

短期内家电板块或将持续调整

——家电行业周报（20171126）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周家电板块跌幅较大，主要受两方面原因影响：1.受大盘整体大幅度下调的拖累；2.瑞典等 21 国批准了《蒙特利尔议定书》基加利修正案，修正案规定，包括中国在内的绝大部分发展中国家将在 2024 年对 HFCs 生产和消费进行冻结。而 HFCs 是被家电行业广泛使用的制冷剂，这一修正案会或对国内冰箱空调等设备的出口产生影响。

我们认为行业基本面向好趋势不变，短期受大盘整体影响或将持续，建议关注基本面稳定，估值较低的上市公司。

❖ 市场表现

本周家电指数跌幅 1.64%，相较于上证综指 0.86% 的跌幅，下浮了 0.8 个百分点。各细分板块都有不同程度的跌幅，空调、洗衣机跌幅较小，分别下跌 0.09% 和 1.14%。个股方面，涨幅较大的为兆驰股份（9.50%）、苏泊尔（5.67%）、地尔汉宇（3.86%）。

❖ 关键指标

2017 年上半年厨电行业实现主营 102.41 亿元，同比增长 26.12%，二季度实现 56.42 亿元，同比增长 29.19%，增速环比进一步提升。

❖ 行业动态

《智能家电产业 NB-IoT 技术应用白皮书》发布，将有助于智能家电打破行业壁垒，规范行业发展。（家电网）

美国 ITC 建议对进口洗衣机实施累进税率。（腾讯财经）

❖ 公司动态

地尔汉宇（300403）：实控人石华山拟 6 个月内增持不低于 5000 万元股份。

中科新材（002290）：控股股东中科创资产以 419.97 万元增持公司股份 29.19 万股，占公司股本总额的 2%。增持后中科创资产合计持有公司股份 7766.79 万股，占公司股本总额的 32%。

TCL 集团（000100）：公司拟在惠州市投资建设 TCL 集团模组整机一体化智能制造产业基地——华星光电高世代模组子项目，总投资约 96 亿元，其中惠州华星出资 78.45 亿元，TCL 产业园出资 17.55 亿元。

厦华电子（600870）：拟将本公司持有的上海领或 100% 股权转让给厦门金科共赢，转让价格为 2500 万元。

深康佳 A（000016）：终止所持的映瑞光电公司 22.935% 股权的转让事项。

TCL 集团（000100）：公司董事薄连明先生、黄旭斌先生拟在 6 个月内分别减持公司股份 101.47 万股、84.58 万股，合计占公司总股本 0.015%。

❖ **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 | 2017/11/26

👤 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	24
公司动态	25
风险提示	26

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

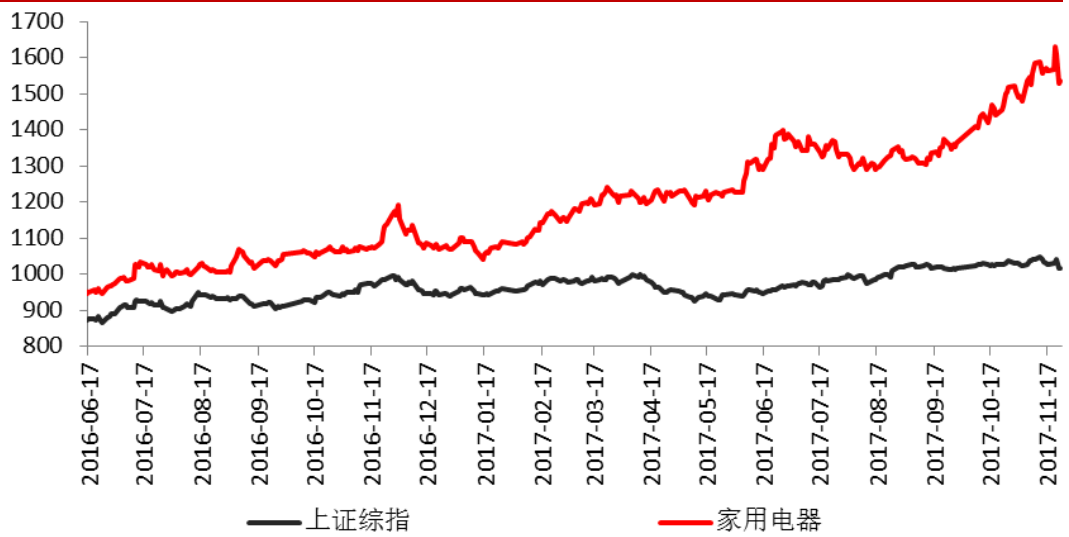
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

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	24
表格 4.	家电周公司公告	25

市场表现

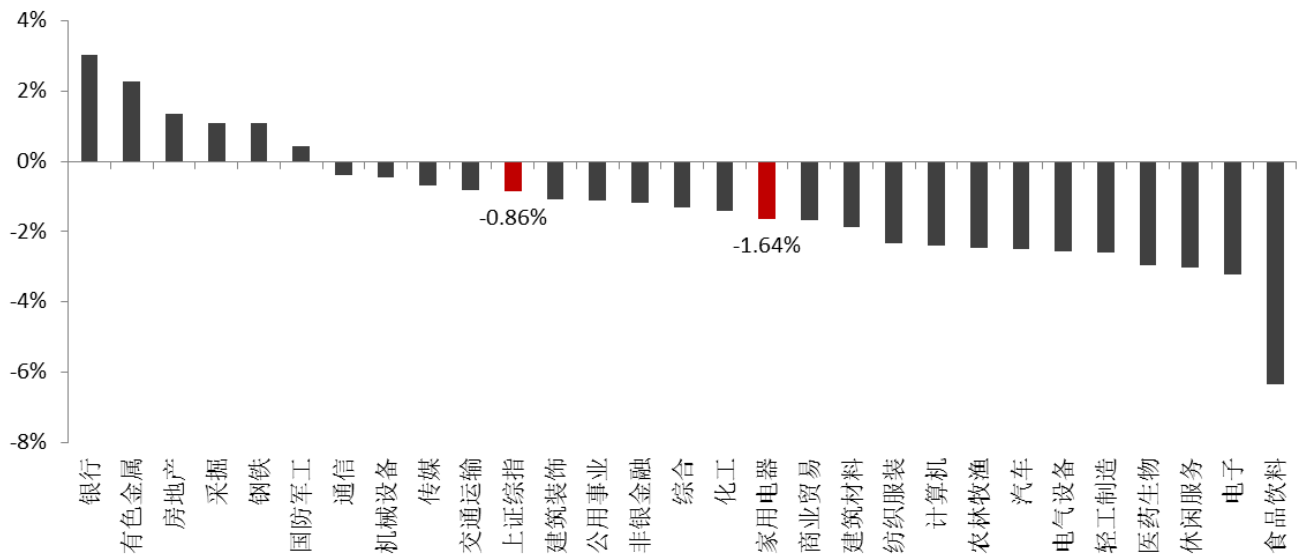
本周家电指数跌幅 1.64%，相较于上证综指 0.86% 的跌幅，下浮了 0.8 个百分点。各细分板块都有不同程度的跌幅，空调、洗衣机跌幅较小，分别下跌 0.09% 和 1.14%。个股方面，涨幅较大的为兆驰股份（9.50%）、苏泊尔（5.67%）、地尔汉宇（3.86%）。

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

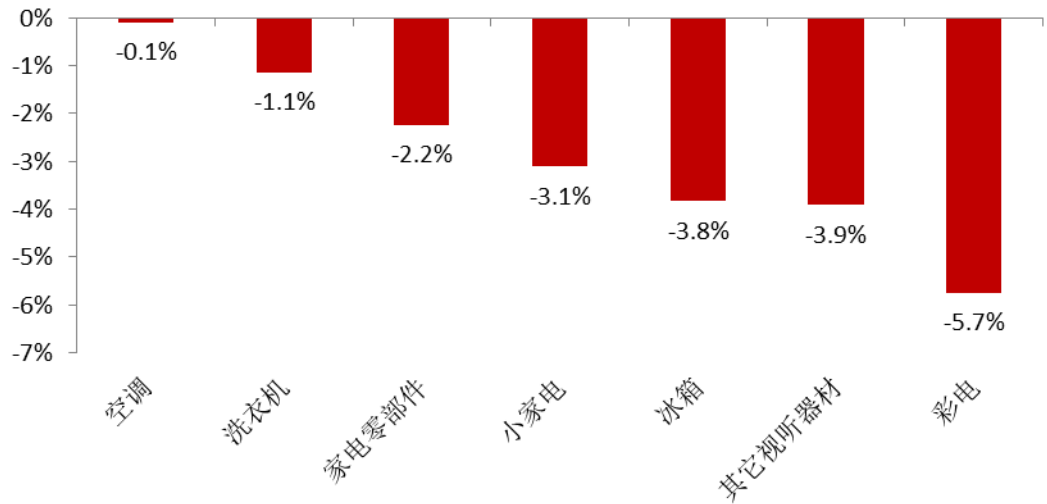
图 2：各行业板块与上证综指涨跌幅（周）



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	兆驰股份	3.92	9.50%	5.95%	24.01%
2	苏泊尔	43.8	5.67%	4.56%	1.83%
3	地尔汉宇	15.62	3.86%	-5.62%	-16.44%
4	国盛金控	21.4	3.68%	3.63%	31.64%
5	星帅尔	53.99	2.82%	16.56%	14.58%
6	万家乐	9.83	2.08%	-3.63%	30.01%
7	深康佳 B	3.25	1.56%	1.25%	14.49%
8	天银机电	15.18	1.47%	-8.88%	-2.41%
9	美的集团	54.1	0.84%	8.29%	21.45%
10	奥佳华	17.09	0.65%	-9.34%	-7.44%

