

家电

行业研究/周报

4月家用空调产销量分别同比增长4.4%、2.9%

—家电周报 20190603

家电周报

2019年06月03日

报告摘要:

● 上周行情回顾

上周沪深300指数上涨1.00%，家电板块指数下跌0.31%，跑输大盘1.31pct，在29个子行业中的涨跌幅排名为第28名。子板块中，黑电和照明设备板块表现较好，上周分别上涨2.45%、1.86%。

个股中，上周涨幅居前5名的是和晶科技(+12.90%)、银河电子(+11.62%)、*ST中科(+9.00%)、春光科技(+8.72%)、海立股份(+7.67%)；跌幅居前5名的是晨丰科技(-4.60%)、珈伟新能(-4.49%)、九阳股份(-4.49%)、华帝股份(-4.42%)、老板电器(-3.35%)。

● 重点数据跟踪

4月份，家用空调产量1778.1万台，同比增长4.4%；销量1770.1万台，同比增长2.9%。4月份，洗衣机产量548.6万台，同比增长0.2%；销量562.4万台，同比减少0.9%。4月份，冰箱产量713.5万台，同比减少1.7%；销量665.9万台，同比增长0.3%。5月份，32寸液晶电视面板价格为45美元/片，较前一月上涨1美元/片；43寸液晶电视面板价格为87美元/片，较前一月上涨2美元/片；49寸液晶电视面板价格为112美元/片，较前一月上涨2美元/片；55寸液晶电视面板价格为138美元/片，较前一月下跌2美元/片。5月30日，LME铜价格为5854.0美元/吨，较前一周下跌0.7%；LME铝价格为1787.0美元/吨，较前一周上涨0.9%。5月31日，塑料价格指数为926.13，持平前一周。

● 上周要闻及重要公告

行业新闻: 1、1-4月净水器零售量139.3万台，同比下滑18.1%；2、2019Q1我国家用空调对非洲、欧洲出口分别同比增长23.4%、3.5%；3、4月份油烟机出口96.82万台，同比增长15.03%。

重要公告: 1、深康佳A：控股子公司毅康科技所属联合体预中标泰城水生态环境治理工程PPP项目；2、华体科技：拟向8位激励对象授予108.50万股限制性股票、高管杨雄拟减持1.25万股；3、欧普照明：董事丁龙拟减持不超过15.35万股；4、青岛海尔：完成第二期、第三期等持股计划股票归属；5、美的集团：董秘江鹏拟减持不超过15.28万股、拟调整多项限制性股票及股票期权激励计划行权价格；6、开能健康：拟收购广东世纪51%股权；7、银河电子：以均价3.58元/股累计回购1050万股。

● 本周观点

白电: 产业在线公布四月份空调数据，4月份空调产销保持稳健增长，但公司出现分化。受益于积极的促销策略，美的表现优异，内销同比增长79%，而格力、海尔及海信家电当月内销出货分别同比下滑7.7%、8.6%、7.7%。看好白电行业的配置价值，推荐**格力电器、美的集团**。

厨电: 年初以来地产销售、交房持续回暖，推荐**老板电器、华帝股份**。

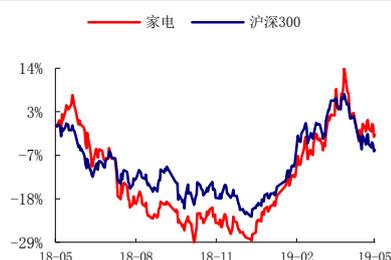
● 风险提示

原材料价格上涨，房地产销售增速下行。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 陈柏儒

执业证号: S0100512100003

电话: 010-85127729

邮箱: chenbairu@mszq.com

研究助理: 聂贻哲

执业证号: S0100117110075

电话: 01085127729

邮箱: nieyizhe@mszq.com

相关研究

1. 民生家电周报 20190422: Q1住宅销售面积同降0.6%，同期家电零售额同增7.8%
2. 【民生家电】《超高清视频产业发展行动计划》发布点评
3. 行业投资策略:短期有波动，长期仍可待

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 5月31日	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000651.SZ	格力电器	52.31	4.36	4.83	5.42	12	11	10	推荐
000333.SZ	美的集团	49.60	3.08	3.54	3.94	16	14	13	推荐
002508.SZ	老板电器	25.37	1.66	1.92	2.28	15	13	11	推荐
002035.SZ	华帝股份	11.67	0.77	0.92	1.09	15	13	11	推荐

