

家用电器行业

空冰出口和黑电表现较好，上游原材料压力趋缓
——家电行业7月数据报告

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

行业评级

家用电器行业 看好

本周板块表现

本周沪深300指数上涨0.28%，家电指数下跌0.13%。从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信29个一级行业涨跌幅榜的第12位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为13.75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，本周小家电上涨0.2%，白色家电上涨0.02%，黑色家电下跌0.1%，照明设备下跌2.92%，其他家电下跌2.96%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：海信科龙+11.21%、三星新材+7.68%、木林森+7.53%、莱克电气+7.45%、海立股份+5.96%；跌幅前五名：奇精机械-22.52%、雪莱特-19.14%、冠福股份-18.91%、顺威股份-7.51%、珈伟股份-7.28%。

行业走势图



7月基本面情况

白电&黑电销量数据：根据产业在线数据，2018年7月家用空调产量、总销量、内销、出口分别同比+2.6%、-2.6%、-5.1%、+4.4%；7月冰箱产量、总销量、内销、出口分别同比-4.8%、-2.7%、-9.8%、+7.4%；7月洗衣机产量、总销量、内销、出口分别同比+0.8%、-0.7%、+2.4%、-6.2%。7月电视产量、总销量、内销、出口分别同比+12.4%、+11.4%、+5.6%、+14.3%。

先行指标：空调：根据产业在线数据，2018年7月空调电机行业产量、总销量、内销、出口分别同比-3.4%、-3.4%、-2.4%、-8.9%；7月空调电子膨胀阀、空调截止阀、空调四通阀内销分别同比+18.1%、-20.3%、-13.8%。冰箱：根据产业在线数据，6月全封活塞压缩机（冰箱）总销量、内销、出口、进口分别同比+1.2%、+1.0%、+1.6%、-11.3%。洗衣机：7月洗涤电机产量、销量、内销、出口分别同比-2.6%、-5.9%、-0.2%、-14.3%。

原材料价格数据：根据CEIC的数据，2018年7月平均铜价为50,430元/吨，环比下降2,659元，同比上涨5.2%；平均铝价为14,472元/吨，环比下降502元，同比上涨0.2%；平均不锈钢板价格为16,510元/吨，环比下降17元，同比上涨4.5%。2018年8月32寸opencell面板价格55美元，环比提升5美元，同比下降20.3%；40寸opencell面板价格79美元，环比提升4美元，同比下降36.3%；43寸opencell面板价格89美元，环比提升6美元，同比下降32.6%；49寸opencell面板价格117美元，环比提升2美元，同比下降29.5%；55寸opencell面板价格157美元，环比提升5美元，同比下降18.2%。

国内外需求指标数据：根据CEIC的数据，2018年7月商品房销售面积住宅现房为1824万平方米，住宅期房为9370万平方米，同比增速分别为-16.0%和+18.4%，2018年7月消费者信心指数120。根据CEIC的数据，2018年7月，OECD商业信心指数为101.36。2018年7月美国私人住宅在建同比增长4.9%，私人住宅完工同比下降1.3%。

相关报告

- 1《家电行业周报（8.20-8.26）—空调冷年高基数下顺利收官，厨电行业进入调整期》2018.8.26
- 2《家电行业周报（8.13-8.19）—空调整体表现平稳，厨电销售遇冷》2018.8.19
- 3《家电行业周报（8.6-8.12）—渠道变革助力奥克斯崛起，家电企业中报增速有所放缓》2018.8.12
- 4《家电行业周报（7.30-8.5）—空调和黑电表现较好，面板价格企稳》2018.8.5
- 5《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》2018.7.29
- 6《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

报告撰写人：陈曦

数据支持人：陈曦，
周衍峰

正文目录

1. 本周家电行情回顾	4
2. 行业销售情况.....	6
3. 行业先行指标.....	10
4. 上游原材料价格走势.....	13
5. 国内外需求相关指标.....	15
6. 本周行业新闻.....	16
7. 本周公司公告.....	20
8. 风险提示.....	22

图表目录

图 1: 家电和沪深 300 指数走势对比	4
图 2: 家电细分板块涨跌幅	4
图 3: 家电和其他行业走势对比	4
图 4: 家电和其他行业 PE(TTM)对比	5
图 5: 家电板块涨跌幅前五名	5
图 6: 家用空调 7 月产量 1415 万台, 同比增长 2.6%	6
图 7: 家用空调 7 月总销量 1370 万台, 同比减少 2.6%	6
图 8: 家用空调 7 月内销 988 万台, 同比减少 5.1%	6
图 9: 家用空调 7 月出口 382 万台, 同比增长 4.4%	6
图 10: 冰箱行业 7 月产量 629 万台, 同比下降 4.8%	7
图 11: 冰箱行业 7 月总销量 643 万台, 同比下降 2.7%	7
图 12: 冰箱行业 7 月内销 351 万台, 同比下降 9.8%	7
图 13: 冰箱行业 7 月出口 292 万台, 同比增长 7.4%	7
图 14: 洗衣机行业 7 月产量 452 万台, 同比增长 0.8%	8
图 15: 洗衣机行业 7 月总销量 456 万台, 同比下降 0.7%	8
图 16: 洗衣机行业 7 月内销 301 万台, 同比增长 2.4%	8
图 17: 洗衣机行业 7 月出口 155 万台, 同比下降 6.2%	8
图 18: 电视机行业 7 月产量 1199 万台, 同比增长 12.4%	9
图 19: 电视机行业 7 月总销量 1185 万台, 同比增长 11.4%	9
图 20: 电视机行业 7 月内销 378 万台, 同比增长 5.6%	9
图 21: 电视机行业 7 月出口 807 万台, 同比增长 14.3%	9
图 22: 空调电机行业 7 月产量 2907 万台, 同比下降 3.4%	10
图 23: 空调电机行业 7 月销量 2907 万台, 同比下降 3.4%	10
图 24: 空调电机行业 7 月内销 2484 万台, 同比下降 2.4%	10
图 25: 空调电机行业 7 月出口 424 万台, 同比下降 8.9%	10
图 27: 空调截止阀 7 月内销 1782 万套, 同比下降 20.3%	11
图 28: 空调四通阀 7 月内销 916 万套, 同比下降 13.8%	11
图 29: 全封活塞压缩机 7 月总销量 1396 万台, 同比增长 1.2%	12
图 30: 全封活塞压缩机 7 月内销 941 万台, 同比增长 1.0%	12
图 31: 全封活塞压缩机 7 月出口 455 万台, 同比增长 1.6%	12

图 32: 全封活塞压缩机 7 月进口 31 万台, 同比下降 11.3%	12
图 33: 洗涤电机 7 月产量 873 万台, 同比下降 2.6%	13
图 34: 洗涤电机 7 月销量 844 万台, 同比下降 5.9%	13
图 35: 洗涤电机 7 月内销 535 万台, 同比下降 0.2%	13
图 36: 洗涤电机 7 月出口 309 万台, 同比下降 14.3%	13
图 37: 铜、铝、不锈钢板价格同比变化 (%)	14
图 38: 聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化 (%)	14
图 39: 不同尺寸 open cell 面板均价 (美元)	14
图 40: 国内商品房销售面积 (万平米)	15
图 41: 国内商品房销售面积同比变动 (%)	15
图 42: 消费者信心指数	15
图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数	16
图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)	16

1. 本周家电行情回顾

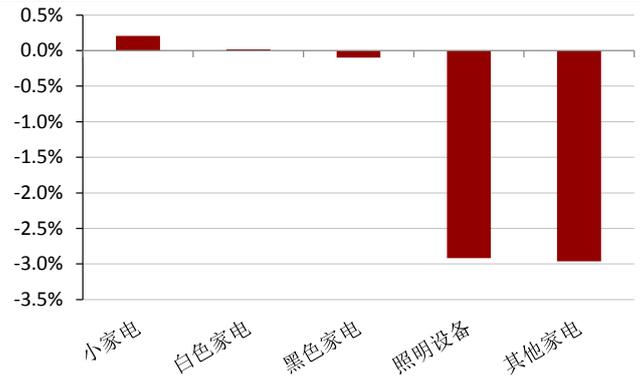
本周沪深 300 指数上涨 0.28%，家电指数下跌 0.13%。从家电细分板块来看，本周小家电上涨 0.2%，白色家电上涨 0.02%，黑色家电下跌 0.1%，照明设备下跌 2.92%，其他家电下跌 2.96%。

