

建议关注厨电和小家电上市公司

——家电行业周报（20170811）

核心观点

❖ 川财周观点

本周家电板块略有回调，主要受两方面原因所致：一是随着季节更替，空调进入销售淡季，对板块的拉动减弱；二是受大盘大幅下跌的牵连。但从整体需求端来看，我国上半年商品房面积同比增长 16.1%，其中三四线城市棚户改造安置力度加强，购置新房仍有需求，因此对家电需求仍有支撑。建议关注厨电和小家电上市公司。

❖ 市场表现

本周家电指数整体下跌，跌幅为-1.64%，与上证综指跌幅相同。细分板块中，洗衣机、小家电涨幅较大，分别为 1.85%和 1.61%。个股方面，涨幅较大的为奋达科技（14.26%）、飞科电器（5.09%）、华帝股份（4.99%）。

❖ 关键指标

上半年家用电器行业市场整体运行向好，出口持续增长。上半年空调零售量同比增长了 26.3%；洗衣机零售量 1789 万台，同比增长 8.2%。今年 1-6 月份空调累计出口 3595.7 万台，同比增长 13%；冰箱出口量 1585.5 万台，同比增长 17.2%。

❖ 行业动态

1. 上半年家电网购规模破两千亿；2. 6 月空调阀件内销同比高速增长；3. 6 月中国空调电机销量同比增长 29.0%。

❖ 公司动态：

1. 国盛金控【002670.SZ】、华意压缩【000404.SZ】、美菱电器【000521.SZ】、奋达科技【002681.SZ】、保千里【600074.SH】、海信科龙【000921.SZ】公司发布 2017 年半年报，营业收入和利润双增长；2. 美菱电器【000521.SZ】向子公司四川长虹增资 6.5 亿，用于建设形成年产 420 万套空调的生产基地；3. 兆驰股份【002429.SZ】获得政府补助共计 6137.20 万元，预计对公司 2017 年度净利润产生积极影响。

❖ 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。

2017 年 8 月 12 日

川财研究 | 股票研究部
常规报告 | 行业周报
所属行业 | 家电

执业分析师

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

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	10
家电企业产品市占率	12
家电企业销售情况	14
家电及主机件库存数据	18
上游材料价格指数	21
行业动态	22
公司动态	23
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)	7
图 6:	2012-2017.6 空调销售情况图	8
图 7:	2012-2017.6 冰箱销售情况图	8
图 8:	2012-2017.6 洗衣机销售情况图	9
图 9:	2012-2017.6 滚筒洗衣机销售情况图.....	9
图 10:	2012-2017.6 冰柜销售情况图	9
图 11:	2012-2017.5 变频冰箱销售情况图.....	9
图 12:	2012-2017.6 变频空调销售情况图.....	9
图 13:	2012-2017.6 空气净化器销售情况图.....	9
图 14:	2012-2017.6 净水器销售情况图	10
图 15:	2012-2017.6 燃气热水器销售情况图.....	10
图 16:	2012-2017.6 储水电热水器销量图.....	10
图 17:	2012-2017.6 太阳能热水器销量图.....	10
图 18:	冰箱出口情况图	11
图 19:	空调出口情况图	11
图 20:	洗衣机出口情况图	12
图 21:	冰箱品牌内销市场占有率	12
图 22:	冰箱总销量市场占有率	13
图 23:	空调品牌内销市场占有率	13
图 24:	空调总销量市场占有率	14
图 25:	洗衣机品牌内销市场占有率	14
图 26:	洗衣机总销量市场占有率	14
图 27:	海尔冰箱销售情况	15
图 28:	美的冰箱销售情况	15
图 29:	海信科龙冰箱销售情况	15
图 30:	美菱冰箱销售情况	15
图 31:	TCL 冰箱销售情况	16
图 32:	康佳冰箱销售情况	16
图 33:	格力空调销售情况	16
图 34:	美的空调销售情况	16
图 35:	海尔空调销售情况	16
图 36:	TCL 空调销售情况	16
图 37:	志高空调销售情况	17
图 38:	科龙空调销售情况	17
图 39:	长虹空调销售情况	17
图 40:	海信空调销售情况	17
图 41:	奥克斯空调销售情况	18

图 42:	春兰空调销售情况	18
图 43:	海尔洗衣机销售情况	18
图 44:	美的洗衣机销售情况	18
图 45:	空调产品库存情况图	19
图 46:	冰箱产品库存情况图	19
图 47:	洗衣机产品库存情况图	19
图 48:	滚筒洗衣机库存情况图	19
图 49:	冰柜库存情况图	19
图 50:	微波炉库存情况图	19
图 51:	空气净化器库存情况图	20
图 52:	净水器库存情况图	20
图 53:	洗衣机电机库存情况图	20
图 54:	旋转压缩机库存情况图	20
图 55:	冰箱压缩机库存情况图	20
图 56:	涡旋压缩机库存情况图	20
图 57:	钢材价格综合指数	21
图 58:	中国塑料价格指数走势图	21
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	22
表格 4:	家电周公司公告	23

市场表现

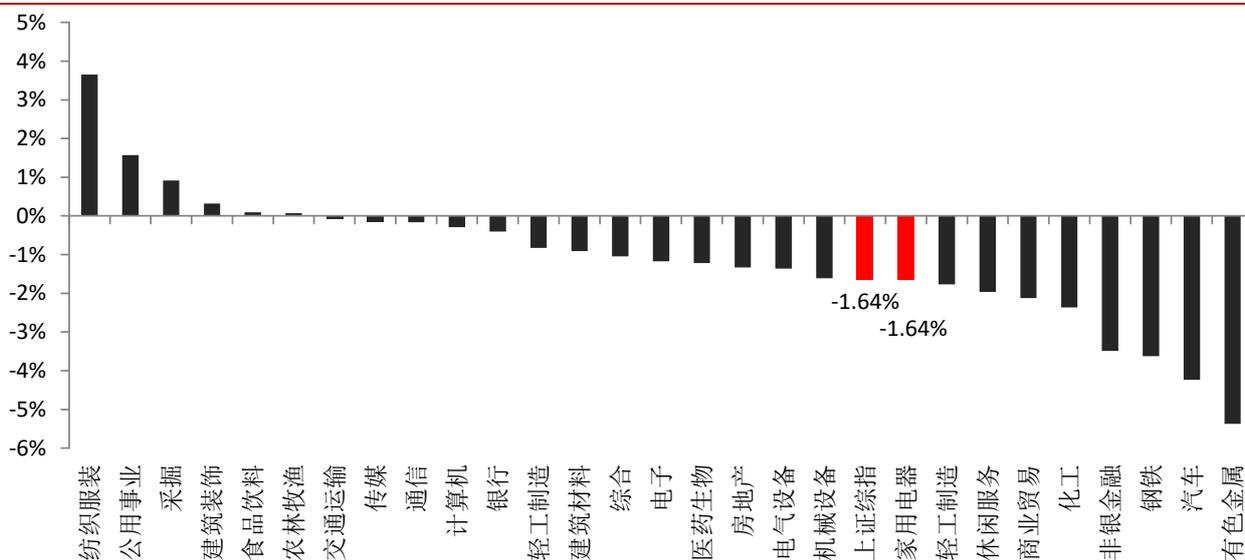
本周家电指数整体下跌，跌幅为-1.64%，与上证综指跌幅相同。细分板块中，洗衣机、小家电涨幅较大，分别为1.85%和1.61%。个股方面，涨幅较大的为奋达科技(14.26%)、飞科电器(5.09%)、华帝股份(4.99%)。

图 1：2016 年以来家电板块行情表现

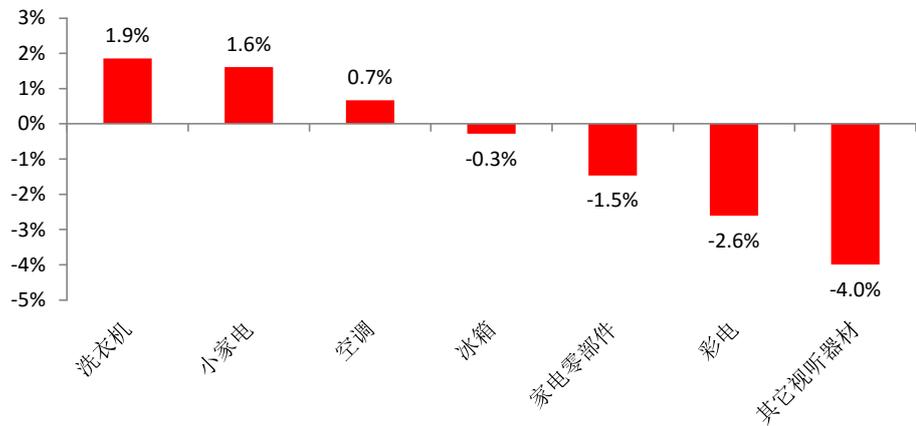


资料来源：Wind, 川财证券研究所

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

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	奋达科技	13.38	14.26%	11.22%	0.23%
2	飞科电器	58.27	5.09%	-3.14%	20.57%
3	华帝股份	23.58	4.99%	-1.46%	-26.58%
4	中新科技	16	3.56%	-7.08%	-24.65%
5	小天鹅A	45.13	3.20%	-1.85%	13.91%
6	天银机电	14.37	3.16%	-3.88%	-33.59%
7	浙江美大	14.41	2.93%	3.89%	10.76%
8	老板电器	39.46	2.52%	-8.19%	-12.74%
9	东贝B股	1.65	1.79%	10.00%	-10.99%
10	立霸股份	15.98	1.41%	0.26%	-25.95%

