

2020年04月19日

# 报表释放疫情风险，3月社零降幅收窄

## 家电行业周报，2020年第15期

### 行情回顾

本周家电行业指数上涨 1.30%，在 28 个申万一级行业中排名第 14。涨幅靠前的一级行业分别是电气设备 (+6.04%)、电子 (+3.36%)、休闲服务 (+2.70%)、医药生物 (+2.40%) 和计算机 (+2.26%)。家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为家电零部件 (+5.31%)、空调 (+1.67%) 和小家电 (+1.62%)。家电个股表现层面，涨幅居前五的个股为小熊电器 (+17.08%)、雪莱特 (+11.02%)、三花智控 (+11.00%)、荣泰健康 (+9.83%) 和新宝股份 (+7.41%)。跌幅居前五的个股为惠而浦 (-12.12%)、奥佳华 (-10.67%)、长虹美菱 (-8.63%)、依米康 (-8.37%) 和康盛股份 (-8.10%)。

本周北向资金合计净流入 300.22 亿元，其中沪股通流入 124.99 亿元，深股通流入 175.22 亿元。从陆股通持股占比变化来看，荣泰健康、深康佳 A、三花智控获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.90%/0.70%/0.63%；海尔智家、海信家电、创维数字获得减持幅度较大，陆股通持股占比分别减少 0.45%/0.08%/0.08%。陆股通持股公司中，本周资金净流入前五为美的集团、格力电器、三花智控、深康佳 A 和老板电器，资金流出前五公司为海尔智家、创维数字、海信电器、海信家电和浙江美大。

### 本周观点

**格力电器：**2019 年营业收入+0.24%，归母净利润-5.84%。预计公司 2020Q1 营业收入为 207-229 亿元，归母净利润为 13.3-17.1 亿元，同比下降 70%-77%。在行业需求承压的背景下，格力在 2019 年四季度采取促销抢份额的策略，销售均价下降，四季度销售量得到有效增长。2019Q4 公司归母净利率为 5.8%，相较 2019Q1-Q3 归母净利率 14.1% 下滑幅度较大。2020Q1 受春节提前+年后疫情影响，1-2 月线下销售处于停滞状态，因此公司一季度收入下滑明显。疫情影响下全行业一季度销售受损，厂商对二季度的消费市场诉求强烈。二季度处于消费市场恢复期，各地消费刺激政策出台，公司亦将加强价格武器提升销售增速，二季度行业有望迎来新一轮价格战。

**小熊电器：**2020Q1 归母净利润预计盈利 8978.24-10661.66 万元，同比增长 60%-90%。2020Q1 公司销售收入同比增长约 17%，受疫情影响线下门店闭业客流量减少，但公司销售渠道以线上渠道为主，线上影响程度较低。疫情居家隔离下消费者下厨频次增多，对厨房小家电的需求凸显，公司发力小家电长尾市场，多品类战略下产品 SKU 较多，能较大程度满足消费者各类需求，因此疫情期间充分受益。一季度原材料成本红利延续，公司毛利率同比上升。疫情提升消费者购买厨房小家电的

### 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

需求，因此公司的推广费滞后投放，销售费用率同比得到有效下降。此外公司利用闲置募集资金和自有资金进行了现金管理，收益同比增加，因此公司的盈利能力得到有效提升，贡献利润率水平的提高。

3月社零数据降幅收窄，一季度同比下降19%。3月社会消费品零售总额26450亿元，同比下降15.8%，相较2月-20.5%降幅收窄；一季度社会消费品零售总额同比下降19%。餐饮降幅持续高于商品，3月商品零售同比下降12.0%，餐饮收入下降46.8%。3月商品社零降幅居前的为服装鞋帽、针纺织品类（-34.8%），金银珠宝类（-30.1%），家用电器和音像器材类（-29.7%），粮油食品类保持双位数增长、饮料类、日用品类、中西药品类、文化办公用品类、通讯器材类保持正增长。可选消费者和消费升级类产品持续受到冲击，虽然3月降幅收窄但尚需时间修复。

### 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：报表释放疫情风险，3月社零降幅收窄 .....	5
2. 本周家电板块走势回顾 .....	6
2.1. 行情回顾 .....	6
2.2. 本周资金流向 .....	9
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 .....	12
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 .....	18
4.3. 近期重点事件提醒 .....	19
5. 风险提示 .....	20

**图表目录**

图 1 2020 年初至今家电指数涨跌幅 (%) .....	7
图 2 本周指数涨跌幅 (%) .....	7
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 .....	8
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 .....	10
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 .....	11
图 13 家用电器和音像器材类零售总额 (亿元) 同比 .....	11
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 .....	12
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) .....	13
图 19 冰箱零售量与零售额同比增速 .....	13
图 20 3月空调线下市场零售额同比 .....	13
图 21 3月冰箱线下市场零售额同比 .....	13
图 22 洗衣机产量 (万台) .....	14
图 23 洗衣机零售量与零售额同比增速 .....	14
图 24 3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 3月燃气灶线下市场零售额同比 .....	15
图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速 .....	15
图 28 3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) .....	16
图 31 期货官方价：LME3 个月铜/铝 (美元/吨) .....	16

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 .....	19

## 1. 本周观点：报表释放疫情风险，3月社零降幅收窄

**格力电器：2019年营业收入+0.24%，归母净利润-5.84%。预计公司2020Q1营业收入为207-229亿元，归母净利润为13.3-17.1亿元，同比下降70%-77%。**在行业需求承压的背景下，格力在2019年四季度采取促销抢份额的策略，特价机销售占比提升，销售均价下降，四季度销售量得到有效增长。2019Q4公司归母净利率为5.8%，相较2019Q1-Q3归母净利率14.1%下滑幅度较大，2019全年归母净利率为12.3%。2020Q1受春节提前+年后疫情影响，1-2月线下销售处于停滞状态，居家隔离背景下线下门店闭业，入户安装活动无法开展，对具有安装属性的空调产品销售影响较大，因此公司一季度收入下滑明显。3月起随着国内疫情的逐渐可控，线下门店陆续开业，终端消费市场有所回暖，但是一季度下滑态势难以扭转。2020Q1公司归母净利率约6%-8%，相较2019Q4的归母净利率水平环比提升，但是在销售均价难以提升的背景下较难达到2019Q1-Q3的归母净利率水平。疫情影响下全行业一季度销售受损，厂商对二季度的消费市场诉求强烈。二季度处于消费市场恢复期，各地消费刺激政策出台，公司亦将加强价格武器提升销售增速，二季度行业有望迎来新一轮价格战。

**小熊电器：2020Q1归母净利润预计盈利8978.24-10661.66万元，同比增长60%-90%。**2020Q1公司销售收入同比增长约17%，受疫情影响线下门店闭业客流量减少，但公司销售渠道以线上渠道为主，线上影响程度较低。疫情居家隔离下消费者下厨频次增多，对厨房小家电的需求凸显，公司发力小家电长尾市场，多品类战略下产品SKU较多，能较大程度满足消费者各类需求，因此疫情期间充分受益。公司线上渠道包括线上经销、电商平台入仓、线上直销等，公司及经销商按照经营规划具有日常库存储备，复工复产后产能迅速推进，满足部分产品的爆发性需求。一季度原材料成本红利延续，公司毛利率同比上升。疫情提升消费者购买厨房小家电的需求，因此公司的推广费滞后投放，销售费用率同比得到有效下降。此外公司利用闲置募集资金和自有资金进行了现金管理，收益同比增加，因此公司的盈利能力得到有效提升，贡献利润率水平的提高。

