

家用电器行业

4月空调内销持续增长，冰洗和黑电表现较弱
——家电行业4月数据报告

✍️ : 陈曦 执业证书编号: S1230516070003
☎️ : 021-80106027
✉️ : chenx@stocke.com.cn

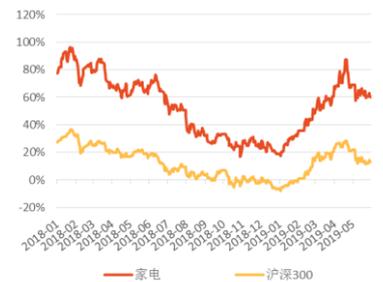
行业评级

家用电器行业 看好

本周板块表现

本周沪深300指数上涨1.00%，家电指数下跌0.31%。从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信29个一级行业涨幅榜的第28位；从家电和其他行业PE(TTM)对比来看，家电行业PE(TTM)为20.59倍，位列中信29个一级行业排行榜的第18位，处于较低水平。从家电细分板块来看，本周黑色家电上涨2.45%，照明设备上涨1.86%，小家电上涨0.42%；白色家电下跌0.61%，其他家电下跌0.49%。板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：冠福股份+13.27%、和晶科技+12.90%、银河电子+11.62%、奋达科技+10.33%、中科新材+9.00%；跌幅前五名：中新科技-14.15%、珈伟股份-4.49%、九阳股份-4.49%、华帝股份-4.42%、老板电器-3.35%。

行业走势图



4月基本面情况

白电&黑电销量数据：根据产业在线数据，2019年4月家用空调产量、总销量、内销、出口分别同比+4.4%、+2.9%、+7.7%、-3.3%；4月冰箱产量、总销量、内销、出口分别同比-1.7%、+0.3%、-5.6%、+8.0%；4月洗衣机产量、总销量、内销、出口分别同比+0.2%、-0.9%、-3.7%、+5.7%；4月电视产量、总销量、内销、出口分别同比-3.6%、-2.6%、-9.1%、+1.1%。

先行指标：空调：根据产业在线数据，2019年4月空调电机行业产量、总销量、内销、出口分别同比+5.9%、+5.9%、+3.1%、+20.8%；4月空调电子膨胀阀、空调截止阀、空调四通阀内销分别同比+19.2%、+10.7%、+6.7%。冰箱：根据产业在线数据，4月全封活塞压缩机（冰箱）总销量、内销、出口、进口分别同比+7.4%、+6.0%、+9.9%、-32.6%。洗衣机：4月洗涤电机行业产量、总销量、内销、出口分别同比+10.6%、+8.6%、-0.6%、24.7%。

原材料价格数据：根据CEIC的数据，2019年4月平均铜价为49994元/吨，环比下降593元，同比下降2.6%；平均铝价为14521元/吨，环比增长300元，同比持平；平均不锈钢板价格为16160元/吨，环比下降163元，同比下降1.7%。2019年5月32寸opencell面板价格45美元，环比增长1美元，同比下降10.0%；43寸opencell面板价格87美元，环比增长2美元，同比增长1.2%；49寸opencell面板价格112美元，环比增长2美元，同比下降5.1%；55寸opencell面板价格138美元，环比下降2美元，同比下降14.8%。

国内外需求指标数据：根据CEIC的数据，2019年4月商品房销售面积住宅现房为1280万平方米，住宅期房为9562万平方米，同比增速分别为-25.4%和+8.2%，2019年4月消费者信心指数125。根据CEIC的数据，2019年4月，OECD商业信心指数为100.07。2019年4月美国私人住宅在建同比下降0.1%，私人住宅完工同比增长6.7%。

相关报告

- 1《家电行业周报：夏季来临空调促销喜迎捷报，地产回暖将拉动未来家电需求》2019.5.27
- 2《家电行业周报：4月空调内销持续增长，渠道旺季备货进行中》2019.5.20
- 3《家电行业周报：中美贸易战对家电影响相对有限，空调还需看旺季销售情况》2019.5.13
- 4《家电行业3月数据报告：3月冰洗和黑电出口表现较好，原材料成本同比持续下降》2019.5.6
- 5《家电行业周报：Q1小家电龙头收入入双位数增长，集成灶子板块增速较快》2019.4.29
- 6《家电行业周报：3月空调内销稳定增长，厨电龙头动销积极》2019.4.22

正文目录

1. 本周家电行情回顾	4
2. 行业销售情况.....	6
3. 行业先行指标.....	10
4. 上游原材料价格走势.....	13
5. 国内外需求相关指标.....	15
6. 本周行业新闻.....	16
7. 本周公司公告.....	20
8. 风险提示.....	22

图表目录

图 1: 家电和沪深 300 指数走势对比	4
图 2: 家电细分板块涨跌幅	4
图 3: 家电和其他行业走势对比	4
图 4: 家电和其他行业 PE(TTM)对比	5
图 5: 家电板块涨跌幅前五名	5
图 6: 家用空调 4 月产量 1778 万台, 同比增长 4.4%	6
图 7: 家用空调 4 月总销量 1770 万台, 同比增长 2.9%	6
图 8: 家用空调 4 月内销 1039 万台, 同比增长 7.7%	6
图 9: 家用空调 4 月出口 732 万台, 同比下降 3.3%	6
图 10: 冰箱行业 4 月产量 714 万台, 同比下降 1.7%	7
图 11: 冰箱行业 4 月总销量 666 万台, 同比增长 0.3%	7
图 12: 冰箱行业 4 月内销 359 万台, 同比下降 5.6%	7
图 13: 冰箱行业 4 月出口 307 万台, 同比增长 8.0%	7
图 14: 洗衣机行业 4 月产量 549 万台, 同比增长 0.2%	8
图 15: 洗衣机行业 4 月总销量 562 万台, 同比下降 0.9%	8
图 16: 洗衣机行业 4 月内销 382 万台, 同比下降 3.7%	8
图 17: 洗衣机行业 4 月出口 180 万台, 同比增长 5.7%	8
图 18: 电视机行业 4 月产量 1123 万台, 同比下降 3.6%	9
图 19: 电视机行业 4 月总销量 1107 万台, 同比下降 2.6%	9
图 20: 电视机行业 4 月内销 374 万台, 同比下降 9.1%	9
图 21: 电视机行业 4 月出口 733 万台, 同比增长 1.1%	9
图 22: 空调电机行业 4 月产量 4092 万台, 同比增长 5.9%	10
图 23: 空调电机行业 4 月销量 4092 万台, 同比增长 5.9%	10
图 24: 空调电机行业 4 月内销 3362 万台, 同比增长 3.1%	10
图 25: 空调电机行业 4 月出口 730 万台, 同比增长 20.8%	10
图 26: 空调电子膨胀阀 4 月内销 635 万套, 同比增长 19.2%	11
图 27: 空调截止阀 4 月内销 3011 万套, 同比增长 10.7%	11
图 28: 空调四通阀 4 月内销 1416 万套, 同比增长 6.7%	11
图 29: 全封活塞压缩机 4 月总销量 1745 万台, 同比增长 7.4%	12

图 30: 全封活塞压缩机 4 月内销 1130 万台, 同比增长 6.0%	12
图 31: 全封活塞压缩机 4 月出口 615 万台, 同比增长 9.9%	12
图 32: 全封活塞压缩机 4 月进口 21 万台, 同比下降 32.6%	12
图 33: 洗涤电机行业 4 月产量 1079 万台, 同比增长 10.6%	13
图 34: 洗涤电机行业 4 月总销量 1077 万台, 同比增长 8.6%	13
图 35: 洗涤电机行业 4 月内销 627 万台, 同比下降 0.6%	13
图 36: 洗涤电机行业 4 月出口 450 万台, 同比增长 24.7%	13
图 37: 铜、铝、不锈钢板价格同比变化 (%)	14
图 38: 聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化 (%)	14
图 39: 不同尺寸 open cell 面板均价 (美元)	14
图 40: 国内商品房销售面积 (万平方米)	15
图 41: 国内商品房销售面积同比变动 (%)	15
图 42: 消费者信心指数	15
图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数	16
图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)	16

1. 本周家电行情回顾

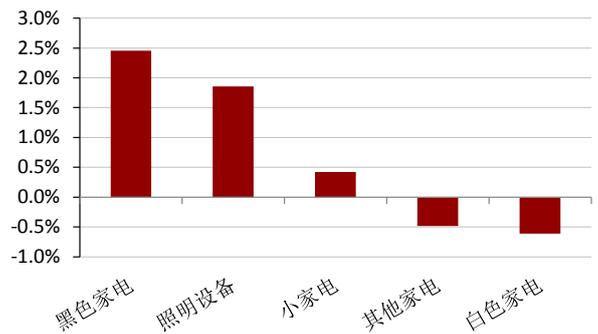
本周沪深 300 指数上涨 1.00%，家电指数下跌 0.31%。从家电细分板块来看，本周黑色家电上涨 2.45%，照明设备上涨 1.86%，小家电上涨 0.42%，其他家电下跌 0.49%，白色家电下跌 0.61%。

