

投资评级：优于大市

证券分析师

罗文琪

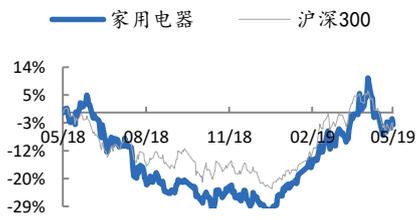
资格编号：S0120519020002

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

4月冰洗内销小幅下滑，龙头优势凸显

——家电行业周报（5.27-6.02）

投资要点：

- 本周行情：**本周 SW 家用电器行业指数降幅 1.17%，上证综指涨幅 1.60%，家电板块跑输上证综指 2.77pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 28 位。
- 4月冰箱数据：内销降幅扩大，出口波动。**产业在线数据显示，4月冰箱总销量 666 万台，YOY+0.25%，其中内销 YOY-5.56%，出口 YOY+8.03%，结合年初至今的数据看，内销降幅扩大而出口波动幅度较大。分品牌看，内销方面，虽海尔、美的龙头呈现个位数降幅，但市场份额提升，前四个月海尔和美的内销份额提升 0.33 和 0.46pct，海信科龙及排名第四的美菱分别下降 0.56 和 0.29pct。出口方面，4月单月海尔和美的出口量分别 YOY+13.47%与+21.93%，市场份额分别-0.82pct 和 +0.98pct。
- 4月洗衣机数据：内销降幅收窄，出口波动。**产业在线数据显示，4月洗衣机总销量 562 万台，YOY-0.87%，其中内销 YOY-3.68%，出口 YOY+5.68%，结合年初至今数据观察，内销降幅收窄，而出口持续波动态势。分品牌看，内销方面，海尔及美的前 4 个月市场分别提升 0.16 和 1.50pct；出口方面，海尔与美的份额提升 1.85 和 2.01pct，龙头优势显著。
- 冰洗接近存量市场，龙头优势凸显。**年初至今冰洗出货同比基本持平，内销均出现小个位数下滑，主要依靠出口的正增长拉动，但由于出口占比较小，拉动效果有限。不同于空调的大起大落，冰箱与洗衣机终端需求的季节性变化较小，出货端也较为平稳，行业成长主要依靠结构性的升级及价格提升。我们认为，冰洗市场相比空调更接近于存量市场，冰洗由于保有率已经超过 90 台/百户，渗透率提升空间有限，未来更依靠份额争夺以及产品升级来获得增长。龙头公司在品牌、渠道覆盖与掌控力度、产品研发与品质把控上的优势更为显著，行业格局将呈现强者愈强趋势。海尔在冰洗领域多年保持行业份额第一，旗下高端品牌卡萨帝经过十年培育，收入占比不断提升，同时海尔与旗下的 GEA、费雪派克等海外知名品牌在技术与渠道商的协同有利于拉动公司整体盈利能力提升；美的集团坚持产品领先、效率驱动、全球经营战略，近期陆续推出 colmo、bugu 等品牌形成完善的品牌布局，长期竞争力愈发凸显。
- 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

