

家电

行业研究/周报

1-5月家用空调产、销量同比减少3.7%、6.9%

—家电周报 20190624

家电周报

2019年06月24日

报告摘要:

● 上周行情回顾

上周沪深300指数上涨4.90%，家电板块指数上涨3.88%，跑输大盘1.02pct，在29个子行业中的涨跌幅排名为第17名。子板块中，其他家电和小家电板块表现较好，上周分别上涨8.02%、6.35%。个股中，上周涨幅居前5名的是惠而浦(+14.07%)、依米康(+14.06%)、长青集团(+13.67%)、开能健康(+11.76%)、新宝股份(+10.17%)；跌幅居前5名的是ST厦华(-12.91%)、奥马电器(-11.75%)、银河电子(-4.51%)、华体科技(-0.70%)、顺钠股份(-0.68%)。

● 重点数据跟踪

5月份，家用空调产量1663.9万台，同比减少2.9%；销量1656.5万台，同比减少6%。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20日，LME铜价格为5972.0美元/吨，较前一周上涨2.4%，LME铝价格为1803.0美元/吨，较前一周上涨0.8%，6月21日，塑料价格指数为914.84，较前一周上涨0.8%。

● 上周要闻及重要公告

行业新闻: 1、“618”下沉市场是中国重要的增量市场；2、618各大平台传捷报，家电销量可观；3、4月多联机销售额47.9亿元，同比增长1.07%，相较上月增速大幅放缓；4、年初以来，空调行业线下零售量同比下降8.72%，线上零售量同比上升21.51%。

重要公告: 1、小天鹅A：自2019年6月21日起终止上市并摘牌；2、青岛海尔：30.07亿元可转债自2019年6月25日起可转换公司A股普通股股票；3、华帝股份：股东潘叶江质押730万股股份；4、老板电器：拟投资5.9亿元建设“智能厨房生态产业化项目”。

● 本周观点

白电: 上周产业在线公布5月份空调数据，行业总产量1663.90万台，同比下滑3.72%；总销量1656.45万台，同比下滑6.91%。其中内销1027.10万台，同比下滑3.41%；出口629.35万台，同比下滑12.11%；总库存900.02万台，同比增长9.23%。公司层面，格力销量下滑9.63%（内销下滑5.97%，出口下滑16.67%）；美的增长10.59%（内销增长25.64%，出口下滑4.69%）；海尔下滑22.22%（内销下滑20.00%，出口下滑29.73%）；奥克斯增长5.23%（内销增长0.77%，出口增长19.05%）。推荐混改有望提升估值中枢的**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**。

本周推荐组合是**格力电器、美的集团、老板电器、华帝股份**。

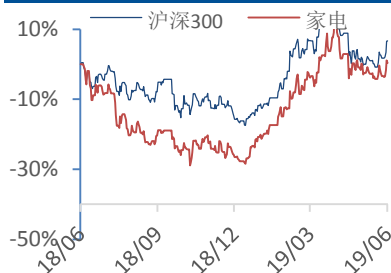
● 风险提示

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21日	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000651.SZ	格力电器	53.31	4.36	4.83	5.42	12	11	10	推荐
000333.SZ	美的集团	52.11	3.08	3.54	3.94	17	15	13	推荐
002508.SZ	老板电器	26.70	1.66	1.92	2.28	16	14	12	推荐
002035.SZ	华帝股份	12.28	0.77	0.92	1.09	16	13	11	推荐