资料来源：Wind、公司公告，民生证券研究院

目录

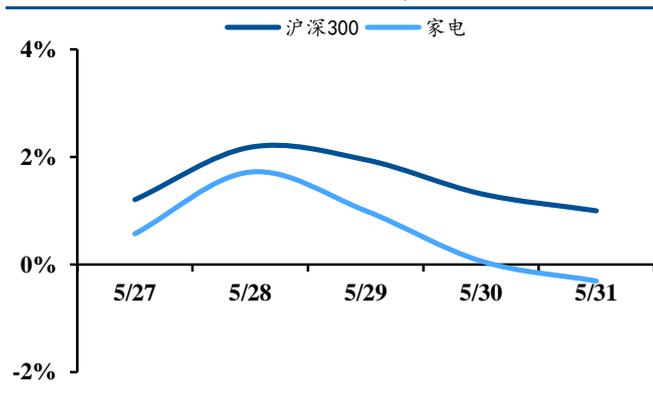
一、上周行情回顾	4
(一) 上周家电板块指数下跌 0.31%，跑输大盘 1.31PCT	4
(二) 和晶科技和银河电子表现最佳	4
二、重点数据跟踪	5
(一) 行业：1-4 月空冰洗产量同比增加 4.4%、0.2%、-1.7%	5
(二) 地产：30 个大中城市商品房销售套数及面积同比上升	8
三、上周要闻及重要公告	10
(一) 行业重要新闻	10
(二) 上市公司重要公告	10
四、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、上周行情回顾

(一) 上周家电板块指数下跌 0.31%，跑输大盘 1.31pct

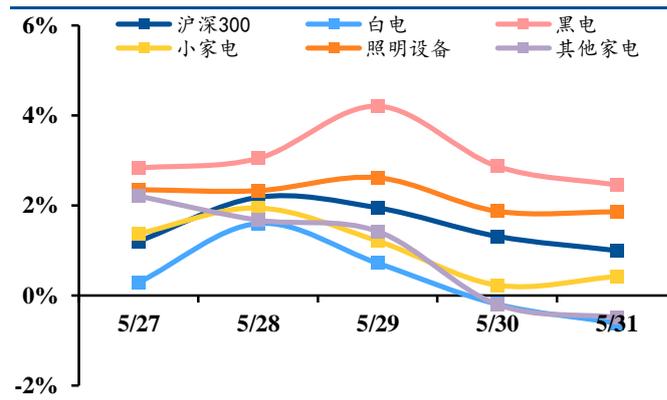
上周沪深 300 指数上涨 1.00%，家电板块指数下跌 0.31%，跑输大盘 1.31pct，在 29 个子行业中的涨跌幅排名为第 28 名。子板块中，黑电和照明设备板块表现较好，上周分别上涨 2.45%、1.86%。

图 1：上周家电板块指数下跌 0.31%，跑输大盘



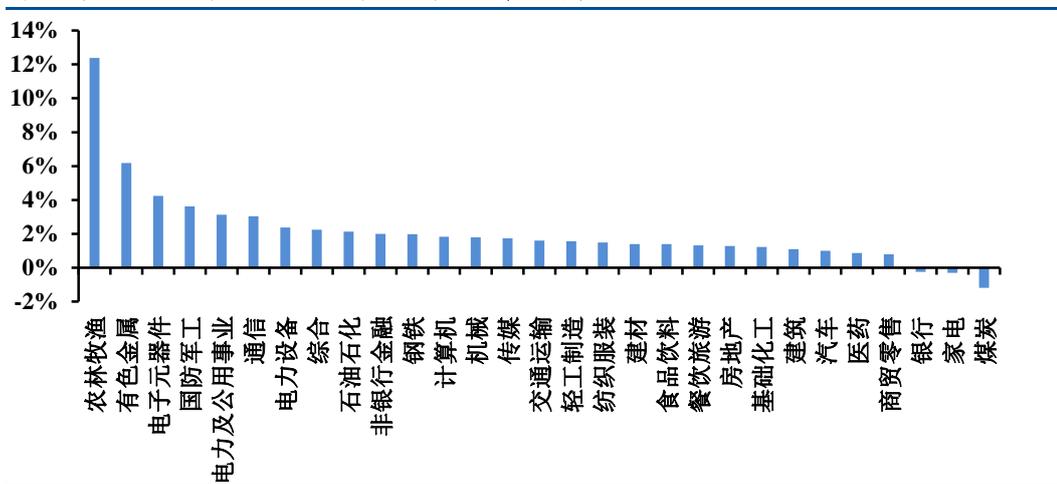
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：黑电和照明设备板块表现较好



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：家电板块上周涨跌幅在 29 个一级子行业中位列第 28 名



资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 和晶科技和银河电子表现最佳

个股中，上周涨幅居前 5 名的是和晶科技 (+12.90%)、银河电子 (+11.62%)、*ST 中科 (+9.00%)、春光科技 (+8.72%)、海立股份 (+7.67%)；跌幅居前 5 名的是晨丰科技 (-4.60%)、珈伟新能 (-4.49%)、九阳股份 (-4.49%)、华帝股份 (-4.42%)、老板电器 (-3.35%)。

表 1: 上市公司个股上周市场表现

涨幅前 5 名			跌幅前 5 名		
公司代码	公司名称	本周涨跌幅	公司代码	公司名称	本周涨跌幅
300279.SZ	和晶科技	12.90%	603685.SH	晨丰科技	-4.60%
002519.SZ	银河电子	11.62%	300317.SZ	珈伟新能	-4.49%
002290.SZ	*ST 中科	9.00%	002242.SZ	九阳股份	-4.49%
603657.SH	春光科技	8.72%	002035.SZ	华帝股份	-4.42%
600619.SH	海立股份	7.67%	002508.SZ	老板电器	-3.35%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

