

9月空调内外销表现良好

家电行业周报 2019 年第 5 期

行情回顾

本周家电行业指数周涨幅 0.6%，在 28 个申万一级行业中排名第 8。家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为家电零部件 (+3.15%)、彩电 (+1.62%) 和小家电 (+0.71%)。家电个股表现层面，涨幅居前五的个股为新宝股份 (+15.27%)、三花智控 (+7.17%)、海信电器 (+6.90%)、珈伟新能 (+6.15%) 和星帅尔 (+5.93%)。跌幅居前五的个股为立霸股份 (-7.71%)、顺威股份 (-5.17%)、春光科技 (-5.15%)、康盛股份 (-4.71%) 和奥马电器 (-4.27%)。

本周北向资金合计净流入 35.03 亿元，其中沪股通流入 6.96 亿元，深股通流入 28.07 亿元；本月北向资金合计净流入 164.97 亿元，其中沪股通流入 45.84 亿元，深股通流入 119.13 亿元。从陆股通持股占比变化来看，老板电器、美的集团、海信家电获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.27%/0.16%/0.16%。陆股通持股比例高于 2% 的公司中，除海尔智家、三花智控、阳光照明和奥佳华持股比例小幅下降外，其余公司均获增持。

本周观点

9月空调内外销增速回升，看好下半年内销出货增长。根据产业在线数据，2019年9月家用空调产量989万台，YOY+9.1%，2019年1-9月家用空调产量11984.5万台，YOY-0.97%。从销售端来看，2019年9月家用空调销量970.7万台，YOY+8.1%，1-9月家用空调销量12114.6万台，YOY-1.78%，降幅逐渐收窄。其中9月家用空调内销量667万台，YOY+8.1%，外销量304万台，YOY+7%。1-9月家用空调内销量7547.8万台，YOY-0.58%，外销量4566.8万台，YOY-3.6%。新冷年开启之时空调内外销较高增速呈现良好的态势，由于内销市场2018年8-11月家用空调销量增速下滑导致基数较低，预计今年下半年有望实现增长态势。同时汇率优势带来出口竞争优势，出口订单增长。

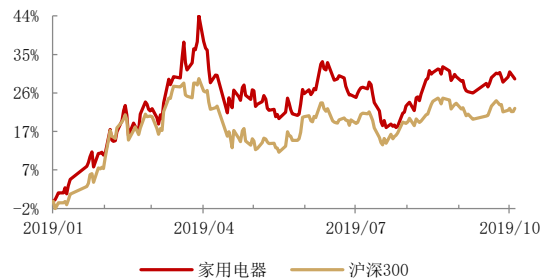
风险提示

宏观经济下行风险、汇率波动风险、原材料价格变动风险。

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：汪玲

邮箱：wangling1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100002

联系电话：

正文目录

1. 本周观点：9月空调内外销表现良好	4
2. 本周家电板块走势回顾	4
2.1. 行情回顾	4
2.2. 本周资金流向	7
3. 行业数据跟踪	9
3.1. 宏观经济及房地产相关数据	9
3.2. 行业零售数据	10
3.3. 原材料成本数据跟踪	14
4. 行业动态及公司公告	15
4.1. 公司公告	15
4.2. 行业新闻	16
4.3. 下周重点事件提醒	17
5. 风险提示	18

图表目录

图 1 年初至今家电指数涨跌幅(%)	5
图 2 本周指数涨跌幅 (%)	5
图 3 本周行业涨跌幅排行榜	6
图 4 家电行业子板块涨跌幅排行榜	6
图 5 本周家电个股涨幅前五	7
图 6 本周家电个股跌幅前五	7
图 7 白电板块及重点个股估值水平 (PE TTM)	7
图 8 小家电板块及重点个股估值 (PE TTM)	7
图 9 本月沪/深股通成交净买入	8
图 10 家电行业沪深股通本周资金流入前五个股 (万元)	9
图 11 家电行业沪深股通本周资金流出前五个股 (万元)	9
图 12 社会消费品零售总额 (亿元) 和同比	9
图 13 家用电器和音像器材类零售总额 (亿元) 同比	9
图 14 商品房销售面积 (亿平方米) 及当月同比	10
图 15 商品房竣工面积 (亿平方米) 及当月同比	10
图 16 家用空调产量 (万台)	11
图 17 空调零售量与零售额同比增速	11
图 18 冰箱产量 (万台)	11
图 19 冰箱零售量与零售额同比增速	11
图 20 9月空调线下市场零售额同比	12
图 21 9月冰箱线下市场零售额同比	12
图 22 洗衣机产量 (万台)	12
图 23 洗衣机零售量与零售额同比增速	12
图 24 8月油烟机线下市场零售额同比	13
图 25 油烟机零售额与零售量同比增速	13
图 26 8月燃气灶线下市场零售额同比	13
图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速	13
图 28 8月消毒柜线下市场零售额同比	14
图 29 消毒柜零售额与零售量同比增速	14
图 30 螺纹钢 HRB400 (16-25mm) 市场价 (元/吨)	14
图 31 期货官方价：LME3个月铜 (美元/吨)	14
图 32 期货官方价：LME3个月铝 (美元/吨)	15

图 33 中国塑料价格指数	15
表 1 本周市场及行业概况	4
表 2 本周家电重点个股陆股通持股变化	8
表 3 下周上市公司重要事项提示	17

1. 本周观点：9月空调内外销表现良好

9月空调内外销增速回升，看好下半年内销出货增长。根据产业在线数据，2019年9月家用空调产量989万台，YOY+9.1%，2019年1-9月家用空调产量11984.5万台，YOY-0.97%。从销售端来看，2019年9月家用空调销量970.7万台，YOY+8.1%，1-9月家用空调销量12114.6万台，YOY-1.78%，降幅逐渐收窄。其中9月家用空调内销量667万台，YOY+8.1%，外销量304万台，YOY+7%。1-9月家用空调内销量7547.8万台，YOY-0.58%，外销量4566.8万台，YOY-3.6%。新冷年开启之时空调内外销较高增速呈现良好的态势，由于内销市场2018年8-11月家用空调销量增速下滑导致基数较低，预计今年下半年有望实现增长态势。同时汇率优势带来出口竞争优势，出口订单增长。

浙江美大：短期收入增速放缓，集成灶成长性不变。公司2019Q3收入增速18.1%，相较2019Q2收入增速21.1%呈现放缓趋势。但集成灶在国内市场的渗透率较低，目前集成灶品类仍处于成长初期，行业成长趋势不会改变。2019Q3公司毛利率50.8%，相较Q2毛利率53.2%有所下滑。二季度公司受益于产品结构升级与成本红利的影响，毛利率改善显著，而三季度较高的原材料价格拉低了毛利率水平。毛利率下滑的同时公司费用率改善带动净利率水平的提升。2019Q3公司销售费用率10%，相较2019Q2下滑7.2pct，主要与营销费用投放节奏相关。三四季度是销售旺季，公司费用投放会根据市场变化而变化，较大的市场投入力度趋势不会改变，公司将通过广告宣传、渠道开发拉动终端消费，保持和巩固行业龙头地位。