资料来源：Wind、公司公告，民生证券研究院

目录

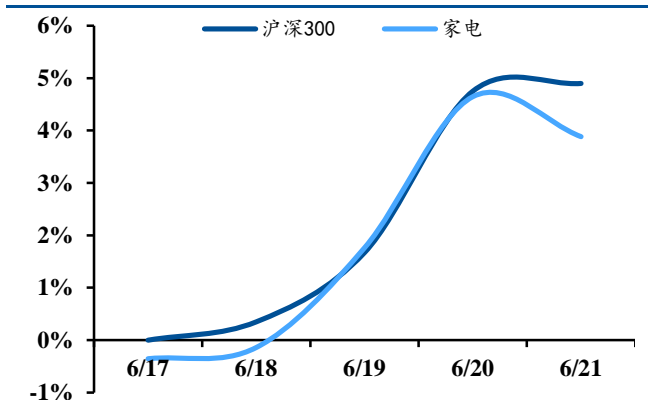
一、上周行情回顾	4
(一) 上周家电板块指数上涨 3.88%，跑输大盘 1.02PCT	4
(二) 惠而浦和依米康表现最佳	4
二、重点数据跟踪	5
(一) 行业：5 月空调产销量同比减少 2.9% 和 6%，1-4 月冰洗产量同比增加 0.2%、-1.7%	5
(二) 地产：30 个大中城市商品房销售套数及面积同比上升	8
三、上周要闻及重要公告	10
(一) 行业重要新闻	10
(二) 上市公司重要公告	10
四、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、上周行情回顾

(一) 上周家电板块指数上涨 3.88%，跑输大盘 1.02pct

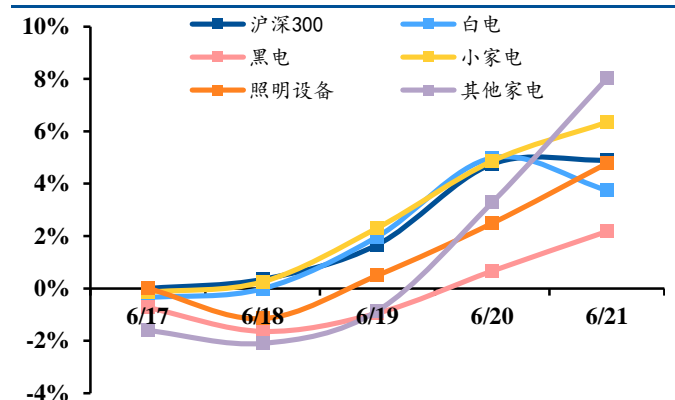
上周沪深 300 指数上涨 4.90%，家电板块指数上涨 3.88%，跑输大盘 1.02pct，在 29 个子行业中的涨跌幅排名为第 17 名。子板块中，其他家电和小家电板块表现较好，上周分别上涨 8.02%、6.35%。

图 1：上周家电板块指数上涨 3.88%，跑输大盘 1.02pct



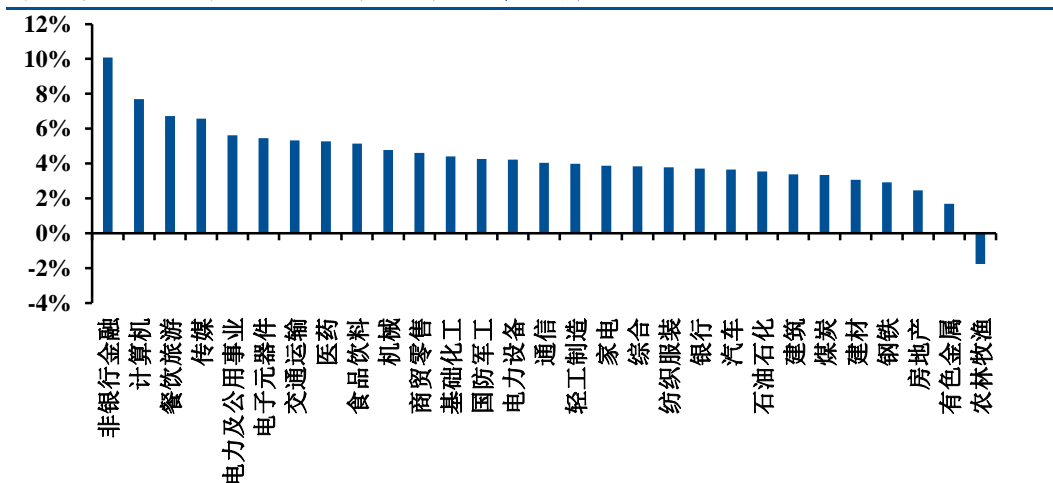
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：其他家电和小家电板块表现较好