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

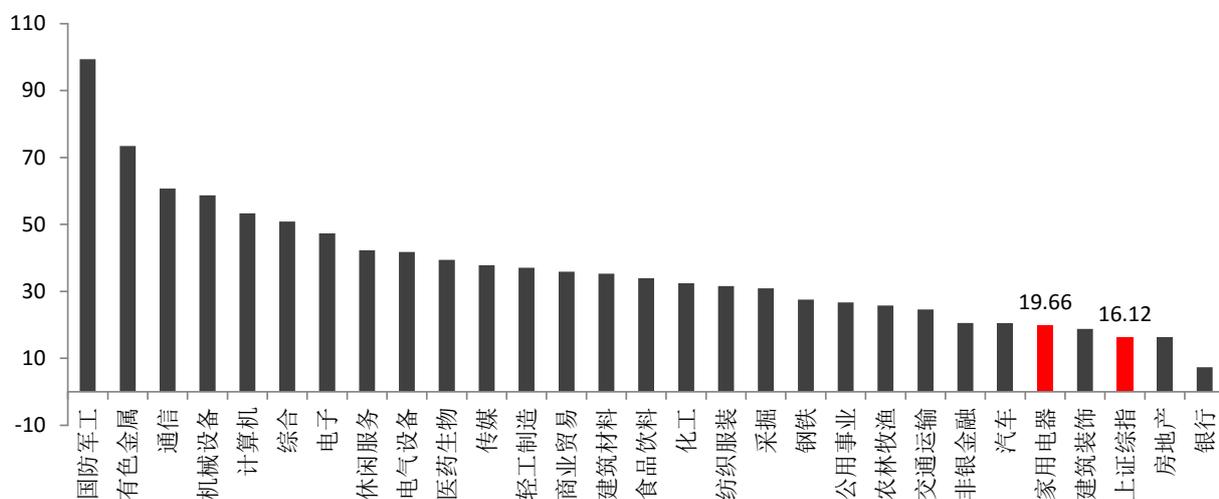
序号	公司名称	收盘价(元)	周涨幅	月涨幅	年初到现在涨幅
1	澳柯玛	5.81	-5.99%	-7.04%	-20.24%
2	朗迪集团	34.41	-5.57%	-3.23%	-33.05%
3	TCL 集团	3.53	-4.85%	2.92%	1.98%
4	深康佳A	5.31	-4.84%	-1.30%	22.37%
5	星帅尔	39.42	-4.55%	-13.19%	#DIV/0!
6	依米康	12.06	-4.44%	-7.59%	-16.68%
7	三花智控	16.01	-4.13%	3.69%	49.03%

8	美菱电器	5.8	-3.97%	-5.54%	-18.93%
9	惠而浦	9.2	-3.87%	-13.45%	-14.01%
10	万和电气	20.94	-3.55%	-15.87%	0.48%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

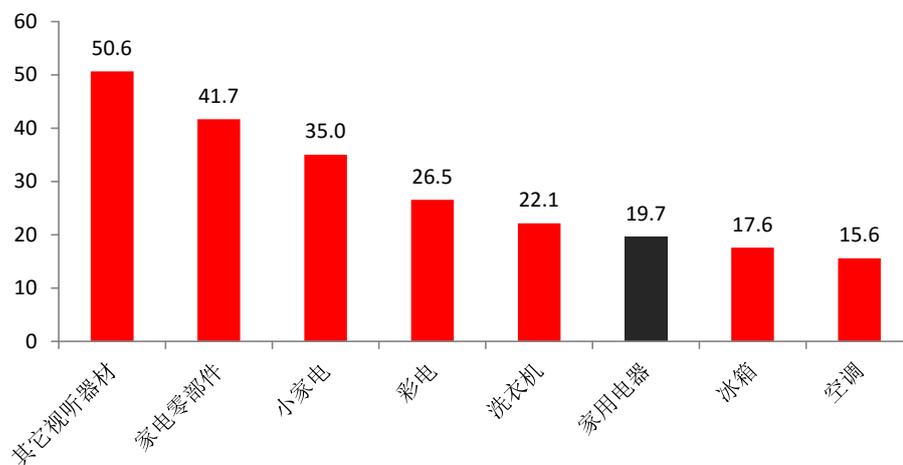
估值方面,截至本周末家电板块动态市盈率为 19.7,在各行业中处于中下游水平。细分板块中,本周其它视听器材估值最高,为 50.6,其次为家电零部件(41.7)、小家电(35.0)。估值排最后三位分别为空调(15.6)、冰箱(17.6)和家用电器(19.7)。

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

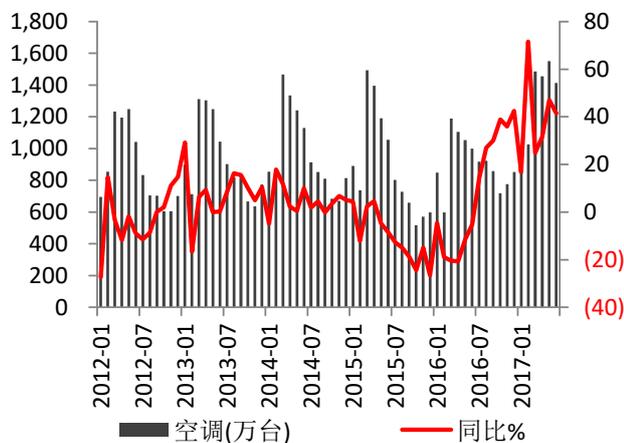
家电行业销售数据

1-6 月, 空调零售量同比增长了 26.3%, 销售额同比增长了 31.9%。同时空调市场的生产、回款情况均有不同程度的增长。

1-6 月, 洗衣机零售量 1789 万台, 同比增长 8.2%, 零售额同比增长 10.3%。冰箱零售量 1637 万台, 同比增长 1.69%, 零售额同比增长 4.81%, 冷柜零售量 146 万台, 同比增长 2.08%, 零售额小幅下滑 0.37%。冰箱/冷柜市场仍然未见大的起色, 是白电行业各品类中现阶段最为艰难的一个行业。冰箱/冷柜行业本身面临着较为激烈的品牌竞争, 同时还受到这一波原材料涨价对利润的侵蚀, 运行压力较大。

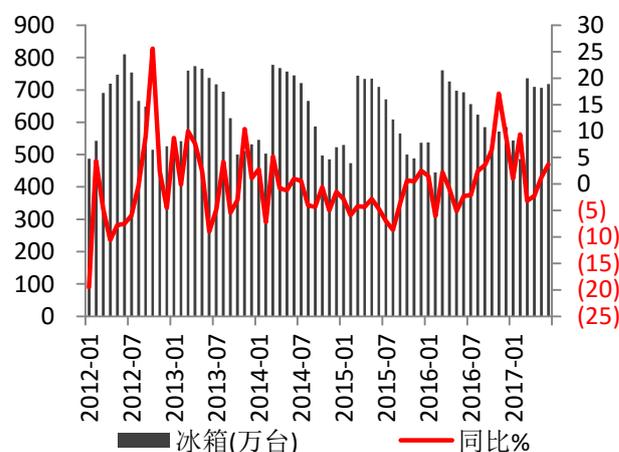
厨房电器则延续前期平稳增长的表现, 2017 年 1-6 月, 零售量和零售额双双实现增长, 吸油烟机、灶具零售量分别增长 7.7% 以及 5.5%, 零售额分别增长 12.42% 以及 11.34%。

图 6: 2012-2017.6 空调销售情况图



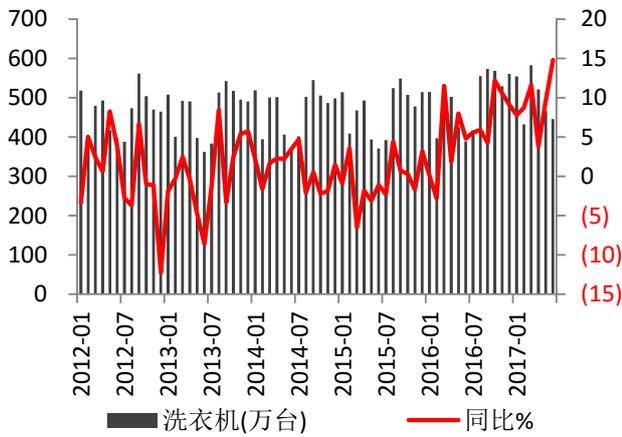
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 7: 2012-2017.6 冰箱销售情况图



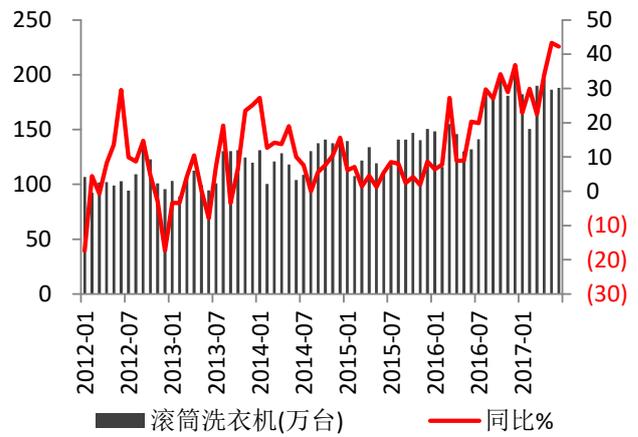
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 8：2012-2017.6 洗衣机销售情况图



