

家电

行业研究/周报

1-5 月家电类商品零售额同比增长 6.4%，关注格力举报奥克斯

—家电周报 20190617

家电周报

2019 年 06 月 17 日

报告摘要：

● 上周行情回顾

上周沪深300指数上涨2.53%，家电板块指数上涨0.91%，跑输大盘1.62pct，在29个子行业中的涨跌幅排名为第29名。子板块中，其他家电和黑电板块表现较好，上周分别上涨3.67%、3.55%。个股中，上周涨幅居前5名的是ST厦华(+14.83%)、顺钠股份(+12.17%)、深康佳A(+7.13%)、天际股份(+6.78%)、光莆股份(+5.42%)；跌幅居前5名的是和晶科技(-5.49%)、奥马电器(-5.32%)、得邦照明(-3.67%)、格力电器(-2.74%)、奇精机械(-2.61%)。

● 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 44 美元/片，较前一月持平；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。6 月 13 日，LME 铜价格为 5830.0 美元/吨，较前一周上涨 0.1%，LME 铝价格为 1788.0 美元/吨，较前一周上涨 0.8%，6 月 13 日，塑料价格指数为 905.77，较前一周上涨 0.1%。

● 上周要闻及重要公告

行业新闻：1、格力电器举报奥克斯销售质量不合格产品；2、5 月转子压缩机行业生产 2132.1 万台，同比增长 8.39%；3、高端空调市场份额大幅提升，一季度高端挂机为 29.8%，高端柜机为 23%

重要公告：1、深康佳 A：与重庆市璧山区人民政府签署《合作框架协议》和《工业项目投资合同》；2、华体科技：中标成都市环城生态区生态修复综合项目（南片区）、（东、西片区）智慧绿道社会合作合作方两个项目；3、奥马电器：截至 6 月 12 日，公司逾期债务合计 27,164 万元；4、格力电器：拟与格力集团签署协议约定允许其继续使用格力商标。

● 本周观点

根据奥维云网数据，年初以来截至 6 月 9 日，线下空调零售量、零售额同比增速为-8.6%、-8.9%；其中格力、美的、奥克斯增速分别为-17.1%、8.4%、-21.3%。线上空调零售量、零售额同比增速为 17.7%、16.1%；其中格力、美的、奥克斯增速分别为-13.5%、60.0%、30.0%。市场份额方面，格力、美的、奥克斯线下份额变动为-0.46pct，3.88pct，-0.68pct，线上份额变动为-4.51pct，7.95pct，2.99pct。在积极的营销策略推动下，美的空调市场份额明显上升。目前空调双寡头局面仍然稳定，推荐混改有望带来管理改善的**格力电器**、“T+3”提升经营效率，市场份额稳步提升的**美的集团**。

本周推荐标的是**格力电器**、**美的集团**、**老板电器**、**华帝股份**。

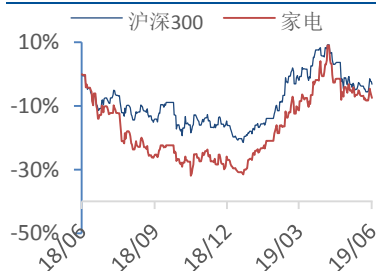
● 风险提示

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 6月14日	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000651.SZ	格力电器	51.16	4.36	4.83	5.42	12	11	9	推荐
000333.SZ	美的集团	50.57	3.08	3.54	3.94	16	14	13	推荐
002508.SZ	老板电器	25.40	1.66	1.92	2.28	15	13	11	推荐
002035.SZ	华帝股份	11.28	0.77	0.92	1.09	15	12	10	推荐

资料来源：Wind、公司公告，民生证券研究院

目录

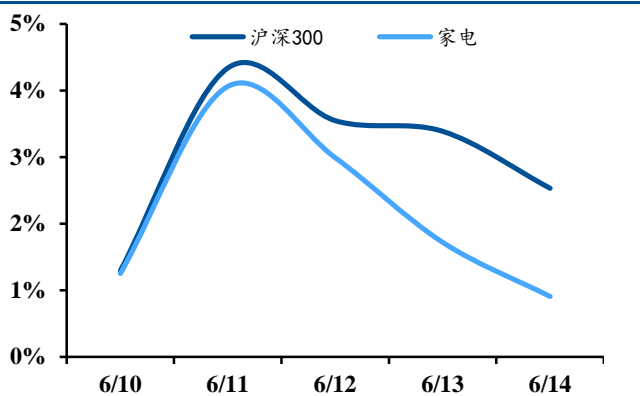
一、上周行情回顾	4
(一) 上周家电板块指数上涨 0.91%，跑输大盘 1.62PCT	4
(二) ST 厦华和顺钠股份表现最佳	4
二、重点数据跟踪	5
(一) 行业：1-4 月空冰洗产量同比增加 4.4%、0.2%、-1.7%	5
(二) 地产：30 个大中城市商品房销售套数及面积同比上升	8
三、上周要闻及重要公告	10
(一) 行业重要新闻	10
(二) 上市公司重要公告	10
四、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、上周行情回顾

