

双十一预售美的综合品类占优

家电行业周报 2019 年第 7 期

行情回顾

本周家电行业指数周涨幅 0.80%，在 28 个申万一级行业中排名第 9。家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为冰箱（+5.19%）、其它视听器材（+1.89%）和彩电（+1.50%）。家电个股表现层面，涨幅居前五的个股为得邦照明（+12.19%）、闽灿坤 B（+9.38%）、东贝 B 股（+8.09%）、创维数字（+7.95%）和九阳股份（+7.20%）。跌幅居前五的个股为 ST 中新（-12.19%）、奥马电器（-10.67%）、新宝股份（-7.49%）、天银机电（-6.44%）和圣莱达（-5.90%）。

本周北向资金合计净流入 135.53 亿元，其中沪股通流入 62.80 亿元，深股通流入 72.73 亿元；本月北向资金合计净流入 210.02 亿元，其中沪股通流入 95.59 亿元，深股通流入 114.44 亿元。从陆股通持股占比变化来看，九阳股份、海尔智家、海信电器获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.99%/0.91%/0.71%；老板电器、海信家电、创维数字获得减持幅度较大，陆股通持股占比分别减少 0.39%/0.31%/0.10%。

本周观点

从双十一预售情况来看，三大白电市场竞争态势维稳，美的综合品类占优。空调市场美的单品预定量及总预定量高居首位，与海尔、格力、奥克斯拉开显著差距。海尔、格力、美的、奥克斯的平均优惠幅度分别为 21%、15%、11%、7%。冰箱市场美的单品预定量居首位，总预定量不及海尔。虽然美的拥有预定量最高的冰箱单品，但其旗下冰箱型号较少，而海尔拥有多种型号的产品，覆盖多重消费者，因此美的冰箱总预定量远不及海尔。洗衣机市场海尔、小天鹅优势持续。截至 11 月 6 日预售总量海尔稳居龙头，小天鹅排名第二，而美的和小米预售量差距较小，分别位列第三和第四。部分传统的品牌对预售活动的参与度并不高，例如博世，其旗舰店仅有三个机型参与活动，且优惠幅度相对较低，对消费者的吸引力度不强。

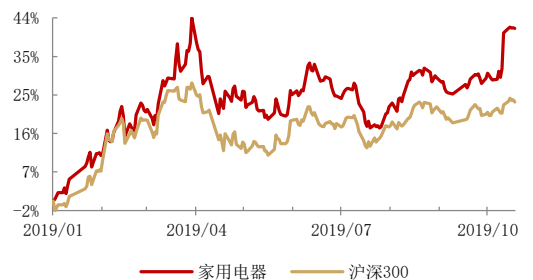
近期家电行业持续受到沪深股通资金流入。北向资金流入偏向业绩稳健、竞争格局占优、具有护城河壁垒的大白马企业，主要分布在食品、医药、家电、银行等板块。从陆股通占比来看，家电板块中三大白电（美的、格力、海尔）的占比提升较快，老板电器、三花智控、九阳股份也持续受到资金的流入。家电行业板块资金的流入主因重点公司三季报业绩表现超预期，龙头企业的业绩增长存在韧性，即便在行业规模增速放缓下核心企业依旧拥有加速增长的盈利能力。美的集团以

“T+3”生产模式为代表推进全产业链效率的提升，赋予公司加强终端价格竞争的优势，获得市占率的持续提升；优秀的治理能力和事业部制下多品类增速表现良好。海尔智家积极开拓海外市场获得增长潜力，且高端品牌增速靓丽。从家电行业的

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：

历史估值水平来看，在核心企业盈利能力加速提升的背景下，估值存在修复提升空间。同时三季报的业绩表现给予市场预期向好的信心，对明年行业景气度展望高于今年。

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。

正文目录

1. 本周观点：双十一预售美的综合品类占优	5
2. 本周家电板块走势回顾	5
2.1. 行情回顾	5
2.2. 本周资金流向	8
3. 行业数据跟踪	10
3.1. 宏观经济及房地产相关数据	10
3.2. 行业零售数据	11
3.3. 原材料成本数据跟踪	15
4. 行业动态及公司公告	16
4.1. 公司公告	16
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 (%)	6
图 2 本周指数涨跌幅 (%)	6
图 3 本周行业涨跌幅排行榜	7
图 4 家电行业子板块涨跌幅排行榜	7
图 5 本周家电个股涨幅前五	8
图 6 本周家电个股跌幅前五	8
图 7 白电板块及重点个股估值水平 (PE TTM)	8
图 8 小家电板块及重点个股估值 (PE TTM)	8
图 9 本月沪/深股通成交净买入	9
图 10 家电行业沪深股通本周资金流入前五个股 (万元)	10
图 11 家电行业沪深股通本周资金流出前五个股 (万元)	10
图 12 社会消费品零售总额 (亿元) 和同比	10
图 13 家用电器和音像器材类零售总额 (亿元) 同比	10
图 14 商品房销售面积 (亿平方米) 及当月同比	11
图 15 商品房竣工面积 (亿平方米) 及当月同比	11
图 16 家用空调产量 (万台)	12
图 17 空调零售量与零售额同比增速	12
图 18 冰箱产量 (万台)	12
图 19 冰箱零售量与零售额同比增速	12
图 20 9月空调线下市场零售额同比	13
图 21 9月冰箱线下市场零售额同比	13
图 22 洗衣机产量 (万台)	13
图 23 洗衣机零售量与零售额同比增速	13
图 24 8月油烟机线下市场零售额同比	14
图 25 油烟机零售额与零售量同比增速	14
图 26 8月燃气灶线下市场零售额同比	14
图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速	14
图 28 8月消毒柜线下市场零售额同比	15
图 29 消毒柜零售额与零售量同比增速	15
图 30 螺纹钢 HRB400 (16-25mm) 市场价 (元/吨)	15
图 31 期货官方价: LME3 个月铜 (美元/吨)	15
图 32 期货官方价: LME3 个月铝 (美元/吨)	16

