

# 东海证券：家用电器行业周报

2019.02.25-2019.03.03

分析日期 2019年03月03日

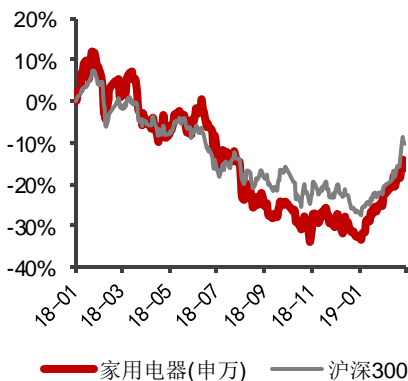
**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：伍开拓**

执业证书编号：S0630515070002

电话：021-20333556

邮箱：wukt@longone.com.cn

## 行业走势图



## 相关研究报告

### ◎投资要点：

◆本周沪深 300 上涨 6.52%，申万家电指数整体上涨 4.76%，涨幅在 28 个行业中排第 21。其中白色家电和视听器材分别上涨 4.68%和 5.41%。

◆个股方面，本周上涨的个股 63 只（占比 90%），下跌的个股 7 只（占比 10%）。涨幅前五的个股分别为苏泊尔（20.67%）、开能健康（14.23%）、深康佳 A（13.98%）、中科新材（12.28%）、天际股份（11.86%）；跌幅前五的个股分别为秀强股份（-5.16%）、同洲电子（-4.43%）、万和电气（-2.16%）、高斯贝尔（-1.62%）、奥佳华（-0.75%）。

#### ◆行业重要政策和新闻：

**北京将率先落地家电补贴政策。**十部委发 24 条促消费方案后，北京率先将实施方案落地，推出新一轮为期三年的节能减排促销政策，对坐便器、淋浴器等 15 类节能减排商品给予最高 20%的补贴。

**2018 年中国家电市场全渠道销售规模达 8104 亿元。**据《2018 年中国家电行业年度报告》，2018 全年中国家电市场全渠道销售规模达 8104 亿元，同比增幅达到 1.9%。除彩电之外，空调、冰洗、厨卫、生活小家电都实现了增长。从渠道看，苏宁占比 22.1%，持续领跑全渠道第一。

#### ◆上市公司重大公告：

【美的集团】拟不超 66 亿元回购公司股份；

【长虹美菱】控股股东四川长虹及其一致人累计增持比例达到 5%。

【TCL 集团】第一大股东与东兴华瑞解除一致行动关系。

◆**投资策略：**我们认为，新的家电刺激政策出台无疑会提升家电的销量，上市公司业绩将得到改善，但从历史看，政策的出台虽然短期刺激了消费，但也透支了后期的需求，政策退出后需求必然会趋于疲软，所以我们认为对二级市场的影响短中期利好，长期利空。建议关注未来市场空间较大的集成灶龙头浙江美大和抗周期能力强的小家电龙头九阳股份、苏泊尔。

◆**风险因素：**1、宏观经济波动；2、房地产低迷；3、原材料价格大幅波动。

## 正文目录

1. 二级市场表现 .....	3
2. 行业数据跟踪 .....	4
3. 上市公司公告 .....	6
4. 行业动态 .....	7
5. 投资策略 .....	7

