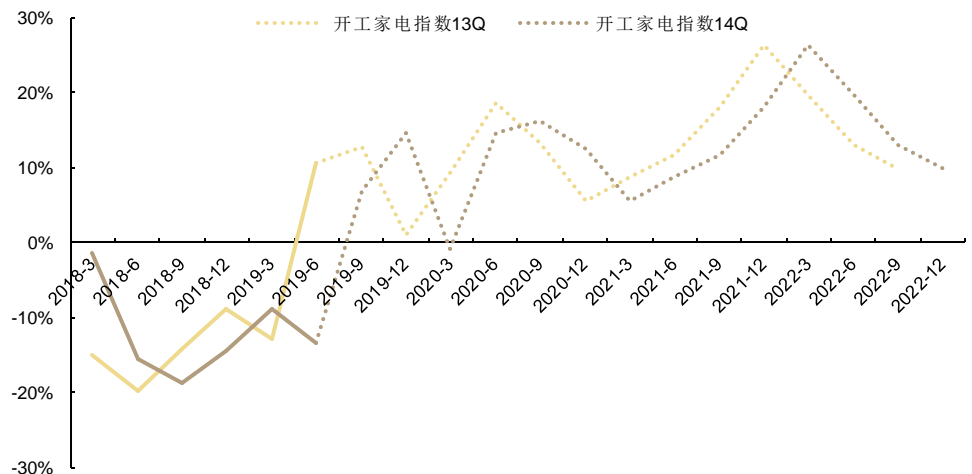
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图2：以期房销售为核心的期房家电指数增速预测指引



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图3：以新开工为核心的开工家电指数增速预测指引



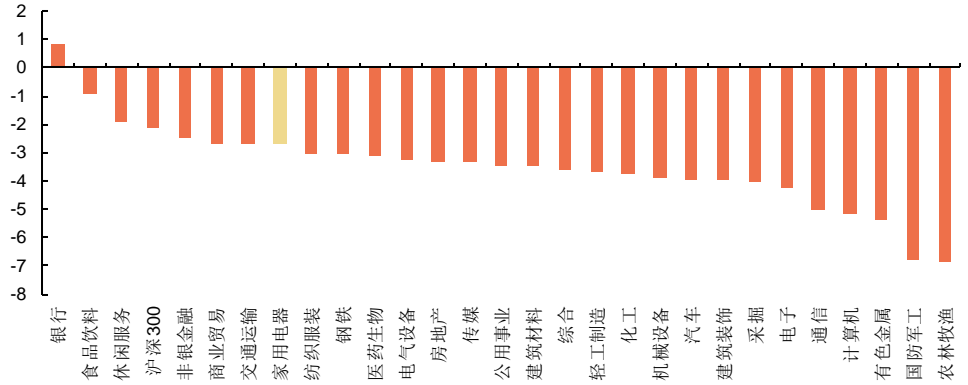
资料来源：申港证券研究所

2. 本周家电板块行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.1%，申万家用电器指数下跌 2.7%，低于沪深 300 指数

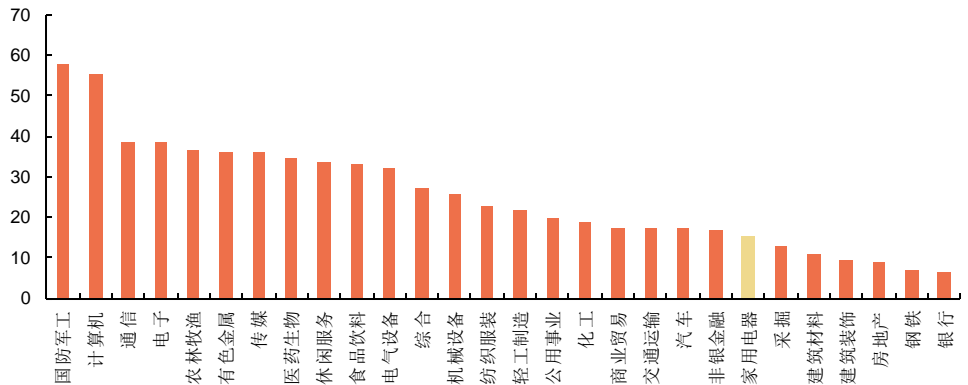
0.7pct，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 8 位，较上周而言，市场整体有所下降。从行业 PE (TTM) 看，家电行业 PE (TTM) 为 15.6 倍，位列申万 28 个一级行业的第 22 位，估值仍处较低位。

图4：本周各板块涨跌幅 (%)