图 33 中国塑料价格指数	16
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	18

1. 本周观点：双十一预售美的综合品类占优

从双十一预售情况来看，三大白电市场竞争态势维稳，美的综合品类占优。空调市场美的单品预定量及总预定量高居首位，与海尔、格力、奥克斯拉开显著差距。截至11月6日，美的天猫旗舰店空调预定总量突破4.5万台，格力以3.2万台位居第二，旗舰店空调单品预定数量最多的是美的大1.5匹变频冷暖壁挂式空调。海尔、格力、美的、奥克斯的平均优惠幅度分别为21%、15%、11%、7%。冰箱市场美的单品预定量居首位，总预定量不及海尔。虽然美的拥有预定量最高的冰箱单品，但其旗下冰箱型号较少，而海尔拥有多种型号的产品，覆盖多重消费者，因此美的冰箱总预定量远不及海尔。洗衣机市场海尔、小天鹅优势持续。截至11月6日，海尔、小天鹅、美的和小米的预售总量分别为5.5、4.0、1.5和1.4万台，海尔稳居龙头，小天鹅排名第二，而美的和小米预售量差距较小，分别位列第三和第四。部分传统的品牌对预售活动的参与度并不高，例如博世，其旗舰店仅有三个机型参与活动，且优惠幅度相对较低，对消费者的吸引力不强。

近期家电行业持续受到沪深股通资金流入。本周北向资金合计净流入135.53亿元，其中沪股通流入62.80亿元，深股通流入72.73亿元。上周五11月1日北向资金净流入74.49亿元，其中沪股通流入32.79亿元，深股通流入41.71亿元。北向资金流入偏向业绩稳健、竞争格局占优、具有护城河壁垒的大白马企业，主要分布在食品、医药、家电、银行等板块。从陆股通占比来看，家电板块中三大白电（美的、格力、海尔）的占比提升较快，老板电器、三花智控、九阳股份也持续受到资金的流入。家电行业板块资金的流入主因重点公司三季报业绩表现超预期，龙头企业的业绩增长存在韧性，即便在行业规模增速放缓下核心企业依旧拥有加速增长的盈利能力。美的集团以“T+3”生产模式为代表推进全产业链效率的提升，赋予公司加强终端价格竞争的优势，获得市占率的持续提升；优秀的治理能力与事业部制下多品类增速表现良好。海尔智家积极开拓海外市场获得增长潜力，且高端品牌增速靓丽。从家电行业的历史估值水平来看，在核心企业盈利能力加速提升的背景下，估值存在修复提升空间。同时三季报的业绩表现给予市场预期向好的信心，对明年行业景气度展望高于今年。

2. 本周家电板块走势回顾

2.1. 行情回顾

截至2019年11月8日，申万家电行业指数收于7638，周涨幅0.80%；沪深300指数收于3973，周涨幅0.52%；上证综指收于2964，周涨幅0.20%；深证综指收于1649，周涨幅0.71%；创业板指收于1711，周涨幅1.44%。

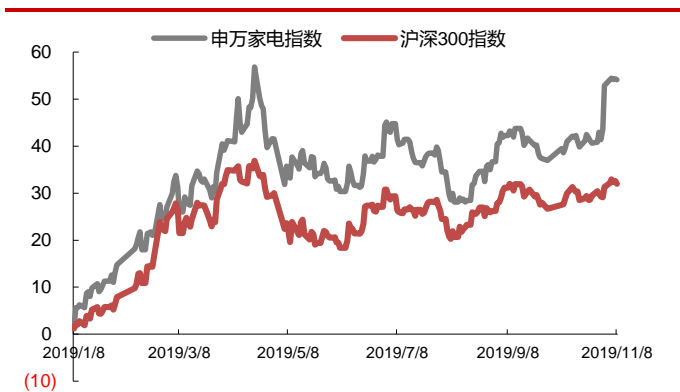
年初至今申万家电指数涨幅54.13%，高于沪深300指数（+31.97%）22.16pct，高于上证综指（+18.86%）35.27pct，高于深证综指（+30.04%）24.09pct，高于创业板指（+36.84%）17.29pct。

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	7,638	0.80%	54.13%	529
沪深 300	3,973	0.52%	31.97%	7,144
上证综指	2,964	0.20%	18.86%	9,061
深证综指	1,649	0.71%	30.04%	13,457
创业板指	1,711	1.44%	36.84%	4,666

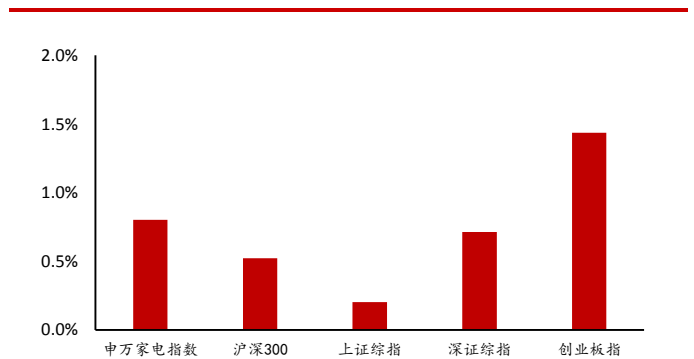
资料来源: wind, 华西证券

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 (%)



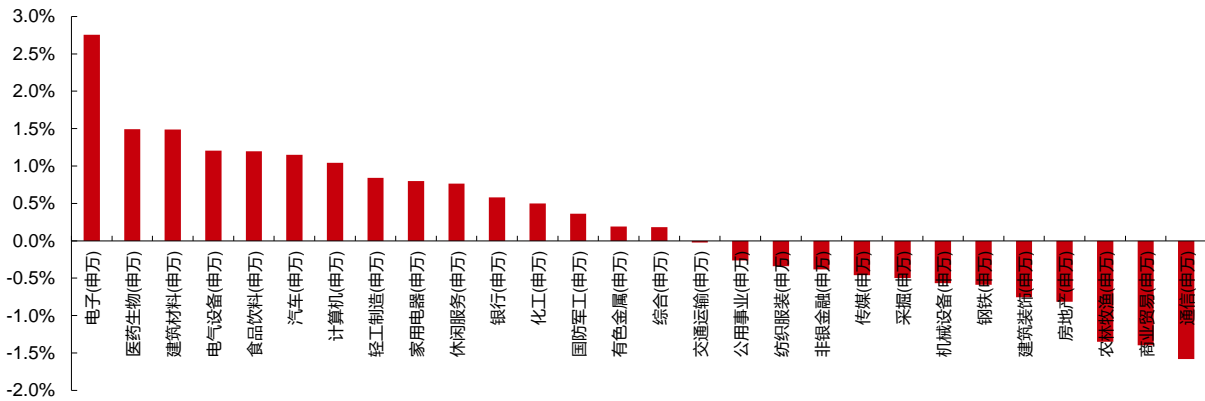
资料来源: wind, 华西证券

本周家电行业指数上涨 0.80%，在 28 个申万一级行业中排名第 9，涨幅靠前的一级行业分别是电子 (+2.75%)、医药生物 (+1.49%)、建筑材料 (+1.49%)、电气设备 (+1.21%) 和食品饮料 (+1.20%)。

