

2020年05月17日

大家电需求景气度步入上行周期，旺季销售与需求刚性逻辑进一步验证

家电行业周报，2020年第19期

行情回顾

本周家电行业指数上涨 1.09%，在 28 个申万一级行业中排名第 2。涨幅靠前的一级行业分别是电子 (+2.17%)、家用电器 (+1.09%)、食品饮料 (+0.99%)、商业贸易 (+0.78%) 和国防军工 (+0.76%)。家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为彩电 (+5.35%)、家电零部件 (+2.45%) 和空调 (+1.33%)。家电个股表现层面，涨幅居前五的个股为科沃斯 (+15.47%)、飞跃音响 (+13.57%)、兆驰股份 (+11.60%)、小熊电器 (+9.77%) 和立霸股份 (+8.81%)。跌幅居前五的个股为雪莱特 (-14.21%)、同洲电子 (-14.20%)、荣泰健康 (-12.89%)、海立 B 股 (-11.97%) 和 ST 中新 (-9.65%)。

本周北向资金合计净流入 40.62 亿元，其中沪股通流出 1.02 亿元，深股通流入 41.64 亿元。从陆股通持股占比变化来看，格力电器、美的集团和海信家电获得增持幅度大，陆股通持股占比分别提升 0.30%/0.26%/0.21%；荣泰健康、华帝股份和老板电器获得减持幅度较大，陆股通持股占比分别减少 0.77%/0.39%/0.26%。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、九阳股份、海信家电和兆驰股份，资金流出前五公司为三花智控、老板电器、苏泊尔、华帝股份和荣泰健康。

本周观点

消费需求强劲趋势延续至五一后，家电旺季预期加强。五一作为疫情后的首个消费节点，家电线下销售出现显著回暖趋势。此前各地发放的消费券的实际消费转化率较高，且厂商在五一期间积极推动促销活动达成销售。根据奥维云网 W18（五一期间）推总数据，空调零售额+21.5%，零售量+52.7%；冰箱零售额+14.2%，零售量+26.7%；洗衣机零售额+3.2%，零售量+9.1%。伴随着线下门店的全面复工，销售回暖态势延续至五一后。根据奥维云网 W18（5.4-5.10）线下数据显示，空调品类销售额+413%，销量+426%；冰箱销售额+257.45%，销售量+144.77%；洗衣机销售额+188.42%，销售量+91.19%。五一期间因出现历史高温，全国大部分地区气温较往年偏高，空调需求在短期内得到集中释放。夏季气候对空调需求具有直接影响，考虑到过往几年未曾出现炎夏气候，对今年需求具有累积效应。

需求上行周期旺季动销有利于库存消化，行业竞争有望边际放缓。2020Q1 受到疫情的一次性冲击，白电行业需求处于底部，

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

消费者推迟购买计划因此终端需求景气度无法得到正常有效的体现。但家电产品的需求较为刚性，前期因疫情压制的需求后期会在消费旺季及促销推力下得到集中释放。二季度消费市场处于修复期，因此需求进入复苏的上行周期。在一季度基本面筑底的情况下，二季度销售旺季需求有望呈现逐月改善的迹象，在需求上行周期旺季动销下，库存可以得到有效的消化。今年原材料价格持续向好的态势，库存消化后格力和美的成本优势有望处于同一起跑线上，产品价差对份额的压力将得到缩小，行业竞争有望边际放缓。

投资建议

疫情对家电行业的影响更像是短期一次性冲击，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：大家电需求景气度步入上行周期，旺季销售与需求刚性逻辑进一步验证	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	15
4.1. 公司公告	16
4.2. 行业新闻	16
4.3. 近期重点事件提醒	17
5. 风险提示	18

图表目录

图 1 2020 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 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)	13
图 23 洗衣机零售量与零售额同比增速	13
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	14
图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速	14
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)	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：大家电需求景气度步入上行周期，旺季销售与需求刚性逻辑进一步验证

消费需求强劲趋势延续至五一后，家电旺季预期加强。五一作为疫情后的首个消费节点，家电线下销售出现显著回暖趋势。此前各地发放的消费券的实际消费转化率较高，且厂商在五一期间积极推动促销活动达成销售。根据奥维云网 W18（五一期间）推总数据，空调零售额+21.5%，零售量+52.7%；冰箱零售额+14.2%，零售量+26.7%；洗衣机零售额+3.2%，零售量+9.1%。伴随着线下门店的全面复工，销售回暖态势延续至五一后。根据奥维云网 W18（5.4-5.10）线下数据显示，空调品类销售额+413%，销量+426%；冰箱销售额+257.45%，销售量+144.77%；洗衣机销售额+188.42%，销售量+91.19%。五一期间因出现历史高温，全国大部分地区气温较往年偏高，空调需求在短期内得到集中释放。夏季气候对空调需求具有直接影响，考虑到过往几年未曾出现炎夏气候，对今年需求具有累积效应。

需求上行周期旺季动销有利于库存消化，行业竞争有望边际放缓。2020Q1 受到疫情的一次性冲击，白电行业需求处于底部，消费者推迟购买计划因此终端需求景气度无法得到正常有效的体现。但家电产品的需求较为刚性，前期因疫情压制的需求后期会在消费旺季及促销推力下得到集中释放。二季度消费市场处于修复期，因此需求进入复苏的上行周期。在一季度基本面筑底的情况下，二季度销售旺季需求有望呈现逐月改善的迹象，在需求上行周期旺季动销下，库存可以得到有效的消化。今年原材料价格持续向好的态势，库存消化后格力和美的的成本优势有望处于同一起跑线上，产品价差对份额的压力将得到缩小，行业竞争有望边际放缓。

