

## 家用电器

评级：中性

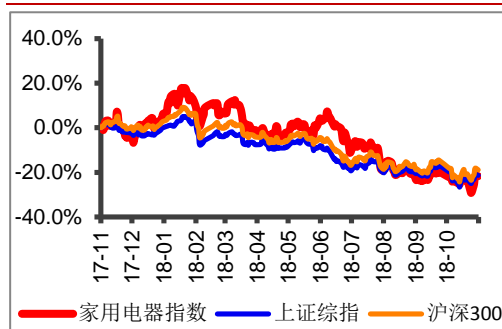
2018年11月5日

## 家电行业 10 月报

三季度家电平稳收官，固定投资略有增加

行业研究/行业月报

### 行业近一年市场表现



### 报告要点

➤ 10月市场表现：上证综指收2603点，-7.75%；沪深300报收3153.8点，跌8.3%；中小板指收4999.8点，跌13.06%；创业板指报收1275.6点，跌9.6%。

28个申万一级行业全部收阴，其中银行、非银金融、钢铁跌幅较轻。家电板块10月跌10.4%，居17位，较上月下降5位。各子行业中白电表现分化严重，洗衣机（-6.5%），空调（-6.8%），冰箱（-22.4%）；小家电和彩电也有超过10%的下挫。

从行业资金流向来看，28个申万一级行业中仅银行呈现主力资金净流入（11.1亿元）。家电板块净流出58亿元，居第9位，上升1位。本月个股涨跌幅居前五位：奇精机械（14%）、星帅尔（11.2%）、朗迪集团（5.2%）、高斯贝尔（4.8%）和新宝股份（3.6%）。

➤ **空调**：18年9月份，空调产销分别为906.8万台和901.4万台，同比变化分别为-10.7%和-8.2%。与上年同期比，空调销量连续三月呈现下滑。从销售分布来看，空调出口284万台，同比增长9.9%，内销617.5万台，同比下降14.7%。产业在线监测的空调企业库存是863.5万台，同比增长18.4%，环比增长0.6%，库存压力持续增加。前三季度，产量12102万台，同比增长6.8%；销量12334.5万台，同比增长7.5%；出口实现4743万台，同比增长5%；内销7592万台，同比增长8.7%。

➤ **洗衣机**：18年9月，洗衣机产销分别为623万台和619万台，同比分别变化4%和2.1%。从销售分布来看，洗衣机出口186万台，同比+18.5%，出口量继续回升；内销432.7万台，同比-3.6%。滚筒洗衣机方面，9月内销149.5万台，出口79万台，滚筒占比37%。

分析师：石晋

执业证书编号：S0760514050003

Tel: 0351-8686645

Email: shijin@sxzq.com

地址：

太原市府西街69号国贸中心A座28层

北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

1-9月，洗衣机产出4666万台，同比增长1.2%；销量4740万台，同比增长2.2%；内销3272.4万台，同比增长2.8%；出口1487万台，同比+2.1%。

➤ **冰箱：**18年9份，冰箱产销分别为618.6万台和622万台，同比分别变动为1.7%和1.5%。同比，冰箱产销量下滑趋势略有回暖。从销售分布来看，冰箱出口263万台，同比增长13%；内销359万台，同比下降5.6%。库存方面374万台较上年继续维持偏低库存，同比下降3.4%，整体18年内保持稳定。

1-9月份，产量为5652.5万台，同比下降2.1%；销量5681万台，同比下降2%；出口2398万台，同比微涨3.8%；内销3285万台，下降5.7%。

➤ **彩电：**18年9月，彩电产销分别为1576万台和1545万台，分别同比上涨4.4%和3.8%。出口1032万台，同比增长6%；内销513万台，同比下降0.3%。

1-9月行业产量10705万台，同比增长12%；销量10614万台，同比增长12.6%；出口6787万台，同比增长18.7%；内销3827万台，同比增长3.3%。

➤ **投资建议：**

2018年前三季我们所关注的48家上市公司中，营业收入超百亿的有11家；50-100亿区间的有9家；10-50亿区间的有13家。营业收入增速为正的有40家，而17年前三季营收增速为正的有44家。18年前三季销售毛利率超过去年同期的上市公司家数为13家。18年ROE较17年同期ROE能够维持正向增速的有25家。固定资产扩张方面呈正向扩张的18年前三季有33家，17年同期有30家，固定资产投资略有扩大。整体来看，18年家电各项数据表现平稳。

行业继续维持强者恒强，在行业增速放缓的环境下，龙头企业通过竞争优势、定价优势、成本优势以及资金优势掌握行业升级及转型方向的主动权，逐步提高市占率和高端智能产品的领导地位。其中美

的在印度投资 12.7 亿元建设科技园以降低印度进出口政策的负面冲击，长虹投资 50 亿元在绵阳建设智能制造产业园积极发力智能家电，前三季度 Haier 洗衣机市场份额占比 33.3%。此外龙头企业加快海外并购步伐同时积极优化内部产业结构，美的吸收合并小天鹅，海尔海外 D 股中欧所上市。建议关注：美的集团、青岛海尔、苏泊尔、浙江美大。

- **风向提示：** 1) 行业景气度不及预期。  
2) 贸易战加剧，汇率大幅波动

## 目录

目录 .....	4
1.行业市场表现 .....	6
2.产销数据 .....	8
2.1 空调 .....	8
2.2 洗衣机 .....	9
2.3 冰箱 .....	10
2.4 彩电 .....	11
3.三季报数据 .....	12
4.新闻回顾 .....	14
5.投资建议 .....	16
6.风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 2018 年 10 月行业月涨跌幅 (%) .....	6
图 2: 2018 年 10 月子行业月涨跌幅 (%) .....	6
图 3: 2018 年 10 月行业资金净流入 (亿元) .....	7
图 4: 9 月空调销量 901.4 万台, 同比下降 8.2% .....	8
图 5: 9 月空调库存 863.4 万台, 同比增长 18.4% .....	8
图 6: 9 月空调出口销量 284 万台, 同比+9.9% .....	8
图 7: 9 月空调内销 617.5 万台, 同比下降 14.7% .....	8
图 8: 9 月洗衣机产量 623 万台, 同比+4% .....	9
图 9: 9 月洗衣机销量 619 万台, 同比增长 2.1% .....	9

