

投资评级：优于大市

证券分析师

罗文琪

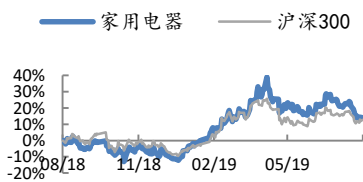
资格编号：S0120519020002

电话：021-68761616-8610

邮箱：luowq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦证券研究所

相关研究

7月空调内销降幅扩大,美的维持领先行业

——家电行业周报 (8.12-8.18)

投资要点：

- 本周行情：**本周 SW 家用电器行业指数涨幅 0.25%，上证综指涨幅 1.77%，家电板块跑输上证综指 1.52pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 24 位。其中涨幅前五的个股为奋达科技 (+9.34%)、TCL 集团 (+8.95%)、日出东方 (+8.50%)、海信家电 (+7.94%)、九阳股份 (+6.95%)，跌幅前五的个股为天际股份 (-29.99%)、奥佳华 (-4.75%)、奥马电器 (-3.98%)、高斯贝尔 (-2.39%)、三花智控 (-2.32%)。
- 出货端看，7月空调内销出货放缓，美的出货增速持续跑赢行业：**7月总销量 1250 万台，同比下降 8.8%，其中内销 868 万台，同比下降 12.26%，出口 382 万台，同比增长 0.17%。1-7 月总销量 10303 万台，同比下降 2.44%，其中内销 6156 万台，同比下降 1.76%，出口 4147 万台，同比下滑 3.43%。市场格局看，美的和奥克斯在 7 月内销出货量超过行业水平，美的同比持平，奥克斯同比下降 7.22%，格力和海尔均同比下降约 12.00%，海信家电大幅下降 34.62%。1-7 月美的市场份额提升 4.38pct，内销累计同比大幅增长 18.50%，奥克斯小幅增长 2.98%，而格力同比下滑 5.02%，海尔与海信均同比下降约 14%。
- 零售端看，7月零售表现边际向下，零售均价降幅扩大，美的份额提升。**根据奥维云网数据，线下市场方面，7 月零售额与零售量同比下滑 23.63% 与 19.10%，1-7 月累计同比下滑 12.73% 与 11.60%；线上市场方面，7 月零售额与零售量同比下滑 2.73% 和增长 1.81%，1-7 月累计同比增长 13.96% 和 17.98%。线上表现好于线下，但线下与线上市场均表现出边际向下趋势，线上增速由正转负。7 月零售均价下滑约 5 个 pct，均价降幅有所扩大。市场格局看，美的的份额在线下与线上分别提升 3.7pct 和 7.6pct，格力下降约 3 个 pct。
- 2019 冷年收官，行业主动去库存：**根据调研得知，由于口径差异，空调行业库存存在 3-6 个月不等，属于中等偏高水平，在零售端持续不景气情况下，厂商主动去库存，5 月/6 月/7 月内销同比下滑 3.40%/7.80%/12.26%，连续三月同比负增长，且降幅持续扩大，预计未来几个月库存将持续去化。
- 投资建议：**美的表现持续好于行业，前 7 个月出货端逆势大幅增长 19%，零售端逆势实现正增长，其中线下销量同比增长 5.68%，线上同比大幅增长 59.68%，但均价降幅也高于行业。美的 T+3 战略减少渠道层级，降低渠道加价，终端价格获得大幅下降，抢夺三四线市场的增长红利，获得份额的大幅提升，预计未来能够持续获得下沉市场的增量空间。格力本周公布股权转让的相关计划与事宜，公开征集期为 2019 年 8 月 13 日至 9 月 2 日十五个工作日，随着混改的推进与逐步落地，将更有利于格力在激励制度的完善、以及中长期计划的执行。美的供应链效率的提升，格力的股权结构的改革都属于龙头在行业景气度低迷情况下寻求的变革，以求适应未来更加激烈的竞争环境，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	5
4. 行业数据	7