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 17 名



资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 惠而浦和依米康表现最佳

个股中，上周涨幅居前 5 名的是惠而浦 (+14.07%)、依米康 (+14.06%)、长青集团 (+13.67%)、开能健康 (+11.76%)、新宝股份 (+10.17%)；跌幅居前 5 名的是 ST 厦华 (-12.91%)、奥马电器 (-11.75%)、银河电子 (-4.51%)、华体科技 (-0.70%)、顺钠股份 (-0.68%)。

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
600983.SH	惠而浦	14.07%	600870.SH	ST 厦华	-12.91%
300249.SZ	依米康	14.06%	002668.SZ	奥马电器	-11.75%
002616.SZ	长青集团	13.67%	002519.SZ	银河电子	-4.51%
300272.SZ	开能健康	11.76%	603679.SH	华体科技	-0.70%
002705.SZ	新宝股份	10.17%	000533.SZ	顺钠股份	-0.68%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

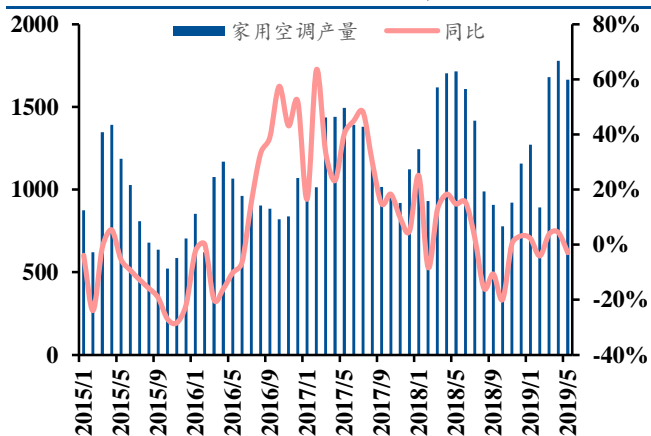
二、重点数据跟踪

(一) 行业: 5 月空调产销量同比减少 2.9% 和 6%, 1-4 月冰洗产量同比增加 0.2%、-1.7%

1、终端产品: 5 月份空调产销量同比减少 2.9% 和 6%

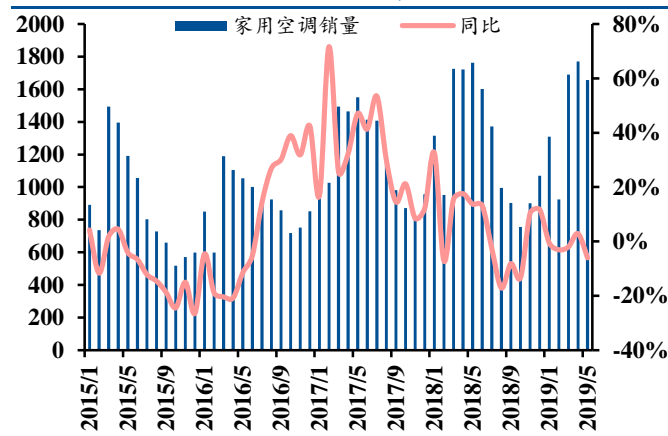
产业在线数据显示, 2019 年 5 月份家用空调产量 1663.9 万台, 同比减少 2.9%; 销量 1656.5 万台, 同比减少 6%, 其中, 内销量 1027.1 万台, 同比减少 3.5%, 出口量 629.4 万台, 同比减少 10%。今年 1-5 月份, 我国家用空调产量 7284.6 万台, 同比增长 1.1%, 销量 7348.9 万台, 同比减少 1.7%, 其中内销量 4251.0 万台, 同比增长 2.4%, 出口量 3098.0 万台, 同比减少 6.8%。

图 4: 5 月份家用空调产量 1663.9 万台, 同比减少 2.9%



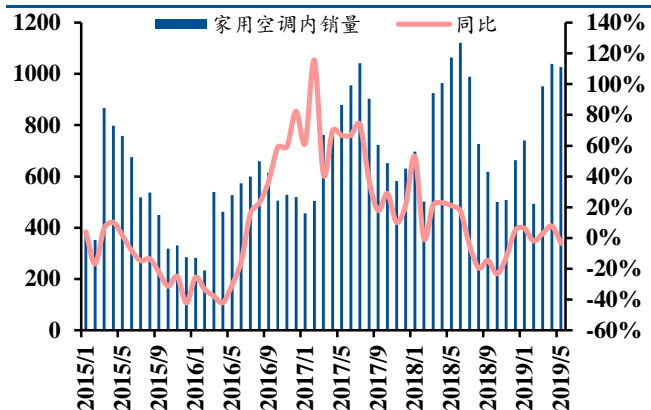
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 5: 5 月份家用空调销量 1656.5 万台, 同比减少 6%