家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为冰箱 (+5.19%)、其它视听器材 (+1.89%) 和彩电 (+1.50%)。

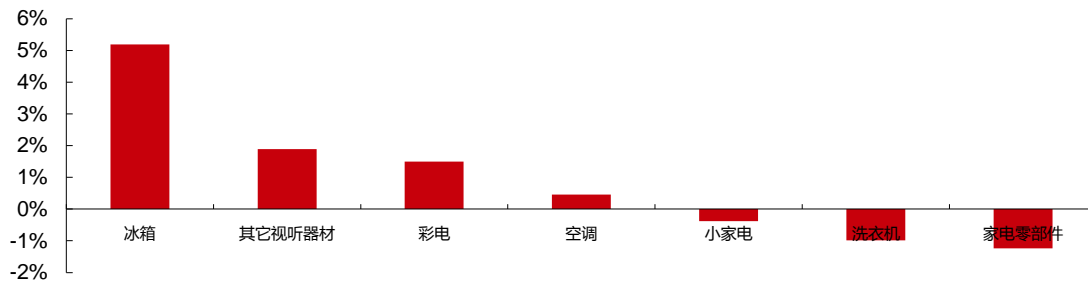
家电个股表现层面，涨幅居前五个股为得邦照明 (+12.19%)、闽灿坤 B (+9.38%)、东贝 B 股 (+8.09%)、创维数字 (+7.95%) 和九阳股份 (+7.20%)。跌幅居前五个股为 ST 中新 (-12.19%)、奥马电器 (-10.67%)、新宝股份 (-7.49%)、天银机电 (-6.44%) 和圣莱达 (-5.90%)。

图3 本周行业涨跌幅排行榜



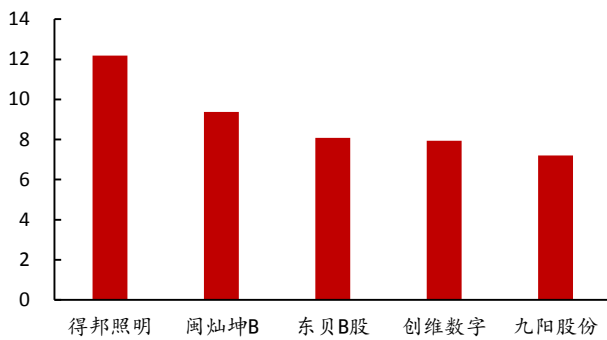
资料来源: wind, 华西证券

图4 家电行业子板块涨跌幅排行榜



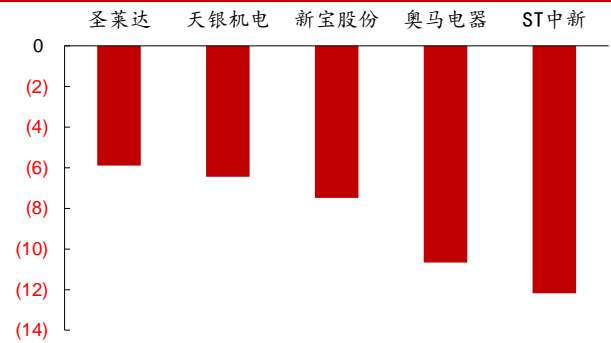
资料来源: wind, 华西证券

图5 本周家电个股涨幅前五 (%)



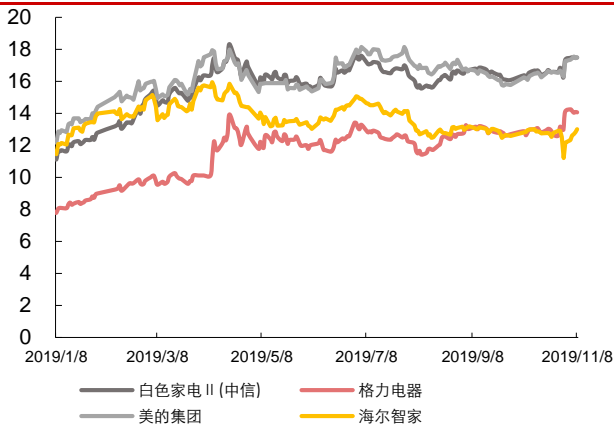
资料来源: wind, 华西证券

图6 本周家电个股跌幅前五 (%)



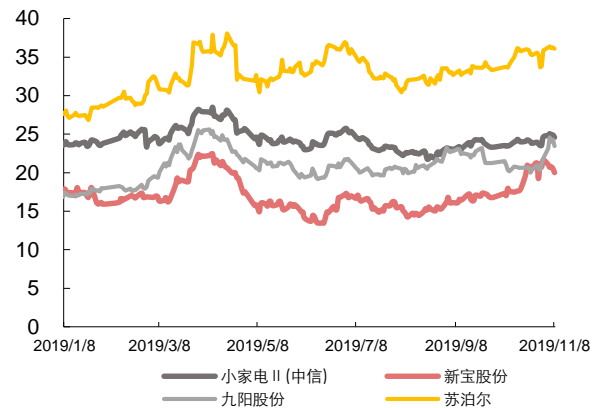
资料来源: wind, 华西证券

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 135.53 亿元, 其中沪股通流入 62.80 亿元, 深股通流入 72.73 亿元; 本月北向资金合计净流入 210.02 亿元, 其中沪股通流入 95.59 亿元, 深股通流入 114.44 亿元。从陆股通持股占比变化来看, 九阳股份、海尔智家、海信电器获得增持幅度大, 陆股通持股占比分别提升 0.99%/0.91%/0.71%; 老板电器、海信家电、创维数字获得减持幅度较大, 陆股通持股占比分别减少 0.39%/0.31%/0.10%。