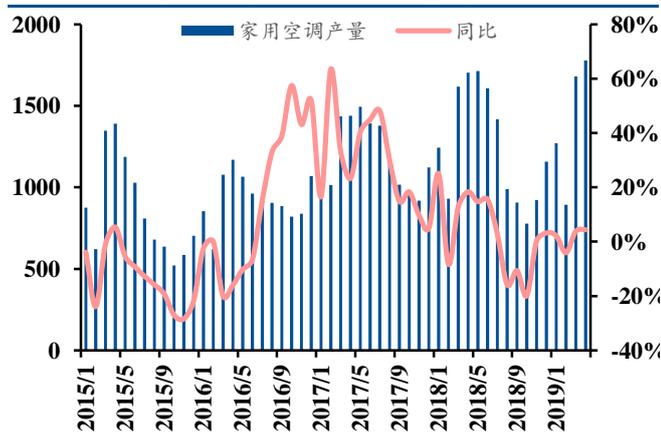
二、重点数据跟踪

(一) 行业: 1-4 月空冰洗产量同比增加 4.4%、0.2%、-1.7%

1、终端产品: 4 月份空调内销量同比增长 7.7%

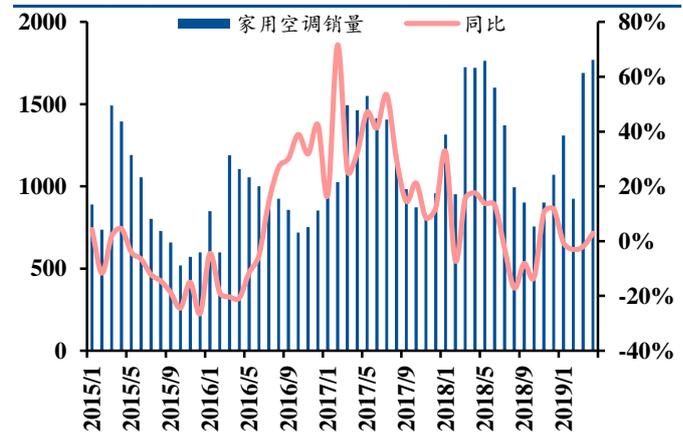
产业在线数据显示, 2019 年 4 月份家用空调产量 1778.1 万台, 同比增长 4.4%; 销量 1770.1 万台, 同比增长 2.9%, 其中, 内销量 1038.6 万台, 同比增长 7.7%, 出口量 731.5 万台, 同比减少 3.3%。今年 1-4 月份, 我国家用空调产量 5620.7 万台, 同比增长 2.3%, 销量 5692.4 万台, 同比减少 0.4%, 其中内销量 3223.9 万台, 同比增长 4.4%, 出口量 2468.6 万台, 同比减少 5.9%。

图 4: 4 月份家用空调产量 1778.1 万台, 同比增长 4.4%



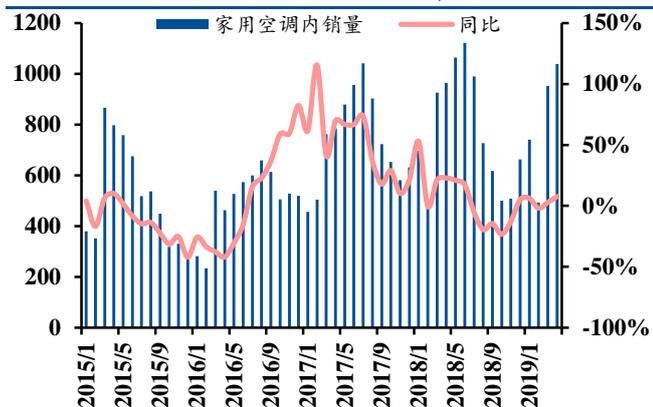
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 5: 4 月份家用空调销量 1770.1 万台, 同比增长 2.9%



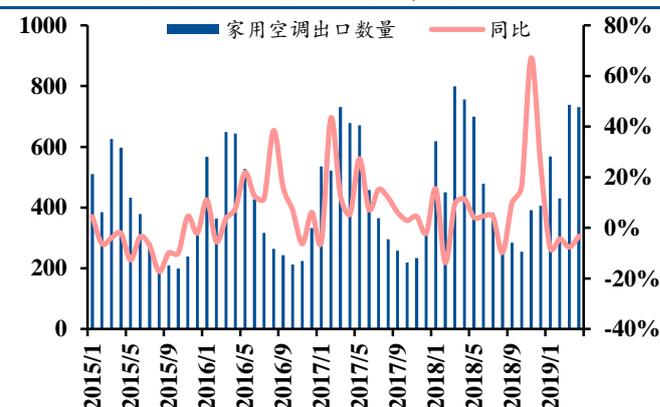
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 6：4 月份家用空调内销量 1038.6 万台，同比增长 7.7%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

