

烟机性能发展下近吸式已成主体品类

——家用电器行业周报 W43

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

本周板块表现: 本周沪深 300 指数上涨 0.7%，申万家用电器指数上涨 0.6%，涨幅小于沪深 300 指数 0.1pct，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 8 位，较上周而言，市场整体上涨。从行业 PE (TTM) 看，家电行业 PE (TTM) 为 16.0 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, 大家电主要原材料铝、塑料、冷轧板价格本周下跌，铜价上涨，铜价本周上涨 1.5%，铝价下跌 0.12%，冷轧卷板本周下跌 0.2%、塑料价格本周下跌 0.1%。**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上涨 21.6%，二线同比上涨 24.2%，三线同比降低 1.4%

每周一谈：烟机性能发展下近吸式已成主体品类

油烟机市场按吸烟位置以顶吸式、侧吸式两大品类为主。

◆ **顶吸式以中式、欧式两类划分，目前市场基本为欧式产品。**顶吸式为早期设计并持续至今的机型，其中中式产品为 1984 年至 2000 初的市场主体品类，但伴随 2005 年前后欧式设计概念进入国内市场，后者逐步成为市场主体，目前顶吸式产品市场基本为欧式设计。

◆ **侧吸式近十年兴起并成为主流机型。**其更低排风为、扩展的空间感带来性能与设计感的双重升级，从而在近年逐步成为市场主流机型。在此基础上创新的潜吸式、超薄低吸式、可伸缩机型，进一步强化了风口结构创新。

同时以烟灶结合消毒柜/蒸烤箱的集成灶也成为市场重要品类。

油烟洗净率提升是产品技术提升的核心动力。因早期顶吸机型存在较明显油烟逃逸，最终造成厨房空间充斥油烟、气味，因此提高吸净率成为产品升级的核心。并主要从内部的风机性能和外部的风口距离两个维度进行优化创新，前者带来了近十年来的“大吸力”概念和高端性能提升趋势，尤以老板电器为代表；后者风口距离下降则带来了近吸式、新式机型、集成灶等市场的兴盛。

当前烟机品类已覆盖各风口距离，风口结构创新覆盖渐趋饱和。以灶台至风口距离计算，顶吸式约 700mm，侧吸式(含新式机型)有效距离约 350-600mm，集成灶有效距离约 300-400mm，因灶具自身存在高度，风口距离进一步缩小整体吸净效果反而减弱，因此当前市场各机型已基本在风口距离段上实现全覆盖。

具备吸净优势的近吸式产品已确立品类优势。自 2009 年前后近吸式产品问世，其空间感及吸净能力与重油重盐的中式厨房高度契合，从而抢占顶吸式尤其中式产品份额。近吸式销量占比由 2010 年初不足 10%，至 2019 年初正式突破 50%，成为烟机核心品类，证明风口距离缩短带来的产品突破。我们判断伴随产品概念、消费体验的进一步深化，具备吸净优势的近吸式、新式机型及集成灶等产品将竞争优势将进一步加强。

投资策略及组合: 烟机产品技术层创新以吸净率提升为驱动，对具备技术储备优势的龙头公司具长期利好，并推动新式机型、集成灶市场的发展。推荐组合：美的集团、海尔智家、格力电器、老板电器、浙江美大各 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 10 月 27 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	59
行业平均市盈率	15.4
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、《家用电器行业研究周报：由零售市场看大家电龙头 Q3 业绩趋势》2019-10-21
- 2、《家用电器行业研究周报：中央空调深入家用 国内龙头地位初成》2019-10-14
- 3、《家用电器行业研究周报：由精装修住宅配置看家电工程渠道发展》2019-10-07

内容目录

1. 烟机性能发展下近吸式已成主体品类	4
2. 本周家电板块行情回顾	7
3. 行业数据变化	8
3.1 原材料市场变化	8
3.2 地产数据变化	9
3.3 家电行业数据更新	10
4. 行业新闻及公司公告	14
4.1 行业新闻	14
4.2 公司公告	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1: 各类型吸油烟机一览	4
图 2: 以老板电器为例梳理油烟机发展史	5
图 3: 传统顶吸式存在油烟逃逸问题	6
图 4: 油烟机产品已逐步覆盖了各安装高度的灶上空间	6
图 5: 油烟机各产品类型零售量份额	7
图 6: 本周各板块涨跌幅 (%)	7
图 7: 各板块 PE(TTM) 对比	8
图 8: 重点公司本周涨跌幅 (%)	8
图 9: 冷轧卷板价格略有下降 (1.0mm, 元/吨)	9
图 10: LME3 个月铜价上涨, 铝价有所下跌 (美元/吨)	9
图 11: 中国塑料价格指数有所下跌	9
图 12: 液晶面板价格有所下跌 (美元/片)	9
图 13: 简化指数季度增速	9
图 14: 30 大中城市商品房成交面积边际变化 (周至 2019.10.20)	10
图 15: 冰箱九月线上销量 128.6 万台 增速 20%	10
图 16: 冰箱九月线上销售额 25.1 亿元 增速 11.9%	10
图 17: 冰箱九月线上均价 1955.6 元 增速 -6.8%	10
图 18: 冰箱九月线下销量 59.2 万台 增速 -2.1%	10
图 19: 冰箱九月线下销售额 27.9 亿元 增速 -2.1%	11
图 20: 冰箱九月线下均价 4717.8 元 增速 -0.1%	11
图 21: 空调九月线上销量 65.7 万台 增速 16%	11
图 22: 空调九月线上销售额 18.6 亿元 增速 6.2%	11
图 23: 空调九月线上均价 2822.3 元 增速 -8.4%	11
图 24: 空调九月线下销量 67.3 万台 增速 -3.8%	11
图 25: 空调九月线下销售额 26.8 亿元 增速 -8.7%	12
图 26: 空调九月线下均价 3977.4 元 增速 -5.1%	12
图 27: 洗衣机九月线上销量 181.4 万台 增速 21.9%	12
图 28: 洗衣机九月线上销售额 23.9 亿元 增速 14.8%	12
图 29: 洗衣机九月线上均价 1317.4 元 增速 -5.9%	12
图 30: 洗衣机九月线下销量 60.5 万台 增速 -8.9%	12
图 31: 洗衣机九月线下销售额 19.9 亿元 增速 -5.1%	13

图 32: 洗衣机九月线下均价 3294.5 元 增速 4.2%.....	13
图 33: 油烟机九月线上销量 30.2 万台 增速 49%.....	13
图 34: 油烟机九月线上销售额 3.6 亿元 增速 32.7%.....	13
图 35: 油烟机九月线上均价 1189.4 元 增速-11%.....	13
图 36: 油烟机九月线下销量 16.5 万台 增速-12.1%.....	13
图 37: 油烟机九月线下销售额 5.5 亿元 增速-15.6%.....	14
图 38: 油烟机九月线下均价 3349.3 元 增速-4%.....	14

