

家用电器行业

家电行业周报（7.23-7.29）

——小米空调进军助力行业产品创新，小家电迎来靓丽业绩

✍️：陈曦 执业证书编号：S1230516070003
☎️：021-80106027
✉️：chenx@stocke.com.cn

行业观点

空调行业：1.5匹变频空调只要1999元，7月24日小米互联网空调高调上线。此次小米互联网空调，简单的测评：1、配置力争极致，外观力求简洁，实用兼具美感，但横向对比下来小米空调的性价比不占优。2、融入小米生态，互联智能、“会玩”是另一核心卖点。这是小米3年来第三次涉足空调，我们更多把这看成是一次产品创新，小米的入局会让空调更快融入互联网生态，推动格力、美的空调性能的创新尤其是在用户体验上的优化，牵手二线品牌厂商开发“互联网+空调”，既缓解了空调厂商的产能过剩危机，又实现了小米智能家居版图的空白，可谓一举两得。

飞科电器：公司本周发布18年半年报。Q2归母净利润增长25%，超出此前市场预期的15%~20%。分品类来看上半年主力产品电动剃须刀收入增长5.9%，其中销量增长4.7%，均价增长仅1.1%；分渠道看，电商渠道依旧保持较高增长，线下渠道开始恢复正增长，渠道调整效果显现。今年年初至今因渠道调整带来的业绩不确定性是公司估值下降的主要原因，而随着2季度公司营收、利润的超预期增长，短期内公司估值将得到修复。从中长期看，我们认为飞科渠道调整的成效是超出市场预期的，继续看好公司在个护领域的发展潜力。

苏泊尔：公司这周发布18年半年报业绩快报，上半年公司实现营收88.49亿（YoY+25.27%），归母净利润7.4亿（YoY+22.59%），符合我们的预期；其中二季度单季实现营收39.62亿（调整后YoY+30.63%），归母净利润2.87亿（调整后YoY+23.71%），收入和净利润增速环比一季度均呈现加速趋势，公司整体发展势头仍保持良好态势；我们预计随着下半年外销传统销售旺季来临，同时内销各大电商平台促销活动持续推广，公司增长的三驾马车之二——出口及内销线上渠道有望持续加速，全年收入及利润增速有望再上新台阶。

本周板块表现

本周沪深300指数上涨0.81%，家电指数下跌0.06%。从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信29个一级行业涨幅榜的第24位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为16.47倍，位列中信29个一级行业排行榜的第23位，处于较低水平。从家电细分板块来看，本周黑色家电上涨3.56%，照明设备上上涨3.48%，其他家电上涨3.06%，小家电上涨0.58%，白色家电下跌0.72%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：顺威股份+27.01%、飞乐音响+18.02%、三星新材+12.59%、天际股份+11.06%、兆驰股份+10.13%；跌幅前五名：浙江美大-8.14%、和晶科技-6.73%、万和电气-6.01%、青岛海尔-5.88%、珈伟股份-5.05%。

行业评级

家用电器行业 看好

行业走势图



相关报告

- 1《家电行业周报（7.16-7.22）——6月空调内销依旧维持较快增长，冷年有望靓丽收官》2018.7.22
- 2《家电行业周报（7.9-7.15）——集成灶逆势而上，再次加码的中美贸易战对家电影响依旧有限》2018.7.15
- 3《空冰上游零部件内销实现较快增长，洗衣机略有下滑》2018.7.8
- 4《空调内销和黑电出口表现较好，面板价格持续下降》2018.7.1
- 5《家电行业周报（6.18-6.24）——业绩风格齐头并进，家电行业稳中求胜》2018.6.24
- 6《家电行业周报（6.11-6.17）——厨卫行业迎来新气象》2018.6.17

