

10 月份龙头企业销量占比提升

——家电行业周报（20171210）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周家电板块持续调整，但调整幅度相对上证综指有所收窄。主要原因是目前家电板块的估值相对较低，其次从 10 月份的销售数据看，不论内销还是出口，家电依然维持较高的增长，特别是龙头企业，市场占比逐渐增加。我们预计，短期内板块震荡或将持续，龙头企业向好趋势不减，建议持续关注龙头股。

❖ 市场表现

本周上证综指整体下跌 0.83，家电指数整体跌幅为 0.30%，相较上证综指的高出 0.5 个百分点。细分板块中，冰箱、家电零部件涨幅较大，分别为 1.77% 和 1.01%。个股方面，涨幅较大的为三花智控（8.29%）、聚隆科技（5.37%）、小天鹅 B（5.23%）。

❖ 关键指标

2017 年 10 月，格力内销量和总销量市场占比都有所提升，总销量占比 40.85%，其次为美的和海尔，分别为 27.31% 以及 6.08%。

10 月，海尔冰箱不论内销量还是总销量市场占有率都有所减少，但总销量依然居首位，占比 19.83%。

10 月，洗衣机内销海尔占比 32.47%，美的占比 35.53%，占比均有所提升。

❖ 行业动态

2017 年 1-10 月四厨电出口呈周期性复苏式增长。油烟机出口量同比增长 14.7 个百分点；微波炉出口量同比增长 6.3 个百分点；电烤箱出口量同比增长 18.6 个百分点；电饭锅出口量同比增长 4.5 个百分点。（产业在线）

OLED 电视销量激增。根据奥维云网（AVC）全渠道推总数据显示，2017 年 1-9 月，OLED 电视零售量规模连续保持高速增长，同比增速超过 100% 的月份有 6 个。面板价格的下降对 OLED 电视的销量起到了推动作用，随着 OLED 面板价格的下降，OLED 电视的价格下降了 50%。（产业在线）

❖ 公司动态

奥马电器（002668）：增资宁夏钱包金服小额贷款有限公司获得批复，新增出资 1.16 亿元，变更后公司占宁夏小贷股权 74.92%。

秀强股份（300160）：实际控制人卢秀强先生计划增持公司股份金额不低于 1 亿元。截至目前，已累计增持公司股份合计 433.27 万股，占公司总股本的 0.72%。本次增持后，卢秀强及其一致行动人间接控制公司股份合计占公司总股本的比例为 50.08%。

❖ **风险提示：**地产销售不及预期；原材料价格大幅上涨；出口贸易政策变化。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 家电
报告时间 | 2017/12/10

📄 分析师

宋红欣
证书编号：S1100515060001
010-66495639
songhongxin@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

市场表现	5
关键指标	8
家电行业销售数据	8
家电产品出口数据	11
家电企业产品市占率	12
家电企业销售情况	15
家电及主机件库存数据	20
上游材料价格指数	22
行业动态	23
公司动态	24
风险提示	25

图表目录

图 1:	2016 年以来家电板块行情表现.....	5
图 2:	各行业板块与上证综指涨跌幅（周）.....	5
图 3:	家电行业细分板涨跌幅情况.....	6
图 4:	各行业 PE(TTM)对比图（截至本周末）.....	7
图 5:	家电行业细分板 PE(TTM)对比图（截至本周末）.....	8
图 6:	2012-2017.10 空调销售情况图.....	9
图 7:	2012-2017.9 冰箱销售情况图.....	9
图 8:	2012-2017.9 洗衣机销售情况图.....	9
图 9:	2012-2017.9 滚筒洗衣机销售情况图.....	9
图 10:	2012-2017.9 冰柜销售情况图.....	9
图 11:	2012-2017.9 变频冰箱销售情况图.....	9
图 12:	2012-2017.9 变频空调销售情况图.....	10
图 13:	2012-2017.9 变频洗衣机销售情况图.....	10
图 14:	2012-2017.6 净水器销售情况图.....	10
图 15:	2012-2017.9 燃气热水器销售情况图.....	10
图 16:	2012-2017.9 储水电热水器销量图.....	11
图 17:	2012-2017.9 太阳能热水器销量图.....	11
图 18:	2013-2017.9 空气净化器销量图.....	11
图 19:	冰箱出口情况图.....	12
图 20:	空调出口情况图.....	12
图 21:	洗衣机出口情况图.....	12
图 22:	冰箱品牌内销市场占有率.....	13
图 23:	冰箱总销量市场占有率.....	13
图 24:	空调品牌内销市场占有率.....	14
图 25:	空调总销量市场占有率.....	14
图 26:	洗衣机品牌内销市场占有率.....	15
图 27:	洗衣机总销量市场占有率.....	15
图 28:	海尔冰箱销售情况.....	16
图 29:	美的冰箱销售情况.....	16
图 30:	海信科龙冰箱销售情况.....	16
图 31:	美菱冰箱销售情况.....	16
图 32:	TCL 冰箱销售情况.....	17
图 33:	康佳冰箱销售情况.....	17
图 34:	格力空调销售情况.....	17
图 35:	美的空调销售情况.....	17
图 36:	海尔空调销售情况.....	18
图 37:	TCL 空调销售情况.....	18
图 38:	志高空调销售情况.....	18
图 39:	科龙空调销售情况.....	18
图 40:	长虹空调销售情况.....	19
图 41:	海信空调销售情况.....	19

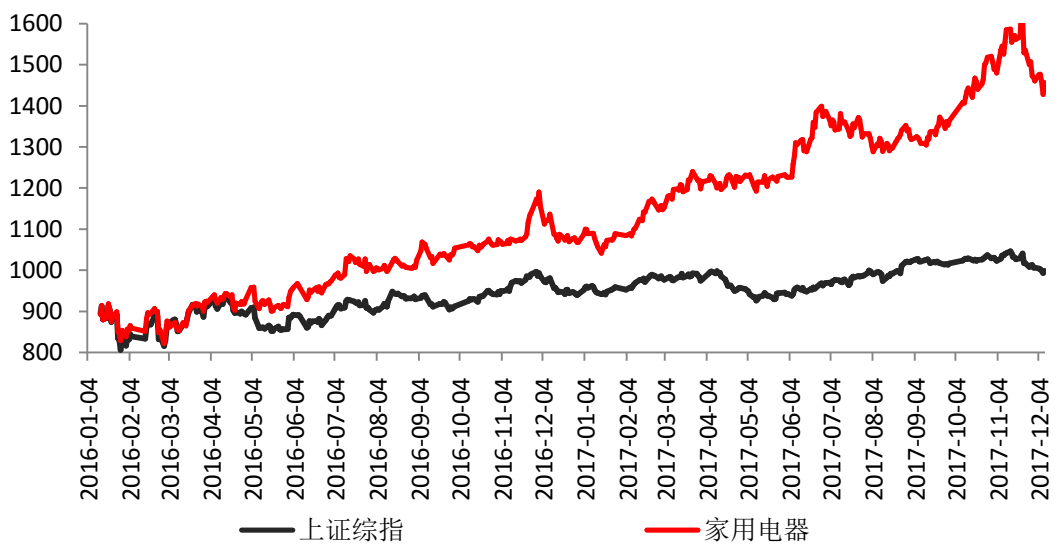
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

图 42:	奥克斯空调销售情况.....	19
图 43:	春兰空调销售情况	19
图 44:	海尔洗衣机销售情况.....	20
图 45:	美的洗衣机销售情况.....	20
图 46:	空调产品库存情况图.....	20
图 47:	冰箱产品库存情况图.....	20
图 48:	洗衣机产品库存情况图.....	21
图 49:	滚筒洗衣机库存情况图.....	21
图 50:	冰柜库存情况图	21
图 51:	微波炉库存情况图	21
图 52:	空气净化器库存情况图.....	21
图 53:	净水器库存情况图	21
图 54:	洗衣机电机库存情况图.....	22
图 55:	旋转压缩机库存情况图.....	22
图 56:	冰箱压缩机库存情况图.....	22
图 57:	涡旋压缩机库存情况图.....	22
图 58:	钢材价格综合指数	23
图 59:	中国塑料价格指数走势图.....	23
表格 1.	家电板块周涨跌幅前十名.....	6
表格 2.	家电板块周涨跌幅后十名.....	6
表格 3.	家电周行业动态	23
表格 4.	家电周公司公告	24

市场表现

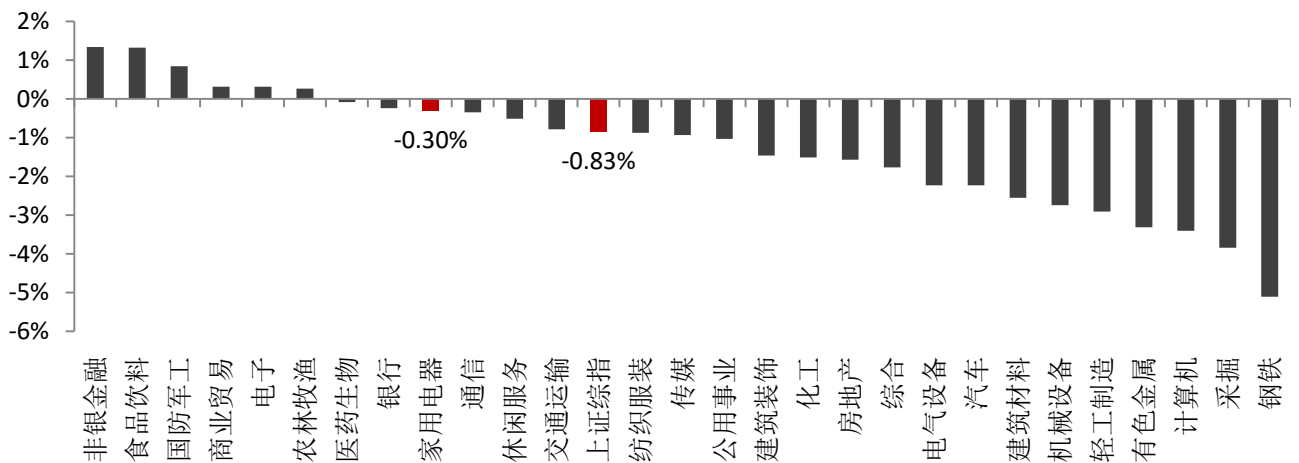
本周上证综指整体下跌 0.83，家电指数整体跌幅为 0.30%，相较上证综指的高出 0.5 个百分点。细分板块中，冰箱、家电零部件涨幅较大，分别为 1.77% 和 1.01%。个股方面，涨幅较大的为三花智控 (8.29%)、聚隆科技 (5.37%)、小天鹅 B (5.23%)。