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

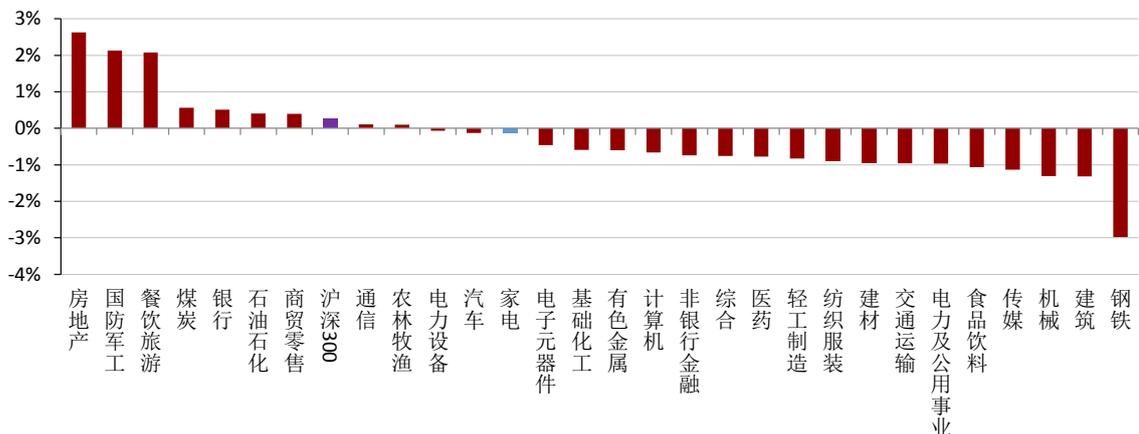
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

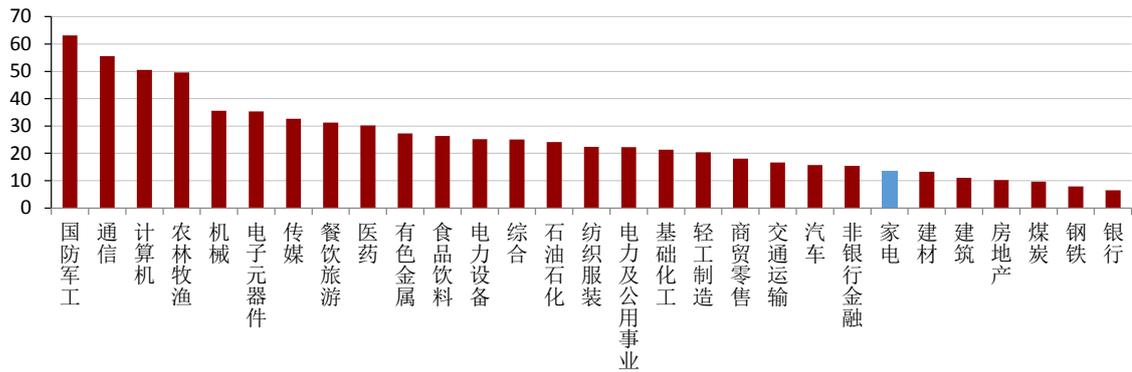
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨跌幅榜的第 12 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 13.75 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 23 位，处于较低水平。

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

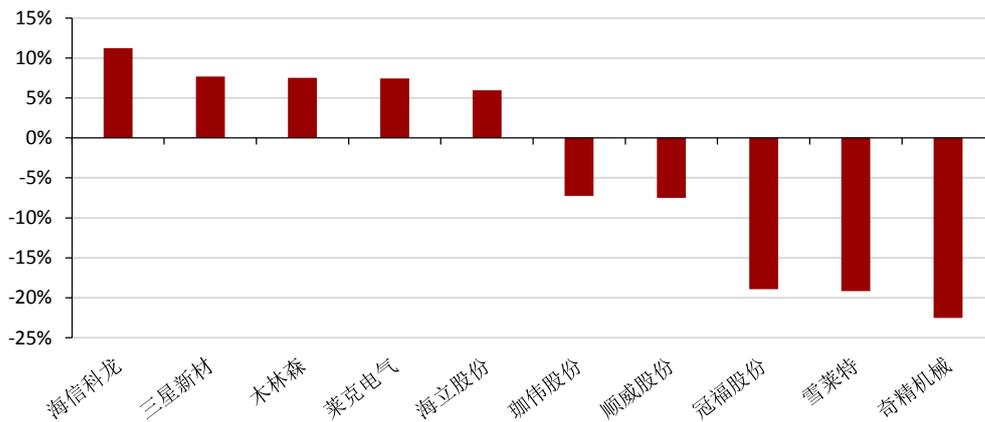
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



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：海信科龙+11.21%、三星新材+7.68%、木林森+7.53%、莱克电气+7.45%、海立股份+5.96%；跌幅前五名：奇精机械-22.52%、雪莱特-19.14%、冠福股份-18.91%、顺威股份-7.51%、珈伟股份-7.28%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

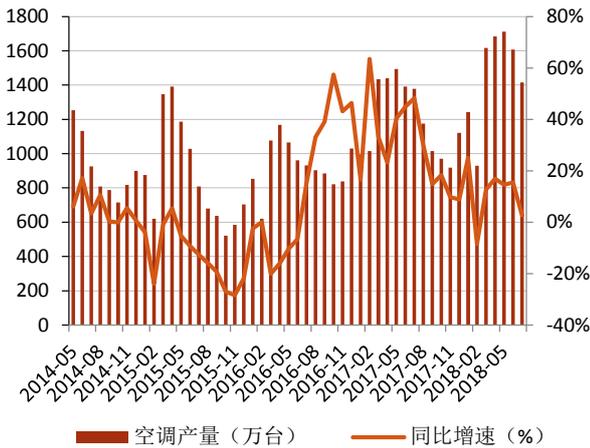


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 行业销售情况

根据产业在线的数据，2018年7月家用空调产量1415万台，同比增长2.6%。从累计数据看，2018年1-7月产量累计为10207万台，同比增长11.6%；2018年7月家用空调销量1370万台，同比减少2.6%。从累计数据看，2018年1-7月销量累计为10440万台，同比增长11.7%。

图 6：家用空调 7 月产量 1415 万台，同比增长 2.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

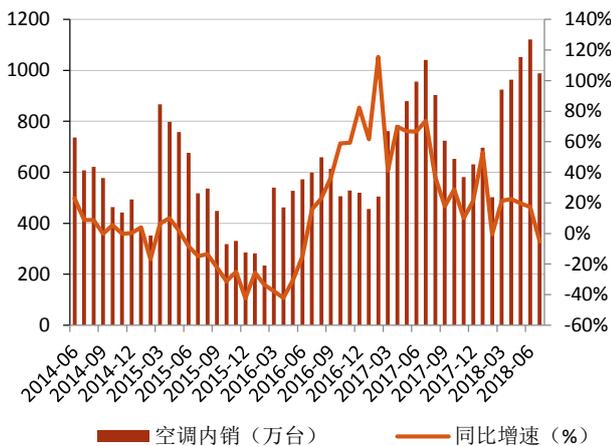
图 7：家用空调 7 月总销量 1370 万台，同比减少 2.6%



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988万台，同比减少5.1%。从累计数据看，2018年1-7月内销累计为6248万台，同比增长16.1%；2018年7月家用空调出口382万台，同比增长4.4%。从累计数据看，2018年1-7月出口累计为4192万台，同比增长5.8%。

图 8：家用空调 7 月内销 988 万台，同比减少 5.1%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

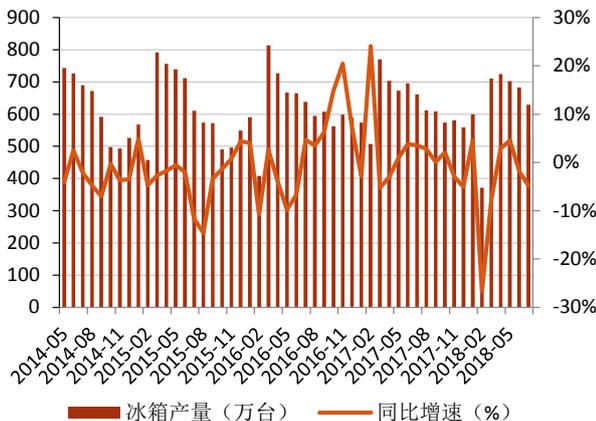
图 9：家用空调 7 月出口 382 万台，同比增长 4.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

