

跟踪报告●家电行业

2019年01月21日 星期一

爱建证券有限责任公司
研究所

分析师：张志鹏

TEL: 021-32229888-25311

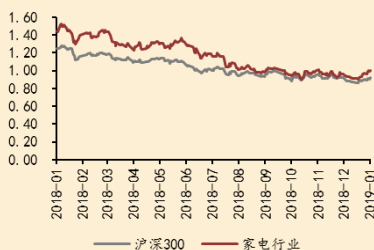
E-mail: zhangzhipeng@ajzq.com

执业编号: S0820510120010

联系人：陈曼殊

TEL: 021-32229888-25516

E-mail: chenmanshu@ajzq.com

**行业评级：同步大市
(维持)**


(%)	1个月	6个月	12个月
绝对表现	4.45	-14.42	-30.53
相对表现	4.23	-6.27	-5.11

数据来源：Wind，爱建证券研究所

如何看待春节前的小行情

投资要点

□ **政策刺激、风险释放带来一波小行情。**2019年开年以来，家电板块涨幅居首截止1月18日年初至今涨幅已达9.88%，我们认为这一波反弹主要原因即消费扶持政策的刺激作用以及风险释放后的估值修复。整个2018年地产景气下行、行业表现不佳、消费动力不足及全市场悲观情绪作用下，家电股除苏泊尔、科沃斯外全部下跌，格力、美的、海尔等业绩表现良好的龙头个股股价下跌幅度达两位数，行业及个股估值也处于历史底部，因此在2019年初数据真空期的政策刺激、风险释放带来一波小行情。

美的集团、格力电器在上周纷纷发布2018年度业绩预告，称均有15%下限的利润增长，基本符合市场预期。在行业增速放缓情况下龙头企业仍保持两位数增长，印证了龙头企业在市场环境不佳时仍具有强劲的竞争实力以及风险抗压能力，然而我们需要看到在2019年除政策刺激、风险释放外，目前没有明显的动力支撑企业在2018年高基数下仍保持良好增长，尤其家电行业已经逐步从增量市场进入存量市场，企业如何在存量市场竞争下继续保持增长态势才是关键。

我们认为，短期内家电行业虽有反弹，但持续行情需要基本面支撑。之后家电扶持政策的具体落实为今年带来的行业销量刺激仍值得期待，而长期来看，在应对存量市场竞争环境下企业主动开展的渠道、经营管理等一系列变革所带来的或客单成本降低或客单收入增加，是寻找业绩拐点的方向之一。基于此，建议关注家电品类齐全、公司治理最完善的美的集团，渠道变革具有前瞻性的青岛海尔，以及空调绝对龙头的格力电器。

□ **一周市场回顾：**上周，上证综指上涨1.65%收2,596.01，深证成指上涨1.44%收7,581.39，中小板指上涨1.29%收4,926.27，创业板指上涨0.63%收1,269.50，沪深300上涨2.37%收3,168.17。家用电器（申万）上涨3.40%，表现强于沪深300指数，涨跌幅在申万28个子行业中位列第四。细分板块来看，冰箱+6.60%，洗衣机+4.54%，空调+4.37%，小家电+1.39%，黑电-1.07%。

□ **数据跟踪：**截止周五，美元兑人民币汇率6.7706，周环比+0.33%，较年初-1.19%；铜现货价格47830元/吨，周环比+1.29%，较年初-0.42%；铝现货价格13370元/吨，周环比+0.38%，较年初+0.53%；钢材价格指数91.26点（2019-01-11数据），周环比-0.24%，较年初-0.24%；中国塑料价格指数964.70点，周环比+0.58%，较年初+0.86%。

