

行业周报 (第一周)

2021年01月10日

行业评级:

家用电器 增持 (维持)  
白色家电 增持 (维持)

林寰宇 SAC No. S0570518110001  
研究员 SFC No. BQO796  
linhuanyu@htsc.com

王森泉 SAC No. S0570518120001  
研究员 SFC No. BPX070  
0755-23987489  
wangsenquan@htsc.com

**本周观点: 基金重仓持股家电市值仍较低, 持股集中化对板块影响偏正面**  
相对而言, 基金重仓家电(申万)板块及总体持家电(申万)板块市值占家电总市值比例仍明显低于历史高点水平。且回顾 2003Q2-2020Q3 之间家电板块相对涨跌幅 (家电板块相对沪深 300 涨跌幅), 2015Q4 以来家电相对涨跌与基金重仓持股市值占比提升相关性较强, 在基金重仓持有家电板块比例仍较低的情况下, 我们认为基金资金持股的集中化对家电板块影响相对偏正面。

子行业观点

1) 白电: 2021Q1 继续看好综合龙头出口表现。2) 小家电: 2020Q4 线上销售表现依然较为领先, 线上渠道优势继续巩固。3) 厨电: 2020Q4 地产景气度继续恢复, 巩固厨电需求。4) 黑电: 面板价格继续提升, 2021Q1 黑电企业盈利仍有压力。

重点公司及动态

公司推荐: 1) 海尔智家: 内外销态势积极, 且未来在统一平台上, 全球产业协同效果有望继续显现, 期待公司更优表现。2) 美的集团: 全球继续深入布局, 并运用科技创新提升产品竞争力, 扁平化渠道及数字化工具直达用户。3) 格力电器: 主动调整积极、驱动渠道去库存, 且已经度过最暗时刻。

风险提示: 疫情影响及宏观经济下行; 地产影响超出预期; 原材料价格不利波动。

一周涨幅前十公司

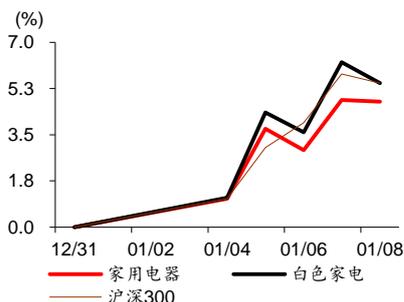
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
天际股份	002759.SZ	25.57
火星人	300894.SZ	18.63
公牛集团	603195.SH	18.20
老板电器	002508.SZ	15.25
海立股份	600619.SH	13.83
海尔智家	600690.SH	12.98
欧普照明	603515.SH	10.00
融捷健康	300247.SZ	7.46
亿田智能	300911.SZ	6.71
ST 厦华	600870.SH	6.62

一周跌幅前十公司

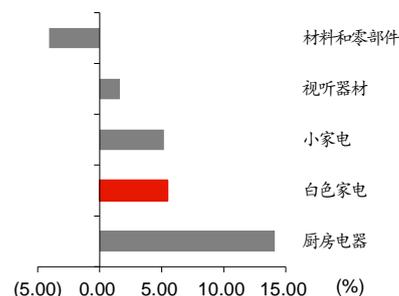
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 中新	603996.SH	(20.33)
ST 圣莱	002473.SZ	(17.59)
澳柯玛	600336.SH	(15.88)
北鼎股份	300824.SZ	(15.40)
长虹美菱	000521.SZ	(14.03)
长虹华意	000404.SZ	(12.23)
亿利达	002686.SZ	(12.11)
东方电热	300217.SZ	(11.68)
朗科智能	300543.SZ	(10.43)
拓邦股份	002139.SZ	(9.74)