(一) 上周家电板块指数上涨 0.91%，跑输大盘 1.62pct

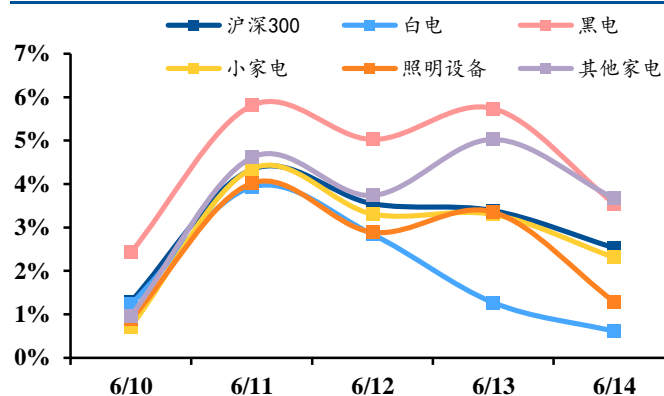
上周沪深 300 指数上涨 2.53%，家电板块指数上涨 0.91%，跑输大盘 1.62pct，在 29 个子行业中的涨跌幅排名为第 29 名。子板块中，其他家电和黑电板块表现较好，上周分别上涨 3.67%、3.55%。

图 1：上周家电板块指数上涨 0.91%，跑输大盘 1.62pct



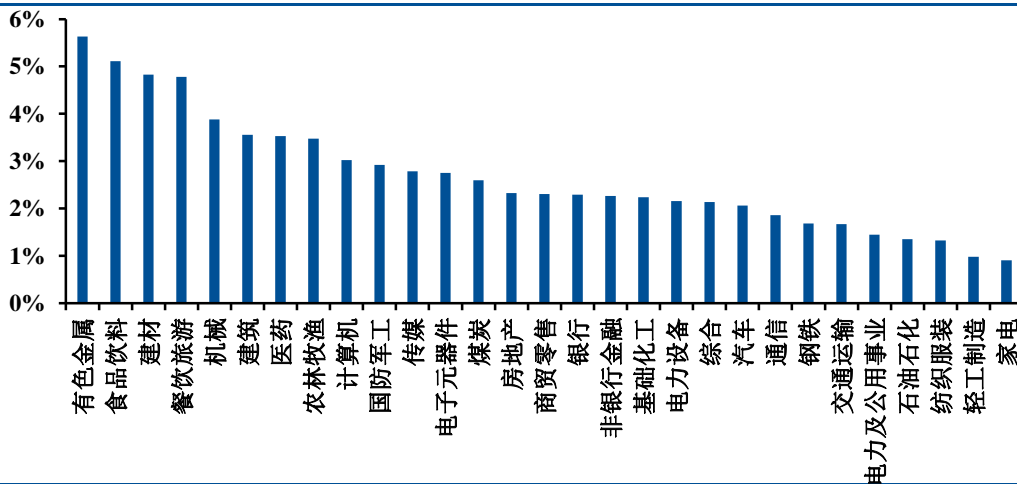
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：其他家电和黑电板块表现较好



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 29 名



资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) ST 厦华和顺钠股份表现最佳

个股中，上周涨幅居前 5 名的是 ST 厦华 (+14.83%)、顺钠股份 (+12.17%)、深康佳 A (+7.13%)、天际股份 (+6.78%)、光莆股份 (+5.42%)；跌幅居前 5 名的是和晶科技 (-5.49%)、奥马电器 (-5.32%)、得邦照明 (-3.67%)、格力电器 (-2.74%)、奇精机械 (-2.61%)。