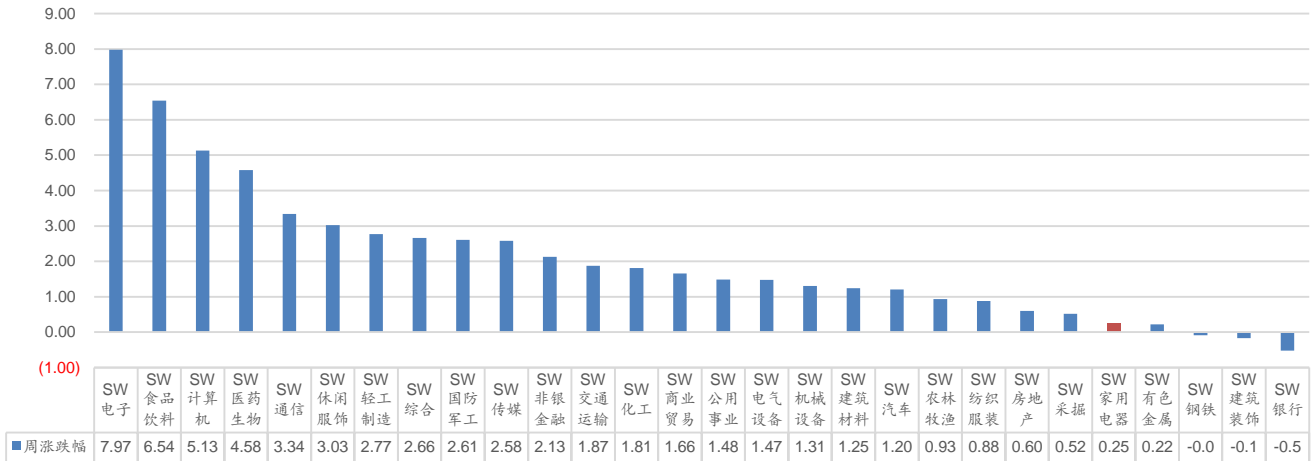
图表目录

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 家用电器行业指数涨幅 0.25%，上证综指涨幅 1.77%，家电板块跑输上证综指 1.52pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 24 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%
002681.SZ	奋达科技	9.34%	002759.SZ	天际股份	-29.99%
000100.SZ	TCL 集团	8.95%	002614.SZ	奥佳华	-4.75%
603366.SH	日出东方	8.50%	002668.SZ	奥马电器	-3.98%
000921.SZ	海信家电	7.94%	002848.SZ	高斯贝尔	-2.39%
002242.SZ	九阳股份	6.95%	002050.SZ	三花智控	-2.32%
002473.SZ	*ST 圣莱	5.06%	600060.SH	海信电器	-2.08%
000810.SZ	创维数字	4.84%	600690.SH	青岛海尔	-1.78%
002011.SZ	盾安环境	4.03%	000333.SZ	美的集团	-1.76%
603486.SH	科沃斯	3.66%	002420.SZ	毅昌股份	-1.62%
002519.SZ	银河电子	2.65%	603726.SH	朗迪集团	-1.43%

资料来源: wind, 德邦证券研究所

2. 本周行业要闻汇总

拼多多“新品牌计划”联手 JVC 电视 65 英寸智能电视定价击穿 1999 元

8 月 17 日，拼多多“新品牌计划”联合 JVC 电视召开新品发布会，重磅发布双方达成战略合作以来的首批定制化智能大屏电视。其中，65 英寸 4K 智能大屏电视，售价仅 1999 元，39 寸智能电视仅售 699 元，大幅击穿行业历史底价。互联网平台是为数不多保持增速的电视渠道之一，奥维云网预测，2019 年，线上电视销量将达 2335 万台，占行业比攀升至 50.8%。截至今年 7 月，拼多多电视产品累积销量已突破 160 万台，同比涨幅超过 180%。在 618“百亿补贴”的推动下，包括创维、海信、康佳、TCL、小米、长虹在内的各大品牌销量均实现大幅增长，其中超过 75% 销往下沉市场。拼多多的产业模式，是打造生产设计一体化（兆驰）+品牌（JVC）+平台（数据支撑、资源倾斜、渠道覆盖）+内容（FUNUI 系统）的完整产业和渠道闭环，通过产业协同和企业智能改造，有效降低各环节成本，以最极致性价比的形式切入大屏时代。（来源：泡泡网）