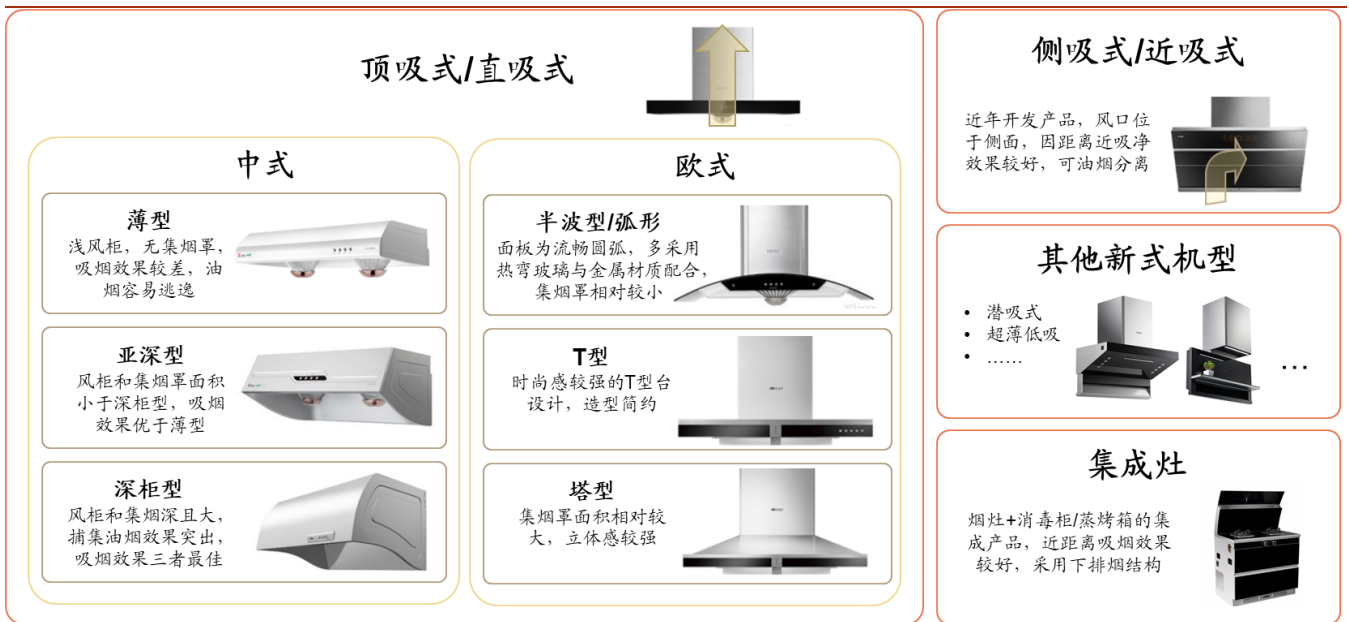
1. 烟机性能发展下近吸式已成主体品类

油烟机是市场极为熟悉的家电产品,同时也是厨电中的代表品类。而油烟机自1980s在中国开始生产后,产品结构经历多次升级创新至当下的多种机型蓬勃发展的局面,本期每周一谈我们从产品上简述油烟机市场的发展历程。

油烟机当前按吸收油烟位置分为顶吸式与侧吸式两大品类。

- ◆ 顶吸式是油烟机最初生产设计并持续至今的机型,以安装在炉灶正上方、风口于油烟正上方吸净为代表。从具体外观设计可细分为中式和欧式两大类。早期1985s-2000s年间市场以中式油烟机为主,具体由风柜深度、集烟罩大小分为薄型、亚深型、深柜型等。但伴随2005年前后欧式设计进入中国市场,在电机和风腔技术增强的市场基础上,欧式简约轻奢的设计感迅速成为烟灶市场主体。当前市场顶吸式已基本由欧式产品所代表,由设计感分为弧形、T型、塔型等产品。

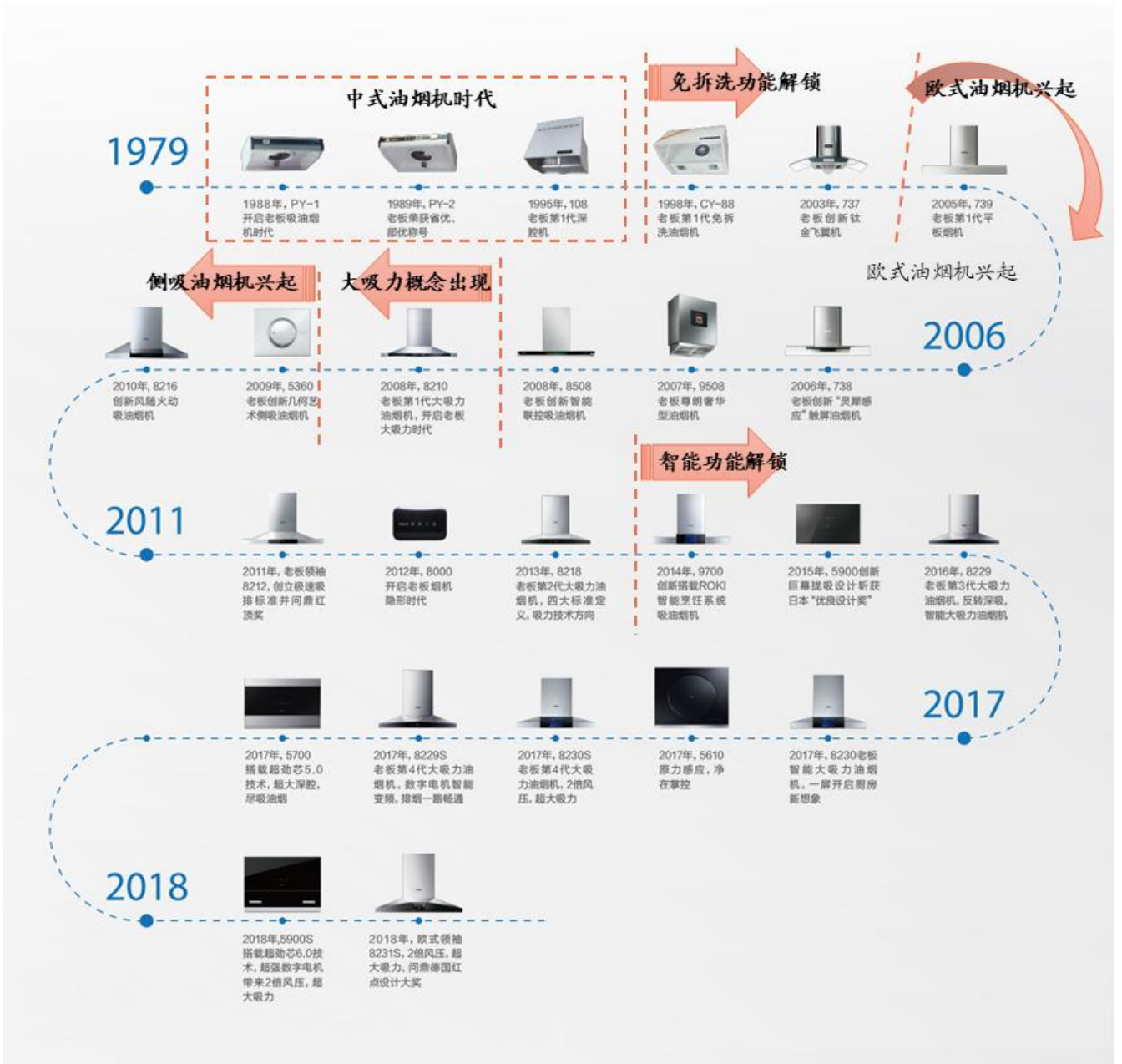
图1: 各类型吸油烟机一览



资料来源: 公开资料, 申港证券研究所

- ◆ 侧吸式为近十年兴起并成为主体的机型。顾名思义即安装于灶台靠墙侧、由侧面进风并油烟分离,自二十一世纪第一个十年末期侧吸式概念引入市场,其更低排风位、扩展的视觉设计空间带来性能和设计感上的双重差异化,从而近几年逐渐成为与顶吸式产品相抗衡的另一大主体。
- ◆ 此外各厨电企业持续开发更具设计代表性的新式机型,如以风口进一步侧位下探为主打的潜吸式、同样下探风口并压薄机身的超薄低吸式、以及可切换风口位置的可伸缩机型,分别为近几年不同品牌的设计创新。同时以烟灶结合消毒柜/蒸烤箱的集成灶产品也逐步成为市场重要类型。