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	莱克电气	43.43	-10.67%	-20.86%	-24.00%
2	日出东方	6.33	-10.59%	-26.40%	-18.93%
3	TCL 集团	4.2	-10.26%	-4.98%	25.66%
4	美菱电器	5.15	-9.81%	-11.51%	-21.89%

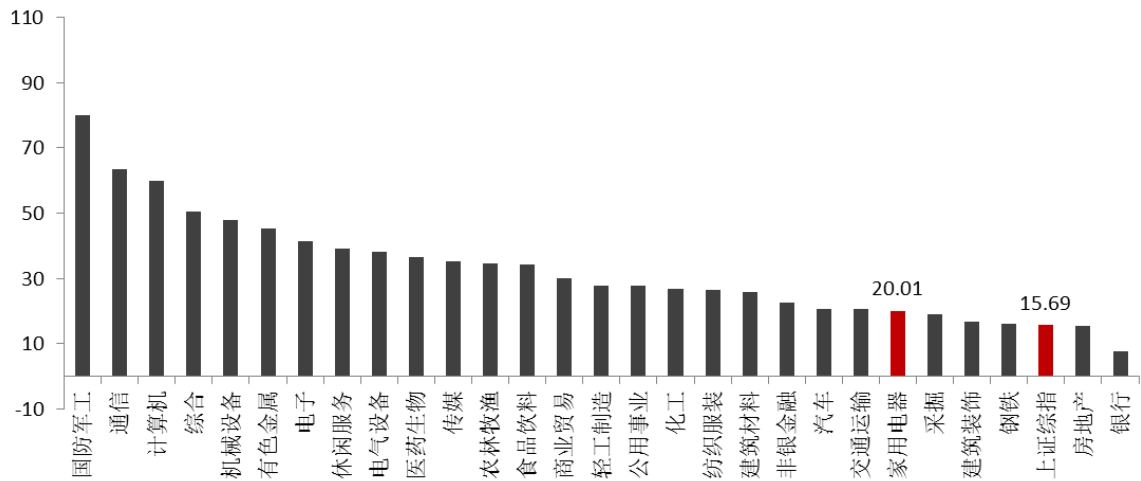
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

5	海立股份	12.16	-9.79%	-17.05%	9.73%
6	聚隆科技	14.05	-9.35%	-9.24%	-21.42%
7	奇精机械	22.7	-9.16%	-20.96%	-28.11%
8	依米康	10.39	-8.13%	-16.34%	-17.26%
9	华帝股份	27.24	-8.00%	-7.63%	20.97%
10	飞科电器	70.26	-7.87%	-3.34%	11.36%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

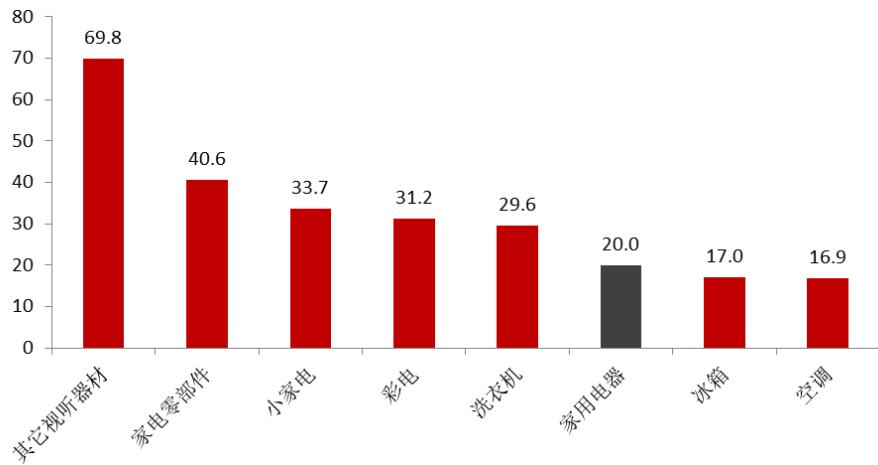
估值方面,截至本周末家电板块动态市盈率为 20,在各行业中处于中下游水平。细分板块中,本周其它视听器材估值最高,为 69.8,其次为家电零部件和小家电,分别为 40.6、33.7。空调、冰箱和家用电器值排最后三位,分别为 16.9、17.0、20.0。

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

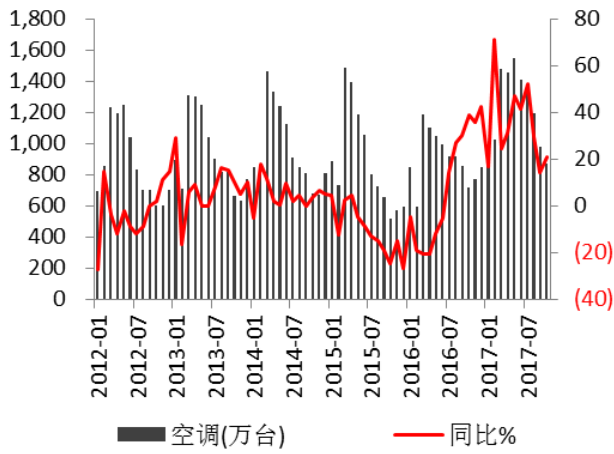
关键指标

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9月，我国冰箱销量612.9万台，同比增长4.7%。2017年9月，我国洗衣机销量605.9万台，同比增长5.8%。

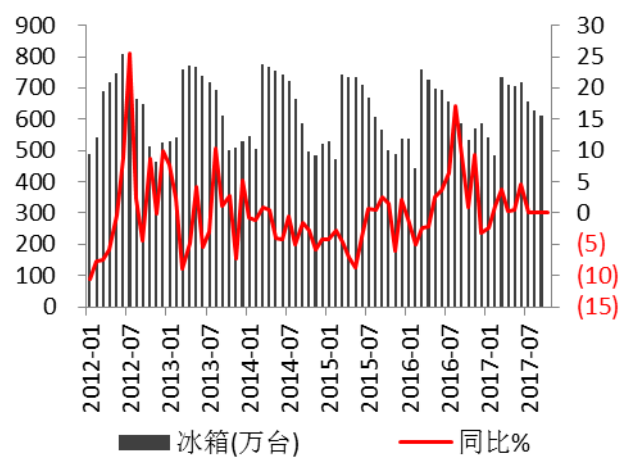
2017年9月，太阳能热水器销售量40.40万台，总比减少21.9%。2017年9月我国空气净化器销量122万台，同比增长39.7%。2017年9月，燃气热水器销售量230万台，总增长9.9%。

图 6：2012-2017.10 空调销售情况图



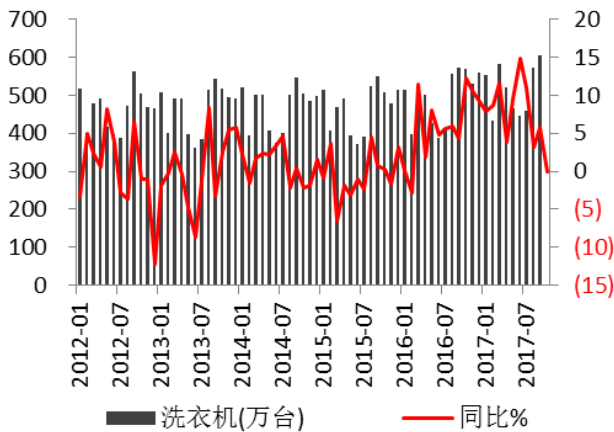
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7：2012-2017.9 冰箱销售情况图



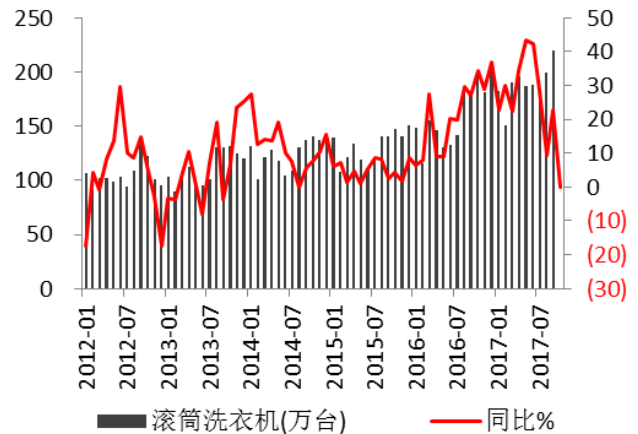
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8：2012-2017.9 洗衣机销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：2012-2017.9 滚筒洗衣机销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：2012-2017.9 冰柜销售情况图

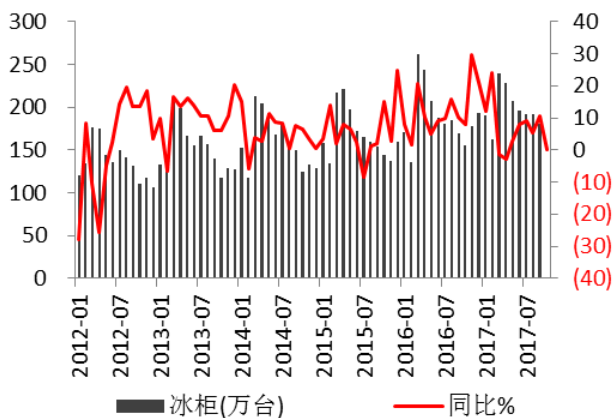
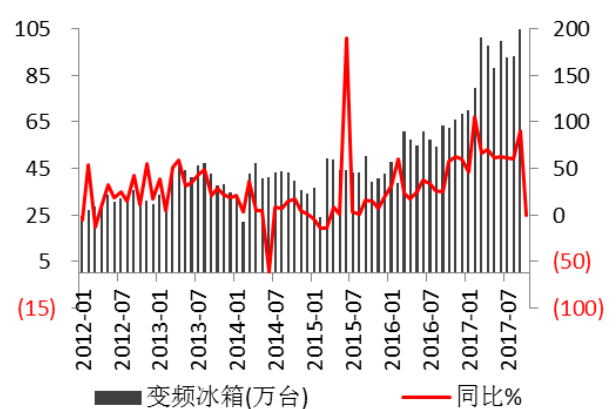


