

投资评级：优于大市

证券分析师

罗文琪

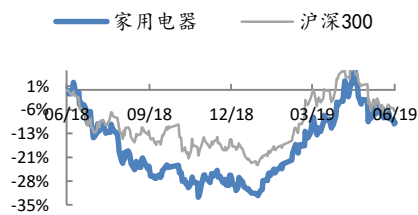
资格编号：S0120519020002

电话：021-68761616-8610

邮箱：luowq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

618 美的空调第一,小米小熊居小家电前列

——家电行业周报 (6.03-6.09)

投资要点：

- 本周行情：**本周 SW 家用电器行业指数跌幅 2.91%，上证综指跌幅 2.68%，家电板块跑输上证综指 0.23pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 14 位。其中涨幅前五的个股为 ST 厦华(+11.11%)、高斯贝尔(+7.56%)、星帅尔(+6.26%)、格力电器(+0.55%)、ST 德奥(0.00%)，跌幅前五的个股为中新科技(-18.52%)、金莱特(-15.12%)、奋达科技(-14.26%)、立霸股份(-13.32%)、奥马电器(-11.43%)。
- 苏宁 618 火爆，龙头企业仍位居各品类榜首。**近日各大电商平台的 618 大促销活动进行得如火如荼，天猫、京东、苏宁、拼多多等平台展开了激烈的斗争。根据苏宁 618 小家电悟空榜：**(1) 白电：美的空调逆袭，冰箱洗衣机海尔位居榜首。**空调美的第一，冰箱海尔最受欢迎。无论在挂机还是柜机，美的在苏宁 618 第一周的成绩都位于榜首，而格力奥克斯位居二三，一改在线下渠道格力独大的局面；冰箱方面，海尔依旧位居第一，紧随其后的仍然是美的。洗衣机方面，海尔位居第一，美的和小天鹅分别位居第三。**(2) 厨卫电器：老板方太稳居烟灶龙头，美的获厨房小家电榜首。**烟灶品牌销量榜单中，老牌的方太、老板、万和分别占据一二三名的位置；燃气热水器的品牌销量榜中，万和、美的、能率排名前三；而在品质厨电(涵盖微波炉、光波炉和电磁炉等产品)品牌销量方面中，美的第一，苏泊尔和九阳分别位居第二和第三；榨汁机、料理机中，九阳第一，不改行业地位，小熊和美的位居二三。**(3) 生活小家电：小米表现突出。**小米在空气净化器排名第一，惠而浦位居第二。剃须刀行业，飞利浦和飞科位居第一和第二，小米位居第三。
- 促销活动分散化，家电零售渠道进一步碎片化。**过去，线上销售占比仍较低的时候，全年的家电促销集中在五一和十一两个假期，而近几年来随着线上占比的提升，促销活动频率也随之提升，315、618、双十一等促销活动更为频繁且分散，这背后反映的是终端消费需求的多样化，且市场越趋存量的情况下，倒逼厂商及零售商从供给主导的市场往需求主导市场的转型。我们认为在渠道碎片化、需求多样化的市场下，能够多点布局、经营管理精细化、满足多样化需求的龙头公司在未来更具备竞争力；另一方面看，多样化的渠道和需求创造出了新的赛道，能够抓住新兴渠道实现弯道超车、抓住细分领域个性化需求的公司，在未来也同样能够获得生存空间。
- 美的线上表现亮眼，小米小熊排名前列。**美的集团在线上渠道布局较格力更为重视，我们认为在电商渠道，消费者对价格敏感度更高，美的终端价格较年初以来降幅较大，促销是使得 618 获得榜首位置的关键因素。总体来看，大家电品类的格局不变，龙头企业依旧占据主导位置。而在新兴品类，小米在空气净化器位居榜首，在剃须刀行业排名第三，小熊超过苏泊尔及美的在榨汁机、料理机品类占据第二位置。小家电的单价更低、转换成本低、冲动消费属性更强等属性使得新兴品牌能够有超车的机会。
- 风险提示：**宏观经济下行，地产持续不景气，行业竞争加剧，出口贸易风险