资料来源: 华泰证券研究所

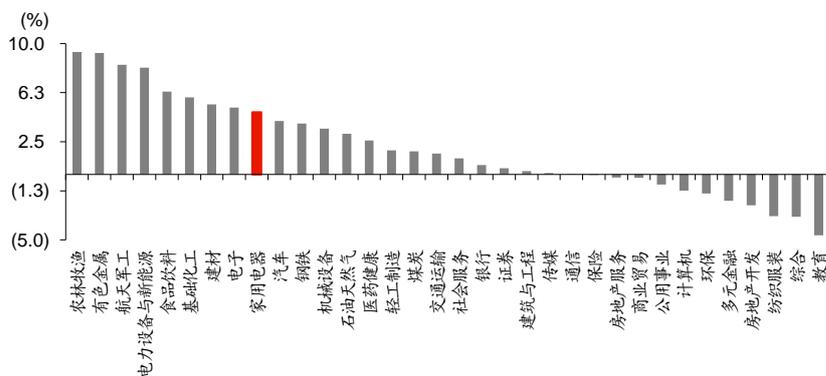
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
海尔智家	600690.SH	买入	33.00	36.26	0.91	0.95	1.48	1.66	36.26	34.74	22.30	19.88
美的集团	000333.SZ	买入	103.01	118.44	3.44	3.81	4.23	4.66	29.94	27.04	24.35	22.11
格力电器	000651.SZ	买入	64.70	72.93	4.11	3.77	4.29	5.36	15.74	17.16	15.08	12.07

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点：基金重仓持股家电市值仍较低，持股集中化对板块影响偏正面

基金重仓持股市值占全部 A 股市值比例与基金总体持股市值占全部 A 股市值比例在 2020Q3/2020H1 均已经达到较高水平，但相对而言，基金重仓家电(申万)板块及总体持家电(申万)板块市值占家电总市值比例仍明显低于历史高点水平。且回顾 2003Q2-2020Q3 之间家电板块相对涨跌幅（家电板块相对沪深 300 涨跌幅），2015Q4 以来家电相对涨跌与基金重仓持股市值占比提升相关性较强，在基金重仓有家电板块比例仍较低的情况下，我们认为基金资金持股的集中化对家电板块影响相对偏正面。

当前资金明显偏好各个板块重点龙头企业，但截至 2020Q3 基金重仓家电板块市值占家电板块总市值比例仅为 5.32%，仍明显低于 2007-2012 期间（最高达到 9.76%）。

图表1：基金重仓市值占比在 2020Q3 已经处于高位



资料来源：Wind、华泰证券研究所

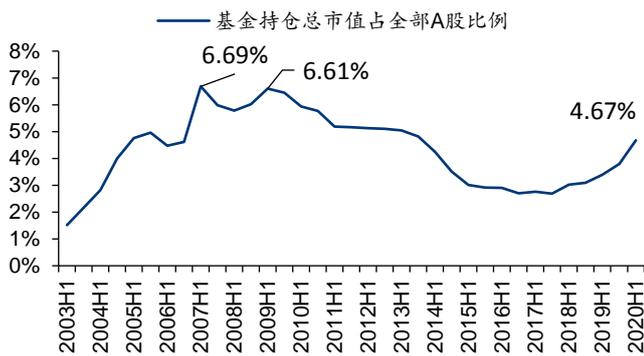
图表2：基金重仓家电(申万)市值占比在 2020Q3 仍较低



资料来源：Wind、华泰证券研究所

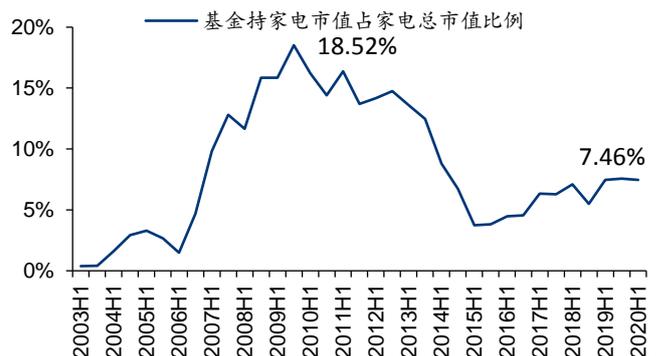
截至 2020Q3 基金持有家电板块市值占家电板块总市值比例为 7.46%，较历史高点 18.52% 差异较为明显。

图表3：基金总体持仓市值占比在 2020H1 仍低于历史高点



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4：基金总体持有家电(申万)市值占比在 2020H1 仍远低于历史高点