图 1：家电和沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

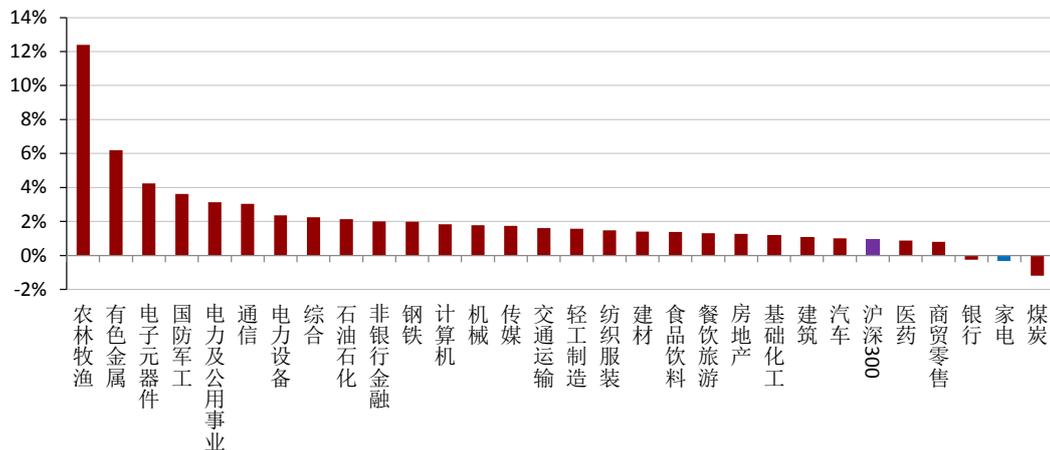
图 2：家电细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

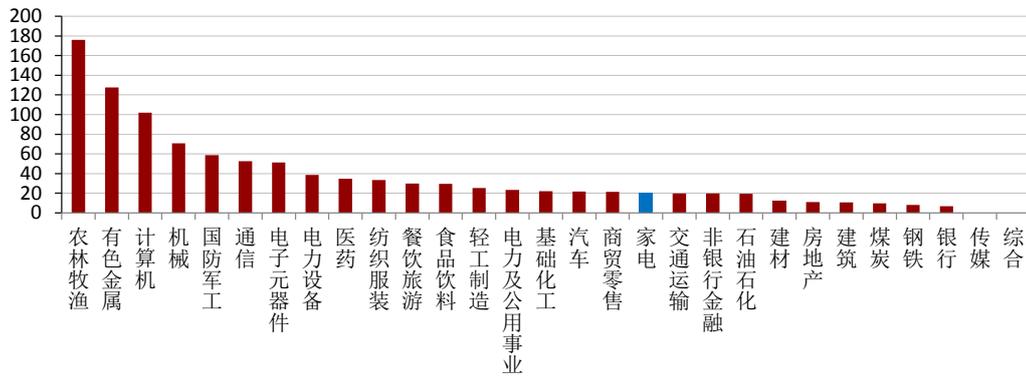
从各行业本周涨跌幅来看，家电板块位列中信 29 个一级行业涨幅榜的第 28 位；从家电和其他行业 PE(TTM)对比来看，家电行业 PE(TTM)为 20.59 倍，位列中信 29 个一级行业排行榜的第 18 位，处于较低水平。

图 3：家电和其他行业走势对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

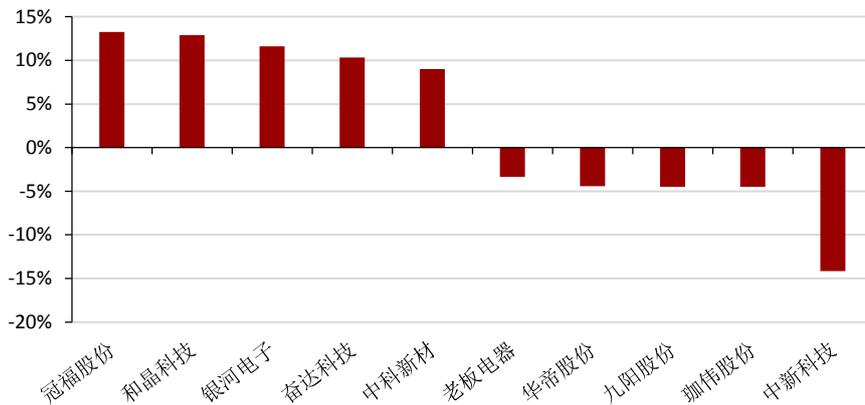
图 4：家电和其他行业 PE(TTM)对比



资料来源：Wind，浙商证券研究所

板块个股涨跌幅方面，涨幅前五名：冠福股份+13.27%、和晶科技+12.90%、银河电子+11.62%、奋达科技+10.33%、中科新材+9.00%；跌幅前五名：中新科技-14.15%、珈伟股份-4.49%、九阳股份-4.49%、华帝股份-4.42%、老板电器-3.35%。

图 5：家电板块涨跌幅前五名

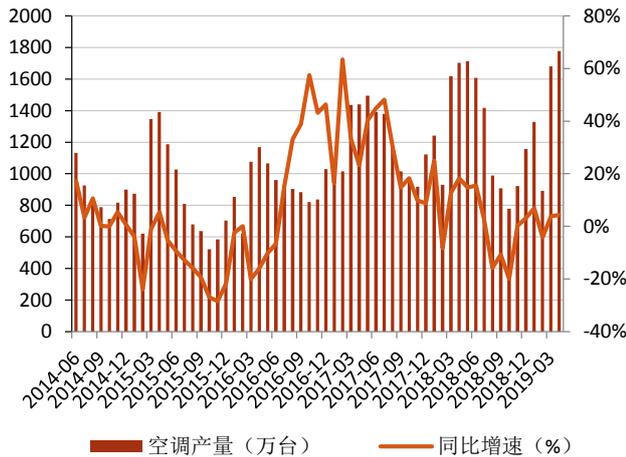


资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 行业销售情况

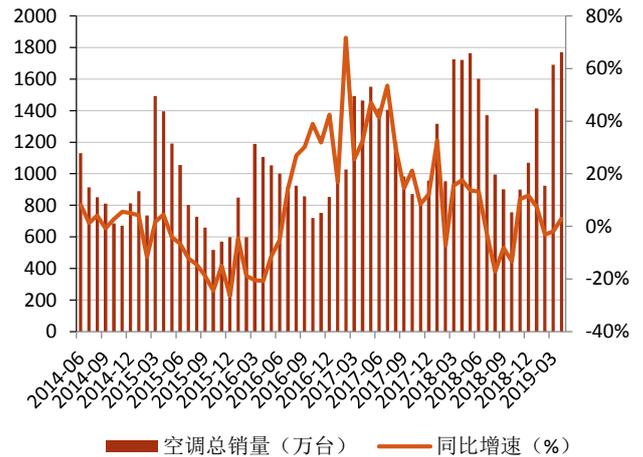
家用空调：根据产业在线的数据，2019年4月家用空调产量1778万台，同比增长4.4%；从累计数据看，2019年1-4月产量累计为5678万台，同比增长3.3%。2019年4月家用空调销量1770万台，同比增长2.9%；从累计数据看，2019年1-4月销量累计为5797万台，同比增长1.5%。

图 6：家用空调 4 月产量 1778 万台，同比增长 4.4%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

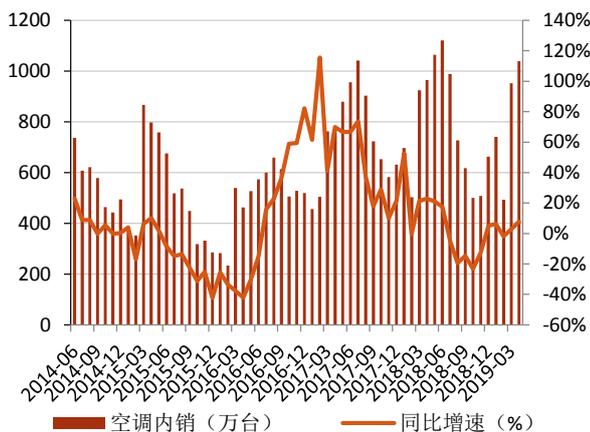
图 7：家用空调 4 月总销量 1770 万台，同比增长 2.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

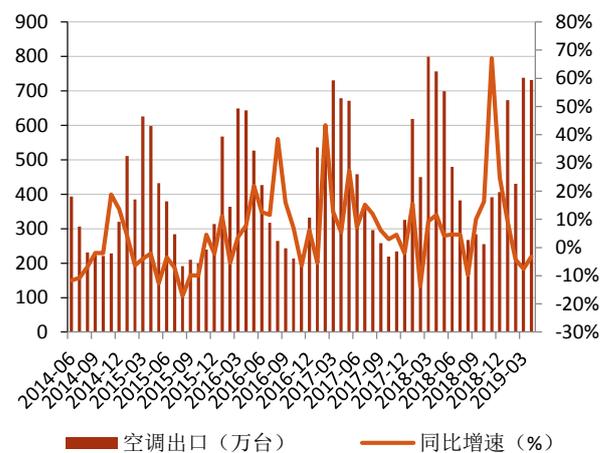
家用空调：根据产业在线的数据，2019年4月家用空调内销1039万台，同比增长7.7%；从累计数据看，2019年1-4月内销累计为3224万台，同比增长4.4%。2019年4月家用空调出口732万台，同比下降3.3%；从累计数据看，2019年1-4月出口累计为2574万台，同比下降1.9%。

