

## 由国际厨电龙头定位国内龙头现状

——家用电器行业周报 W46

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

**本周板块表现:** 本周沪深 300 指数下降 2.4%，申万家用电器指数下降 5.5%，跌幅大于沪深 300 指数 3.1pct，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜最后一位。从行业 PE (TTM) 看，家电行业 PE (TTM) 为 15.9 倍，位列申万 28 个一级行业的第 20 位，估值仍处较低位。

**原材料市场,** 大家电主要原材料塑料和铜铝价格下跌，塑料价格本周下跌 0.4%，铜铝分别下跌 1.4% 和 2.8%，冷轧板价格本周上涨 0.5%。**地产市场,** 上周成交面积一线同比上涨 46.7%，二线同比降低 11.5%，三线同比降低 14.8%。

## 每周一谈：由国际厨电龙头定位国内龙头现状

基于此前发布的老板电器深度报告《梅开二度 工程端领衔下龙头再出发》，我们进一步外延性讨论国际大厨电龙头与国内厨电企业间的比较。

**海外各地龙头销量占比普遍高于大陆龙头。** 据 Euromonitor 数据，相较 2019 年老板电器销量占比的 12.4%，海外各龙头份额稳定在较高位置：

- ◆ **中式烹饪地区:** 可分为同类的香港、台湾，及相似的新加坡、韩国、日本等。除新加坡由国际龙头 BSH 占据，港台韩日大厨电龙头分为中华煤气、樱花、Haatz、富士 (Fuji)，占比 45.3%、39.7%、29.4% 和 32.8%。
- ◆ **全球烹饪市场:** 全球以惠而浦、伊莱克斯、博西 (BSH) 三大龙头为主，销量占比分别为 8.6%、8.1%、7.7%。海尔先后收购厨电企业斐雪派克、GE、Candy 等，实现优势布局，销量占比已达 7.3%。老板仅 3.9%，远期上升空间显著。

**海外中式烹饪区域龙头与老板相似，国际三大厨电龙头更近美的海尔模式。**

- ◆ 其中，台湾樱花 (9911.TW) 以厨房配备、热水器、系统器具等主营产品，业务与老板、华帝相关度最高。韩国 Haatz (066130.KS) 同样主营厨电。而香港中华煤气 (0003.HK) 相关度不高，灶具占比仅为 4.8%，主营燃气销售达 68.8%。日本富士 (Fuji) 相应标的同样较难定位。
- ◆ 而惠而浦 (WHR.N) 为首国际龙头主营多元化。惠而浦含冰洗及厨电，其中烹饪用具及洗碗机合计占比 30.7%，结构与美的海尔等相似度更高。

**老板营收增速持续高于各海外龙头，盈利增速相对稳定。**

- ◆ 老板营收持续高于樱花、Haatz 及惠而浦烹饪器具。老板十年 CAGR 达 24%，同期樱花仅 4%，惠而浦烹饪用具 CAGR 4.5%，Haatz 08-17 年 CAGR 则为 9.2%。即使 17、18 年老板增速下滑也维持相对高增状态。
- ◆ 净利润方面，老板 09-16 年间增速保持在 40-65% 之间，直至 17-18 年受地产影响而出现短期下滑，相较樱花及 Haatz 业绩波动极大。老板 08-18 年 10 年 CAGR 达 39.2%，樱花 22.2%，Haatz 9 年 CAGR 仅 3.5%。

**进一步对比毛利率及净利率，老板保持强大高盈利能力。**

- ◆ 老板毛利率较樱花持续高 19.5-31.1pct，较 Haatz 更高达 30.1-33.8pct，即使在近期国内地产下行及销售结构下调背景下仍保持绝对优势。
- ◆ 净利率方面，老板由 07-10 年与樱花净利率差距仅 -0.6pct 到 3.6pct，伴随着盈利能力增强两者差距逐步拉大，15-17 年差距峰值超过 8pct，随后 18 年收缩至 6.6pct。与 Haatz 净利率差距更大，可比差距达 8.8-17.7pct。

评级

增持 (维持)

2019 年 11 月 17 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	15.16
市场平均市盈率	16.55

## 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：烟灶市场的上限在哪里？》2019-11-12
- 2、《家用电器行业研究周报：季报总结：地产边际指引复苏 供给后续产能释放》2019-11-03
- 3、《家用电器行业研究周报：烟机性能发展下近吸式已成主体品类》2019-10-27

**投资策略及组合：**国内厨电龙头占比较国际各龙头仍具广阔空间，而成长性及盈利能力上国内龙头具备较高相对优势，其增长确定性较强。推荐组合：美的集团、海尔智家、格力电器、老板电器、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。

## 内容目录

1. 由国际厨电龙头定位国内龙头现状 .....	5
2. 本周家电板块行情回顾 .....	8
3. 行业数据变化.....	9
3.1 原材料市场变化.....	9
3.2 地产数据变化 .....	10
3.3 家电行业数据更新 .....	11
4. 行业新闻及公司公告.....	15
4.1 行业新闻.....	15
4.2 公司公告.....	16
5. 风险提示.....	17

## 图表目录

图 1: 各国大型烹饪电器龙头企业销量占比 (2019) .....	5
图 2: 全球大型烹饪电器市场各企业销量占比 .....	5
图 3: 台湾樱花 (9911.TW) 主营业务拆分 (2016) .....	6
图 4: 香港中华煤气 (0003.HK) 主营业务拆分 (2013) .....	6
图 5: 惠而浦 (WHR.N) 主营业务拆分 (2018) .....	6
图 6: 惠而浦烹饪电器及洗碗机业务变化 (万元人民币) .....	6
图 7: 老板、樱花、Haatz 及惠而浦烹饪器具营收增速对比.....	7
图 8: 老板、樱花、Haatz 净利润增速对比.....	7
图 9: 老板、樱花、Haatz 毛利率对比 .....	7
图 10: 老板、樱花、Haatz 净利率对比 .....	7
图 11: 本周各板块涨跌幅 (%) .....	8
图 12: 各版块 PE(TTM) 对比 .....	8
图 13: 重点公司本周涨跌幅 (%) .....	9
图 14: 冷轧卷板价格略有上涨 (1.0mm, 元/吨) .....	9
图 15: LME3 个月铜价、铝价有所下跌 (美元/吨) .....	9
图 16: 中国塑料价格指数有所下跌 .....	10
图 17: 液晶面板价格有所下跌 (美元/片) .....	10
图 18: 简化指数季度增速 .....	10
图 19: 30 大中城市商品房成交面积边际变化 (周至 2019.11.10) .....	11
图 20: 冰箱九月线上销量 128.6 万台 增速 20% .....	11
图 21: 冰箱九月线上销售额 25.1 亿元 增速 11.9% .....	11
图 22: 冰箱九月线上均价 1955.6 元 增速-6.8%.....	11
图 23: 冰箱九月线下销量 59.2 万台 增速-2.1% .....	11
图 24: 冰箱九月线下销售额 27.9 亿元 增速-2.1%.....	12
图 25: 冰箱九月线下均价 4717.8 元 增速-0.1%.....	12
图 26: 空调九月线上销量 65.7 万台 增速 16% .....	12
图 27: 空调九月线上销售额 18.6 亿元 增速 6.2%.....	12
图 28: 空调九月线上均价 2822.3 元 增速-8.4%.....	12
图 29: 空调九月线下销量 67.3 万台 增速-3.8%.....	12
图 30: 空调九月线下销售额 26.8 亿元 增速-8.7%.....	13
图 31: 空调九月线下均价 3977.4 元 增速-5.1%.....	13