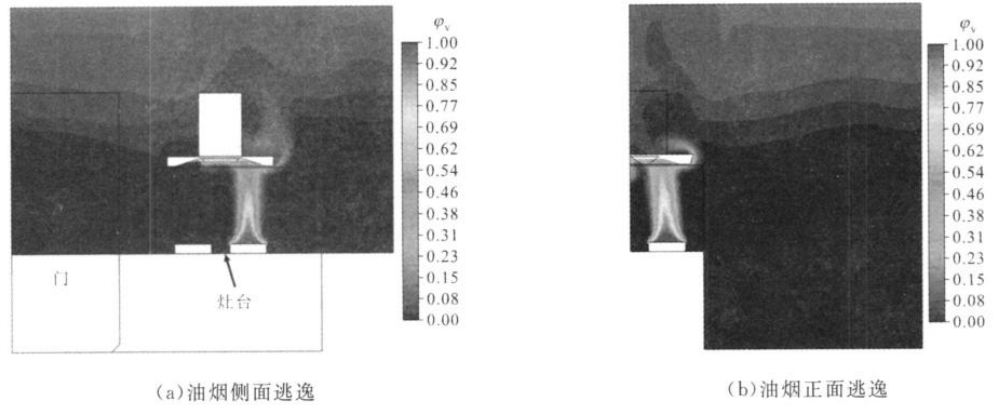
图2：以老板电器为例梳理油烟机发展史



资料来源：老板电器官网，申港证券研究所

提高油烟吸净率为市场发展的核心技术动力。早期的顶吸式油烟机存在较明显的油烟逃逸问题，风口吸风量与烹饪产生油烟的峰值之间存在差距，因此烟机正向及侧位产生明显油烟逃逸，最终造成整个厨房充斥油烟、气味。为提高油烟吸净能力，油烟机产品主要从内部的风机性能和外部的风口距离两个角度进行优化创新。风机性能提升带来了近十年来的“大吸力”概念和高端性能提升，尤以老板电器为代表。而风口距离下降则带来了近吸式（侧吸式）、新式机型、集成灶等兴起。

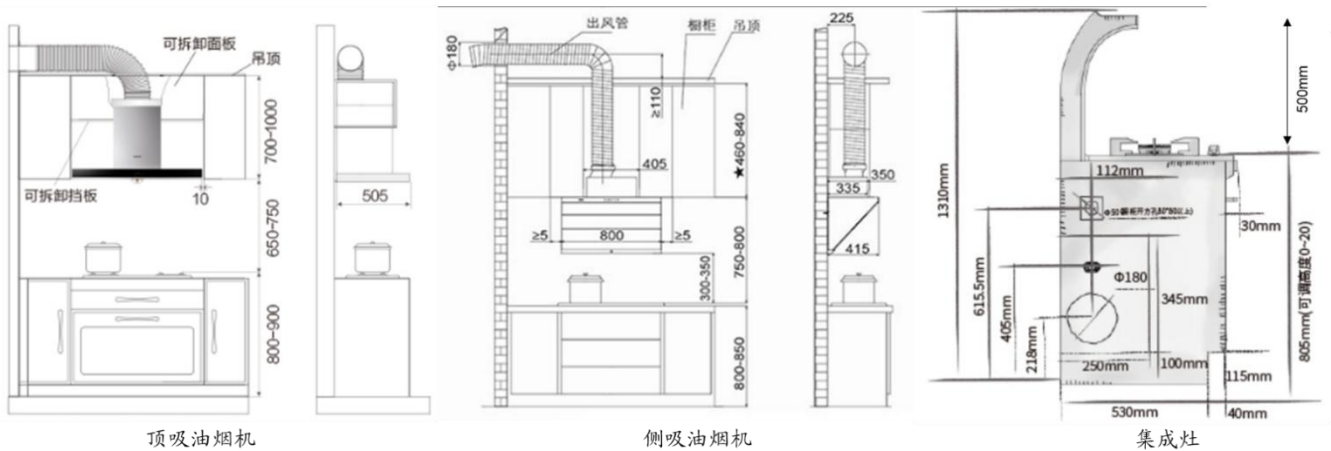
图3: 传统顶吸式存在油烟逃逸问题



资料来源:《厨房内吸油烟机射流气幕的参数化研究》, 申港证券研究所

目前烟机品类已覆盖各风口距离段, 风口结构的创新覆盖逐步饱和。以灶台到风口的距离计, 顶吸式风口距离约 700mm, 侧吸式机型(含新式机型)覆盖 300-800mm 的距离, 有效风口距离约在 350-600mm 间, 集成灶顶端高度 500mm, 有效风口距离在 300-400mm 之间。由于炊具自身具备一定高度, 风口距离再进一步减小的整体吸净效果反而减弱, 因此当前烟机在风口设计上已基本实现了全覆盖。

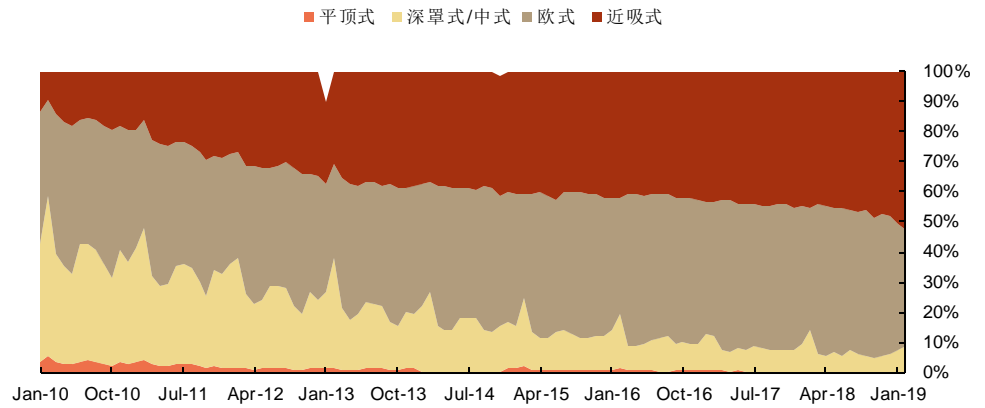
图4: 油烟机产品已逐步覆盖了各安装高度的灶上空间



资料来源: 公开资料, 申港证券研究所

具备吸净优势的近吸式产品已确立市场优势地位。自二十一世纪第一个十年末期近吸式产品问世, 其空间感和吸净能力与重油重盐的中式厨房高度契合, 兼具性能设计优势下抢占大量中式产品的份额。近吸式销量占比由 2010 年初的不足 10%, 至 2019 年初正式突破 50%, 成为烟机产品中的核心优势品类。我们判断伴随产品概念、消费体验的进一步深化, 具备吸净优势的近吸式、新兴机型及集成灶产品将具备更大的竞争优势。