图 8：家用空调 4 月内销 1039 万台，同比增长 7.7%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

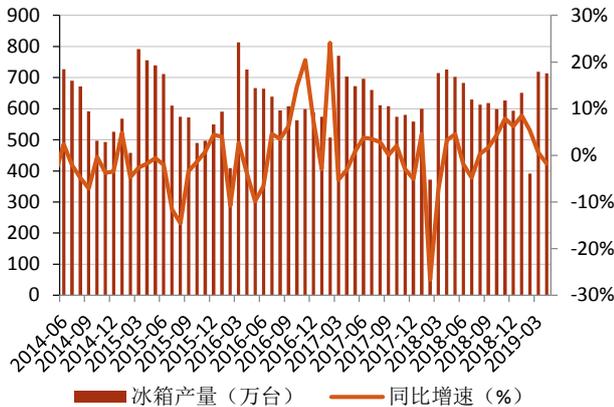
图 9：家用空调 4 月出口 732 万台，同比下降 3.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

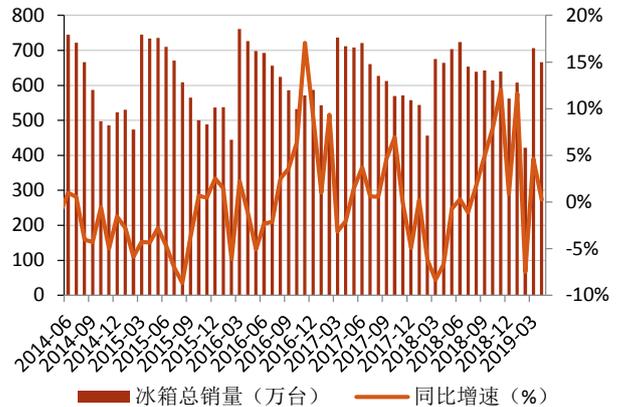
冰箱：根据产业在线的数据，2019年4月冰箱行业产量714万台，同比下降1.7%；从累计数据看，2019年1-4月产量累计为2475万台，同比增长2.6%。2019年4月冰箱行业销量666万台，同比增长0.3%；从累计数据看，2019年1-4月销量累计为2402万台，同比增长2.7%。

图 10：冰箱行业 4 月产量 714 万台，同比下降 1.7%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

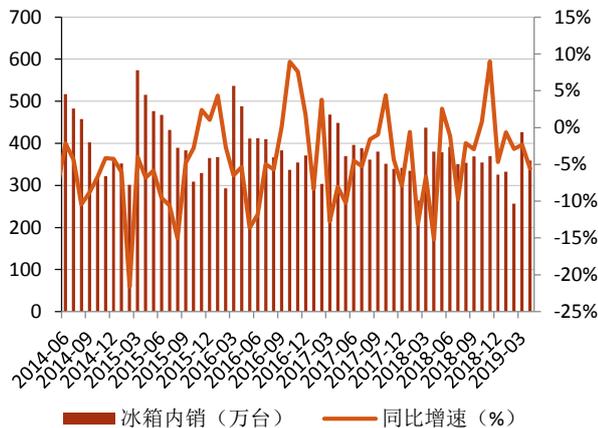
图 11：冰箱行业 4 月总销量 666 万台，同比增长 0.3%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

冰箱：根据产业在线的数据，2019年4月冰箱行业内销359万台，同比下降5.6%；从累计数据看，2019年1-4月内销累计为1375万台，同比下降2.9%。2019年4月冰箱行业出口307万台，同比增长8.0%；从累计数据看，2019年1-4月出口累计为1027万台，同比增长11.2%。

图 12：冰箱行业 4 月内销 359 万台，同比下降 5.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

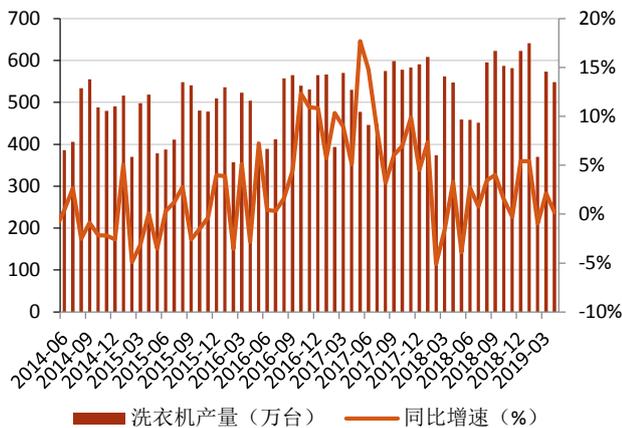
图 13：冰箱行业 4 月出口 307 万台，同比增长 8.0%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

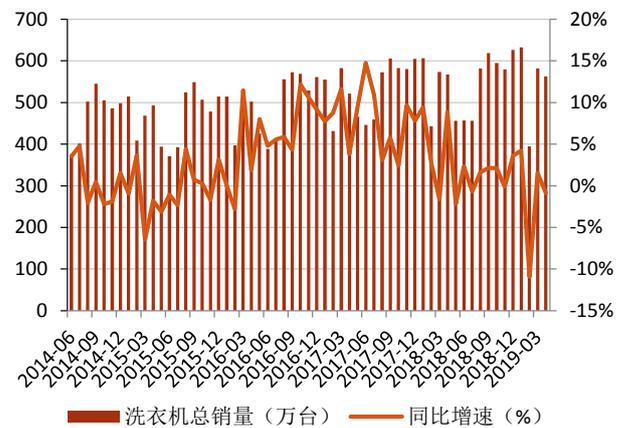
洗衣机:根据产业在线的数据,2019年4月洗衣机行业产量549万台,同比增长0.2%;从累计数据看,2019年1-4月产量累计为2134万台,同比增长2.0%。2019年4月洗衣机行业销量562万台,同比下降0.9%;从累计数据看,2019年1-4月销量累计为2171万台,同比下降0.9%。

图 14: 洗衣机行业 4 月产量 549 万台, 同比增长 0.2%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

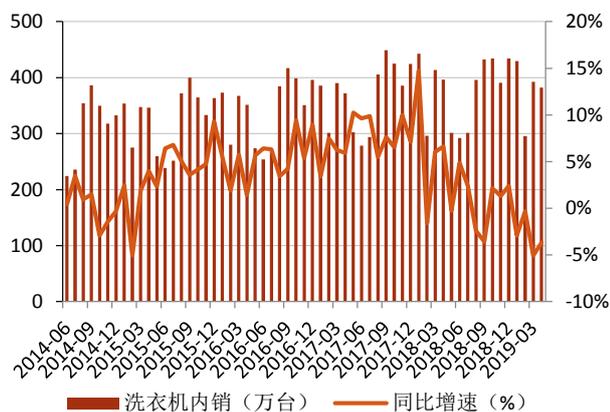
图 15: 洗衣机行业 4 月总销量 562 万台, 同比下降 0.9%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

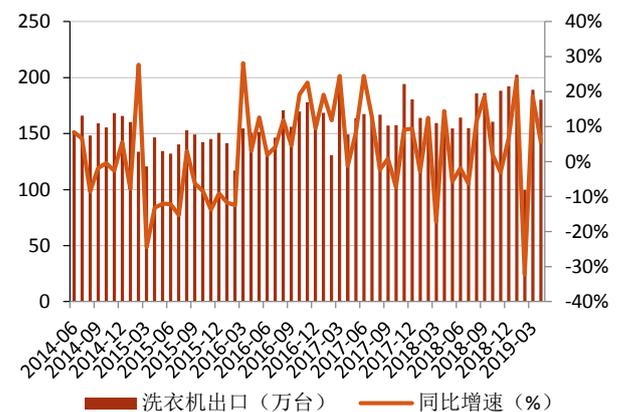
洗衣机:根据产业在线的数据,2019年4月洗衣机行业内销382万台,同比下降3.7%;从累计数据看,2019年1-4月内销累计为1500万台,同比下降3.2%。2019年4月洗衣机行业出口180万台,同比增长5.7%;从累计数据看,2019年1-4月出口累计为671万台,同比增长4.7%。

图 16: 洗衣机行业 4 月内销 382 万台, 同比下降 3.7%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