报告撰写人：陈曦

数据支持人：陈曦，刘正

正文目录

1. 本周家电行情回顾	3
2. 6月家用空调销量情况	5
3. 本周行业新闻	6
4. 本周公司公告	8
5. 风险提示	10

图表目录

图 1: 家电和沪深 300 指数走势对比	3
图 2: 家电细分板块涨跌幅	3
图 3: 家电和其他行业走势对比	3
图 4: 家电和其他行业 PE(TTM)对比	4
图 5: 家电板块涨跌幅前五名	4
图 6: 家用空调 6 月产量 1607 万台, 同比增长 15.5%	5
图 7: 家用空调 6 月总销量 1600 万台, 同比增长 13.2%	5
图 8: 家用空调 6 月内销 1121 万台, 同比增长 17.3%	5
图 9: 家用空调 6 月出口 479 万台, 同比增长 4.6%	5

1. 本周家电行情回顾

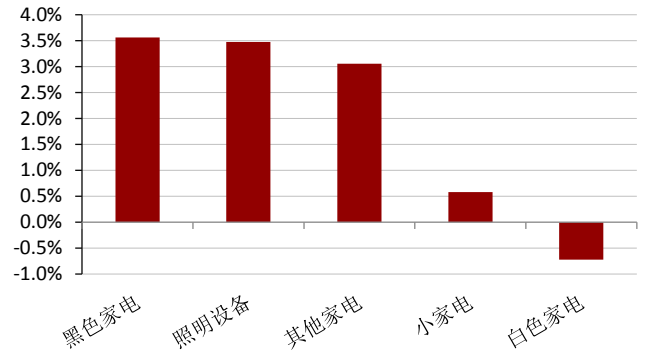
本周沪深 300 指数上涨 0.81%，家电指数下跌 0.06%。从家电细分板块来看，本周黑色家电上涨 3.56%，照明设备上涨 3.48%，其他家电上涨 3.06%，小家电上涨 0.58%，白色家电下跌 0.72%。

图 1：家电和沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

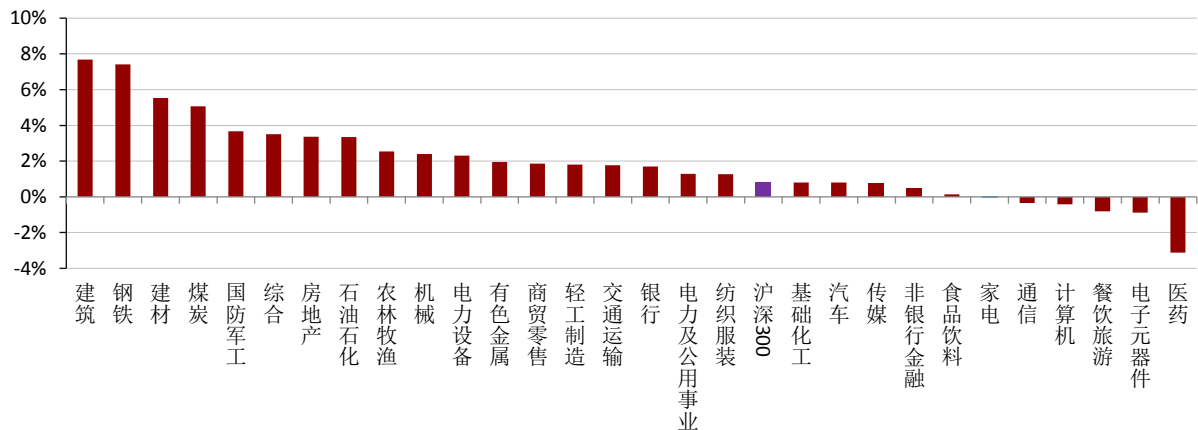
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

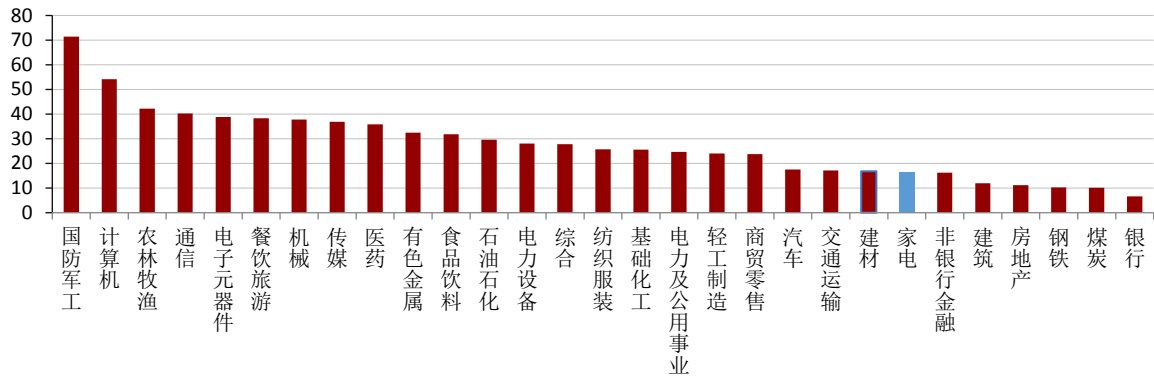
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 24 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 16.47 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

