

投资评级：优于大市

证券分析师

罗文琪

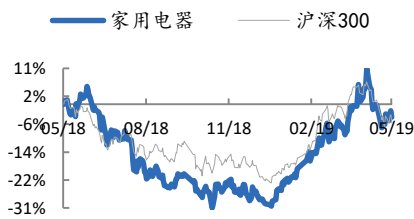
资格编号：S0120519020002

电话：021-68761616-8610

邮箱：luowq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

空调零售需求回落，美的4月出货猛增

——家电行业周报（5.13-5.19）

投资要点：

- **本周行情**：本周 SW 家用电器行业指数降幅 0.95%，上证综指降幅 1.94%，家电板块跑赢上证综指 0.99pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 4 位。
- **产业在线公布 4 月空调数据，内销回暖**。4 月空调总销量 1770 万台，同比+2.87%（内销同比+7.70%，出口同比-3.28%），前 1-4 月累计总销量 5797 万台，同比 1.49%（内销同比+4.39%，出口同比-1.92%）。
- **分品牌看，美的 4 月内销大幅增长 79.05%**。4 月格力总销量同比-8.74%（内销同比-7.69%，出口同比-10.53%），美的总销量同比+34.18%（内销同比+79.05%，出口+1.94%），海尔总销量同比-16.15%（内销同比-8.62%，出口-35.56%）。市场份额看，1-4 月美的内销市场份额提升 4.83pct 至 25.06%，格力份额-1.44pct 至 32.76%，海尔份额-1.81pct 至 10.33%。
- **4 月零售端降幅扩大**。根据中怡康，4 月空调零售量同比-13.75%，零售额同比-15.64%；1-4 月累计零售量同比-6.32%，零售额同比-7.64%。**零售均价看**，4 月单月格力零售均价+5.58%，美的-8.72%，海尔-3.72%。零售端市场份额看，格力同比-4.37pct 至 33.39%，美的+3.99pct 至 28.71%，海尔+0.58%至 10.92%。
- 美的内销大幅增长主要由于终端促销，均价降幅大于其他品牌，带动出货量大幅度提升，市场份额提升显著，根据调研得知，格力 4 月起跟进终端促销。终端需求看，年初至今处于波动状态，1 月-4 月单月零售量增速为-18.17%/-3.27%/+4.95%/-13.7%，目前看终端需求仍无明显复苏迹象，厂商促销也可见行业竞争状况不容放松。行业景气度看目前仍处于低谷水平，但长期看空调保有率为 120 台/户，根据每户 2 台空调推算，空调渗透率仍有 60% 以上的增长空间，长期成长性依旧显著。建议关注格力电器、美的集团。
- **风险提示**：宏观经济下行，地产持续不景气，行业竞争加剧，出口贸易风险