图5: 油烟机各产品类型零售量份额

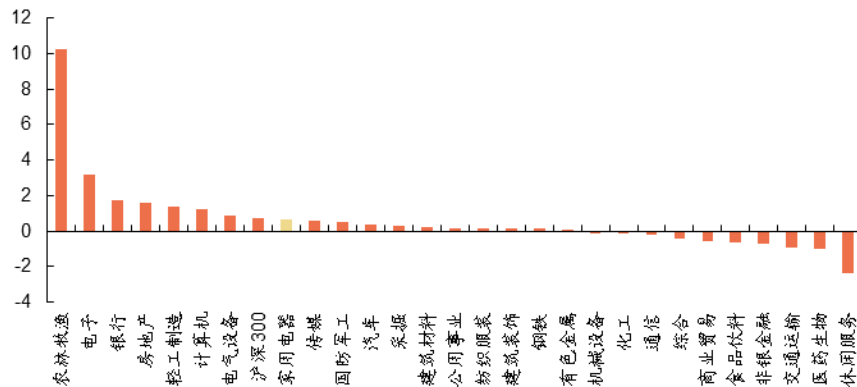


资料来源: 中怡康, 申港证券研究所

2. 本周家电板块行情回顾

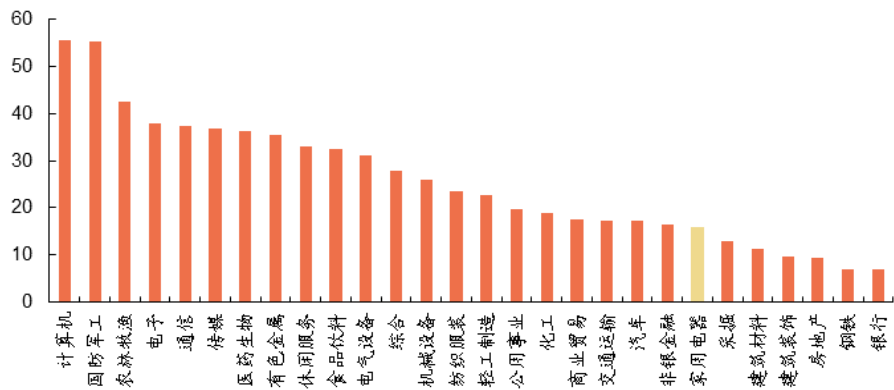
本周沪深 300 指数上涨 0.7%，申万家用电器指数上涨 0.6%，涨幅小于沪深 300 指数 0.1pct，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 8 位，较上周而言，市场整体上涨。从行业 PE (TTM) 看，家电行业 PE (TTM) 为 16.0 倍，位列申万 28 个一级行业的第 22 位，估值仍处较低位。

图6: 本周各板块涨跌幅 (%)



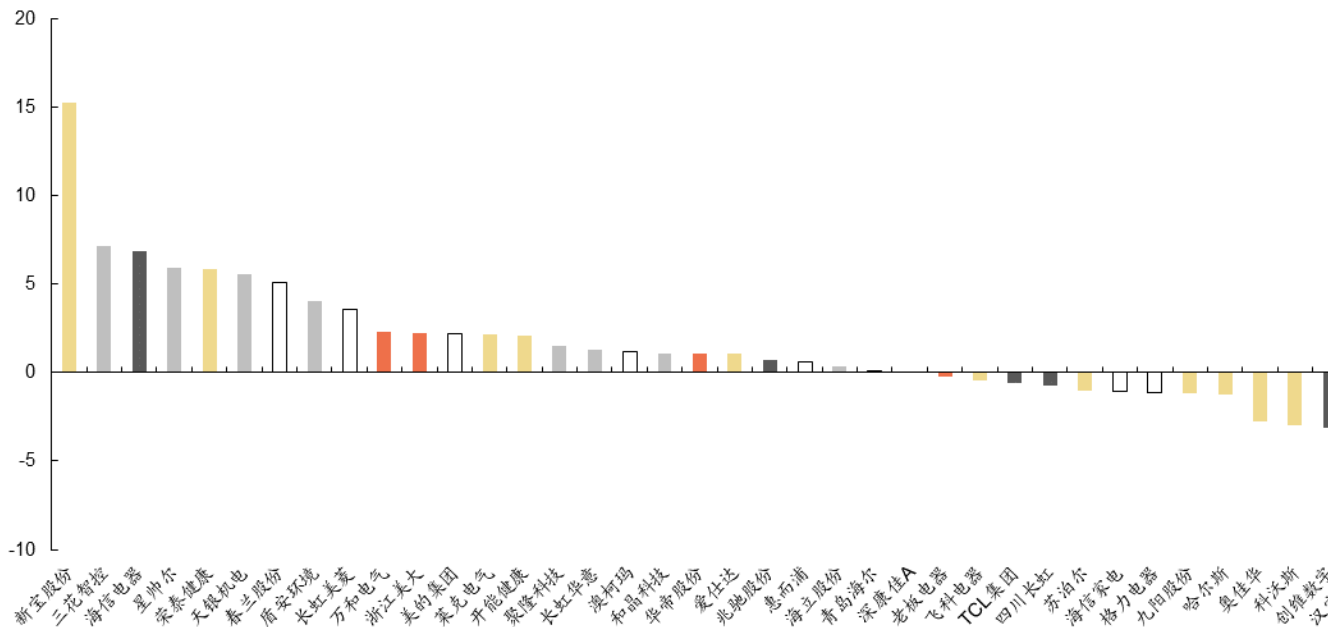
资料来源: wind, 申港证券研究所

图7: 各版块 PE(TTM) 对比



资料来源: wind, 申港证券研究所

图8: 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

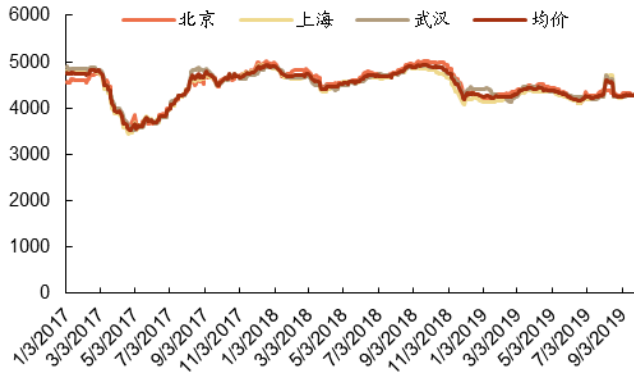
板块重点个股涨跌幅方面, 涨幅前五: 新宝股份 (15.3%)、三花智控 (7.2%)、海信电器 (6.9%)、星帅尔 (5.9%)、荣泰健康 (5.8%); 跌幅前五: 康盛股份 (-4.7%)、奥马电器 (-4.3%)、汉宇集团 (-4.0%)、创维数字 (-3.2%)、科沃斯 (-3.0%)。