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
600870.SH	ST 厦华	14.83%	300279.SZ	和晶科技	-5.49%
000533.SZ	顺钠股份	12.17%	002668.SZ	奥马电器	-5.32%
000016.SZ	深康佳 A	7.13%	603303.SH	得邦照明	-3.67%
002759.SZ	天际股份	6.78%	000651.SZ	格力电器	-2.74%
300632.SZ	光莆股份	5.42%	603677.SH	奇精机械	-2.61%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

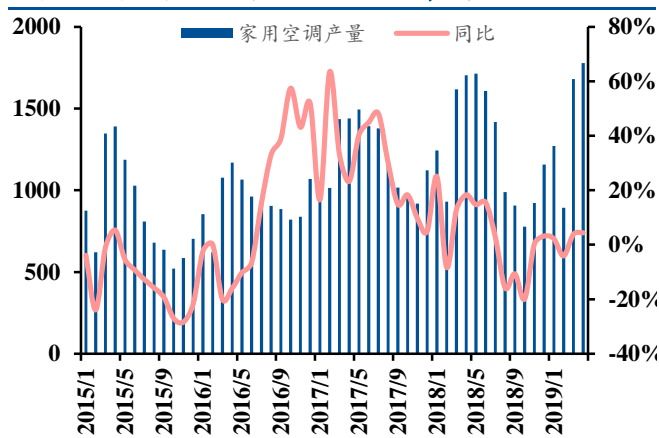
二、重点数据跟踪

(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%

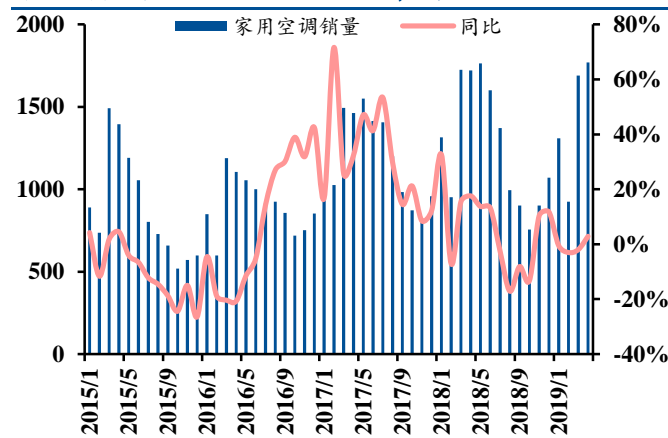
产业在线数据显示, 2019 年 4 月份家用空调产量 1778.1 万台, 同比增长 4.4%; 销量 1770.1 万台, 同比增长 2.9%, 其中, 内销量 1038.6 万台, 同比增长 7.7%, 出口量 731.5 万台, 同比减少 3.3%。今年 1-4 月份, 我国家用空调产量 5620.7 万台, 同比增长 2.3%, 销量 5692.4 万台, 同比减少 0.4%, 其中内销量 3223.9 万台, 同比增长 4.4%, 出口量 2468.6 万台, 同比减少 5.9%。

图 4: 4 月份家用空调产量 1778.1 万台, 同比增长 4.4%



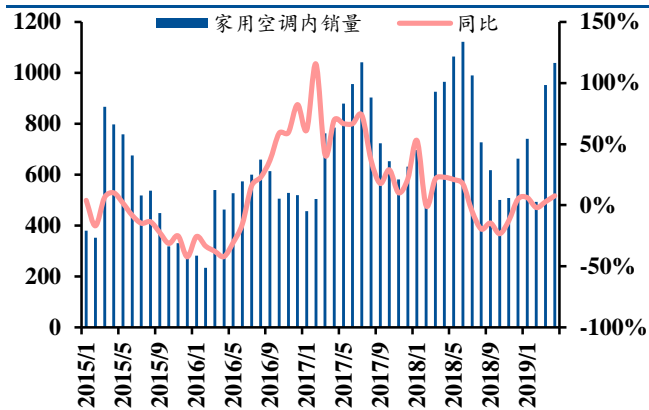
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 5: 4 月份家用空调销量 1770.1 万台, 同比增长 2.9%