**浙江美大：2019年营业收入+20.24%；归母净利润+21.85%。预计2020Q1归母净利润同比下滑70%-75%。**公司作为集成灶行业龙头，2019Q4实现营业收入+15.97%，归母净利润+19.43%。公司产品结构不断优化，分产品来看，集成灶收入15.11亿元，同比增长19.33%，毛利率为57.45%，同比增长2.30pct；橱柜收入0.56亿元，同比增长35.86%。受产品结构和降本增效的影响，公司2019年毛利率为53.53%，同比提升1.99pct；其中Q4毛利率为55.76%，同比提升3.79pct。公司推进多元化销售渠道建设，KA渠道进展良好，在红星美凯龙和居然之家的进店率达到60%，公司在国美、苏宁、居然KA卖场新增200多家门店；工程渠道层面，公司2019年成功签署了10多个精装工程合同，持续加强与房地产商的主动联系和合作意向。公司为加强品牌知名度而加大广告宣传投入力度，2019年公司销售费用率15.24%，同比增长4.21pct，其中Q4销售费用率为17.86%。一季度受疫情影响，公司上下游企业复工延迟。因为集成灶产品具有安装属性，疫情环境下终端市场销售及安装活动无法正常开展，一季度业绩下滑幅度较大。但厨电产品需求具有一定程度的刚性需求属性，需求将得到延迟满足，随着国内疫情的逐渐可控，公司将在二三季度通过加强营销等措施来弥补一季度的销量下滑。

**3月社零数据降幅收窄，一季度同比下降19%。**3月社会消费品零售总额26450亿元，同比下降15.8%，相较2月-20.5%降幅收窄；一季度社会消费品零售总额78580亿元，同比下降19%。餐饮降幅持续高于商品，3月商品零售24618亿元，同比下降12.0%，餐饮收入1832亿元，下降46.8%。3月商品社零降幅居前的为服装鞋帽、针纺织品类(-34.8%)，金银珠宝类(-30.1%)，家用电器和音像器材类(-29.7%)，粮油食品类保持双位数增长、饮料类、日用品类、中西药品类、文化办公用

品类、通讯器材类保持正增长。可选消费者和消费升级类产品持续受到冲击，虽然 3 月降幅收窄但尚需时间修复。

## 2. 本周家电板块走势回顾

### 2.1. 行情回顾

截至 2020 年 4 月 17 日，申万家电行业指数收于 6805，周涨幅 1.3%；沪深 300 指数收于 3839，周涨幅 1.9%；上证综指收于 2838，周涨幅 1.5%；深证综指收于 1750，周涨幅 1.7%；创业板指收于 2021，周涨幅 3.6%。

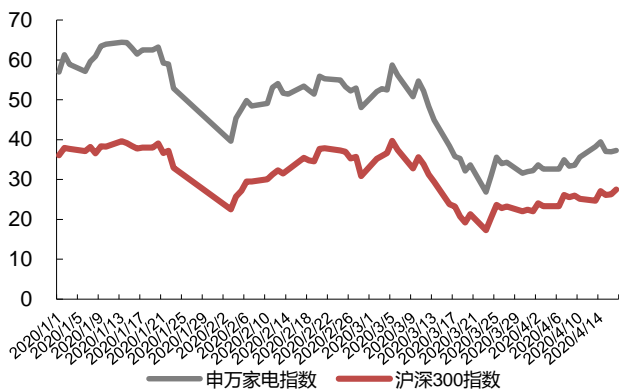
年初至今申万家电指数跌幅-12.5%，低于沪深 300 指数（-6.3%）6.2pct，低于上证综指（-6.9%）5.6pct，低于深证综指（+1.6%）14.1pct，低于创业板指（+12.4%）24.9pct。

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	6,805	1.3%	-12.5%	630
沪深 300	3,839	1.9%	-6.3%	8,109
上证综指	2,838	1.5%	-6.9%	11,418
深证综指	1,750	1.7%	1.6%	19,229
创业板指	2,021	3.6%	12.4%	6,465

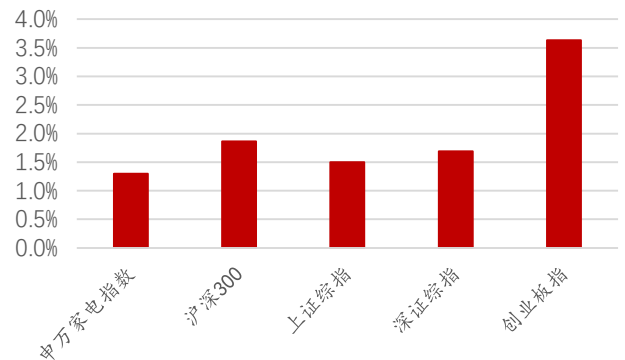
资料来源：wind，华西证券

图1 2020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(%)



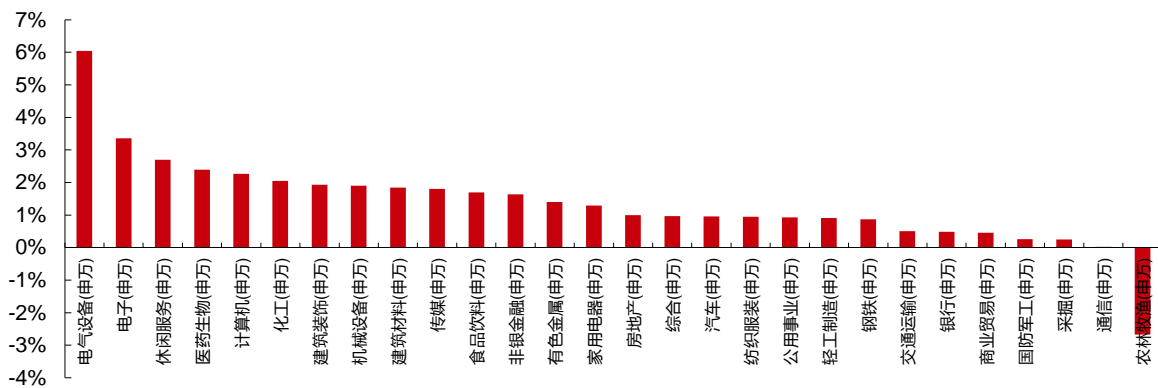
资料来源: wind, 华西证券

本周家电行业指数上涨 1.30%，在 28 个申万一级行业中排名第 14。涨幅靠前的一级行业分别是电气设备 (+6.04%)、电子 (+3.36%)、休闲服务 (+2.70%)、医药生物 (+2.40%) 和计算机 (+2.26%)。

家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为家电零部件 (+5.31%)、空调 (+1.67%) 和小家电 (+1.62%)。