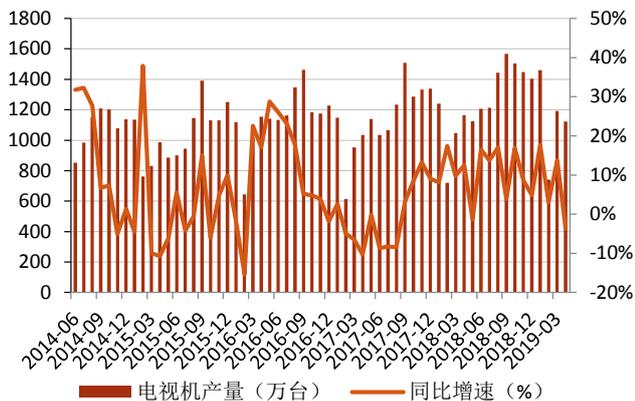
图 17: 洗衣机行业 4 月出口 180 万台, 同比增长 5.7%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

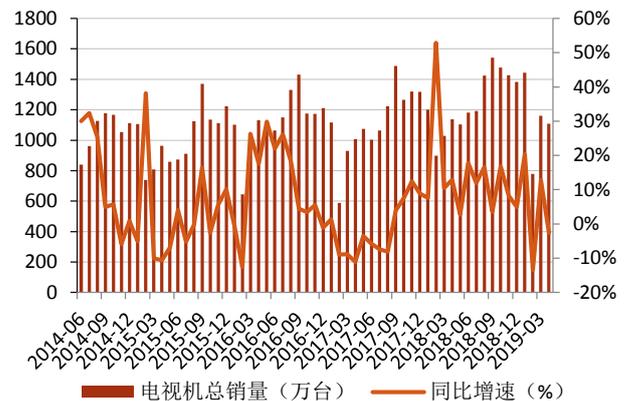
电视机：根据产业在线的数据，2019年4月电视机行业产量1123万台，同比下降3.6%；从累计数据看，2019年1-4月产量累计为4515万台，同比增长8.2%。2019年4月电视机行业销量1107万台，同比下降2.6%；从累计数据看，2019年1-4月销量累计为4490万台，同比增长5.3%。

图 18：电视机行业 4 月产量 1123 万台，同比下降 3.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

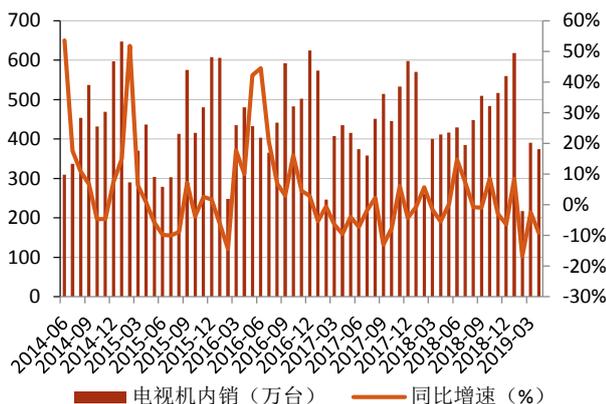
图 19：电视机行业 4 月总销量 1107 万台，同比下降 2.6%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

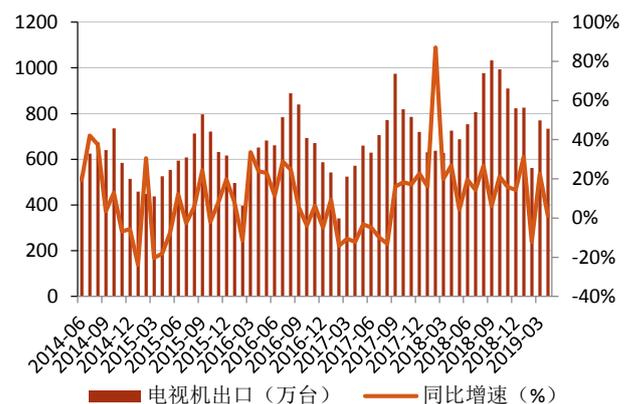
电视机：根据产业在线的数据，2019年4月电视机行业内销374万台，同比下降9.1%；从累计数据看，2019年1-4月内销累计为1600万台，同比下降2.6%。2019年4月电视机行业出口733万台，同比增长1.1%；从累计数据看，2019年1-4月出口累计为2891万台，同比增长10.3%。

图 20：电视机行业 4 月内销 374 万台，同比下降 9.1%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

图 21：电视机行业 4 月出口 733 万台，同比增长 1.1%

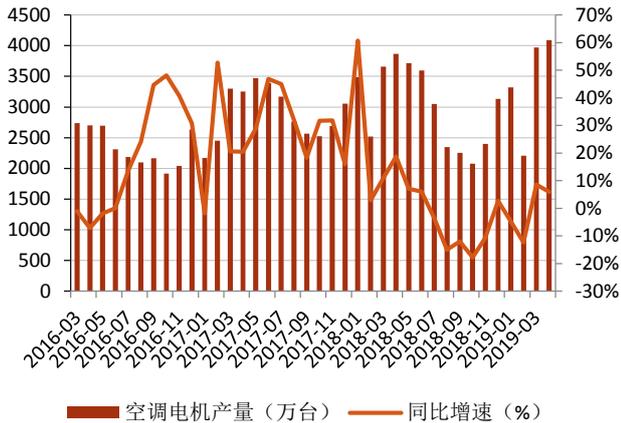


资料来源：产业在线，浙商证券研究所

3. 行业先行指标

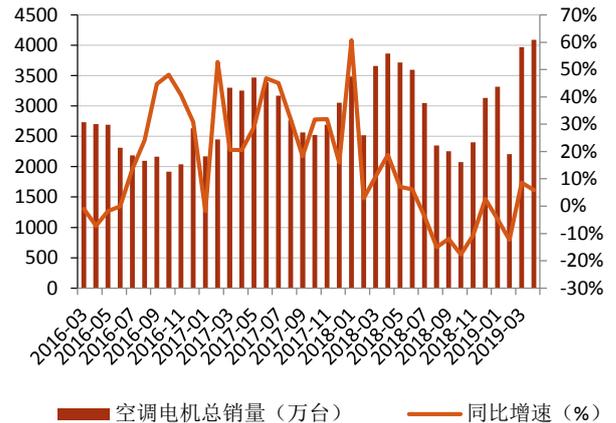
空调电机：根据产业在线的数据，2019年4月空调电机行业产量4092万台，同比增长5.9%；从累计数据看，2019年1-4月产量累计为13592万台，同比增长0.5%。2019年4月空调电机行业销量4092万台，同比增长5.9%；从累计数据看，2019年1-4月销量累计为13592万台，同比增长0.5%。

图 22：空调电机行业 4 月产量 4092 万台，同比增长 5.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

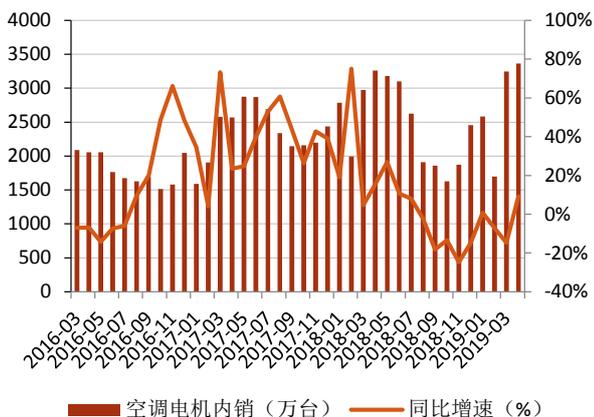
图 23：空调电机行业 4 月销量 4092 万台，同比增长 5.9%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

空调电机：根据产业在线的数据，2019年4月空调电机行业内销3362万台，同比增长3.1%；从累计数据看，2019年1-4月内销累计为10893万台，同比下降1.1%。2019年4月空调电机行业出口730万台，同比增长20.8%；从累计数据看，2019年1-4月出口累计为2699万台，同比增长7.3%。

图 24：空调电机行业 4 月内销 3362 万台，同比增长 3.1%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

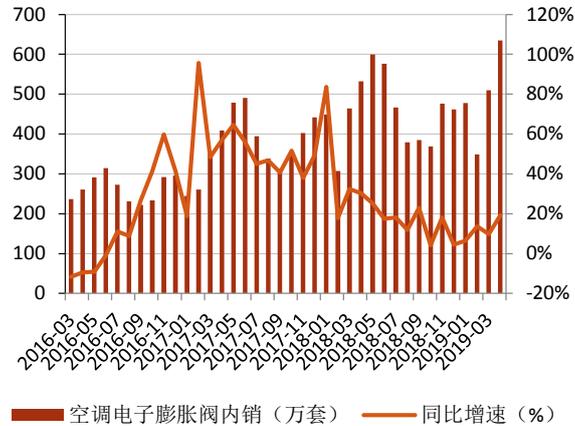
图 25：空调电机行业 4 月出口 730 万台，同比增长 20.8%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

空调电子膨胀阀：根据产业在线的数据，2019年4月空调电子膨胀阀内销635万套，同比增长19.2%；从累计数据看，2019年1-4月内销累计为1971万台，同比增长12.5%。

图 26：空调电子膨胀阀 4 月内销 635 万套，同比增长 19.2%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