资料来源：Wind、华泰证券研究所

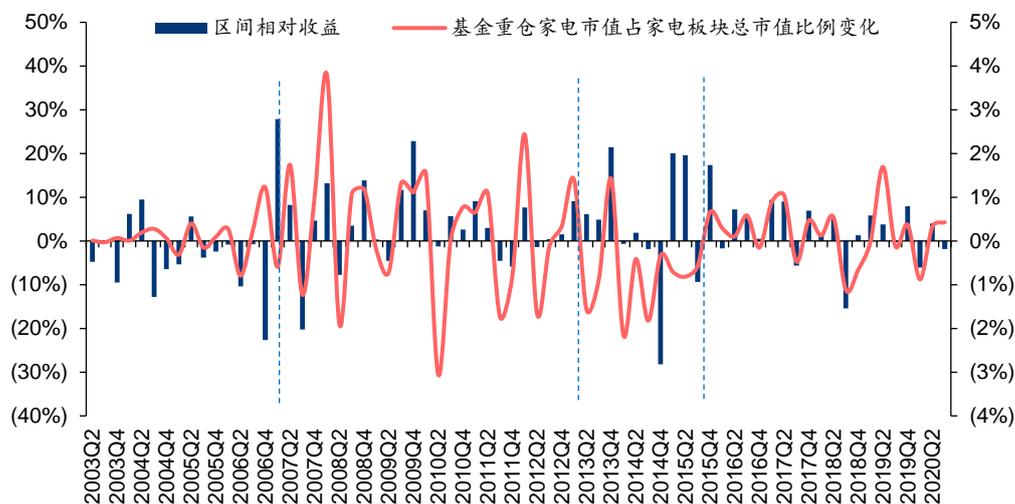
回顾 2003Q2-2020Q3 之间家电板块相对涨跌幅（家电板块相对沪深 300 涨跌幅）表现：  
1) 2003-2006 区间，家电相对涨跌与基金重仓持股市值占比提升相关性较弱，家电行业竞争格局依然偏差，行业价格竞争激烈，面临持续的行业洗牌，仅部分年份家电板块相对收益与基金重仓持股市值正相关。

2) 2007-2012 区间，家电相对涨跌与基金重仓持股市值占比提升相关性较强，家电下乡等刺激周期中，家电行业整体处于成长黄金阶段，且由于行业格局在 2006 年之后逐步稳定，盈利能力持续向好，持股变化对板块涨跌的边际影响较为明显。

3) 2013-2015 区间，家电相对涨跌与基金重仓持股市值占比提升相关性较弱，虽然行业格局稳定，龙头基本面驱动明显，但受家电下乡退出等因素影响，基金重仓比例持续较低。

4) 2016-2020 区间，家电相对涨跌与基金重仓持股市值占比提升相关性较强，在 2015 年行业龙头激烈去库存后，基本面持续向好，基金重仓比例持续回升。

**图表5： 2015Q4 以来家电板块（申万）区间相对收益与基金重仓家电持股市值占比增长相关性较强**

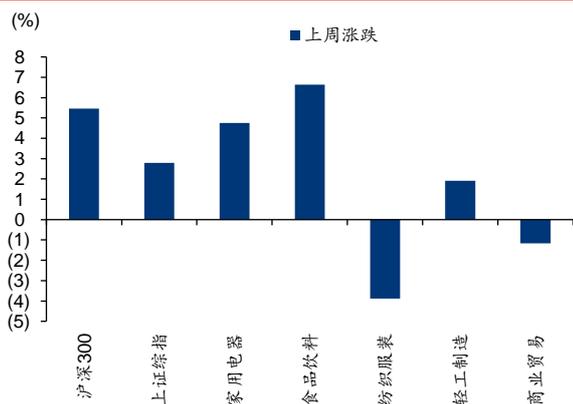


注：2003Q2 区间相对收益为 2003/3/31-2003/6/30 申万家电板块相对沪深 300 涨跌幅，后续以此类推。  
2003Q2 区间基金重仓家电持股市值占比变化为 2003Q2 较 2003Q1 重仓持股市值变化，后续以此类推。  
资料来源：Wind、华泰证券研究所

**1月4日至1月8日申万家电板块表现跑输沪深300**

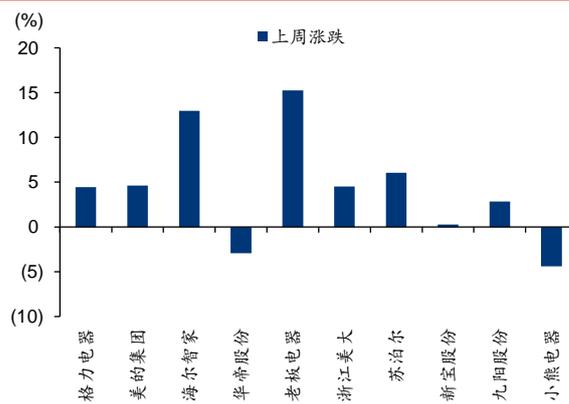
1月4日至1月8日申万家电指数上涨4.75%，同期沪深300指数上涨5.45%，上证综指上涨2.79%，家电板块跑输沪深300指数0.70个百分点。