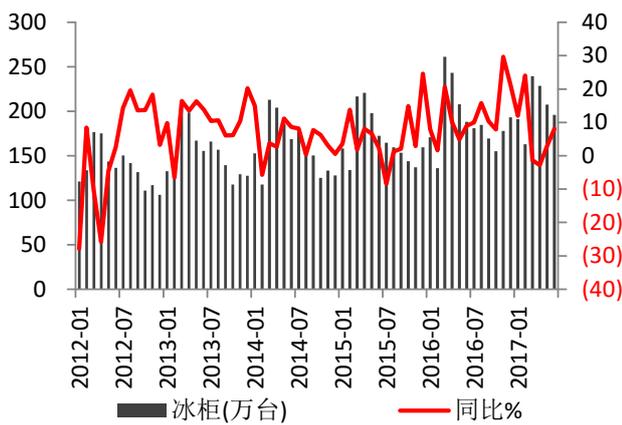
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9：2012-2017.6 滚筒洗衣机销售情况图



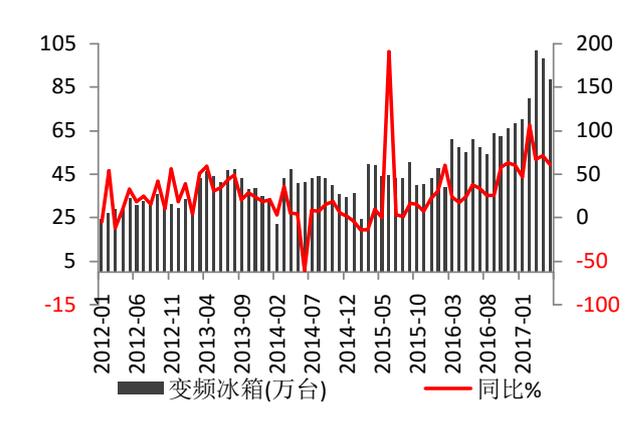
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：2012-2017.6 冰柜销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：2012-2017.5 变频冰箱销售情况图



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：2012-2017.6 变频空调销售情况图

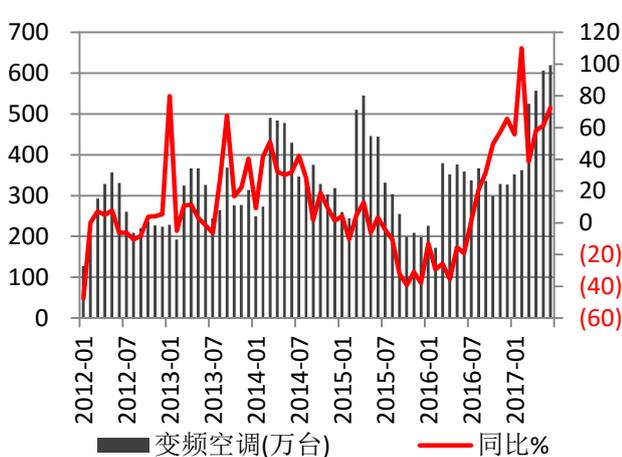
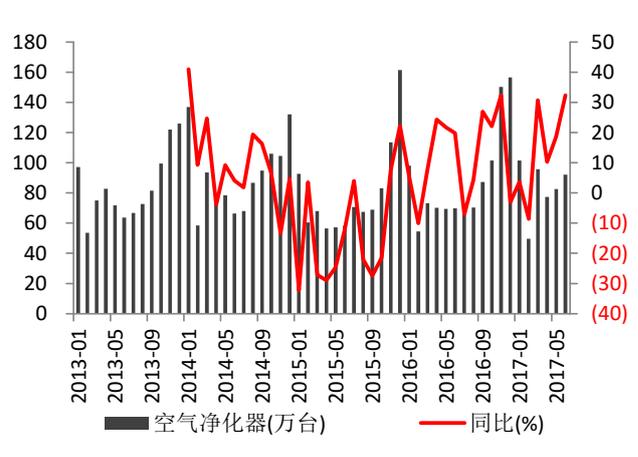
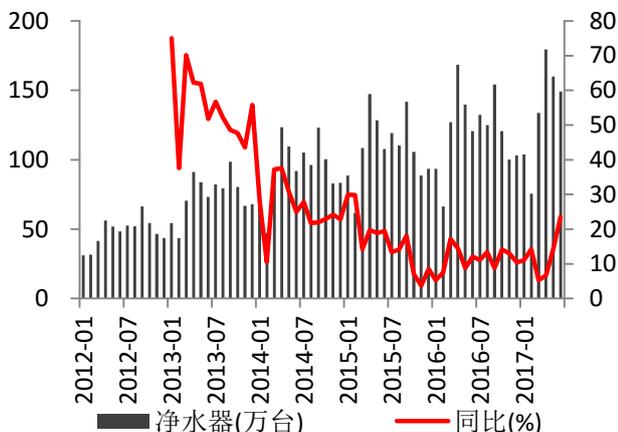


图 13：2012-2017.6 空气净化器销售情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

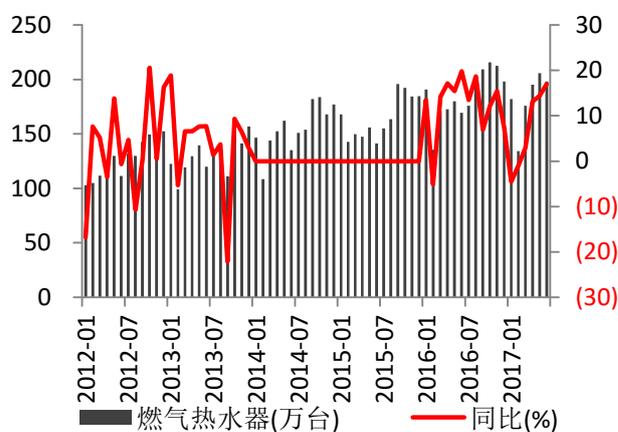
图 14: 2012-2017.6 净水器销售情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

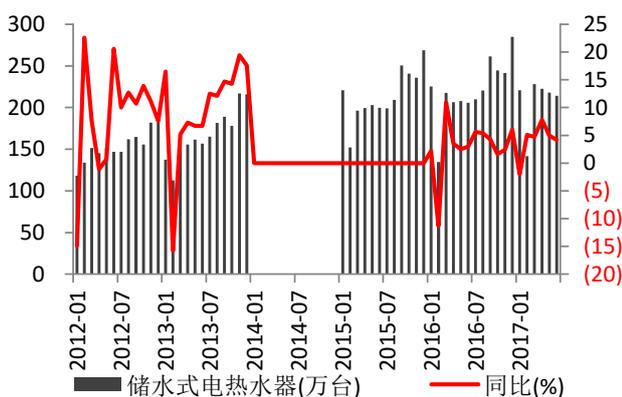
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 15: 2012-2017.6 燃气热水器销售情况图



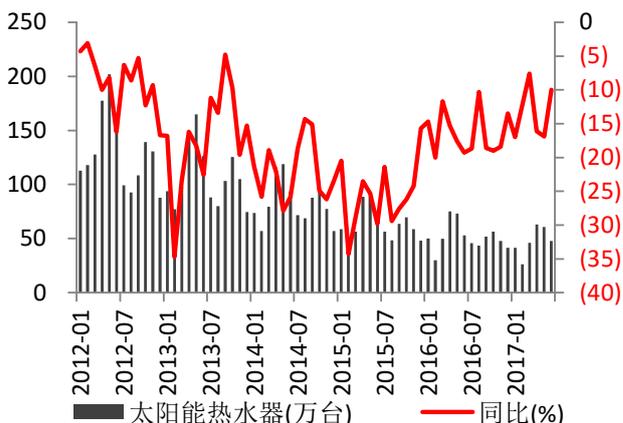
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 16: 2012-2017.6 储水电热水器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 17: 2012-2017.6 太阳能热水器销量图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

家电产品出口数据

2017 年上半年, 整个家电出口市场一路向好。2017 年 6 月家用空调出口 458.03 万台, 同比增长 7.3%。上半年冰箱出口量 1585.5 万台, 同比增长 17.2%。2017 年 1-6 月, 洗衣机在北美出口下滑, 其他区域出口均有增长。厨电市场也是不负众望, 实现稳定增长, 其中原因不乏有全球经济回暖、国内出口政策支持的原因, 还有企业本身产品不断在创新, 质量更有保证的重要因素。

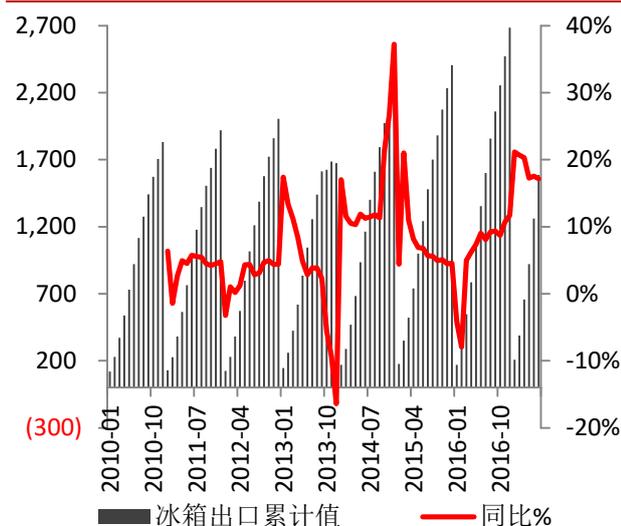
上半年油烟机出口总量为 407.97 万台，同比增长 14.8 个百分点。从出口企业来看，奥特龙作为领头企业，同比增长高达 37.5 个百分点，超出平均水平的 2.5 倍，市场占有率进一步提升，从去年的 11.8 个点到现在的 14.2 点。