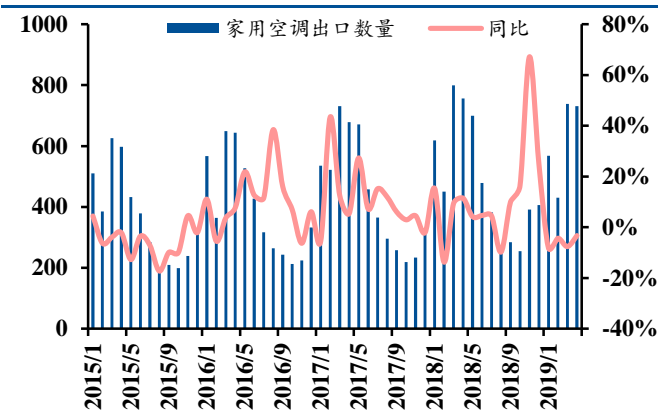
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

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

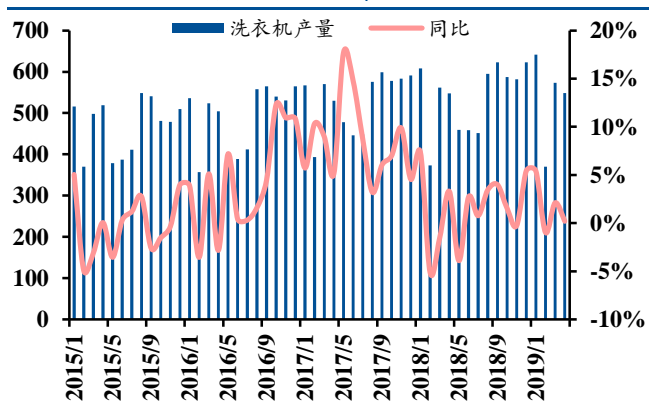
图 7：4 月份家用空调出口量 731.5 万台，同比减少 3.3%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

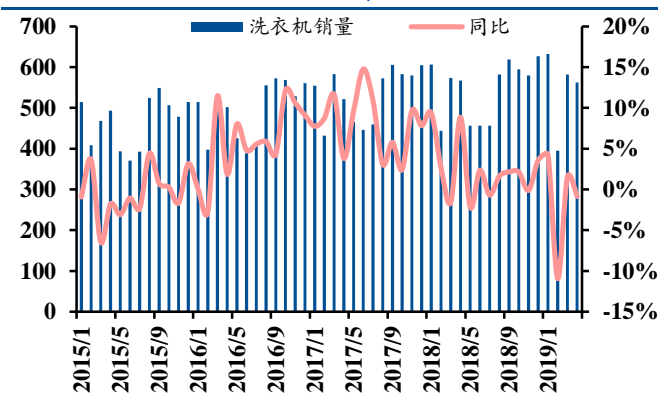
产业在线数据显示，2019 年 4 月份洗衣机产量 548.6 万台，同比增长 0.2%；销量 562.4 万台，同比减少 0.9%，其中，内销量 382.1 万台，同比减少 3.7%，出口量 180.4 万台，同比增长 5.7%。今年 1-4 月份，我国洗衣机产量 2133.6 万台，同比增长 2.0%，销量 2171.3 万台，同比减少 0.9%，其中内销量 1499.9 万台，同比减少 3.2%，出口量 671.4 万台，同比增长 4.7%。

图 8：4 月份洗衣机产量 548.6 万台，同比增长 0.2%



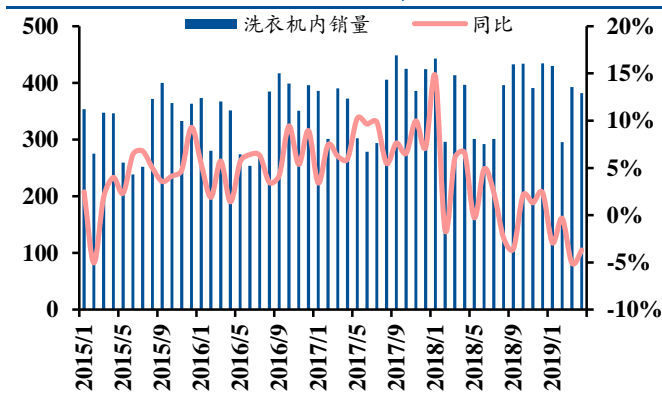
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 9：4 月份洗衣机销量 562.4 万台，同比减少 0.9%