厨电疫后修复弹性凸显，全年竣工回暖确定性高。根据奥维云网数据，W19（5.4-5.10）期间厨电线下增速全线转正并呈现爆发式增长：厨电套餐销额同比增长 252.83%，油烟机、燃气灶和消毒柜销额分别同比增长 179.72%、145.46%和 77.5%；嵌入式蒸烤微销额分别同比增长 332.03%、524.66%和 254.11%，洗碗机销额同比增长 415.25%。从量上来看，厨电大部分品类销量实现同比翻倍增长，厨电套餐、油烟机、燃气灶销量分别同比增长 198.65%、133.38%和 106.42%，燃气热水器销量同比增长 123.69%，嵌入式蒸烤微销量分别同比增长 285.44%、460.73%和 222.5%，洗碗机销量同比增长 393.9%。从价上来看，厨电全部品类均价实现同比提升，主要是高端产品占比提升带动，其中厨电套餐 7000 元以上价格段销额占比提升 15.53pct；油烟机 5000~5999 元、6000~6999 元和 7000 元以上价格段销额占比分别提升 5.58pct、4.46pct 和 2.47pct；燃气灶 3000 元以上价格段销额占比提升 6.67pct 达到 20.14%；消毒柜 4000 元以上价格段销额占比提升 4.32pct。厨电线下销售爆发式回暖并迎来自量价齐升。

2. 本周家电板块走势回顾

2.1. 行情回顾

截至 2020 年 5 月 15 日，申万家电行业指数收于 7378，周涨幅 1.1%；沪深 300 指数收于 3913，周跌幅 1.3%；上证综指收于 2868，周跌幅 0.9%；深证综指收于 1809，周跌幅 0.0%；创业板指收于 2124，周跌幅 0.0%。

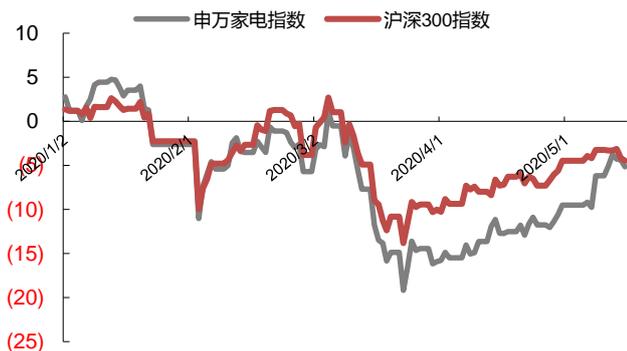
年初至今申万家电指数跌幅 5.2%，低于沪深 300 指数 (-4.5%) 0.7pct，高于上证综指 (-6.0%) 0.8pct，低于深证综指 (+5.0%) 10.1pct，低于创业板指 (+18.1%) 23.3pct。

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	7,378	1.1%	-5.2%	432
沪深 300	3,913	-1.3%	-4.5%	5,724
上证综指	2,868	-0.9%	-6.0%	8,491
深证综指	1,809	0.0%	5.0%	12,267
创业板指	2,124	0.0%	18.1%	4,011

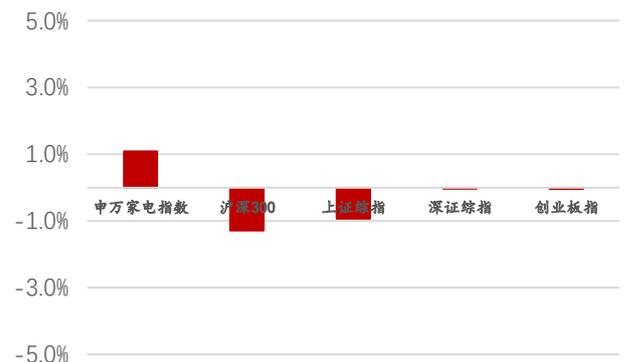
资料来源: wind, 华西证券

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 (%)



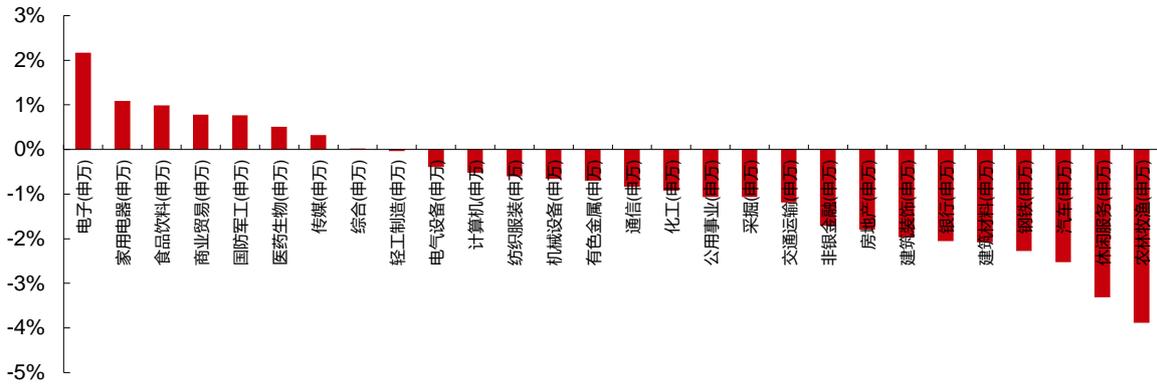
资料来源: wind, 华西证券

本周家电行业指数上涨 1.09%，在 28 个申万一级行业中排名第 2。涨幅靠前的一级行业分别是电子 (+2.17%)、家用电器 (+1.09%)、食品饮料 (+0.99%)、商业贸易 (+0.78%) 和国防军工 (+0.76%)。

家电行业子板块涨幅居前 3 的子板块分别为彩电 (+5.35%)、家电零部件 (+2.45%) 和空调 (+1.33%)。

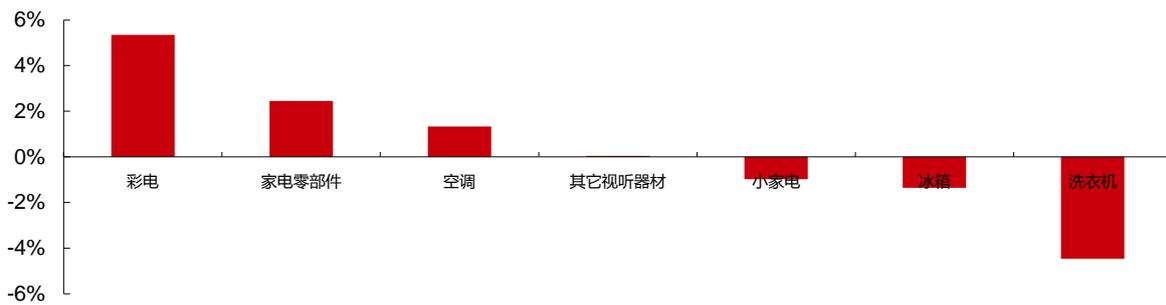
家电个股表现层面，涨幅居前五个股为科沃斯 (+15.47%)、飞跃音响 (+13.57%)、兆驰股份 (+11.60%)、小熊电器 (+9.77%) 和立霸股份 (+8.81%)。跌幅居前五个股为雪莱特 (-14.21%)、同洲电子 (-14.20%)、荣泰健康 (-12.89%)、海立 B 股 (-11.97%) 和 ST 中新 (-9.65%)。