目 录

1. 本周市场回顾	4
2. 本周行业要闻汇总	5
3. 行业重点公告汇总	6
4. 行业数据	7

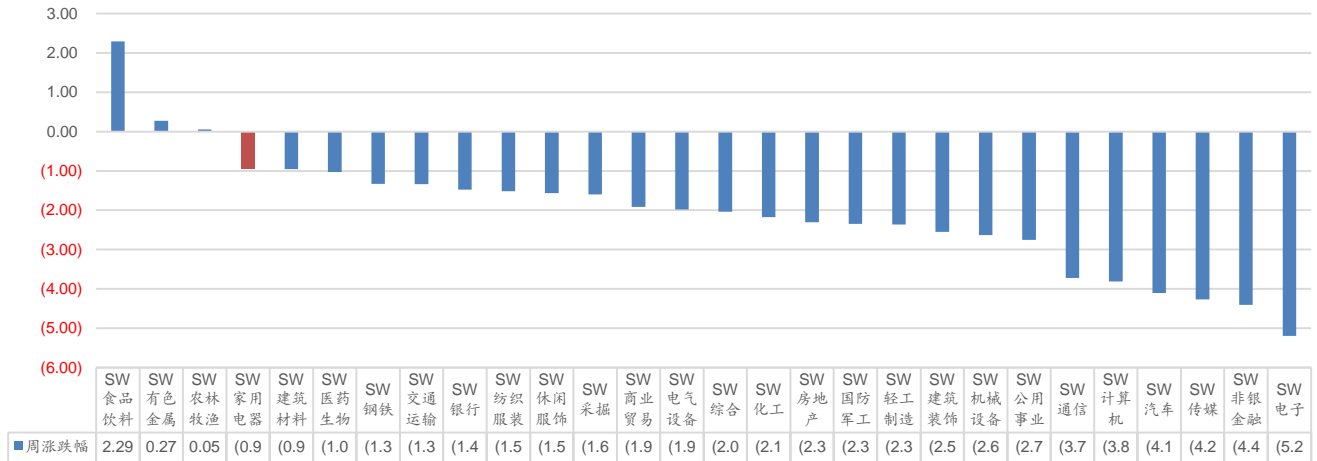
图表目录

图 1 本周申万一级行情涨跌幅	4
图 2 家用空调内销量当月同比 (%)	7
图 3 家用空调出口量当月同比	7
图 4 冰箱内销量当月同比 (%)	7
图 5 冰箱出口量当月同比 (%)	7
图 6 洗衣机内销量当月同比 (%)	7
图 7 洗衣机出口量当月同比 (%)	7
表 1 家电行业涨跌前十个股	4

1. 本周市场回顾

本周 SW 家用电器行业指数降幅 0.95%，上证综指降幅 1.94%，家电板块跑赢上证综指 0.99pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 4 位。

图 1 本周申万一一级行情涨跌幅



资料来源: Wind, 德邦证券研究所

表 1 家电行业涨跌前十个股

涨幅前十名			跌幅前十名		
证券代码	证券简称	周涨幅%	证券代码	证券简称	周跌幅%
300342.SZ	天银机电	33.16%	002418.SZ	康盛股份	-11.64%
002052.SZ	同洲电子	25.97%	002290.SZ	中科新材	-11.31%
600336.SH	澳柯玛	10.32%	603519.SH	立霸股份	-9.70%
002519.SZ	银河电子	9.07%	000921.SZ	海信家电	-6.87%
002759.SZ	天际股份	7.00%	603657.SH	春光科技	-6.12%
002668.SZ	奥马电器	5.21%	603486.SH	科沃斯	-6.05%
002723.SZ	金莱特	4.03%	603355.SH	莱克电气	-5.98%
300249.SZ	依米康	3.61%	300247.SZ	乐金健康	-5.91%
002676.SZ	顺威股份	3.15%	002681.SZ	奋达科技	-5.79%
002616.SZ	长青集团	2.36%	603996.SH	中新科技	-5.51%

资料来源: wind, 德邦研究

2. 本周行业要闻汇总

奥马电器巨亏 19 亿“吃掉”10 年净利 出资 1.26 亿设立消费金融公司被终止

奥马电器公告称，5 月 12 日上午 8 时 30 分左右，全资子公司奥马冰箱第二分厂包装材料仓库（位于广东省中山市南头镇东福北路）发生火灾事故，事故发生后，公司立即启动应急预案，组织现场救援并积极配合消防部门进行灭火工作，火势已于当日上午 10 时左右得到控制。事故对奥马冰箱的生产及经营影响较小，子公司的业务经营均正常开展。尽管火灾造成的损失不大，但奥马电器 2018 年的亏损却十分巨大。实际上，奥马电器的主业一直坚挺。年报显示，奥马电器 2018 年冰箱实现销量 893.04 万台，实现净利润 3.53 亿元增长 9.58%。拖垮奥马电器的是五金业务。受国内宏观经济形势、金融政策和金融行业整体环境的影响，奥马电器商业保理业务、助贷业务、车贷业务等部分应收账款预计无法收回，计提坏账准备 11.21 亿元。由于部分助贷业务出现逾期，确认预计负债 3.97 亿元。同时，对收购中融金（北京）科技有限公司形成的商誉计提减值准备 5.48 亿元。（来源：长江商报）