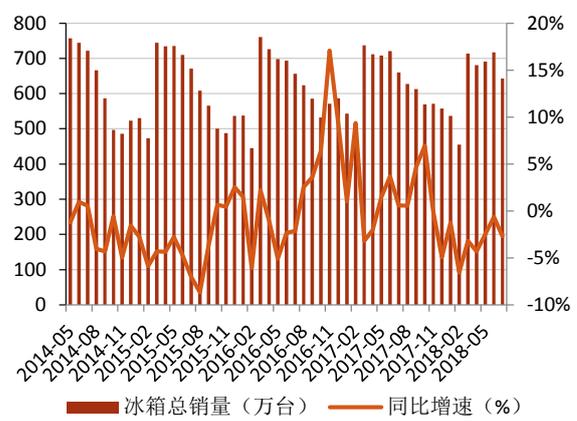
冰箱：根据产业在线的数据，2018年7月冰箱行业产量629万台，同比下降4.8%。从累计数据看，2018年1-7月产量累计为4421万台，同比下降3.5%；2018年7月冰箱行业销量643万台，同比下降2.7%。从累计数据看，2018年1-7月销量累计为4436万台，同比下降2.9%。

图 10：冰箱行业 7 月产量 629 万台，同比下降 4.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

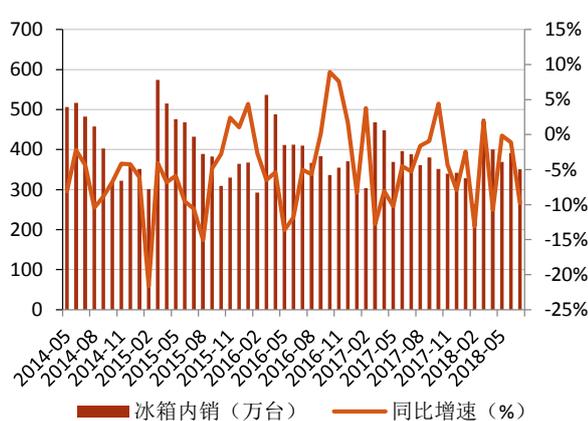
图 11：冰箱行业 7 月总销量 643 万台，同比下降 2.7%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

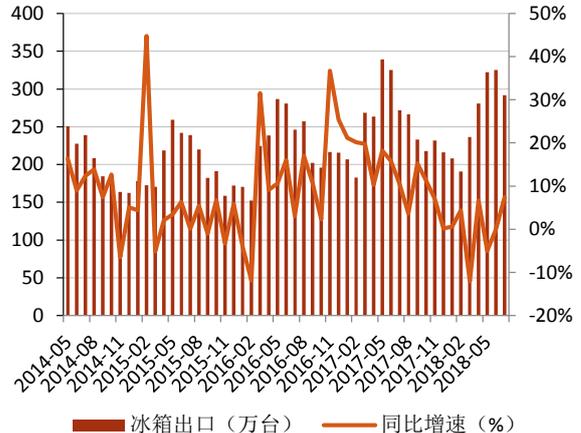
冰箱：根据产业在线的数据，2018年7月冰箱行业内销351万台，同比下降9.8%。从累计数据看，2018年1-7月内销累计为2581万台，同比下降4.8%；2018年7月冰箱行业出口292万台，同比增长7.4%。从累计数据看，2018年1-7月出口累计为1855万台，同比下降0.1%。

图 12：冰箱行业 7 月内销 351 万台，同比下降 9.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

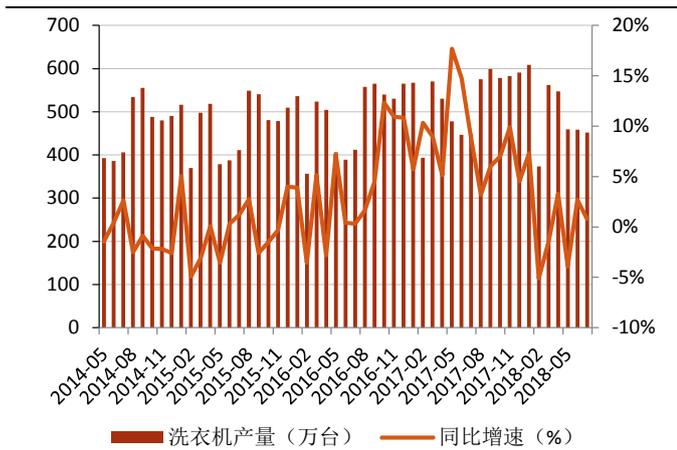
图 13：冰箱行业 7 月出口 292 万台，同比增长 7.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

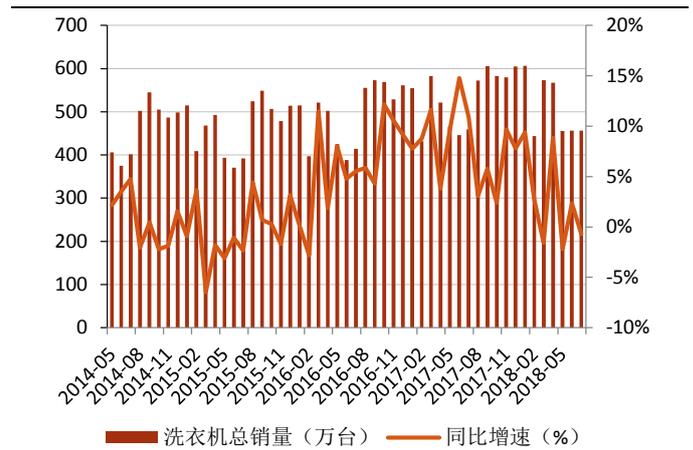
洗衣机：根据产业在线的数据，2018年7月洗衣机行业产量452万台，同比增长0.8%。从累计数据看，2018年1-7月产量累计为3461万台，同比增长0.8%；2018年7月洗衣机行业销量456万台，同比下降0.7%。从累计数据看，2018年1-7月销量累计为3559万台，同比增长2.8%。

图 14: 洗衣机行业 7 月产量 452 万台, 同比增长 0.8%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

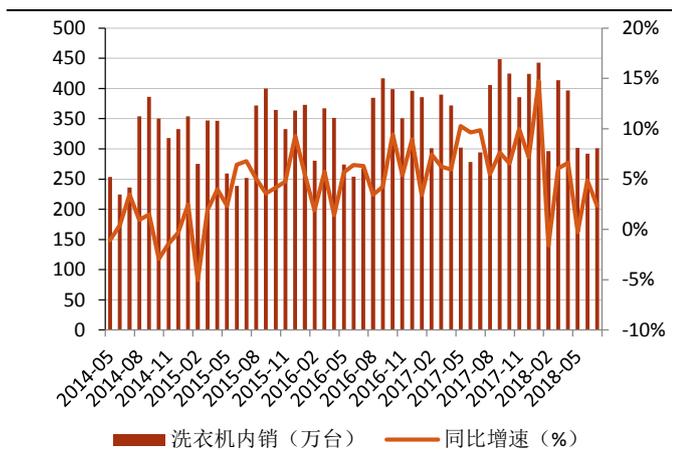
图 15: 洗衣机行业 7 月总销量 456 万台, 同比下降 0.7%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

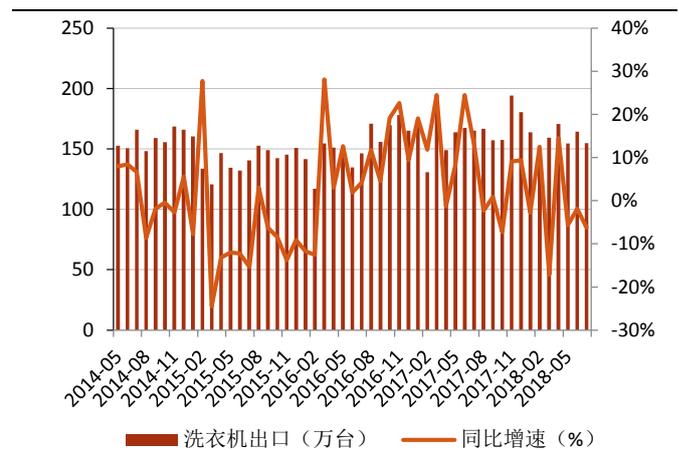
洗衣机:根据产业在线的数据,2018 年 7 月洗衣机行业内销 301 万台,同比增长 2.4%。从累计数据看,2018 年 1-7 月内销累计为 2444 万台,同比增长 5.2%;2018 年 7 月洗衣机行业出口 155 万台,同比下降 6.2%。从累计数据看,2018 年 1-7 月出口累计为 1115 万台,同比下降 2.0%。

图 16: 洗衣机行业 7 月内销 301 万台, 同比增长 2.4%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