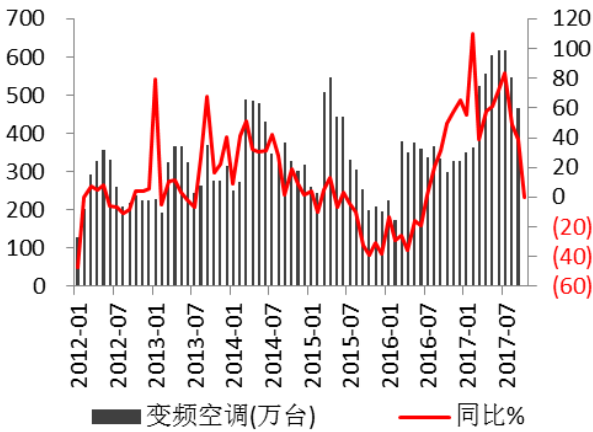
图 11：2012-2017.9 变频冰箱销售情况图



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

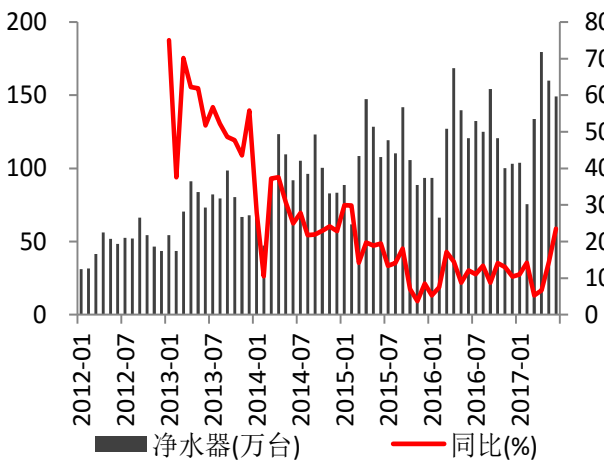
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 12: 2012-2017.9 变频空调销售情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

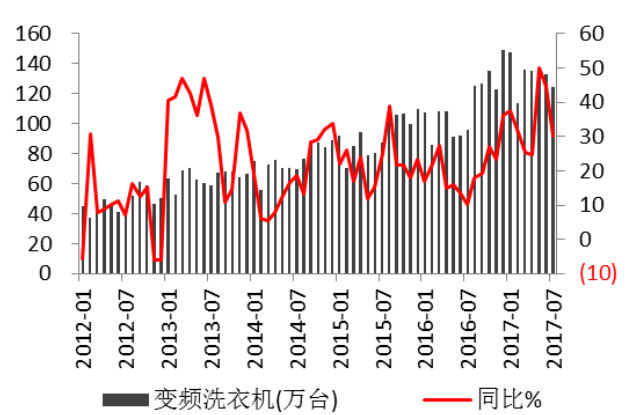
图 14: 2012-2017.6 净水器销售情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

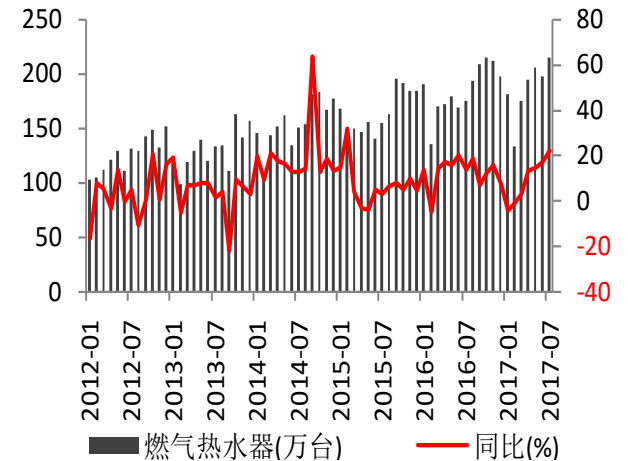
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 13: 2012-2017.9 变频洗衣机销售情况图



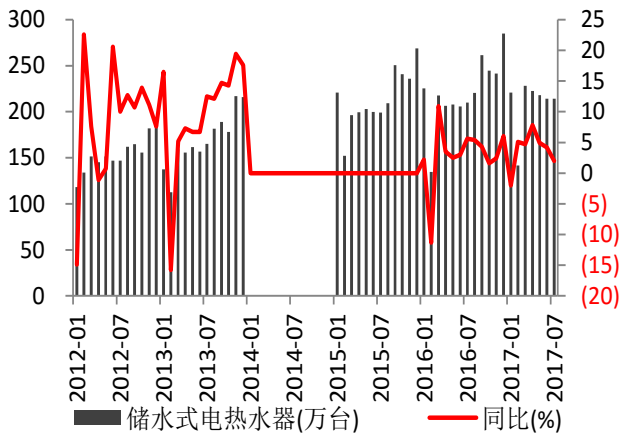
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: 2012-2017.9 燃气热水器销售情况图



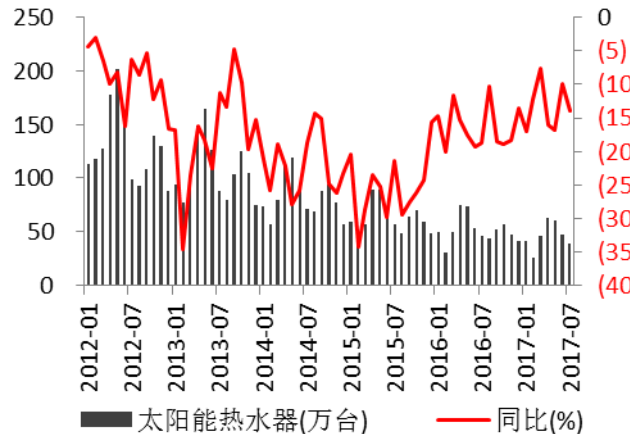
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 2012-2017.9 储水电热水器销量图



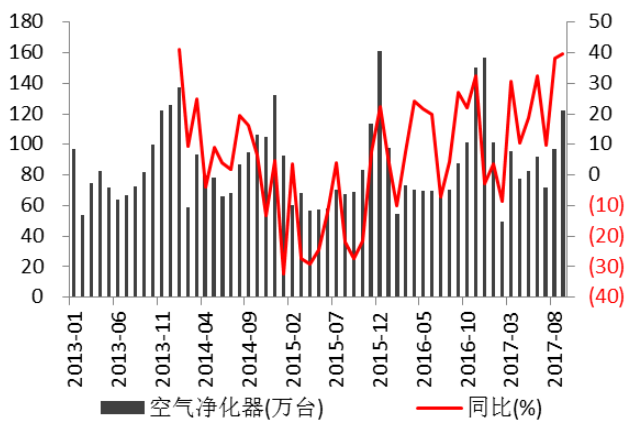
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 17: 2012-2017.9 太阳能热水器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 18: 2013-2017.9 空气净化器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

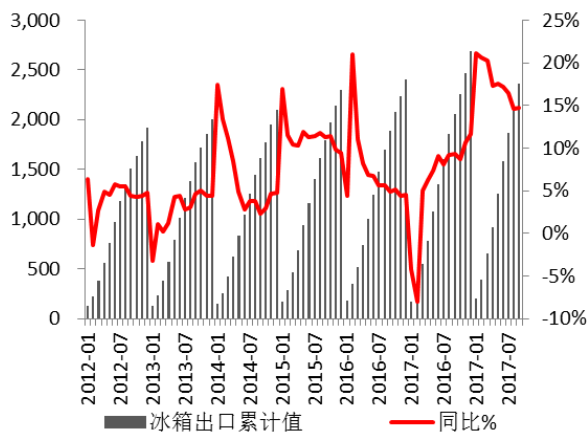
家电产品出口数据

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

2017年1-9月, 我国冰箱累计出口2361.8万台, 同比增长14.7%。

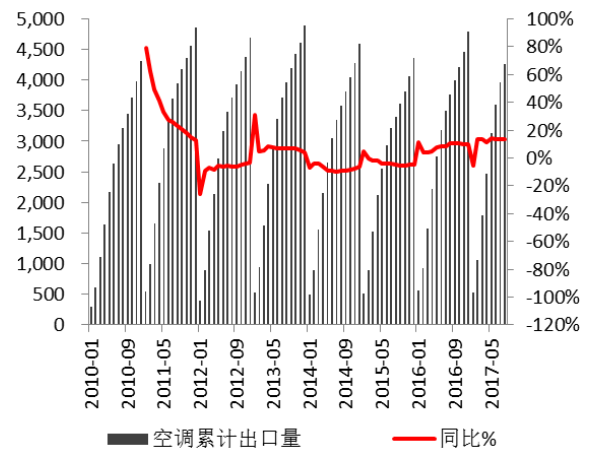
2017年1-9月, 我国洗衣机累计出口1456.3万台, 同比增长14%。

图 19：冰箱出口情况图



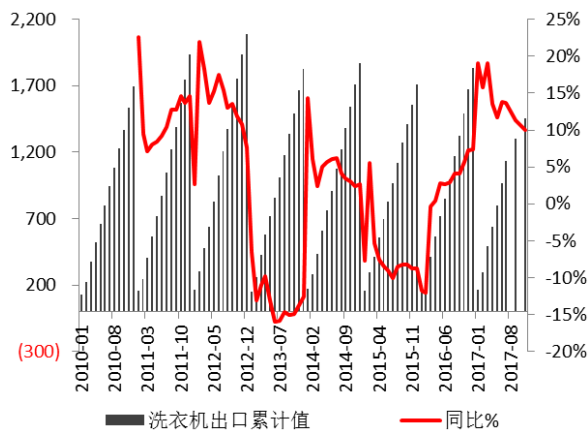
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 9 月，格力不论是内销量还是总销量市场占比都有提升。总销量格力居于首位，占比 39.92%，其次为美的和海尔，分别为 22.81% 以及 7.33%；从内销量来看，格力、美的、海尔销量居前三，占比分别为 46.96%、21.82% 和 8.01%。