图3 本周行业涨跌幅排行榜



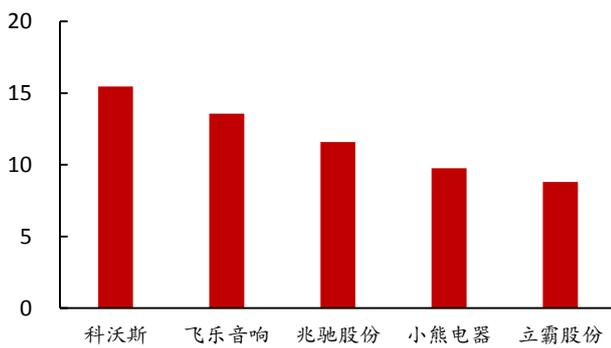
资料来源: wind, 华西证券

图4 家电行业子板块涨跌幅排行榜



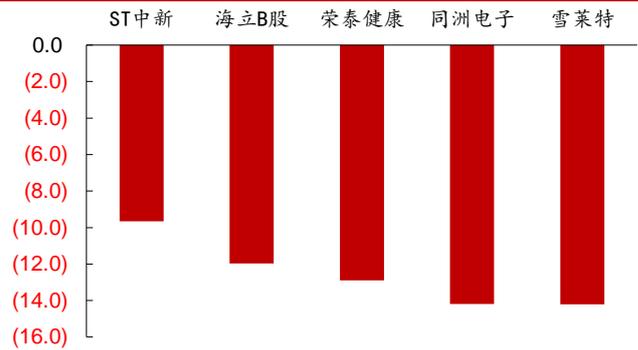
资料来源: wind, 华西证券

图5 本周家电个股涨幅前五 (%)



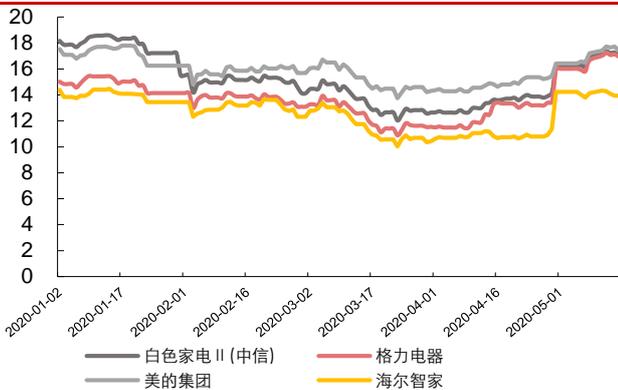
资料来源: wind, 华西证券

图6 本周家电个股跌幅前五 (%)



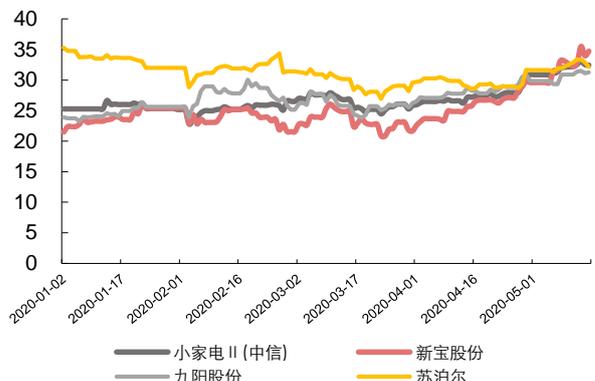
资料来源: wind, 华西证券

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 40.62 亿元, 其中沪股通流出 1.02 亿元, 深股通流入 41.64 亿元。从陆股通持股占比变化来看, 格力电器、美的集团和海信家电获得增持幅度大, 陆股通持股占比分别提升 0.30%/0.26%/0.21%; 荣泰健康、华帝股份和老板电器获得减持幅度较大, 陆股通持股占比分别减少 0.77%/0.39%/0.26%。

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、九阳股份、海信家电和兆驰股份, 资金流出前五公司为三花智控、老板电器、苏泊尔、华帝股份和荣泰健康。

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)
		2020/4/29	2020/5/8	2020/5/15		
000333.SZ	美的集团	16.21	16.30	16.56	0.26	102319
000651.SZ	格力电器	15.41	15.60	15.90	0.30	105834
002508.SZ	老板电器	14.85	14.88	14.62	-0.26	-7902
600690.SH	海尔智家	10.83	10.27	10.27	0.00	-290
002242.SZ	九阳股份	6.76	6.99	7.11	0.12	2979
002050.SZ	三花智控	6.68	6.56	6.42	-0.14	-8693
600261.SH	阳光照明	6.21	6.33	6.31	-0.02	-89
002032.SZ	苏泊尔	6.61	6.27	6.14	-0.13	-7426
002035.SZ	华帝股份	4.22	4.60	4.21	-0.39	-3926
000921.SZ	海信家电	3.01	3.05	3.26	0.21	1870
603579.SH	荣泰健康	4.06	3.85	3.08	-0.77	-3056
603486.SH	科沃斯	2.59	1.92	1.98	0.06	216
002677.SZ	浙江美大	2.16	2.07	1.92	-0.15	-1085
600060.SH	海信电器	1.45	1.45	1.42	-0.03	-583