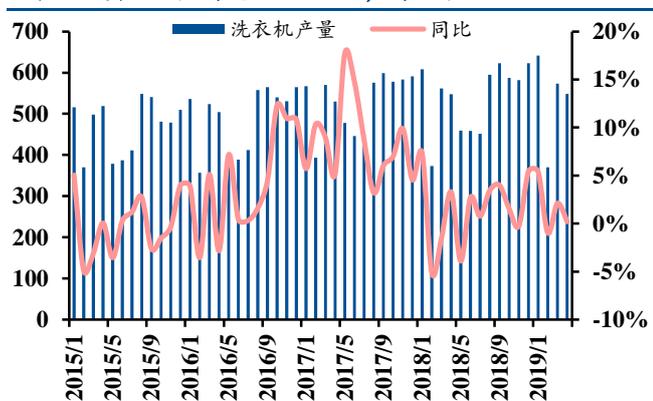
图 7：4 月份家用空调出口量 731.5 万台，同比减少 3.3%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

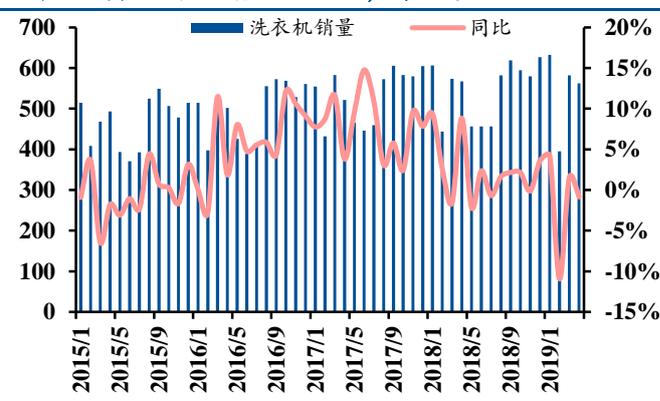
产业在线数据显示，2019 年 4 月份洗衣机产量 548.6 万台，同比增长 0.2%；销量 562.4 万台，同比减少 0.9%，其中，内销量 382.1 万台，同比减少 3.7%，出口量 180.4 万台，同比增长 5.7%。今年 1-4 月份，我国洗衣机产量 2133.6 万台，同比增长 2.0%，销量 2171.3 万台，同比减少 0.9%，其中内销量 1499.9 万台，同比减少 3.2%，出口量 671.4 万台，同比增长 4.7%。

图 8：4 月份洗衣机产量 548.6 万台，同比增长 0.2%



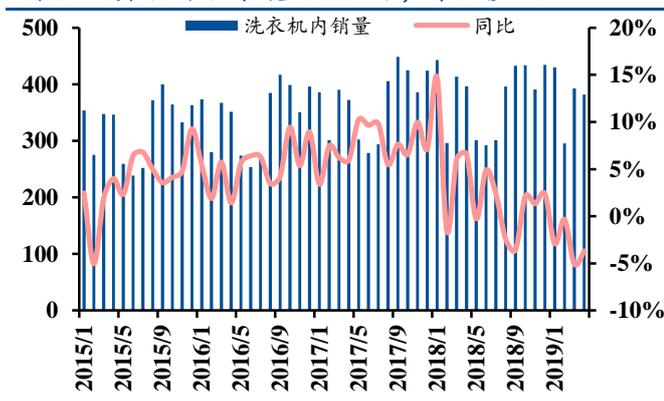
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 9：4 月份洗衣机销量 562.4 万台，同比减少 0.9%



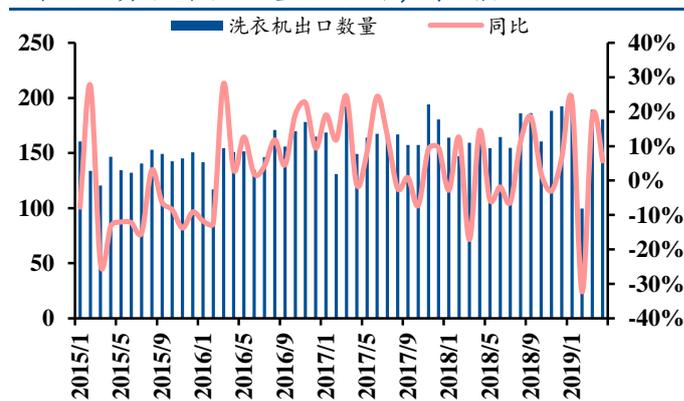
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 10：4 月份洗衣机内销量 382.1 万台，同比减少 3.7%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

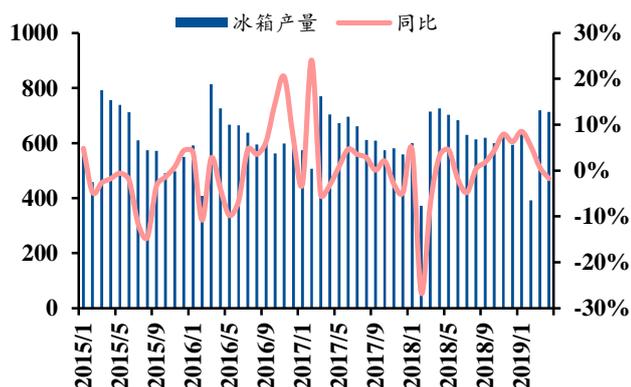
图 11：4 月份洗衣机出口量 180.4 万台，同比增长 5.7%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