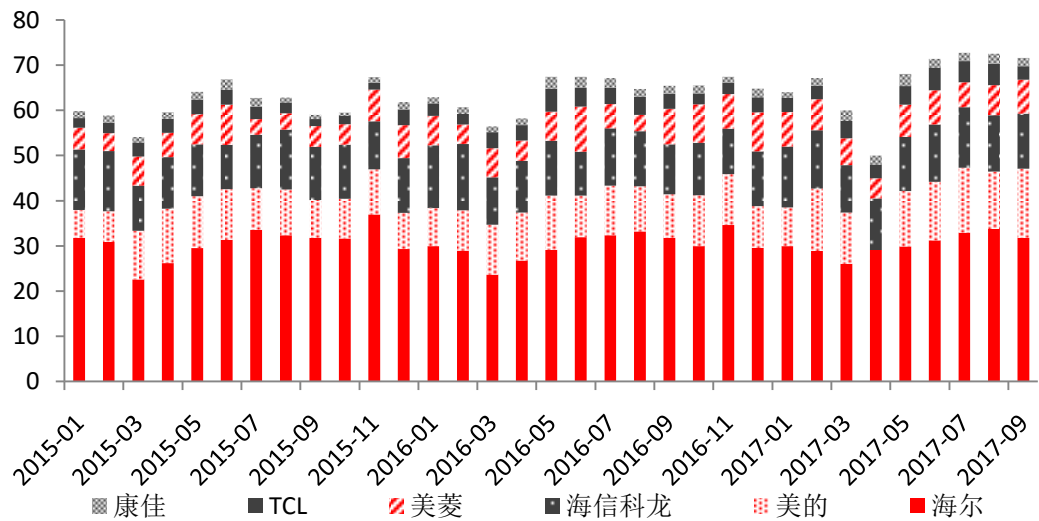
2017 年 9 月，海尔冰箱不论内销量还是总销量市场占有率都有所提升。海尔 9

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

月总销量依然居首位，占比 21.13%，其次为美的和海信科龙，分别为 16.74% 和 12.56%；国内市场中海尔占比为 31.84%，美的和海信科龙占比分别为 15.26% 和 12.24%。

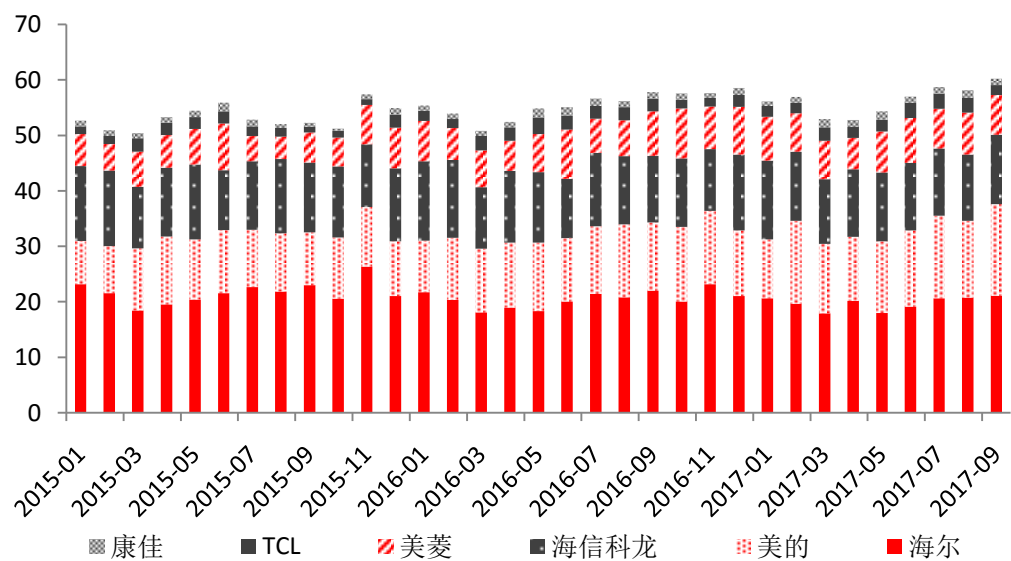
洗衣机市场不论是总销量还是内销量，海尔和美的占据了半壁江山。2017 年 9 月，洗衣机内销海尔占比 33.21%，美的占比 30.53%。

图 22：冰箱品牌内销市场占有率



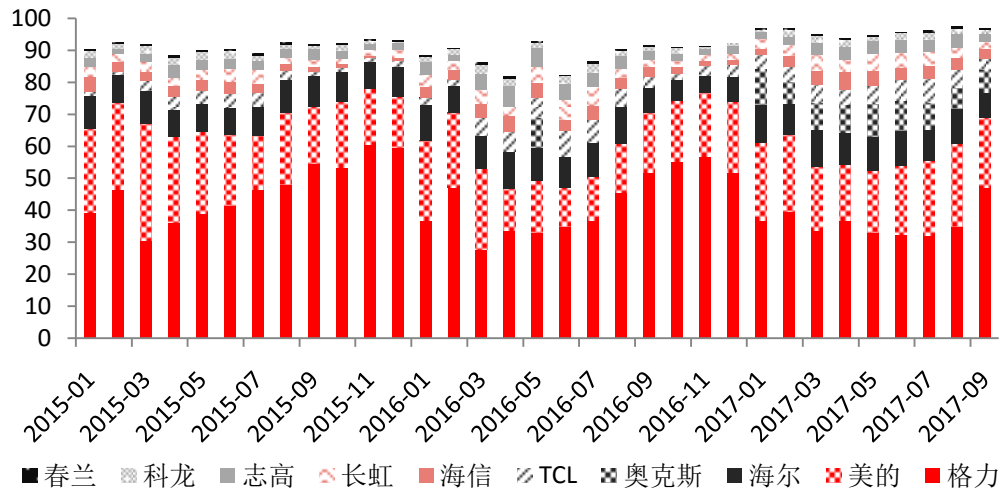
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 23：冰箱总销量市场占有率



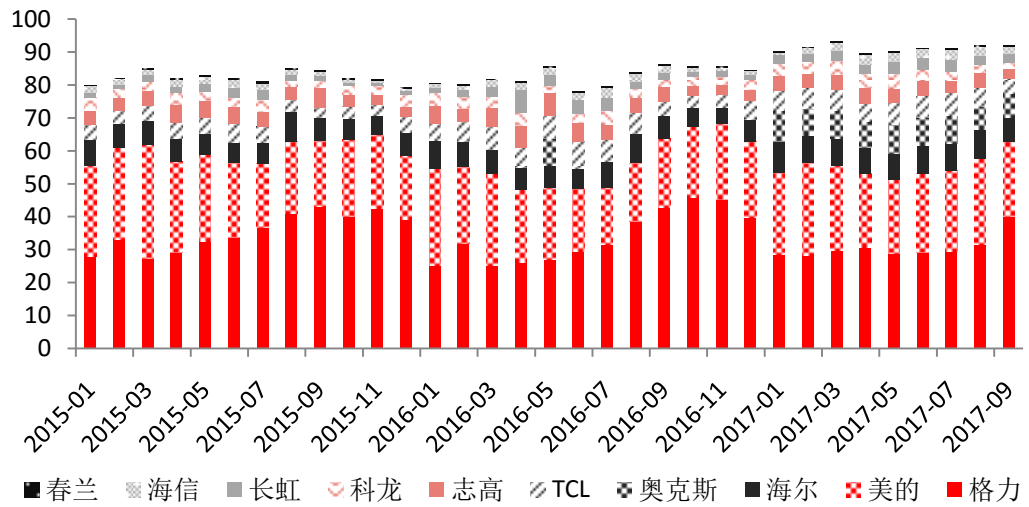
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 24：空调品牌内销市场占有率



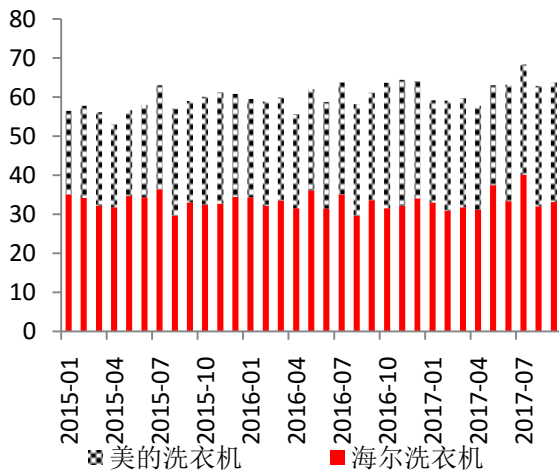
资料来源：Wind, 川财证券研究所

图 25：空调总销量市场占有率



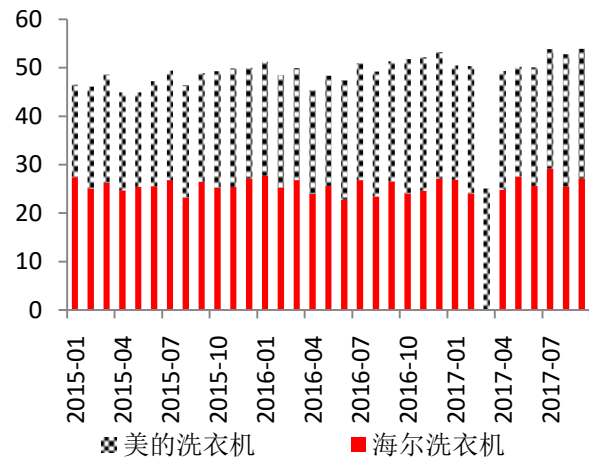
资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