目 录

1. 本周市场回顾	4
2. 本周行业要闻汇总	5
3. 行业重点公告汇总	6
4. 行业数据	7

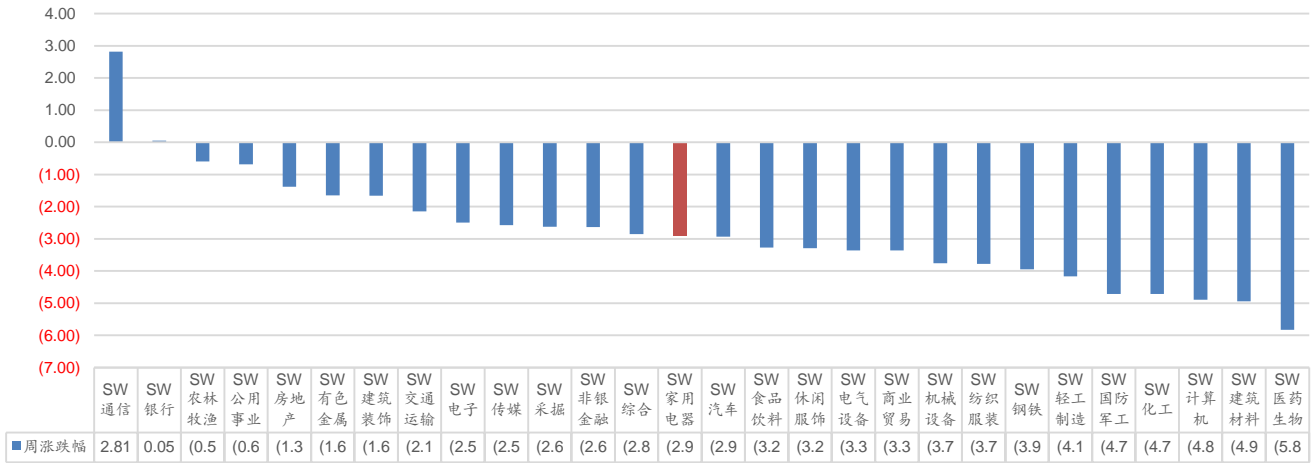
图表目录

图 1 本周申万一级行情涨跌幅	4
图 2 家用空调内销量当月同比 (%)	7
图 3 家用空调出口量当月同比	7
图 4 冰箱内销量当月同比 (%)	7
图 5 冰箱出口量当月同比 (%)	7
图 6 洗衣机内销量当月同比 (%)	7
图 7 洗衣机出口量当月同比 (%)	7
表 1 家电行业涨跌前十个股	4

1. 本周市场回顾

本周 SW 家用电器行业指数跌幅 2.91%，上证综指跌幅 2.68%，家电板块跑输上证综指 0.23pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 14 位。

图 1 本周申万一行业行情涨跌幅



资料来源：Wind，德邦证券研究所

表 1 家电行业涨跌前十个股

涨幅前十名			跌幅前十名		
证券代码	证券简称	周涨幅%	证券代码	证券简称	周跌幅%
600870.SH	*ST 厦华	11.11%	603996.SH	中新科技	-18.52%
002848.SZ	高斯贝尔	7.56%	002723.SZ	金莱特	-15.12%
002860.SZ	星帅尔	6.26%	002681.SZ	奋达科技	-14.26%
000651.SZ	格力电器	0.55%	603519.SH	立霸股份	-13.32%
002260.SZ	*ST 德奥	0.00%	002668.SZ	奥马电器	-11.43%
000418.SZ	小天鹅 A	0.00%	603657.SH	春光科技	-10.86%
000333.SZ	美的集团	-0.97%	002705.SZ	新宝股份	-10.78%
600060.SH	海信电器	-1.34%	002676.SZ	顺威股份	-9.76%
300217.SZ	东方电热	-1.38%	600336.SH	澳柯玛	-9.70%
600690.SH	青岛海尔	-2.14%	002677.SZ	浙江美大	-9.69%