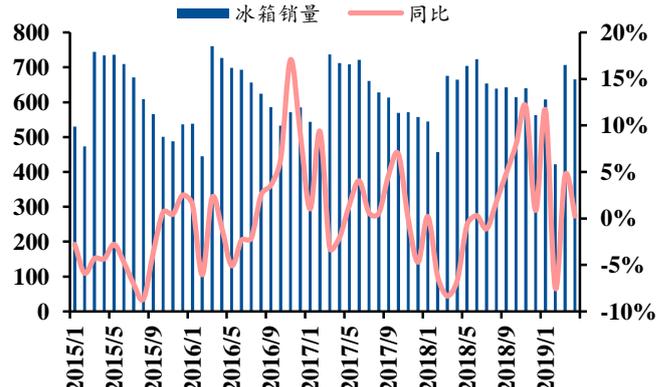
产业在线数据显示，2019年4月份冰箱产量713.5万台，同比减少1.7%；销量665.9万台，同比增长0.3%，其中，内销量359.2万台，同比减少5.6%，出口量306.6万台，同比增长8.0%。今年1-4月份，我国冰箱产量2475.0万台，同比增长2.6%，销量2402.4万台，同比增长2.7%，其中内销量1374.9万台，同比减少2.9%，出口量1027.3万台，同比增长11.2%。

图 12：4 月份冰箱产量 713.5 万台，同比减少 1.7%



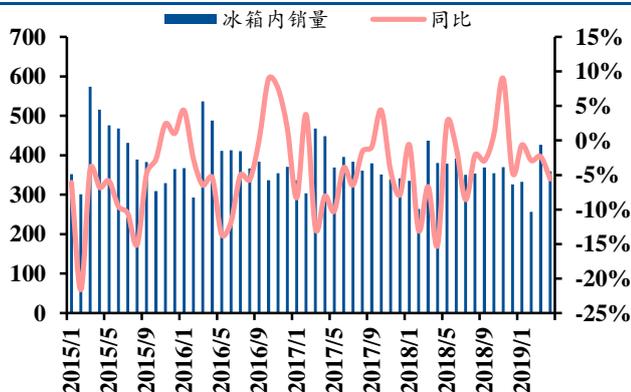
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 13：4 月份冰箱销量 665.9 万台，同比增长 0.3%



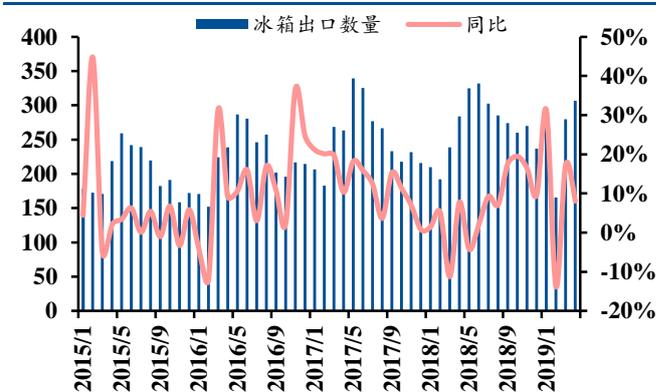
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 14：4 月份冰箱内销量 359.2 万台，同比减少 5.6%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 15：4 月份冰箱出口量 306.6 万台，同比增长 8.0%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

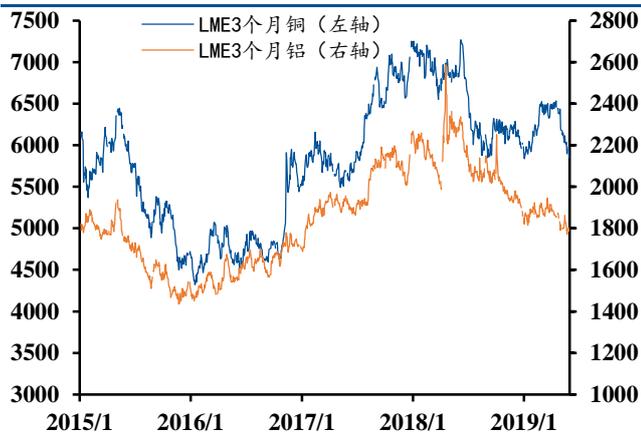
2、原材料：LME 铜及 LME 铝年初至今均价同比下跌

Wind 数据显示，5 月 30 日，LME 铜价格为 5854.0 美元/吨，较前一周下跌 0.7%，较去年同期下跌 980.0 美元/吨，同比下跌 14.3%；年初至今平均价为 6231.8 美元/吨，同比下跌 716.0 美元/吨，跌幅为 10.3%。

5 月 30 日，LME 铝价格为 1787.0 美元/吨，较前一周上涨 0.9%，较去年同期下跌 499.0 美元/吨，同比下跌 21.8%；年初至今平均价为 1863.6 美元/吨，同比下跌 341.4 美元/吨，跌幅为 15.5%。

5 月 31 日，塑料价格指数为 926.13，持平前一周，较去年同期下跌 101.9，同比下跌 9.9%；年初至今平均价为 951.7，同比下跌 81.2，跌幅为 7.9%。