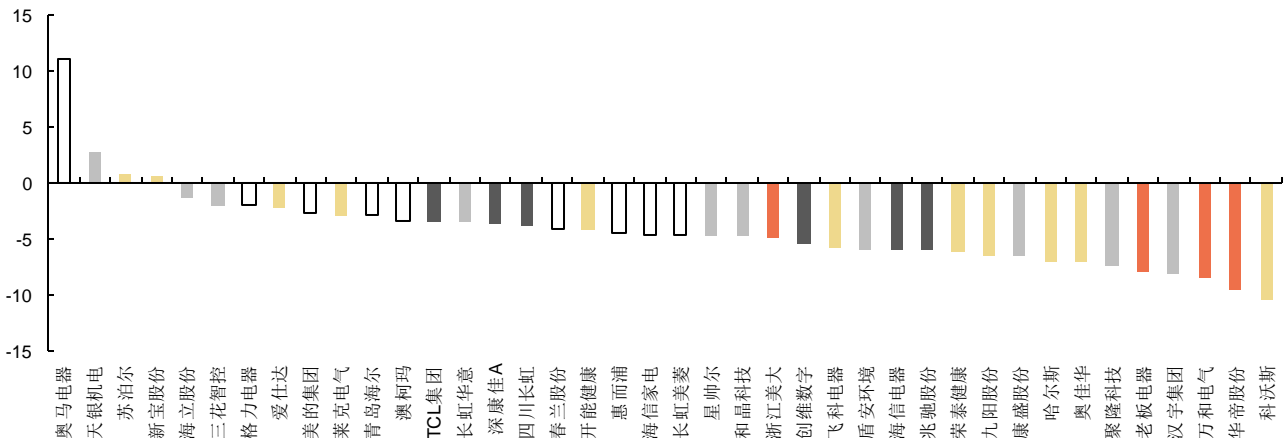
资料来源：wind，申港证券研究所

图5：各版块 PE(TTM) 对比



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：重点公司本周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所 注: 白色为白电, 黑色为黑电, 红色为厨电, 黄色为小家电, 灰色为上游零部件

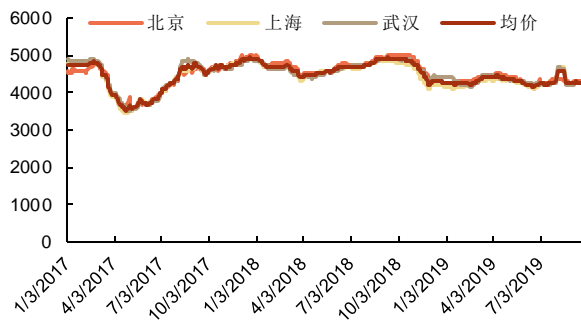
板块重点个股涨跌幅方面, 涨幅前五: 奥马电器 (11.1%)、天银机电 (2.9%)、苏泊尔 (0.8%)、新宝股份 (0.7%)、海立股份 (-1.2%); 跌幅前五: 科沃斯 (-10.4%)、华帝股份 (-9.5%)、万和电气 (-8.5%)、汉宇集团 (-8.1%)、老板电器 (-8%)。

3. 行业数据变化

3.1 原材料市场变化

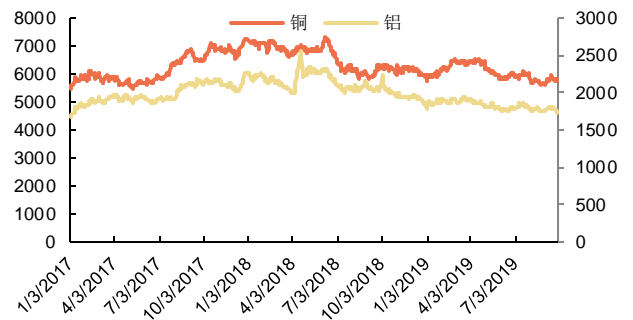
大家电主要原材料冷轧板、铜价格本周上涨, 冷轧板上涨 0.8%, 铜价格本周上涨 0.1%, 铝价格本周下跌 2.5%, 塑料价格下跌 0.6%, 原材料材料小幅震荡, 整体盈利空间仍居较高位置。液晶面板 8 月价格较上月 32 寸、43 寸、55 寸分别下降 6 美元/片、4 美元/片, 面板上游降价利好黑电盈利修复。

图7: 冷轧卷板价格略有上涨 (1.0mm, 元/吨)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图8: LME3个月铜价小幅上涨、铝价有所下跌 (美元/吨)



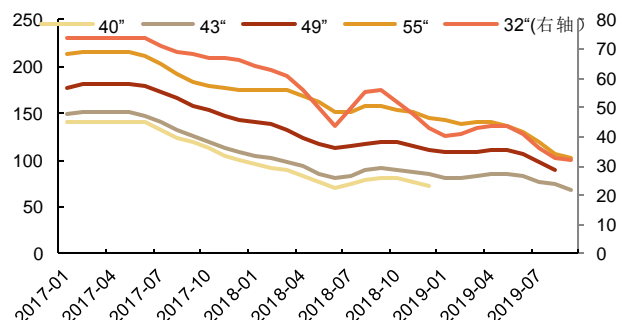
资料来源: LME, 申港证券研究所

图9: 中国塑料价格指数有所下跌



资料来源: 中塑资讯, 申港证券研究所

图10: 液晶面板价格有所下跌 (美元/片)



资料来源: wind, 申港证券研究所

3.2 地产数据变化

本报告根据交房简化指数预测后续地产对家电的驱动影响, 具体逻辑请参考前期报告《如何用低产值表预测家电销量变化?》和《再论地产由繁入简能否再进一步?》。简化指数显示后两季度地产驱动家电销量增速将显著回暖。