空调截止阀：根据产业在线的数据，2019年4月空调截止阀内销3011万套，同比增长10.7%。从累计数据看，2019年1-4月内销累计为9810万台，同比增长6.1%。

空调四通阀：根据产业在线的数据，2019年4月空调四通阀内销1416万套，同比增长6.7%。从累计数据看，2019年1-4月内销累计为4538万台，同比增长4.7%。

图 27：空调截止阀 4 月内销 3011 万套，同比增长 10.7%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

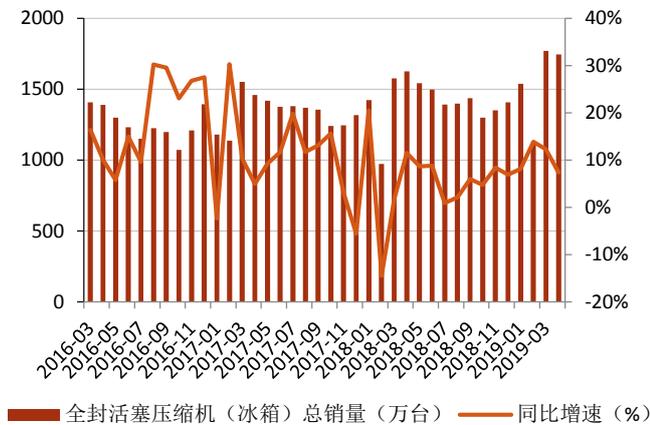
图 28：空调四通阀 4 月内销 1416 万套，同比增长 6.7%



资料来源：产业在线，浙商证券研究所

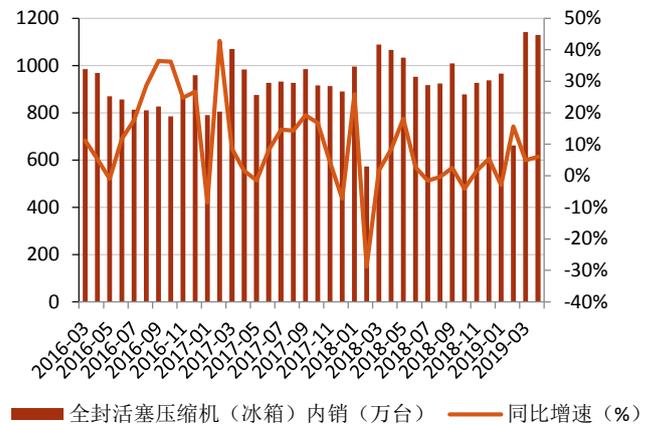
全封活塞压缩机（冰箱）：根据产业在线的数据，2019年4月全封活塞压缩机（冰箱）总销量1745万台，同比增长7.4%；从累计数据看，2019年1-4月销量累计为6160万台，同比增长10.1%。2019年4月全封活塞压缩机（冰箱）内销1130万台，同比增长6.0%；从累计数据看，2019年1-4月内销累计为3899万台，同比增长4.8%。

图 29: 全封活塞压缩机 4 月总销量 1745 万台, 同比增长 7.4%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

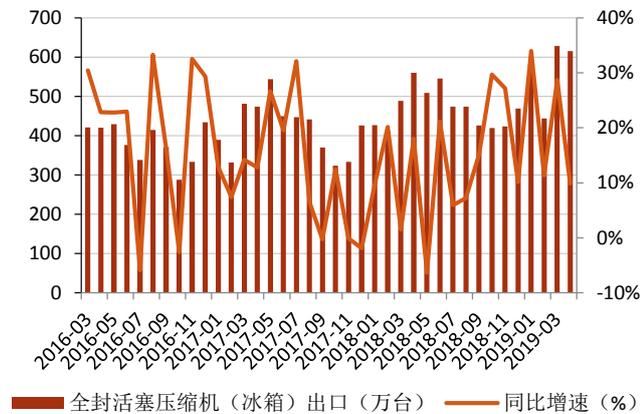
图 30: 全封活塞压缩机 4 月内销 1130 万台, 同比增长 6.0%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

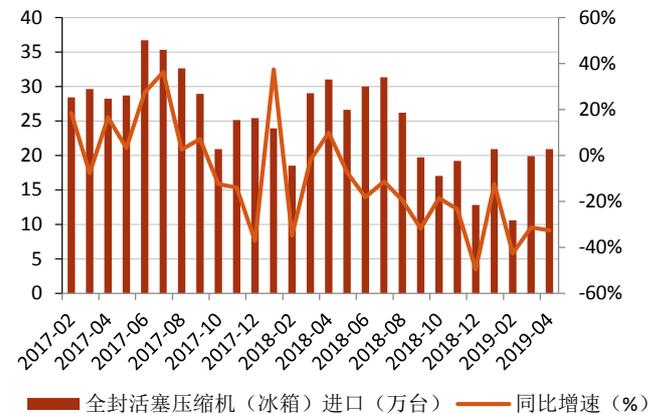
全封活塞压缩机（冰箱）：根据产业在线的数据，2019 年 4 月全封活塞压缩机（冰箱）行业出口 615 万台，同比增长 9.9%；从累计数据看，2019 年 1-4 月出口累计为 2260 万台，同比增长 20.6%。2019 年 4 月全封活塞压缩机（冰箱）行业进口 21 万台，同比下降 32.6%；从累计数据看，2019 年 1-4 月进口累计为 72 万台，同比下降 29.4%。

图 31: 全封活塞压缩机 4 月出口 615 万台, 同比增长 9.9%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

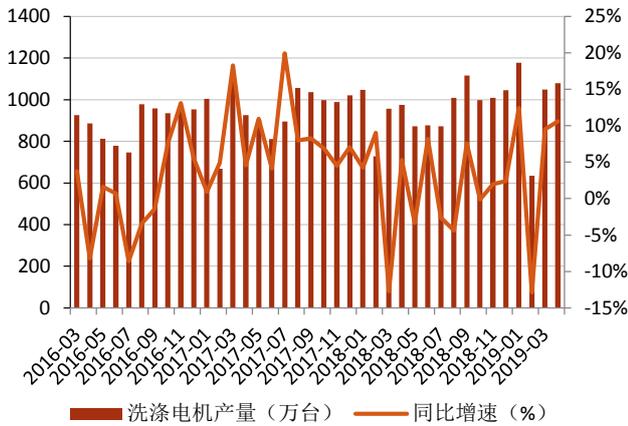
图 32: 全封活塞压缩机 4 月进口 21 万台, 同比下降 32.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

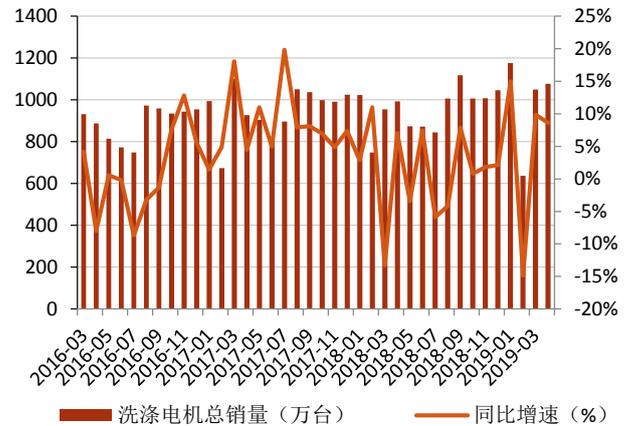
洗涤电机：根据产业在线的数据，2019 年 4 月洗涤电机行业产量 1079 万台，同比增长 10.6%；从累计数据看，2019 年 1-4 月产量累计为 3939 万台，同比增长 6.2%。2019 年 4 月洗涤电机行业销量 1077 万台，同比增长 8.6%；从累计数据看，2019 年 1-4 月销量累计为 3939 万台，同比增长 6.0%。

图 33: 洗涤电机行业 4 月产量 1079 万台, 同比增长 10.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

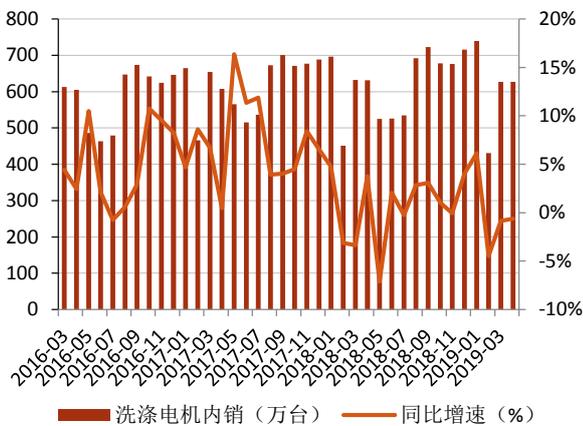
图 34: 洗涤电机行业 4 月总销量 1077 万台, 同比增长 8.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