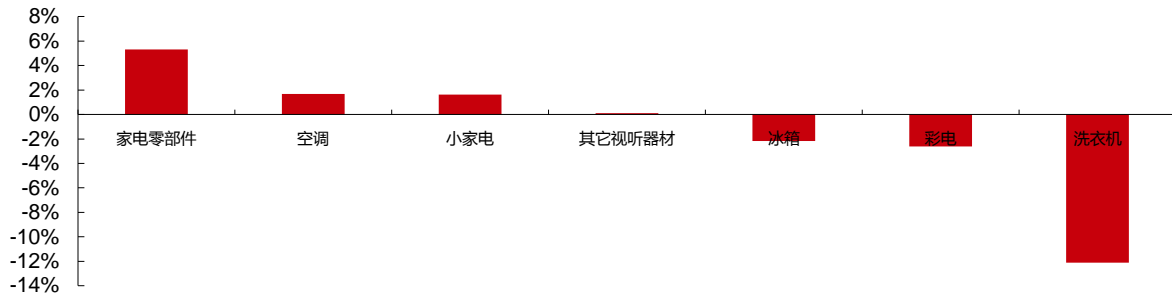
家电个股表现层面，涨幅居前五个股为小熊电器 (+17.08%)、雪莱特 (+11.02%)、三花智控 (+11.00%)、荣泰健康 (+9.83%) 和新宝股份 (+7.41%)。跌幅居前五个股为惠而浦 (-12.12%)、奥佳华 (-10.67%)、长虹美菱 (-8.63%)、依米康 (-8.37%) 和康盛股份 (-8.10%)。

图3 本周行业涨跌幅排行榜



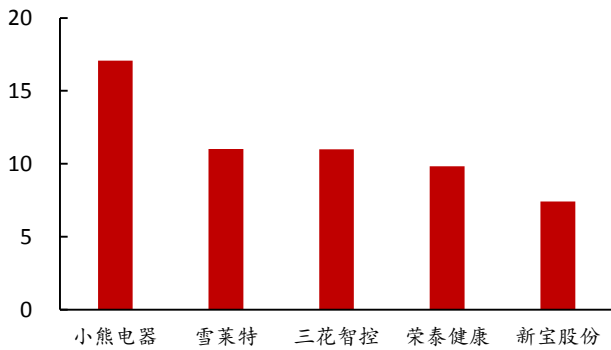
资料来源: wind, 华西证券

图4 家电行业子板块涨跌幅排行榜



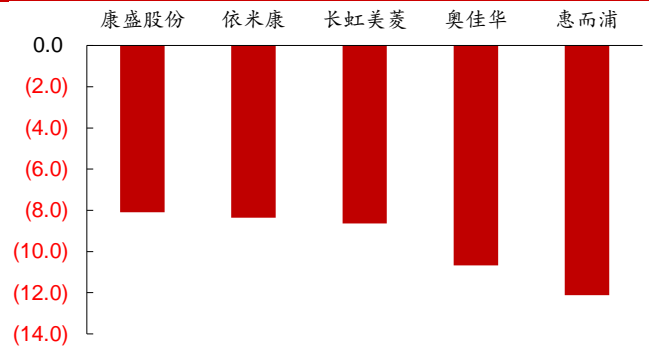
资料来源: wind, 华西证券

图5 本周家电个股涨幅前五 (%)



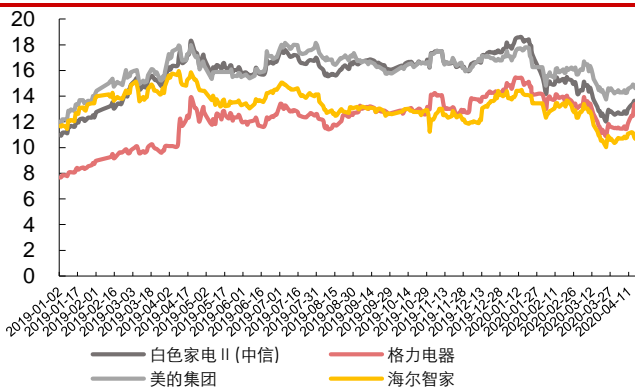
资料来源: wind, 华西证券

图6 本周家电个股跌幅前五 (%)



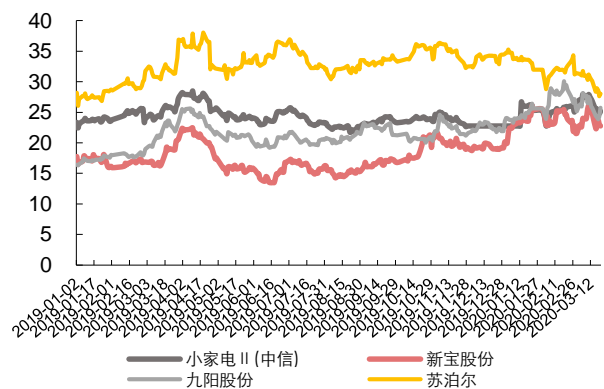
资料来源: wind, 华西证券

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水平 (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 300.22 亿元，其中沪股通流入 124.99 亿元，深股通流入 175.22 亿元。从陆股通持股占比变化来看，荣泰健康、深康佳 A、三花智控获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.90%/0.70%/0.63%；海尔智家、海信家电、创维数字获得减持幅度较大，陆股通持股占比分别减少 0.45%/0.08%/0.08%。

陆股通持股公司中，本周资金净流入前五为美的集团、格力电器、三花智控、深康佳 A 和老板电器，资金流出前五公司为海尔智家、创维数字、海信电器、海信家电和浙江美大。

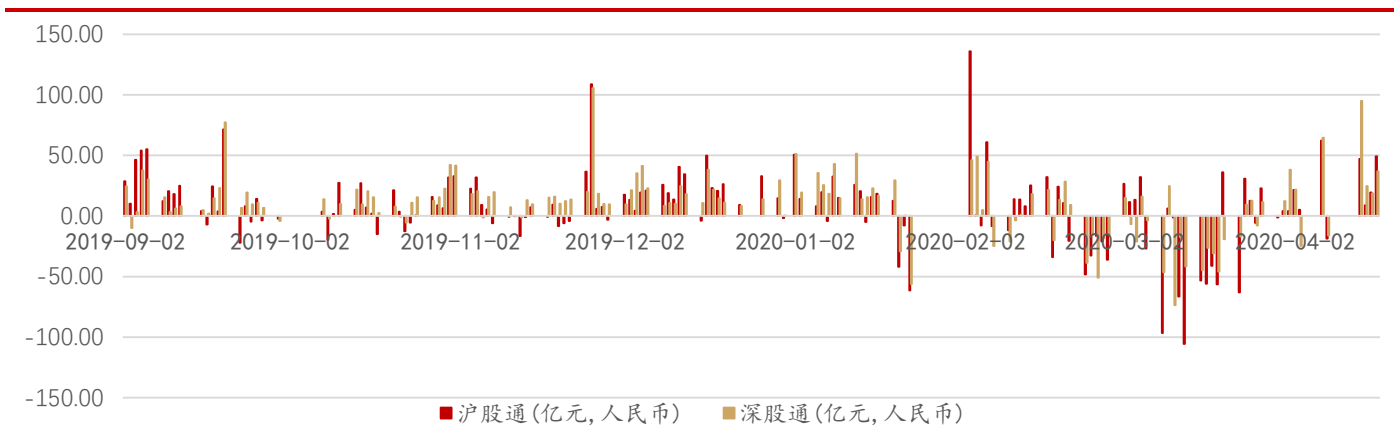
MSCI 指数中原有 5 只家电成分股，为美的集团、格力电器、海尔智家、老板电器及苏泊尔，至 2020 年 1 月新增海信电器和三花智控。本周美的集团、格力电器、老板电器、苏泊尔和三花智控获得外资增持。