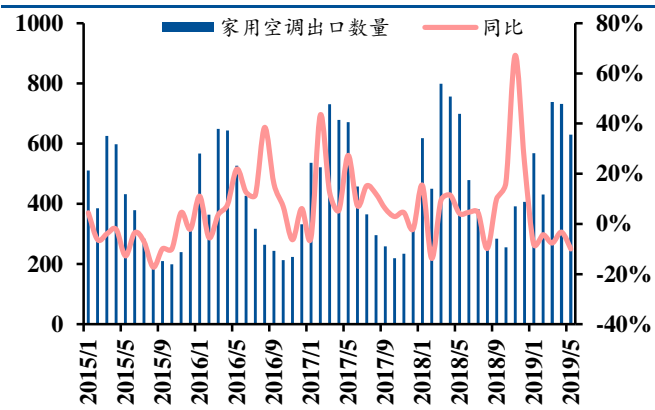
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 6：5 月份家用空调内销量 1027.1 万台，同比减少 3.5%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

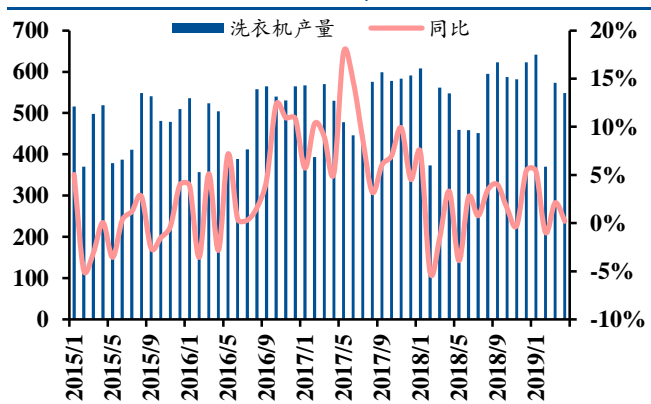
图 7：5 月份家用空调出口量 629.4 万台，同比减少 10%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

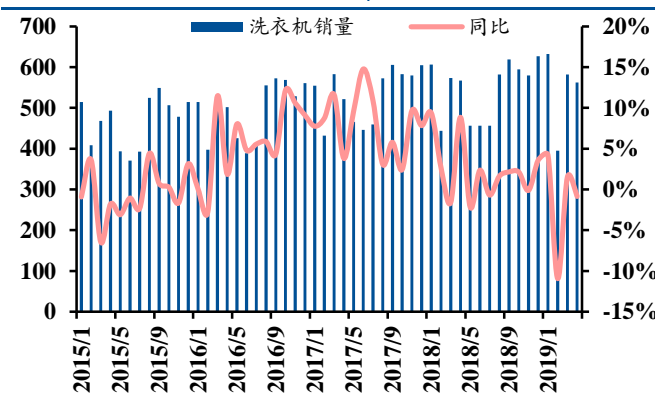
产业在线数据显示，2019 年 4 月份洗衣机产量 548.6 万台，同比增长 0.2%；销量 562.4 万台，同比减少 0.9%，其中，内销量 382.1 万台，同比减少 3.7%，出口量 180.4 万台，同比增长 5.7%。今年 1-4 月份，我国洗衣机产量 2133.6 万台，同比增长 2.0%，销量 2171.3 万台，同比减少 0.9%，其中内销量 1499.9 万台，同比减少 3.2%，出口量 671.4 万台，同比增长 4.7%。