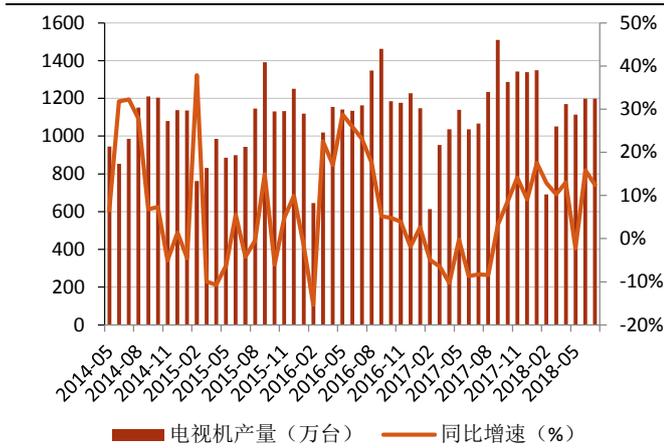
图 17: 洗衣机行业 7 月出口 155 万台, 同比下降 6.2%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

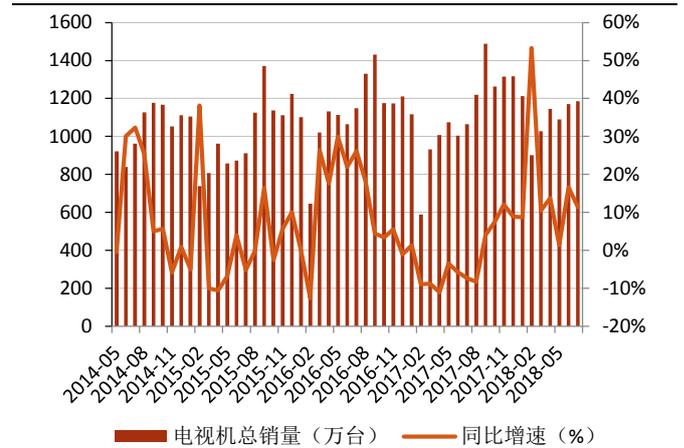
电视机:根据产业在线的数据,2018 年 7 月电视机行业产量 1199 万台,同比增长 12.4%。从累计数据看,2018 年 1-7 月产量累计为 7774 万台,同比增长 11.2%;2018 年 7 月电视机行业销量 1185 万台,同比增长 11.4%。从累计数据看,2018 年 1-7 月销量累计为 7733 万台,同比增长 14.0%。

图 18: 电视机行业 7 月产量 1199 万台, 同比增长 12.4%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

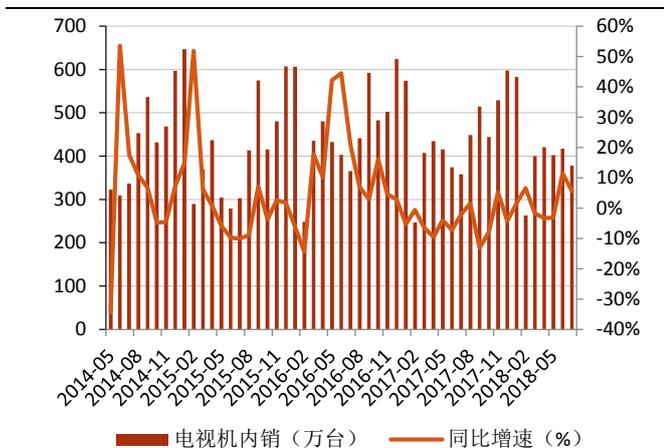
图 19: 电视机行业 7 月总销量 1185 万台, 同比增长 11.4%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

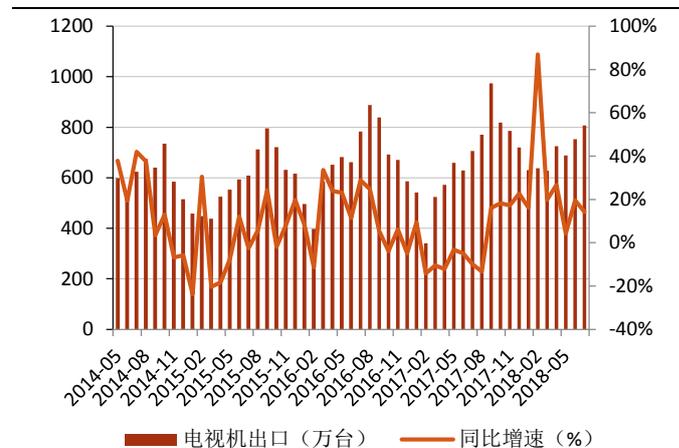
电视机:根据产业在线的数据,2018 年 7 月电视机行业内销 378 万台,同比增长 5.6%。从累计数据看,2018 年 1-7 月内销累计为 2864 万台,同比增长 1.9%;2018 年 7 月电视机行业出口 807 万台,同比增长 14.3%。从累计数据看,2018 年 1-7 月出口累计为 4869 万台,同比增长 22.5%。

图 20: 电视机行业 7 月内销 378 万台, 同比增长 5.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

图 21: 电视机行业 7 月出口 807 万台, 同比增长 14.3%

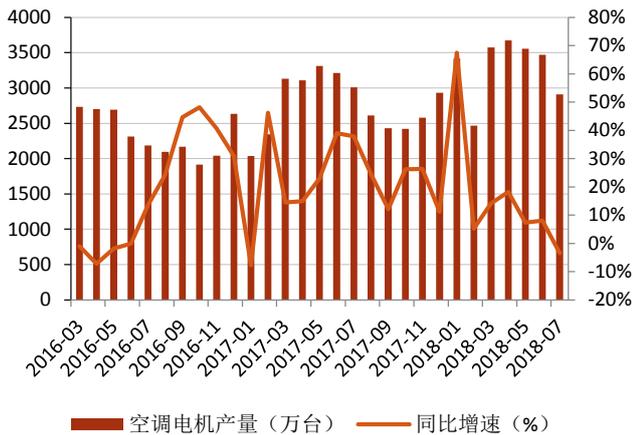


资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

3. 行业先行指标

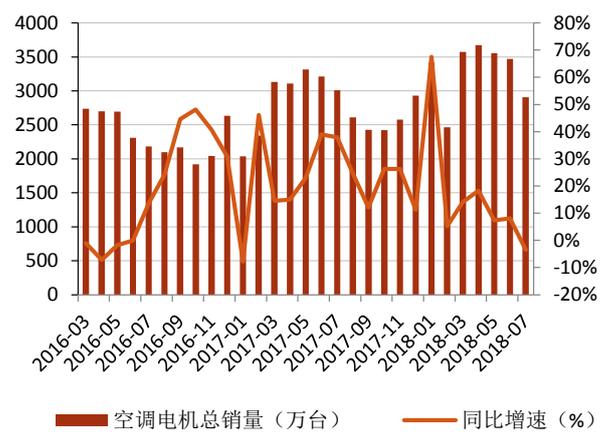
空调电机：根据产业在线的数据，2018年7月空调电机行业产量2907万台，同比下降3.4%。从累计数据看，2018年1-7月产量累计为23061万台，同比增长14.4%；2018年7月空调电机行业销量2907万台，同比下降3.4%。从累计数据看，2018年1-7月产量累计为23061万台，同比增长14.4%。

图 22：空调电机行业 7 月产量 2907 万台，同比下降 3.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

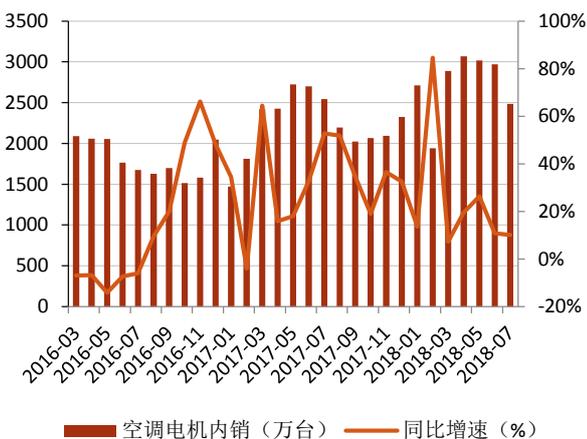
图 23：空调电机行业 7 月销量 2907 万台，同比下降 3.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

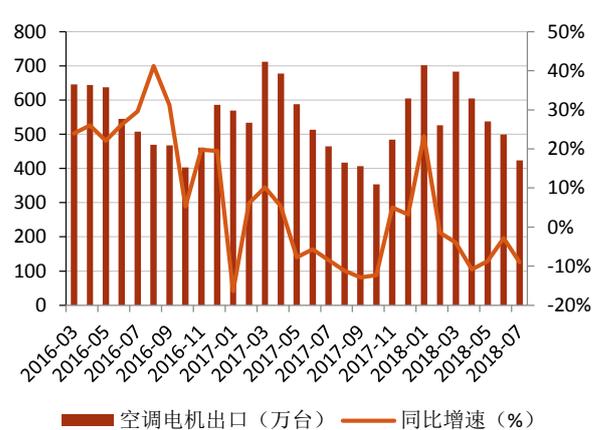
空调电机：根据产业在线的数据，2018年7月空调电机行业内销2484万台，同比下降2.4%。从累计数据看，2018年1-7月内销累计为19086万台，同比增长18.6%；2018年7月空调电机行业出口424万台，同比下降8.9%。从累计数据看，2018年1-7月出口累计为3975万台，同比下降2.1%。