---

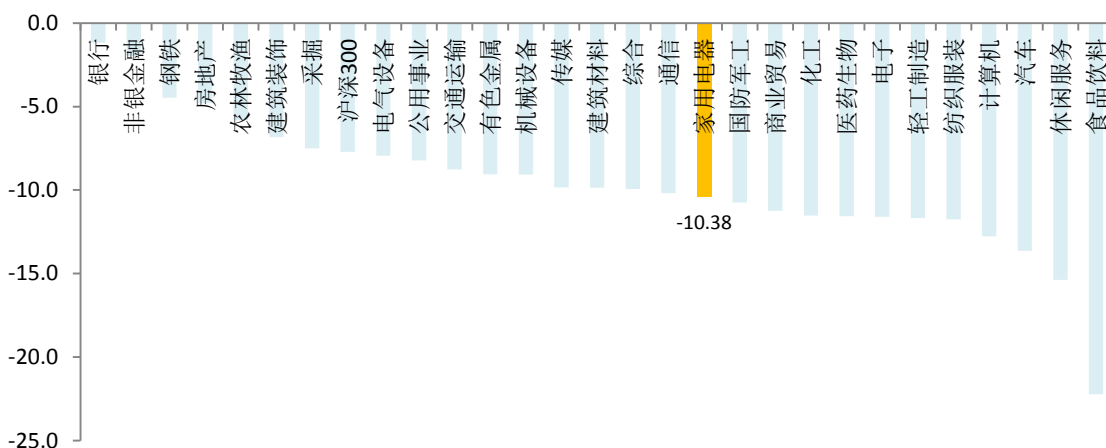
图 10: 9 月洗衣机出口 186 万台, 同比+18.5%.....	9
图 11: 9 月洗衣机内销 432.7 万台, 同比-3.6%.....	9
图 12: 9 月滚筒洗衣机内销 149 万台, 出口 79 万台 .....	10
图 13: 9 月滚筒洗衣机销量占比 37%.....	10
图 14: 9 月冰箱销量 622 万台, 同比涨 1.5%.....	10
图 15: 9 月冰箱库存 374.1 万台, 同比-3.4%.....	10
图 16: 9 月冰箱出口 263 万台, 同比+13%.....	11
图 17: 9 月冰箱内销 359 万台, 同比-5.6% .....	11
图 18: 9 月彩电产量 1576 万台, 同比增长 4.4%.....	11
图 19: 9 月彩电销量 1545.4 万台, 同比增长 3.8%.....	11
图 20: 9 月彩电出口 1032 万台, 同比增长 6%.....	12
图 21: 9 月彩电内销 513 万台, 同比-0.3% .....	12
表 1: 2018 年 10 月涨跌幅排名前十的个股 (%) .....	7

## 1. 行业市场表现

10月市场表现：上证综指收 2603 点，-7.75%；沪深 300 报收 3153.8 点，跌 8.3%；中小板指收 4999.8 点，跌 13.06%；创业板指报收 1275.6 点，跌 9.6%。

28 个申万一级行业全部收阴，其中银行、非银金融、钢铁跌幅较轻。家电板块 10 月跌 10.4%，居 17 位，较上月下降 5 位。

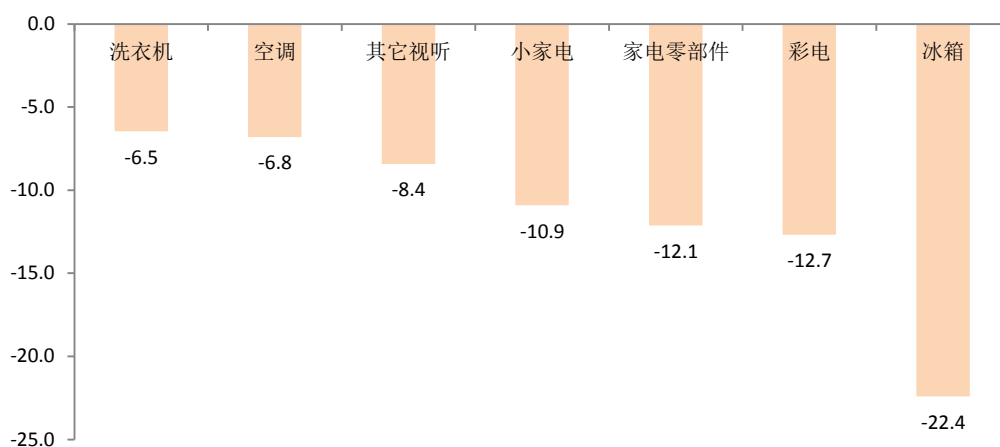
图 1：2018 年 10 月行业月涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

各子行业中白电表现分化严重，洗衣机跌幅（-6.5%），空调（-6.8%），冰箱（-22.4%）；小家电和彩电也有超过 10% 的下挫。

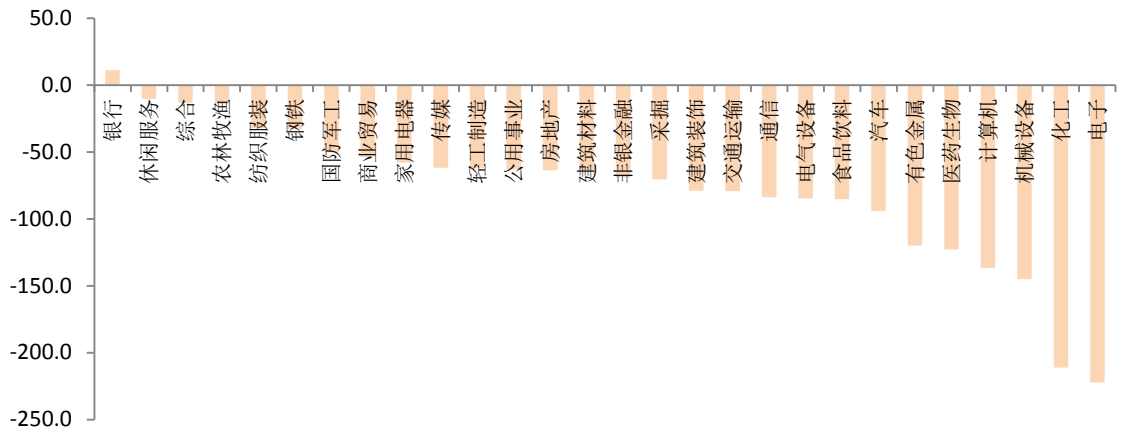
图 2：2018 年 10 月子行业月涨跌幅（%）



数据来源：wind，山西证券研究所

从行业资金流向来看，所有 28 个申万一级行业板块中仅银行呈现主力资金正流入（11.1 亿元）。家电板块净流出 58 亿元，居第 9 位，较 9 月上升 1 位。