图 32: 洗衣机九月线上销量 181.4 万台 增速 21.9%.....	13
图 33: 洗衣机九月线上销售额 23.9 亿元 增速 14.8% .....	13
图 34: 洗衣机九月线上均价 1317.4 元 增速-5.9% .....	13
图 35: 洗衣机九月线下销量 60.5 万台 增速-8.9%.....	13
图 36: 洗衣机九月线下销售额 19.9 亿元 增速-5.1%.....	14
图 37: 洗衣机九月线下均价 3294.5 元 增速 4.2% .....	14
图 38: 油烟机九月线上销量 30.2 万台 增速 49%.....	14
图 39: 油烟机九月线上销售额 3.6 亿元 增速 32.7% .....	14
图 40: 油烟机九月线上均价 1189.4 元 增速-11%.....	14
图 41: 油烟机九月线下销量 16.5 万台 增速-12.1%.....	14
图 42: 油烟机九月线下销售额 5.5 亿元 增速-15.6%.....	15
图 43: 油烟机九月线下均价 3349.3 元 增速-4%.....	15

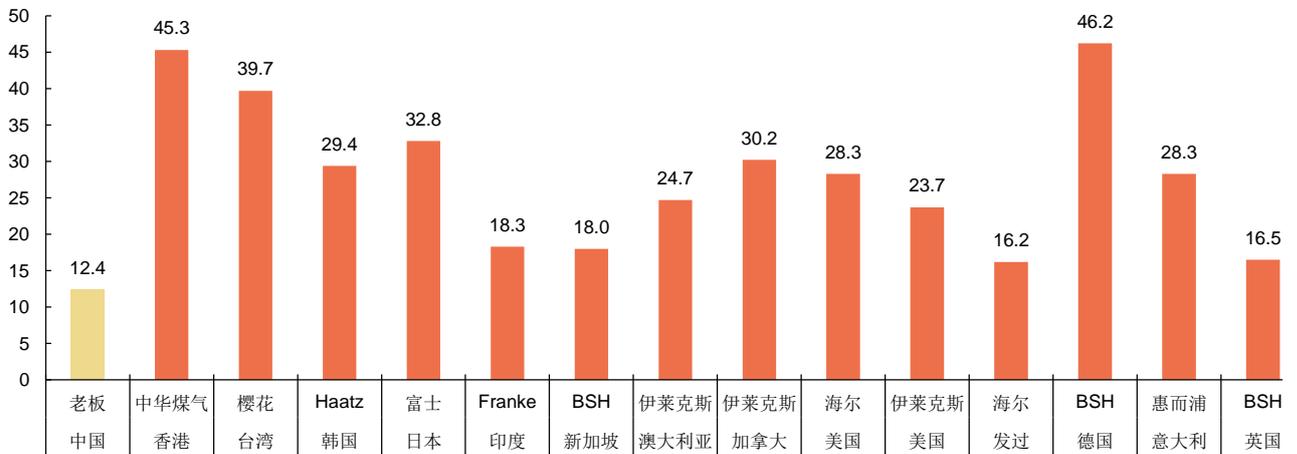
## 1. 由国际厨电龙头定位国内龙头现状

我们在上周初发布了关于老板电器的深度报告《梅开二度 工程端领衔下龙头再出发》，以此核心我们进一步外延性讨论国际大厨电龙头与国内厨电企业间的比较。

海外各国及地区龙头销量占比普遍高于大陆龙头。据 Euromonitor 数据，相较 2019 年国内龙头老板电器销量占比的 12.4%，海外各龙头优势明显。

- ◆ **中式烹饪地区：**中式烹饪相关度由近及远可分为同类的中国香港、中国台湾，以及相似的新加坡、韩国、日本等。除新加坡龙头由国际家电龙头 BSH 占据，港台韩日大厨电龙头分别为当地的中华煤气、樱花、Haatz、富士（Fuji），销量占比分别为 45.3%、39.7%、29.4%和 32.8%。

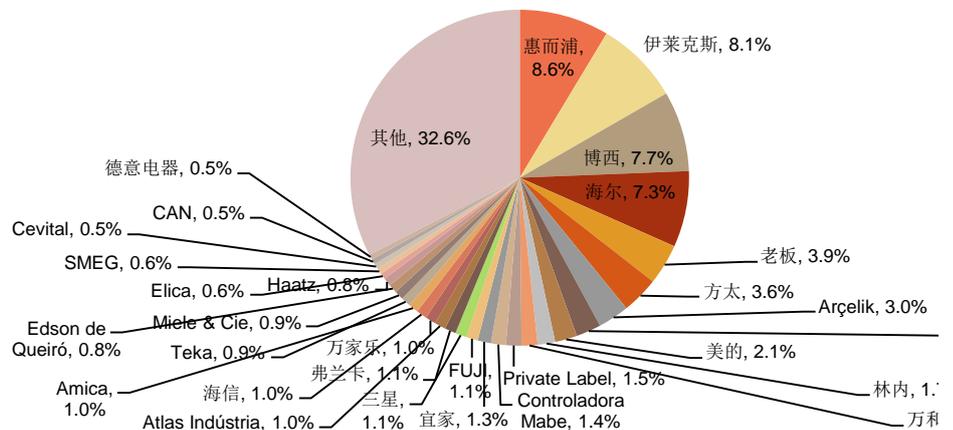
图1：各国大型烹饪电器龙头企业销量占比（2019）



资料来源：Euromonitor，申港证券研究所

- ◆ **全球烹饪市场：**欧美等为主的区域市场，则以惠而浦、伊莱克斯、博西（BSH）三大国际龙头为主，销量占比分别为 8.6%、8.1%、7.7%。而海尔先后通过收购了厨电相关企业斐雪派克、GE、Candy 等，实现了其在澳新、美国、欧洲的优势布局，海尔目前在全球大型烹饪电器的销量占比已达 7.3%，并持续对内销扩张。

图2：全球大型烹饪电器市场各企业销量占比

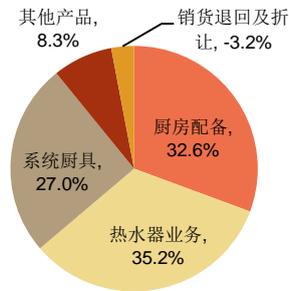


资料来源：Euromonitor，申港证券研究所

由此出发梳理国内厨电发展历程，应以中式烹饪下的龙头企业为主，而以国际三大厨电龙头企业为辅。

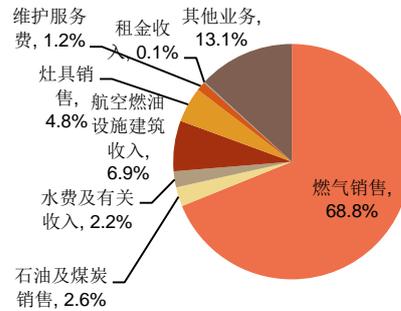
- ◆ **台湾樱花 (9911.TW) 业务相关度最高。**台湾樱花以厨房配备、热水器、系统器具等三大主营为主，与国内厨电标的老板、华帝等结构高度相似，为最契合的厨电参考性标的。