陆股通持股公司中, 本周资金净流入前五为美的集团、海尔智家、格力电器、九阳股份和三花智控, 资金流出前五公司为老板电器、海信家电、创维数字、莱克电气和佛山照明。

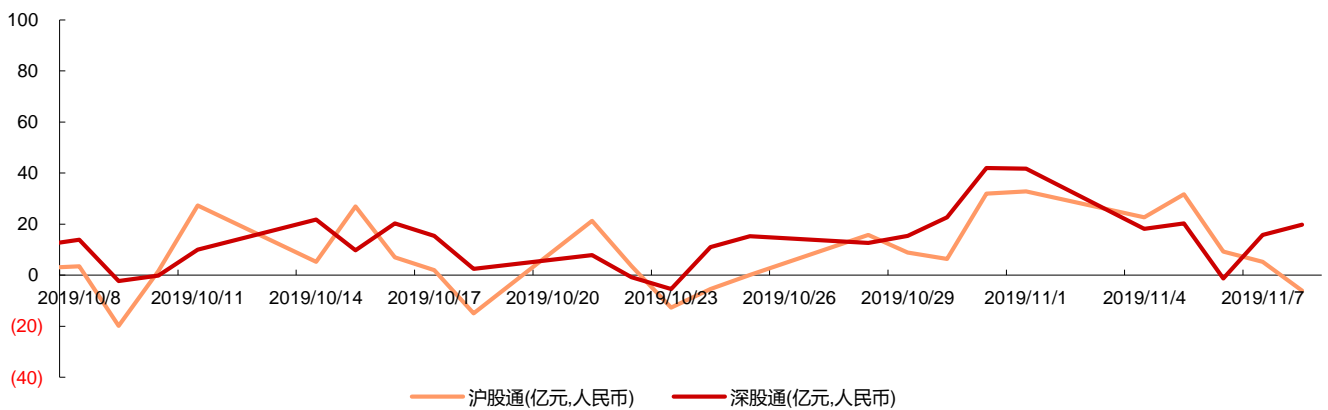
MSCI 指数中原有 5 只家电成分股, 为美的集团、格力电器、海尔智家、老板电器及苏泊尔, 至 2019 年 11 月新增海信电器和三花智控。本周美的集团、格力电器、海尔智家、老板电器、海信电器和三花智控均持续获得外资增持。

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)
		2019/10/25	2019/11/1	2019/11/8		
000333.SZ	美的集团	15.49	15.94	16.19	0.25	106871
600690.SH	海尔智家	12.79	13.26	14.17	0.91	99090
000651.SZ	格力电器	11.80	12.70	12.93	0.23	86259
002508.SZ	老板电器	12.07	12.82	12.43	-0.39	-12094
002050.SZ	三花智控	9.13	9.63	10.08	0.45	18065
600261.SH	阳光照明	5.95	6.31	7.01	0.70	4437
002032.SZ	苏泊尔	5.51	5.48	5.50	0.02	1896
000921.SZ	海信家电	4.84	4.73	4.42	-0.31	-3178
002242.SZ	九阳股份	2.66	3.19	4.18	0.99	18586
002035.SZ	华帝股份	0.72	2.82	3.28	0.46	4902
002677.SZ	浙江美大	2.39	2.47	2.48	0.01	66

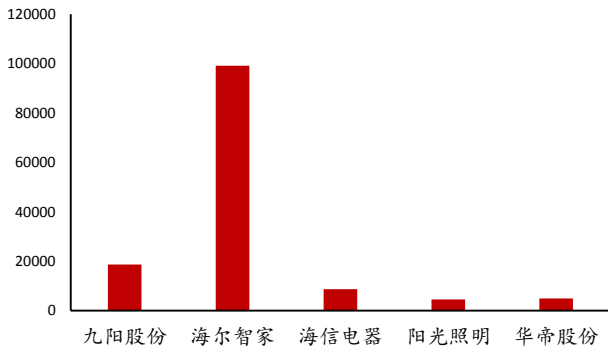
资料来源: wind, 华西证券

图 9 本月沪/深股通成交净买入



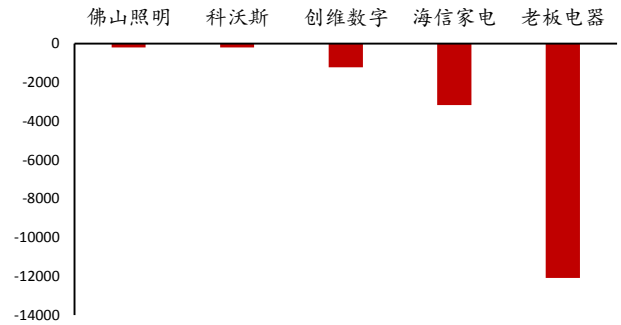
资料来源: wind, 华西证券

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

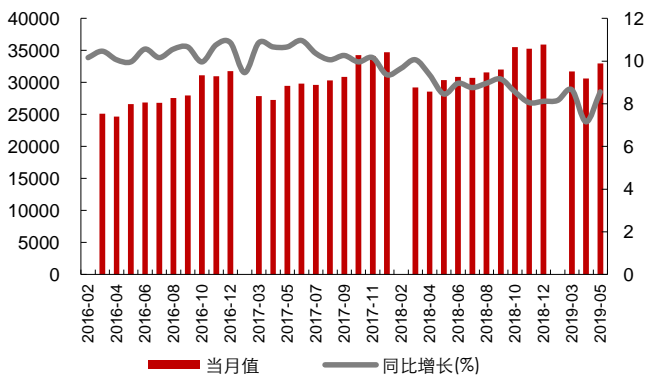
3. 行业数据跟踪

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%。

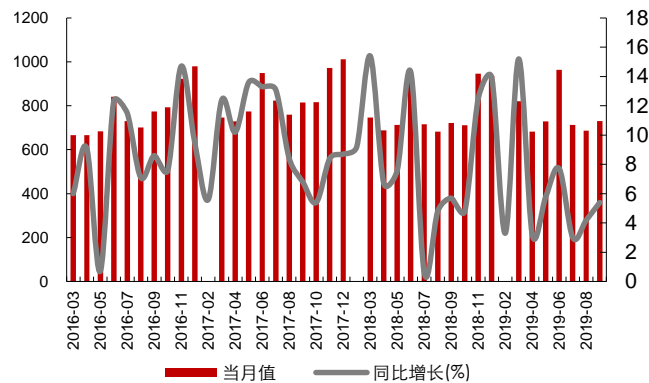
家用电器和音像器材类 9 月零售总额 730 亿元，同比增长 5.4%。2019 年 1-9 月份，家用电器和音像器材类零售总额 6517 亿元，同比增长 5.9%。