图 3： 2018 年 10 月行业资金净流入（亿元）



数据来源：wind，山西证券研究所

本月个股涨跌幅居前五位：奇精机械（14%）、星帅尔（11.2%）、朗迪集团（5.2%）、高斯贝尔（4.8%）和新宝股份（3.6%）。

表 1： 2018 年 10 月涨跌幅排名前十的个股（%）

10 月涨幅前 10 位			10 月跌幅前 10 位		
证券代码	证券简称	月涨幅（%）	证券代码	证券简称	月涨幅（%）
603677.SH	奇精机械	14.22	603579.SH	荣泰健康	-34.03
002860.SZ	星帅尔	11.18	002011.SZ	盾安环境	-33.75
603726.SH	朗迪集团	5.19	603868.SH	飞科电器	-26.36
002848.SZ	高斯贝尔	4.82	600619.SH	海立股份	-24.81
002705.SZ	新宝股份	3.56	000921.SZ	海信家电	-23.42
002403.SZ	爱仕达	-2.03	600690.SH	青岛海尔	-23.37
002759.SZ	天际股份	-3.01	002005.SZ	德豪润达	-21.93
300403.SZ	地尔汉宇	-4.24	002418.SZ	康盛股份	-19.33
603519.SH	立霸股份	-4.95	002668.SZ	奥马电器	-19.00
000651.SZ	格力电器	-5.32	600060.SH	海信电器	-16.06

数据来源：wind，山西证券研究所

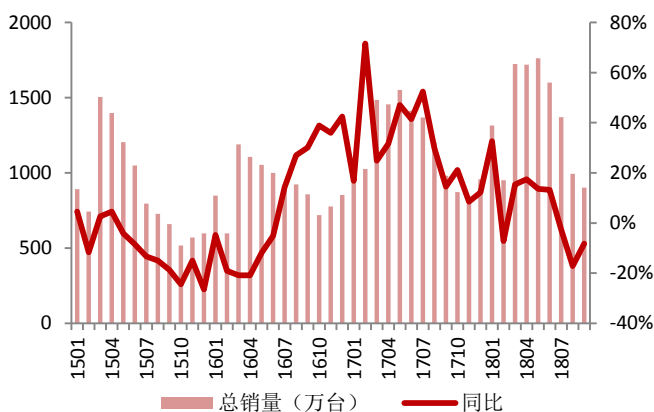
## 2.产销数据

### 2.1 空调

18年9份,空调产销分别为906.8万台和901.4万台,同比变化分别为-10.7%和-8.2%。与上年同期比,空调销量连续三月呈现下滑。从销售分布来看,空调出口284万台,同比增长9.9%,内销617.5万台,同比下降14.7%。产业在线监测的空调行业企业库存是863.5万台,同比增长18.4%,环比增长0.6%,库存压力持续增加。

18年前三季,产量12102万台,同比增长6.8%;销量12334.5万台,同比增长7.5%;出口实现4743万台,同比增长5%;内销7592万台,同比增长8.7%。