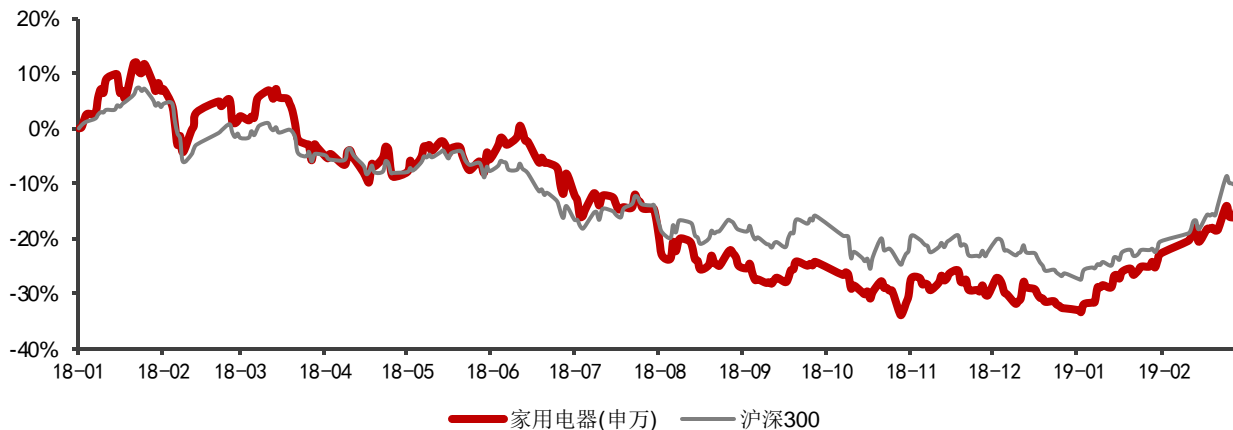
## 图表目录

图 1 指数走势图—家用电器行业和沪深 300 指数(2018/1/1-至今) .....	3
图 2 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 .....	3
图 3 家用电器行业个股本周涨跌幅前五情况 .....	4
图 4 国内钢材价格指数（1mm 冷轧薄板） .....	4
图 5 中国塑料价格指数 .....	5
图 6 长江现货铜价 .....	5
图 7 长江现货铝价 .....	6

## 1.二级市场表现

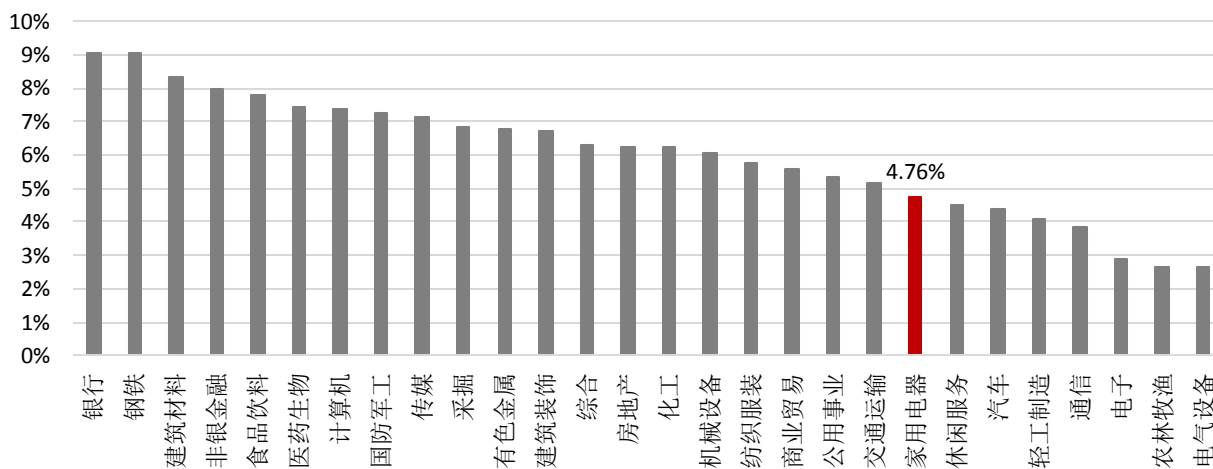
本周沪深 300 上涨 6.52%，申万家电指数整体上涨 4.76%，涨幅在 28 个行业中排第 21。其中白色家电和视听器材分别上涨 4.68%和 5.41%。

图 1 指数走势图—家用电器行业和沪深 300 指数(2018/1/1-至今)



