

2020年04月05日

# 白电强化健康家居布局，内需进入修复轨道

## 家电行业周报，2020年第14期

### 行情回顾

本周家电行业指数上涨 2.20%，在 28 个申万一级行业中排名第 10。涨幅靠前的一级行业分别是休闲服务（+5.73%）、国防军工（+4.70%）、建筑材料（+4.36%）、医药生物（+4.12%）和食品饮料（+0.37%）。家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为冰箱（+3.80%）、其它视听器材（+2.89%）和空调（+2.67%）。家电个股表现层面，涨幅居前五的个股为金莱特（+17.51%）、澳柯玛（+11.96%）、顺钠股份（+9.20%）、开能健康（+8.67%）和融捷健康（+8.24%）。跌幅居前五的个股为朗迪集团（-10.27%）、深康佳 A（-7.80%）、顺威股份（-7.75%）、奥佳华（-7.55%）和华体科技（-6.50%）。

本周北向资金合计净流入 81.48 亿元，其中沪股通流入 33.92 亿元，深股通流入 47.56 亿元。从陆股通持股占比变化来看，科沃斯、老板电器、华帝股份获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.73%/0.31%/0.30%；海尔智家、兆驰股份、海信电器获得减持幅度较大，陆股通持股占比分别减少 0.10%/0.05%/0.04%。陆股通持股公司中，本周资金净流入前五为格力电器、美的集团、老板电器、三花智控和华帝股份，资金流出前五公司为海尔智家、兆驰股份、苏泊尔、海信电器和新宝股份。

### 本周观点

在疫情影响下，消费者对除菌消毒健康概念具有较高的需求。海尔在疫情期落地自清洁 56°C 除菌空调，解决家庭空气除菌问题，通过场景式体验直播详解优势及演示空调除菌全过程，并将产品线进行拓展，发布套系化健康家居产品，带给用户全流程的健康场景交互式体验。4月1日，2020美的空调开发者大会云举办，超过 1000 万人次在线观看本次大会。这是空调行业的首个开发者大会，也是美的集团“全面数字化 全面智能化”战略的首次落地展示。会上，美的空调发布了舒适星 II、风语者 II、领鲜者、东风等焕新风无风感、全健康、语音空调新品，以及 303 款符合新版能效国家标准的空调新品。截止 4月1日 24:00 线上京东销售额突破 7138 万，站内排名第一；线下美的到家销售达到 1.05 亿元，无风感占比 13%。健康成为消费者的新追求，在当前市场环境下二季度消费旺季依然将围绕“健康”主线，聚焦消费者对健康除菌的需求实现能效标准的升级。

疫情短期冲击过后，内需进入修复轨道。疫情期间交通管控下企业复工生产被明显延迟，门店体验和物流、安装等服务受限，家电企业生产和需求两端承压。不同渠道和品类零售表现分化，以线下门店销售为主以及线上销售但需要安装等上门服务的家电品类受损明显，以线上销售为主且安装属性弱、快消

### 评级及分析师信息

行业评级：推荐

### 行业走势图



分析师：汪玲

邮箱：wangling1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100002

联系电话：

联系人：王映雪

邮箱：wangyx3@hx168.com.cn

联系人：段家琪

邮箱：duanjq@hx168.com.cn

属性强的部分小家电品类受益。新兴品类和消毒相关品类受益健康理念强化和居家时间延长而呈现较高的增长。3月份之后国内疫情可控，各地逐渐解禁，前期被压制和延迟的消费需求或将修复式反弹；叠加二季度消费旺季到来以及各地刺激消费政策逐步出台，家电需求或将出现阶段性小高峰。

### 投资建议

疫情对家电行业的影响更像是短期一次性冲击，市场对一季度的业绩预期一再下滑，短期估值回调带来价值配置机遇。从长期来看，空调行业下半场的竞争策略需要看整体市场的整合情况，龙头使用价格武器可加速市占率集中进度。

推荐混改落地引入战略投资者后有望迎来治理变革下长效机制的改善，外资持股具有进一步提升空间的格力电器；多品类均衡发展、效率驱动下盈利能力持续改善的美的集团；海外市场布局完善和卡萨帝高端产品上量的海尔智家；工程渠道受益显著、洗碗机新品布局的老板电器。

此外，小家电行业新消费需求得到有效挖掘，辅之以高效的线上营销方案，消费者的购买意愿和购买能力较强，我们推荐生产研发设计具有多年优势、爆品持续推出、供应链响应及时的新宝股份；多品类SKU覆盖长尾市场，淘流量营销效果最大化的小熊电器；新零售转型下产品、渠道、营销多重效果体现的九阳股份。

### 风险提示

宏观经济下行风险、汇率波动风险、原材料价格变动风险。

**正文目录**

1. 本周观点：白电强化健康家居布局，内需进入修复轨道.....	5
2. 本周家电板块走势回顾.....	5
2.1. 行情回顾.....	5
2.2. 本周资金流向.....	8
3. 行业数据跟踪.....	10
3.1. 宏观经济及房地产相关数据.....	10
3.2. 行业零售数据.....	11
3.3. 原材料成本数据跟踪.....	15
4. 行业动态及公司公告.....	16
4.1. 公司公告.....	16
4.2. 行业新闻.....	17
4.3. 近期重点事件提醒.....	18
5. 风险提示.....	18

**图表目录**

图 1 2019 年初至今家电指数涨跌幅 (%).....	6
图 2 本周指数涨跌幅 (%).....	6
图 3 本周行业涨跌幅排行榜.....	7
图 4 家电行业子板块涨跌幅排行榜.....	7
图 5 本周家电个股涨幅前五 (%).....	8
图 6 本周家电个股跌幅前五 (%).....	8
图 7 白电板块及重点个股估值水平 (PE TTM).....	8
图 8 小家电板块及重点个股估值 (PE TTM).....	8
图 9 沪/深股通成交净买入.....	9
图 10 家电行业沪深股通本周资金流入前五个股 (万元).....	10
图 11 家电行业沪深股通本周资金流出前五个股 (万元).....	10
图 12 社会消费品零售总额 (亿元) 和同比.....	10
图 13 家用电器和音像器材类零售总额 (亿元) 同比.....	10
图 14 商品房销售面积 (亿平方米) 及当月同比.....	11
图 15 商品房竣工面积 (亿平方米) 及当月同比.....	11
图 16 家用空调产量 (万台).....	12
图 17 空调零售量与零售额同比增速.....	12
图 18 冰箱产量 (万台).....	12
图 19 冰箱零售量与零售额同比增速.....	12
图 20 2 月空调线下市场零售额同比.....	13
图 21 2 月冰箱线下市场零售额同比.....	13
图 22 洗衣机产量 (万台).....	13
图 23 洗衣机零售量与零售额同比增速.....	13
图 24 2 月油烟机线下市场零售额同比.....	14
图 25 油烟机零售额与零售量同比增速.....	14
图 26 2 月燃气灶线下市场零售额同比.....	14
图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速.....	14
图 28 2 月消毒柜线下市场零售额同比.....	15
图 29 消毒柜零售额与零售量同比增速.....	15
图 30 螺纹钢 HRB400 (16-25mm) 市场价 (元/吨).....	15
图 31 期货官方价：LME3 个月铜/铝 (美元/吨).....	15