3. 行业数据变化

3.1 原材料市场变化

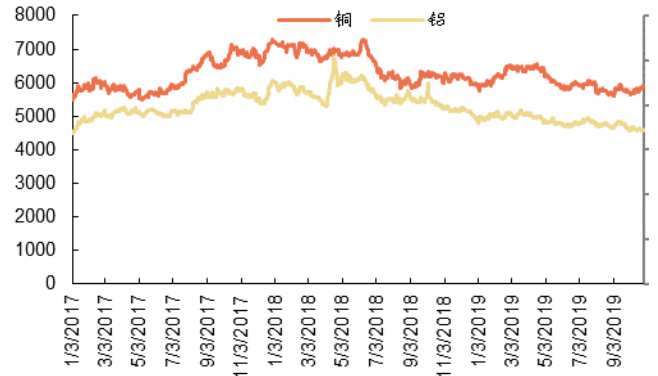
大家电主要原材料铝、塑料、冷轧板价格本周下跌, 铜价上涨, 铜价本周上涨 1.5%, 铝价下跌 0.12%, 冷轧卷板本周下跌 0.2%、塑料价格本周下跌 0.1%, 原材料材料小幅调整, 整体盈利空间仍居较高位置。液晶面板 10 月价格较上月 32 寸、43 寸、55 寸分别下降 1 美元/片、美元/片、4 美元/片, 面板上游降价利好黑电盈利修复。

图9: 冷轧卷板价格略有下降 (1.0mm, 元/吨)



资料来源: wind, 申港证券研究所

图10: LME3个月铜价上涨, 铝价有所下跌 (美元/吨)



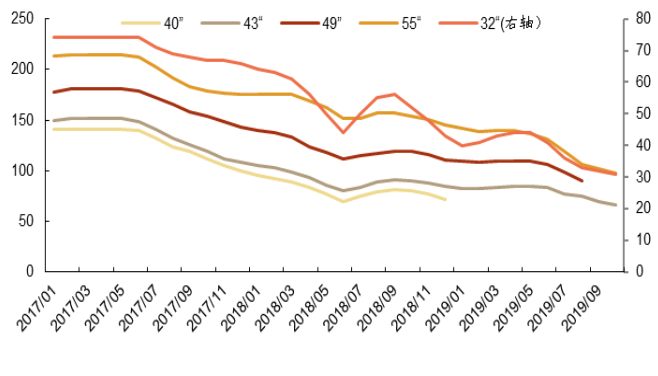
资料来源: LME, 申港证券研究所

图11: 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12: 液晶面板价格有所下跌 (美元/片)

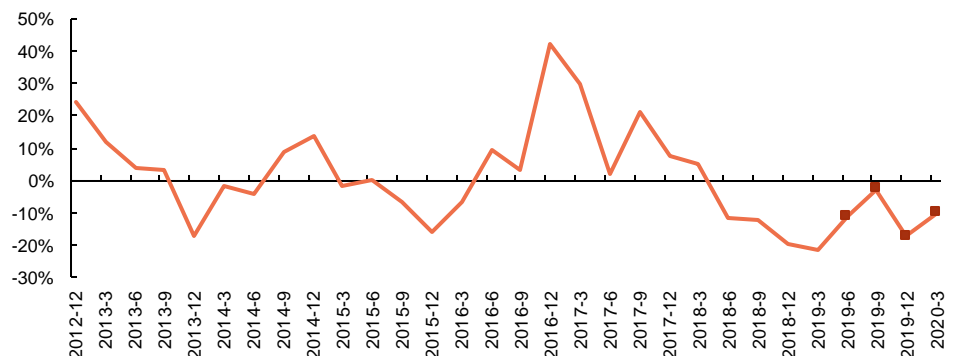


资料来源: wind, 申港证券研究所

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。

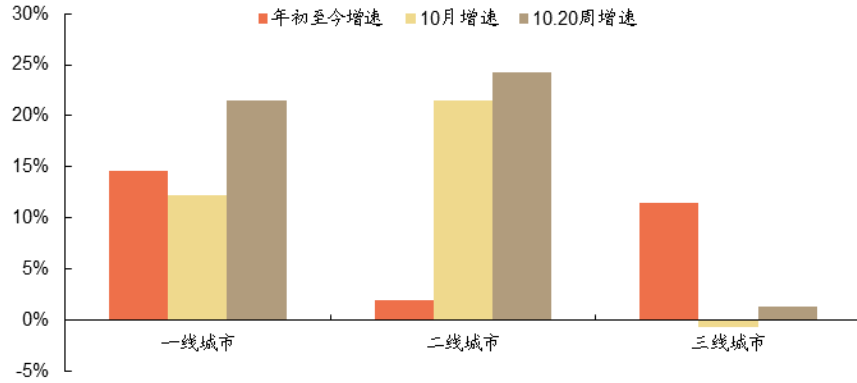
图13: 简化指数季度增速



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上涨 21.6%，二线同比上涨 24.2%，三线同比降低 1.4%，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14: 30大中城市商品房成交面积边际变化(周至2019.10.20)

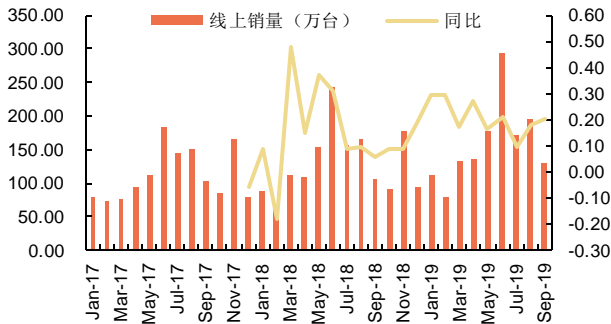


资料来源: wind, 申港证券研究所

3.3 家电行业数据更新

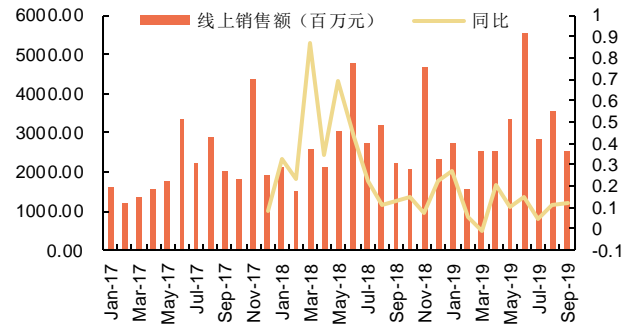
2019年9月冰箱线上销量128.6万台,同比增速20%,销售额25.1亿元,同比增速11.9%,均价1955.6元,同比增速-6.8%;冰箱线下销量59.2万台,同比增速-2.1%,销售额27.9亿元,同比增速-2.1%,均价4717.8元,同比增速-0.1%。

图15: 冰箱九月线上销量128.6万台 增速20%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图16: 冰箱九月线上销售额25.1亿元 增速11.9%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图17: 冰箱九月线上均价1955.6元 增速-6.8%

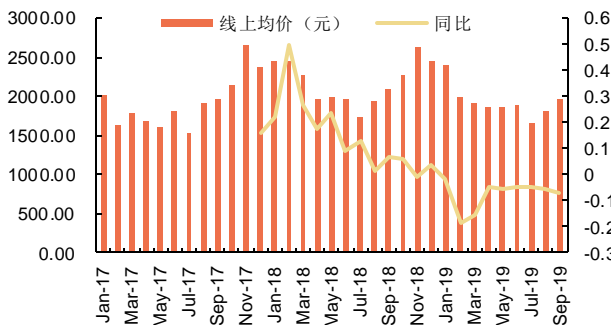
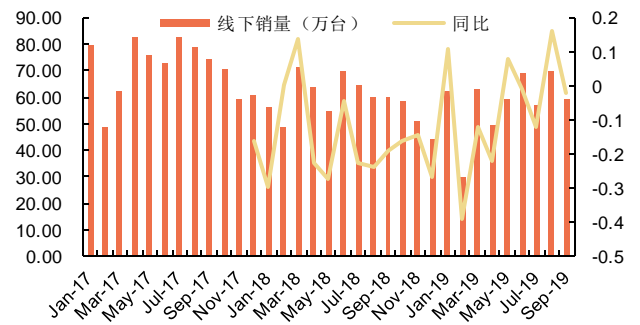