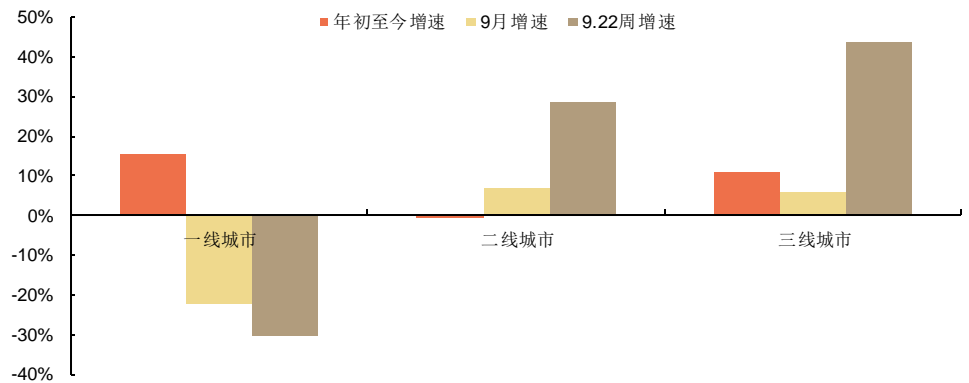
图11: 简化指数季度增速



资料来源: 国家统计局, 申港证券研究所

主要城市商品房市场成交面积短期震荡。上周成交面积一线同比下跌 30.2%，二线同比上涨 28.5%，三线同比上涨 43.8%，一线、三线城市年初至今成交面积同比出现显著增长，待后续期房交房实现，家电销量将获得联动增速。

图12: 30大中城市商品房成交面积边际变化 (周至 2019.9.22)

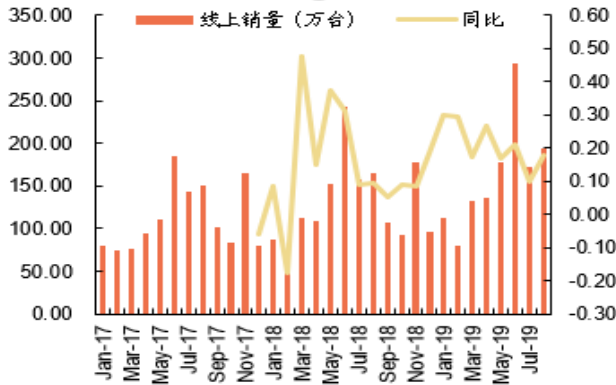


资料来源: wind, 申港证券研究所

3.3 家电行业数据更新

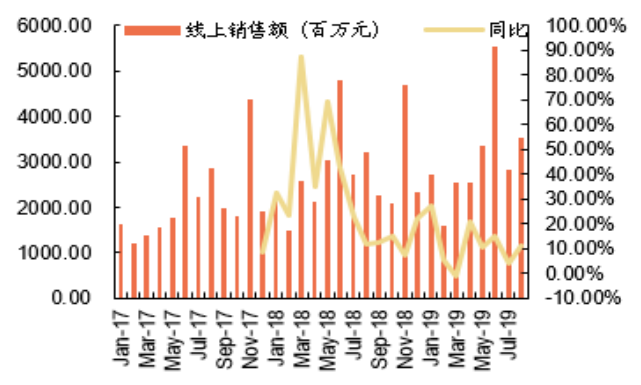
2019年8月冰箱线上销量194.5万台，同比增速17.7%，销售额35.5亿元，同比增速11.1%，均价1822.8元，同比增速-5.7%；冰箱线下销量70.3万台，同比增速9.7%，销售额30.4亿元，同比增速12.5%，均价4323.7元，同比增速1.6%。

图13: 冰箱八月线上销量 194.5 万台 增速 17.7%



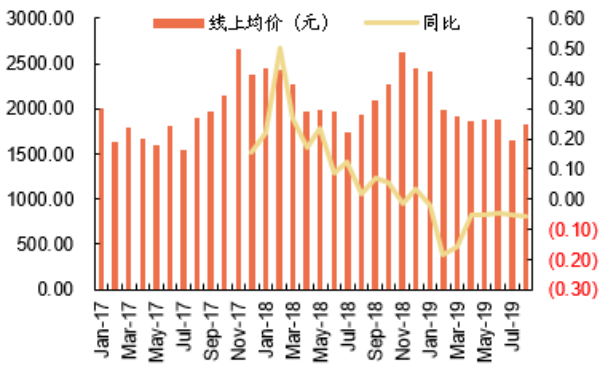
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图14: 冰箱八月线上销售额 35.5 亿元 增速 11.1%



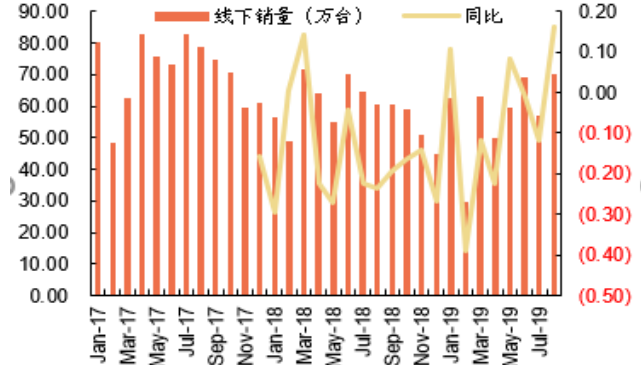
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图15: 冰箱八月线上均价 1822.8 元 增速-5.7%