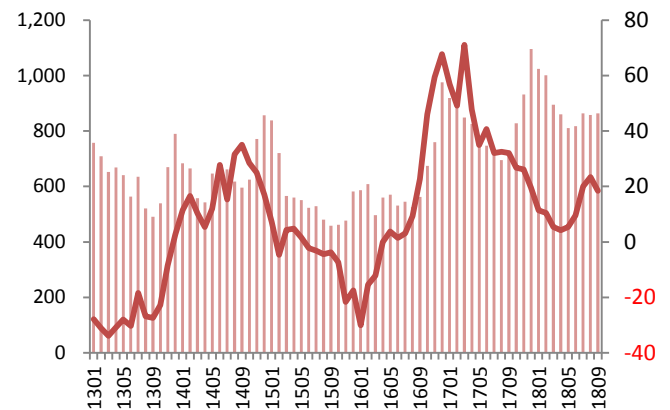
图4: 9月空调销量901.4万台,同比下降8.2%



数据来源: 产业在线, 山西证券研究所

图6: 9月空调出口销量284万台,同比+9.9%

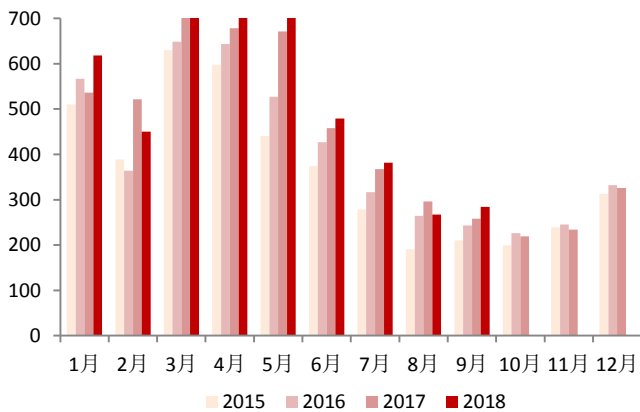
图5: 9月空调库存863.4万台,同比增长18.4%



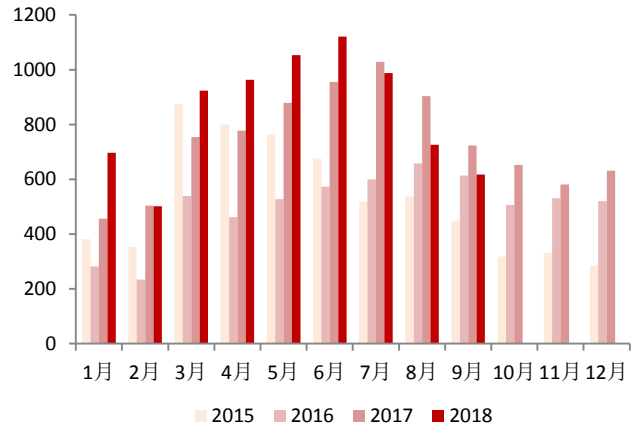
数据来源: 产业在线, 山西证券研究所

图7: 9月空调内销617.5万台,同比下降14.7%





数据来源：产业在线，山西证券研究所



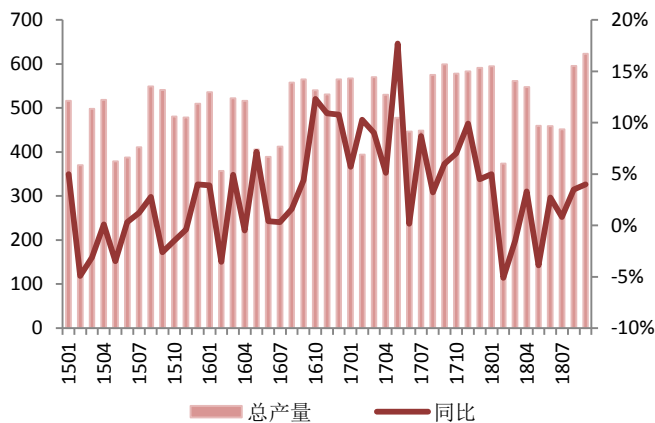
数据来源：产业在线，山西证券研究所

## 2.2 洗衣机

18年9月，洗衣机产销分别为623万台和619万台，同比分别变化4%和2.1%。从销售分布来看，洗衣机出口186万台，同比+18.5%，出口量继续回升；内销432.7万台，同比-3.6%。滚筒洗衣机方面，9月内销149.5万台，出口79万台，滚筒占比总销量37%。

1-9月，洗衣机产出4666万台，同比增长1.2%；销量4740万台，同比增长2.2%；内销3272.4万台，同比增长2.8%；出口1487万台，同比+2.1%。

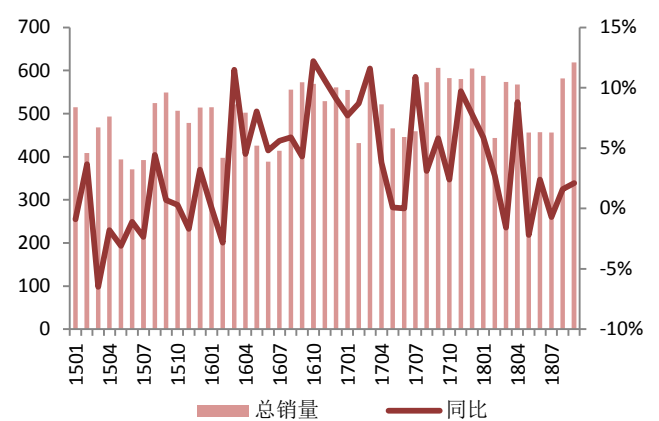
图8：9月洗衣机产量623万台，同比+4%



数据来源：产业在线，山西证券研究所

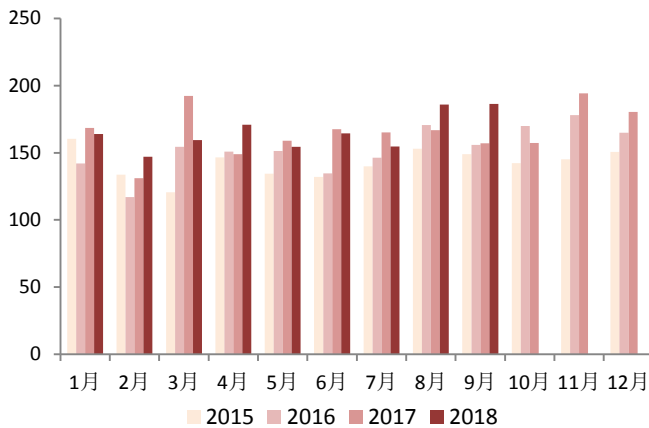
图10：9月洗衣机出口186万台，同比+18.5%

图9：9月洗衣机销量619万台，同比增长2.1%



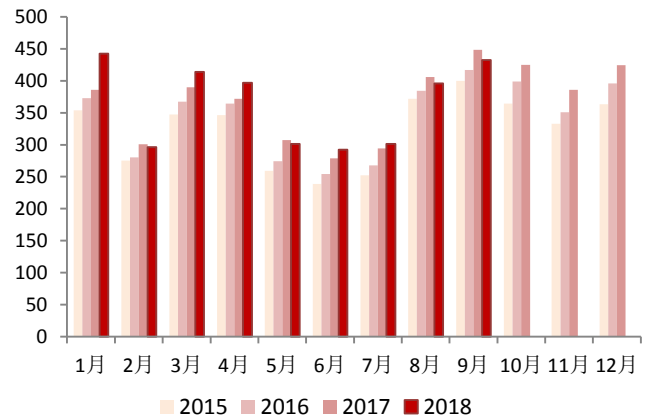
数据来源：产业在线，山西证券研究所

图11：9月洗衣机内销432.7万台，同比-3.6%



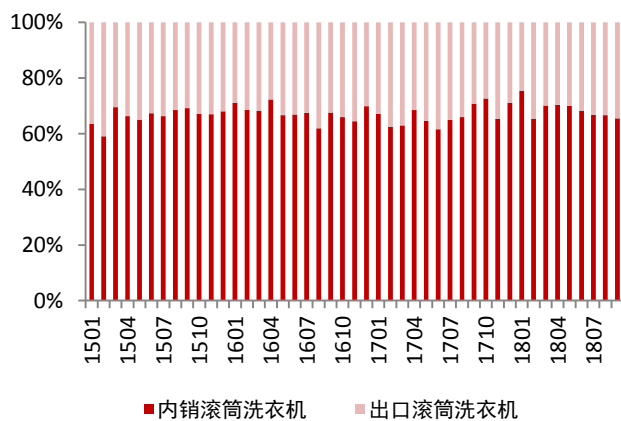
数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 12: 9月滚筒洗衣机内销149万台，出口79万台