图3：台湾樱花 (9911.TW) 主营业务拆分 (2016)



资料来源：wind，申港证券研究所

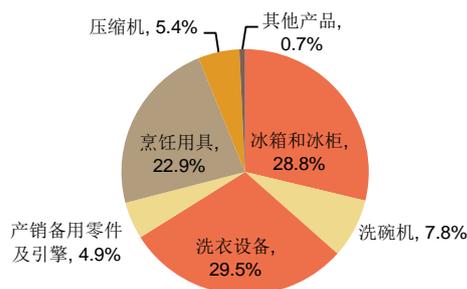
图4：香港中华煤气 (0003.HK) 主营业务拆分 (2013)



资料来源：wind，申港证券研究所

- ◆ **香港中华煤气 (0003.HK) 与厨电龙头相关度不高。**虽然中华煤气是香港厨电的龙头，但实际上中华煤气并不以厨电为主营，2013年计直接的灶具销售 10.7 亿元，占比仅为 4.8%，主营燃气销售达 68.8%。
- ◆ **韩国 Haatz (066130.KS) 同样主营厨电。**Haatz 官网主要产品即厨电，并以空调、空气净化器等为辅，我们判断同样可作为国内大厨电参考标的。
- ◆ **日本富士 (Fuji) 相应标的较难定位。**日本富士株式会社相关有纺织品 (3515.T)、工业机械 (6134.T)、零售 (8278.T)、房地产 (8860.T) 等四个上市公司，尚难以确定厨电相关的公司。

图5：惠而浦 (WHR.N) 主营业务拆分 (2018)



资料来源：wind，申港证券研究所

图6：惠而浦烹饪电器及洗碗机业务变化 (万元人民币)



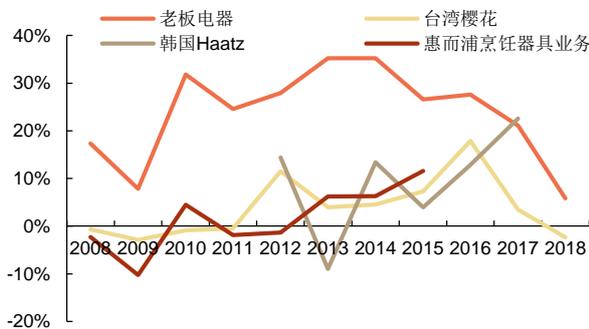
资料来源：wind，申港证券研究所 注：2017年后无主营拆分

- ◆ **惠而浦 (WHR.N) 主营多元化，厨电增速稳健。**惠而浦产品包含冰洗及厨电，其中烹饪用具及洗碗机业务合计占比 30.7%，以其多元化结构看，其主营结构与美的及海尔等关联度更高。而至 2015 年惠而浦烹饪用具收入实现 244.2 亿元，此前三年营收保持在超 6% 的增速，随后 16、17 年营收拆分结构改变，至 18 年烹饪用具已实现 330.9 亿元，过去十年 CAGR 达 4.5%，同时拆分厨电相关的洗碗机业务，18 年实现 112.9 亿元。

老板营收增速持续高于各海外龙头，盈利增速相对稳定。

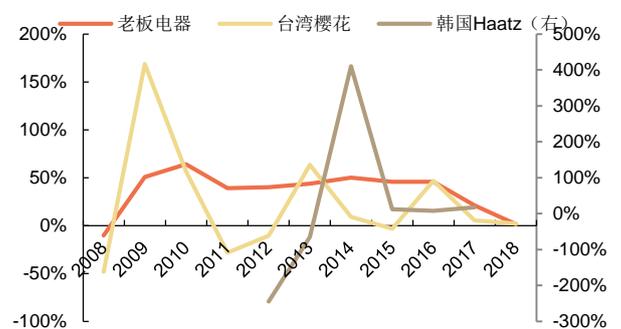
- 自 2008 年可统计的营收增速起，老板持续高于樱花、Haatz 及惠而浦烹饪器具，值得注意的是惠而浦业务增量与中国市场发展密切相关，导致其早期增速波动与老板电器相似。而即使在 17、18 年老板营收增速下滑，也持续高于樱花 17.6pct、8.2pct，国内龙头维持相对高增状态。
- 净利润方面老板始终保持稳健的高净利润增速，2009-2016 年间增速保持在 40-65%之间，直至 17-18 年受地产影响而出现短期下滑。相较而言樱花及 Haatz 业绩波动极大，并不具备直接增速可比性。以 CAGR 计算，老板 08-18 年 10 年间净利润 CAGR 高达 39.2%，台湾樱花则为 22.2%，Haatz 在 08-17 年 9 年 CAGR 仅为 3.5%。

图7：老板、樱花、Haatz 及惠而浦烹饪器具营收增速对比



资料来源：wind，申港证券研究所

图8：老板、樱花、Haatz 净利润增速对比

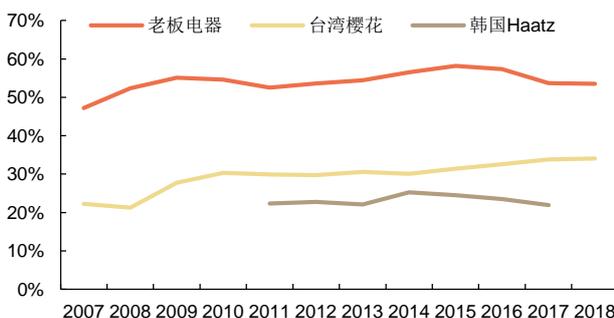


资料来源：wind，申港证券研究所

进一步对比毛利率及净利率，老板具备强大高盈利能力。

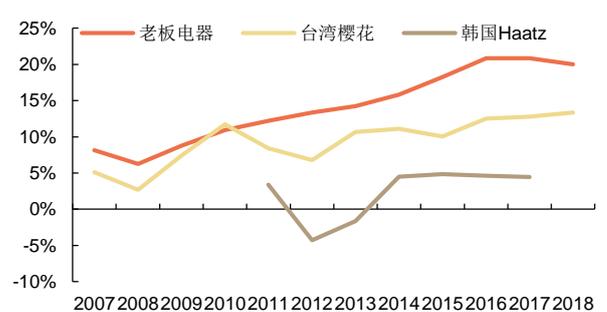
- 老板毛利率较樱花持续高 19.5-31.1pct，Haatz 毛利率与老板的差距则更是高达 30.1-33.8pct，即使在近期国内地产下行及销售结构下调背景下仍保持绝对优势。
- 净利率方面，老板 2007-2010 年间与樱花差距极小，彼时老板净利率为 6.3%-10.9%，老板-樱花净利率差距在-0.6pct 到 3.6pct 之间，但伴随着老板净利率持续增长，两者净利率逐步拉大，至 15-17 年差距峰值超过 8pct，随后 18 年收缩至 6.6pct。而 Haatz 净利率与老板差距更大，可比期间差距在 8.8-17.7pct 之间。