海信电器：成本红利与TVS扭亏助力Q3业绩改善。彩电市场行业需求疲软下公司Q3收入承压，2019Q3实现营业收入85.4亿元，同比下降17.4%。2019Q3内销市场需求不足拖累收入表现，但外销市场增长稳健。2019Q3毛利率水平18.59%，同比提高6.05pct，环比提高1.78pct。毛利率的提升主要源于Q3面板价格的下降和产品结构高端化。2019年Q3液晶电视面板价格（32寸-55寸）同比和环比都出现了不同程度的下降，原材料价格下行带来成本红利。同时彩电消费需求不断细分，尺寸结构优化升级，大屏市场增速较快，中小尺寸市场萎缩。公司并购TVS后产品结构进一步提升，驱动毛利率水平提高。从费用率上来看，2019Q3公司销售费用率10.8%，同比提高1.8pct，管理费用率1.7%，同比下降4.6pct。销售费用率提升的原因在于公司进行KA渠道的优化并加大营销活动投入，管理费用率改善提升了公司的盈利能力，2019Q3公司净利率2.7%，环比2019Q2净利率0.8%提升1.9pct。

2. 本周家电板块走势回顾

2.1. 行情回顾

截至2019年10月25日，申万家电行业指数收于6970，周涨幅0.6%；沪深300指数收于3897，周涨幅0.7%；上证综指收于2955，周涨幅0.6%；深证综指收于1632，周涨幅1.0%；创业板指收于1675，周涨幅1.6%。

年初至今申万家电指数涨幅40.7%，高于沪深300指数（+29.4%）11.2pct，高于上证综指（+18.5%）22.2pct，高于深证综指（+28.8%）11.9pct，高于创业板指（+34.0%）6.7pct。

表 1 本周市场及行业概况

	周五收盘价	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	周成交额 (亿元)
家电 (申万) 指数	6,970	0.6%	40.7%	294
沪深 300	3,897	0.7%	29.4%	5,452
上证综指	2,955	0.6%	18.5%	7,176
深证综指	1,632	1.0%	28.8%	11,438
创业板指	1,675	1.6%	34.0%	4,107

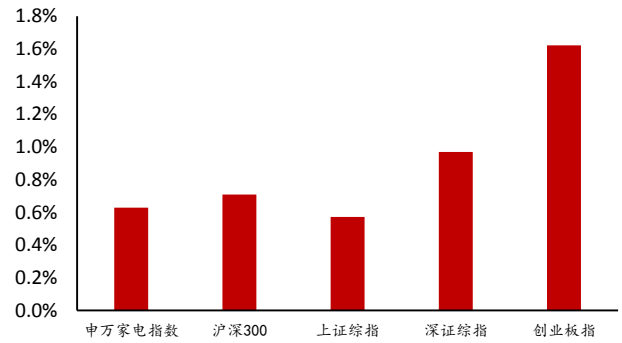
资料来源: wind, 华西证券

图 1 年初至今家电指数涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 华西证券

图 2 本周指数涨跌幅 (%)



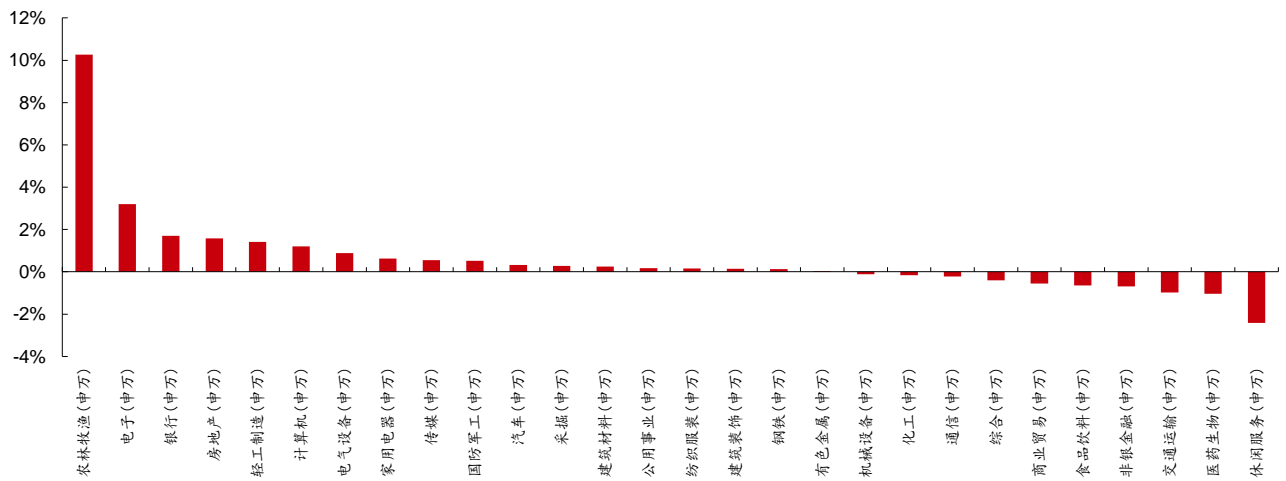
资料来源: wind, 华西证券

本周家电行业指数上涨 0.63%，在 28 个申万一级行业中排名第 8，涨幅靠前的一级行业分别是农林牧渔 (+10.27%)、电子 (+3.20%)、银行 (+1.71%)、房地产 (+1.58%) 和轻工制造 (+1.41%)。

家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为家电零部件 (+3.15%)、彩电 (+1.62%) 和小家电 (+0.71%)。

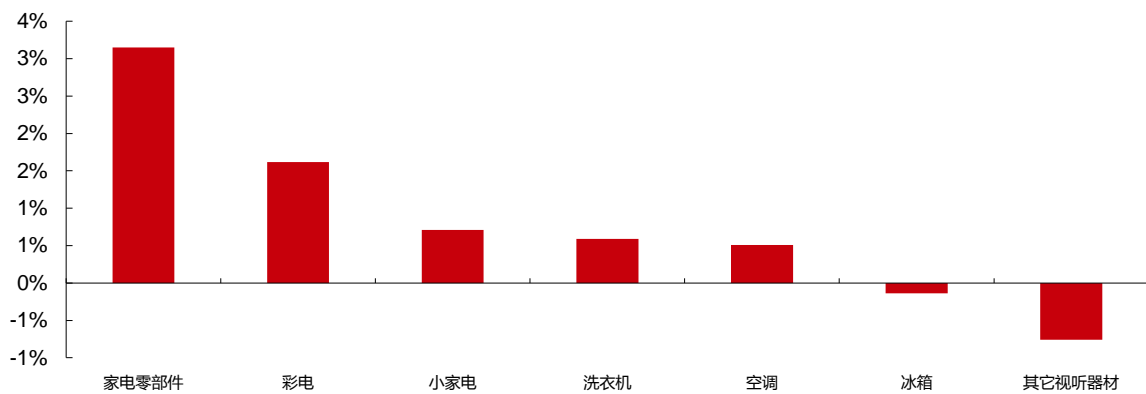
家电个股表现层面，涨幅居前五个股为新宝股份 (+15.27%)、三花智控 (+7.17%)、海信电器 (+6.90%)、珈伟新能 (+6.15%) 和星帅尔 (+5.93%)。跌幅居前五个股为立霸股份 (-7.71%)、顺威股份 (-5.17%)、春光科技 (-5.15%)、康盛股份 (-4.71%) 和奥马电器 (-4.27%)。