图 24：空调电机行业 7 月内销 2484 万台，同比下降 2.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

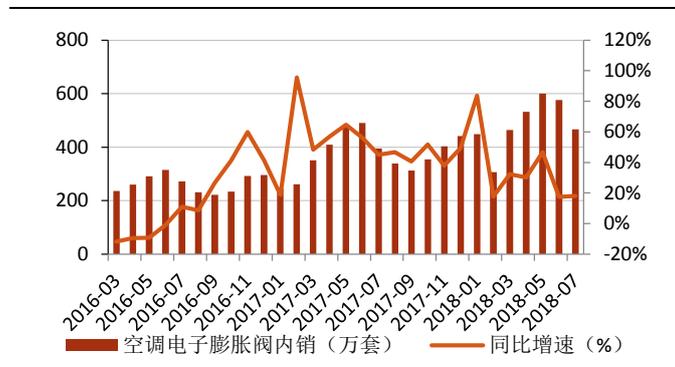
图 25：空调电机行业 7 月出口 424 万台，同比下降 8.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

空调电子膨胀阀：根据产业在线的数据，2018年7月空调电子膨胀阀内销466万套，同比增长18.1%。从累计数据看，2018年1-7月内销累计为3395万套，同比增长29.1%。

图 26：空调电子膨胀阀 7 月内销 466 万套，同比增长 18.1%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

空调截止阀：根据产业在线的数据，2018年7月空调截止阀内销1782万套，同比下降20.3%。从累计数据看，2018年1-7月内销累计为15827万套，同比增长16.6%。

空调四通阀：根据产业在线的数据，2018年7月空调四通阀内销916万套，同比下降13.8%。从累计数据看，2018年1-7月内销累计为7677万套，同比增长22.3%。

图 27：空调截止阀 7 月内销 1782 万套，同比下降 20.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

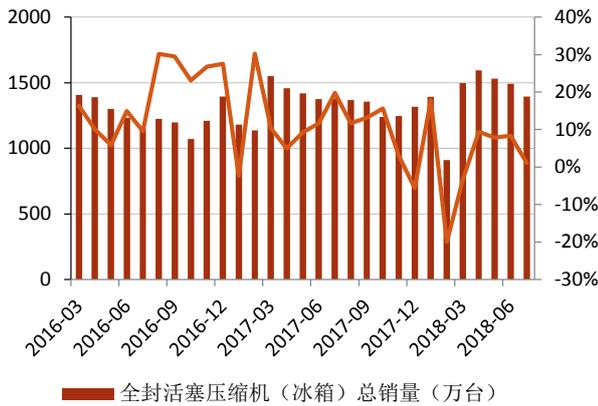
图 28：空调四通阀 7 月内销 916 万套，同比下降 13.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

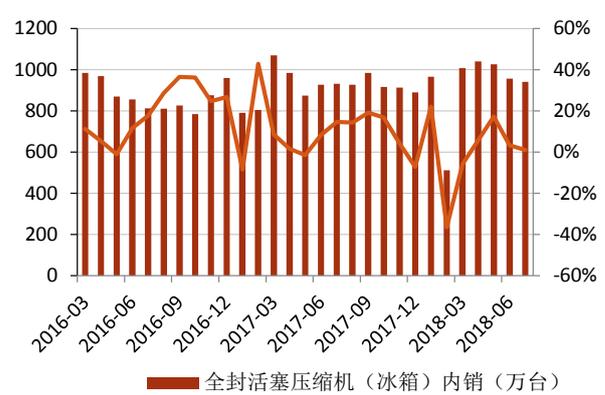
全封活塞压缩机（冰箱）：根据产业在线的数据，2018年7月全封活塞压缩机（冰箱）总销量1396万台，同比增长1.2%。从累计数据看，2018年1-7月销量累计为9810万台，同比增长3.3%；2018年7月全封活塞压缩机（冰箱）内销941万台，同比增长1.0%。从累计数据看，2018年1-6月销量累计为6446万台，同比增长1.0%。

图 29: 全封活塞压缩机 7 月总销量 1396 万台, 同比增长 1.2%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

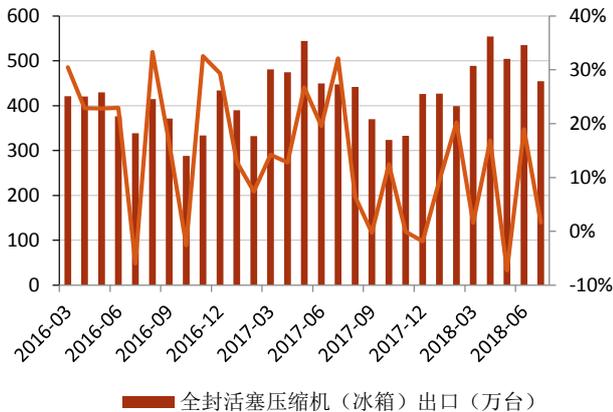
图 30: 全封活塞压缩机 7 月内销 941 万台, 同比增长 1.0%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

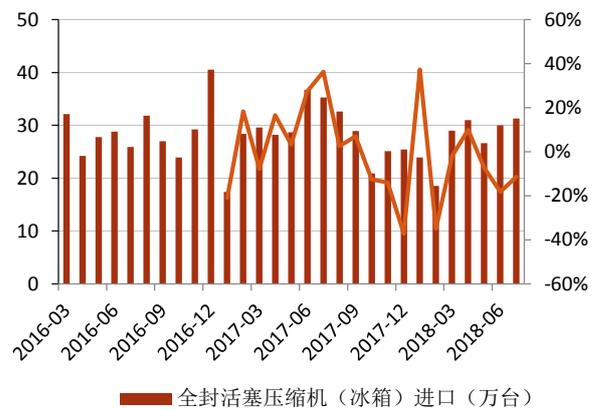
全封活塞压缩机（冰箱）：根据产业在线的数据，2018 年 7 月全封活塞压缩机（冰箱）行业出口 455 万台，同比增长 1.6%。从累计数据看，2018 年 1-7 月出口累计为 3363 万台，同比增长 7.9%；2018 年 7 月全封活塞压缩机（冰箱）行业进口 31 万台，同比下降 11.3%。从累计数据看，2018 年 1-7 月进口累计为 190 万台，同比下降 6.9%。

图 31: 全封活塞压缩机 7 月出口 455 万台, 同比增长 1.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

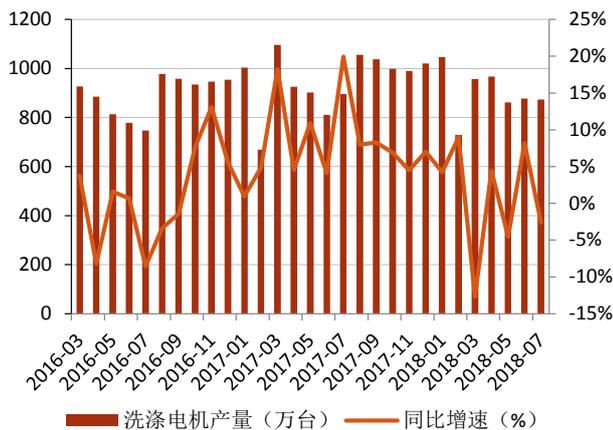
图 32: 全封活塞压缩机 7 月进口 31 万台, 同比下降 11.3%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

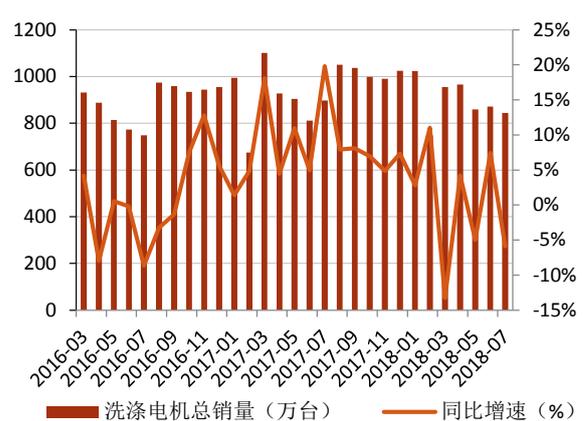
洗涤电机:根据产业在线的数据,2018 年 7 月洗涤电机产量 873 万台, 同比下降 2.6%。从累计数据看, 2018 年 1-7 月产量累计为 6311 万台, 同比增长 0.1%; 2018 年 7 月洗涤电机销量 844 万台, 同比下降 5.9%。从累计数据看, 2018 年 1-7 月销量累计为 6266 万台, 同比下降 0.7%。