图 1：2016 年以来家电板块行情表现



资料来源：Wind, 川财证券研究所

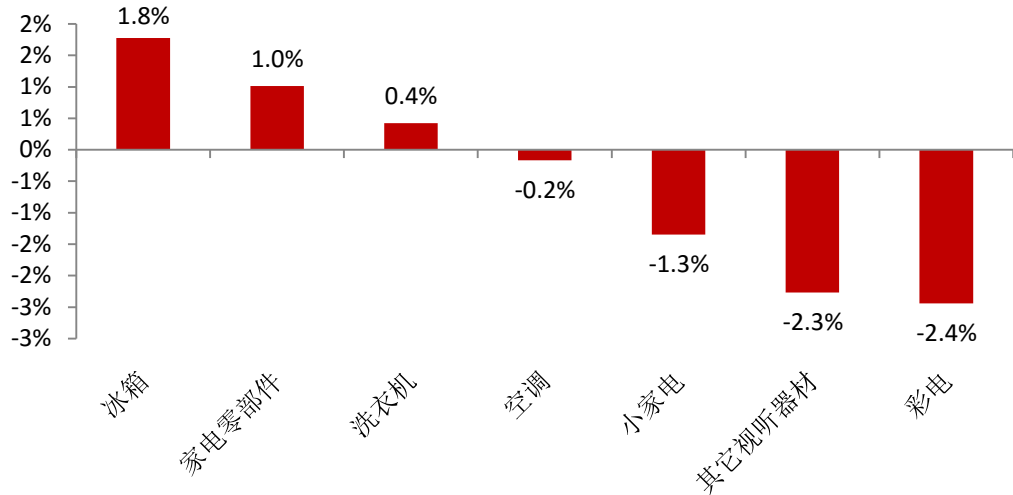
图 2：各行业板块与上证综指涨跌幅（周）



资料来源：Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

图 3：家电行业细分板涨跌幅情况



资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格1. 家电板块周涨跌幅前十名

序号	公司名称	收盘价(元)	周涨幅	月涨幅	年初到现在涨幅
1	三花智控	17.76	8.29%	-1.99%	69.81%
2	聚隆科技	14.92	5.37%	-12.18%	-41.39%
3	小天鹅B	42.25	5.23%	-3.65%	72.39%
4	秀强股份	7.91	5.05%	-7.70%	-34.20%
5	万家乐	10.18	3.98%	2.93%	-20.12%
6	新宝股份	12.2	3.83%	-1.29%	-38.56%
7	天银机电	15.94	3.64%	-2.69%	-29.46%
8	雷科防务	10.34	3.61%	-4.17%	-16.30%
9	东方电热	3.12	3.31%	-8.50%	-30.72%
10	青岛海尔	17.83	2.89%	-5.96%	73.25%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

表格2. 家电板块周涨跌幅后十名

序号	公司名称	收盘价(元)	周涨幅	月涨幅	年初到现在涨幅
1	星帅尔	42.58	-12.58%	-18.12%	-
2	依米康	8.44	-10.40%	-27.43%	-36.37%
3	朗迪集团	30.77	-7.93%	-21.36%	-39.01%
4	中科新材	13.36	-7.35%	-8.68%	-41.90%
5	惠而浦	7.09	-7.08%	-12.14%	-41.95%

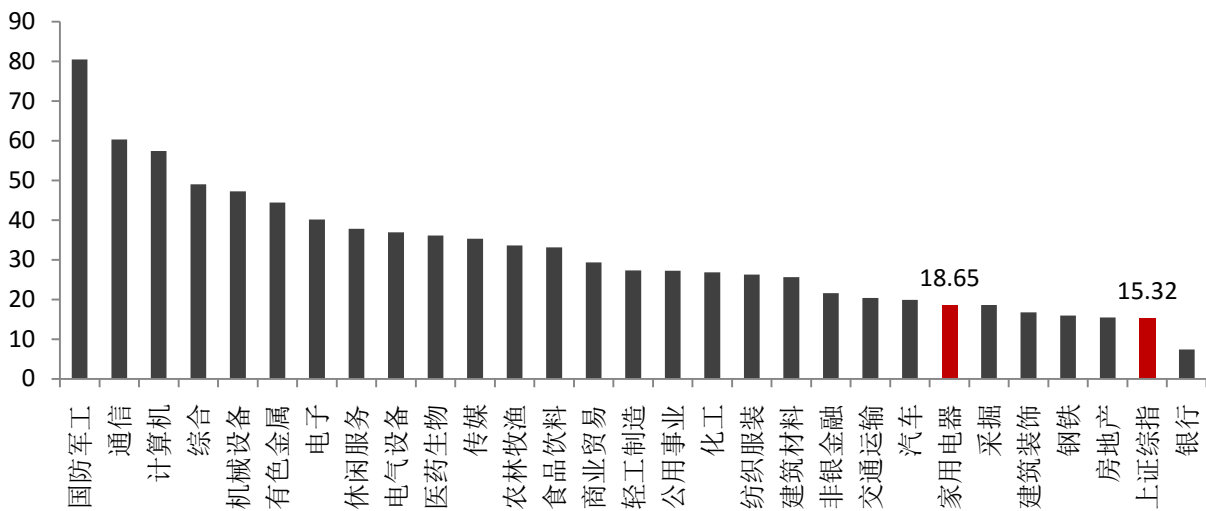
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

6	长青集团	9.14	-6.83%	-12.79%	-55.13%
7	日出东方	6.04	-6.79%	-24.03%	-38.23%
8	三星新材	29.16	-6.69%	-21.76%	-
9	深康佳B	2.96	-6.62%	-15.19%	3.17%
10	九阳股份	17.02	-6.23%	-11.12%	-7.35%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

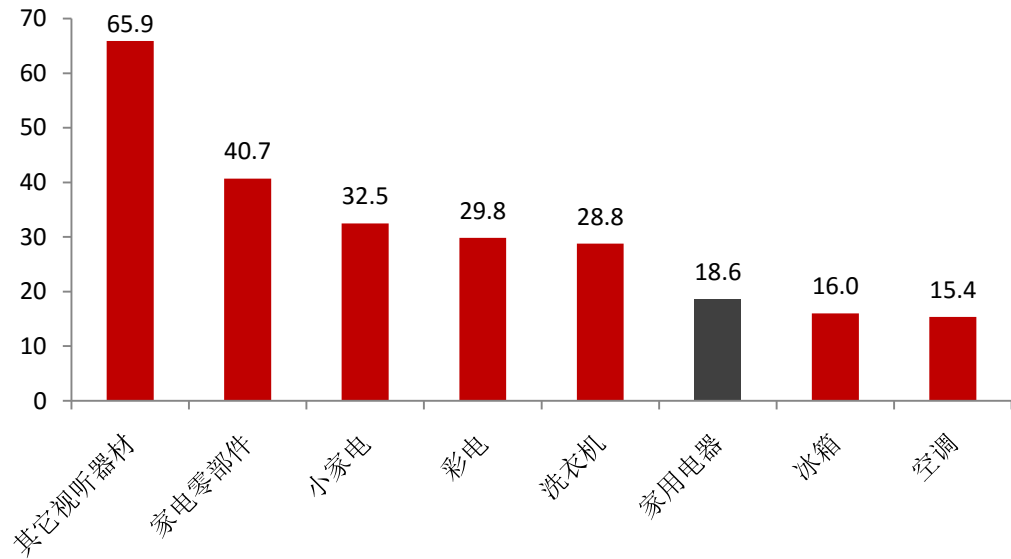
估值方面,截至本周末家电板块动态市盈率为 18.6,在各行业中处于中下游水平。细分板块中,本周其它视听器材估值最高,为 65.9,其次为家电零部件(40.7)、小家电(32.5)。估值排最后三位分别为空调(15.4)、冰箱(16.0)和家用电器(18.6)。

图 4: 各行业 PE(TTM)对比图 (截至本周末)



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 5：家电行业细分板 PE(TTM)对比图（截至本周末）



资料来源：Wind, 川财证券研究所

关键指标

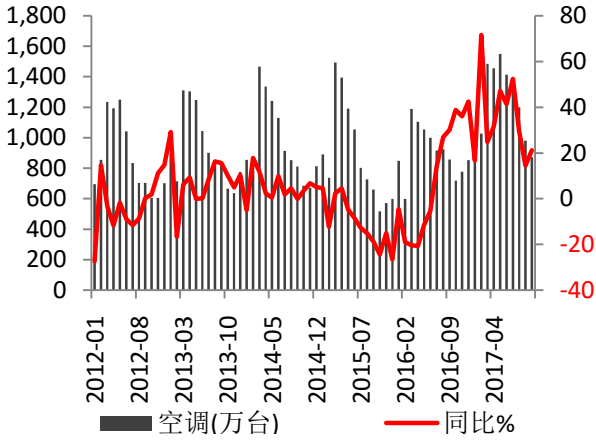
家电行业销售数据

2017年10月，我国空调销量871.6万台，同比增长21.2%；2017年1-10月份，空调累计销量1.23亿台，同比增长34%。2017年10月，我国冰箱销量569.3万台，同比增长6.9%。2017年10月，我国洗衣机销量582.4万台，同比增长2.4%。