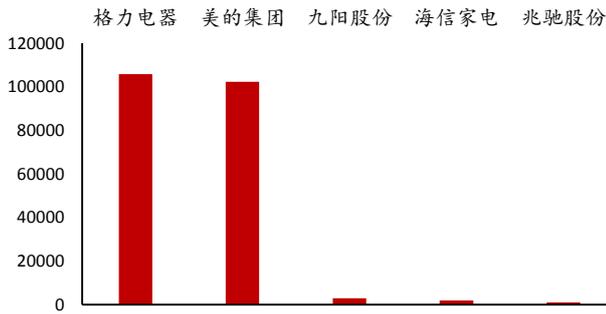
资料来源: wind, 华西证券

图 9 沪/深股通成交净买入



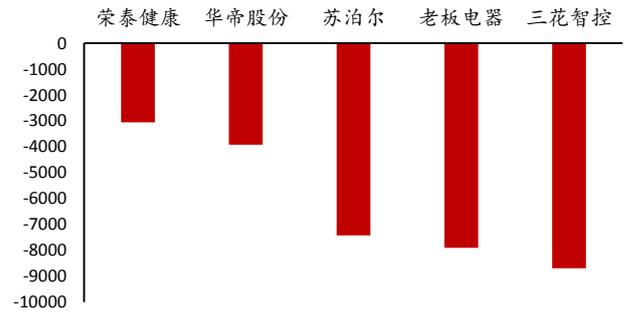
资料来源: wind, 华西证券

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

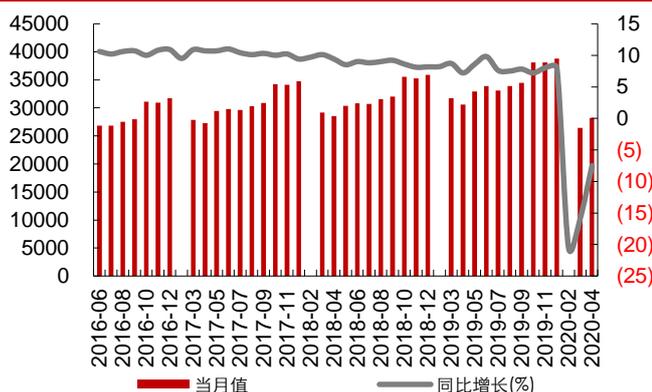
3. 行业数据跟踪

3.1. 宏观经济及房地产相关数据

2020 年 4 月社会消费品零售总额 28178 亿元，同比下降 7.5%，其中除汽车以外的消费品零售额 25095 亿元，下降 8.3%。

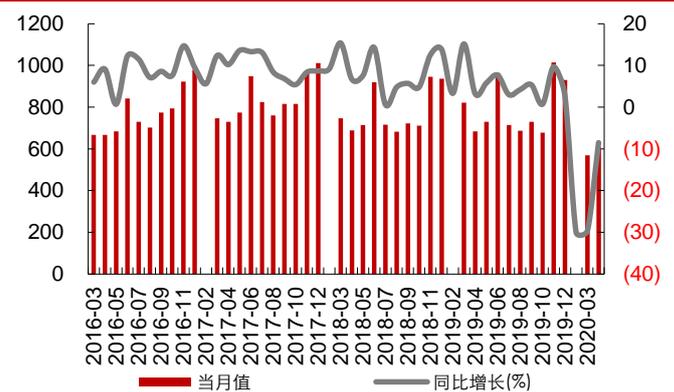
2020 年 1-4 月份，社会消费品零售总额 106758 亿元，同比下降 16.2%，除汽车以外的消费品零售额 97357 亿元，下降 15.5%。其中家用电器和音像器材类 1-4 月零售总额 2002.0 亿元，同比下降 24.5%。

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

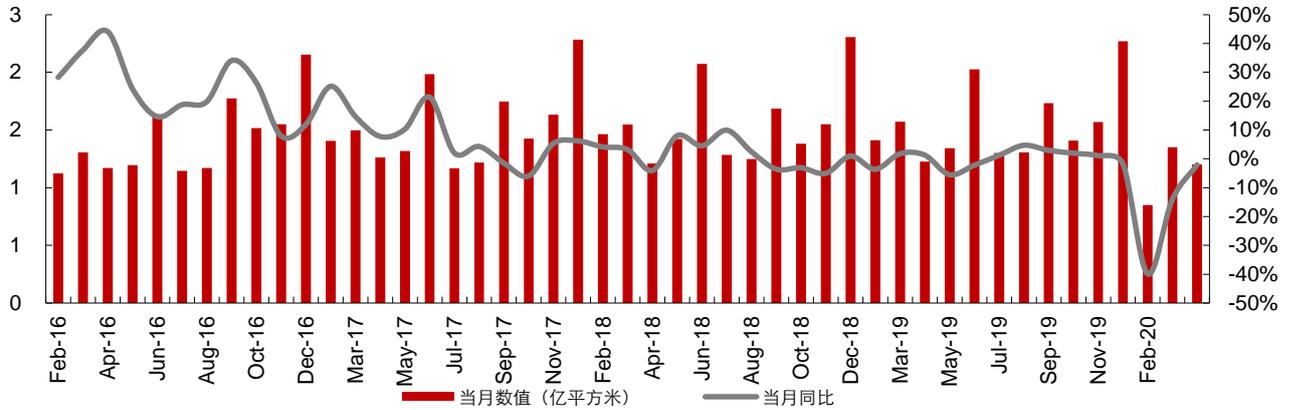


资料来源: wind, 华西证券

2020 年全国房地产开发投资 33103 亿元，同比下降 3.3%，其中住宅投资 24238 亿元，下降 2.8%。2020 年，商品房销售面积 33973 万平方米，同比下降 19.3%，其中，住宅销售面积下降 18.7%，办公楼销售面积下降 32.0%，商业用房销售面积下降 29.1%。2020 年房屋竣工面积 19286 万平方米，同比下降 14.5%。其中住宅竣工面积 13709 万平方米，同比下降 14.5%。