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)
		2020/4/3	2020/4/9	2020/4/17		
000333.SZ	美的集团	15.48	15.53	16.02	0.49	171705
000651.SZ	格力电器	15.15	15.21	15.37	0.16	54587
002508.SZ	老板电器	14.48	14.79	15.07	0.28	7869
600690.SH	海尔智家	11.62	11.52	11.07	-0.45	-43198
002050.SZ	三花智控	6.12	6.18	6.81	0.63	32178
002242.SZ	九阳股份	6.51	6.54	6.66	0.12	2748
002032.SZ	苏泊尔	6.48	6.47	6.54	0.07	3488
600261.SH	阳光照明	6.46	6.53	6.51	-0.02	-129
002035.SZ	华帝股份	3.29	3.59	4.03	0.44	4455
603579.SH	荣泰健康	2.73	2.99	3.89	0.9	3697
000921.SZ	海信家电	2.99	2.98	2.9	-0.08	-686
002677.SZ	浙江美大	2.62	2.72	2.67	-0.05	-352
603486.SH	科沃斯	1.09	1.84	2.38	0.54	1860
600060.SH	海信电器	1.57	1.53	1.46	-0.07	-888

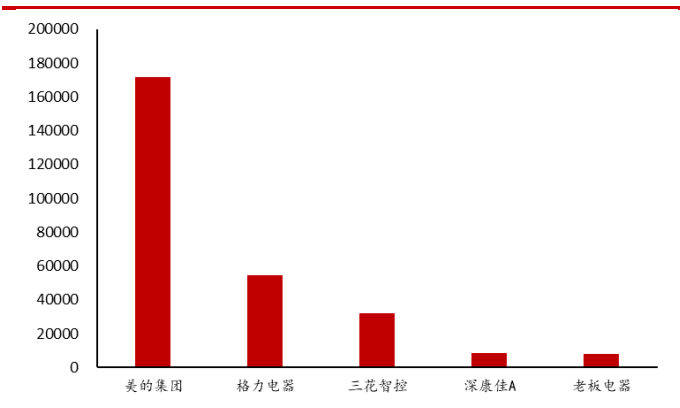
资料来源：wind，华西证券

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)



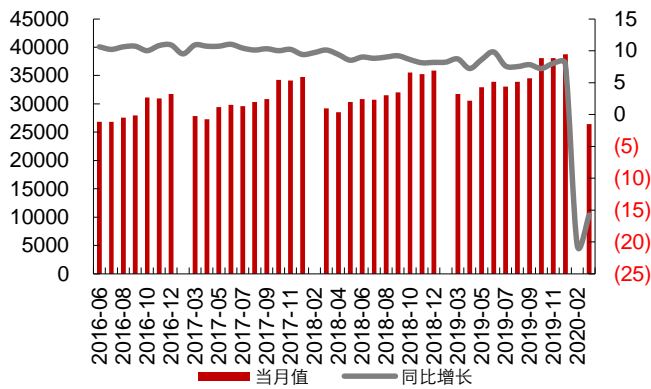
资料来源: wind, 华西证券

### 3. 行业数据跟踪

#### 3.1. 宏观经济及房地产相关数据

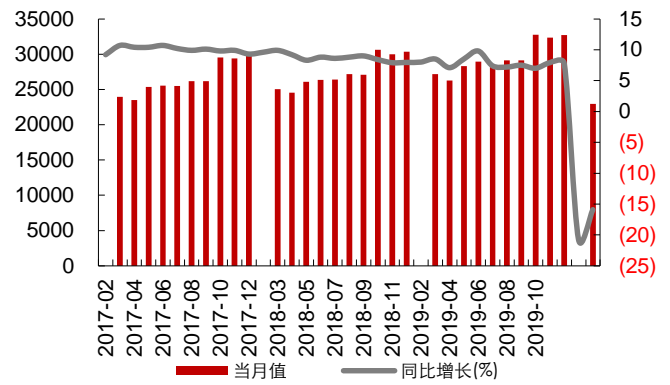
2020年1-3月份, 社会消费品零售总额78580亿元, 同比下降19.0%, 除汽车以外的消费品零售额72254亿元, 下降17.7%。其中家用电器和音像器材类1-3月零售总额1389.0亿元, 同比下降29.9%。

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

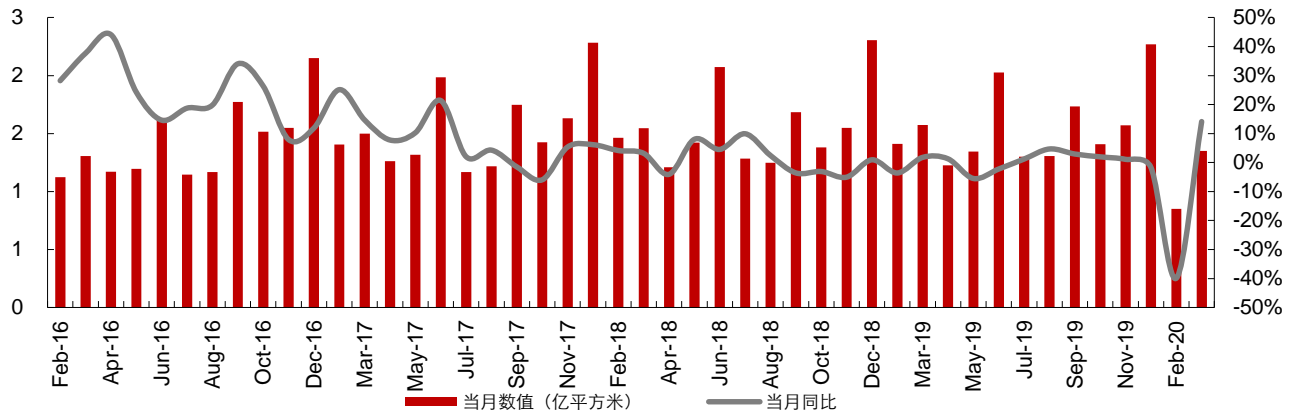


资料来源：wind，华西证券

2020 年全国房地产开发投资 21963 亿元，同比下降 7.7%，其中住宅投资 16015 亿元，下降 7.2%。2020 年，商品房销售面积 21978 万平方米，同比下降 26.3%，其中，住宅销售面积下降 25.9%，办公楼销售面积下降 36.2%，商业用房销售面积下降 35.1%。2020 年房屋竣工面积 15557 万平方米，同比下降 15.8%。其中住宅竣工面积 10928 万平方米，同比下降 16.2%。