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

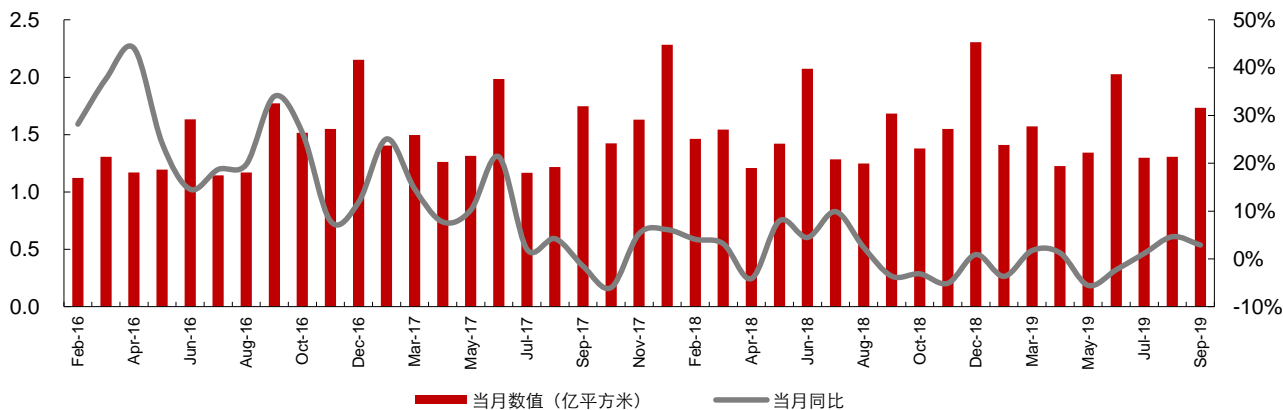


资料来源: wind, 华西证券

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%。

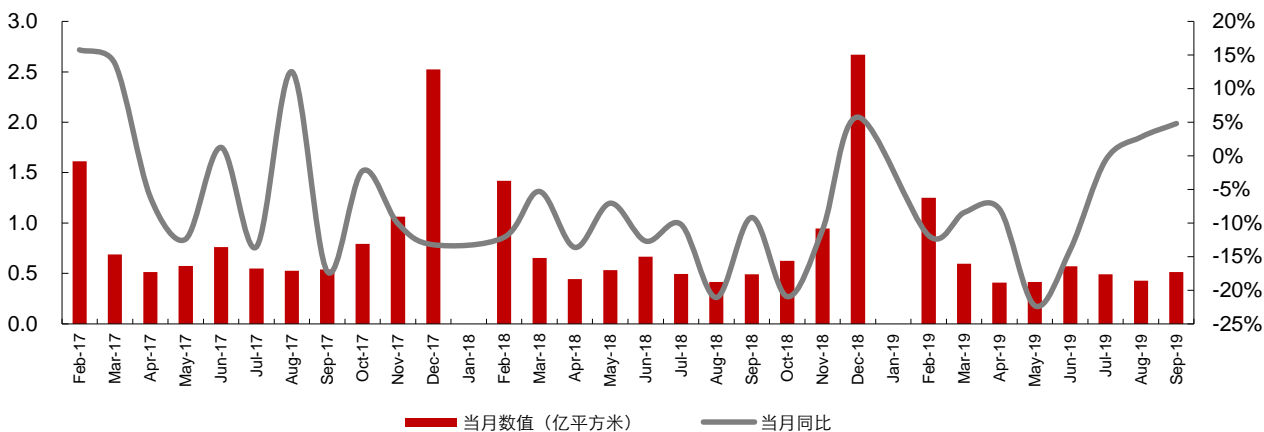
图 14 商品房销售面积（亿平方米）及当月同比



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

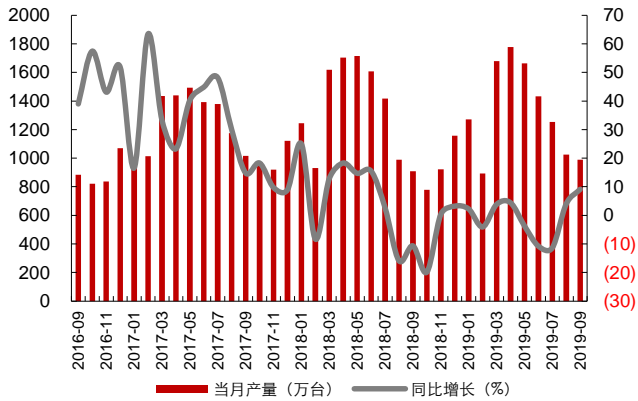
3.2. 行业零售数据

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

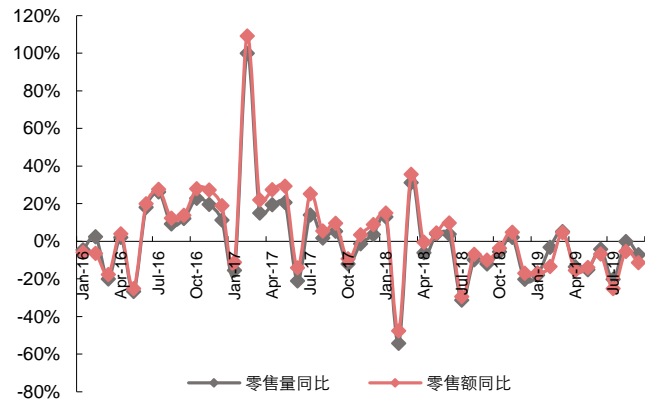
月空调线下市场零售额同比下降 11.4%，零售量同比下降 7.3%，其中格力和美的零售额同比增速为-5.3%和-2.3%。**冰箱方面**，2019 年 9 月冰箱单月产量 656.50 万台，同比增长 6.0%，累计产量 5844.4 万台，同比增长 3.28%。2019 年 9 月冰箱线下市场零售额同比下降 5.90%，零售量同比下降 6.6%，其中海尔和美的分别实现零售额增速-4.3%和 8.7%。**洗衣机方面**，2019 年 9 月洗衣机单月产量 606.9 万台，同比下降 2.6%，累计产量 4818.9 万台，同比增长 2.99%。2019 年 9 月洗衣机线下市场零售额同比下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

图 16 家用空调产量 (万台)