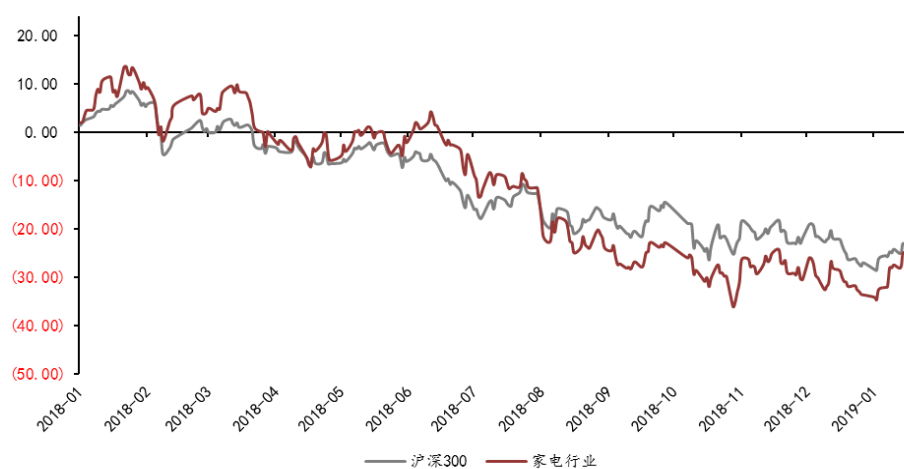
□ **风险提示：**原材料成本大幅上升；人民币汇率变动；销售不及预期。

1、市场回顾

1.1 板块表现

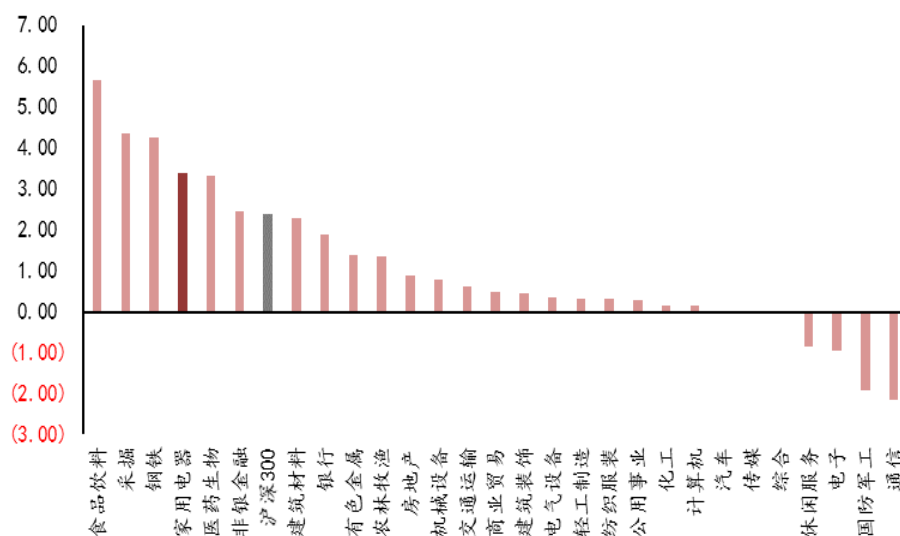
上周，上证综指上涨 1.65% 收 2,596.01，深证成指上涨 1.44% 收 7,581.39，中小板指上涨 1.29% 收 4,926.27，创业板指上涨 0.63% 收 1,269.50，沪深 300 上涨 2.37% 收 3,168.17。家用电器（申万）上涨 3.40%，表现强于沪深 300 指数，涨跌幅在申万 28 个子行业中位列第四。细分板块来看，冰箱+6.60%，洗衣机+4.54%，空调+4.37%，小家电+1.39%，黑电-1.07%。

图表 1：家电板块 2018 年初至今涨跌幅（%）



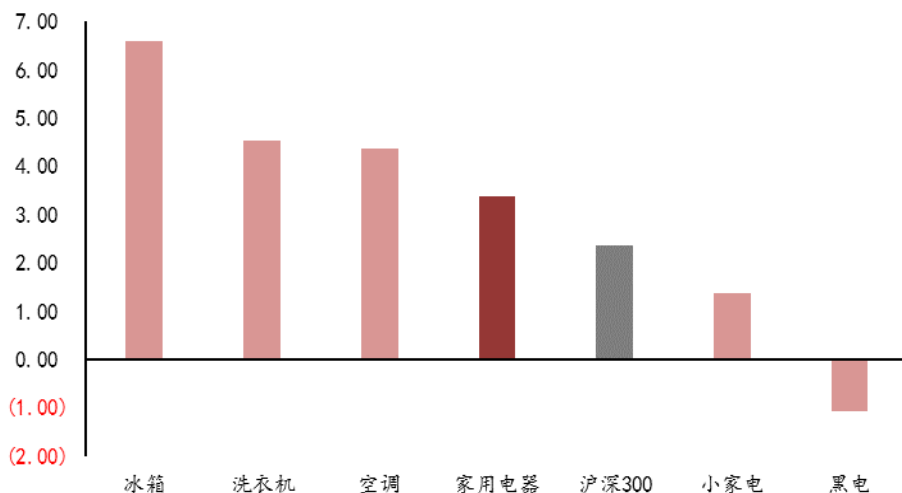
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：一周申万一级行业板块涨跌幅（%）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3：一周家电细分板块涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，爱建证券研究所

1.2 公司表现

行业内上市公司，周涨跌幅排名前十分别如下：

图表 4：周涨幅前十名公司

代码	名称	周涨跌幅 (%)
002508.SZ	老板电器	9.67
600690.SH	青岛海尔	7.60
000921.SZ	海信科龙	6.99
000333.SZ	美的集团	5.62
000533.SZ	万家乐	5.56
000418.SZ	小天鹅 A	5.46
002035.SZ	华帝股份	5.31
002418.SZ	康盛股份	5.07
002677.SZ	浙江美大	4.72
600619.SH	海立股份	3.77

数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 5：周跌幅前十名公司

代码	名称	周涨跌幅 (%)
603366.SH	日出东方	-3.88
000801.SZ	四川九洲	-4.24
002668.SZ	奥马电器	-4.37
002290.SZ	中科新材	-4.43
603519.SH	立霸股份	-4.53
300247.SZ	乐金健康	-5.04
600870.SH	厦华电子	-5.49
002052.SZ	同洲电子	-7.53
002681.SZ	奋达科技	-11.23
300249.SZ	依米康	-11.37