图9：老板、樱花、Haatz 毛利率对比



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：老板、樱花、Haatz 净利率对比

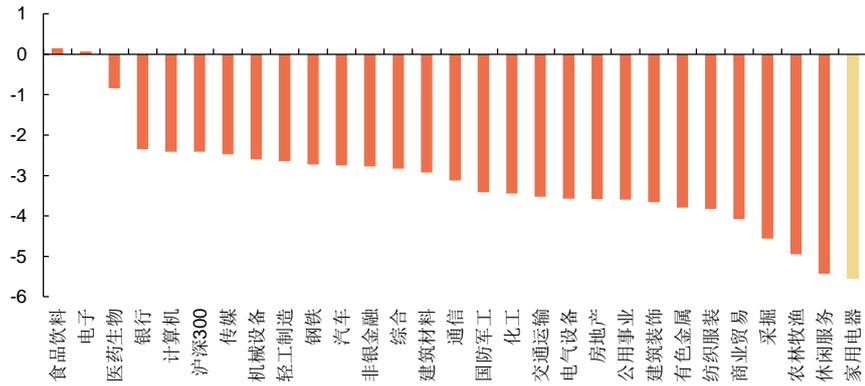


资料来源：wind，申港证券研究所

## 2. 本周家电板块行情回顾

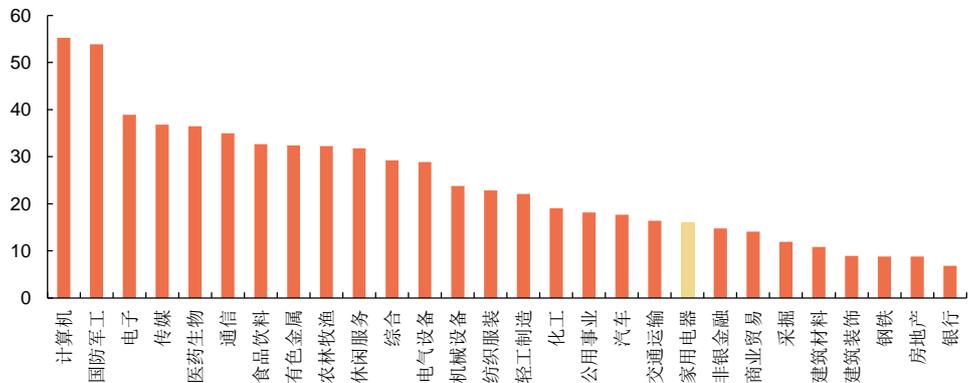
本周沪深 300 指数下降 2.4%，申万家用电器指数下降 5.5%，跌幅大于沪深 300 指数 3.1pct，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜最后一位。从行业 PE (TTM) 看，家电行业 PE (TTM) 为 15.9 倍，位列申万 28 个一级行业的第 20 位，估值仍处较低位。

图11：本周各板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，申港证券研究所

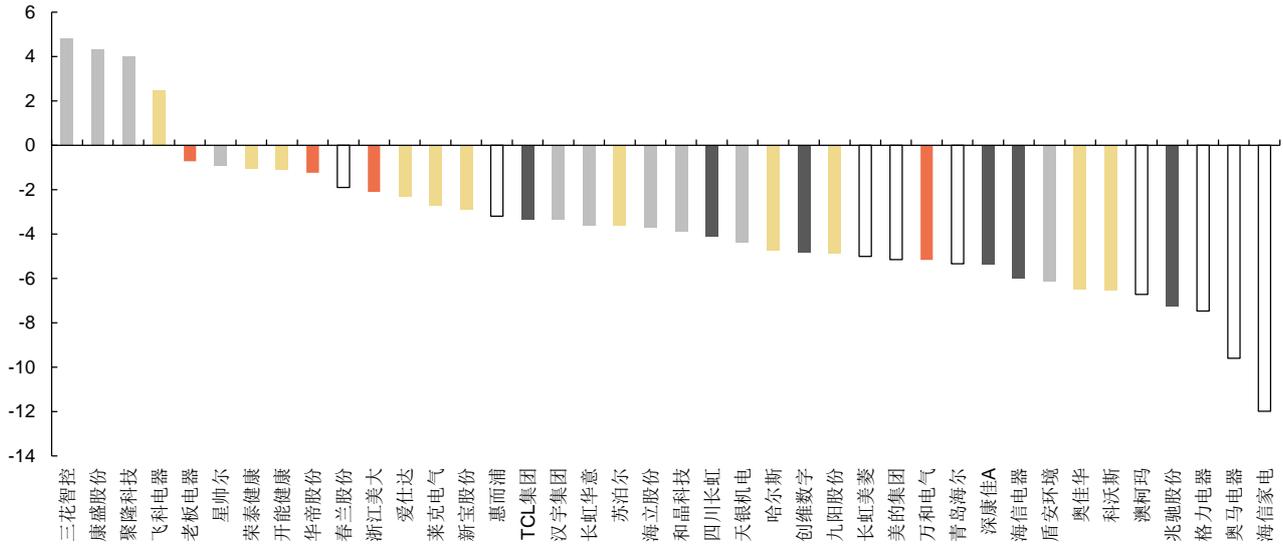
图12：各版块 PE(TTM) 对比



资料来源：wind，申港证券研究所

板块重点个股涨跌幅方面，涨幅前五：三花智控（4.8%）、康盛股份（4.3%）、聚隆科技（4%）、飞科电器（2.5%）、老板电器（-0.7%）；跌幅前五：海信家电（-12%）、奥马电器（-9.6%）、格力电器（-7.5%）、兆驰股份（-7.3%）、澳柯玛（-6.7%）。

图13: 重点公司本周涨跌幅 (%)



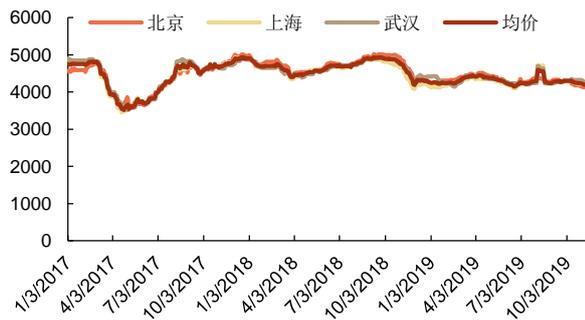
资料来源: wind, 申港证券研究所 注: 白色为白电, 黑色为黑电, 红色为厨电, 黄色为小家电, 灰色为上游零部件