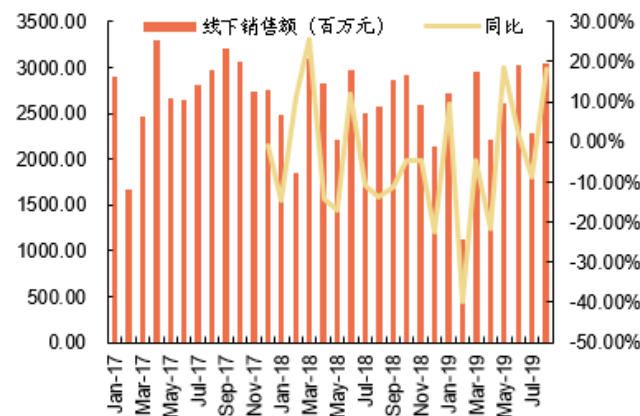
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图16: 冰箱八月线下销量 70.3 万台 增速 9.7%



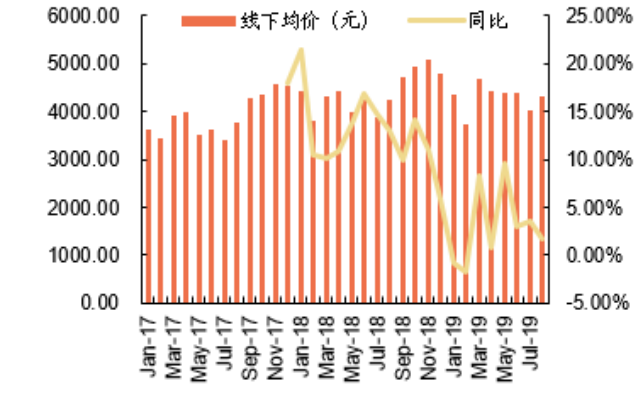
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图17: 冰箱八月线下销售额 30.4 亿元 增速 12.5%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

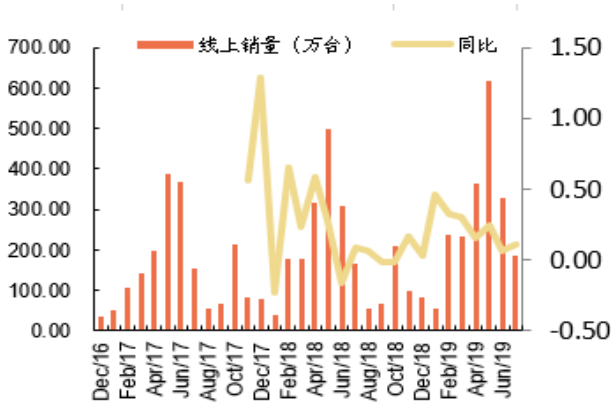
图18: 冰箱八月线下均价 4323.7 元 增速 1.6%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

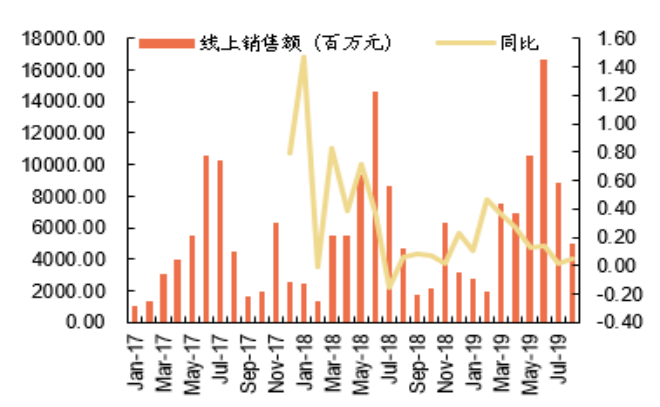
2019年8月家用空调线上销量 185.5 万台, 同比增速 11.3%, 销售额 49.7 亿元, 同比增速 5.0%, 均价 2677.5 元, 同比增速-5.6%; 家用空调线下销量 90.8 万台, 同比增速 1.7%, 销售额 32.4 亿元, 同比增速-4.0%, 均价 3569.1 元, 同比增速-5.8%。

图19: 空调八月线上销量 185.5 万台 增速 11.3%



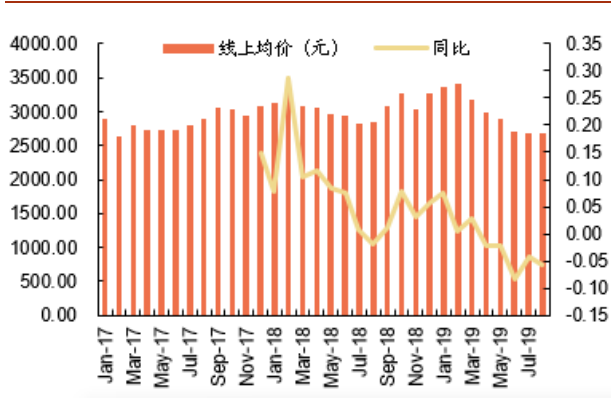
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图20: 空调八月线上销售额 49.7 亿元 增速 5.0%