表 1 本周市场及行业概况 .....	6
表 2 本周家电重点个股陆股通持股变化.....	9
表 3 近期上市公司重要事项提示 .....	18

## 1. 本周观点：白电强化健康家居布局，内需进入修复轨道

在疫情影响下，消费者对除菌消毒健康概念具有较高的需求。海尔在疫情期间落地自清洁 56°C 除菌空调，解决家庭空气除菌问题，通过场景式体验直播详解优势及演示空调除菌全过程，并将产品线进行拓展，发布套系化健康家居产品，带给用户全流程的健康场景交互式体验。4 月 1 日，2020 美的空调开发者大会云举办，超过 1000 万人次在线观看本次大会。这是空调行业的首个开发者大会，也是美的集团“全面数字化 全面智能化”战略的首次落地展示。会上，美的空调发布了舒适星 11、风语者 11、领鲜者、东风等焕新风无风感、全健康、语音空调新品，以及 303 款符合新版能效国家标准的空调新品。截止 4 月 1 日 24:00 线上京东销售额突破 7138 万，站内排名第一；线下美的到家销售达到 1.05 亿元，无风感占比 13%。健康成为消费者的新追求，在当前市场环境下二季度消费旺季依然将围绕“健康”主线，聚焦消费者对健康除菌的需求实现能效标准的升级。

疫情短期冲击过后，内需进入修复轨道。疫情期间交通管制下企业复工生产被明显延迟，门店体验和物流、安装等服务受限，家电企业生产和需求两端承压。不同渠道和品类零售表现分化，以线下门店销售为主以及线上销售但需要安装等上门服务的家电品类受损明显，以线上销售为主且安装属性弱、快消属性强的部分小家电品类受益。新兴品类和消毒相关品类受益健康理念强化和居家时间延长而呈现较高的增长。3 月份之后国内疫情可控，各地逐渐解禁，前期被压制和延迟的消费需求或将修复式反弹；叠加二季度消费旺季到来以及各地刺激消费政策逐步出台，家电需求或将出现阶段性小高峰。

消费补贴政策已初步落地，零售商布局进展走在行业前列。3 月 31 日国美联合拼多多举办家电数码“超级品牌日”大促活动，双方首推“洋葱式补贴”。此外天气仍是空调需求主要因素，从当前天气预测来看，2020 年出现凉夏天气的可能性不高，高温天气有助于空调企业二季度的销量提升，弥补一季度的需求下滑。竣工交付延迟但未消失，疫情过后厨电需求将逐步改善。疫情虽然暂缓了竣工及装修进程，但是精装房政策下工程渠道的受益确定性较高，工程订单具有提前锁定性。而消费者住房装修换新需求偏刚性，安装虽延缓但不会消失。厨电作为装修前端品类与竣工相关度高，二三季度需求环比有望稳步改善。

## 2. 本周家电板块走势回顾

### 2.1. 行情回顾

截至 2020 年 4 月 10 日，申万家电行业指数收于 6718，周涨幅 2.2%；沪深 300 指数收于 3769，周涨幅 1.5%；上证综指收于 2797，周涨幅 1.2%；深证综指收于 1721，周涨幅 1.9%；创业板指收于 1950，周涨幅 2.3%。

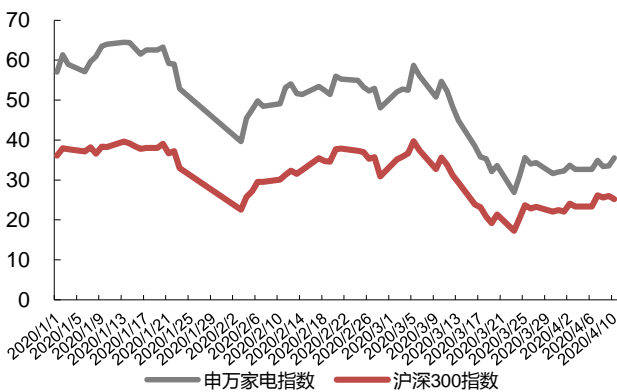
年初至今申万家电指数跌幅-13.6%，低于沪深 300 指数（-8.0%）5.7pct，低于上证综指（-8.3%）5.3pct，低于深证综指（-0.1%）13.5pct，低于创业板指（+8.4%）22.1pct。

表 1 本周市场及行业概况

	周五收盘价	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	周成交额 (亿元)
家电 (申万) 指数	6,718	2.2%	-13.6%	501
沪深 300	3,769	1.5%	-8.0%	6,861
上证综指	2,797	1.2%	-8.3%	10,336
深证综指	1,721	1.9%	-0.1%	16,978
创业板指	1,950	2.3%	8.4%	5,737

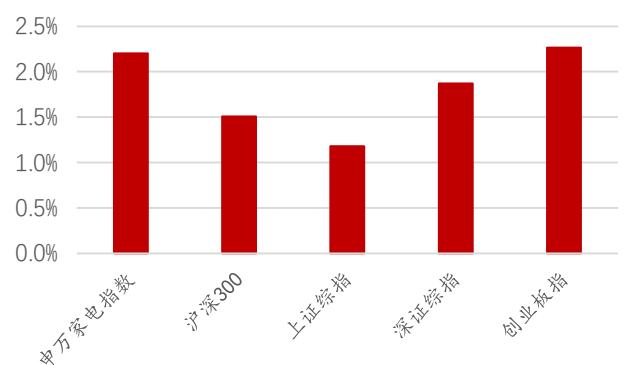
资料来源: wind, 华西证券

图 1 2019 年初至今家电指数涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 华西证券

图 2 本周指数涨跌幅 (%)



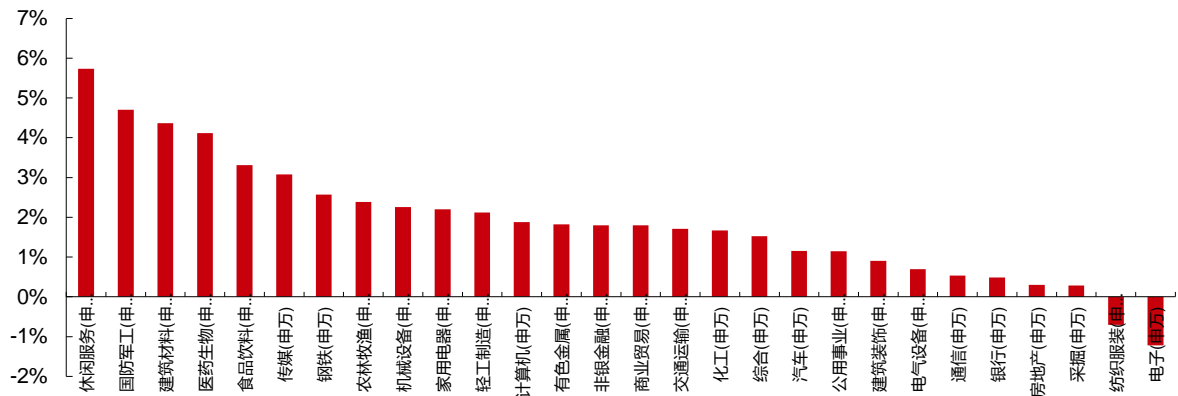
资料来源: wind, 华西证券

本周家电行业指数上涨 2.20%，在 28 个申万一级行业中排名第 10。涨幅靠前的一级行业分别是休闲服务 (+5.73%)、国防军工 (+4.70%)、建筑材料 (+4.36%)、医药生物 (+4.12%) 和食品饮料 (+0.37%)。

家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为冰箱 (+3.80%)、其它视听器材 (+2.89%) 和空调 (+2.67%)。