图 33: 洗涤电机 7 月产量 873 万台, 同比下降 2.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

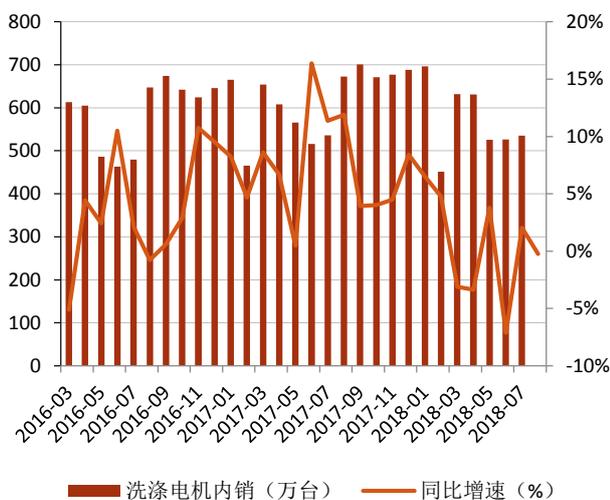
图 34: 洗涤电机 7 月销量 844 万台, 同比下降 5.9%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

洗涤电机:根据产业在线的数据,2018 年 7 月洗涤电机内销 535 万台,同比下降 0.2%。从累计数据看,2018 年 1-7 月内销累计为 3997 万台,同比下降 0.3%;2018 年 7 月洗涤电机出口 309 万台,同比下降 14.3%。从累计数据看,2018 年 1-7 月出口累计为 2269 万台,同比下降 1.3%。

图 35: 洗涤电机 7 月内销 535 万台, 同比下降 0.2%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

图 36: 洗涤电机 7 月出口 309 万台, 同比下降 14.3%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

4. 上游原材料价格走势

根据 CEIC 的数据,2018 年 7 月平均铜价为 50,430 元/吨,环比下降 2,659 元,同比上涨 5.2%;平均铝价为 14,472 元/吨,环比下降 502 元,同比上涨 0.2%;平均不锈钢板价格为 16,510 元/吨,环比下降 17 元,同比上涨 4.5%。2018 年 8 月 32 寸 opencell 面板价格 55 美元,环比提升 5 美元,同比下降 20.3%;40 寸 opencell 面板价格 79 美元,环比提升 4 美元,同比下降 36.3%;43 寸 opencell 面板价格 89 美元,环比提升 6 美元,同比

下降 32.6%；49 寸 opencell 面板价格 117 美元，环比提升 2 美元，同比下降 29.5%；55 寸 opencell 面板价格 157 美元，环比提升 5 美元，同比下降 18.2%。

图 37：铜、铝、不锈钢板价格同比变化（%）



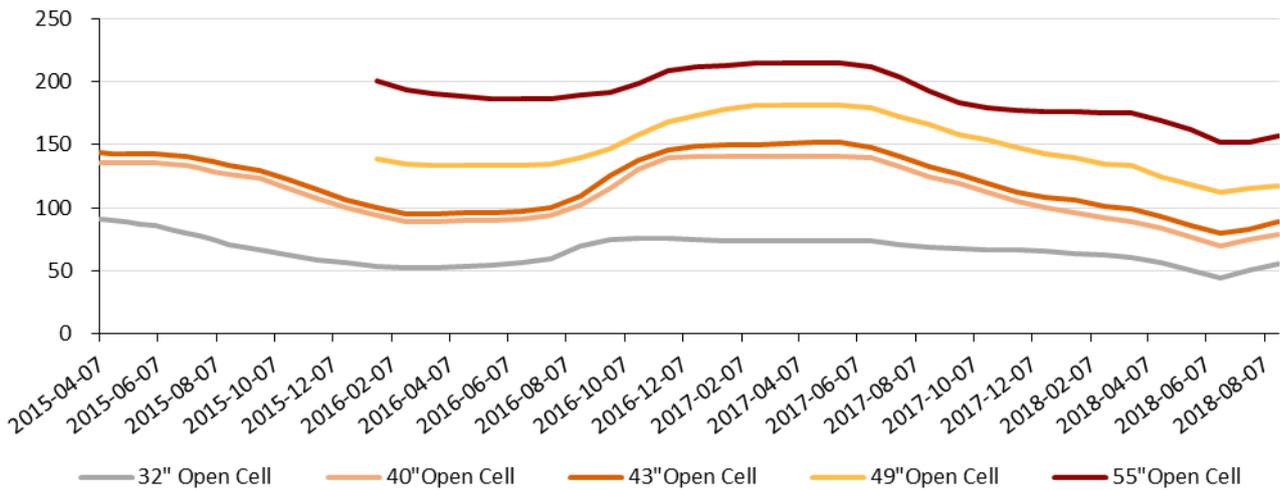
资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 38：聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化（%）



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 39：不同尺寸 open cell 面板均价（美元）

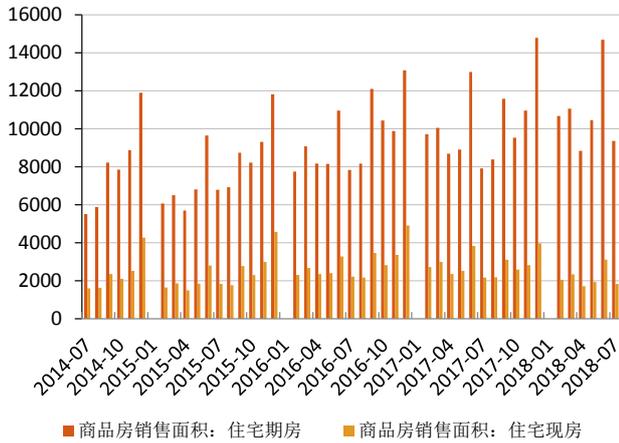


资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 国内外需求相关指标

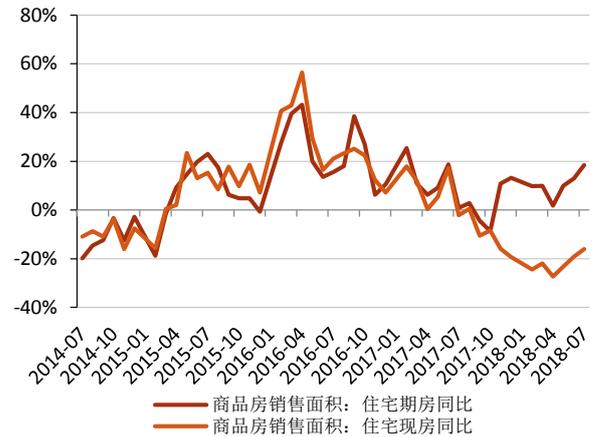
根据 CEIC 的数据，2018 年 7 月商品房销售面积住宅现房为 1824 万平米，住宅期房为 9370 万平米，同比增速分别为-16.0%和+18.4%，2018 年 7 月消费者信心指数 120。

图 40：国内商品房销售面积（万平米）



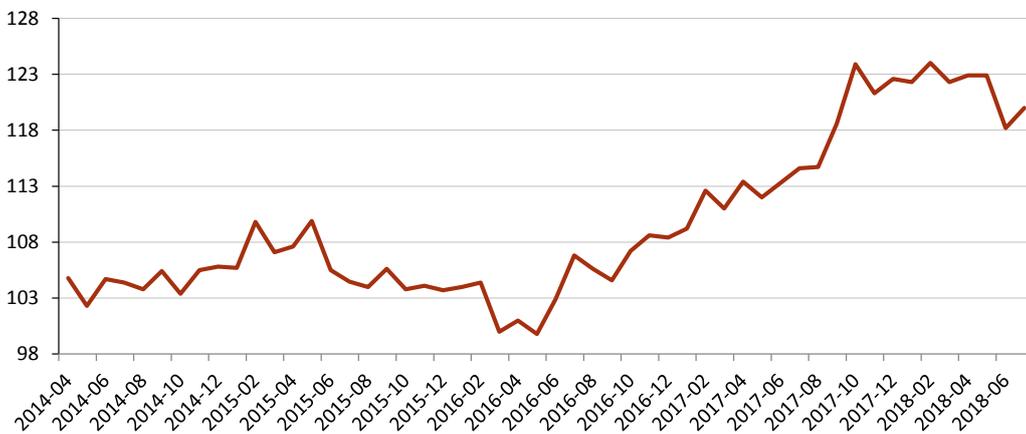
资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 41：国内商品房销售面积同比变动（%）