数据来源：Wind，爱建证券研究所

2、数据跟踪

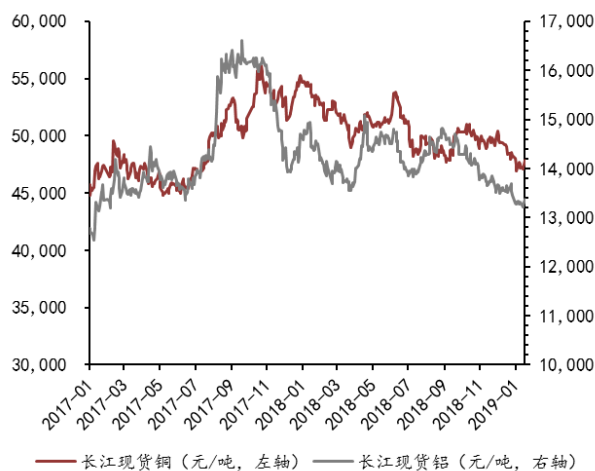
截止周五，美元兑人民币汇率 6.7706，周环比+0.33%，较年初-1.19%；铜现货价格 47830 元/吨，周环比+1.29%，较年初-0.42%；铝现货价格 13370 元/吨，周环比+0.38%，较年初+0.53%；钢材价格指数 91.26 点（2019-01-11 数据），周环比-0.24%，较年初-0.24%；中国塑料价格指数 964.70 点，周环比+0.58%，较年初+0.86%。

图表 6: 美元兑人民币汇率



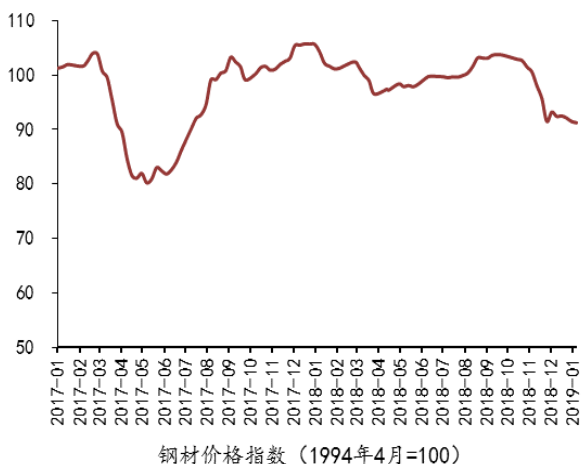
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 7: 现货铜和铝价格走势



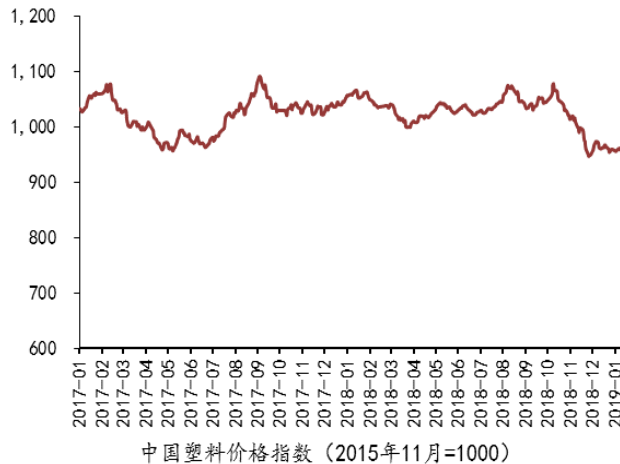
数据来源: Wind, 爱建证券研究所

图表 8: 钢材价格指数 (冷轧薄板)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所 (数据更新延迟一周)

图表 9: 中国塑料价格指数



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

3、行业动态

■ 国家电网: 我国彩电市场竞争激烈 去年彩电零售微增

中国电子视像行业协会副秘书长彭健锋昨日表示, 2018 年中国彩电市场零售量规模为 4774 万台, 同比仅微增 0.5%。但在国际贸易摩擦的背景下, 彩电整机出口 9732 万台, 同比增长高达 21%。

彭健锋是在当天召开的“中国智能显示与创新应用产业大会”上做出上述介绍的。

“这两年彩电市场持续低迷, 频繁的价格战和激烈的竞争环境, 导致彩电产品同质、利润下滑。”奥维云网消费电子事业部总经理朱圆圆在会上说, 从国内零售市场数据看, 2018 年中国彩电重点尺寸每月均价同比都在下降。

奥维云网统计显示, 2018 年我国生产彩电 1.6 亿台, 占全球出货量的 70%。尽管

国内销量微增，但零售额同比反而下降 8.6%，零售均价 3121 元，同比下降 9%。朱圆圆认为，2018 年重点尺寸彩电的均价探底近年来新低，由此带来利润空间不断下降，企业运营压力加大。