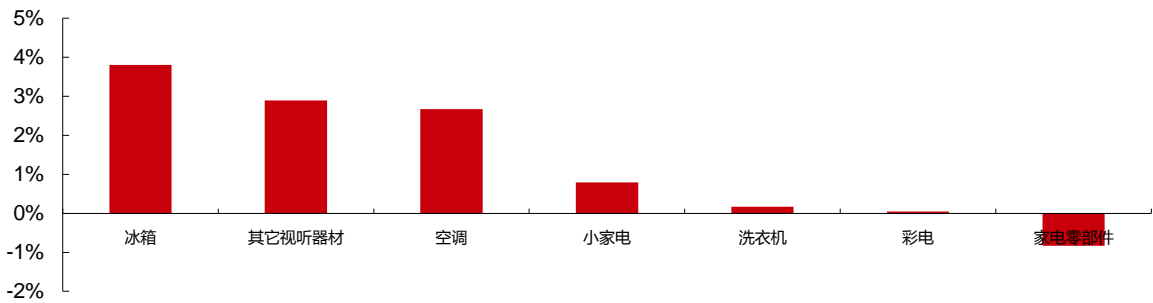
家电个股表现层面，涨幅居前五的个股为金莱特 (+17.51%)、澳柯玛 (+11.96%)、顺钠股份 (+9.20%)、开能健康 (+8.67%) 和融捷健康 (+8.24%)。跌幅居前五的个股为朗迪集团 (-10.27%)、深康佳 A (-7.80%)、顺威股份 (-7.75%)、奥佳华 (-7.55%) 和华体科技 (-6.50%)。

图3 本周行业涨跌幅排行榜



资料来源: wind, 华西证券

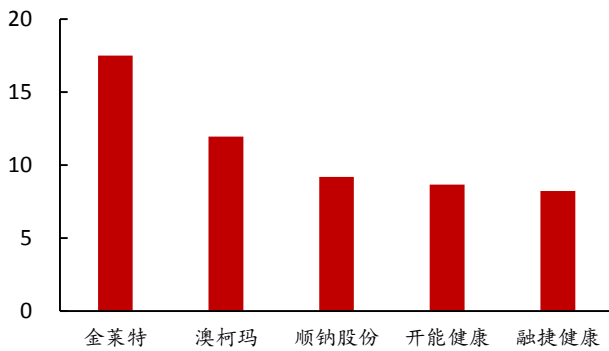
图4 家电行业子板块涨跌幅排行榜



资料来源: wind, 华西证券

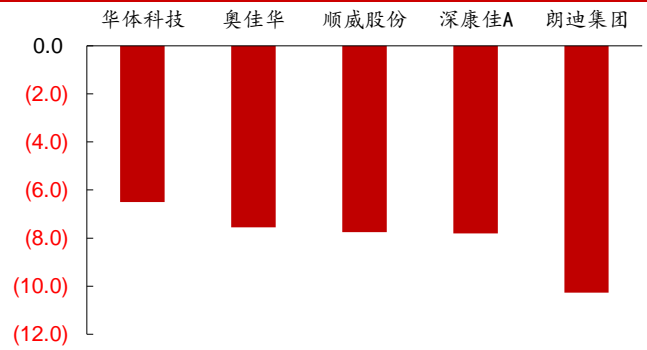


图5 本周家电个股涨幅前五 (%)



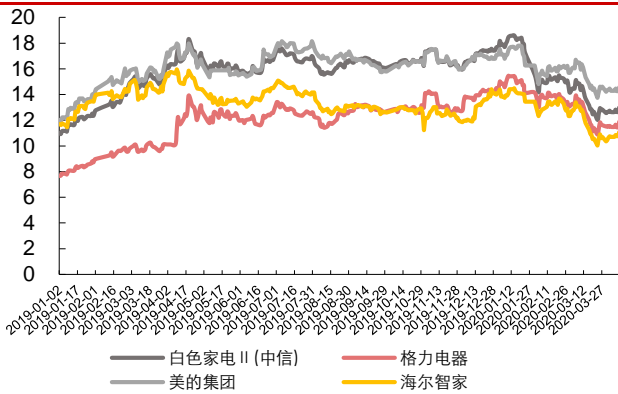
资料来源: wind, 华西证券

图6 本周家电个股跌幅前五 (%)



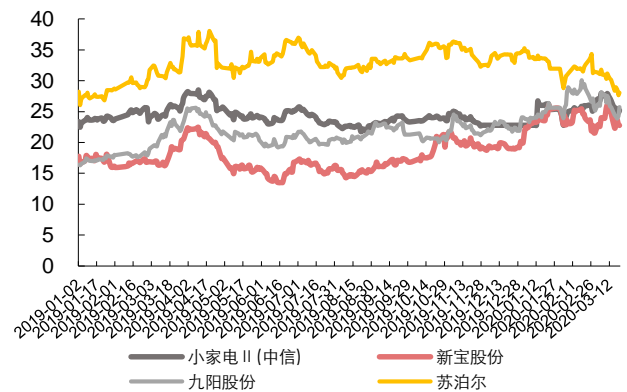
资料来源: wind, 华西证券

图7 白电板块及重点个股估值水平 (PE TTM)



资料来源: wind, 华西证券

图8 小家电板块及重点个股估值 (PE TTM)



资料来源: wind, 华西证券

## 2.2. 本周资金流向

本周北向资金合计净流入 81.48 亿元，其中沪股通流入 33.92 亿元，深股通流入 47.56 亿元。从陆股通持股占比变化来看，科沃斯、老板电器、华帝股份获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.73%/0.31%/0.30%；海尔智家、兆驰股份、海信电器获得减持幅度较大，陆股通持股占比分别减少 0.10%/0.05%/0.04%。

陆股通持股公司中，本周资金净流入前五为格力电器、美的集团、老板电器、三花智控和华帝股份，资金流出前五公司为海尔智家、兆驰股份、苏泊尔、海信电器和新宝股份。

MSCI 指数中原有 5 只家电成分股，为美的集团、格力电器、海尔智家、老板电器及苏泊尔，至 2020 年 1 月新增海信电器和三花智控。本周格力电器、美的集团、老板电器、三花智控获得外资增持。