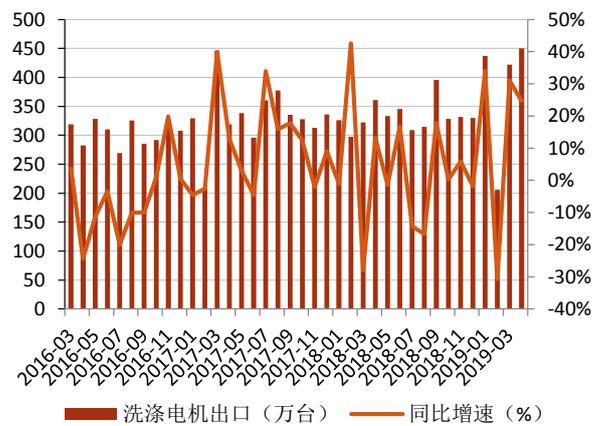
洗涤电机: 根据产业在线的数据, 2019 年 4 月洗涤电机行业内销 627 万台, 同比下降 0.6%; 从累计数据看, 2019 年 1-4 月内销累计为 2424 万台, 同比增长 0.5%。2019 年 4 月洗涤电机行业出口 450 万台, 同比增长 24.7%; 从累计数据看, 2019 年 1-4 月出口累计为 1515 万台, 同比增长 16.0%。

图 35: 洗涤电机行业 4 月内销 627 万台, 同比下降 0.6%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

图 36: 洗涤电机行业 4 月出口 450 万台, 同比增长 24.7%



资料来源: 产业在线, 浙商证券研究所

4. 上游原材料价格走势

根据 CEIC 的数据, 2019 年 4 月平均铜价为 49994 元/吨, 环比下降 593 元, 同比下降 2.6%; 平均铝价为 14521 元/吨, 环比增长 300 元, 同比持平; 平均不锈钢板价格为 16160 元/吨, 环比下降 163 元, 同比下降 1.7%。2019 年 5 月 32 寸 opencell 面板价格 45 美元, 环比增长 1 美元, 同比下降 10.0%; 43 寸 opencell 面板价格 87 美元, 环比增长 2 美元, 同比增长 1.2%; 49 寸 opencell 面板价格 112 美元, 环比增长 2 美元, 同比下降 5.1%; 55 寸 opencell 面板价格 138 美元, 环比下降 2 美元, 同比下降 14.8%。

图 37: 铜、铝、不锈钢板价格同比变化 (%)



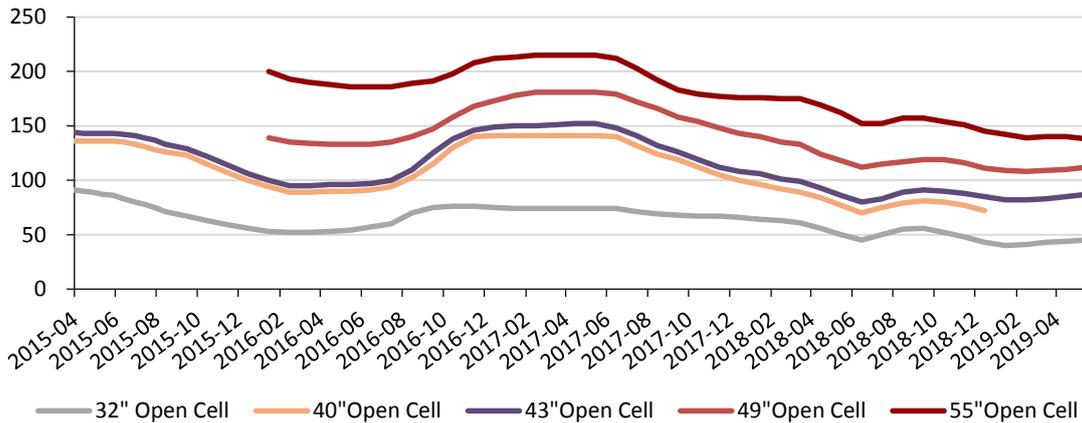
资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

图 38: 聚丙烯和 ABS 塑料价格同比变化 (%)



资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

图 39: 不同尺寸 open cell 面板均价 (美元)

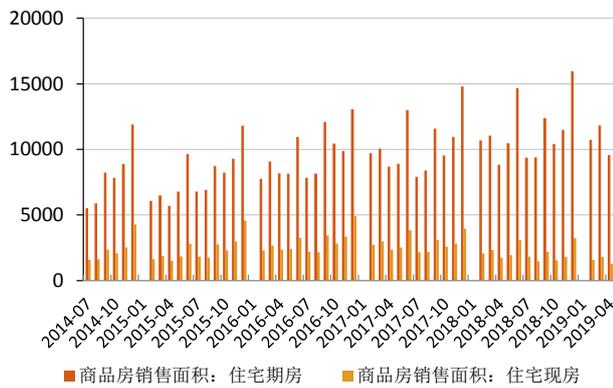


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

5. 国内外需求相关指标

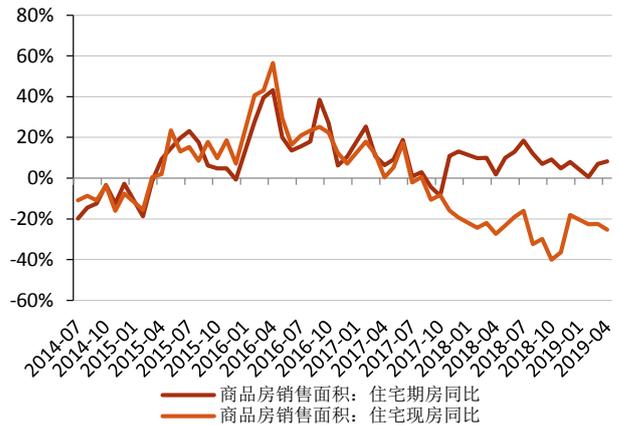
根据 CEIC 的数据，2019 年 4 月商品房销售面积住宅现房为 1280 万平米，住宅期房为 9562 万平米，同比增速分别为-25.4%和+8.2%，2019 年 4 月消费者信心指数 125。

图 40：国内商品房销售面积（万平米）



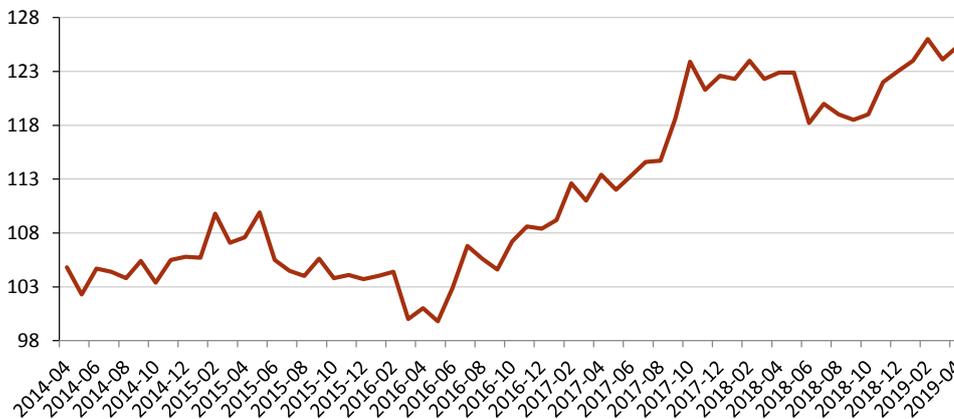
资料来源：CEIC，浙商证券研究所

图 41：国内商品房销售面积同比变动（%）



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

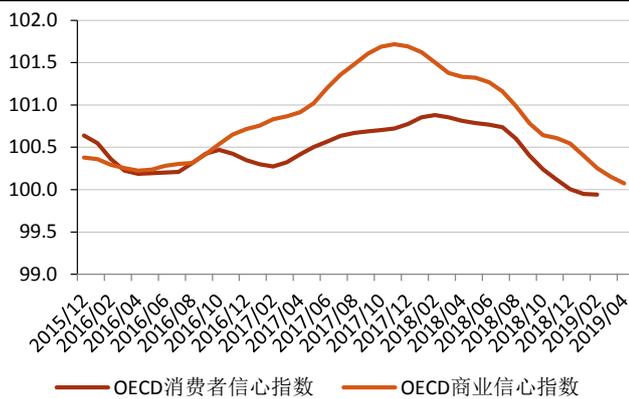
图 42：消费者信心指数



资料来源：CEIC，浙商证券研究所

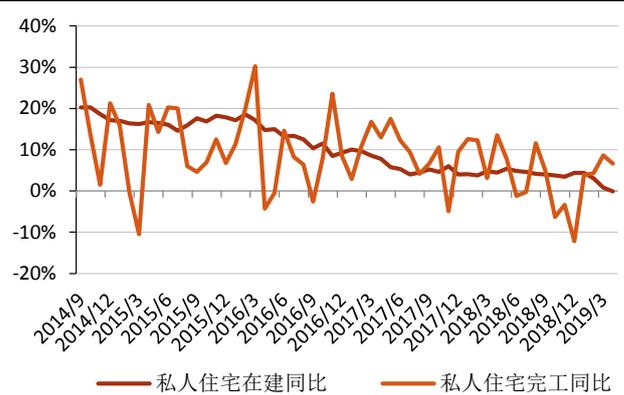
根据 CEIC 的数据，2019 年 4 月，OECD 商业信心指数为 100.07。2019 年 4 月美国私人住宅在建同比下降 0.1%，私人住宅完工同比增长 6.7%。