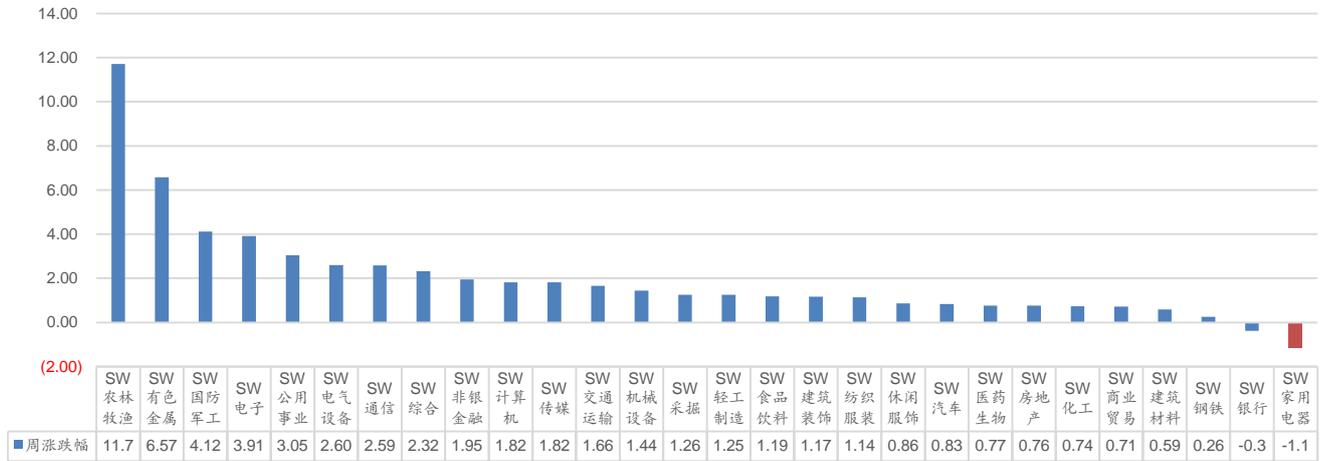
图表目录

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 1.17%，上证综指涨幅 1.60%，家电板块跑输上证综指 2.77pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 28 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%
002519.SZ	银河电子	11.62%	603996.SH	中新科技	-14.15%
002681.SZ	奋达科技	10.33%	002508.SZ	老板电器	-6.21%
002290.SZ	中科新材	9.00%	002242.SZ	九阳股份	-4.49%
603657.SH	春光科技	8.72%	002035.SZ	华帝股份	-4.42%
600619.SH	海立股份	7.67%	600336.SH	澳柯玛	-3.27%
300272.SZ	开能健康	6.24%	000651.SZ	格力电器	-2.95%
603519.SH	立霸股份	5.38%	002050.SZ	三花智控	-2.52%
603579.SH	荣泰健康	5.08%	002543.SZ	万和电气	-2.47%
000016.SZ	深康佳 A	4.84%	002616.SZ	长青集团	-2.46%
002848.SZ	高斯贝尔	4.50%	000533.SZ	万家乐	-2.02%

资料来源：wind，德邦研究

2. 本周行业要闻汇总

零售巨头混战“厨房经济” 国美转型提速 三年要开 200 家 IXINA 门店

5月29日 IXINA 门店同时在北京和上海两地开业。国美 IXINA 总经理张蕾表示，今年8月 IXINA 会在无锡开出第三家直营门店，今年的目标则是开 8-10 家门店，未来三年内计划在全国主要一二三线城市完成至少 200 家以上 IXINA 门店的开业。5月29日，国美零售对外宣布其“家·生活”战略的两大新业务正式投入运营，其中包括欧洲橱柜厨电一体化零售连锁品牌 IXINA，以及厨房用具整合品牌国美厨空间。国美零售总裁王俊洲在发言中称：“过去我们只是卖单品，卖商品的零售差价，今天我们是在卖方案。”“这是我们从一个家电零售商，向一个为客户提供家庭整体解决方案的服务商转型的重要一步。（来源：华夏时报）

2K 电视“将死”？苏宁开始下架：超高清能否打破彩电业 5000 万台销量“天花板”

苏宁将对 2K 电视进行有序下架，计划在 2019 年底，实现苏宁全渠道无 2K 电视销售！”5月27日，在彩电汰旧换优惠民工程启动仪式上，苏宁家电集团副总裁范志军说。他还表示，苏宁还将采用市场化机制运作，承担旧电视的回收、拆解及提供新机购机补贴等责任，加速 2K 电视淘汰和超高清电视普及。中国电子视像行业协会副秘书长郝亚斌认为，超高清视频产业市场巨大。“4K 电视从 2012 年开始推广，7 年时间 4K 电视的保有量不到 1.1 亿台，而现在电视的存量市场有 6.5 亿台。”超过 7 年的电视出现安全隐患的几率较大，而在 6.5 亿台存量电视中超过 7 年的电视就有 3 亿台。“这其中有 1.2 亿台平板电视，还有 1.8 亿台 CRT 电视。”而需要提及的是，7 年并不是大陆市场的平均电视更换周期，目前大陆市场平均每 11 年才换一台电视。（来源：华夏时报）

华为预计液晶电视机于今年 9 月或 10 月上市

5月29日获得 3C 认证的华为液晶电视机将于今年 9 月或 10 月上市，其认证型号为 OSCA-550/Osca-550A，申请人为华为技术有限公司，生产厂为合肥京东方视讯科技有限公司。华为今年将推出 55 英寸和 65 英寸两个型号的电视产品，并已与 TCL 集团旗下华星光电就 65 英寸电视面板供应达成合作，华星 t6 工厂开始备货生产，预计可在三季度供货。（来源：IT 之家）