资料来源：wind，东海证券研究所

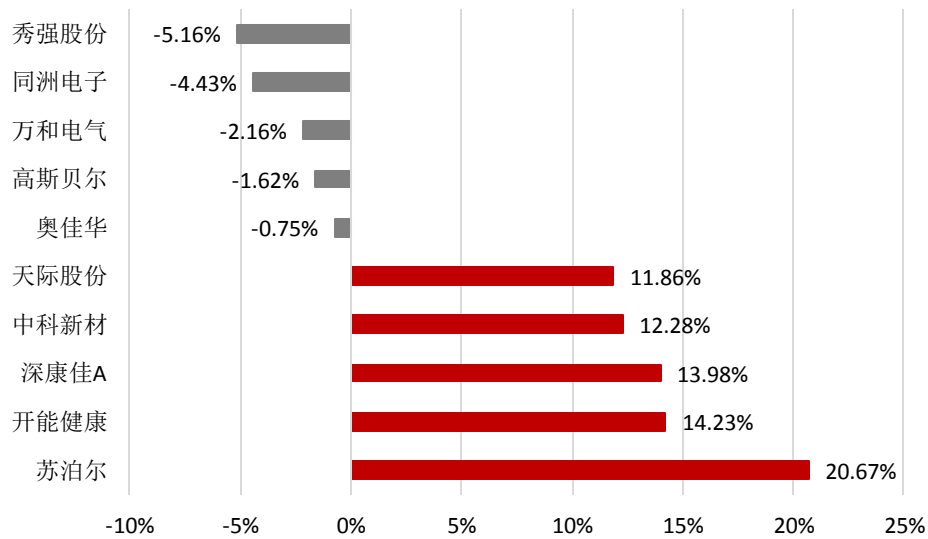
图 2 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅



资料来源：wind，东海证券研究所

个股方面，本周上涨的个股 63 只（占比 90%），下跌的个股 7 只（占比 10%）。涨幅前五的个股分别为苏泊尔（20.67%）、开能健康（14.23%）、深康佳 A（13.98%）、中科新材（12.28%）、天际股份（11.86%）；跌幅前五的个股分别为秀强股份（-5.16%）、同洲电子（-4.43%）、万和电气（-2.16%）、高斯贝尔（-1.62%）、奥佳华（-0.75%）。