图 43: OECD 消费者信心指数&商业信心指数



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 44: 美国私人住宅相关指标同比变动 (%)



资料来源: CEIC, 浙商证券研究所

6. 本周行业新闻

拥挤的厨电赛道，市场新宠儿带来发展新希望（中国家电网）

中国厨电市场的红利开始退潮。奥维云网数据显示，2018 年中国厨电市场零售额为 640 亿元，同比下滑 6.4%。厨电市场下行压力趋大，这是每个家电行业从业人士的切身感悟。

一方面受持续低迷的房地产影响，另一方面越来越多的家电企业也开始涉足这一领域。如小米生态链旗下品牌推出洗碗机、电饭锅，美的旗下互联网品牌布谷 BUGU，推出的台式洗碗机、净水器等一系列智能厨电产品。新品牌的涌入，让厨电市场份额开始不断被蚕食，这也让本就不好走的厨电赛道更加拥挤。但这在中国家用电器研究院院长助理吴海涛看来，并非完全是坏事。“正是因为拥有时间的沉淀，才能给予厨电行业更充分的发展空间”。

奥维云网数据显示，虽然 2018 年厨电市场下滑，但其中洗碗机、净水器等新兴厨电品类却出现了快速增长。其中，洗碗机中国市场零售额为 56 亿元，同比增长 27.6%；净水器为 317 亿元，同比增长 17.4%。

在苏宁易购公司家装经营部采销总监章艳光看来，之所以出现这种情况，是因为整个厨电的消费人群，呈现出了年轻化、互联网化的特点。的确，消费者的转变，给厨电产品带来了一些新变化。追求生活品质有一定的消费能力的年轻人，比较容易接受新鲜事物。快节奏的生活节奏下，家务被机器代替是必然趋势。

显然，新兴厨电看似非刚需的背后，却因解决了不少年轻消费者的痛点而备受青睐，这也成为了厨电行业发展的新增长点。

“对于大部分家庭来说，烟机、灶具、微波炉这三类传统厨电产品普及率已经很高，未来主要以换新为主，而新兴厨电品类会呈现出巨大的市场潜力。”老板电器 EMT 首席技术官周海昕表示，中式蒸箱将是今年的重头戏。

业界认为，长期来看，即使市场增长动力缩减、增速放缓，厨电市场仍是家电行业中最具增长潜力与想象空间的主力军。一方面，与发达国家相比，传统厨电品类在中国市场还有很大的增量空间，尤其是三四五线城市的厨电配套率还有待提升。同时，在消费升级背景下，未来厨电市场的新增长点，在于目前传统厨电品类不能满足国人日益增长的生活品质需求。而在重压之下，有实力的企业或将从中收获更多的市场份额。

关于未来厨电行业的发展方向，全国家用电器工业信息中心研究部部长宋敬学认为，需要“存同求异”。“同”是指创新共性，比如，油烟机和灶具产品分别追求大风量和大火力，净水产品追求大通量和用户交互，电饭煲坚持 IH 路线等，这是行业发展的主流趋势；“异”则是强调产品的差异化和精细化，立足消费者真实体验进行技术升级。

正如宋敬学所说，2019 年整个厨电产品，传统的厨卫虽然面临着重重困难，但是新兴的厨电品牌是充满希望的。

<http://news.cheaa.com/2019/0531/556170.shtml>

未来三至五年将会是净水器市场高增长期（中国家电网）

在家电市场一片寒冬，智能家电还未兴起的节点，净水器市场却一枝独秀，其规模在逆势增长。目前净水器市场处于发展的初期阶段、鱼龙混杂的阶段，也是洗牌阶段。在未来的三到五年，一定是行业的高增长期，初步判断，净水器市场规模会从目前的 300 亿左右增长至 2022 年达到千亿级的风口。

净水器市场一枝独秀 其规模在逆势增长

目前，从净饮水产品的渗透率来看，中国的渗透率仅在 6%，而国际上，欧美的渗透率可以达到 70%-80%，日韩甚至可以达到 80%-90%，可见我国的净水器市场的成长空间巨大。

那么，为什么我国净水器市场拥有这样充分的一个空间，发展速度却不是很快？第一净饮水产品不像空调这类的产品，消费者非常容易感知到温度的变化，安了空调就可以凉快，或者如电视这类的产品，买了电视，家人可以围坐在一起观看。但对于净饮水产品，很多消费者的这种意识还不够，觉得一开始都是喝自来水，加热后喝的水，也都没有什么问题，所以这种意识的提升还不够。

而对于消费者意识不足的问题，随着消费者生活水平不断地提高，对生活品质要求会不断地提高，对健康生活的理解也会不断提高，包括现在信息非常通畅的情况下，可

能有一些水污染的突发事件，这种无形的教育，会让消费者逐渐的对净饮水产品有意识。

其次，在初期阶段，中国的净饮水的整机和配件企业将近 3000 家，鱼龙混杂，龙头企业应更多地教育市场，要不断地有健康饮水知识的讲座或传播。而净水器的标准也亟待明确，有了这个标准，消费者就能够进行判断，买哪个产品是比较安全的，必须要逐渐地形成消费者对净水器的非常直观的标准。

最后，在国内很多的净饮水企业和产品的服务做得不是很好，最开始一些国外品牌进入时，就没有建立起服务的体系，因为净饮水产品不是一次性销售的产品，还需一定时间内更换滤芯等，当这些服务跟不上时，对消费者的选择、行业快速发展是有影响的。

而对于 B 端市场的发展，可以明显感觉到的是，从 2017 年开始市场开始快速的发展，在此前，基本上没有几家企业是能够达到 1 亿规模的。随着消费者的认知和需求的变化，现在如机场、高铁站、学校、医院、办公写字楼等公共场所提供饮水区。能够看到，商用的环境里面的需求旺盛已经显现，检测的机制也建立起来了，是处在高速发展的状态。

当市场环境逐渐变好 想要抢夺蛋糕的参与者也会增多

除了传统企业加入赛场，小米这一互联网企业也加入其中，最大的区别是，小米想要解决的是其生态圈里面的互联互通，净水器只是其生态圈的一个部分。从未来的发展来看，消费者需求的既是一个广度的生态，更是一个深度的专业。在竞争格局变化方面，孔那称变化很明显，“由分散变聚焦，而下一步，任何一品类将保留数一数二的品牌，也就是‘二元法则’。”

谈到未来的挑战挑战是什么？

在升级过程中，我们现在需要解决不同场景下的产品;在销售体系上也会做一个“大转弯”，从拥有什么样的技术产品卖给消费者，转变成需要更多的考虑消费者的需求，继而提供解决方案，整个销售体系的能力建设上都是不同的;从服务上净饮水产品出现问题会对生活造成影响，所以考验我们能够高品质的控制产品稳定性，具备遇到问题时能够快速解决问题的能力。

<http://news.cheaa.com/2019/0531/556140.shtml>

红利殆尽、房地产遇冷，海尔热水器如何破局？（中国家电网）

4 月 25 日，由中国家用电器协会指导、国家电网主办的“焕洗·净·时代”2019 中国热水器行业高峰论坛在北京举行。海尔作为热水器企业代表，受邀发表演讲、参与圆桌会议的讨论。

值得注意的是，海尔和旗下高端品牌卡萨帝分别获奖。净水洗 PLUS9 获得 2019 中国热水器畅销型号，燃气热水器 WD3 获得 2019 中国热水器线上畅销型号；旗下高端品牌卡萨帝在会上获得 2019 中国热水器行业“净”领品牌奖，零冷水瀑布洗 CR7 则获得 2019 中国热水器畅销型号。

面对传统家电行业人口红利趋于殆尽，房地产行业遇冷，海尔通过在健康、舒适和节能等方面的技术革新，驱动消费者对热水器进行更新换代。

坚持原创科技，深耕用户需求

今年房地产行业遇冷，新装需求下降，很多家电企业均受到了不小的影响。对此，海尔电热水器产业总经理盛保敬称：“2019 年我们率先启动了‘践行三淘汰，告别上一代’活动，以产品更健康、更方便、更舒适、更节能的用户体验，推荐用户替换污水洗、慢热洗和高能耗的热水器产品。”

海尔是国内少数同时布局电热水器、燃气热水器、空气能热水器和太阳能热水器的企业。盛保敬表示，海尔多年来坚持原创科技、深耕用户需求，通过产品技术的不断升级，为消费者提供品质更高的产品和更好的服务。凭借技术上的不断升级，海尔热水器获得了热水器行业唯一一项国际标准、主导撰写六项热水器国家标准，2002 年的防电墙专利也被纳入到 IEC 国际标准中。