2017 年 1-6 月，微波炉出口总量为 2818.35 万台，同比增长 9.4 个百分点。从出口企业来看，美的的地位从未有撼动，同比增长 13.3 个百分点，市场占有率从去年的 45.3 个点增长到 46.9 个点。

2017 年 1-6 月，电烤箱出口总量为 1245.93 万台，同比增长 16.9 个百分点。从出口企业来看，格兰仕稳居行业第一且同比增长高达 49.0 个百分点，市场占有率从 2016 年的 8.4 个点增加到现在的 10.7 个点。

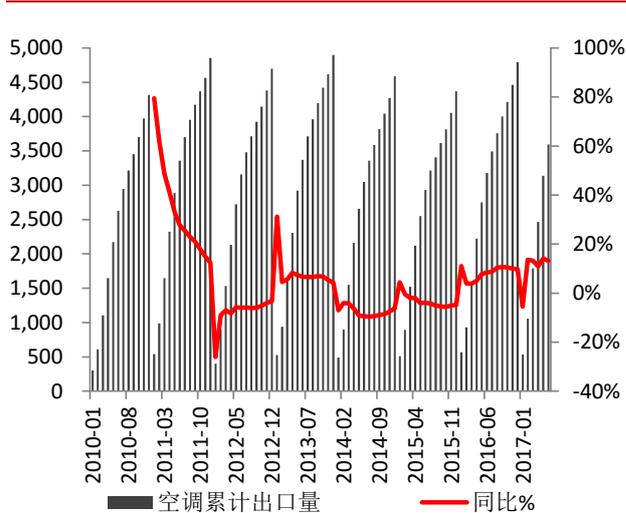
2017 年 1-6 月，电饭锅出口总量为 2350.74 万台，同比增长 4.4 个百分点。

图 18: 冰箱出口情况图



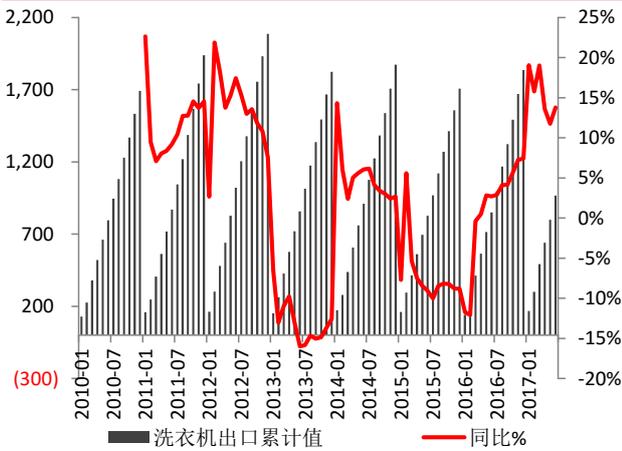
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 19: 空调出口情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 20: 洗衣机出口情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

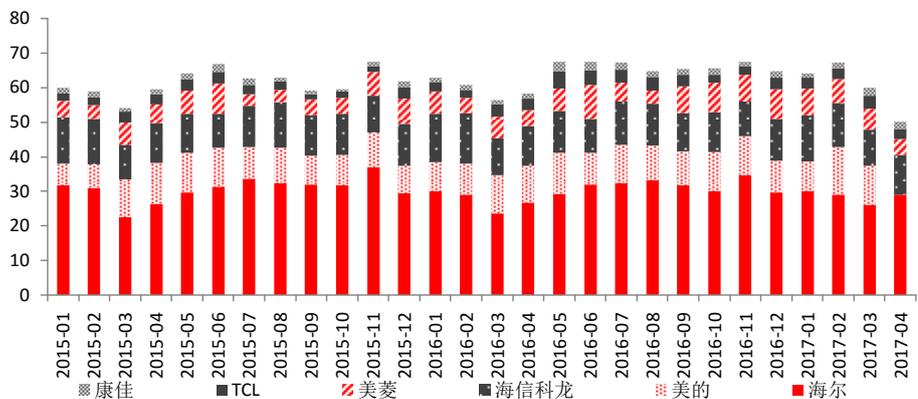
家电企业产品市占率

2017 年 4 月, 冰箱市场总销量显示海尔居首, 占比 20.22%, 其次为海信科龙(12.18%)和美的(11.52%); 国内市场中海尔占比分别为 29.12%, 海信占比 11.42%。2017 年 4 月, 海尔、海信科龙不论国内销售还是总销量市场占比逐渐得以恢复加。

空调市场格局比较稳定。2017 年 5 月, 空调市场总销量格力居首占比 28.7%, 其次为美的 (22.45%) 和奥克斯 (8.94%); 从内销量来看, 格力、美的、海尔销量居前三, 占比分别为 32.98%、19.33%和 10.23%。

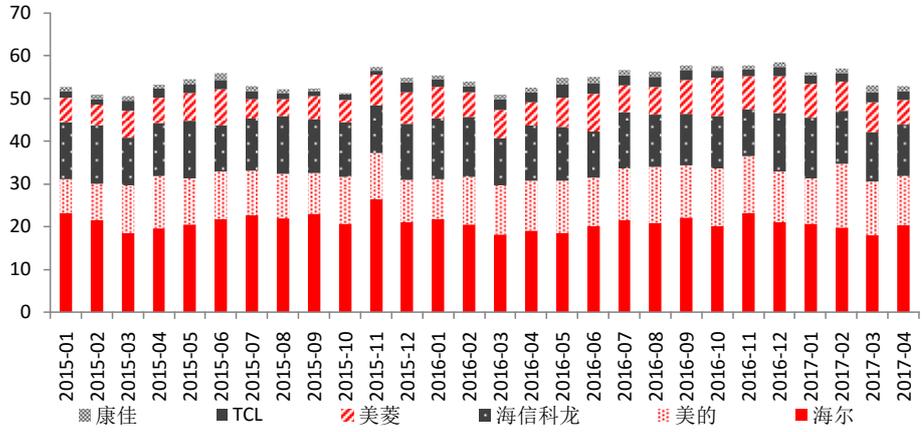
洗衣机市场不论是总销量还是内销量, 海尔和美的占据了 50%以上的市场份额。2017 年 4 月, 洗衣机内销海尔占比 31.18%, 美的占比 26.61%。

图 21: 冰箱品牌内销市场占有率



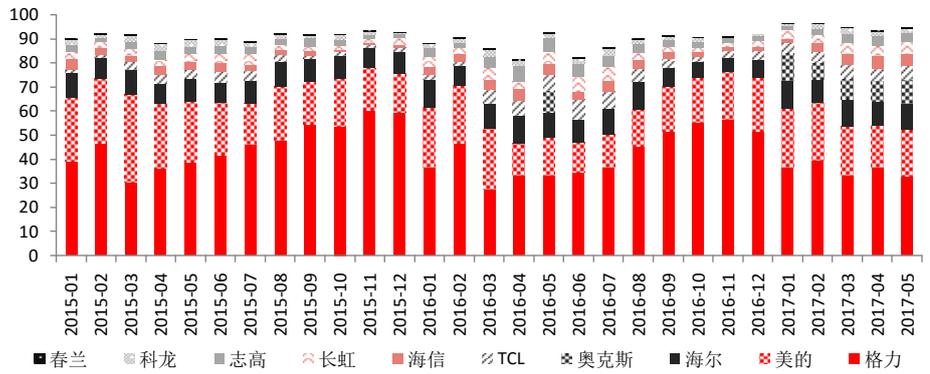
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 22: 冰箱总销量市场占有率



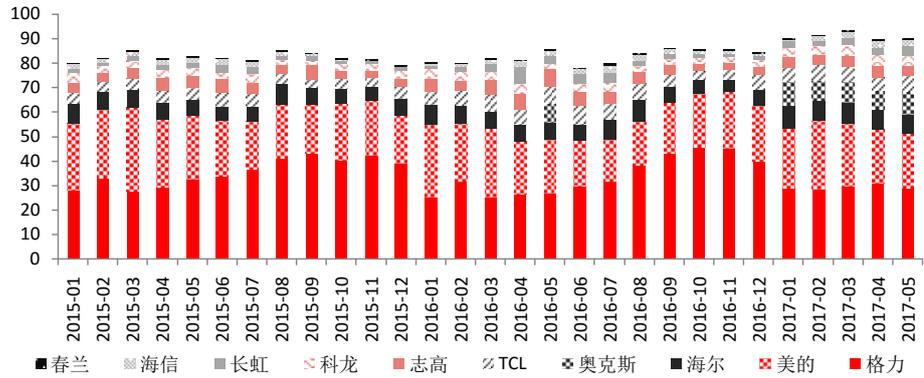
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 23: 空调品牌内销市场占有率