“4K、8K 是电视的发展方向。”工信部电子信息司消费电子处处长曲晓杰说，这两年 4K 超高清电视机销量占比非常高，但 4K 内容还很少。为此，工信部等三部门联合制定 4K 产业发展行动计划，以完善相关产业体系。

<http://news.cheaa.com/2019/0118/548407.shtml>

■ 中国家电网：中国家电家居企业加快布局欧洲市场

在正举行的德国科隆国际家具展上，海尔、曲美、慕思等中国知名家电和家居企业吸引大量关注。中国品牌正在加速欧洲市场布局，提升品牌的海外知名度。

位于展会 10 号馆的北欧品牌思特莱斯展室内，以舒适感闻名的豪华躺椅和沙发像往年一样吸引了众多专业客商。与以往不同的是，同这些客商进行洽谈的服务团队中多了几位中国人，他们来自去年成功收购这一品牌的曲美家居集团。

曲美家居集团副总裁吴娜妮对新华社记者说，以往中国家居企业大多是做国际知名品牌背后的代工商，如今曲美通过海外并购解决了出口渠道问题。她说：“随着我们对国外市场需求了解的加深，未来将逐步尝试更多外销方式，包括在海外开设曲美品牌店。”

中国寝室用品品牌慕思今年再次出现在科隆会展中心大牌云集的 9 号馆。据了解，2014 年年底开业的慕思科隆店经过几年摸索，去年业绩突飞猛进，2018 年前 11 个月销售额增幅超过 120%。

慕思(德国)有限公司经理何宇说：“我们深知要在欧洲市场立足有很大难度，但打造品牌需要时间和不懈努力，只有经历了这种严格检验我们才能真正成为国际品牌。”

中国家电巨头海尔今年首次出现在展会上。海尔(德国)公司总经理托马斯·维特林告诉新华社记者，海尔在本次展会上推出的一款智能冰箱售价高达 3999 欧元，这几乎是德国著名家电品牌米勒同类产品的两倍，这说明海尔在欧洲已步入高端品牌行列。

维特林表示，海尔将在欧洲地区投资 10 亿欧元用于扩大营销。2018 年海尔还宣布收购意大利家电企业坎迪，目的之一就是强化海尔在欧洲市场的布局，壮大海尔旗下全球品牌集群。

德国科隆国际家具展被业界公认为国际三大家具展之一，本届展会于 1 月 14 日至 20 日举行。主办方公布的数据显示，去年科隆国际家具展接待专业观众达 12.5 万人次。

<http://news.cheaa.com/2019/0118/548394.shtml>

■ 中国家电网：新一轮涨价潮开年，空调品牌表现分化

2018 年即将收官之际，空调企业却先后发布了价格调整通知，纷纷表示将于 2019 年 1 月 1 日起上调产品价格：某一线品牌公布挂机将上调 100-300 元，柜机上涨 300-500 元；某二线品牌公布全线产品价格将上调 3-5%；某三线品牌公布线下产品价格上调 4%-6%。

这场涨价潮不仅是集体行为而且时间节点明晰，空调行业在经历了一个不尽如人

意的 2018 冷年之后，又将在 2019 年开局就迎来全新的价格体系。

成本压力驱动产品价值回归

尽管铜、铝等原材料价格有所回落，但是今年前几个季度，国际原油价格一路飙升，因而以巴斯夫为代表化工巨头也宣布从 2019 年 1 月 1 日起实施涨价，自 2018 年初以来，巴斯夫已在产品范围内将价格上调 5%至 6%，但其依旧表示这不足以抵消影响其下游业务的石油和天然气价格的暂时上涨所导致的成本上涨，由此可见，空调涨价并不会是单独行为，以冰箱为代表的其他白电产品同样面临着涨价。同时，废纸价格也于 2018 年底一路走高，12 月 27 日数据显示，当天全国范围内废纸价格均上调 50-60 元每吨，而这种状况已经于年末维系了一段时间。此外，人力、物流、仓储以及电商引流等成本均在快速攀升，各类家电产品价格上涨仍将持续，未来或将成为常态。

“现在不涨价不行了”，某二线品牌相关负责人表示，2018 冷年之后由于库存压力，行业内进行了多番的清库存促销活动，目前渠道内产品价格普遍偏低，2019 年春节之后就将为新年度旺季做准备，必须通过价格回升来维系自身品牌的价格体系，此外自身企业持续性的产品升级也推动了产品高端化带来的整体均价提升，科技创新带来的附加值提升了品牌的溢价能力，2019 开年进入新一轮涨价周期是符合市场规律的，属于产品价值理性回归。

某家电资深人士分析，家电市场发展已经进入成熟后期，品牌格局稳定，这为主导及主流品牌提供了进行自主价格调整的话语权，同时近年来各大家电企业围绕用户需求进行了高频率的产品创新，产品研发投入空前，随之投入的人力、研发和营销费用都大幅提升，这类因素的成本推动与市场销售状况的关联性较小，因而空调产品均价上涨具有必然性，随着中高端消费需求不断升级，2019 年空调产品价格仍会上涨。

