

4月空冰洗零售数据一般，行业处于调整中

--家电行业周报

核心观点

1. 行业表现

上证综指涨跌幅为-1.94%，沪深300涨跌幅为-2.19%。家电板块涨跌幅-1.1.4%，跑赢大盘指数，主要原因在于：家电属于消费类，在市场行情波动中，较为稳定。

2. 行业动态与展望

(1) 老板电器：2018年年度权益分派

本公司2018年年度权益分派方案为：以公司现有总股本9.5亿股为基数，向全体股东每10股派8元人民币现金。扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派7.2元。

(2) 燃气热水器销量：

据奥维云网(AVC)推总数据显示，2019年一季度燃气热水器全渠道销售额达69.8亿元，同比2018年一季度下降9.1%，线下线上规模均下跌。

(3) 空冰洗4月零售数据：

根据2019年4月中怡康统计数据，空调、冰箱、洗衣机零售量分别同比-13.7%、-22.3%、-20.0%。空调重回负增长，冰洗降幅重新扩大。促销活动仍在进行，但力度有所减弱，空调整体均价小幅下降2.3%，降幅维持稳定；冰洗均价提升幅度收窄，分别仅小幅提升0.7%、2.6%。

(4) 印度家电市场：

根据GfK数据，2014年-2018年，印度家电总零售量从1.0亿台上升至1.4亿台，CGAR+7.8%；总零售额从85亿美元上升至129亿美元，CGAR+11.0%。冰箱与空气处理设备（主要是风扇、含空调）市场相对较大，2018年零售额规模分别为44亿美元、39亿美元，洗衣机相对较小，市场规模为16亿美元，厨电、微波炉、小家电等尚处发展初期，市场规模均小于4亿美元。

展望：根据PWC数据，2017年印度空冰洗电4大品类的渗透率分别仅为8%、31%、13%、65%，与中国及世界平均水平均有显著差距，新增需求潜力大。从产品结构来看，中低端产品占比超过7成，产品具备升级空

行业表现对比图

相关报告

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编 S0940511080001

号：

联系人：陆星挺

电话：010-87413658

Email: luxingting@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

3.行业的投资逻辑

(1) 行业情况：地产后周期因素影响大，地产销售不行，影响到家电产品的销量。但政策预期向好。同时 1、2 线地产好转趋势在形成。

(2) 业绩及估值：业绩短期有压力，虽然板块已经涨了一轮，但估值水平合适。

(3) 个股机会：择机布局低估值，政策影响大的公司。

4.重点个股

华帝股份：

公司是厨电行业内排名前列的企业，华帝品牌在行业内知名度较高。公司持续调整销售渠道，进行品牌高端化营销。同时，努力优化生产工艺，降低生产成本。通过品牌高端化，调整产品结构，提高产品整体销售均价，进而提高了公司的盈利能力，助力公司的业绩增长。随着地产竣工面积和交易量回暖，公司的估值有可能得到恢复，且地产回暖将能促进公司的业绩增长。

老板电器：

公司为国内厨电行业优质企业，烟/灶国销量稳居行业第一，与方太集团同为高端厨电龙头。公司在 1、2 线城市市占率份额高，品牌知名度好。公司同时利用名气品牌，下沉 3、4 线渠道，和老板品牌形成合力，加大公司产品的销售。公司也注重品类多元化，把洗碗机、蒸箱作为重点新品类发展。随着地产竣工面积和交易量回暖，公司的估值有可能得到恢复。1、2 线地产回暖有利于公司的业绩的增长。建议关注。

风险提示

商品房销量继续下滑，宏观经济不景气等

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com