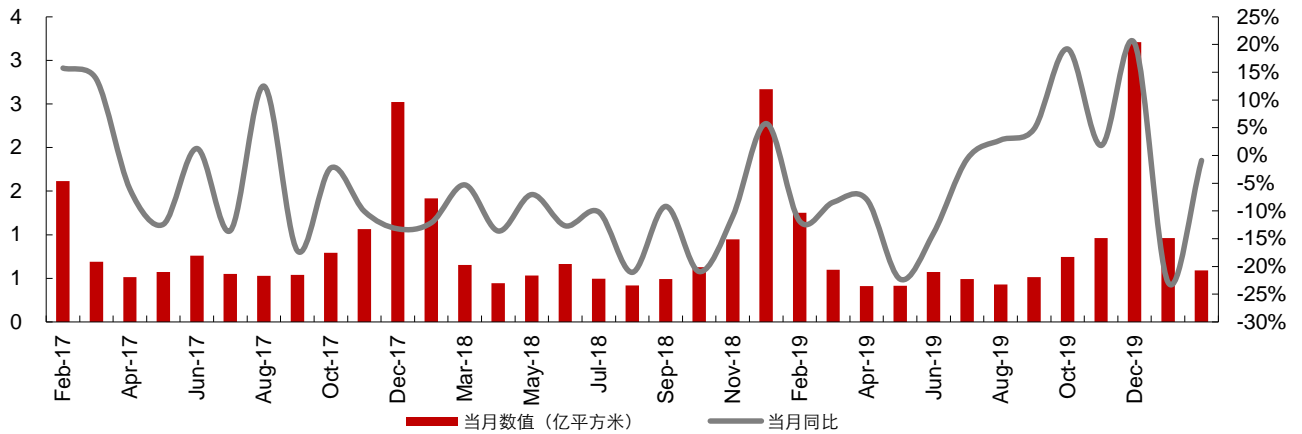
2020 年 3 月我国商品房单月销售面积为 13503 万平方米，当月同比下降 14.1%，其中住宅销售面积 7489 万平方米，同比下降 13.8%。3 月房屋竣工面积 5921 万平方米，同比下降 0.89%，其中住宅竣工面积 4167 万平方米，同比上升 1.20%。

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



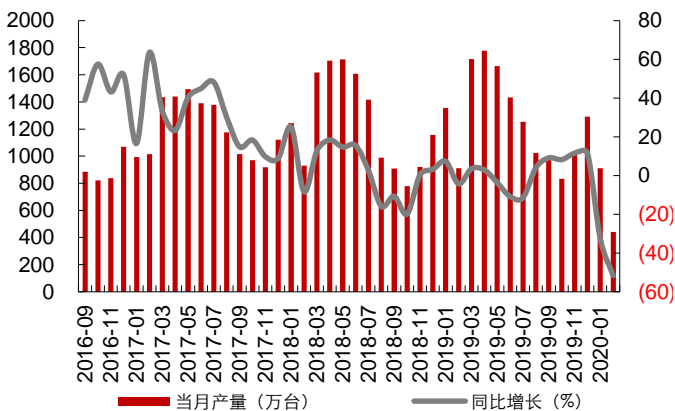
资料来源: wind, 华西证券

### 3.2. 行业零售数据

#### 3.2.1. 大家电产量和零售数据

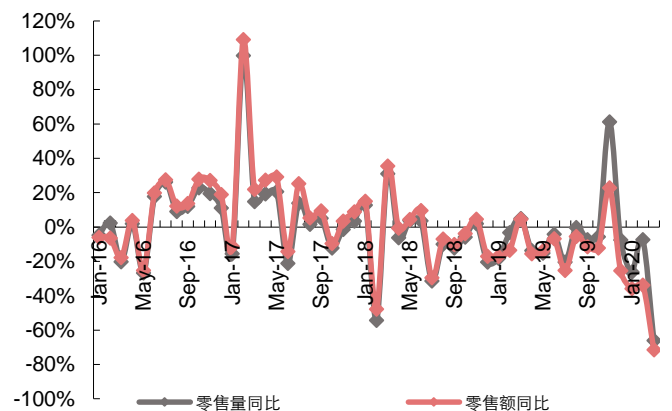
**空调方面**，根据产业在线数据，2020年2月家用空调单月产量440.9万台，同比下降51.60%，累计产量1352.8万台，同比下降40.26%。根据中怡康数据，2020年3月空调线下市场零售额同比下降71.50%，零售量同比下降66.00%，其中格力和美的零售额同比增速为-69.40%和-74.40%。**冰箱方面**，2020年2月冰箱单月产量205.4万台，同比下降47.50%，累计产量696.7万台，同比下降33.15%。2020年3月冰箱线下市场零售额同比下降46.90%，零售量同比下降43.30%，其中美的和海尔分别实现零售额增速-43.10%和-43.00%。**洗衣机方面**，2020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3月洗衣机线下市场零售额同比下降51.50%，零售量同比下降50.00%。