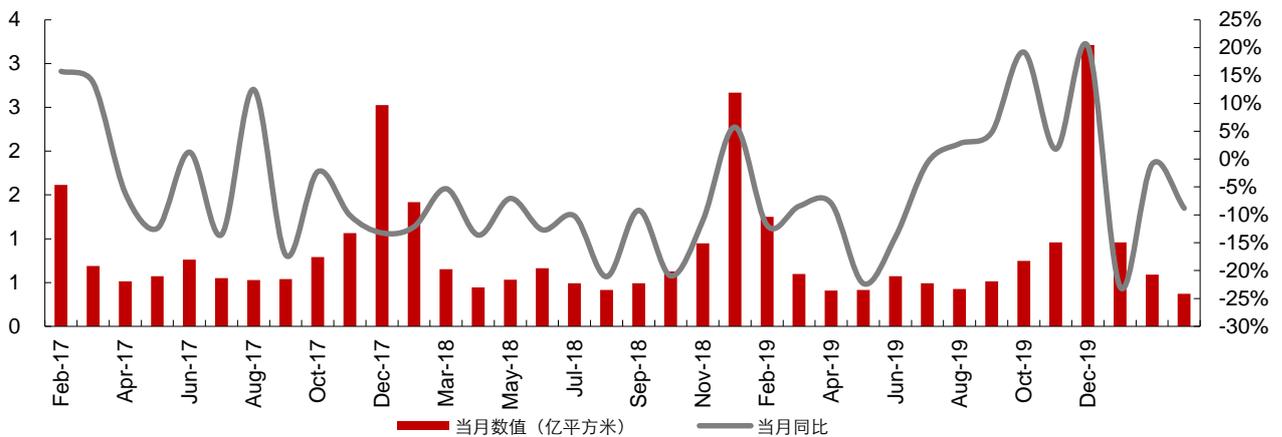
2020年4月我国商品房单月销售面积为11995万平方米，当月同比下降2.1%，其中住宅销售面积10681万平方米，同比下降1.5%。4月房屋竣工面积3729万平方米，同比下降8.8%，其中住宅竣工面积2781万平方米，同比下降7.2%。

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

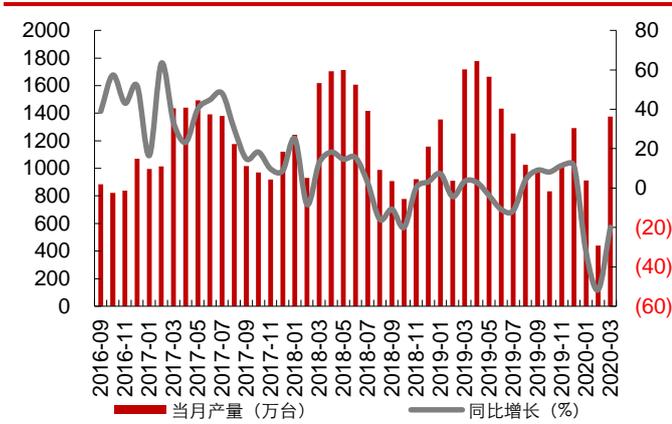
3.2. 行业零售数据

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3月家用空调单月产量1374.7万台，同比下降19.90%，累计产量2727.5万台，同比下降31.50%。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%，其中格力和美的的零售额同比增速为-69.40%和-74.40%。**冰箱方面**，2020年3月冰箱单月产量6556.0万台，同比下降8.80%，累计产量1352.7万台，同比下降23.21%。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3月洗衣机单月产量

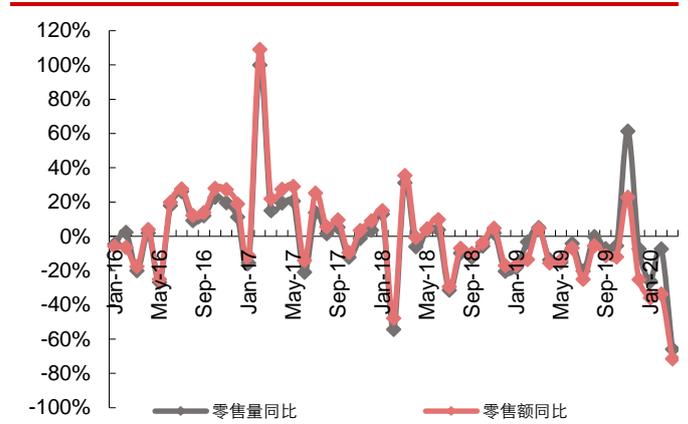
499.6万台，同比下降12.90%，累计产量1245.0万台，同比下降21.45%。2020年3月洗衣机线下市场零售额同比下降51.50%，零售量同比下降50.00%。