海信电视再创新高：市场份额突破 25%

中怡康时代发布了《2019 第 21 周线下彩电零售分析周度报告》。报告显示，2019 年第 21 周彩电线下市场零售额同比上升 2.6%，零售量同比上升 2.5%，市场呈现企稳回升趋势。虽然市场在震荡发展，但领军品牌海信电视的表现却特别“稳定”，产品始终处于热销状态。中怡康数据显示，在 2019 年第 21 周（5月20日-5月26日），海信电视的销售额占有率达到了 26.2%，再创历史新高，超过第 2 名近 1 倍。在产品畅销榜单中，海信电视也持续刷新着行业记录：畅销榜 top 10 产品中，海信有 6 款电视入围，且位居前 6 名。其中，海信 55 英寸 ULED 电视 U7 登顶产品畅销榜首，海信 80 英寸激光电视 80L5 位列畅销榜第二名。（来源：中国家电在线）

3. 行业重点公告汇总

【科沃斯】关于股东减持股份计划的公告

公司大股东泰怡凯电器有限公司持有公司首次公开发行前股份 32,847,480 股，占公司总股本的 8.21%。该股份已于 2019 年 5 月 28 日解除限售并上市流通。泰怡凯本次拟通过二级市场集中竞价交易、大宗交易减持股份数量合计不超过 9,854,244 股，即不超过公司目前总股本的 2.46%。

【银河电子】关于回购公司股份的进展公告

公司于 2018 年 10 月 8 日通过了《关于回购公司股份的议案》，并于 2018 年 10 月 12 日公告了《关于回购公司股份的报告书》。公司总股本为 1,126,430,898 股，在回购资金总额不低于人民币 3000 万元、不超过人民币 3 亿元、回购价格上限为 9 元/股的前提下，若上限全额回购，预计可回购股份不少于 33,333,333 股，占公司总股本的比例不低于 2.96%。截止 2019 年 5 月 31 日，公司累计以集中竞价交易方式回购公司股份 10,502,035 股，总金额为人民币 37,620,876.33 元（不含手续费），累计回购股份占公司总股本的比例为 0.9323%，最高成交价为 3.98 元/股，最低成交价为 3.18 元/股。

【美的集团】关于高级管理人员减持股份计划的预披露公告

公司董事会秘书江鹏先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持不超过其所持有公司股份总数 25% 的股份。江鹏先生持股 611,300 股，占公司总股本 0.01%。

【欧普照明】关于董事减持股份计划公告

公司董事丁龙先生直接持有公司股票 921,180 股，占公司总股本的 0.12%。丁龙先生计划于本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期不得减持），通过集中竞价交易方式减持所持公司股份，减持数量不超过 153,530 股，即不超过公司总股本的 0.02%。

【金莱特】关于终止重大资产重组公告

2018 年 12 月 25 日、2019 年 1 月 24 日，公司与中建城开环境建设有限公司相关股东签订了《支付现金购买资产协议》及《支付现金购买资产协议之补充协议》，拟以支付现金的方式购买中建城开 100.00% 股权，交易金额为 85,000.00 万元。该事项构成重大资产重组。鉴于本次重大资产重组交易金额较大，且受中美贸易摩擦引发的经济波动影响，公司未来偿债压力或有所增大。经交易各方认真坦诚的交流各自的意见和想法，决定终止本次重大资产重组事项。

【海立股份】关于公司被纳入国企改革“双百企业”名单的公告

国资委于 2018 年 8 月下发了《关于印发〈国企改革“双百行动”工作方案〉的通知》，国务院国有企业改革领导小组选取百余户中央企业子企业和百余户地方国有骨干企业，在 2018 至 2020 年期间实施国企改革“双百行动”。近日，公司收到国资委下发的《关于调整部分“双百企业”名单有关事项的通知》，公司被新增纳入国企改革“双百企业”名单。

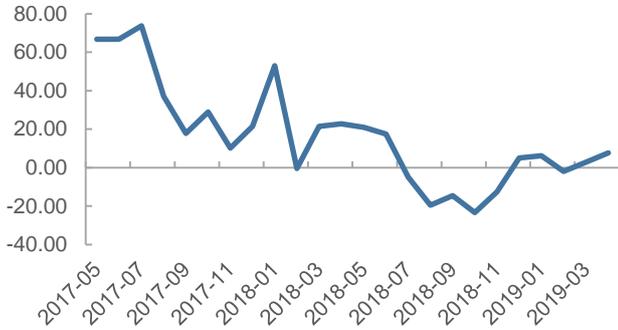
【荣泰健康】董监高减持股份进展公告

本次减持计划实施前，公司副总经理徐益平先生持有公司 900,000 股，约占公司总股本 0.64%，公司于 2019 年 1 月 28 日披露了《上海荣泰健康科技股份有限公司董监高减持股份计划公告》，徐益平先生计划减持公司股份不超过 225,000 股（约占公司总股本的 0.16%）。截至 2019 年 5 月 27 日，减持计划时间已过半，徐益平先生尚未减持公司股份。