2017年10月，空气净化器销量128.90万台，同比增长27%。

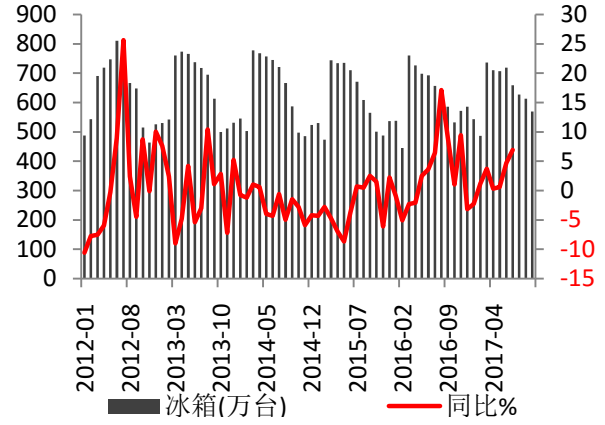
2017年9月，太阳能热水器销售量40.40万台，总比减少21.9%。2017年9月我国空气净化器销量122万台，同比增长39.7%。2017年9月，燃气热水器销售量230万台，总增长9.9%。

图 6：2012-2017.10 空调销售情况图



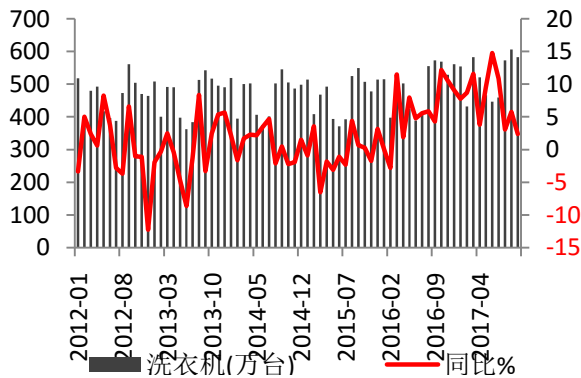
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：2012-2017.10 冰箱销售情况图



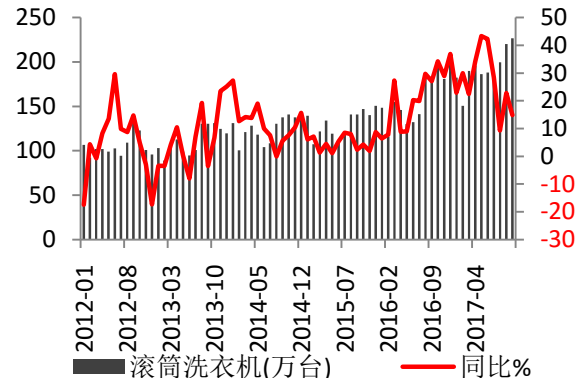
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：2012-2017.10 洗衣机销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：2012-2017.10 滚筒洗衣机销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：2012-2017.10 冰柜销售情况图

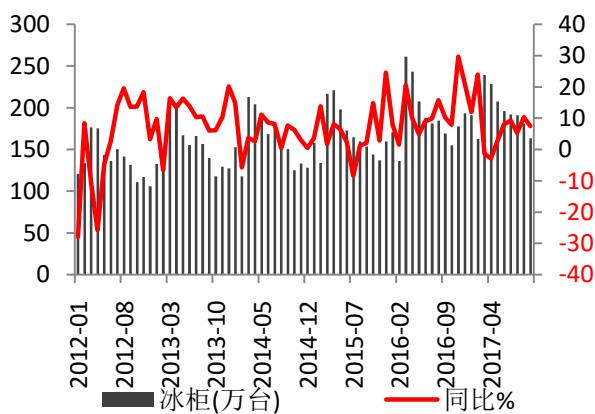
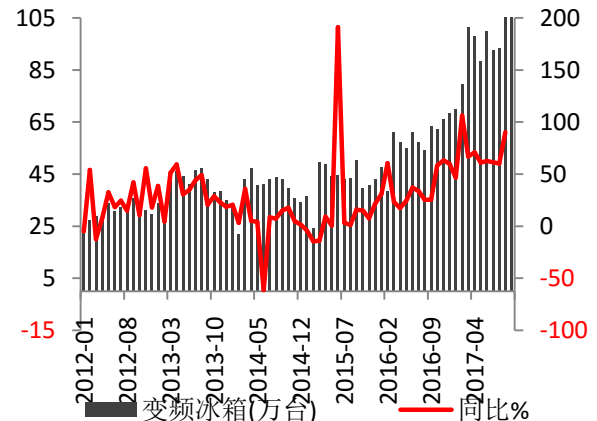
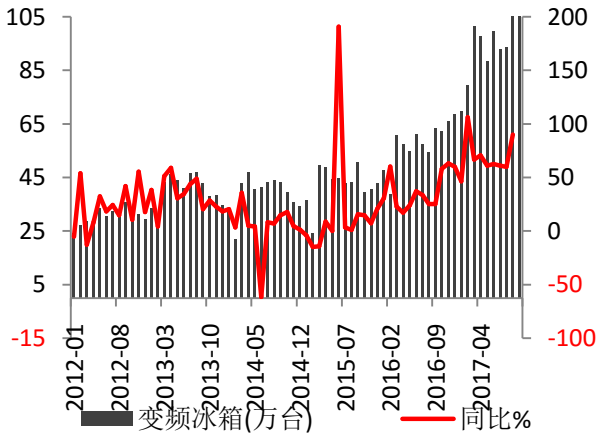


图 11：2012-2017.10 变频冰箱销售情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

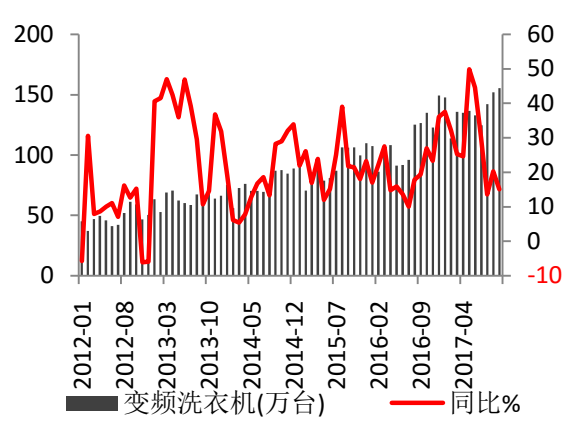
图 12: 2012-2017.10 变频空调销售情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

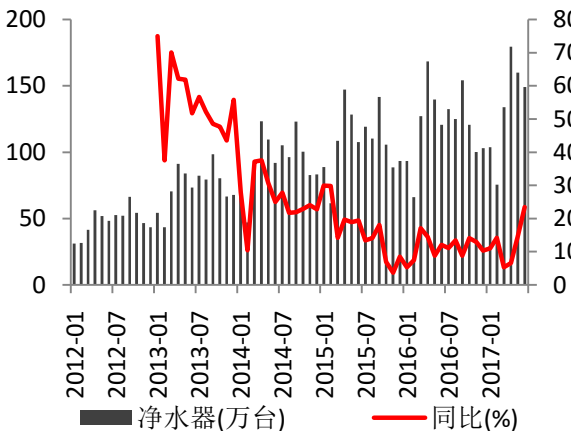
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 13: 2012-2017.10 变频洗衣机销售情况图



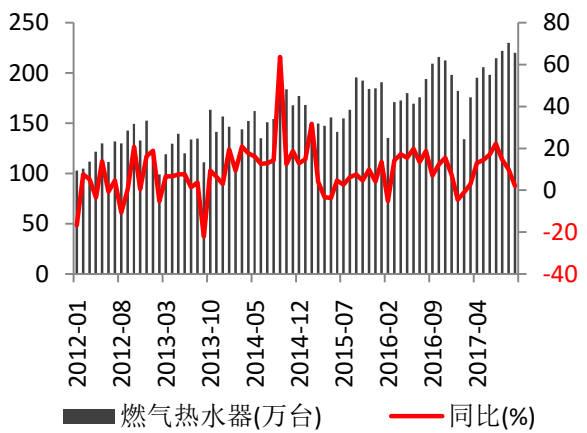
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 14: 2012-2017.6 净水器销售情况图



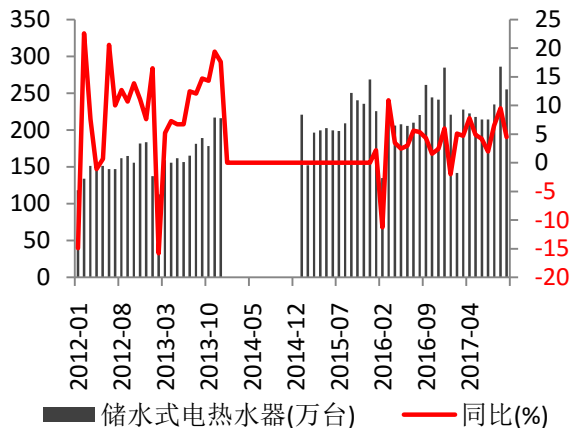
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: 2012-2017.10 燃气热水器销售情况图



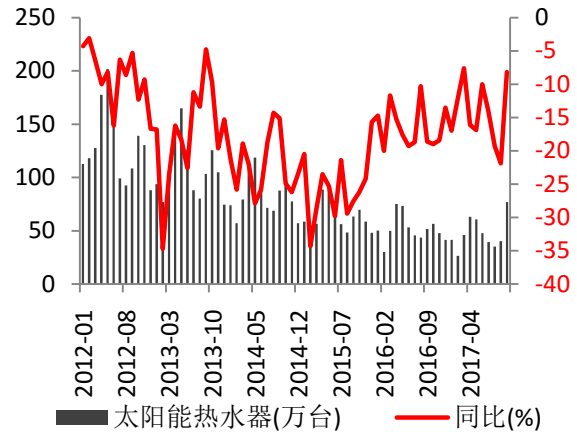
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 2012-2017.10 储水电热水器销量图