资料来源：wind，德邦研究

2. 本周行业要闻汇总

业绩坐上过山车 惠而浦中国遇品牌力难题

5月29日，惠而浦中国公布《惠而浦中国股份有限公司2018年度股东大会会议资料》，在2019年合并营收预估一栏中，销售收入62.9亿元，预计同比零增长；但营业利润同比大幅度下滑91%，为2785万元；股份公司盈利预估一栏中，销售收入同比增长2%，为47.5亿元；但营业利润同比下滑-141%，为-7412万元。预估偏低有两点原因，在外部因素方面，国内家居市场竞争比较激烈，成本和原材料价格波动起伏较大；在自身因素方面，今年本公司目标是大力塑造并提升自身品牌影响力和加强市场应对能力。公司旗下拥有惠而浦、三洋、帝度、荣事达四大品牌，涵盖冰箱、洗衣机等白色家电及厨房电器、生活电器等产品线。“帝度品牌的所有权是归属于本公司，其余三大品牌中，荣事达品牌是国资委租赁给本公司，惠而浦品牌是母公司惠而浦集团租赁给本公司，三洋品牌属于松下所有，同样是租赁关系。”惠而浦中国董秘方斌说道。目前，本公司与三洋品牌的前期合作已经到期，并且三洋品牌在本公司销售比重较大，公司内部正在做未雨绸缪的工作。（来源：时代周报）

彩电4月出货：终端拉力不足 内销出货不畅

产业在线数据显示：2019年4月彩电销量1107万台，同比下滑2.6%；其中出口同比微增1.1%，内销同比下滑9.1%。从1-4月份来看，内销下滑2.6%，出口增长10.3%。目前彩电行业终端拉力不足，企业库存偏高，导致内销出货不畅。中国大陆液晶电视4月出口的区域来看：全球六大区中北美区依然保持比较高的增速17.1%，但是这也是进入19来首次增幅跌到20%以下。亚洲区以其庞大的体量位于第二，但是量同比下滑3.7%；中东非区增长31.5%。细分企业来看，本月出口TOP15企业：（TCL、海信、彩迅工业、康冠、惠科、创维、群志光电、朝野科技、兆驰、长虹、珠海金品、冠捷、启悦光电、惠迪电子、康佳）合计出口570.6万台，占总出口的71.5%，去年前十五企业份额占比67.3%。（来源：我的钢铁）

海信赞助欧国赛席尔瓦、德科亮相官宣

北京时间6月6日凌晨，首届欧洲国家联赛决赛阶段比赛将在葡萄牙打响。作为本届赛事的赞助商，海信将再度以中国品牌的形象出现在全世界观众面前。近日，海信发布欧国联宣传片，邀请葡萄牙球星贝尔纳多·席尔瓦及前国脚德科参与拍摄，助力海信欧国联主题活动。同时，海信结合赛事主题“Skills”发起“Skills Brought to Life”活动：邀请贝尔纳多·席尔瓦及德科拍摄海信欧国联宣传片，视频内容为二人足球技巧挑战，通过有趣的形式传递足球带来的快乐。近日，海信及球星本人已经在社交媒体上发布视频并与球迷进行互动。截至目前，海信官方社交曝光量已经超过400万次。通过赞助2016年欧洲杯和2018年世界杯，海信全球品牌知名度大幅提升，赞助本届欧洲国家联赛也是海信“品牌国际化战略”的延续，随着2020年体育营销大年临近，海信或有更大动作。（来源：中国家电在线）

5G来了，家电产业迈入新赛道！

针对外界关心的5G网络商用时间，工信部在今天给出明确态度，将于近期向运营商颁发5G商用牌照。正如4G当初推行时，4G网络服务刺激着智能手机等硬件产品的升级换代。随着5G的不断深入，整体智能家居也会迎来硬件的升级迭代，对于一般用户而言，也能够开始接触使用更具有智能化的产品。事实上面对5G时代的到来，海尔、美的两大家电巨头早已抢先布局。年初海尔宣布建成首个5G智慧家庭实验室，其5G工业应用联合实验室也于2月初落成。而美的集团则进行了5G智慧工厂的探索。据悉美的集团微清、家用、洗衣机、冰箱等事业部已启动5G技术项目试点，微清事业部车间已实现5G网络覆盖。黑电企业也纷纷抢占5G时代主战场。TCL展示了全球首台5G+8K QLED电视——TCL X10 QLED 8K TV；创维88英寸OLED电视+AIoT+5G尖端产品正是亮相；康佳展示了5G公网+全景AI电视A3电视的直播展览展示。中国家用电器协会理事长姜风曾表示，“以单品智能为特征的1.0时代已经过去，实现智能家居场景化是未来产业升级和企业突围的关键。”（来源：国家电网）