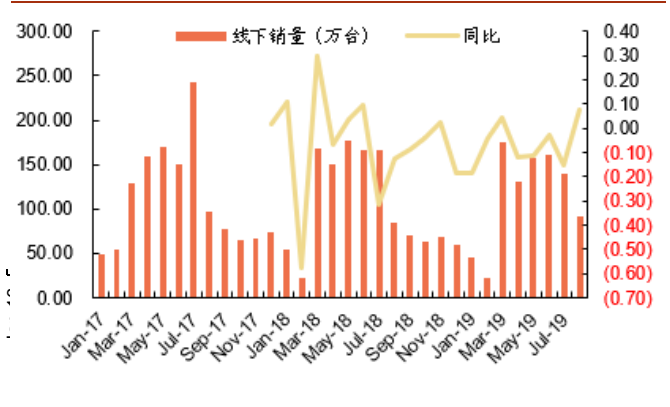
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图21: 空调八月线上均价 2677.5 增速 -5.6%



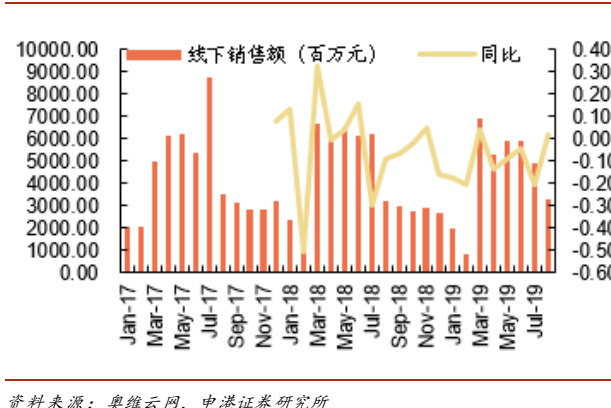
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图22: 空调八月线下销量 90.8 万台 增速 1.7%



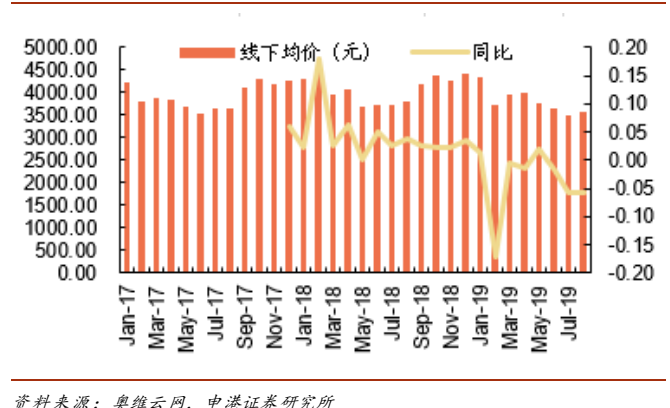
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图23: 空调八月线下销售额 32.4 亿元 增速 -4%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

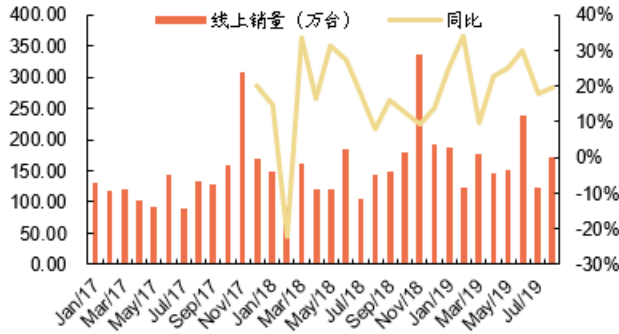
图24: 空调八月线下均价 3569.1 元 增速 -5.8%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

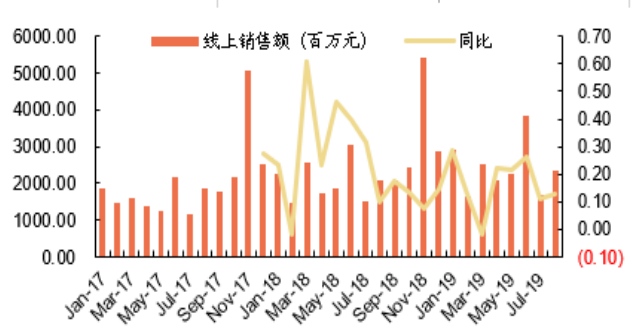
2019年8月洗衣机线上销量 172.6 万台, 同比增速 19.9%, 销售额 23.4 亿元, 同比增速 13.1%, 均价 1357.7 元, 同比增速 -5.7%; 洗衣机线下销量 60.8 万台, 同比增速 6.6%, 销售额 19.1 亿元, 同比增速 11.8%, 均价 3143.4 元, 同比增速 3.9%。