图 16 家用空调产量（万台）



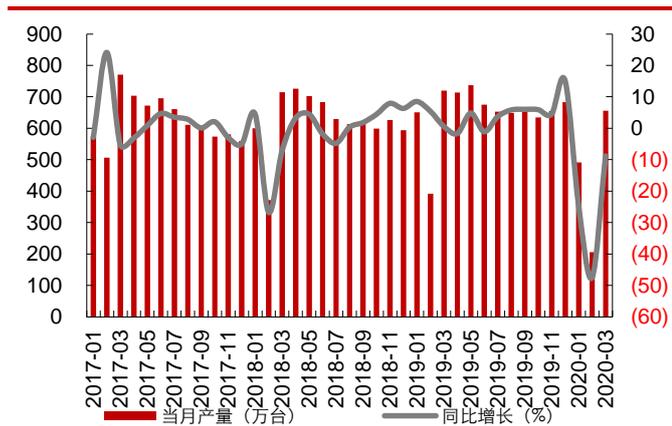
资料来源：产业在线，华西证券

图 17 空调零售量与零售额同比增速



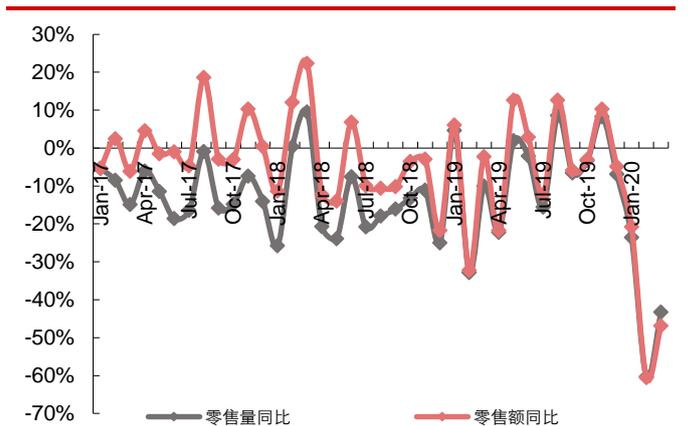
资料来源：中怡康，华西证券

图 18 冰箱产量（万台）



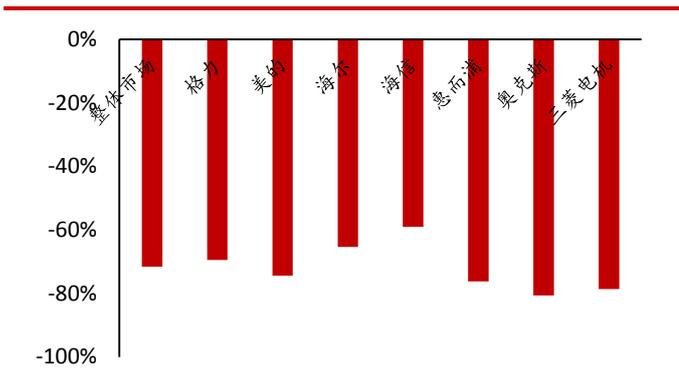
资料来源：产业在线，华西证券

图 19 冰箱零售量与零售额同比增速



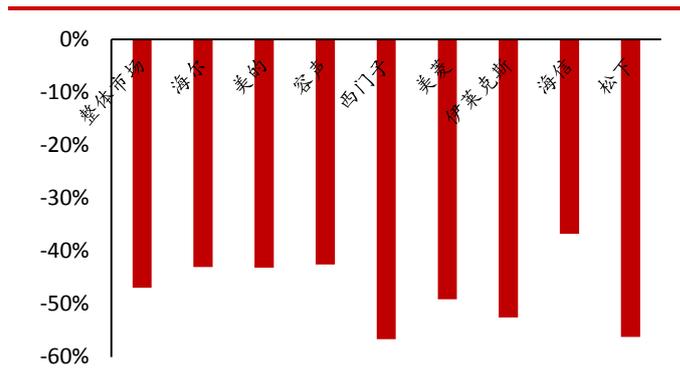
资料来源：中怡康，华西证券

图 20 3 月空调线下市场零售额同比



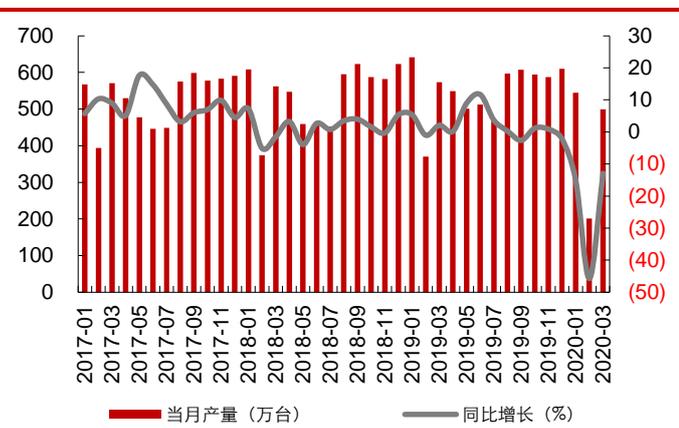
资料来源：中怡康，华西证券

图 21 3 月冰箱线下市场零售额同比



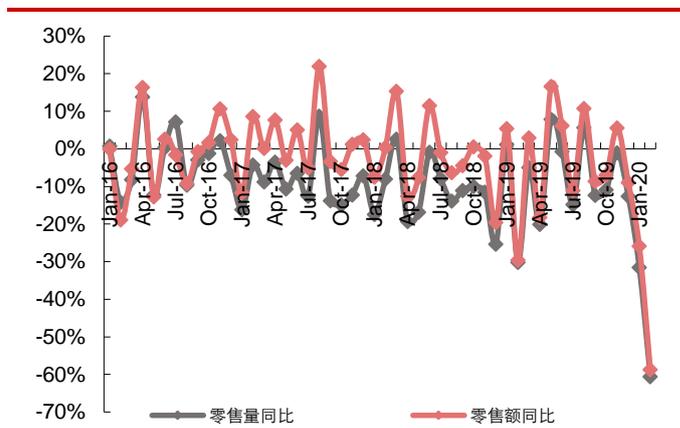
资料来源：中怡康，华西证券

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

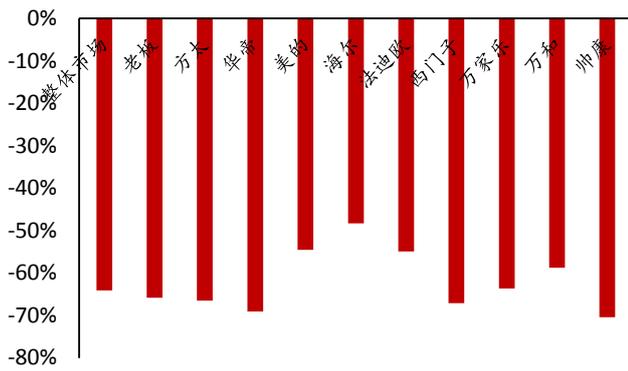


资料来源：中怡康，华西证券

3.2.2. 厨卫电器零售数据

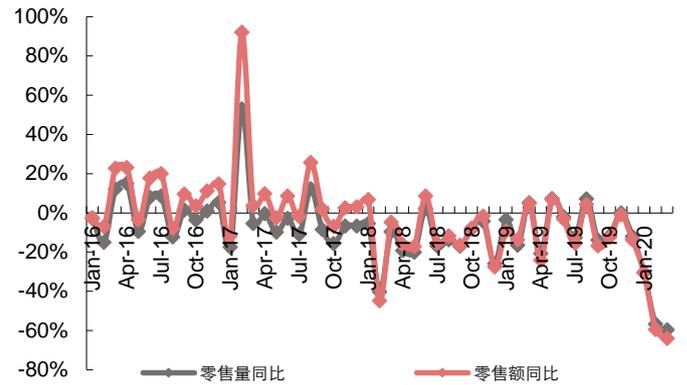
根据中怡康数据，2020 年 3 月油烟机线下零售额同比下降 64.1%，零售量同比下降 59.7%，其中老板和方太零售额同比增速-65.80%和-66.50%；2020 年 3 月燃气灶线下零售额同比下降 59.6%，零售量同比下降 55.8%，其中老板和方太零售额同比增速-62.30%和-63.00%；2020 年 3 月消毒柜线下零售额同比下降 54.4%，零售量同比下降 42.8%。