**图表6： 大盘涨跌及大消费板块涨跌**



资料来源：Wind、华泰证券研究所

**图表7： 部分家电板块个股涨跌**



资料来源：Wind、华泰证券研究所

**白电：2021Q1 继续看好综合龙头出口表现**

白电 2020Q4 出口业务依然优异，其中 2020 年 11 月空调、冰箱、洗衣机出口量分别同比 +12.0%（前值+27.4%）、+64.1%（前值+36.7%）、+12.3%（前值+22.8%），内销也恢复常态，11 月空调、冰箱、洗衣机内销量分别同比 +6.4%（前值+4.5%）、+10.0%（前值+6.9%）、YOY+11.8%（前值+9.0%），短期来看，大白电内销恢复常态，而欧美市场家电消费稳定，虽然出口货运趋紧，但国内产业链优势难以替代，出口订单高热度也难以改变。

**小家电：2020Q4 线上销售表现依然较为领先，线上渠道优势继续巩固**

2020Q4 电商节更为频繁，国内小家电消费依然更为侧重线上渠道，线上优势仍将延续并巩固，且出口仍受益于订单向国内转移，2021Q1 我们更为看好内外销并重，且均具备产品定价权的小家电企业。

**厨电：2020Q4 地产景气度继续恢复，巩固厨电需求**

Q4 地产景气度恢复继续拉动厨电需求，工程及电商渠道仍为增长主力，零售渠道复苏巩固龙头优势，龙头市场份额或更为集中。

**黑电：面板价格继续提升，2021Q1 黑电企业盈利仍有压力**

黑电内销需求仍较平缓、外销需求增速较快，继续带动黑电企业收入规模提升，上游面板价格自 6 月开始回升，随着低价库存逐步消耗，对黑电企业毛利率不利影响逐步增大。海外疫情反复继续压制海外产能，大量代工订单或继续向中国优势企业集中。

## 重点公司概况

图表8：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	01月08日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
海信家电	000921.SZ	增持	13.96	17.08	1.32	1.16	1.22	1.27	10.58	12.03	11.44	10.99
九阳股份	002242.SZ	买入	32.95	51.45	1.07	1.28	1.47	1.66	30.79	25.74	22.41	19.85
新宝股份	002705.SZ	买入	42.36	52.15	0.86	1.24	1.49	1.70	49.26	34.16	28.43	24.92
苏泊尔	002032.SZ	买入	82.70	98.27	2.34	2.65	3.17	3.60	35.34	31.21	26.09	22.97
欧普照明	603515.SH	增持	33.23	32.24	1.18	1.13	1.24	1.41	28.16	29.41	26.80	23.57