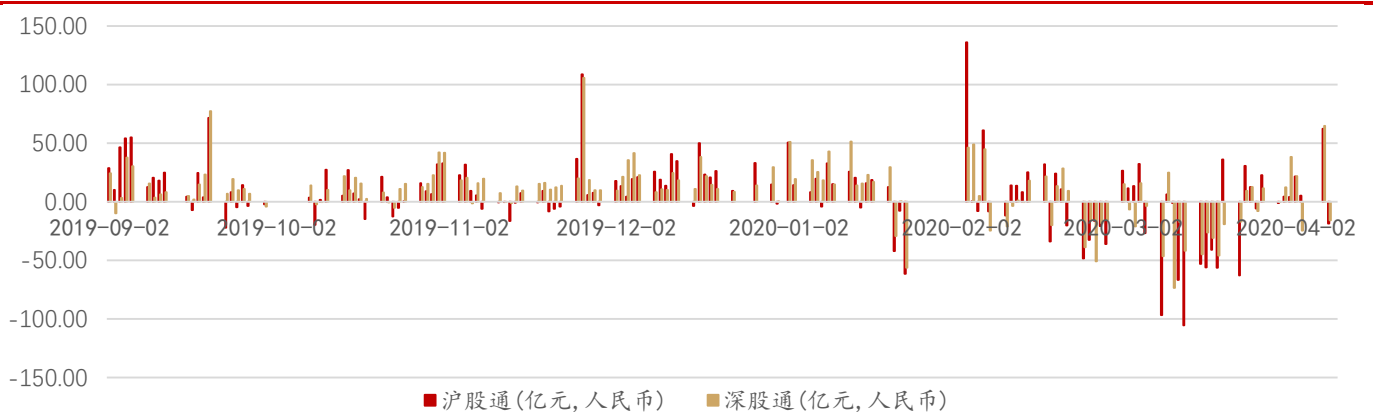


表 2 本周家电重点个股陆股通持股变化

证券代码	证券简称	沪/深股通持股占比 (%)			本周持股比例增减 (%)	本周资金流入/流出 (万元)
		2020/3/27	2020/4/3	2020/4/9		
000333.SZ	美的集团	15.50	15.48	15.53	0.05	16302
000651.SZ	格力电器	15.30	15.15	15.21	0.06	17671
002508.SZ	老板电器	14.56	14.48	14.79	0.31	8415
600690.SH	海尔智家	12.09	11.62	11.52	-0.10	-9342
002242.SZ	九阳股份	6.37	6.51	6.54	0.03	568
600261.SH	阳光照明	6.40	6.46	6.53	0.07	406
002032.SZ	苏泊尔	6.57	6.48	6.47	-0.01	-647
002050.SZ	三花智控	6.49	6.12	6.18	0.06	3062
002035.SZ	华帝股份	3.11	3.29	3.59	0.30	2872
603579.SH	荣泰健康	2.78	2.73	2.99	0.26	1004
000921.SZ	海信家电	3.48	2.99	2.98	-0.01	-136
002677.SZ	浙江美大	2.46	2.62	2.72	0.10	761
603486.SH	科沃斯	0.97	1.09	1.84	0.75	2656
600060.SH	海信电器	1.66	1.57	1.53	-0.04	-594

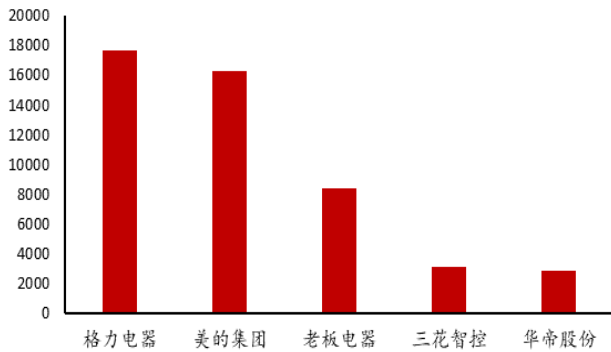
资料来源: wind, 华西证券

图 9 沪/深股通成交净买入



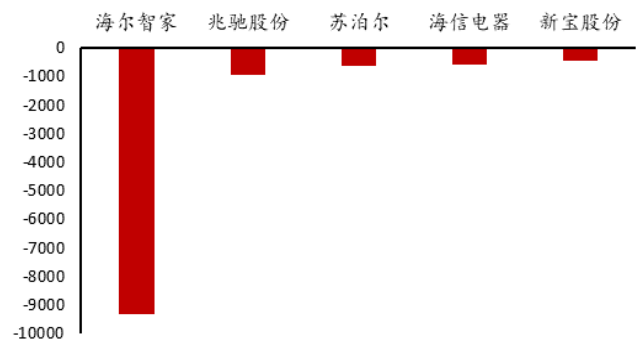
资料来源: wind, 华西证券

图 10 家电行业沪深股通本周资金流入前五个股（万元）



资料来源: wind, 华西证券

图 11 家电行业沪深股通本周资金流出前五个股（万元）



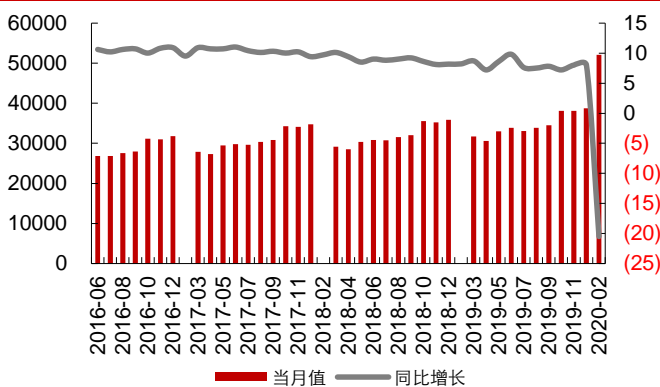
资料来源: wind, 华西证券

### 3. 行业数据跟踪

#### 3.1. 宏观经济及房地产相关数据

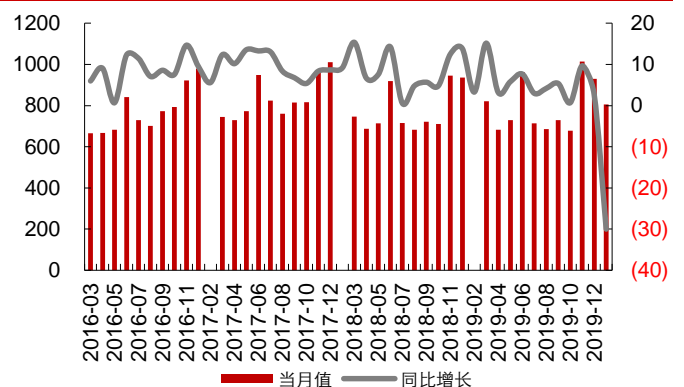
2020 年 1-2 月份，社会消费品零售总额 52130 亿元，同比下降 20.5%，除汽车以外的消费品零售额 48476 亿元，下降 18.9%。其中家用电器和音像器材类 1-2 月零售总额 805 亿元，同比下降 30.0%。

图 12 社会消费品零售总额（亿元）和同比



资料来源: wind, 华西证券

图 13 家用电器和音像器材类零售总额（亿元）同比

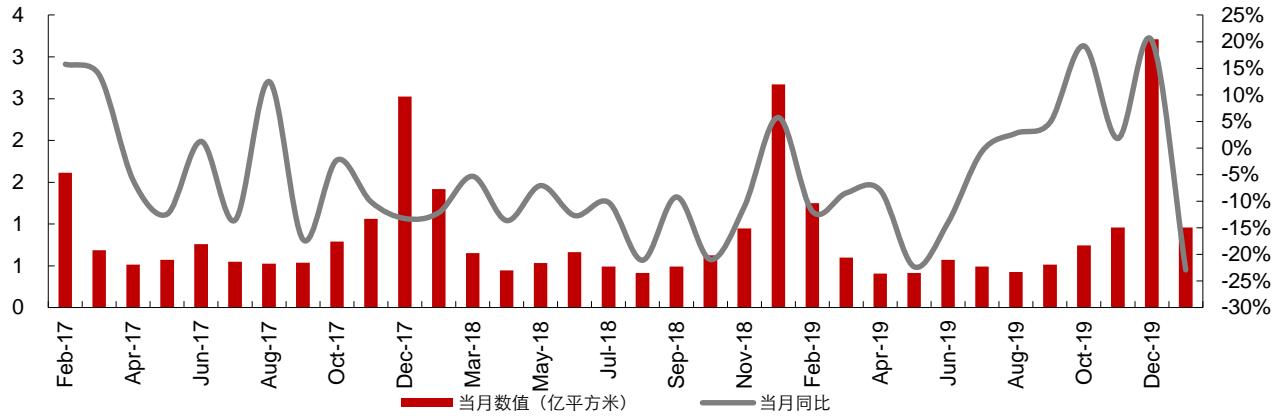


资料来源: wind, 华西证券

2020 年全国房地产开发投资 10115 亿元，同比下降 16.3%，其中住宅投资 7318 亿元，下降 16.0%。2020 年，商品房销售面积 8475 万平方米，同比下降 39.9%，其中，住宅销售面积下降 39.2%，办公楼销售面积下降 48.4%，商业营业用房销售面积下降 46.0%。2020 年房屋竣工面积 9636 万平方米，同比下降 22.9%。其中住宅竣工面积 6761 万平方米，同比下降 44.4%。