图3 本周行业涨跌幅排行榜



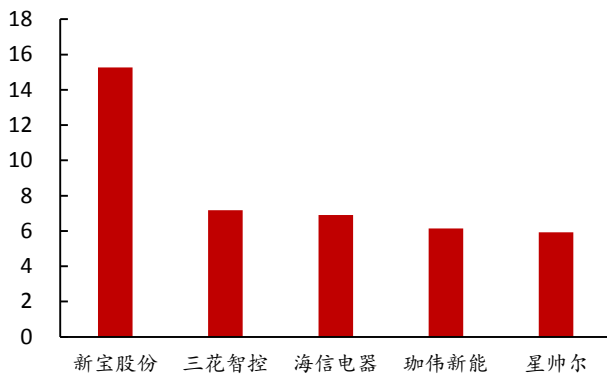
资料来源: wind, 华西证券

图4 家电行业子板块涨跌幅排行榜



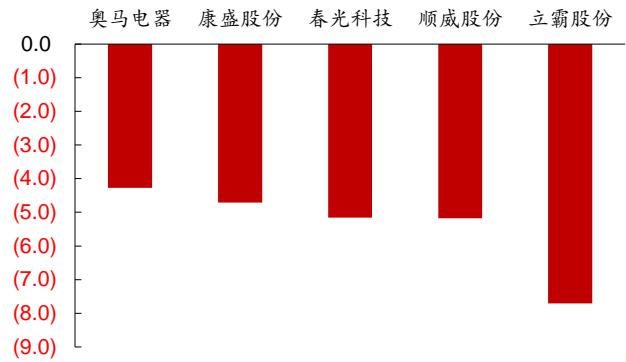
资料来源: wind, 华西证券

图5 本周家电个股涨幅前五



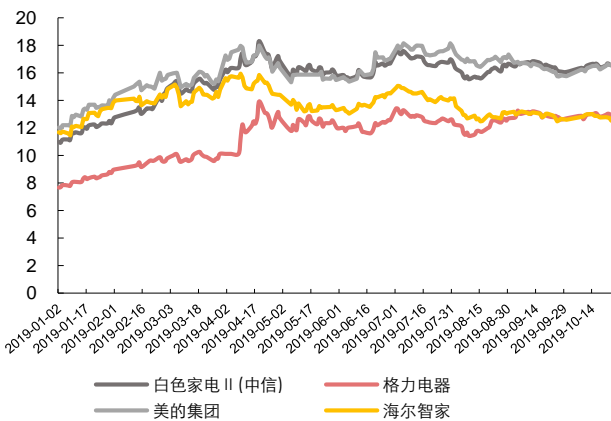
资料来源: wind, 华西证券

图6 本周家电个股跌幅前五



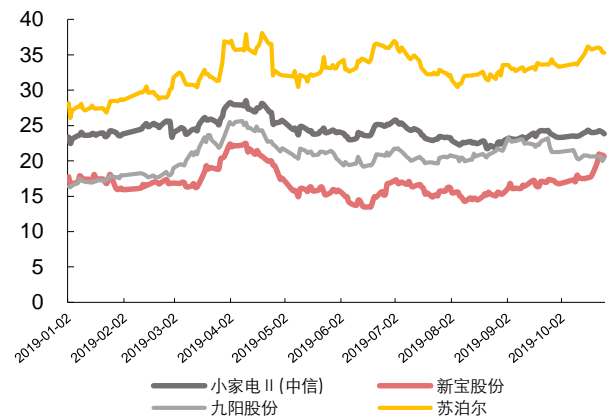
资料来源: wind, 华西证券

图7 白电板块及重点个股估值水平 (PE TTM)



资料来源: wind, 华西证券

图8 小家电板块及重点个股估值 (PE TTM)



资料来源: wind, 华西证券

2.2. 本周资金流向

本周北向资金合计净流入 35.03 亿元，其中沪股通流入 6.96 亿元，深股通流入 28.07 亿元；本月北向资金合计净流入 164.97 亿元，其中沪股通流入 45.84 亿元，深股通流入 119.13 亿元。从陆股通持股占比变化来看，老板电器、美的集团、海信家电获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.27%/0.16%/0.16%。陆股通持股比例高于 2% 的公司中，除海尔智家、三花智控、阳光照明和奥佳华持股比例小幅下降外，其余公司均获增持。

陆股通持股公司中，本周资金净流入前五为美的集团、老板电器、苏泊尔、海信家电和海信电器，资金流出前五公司为三花智控、海尔智家、奥佳华、科沃斯和华帝股份。

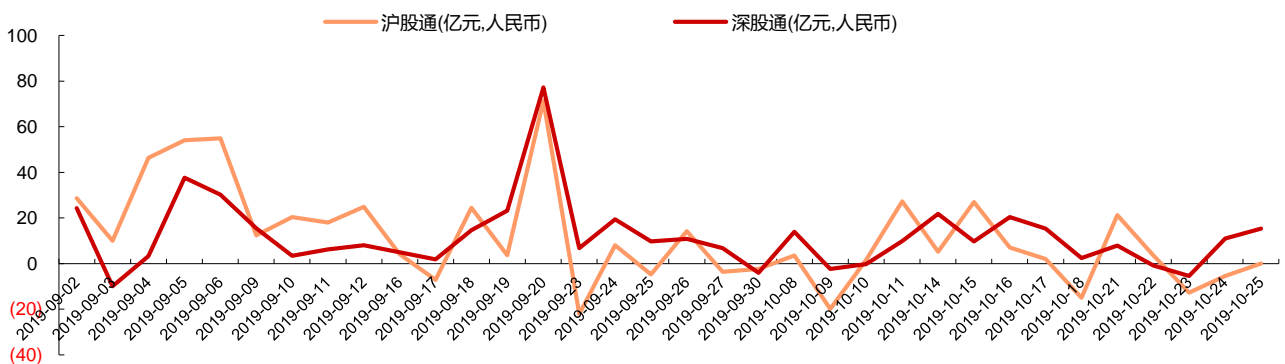
MSCI 指数中目前现有 6 只家电成分股，为美的集团、格力电器、海尔智家、老板电器及苏泊尔，至 2019 年 11 月将新增海信电器和三花智控。本周美的集团、格力电器、老板电器、苏泊尔均持续获得外资增持。

表 2 本周家电重点个股陆股通持股变化

证券代码	证券简称	沪/深股通持股占比 (%)			本周持股比例增减 (%)	本周资金流入/流出 (万元)
		2019/10/11	2019/10/18	2019/10/25		
000333.SZ	美的集团	14.98	15.33	15.49	0.16	62418
600690.SH	海尔智家	12.74	12.88	12.79	-0.09	-9151
002508.SZ	老板电器	11.60	11.80	12.07	0.27	7594
000651.SZ	格力电器	11.89	11.79	11.80	0.01	1123
002050.SZ	三花智控	9.43	9.54	9.13	-0.41	-16107
600261.SH	阳光照明	5.80	5.96	5.95	-0.01	-73
002032.SZ	苏泊尔	5.24	5.45	5.51	0.06	3631
000921.SZ	海信家电	4.63	4.68	4.84	0.16	1667
002242.SZ	九阳股份	2.53	2.58	2.66	0.08	1319
002677.SZ	浙江美大	2.33	2.28	2.39	0.11	941
002614.SZ	奥佳华	2.97	2.79	2.24	-0.55	-3385