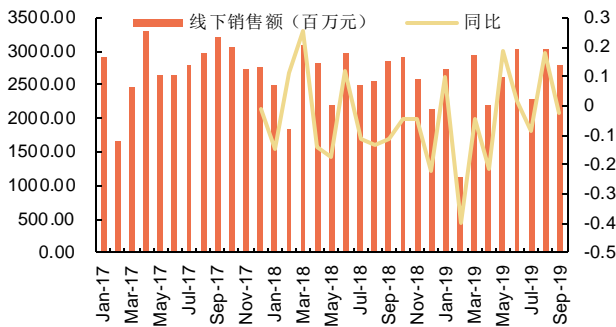
图18: 冰箱九月线下销量59.2万台 增速-2.1%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

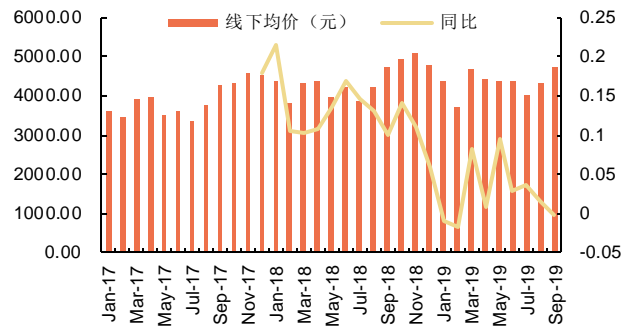
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图19：冰箱九月线下销售额 27.9 亿元 增速-2.1%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

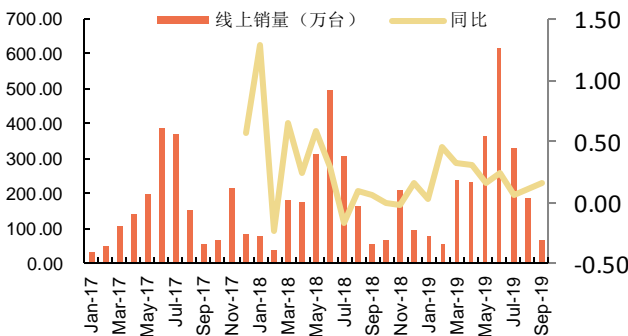
图20：冰箱九月线下均价 4717.8 元 增速-0.1%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

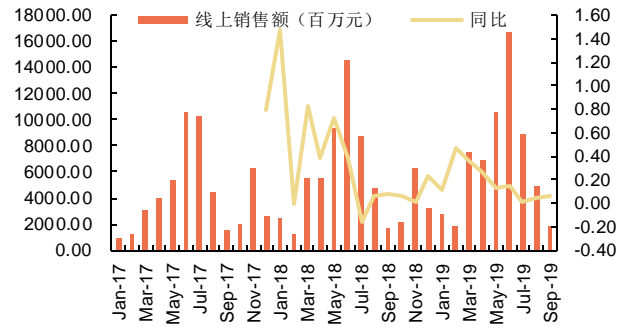
2019年9月家用空调线上销量65.7万台，同比增速16%，销售额18.6亿元，同比增速6.2%，均价2822.3元，同比增速-8.4%；家用空调线下销量67.3万台，同比增速-3.8%，销售额26.8亿元，同比增速-8.7%，均价3977.4元，同比增速-5.1%。

图21：空调九月线上销量 65.7 万台 增速 16%



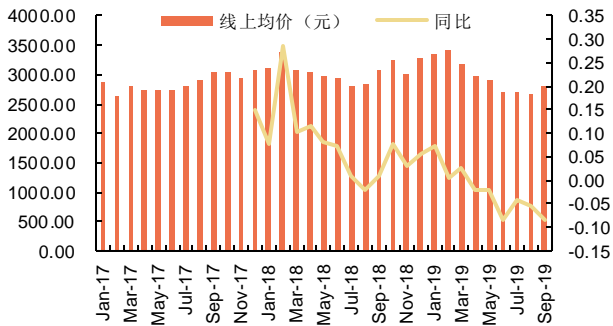
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图22：空调九月线上销售额 18.6 亿元 增速 6.2%



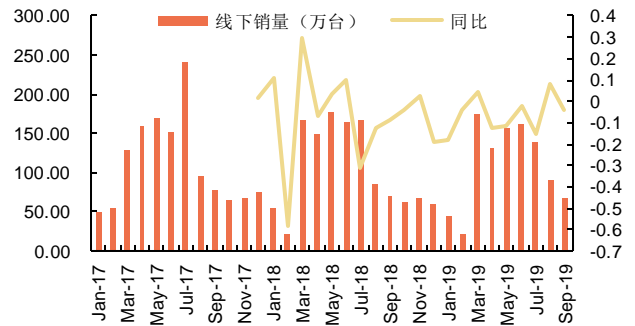
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图23：空调九月线上均价 2822.3 元 增速-8.4%

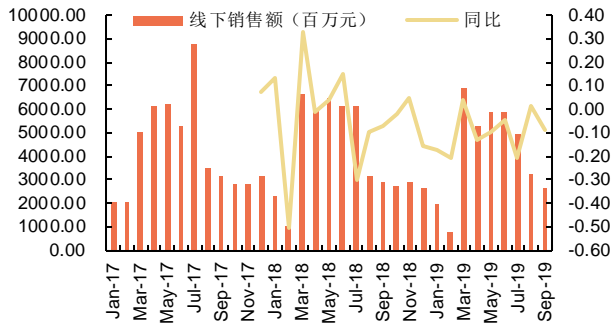


资料来源：奥维云网，申港证券研究所

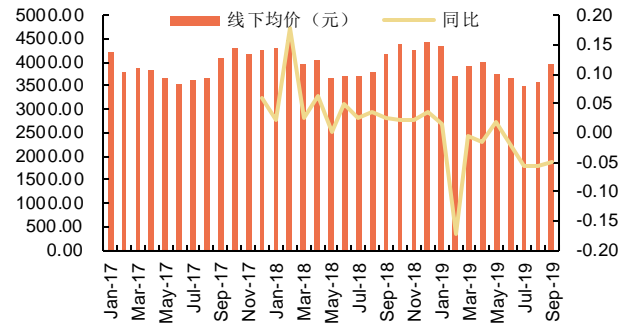
图24：空调九月线下销量 67.3 万台 增速-3.8%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