图 16: 近期 LME 铜价、铝价有所下跌



资料来源: Wind, 民生证券研究院

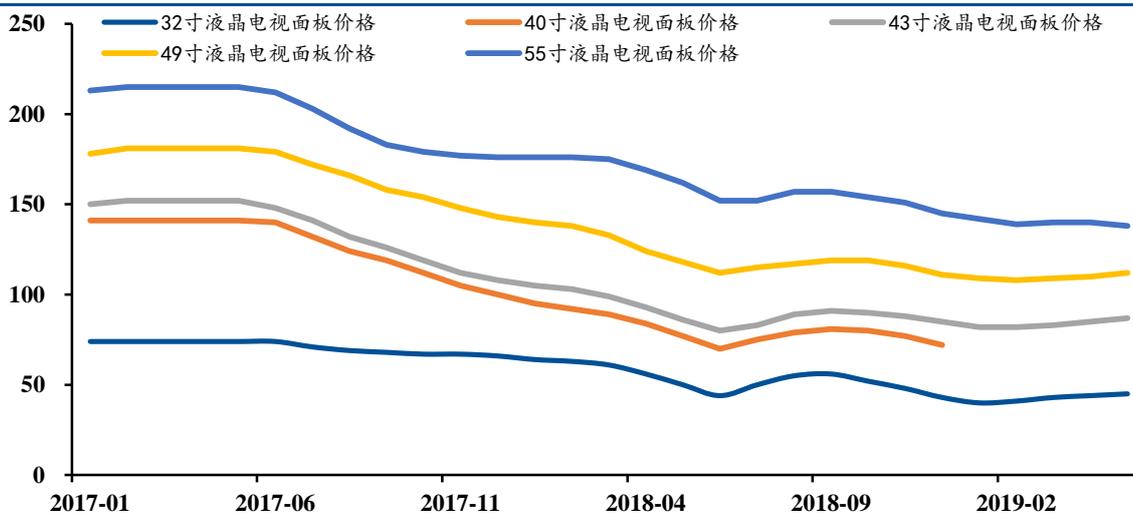
图 17: 塑料价格指数年初以来保持相对稳定



资料来源: Wind, 民生证券研究院

5 月份 32 寸液晶电视面板价格为 45 美元/片, 较前一月上涨 1 美元/片; 43 寸液晶电视面板价格为 87 美元/片, 较前一月上涨 2 美元/片; 49 寸液晶电视面板价格为 112 美元/片, 较前一月上涨 2 美元/片; 55 寸液晶电视面板价格为 138 美元/片, 较前一月下跌 2 美元/片。

图 18: 面板价格自 17 年 5 月以来开始下行



资料来源: Wind, 民生证券研究院

注: 40 寸液晶电视面板价格自 2019 年 1 月起停止更新。

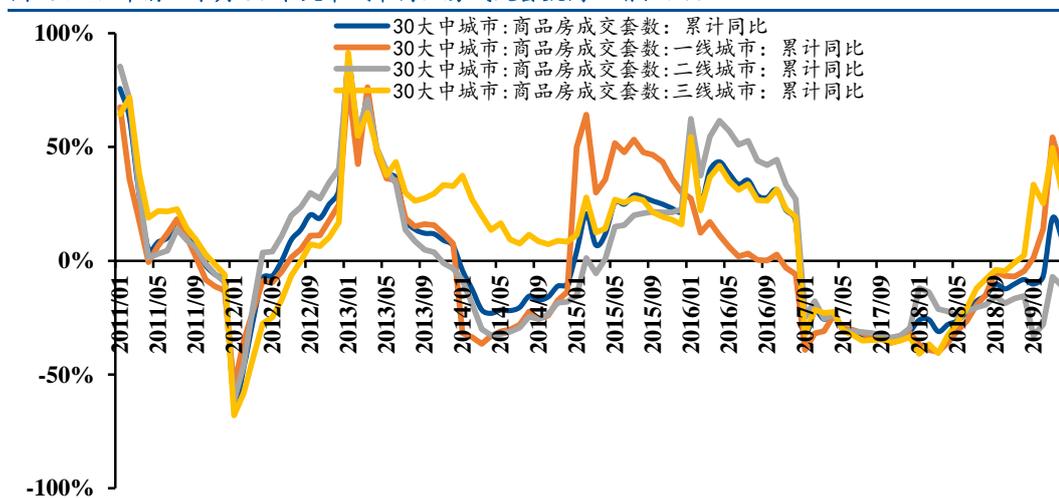
(二) 地产: 30 个大中城市商品房销售套数及面积同比上升

家电行业具有地产后周期特征, 家电消费需求一定程度上受商品房销售情况影响。2019 前 4 个月 30 个大中城市商品房成交 48.32 万套, 同比增长 9%, 其中一线城市 9.94 万套, 同比增长 40%, 二线城市 21.37 万套, 同比降低 11%, 三线城市 17.00 万套, 同比增长 30%。成交面积 5103.38 万平方米, 同比增长 9%, 其中一线城市 1012.94 万平方米, 同比增长 39%, 二线城市 2414.93 万平方米, 同比降低 7%, 三线城市 1675.52 万平方米, 同比增长 23%。