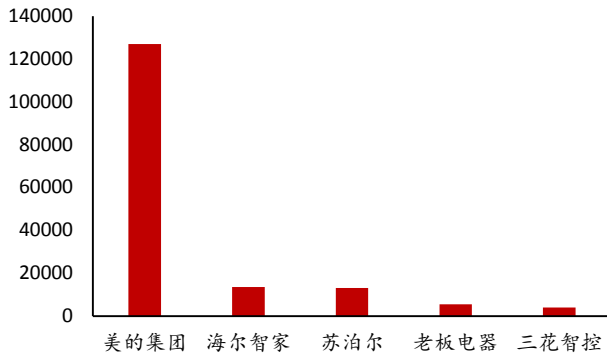
资料来源: wind, 华西证券

图 9 本月沪/深股通成交净买入



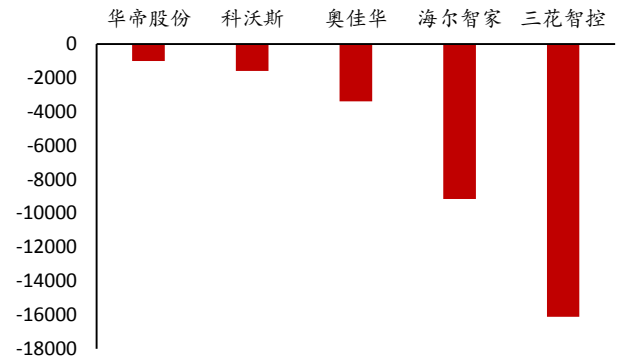
资料来源: wind, 华西证券

图 10 家电行业沪深股通本周资金流入前五个股（万元）



资料来源: wind, 华西证券

图 11 家电行业沪深股通本周资金流出前五个股（万元）



资料来源: wind, 华西证券

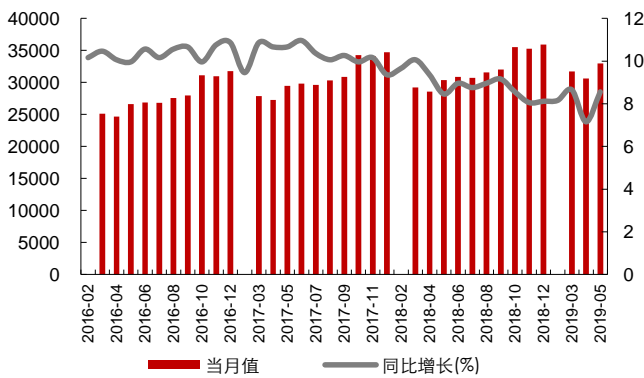
3. 行业数据跟踪

3.1. 宏观经济及房地产相关数据

2019 年 9 月份，社会消费品零售总额 34495 亿元，同比增长 7.8%，除汽车以外的消费品零售额 31097 亿元，增长 9.0%。2019 年 1-9 月份，社会消费品零售总额 296674 亿元，同比增长 8.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 268146 亿元，增长 9.1%。

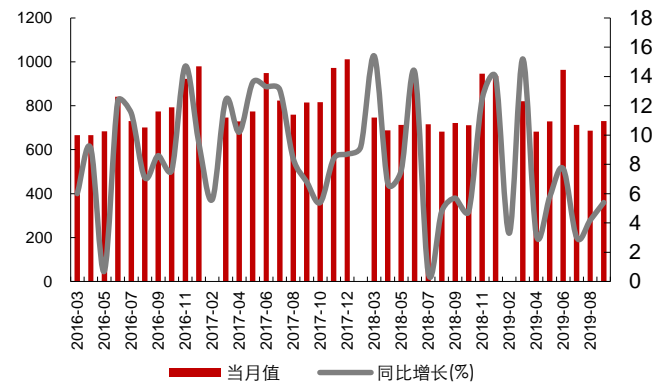
家用电器和音像器材类 9 月零售总额 730 亿元，同比增长 5.4%。2019 年 1-9 月份，家用电器和音像器材类零售总额 6517 亿元，同比增长 5.9%。

图 12 社会消费品零售总额（亿元）和同比



资料来源: wind, 华西证券

图 13 家用电器和音像器材类零售总额（亿元）同比

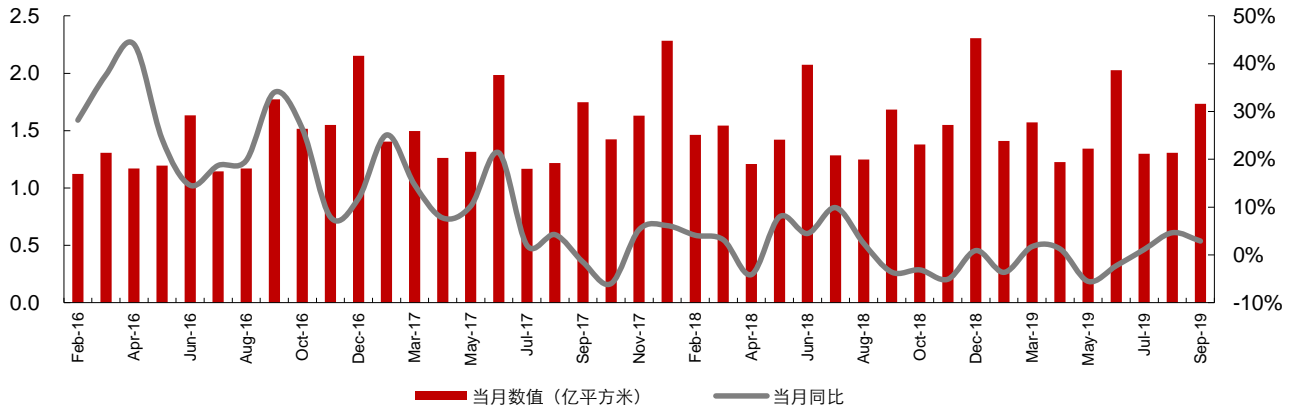


资料来源: wind, 华西证券

2019 年 1-9 月全国房地产开发投资 98008 亿元，同比增长 10.5%，其中住宅投资 72146 亿元，增长 14.9%。

2019年9月我国商品房单月销售面积为1.73亿平方米，当月同比增长2.92%，7月扭转了5-6月的单月负增速，8-9月增速进一步提升；1-9月商品房销售面积11.92亿平方米，同比下降0.1%，降幅比1-8月收窄0.5个百分点，其中住宅销售面积增长1.1%，办公楼销售面积下降11.0%，商业营业用房销售面积下降13.7%。