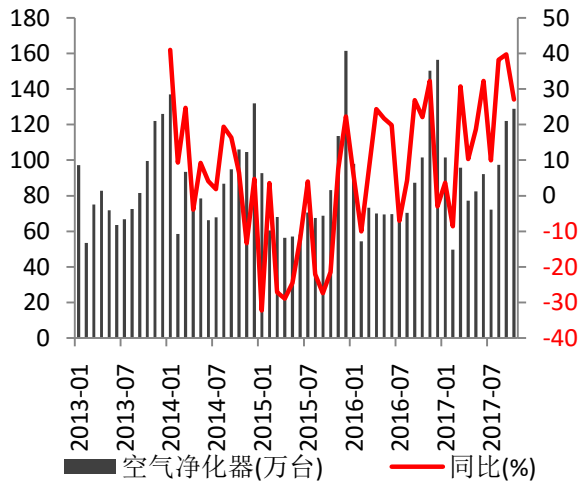
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 17: 2012-2017.10 太阳能热水器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 2013-2017.10 空气净化器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

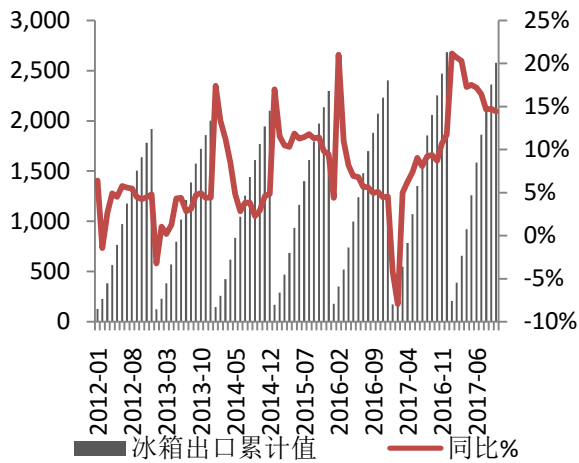
家电产品出口数据

2017 年 1-10 月, 我国空调累计出口 4736.8 万台, 同比增长 12%。

2017 年 1-10 月, 我国冰箱累计出口 2579.5 万台, 同比增长 14.3%。

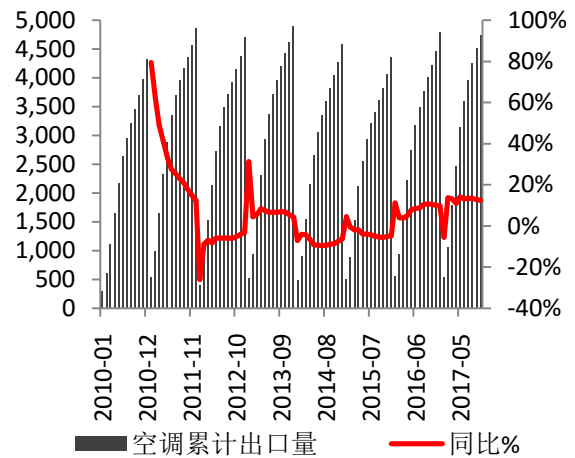
2017 年 1-10 月, 我国洗衣机累计出口 1613.7 万台, 同比增长 8%。

图 19：冰箱出口情况图



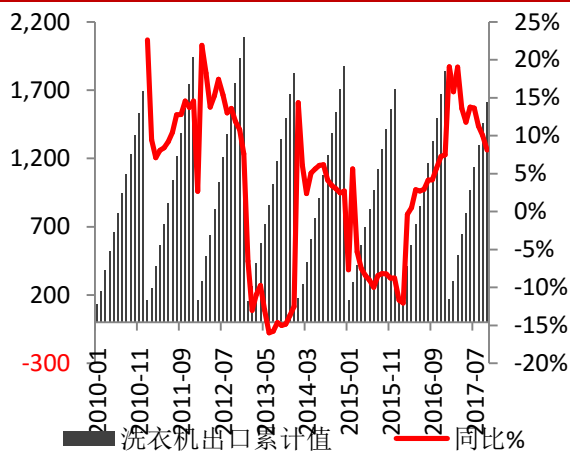
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：空调出口情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 21：洗衣机出口情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

家电企业产品市占率

空调市场格局比较稳定。2017 年 10 月，格力内销量和总销量市场占比都有所提升，总销量占比 40.85%，其次为美的和海尔，分别为 27.31% 以及 6.08%；从内销量来看，格力、美的、海尔销量居前三，占比分别为 47.23%、26.99% 和 6.72%。

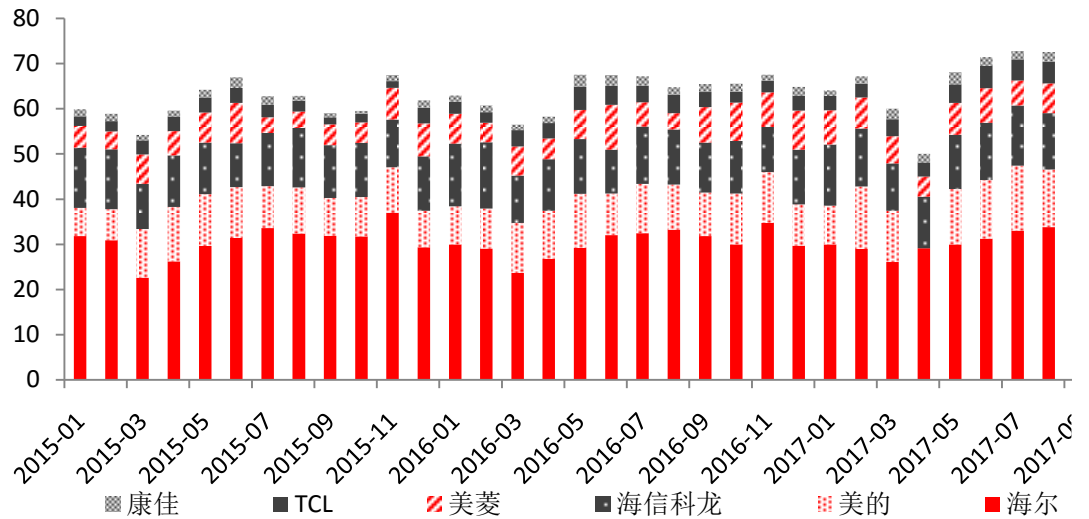
2017 年 10 月，海尔冰箱不论内销量还是总销量市场占有率都有所减少。海尔 10 月总销量依然居首位，占比 19.83%，其次为美的和海信科龙，分别为 16.15% 和 14.07%；国内市场中海尔占比为 30.15%，美的和海信科龙占比分别为 15.98%

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

和 14.22%。

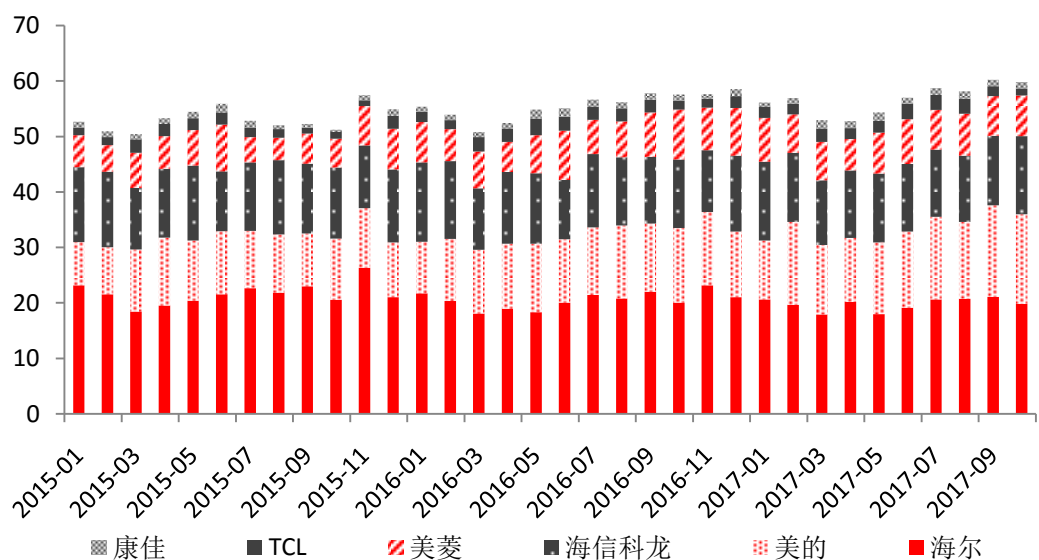
洗衣机市场不论是总销量还是内销量，海尔和美的占据了半壁江山。2017 年 10 月，洗衣机内销海尔占比 32.47%，美的占比 35.53%，占比均有所提升。

图 22：冰箱品牌内销市场占有率



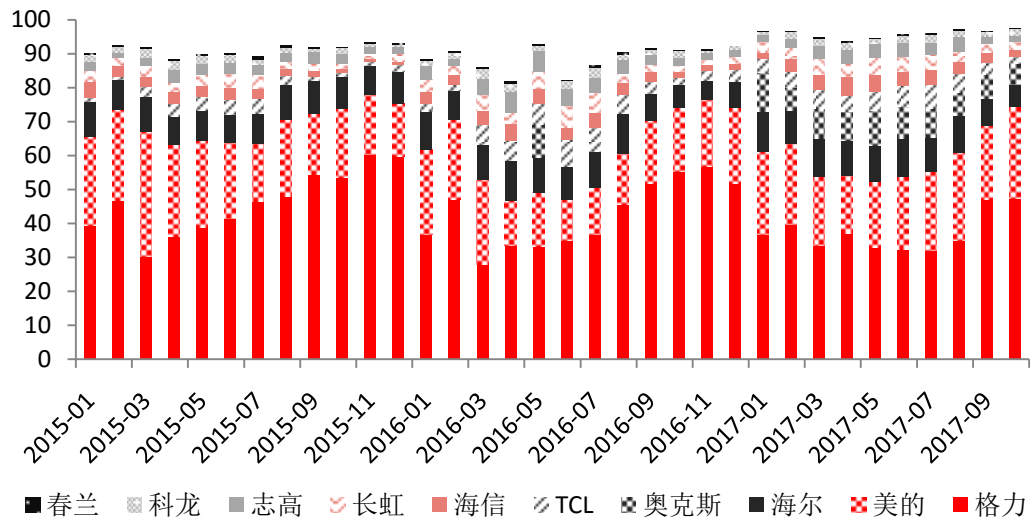
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 23：冰箱总销量市场占有率