资料来源：华泰证券研究所

图表9：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
<b>海尔智家</b> (600690.SH)	<b>子公司私有化只是起点，公司有望继续推动管理效率优化</b> 公司继续优化管理效率，子公司海尔电器（1169 HK，已退市）私有化及 A+D+H 全球资本布局完成后，市场将更为聚焦公司在国内市场的管理优化，2020 年公司继续搭建数字化体系，推动各个流程平台化，以及在市场、营销及供应链上的效能提升。而短期内海外市场公司维持自主品牌建设投入，提升海外产业规模及品牌影响力，对标海外龙头家电企业，公司海外经营利润仍有提升空间。我们继续看好公司未来在统一平台上，产品、管理等优势模式向海外输出，期待公司更优经营表现。我们预测公司 2020-2022 年 EPS 为 0.95、1.48、1.66 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：海尔智家(600690 SH,买入): 数字化建设求变，提升场景营销力</a>
<b>美的集团</b> (000333.SZ)	<b>强化科技属性、提升用户价值，维持“买入”评级</b> 公司于 2020 年最后一天将公司战略升级为“科技领先、用户直达、数智驱动、全球突破”，着力强化美的集团科技基因，维持创新求变的经营理念，并将公司整体业务架构更迭为五大业务板块，着重形成以家电产业为核心的多元化竞争优势，我们认为上一个十年中，美的在“产品领先、效率驱动、全球运营”战略导向下，已经形成了国内领先的家电竞争优势，在新战略驱动下，我们继续看好公司在全球继续深入布局，并运用科技创新提升产品竞争力，扁平化渠道及数字化工具直达用户。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 3.81、4.23、4.66 元的预测，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：美的集团(000333 SZ,买入): 2021 战略升级，业务架构调整先行</a>
<b>格力电器</b> (000651.SZ)	<b>2020Q3 收入同比降幅继续收窄，维持“买入”评级</b> 公司披露 2020 年三季度报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 1274.68 亿元，同比-18.64%，归母净利 136.99 亿元，同比-38.06%，其中，2020Q3 总营收同比-2.52%，归母净利同比-12.32%。公司启动较大规模新零售模式改革、实施积极促销策略，驱动渠道去库存，提升产品竞争力，零售端表现好于出货端，且维持了零售市场的份额优势。在空调行业面临持续洗牌的情况下，公司主动调整，着眼长期可持续发展，仍有望维持市场份额领先。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 3.77、4.29、5.36 元的预测，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：格力电器(000651 SZ,买入): 渠道继续去库存，Q3 收入降幅收窄</a>
<b>海信家电</b> (000921.SZ)	<b>2020Q3 收入/归母净利同比+70.96%/+28.19%，维持“增持”评级</b> 公司披露 2020 年三季度报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 348.66 亿元，同比+29.09%，归母净利 10.02 亿元，同比-25.70%，其中，2020Q3 营收同比+70.96%，归母净利同比+28.19%。公司家用空调业务虽受竞争影响明显，但其他各项业务均有看点，一方面，Q2 中央空调业务已率先恢复增长，且地产后周期正向拉动作用在 Q3 显现，并有望在 Q4 延续，另一方面，公司受益于海外订单转移，Q3 传统冰箱业务出口量同比增长明显。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 1.16、1.22、1.27 元，维持“增持”评级。 <a href="#">点击下载全文：海信家电(000921 SZ,增持): 主营大幅好转，Q3 收入增超 70%</a>
<b>九阳股份</b> (002242.SZ)	<b>2020Q3 单季收入/归母净利同比+22.07%/+6.80%，维持“买入”评级</b> 公司披露 2020 年三季度报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 70.83 亿元，同比+13.24%，归母净利 6.44 亿元，同比+4.23%，其中，2020Q3 营收同比+22.07%，归母净利同比+6.80%。公司以产品变革应对行业渠道变化，积极运用直播、短视频、口碑营销等方式传播公司品牌，收入呈现出积极态势，我们仍看好公司维持产品快速迭代、年轻化品牌的产品及品牌策略，有望在不同的需求环境下，实现核心产品继续出货放量，我们依然看好公司全年实现收入及净利润较快增长。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 1.28、1.47、1.66 元的预测，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：九阳股份(002242 SZ,买入): Q3 收入继续高增，出口业务拖累毛利</a>
<b>新宝股份</b> (002705.SZ)	<b>2020Q3 收入/归母净利同比+46.23%/+72.09%，维持“买入”评级</b> 公司披露 2020 年三季度报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 91.15 亿元，同比+33.52%，归母净利 9.10 亿元，同比+75.38%，其中，2020Q3 营收同比+46.23%，归母净利同比+72.09%。在海外疫情反复影响下，海外小家电订单继续向国内集中，公司出口需求快速增长。而内销市场线上品牌影响力继续凸显，且摩飞经验向其他自主品牌复制，带动品牌业务收入同比较高增长，并驱动毛利率提升。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 1.24、1.49、1.70 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：新宝股份(002705 SZ,买入): 内销出口双轮驱动，Q3 继续高增</a>
<b>苏泊尔</b> (002032.SZ)	<b>2020Q3 收入/归母净利同比+1.12%/+1.01%，维持“买入”评级</b> 公司披露 2020 年三季度报，2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 133.05 亿元，同比-10.68%，归母净利 10.81 亿元，同比-13.42%，其中，2020Q3 营收同比+1.12%，归母净利同比+1.01%。可比口径下公司 Q1-Q3 收入同比-5.96%，我们推算 Q3 单季同比+5.88%。可比口径下，公司 Q2 已恢复收入同比增长，我们认为公司在线下零售渠道有较强品牌影响力，短期收入虽受影响，但份额依然领先，且在线上，公司品牌带动新品增长，弥补线下压力。公司出口业务仍受益于海外订单转移，表现依然较好。我们预计公司 2020-2022 年 EPS 为 2.65、3.17、3.60 元，维持“买入”评级。 <a href="#">点击下载全文：苏泊尔(002032 SZ,买入): 龙头表现稳健,Q3 收入净利润小幅增长</a>