图3 家用电器行业个股本周涨跌幅前五情况

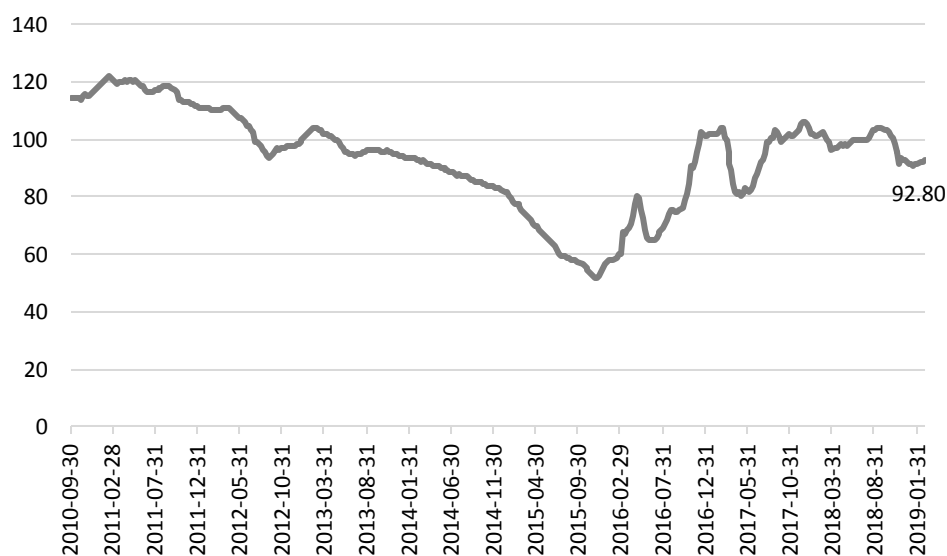


资料来源：wind，东海证券研究所

## 2. 行业数据跟踪

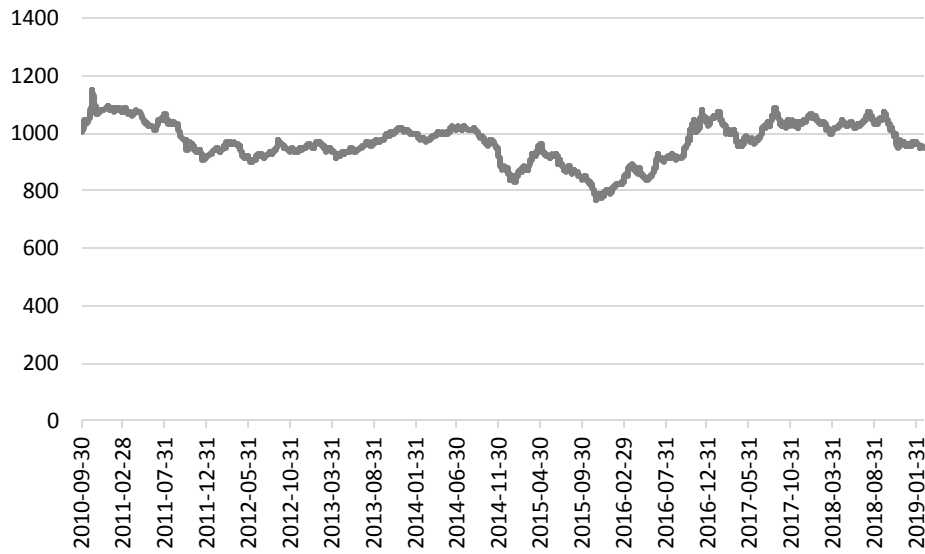
截至2019年3月1日，国内钢材价格指数（1mm冷轧薄板）为92.80，比去年同期下降9.39%，环比上月上涨1.51%。中国塑料价格指数3月1日为951.56，比去年同期下降8.34%，环比上月下降1.26%。长江现货铜价3月1日价格为49940元/吨，比去年同期下降4.05%，环比上月上涨4.50%。长江现货铝价3月1日价格为13560元/吨，比去年同期下降4.17%，环比上月上涨1.88%。

图4 国内钢材价格指数（1mm冷轧薄板）



资料来源：wind，东海证券研究所

图5 中国塑料价格指数



资料来源：wind，东海证券研究所

图6 长江现货铜价



资料来源：wind，东海证券研究所

图7 长江现货铝价



资料来源：wind，东海证券研究所

### 3.上市公司公告

【美的集团】拟不超 66 亿元回购公司股份。

【长虹美菱】控股股东四川长虹及其一致人累计增持比例达到 5%。

【TCL 集团】第一大股东与东兴华瑞解除一致行动关系。

【兆驰股份】首次回购 0.0635% 的股份，已耗资 749.8 万元。

【苏泊尔】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 178.51 亿元，同比增长 22.75%；归母净利润 16.7 亿元，同比增长 25.91%。

【华帝股份】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 61.46 亿元，同比增长 7.25%；归母净利润 6.89 亿元，同比增长 35.28%。

【老板电器】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营收 74.81 亿元，同比增长 6.61%；归母净利润 14.81 亿元，同比增长 1.36%。

【融捷健康】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 10.67 亿元，同比减少 12.33%；归母净利润亏损 4.84 亿元，同比减少 811.62%。

【九阳股份】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 81.68 亿元，同比增长 12.70%；归母净利润 7.55 亿元，同比增长 9.58%。

【秀强股份】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 14.39 亿元，同比增长 4.46%；归母净利润 -2.02 亿元，同比减少 282.5%。

【顺威股份】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 16.26 亿元，同比增长 4.51%；归母净利润 590.66 万元，上年同期亏损 4803.98 万元。

【奥佳华】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 53.64 亿元，同比增长 24.93%；归母净利润 4.5 亿元，同比增长 30.32%。

【奥马电器】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 78.47 亿元，同比增长 13%；归母净利润亏损 18.52 亿元，去年同期盈利 3.81 亿元。