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

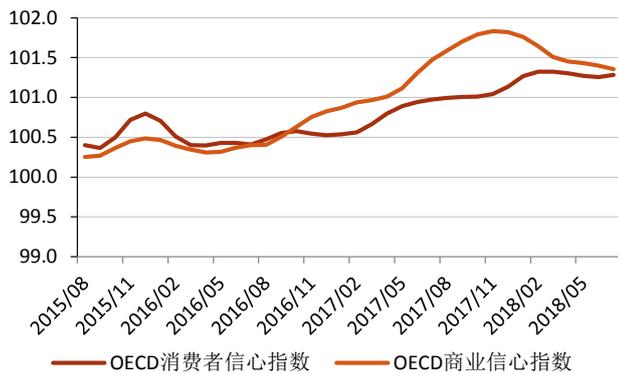
图 42：消费者信心指数



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

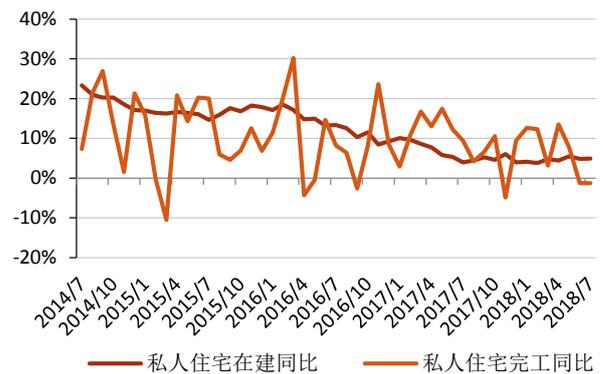
根据 CEIC 的数据，2018 年 7 月，OECD 商业信心指数为 101.36。2018 年 7 月美国私人住宅在建同比增长 4.9%，私人住宅完工同比下降 1.3%。

图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)



资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

6. 本周行业新闻

空调周期拐点至 由量转质“练兵”时 (产业在线)

在 8 月 22 日的 2018-2019 中国空调行业高峰论坛上, 无论是行业研究机构还是企业代表都认为, 在 2017 冷年历史高位的基础上, 2018 冷年空调市场还能实现两位数增长不啻为一个奇迹。

信号: 市场大周期拐点已至

“空调市场一般三年一个涨跌周期, 从 2016 冷年到 2018 冷年连续三年出现增长行情, 相较以往的周期波动这是比较罕见的。”一位家电企业高管向中国家电网分析到, 连续三年的行情也许意味着空调市场“寒冬”已经临近。

国家信息中心数据显示, 2018 冷年国内市场空调零售规模为 6553 万台, 同比增长 16.56%。从以往数据来看, 三年的涨跌周期中, 一般呈正增长的年份不超过两个。而最近的一波周期已经连续三年出现正增长, 因此大部分空调业人士已从宏观周期走势上做好了市场调整的心理准备。除了宏观周期之外, 7 月份旺季销量转头向下, 也被认为是空调市场拐点已至的一个信号。“7 月份内销出货量下降 5%, 虽然下降的幅度不是特别大, 但这是从 2017 到 2018 连续增长以后的首次下滑, 代表了一个拐点或一个信号。”产业在线董事长兼总经理杨洁认为。产业在线数据显示, 今年 7 月份中国家用空调产量 1415 万台, 同比增长 2.6%; 销量为 1370 万台, 同比下滑 2.6%; 其中内销量为 988 万台, 同比下滑 5.1%。

机会: 一户多机效应仍未完全释放

虽然空调产业看起来像是“大限将至”, 不过宏观市场形势下仍然蕴含着诸多机会。比如, 在很多业内人士看来, 空调市场的“天花板”并非触手可及。中国家电网总编吕盛华认为, 从家电消费和人口的关系来看, 4500 万台的冰箱销量几乎已达市场峰值, 而空调销

量还没有达到最辉煌的时期，整体还处于持续上升阶段，空调市场仍是家电产业中单一体量最大的领域。从理论上讲，空调一户多机的特性决定其市场规模将达到冰、洗的两到三倍。目前来看，空调市场规模刚接近两倍水平线，还有相当的上升空间。杨浩表示，相比气候条件类似、经济持续发展的日本来说，中国居民空调百户拥有量还相对较低，未来还有很大的发展空间。据了解，2014 年日本全国范围内每百户空调拥有量已经达到 248 台，而到 2017 年为止，中国居民每百户空调拥有量仅为 96.1 台，城镇居民每百户空调拥有量为 128.6 台，农村居民每百户空调拥有量仅为 52.6 台。整体来讲，相对于其他发达国家，我国空调普及率还有很大的上升空间。相对于全国和城镇居民的百户拥有量来说，农村市场的潜在价值还有待挖掘。

练兵：产品、服务、模式创新构成“三驾马车”

2019 冷年已经到来，多数空调企业已经召开了开盘大会，与其揣度不太可控的“市场先生”，倒不如在调整期抓紧修炼“内功”。主流空调企业也在逐渐建立和完善规范便捷的安装维修服务流程，不仅可以规范作业服务行为保障工人安全，而且还在用户端实现报装、维修流程和收费的透明化，空调企业服务能力进一步提升。除了服务能力，空调企业在产品创新方面也成果斐然。除了智能、变频、高能效空调渗透率不断提高之外，美的“有凉感无风感”空调、海尔自清洁空调的差异化创新已经在行业形成标志性卖点，在切中消费痛点的同时为引领产品结构升级立下了汗马功劳。空调企业在渠道、营销模式上的创新也非常值得关注。美的空调全面开展“T+3”模式，基本实现“零库存”，新冷年轻装前行。TCL 空调通过创新众筹方式对线下渠道进行有机催化，直接点燃经销商的热情实现上市即上量。奥克斯空调“网批大会”声势空前，以“厂家直供”让利经销商，以互联网为依托、以智能工厂为智造根本，通过大数据、人工智能等技术手段，对商品的生产、流通与销售过程进行全面升级改造

<http://news.cheaa.com/2018/0827/541754.shtml>

专访海尔：生态收入 10 倍速增长仅是衣联网价值冰山一角（中国家电网）

一年的时间里，衣联网生态收入以 10 倍左右的增速迅速增长，这意味着海尔洗涤产业的物联网转型逐渐开花结果。8 月 26 日，海尔衣联生态平台、中国服装协会、中国物品编码中心等共同牵头成立中国服装物联生态联盟，这标志着海尔衣联生态平台建设已从探索阶段进入到大规模资源整合普及应用阶段。会议期间，海尔家电产业集团副总裁、海尔洗衣机总经理李洋告诉中国家电网，去年 10 月 26 日衣联生态联盟成立后，更多是“从 0 到 1”的阶段，而今年衣联生态的聚集效应已经开始显现，未来随着衣联生态平台各资源方的加速聚合，生态收入的提升会更快。

衣联生态推动海尔洗衣机高速增长

中怡康最新数据显示，国内洗衣机市场销售额在 2018 年前 7 个月中有 4 个月是负增长。截至目前，整个洗衣机行业累计同比增幅为-0.81%，在此大背景下海尔洗衣机同比增幅达到 11.51%。“海尔洗衣机实现高增长，一部分原因在于产品迭代以及中高

端产品的销售上扬，另外一部分原因就是衣联生态起到了很大的促进作用。”据李洋介绍，与服装、洗护企业的合作本身也能带动洗衣机的销售。比如，消费者进入洗护店面本来是做衣物护理，结果很多人接触到产品后使用体验非常好，就顺便买下了洗衣机产品。李洋表示，服装店和洗护店的消费频次要比传统的家电卖场高，因此这种销售的带动作用也很可观。

衣联生态平台打造“3+3”价值维度

“做产品可能要分个你和我，做平台则要形成共赢共生的生态，这是做产品和做平台最本质的一个区别。”李洋告诉国家电网，衣联网生态平台的价值首先体现在用户增值，产生价值的创造和增值以后，平台上的资源方可以共同分享。国家电网了解到，从参与者的角度来看，衣联网生态平台可以为用户、资源方、平台方实现价值增值。从分场景来看，衣联网生态平台可以在厂、店、家三种场景下实现资源的赋能。海尔在人单合一管理模式下，率先开启了物联网时代的生态品牌建设。海尔衣联网是COSMOPlat在服装大规模定制领域的工业互联网云平台，是衣物全生命周期的管理平台又是智能衣物的销售平台，同时也是智能衣物和洗衣机的链接平台。通过智能衣物的数字化管理，可以为用户提供贯穿衣物洗、护、存、搭、购全流程的最佳体验。