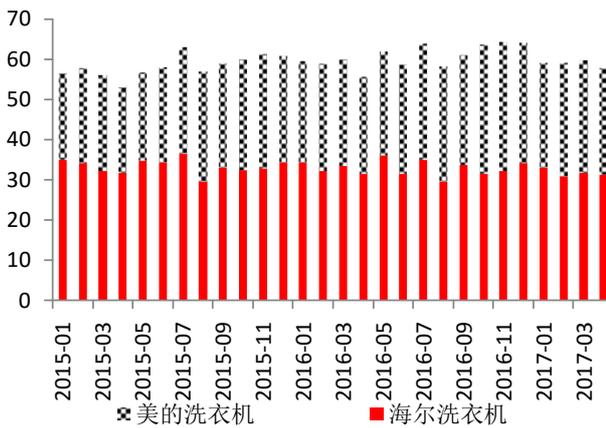
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 24: 空调总销量市场占有率



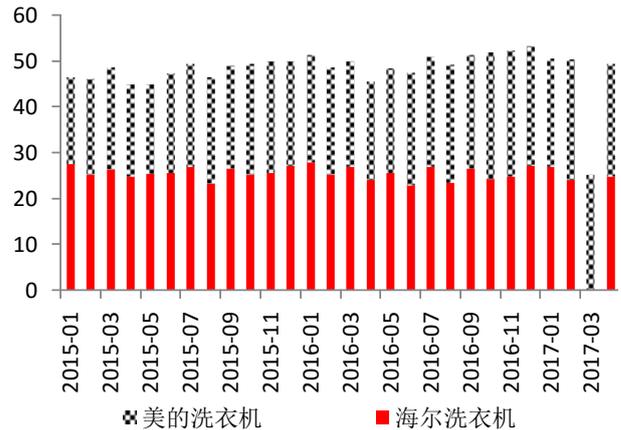
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 25: 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 26: 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

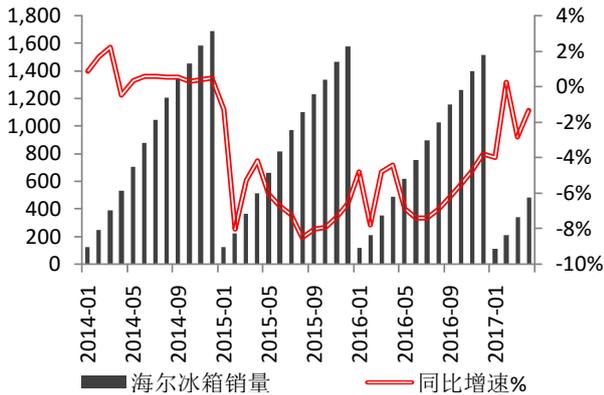
2017 年 1-4 月, 海尔冰箱销量 483.56 万台, 同比减少 1%; 美的冰箱销量 304.09 万台, 同比增加 10%; 海信科龙冰箱销量 309.94 万台, 同比减少 4%; 美菱冰箱销量 168.23 万台, 同比增加 7%; TCL 冰箱销量 51.43 万台, 同比减少 7%; 康佳冰箱销量 29.6 万台, 同比增加 23.3%。

2017 年 1-5 月, 格力空调销量 455 万台, 同比增长 56%; 美的空调销量 348 万台, 同比增加 50%; 海尔空调销量 124.8 万台, 同比增加 71%; TCL 空调销量 102 万台, 同比增加 40%; 志高空调销量 67.4 万台, 同比减少 10%; 科龙空调销量 66.4 万台, 同比增加 218%; 长虹空调销量 59.3

万台，同比增长 182%；海信空调销量 43 万台，同比增长 79%；奥克斯空调销量 138 万台，同比增加 65%；春兰空调销量 1.9 万台，同比减少 12%。

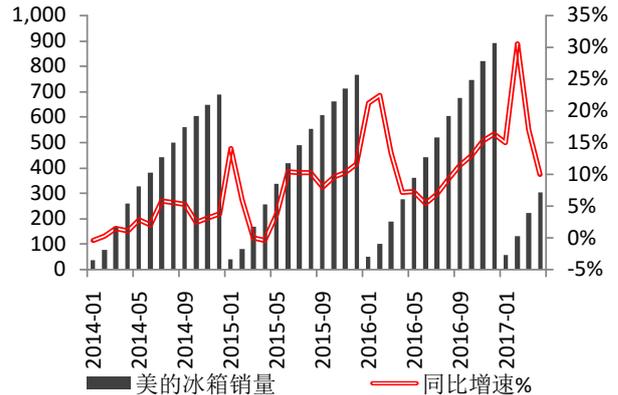
2017 年 1-4 月，海尔洗衣机销量 525.76 万台，同比增长 4%；美的洗衣机销量 518.44 万台，同比增加 16%。

图 27：海尔冰箱销售情况



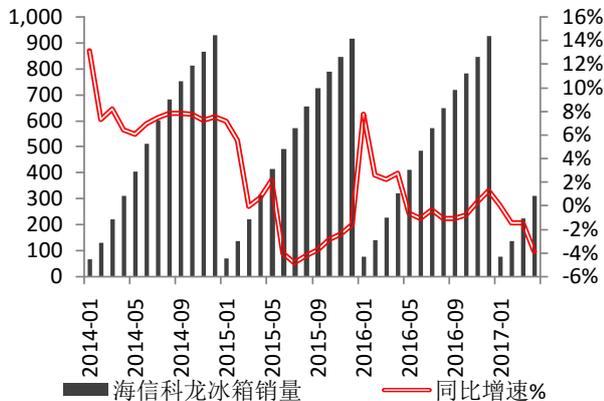
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 28：美的冰箱销售情况



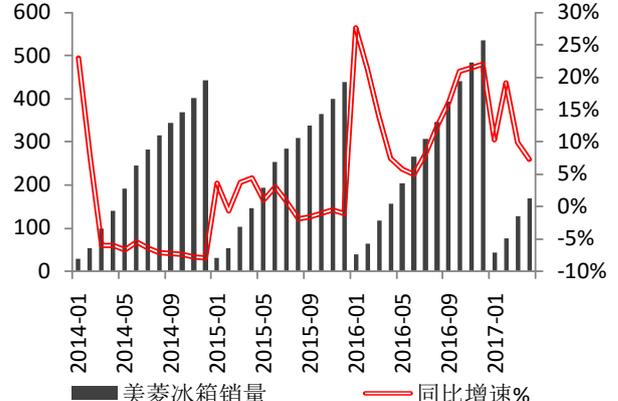
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 29：海信科龙冰箱销售情况



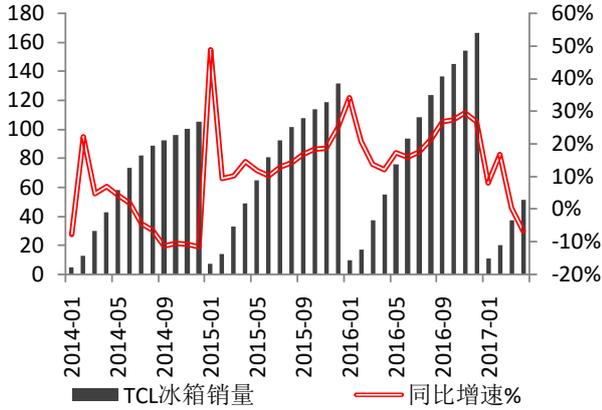
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 30：美菱冰箱销售情况



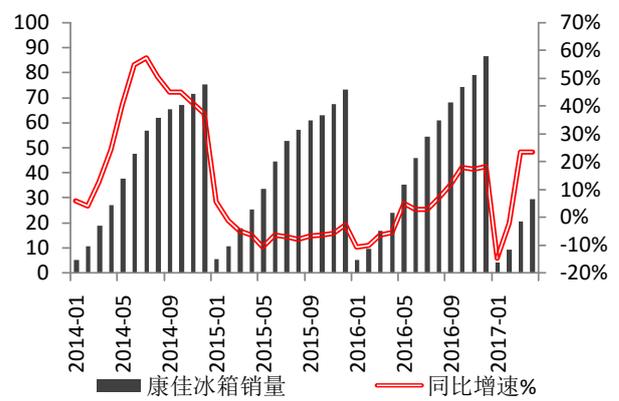
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 31: TCL 冰箱销售情况



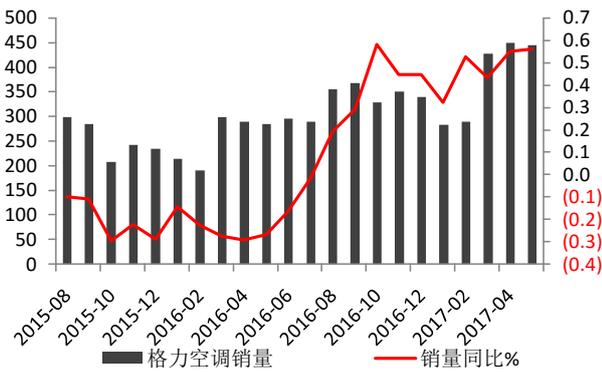
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 32: 康佳冰箱销售情况



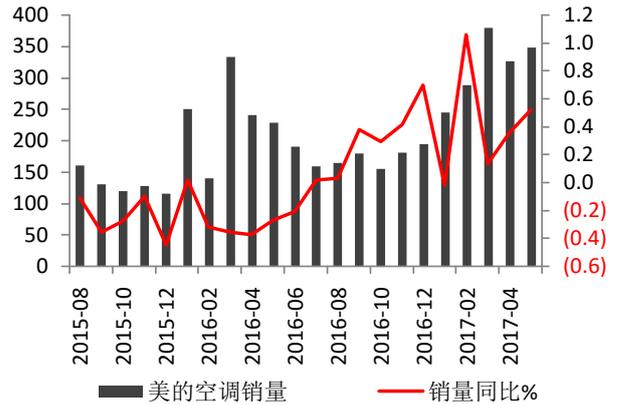
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 33: 格力空调销售情况