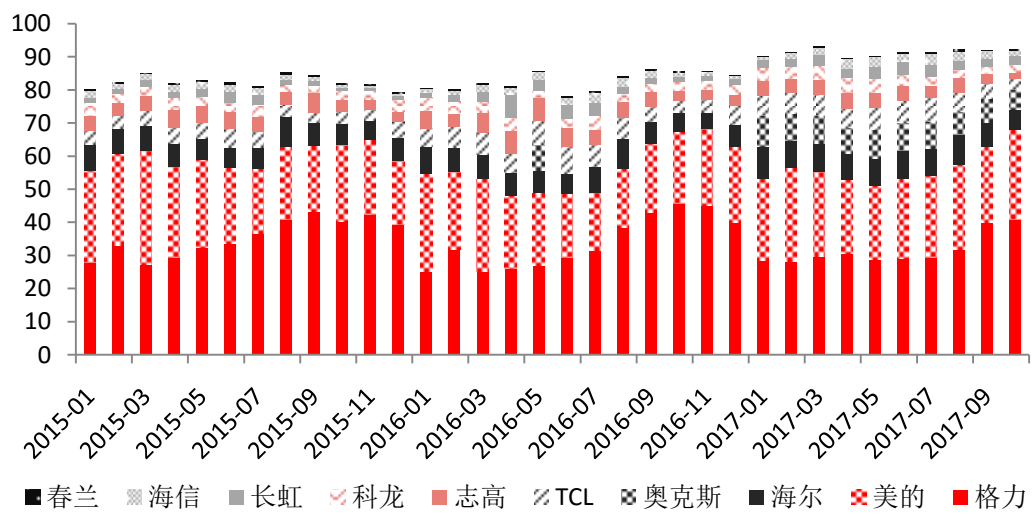
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 24：空调品牌内销市场占有率



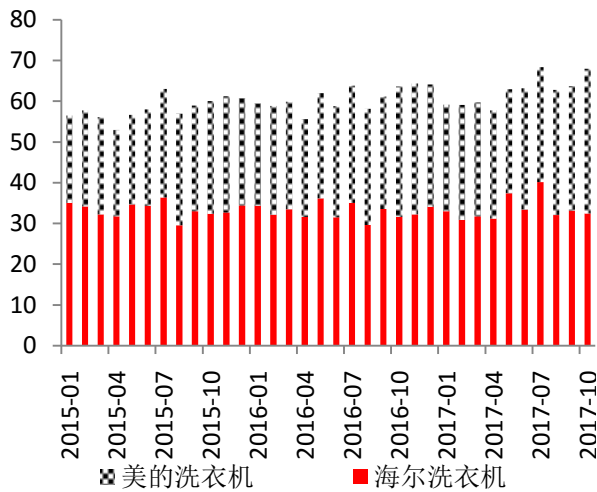
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 25：空调总销量市场占有率



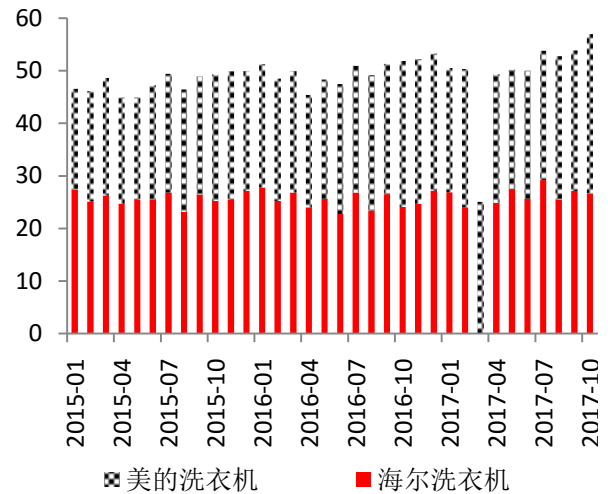
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 26：洗衣机品牌内销市场占有率



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 27：洗衣机总销量市场占有率



资料来源：Wind，川财证券研究所

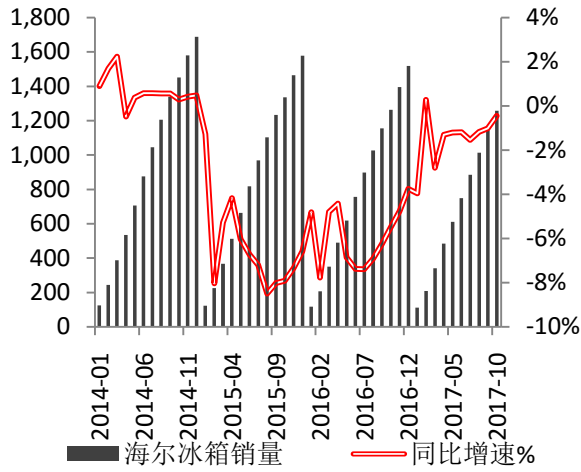
家电企业销售情况

2017年1-10月，海尔冰箱销量1256.94万台，同比持平；美的冰箱销量871.74万台，同比增加17%；海信科龙冰箱销量797.17万台，同比增长2%。美菱冰箱销量458.43万台，同比增加4%；TCL冰箱销量140.01万台，同比减少4%；康佳冰箱销量77.62万台，同比增加4.6%。

2017年10月，格力电器空调销量356万台，同比增长8%；美的集团空调销量238万台，同比增长54%；青岛海尔空调销量53万台，同比增长25%。

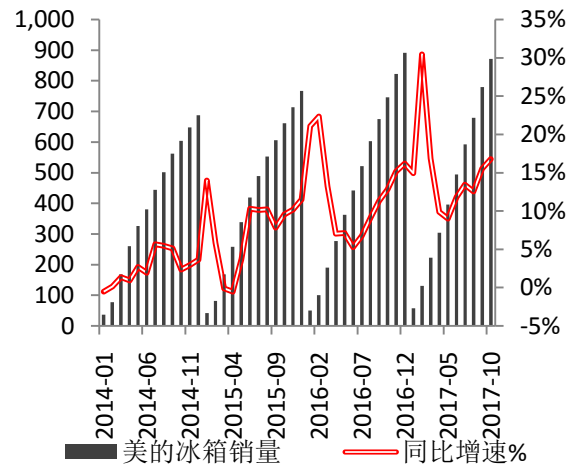
2017年1-10月，海尔洗衣机销量1361.93万台，同比增长10%；美的洗衣机销量1347.4万台，同比增加14.2%。

图 28: 海尔冰箱销售情况



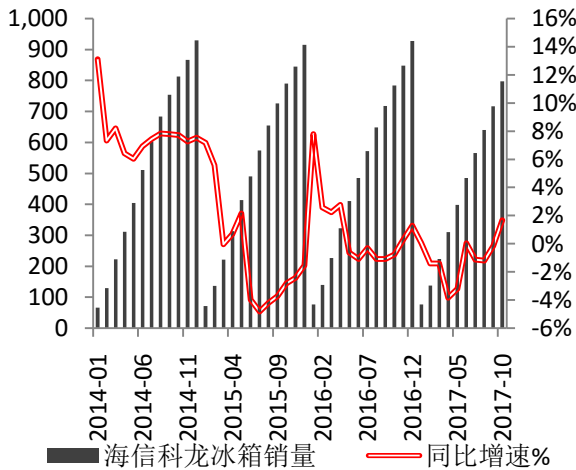
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 29: 美的冰箱销售情况



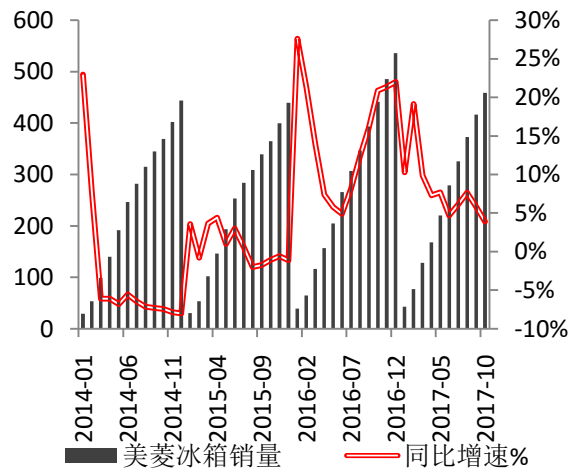
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 30: 海信科龙冰箱销售情况



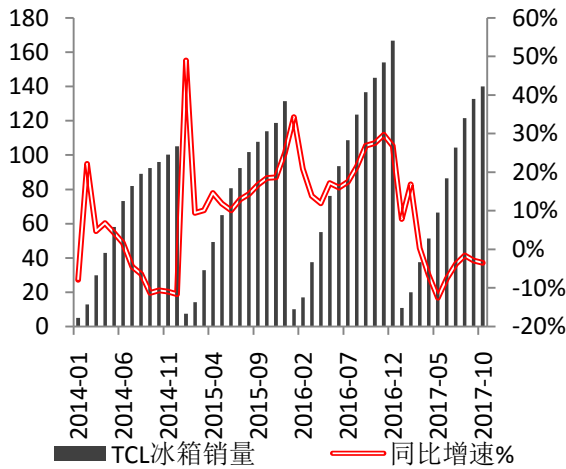
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 31: 美菱冰箱销售情况



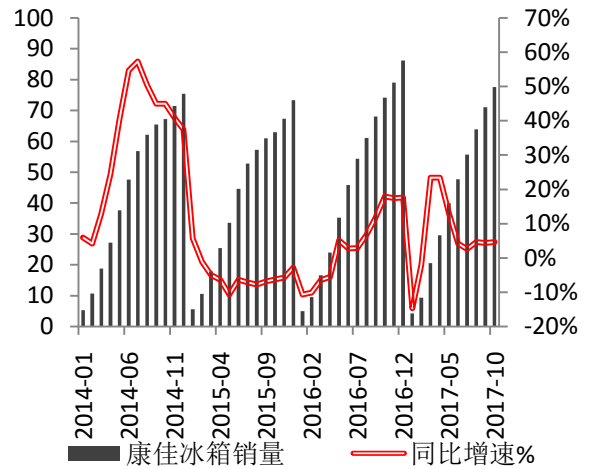
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 32: TCL 冰箱销售情况