图 3：家电和其他行业走势对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

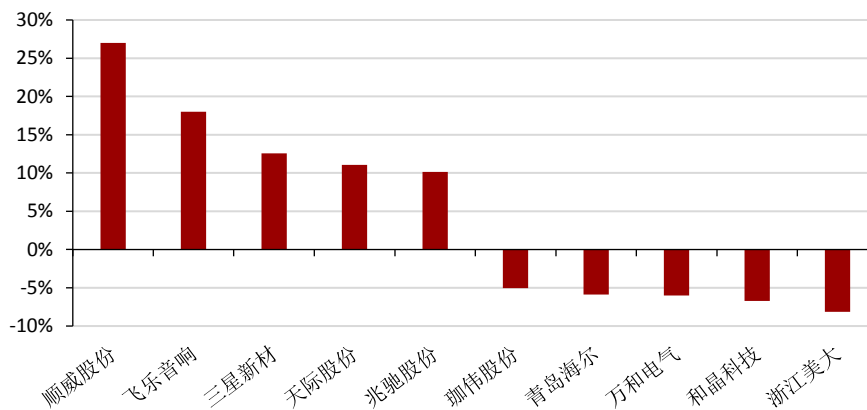
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：顺威股份+27.01%、飞乐音响+18.02%、三星新材+12.59%、天际股份+11.06%、兆驰股份+10.13%；跌幅前五名：浙江美大-8.14%、和晶科技-6.73%、万和电气-6.01%、青岛海尔-5.88%、珈伟股份-5.05%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

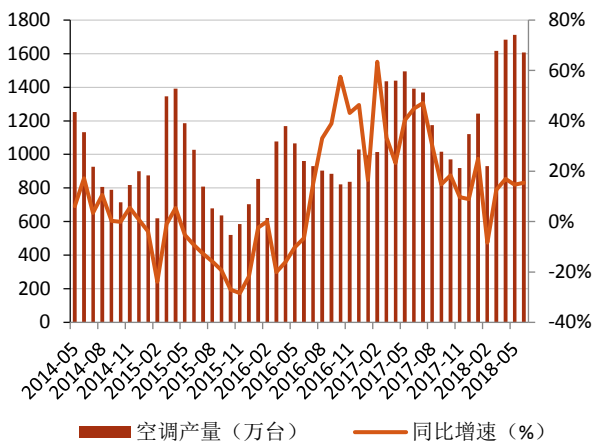


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.6 月家用空调销量情况

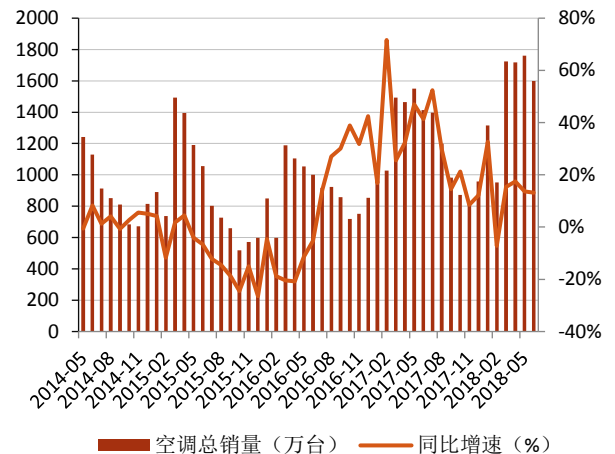
根据产业在线的数据，2018年6月家用空调产量1607万台，同比增长15.5%。从累计数据看，2018年1-6月产量累计为8792万台，同比增长13.2%；2018年6月家用空调销量1600万台，同比增长13.2%。从累计数据看，2018年1-6月销量累计为9070万台，同比增长14.3%。