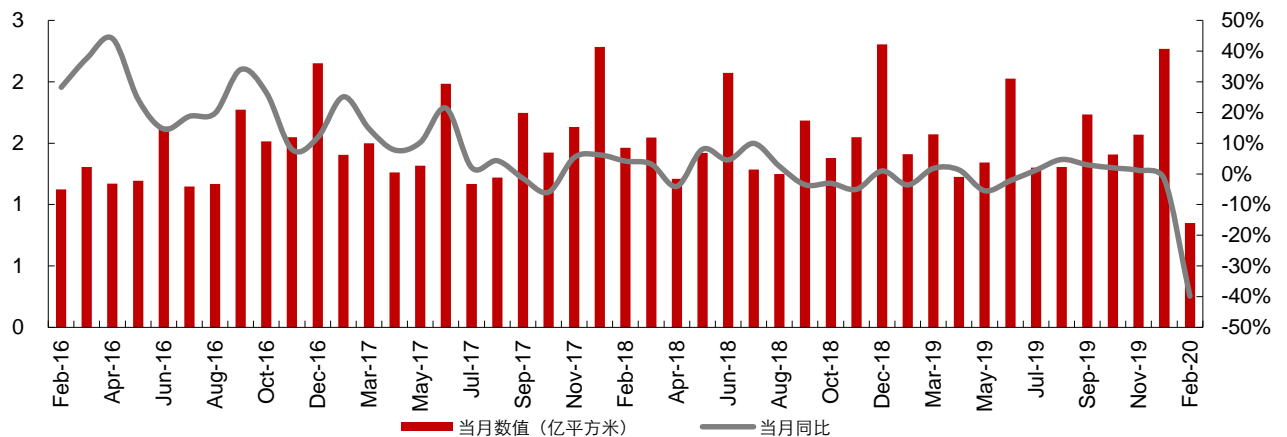
2020年2月我国商品房单月销售面积为8475万平方米，当月同比下降39.9%，其中住宅销售面积7489万平方米，同比增长0.6%。2月房屋竣工面积9636万平方米，同比下降22.9%，其中住宅竣工面积6761万平方米，同比下降44.4%。

图14 商品房销售面积（亿平方米）及当月同比



资料来源: wind, 华西证券

图15 商品房竣工面积（亿平方米）及当月同比



资料来源: wind, 华西证券

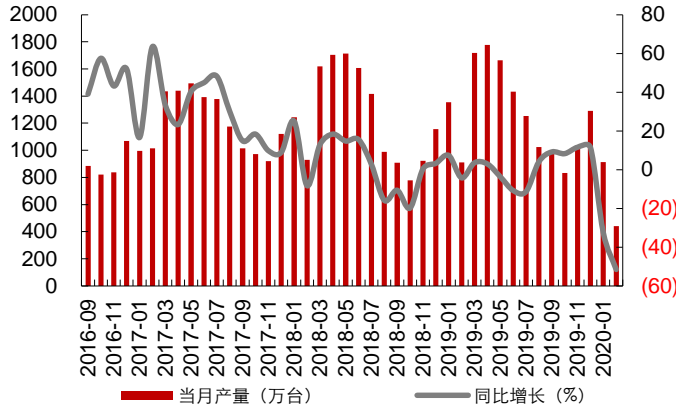
### 3.2. 行业零售数据

#### 3.2.1. 大家电产量和零售数据

**空调方面**，根据产业在线数据，2020年2月家用空调单月产量440.9万台，同比下降51.60%，累计产量1352.8万台，同比下降40.26%。根据中怡康数据，2020年2月空调线下市场零售额同比下降33.80%，零售量同比下降7.40%，其中格力和美的零售额同比增速为-39.60%和+0.80%。**冰箱方面**，2020年2月冰箱单月产量205.4万台，同比下降47.50%，累计产量696.7万台，同比下降33.15%。2020年2月冰箱线下市场零售额同比下降60.50%，零售量同比下降60.30%，其中美的和海尔分别实现零售额增速-60.20%和-51.90%。**洗衣机方面**，2020年2月洗衣机单月产量200.8

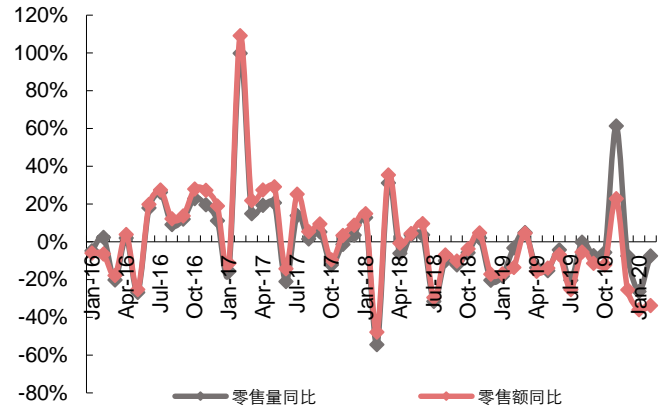
万台，同比下降 45.70%，累计产量 745.4 万台，同比下降 26.30%。2020 年 2 月洗衣机线下市场零售额同比下降 58.70%，零售量同比下降 60.60%。