图 16 家用空调产量（万台）



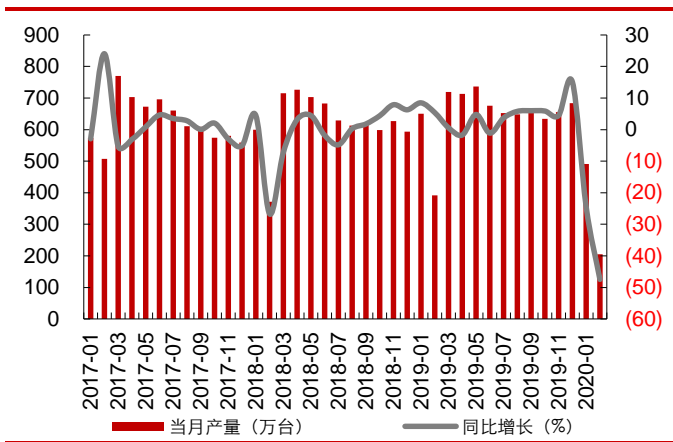
资料来源: 产业在线, 华西证券

图 17 空调零售量与零售额同比增速



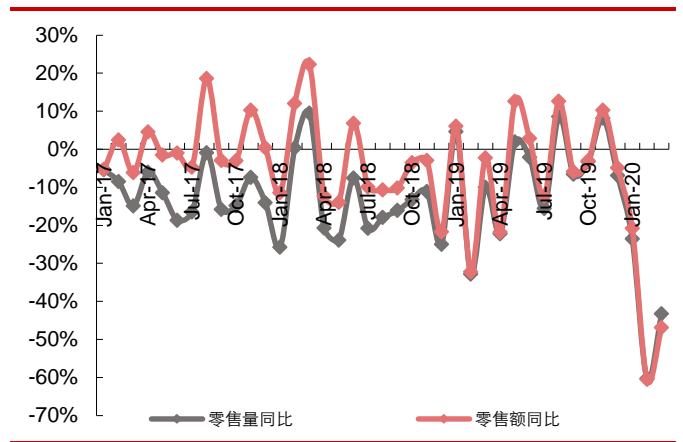
资料来源: 中怡康, 华西证券

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



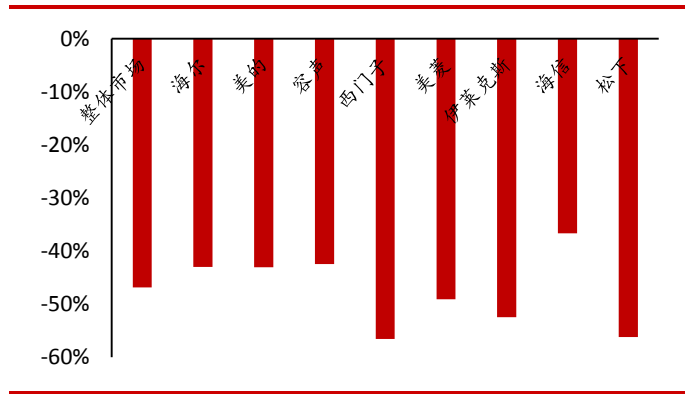
资料来源：中怡康，华西证券

图 20 3 月空调线下市场零售额同比



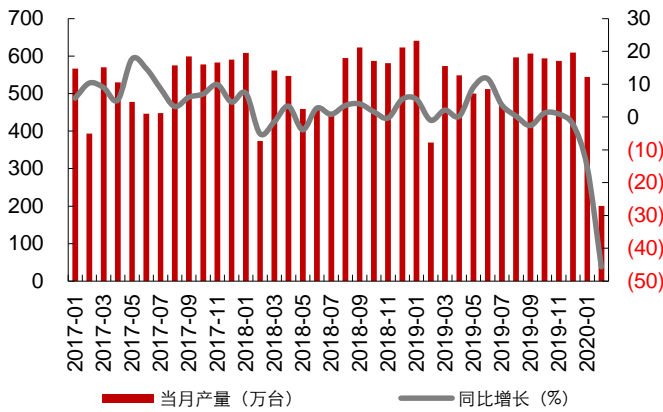
资料来源：中怡康，华西证券

图 21 3 月冰箱线下市场零售额同比



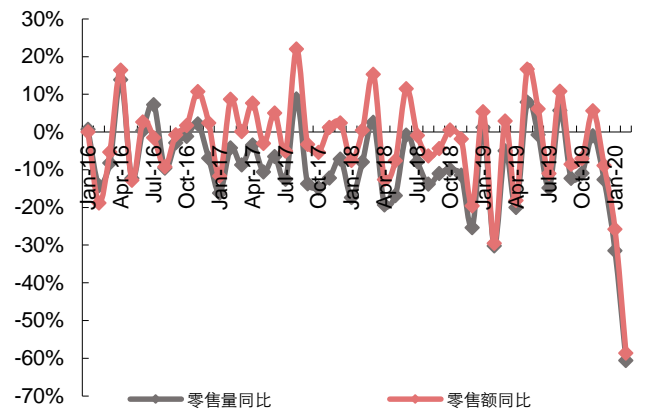
资料来源：中怡康，华西证券

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

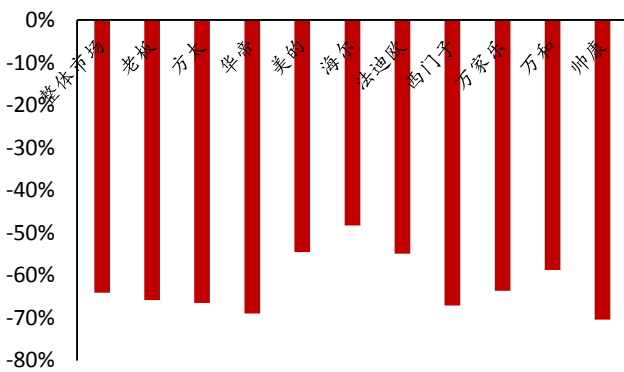


资料来源：中怡康，华西证券

### 3.2.2. 厨卫电器零售数据

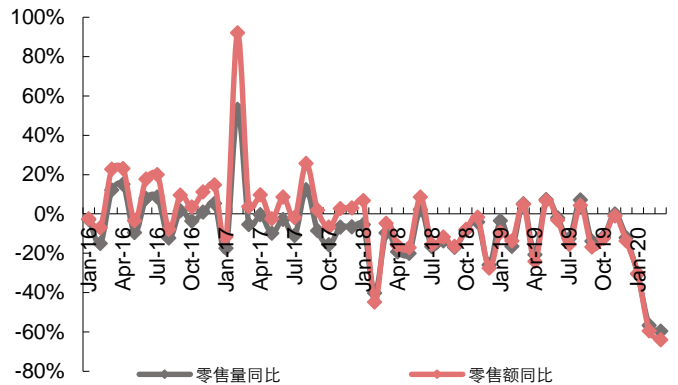
根据中怡康数据，2020年3月油烟机线下零售额同比下降64.1%，零售量同比下降59.7%，其中老板和方太零售额同比增速-65.80%和-66.50%；2020年3月燃气灶线下零售额同比下降59.6%，零售量同比下降55.8%，其中老板和方太零售额同比增速-62.30%和-63.00%；2020年3月消毒柜线下零售额同比下降54.4%，零售量同比下降42.8%。