图 24 3 月油烟机线下市场零售额同比



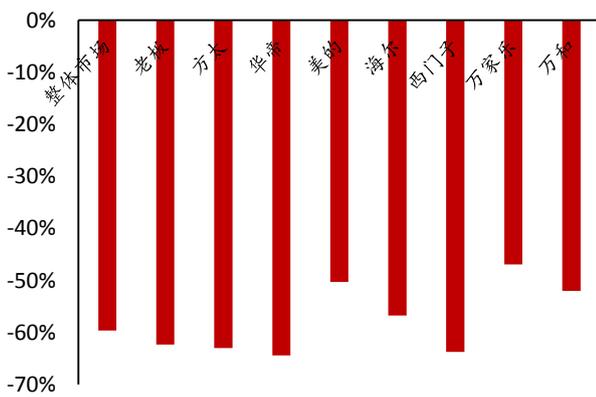
资料来源：中怡康，华西证券

图 25 油烟机零售额与零售量同比增速



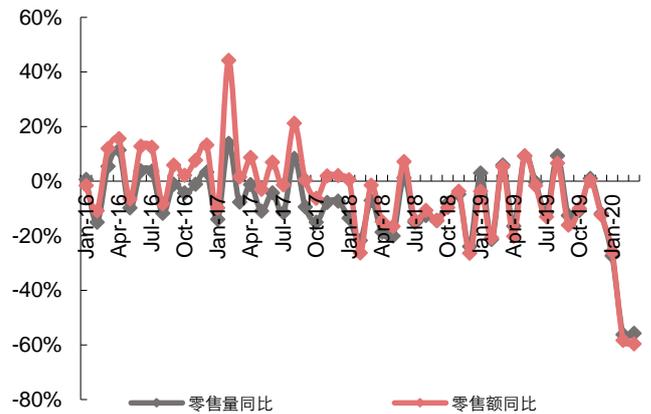
资料来源：中怡康，华西证券

图 26 3 月燃气灶线下市场零售额同比



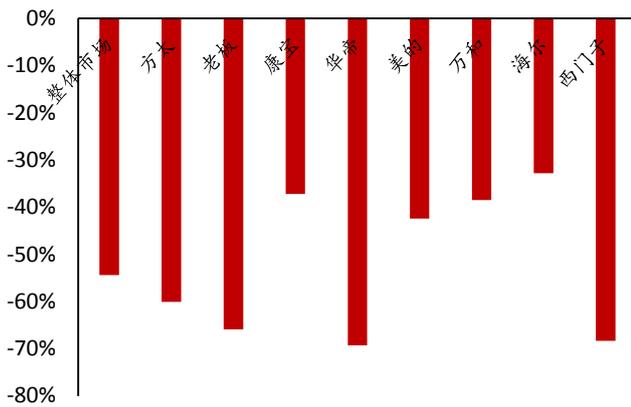
资料来源：中怡康，华西证券

图 27 燃气灶零售额与零售量同比增速



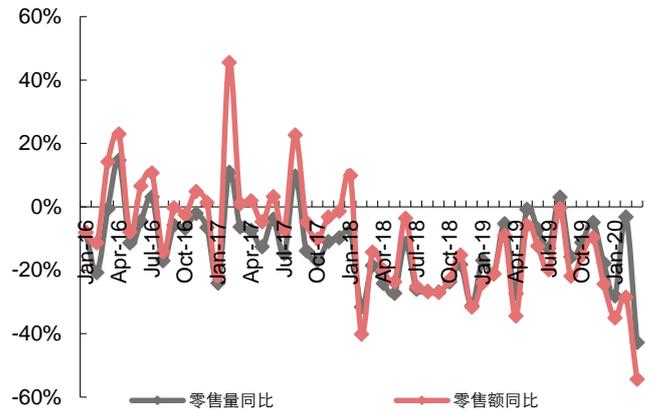
资料来源：中怡康，华西证券

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



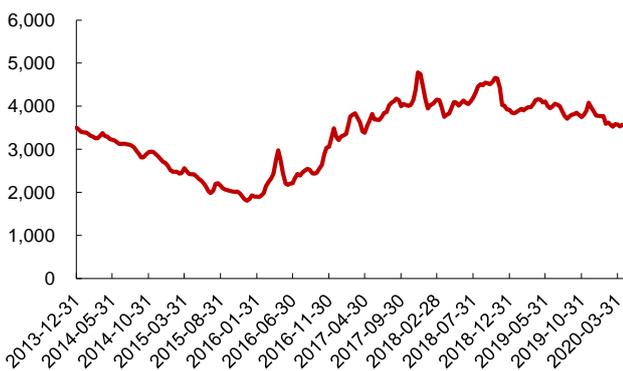
资料来源：中怡康，华西证券

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。

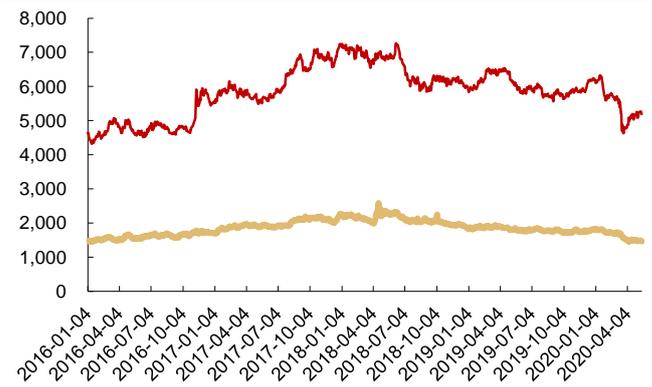
2020 年 5 月 10 日螺纹钢市场价为 3587.5 元/吨，相较 2020 年 4 月 30 日的价格 3550.7 元/吨，环比上升 36.8 元/吨，螺纹钢市场价目前整体维持稳定的态势，短期有所降低。根据 LME 数据显示，2020 年 5 月 14 日 LME 铜价（3 个月期货官方价）为 5186.5 美元/吨，本周 LME 铜价相较上周整体价格有所下降；2020 年 5 月 14 日 LME 铝价（3 个月期货官方价）为 1469.0 美元/吨，本周 LME 铝价相较上周整体价格有所下降。

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

【长青集团】公开发行 A 股可转换公司债券 8 亿元，其中，向原股东共优先配售 6.82 亿元，占本次发行总量的 85.25%。

【*ST 德奥】与迅图教育签署《重整投资协议》，确认了迅图教育为公司本次重整的重整投资人。

【金莱特】董事会、监事会完成换届选举工作，孟繁熙先生不再担任公司董事会秘书，梁惠玲女士不再担任证券事务代表。

【*ST 雪莱】公司董事长柴国生、副总裁何立辞职。

4.2. 行业新闻

1、高温催化空调行情，价格战仍困扰行业

5 月 10 日，格力电器董事长董明珠在快手平台直播带货，3 小时销售入账 3.1 亿元。其中，空调是主场作战，打着部分产品“全网最低价”的旗号，当晚格力一款售价 1949 元的空调卖出近 7 万台，单品销售额过亿。此外，一款售价 2349 元的 1.5 匹品悦冷暖变频空调售出 28702 台，售价 2099 元的大 1 匹品悦冷暖变频空调售出 17729 台。