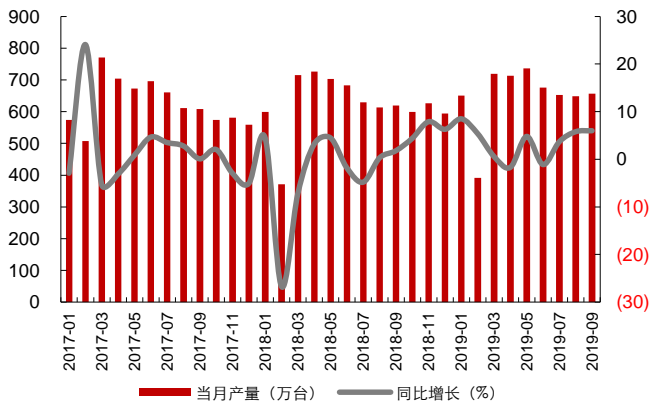
资料来源：产业在线，华西证券

图 17 空调零售量与零售额同比增速



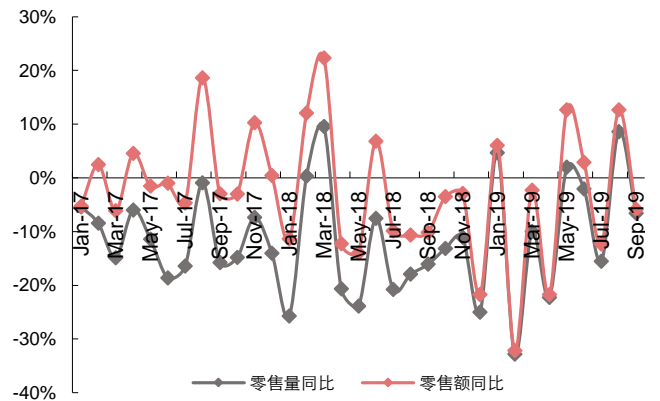
资料来源：中怡康，华西证券

图 18 冰箱产量 (万台)



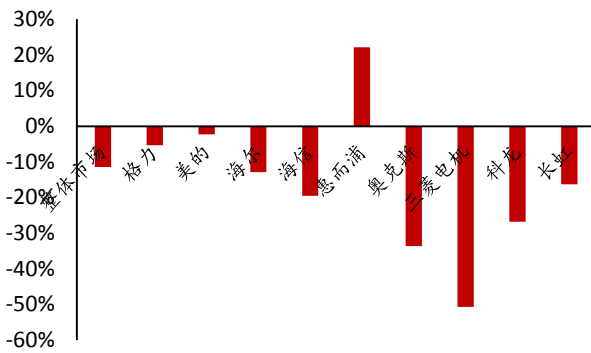
资料来源：产业在线，华西证券

图 19 冰箱零售量与零售额同比增速



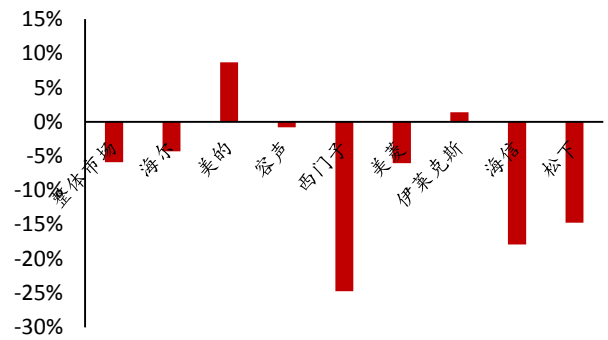
资料来源：中怡康，华西证券

图 20 9 月空调线下市场零售额同比



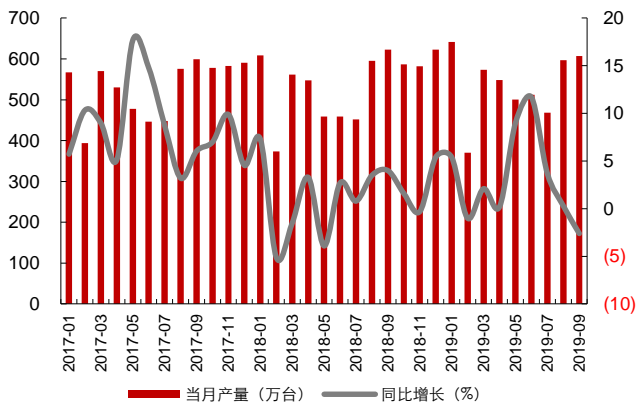
资料来源：中怡康，华西证券

图 21 9 月冰箱线下市场零售额同比



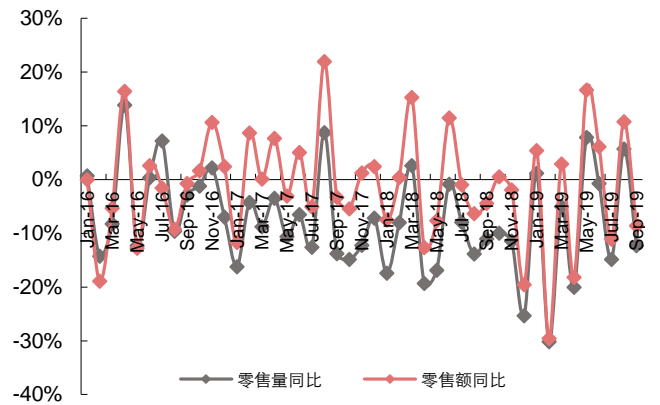
资料来源：中怡康，华西证券

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

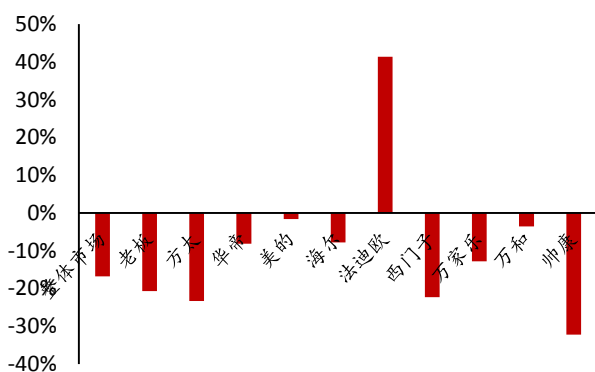


资料来源：中怡康，华西证券

3.2.2. 厨卫电器零售数据

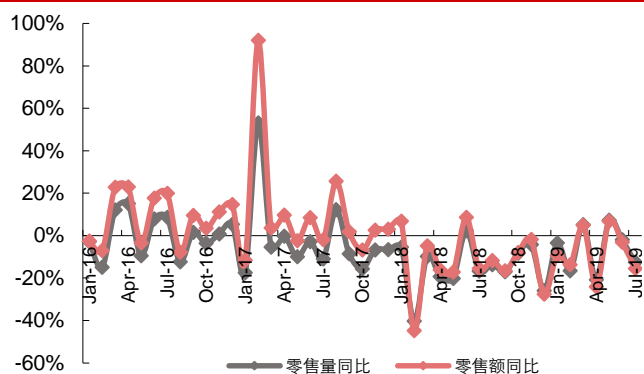
根据中怡康数据，2019 年 9 月油烟机线下零售额同比下降 16.8%，零售量同比下降 14%，其中老板和方太零售额同比增速-20.7%和-23.3%；2019 年 9 月燃气灶线下零售额同比下降 16.1%，零售量同比下降 12.6%，其中老板和方太零售额同比增速-19.4%和-17.8%；2019 年 9 月消毒柜线下零售额同比下降 21.9%，零售量同比下降 15.8%。