图 24 3月油烟机线下市场零售额同比



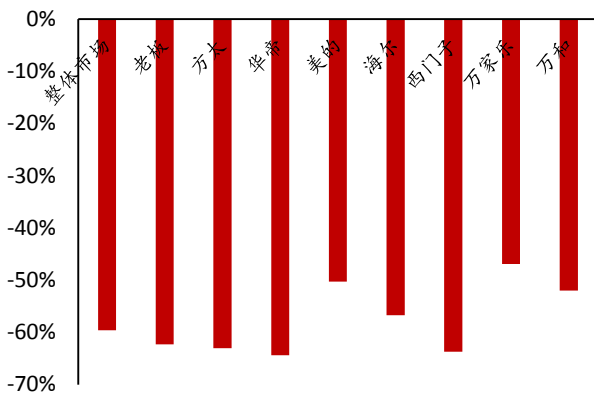
资料来源：中怡康，华西证券

图 25 油烟机零售额与零售量同比增速



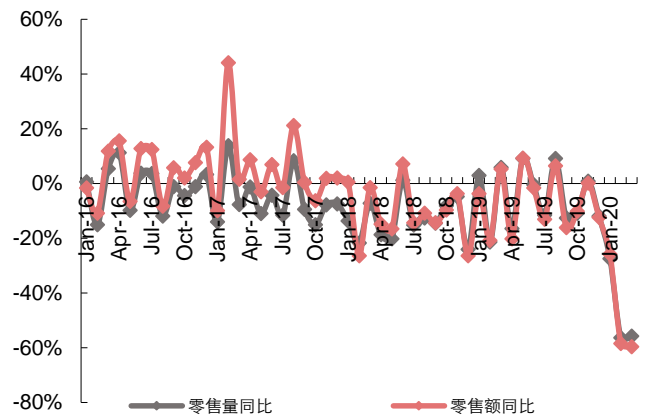
资料来源：中怡康，华西证券

图 26 3 月燃气灶线下市场零售额同比



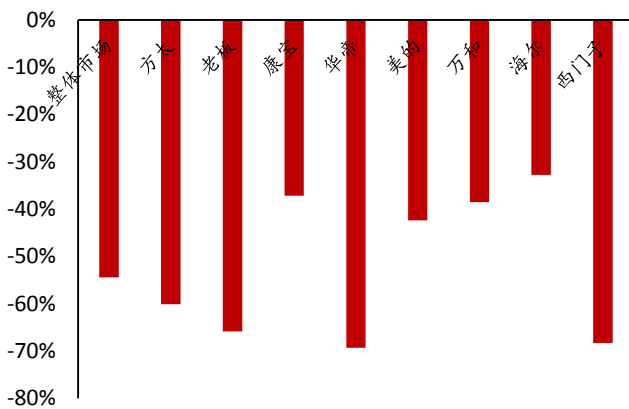
资料来源：中怡康，华西证券

图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速



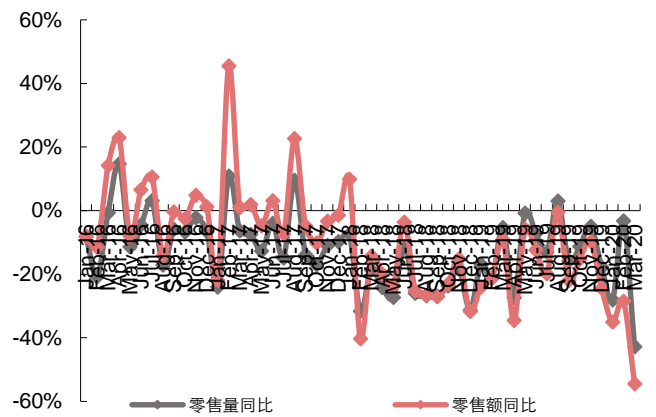
资料来源：中怡康，华西证券

图 28 3 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



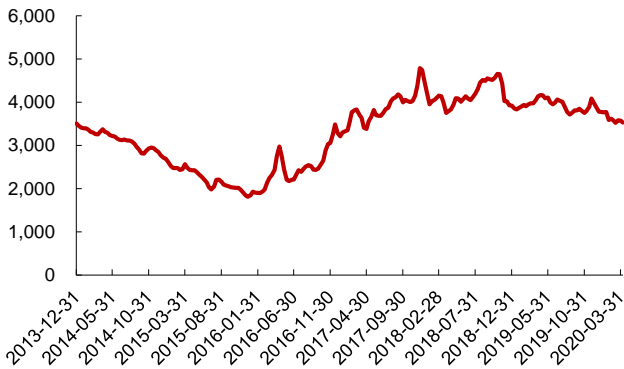
资料来源：中怡康，华西证券

### 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。

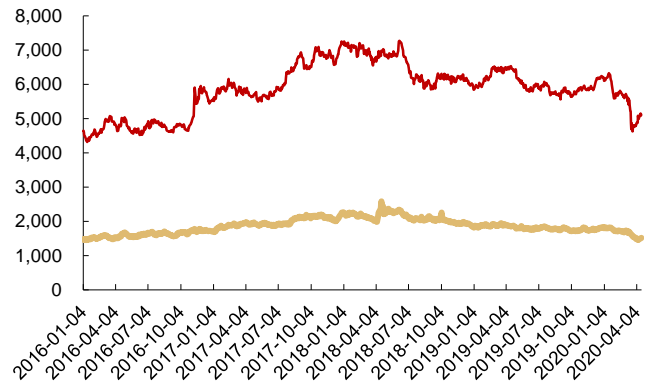
2020 年 4 月 10 日螺纹钢市场价为 3531.2 元/吨，相较 2020 年 3 月 31 日的价格 3577.0 元/吨，环比下降 45.8 元/吨，螺纹钢市场价目前整体维持稳定的态势，短期有所降低。根据 LME 数据显示，2020 年 4 月 16 日 LME 铜价（3 个月期货官方价）为 5121.5 美元/吨，本周 LME 铜价相较上周整体价格有所下降；2020 年 4 月 16 日 LME 铝价（3 个月期货官方价）为 1514.0 美元/吨，本周 LME 铝价相较上周整体价格有所上升。

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

【金莱特】面向新如升科技、志劲科技两名特定投资者非公开发行股票，价格为 7.03 元/股。

【雪莱特】面向公司非独立董事施新华先生非公开发行股票，发行完成后，施新华先生将直接持有公司 23.08% 的股份，成为公司的第一大股东。

【三雄极光】公司收到《高新技术企业证书》。

【阳光照明】2019 年年度报告，实现营业收入 53.16 亿元 (-5.34%)，实现归母净利润 4.84 亿元 (+25.96%)。

【四川长虹】2019 年年度报告，实现营业收入 887.9 亿元 (+6.5%)，实现归母净利润 0.61 亿元 (-81.3%)。

【英飞特】2019 年年度报告，实现营业收入 10.09 亿元 (+4.50%)，实现归母净利润 1.06 亿元 (+51.04%)。

【浙江美大】2019 年年度报告，实现营业收入 16.84 亿元 (+20.24%)，实现归母净利润 4.60 亿元 (+21.85%)。

【海信家电】2019 年年度报告，实现营业收入 374.53 亿元 (+3.98%)，实现归母净利润 17.94 亿元 (+30.22%)。

【春光科技】2019 年年度报告，实现营业收入 5.63 亿元 (+11.00%)，实现归母净利润 1.07 亿元 (+5.59%)。

【格力电器】2019 年业绩快报，实现营业收入 2005.08 亿元 (+0.24%)，实现归母净利润 246.72 亿元 (-5.84%)。

【深康佳 A】2019 年业绩快报，实现营业收入 552.57 亿元 (+19.79%)，实现归母净利润 2.20 亿元 (-46.68%)。



【圣莱达】2019 年业绩快报，实现营业收入 9481.64 万元 (-35.66%)，实现归母净利润-1.29 亿元 (-1167.12%)。

【哈尔斯】2019 年业绩快报，实现营业收入 17.94 亿元 (-0.03%)，实现归母净利润 5511.67 万元 (-44.53%)。

【爱仕达】2019 年业绩快报，实现营业收入 35.50 亿元 (+8.98%)，实现归母净利润 1.28 亿元 (-13.73%)。

【兆驰股份】2020 年一季报，实现营业收入 26.19 亿元 (+6.20%)，实现归母净利润 2.01 亿元 (+6.06%)。

【长虹美菱】2020 年一季报，实现营业收入 22.82 亿元 (-45.97%)，实现归母净利润-2.70 亿元 (-546.10%)。

【春光科技】2020 年一季报，实现营业收入 1.06 亿元 (-0.67%)，实现归母净利润 1525.53 万元 (+1.60%)。

【天际股份】2020 年一季报，实现营业收入 1.14 亿元 (-39.99%)，实现归母净利润-2141.91 万元 (-122.24%)。

【顺威股份】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 60~90 万元。

【雪莱特】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润-1700~-1300 万元。

【格力电器】2020 年一季度业绩预告，实现营业收入 207~229 亿元，实现归母净利润 13.3~17.1 亿元。

【长虹美菱】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润-2.9~-2.5 亿元。

【奥马电器】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 483.45~25.17 万元。

【深康佳 A】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润-2.4~-2.2 亿元。

【海信家电】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 0~1.26 亿元 (-100%~-70%)。

【浙江美大】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 1883.70~2260.44 万元 (-75%~-70%)。

【佛山照明】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 2946.41~3466.36 万元 (-66%~-60%)。

【哈尔斯】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润-2309.87~-1796.56 万元。

【ST 德奥】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 2800~3500 万元。

【康盛股份】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润-3000~-2500 万元。

【华帝股份】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 3974.12~5298.82 万元 (-70%~-60%)。