互联网电视进入中场之争 智能手机厂商也加入战局

蛰伏两年的 Letv 超级电视，在上周发布了新一代超 5 系列新品，同时 Letv 超级电视正式将中文品牌升级为“乐融”，乐融 Letv 也基本完成了与乐视的切割。从 2013 年 5 月 7 日乐视第一代电视 X60 发布，正式开启了互联网电视元年算起，6 年时间过去，如今互联网电视“硬件免费+内容盈利”模式却难以为继。除小米电视外，其它如乐视、暴风、微鲸、看尚、17TV 等互联网电视品牌都有点“哑火”，或处境堪忧或已然消失。然而，在 5G 等新技术的发展下，互联网电视除了要面对传统电视品牌，还要面对智能手机厂商这个新对手的竞争。除华为极大可能在今年发布彩电产品之外，OPPO 也在近期加紧布局研发智能电视产品。（来源：新快报）

专访索尼中国董事长：坚持高端路线 52 万元电视卖断货

索尼坚持高端、大屏化的产品策略不会改变。前段时间，索尼迎来部门结构调整，将影像产品事业部、家电影音事业部和移动产品事业部合并为消费电子产品和解决方案事业部。索尼的愿景是通过事业部门的整合，三大消费电子业务能够向同一个方向发展。谈到华为要出电视，高木一郎认为，这不是件容易的事，做手机和做电视是两回事。索尼（中国）有限公司董事长高桥洋更是自信满满的表示，两年后的索尼手机一定让人刮目相看。X1 系列芯片是索尼电视的核心竞争力之一，而目前，包括三星、LG、海信在内的厂商也开始对其芯片进行大力宣传。根据传闻，华为很可能在即将推出的电视新品中采用自主研发的海思芯片。如今在高端电视市场，一场以芯片为主的战争正在悄然打响。不管是液晶还是 OLED 电视，光依靠面板很难呈现出最好的画质表现，芯片是决定画质优劣的重要因素，但能否制造出业界领先的画质处理技术，是需要进行大量前端的数据库信息积累，来为后端图像处理芯片研发服务的。（来源：新浪数码）

家居卖场卖家电 家电卖场卖家居

在家居卖场买电器、或在家电卖场买家具，已屡见不鲜。上周以来，随着美的置业投资欧瑞博、索菲亚与格力合作、我乐家居与方太合作，家居行业与家电行业欲在智能家居市场“共闯一片天地”。近年来，家居家电行业的合作频频，智能家居的发展使两者的分界线模糊。索菲亚与格力合作后，消费者在定制柜类的设计环节，就能挑选空调、冰箱、空气净化器、厨房空调等电器。索菲亚家居品牌部负责人表示：“这样既让二次购买环节更简单，又可以避免家电和家具之间的尺寸误差、位置偏差”。（来源：信息时报）

3. 行业重点公告汇总

【三星新材】关于控股股东,实际控制人股份质押的公告

2019年5月14日,杨阿永先生依据《浙江三星新材股份有限公司公开发行A股可转换公司债券之股份质押反担保合同》将其持有三星新材的1000万股有限售条件股份质押给德清联创科技新城建设有限公司。因联创建设(作为质权人)为公司公开发行A股可转换公司债券提供连带责任保证担保,杨阿永先生(作为出质人)以其持有的1000万股三星新材股份为联创建设的上述保证担保提供股份质押反担保。截至本公告日,杨阿永先生持有公司2529.12万股有限售条件股份,占公司总股本的28.24%。杨阿永先生本次质押后,累计质押股份为1000万股,占其持股总数的39.54%,占公司总股本的11.17%。