生存压力迫使小品牌失语

连续三个年度空调行业持续高增长行情吸引了一批小品牌、互联网企业甚至是渠道商进入空调市场，使得空调品牌数量进一步扩容，然而在此次涨价潮中，这类品牌几乎都保持沉默，其中某小品牌负责人透露，由于 2018 冷年的遗留库存数量较大，目前渠道内仍处于清库存阶段，产品价格处于年度低位。至于 2019 年产品定价还需要根据新年的销售状况而定，目前处于观望状态。

另外一位小品牌负责人也透露，尽管面临着成本压力，国家对于环保和品牌管理都日益严格，但是暂时没有涨价的打算，行业竞争环境在 2019 年将更为残酷，自己考虑更多的是将如何在 2019 年更好的活下去。

2018 年经历了涨价同样也经历了降价促销，此次年末又迎来了集体性涨价行为，从另外一个角度来看，空调行业正在摒弃通过激进价格行为以刺激市场，产业正在构建内生性通道维护自身的价格体系，向着更为健康和理性的方向发展，可以预见 2019 年并不轻松，但是从行业发展的角度而言，涨价不失为一个良性的开端。

<http://news.cheaa.com/2019/0117/548346.shtml>

■ 中国家电网：2018 中国家电“好产品”发布盛典在京举行

2018 年，是中国改革开放的四十周年，也是中国家电产业飞速发展的四十年。四十年的时间里，中国家电产业完成了从无到有，由弱到强的蜕变，成为了中国制造产业的中流砥柱。回顾 2018 年，受经济下行压力、房地产政策紧缩等多重不利

因素影响，中国家电产业一直承压前行，虽然整体市场遇冷，但是，整个产业转型升级的大趋势并没有改变。中国家电企业坚持不断创新、进取，在高端化、品质化、智能化、健康化等多个方面引领全球家电发展潮流，为消费者带来了诸多提高生活品质的优秀产品。

2019年1月16日，由中国家用电器研究院主办，苏宁易购集团股份有限公司战略合作，全国家用电器工业信息中心、北京泛博瑞咨询有限公司协办，环球家电网、《家用电器》杂志承办的“2018中国家电行业年度峰会暨‘好产品’发布盛典”在北京召开。大会以“C位好产品·用心好品质”为主题，重磅发布2018中国家电年度“好产品”，为“用心”更“有新”的家电产品标注“好产品”标签，指导消费者科学消费，助力家电产业品质化升级。

中国家用电器研究院院长刘挺，工业和信息化部消费品工业司轻工处处长邢涛，中国家用电器研究院副院长葛丰亮，中国轻工业联合会综合业务部副主任王旭华，北京苏宁易购总经理郝嘉，北京泛博瑞咨询有限公司总经理贾东升，中国家用电器研究院院长助理吴海涛，苏宁零售集团总部办副主任蔡信添，中国家用电器研究院评测中心部长宋力强等领导嘉宾，以及来自安吉尔、奥克斯、安利、A.O.史密斯、比佛利、长虹、CHiQ、大松、方太、格力、果麦、华帝、海尔、海信、卡萨帝、老板、林内、美的、美菱、三星、帅康、松下、TCL、统帅、万和、小天鹅、樱雪、宇焕的企业代表和几十位媒体代表出席了本次峰会。

<http://news.cheaa.com/2019/0116/548327.shtml>

■中国家电网：小家电商品抽检 不合格率为 21.67%

昨日，广东省市场监督管理局发布2018年广东省流通领域小家电商品抽查检验结果。据悉，本次抽查共抽取了300款小家电样品，其中，不合格商品检出率为21.67%。

记者了解到，本次抽检不合格产品涉及的主要问题为标志和说明、对触及带电部件的防护、工作温度下的泄漏电流和电气强度、耐潮湿、稳定性和机械危险、结构、电源连接和外部软线、接地措施、电气间隙、爬电距离和固体绝缘、能效等级等项目不合格。

本次抽检判定对触及带电部件的防护不合格小家电商品共7款，涉及落地扇、电饭煲、电磁炉等产品，具体有中山市国凌五金电器制造有限公司生产的商标为皇冠汤申、规格型号为FS4001的落地扇；九阳世纪科技有限公司生产的商标为jiuyong、规格型号为KY-168的智能方型电饭煲；中山市东风镇聚福电器厂生产的商标为尔富康、规格型号为JF-20A1的电磁炉等。

而工作温度下的泄漏电流和电气强度一项不合格可能会导致用户在正常使用产品时，出现电击危险。本次抽查，该项目发现不合格的小家电商品共3款。具体为中山市小榄镇威的电器有限公司生产的、商标为Vitaland/威的电器、规格型号为VL-803的豆浆机；深圳市奥鼎康科技有限公司生产的商标为ODINK奥鼎康，规格型号为A-K3028的足部按摩器（新一代美足宝）；中山市南头镇晶耀五金电器厂生产的商标为晶耀、规格型号为JY-BMB017的抽水式电热水壶和消毒锅组合型器具。