图6：家用空调6月产量1607万台，同比增长15.5%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

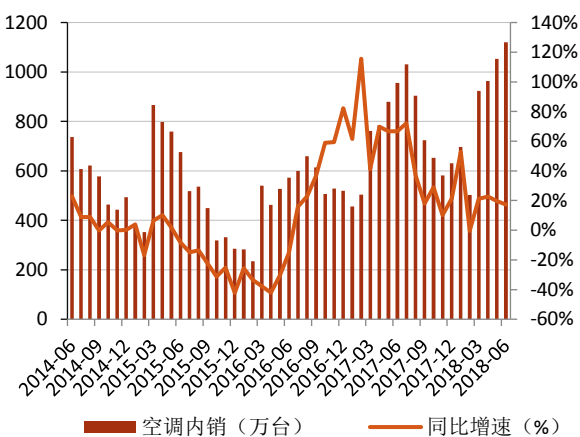
图7：家用空调6月总销量1600万台，同比增长13.2%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

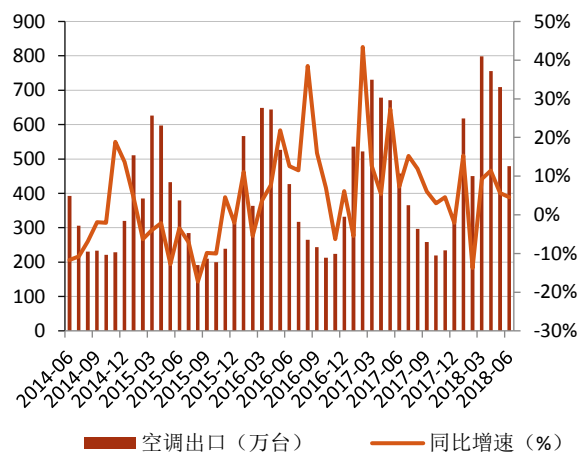
根据产业在线的数据，2018年6月家用空调内销1121万台，同比增长17.3%。从累计数据看，2018年1-6月内销累计为5260万台，同比增长21.1%；2018年6月家用空调出口479万台，同比增长4.6%。从累计数据看，2018年1-6月出口累计为3811万台，同比增长6.0%。

图8：家用空调6月内销1121万台，同比增长17.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

图9：家用空调6月出口479万台，同比增长4.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

3. 本周行业新闻

米家空调很一般 但格力们需警惕小米 IoT 生态链（中国家电网）

米家发布新的互联网空调产品，钉科技首先联想到的是雷军与董明珠的对赌协议。因为，在二人公开 10 亿元对赌后不久，董明珠就进入了小米擅长的手机领域。而雷军以互联网模式攻入格力擅长的空调市场，也并不让人意外。从目前来看，格力手机几乎沦为“笑话”，在市场上毫无存在感，也无法对小米形成实质性威胁。那么，小米米家空调是否对董明珠的格力产生了有效的冲击呢？钉科技注意到，至少到目前为止，米家空调还是非常弱小的，也完全不能对格力空调造成些许冲击。

小米和美的合作的首款空调在 2015 年推出后，没有在家电行业引发震动，很快就销声匿迹了。小米和美的的合作，此后也没有结出更多具体的成果。2017 年 8 月，智米又推出一款售价高达 4399 元的 1.5 匹变频空调，同样很快没有了消息。

而最新一次业界比较关注的消息是，小米空调找到了长虹空调做代工，并与拥有格力背景的三友环境技术公司合作。看得出来，虽然小米有心做大空调业务，但现实情况却是，市场并不买账。那么，新推出的米家互联网空调有没有可能破局呢？