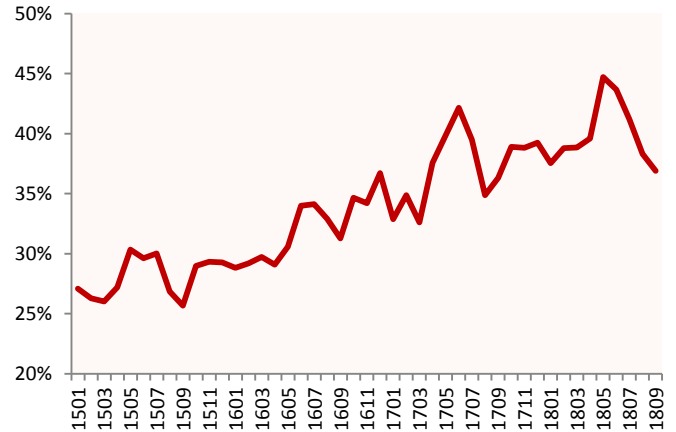


数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 13: 9月滚筒洗衣机销量占比37%



数据来源：产业在线，山西证券研究所



数据来源：产业在线，山西证券研究所

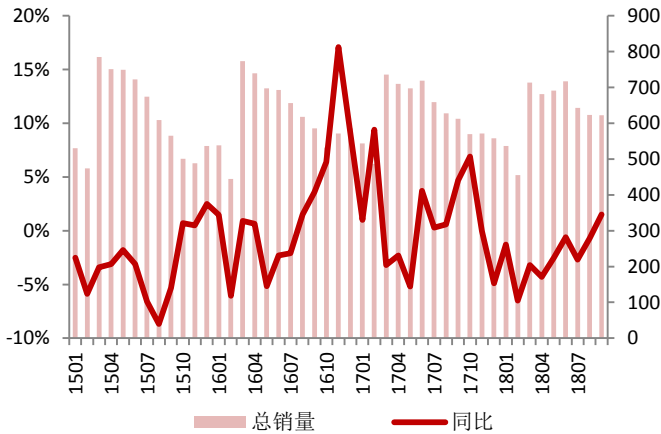
## 2.3 冰箱

18年9份，冰箱产销分别为618.6万台和622万台，同比分别变动为1.7%和1.5%。同比，冰箱产销量下滑趋势略有回暖。从销售分布来看，冰箱出口263万台，同比增长13%；内销359万台，同比下降5.6%。库存方面374万台较上年继续维持偏低库存，同比下降3.4%，整体18年内保持稳定。

1-9月份，产量为5652.5万台，同比下降2.1%；销量5681万台，同比下降2%；出口2398万台，同比微涨3.8%；内销3285万台，下降5.7%。

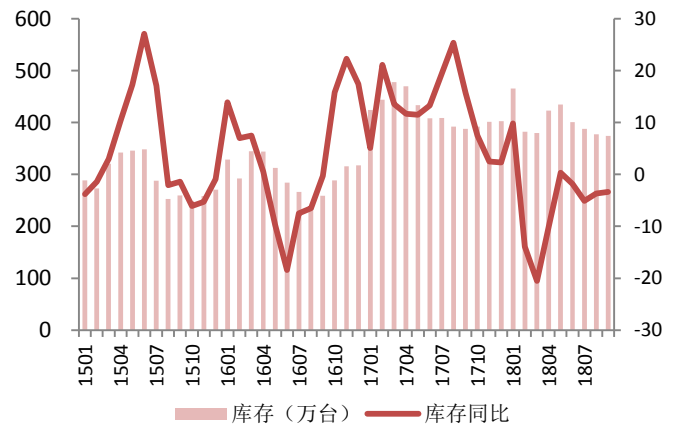
图 14: 9月冰箱销量622万台，同比涨1.5%

图 15: 9月冰箱库存374.1万台，同比-3.4%



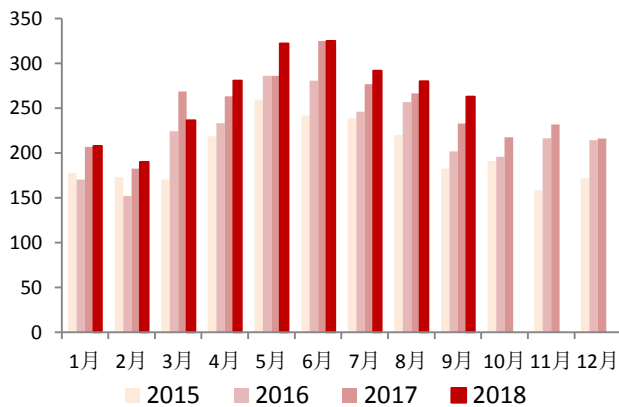
数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 16: 9月冰箱出口 263 万台，同比+13%



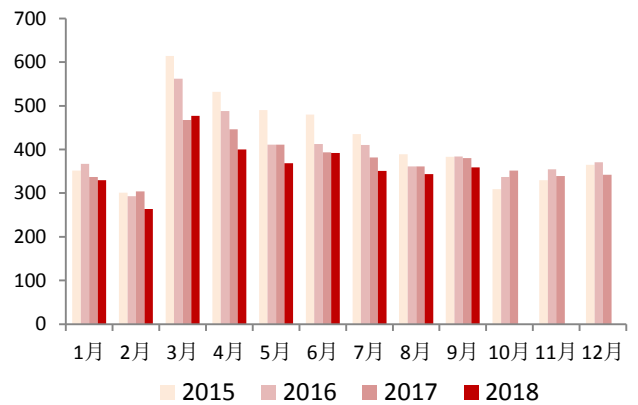
数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 17: 9月冰箱内销 359 万台，同比-5.6%



数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 18: 9月彩电产量 1576 万台，同比增长 4.4%