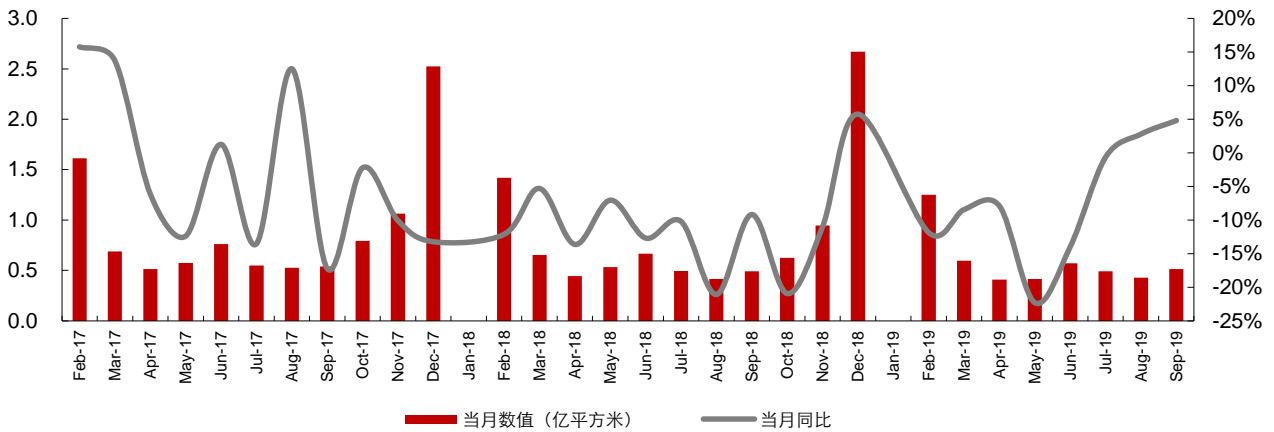
图14 商品房销售面积（亿平方米）及当月同比



资料来源: wind, 华西证券

2019年9月我国房屋单月竣工面积为0.51亿平方米，当月同比提高4.81%，增速进一步提高；1-9月年度累计竣工面积4.67亿元，同比下降8.6%。今年下半年房屋竣工面积增速降幅收窄并实现正增长，趋势进一步确认，房地产景气度回升。

图15 商品房竣工面积（亿平方米）及当月同比



资料来源: wind, 华西证券

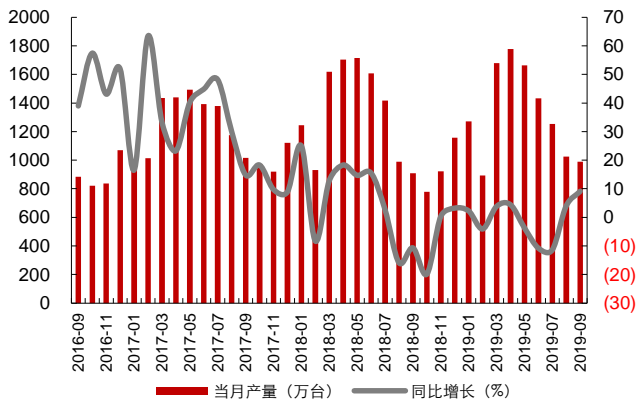
3.2. 行业零售数据

3.2.1. 大家电产量和零售数据

空调方面，根据产业在线数据，2019年9月家用空调单月产量989万台，同比增长9.1%，累计产量11984.5万台，同比下降0.97%。根据中怡康数据，2019年9

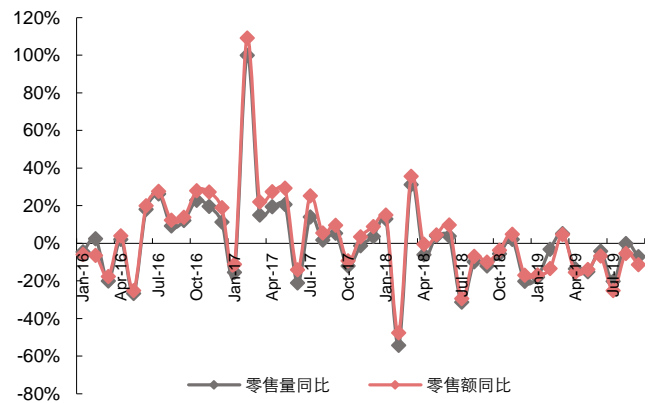
月空调线下市场零售额同比下降 11.4%，零售量同比下降 7.3%，其中格力和美的零售额同比增速为-5.3%和-2.3%。**冰箱方面**，2019 年 9 月冰箱单月产量 656.50 万台，同比增长 6.0%，累计产量 5844.4 万台，同比增长 3.28%。2019 年 9 月冰箱线下市场零售额同比下降 5.90%，零售量同比下降 6.6%，其中海尔和美的分别实现零售额增速-4.3%和 8.7%。**洗衣机方面**，2019 年 9 月洗衣机单月产量 606.9 万台，同比下降 2.6%，累计产量 4818.9 万台，同比增长 2.99%。2019 年 9 月洗衣机线下市场零售额同比下降 8.6%，零售量同比下降 12.3%。

图 16 家用空调产量 (万台)



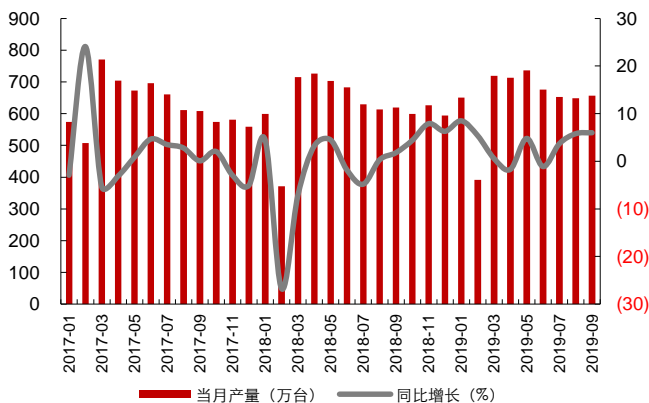
资料来源：产业在线，华西证券

图 17 空调零售量与零售额同比增速



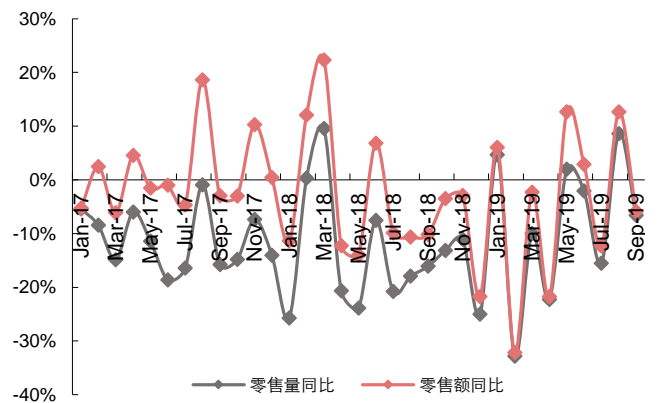
资料来源：中怡康，华西证券

图 18 冰箱产量 (万台)