从产品上看，这款米家互联网空调并不惊艳，在钉科技看来，其唯一的技术亮点是“0.1 度精确控温”。但据钉科技了解，0.1 度精确控温技术是长虹变频空调独有专利技术(专利号：ZL200910312265.4)。该技术可根据室内负荷准确调节制冷剂流量，实时对室温以 0.1 度的精度进行精微控制，绝对领先行业 1-0.5 度精度的温度控制水平，不仅可以杜绝温度超调带来的资源浪费，还可以避免温差波动带来的不舒适感，彻底解决忽冷忽热现象。

不过，米家空调此前爆出的代工方就是长虹空调，因此其使用这一技术并不奇怪，应该也是得到了长虹方面的授权和技术支持。但就这一技术本身来说，因为长虹空调早已推出过，因此也算不上是新技术。米家互联网空调的“黑科技”不仅需要别人支持，更谈不上是填补市场空白。在能效方面，米家互联网空调为三级，并不省电，能源效率只算是市场的平均水平。

<http://news.cheaa.com/2018/0724/540107.shtml>

集成灶淘金潮背后：高增长红利下拐点已至（中国家电网）

继 6 月 25 日帅康宣布成立集成厨电公司以后，集成厨电行业再落一子。7 月 18 日，老板电器宣布与高端集成灶品牌金帝电器达成战略合作，老板电器将以 51% 的持股比例战略控股金帝电器，布局集成厨房市场。据了解，在帅康和老板电器之前，海尔、美的已在近两年相继入局集成灶市场。而且，奥克斯集成灶单品已经进入线上市场前十。

事实上，除了家电巨头的入局之外，一些几乎无家电背景的跨界者也在纷纷涌入集成灶市场。据中怡康时代厨卫事业部研究总监王伟强介绍，包括浙江绍兴北斗星、江苏南通

元升等企业都已在筹备组建团队，陆续上马集成灶新品。2017 年嵌入式电蒸箱销售额不仅一举超越嵌入式电烤箱销售额，而且还大于嵌入式电烤箱与嵌入式微波炉销售额之和。实际上，这并不是一起偶然性事件。

行业发展仍需补充“能量”

虽然集成灶市场红利逐渐释放，但是鉴于市场规模尚小、消费者认知度低等因素，集成灶市场想要真正发展壮大仍有很远的路要走。

帅康方面表示，一方面，目前集成灶企业执行的是 GB16410 家用燃气具标准和 GB4706.1 家用和类似用途电器的安全标准，产品尚未有直接的专属标准，可以说集成灶产品的标准制定需求非常紧迫。另一方面，集成灶行业需要引入大品牌，引入更多的资源，这样才能从设计、研发、生产、制造、服务、销售等方面，提升行业的整体标准和水平，共同做大集成灶市场。

对于传统家电巨头的进入，杨兵表示，帅康非常欢迎美的、海尔这样家电企业以及其他厨电企业共同进入到集成灶行业中来，这不仅是店多兴市，更重要的是品牌企业的联合，可以推动集成灶供应链水平的提高，推动集成灶标准的制定和提高，让用户得到品质如一的高质量产品。

<http://news.cheaa.com/2018/0723/539974.shtml>

厨电市场遭遇彻骨寒流 是挑战亦是机遇（中国家电网）

面对大范围降温的市场，无论是油烟机还是集成灶产业，都应该稳定情绪，放缓脚步稳定自身基础，更应该清楚的认识到这既是一场挑战也是一次机遇。原本不断火热的厨电市场引得各方纷纷建城扎寨，瓜分这片市场。但是因此而造成的结果就是龙蛇混杂的市场环境，混乱的品牌竞争以及市场监管力度的不够都导致繁荣发展的背后隐藏着一大堆问题，本来抱着浑水摸鱼态度的一些品牌直接就可能在这次变革中被淘汰，相反领头企业的重要性越来越高，整个市场开始出现两极分化，不失为一件好事。