本次抽检判定耐潮湿不合格小家电商品共10款，涉及液体加热器、豆浆机、多功能破壁养生料理机等产品；具体有广东天际电器股份有限公司生产的、商标为天际TONZE、规格型号为BJH-180J的液体加湿器（养生壶），该商品生产单位已自

行整改，并更改了新上市商品的外观标识；佛山市顺德区铭伟家电实业有限公司生产的商标为淘淘 Taotao Bear、规格型号为 TW-804 的电热水壶（养生壶）；广东天际电器股份有限公司生产的商标为天际 TONZE、规格型号为 BJH-150F 的液体加热器（多功能电热壶）等。

具体不合格商品名单，市民可登录广东省市场监督管理局官方网站查询。

<http://news.cheaa.com/2019/0116/548317.shtml>

4、公司动态

■ Wind：美的集团发布 2018 年业绩预告

2019 年 1 月 15 日晚，美的集团股份有限公司发布 2018 年度业绩预告，公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 198 亿元-208 亿元，同比增长 15%-20%。

报告期内，公司聚焦产品力提升，推动精益管理与全价值链卓越运营，把握行业消费升级趋势，不断优化产品结构，提升中高端产品占比，盈利能力持续改善。

■ 产业在线：格力电器 2018 年预告营收破 2000 亿！

1 月 16 日晚，格力电器披露的 2018 年度业绩预告显示，2018 年公司总收入有望站上 2000 亿元关口，盈利有望超过 260 亿元，在营收和净利润双双维持高增长的同时，再创新的历史纪录。

按照业绩预告披露的数据，2018 年度格力电器收入和盈利双双保持快速增长。收入方面，公司预告其 2018 年度实现营业总收入 2000 亿元-2100 亿元，上年同期则为 1500 亿元；以此测算，2018 年格力电器营业总收入的同比增幅约为 33%，连续两年增长超过三成。虽然公司收入连年增长，基数不断提高，但依旧保持了较快的增长水平。

从上市之初不到 30 亿元的年收入，到 2003 年首次超过 100 亿元，再到 2012 年突破 1000 亿元大关，2018 年，格力电器凭借超过 2000 亿元的总收入，给自己传奇式的发展历史上又添上了浓墨重彩的一笔。

同时有望创出历史新高的还有盈利规模。格力电器预告 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 260 亿元-270 亿元，较上年同期增长 16% - 21%，2017 年度公司归母净利润为 224 亿元；此外，格力电器预告 2018 年度实现基本每股收益约 4.32 元，上年同期为 3.72 元。

在业绩预告中，格力电器将业绩增长归因为两方面：一方面是 2018 年度家电行业表现良好；另一方面是公司把握住了行业趋势，优化内部管理，凭借品牌、技术和渠道优势，实现盈利水平稳定增长。

<http://cac.chinaiol.com/t/0117/24206685.html>

■ 产业在线：格力董事会换届完成，董明珠连任董事长

1 月 16 日下午，格力电器 2019 年第一次临时股东大会在珠海总部举行。经大会投票表决，新一届董事会、监事会名单出炉，董明珠、黄辉、望靖东、张伟、张军督、郭书战当选非独立董事，刘妹威、邢子文、王晓华当选独立董事，李绪鹏、段秀峰当选监事会非职工代表监事，在随后举行的新一届董事会第一次会议上，

董明珠女士全票当选为格力电器董事长。

格力发展获高度认可 董明珠众望所归实现“三连任”

格力电器 2019 年第一次临时股东大会审议通过了“关于修订公司章程的议案”、“关于董事会换届选举非独立董事的议案”、“关于董事会换届选举独立董事的议案”、“关于监事会换届选举非职工代表监事的议案”“关于公司 2018 年半年度利润分配的预案”5 项议案。其中，第 2、3、4 项议案均采用累积投票制进行表决。经股民网络和现场投票，董明珠、黄辉、望靖东、张伟、张军督、郭书战均高票当选第十一届董事会非独立董事，刘妹威、邢子文、王晓华当选第十一届董事会独立董事，李绪鹏、段秀峰当选第十一届监事会非职工代表监事。

此外，第一次临时股东大会上还表决通过了“关于修订公司章程的议案”和“关于公司 2018 年半年度利润分配的预案”两项非累积投票议案。

在 2019 年第一次临时股东大会结束后，新当选的第十一届董事会随即召开了第一次会议。董明珠女士全票当选格力电器董事长，这是她第三次当选该职位。

格力营收再创新高 自主创新强大中国制造

自 2012 年董明珠首次担任格力电器董事长以来，过去 6 年，格力电器在自主创新、人才培养、营收业绩等方面均取得了长足发展。2012 年，董明珠出任格力电器董事长，格力电器年营业总收入首次突破 1000 亿元。1 月 16 日晚间格力电器披露的 2018 年度业绩预告显示，2018 年公司全年营业总收入有望突破 2000 亿元大关，象征着董明珠将再次带领格力电器迈入新的征程。