年初至今（截至5月31日），30个大中城市商品房成交套数63.62万套，同比增长11%，其中一线城市13.01万套，同比增长34%，二线城市27.95万套，同比降低7%，三线城市22.66万套，同比增长29%。成交面积6702.33万平方米，同比增长10%，其中一线城市1339.05万平方米，同比增长34%，二线城市3147.75万平方米，同比降低3%，三线城市2215.44万平方米，同比增长21%。

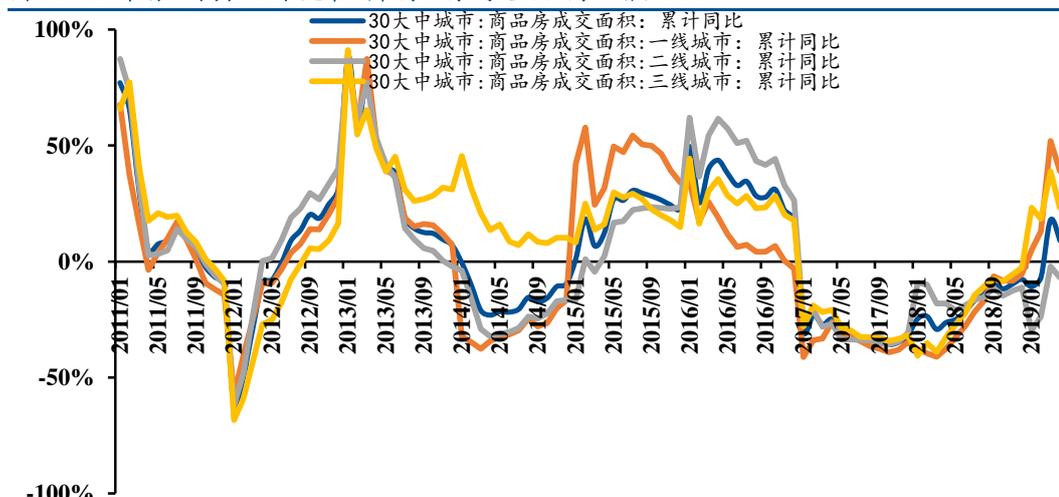
单5月至今（截至5月31日），30个大中城市商品房成交套数148179套，同比增长16%，其中一线城市28970套，同比增长13%，二线城市63929套，同比增长10%，三线城市55280套，同比增长25%。成交面积1544.43万平方米，同比增长14%，其中一线城市307.75万平方米，同比增长14%，二线城市709.97万平方米，同比增长13%，三线城市526.71万平方米，同比增长13%。

图 19：19 年前 4 个月 30 个大中城市商品房成交套数同比增长 9%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 20：19 年前 4 个月 30 个大中城市商品房成交面积同比增长 9%



资料来源：Wind，民生证券研究院

注：前文涉及的一线、二线、三线样本来自三十个大中城市；一线城市包括北京、上海、广州、深圳，二线城市包括天津、杭州、南京、武汉、成都、青岛、苏州、南昌、厦门、长沙、哈尔滨、长春，三线城市包括无锡、东莞、昆明、石家庄、惠州、包头、扬州、安庆、岳阳、韶关、南宁、

兰州、江阴。

三、上周要闻及重要公告

(一) 行业重要新闻

1、1-4月净水器零售量139.3万台，同比下滑18.1%

1-4月净化器零售额为29.4亿元，同比下滑21.5%；零售量为139.3万台，同比下滑18.1%。线下、线上CR10分别为91.4%、70.4%。（来源：中国家电网）

2、2019Q1我国家用空调对非洲、欧洲出口分别同比增长23.4%、3.5%

2019Q1我国家用空调对非洲、欧洲、拉丁美洲、亚洲和大洋洲出口分别同比增长23.4%、3.5%、-5.5%、-13.7%、-19.0%；分国家看，主要出口国美国、印度和阿根廷分别同比下降19%、48%和41%，对一带一路沿线国家出口增幅较大，其中拉脱维亚、柬埔寨、爱沙尼亚、蒙古、斯洛文尼亚、印尼和俄罗斯分别同比增长1086%、148%、126%、97%、71%、39%和38%。（来源：产业在线）

3、4月份油烟机出口96.82万台，同比增长15.03%

4月份，油烟机总产量248.37万台，同比下滑4.22%；总销量248.72万台，同比下滑2.91%，其中内销151.90万台，同比下滑11.69%，出口96.82万台，同比增长15.03%。1-4月份，油烟机总产量830.87万台，同比下滑2.96%；总销量825.53万台，同比下滑1.70%，其中内销511.40万台，同比下滑6.39%，出口314.13万台，同比增长7.01%。（来源：产业在线）

(二) 上市公司重要公告

1、深康佳A：控股子公司毅康科技所属联合体预中标泰城水生态环境治理工程PPP项目

5月27日，公司发布公告称，控股子公司毅康科技所属联合体确定为泰城水生态环境治理工程PPP项目的预中标社会资本方，预计股权比例为51.6%，该项目总金额约58.33亿元。