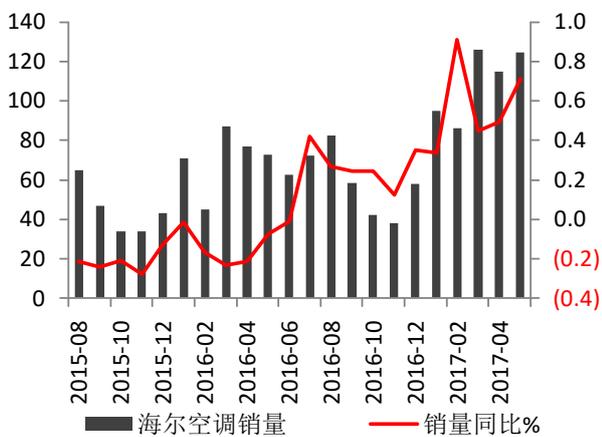
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 34: 美的空调销售情况



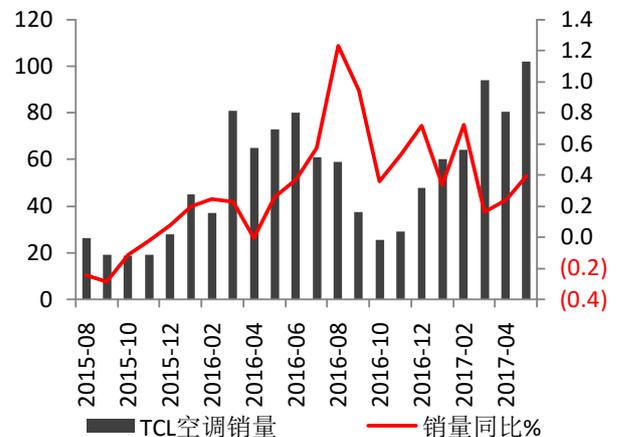
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 35: 海尔空调销售情况



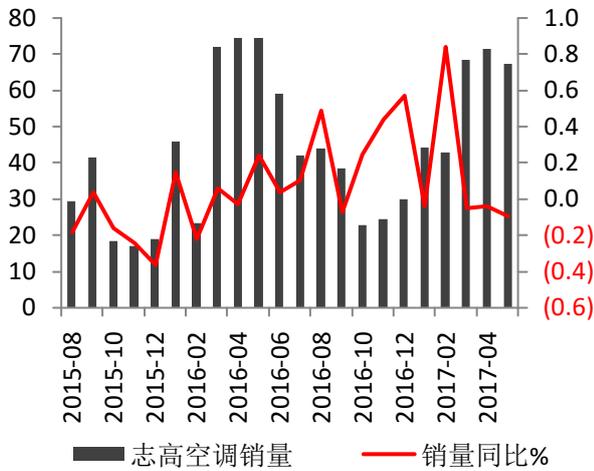
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 36: TCL 空调销售情况



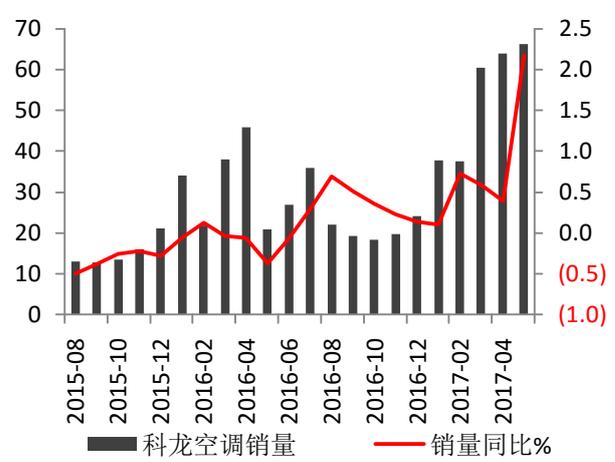
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 37: 志高空调销售情况



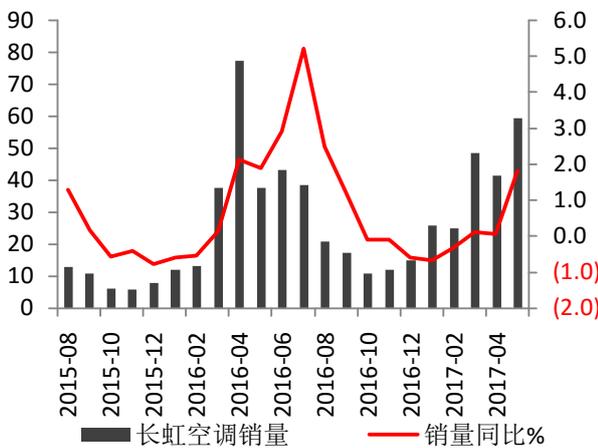
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 38: 科龙空调销售情况



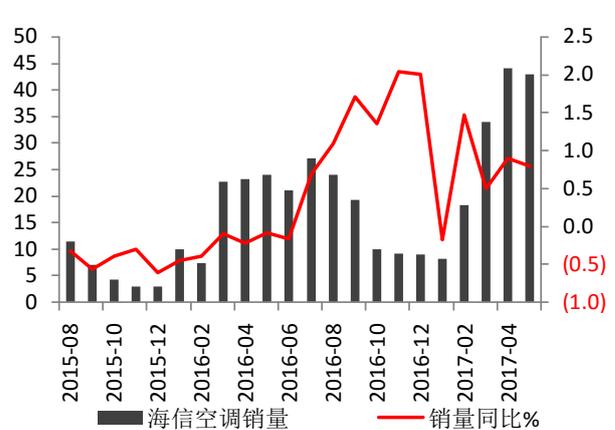
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 39: 长虹空调销售情况



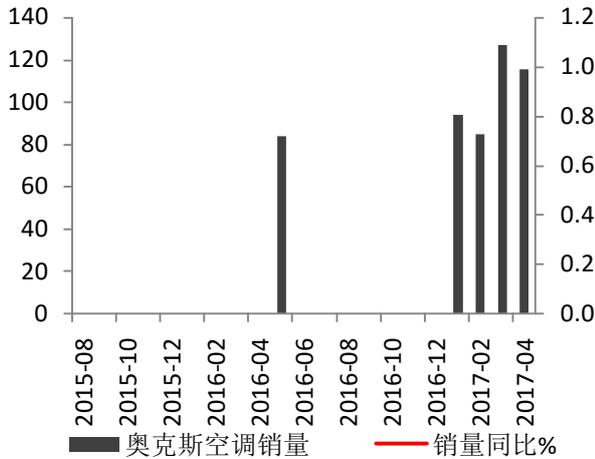
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 40: 海信空调销售情况



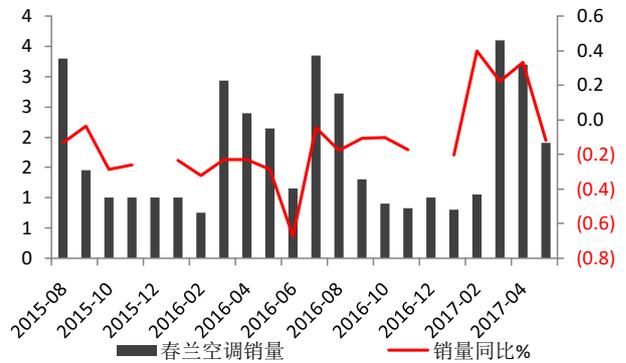
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 41：奥克斯空调销售情况



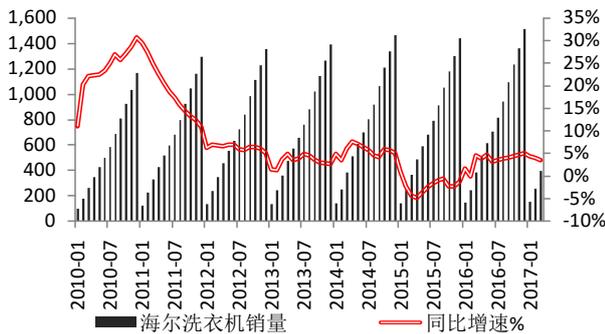
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 42：春兰空调销售情况



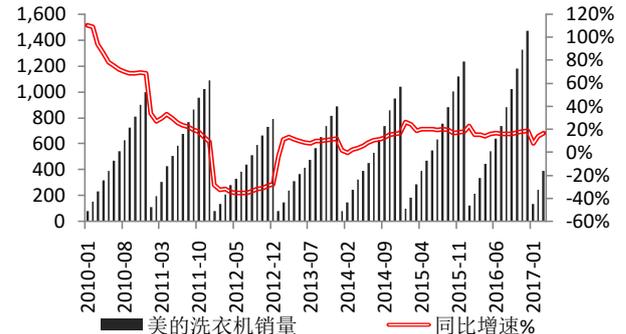
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 43：海尔洗衣机销售情况



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 44：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

家用电器方面，2017年6月，空调库存746.8万台，同比增加40.7%；冰箱库存325.9万台，同比增加14.6%；洗衣机库存331.2万台，同比减少13%。微波炉库存61.9万台，同比增加39.7%；空气净化器库存19.4万台，同比减少22.4%。