进入 5 月，中国多地气温突破历史极值。5 月 2 日，洛阳局地气温达到 39℃；北京的温度也达到 34℃，国内提早“入夏”。极端天气的出现客观上增加了消费者对空调产品的需求。不过，目前空调渠道库存水位整体仍偏高，尤其是今年即将发布空调能效新标，品牌商清库存的压力一直存在。此外，该经销商认为，品牌商调价也意在督促经销商们多备货，以“开闸泄水”，但“现在，哪个代理、经销商不是满满的库存”。言下之意，调高空调产品在终端渠道的售价，并非易事。事实上，从此次董明珠快手带货的实际效果来看，低价仍是打动消费者的“王道”。（中国家电网）

2、洗衣机：市场迎来“带货”热，全年有望维持增长态势

奥维云网(AVC)推总数据显示，2020 年第一季度，洗衣机线上市场零售额为 53 亿元，同比下降 7.7%，零售量为 396 万台，同比下降 2.0%；线下市场零售额为 54 亿元，同比下降 49.4%，零售量为 208 万台，同比下降 51.4%。由此可见，失去规模巨大的线下市场后，洗衣机企业加速布局线上市场，迅速开启直播“续命”模式。这也成为包括洗衣机企业在内的众多家电企业应对疫情的唯一选择。

展望 2020 年全年，据奥维云网预测，2020 年，中国洗衣机市场零售量为 3632 万台，同比下降 5.2%；零售额为 680 亿元，同比下降 10.6%。虽然整体情势并不乐观，主流洗衣机企业仍对 2020 年洗衣机市场发展持乐观态度。康佳有关负责人表示，虽然此次疫情在短期内对市场的冲击非常大，但长期增长趋势不会改变，预计 2020 年仍将保持增长态势。松下有关负责人也表示，长期来看，中国经济向好的基本方向没有变。2020 年松下有信心在疫情逐渐得到控制、各项工作正常有序推进的情况下，实现今年的整体销售目标。（《电器》杂志）

3、家电召回令“发威”：飞利浦、苏泊尔等产品被召回

自今年开始正式实施的《消费品召回管理暂行规定》（以下简称《规定》）以来，以前未曾包含在内的家电缺陷产品今年也要被召回。近日，中国产品安全与召回信息

网对外公示了多条国内电子电器紧急召回信息。涉及被召回的电子电器中，不乏有像飞利浦、苏泊尔等知名家电品牌。

在《规定》出台前，家电召回多是在家电出现大批次质量问题时，或者家电的质量问题被媒体、监管部门曝光时才不得不进行的强制召回，而由生产厂家发现问题而进行的主动召回很少，而国家级和省级监管部门对抽检不合格的产品，通常是要求涉事企业下架和整改。如今《规定》的实施，不仅让家电企业负责，经销商也要负责，对消费者起到了保护作用，而且加速家电行业淘汰一部分质量合规性不好、没有研发实力或售后服务的企业，无论是从消费者还是从行业的长期利益角度出发，都是大有益处的。（家电网）

4、防疫常态化，餐具消毒当下占据厨房 C 位

“现在出门回来第一件事就是洗手。”疫情让人们不知不觉中养成了更好的卫生习惯，大数据也证实了这一点。近日阿里巴巴发布的数据显示，常态化防疫下，大家更加注重健康安全和居家生活品质。科技新品、杀菌消毒等小家电销量惊人。其中，洗地机销量增长近 6 倍，餐具消毒器增长更是超过 15 倍之多。

消毒柜、便携式消毒锅、消毒杀菌泡腾片受到了前所未有的关注。虽然吃完饭后都会清洗餐具，但如果还存有水渍，并且放在不透气的地方，还是容易滋生细菌。在网红的直播带货攻势之下，多个社交平台的种草栏目中，砧板消毒机、刀筷消毒架似乎突然成了厨房“必备”用品，牢牢占据 C 位。将燃气、消毒柜集为一体的集成灶也成为了厨房装修或者换新的新一代选择。（北京青年报）

5、疫情考验下，洗衣机品牌格局悄然生变

中怡康数据显示，2020 年前 16 周，中国洗衣机市场前五名品牌的份额总和超过 80%，国产品牌占据 3 席，外资品牌占据 2 席。其中，海尔累计市场份额达到 40.9%，同比增长 5%；小天鹅市场份额为 17.5%，同比下降 0.4%；西门子市场份额为 8.7%，同比下降 0.6%；美的市场份额为 8.4%，同比下降 0.7%；松下市场份额为 7.9%，同比下降 0.4%。

从前五名品牌市场份额的变化可以看出，除了海尔洗衣机市场份额实现逆势增长，其余品牌的市场份额都出现下降。对于造成这种结果的原因，某业内人士分析称：“2020 年新型冠状病毒肺炎疫情的突然袭来，使线上渠道几乎成为洗衣机市场唯一的销售渠道，并刺激了消费者对于健康除菌类产品的消费热情。因此，在疫情大考之前，谁在这两个方面做得够好、够扎实，谁就在这次疫情之后拥有更多的主动权，获得先机。”（《电器》杂志）

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
飞科电器	2020/05/18	股东大会召开	上海市松江区茸悦路 208 弄
新宝股份	2020/05/19	股东大会召开	佛山市顺德区勒流街道办龙洲路大晚桥边
奥佳华	2020/05/19	股东大会召开	厦门市湖里区安岭二路 31-37 号
老板电器	2020/05/19	股东大会召开	浙江省杭州市余杭区经济开发区临平大道 592 号
华帝股份	2020/05/19	股东大会召开	广东省中山市小榄镇工业大道南华园路 1 号
莱克电气	2020/05/20	股东大会召开	苏州高新区向阳路 2 号
小熊电器	2020/05/20	股东大会召开	广东省佛山市顺德区勒流街道富安工业区连安路 3 号

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。