海尔技术方面所积累的经验，在高端产品上得以体现。以卡萨帝的天沐 Max 系列为例，它通过多维传感技术、U+云平台数据分析和 BP 神经网络算法三项智能技术，掌握用户的用水习惯和规律，实现水温的自动预约和按需加热的同时，也大幅提高了热水器产品抑污抑菌的效果。另外，卡萨帝瀑布洗 CR7 的瀑布洗功能，水量增加至 170% 以上，解决了高层用户水压低、浴缸注水慢的难题。

同时，海尔认为健康沐浴是驱动消费升级的新支点，因此在热水器健康沐浴的技术升级上进行了多年的探索。从 2011 年推出行业首台抑菌电热水器，到 2015 年推出具备去除杂质、余氯功能的三级净化产品，再到具备抑垢功能的全效净水洗产品，均体现了用原创科技满足用户需求的理念。

海尔电热水器产业总经理盛保敬还表示，国内消费者近几年的沐浴需求从单纯的洗升级到洗护，二胎政策的落实，也让母婴群体成为主消费人群，推动热水器向健康沐浴发展。

在“人单合一”模式指导下，海尔热水器坚持交互用户需求，依托全球 10+N 的研发体系，不断迭代创新产品和技术，满足全球用户美好用水生活体验。

<http://news.cheaa.com/2019/0531/556168.shtml>

7. 本周公司公告

日期	公司	公告内容
5月27日	奇精机械	公司发布2018年年度权益分派实施公告，利润分配以方案实施前的公司总股本193,795,616股为基数，每股派发现金红利0.2元（含税），共计派发现金红利38,759,123.20元。股权登记日为2019年5月30日，除权（息）日为2019年5月31日。
	小天鹅A	公司发布关于B股股东办理转登记受限账户手续的提示性公告，对于2019年5月30日之前未申报A股证券账户的本公司B股股东，将由美的集团向中国证券登记结算有限责任公司申请统一配发转登记受限账户，相关股东转股后的美的集团A股份将登记于转登记受限账户中。转登记受限账户配发完成后，相关股东还需办理手续方能进行转登记受限账户中股份的交易，如境内投资者需确认原B股托管证券公司营业部已为其办理原B股资金账户人民币结算功能的开通，并至证券公司营业部完成转登记受限账户资金账户的第三方存管手续的办理。
	小天鹅A	公司发布关于公司B股股票终止上市并摘牌的公告，鉴于本次涉及B转A事项，流程复杂，为能够同时完成小天鹅A股和B股转换为美的集团A股股份，并同时完成股份初始登记，小天鹅B股需先于A股终止上市。根据本次换股吸收合并方案，本公司已向深圳证券交易所提出关于本公司B股股票终止上市的应用，深交所（深证上[2019]302号）文件已同意本公司B股股票自2019年5月27日起终止上市并摘牌。
	融捷健康	公司发布关于非公开发行部分限售股份解除限售的提示性公告，本次解除限售股份数量为30,242,160股，占总股本的3.76%；其中，于解禁日实际可上市流通数量为0股。解禁日期为2019年05月28日。
5月29日	金莱特	公司发布关于终止重大资产重组公告，自本次重大资产重组事项推进以来，公司与交易各方按照《上市公司重大资产重组管理办法》等法律、法规的相关要求积极磋商重组相关事宜。鉴于本次重大资产重组交易金额较大，且受中美贸易摩擦引发的经济波动影响，公司未来偿债压力或有所增大。经交易各方认真坦诚的交换各自的意见和想法，各方审慎研究并协商一致，决定终止本次重大资产重组事项，并签订《重大资产重组终止协议》。由于本次重大资产重组方案未正式生效，终止本次重大资产重组对公司没有实质性影响。
	三星新材	公司发布公开发行可转换公司债券发行公告，本次发行证券的种类为可转换为本公司A股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的A股股票将在上交所上市。拟发行可转债总额为人民币19,156.50万元，共计19.1565万手（191.5650万张），每张面值为100元人民币，按面值发行。债券期限为自发行之日起六年，公司的主体信用等级为A+，本次可转换公司债券的信用等级为AA。申购日为2019年5月31日。
	莱克电气	公司发布2018年年度权益分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本401,000,000股为基数，每股派发现金红利0.22元（含税），共计派发现金红利88,220,000元。股权登记日为2019年6月4日，除权（息）日为2019年6月5日。
	珈伟新能	公司发布关于股东所持公司股份被司法轮候冻结的公告，公司第二大股东振发能源所持公司股份被天津市第二中级人民法院司法轮候冻结，系其为下属公司

		与第三方公司的融资租赁合同提供担保产生债务纠纷所致。振发能源表示已与债权人达成和解，将于近期解除该笔司法冻结。
5月30日	雪莱特	公司发布关于回购注销业绩补偿股份的减资公告，深圳市卓誉自动化科技有限公司未实现2017-2018年度业绩承诺，根据《盈利预测补偿协议》，何立、黄治国、黄海荣、余波4名原卓誉自动化股东将以股份补偿方式，补偿股份10,068,011股，公司将以总价人民币1元的价格回购注销上述补偿股份。上述10,068,011股回购注销完成后，公司总股本和公司注册资本将同步减少。公司回购注销股份将涉及公司注册资本减少，根据规定，公司特此通知债权人，债权人自本公告之日起45日内，有权要求公司清偿债务或者提供相应的担保。
	TCL集团	公司发布关于2018年限制性股票激励计划暨“TCL集团全球创享计划”第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告，符合解除限售条件的激励对象共计712人，可解除限售的限制性股票数量为6,685,704股，占公司目前总股本的0.05%。解除限售股份上市流通日为2019年5月31日。
	开能健康	公司发布关于公司收购广东世纪丰源饮水设备制造有限公司部分股权的公告，2019年5月30日，开能健康科技集团股份有限公司与株洲世纪丰源智能科技有限公司、刘建、左杰签订《股权收购协议》，开能健康拟以不超过6,726.9万元的价格收购出让方持有的广东世纪丰源饮水设备制造有限公司51%的股权。收购资金来源为自有资金。若目标公司2019-2020年两个会计年度经审计的扣除非经常性损益后净利润总和大于等于1750万元，公司将对目标公司进行第二期股权收购，股权收购完成后，公司最终将持有目标公司71%的股权。
5月31日	奥马电器	公司发布关于完成2017年非公开发行公司债券回售暨摘牌的公告，根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的债券回售申报数据，“17奥马01”在2018年1月和2019年1月的回售有效登记数量分别为0张和6,000,000张，剩余托管数量为0张；“17奥马02”在2018年2月和2019年2月的回售有效登记数量分别为1,000,000张和3,000,000张，剩余托管数量为0张。“17奥马01”于2019年5月22日摘牌。“17奥马02”于2019年5月29日摘牌。
	三星新材	公司发布公开发行可转换公司债券发行提示性公告，本次可转债发行原股东优先配售日与网上申购日同为2019年5月31日（T日），网上申购时间为T日9:30~11:30，13:00~15:00。原股东参与优先配售时，需在其优先配售额度之内根据优先配售的可转债数量足额缴付资金。原股东及社会公众投资者参与优先配售后余额部分的网上申购时无需缴付申购资金。申购代码为“754578”，申购简称为“三星发债”。
	四川长虹	公司发布有限售条件的流通股上市流通的公告，限售股份持有人四川长虹电子控股集团有限公司、苏州久利电子有限公司严格遵守了股权分置改革时做出的各项承诺，不存在未完全履行承诺就出售股份的情形。本次有限售条件的流通股上市数量为31,601股，上市流通日为2019年6月6日。
	国盛金控	公司发布关于向合格投资者非公开发行公司债券的公告，公司为满足公司及子公司营运资金需求，拟向合格投资者非公开发行面值总额不超过30亿元的公司债券，本次债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还公司有息债务并补充公司营运资金，在本集团内部统筹使用。
	三雄极光	公司发布2018年年度权益分派实施公告，以公司现有总股本剔除已回购股份后276,290,482.00股为基数，向全体股东每10股派1.25元人民币现金（含

		税)。本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 5 日，除权除息日为 2019 年 6 月 6 日。
	美的集团	公司发布关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告，公司将回购注销部分激励对象所持的限制性股票共 2,819,250 股，注销完成后，公司总股本将减少，公司将及时披露回购注销完成公告。凡本公司债权人均有权于本通知公告之日起 45 天内向本公司申报债权，并可根据合法债权文件及凭证向本公司要求履行偿还债务之义务或者要求本公司为该等债权提供有效担保。
	和晶科技	公司发布关于全资子公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的公告，公司全资子公司江苏中科新瑞科技股份有限公司将向全国中小企业股份转让系统有限责任公司申请其股票终止挂牌。
6 月 1 日	新宝股份	公司发布关于公司第一期员工持股计划股票出售完毕暨计划终止的公告，截至本公告日，公司第一期员工持股计划所持有的公司股票共计 13,500,000 股已通过集中竞价交易方式全部出售完毕。公司第一期员工持股计划实施完毕并终止。

8. 风险提示

原材料价格大幅波动风险；房地产市场不景气；行业竞争加剧；汇率大幅波动风险

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现+20%以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>