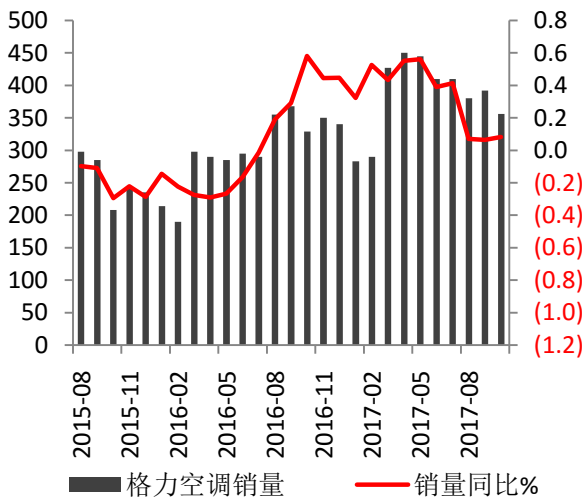
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 33: 康佳冰箱销售情况



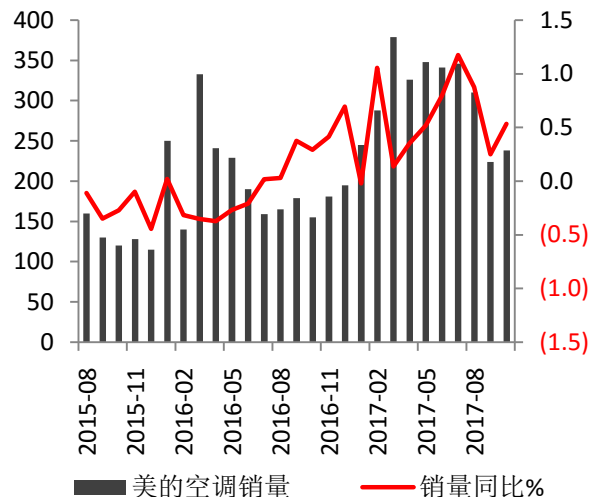
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 34: 格力空调销售情况



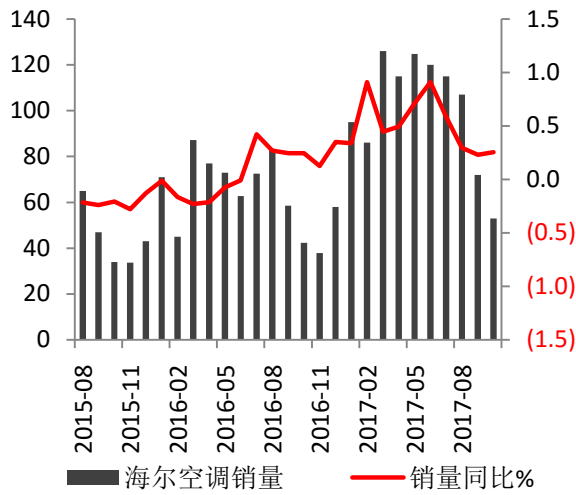
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 35: 美的空调销售情况



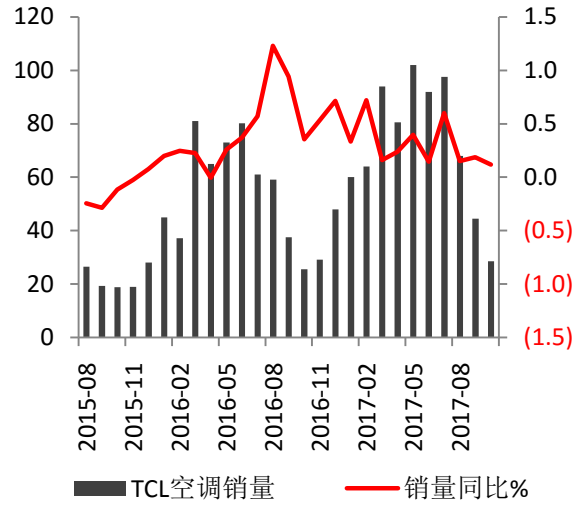
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 36：海尔空调销售情况



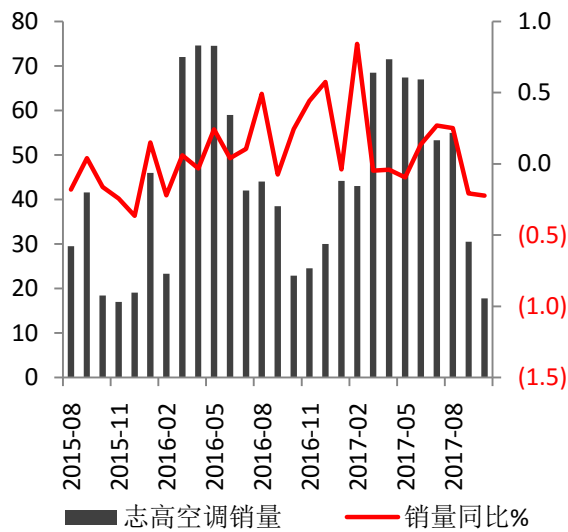
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 37：TCL 空调销售情况



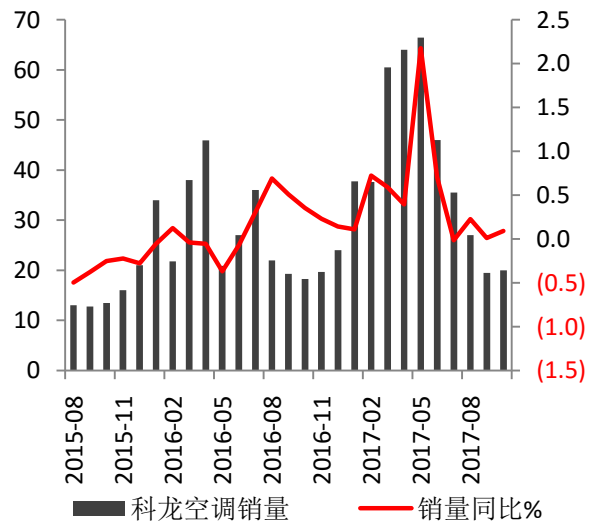
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 38：志高空调销售情况



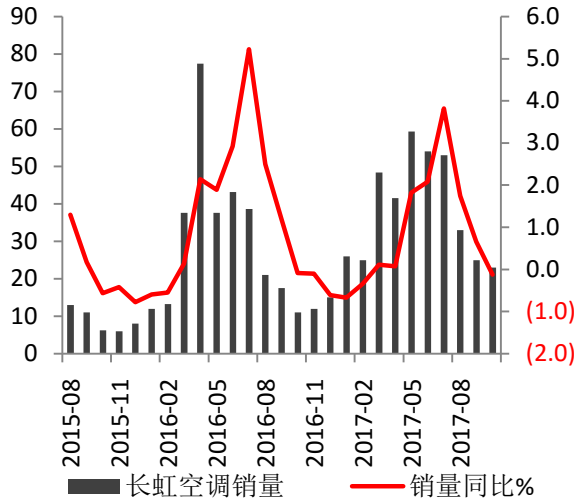
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 39：科龙空调销售情况



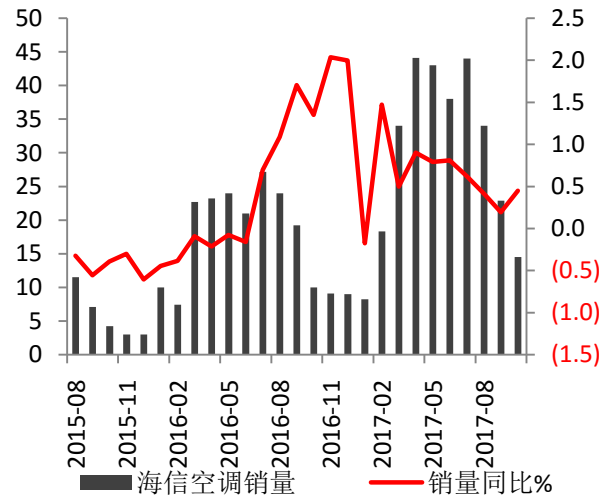
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 40：长虹空调销售情况



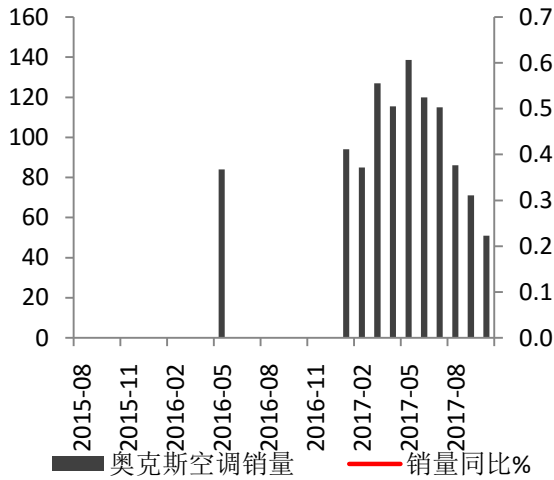
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 41：海信空调销售情况



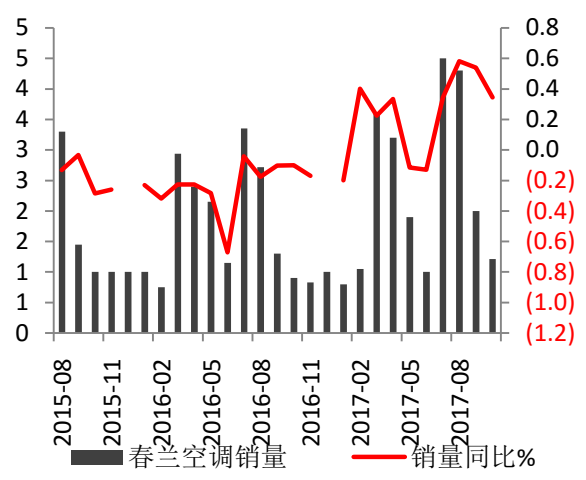
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 42：奥克斯空调销售情况