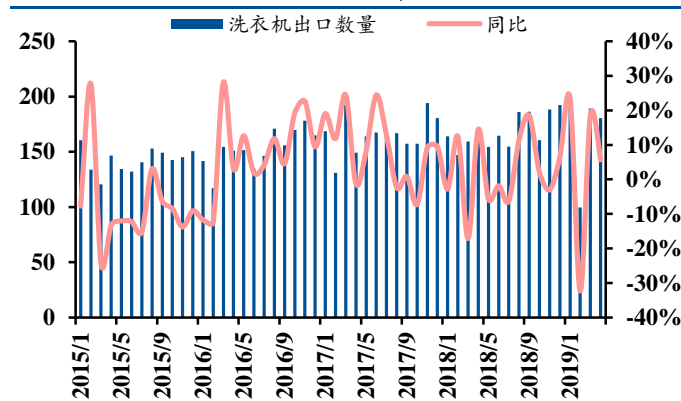
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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

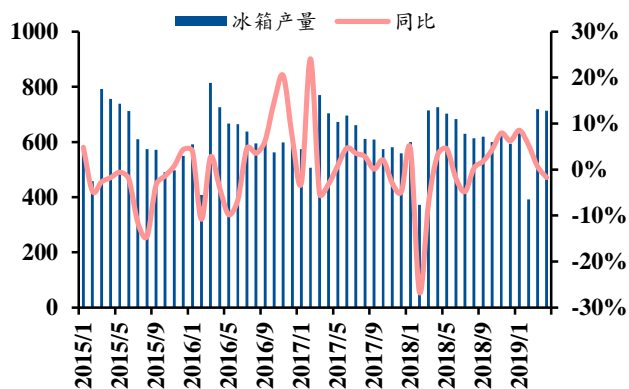
图 11：4 月份洗衣机出口量 180.4 万台，同比增长 5.7%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

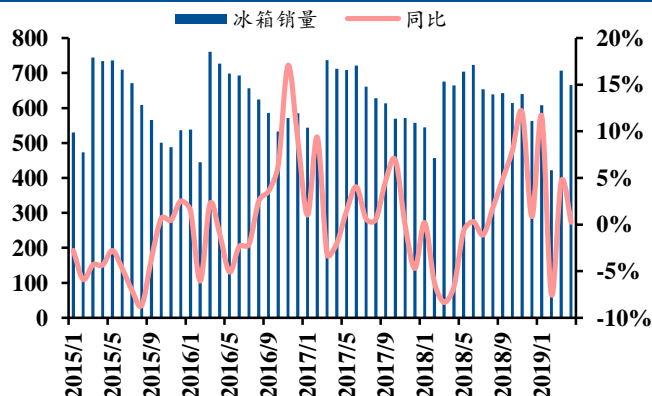
产业在线数据显示，2019年4月份冰箱产量713.5万台，同比减少1.7%；销量665.9万台，同比增长0.3%，其中，内销量359.2万台，同比减少5.6%，出口量306.6万台，同比增长8.0%。今年1-4月份，我国冰箱产量2475.0万台，同比增长2.6%，销量2402.4万台，同比增长2.7%，其中内销量1374.9万台，同比减少2.9%，出口量1027.3万台，同比增长11.2%。

图 12：4 月份冰箱产量 713.5 万台，同比减少 1.7%



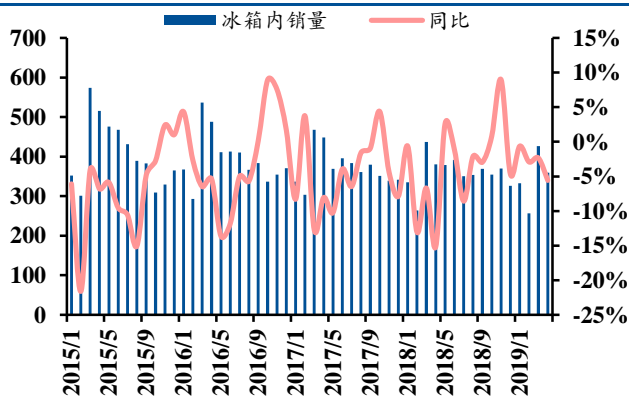
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 13：4 月份冰箱销量 665.9 万台，同比增长 0.3%



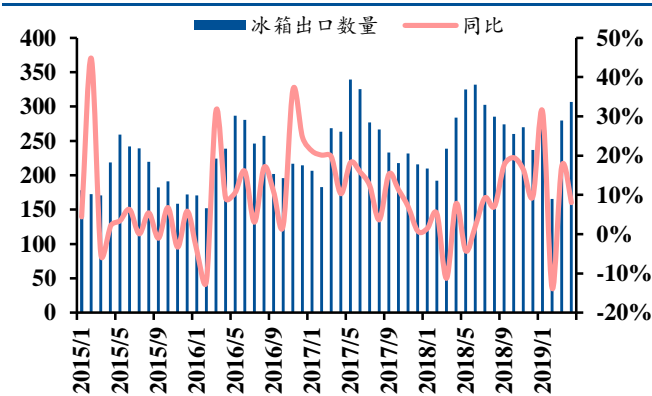
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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