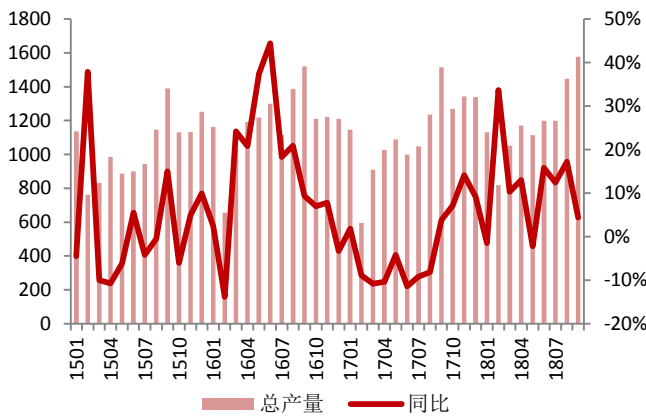


数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 19: 9月彩电销量 1545.4 万台，同比增长 3.8%

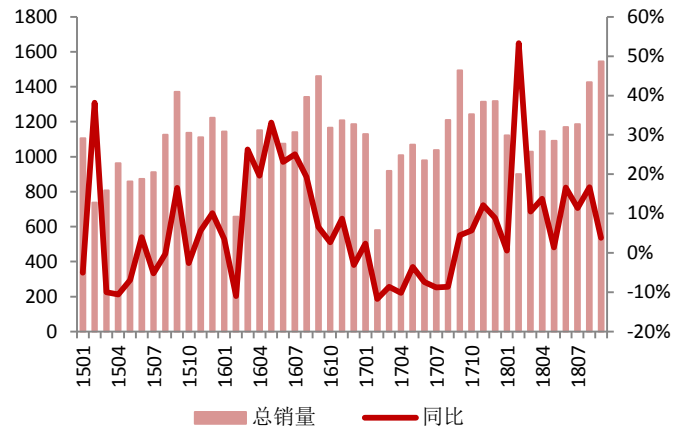
## 2.4 彩电

18年9月，彩电产销分别为1576万台和1545万台，分别同比上涨4.4%和3.8%。出口1032万台，同比增长6%；内销513万台，同比下降0.3%。  
1-9月行业产量10705万台，同比增长12%；销量10614万台，同比增长12.6%；出口6787万台，同比增长18.7%；内销3827万台，同比增长3.3%。



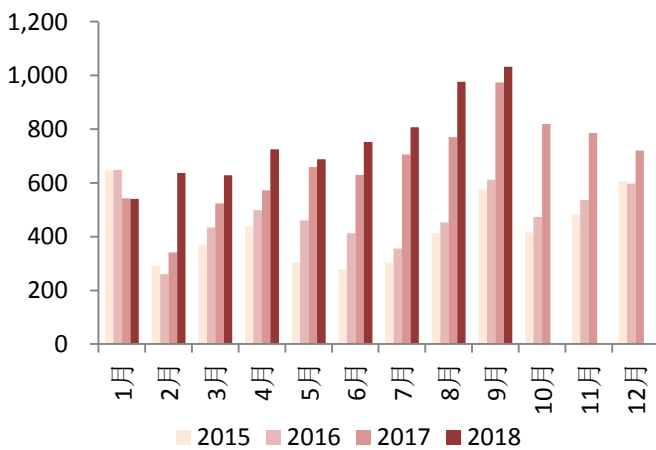
数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 20：9 月彩电出口 1032 万台，同比增长 6%

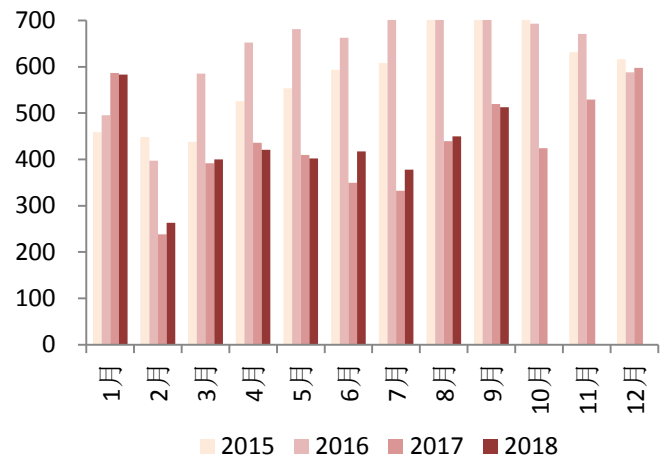


数据来源：产业在线，山西证券研究所

图 21：9 月彩电内销 513 万台，同比-0.3%



数据来源：产业在线，山西证券研究所



数据来源：产业在线，山西证券研究所

### 3. 三季度数据

2018 年前三季度我们所关注的 48 家上市公司中，营业收入超百亿的有 11 家；50-100 亿区间的有 9 家；10-50 亿区间的有 13 家。营业收入增速为正的有 40 家，而 17 年前三季度营收增速为正的有 44 家。18 年前三季度销售毛利率超过去年同期的上市公司家数为 13 家。18 年 ROE 较 17 年同期 ROE 能够维持正向增速的有 25 家。固定资产扩张方面呈正向扩张的 18 年前三季度有 33 家，17 年同期有 30 家，固定资产投资略有扩大。整体来看，18 年家电各项数据表现平稳。