如前所说，厨电市场方面烟灶行业是一块尚未完全开发的沃土，有心自然不会放任自流，事实也正是如此，如美的、海尔、欧琳、创维等众多大集团进军烟灶领域，给原本平静的市场格局带来巨大的冲击，本来这些企业就有这雄厚的背景和品牌影响力，在这种情势之下，原本的烟灶企业就不可能在固城自封，无论是自愿还是被自愿的都要去开放吸收发展更多的层面，才能够稳固自身市场，并求发展。而且从市场变化来看，单一的产品企业已经无法更好的满足市场需求，随着互联网技术以及社会经济水平的发展，未来专业性和综合性品牌的界限会越来越模糊，这种百花齐放的情况自然是变革之下的益处之一，竞争将会越来越激烈，真正的战场上的角逐已经开始，品牌的文化影响力、技术研发的竞争力以及发展渠道的多样性是未来竞争的决定性因素

<http://news.cheaa.com/2018/0724/540103.shtml>

4. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
7月23日	浙江美大	公司发布半年报。公司2018年上半年实现营业收入562,396,059.15元,同比增长50.79%;实现归属于上市公司股东的净利润145,795,262.13元,同比增长47.03%;基本每股收益0.23元/股。
	晨丰科技	公司发布晨丰科技关于公司完成工商变更并换发营业执照的公告。公司完成了工商变更登记手续,并取得由浙江工商行政管理局换发的《营业执照》,变更后的《营业执照》相关信息如下:名称:浙江晨丰科技股份有限公司;统一社会信用代码:9133048172587440XX;类型:股份有限公司(台港澳与境内合资、上市)。
	苏泊尔	公司发布上半年业绩快报,上半年营收88.49亿元,同比增长25.27%;净利7.39亿元,同比增长22.59%;基本每股收益0.904元。营业收入增长主要由于公司炊具和电器的营业收入及市场占有率较去年同期均有较好的增长,外销业务同比也有一定的增长。
7月24日	奇精机械	公司发布中关于完成工商变更登记的公告。公司已于近日完成了上述事项的工商变更登记手续,并取得了宁波市市场监督管理局换发的《营业执照》,相关登记信息如下:统一社会信用代码:913302002543897812;公司名称:奇精机械股份有限公司;类型:股份有限公司(上市、自然人投资或控股)。
	华体科技	公司发布2018年半年度业绩预增公告。公司预计2018年1-6月实现归属于上市公司股东净利润为3000万元到3300万元之间,与上年同期相比预计增加1410万元到1710万元,同比增长88%到107%。公司预计2018年1-6月实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2610万元到2910万元之间,与上年同期相比预计增加1325万元到1625万元,同比增长103%到126%。
	ST德奥	公司发布关于终止本次重大资产重组的公告。本次重大资产重组启动至今,公司与相关各方积极推进重组相关事项,组织各中介机构进行了现场尽职调查、审计、评估等工作,会同交易对方就关键合作事项进行了深入讨论和沟通,对本次重组的最终交易方案和具体交易条款进行了多次谈判协商。但因科比特最近一个会计年度业绩亏损,与公司原预计状况存在较大偏差;同时,科比特个别股东对交易方案有异议,无法就本次交易取得内部审核批准。综上,公司谨慎认为上述情况对本次交易的继续推进形成了实际障碍,经公司董事长、总经理的审慎讨论后,决定终止本次重大资产重组事项。
	依米康	公司发布2018半年度报告。报告期内,公司主营业务保持稳定增长,实现营业总收入54,173.33万元,较上年同期增长37.38%;实现归属于上市公司股东净利润3,816万元,较上年同期增长63.32%;实现扣除非经常性损益后的净利润3,289.79万元,较上年增长201.11%。
	聚隆科技	申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于公司2018年定期现场检查报告。公司各项检查均合规,但是保荐机构发现公司募集资金投资项目建设进度缓慢,经公司第三届董事会第二次(临时)会议、第三届监事会第二次(临时)会议审议通过,公司将募集资金投资项目建设期延长至2019年12月31日。针对上述事项,保荐机构建议公司按照相关会议决议,合理安排募集资金投资项目的建设进度。