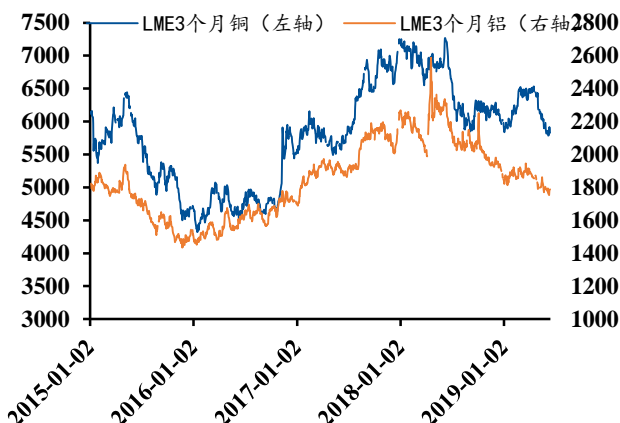
2、原材料：LME 铜及 LME 铝年初至今均价同比下跌

Wind 数据显示，6月13日，LME 铜价格为 5830.0 美元/吨，较前一周上涨 0.1%，较去年同期下跌 1371.0 美元/吨，同比下跌 19.0%；年初至今平均价为 6036.3 美元/吨，同比下跌 927.4 美元/吨，跌幅为 13.3%。

6月13日，LME 铝价格为 1788.0 美元/吨，较前一周上涨 0.8%，较去年同期下跌 478.5 美元/吨，同比下跌 21.1%；年初至今平均价为 1808.2 美元/吨，同比下跌 405.3 美元/吨，跌幅为 18.3%。

6月13日，塑料价格指数为 905.77，较前一周上涨 0.1%，较去年同期下跌 128.9，同比下跌 12.5%；年初至今平均价为 915.3，同比下跌 117.7，跌幅为 11.4%。

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

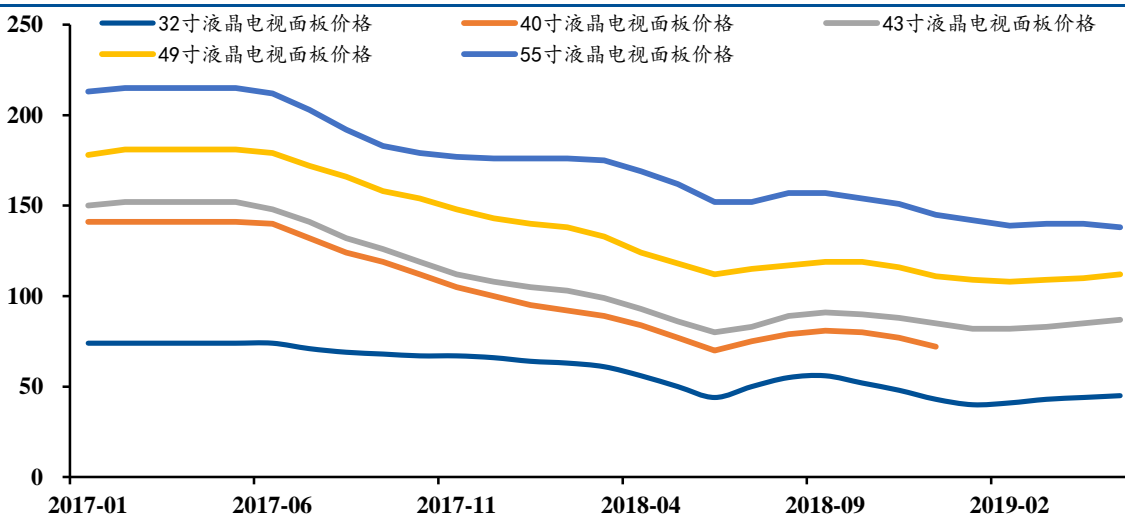
图 17: 近期塑料价格指数有下跌趋势



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 44 美元/片, 较前一月持平; 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。