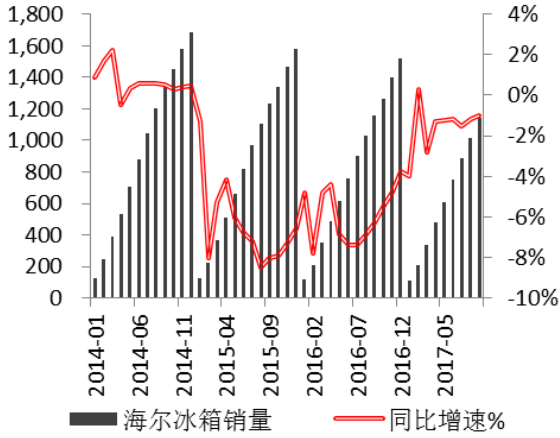
家电企业销售情况

2017年1-9月，海尔冰箱销量1114.07万台，同比减少1%；美的冰箱销量779.88万台，同比增加15.52%；海信科龙冰箱销量717.07万台，同比减少0.1%。三菱冰箱销量416.5万台，同比增加5.9%；TCL冰箱销量132.79万台，同比减少3%；康佳冰箱销量71.04万台，同比增加4.3%。

2017年9月，格力电器空调销量392万台，同比增长7%；美的集团空调销量223万台，同比增长21%；青岛海尔空调销量72万台，同比增长23%。

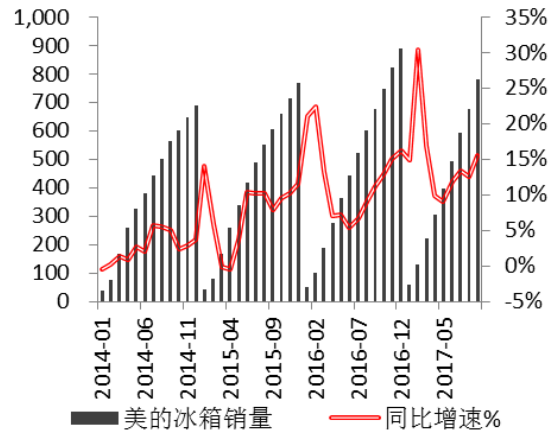
2017年1-9月，海尔洗衣机销量1185.14万台，同比增长8%；美的洗衣机销量1192.11万台，同比增加16.64%。

图 28: 海尔冰箱销售情况



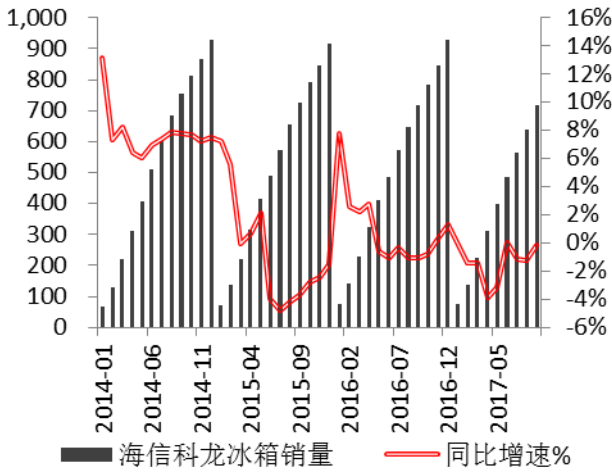
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 29: 美的冰箱销售情况



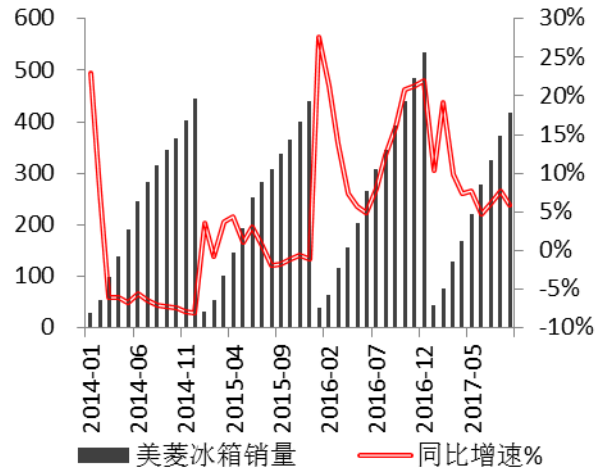
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 30: 海信科龙冰箱销售情况



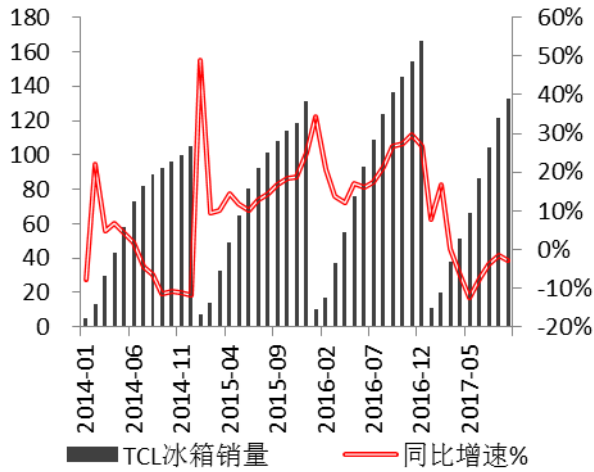
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 31: 美菱冰箱销售情况



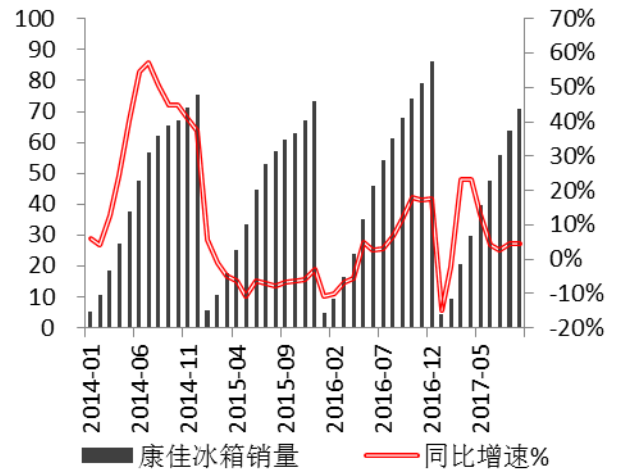
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 32: TCL 冰箱销售情况



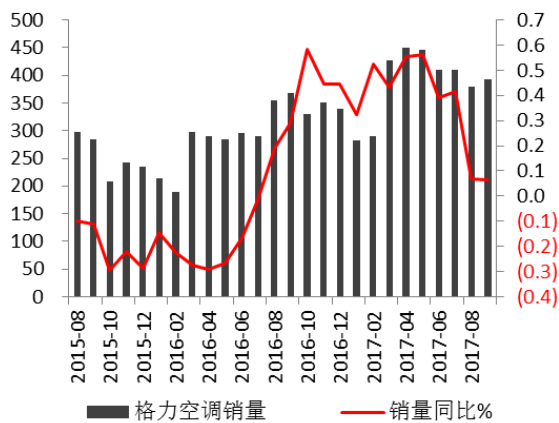
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 33: 康佳冰箱销售情况



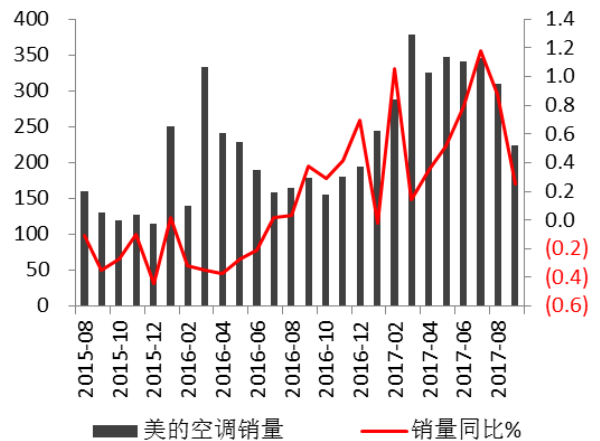
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 34: 格力空调销售情况



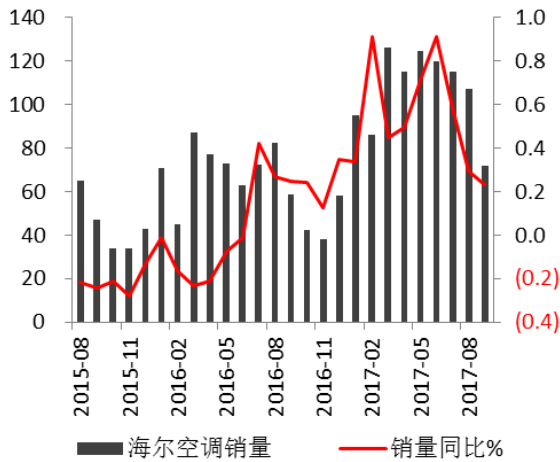
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 35: 美的空调销售情况