图25: 洗衣机八月线上销量 172.6 万台 增速 19.9%



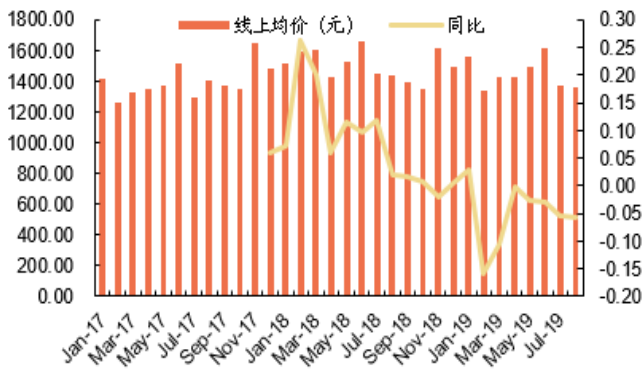
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图26: 洗衣机八月线上销售额 23.4 亿元 增速 13.1%



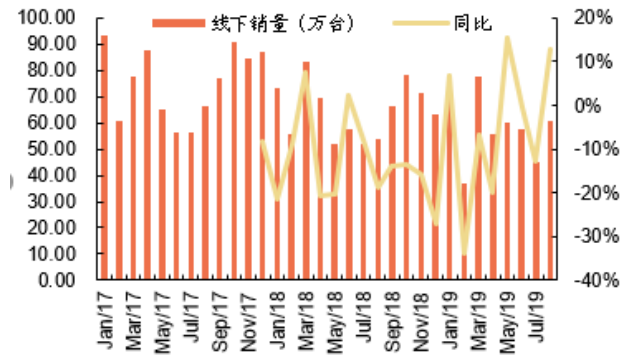
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图27: 洗衣机八月线上均价 1357.7 元 增速-5.7%



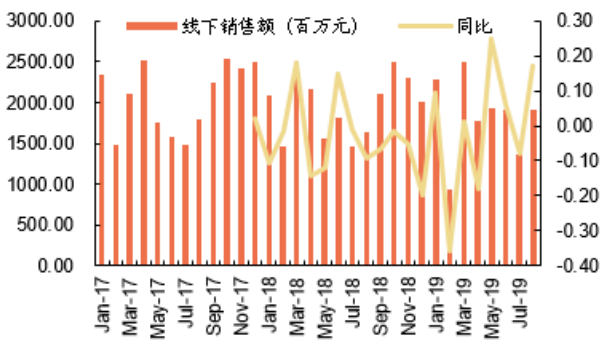
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图28: 洗衣机八月线下销量 60.8 万台 增速 6.6%



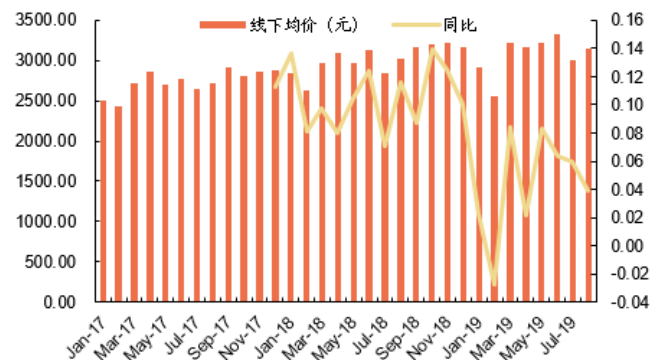
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图29: 洗衣机八月线下销售额 19.1 亿元 增速 11.8%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图30: 洗衣机八月线下均价 3143 元 增速 3.9%

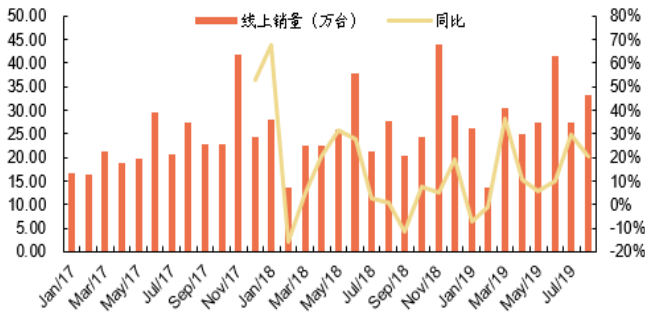


资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

2019年8月油烟机线上销量33.3万台, 同比增速20.4%, 销售额4.1亿元, 同比增速21.5%, 均价1241.8, 同比增速-0.1%; 2019年8月油烟机线下销量19.6万台, 同比增速7.5%, 销售额6.3亿元, 同比增速3.5%, 均价3228元, 同比增速-