3. 行业重点公告汇总

【格力电器】对外投资事项进展公告

2018年11月30日，公司与闻泰科技、合肥中闻金泰、珠海融林签署了相关投资协议，出资30亿元参与闻泰科技收购安世集团项目。后期，闻泰科技将通过发行股份换股的方式置换本公司在合肥中闻金泰、珠海融林的权益，项目完成后闻泰科技将实现对安世集团的控制，格力电器将成为闻泰科技的重要股东。闻泰科技于2019年4月26日收到《中国证监会行政许可申请受理单》。2019年6月5日，证监会对闻泰科技发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，本次重大资产重组事项获得有条件通过。目前，闻泰科技尚未收到中国证监会的正式核准文件。

【欧普照明】关于控股股东进行部分股票质押的公告

公司控股股东中山市欧普投资股份有限公司将其持有的公司有限售条件流通股股份370万股（占公司总股本的0.49%）质押给民生加银资产管理有限公司。截至本公告披露日（6月6日），中山欧普持有公司总股本46.06%。本次质押后中山欧普累计质押股份占公司股份总数的3.58%。中山欧普及其一致行动人王耀海先生、马秀慧女士合计持有公司股份总数的82.79%，本次质押后，中山欧普及其一致行动人王耀海先生、马秀慧女士累计质押股份占公司股份总数的3.58%。质押期限为自质权人放款之日起一年（即自2019年6月6日至2020年6月5日止）。

【青岛海尔】关于拟变更公司全称和证券简称的公告

2019年6月5日，公司召开第九届董事会第二十八次会议，同意将公司中文名称由“青岛海尔股份有限公司”变更为“海尔智家股份有限公司”，公司证券简称由“青岛海尔”变更为“海尔智家”。本次公司全称变更尚需提交公司2018年年度股东大会审议与提交上海证券交易所审核。

【奥佳华】2019年6月4日投资者关系活动记录表

调研中提到，2018年中美贸易战下美国先后公布了三次加税清单，对原产于中国的价值2,500亿美元的商品加征25%关税；2019年5月13日美国政府再次宣布对价值约3,000亿美元的中国商品加征最高25%关税（美国贸易代表办公室将在6月17日举行听证会，暂未实施），公司保健按摩产品（含按摩椅和按摩小电器）均未被列入加税清单中。

【九阳股份】关于回购公司股份的进展公告

公司第四届董事会第十四次会议和2018年第一次临时股东大会审议通过了《关于回购部分社会公众股的预案》。公司拟使用自有资金不少于（含）人民币4,000万元，不超过（含）人民币8,000万元，以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购价格不超过人民币20元/股（经2018年度权益分派后现调整至19.20元/股），拟回购的股份将用于实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本，回购股份期限为自股东大会审议通过之日起不超过12个月。截至2019年5月31日，公司暂未回购股份。

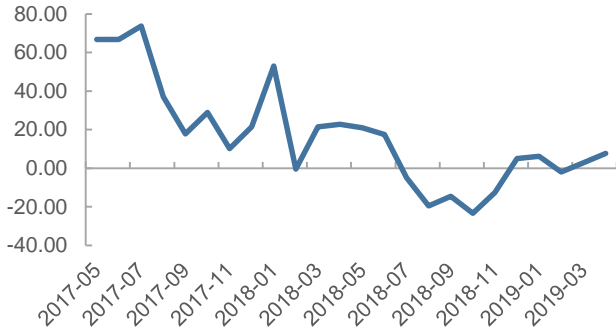
【深康佳A】2019年非公开发行公司债券(第二期)发行结果公告

公司2019年1月14日完成康佳集团股份有限公司2019年非公开发行公司债券（第一期）的发行之后，公司完成了康佳集团股份有限公司2019年非公开发行公司债券（第二期）的发行。本期债券基础发行规模为5亿元，可超额配售不超过5亿元（含5亿元），发行价格为每张100元。其中品种一期限为3年期，附第2年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权；品种二期限为3年期。本期债券品种一发行实际募集资金5亿元，最终票面利率为4.50%；品种二发行实际募集资金5亿元，最终票面利率为4.70%。