### 3. 行业数据变化

#### 3.1 原材料市场变化

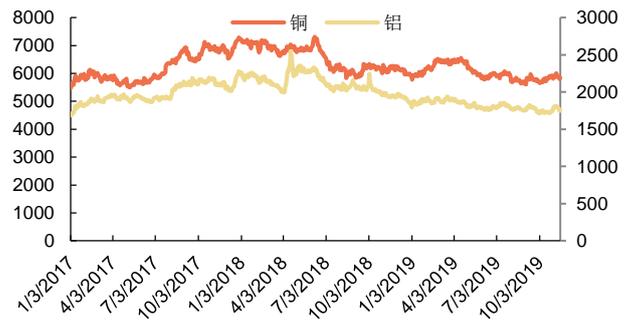
大家电主要原材料塑料和铜铝价格下跌, 塑料价格本周下跌 0.4%, 铜铝分别下跌 1.4%和 2.8%, 冷轧板价格本周上涨 0.5%, 原材料材料小幅调整, 整体盈利空间仍居较高位置。液晶面板 10 月价格较上月 32 寸、43 寸、55 寸分别下降 1 美元/片、3 美元/片、4 美元/片, 面板上游降价利好黑电盈利修复。

图14: 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15: LME3 个月铜价、铝价有所下跌 (美元/吨)



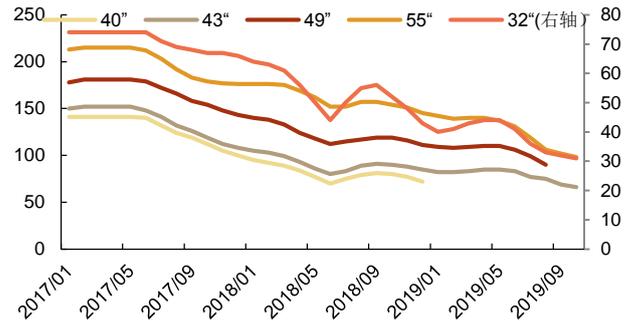
资料来源: LME, 申港证券研究所

图16: 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17: 液晶面板价格有所下跌(美元/片)

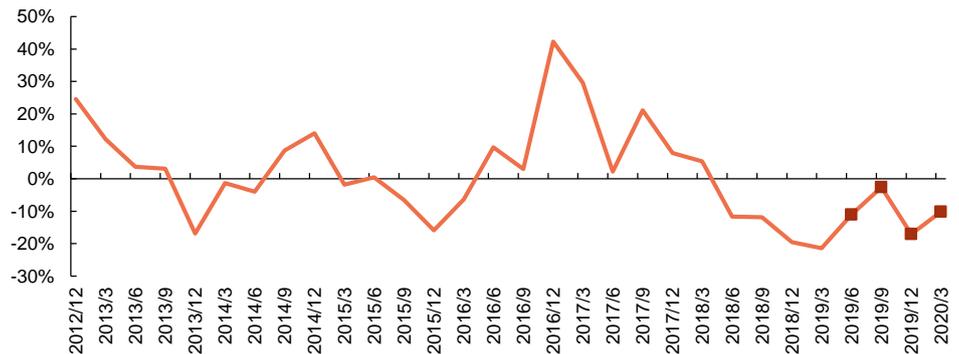


资料来源: wind, 申港证券研究所

### 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。

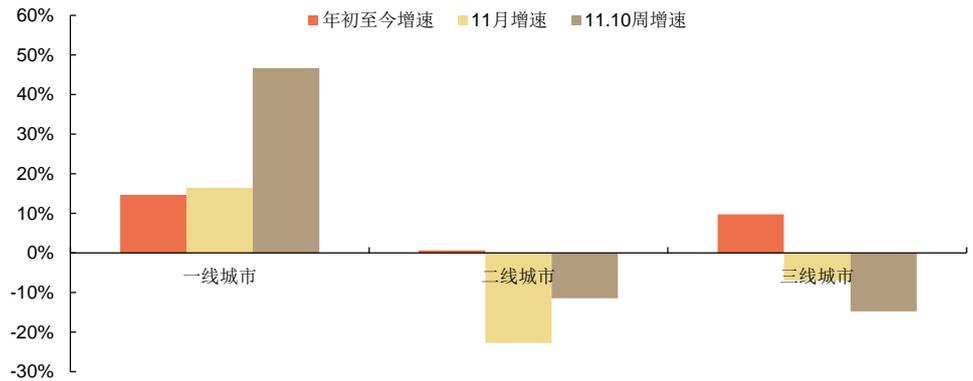
图18: 简化指数季度增速



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 46.7%, 二线同比降低 11.5%, 三线同比降低 14.8%, 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19: 30大中城市商品房成交面积边际变化(周至2019.11.10)

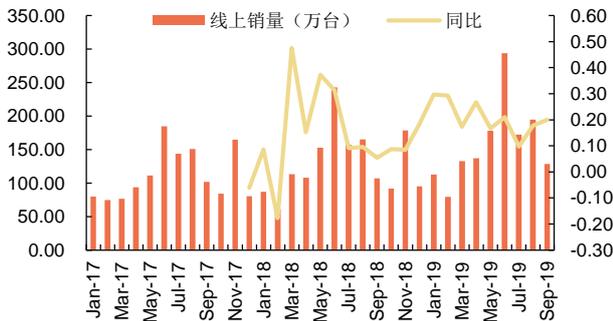


资料来源: wind, 申港证券研究所

### 3.3 家电行业数据更新

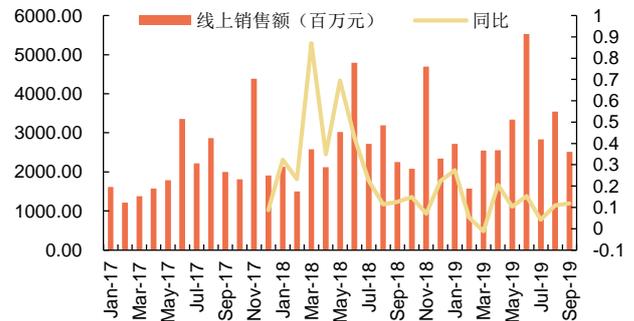
2019年9月冰箱线上销量128.6万台,同比增速20%,销售额25.1亿元,同比增速11.9%,均价1955.6元,同比增速-6.8%;冰箱线下销量59.2万台,同比增速-2.1%,销售额27.9亿元,同比增速-2.1%,均价4717.8元,同比增速-0.1%。

图20: 冰箱九月线上销量128.6万台 增速20%



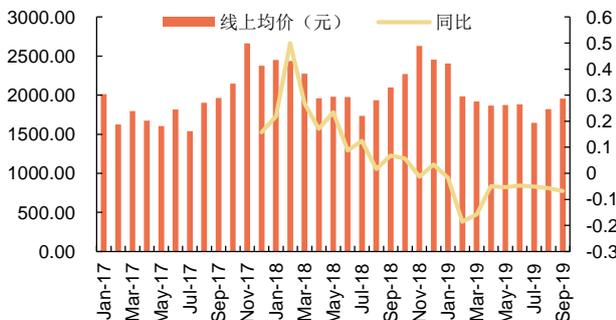
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图21: 冰箱九月线上销售额25.1亿元 增速11.9%