表 1：家电三季度财务数据表现

证券代码	证券简称	营业收入			归母净利润			ROE			固定资产扩张率		销售毛利率	
		18Q3 亿元)	同比增长 17Q3	同比增长 18Q3	18Q3 (亿元)	同比增长 17Q3	同比增长 18Q3	17Q3	18Q3	同比增长 18Q3	17Q3	18Q3	17Q3	18Q3
000016.SZ	深康佳 A	297.6	37.9	47.6	4.3	390.6	233.6	4.3	5.4	26.7	2.7	41.0	10.6	5.7
000100.SZ	TCL 集团	822.4	5.8	0.0	24.9	23.9	30.6	8.0	8.3	7.5	3.9	-4.8	20.7	17.8
000333.SZ	美的集团	2057.6	60.6	10.1	179.0	17.1	19.3	22.7	22.9	2.6	7.3	-0.2	25.3	27.3
000404.SZ	长虹华意	67.6	21.1	8.3	0.6	-33.8	-47.8	4.3	2.0	-47.2	8.5		12.0	11.5
000418.SZ	小天鹅 A	174.2	32.5	9.0	13.5	25.2	17.9	18.1	18.2	1.0	3.1	7.1	25.6	26.2
000521.SZ	长虹美菱	132.5	31.8	0.5	0.7	-27.3	-45.4	2.3	1.3	-44.4	2.7		17.7	17.3
000651.SZ	格力电器	1487.0	34.5	34.1	211.2	37.7	36.6	27.5	27.7	-7.6	3.3		31.4	30.2
002032.SZ	苏泊尔	133.9	18.9	24.7	11.0	20.8	21.8	18.9	21.0	14.7	-3.5	1.3	29.6	30.2
002035.SZ	华帝股份	46.5	30.9	13.8	4.4	54.9	41.9	16.9	19.0	12.3	-3.9	2.3	44.2	46.4
002242.SZ	九阳股份	54.4	0.6	7.3	5.7	-1.4	5.7	14.5	15.9	17.6	-5.3	12.4	32.8	32.4
002290.SZ	中科新材	12.4	41.6	22.2	0.8	60.6	77.9	3.6	6.3	76.8	1.1	1.2	18.5	15.8
002403.SZ	爱仕达	22.7	18.5	5.6	1.1	13.6	0.9	5.3	5.2	-1.7	12.0		39.9	36.9
002429.SZ	兆驰股份	89.7	29.2	35.0	3.6	40.2	-27.4	6.2	4.2	-31.5	4.5	5.4	11.9	11.1
002508.SZ	老板电器	53.9	25.2	8.1	10.1	36.9	5.3	21.6	18.7	-10.2	-2.3	0.7	56.1	53.3
002543.SZ	万和电气	52.9	34.9	13.5	3.7	-6.3	34.0	9.5	11.9	21.8	31.2	14.4	29.0	28.6
002614.SZ	奥佳华	37.8	22.4	30.8	3.1	41.6	47.0	8.1	10.2	25.8	-4.2	1.5	36.9	36.2
002615.SZ	哈尔斯	13.3	8.6	35.4	0.8	25.2	-22.8	13.7	10.2	-22.5	76.4	15.0	36.4	30.2
002668.SZ	奥马电器	61.0	30.5	17.2	2.7	10.5	-9.4	11.1	7.6	-18.5	12.4	3.0	27.9	32.4
002677.SZ	浙江美大	9.3	53.9	42.5	2.5	47.0	36.9	15.7	19.4	27.6	1.8	-0.7	53.8	51.3
300247.SZ	乐金健康	7.2	137.1	-4.4	0.5	52.1	-9.4	2.1	1.9	-13.1	3.2	11.3	28.8	26.2
300272.SZ	开能健康	6.3	10.0	32.4	3.2	3.2	424.4	7.6	33.7	344.3	156.5	-49.8	36.1	37.4
300279.SZ	和晶科技	9.1	12.3	-14.5	-0.4	25.1	-145.8	5.3	-2.4	-147.6	-10.0	11.5	23.6	21.2
600060.SH	海信电器	246.4	7.6	3.8	3.6	-47.4	-39.3	4.5	2.6	-42.0	-12.9		13.0	14.9
600336.SH	澳柯玛	43.6	17.8	22.1	0.5	-38.9	34.4	2.1	2.7	32.8	13.6	-3.0	20.5	19.6
600619.SH	海立股份	96.5	50.6	21.4	2.0	261.9	1.5	4.9	4.8	-2.0	-1.8	-2.5	13.9	13.5
600651.SH	飞乐音响	23.7	-14.3	-44.6	-8.3	54.3	-587.8	4.7	-28.6	-826.2	-5.9		28.8	29.1
600690.SH	青岛海尔	1381.4	41.3	12.8	61.3	48.5	9.4	20.1	18.0	-8.7	0.3		29.9	28.9
600839.SH	四川长虹	578.4	12.3	5.5	2.1	-68.0	43.9	1.3	1.6	20.0	2.8		13.0	12.2
600854.SH	春兰股份	5.9	190.4	33.8	1.0	46.8	93.0	2.7	5.2	87.5	-14.8	-11.9	11.5	27.9
600870.SH	*ST 厦华	0.3	-99.0	782.3	-0.1	-705.6	-52.1	-44.6			-15.4	37.4	92.9	10.8
603366.SH	日出东方	22.7	15.6	18.1	-0.4	-63.2	-151.7	2.2	-1.2	-154.9	84.6	-1.7	37.8	35.0
002681.SZ	奋达科技	24.1	29.4	34.4	2.6	15.7	-5.9	6.3	4.2	-11.7	95.7	16.9	29.0	22.0
002705.SZ	新宝股份	62.5	18.7	1.2	3.6	1.4	8.0	10.5	9.5	2.9	25.3	4.2	20.1	19.7
002759.SZ	天际股份	6.2	114.5	-4.4	0.5	295.3	-68.8	4.6	1.5	-67.8	33.0	47.0	43.7	27.3
000921.SZ	海信家电	288.1	29.2	9.1	11.7	100.3	-32.3	31.3	17.4	-40.4	-3.2		19.4	18.9