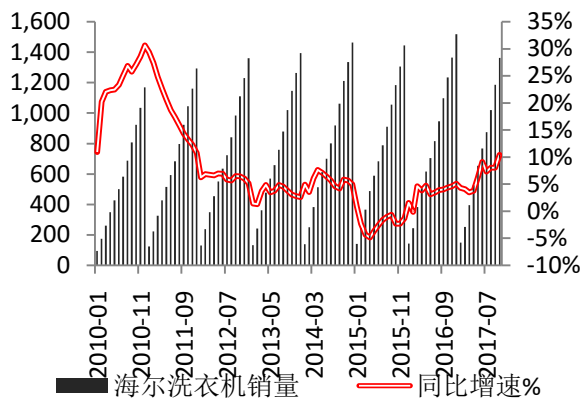
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 43：春兰空调销售情况



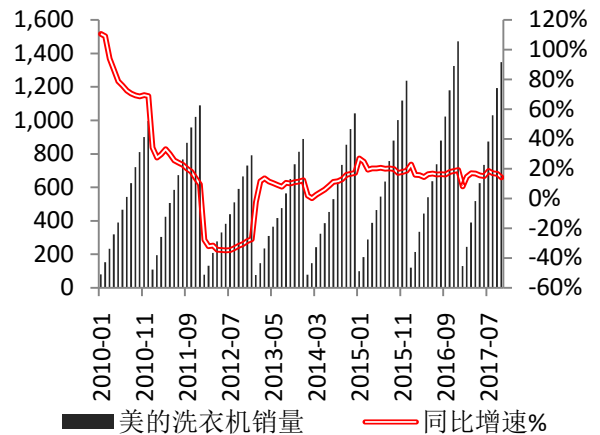
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 44：海尔洗衣机销售情况



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 45：美的洗衣机销售情况

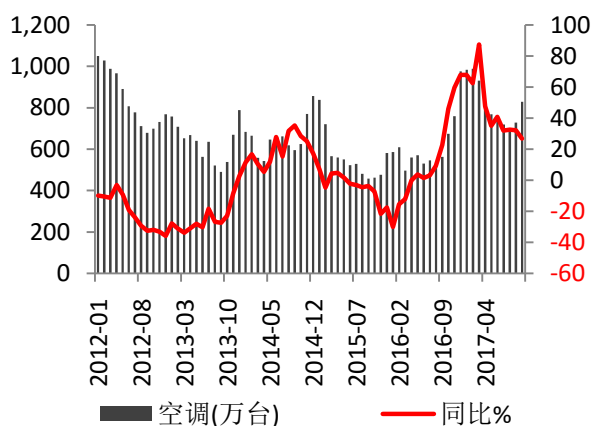


资料来源：Wind，川财证券研究所

家电及主机件库存数据

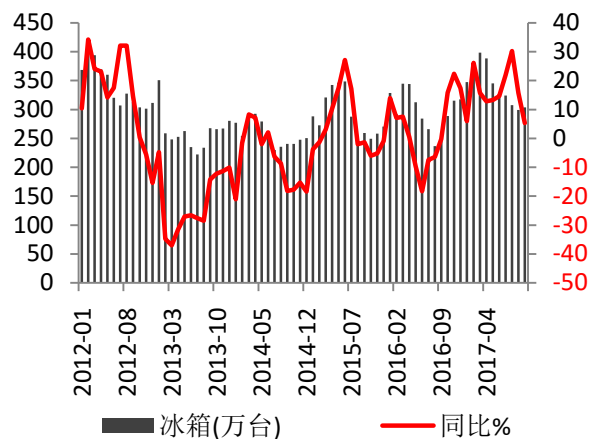
家用电器库存方面,2017年10月,我国空调库存828.4万台,同比增加26.7%。机电零部件方面,2017年10月,旋转压缩机库存603.3万台,同比减少24.2%;冰箱压缩机库存406.7万台,同比减少10%;涡旋压缩机9月库存4.96万台,同比增长2%。

图 46：空调产品库存情况图



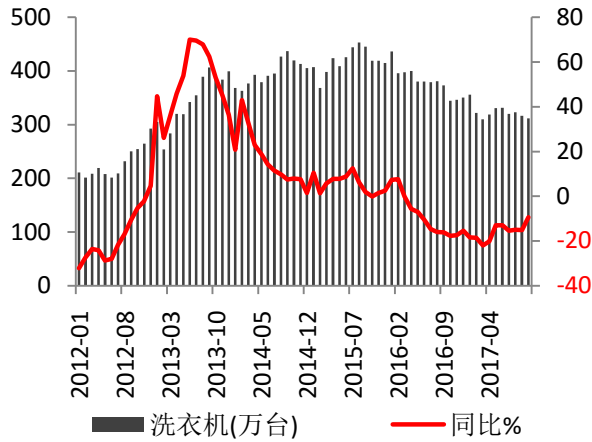
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 47：冰箱产品库存情况图



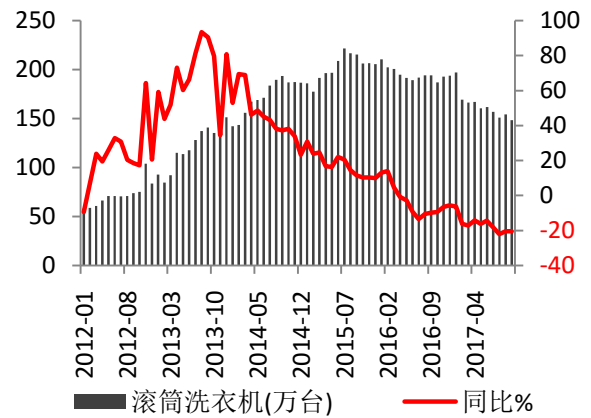
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 48: 洗衣机产品库存情况图



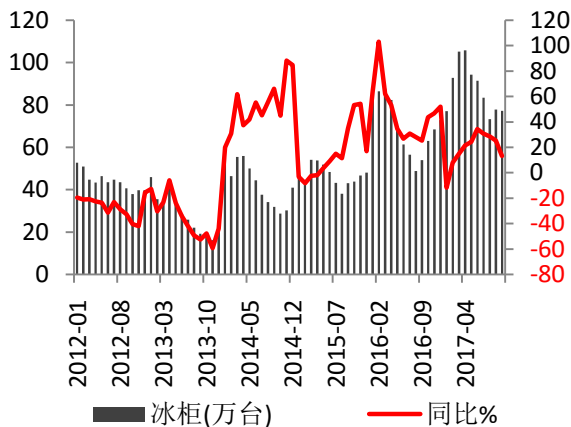
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 49: 滚筒洗衣机库存情况图



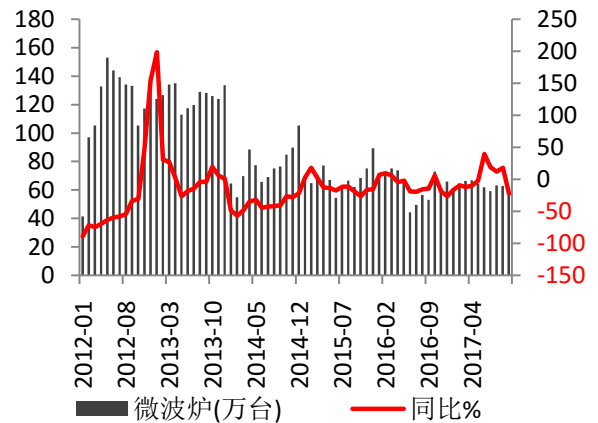
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 50: 冰柜库存情况图



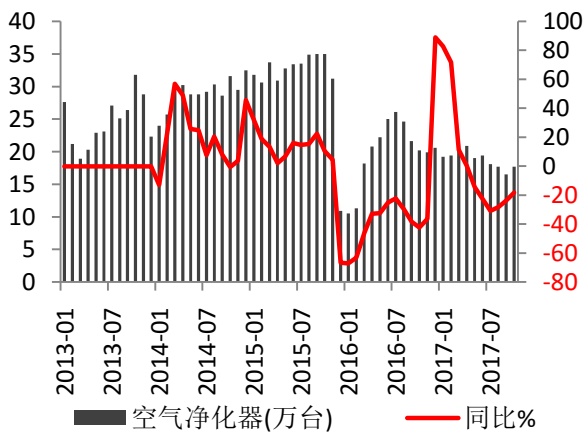
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 51: 微波炉库存情况图



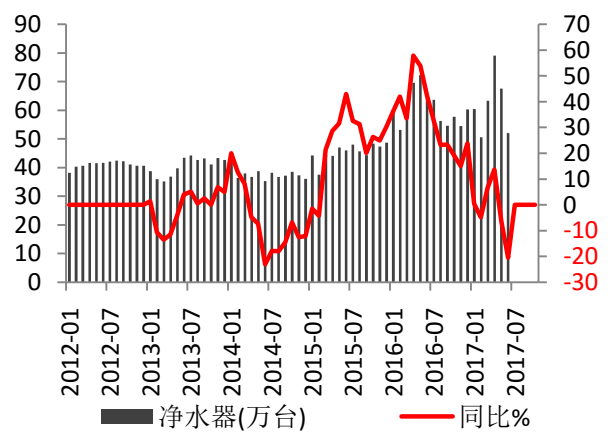
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 52: 空气净化器库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

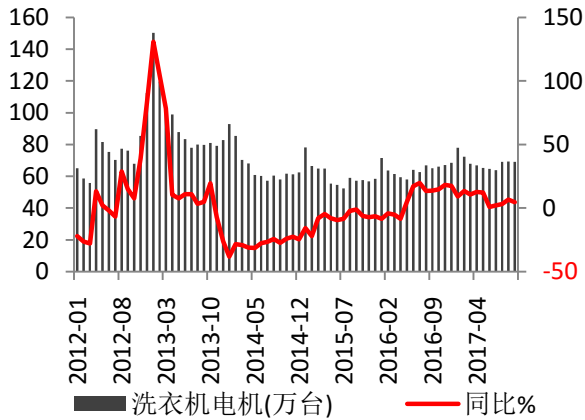
图 53: 净水器库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