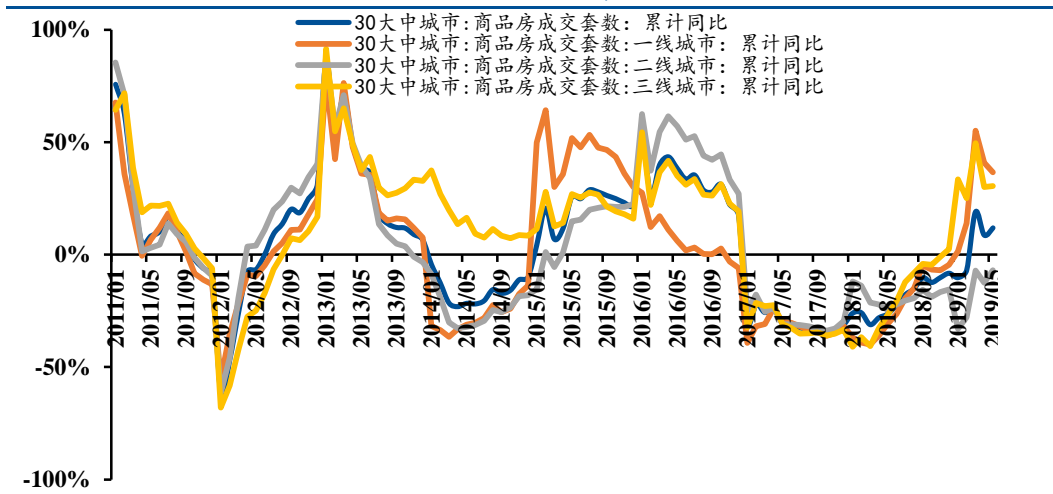
(二) 地产: 30 个大中城市商品房销售套数及面积同比上升

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 5 个月 30 个大中城市商品房成交 61.63 万套, 同比增长 12%, 其中一线城市 12.57 万套, 同比增长 36%, 二线城市 26.93 万套, 同比降低 7%, 三线城市 22.12 万套, 同比增长 31%。成交面积 6489.70 万平米, 同比增长 11%, 其中一线城市 1292.76 万平米, 同比增长 36%, 二线城市 3035.83 万平米, 同比降低 3%, 三线城市 2161.11 万平米, 同比增长 22%。

年初至今（截至6月15日），30个大中城市商品房成交套数70.73万套，同比增长9%，其中一线城市14.38万套，同比增长34%，二线城市31.22万套，同比降低8%，三线城市25.13万套，同比增长25%。成交面积7462.25万平方米，同比增长9%，其中一线城市1484.00万平方米，同比增长34%，二线城市3510.72万平方米，同比降低4%，三线城市2467.53万平方米，同比增长19%。

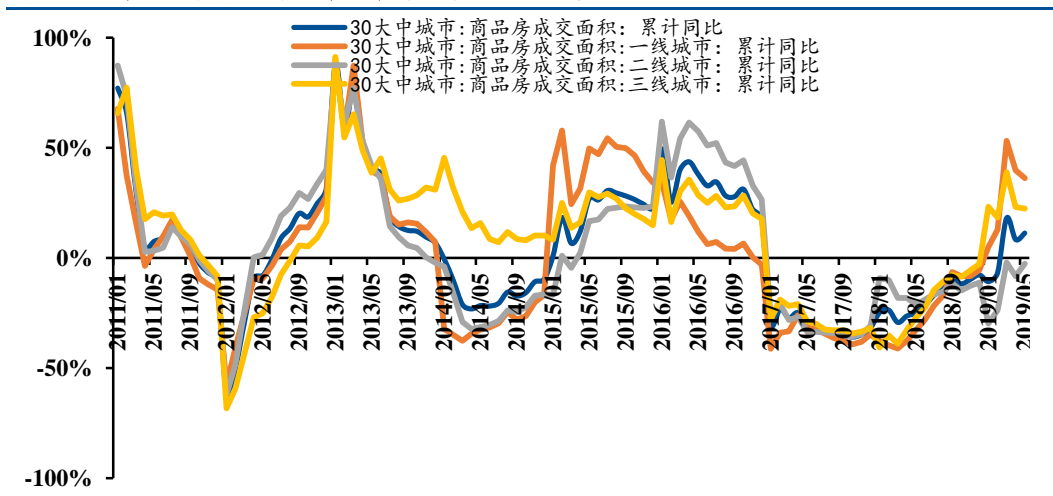
6月至今（截至6月15日），30个大中城市商品房成交套数70005套，同比下降6%，其中一线城市13297套，同比增长25%，二线城市32052套，同比下降15%，三线城市24656套，同比下降4%。成交面积746.54万平方米，同比下降1%，其中一线城市139.08万平方米，同比增长27%，二线城市356.14万平方米，同比下降12%，三线城市251.32万平方米，同比增长5%。