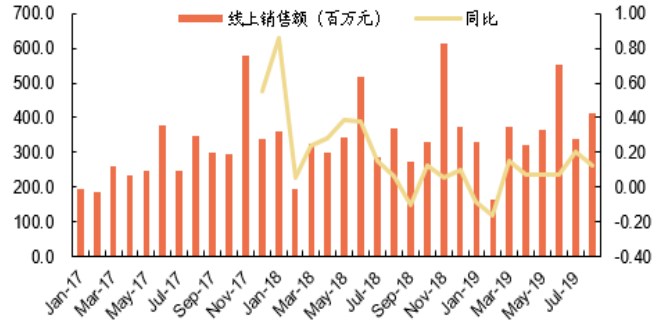
4.7%。

图31：油烟机八月线上销量 33.3 万台 增速 20.4%



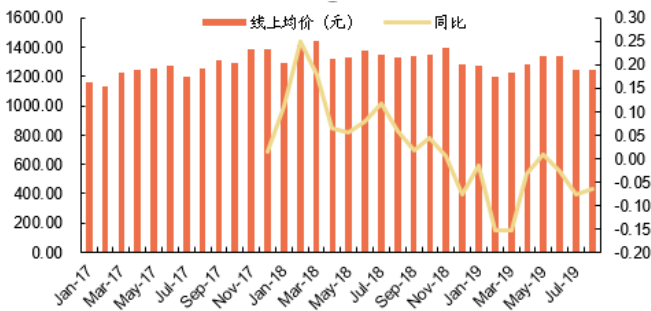
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图32：油烟机八月线上销售额 4.1 亿元 增速 21.5%



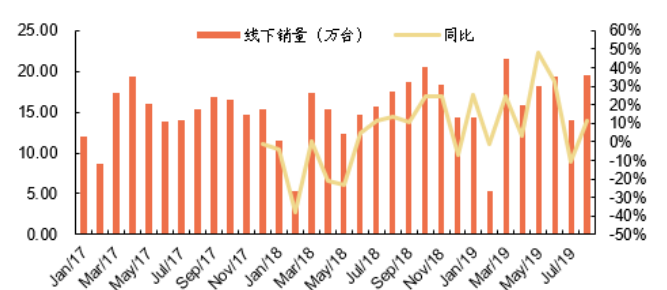
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图33：油烟机八月线上均价 1241.8 元 增速-0.1%



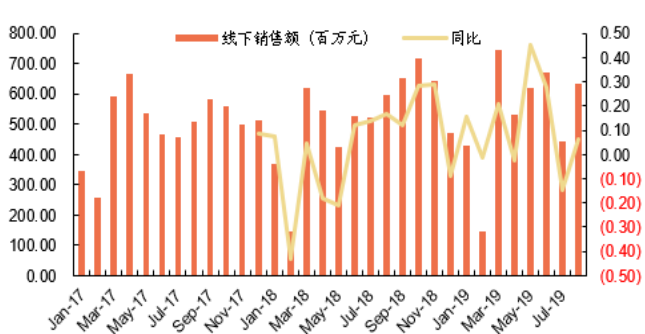
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图34：油烟机八月线下销量 19.6 万台 增速 7.5%



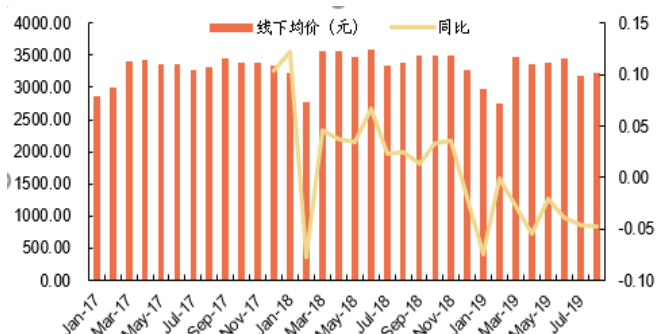
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图35：油烟机八月线下销售额 6.3 亿元 增速 3.5%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图36：油烟机八月线下均价 3228 元 增速-4.7%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

4. 行业新闻及公司公告

4.1 行业新闻

老板电器：自8月初起生产排单量逐步提升，吸油烟机品类达到峰值水平

老板电器最新披露的投资者关系活动记录表表示，由于公司工程业务订单量增加，电商平台为双十一备货，线下渠道补货等原因，公司自8月初起，生产排单量逐步

提升，以吸油烟机品类为例，生产排单量达到峰值水平，创历史新高。

创维集团(00751.HK)：创维数字控股股东创维 RGB 解除质押 6000 万股

创维 RGB 解除质押股份 6000 万股，占其直接持有公司股份的 10.26%，占公司总股本的比例为 5.67%。截至公告披露日，创维 RGB 累计质押股份 5.245 亿股，占其直接持有公司股份的 89.74%，占公司总股的比例为 49.54%。创维 RGB、液晶科技合计质押 5.245 亿股，占其合计持有公司股份总数的 86.47%，占公司股份总数的 49.54%。

九阳股份(002242.SZ)拟每 10 股派中期股息 5 元 股权登记日为 10 月 9 日

九阳股份(002242.SZ)发布 2019 年半年度权益分派实施公告，以公司现有总股本剔除已回购股份后 767,312,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 5 元人民币现金(含税)，此次权益分派股权登记日为 2019 年 10 月 9 日，除权除息日为 2019 年 10 月 10 日。