<http://news.cheaa.com/2018/0828/541883.shtml>

家电渠道变革与新生（国家电网）

市场是企业进行生产和销售的出发点和归宿，企业的一切活动都是围绕着市场展开的。市场环境急剧变化，新技术层出不穷，消费者似乎越来越难以满足……正视家电渠道，消费者在渠道选择上已十分丰富，不仅可以在实体店购买，也能够网上购买。在完成购买行为时，往往不止一个渠道。家电渠道呈现出一种新面貌，传统零售正在被重塑和颠覆，一个追求消费体验和服务升级的时代，正在以全渠道零售的名义加速到来，这个议题的背景有三个层次：

第一：市场环境决定渠道转型

三十年前，在物资匮乏信息闭塞的年代，买东西讲究物美价廉，选渠道要眼见为实，对产品认知依赖广告和销售员，彼时的实体店完全能够满足消费者的诉求。而眼下，生活在体验经济时代，消费者在渠道选择上首选快捷便利，购物前会上网查参数看评论，买完还要朋友圈分享体验甚至推荐。这样的大势，注定家电渠道转型升级不可避免。从家电业市场格局讲，无论是市场变化、消费者行为变化，还是经营模式的变化均表明，渠道经营环境已发生根本性的改变。在变的不只是销售方式，而是渠道与消费者的连接方式，说到底，从过去拼价格向拼价值转变，聚焦为从产品为中心向用户为中心的转变。

第二：渠道转变为“产品+服务”体系

在家电渠道推进和演变中，服务所表现出来的价值，不再简单为产品带来影响。服务从战略层面让企业和顾客之间构建了一个全新的关系。这种关系决定了顾客价值真正的体现，更是渠道和产品价值的体现。特别在电商渠道快速崛起背景下，渠道正借电商之力，重整现有渠道和服务，家电渠道变革为“终端销售+服务支持”为主的新的渠道体系。家电渠道变化有目共睹，由传统“百货-连锁-专卖店”单一型模式向“电商-O2O-社交平台”多元模式的转变。在这种转变中，无论渠道商，还是品牌商，均在为回归服务价值做努力。提倡交付的不只是产品，而是“产品+服务”，把所有的问题一次性解决，来提升用户体验。从而积累渠道品牌资产、打造品牌形象。

第三：渠道从卖单品到方案提供商转变

新时代的到来，互联网和实体、跨界融合所带来的变革力量已由内而外释放出来。在人们被高速发展的效率捆绑，购物方面处于没时间、没精力、没经验的契机下，为消费者生活提供全新的解决方案变得至关重要。典型整装模式。在整装诞生之前，众多家装公司只提供了一个半成品，实际上并没有全方位满足顾客的需求。而整装以满足消费者生活方式，生活需求为出发点，以“家”为主线的交付模式，引领家居行业转型升级。从卖单品到卖方案，这与消费者对家居协调性需求密切相关。其本质是产品，卖的却是供应链。谁有优质的供应链，谁就会在行业中具有竞争力。带动行业逐步从压货分销走向全产业链运营效率提升的红利阶段。从产品优势升级到渠道优势的阶梯和从产品同质化竞争升级到服务系统化的竞争。

<http://news.chaaa.com/2018/0827/541802.shtml>

7. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
	华帝股份	公司发布 2018 年半年报。报告期内,公司实现营业收入 31.74 亿元,同比增长 17.24%;实现归属于上市公司股东的净利润 3.43 亿元,同比增长 45.32%。
	英飞特	公司发布 2018 年半年报。报告期内,公司实现营业收入 4.66 亿元,同比增长 37.49%;实现归属于上市公司股东的净利润 3180.84 万元,同比增长 33.32%。
	新宝股份	公司发布 2018 年半年报。报告期内,公司实现营业收入 37.63 亿元,同比下降 0.88%;实现归属于上市公司股东的净利润 1.38 亿元,同比下降 28.54%。
8 月 28 日	阳光照明	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 27.71 亿元,同比增长 15.32%;实现归属上市公司股东净利润 1.64 亿元,同比下降 29.35%。
	爱仕达	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 15.3 亿元,同比增长 7.89%;实现归属上市公司股东净利润 9206.34 万元,同比增长 7.21%。
	东方电热	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 11.72 亿元,同比增长 46.73%;实现归属上市公司股东净利润 8054 万元,同比增长 113.32%。
	莱克电气	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 28.22 亿元,同比增长 9.32%;实现归属上市公司股东净利润 2.04 亿元,同比下降 9.27%。
	毅昌股份	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 24.6 亿元,同比下降 7.74%;实现归属上市公司股东净利润-3272.35 万元,同比增长 37.52%
	万和电气	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 37.64 亿元,同比增长 22.79%;实现归属上市公司股东净利润 2.77 亿元,同比增长 29.37%。
	晨丰科技	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 4.11 亿元,同比增长 7.56%;实现归属上市公司股东净利润 4556.82 万元,同比下降 20.1%。
	惠而浦	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 31.16 亿元,同比下降 7.84%;实现归属上市公司股东净利润 2.89 亿元,同比增长 436.69%。
8 月 29 日	金海环境	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 2.97 亿元,同比增长 3.87%;实现归属上市公司股东净利润 4877.33 万元,同比下降 3.49%。
	和晶科技	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 7.03 亿元,同比下降 10.76%;实现归属上市公司股东净利润 3705.59 万元,同比下降 26.96%。
	顺威股份	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 9.15 亿元,同比增长 10.32%;实现归属上市公司股东净利润-1141.28 万元,同比下降 190.73%。
	奥马电器	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 38.59 亿元,同比增长了 17.27%;公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.67 亿元,同比增长 41.97%。
	奥佳华	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 22.09 亿元,同比增长 31.61%;公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元,同比增长 56.08%。
	TCL 集团	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 525.24 亿元,同比增长 0.67%;公司实现归属于上市公司股东的净利润 15.86 亿元,同比增长 53.4%。
8 月 30 日	海立股份	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 69.83 亿元,同比增长 32.05%;公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元,同比增长 47.08%。
	三雄极光	公司发布 2018 年半年度报告,报告期内,公司实现营业收入 10.63 亿元,同比增长 11.77%;公司实现归属于上市公司股东的净利润 9420.34 万元,同比增长 6.15%。

	*ST 德奥	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 2.89 亿元, 同比下降 12.12%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润-6024.41 万元, 同比下降 51.73%。
	春兰股份	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 5.02 亿元, 同比增长 131.87%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.13 亿元, 同比增长 39.27%。
	苏泊尔	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 88.49 亿元, 同比增长 25.27%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 7.39 亿元, 同比增长 22.59%。
	佛山照明	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 20.65 亿元, 同比增长 2.02%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 2.29 亿元, 同比增长 0.34%。
	海信科龙	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 203.71 亿元, 同比增长 15.7%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 8.03 亿元, 同比增长 19.47%。
	雪莱特	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 3.55 亿元, 同比下降 21.46%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润-1619.33 万元, 同比下降 208.04%。
	珈伟股份	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 11.82 亿元, 同比下降 44.15%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 1837.9 万元, 同比下降 91.85%。
	聚隆科技	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 1.17 亿元, 同比下降 37.27%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 932.97 万元, 同比下降 68.15%。
8 月 31 日	飞乐音响	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 15.55 亿元, 同比下降 40.66%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润-4.11 亿元, 同比下降 463.15%。
	深康佳 A	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 176.25 亿元, 同比增长 54.53%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.42 亿元, 同比增长 1007.16%。
	海信电器	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 140.12 亿元, 同比增长 3.28%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.47 亿元, 同比下降 12.34%。
	*ST 厦华	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 1935.86 万元, 同比增长 593.45%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润-648.62 万元
	美的集团	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 1426.24 亿元, 同比增长 14.6%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 129.37 亿元, 同比增长 19.66%。
	格力电器	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 909.76 亿元, 同比增长 31.5%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 128.06 亿元, 同比增长 35.48%。
	青岛海尔	公司发布 2018 年半年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 885.92 亿元, 同比增长 14.19%; 公司实现归属于上市公司股东的净利润 48.59 亿元, 同比增长 10.01%。
9 月 1 日	惠而浦	公司发布关于副总裁辞职的公告, 董事会于近日收到公司副总裁胡强先生提交的书面辞呈。公司副总裁胡强先生因个人原因, 辞去公司副总裁职务。胡强先生辞职后将不在公司担任任何职务。 公司发布关于监事辞职的公告,

8. 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、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>