【小天鹅A】关于美的集团股份有限公司发行A股股份吸收合并本公司现金选择权实施的提示性公告

本公司股票(股票代码:000418、200418)已自2019年5月8日开始连续停牌,此后小天鹅A股股票、B股股票进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段,不再交易。现金选择权实施完毕后,本公司将向深交所申请终止上市,本公司股东所持股份将在实施换股后,转换成美的集团在深交所上市及挂牌交易。小天鹅A股股票、B股股票所持每1股有权行使现金选择权股份将获派1份现金选择权,本次共计派发41,709份A股现金选择权,9,900份B股现金选择权。小天鹅A股股票、B股股票现金选择权的行权价格分别为37.85元/股、27.88港元/股。截至2019年5月7日(本公司股票最后一个交易日)小天鹅A股股票、B股股票的收盘价分别为57.39元/股、51.65港元/股,相对于现金选择权行权价格分别溢价51.62%、85.26%。

【格力电器】关于控股股东拟召开投资者见面会的提示性公告

格力集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让格力集团持有的格力电器总股本15%的股票;本次公开征集转让的实施将可能导致公司控股股东和实际控制人发生变更;本次转让价格不低于提示性公告日(2019年4月9日)前30个交易日的每日加权平均价格的算术平均值。2019年5月14日,公司收到格力集团发来的《关于拟召开意向投资者见面会的通知》,截至目前,格力集团正在根据相关法律法规的要求研究制定公开征集转让的具体方案。会议时间:2019年5月22日(星期三)下午15:30。会议地点:广东省珠海市前山金鸡西路珠海格力电器股份有限公司会议室。

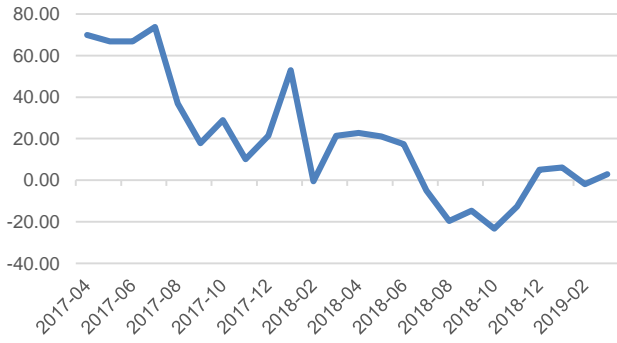
【聚隆科技】关于股东拟协议转让股份的提示性公告

2019年5月16日,张芜宁等14名聚隆科技股东拟将合计持有的公司无限售流通股18,854,097股(占公司总股本的9.43%)以14元/股的价格通过协议转让的方式转让给领驰基石;实际控制人刘军先生、刘翔先生拟分别将其持有的公司无限售流通股9,919,032股(占公司总股本的4.96%)、13,736,238股(占公司总股本的6.87%)以14元/股的价格通过协议转让的方式转让给领汇基石;宁国汇智、程卫东等4名股东拟将其持有的公司无限售流通股2,476,998股(占公司总股本的1.24%)、7,875,000股(占公司总股本的3.94%)以14元/股的价格通过协议转让的方式转让给弘唯基石。上述协议转让过户完成后,领驰基石、领汇基石、弘唯基石(代表“华盈基金”)将分别持有公司9.43%、11.83%、5.18%的股份。领汇基石、领驰基石、弘唯基石受同一控制人张维先生控制,张维先生将控制公司26.43%的股份。刘军、刘翔父子将合计持有公司35.48%的股份,仍为公司实际控制人,本次协议转让不会导致公司控制权发生变更。