7月25日	海信科龙	海信科龙电器股份有限公司(「本公司」)于2018年6月27日在本公司指定信息披露媒体发布了《关于公司董事减持股份计划的预披露公告》，本公司董事、总裁贾少谦先生计划自上述公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过134,765股(占本公司总股本的0.0099%)。2018年7月25日，本公司收到贾少谦先生出具的《关于股份减持计划完成的告知函》，截至2018年7月25日，贾少谦先生已完成上述减持计划。
	飞科电器	公司发布2018半年报，实现营收18.16亿元，同比增长5.41%；实现净利润3.98亿元，同比增长5.06%；基本每股收益0.91元。其中，随着线下渠道调整的完成以及工厂供货问题缓解，公司第二季度销售重回增长通道，线上销售收入同比增长超36%，线下销售收入亦有小幅增长，渠道调整初显成效。
	雷科防务	公司发布2018年半年度报告。报告期内，公司实现营业总收入39,328.09万元，同比增长33.16%；实现利润总额8,662.95万元，同比增长44.17%；实现归属于上市公司股东的净利润6,794.43万元，同比增长34.64%。
	新宝股份	公司发布关于控股子公司广东威林工程塑料股份有限公司在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告。威林股份于2018年7月24日收到全国中小企业股份转让系统有限公司向其出具的《关于同意广东威林工程塑料股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》，同意威林股份自2018年7月26日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。
7月26日	莱克电气	莱克电气股份有限公司董事兼副总经理、董事会秘书王平平先生计划自2018年6月27日起6个月内，通过上海证券交易所交易系统择机增持本公司股份，累计增持金额不超过100万元人民币。王平平先生于2018年6月27日至2018年7月24日期间，累计通过上交所交易系统增持本公司A股股份32,600股，累计增持金额964,868元，王平平先生增持本公司股份计划已实施完毕。
	TCL集团	公司发布关于第一期TOP400和核心骨干持股计划暨“TCL集团全球合伙人计划”完成股票购买的公告。持股计划的管理人上海国泰君安证券资产管理有限公司于2018年6月22日至7月25日通过二级市场购买的方式购买了TCL集团股票共计99,148,115.00股，购买均价为2.82元/股，持股计划的购股资金为TCL集团计提的持股计划专项基金27,968.22万元。截至本公告披露日，公司持股计划已完成股票购买，该计划所购买的股票锁定期为2018年7月26日至2019年7月25日。此次持股计划通过建立以业绩实现为基本要求，以长期发展为基本目标，健全核心中高层及骨干员工、公司、股东的“风险共担、利益共享”机制，有利于完善现有薪酬激励体系，深化创业合伙理念，充分调动核心中高层员工的积极性和主动性，共同推动公司的战略转型与持续发展。
	金莱特	公司发布关于财务总监辞职公告。广东金莱特电器股份有限公司近日收到公司财务总监李芳女士递交的书面辞职报告，李芳女士因个人发展原因辞去公司财务总监职务。
7月27日	美的集团	现将公司首次回购股份情况公告如下：2018年7月26日，公司首次以集中竞价方式实施回购股份，回购股份数量为10,395,300股，占公司截止2018年7月25日总股本的0.16%，最高成交价为48.40元/股，最低成交价为47.69元/股，支付的总金额为499,920,391元(不含交易费用)。

7月28日	奥马电器	公司发布关于发行股份购买资产的停牌进展公告。截至本公告披露日，公司正在积极推进本次发行股份购买资产的相关工作。为推动本次事项，公司正聘请相关专业中介机构开展对标的资产的尽职调查工作，目前有关工作尚未完成，交易方案仍处于商讨、论证阶段。
	惠而浦	公司发布关于职工代表监事变更的公告。公司监事会于近日分别收到公司第六届监事会职工代表监事王建军、韦刚先生的书面辞职报告：王建军先生因个人原因，申请辞去职工代表监事职务，辞职后仍担任公司内部审计部经理；韦刚先生因工作原因，申请辞去职工代表监事职务，辞职后担任公司制造中心负责人。王建军、韦刚先生辞职后，公司监事会成员人数将少于法定人数，公司工会于2018年7月27日召开一届四次职工代表大会。会议选举黄元女士、黄育楷先生为公司第六届监事会职工代表监事，任期与第六届监事会一致，即2018年7月27日至2019年6月15日。

5. 风险提示

原材料价格大幅波动风险；房地产市场不景气；行业竞争加剧；汇率大幅波动风险

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及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门、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路1111号新世纪办公中心16层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>