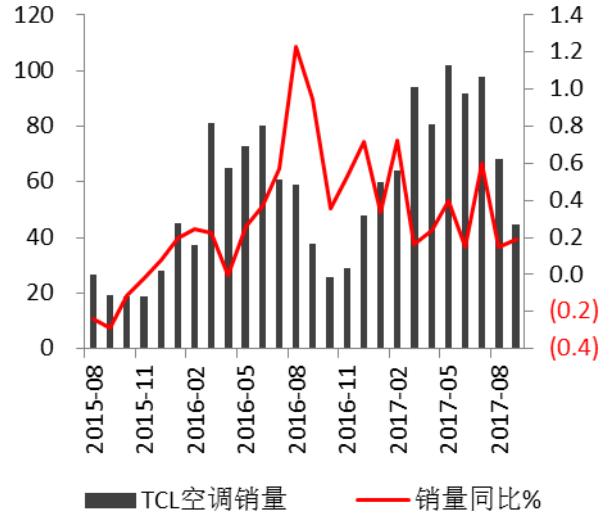
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 36: 海尔空调销售情况



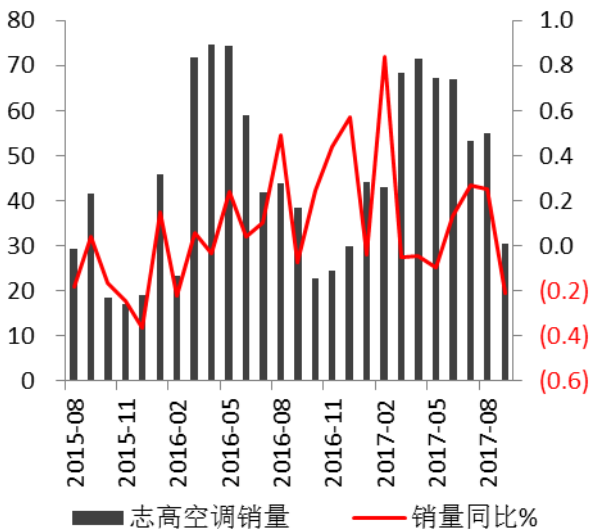
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 37: TCL 空调销售情况



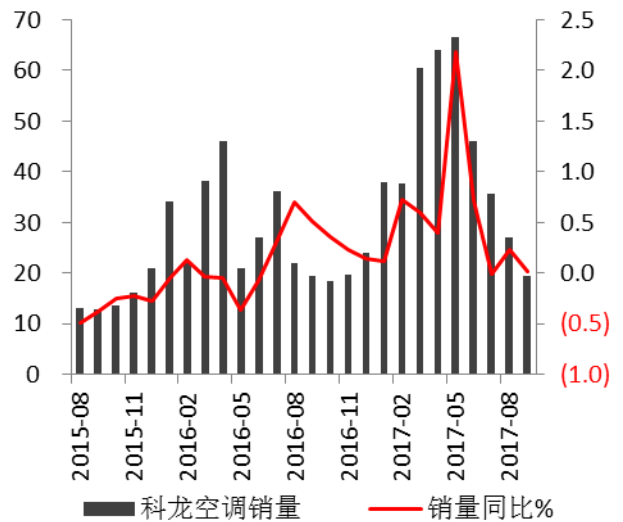
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 38: 志高空调销售情况



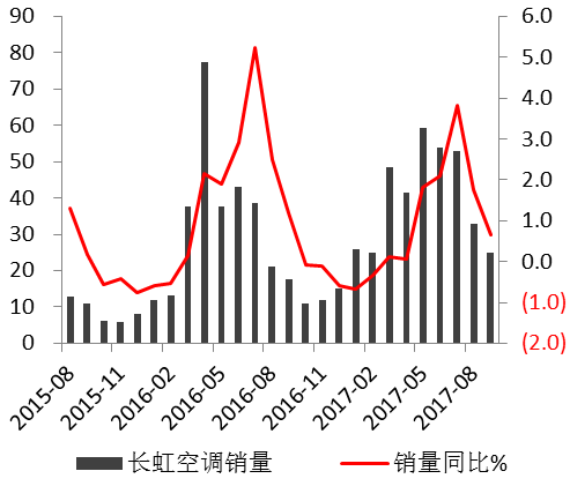
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 39: 科龙空调销售情况



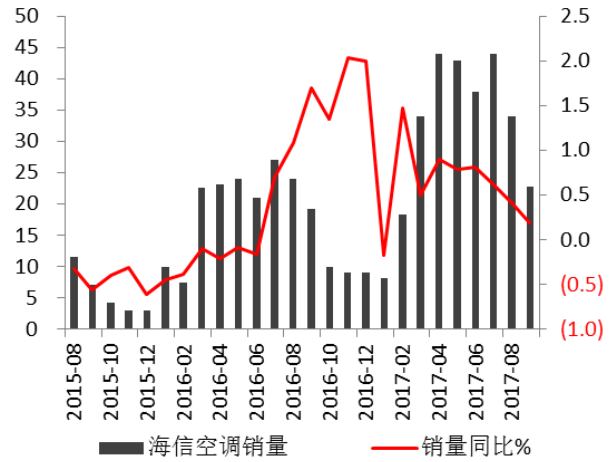
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 40：长虹空调销售情况



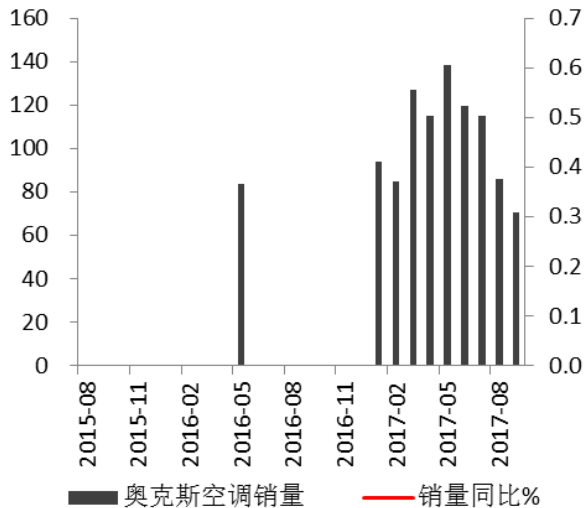
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 41：海信空调销售情况



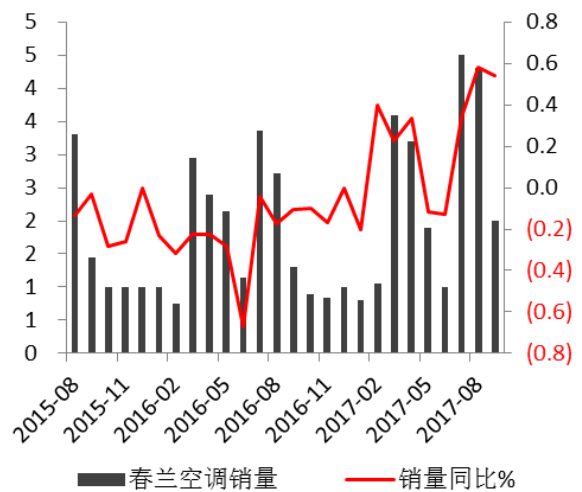
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 42：奥克斯空调销售情况



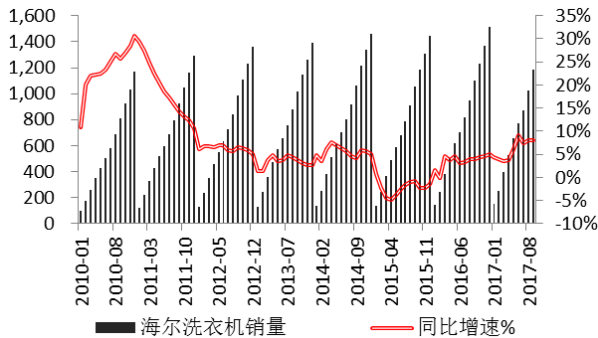
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 43：春兰空调销售情况



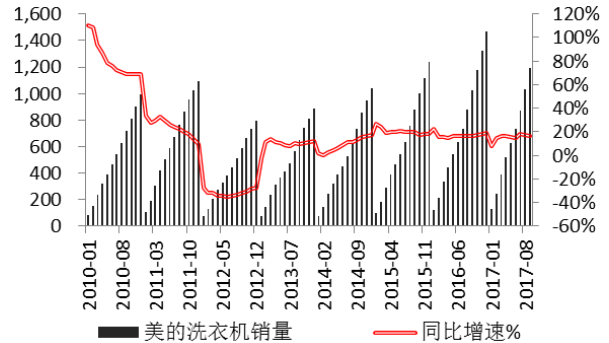
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