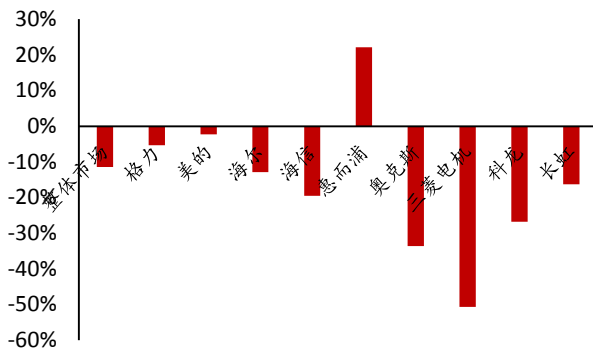
资料来源：产业在线，华西证券

图 19 冰箱零售量与零售额同比增速



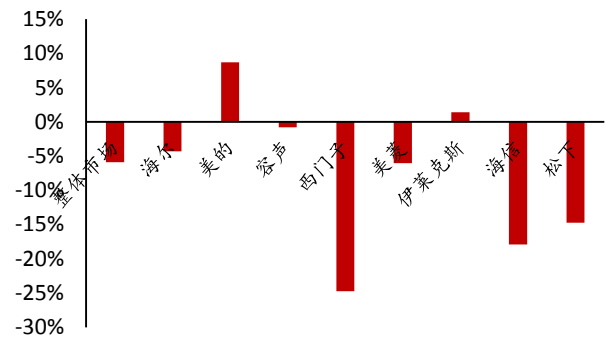
资料来源：中怡康，华西证券

图 20 9 月空调线下市场零售额同比



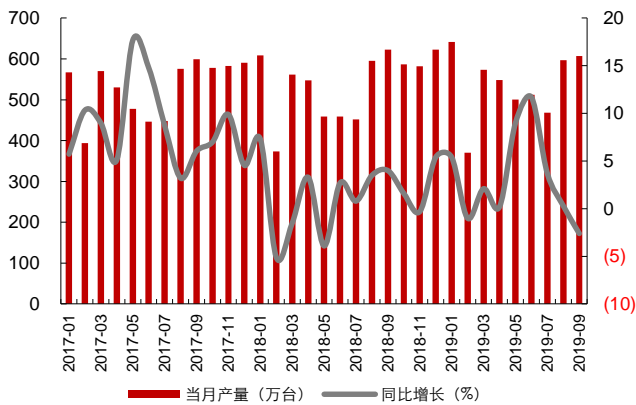
资料来源：中怡康，华西证券

图 21 9 月冰箱线下市场零售额同比



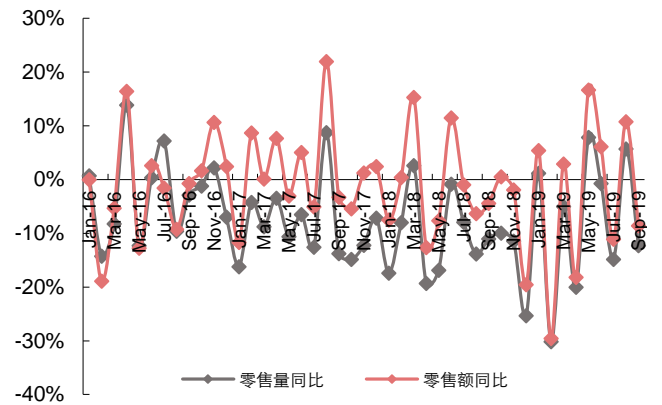
资料来源：中怡康，华西证券

图 22 洗衣机产量 (万台)



资料来源：产业在线，华西证券

图 23 洗衣机零售量与零售额同比增速

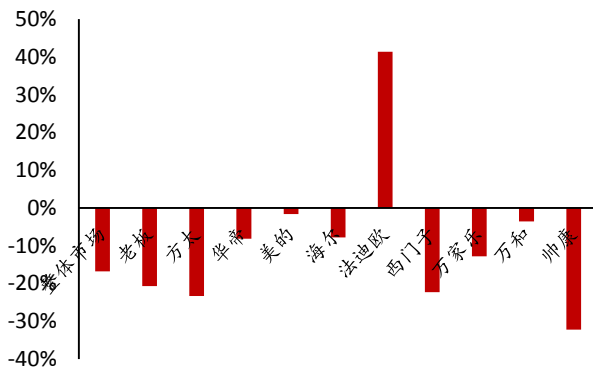


资料来源：中怡康，华西证券

3.2.2. 厨卫电器零售数据

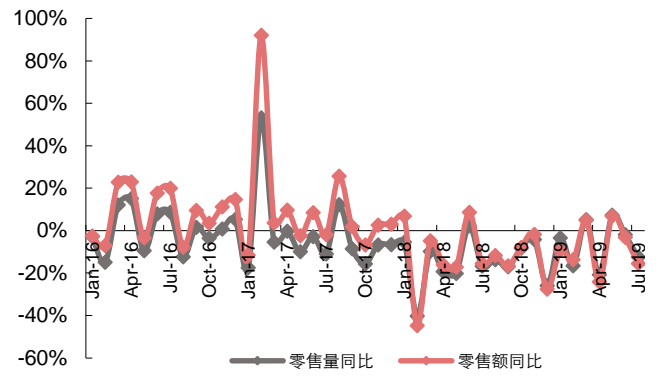
根据中怡康数据，2019 年 9 月油烟机线下零售额同比下降 16.8%，零售量同比下降 14%，其中老板和方太零售额同比增速-20.7%和-23.3%；2019 年 9 月燃气灶线下零售额同比下降 16.1%，零售量同比下降 12.6%，其中老板和方太零售额同比增速-19.4%和-17.8%；2019 年 9 月消毒柜线下零售额同比下降 21.9%，零售量同比下降 15.8%。