图 16 家用空调产量（万台）



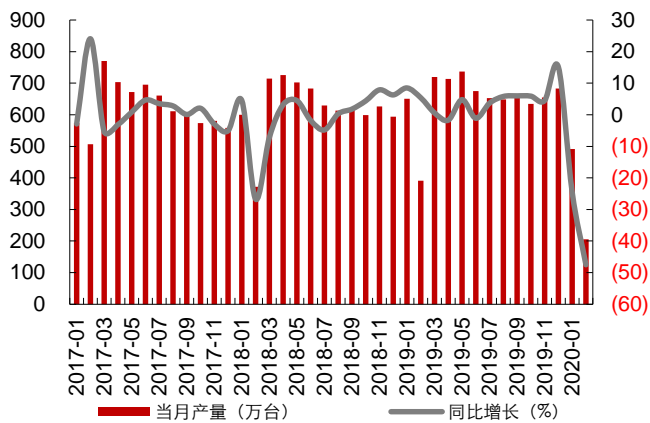
资料来源：产业在线，华西证券

图 17 空调零售量与零售额同比增速



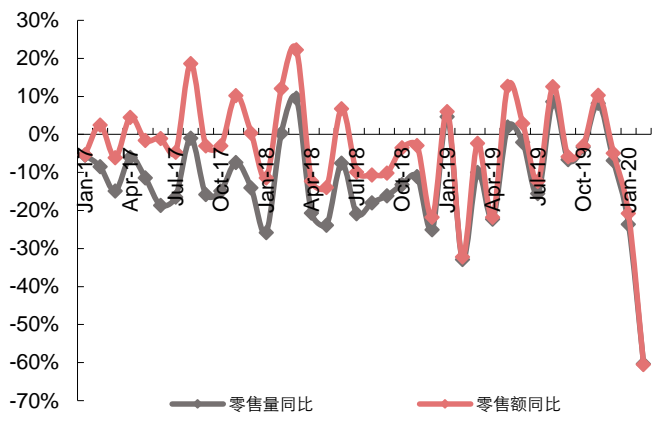
资料来源：中怡康，华西证券

图 18 冰箱产量（万台）



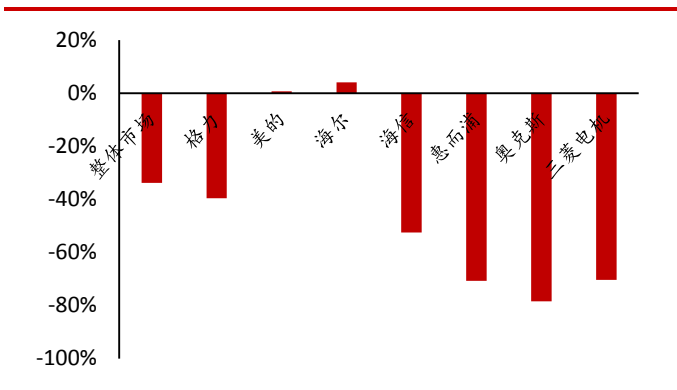
资料来源：产业在线，华西证券

图 19 冰箱零售量与零售额同比增速



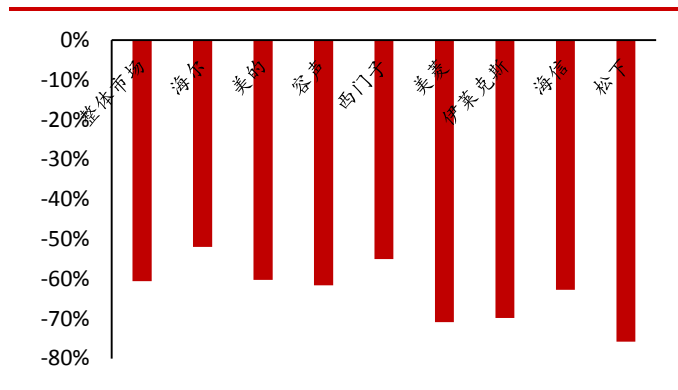
资料来源：中怡康，华西证券

图 20 2 月空调线下市场零售额同比



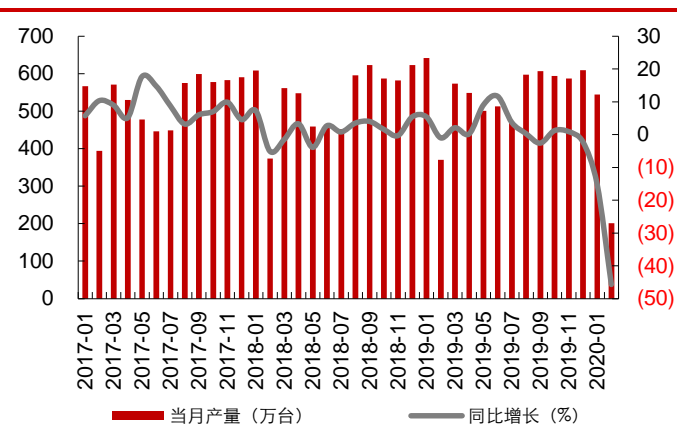
资料来源：中怡康，华西证券

图 21 2 月冰箱线下市场零售额同比



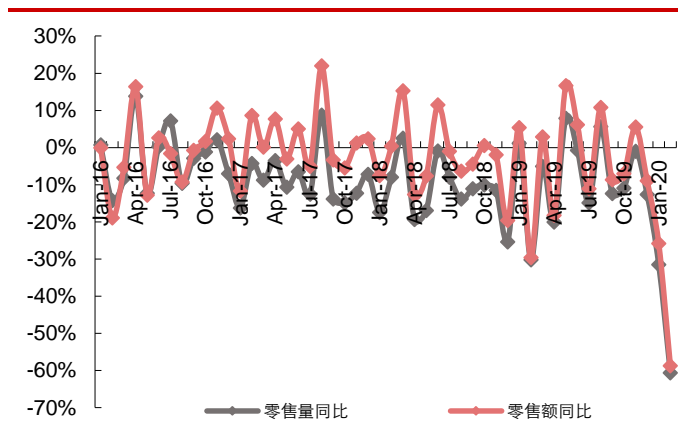
资料来源：中怡康，华西证券

图 22 洗衣机产量 (万台)



资料来源：产业在线，华西证券

图 23 洗衣机零售量与零售额同比增速

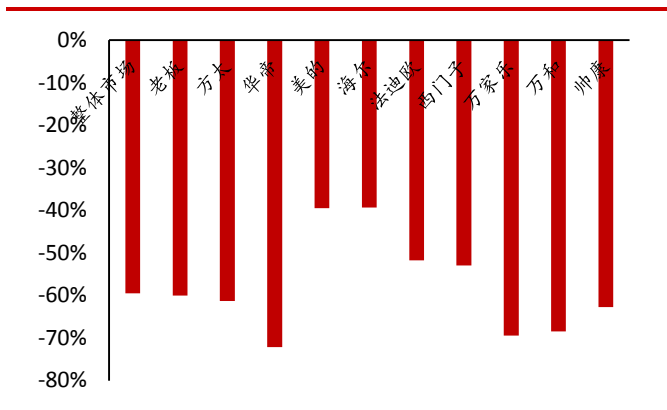


资料来源：中怡康，华西证券

### 3.2.2. 厨卫电器零售数据

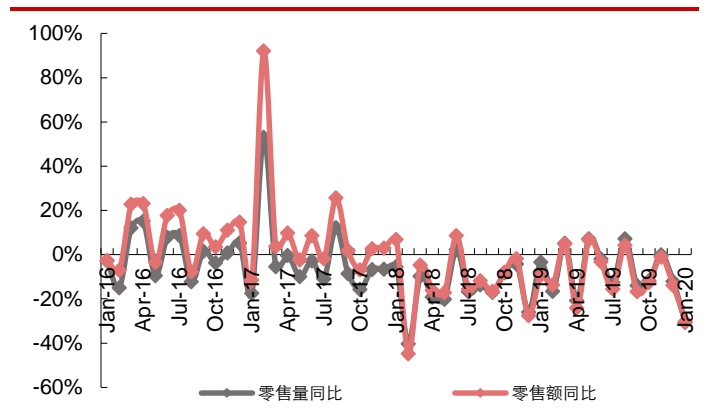
根据中怡康数据，2020 年 2 月油烟机线下零售额同比下降 59.5%，零售量同比下降 56.7%，其中老板和方太零售额同比增速-60.0%和-61.3%；2020 年 2 月燃气灶线下零售额同比下降 58.4%，零售量同比下降 56.3%，其中老板和方太零售额同比增速-58.9%和-58.6%；2020 年 2 月消毒柜线下零售额同比下降 28.5%，零售量同比下降 3.2%。