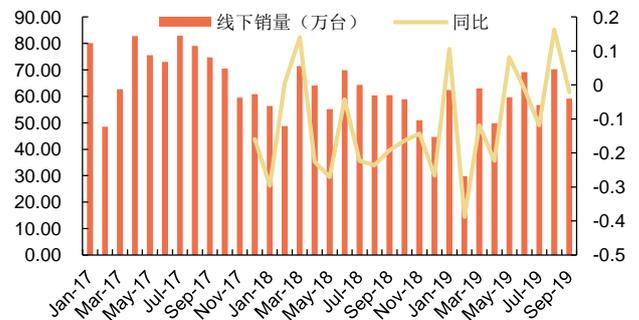
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图22: 冰箱九月线上均价1955.6元 增速-6.8%



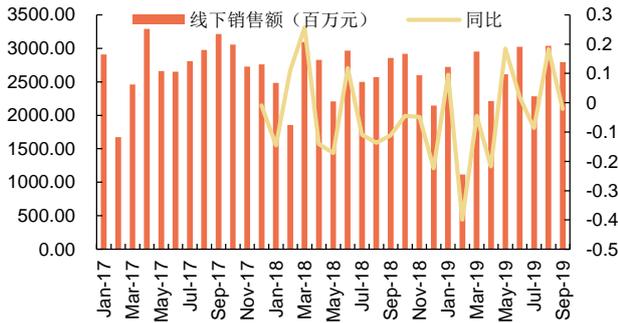
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图23: 冰箱九月线下销量59.2万台 增速-2.1%



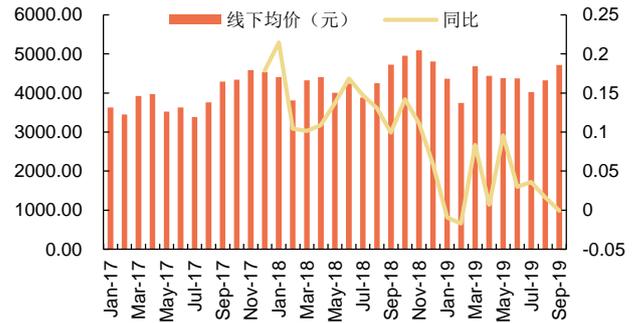
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图24: 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

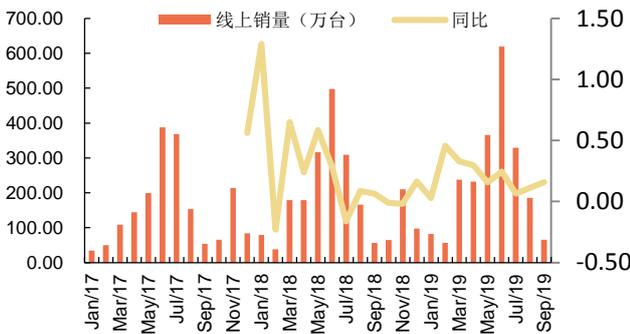
图25: 冰箱九月线下均价 4717.8 元 增速-0.1%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

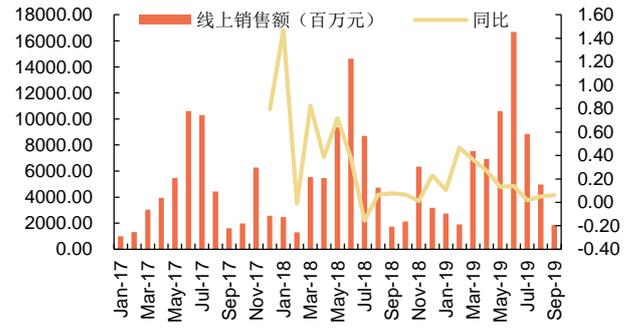
2019年9月家用空调线上销量65.7万台, 同比增速16%, 销售额18.6亿元, 同比增速6.2%, 均价2822.3元, 同比增速-8.4%; 家用空调线下销量67.3万台, 同比增速-3.8%, 销售额26.8亿元, 同比增速-8.7%, 均价3977.4元, 同比增速-5.1%。

图26: 空调九月线上销量 65.7 万台 增速 16%



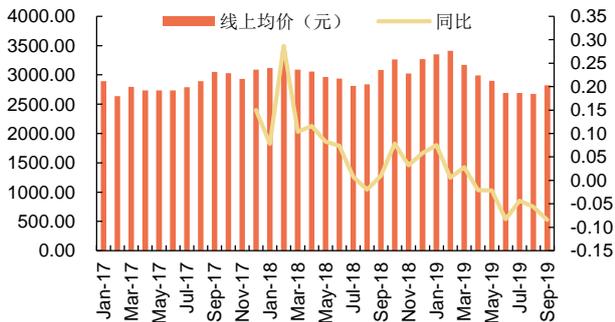
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图27: 空调九月线上销售额 18.6 亿元 增速 6.2%



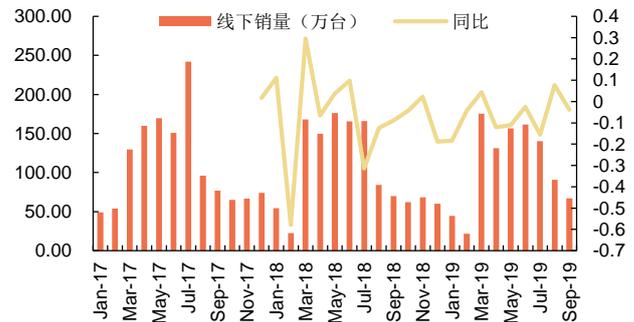
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