图 24 9 月油烟机线下市场零售额同比



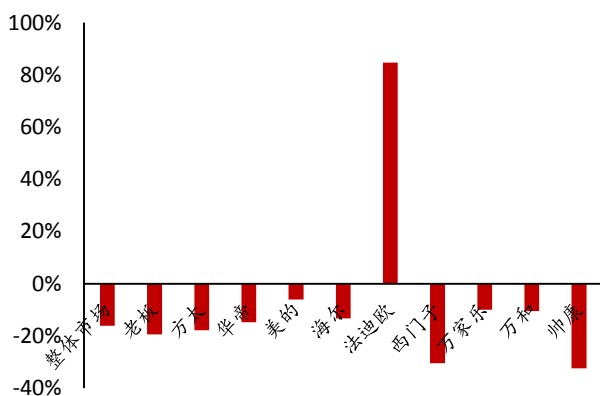
资料来源：中怡康，华西证券

图 25 油烟机零售额与零售量同比增速



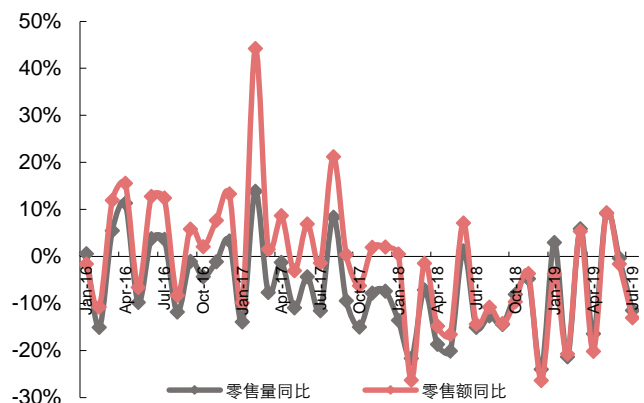
资料来源：中怡康，华西证券

图 26 9 月燃气灶线下市场零售额同比



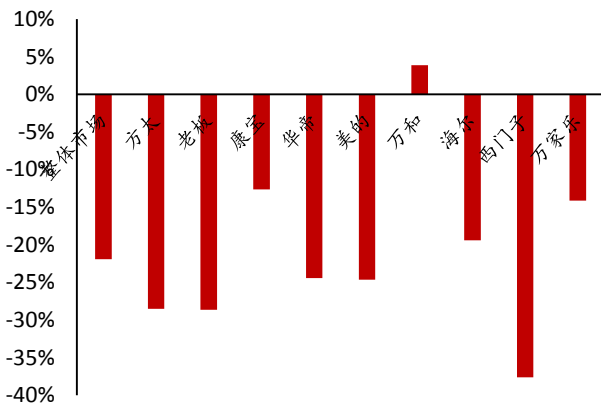
资料来源：中怡康，华西证券

图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速



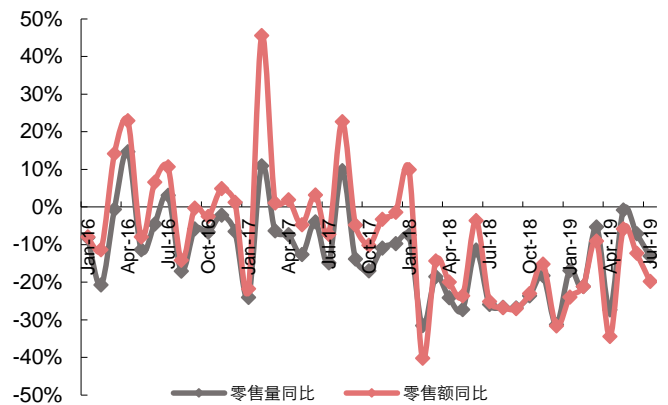
资料来源：中怡康，华西证券

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



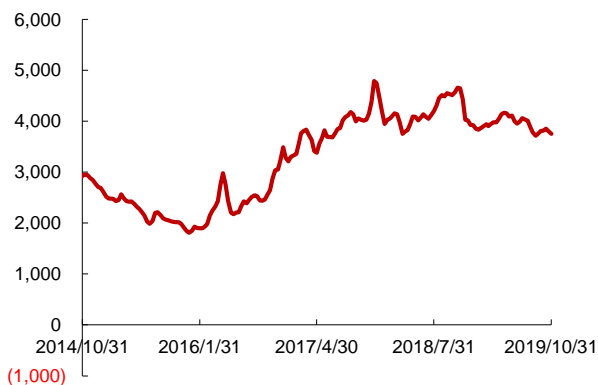
资料来源：中怡康，华西证券

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。

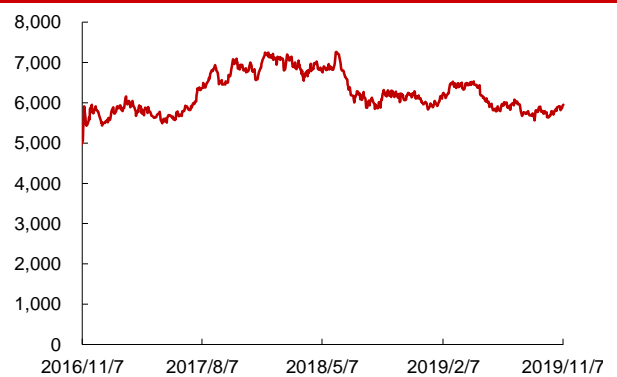
2019 年 10 月 31 日螺纹钢市场价为 3750.90 元/吨，相较 2019 年 10 月 20 日的价格 3801.20 元/吨，环比下降 50.30 元/吨，螺纹钢市场价目前整体维持稳定的态势，短期小幅下降。根据 LME 数据显示，2019 年 11 月 7 日 LME 铜价（3 个月期货官方价）为 5949 美元/吨，本周 LME 铜价相较上周整体价格有所提升；2019 年 11 月 7 日 LME 铝价（3 个月期货官方价）为 1808 美元/吨，本周 LME 铝价相较上周整体价格有所提升。2019 年 9 月 28 日中国塑料价格指数为 1168.29，相较 2019 年 9 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)