图 24 2 月油烟机线下市场零售额同比



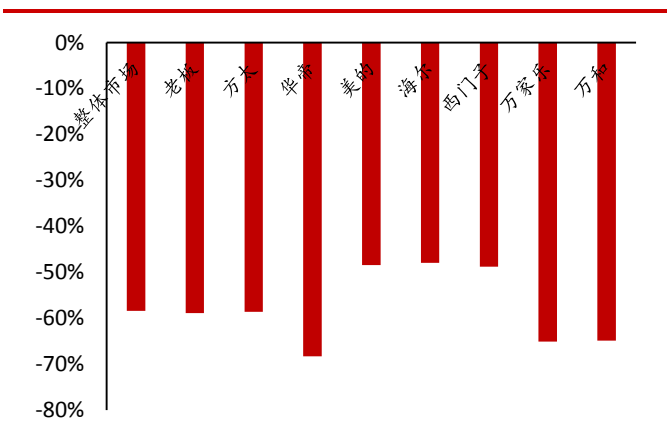
资料来源：中怡康，华西证券

图 25 油烟机零售额与零售量同比增速



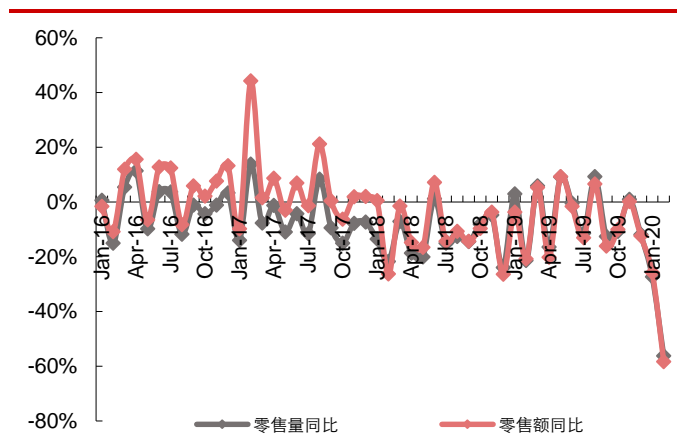
资料来源：中怡康，华西证券

图 26 2 月燃气灶线下市场零售额同比



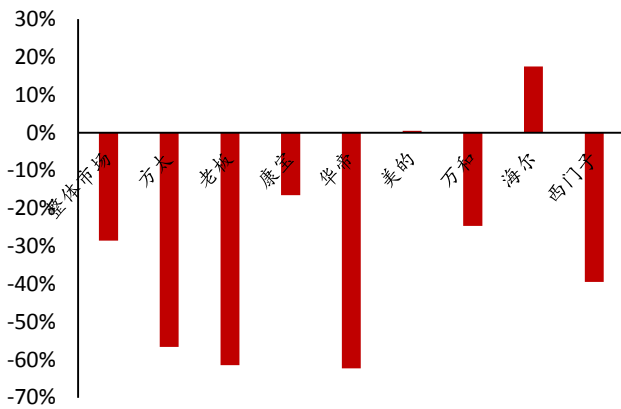
资料来源：中怡康，华西证券

图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速



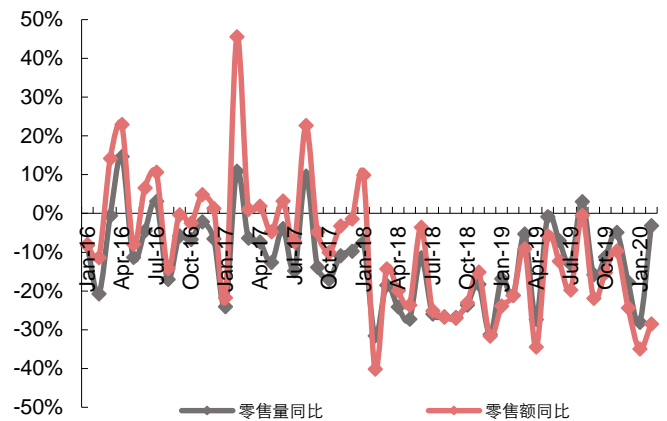
资料来源：中怡康，华西证券

图 28 2 月消毒柜线下市场零售额同比



资料来源：中怡康，华西证券

图 29 消毒柜零售额与零售量同比增速



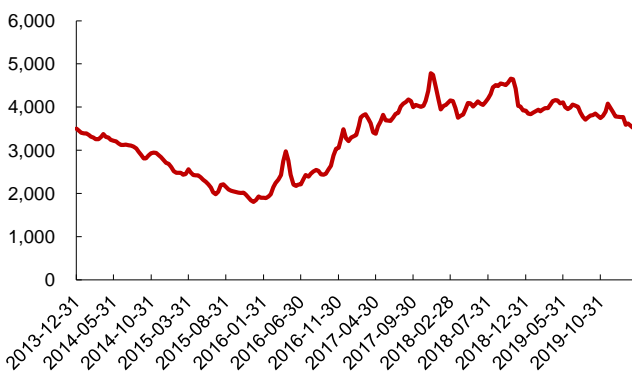
资料来源：中怡康，华西证券

### 3.3. 原材料成本数据跟踪

家电产品中占比较高的原材料包括钢、铝、铜和塑料。

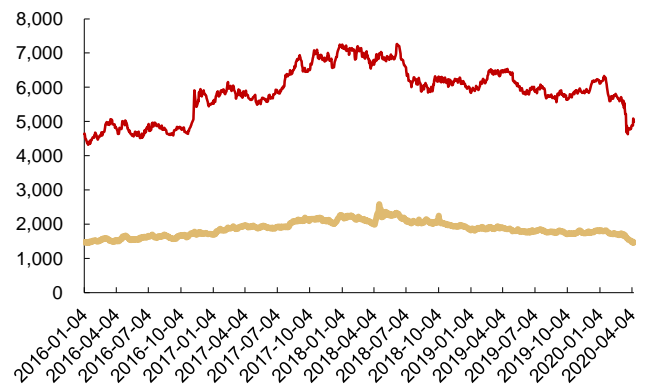
2020 年 3 月 31 日螺纹钢市场价为 3577.0 元/吨，相较 2020 年 3 月 10 日的价格 3584.7 元/吨，环比下降 7.7 元/吨，螺纹钢市场价目前整体维持稳定的态势，短期有所降低。根据 LME 数据显示，2020 年 4 月 9 日 LME 铜价（3 个月期货官方价）为 4992.5 美元/吨，本周 LME 铜价相较上周整体价格有所上升；2020 年 4 月 9 日 LME 铝价（3 个月期货官方价）为 1467.0 美元/吨，本周 LME 铝价相较上周整体价格有所下降。

图 30 螺纹钢 HRB400（16-25mm）市场价（元/吨）



资料来源：国家统计局，华西证券

图 31 期货官方价：LME3 个月铜/铝（美元/吨）



资料来源：LME，华西证券



## 4. 行业动态及公司公告

### 4.1. 公司公告

【格力电器】不超过 180 亿元的债务融资工具获准注册。

【海立股份】收购海立电器 25% 股权，使其成为公司的全资子公司。

【海立股份】拟发行 A 股普通股股票可转换公司债券不超过 20 亿元（含）。

【日出东方】拟出资 2027 万元收购控股子公司日出东方阿康桑马克大型太阳能系统工程技术有限公司 45% 股权。

【康盛股份】与张家口市政府、中植集团签署《合作推动氢能汽车产业发展战略框架协议》。

【长青集团】公开发行 A 股普通股股票可转换公司债券共计 8 亿元。

【长青集团】为加大公司在环保产业方面的比重，扩大公司的销售额及盈利，决定对外投资宾县长青生物质热电联产项目。

【英飞特】向香港子公司增加投资 792 万美元，主要用于向二级子公司增加投资；通过香港子公司和英飞特美国公司向墨西哥子公司增加投资 700 万美元，主要用于扩大公司产能；向印度子公司增加投资不超过 300 万美元，主要用于开拓海外市场。

【英飞特】拟作为有限合伙人出资 1033.37 万元投资华睿嘉银。

【创维数字】“创维转债”将于 4 月 15 日按面值支付第一年利息，每 10 张利息为 4 元（含税）。

【\*ST 德奥】发布重整计划预案，具体措施包括资本公积金转增股份、职工债权以现金全额受偿、改造小家电业务等。

【兆驰股份】2019 年年度报告，实现营业收入 133.02 亿元（+3.38%），实现归母净利润 11.35 亿元（+154.77%）。

【长虹华意】2019 年年度报告，实现营业收入 95.89 亿元（+7.61%），实现归母净利润 3062.64 万元（-57.55%）。

【佛山照明】2019 年年度报告，实现营业收入 33.38 亿元（-12.21%），实现归母净利润 3.01 亿元（-20.24%）。

【开能健康】2020 年一季度业绩预告，盈利 50~100 万元（-95.34%~-90.67%）。

【奥佳华】2020 年一季度业绩预告，亏损 3000~4500 万元。

【和晶科技】2020 年一季度业绩预告，盈利 113.84~455.37 万元（-90%~-60%）。

【英飞特】2020 年一季度业绩预告，盈利 1402.12~1752.65 万元（-20%~-0%）。

【融捷健康】2020 年一季度业绩预告，亏损 1455.24~1955.24 万元（+3.98%~+28.53%）。

【聚隆科技】2020 年一季度业绩预告，盈利 850~1400 万元（-55.65%~-26.96%）。

【三极雄光】2020 年一季度业绩预告，盈利 461.72~584.85 万元（-25%~-5%）。

【长虹华意】以 6.96 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税），共计分配 1391.99 万元，不送红股。