聚隆科技(300475.SZ)：领驰基石解除质押 1885.41 万股

聚隆科技(300475.SZ)公布，2019 年 9 月 23 日，公司接到持股 5%以上股东—深圳市领驰基石股权投资基金合伙企业(有限合伙)(“领驰基石”)通知，获悉领驰基石将其持有的公司全部股份办理了解除质押业务，解除质押 1885.4097 万股。截至公告披露日，领驰基石持有公司股份 1885.4097 万股，占公司总股本的 9.43%；领驰基石及其一致行动人合计持有公司股份 7106.7619 万股，占公司总股本的 35.53%。此次股份解除质押完成后，领驰基石及其一致行动人所持有的公司股份不存在质押情形。

科沃斯(603486.SH)：泰怡凯减持期已过半 累计减持 443.96 万股

科沃斯(603486.SH)公布，截止公告披露日，泰怡凯通过集中竞价交易累计减持公司股份约 443.96 万股，约占公司目前总股本的 0.79%。泰怡凯减持公司股份时间已过半，此次减持计划尚未实施完毕。截至公告披露日，泰怡凯持有公司股份约 4154.68 万股，约占公司股份总数的 7.42%。

长园集团：格力集团子公司格力金投成为第一大股东

长园集团(600525)9 月 24 日晚公告，格力集团全资子公司格力金投于 8 月 13 日至 9 月 24 日通过集中竞价交易增持 3724 万股，占公司总股本的 2.81%。截至 9 月 24 日，格力金投合计持有 1.03 亿股，占公司总股本的 7.81%，持有股份数量超过公司原第一大股东山东科兴药业有限公司，格力金投成为公司第一大股东。

美的集团(000333.SZ)：江鹏减持期过半 未减持股份

美的集团(000333.SZ)公布，公司于 2019 年 9 月 25 日收到公司董事会秘书江鹏出具的《关于股份减持计划进展情况的告知函》，获悉其未减持股份。截至公告披露日，此次减持计划的减持时间已过半。

深康佳 A(000016.SZ)转让滁州康金公司 51%股权完成工商变更登记

深康佳 A (000016.SZ) 公布, 根据公司与上海华侨城投资发展有限公司签署的《股权转让协议》(有关此协议的详细情况, 请见公司于 2019 年 9 月 18 日披露的《关于转让滁州康金健康产业发展有限公司 51% 股权暨关联交易的公告》), 公司于近日完成了滁州康金健康产业发展有限公司(“滁州康金公司”)的工商变更登记。

海尔智家: 实控人方面增持公司 D 股 5714 万股 拟继续增持

海尔智家(600690)9 月 26 日晚间公告, 公司实际控制人的一致行动人 HIC 通过大宗交易方式增持公司 D 股股份 5714.29 万股, 占公司总股本的 0.90%。HIC 拟在未来 6 个月内, 继续增持公司 D 股股份, 累计增持金额不低于 6600 万欧元(含本次增持), 且不超过公司已发行总股份的 2% (含本次增持的股份)。

商务部: 美国国际贸易委员会对半导体产品发起两起 337 调查, TCL、海信等企业涉案

商务部网站发布信息称, 9 月 26 日, 美国国际贸易委员会 (ITC) 决定对半导体设备及其下游产品 (Certain Semiconductor Devices, Products Containing the Same, and Components Thereof) 发起两起 337 调查。该调查由美国 Globalfoundries 公司于 8 月 26 日, 依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向 ITC 提出, 指控对美出口、在美进口和在美销售的上述产品侵犯其专利权, 请求 ITC 发起 337 调查, 并发布有限排除令和禁止令。中国 TCL 集团、海信集团、联想集团和深圳万普拉斯科技有限公司 (One Plus) 等企业涉案。

海信家电(00921.HK)董事长计划场内减持 20.79 万股 A 股

海信家电(00921.HK)发布公告, 公司于 2019 年 9 月 27 日收到公司董事长兼总裁汤业国的书面通知, 汤业国计划以集中竞价方式场内出售合共不多于 20.79 万股公司 A 股股份(占公司总已发行股本约 0.015%)。

4.2 公司公告

【科沃斯】关于股东减持股份进展公告

http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-09-24/603486_20190924_1.pdf

【九阳股份】2019 年半年度权益分派实施公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?9fb235d4-78b5-4b2c-9a23-ca6b3697ff1a>

【美的集团】关于高级管理人员减持时间过半的进展公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?70e0c43c-5737-4c53-a8e8-44a60bd44c9e>

【深康佳 A】关于转让滁州康金健康产业发展有限公司 51% 股权完成工商变更登记的公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?b8218c2e-fc7a-40f3-bd89-248ee36bee6a>

【海尔智家】关于实际控制人的一致行动人增持公司境外股份的公告

http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-09-27/600690_20190927_1.pdf

【海信家电】关于公司董事长减持股份计划的预披露公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?7144ca46-27db-4ec4-ae36-8e44f67dacfa>

5. 风险提示

原材料价格大幅波动；

国际环境大幅恶化；

房地产修复不及预期。

研究助理简介

秦一起，家电及轻工首席研究员，2018年wind平台影响力家电行业第三名。浙江大学学士及硕士学位，曾就职于德州仪器任职东亚区域国际家电企业客户经理，具备家电行业产业链深入实业经验及理解研究。2018年初于东兴证券负责家电行业研究。2019年3月加入申港证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上