【小熊电器】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润 8978.24 ~ 10661.66 万元 (+60%~+90%)。

【爱仕达】2020 年一季度业绩预告，实现归母净利润-3800~-2900 万元。

【四川长虹】2019 年利润分配预案，以 46.16 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元 (含税)，占 2019 年度归母净利润的 76.22%。

【阳光照明】2019 年利润分配预案，以 14.52 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.70 元 (含税)，占 2019 年度归母净利润的 49.58%。

【英飞特】2019 年利润分配预案，以 1.97 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.59 元（含税）。

【浙江美大】2019 年利润分配预案，以 6.46 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.42 元（含税）。

【浙江美大】总经理夏兰女士由于工作原因辞职。

【佛山照明】独立董事吕巍先生因个人原因辞职。

## 4.2. 行业新闻

### 1、智能家居成新蓝海，疫情或促进行业线上转型与数字化的到来

在互联网、物联网、AI、云计算、大数据等技术的快速发展驱动下，中国家电产业升级的新时代已经到来，作为物联网产业重要的一部分，智能家居逐渐成为行业中最汹涌的浪潮。疫情之下，人们逐渐意识到智能家居的便利性，庞大的市场需求喷薄而出。

潜力巨大的“蓝海”市场早已厂商云集，智能家居行业技术专利申请量迅速攀升。企查查数据显示，我国智能家居相关专利申请总量早已破万，2015 年开始我国智能家居行业技术迈入快速发展期，2018 年达到巅峰，数量达 4863 件，较 2017 年同比增长了 76%，2019 年专利申请数稍减。由此可见，智能家居市场竞争较为激烈，各路玩家步伐急促。尽管我国智能家居行业发展起步较晚，但发展条件已经基本成熟，各地布局也正紧锣密鼓地进行。企查查数据显示，目前广东、山东、江苏、浙江等省份智能家居企业分布较多，其中广东省企业数量遥遥领先，占据总量 26.5%。（澎湃新闻）

### 2、零触碰防细菌接触，智能马桶盖或成疫情下卫浴行业新商机

疫情令大家更关注卫生，希望尽量减少病毒细菌接触，为具自动感应开关的智能马桶盖带来了新商机。来自广州国美店的数据显示，受疫情影响，智能马桶盖销量三月中开始回暖。三月订单较一二月增长约 3 倍，四月初延续了三月的销售态势。基于有部分国家出现抢购厕纸的情况，有国外智能马桶的公司称，一日的销售额高达 10 万美元。

这次疫情可能是智能马桶普及的转折点。虽然智能马桶、智能马桶盖在日本、韩国等国家普及，但在国内，目前消费认知度仍然较低，市场渗透率依然不足 3%。箭牌卫浴的相关负责人向记者表示，“疫情让大家的健康意识提高了，很多智能马桶、马桶盖都带有感应、杀菌功能，且直接避免了马桶盖板来回翻起落下频繁交叉接触。直播的时候用智能马桶盖做秒杀活动，能为活动争取不少流量。”根据奥维云网(AVC)线上推送数据显示，2019 年 1-11 月，智能坐便器市场零售额为 33.7 亿元，同比增长 6.4%；零售量为 126 万台，同比增长 19.1%。不过受大环境不佳影响，行业增速相比 2019 年同期有所放缓。（新快报）

### 3、格力举报，奥克斯受罚：枪响后没有赢家

4 月 10 日，浙江省宁波市市场监督管理局公布行政处罚决定书显示，标识能效等级为 2 级的型号 KFR-35GQW/ZC+2 奥克斯空调，经检测实际能效等级为 3 级。因实际能效与能源效率标识上的信息不符，宁波市市场监督管理局对奥克斯空调作出“责令改正”和“罚款 10 万元”的处罚决定。奥克斯随后发布公开致歉声明，表示服从处罚决定，并承诺将为购买问题产品的消费者予以 1000 元/套的补偿，并对问题批次空调的全免费包修期延长至 10 年。

2019 年 5 月，国家市场监督管理总局等三部门联合下发《关于加强能效水效标识监督检查工作的通知》。同时，国家发改委、工信部等七部委联合发布了《绿色高效制冷行动方案》要求三年内空调能效提高 30%，而且要求严打能效虚标，鼓励

企业互查。“史上最严”的空调能效新标也将于今年7月1日正式实施，新能效标准总共分为五级，新增一级能效标准。变频三级和定频一级都降为四级非节能产品，定频空调二级降为五级，即市场准入级，定频三级不符合新国标即将淘汰。中国家用电器协会副理事长王雷公开表示，我国能效新标准入要求已达到或超过发达国家要求，一级能效要求达到国际先进水平。(中国电子报)

#### 4、2020 一季度厨卫市场下滑四成，二季度或小幅提振

受疫情影响，2020 年一季度家电市场业绩承压，包括电视、冰洗空在内的大家电品类更是遭遇深度下滑。其中，厨电市场也未能幸免，一季度市场下滑严重。据奥维云网推总数据显示，2020 一季度厨卫市场(包括油烟机、燃气灶、消毒柜、电热、燃热、洗碗机、集成灶)零售额为 170.5 亿元，同比下滑超四成；零售量为 1422.6 万台，同比下滑 33.7%。

而据奥维云网预测，二季度市场需求抑制有所放松，厨电市场销售将得到小幅修复，但这种改善更多来源于供给端，仍未到集中爆发期。至于整体市场的修复，仍要看需求端的复苏以及五一、618 促销对于整体市场的提振表现。从各方面因素分析，首先从企业复工复产来看，以厨电头部品牌老板、方太、华帝为例。其中，老板电器从 2 月 10 日到 3 月 15 日，生产工人已经到岗率达到 90%以上。方太方面，2 月 10 日复工后，截止 3 月 15 日，方太的复工复产率已经达到了 92%，一线员工到岗率 95%，产能已经恢复到 80%以上。华帝方面，截止 3 月 15 日，复工率已经达到 97.5%。结合近期物流复苏生产回暖，企业内部加强疫情防控措施，2020 年第二季度在供应端恢复到往年同期水平基本可以确保，而这将对厨卫市场的二季度销售起到一定的提振作用。(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
奇精机械	2020/04/20	股东大会召开	浙江省宁波市宁海县三省东路 1 号
三星新材	2020/04/21	股东大会召开	浙江省湖州市德清县禹越镇杭海路 333 号
天际股份	2020/04/21	股东大会召开	广东省汕头市潮汕路金园工业城 12-12 片区
四川长虹	2020/04/23	股东大会召开	四川省绵阳市高新区绵兴东路 35 号
星帅尔	2020/04/23	股东大会召开	浙江省杭州市富阳区银湖街道交界岭 99 号
金莱特	2020/04/23	股东大会召开	广东江门市蓬江区棠下镇金桐路 21 号
*ST 德奥	2020/04/23	股东大会召开	广东省佛山市南海区松岗松夏工业园工业大道
海立 B 股	2020/04/24	股东大会召开	上海浦东金桥宁桥路 888 号科技大楼
海立股份	2020/04/24	股东大会召开	上海浦东金桥宁桥路 888 号科技大楼
闽灿坤 B	2020/04/24	股东大会召开	福建省漳州市台商投资区灿坤工业园

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。