中国洗衣机厂商扩大优势 海尔的榜首地位没有动摇

根据欧睿咨询，全球洗衣机市场，2018 年排在首位的海尔集团、居第 3 位的美的集团分别扩大份额 0.8 和 0.6pct。世界第 2 位的美国惠而浦（Whirlpool）、第 4 位的韩国 LG 电子、第 5 位的瑞典伊莱克斯的份额均出现下降。中国企业在需求旺盛的亚洲加强攻势，今后有望继续扩大份额。家用洗衣机的 2018 年全球销量同比增加 2.4%，达到 10295 万台。前 5 家企业的排名没有改变，前 3 家份额合计增加 0.7pct 达到 51.2%。海尔的榜首地位没有动摇，份额为 22.1%，同比提高 0.8 个百分点。惠而浦占 15.7%，美的占 13.4%，LG 电子占 7.0%，伊莱克斯占 6.5%。（来源：牛华网）

广东智造的“硬核”实力：天猫成交 TOP100 占四成

8 月 14 日，天猫平台公布的数据显示，今年以来，广东智造规模和增速均位列全国第一，不仅一些大品牌成为互联网平台上的国货先锋，还涌现了大量新品牌。在新品牌成交 TOP100 名单中，珠三角就占了 40 个，是长三角的 2 倍。如新品牌“几素”USB 小风扇售出近 9 万件；中山卷发棒品牌金稻，18 天卖了 3.2 万件卷发棒，销售猛增 312%；中山小家电品牌安家乐 2018 年 4 月加入阿里天天特卖 C2M 计划，在数据指导之下，改良了电煮锅，4 个月内安家乐的 C2M 产品卖出了 50 多万台。（来源：21 商评网）

小熊电器今日上市路演 明日开启网上网下申购

8 月 13 日，小熊电器发布首次公开发行股票发行公告，首次公开发行不超过 3000 万股人民币普通股（A 股）的申请已获中国证监会核准，发行人股票简称为“小熊电器”，股票代码为“002959”，发行的股票拟在深交所中小板上市，发行价格 34.25 元/股，募集资金预计为 9.37 亿元。小熊电器成立于 2006 年 3 月，主打创意小家电产品包括厨房小家电、生活小家电及其他小家电产品，产品主要通过线上经销、电商平台入仓和线上直销方式进行销售。2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年上半年，小熊电器的营收分别为 7.25 亿元、10.54 亿元、16.47 亿元、9.18 亿元。其中线上销售收入分别为 6.4 亿元、9.6 亿元、15.1 亿元和 8.3 亿元，占主营业务收入的比例分别为 88.61%、91.60%、91.93%和 90.58%。（来源：TechWeb）

干衣机今年国内销量将超 50 万台 增速是洗衣机 20 倍

据奥维云网(AVC)的预测，今年干衣机国内销量将超过 50 万台，同比增长 70%，这一增速将是今年国内洗衣机销量增速的约 20 倍。2019 年上半年，按奥维云网的推总数据，国内干衣机销售额同比增长 80%至 8.8 亿元，销量同比增长 95%至 21.1 万台，均价下跌 7%至 4192 元，面对的用户主要还是中高端人群。从区域看，干衣机今年上半年在线下渠道的整体增速达 54.9%，其中一、二、三、四线市场的增速分别为 48.5%、67.6%、85.5%、69.7%。（来源：第一财经）