【汉宇集团】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 7.98 亿元，同比增长 2.62%；归母净利润 1.64 亿元，同比增长 2.20%。

【天银机电】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 7.79 亿元，同比增长 0.79%；归母净利润 9556.2 万元，同比减少 49.85%。

【聚隆科技】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 3.07 亿元，同比减少 35.73%；

归母净利润 3341.46 万元，同比减少 61.77%。

【爱仕达】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 32.51 亿元，同比增长 5.83%；归母净利润 1.52 亿元，同比减少 12.24%。

【天际股份】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 8.61 亿元，同比增长 0.85%；归母净利润 8386.51 万元，同比增长 278.07%。

【东方电热】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 22.5 亿元，同比增长 30.05%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 72.93%。

【\*ST 圣莱】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 1.47 亿元，同比增长 25.60%；归母净利润 1208.09 万元，上年同期亏损 5689.83 万元。

【星帅尔】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 4.09 亿元，同比增长 15.36%；归母净利润 9682.61 万元，同比增长 8.30%。

【三花智控】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 108.33 亿元，同比增长 13.07%；归母净利润 12.92 亿元，同比增长 4.50%。

【高斯贝尔】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 7.91 亿元，同比减少 26.61%；归母净利润亏损 7375.95 万元，上年同期盈利 1498.46 万元。

【\*ST 德奥】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 7.19 亿元，同比减少 5.53%；归母净利润亏损 1.73 亿元，上年同期亏损 5.13 亿元。

【开能健康】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 9.01 亿元，同比增长 27.39%；归母净利润 3.49 亿元，同比增长 501.10%。

【依米康】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 13.63 亿元，同比增长 9.31%；归母净利润 4015.84 万元，同比减少 55.84%。

【银河电子】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 15.21 亿元，同比减少 6.35%；归母净利润亏损 10.64 亿元，上年同期盈利 1.87 亿元。

【长青集团】2018 年度业绩预告修正公告，将 2018 年业绩变动幅度由此前的 50%-80%修订为 85%-100%，归母净利润预计为 1.62 亿元-1.75 亿元。

【中科新材】2018 年度业绩快报：2018 年公司实现营业收入 17.34 亿元，同比增长 21.15%；归母净利润 6094.62 万元，同比增长 2470.23%。

## 4. 行业动态

**北京将率先落地家电补贴政策。**近日，国家发改委等 10 部委印发《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案(2019)》，倡导节能高效、绿色低碳的消费方式。十部委发 24 条促消费方案后，北京率先将实施方案落地，推出新一轮为期三年的节能减排促销政策，对坐便器、淋浴器等 15 类节能减排商品给予最高 20% 的补贴。

**2018 年中国家电市场全渠道销售规模达 8104 亿元。**据《2018 年中国家电行业年度报告》，2018 全年中国家电市场全渠道销售规模达 8104 亿元，同比增幅达到 1.9%。除彩电之外，空调、冰洗、厨卫、生活小家电都实现了增长。从渠道看，苏宁占比 22.1%，持续领跑全渠道第一。

## 5. 投资策略

我们认为，新的家电刺激政策出台无疑会提升家电的销量，上市公司业绩将得到改善，但从历史看，政策的出台虽然短期刺激了消费，但也透支了后期的需求，政策退出后需求必然会趋于疲软，所以我们认为对二级市场的影响短中期利好，长期利空。建议关注未来市场空间较大的集成灶龙头浙江美大和抗周期能力强的小家电龙头九阳股份、苏泊尔。

风险因素：1、宏观经济波动；2、房地产低迷；3、原材料价格大幅波动。



## 分析师简介:

伍开拓, 2013年加入东海证券, 5年以上行业研究经验。

## 附注:

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

### 六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

## 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
电话: (8621) 20333619  
传真: (8621) 50585608  
邮编: 200215

## 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
电话: (8610) 66216231  
传真: (8610) 59707100  
邮编: 100089