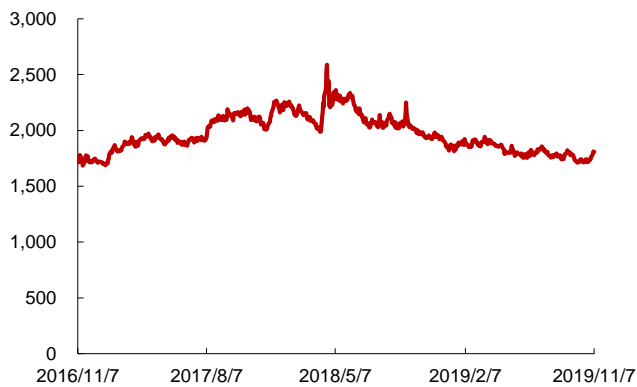
资料来源：国家统计局，华西证券

图 31 期货官方价：LME3 个月铜 (美元/吨)



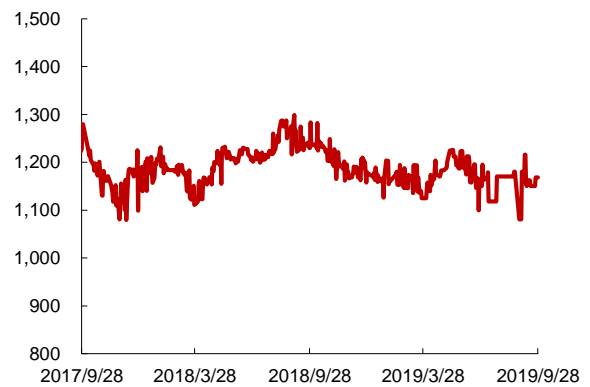
资料来源：LME, 华西证券

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

【长青集团】公司公开发行可转换公司债券申请获得证监会批复，核准公司向社
会公开发行面值总额 8 亿元可转换公司债券，期限为 6 年。

【天银机电】公司 2017 年限制性股票股权激励计划第二期解锁股份上市。

【海信电器】公司与海信家电集团股份有限公司预计 2020 年度拟开展日常关联
交易金额不超过 3.22 亿元。

【金莱特】公司第四届董事会审议通过《关于向激励对象授予预留限制性股票的
议案》，确定以 2019 年 11 月 6 日为授予日，向 35 名激励对象授予预留限制性股票
120 万股。

【奥马电器】公司持有的广西广投资产管理有限公司 19,000 万元股权（持股比
例 19%）通过公开司法拍卖被广西智繁实业有限公司以 20,800 万元竞得。

【长虹华意】公司 2019 年第三次临时股东大会决议通过《关于缩减配股募集资
金项目投资规模并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》。

4.2. 行业新闻

1、双 11 苏宁易购悟空榜：海尔冰洗、西门子洗碗机等连续 5 天居首

11 月 5 日，双 11 第 5 天，各大家电品牌不断调整营销策略，争相抢夺行业销量
第一桂冠。截至 5 号 12 点 25 分，海尔、西门子这 2 个品牌表现一直很稳定，在苏
宁易购发布的悟空榜单中，已在冰洗、洗碗机等多品类榜单连续 5 天居首。

在冰箱榜单中，11 月 1 日，品牌加购人数前三名分别是海尔、美的、容声，但
是 2 号，西门子反超，排名第二。3 号和 4 号这两天，美的、容声再度发力，排名二、
三。截止今天，美菱后来者居上，前三名分别是海尔、美菱、容声，成为最受欢迎的
三大品牌。（来源：中国家电网）

2、小米互联网空调“巨省电”新品发布

11月5日，首款“小米”品牌的空调产品——小米互联网空调“巨省电”系列在北京发布。此系列空调定位高端，全系均为“超一级能效”，除了1匹、1.5匹、2匹空调，米粉千呼万唤的首款3匹产品也首次亮相，完美实现从客厅到卧室的全场景覆盖。11月5日17:00正式登陆小米商城、小米有品等平台，惊喜首发价2299元起步。（中国家电网）

3、澳柯玛2020年智慧全冷链产业峰会盛大举行

“智慧冷链，鲜净生活”，2019年11月6日，澳柯玛2020年智慧全冷链产业峰会在青岛盛大举行。本次发布会首次以全冷链视角，全面发布了家庭冷链、商超便利、酒店厨房、AI新零售等多个冷链细分产业解决方案，160余款冷链产业相关新品全景亮相，集中展现了澳柯玛推进“互联网+全冷链”战略的最新成果，及布局全冷链市场的坚定信心。（凤凰网）

4、2019中国新时代智能电视趋势在京召开

2019年11月6日，由中国电子视像行业协会主办的以“未来已来，智能电视的新时代”为主题的2019中国新时代智能电视趋势发布会在北京新云南皇冠假日酒店顺利召开。本届会议对中国彩电行业的发展进行了回顾和展望，会上还发布了2019中国“汰旧换优”电视选购指南。（智电网）

5、京东双11洗衣机榜单：海尔、小天鹅领跑

综合京东天猫电商平台的销售数据来看，洗衣机品类排名变动不大。截止到5日的京东洗衣机分榜单显示，海尔、小天鹅、美的、西门子、松下依旧位列TOP5。从中怡康第43周数据看，海尔洗衣机当周份额36.4%，小天鹅份额19.6%、美的11.1%，美的系合计30.7%；从年累计数据来看，前43周海尔洗衣机份额36.9%，小天鹅、美的分别为17.7%和8.8%，美的系合计26.5%。对比显示，海尔洗衣机市场份额依然强势。（中怡康）

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
秀强股份	2019/11/11	股东大会召开	江苏省宿迁市宿豫区江山大道 28 号
三花智控	2019/11/11	股东大会召开	浙江省新昌县梅渚镇沃西大道 219 号
*ST 中科	2019/11/12	股东大会召开	苏州工业园区旺墩路 135 号融盛商务中心 1 幢 24 楼
老板电器	2019/11/14	股东大会召开	浙江省杭州市余杭区经济开发区临平大道 592 号
华帝股份	2019/11/14	股东大会召开	广东省中山市小榄镇工业大道南华园路 1 号
东贝 B 股	2019/11/15	股东大会召开	黄石市经济技术开发区金山大道东 6 号
聚隆科技	2019/11/15	股东大会召开	安徽省宣城宁国经济技术开发区创业北路 16 号
兆驰股份	2019/11/15	限售股份上市流通	

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。