3. 行业重点公告汇总

【格力电器】关于控股股东拟协议转让公司部分股份公开征集受让方的公告

公司控股股东格力集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让其持有的格力电器 902,359,632 股股份，占格力电器总股本的 15%，股份性质为非限售法人股，转让价格不低于 44.17 元/股。本次公开征集期为 15 个交易日，意向受让方应于 2019 年 8 月 13 日至 2019 年 9 月 2 日向格力集团提交全套受让申请材料；意向受让方应为单一法律主体（仅限公司法人或有有限合伙企业），或受同一控股股东或实际控制人控制的不超过两个法律主体组成的联合体；若为两个法律主体组成联合体共同作为意向受让方，联合体内任一法律主体受让股份需不低于公司总股本的 5%；意向受让方承诺在受让股份后，股份锁定期不低于 36 个月；受让方在提交受让申请材料前，需向格力集团缴纳人民币 63 亿元作为缔约保证金。

【长虹美菱】2019 年半年度报告

上半年实现收入 91.33 亿元，同比下滑 1.49%，实现归母净利润 0.54 亿元，同比增长 7.20%，其中二季度实现收入 49.10 亿元，同比下滑 2.30%，亏损 0.06 亿元，与去年同期持平。分产品看，上半年公司冰箱、冰柜业务实现收入约 38.19 亿元，同比增长 3.67%；空调业务实现收入约 39.91 亿元，同比减少 8.84%；洗衣机业务实现收入约 2.05 亿元，同比减少 16.50%；公司厨卫、小家电、制冷配件等其他业务实现营业收入约 5.29 亿元，同比增长 17.70%。其中 ODM 业务同比增长 205%。

【九阳股份】2019 年半年度报告

2019 年半年报，上半年公司实现营收 41.87 亿元，同比增长 15.04%，实现归母净利润 4.06 亿元，同比增长 9.72%，实现扣非净利润 3.77 亿元，同比增长 29.05%。其中二季度实现营收 23.88 亿元，同比增长 15.30%，实现归母净利润 2.43 亿元，同比增长 8.94%，实现扣非净利润 2.24 亿元，同比增长 48.59%。公司拟向股东每 10 股派发现金红利 5 元，以上半年业绩为基础，分红率达到 94.5%

【欧普照明】关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告

公司股票于 2016 年 8 月 19 日在上海证券交易所上市，发行 A 股 58,000,000 股，发行后股本总额为 579,479,104 股。本次上市流通的限售为公司首次公开发行限售股，共涉及 3 名股东，分别为：中山市欧普投资股份有限公司（以下简称“中山欧普”）、马秀慧、王耀海。锁定期自公司股票上市之日起 36 个月，现锁定期即将届满。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 625,972,136 股，占公司股本总数的 82.79%，将于 2019 年 8 月 19 日上市流通。

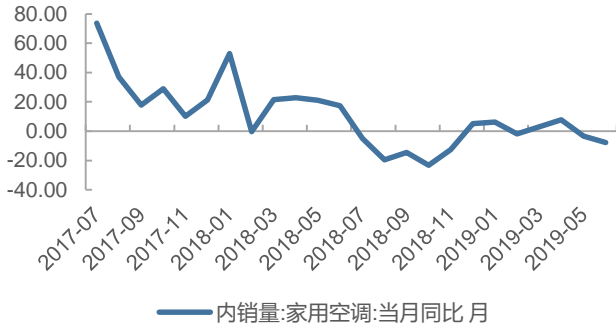
【浙江美大】关于股东股份质押延期的公告

公司近日接到股东夏鼎先生的通知，获悉夏鼎先生将所持有本公司的部分股份办理了质押延期购回手续。本次延期质押股数 5600 万股，本次延期质押占公司股份比例 8.66%，本次延期质押占其所持股份比例 41.29%。截至本公告披露日，夏鼎先生持有公司股份 13561.60 万股，占公司总股本的比例为 20.99%，累计质押股份为 8086 万股，占公司总股本的比例为 12.52%，占其持有公司股份的比例为 59.62%。