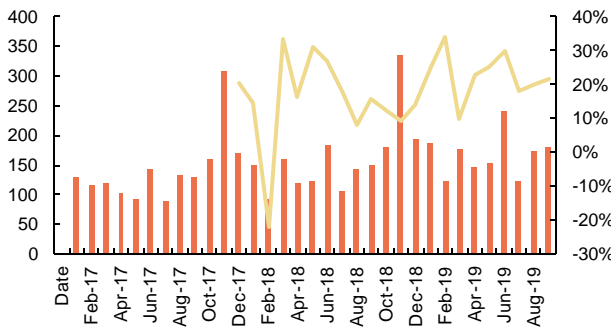
图25: 空调九月线下销售额 26.8 亿元 增速-8.7%


资料来源：奥维云网，申港证券研究所

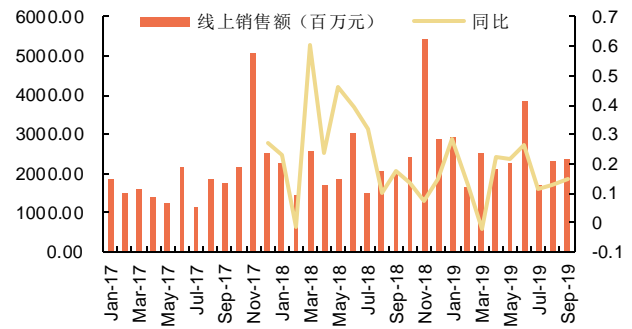
图26: 空调九月线下均价 3977.4 元 增速-5.1%


资料来源：奥维云网，申港证券研究所

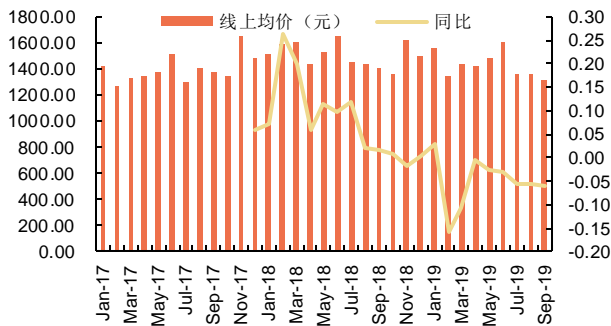
2019年9月洗衣机线上销量181.4万台，同比增速21.9%，销售额23.9亿元，同比增速14.8%，均价1317.4元，同比增速-5.9%；洗衣机线下销量60.5万台，同比增速-8.9%，销售额19.9亿元，同比增速-5.1%，均价3294.5元，同比增速4.2%。

图27: 洗衣机九月线上销量 181.4 万台 增速 21.9%


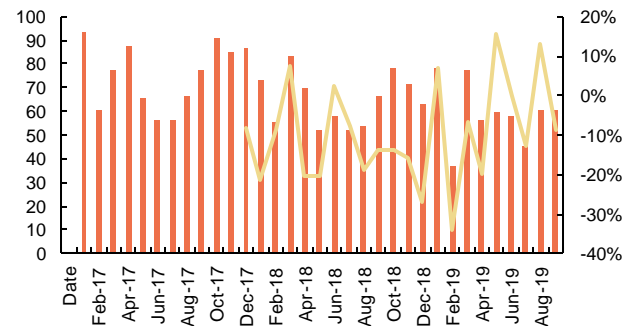
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图28: 洗衣机九月线上销售额 23.9 亿元 增速 14.8%


资料来源：奥维云网，申港证券研究所

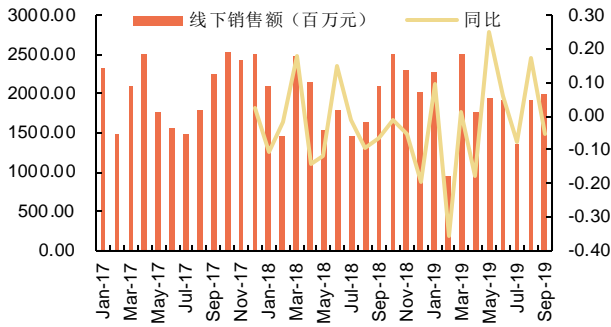
图29: 洗衣机九月线上均价 1317.4 元 增速-5.9%


资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图30: 洗衣机九月线下销量 60.5 万台 增速-8.9%


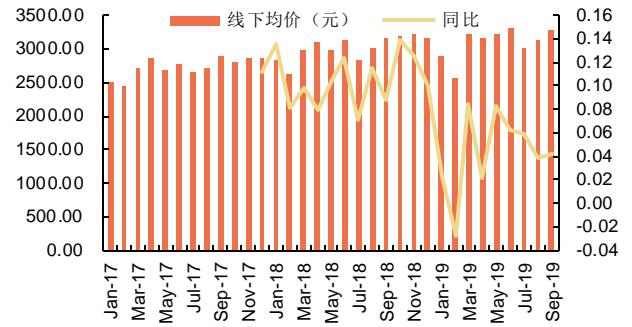
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图31: 洗衣机九月线下销售额 19.9 亿元 增速-5.1%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

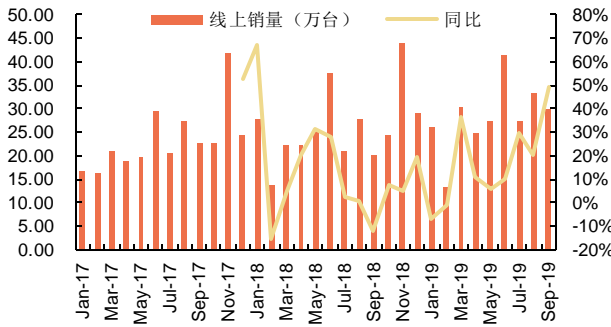
图32: 洗衣机九月线下均价 3294.5 元 增速 4.2%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

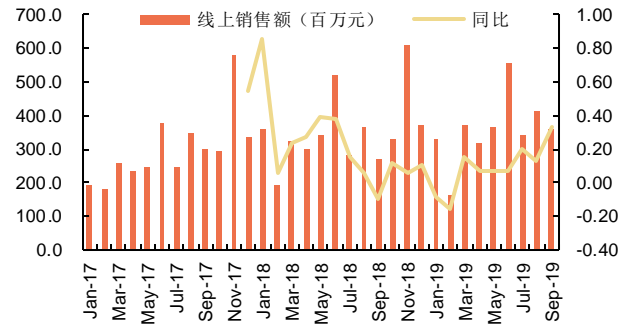
2019年9月油烟机线上销量30.2万台，同比增速49%，销售额3.6亿元，同比增速32.7%，均价1189.4元，同比增速-11%；油烟机线下销量16.5万台，同比增速-12.1%，销售额5.5亿元，同比增速-15.6%，均价3349.3元，同比增速-4%。

图33: 油烟机九月线上销量 30.2 万台 增速 49%



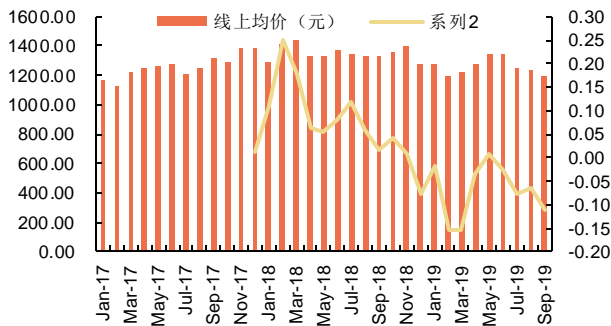
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图34: 油烟机九月线上销售额 3.6 亿元 增速 32.7%



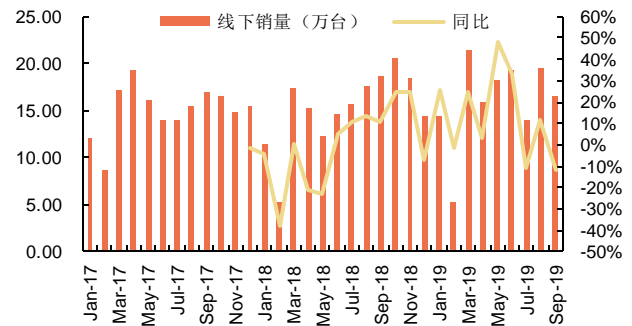
资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图35: 油烟机九月线上均价 1189.4 元 增速-11%