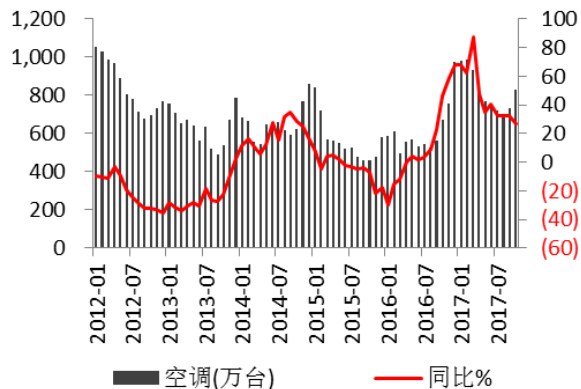


资料来源：Wind，川财证券研究所

家电及主机件库存数据

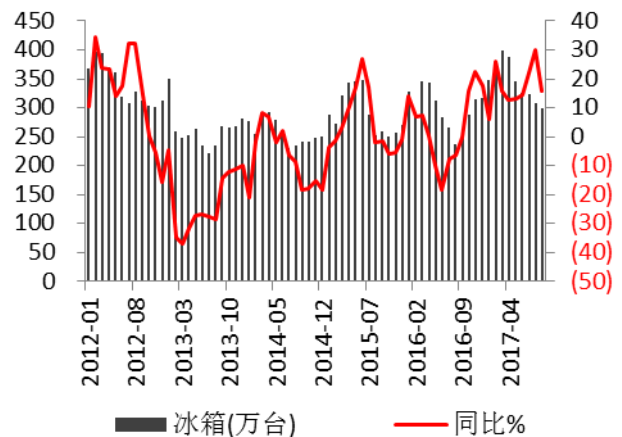
家用电器库存方面,2017年10月,我国空调库存828.4万台,同比增加26.7%。
机电零部件方面,2017年10月,旋转压缩机库存603.3万台,同比减少24.2%;
冰箱压缩机库存406.7万台,同比减少10%;涡旋压缩机9月库存4.96万台,
同比增长2%。

图 46：空调产品库存情况图



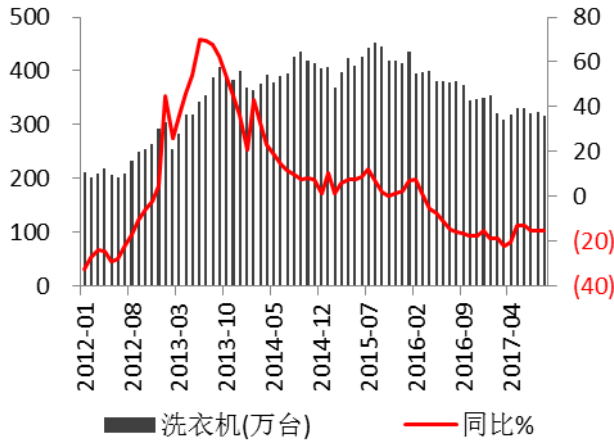
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 47：冰箱产品库存情况图



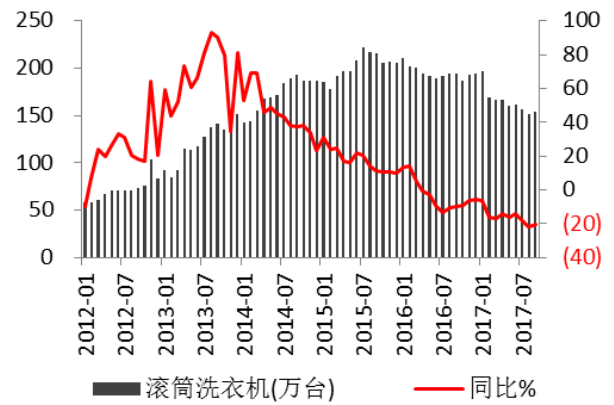
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 48: 洗衣机产品库存情况图



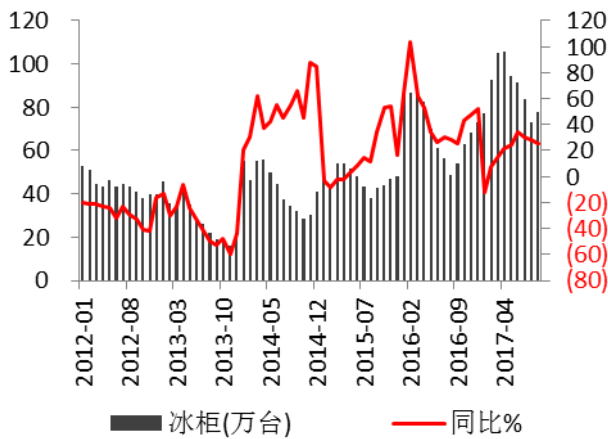
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 49: 滚筒洗衣机库存情况图



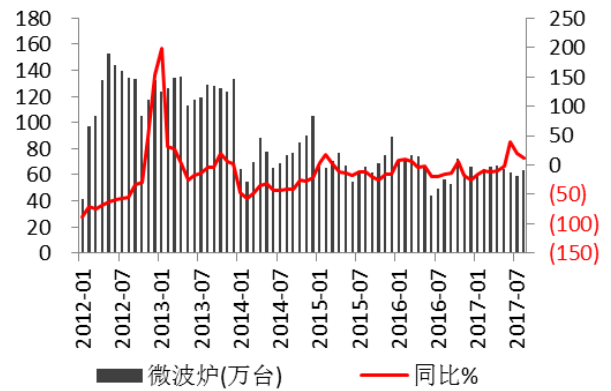
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 50: 冰柜库存情况图



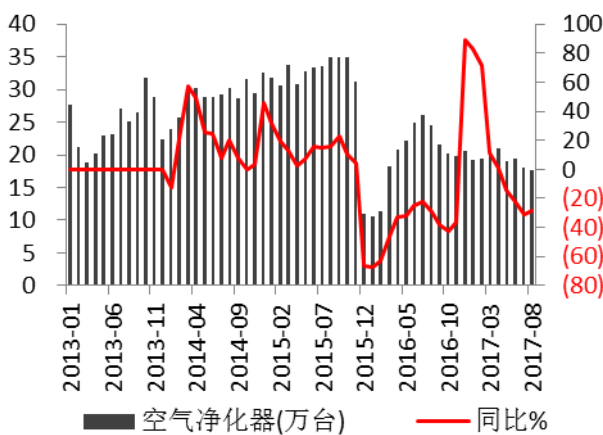
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 51: 微波炉库存情况图



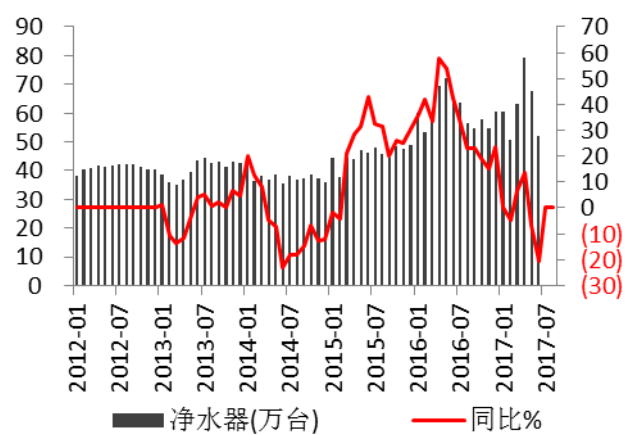
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 52: 空气净化器库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

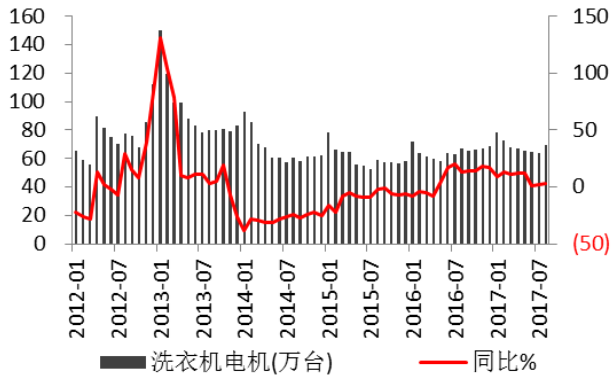
图 53: 净水器库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

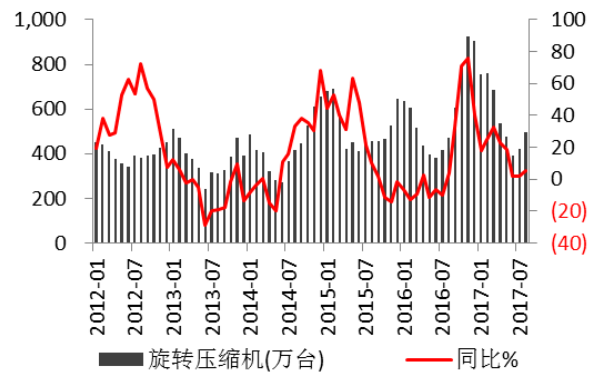
本报告由川财证券有限责任公司编制谨请参阅尾页的重要声明

图 54: 洗衣机电机库存情况图



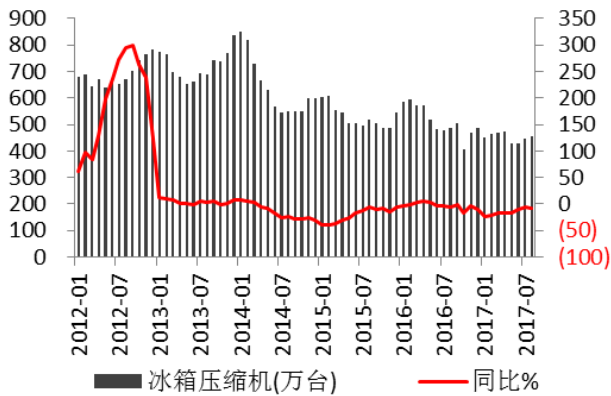
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 55: 旋转压缩机库存情况图



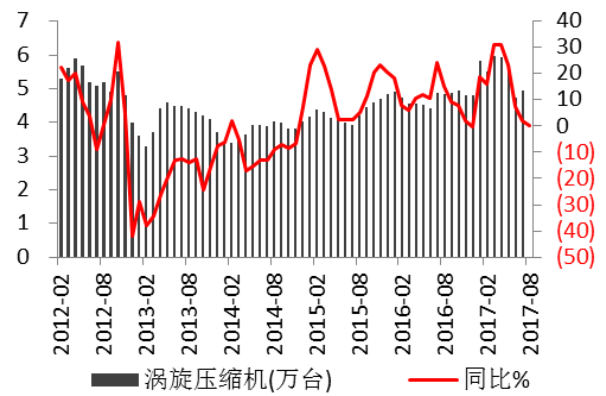
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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