**公司名称**      **最新观点****欧普照明**      **2020Q3 收入/归母净利同比+11.53%/+31.38%，维持“增持”评级**

(603515.SH) 公司披露 2020 年三季报, 2020Q1-Q3 公司实现营业总收入 52.30 亿元, 同比-9.35%, 归母净利 5.09 亿元, 同比-15.46%, 其中, 2020Q3 营收同比+11.53%, 归母净利同比+31.38%。短期来看, 照明需求受地产周期影响较为明显, 地产数据继续好转, 对照明需求形成较强支撑。中长期来看照明应用已经进入品牌及渠道综合竞争阶段, 公司依托品牌及技术优势积极布局下沉市场, 拓展线上及商用业务, 有利于维持线下份额, 提升渠道影响力。我们维持公司 2020-2022 年 EPS 为 1.13、1.24、1.41 元的预测, 维持“增持”评级。

[点击下载全文: 欧普照明\(603515 SH, 增持\): 具备品牌/渠道优势, Q3 经营加速恢复](#)

资料来源: 华泰证券研究所

## 行业动态

### 大宗原材料：原油同比保持低位，铜\铝价已经同比回升

2021年1月8日，布伦特原油期货结算价格 55.99 美元/桶，同比-14.44%，线材期货结算价格 4,083.00 元/吨，同比-6.80%。

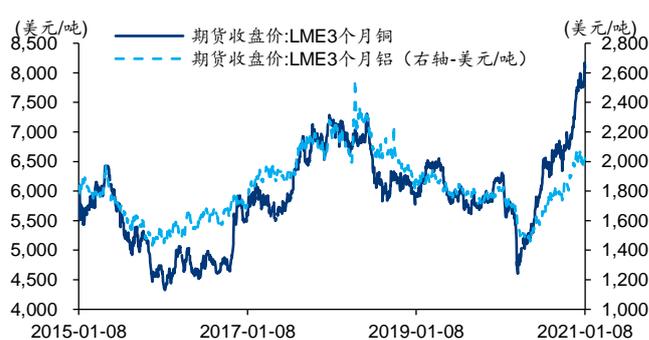
2021年1月8日，LME 3个月铜期货收盘价格 8,084.50 美元/吨，同比+30.63%；LME 3个月铝期货收盘价格 2,016.00 美元/吨，同比+11.97%。

图表10：原油价格继续保持低位



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表11：LME3个月铜、铝价格同比回升



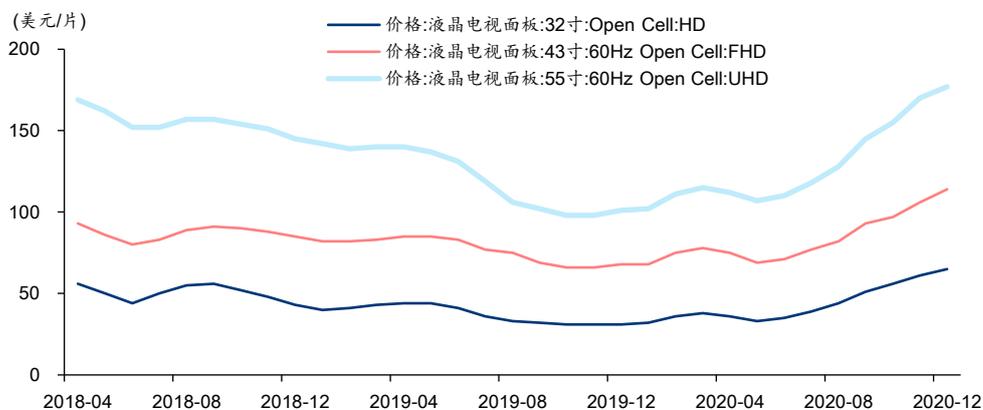
资料来源：Wind、华泰证券研究所

### 上游面板价格延续提升态势，黑电盈利压力增大

面板价格在 2019 年 12 月-2020 年 3 月期间回升，但随着海外疫情影响加强，电视终端需求偏弱，各尺寸面板价格在 2020 年 4-5 月期间再次出现回落。在海外面板供给减弱且电视需求较为强劲的情况下，2020 年 6 月面板价格开始反弹，7-12 月反弹趋势依然维持，2020 年 12 月 32/43/55 寸面板价格分别为 65.00、114.00、177.00 美元/片，各个尺寸面板价格环比 11 月价格分别变化+4、+8、+7 美元/片（前值+5、+9、+15 美元/片），环比增长略有放慢。