4. 行业数据

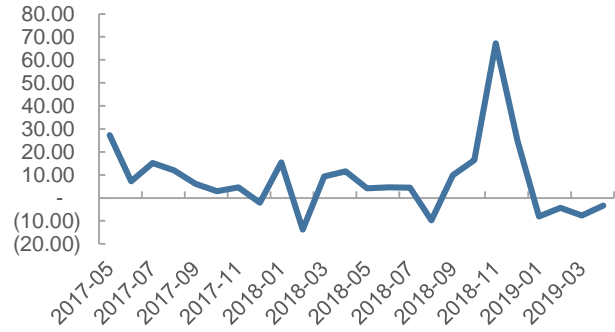
产业在线数据显示，2019年4月家用空调内销同比+7.70%，4月家用空调出口同比-3.27%；2019年4月冰箱内销同比-5.60%，4月冰箱出口同比+8.07%；2019年4月洗衣机内销同比-3.70%，4月洗衣机出口同比+5.69%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



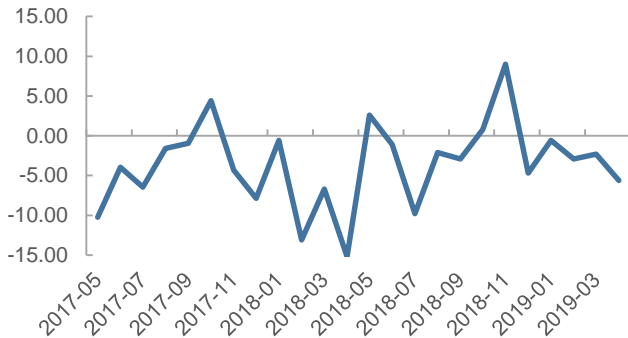
资料来源：产业在线，德邦研究

图3 家用空调出口量当月同比



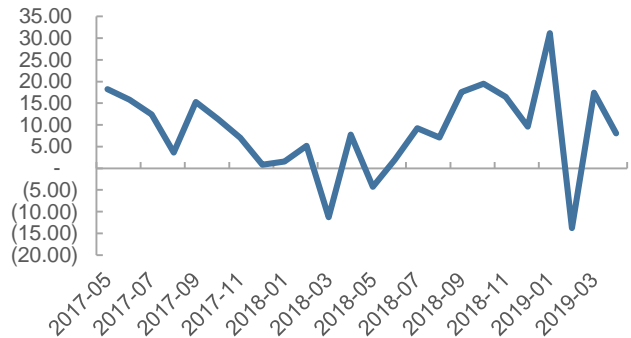
资料来源：产业在线，德邦研究

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



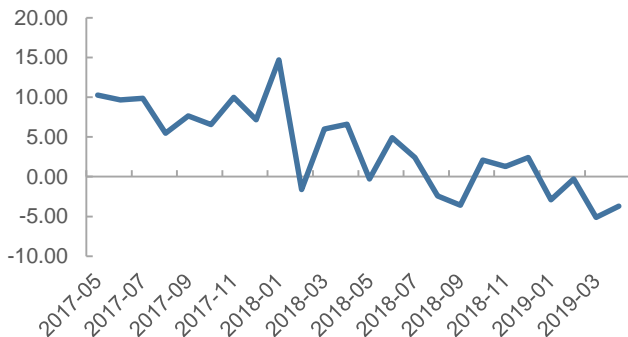
资料来源：产业在线，德邦研究

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



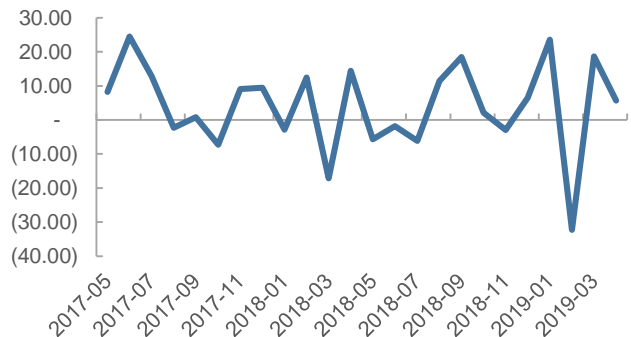
资料来源：产业在线，德邦研究

图6 洗衣机内销量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

图7 洗衣机出口量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。