在 2019 年第一次临时股东大会上，董明珠对格力电器各方面的发展情况进行了详细介绍。目前格力已经建构起强大的科研硬件与软件实力，拥有制冷技术研究院、机电技术研究院等 12 个研究院、74 个研究所、929 个实验室、2 个院士工作站、1 个国家重点实验室。截至目前，格力已经取得了 24 项“国际领先”技术，其中有 15 项是 2012 年至 2018 年间的研发成果。董明珠表示，党的十八大以来，格力积极响应制造强国的战略号召，坚持走自力更生、自主创新发展道路，从 2012 年以来屡获殊荣和嘉奖。据了解，近 6 年来，格力电器先后荣获 2 次“国家科技进步奖”、4 项“中国专利奖”金奖、两次“中国企业改革发展优秀成果一等奖”，2018 年荣获第三届“中国质量奖”，自主创新结出累累硕果。

格力创新发展实践取得的成就受到各方高度关注和广泛赞誉。2018 年 10 月 22 日，习近平总书记莅临视察格力电器，在了解格力电器加强自主核心技术研发、推动产业优化升级的情况后，高度称赞格力在贯彻落实党中央关于自主创新决策部署方面做到了“真学、真懂、真信、真用”。

多元化进程发展向好 格力挺进国际化一流企业

据日经社统计发布，格力电器 2017 年家用空调全球市场占有率达 21.9%，连续多年居全球第一，展示了其“一骑绝尘”的实力。随着陆续进军生活电器、高端装备和通信设备等领域，格力的多元化道路也逐渐铺开。董明珠在答股东问时表示：“虽然将来是未知的，但是企业发展一定要有规划，虽然我们已经是空调行业的老大，但我们还将不断创新，不断掌握核心技术，创造出更多更好满足人民群众对美好生活向往的产品。”

自 2013 年进军智能装备领域以来，格力不断深耕核心技术，自主研发生产出了机器人、数控机床、自动化生产线等多种高端设备，在机器人关键核心技术领域突破了难关，掌握了控制器、伺服电机、减速器三大核心零部件关键技术，在智能装备领域取得了 2 项国际领先技术。在本次股东大会工作总结回顾时，董明珠

描绘了格力电器的发展规划蓝图，格力已在以空调、生活电器、高端设备、通信设备为核心的四大业务版块上持续发力，不断拓展公司未来增长空间。

“格力将坚持走自力更生、自主创新的发展道路，昂首迈进智能化时代，大力加强产品智能化、生产自动化、管理信息化，掌握核心科技，追求完美品质、满足市场需求，打造国际一流的科技企业”，董明珠在谈到格力电器未来五年发展规划时说道，“格力电器还将始终保持和巩固在空调主业板块世界第一的地位，努力把冰箱、洗衣机等生活系列家电做成世界一流水平，持续发力在智能装备、通信设备等领域创造更多的领先技术，继续做大做强做优实体经济，让世界爱上中国造！”
<http://cac.chinaiol.com/t/0117/78206682.html>

■ 产业在线：海尔苏宁首发新风自清洁空调

1月16日，以“智慧新风 健康呼吸”为主题的海尔新风自清洁空调苏宁易购新品体验活动在南京举行。在现场，海尔空调、苏宁易购、苏宁红孩子联合发布海尔新风自清洁空调，正式启动2019年净肺工程——中国家庭新风净肺工程。

据悉，该款空调颠覆了空调诞生117年来的“内循环”出风模式，为世界空调行业和家庭健康呼吸打开“外循环”，不开窗也能换新风。当天，中国家用电器研究院为海尔新风自清洁空调颁发“空·新一体”特色空调认证。

颠覆百年空调出风模式：“内循环”到“外循环”

在刚刚落幕的2019 CES上，海尔新风自清洁空调亮相展会，向世界空调业展示出风模式的创新性变革。此次，该产品在苏宁易购及苏宁红孩子门店首发。

自1902年发明首台空调以来，空调一直沿用“内循环”的出风模式，对室内空气反复利用，来提升制冷制热效率。但封闭的空调房会导致空气流通不畅，室内二氧化碳浓度升高，氧气浓度降低，影响人体健康。数据显示，当室内二氧化碳浓度超过1000ppm时，人们会开始感觉空气混浊、昏昏欲睡；超过2000ppm时，人们会有胸闷、头晕、注意力无法集中等症状。

海尔空调颠覆了这项延续117年的“内循环”设计，行业首例采用“外循环”出风，其工作原理与汽车空调“外循环”功能相仿。通过双动力新风系统将室外空气经过五重净化后换进室内，用户在空调房内不开窗也能“换新风”。在此次体验活动上，国家室内车内环境及环保产品质量监督检验中心主任宋广生的讲话介绍说，空调使用过程中，封闭房间污染和空调自身污染让空调成为影响室内环境的一把双刃剑。海尔新风自清洁空调增加了室内新风改善空气质量，已经从室温调节器变成室内空气质量调节器。