在海外疫情反复的影响下，电视终端需求或有提升，且疫情对海外面板产能削弱较为明显，面板价格已经明显回升，黑电企业盈利或出现压力。

图表12：面板价格继续回升，已经处于较高水平



资料来源：Wind、华泰证券研究所

## 行业新闻与动态

图表13：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月09日	和讯网	电池回收“赌石人”的窝火与疑惑：该退役的废旧电池都去哪了？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月09日	中国经济网	出口订单增多 中国家电企业叫苦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月09日	新浪财经	深扒“共享充电宝”定价之谜：商家分走至少五成收入 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月09日	经济观察报	“赌石人” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	新浪财经	气温骤降 取暖产品销量翻三倍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	财联社	家电产品价格“涨声一片” 究竟谁在为原材料提价买单 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	证券时报网	2020年我国光伏相关企业注册量同比增长22% <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	今日头条	销量暴跌6.7万台！Gogoro 要不行了？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	电缆网	枣庄抽检11批次电线电缆产品 全部合格 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	搜狐财经	电动车销量看涨，电池产能“爆发” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	上海证券报	行业利好不断 新三板光伏标的涨势喜人 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	科技日报	锂电材料智能制造项目落地青海 预计年产值200亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	草根光伏	“十四五”国家能源集团光伏装机计划新增2500-3000万千瓦 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	信息时报	寒潮来袭 取暖家电销售步入黄金季 广东有卖场销量猛增4倍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月08日	新京报	新能源汽车电池问题居投诉榜首 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	全民光伏	36家光伏企业发布一季度业绩，半数企业净利下滑 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	电器微刊	疫情之年：冰箱行业“如履薄冰” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	e公司官微	燃炸了！光伏龙头纷纷新高，高瓴高位接盘，半个月暴赚近100亿！行业大单不断，为啥这么火？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	搜狐财经	巴西将在未来两年内分布式光伏装机量达到9GW <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	趣评互联	空调行业迎“洗牌”？格力跌出前三名，最大“黑马”出现 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月07日	中国经济时报	赛道升级 家电业加快数字化智能化转型 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	新浪财经	家电又迎新风口！这阵“风”能刮起来吗？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	阿拉丁照明网	都在卖卖卖，LED企业年关难过？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	电动邦	更便宜的磷酸铁锂电池要来了？官方第一时间回应 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	国际能源网	2020年下半年新增超49GW 光伏项目备案：华润、大唐、阳光电源、国家电投均超2GW <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月06日	奥维云网	精装智能开关市场同比增长超八成，华为领衔高增长，品牌竞争将日趋激烈 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	央广网	贵州：全省57个光伏竞价项目全部并网发电 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	电缆宝网	电线电缆购买时需谨慎，四大关键点要牢记 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	搜狐财经	2020年国内动力电池十大企业动态“追踪” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	电子发烧友	2020年国内动力电池产业链兼并案例达17起 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	电子发烧友	欧洲成为全球动力电池产能建设的新基地，欧洲市场竞争快速升温 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	电子发烧友	国内外固态电池企业不断实现技术突破，并在产能规划 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	国家电网	家电产业之变：小家电唱大戏 订单排到下半年 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	证券时报网	碳酸锂价格近三个月涨逾三成 需求或将持续提升 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	新浪财经	家电外贸企业订单不愁利润堪忧 “加班加点生产，几乎白忙一场” <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	草根光伏	国家能源局：2021年风电、光伏合计新增120GW <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月05日	21世纪经济报道	王者的野心与无奈：特斯拉降价背后的动力电池之战 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	商务部	保加利亚加强电动汽车充电网络建设 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	财联社	工信部：将发布相关标准等 推动新能源汽车动力电池回收利用 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	腾讯网	中国光伏曾险遭灭顶之灾，如今霸气逆袭，卡脖子产业如何翻身？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	国家电网	订单同比翻八倍 空气净化器成出口黑马 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中国证券报	动力电池景气度上行 行业扩产步伐提速 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2021年01月04日	中关村在线	从改善到新刚需 2020年小家电为何进入了快车道 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表14：公司动态