图28: 空调九月线上均价 2822.3 元 增速-8.4%

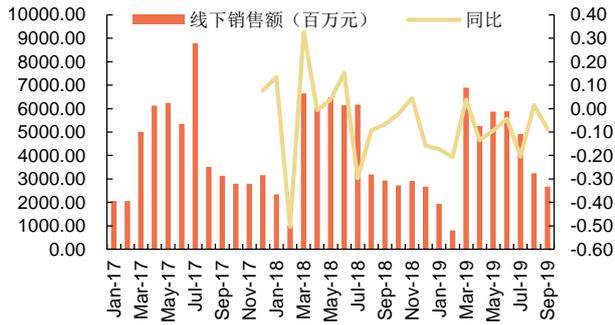


资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

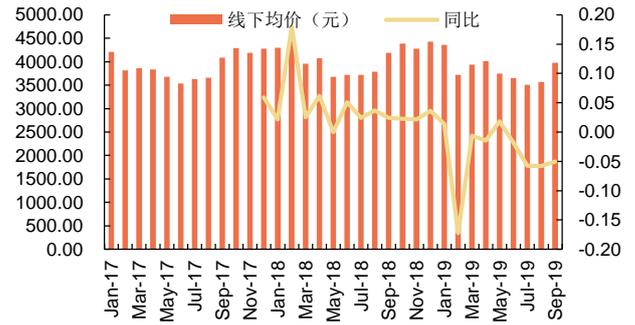
图29: 空调九月线下销量 67.3 万台 增速-3.8%



资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

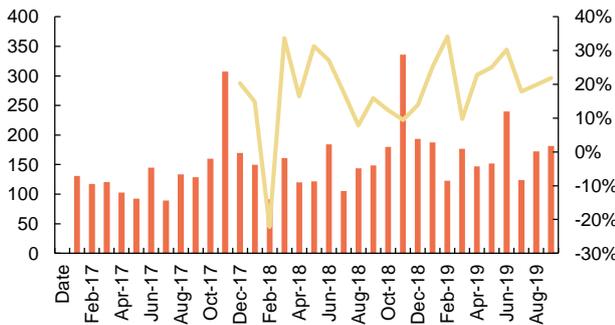
**图30: 空调九月线下销售额 26.8 亿元 增速-8.7%**


资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

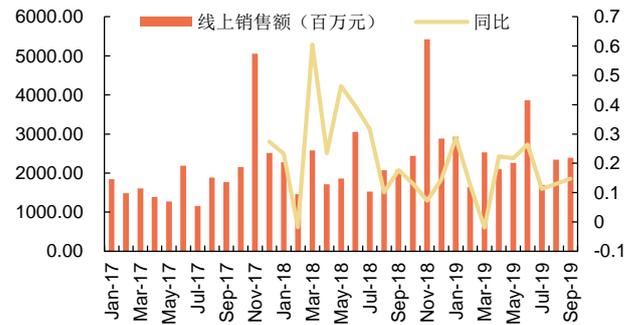
**图31: 空调九月线下均价 3977.4 元 增速-5.1%**


资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

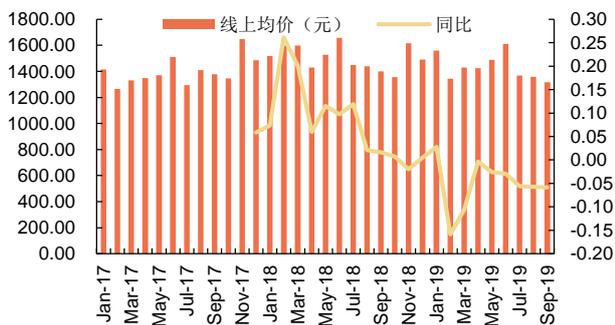
2019年9月洗衣机线上销量181.4万台, 同比增速21.9%, 销售额23.9亿元, 同比增速14.8%, 均价1317.4元, 同比增速-5.9%; 洗衣机线下销量60.5万台, 同比增速-8.9%, 销售额19.9亿元, 同比增速-5.1%, 均价3294.5元, 同比增速4.2%。

**图32: 洗衣机九月线上销量 181.4 万台 增速 21.9%**


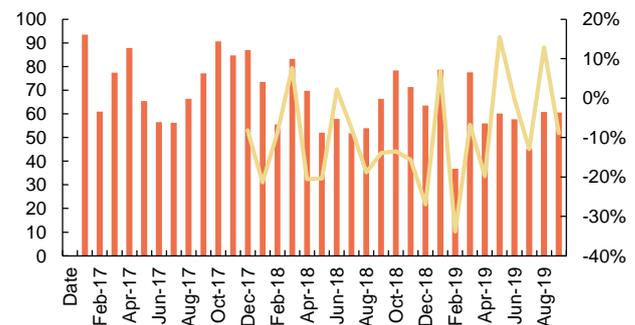
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

**图33: 洗衣机九月线上销售额 23.9 亿元 增速 14.8%**


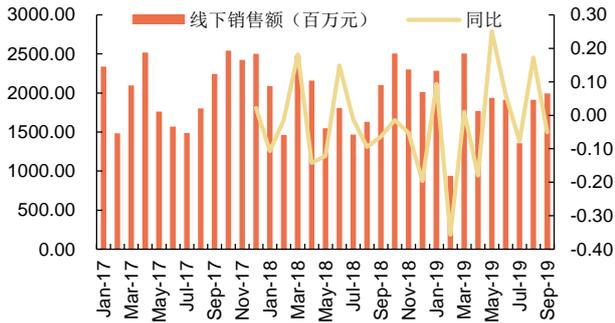
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

**图34: 洗衣机九月线上均价 1317.4 元 增速-5.9%**


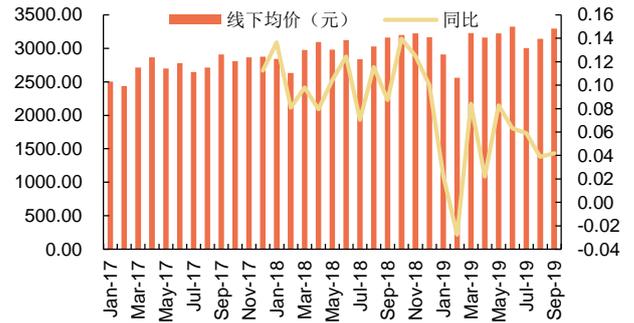
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

**图35: 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

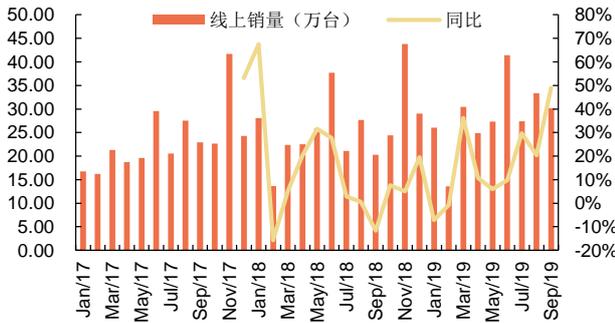
**图36: 洗衣机九月线下销售额 19.9 亿元 增速-5.1%**


资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

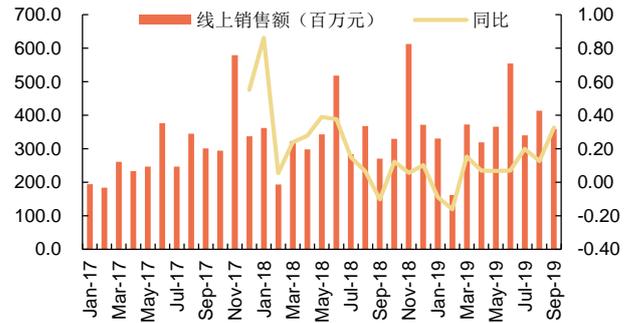
**图37: 洗衣机九月线下均价 3294.5 元 增速 4.2%**


资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

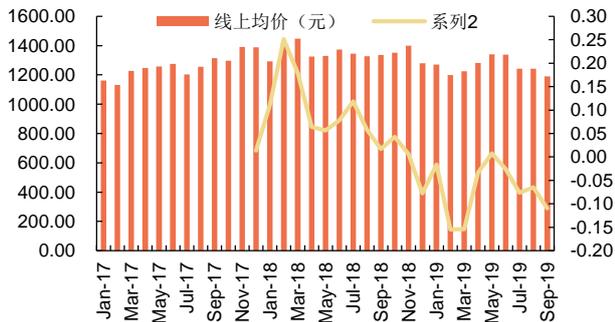
2019年9月油烟机线上销量30.2万台, 同比增速49%, 销售额3.6亿元, 同比增速32.7%, 均价1189.4元, 同比增速-11%; 油烟机线下销量16.5万台, 同比增速-12.1%, 销售额5.5亿元, 同比增速-15.6%, 均价3349.3元, 同比增速-4%。