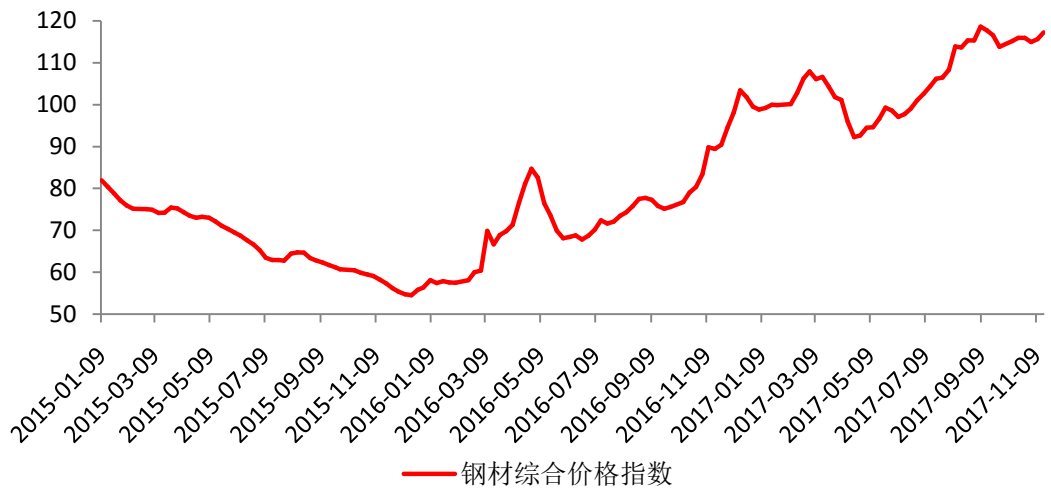
资料来源: Wind, 川财证券研究所

上游材料价格指数

11月17日，钢材综合价格指数为117.2，较上周价格下跌1.35%。

11月24日，中国塑料价格指数为1123.71，周涨幅0.52%。

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	基加利修正案已获得批准	瑞典等 21 国批准了《蒙特利尔议定书》基加利修正案，从 2019 年 1 月 1 日起生效。按修正案规定，包括中国在内的绝大部分发展中国家将在 2024 年对 HFCs 生产和消费进行冻结，到 2045 年削减 80%。HFCs 是冰箱等设备制冷剂的主要构成，或将影响冰箱等相关行业整体产销量以及其未来发展方向。（中国制冷与空调业协会）
2	环境问题催生新家电品类快速发展	随环境的恶化，以环保为卖点的家电兴起，今年前三季度我国空气净化器市场销售达 426.5 万台，同比增长 30.3%；销售额规模达 112.6 亿元，同比增长 43.3%，成为家电市场增速第二高的品类。预计 2020 年我国空气净化器销售规模可达 3000 亿元。（搜狐网）
3	工信部将狠抓智能家电等领域产品质量建设	工信部将组织攻克一批共性质量技术问题，以智能家电等产业为重点，加快破除重点领域质量瓶颈制约，推动制造业向中高端迈进。这一行动将对家电技术与质量产生积极影响（华尔街见闻）
4	美国 ITC 建议对进口洗衣机实施累进税率	美国国际贸易委员会（ITC）建议，为防止三星及 LG 的廉价洗衣机充斥美国市场，应在未来 3 年对超出每年 120 万台进口配额的洗衣机实施累进税率，第一年累进税率 50%，到第三年降至 40%。这一建议的实施与否或将影响到我国洗衣机制造商的海外销量。（腾讯财经）
5	空净 7 星认证标准发布	苏宁易购携手美的等主流空净品牌发布空净 7 星认证标准，标准中要求空气净化器每小时除颗粒污染物 ≥ 400 立方米，除甲醛每小时过滤量 ≥ 200 立方米，累计除污染颗粒物须大于 12000mg，累计除甲醛累计净化量须大于 1500mg。这一标准将影响空净市场格局。（人民网）
6	智能家居产业标准出台	“中国智能家居 2017 高峰论坛”在安徽举行，中国轻工业联合会和中国家用电器研究院联合宣布启动智能家居团体标准研制工作，并发布《智能家电产业 NB-IoT 技术应用白皮书》。智能家居标准化工作，将有助于智能家居打破行业壁垒，规范行业发展。（家电网）

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
金莱特 (002723)	股东进行大宗交易	公司股东余运秀将所持有的公司股份 112 万股转让给金谷信托的证券投资集合资金信托计划，转让股份总金额 2231.04 万元，占本公司总股本的 0.5999%。
地尔汉宇 (300403)	实控人增持股份	实控人石华山拟 6 个月内增持不低于 5000 万元股份
中科新材 (002290)	控股股东增持公司股份	中科创资产以 419.97 万元增持公司股份 29.19 万股，至此累计增持公司股份 485.42 万股（9 月 15 日起），占公司股本总额的 2%。增持完成后中科创资产合计持有公司股份 7766.79 万股，占公司股本总额的 32%。
同洲电子 (002052)	控股股东股份被解除轮候冻结	控股股东袁明先生所持原被轮候冻结的公司股份 1.231 亿股（占其所持公司股份总数的 100%）于 2017 年 11 月 22 日被解除轮候冻结。
TCL 集团 (000100)	董事减持股份	分别持有公司股份 405.88 万股（公司总股本的 0.03%）、338.34 万股（公司总股本的 0.03%）的公司高管薄连明先生、黄旭斌先生拟在 6 个月内分别减持公司股份 101.47 万股（公司总股本的 0.008%）、84.58 万股（公司总股本的 0.007%）。
四川长虹 (600839)	关联人共同投资及非公开发行可交换公司债券	公司下属子公司拟合计出资 0.72 亿元，与控股股东四川长虹控股，及宁波安虹投资共同组建四川爱创科技有限公司；证交所批准公司以其持有的公司部分股票为标的，面向合格投资者非公开发行不超过 15 亿元的可交换债券。
青岛海尔 (600690)	境外全资子公司发行可交换债券	境外全资子公司 Harvest International Company 在香港发行 80 亿港币的 5 年期零票面利率可交换债券于昨日完成交割，今日在香港交易所上市，债券简称为 HARVEST B2211。
奋达科技 (002681)	终止公司债券发行工作	为降低融资成本，公司终止规模为 4 亿元的第二期公司债券发行工作；拟聘任文忠泽先生、董小林先生为公司副总经理。
奇精机械 (603677)	获得技术中心认定	公司企业技术中心被认定为浙江省 2017 年省级企业技术中心。
青岛海尔 (600690)	获“最佳供应商服务奖”	公司斩获 2017 中国品牌长租公寓 CEO 年会暨共建租房征信生态圈大会“最佳供应商服务奖”。
TCL 集团 (000100)	投资建设智能制造产业园	公司拟在惠州市投资建设 TCL 集团模组整机一体化智能制造产业基地——华星光电高世代模组子项目，总投资约 96 亿元，其中惠州华星出资 78.45 亿元，TCL 产业园出资 17.55 亿元。
浙江美大 (002677)	项目开工	公司于浙江省海宁市举行增产项目开工仪式，项目计划总投资 13.40 亿元，建设周期为 3 年，建设后将形成年新增 110 万台集成灶及厨房电器产品的生产能力。
海信电器 (600060)	公布激光电视新品以及市场份额	公司发布了 4K 激光电视和 4K 激光影院新产品；今年 1-10 月，海信激光电视在 80 吋以上市场份额达 43.09%，在 85 吋及以上市场份额达 56.27%。（新浪财经）

本报告由川财证券有限责任公司编制请参阅尾页的重要声明

青岛海尔 (600690)	牵头制定首个国际 AI 白皮书	海尔被 IEC 授权牵头制定首个国际 AI 白皮书;海尔热水器与苏宁易购达成协议,双方将于 2018 年启动 20 亿订单项目。(搜狐网)
深康佳 A (000016)	终止挂牌转让映瑞光电公司股权	由于公司仍未征集到映瑞光电公司的意向受让方,因此决定终止所持的映瑞光电公司 22.935% 股权的转让事项。
厦华电子 (600870)	出售全资子公司 100% 股权	公司与厦门金科共赢签订股权转让协议,拟将本公司持有的上海领或 100% 股权转让给厦门金科共赢,转让价格为 2500 万元。
格力电器 (000651)	前十月拉美出口额达 4 亿美元	截止 10 月,格力电器在拉美市场的出口额已达去年全年水平。其产品已经覆盖整个拉美,年销售产品达 200 多万套,出口金额达 4 亿美元,在阿根廷和墨西哥,格力电器的市场份额均可占到三成。(中国家电网)
乐金健康 (300247)	分限制性股票回购注销完成	公司回购注销限制性股票 15.6 万股,占注销前公司总股本的 0.0194%,本次注销完成后,公司总股本由 8.04698 亿股变为 8.04542 亿股。
毅昌股份 (002420)	跟踪信用评级报告发布	由于经营风险增加,鹏元资信评估将公司主体长期信用等级由 AA- 下调为 A+, 评级展望调整为负面,12 毅昌 01 债券信用等级由 AA- 下调为 A+。
美菱电器 (000521)	变更副总裁	廖涛先生因工作调动原因申请辞去公司副总裁职务,聘任寇化梦先生为公司新任副总裁。
顺威股份 (002676)	高级管理人员薪酬方案出台	公司高管薪酬方案出台,标准薪酬基于基本年薪加绩效工资:董事长年薪制,税前 115.2 万元/年;总裁薪酬上限比去年提升了 20%,为 6-9.6 万元/月。

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。

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

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，必要时应就法律、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