现场一段视频显示，在两个密闭玻璃房内放入干冰模拟二氧化碳超标，并放入彩烟，让污染空气可见。同时开启空调。普通空调玻璃房内彩烟无变化，二氧化碳浓度依然很高；海尔新风自清洁空调让玻璃房内彩烟消失，二氧化碳浓度与室外相近，实现不开窗换新空气。

启动新风净肺工程 助力家庭空气健康升级

数据显示，中国城镇家庭平均每百户拥有空调量达113台；《2018室内空气健康白皮书》表明，空调以占比42%高居污染源榜首，空调污染率高达88%。这意味着，空调污染问题正高度影响着中国家庭的居住空气质量。为此，早在2018年2月，苏宁联合海尔等各大品牌启动“净肺工程”，聚焦老旧空调污染及家庭空气质量改善。

2019年，作为“净肺工程”的升级，海尔空调与苏宁易购共同启动“中国家庭新

风净肺工程”。随着新风空调在苏宁易购全渠道、苏宁红孩子门店同步上线，将加速用户健康呼吸体验升级，进一步落地“母婴空气解决方案”，共同建设健康空气生态。

在现场，来自南京的 10 组母婴家庭体验了海尔空调搭建新风、净界、母婴 3 大健康空气体验区。从能除菌的母婴自清洁空调、能吞光的净界空调再到换新风的新风自清洁空调，海尔升级了健康空气迭代路线：空调吹干净的风、用户呼吸洁净的空气和将新鲜空气搬回家。

前不久，海尔与苏宁敲定了 2019 年 200 亿大单，此次联合启动新风净肺工程，将推动双方战略合作进一步深化。未来，海尔空调与苏宁易购将围绕用户对健康空气的需求，致力于健康空气的升级创新。随着更多母婴资源方的加入，海尔空调将更加精准围绕母婴人群等特殊人群的空气需求，持续进行产品与技术迭代。

<http://ac.chinaiol.com/t/0117/06206680.html>

■ 国家电网：新宝电器加入拼多多新品牌计划，进军万亿内需大市场

1 月 15 日，全球最大的小家电代工企业新宝电器正式宣布加入拼多多“新品牌计划”，7 条专供拼多多的生产线全面投产并接受消费者一键监督。随着双方合作的深入，新宝旗下 24 家工厂、100 万平方米生产空间，将逐步实现透明化生产。新宝电器总裁曾展晖表示：加入“新品牌计划”是新宝电器深入开拓内需市场的重要举措，集团将以 23 年服务全球的技术与经验，为拼多多 4 亿消费者打造最极致性价比的产品。

拼多多联合创始人达达表示：新宝电器在全球小家电产业链中具有举足轻重的地位，帮助此类最优质的“中国制造”直连广阔内需市场，培育并壮大本土品牌，是“新品牌计划”的核心价值所在。

据悉，新宝电器旗下自主品牌“东菱”登陆拼多多当天，全球首发的家用绞肉机销量便达到 10978 台。

东菱电器登陆拼多多当天，单品销量即超过万台新品牌计划二期拉开帷幕。1300 家企业递交申请 2018 年 12 月，“新品牌计划”首期 20 家工厂已全面实现透明化生产，并大规模实践以需定产的 C2M 模式。临近年关，这些“拼工厂”的生产线依旧维持着高效运转，并通过拼多多“年货节”窗口销往全国各地。

据悉，自去年 12 月 12 日启动至今年 1 月 9 日，不到 1 个月的时间里，“新品牌计划”已收到超过 1300 家制造企业递交的申请。期间，电商行业也掀起一股深入上游的热潮，各大平台均提出帮助制造企业转型升级的计划。

有业内人士分析认为：“新品牌计划”之所以一呼百应，是因为新的供需形势下，渠道与营销压力，已经成为中小型制造企业的普遍难题。

对此，拼多多方面表示：在原定扶持 100 家优质工厂的基础上，“新品牌计划”二期会酌情增加名额。同时，希望更多有能力的平台和组织能加入其中，持续用创新的模式，为中国制造的腾飞提供动力。

<http://news.cheaa.com/2019/0117/548334.shtml>

5、风险提示

原材料成本大幅上升；人民币汇率变动；销售不及预期。

表格 1：家电行业重点公司估值表

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率 (LF)	EPS		P/E		投资 评级
				17A	18E	17A	18E	
000333	美的集团	13.69	3.50	2.58	3.08	13.69	13.66	推荐
000651	格力电器	8.35	2.70	3.27	4.67	8.35	8.35	推荐
600690	青岛海尔	13.08	2.57	1.13	1.23	13.08	12.31	推荐
002032	苏泊尔	27.40	8.39	1.50	1.97	27.40	25.66	推荐
603579	荣泰健康	16.27	2.78	1.58	2.11	16.27	13.50	推荐
002035	华帝股份	12.57	3.18	0.75	0.79	12.57	11.61	中性
603486	科沃斯	43.82	8.58	0.94	1.27	43.82	38.67	中性
002508	老板电器	15.02	4.07	1.54	1.75	15.02	13.68	中性

数据来源：Wind，爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我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并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com