**图38: 油烟机九月线上销量 30.2 万台 增速 49%**


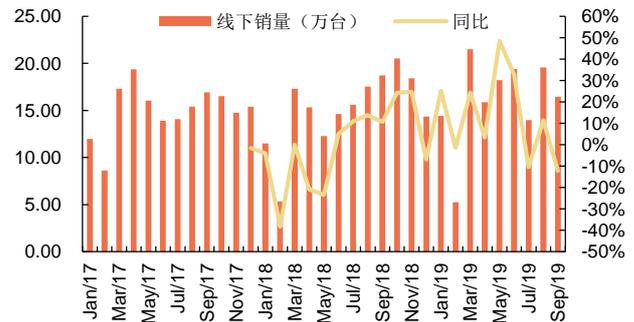
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

**图39: 油烟机九月线上销售额 3.6 亿元 增速 32.7%**


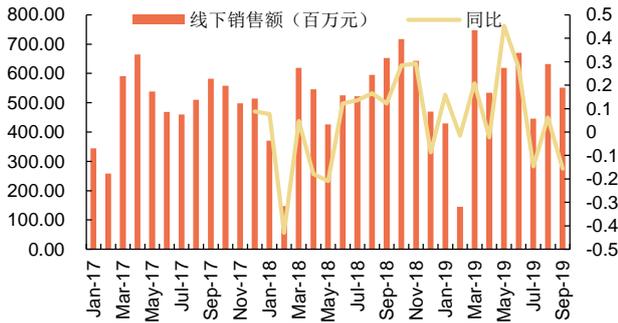
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

**图40: 油烟机九月线上均价 1189.4 元 增速-11%**


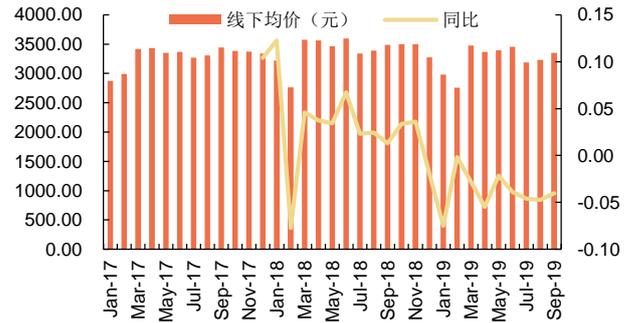
资料来源: 奥维云网, 申港证券研究所

**图41: 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42: 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43: 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

#### 格力美的双 11 价格战背后: 行业库存 4800 万套

格力宣布在 11 月 11 日当天格力空调让利 30 亿, 多款精品空调价格直降, 产品让利幅度数百元, 变频型号空调低至 1599 元, 定频型号空调低至 1399 元, 其促销机型最大降幅超 40%。此消息一发, 立刻引发空调行业的整体降价潮, 美的、海尔、海信、奥克斯、国美、伊莱克斯等空调品牌纷纷跟进行动, 空调大战全面爆发。背后的原因包括国内空调市场整体不佳、行业存库高企等。数据显示, 2018 年 9 月至 2019 年 8 月家用空调的库存量高达 4862 万套。

#### 三安光电拟定增募资不超 70 亿元 格力电器拟认购 20 亿元

三安光电 (600703) 11 月 11 日晚披露非公开发行 A 股股票预案, 拟募集资金总额为不超过 70 亿元, 其中, 先导高芯拟认购金额为 50 亿元, 格力电器拟认购金额为 20 亿元。扣除发行费用后的募集资金净额拟投入半导体研发与产业化项目 (一期)。

#### 苏泊尔 (002032.SZ): 8.42 万股限制性股票 11 月 15 日解禁

苏泊尔 (002032.SZ) 公布, 此次申请解除限售的激励对象为 49 名, 可解除限售的限制性股票共计 8.42 万股, 占公司股本总额的 0.0103%。此次解除限售的限制性股票上市流通日为 2019 年 11 月 15 日。

#### 格力电器再发补贴公告: 今年以来购买相应系列产品的可给予补贴

格力电器发布补贴公告称, 双 11 活动之前已经有上百万消费者购买了“俊越”“T 爽”系列产品, 他们没有享受到双 11 活动的优惠, 为了让这些消费者感受到企业的公平, 决定进行补贴。凡在 2019 年 1 月 1 日至 11 月 10 日购买上述产品的消费者, 请于 2019 年 11 月 18 日至 30 日, 进入格力网“董明珠的店”, 凭有效购买凭证进行申报, 经总部核实后给予补贴。

#### 创维数字 (000810.SZ) 控股股东解除质押 2000 万股, 董事刘棠枝拟减持不超过 20 万股

创维数字(000810.SZ)公布,公司近日接到控股股东深圳创维-RGB电子有限公司(“创维RGB”)函告,获悉其所持有公司的部分股份办理解除质押,解除质押2000万股,占其所持股份比例3.42%,占公司总股本比例1.89%。11月12日晚间公告称,董事刘棠枝拟减持不超过200,000股,占总股本0.02%。

### 第二届进博会:长虹签约采购金额超过5亿美元

第二届中国国际进口博览会在上海隆重举办。博览会期间,长虹与LG、富士电机、东芝等8家供应商签署为期5年的战略合作协议,同时,签约年度采购金额超过5亿美元,占全年进口原材料元器件50%以上。

### 格力电器股权转让延期签约

11月11日晚间,格力电器发布公告称,当天,控股股东格力集团函告公司,鉴于股份转让协议的内容尚有未尽事宜,珠海明骏和格力集团仍在继续协商,双方同意将股份转让协议的计划签约日期延后。根据此前的进展,此次股权的最终受让方——珠海明骏于10月28日最终敲定,并计划于之后的10个工作日内(即截止到11月11日),与格力集团签署《股份转让协议》。之后,上述交易需获得国有资产监督管理机构等政府部门批准后生效。而对于此次延期,11日晚的公告称,格力电器将与格力集团保持密切联系并根据相关事项进展情况,严格按照相关法律、法规的规定及时履行信息披露义务。为此,观察者网向格力电器方面咨询,对方回应称,一切以公告为准。

## 4.2 公司公告

【苏泊尔】关于2017年限制性股票激励计划预留部分第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?210e529d-02ee-4764-8c6c-739ccd814c84>

【格力电器】关于珠海明骏和控股股东拟延期签署股份转让协议的公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?dcaaa800-513d-4fff-b3c4-182f44329422>

【创维数字】关于公司董事减持股份的预披露公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?64fc37b6-7092-4996-ba2a-8f7a3f44c95e>

【老板电器】关于使用部分自有闲置资金进行投资理财的公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?f6148e4d-eba9-434e-aeaf-84e89d73b602>

【漫步者】关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告

<http://www.szse.cn/disclosure/listed/bulletinDetail/index.html?319241ee-b7db-4e52-bff0-a99c077c5c69>

## 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

**秦一超**，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