图 24 9 月油烟机线下市场零售额同比



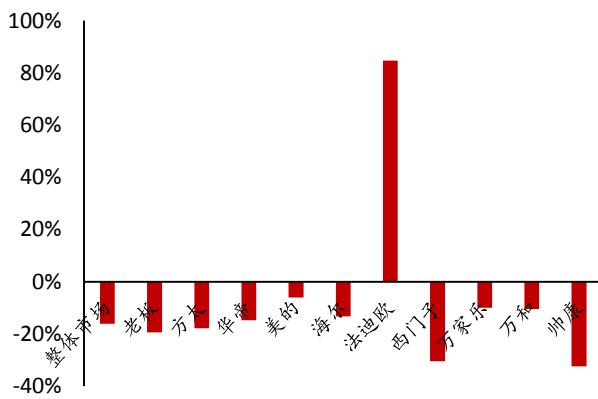
资料来源：中怡康，华西证券

图 25 油烟机零售额与零售量同比增速



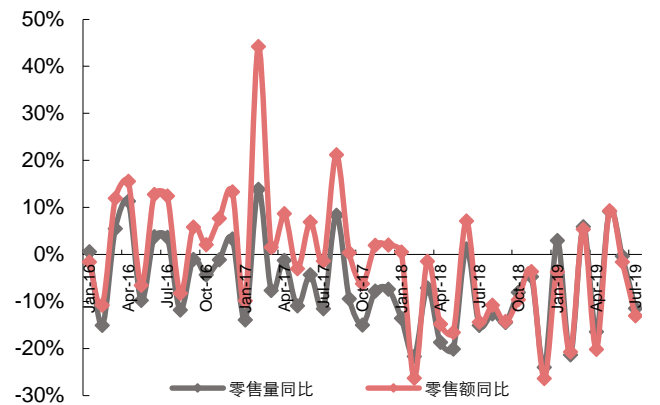
资料来源：中怡康，华西证券

图 26 9 月燃气灶线下市场零售额同比



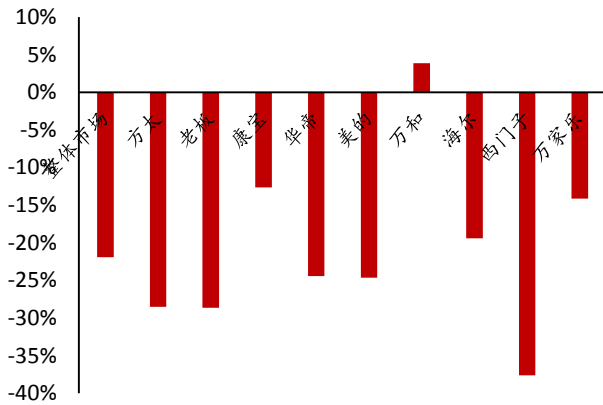
资料来源：中怡康，华西证券

图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速



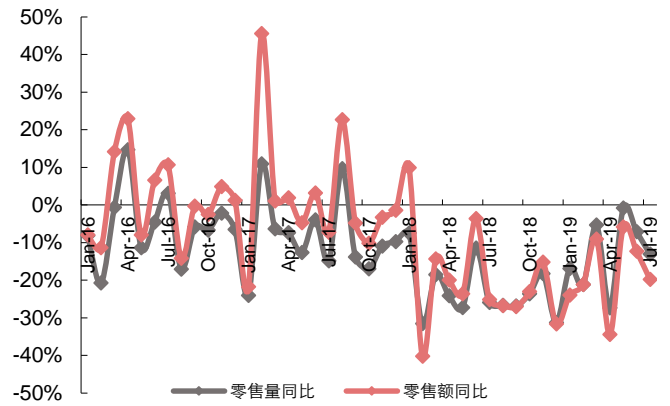
资料来源：中怡康，华西证券

图 28 9 月消毒柜线下市场零售额同比



资料来源：中怡康，华西证券

图 29 消毒柜零售额与零售量同比增速



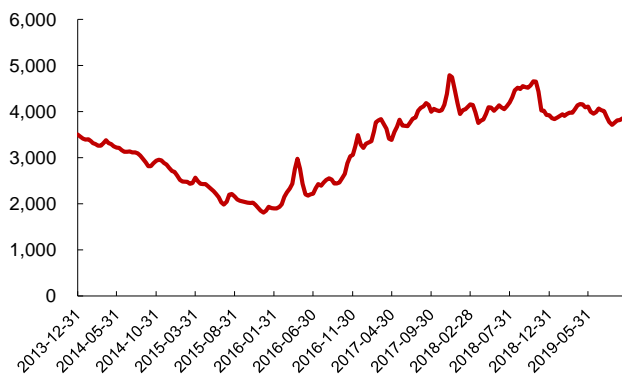
资料来源：中怡康，华西证券

3.3. 原材料成本数据跟踪

家电产品中占比较高的原材料包括钢、铝、铜和塑料。

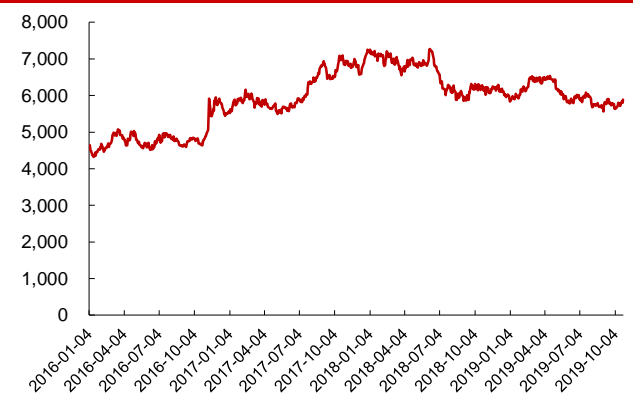
2019 年 10 月 20 日螺纹钢市场价为 3801.2 元/吨，相较 2019 年 10 月 10 日的价格 3849.9 元/吨，同比下降 48.7 元/吨，螺纹钢市场价目前整体维持稳定的态势，短期小幅下降。根据 LME 数据显示，2019 年 10 月 24 日 LME 铜价（3 个月期货官方价）为 5887 美元/吨，本周 LME 铜价相较上周整体价格有所提升；2019 年 10 月 17 日 LME 铝价（3 个月期货官方价）为 1724 美元/吨，本周 LME 铝价相较上周整体价格有所下降。2019 年 9 月 28 日中国塑料价格指数为 1168.29，相较 2019 年 9 月 16-23 日的塑料价格指数 1150.31 环比有所提高。

图 30 螺纹钢 HRB400 (16-25mm) 市场价 (元/吨)



资料来源：国家统计局，华西证券

图 31 期货官方价：LME3 个月铜 (美元/吨)



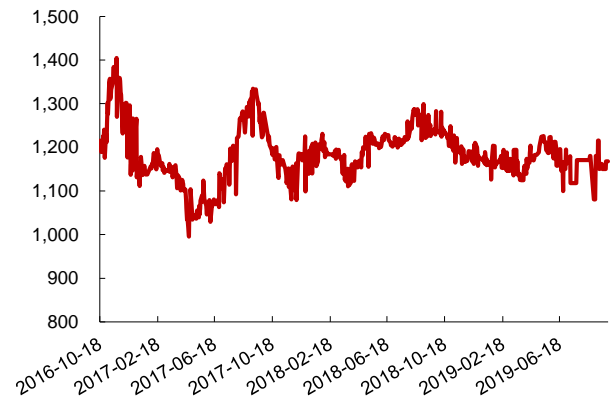
资料来源：LME，华西证券

图 32 期货官方价：LME3 个月铝（美元/吨）



资料来源：LME, 华西证券

图 33 中国塑料价格指数



资料来源：广东价格指数平台, 华西证券

4. 行业动态及公司公告

4.1. 公司公告

【浙江美大】公司 2019 年前三季度实现营业收入 4.38 亿元，同比增加 18.05%，归母净利润 1.22 亿元，同比增加 20.37%。

【康盛股份】北京市第三中级人民法院决定对浙江润成持有的本公司 4,400 万股股票在网络平台上进行公开拍卖。

【春光科技】越南生产基地完成注册登记手续。

【海信电器】公司公布 2019 年第三季度报告，营业收入为 236.44 亿元，比上年度末减少 2.91%；归母净利润为 2.65 亿元，比上年度末下降 21.10%。

【美的集团】公司通过聘任 Helmut Zodl 先生担任公司首席财务官，任期至第三届董事会届满为止。

【华帝股份】公司激励计划限制性股票授予日为 2018 年 11 月 22 日，注销事宜已于 2019 年 10 月 22 日完成，现公司总股本由 881,623,124 股减少至 872,643,124 股。

【爱仕达】公司控股股东爱仕达集团部分解除质押 32,000,000 股，占其所持股份比例 26.05%。

【奥佳华】公司注销股票期权 24.00 万份，占公司注销前总股本 0.0427%；回购注销公司限制性股票 12.00 万股，占公司回购注销前总股本的 0.0214%，本次回购注销完成后，公司总股本由 56,145.75 万股变更为 56,133.75 万股。

【顺威股份】合肥铁路运输法院将于 2019 年 11 月 27 日上午 10 时至 2019 年 11 月 28 日上午 10 时止（延时除外）在淘宝网司法拍卖网络平台进行公开拍卖蒋九明持有的公司 3,000 万股，占公司总股本的 4.17%，且全部处于质押/司法冻结状态。

【惠而浦】三洋商标使用许可合同到期日为 2019 年 10 月 23 日，合同到期后过渡期为 6 个月，过渡期内公司可继续生产和消化标识有“SANYO”商标的成品和半成品库存。

【奥马电器】公司公布 2019 年第三季度报告，营业收入为 17.32 亿元，同比减少 22.87%，归母净利润为 139.02 万元，同比减少 74.34%。

【天际股份】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 1.87 亿元，同比降低 10.58%，归属上市公司股东净利润 0.75 亿元，同比增长 296.45%。

【创维数字】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 23.88 亿元，同比增长 15.68%，归属上市公司股东净利润 2.4 亿元，同比增长 234.43%。

【康盛股份】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 4.67 亿元，同比降低 25.23%，归属上市公司股东净利润-0.599 亿元，同比降低 5135.77%。