4. 行业数据

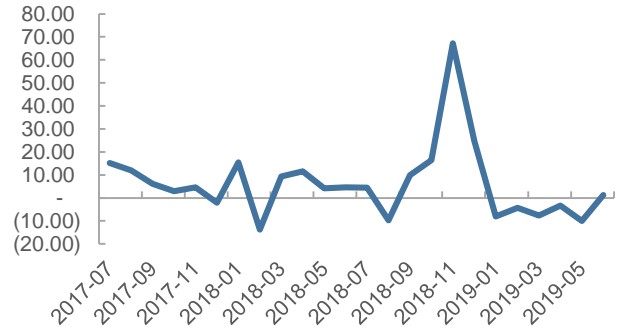
产业在线数据显示，2019年6月家用空调内销同比-7.8%，6月家用空调出口同比+1.25%；2019年6月冰箱内销同比-2.6%，6月冰箱出口同比-1.78%；2019年6月洗衣机内销同比+7.2%，6月洗衣机出口同比+3.47%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



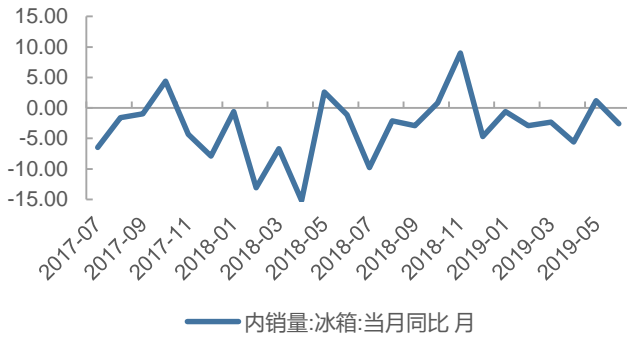
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图3 家用空调出口量当月同比 (%)



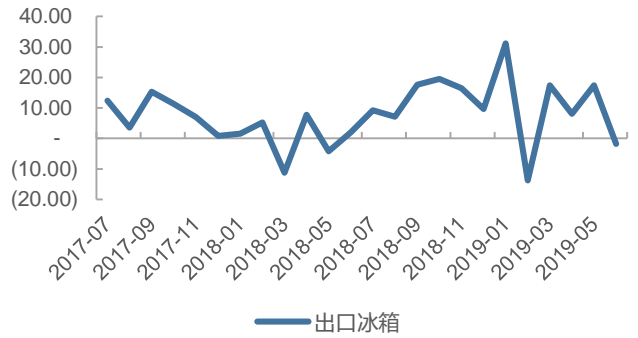
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



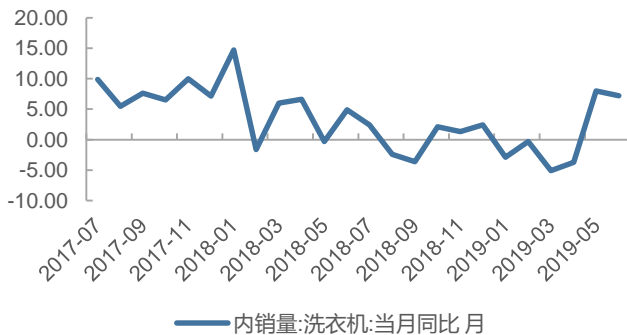
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



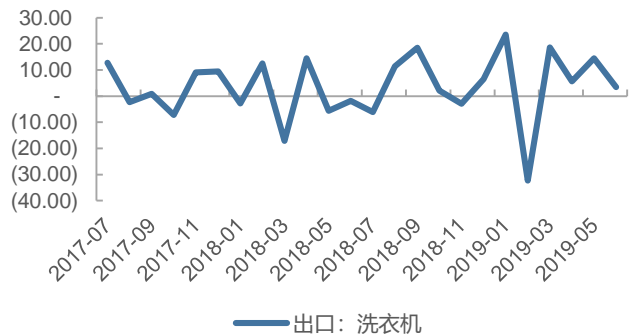
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图6 洗衣机内销量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图7 洗衣机出口量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦证券研究所

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。