4. 行业数据

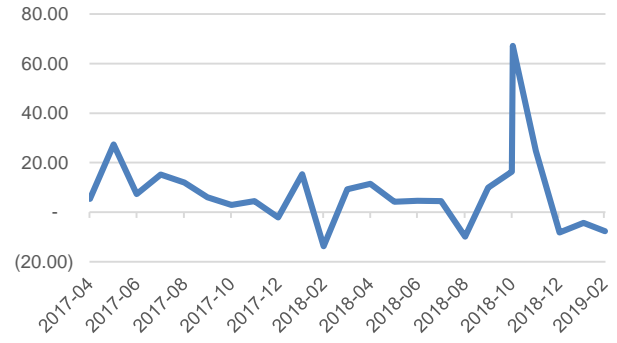
产业在线数据显示，2019年3月家用空调内销同比+2.90%，2月家用空调出口同比-7.61%；2019年3月冰箱内销同比-2.30%，3月冰箱出口同比+17.3%；2019年3月洗衣机内销同比-5.10%，3月洗衣机出口同比+18.6%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



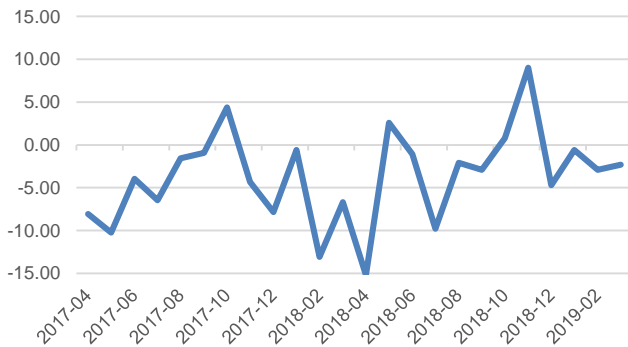
资料来源：产业在线，德邦研究

图3 家用空调出口量当月同比



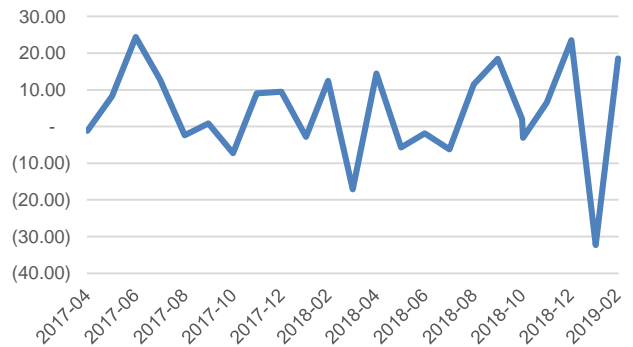
资料来源：产业在线，德邦研究

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



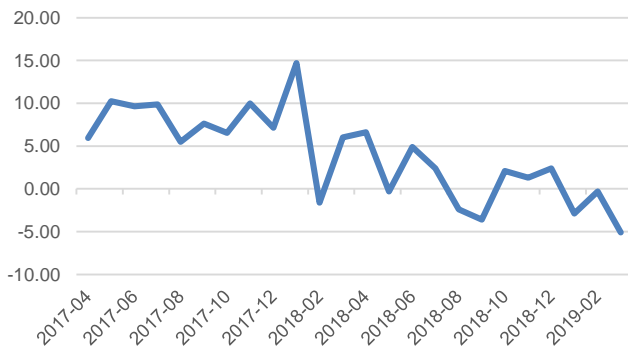
资料来源：产业在线，德邦研究

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



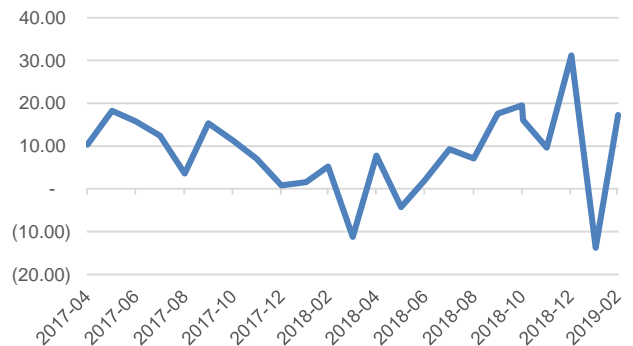
资料来源：产业在线，德邦研究

图6 洗衣机内销量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

图7 洗衣机出口量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	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。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。