2021-01-05	关于选举产生第六届监事会职工监事的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829722.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829722.pdf</a>
2021-01-05	第五届监事会第十六次临时会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829720.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829720.pdf</a>
2021-01-05	独立董事候选人声明2 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829729.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829729.pdf</a>

	2021-01-05	第五届董事会第十六次临时会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829723.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829723.pdf</a>
	2021-01-05	独立董事提名人声明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829724.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829724.pdf</a>
	2021-01-05	独立董事候选人声明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829725.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829725.pdf</a>
	2021-01-05	关于召开 2021 年第一次临时股东大会通知的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829721.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829721.pdf</a>
	2021-01-05	独立董事提名人声明 2 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829728.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829728.pdf</a>
	2021-01-05	独立董事候选人声明 3 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829731.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829731.pdf</a>
	2021-01-05	独立董事关于第五届董事会第十六次临时会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829726.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829726.pdf</a>
	2021-01-05	独立董事提名人声明 3 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829730.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-05\6829730.pdf</a>
海信视像	2021-01-04	海信视像 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824978.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824978.pdf</a>
	2021-01-04	海信视像日常关联交易补充公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824977.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824977.pdf</a>
	2021-01-04	海信视像关于更换独立董事的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824990.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824990.pdf</a>
	2021-01-04	海信视像独立董事事前认可暨独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824994.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824994.pdf</a>
	2021-01-04	海信视像独立董事候选人声明（王爱国） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824991.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824991.pdf</a>
	2021-01-04	海信视像独立董事提名人声明 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824988.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824988.pdf</a>
	2021-01-04	海信视像董事会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824993.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824993.pdf</a>
	2021-01-04	海信视像日常关联交易公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824976.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6824976.pdf</a>
海尔智家	2021-01-04	海尔智家股份有限公司关于实际控制人的一致行动人增持公司境外股份计划继续履行的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6825450.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-04\6825450.pdf</a>
公牛集团	2021-01-08	公牛集团第二届董事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837128.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837128.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团独立董事关于第二届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837126.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837126.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837127.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837127.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团 2021 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837129.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837129.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团关于继续使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837124.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团关于向银行申请综合授信额度的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837120.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837120.pdf</a>
	2021-01-08	国金证券股份有限公司关于公牛集团股份有限公司使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理、使用闲置募集资金暂时补充流动资金、开展大宗原材料期货业务等事项的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837121.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837121.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团关于开展大宗原材料期货业务的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837122.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837122.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团关于董事会、监事会换届完成并聘任高级管理人员及证券事务代表的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837130.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837130.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团 2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837132.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837132.pdf</a>
	2021-01-08	公牛集团第二届监事会第一次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837131.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-08\6837131.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

### （1）疫情影响及宏观经济下行。

受到疫情影响，如果国内宏观经济增速大幅低于预期，居民人均可支配收入将受到大幅冲击，行业可能出现供大求的局面，可能导致竞争环境恶化、产业链盈利能力下滑，影响家电企业收入及盈利增长。

### （2）地产后周期影响或超出预期。

如果地产销售持续趋弱及价格出现不利波动，可能导致居民财富杠杆的反转，进而导致居民消费能力和消费意愿的下降，导致家电需求持续低于预期、行业增速低于预期。

### （3）原材料价格及人民币汇率不利波动。

家电产品原材料占比较大，终端价格传导机制依托新产品的更新换代，因此原材料涨价速度过快或幅度过大时，成本提速高于价格提速，整体毛利率出现下滑，进而可能导致企业业绩增长受到明显影响。

龙头企业均开始拓展海外市场，海外资产逐步增多，面临的国际市场不可控因素也增多，可能出现复杂的市场和运营风险，同时受到人民币汇率影响，在汇兑损益、投资收益、公允价值变动损益科目出现较大的不利波动，或将导致企业业绩不及预期。

## 免责声明

### 分析师声明

本人，林寰宇、王森泉，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

### 一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，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头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

### 中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

### 香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。  
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

## 美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

## 美国-重要监管披露

- 分析师林震宇、王森泉本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

## 评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

### 行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

### 法律实体披露

**中国：**华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

**香港：**华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

**美国：**华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

### 华泰证券股份有限公司

#### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

#### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

### 华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

#### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

#### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com