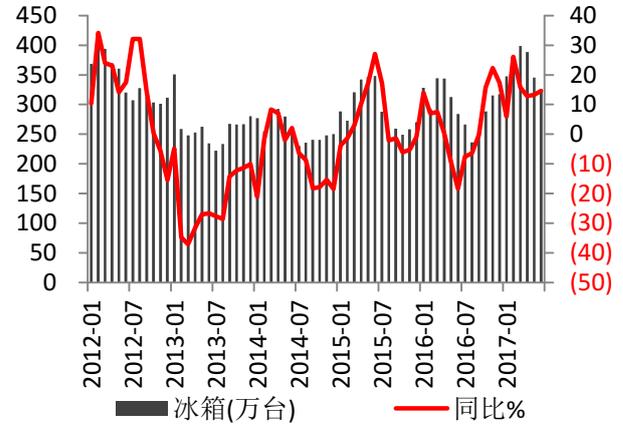
机电零部件方面，2017年6月，洗衣机电机库存量66.4万台，同比增长0.9%；旋转压缩机库存390.1万台，同比增长1.9%；冰箱压缩机库存430.1万台，同比减少10.6%；涡旋压缩机库存4.75万台，同比增长7.5%。

图 45: 空调产品库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 46: 冰箱产品库存情况图



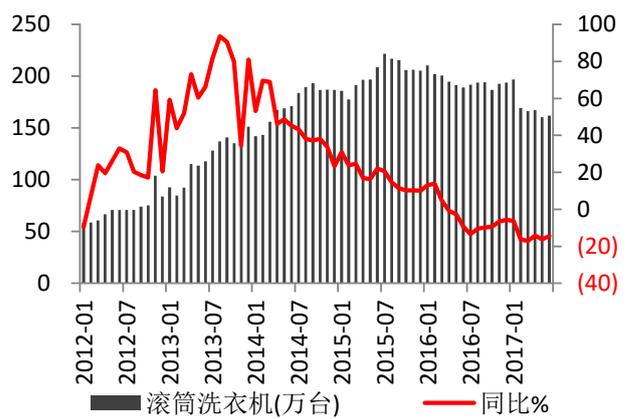
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 47: 洗衣机产品库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 48: 滚筒洗衣机库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 49: 冰柜库存情况图

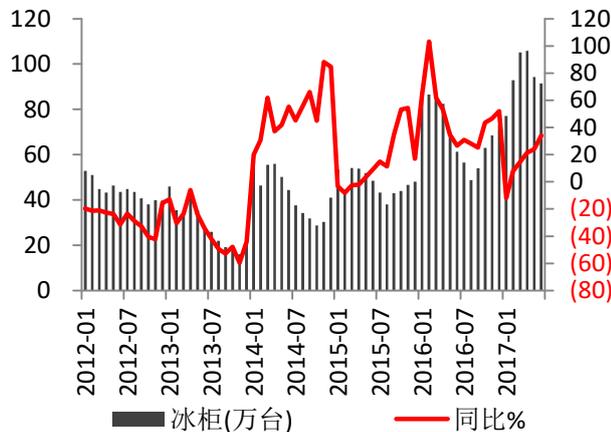
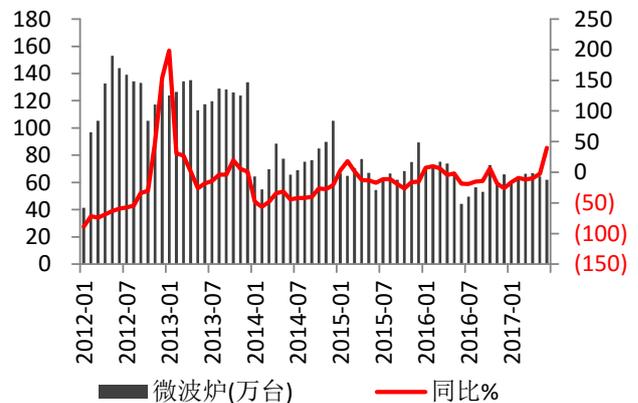
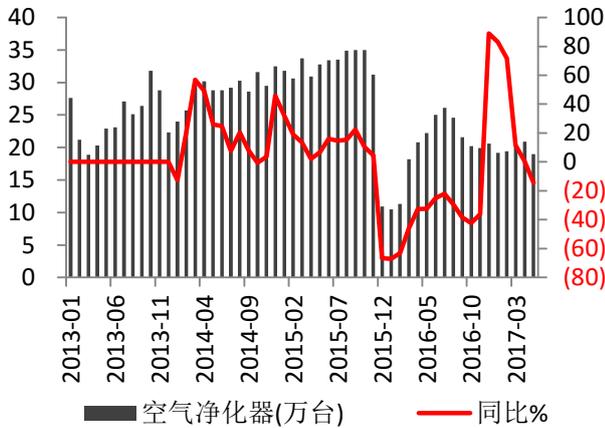


图 50: 微波炉库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 51: 空气净化器库存情况图



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 52: 净水器库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 53: 洗衣机电机库存情况图



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 54: 旋转压缩机库存情况图

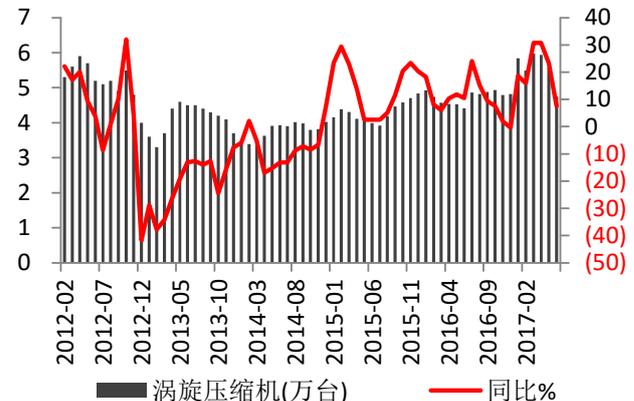


资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 55: 冰箱压缩机库存情况图



图 56: 涡旋压缩机库存情况图



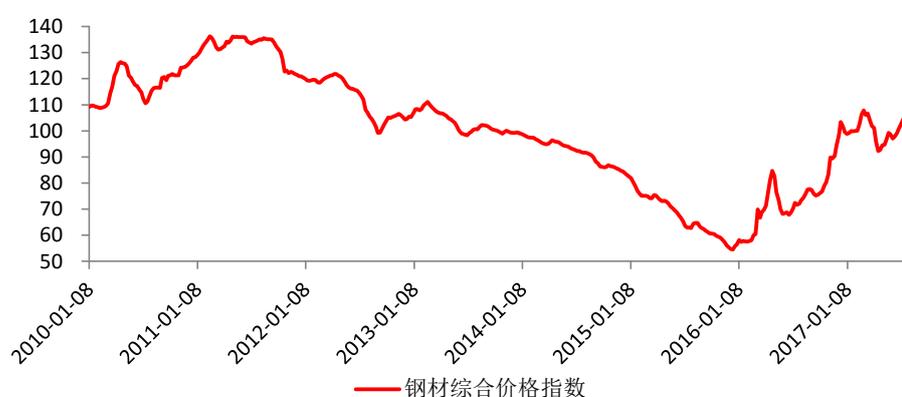
资料来源: Wind, 川财证券研究所

资料来源: Wind, 川财证券研究所

上游材料价格指数

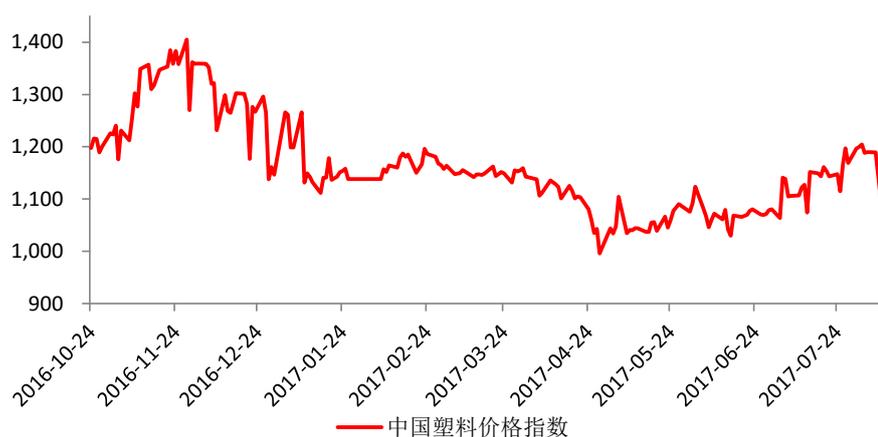
8月11日, 钢材综合价格指数为113.86, 较上周价格上涨5.17%; 中国塑料价格指数为1262.94, 周涨幅3.41%。