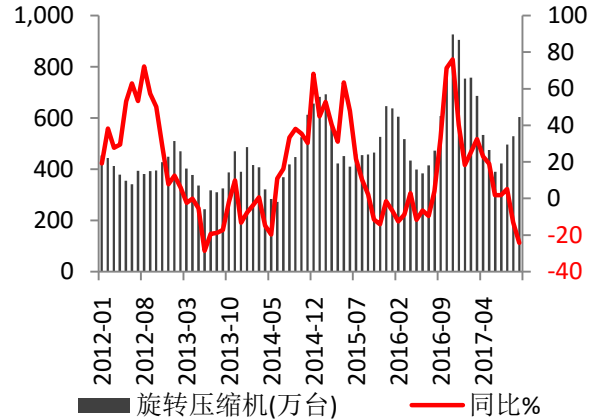
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

图 54: 洗衣机电机库存情况图



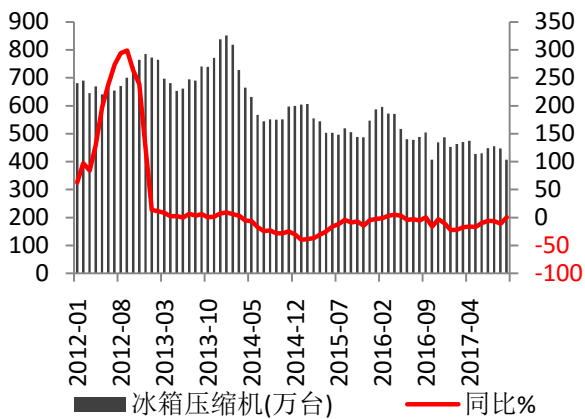
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 55: 旋转压缩机库存情况图



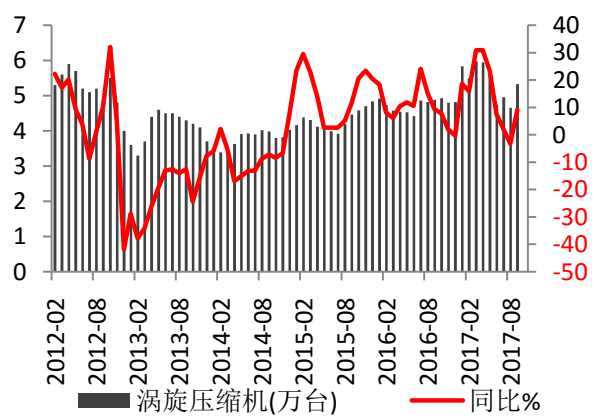
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 56: 冰箱压缩机库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 57: 涡旋压缩机库存情况图



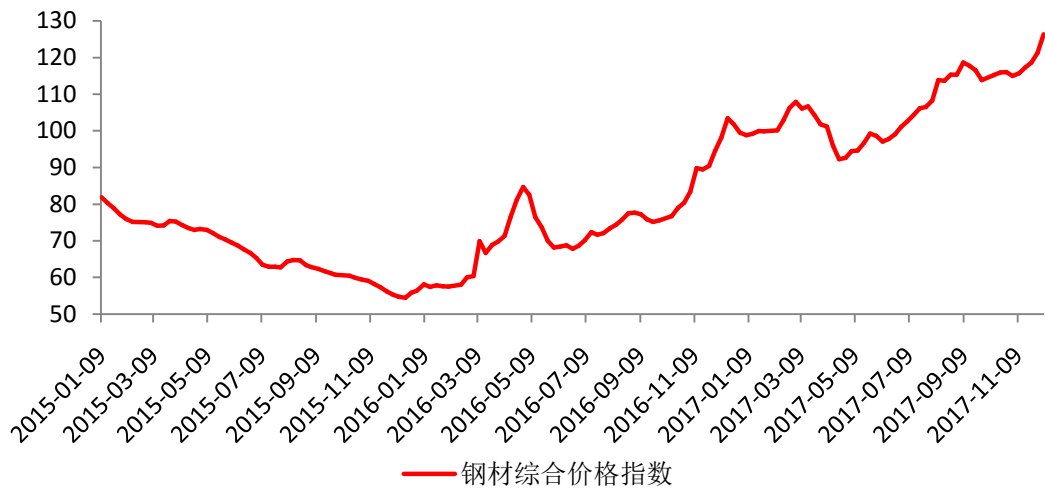
资料来源: Wind, 川财证券研究所

上游材料价格指数

12月8日, 钢材综合价格指数为126.3, 较上周价格上涨4.16%。

12月8日, 中国塑料价格指数为1079.4, 周跌幅5.65%。

图 58： 钢材价格综合指数



资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 59： 中国塑料价格指数走势图



资料来源：Wind, 川财证券研究所

行业动态

表格3. 家电周行业动态

序号	标题	概要
1	2017年1-10月, 家电业出口额增长8.4%	近期从中国家用电器协会了解到, 2017年1-10月, 家电业出口保持向好态势。10月当月出口额48.6亿美元, 比去年同期增长14.5%, 累计出口额

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

515.5 亿美元,增长 8.4%,累计出口额保持历史最好水平并创下今年以来的最大累计增幅;累计进口额 33.8 亿美元,增长 21.5%;顺差额 481.7 亿美元,增长 7.6%。(中国家电网)

2	2017 年 1—10 月四厨电出口市场飘红	2017 年厨电整体出口呈周期性复苏式增长。2017 年 1—10 出口数据显示:油烟机出口总量为 724.1 万台,同比增长 14.7 个百分点。微波炉出口总量为 4875.0 万台,同比增长 6.3 个百分点。电烤箱出口总量为 2334.4 万台,同比增长 18.6 个百分点。电饭锅出口总量为 4122.4 万台,同比增长 4.5 个百分点。(产业在线)
3	2022 年大尺寸平板显示面板产能大增	按照目前全球面板厂家的投产规模和计划来看,京东方、华星光电、LG display 和富士康等预计将兴建 7 个新的 10.5 代(包括 11 代线)工厂,到 2022 年 2940*3370mm 基板每月产能将增加 735,000 片玻璃基板。新的 10.5/11 代面板厂将推升超大玻璃面积产能,2017 年-2022 年期间复合增长率高达 59%。(产业在线)
4	OLED 电视销量激增	根据奥维云网(AVC)全渠道推总数据显示,2017 年 1—9 月,OLED 电视零售量规模连续保持高速增长,同比增速超过 100%的月份有 6 个。面板价格的下降也对 OLED 电视的销量起到了推动作用,据统计,随着 OLED 面板价格的下降,OLED 电视的价格下降了 50%。(产业在线)
5	2017 年家用空调出口二度下滑	据中国海关统计数据显示,2017 年中国家用空调出口 4267.1 万台,同比增长 9.8%,其中 10 月份中国家用空调出口共 168.0 万台,同比降低 4.2%。纵览 2017 年前 10 月的家用空调出口情况,除 4 月和 10 月略有下滑外,其余月份均呈现增长态势。(产业在线)

资料来源:每日经济新闻,产业在线等媒体,川财证券研究所

公司动态

表格4. 家电周公司公告

公司名称	概况	详情
苏泊尔 (002032)	调整公司 2017 年限制性股票激励计划	股票激励对象人数由 182 人调整至 181 人;首次授予的限制性股票数量由 392.4 万股调整至 387.4 万股;预留部分限制性股票数量由 37.6 万股调整至 42.6 万股。
沃施股份 (300483)	公司全资子公司出售房产	公司全资子公司宁国沃施园艺拟向安徽云燕食品科技公司出售其位于宁国经济技术开发区河沥园区振宁路的土地与房产,经双方协商确定交易价格为 1883 万元。
九阳股份 (002242)	首次回购公司股份	首次回购公司股份,回购数量 50 万股,占公司总股本的 0.0651%,最高成交价为 17.50 元/股,最低成交价为 17.00 元/股,支付的总金额 869.58 万元(含交易费用)。
依米康 (300249)	股东减持股份追加承诺:减持价格不低于	股东上海亨升称,推出减持计划后,加以下承诺:当公司股价低于 8.20 元/股时,承诺不减持;如减持条件具备,承诺减持价格不低于 8.20

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

	于 8.20 元/股	元/股；当本次减持计划完成后，公司不再是持有 5%以上股份的股东，承诺在本次减持计划完成后十二个月内如有减持行为，仍遵守上述减持价格承诺。
奥马电器 (002668)	增资宁夏钱包金服小额贷款有限公司获得批复	宁夏钱包金服小额贷款增加注册资本 1.5 亿元，其中广东奥马电器新增出资 1.16 亿元，中融金（北京）科技新增出资 3385.59 万元，变更后注册资本 65,000 万元。变更后宁夏小贷股权结构为：广东奥马电器占股 74.92%；中融金（北京）科技占股 21.85%；兴天通讯占股 1.85%；石嘴山市尉元科技占股 1.38%。
长青集团 (002616)	签署《新野县无害化垃圾热解气并联生物质热电联产协同处理试点项目合作协议》	项目概算投资总额约为 1.2 亿元人民币。
秀强股份 (300160)	实际控制人增持公司股票计划的进展	实际控制人卢秀强先生计划增持公司股份金额不低于 1 亿元。截至目前，已累计增持公司股份合计 433.27 万股，增持均价 7.59 元/股，增持股份占公司总股本的 0.72%。本次增持后，卢秀强及其一致行动人间接控制公司股份合计占公司总股本的比例为 50.08%。
依米康 (300249)	公司监事减持计划提前终止	截至目前，李念先生实际减持股份数量为 1 万股，未超过计划减持股份数量，实际减持股份数量占其计划减持总股份数量的 9.5352%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

地产销售不及预期

家电消费需求主要包括家装需求及更新换代需求，特别是在传统家电中带来的消费占主导地位。因此，房地产销售的减少，对家电的消费需求有很大的抑制作用。

原材料价格大幅上涨

上游钢材、塑料原材料的大幅上涨会对加大产品成本，使得公司利润降低。

出口贸易政策变化

我国家电的出口量占总销量的 30%左右，出口政策将直接影响企业海外销售情况，对公司的营收及利润产生很大的影响。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“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，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

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真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

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。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本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：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明报告 C0001