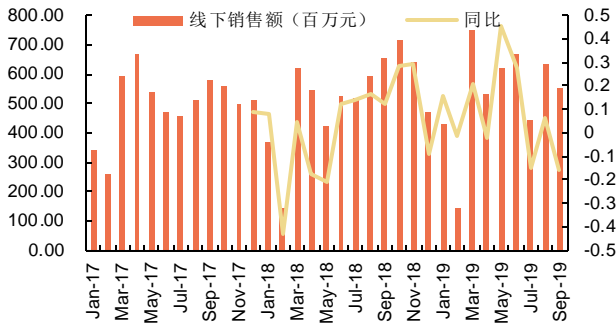


资料来源：奥维云网，申港证券研究所

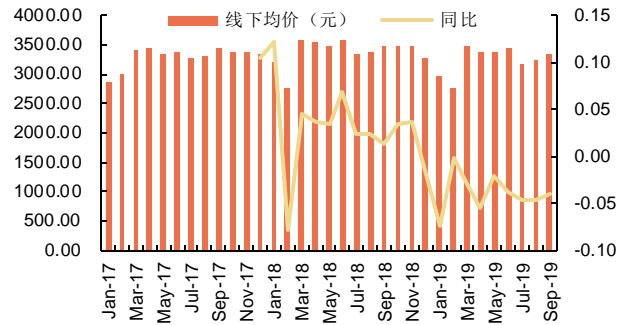
图36: 油烟机九月线下销量 16.5 万台 增速-12.1%



资料来源：奥维云网，申港证券研究所

图 37: 油烟机九月线下销售额 5.5 亿元 增速-15.6%


资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图 38: 油烟机九月线下均价 3349.3 元 增速-4%


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

康盛股份(002418.SZ): 实控人所持 4400 万股将被司法拍卖

10 月 21 日, 康盛股份(002418.SZ) 公布, 公司于今日获悉, 北京市第三中级人民法院就立案执行的重庆拓洋投资有限公司与浙江润成、陈汉康合同纠纷执行一案, 决定对浙江润成持有的公司 4400 万股股票, 于 2019 年 11 月 18 日 10 时-11 月 19 日 10 时止(延时的除外), 在人民法院诉讼资产网司法拍卖网络平台上进行第一次公开拍卖, 展示起拍价 1.2980 亿元。

深康佳 A (000016.SZ) 拟挂牌转让海门康建公司 40% 股权

10 月 22 日, 深康佳 A (000016.SZ) 公布, 海门康建科技产业园运营管理有限公司(“海门康建公司”)为公司直接持股 70% 的控股子公司。为快速回笼资金, 优化公司资产配置, 公司拟将持有的海门康建公司 40% 股权在国有产权交易所公开挂牌转让, 挂牌价格不低于资产评估机构的评估值, 最终交易价格和交易对手将根据竞买结果确定。股权转让完成后, 公司将按转让比例收回对海门康建公司已提供的借款, 该部分借款将由受让方向海门康建公司提供。

雪莱特: 拟 1 元转让富顺光电 100% 股权

10 月 22 日晚间公告, 公司及全资子公司佛山雪莱特管理咨询有限公司拟将合计持有的富顺光电 100% 股权以 1 元的价格转让给好来电及金鑫丰。截至基准日 2019 年 7 月 31 日, 富顺光电净资产为-9009.77 万元。因开拓新能源汽车充电桩业务, 受宏观经济形势、行业及客户情况影响, 导致富顺光电出现资金短缺、债务逾期, 经营大额亏损, 当前净资产为负。

老板电器燃气灶被曝抽检不合格: 干烟气中一氧化碳浓度严重超标

10 月 23 日, 上海市市场监督管理局针对上海市市场销售的 49 批次家用燃气灶、家用燃气热水器进行了市场检查和质量抽检。而在干烟气中一氧化碳浓度超标抽检中, 由老板电器集团(中国)有限公司生产(或供货)的“老板电器”牌家用燃气灶(型号: JZT.2-QA01G, 未见生产日期或批号), 实测左火 0.407%、右火 0.391%(标准值应≤

0.05%)，超出标准要求。

老板电器回应“产品抽检不合格”：不合格产品系假冒产品

近日，上海市市场监管局对市场上销售的 49 批次家用燃气灶、家用燃气热水器进行抽检，发现 23 批次产品不合格。其中，由老板电器集团(中国)有限公司生产(或供货)的“老板电器”牌家用燃气灶(型号：JZT. 2-QA01G，未见生产日期或批号)，实测左火 0.407%、右火 0.391%(标准值应 \leq 0.05%)，超出标准要求。老板电器对此发表官方声明称，上述“老板电器”产品经过专业技术部门多方位鉴定，不属于其生产制造、销售的产品，老板电器表示，从未生产、销售过型号为“JZT2-QA01G”的产品。

家电企业纷纷布局芯片领域

日前，格兰仕集团发布了两款 AIoT 家电物联网智能芯片，其中一款将会在明年陆续进入格兰仕的全线家电产品中。近两年格力电器、康佳集团、海信电器等家电巨头也纷纷在布局芯片领域。2017 年，格力电器成立微电子部门，宣布进军芯片领域；2018 年，康佳集团宣布成立半导体科技事业部，正式进军半导体产业，重点关注存储芯片、物联网器件、光电器件等；今年 3 月 26 日，美的集团宣布与三安集成电路合作成立“第三代半导体联合实验室”

飞乐音响拟被处罚 投资者索赔征集中

2019 年 10 月 24 日，上海飞乐音响股份有限公司（证券简称：飞乐音响，证券代码：600651）发布《关于收到中国证券监督管理委员会上海监管局行政处罚事先告知书的公告》。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《证券法》的有关规定，证监会决定，拟公司及相关责任人员予以顶格处罚

厨卫电器“换挡”，五大发展趋势需关注

过去十年，地产的繁荣使厨电市场快速扩张。2019 年以来，受房地产调控等因素影响，家电市场业绩整体承压，营收增长放缓。厨电市场也在享受了多年房地产红利后，一改往日高速增长态势，进入了中低速发展的新常态。奥维云网厨卫电器事业部总经理战旗认为，厨电行业“破冰”有几个燃点：一是智能化；二是集成化，如集成灶、蒸烤一体机、全屋净水方案；三是围绕“懒人、健康、高颜值”来创新新品类。同时还要关注住宅精装化、家装全包化、消费套系化、营销社区化、电商社交化五个发展趋势。

4.2 公司公告

【飞乐音响】诉讼进展的公告

<http://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/announcement/index.shtml?productId=600651>

【雪莱特】关于转让子公司股权的公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?1a061078-bd58-4ff1-a186-04c31703781b>

【科沃斯】关于 2019 年限制性股票激励计划首次授予结果公告

http://www.sse.com.cn/disclosure/listedinfo/announcement/c/2019-10-25/603486_20191025_1.pdf

【苏泊尔】关于调整社会公众股份回购价格上限的公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?9dc1c041-7d1f-4c02-858d-bd3f992e56b9>

【同洲电子】关于收到中国证监会立案调查通知书的公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?82a518cb-5737-447a-8673-554c507846a4>

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