图 19：19 前 5 个月 30 个大中城市商品房成交 61.63 万套，同比增长 12%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 20：19 年前 5 个月 30 个大中城市商品房成交面积同比增长 11%



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、格力电器举报奥克斯销售质量不合格产品

上周，格力电器实名举报奥克斯生产销售不合格空调产品，不合格在于某些型号与其宣传、标称的能效值差距较大。奥克斯回应称举报不实，并已向公安机关报案，并提起诉讼。

2、5月转子压缩机行业生产 2132.1 万台，同比增长 8.39%

5月转子压缩机行业生产 2132.1 万台，同比增长 8.39%，环比增长 1.13%；销售 2177.1 万台，同比增长 8.14%，环比减少 2.14%。财年 1-5 月累计产量为 9645.7 万台，同比增长 2.63%；销量为 10172 万台，同比增长 5.36%。冷年 8-5 月累计产量为 17104.2 万台，同比下滑 1.3%；销量为 17238.5 万台，同比增长 0.31%。（来源：产业在线）

3、高端空调市场份额大幅提升，一季度高端挂机为 29.8%，高端柜机为 23%

近五年来，高端空调市场份额大幅提升，在高端市场竞争中，卡萨帝拿下 16000 元以上柜机市场 TOP1，零售量份额 30.1%。按照中怡康的四分法，高端挂机价格在 2017、2018、2019 年分别为：3840 元、4008 元、4088 元；高端柜机价格在 2017、2018、2019 年分别为：9306、9662、9855 元。高端挂机占挂机市场量份额从 2015 年的 18.6% 升至 2019 年第一季度的 29.8%，高端柜机占柜机市场量份额从 2015 年的 14.3% 升至 23.0%。2019 年一季度高端空调在各级市场占比均超 10%，其中一级市场挂机占市场零售量份额 17.3%，柜机占市场零售量份额高达 18.7%。（资料来源：慧聪家电网与中怡康）

(二) 上市公司重要公告

1、深康佳 A：与重庆市璧山区人民政府签署《合作框架协议》和《工业项目投资合同》

6月14日公告称，与重庆市璧山区人民政府签署了《合作框架协议》和《工业项目投资合同》，约定本公司拟在重庆市璧山区建设重庆康佳半导体光电产业园，力争该项目在璧山区总投资达到 300 亿元，一期项目总投资力争达到 75 亿元，确保 5 年内总投资不低于 50 亿元。

2、华体科技：中标成都市环城生态区生态修复综合项目（南片区）、（东、西片区）智慧绿道社会合资合作方两个项目

6月10日公告，与北京东华合创科技、腾讯云计算（北京）、深圳市腾讯产业投资基金联合中标成都市环城生态区生态修复综合项目（南片区）、（东、西片区）智慧绿道社会合资合作方两个项目，中标总价为 8.74 亿元。

3、奥马电器：截至6月12日，公司逾期债务合计27,164万元

6月14日公告，因资金紧张出现部分债务逾期情况，经财务部门统计核实，截至2019年6月12日，公司逾期债务合计27,164万元，占公司最近一期经审计净资产的11.57%。

4、格力电器：拟与格力集团签署协议约定允许其继续使用格力商标

6月14日公告，公司拟与格力集团签署协议，约定在本次股权转让完成后，格力集团及其全资子公司、控股公司可以在已使用的领域内继续无偿使用“格力”商标作为公司名称、公司标识。此外，控股股东申请终止剩余500万股股权激励计划。

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: 上周家电板块指数上涨 0.91%，跑输大盘 1.62pct.....	4
图 2: 其他家电和黑电板块表现较好.....	4
图 3: 家电板块上周涨跌幅在 29 个一级子行业中位列第 29 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: 近期塑料价格指数有下跌趋势.....	8
图 18: 面板价格自 17 年 5 月以来开始下行.....	8
图 19: 19 前 5 个月 30 个大中城市商品房成交 61.63 万套，同比增长 12%.....	9
图 20: 19 年前 5 个月 30 个大中城市商品房成交面积同比增长 11%.....	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其他方式发送、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。