图 57: 钢材价格综合指数



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 58: 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	家电产业巨头化趋势凸出 将改变竞争格局	<p>人民网7日报道，家电行业上半年市场在品牌格局、竞争手段和商业模式上出现了三个显著变化。今年上半年家电制造巨头、家电零售巨头在一线市场上主动出手、强势洗牌超出很多中小厂商的预期。同时，在大量的三四级农村家电市场上，良币淘汰劣币的非名牌、杂牌淘汰赛已经打响，下半年还将进一步持续上演。此外，海尔、美的、海信等制造巨头与京东、天猫、苏宁等零售渠道的“大厂家大商家”巨头配合作越来越大，开启了家电新一轮整合。这也将会带来下半年家电品牌竞争格局和家电零售渠道格局的变化。</p>
2	上半年家电网购规模破两千亿	<p>8月7日，工信部发布《2017上半年家电网购分析报告》显示，今年上半年，我国B2C家电网购市场规模达2160亿元，同比增长16.9%。家电产品网络交易额占整体家电零售总额的比重已达24.88%。销售产品也从传统的“四大家电”拓展到更多消费升级领域，国产品牌占据主导位置。</p>
3	LG广州建OLED面板厂	<p>中国经营报8日报道，韩国显示巨头LG显示器公司（简称“LGD”）宣布，决定为在广州投建大尺寸OLED生产线而成立合资公司。合资公司注册资金为2.6万亿韩元（约155亿元人民币），其中LGD出资1.8万亿韩元（约107亿元人民币），占总注册资金的70%，这是LGD首次在韩国本土以外的国家投建OLED生产线。</p>
4	上半年电视市场大幅衰退， 夏普第二季出货逆势倍增	<p>集邦咨询研究显示，由于中国内销市场持续低迷、北美渠道涨价冲击销售，2017年第二季全球液晶电视出货量为4,737万台，季增7.6%，年减5.2%；出货排名前三名为三星电子、乐金电子与TCL，而夏普在鸿海上下游资源整合的助力下，第二季出货量较第一季几乎翻倍，排名由第九位快速窜升至第四位。</p>
5	6月空调阀件内销同比高速增长	<p>产业在线数据显示：2017年6月，空调截止阀内销2304万只，环比增长1.5%，同比增长56.6%；2017年1-6月内销量为11197万只，同比上涨33.9%。空调四通阀内销1059万只，环比增长1.4%，同比上涨69.2%；2017年1-6月内销量为4899万只，同比上涨44.5%。空调电子膨胀阀内销490.8万只，环比增长2.5%，同比上涨56.1%；2017年1-6月内销量为2234.4万只，同比上涨55.0%。</p>
6	6月中国空调电机销量同比增长29.0%	<p>产业在线数据显示：2017年6月中国空调电机行业总产销量为3211.9万台，同比增长29.0%，环比下滑3.0%；2017年1-6月累计销量17143.7万台，同比增长20.7%。</p>
7	彩电市场遇成长天花板 线下线上成绩惨淡	<p>央视财经8月9日报道：今年上半年电视行业销售遇冷，不仅线下卖场线上也大致相同。数据显示，2017年上半年，中国彩电市场出货量为2251万台，同比降幅达10.8%；零售额为754亿元，微增0.8%，整体呈现量降额增的态势。市场预计这种趋势还会延续。</p>

8	曲面电视逆流而上：保持300%高速增长	中怡康数据显示，2017年上半年彩电线下市场48英寸及以上同比下降7%，曲面电视48英寸及以上逆势增长47%，全渠道曲面占48英寸及以上电视份额将达到13.5%，比2016年扩大5个百分点。自2014年上市以来，曲面显示保持年平均300%以上的增长，在高端市场成功占据稳定地位。根据预测，2017年中国市场曲面电视销量将突破400万台。
9	上半年家用电器行业市场整体运行平稳	2017年上半年家电产品的零售市场整体运行平稳，白色大家电中，空调零售市场表现优异，洗衣机市场小幅增长，冰箱、冷柜市场表现稍显平淡。全行业的主营业务收入达到了8046亿元，实现利润504.8亿元。家电行业的整体销售收入同比增长16.02%，利润增速9.63%。（中国经济网）
10	7月空调采购额7.81亿同比增长23%。	据政府采购信息网不完全统计，7月，全国空调采购项目逾400个，采购规模高达7.81亿元，环比增长28%，同比增长23%。
11	2017年上半年家电出口一路向好	产业在线8月11日报道：2017年上半年出口数据显示：四厨电出口量同比增长9.2个百分点，其中增速最快的为南美洲，同比增长33.9个百分点，其次为非洲和大洋洲，分别同比为22.7个百分点和21.7个百分点；欧洲表现也还可以，同比增长了10.0个百分点。从产品来看，电烤箱出口总量为1245.93万台，同比增长16.9个百分点。油烟机出口总量为407.97万台，同比增长14.8个百分点。微波炉出口总量为2818.35万台，同比增长9.4个百分点。电饭锅出口总量为2350.74万台，同比增长4.4个百分点。

资料来源：奥维云网，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
国盛金控 【002670.SZ】	2017年半年度报告	公司实现营业总收入12.27亿元、营业利润2.25亿元、利润总额2.24亿元、归属于上市公司股东的净利润1.51亿元，分别比上年同期增长111.73%、54.45%、55.93%、53.13%。
华意压缩 【000404.SZ】	2017年半年度报告	2017年1-6月公司实现营业收入43.66亿元，同比增长24.31%，实现归属于母公司所有者的净利润1.26亿元，同比增长0.06%。期间，公司生产压缩机2432万台，销售压缩机2360万台，同比分别增长16.87%、13.90%，国内冰箱压缩机市场占有率29.63%。其中变频压缩机销量199万台，同比增长141.43%；商用压缩机196万台，同比增长6.05%。
美菱电器 【000521.SZ】	2017年半年度报告	2017年上半年公司实现营业收入85.18亿元，同比增长24.05%；其中冰箱、冰柜营业收入37.12亿元，同比增长5.71%；空调营业收入约38.31亿元，同比增长48.55%；洗衣机收入约2.27亿元，同比增长5.93%；厨卫、小家电等其他业务收

奋达科技 【002681.SZ】	2017年半年度报告	入3.63亿元,同比增长9.94%。归属于母公司净利润9,207.50万元,同比下降16.29%。 公司实现营业收入9.10亿元,同比增长21.29%。实现归属于上市公司股东的净利润1.30亿元,同比增长5.61%。其中,健康电器收入2.53亿元,同比增长9.59%;移动智能终端金属外观件产品收入2.80亿元,同比增长5.5%。
保千里 【600074.SH】	2017年半年度报告	2017年上半年实现营业收入22.75亿元,较去年同期相比增长60.85%;归属于上市公司股东净利润约3.68亿元,较去年同期相比增长9.53%。
海信科龙 【000921.SZ】	2017年半年度报告	公司实现营业收入176.06亿元,同比增长34.16%,其中冰洗业务收入占主营业务收入同比增长10.38%;空调业务收入同比增长57.38%;归属于上市公司股东的净利润6.72亿元,同比增长20.17%。
*ST中安 【600654.SH】	设立全资子公司	公司根据经营发展需要,在上海设立了全资子公司“上海中安消智能技术有限公司”,并于近日收到营业执照。子公司注册资本1000.00万人民币,经营范围主要从事智能技术、计算机信息技术开发、计算机系统集成、软件开发、软件及辅助设备的销售。
德奥通航 【002260.SZ】	重大资产重组的一般风险提示	公司因筹划重大事项,自2016年12月19日上午开市起停牌。本次重大资产重组系通过现金支付方式收购深圳市珍爱网信息技术有限公司51%的股权,如停牌前股票交易存在明显异常,可能存在涉嫌内幕交易被立案调查等的风险。
德奥通航 【002260.SZ】	签署战略框架协议	公司与株洲国投签署了《德奥通航通航项目战略框架协议》,拟在通航业务进行合作。双方的合作方式为对通用航空某一特定细分业务进行投资,包括收购通航业务的特定资产或者股权、或共同设立项目公司收购部分持有优质的或具有良好发展潜力的通航业务的公司股权。
奥马电器 【002668.SZ】	持股5%以上股东质押公司股份	公司持股5%以上股东西藏金梅花共持有公司股份63,746,018股,占公司总股本的10.0313%。其所持有公司股份累计被质押37,759,900股,占公司总股本的5.9420%。
兆驰股份 【002429.SZ】	获得政府补助	公司于近日收到深圳市龙岗区经济与科技发展专项扶持资金共计6137.20万元。上述资金将作为其他收益计入当期损益,预计对公司2017年度的净利润将产生一定的积极影响。
*ST中安 【600654.SH】	重大资产重组继续停牌	公司本次重大重组涉及的尽职调查、法律、审计及评估工作尚未完成,且交易方案尚存在较大不确定性,公司8月9日起继续停牌,停牌时间不超过1个月。
美菱电器 【000521.SZ】	子公司四川长虹增资	四川长虹空调计划投资109,041.01万元在绵阳经济开发区实施搬迁及扩能升级项目,建设形成年产420万套空调的生产基地。公司将向长虹空调增资65,000万元,用于本次搬迁及扩能升级项目,其余项目资金由长虹空调自筹。
美菱电器 【000521.SZ】	公司子公司中山长虹增加投资巴基斯坦冰箱项目	中山长虹将对巴基斯坦冰箱项目增加投资81.50万美元,投资方式采取中山长虹与巴基斯坦RUBA集团下属子公司阿联酋RUBA公司共同增资双方前期在巴基斯坦投资设立的合资制造

公司及合资销售公司，并由两家合资公司实施本次追加投资的冰箱项目。

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

本报告署名分析师在此声明：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，并对本报告的内容和观点负责。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。

投资评级说明

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。	买入：20%以上； 增持：5%-20%； 中性：-5%-5%； 减持：-5%以下。
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。	超配：高于 5%； 标配：介于-5%到 5%； 低配：低于-5%。

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