【兆驰股份】2019 年度拟不进行现金分红。

【兆驰股份】控股子公司名称由“深圳市兆驰节能照明股份有限公司”变更为“江西兆驰光元科技股份有限公司”。

## 4.2. 行业新闻

### 1、家电市场传统旺季来临，中怡康：高端家电成销售突破口

进入四月，家电市场迎来传统旺季，但从首周数据来看，似乎并不乐观。据中怡康公布的第14周(3月30日—4月5日)最新数据，冰箱、洗衣机、空调等整体市场仍在下行，但在高端市场冰洗领域却出现了不同程度的正向增长。

在高端市场，1W至1.5W价位段的冰箱市场，整体增长0.7%；1W+的滚筒洗衣机市场，整体增长1.5%。高端家电作为消费升级的代表性产品，一定程度给予市场一些信心。从品牌份额来看，1W+价位段高端冰箱市场的头部品牌较为集中。卡萨帝占比41.3%，西门子占比14.9%，三星占比8.7%。三家品牌占据市场总份额将近65%。

再看滚筒洗衣机，在1W+价位段，卡萨帝份额占到82.0%，西门子占0.6%，三星占0.7%。卡萨帝全面领跑万元市场，且据中怡康畅销型号榜单显示，TOP10均来自卡萨帝品牌。而在1.5W+以上高端空调市场中势头较好。卡萨帝当周份额52.78%，三菱电机当周份额17.36%，格力当周份额8.34%。(搜狐IT)

### 2、巨头“入场”：OLED电视欲“抢”高端市场红利

4月8日，华为在其春季新品线上发布会上发布了65英寸OLED“智慧屏”电视。据悉，随着OLED电视成为复杂经济背景下的新盈利点，越来越多的企业布局OLED电视。有消息透露，在华为之后，小米也将在不久后发布OLED电视。而随着华为的入场，在全球范围，OLED阵营的彩电厂商已经包括LG、索尼、创维、康佳、海信、松下、长虹、飞利浦、华为等知名企业。业内表示，随着彩电市场的竞争日趋激烈，OLED电视成为各大厂商争夺高端市场份额的一大利器，而此次华为入场，意在“抢食”高端电视市场红利。

数据显示，随着2020年新冠肺炎疫情出现，智能电视在家庭娱乐中的地位越来越高。在疫情期间，开机率和开机时长都有了较大幅度的提升，今年春节期间彩电总体日活率甚至达到50%以上，日均时长超过6小时，创下近年来的新高。分析认为，在疫情结束后，高端智能电视带来的报复性消费，有望成为“疫后经济”的一大亮点，这也是华为、小米等中国企业纷纷进军OLED电视的原因之一。(电子信息产业网)

### 3、5G与物联网赋能家电产业，促进绿色节能家电消费

进入新时代以来，智能家居在整个家电市场中异军突起，一时之间成为了老牌家电厂商和行业巨头布局的重点领域。在环保监管趋严、消费者对产品的智能化要求大幅提升的环境下，家电产业也由靠低价竞争的初始阶段向着注重品质的关键时期。为了引起消费者的注意，进一步激发消费者的消费兴趣，一些家电厂商也把安全、绿色、智能、节能视为了产品研发的主要方向。

在前沿科技的冲击下，家电产业也不得不加快调整前进的步伐，以借助前沿科技的力量完成自我蜕变。5G、物联网在各领域的火热应用，正给许多传统行业实现转型升级注入能量。借助低时延、高稳定性、海量连接的5G，家电产品制造、储存、运输、销售等数据信息的网络化管理将变得更加及时和高效。与此同时，用户在5G网络环境下通过智能电视来播放视频，也会更加流畅、自然。(安防展览网)

### 4、净饮机市场再扩大，潜力释放加速

在此次疫情爆发后，消费者对于用水安全问题关注度提升，但因净水器需要进户安装等，市场增长受到极大抑制，净饮机免安装属性开始突出，加速了净饮机在消费群体中的渗透，从 1-13 周的台式净饮机线上增速来看，在水家电中表现极为突出，受此次影响，后期面对的消费群体将再一步扩大，在一二线城市中租赁群体将成为市场的主攻对象。

随着净饮机市场渗透人群的不断扩大，且企业不断对产品升级，价格下探，以此次疫情为契机，净饮机成为目前行业重点关注及主推的细分品类，净饮机产品有望实现在一二线市场的快速释放，据奥维云网(AVC)测算显示，2020 年净饮机线上市场有望达到 13.9 亿元，同比增长 33.7%，其中台式净饮机市场规模有望达到 12.0 亿元。(奥维云网)

#### 5、一季度白电销售全跌空调最惨，预测二季度仍负增长

疫情期间，人们集体“宅家”，囤货需求增加，降幅最小，而洗衣机产品由于产品杀菌功能完善，使用粘性强，滚筒产品还具有加热洗涤功能，市场降幅居中，只有空调最惨。从奥维云网的全渠道推总规模来看一季度冰箱市场零售量为 469 万台，零售额为 130 亿元，同比分别下降 22.5%和 28.0%。洗衣机市场零售量为 600 万台，零售额为 105 亿元，同比下滑 27.8%和 35.9%。空调零售量为 524 万台，零售额为 149.2 亿元，同比下降 46.6%和 58.1%。

国内市场销售遭遇暴跌，在出口市场也出现了下降。据中商产业研究院数据库显示，2020 年 1-2 月中国空调出口量为 733 万台，同比下降 13.6%。空调行业的 2020 年可谓内忧外困。积极的信号是，疫情虽然影响到了整个家电行业销售，但是随着消费者健康意识的提升，健康家电将迎来更多的消费者关注。例如新风空调、自清洁、除菌、除尘、加湿、提高含氧量等功能的健康空调。同时 7 月开始实施的空调新能效标准，将加速低能效产品出清和新一级能效产品的发布和推广，加速空调行业产业升级。(慧聪家电网)

### 4.3. 近期重点事件提醒

表 3 近期上市公司重要事项提示

公司	日期	事项	地点/备注
兆驰股份	2020/04/13	股东大会召开	广东省深圳市龙岗区南湾街道李朗路一号
盾安环境	2020/04/13	股东大会召开	浙江省诸暨市店口镇解放路 288 号
荣泰健康	2020/04/17	股东大会召开	上海市青浦区朱枫公路 1226 号
立霸股份	2020/04/17	股东大会召开	江苏省宜兴市环保科技工业园画溪路 88 号
创维数字	2020/04/17	股东大会召开	深圳市南山区科技园高新南一道创维大厦

资料来源：wind, 华西证券

### 5. 风险提示

宏观经济下行风险、汇率波动风险、原材料价格变动风险。

### 分析师与研究助理简介

汪玲：现任华西证券研究所家电行业首席分析师，中央财经大学会计学硕士，曾就职于国盛证券、民生证券研究所任首席分析师，具有多年消费品投资研究经验。

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

### 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

### 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。