【三花智控】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 27.9 亿元，同比增长 4.29%，归属上市公司股东净利润 3.63 亿元，同比增长 4.91%。

【三花智控】拟回购注销限制性股票 29.12 万股，用于回购的资金 187.49 万元。

【*ST 中科】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 4.21 亿元，同比增长 1.50%，归属上市公司股东净利润-2.55 亿元，同比降低 1043.46%。

【*ST 中科】董事会同意公司将终止募投项目剩余部分募集资金不超过 1.70 亿元用于永久补充公司流动资金以及偿还银行贷款；同意公司向银行及非银行类金融机构申请不超过 30 亿元或等值外币的融资授信总额度，该额度可循环使用。

【依米康】董事会同意公司终止公开发行可转换公司债券事项并向中国证券监督管理委员会申请撤回相关申请文件。

【*ST 奥德】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 1.19 亿元，同比降低 53.18%，归属上市公司股东净利润 0.125 亿元，同比增长 430.00%。

【星帅尔】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 1.76 亿元，同比增长 65.31%，归属上市公司股东净利润 0.63 亿元，同比增长 133.57%。

【奇精机械】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 11.65 亿元，同比增长 20.92%，归属于上市公司股东的净利润 0.56 亿元，同比增长 7.10%。

【万和电气】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 12.42 亿元，同比降低 18.64%，归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元，同比增长 25.93%。

【爱仕达】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 8.87 亿元，同比增长 20.51%，归属于上市公司股东的净利润 0.28 亿元，同比增长 25.92%。

【苏泊尔】自 2019 年 10 月 25 日起调整回购方案中回购价格上限，公司本次回购股份最高价将由不超过 75.48 元/股调整为 75.22 元/股。

【三星新材】公布 2019 年第三季度报告，营业收入 2.48 亿元，同比降低 4.23%，归属于上市公司股东的净利润 0.47 亿元，同比降低 6.78%。

4.2. 行业新闻

1、GIHE2019 圆满闭幕：产品智能化趋势显现 集成化、功能差异化受关注

10 月 26 日，由中国家用电器协会主办的 2019 广东国际家电博览会（GIHE2019）在广东潭州国际会展中心正式落下帷幕。本次博览会以“智享融合 智造未来”为主题，包含品牌形象馆、厨卫电器馆、生活电器馆、智能制造馆四大展馆，参展企业通过产品在智能化、集成化、个性化等方面的发展，展现出基于自身技术经验积累后的独特思考。本次博览会的最大亮点自然是智能化技术在产品应用方面的创新，电视、冰箱、烟机等传统品类产品旨在使操作体验更加便捷，将智能化融入到产品设计的细节之中。（来源：中国家电网）

2、美国众议院批准电子烟税

众议院筹款委员会(the House Ways and Means Committee)日前批准一项尼古丁电子烟征税条款,这也就意味着美国将首次针对尼古丁液体征税。

法案的目的就是抬高电子烟的价格,让青少年无法承担,降低吸烟青少年的比例。税法推行之后,每1810毫克尼古丁电子烟液体将会征税50.33美元。(来源:中国家电网)

3、机遇与挑战共存:2019年洗衣机产业技术路线图发布

10月24日,中国家用电器技术大会洗衣机专业技术分会在佛山召开。会议就洗衣机的专业技术、行业特点、技术方向等方面进行了深入交流。会议上,海尔洗衣机企划部的张宁对2019年洗衣机产业技术路线图进行了详尽解读。未来5-10年,国内外经济环境和社会环境将发生重大变化,我国经济与社会发展由高速进入企稳区,创新驱动步伐加快,家用洗衣机产业的发展将是机遇与挑战共存。按照“滚动修订,五年一大修”的原则,中国家用电器协会在2019年对洗衣机产业技术路线图组织进行一次大的修订,根据产业技术进步及时修订路线图以保证其先进性,既为家电“十四五”规划做准备,也为洗衣机产业下一个五年提出了技术发展方向。(来源:中国家电网)

4、2019年全球消费者在智能家居摄像头上支出将超79亿美元

Strategy Analytics 最新发布的研究报告《2019年智能家居监控摄像头市场预测和分析》指出,2019年全球消费者将在智能家居摄像头(包括可视门铃)上支出近80亿美元,并以14%的复合年增长率增长至2023年近130亿美元。可视门铃的日益普及将推动2019年智能家居摄像头总销量突破5600万。报告预测,到2023年,全球消费级摄像头销量将激增至超过1.11亿台,复合年增长率为19.8%,是2019年总量的近三倍。(来源:中国家电网)

5、三季度彩电持续全行业亏损 超4亿台非智能电视待淘汰

中国电子视像行业协会联合奥维云网(AVC)今天发布2019年中国彩电市场第三季度总结报告。中国电子视像行业协会副秘书长彭健锋表示,2019年三季度彩电销量还是维持低位水平,产品单价持续下滑,全行业处于亏损状态。当前行业的主要矛盾是电视机更新换代周期太慢,平均换机周期在12年,远超7年安全使用期。

我国仍有超过4亿台非智能电视、5亿台非4K电视在使用,更新消费已成为彩电内需的主引擎。如何大规模启动“汰旧换优”成为彩电行业稳增长,以及超高清视频服务普及的重要课题。同时,行业面临的另一个增长点是消费升级。一方面厂商需要推动大尺寸、高画质、高音质、强交互产品的普及;另一方面,与硬件相匹配的超高清内容和服务也需要保持同步。当两者在时空上相匹配时,将产生化学反应,既带来硬件收入增长,也能带来服务收入及行业利润的增长。(来源:中国家电网)

4.3. 下周重点事件提醒

表 3 下周上市公司重要事项提示

公司	日期	事项	地点/备注
飞科电器	2019/10/30	三季报预计披露	
莱克电器	2019/10/30	三季报预计披露	
四川长虹	2019/10/30	股东大会召开	四川省绵阳市高新区绵兴东路 35 号
海立股份	2019/10/30	三季报预计披露	
惠而浦	2019/10/30	三季报预计披露	
四川九洲	2019/10/31	三季报预计披露	
九阳股份	2019/10/31	三季报预计披露	
深康佳 A	2019/10/31	三季报预计披露	
美的集团	2019/10/31	三季报预计披露	
格力电器	2019/10/31	三季报预计披露	
海尔智家	2019/10/31	三季报预计披露	
日出东方	2019/10/31	三季报预计披露	
春兰股份	2019/10/31	三季报预计披露	
奇精机械	2019/10/31	股东大会召开	浙江省宁波市宁海县三省东路 1 号
爱仕达	2019/11/1	股东大会召开	浙江省温岭市经济开发区科技路 2 号

资料来源：wind, 华西证券

5. 风险提示

宏观经济下行风险、汇率波动风险、原材料价格变动风险。

分析师与研究助理简介

汪玲：现任华西证券研究所家电行业首席分析师，中央财经大学会计学硕士，曾就职于国盛证券、民生证券研究所任食品饮料&农林牧渔行业首席分析师，具有多年投资及研究经验。

对大消费行业具有深刻理解，站在产业资本和投资的角度，重视战略研究和逻辑推演，善于从行业发展趋势规律、公司价值挖掘等维度出发，实现具有深度和前瞻性价值的特色研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区阜成门外大街 22 号外经贸大厦 9 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。