2、华体科技：拟向8位激励对象授予108.50万股限制性股票、高管杨雄拟减持1.25万股

5月28日，公司发布2019年限制性股票激励计划草案，拟向公司董事、高管、中层、业务骨干共8位激励对象授予限制性股票108.50万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额1.01亿股的1.07%，无预留权益。

5月29日，公司公布公告称，高管杨雄先生拟通过集中竞价减持公司股份，合计不超过1.25万股，占公司总股本的0.01%。

3、欧普照明：董事丁龙拟减持不超过15.35万股

5月29日，公司发布公告称，董事丁龙先生拟通过集中竞价减持公司股份，减持数量不超过15.35万股，占公司总股本的0.02%。

4、青岛海尔：完成第二期、第三期等持股计划股票归属

5月29日，公司发布公告称，公司已分别完成第二期持股计划、第三期持股计划和首期核心员工持股计划之前暂缓归属的1224.86万股、586.92、17.78万股股票归属；其中7名公司董事、监事及高管本次共计可归属353.88万股。

5、美的集团：董秘江鹏拟减持不超过15.28万股、拟调整多项限制性股票及股票期权激励计划行权价格

5月30日，公司发布公告称，董秘江鹏拟通过集中竞价减持不超过15.28万股公司股份，不超过其所持公司股份的25%。

同日，公司发布公告称，公司第二期股票期权激励计划行权价格将由17.36元/股调整为16.06元/股；第三期股票期权激励计划行权价格将由19.15元/股调整为17.85元/股；第四期股权激励计划的行权价格将由31.52元/股调整为30.22元/股；第五期股票期权激励计划首次授予的行权价格将由56.34元/股调整为55.04元/股，预留授予的行权价格将由47.17元/股调整为45.87元/股；第六期股票期权激励计划的行权价格将由54.17元/股调整为52.87元/股；2017年限制性股票激励计划首次授予的回购价格将由14.66元/股调整为13.36元/股，预留授予的回购价格将由26.79元/股调整为25.49元/股；2018年限制性股票激励计划首次授予的回购价格将由27.57元/股调整为26.27元/股，预留授予的回购价格将由23.59元/股调整为22.29元/股；2019年限制性股票激励计划的授予价格将由27.09元/股调整为25.79元/股。

6、开能健康：拟收购广东世纪51%股权

5月30日，公司发布公告称，公司与株洲世纪、刘建、左杰签订《股权收购协议》，拟使用自有资金以不超过6726.9万元的价格收购广东世纪51%的股权。若目标公司2019至2020年扣非净利润总和超过1750万元，公司将继续收购目标公司20%的股权。

7、银河电子：以均价3.58元/股累计回购1050万股

5月31日，公司发布公告称，公司累计以集中竞价回购1050.20万股，占公司总股本的0.9323%，总金额为人民币3762.09万元（不含手续费），成交均价为3.58元/股。

四、风险提示

原材料价格上涨；房地产销售增速下行。

插图目录

图 1: 上周家电板块指数下跌 0.31%，跑输大盘.....	4
图 2: 黑电和照明设备板块表现较好.....	4
图 3: 家电板块上周涨跌幅在 29 个一级子行业中位列第 28 名.....	4
图 4: 4 月份家用空调产量 1778.1 万台，同比增长 4.4%.....	5
图 5: 4 月份家用空调销量 1770.1 万台，同比增长 2.9%.....	5
图 6: 4 月份家用空调内销量 1038.6 万台，同比增长 7.7%.....	6
图 7: 4 月份家用空调出口量 731.5 万台，同比减少 3.3%.....	6
图 8: 4 月份洗衣机产量 548.6 万台，同比增长 0.2%.....	6
图 9: 4 月份洗衣机销量 562.4 万台，同比减少 0.9%.....	6
图 10: 4 月份洗衣机内销量 382.1 万台，同比减少 3.7%.....	6
图 11: 4 月份洗衣机出口量 180.4 万台，同比增长 5.7%.....	6
图 12: 4 月份冰箱产量 713.5 万台，同比减少 1.7%.....	7
图 13: 4 月份冰箱销量 665.9 万台，同比增长 0.3%.....	7
图 14: 4 月份冰箱内销量 359.2 万台，同比减少 5.6%.....	7
图 15: 4 月份冰箱出口量 306.6 万台，同比增长 8.0%.....	7
图 16: 近期 LME 铜价、铝价有所下跌.....	8
图 17: 塑料价格指数年初以来保持相对稳定.....	8
图 18: 面板价格自 17 年 5 月以来开始下行.....	8
图 19: 19 年前 4 个月 30 个大中城市商品房成交套数同比增长 9%.....	9
图 20: 19 年前 4 个月 30 个大中城市商品房成交面积同比增长 9%.....	9

表格目录

表 1: 上市公司个股上周市场表现.....	5
------------------------	---

分析师与研究助理简介

陈柏儒，北京交通大学技术经济学硕士，2012年加盟民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

聂贻哲，浙江大学工学硕士，2017年加入民生证券研究院，从事轻工行业及上市公司研究。

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 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。