300403.SZ	地尔汉宇	5.9	2.2	3.1	1.3	-14.1	-5.7	9.6	9.1	5.3	1.1	27.2	41.8	37.2
600983.SH	惠而浦	46.4	-3.6	-5.3	3.5	-123.4	725.9	-1.4	8.8	687.3	3.8	61.2	19.3	23.2
603726.SH	朗迪集团	12.1	72.4	28.1	1.0	75.4	9.6	11.4	11.4	0.2	17.9	13.3	24.1	24.3
603868.SH	飞科电器	28.2	14.4	5.8	6.2	42.8	3.5	28.7	25.9	-5.4	30.2	1.8	39.9	39.6
603996.SH	中新科技	57.0	43.1	38.2	0.9	14.9	27.6	5.0	5.8	15.3	85.0	49.3	7.6	10.1
300475.SZ	聚隆科技	2.0	-13.3	-32.3	0.2	-35.5	-52.0	4.5	2.0	-53.7	21.9	50.7	31.6	27.0
603519.SH	立霸股份	8.9	48.2	0.5	0.6	15.1	1.9	8.6	8.6	4.4	0.2	18.0	15.6	14.6
603677.SH	奇精机械	9.6	15.1	5.6	0.5	14.3	-25.7	10.7	5.7	-33.1	24.3	42.4	20.8	17.7
603578.SH	三星新材	2.6	10.0	16.2	0.5	25.2	17.8	12.1	9.8	7.7		-6.9	29.1	29.1
002860.SZ	星帅尔	3.1	10.2	22.3	0.8	8.0	14.8	14.0	11.5	2.0		6.1	42.3	39.5
002848.SZ	高斯贝尔	6.2	1.6	-16.5	-0.3	-93.8	-1477.3	0.3	-4.5	-1395.4	7.5	24.9	21.8	14.9
603331.SH	百达精工	5.8	33.8	11.2	0.6	24.9	13.5	10.0	8.4	7.2		22.9	27.2	27.1
603579.SH	荣泰健康	17.6	49.6	37.6	1.8	10.8	18.6	17.7	13.1	7.7	165.6	11.6	38.8	33.3

数据来源: wind, 山西证券研究所

## 4.新闻回顾

### ➤ Q3 线上家电市场规模达 615 亿元 同比增 15.4%

全国家用电器工业信息中心发布的 2018 年中国家电行业三季度报告显示, 三季度家电线上市场迎来领跑赛季, 线上市场规模达到 615 亿元, 同比增长达到 15.4%, 除彩电以外, 各品类家电在线上市场均呈现正向增长的态势。

### ➤ 2018 年中国家电行业三季度报告

中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布《2018 年中国家电行业三季度报告》。报告显示, 2018 年第三季度, 中国家电市场全渠道销售规模达 1821 亿元。苏宁占比 22.3%, 位居榜首。其中, 线下渠道作为家电市场主力, 苏宁占比达 17.5%, 高于第二位 9 个百分点。此外, 苏宁在空调、冰箱、洗衣机等领域也都有着不错的表现。

### ➤ 彩电市场 65 寸大屏受青睐 互联网品牌逆势增长

数据显示, 2018 年互联网品牌逆风翻盘, 保持反超合资品牌势头, 三季度互联网品牌市场占比 19.4%, 同比增长 62.5%。合资品牌市场占比 14.5%, 同比负增长 31.3%。国内传统品牌市场占比 66.1%, 同比负

增长 1.4%。奥维云网指出，彩电大尺化的方向是确定的，但是大尺寸化的速度在放缓，消费者越来越集中于选择某一尺寸的电视。小尺寸彩电向 40 英寸聚集，中尺寸段向 50 英寸聚集，而大尺寸向 65 英寸聚焦。奥维云网预计，65 寸彩电 2018 年同比增速将达 174%。（奥维云网）

➤ **苏宁易购发布国庆消费报告：大屏彩电健康空调受热捧**

苏宁易购发布的“2018 国庆黄金周消费大数据”显示：当前国内消费升级势头依旧明显，国庆黄金周消费者将大量购买力转向了大屏彩电、健康空调、洗干一体机、破壁料理机、集成灶等“新大件”。其中，彩电销量整体增长 12%，其中 70 寸及以上的电视销量同比增长达 517%。空调销量增长 35.5%，尤其是带自清洗、除尘净化、温湿双控等功能的健康空调，销量同比增长 92%，占空调总体增长近 40%；洗衣机销量增长 42.1%，其中洗干一体机的销量同比增长了 195.9%。拥有搅拌、榨汁、做婴儿辅食等多种功能的破壁料理机销量同比增长 1065.82%（家电消费网）

➤ **国内首个基于智慧家庭物联网产品用户体验标准发布**

国家广播电视产品质量监督检验中心联合和卓传媒正式发布了《智慧家庭物联网产品应用评价标准》。从技术角度讲，标准将围绕以智能电视、手机 APP、智能音箱为控制核心，以物联网、宽带网络为基础，实现服务的智能化提供、人与家庭设施的双向智能互动；从产品角度讲，标准将以产品形态多样化、操作智能化和互联互通化为标志，产品横跨众多应用领域，按产品层次分，涵盖了基础软硬件产品、组网设备、智能终端、智能家电、智能家居、集成平台和系统，以及作为各类应用服务人机接口的软件产品；从服务角度讲，标准将通过家庭与社会的信息互联互通和智能控制，提供各类面向家庭的文化娱乐、生活消费等综合应用服务，实现舒适、安全和便捷的家庭生活方式。（家电消费网）

## 5.投资建议

➤ 2018年前三季我们所关注的48家上市公司中，营业收入超百亿的有11家；50-100亿区间的有9家；10-50亿区间的有13家。营业收入增速为正的有40家，而17年前三季营收增速为正的有44家。18年前三季销售毛利率超过去年同期的上市公司家数为13家。18年ROE较17年同期ROE能够维持正向增速的有25家。固定资产扩张方面呈正向扩张的18年前三季有33家，17年同期有30家，固定资产投资略有扩大。整体来看，18年家电各项数据表现平稳。

➤ 行业继续维持强者恒强，在行业增速放缓的环境下，龙头企业通过竞争优势、定价优势、成本优势以及资金优势掌握行业升级及转型方向的主动权，逐步提高市占率和高端智能产品的领导地位。其中美的在印度投资12.7亿元建设科技园以降低印度进出口政策的负面冲击，长虹投资50亿元在绵阳建设智能制造产业园积极发力智能家电，前三季Haier洗衣机市场份额占比33.3%。此外龙头企业加快海外并购步伐同时积极优化内部产业结构，美的吸收合并小天鹅，海尔海外D股中欧所上市。建议关注：美的集团、青岛海尔、苏泊尔、浙江美大。

## 6.风险提示

- 1) 行业景气度不及预期。
- 2) 汇率大幅波动



**投资评级的说明:**

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 20%以上  
增持: 相对强于市场表现 5~20%  
中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现  
中性: 行业与整体市场表现基本持平  
看淡: 行业弱于整体市场表现

**免责声明:**

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期,本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则,本公司将保留随时追究其法律责任的权利。