4. 行业数据

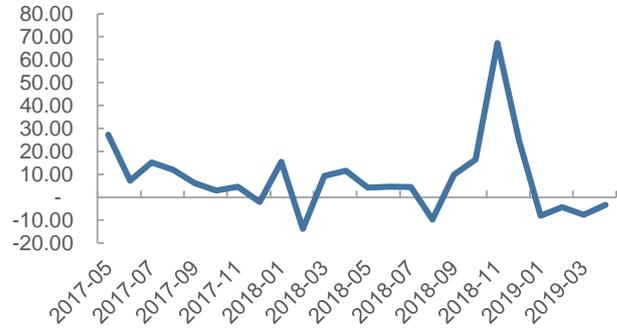
产业在线数据显示，2019年4月家用空调内销同比+7.70%，4月家用空调出口同比-3.27%；2019年4月冰箱内销同比-5.60%，4月冰箱出口同比+8.07%；2019年4月洗衣机内销同比-3.70%，4月洗衣机出口同比+5.69%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



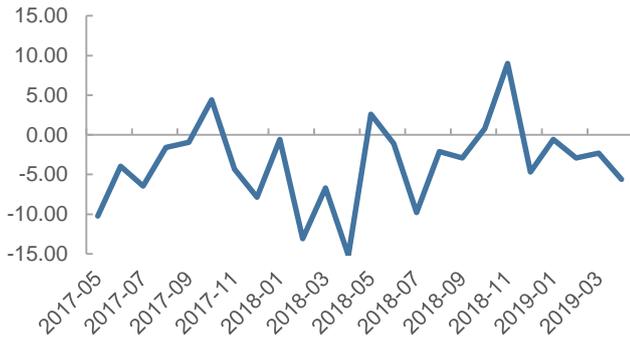
资料来源：产业在线，德邦研究

图3 家用空调出口量当月同比



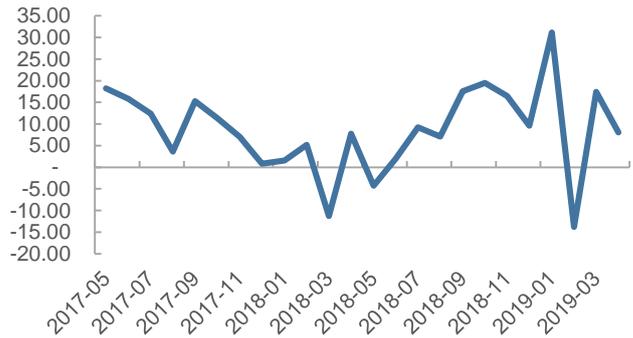
资料来源：产业在线，德邦研究

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



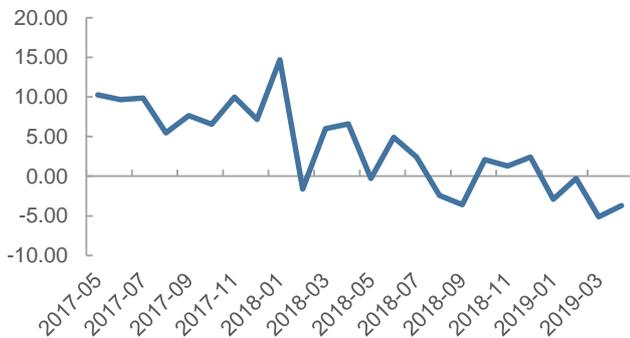
资料来源：产业在线，德邦研究

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



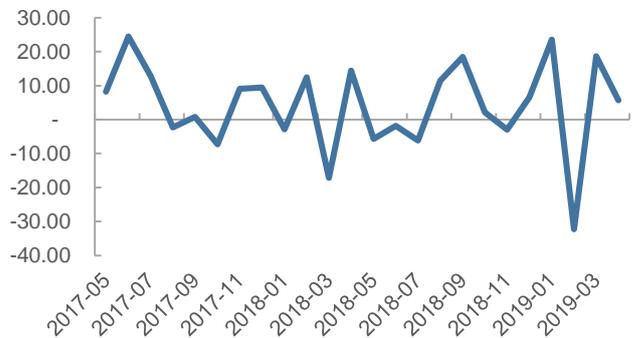
资料来源：产业在线，德邦研究

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。