图 8：4 月份洗衣机产量 548.6 万台，同比增长 0.2%



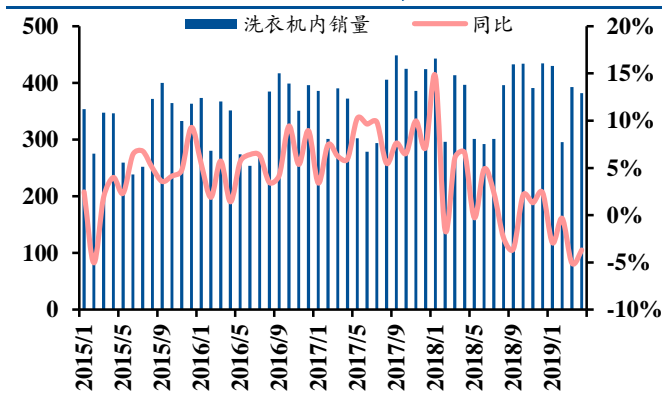
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 9：4 月份洗衣机销量 562.4 万台，同比减少 0.9%



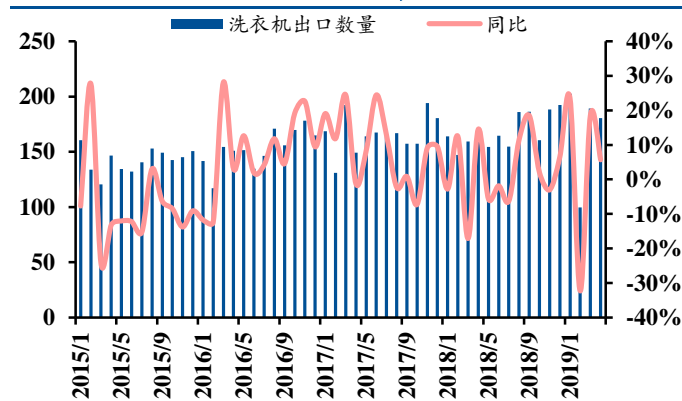
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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

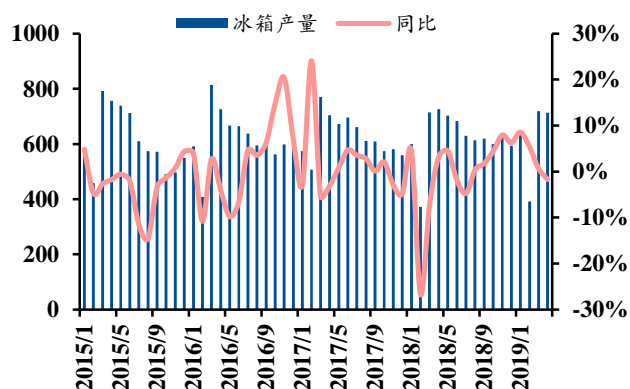
图 11：4 月份洗衣机出口量 180.4 万台，同比增长 5.7%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

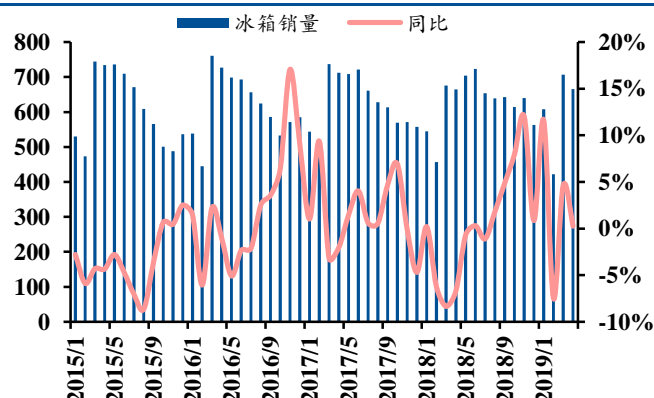
产业在线数据显示，2019年4月份冰箱产量713.5万台，同比减少1.7%；销量665.9万台，同比增长0.3%，其中，内销量359.2万台，同比减少5.6%，出口量306.6万台，同比增长8.0%。今年1-4月份，我国冰箱产量2475.0万台，同比增长2.6%，销量2402.4万台，同比增长2.7%，其中内销量1374.9万台，同比减少2.9%，出口量1027.3万台，同比增长11.2%。

图 12：4 月份冰箱产量 713.5 万台，同比减少 1.7%



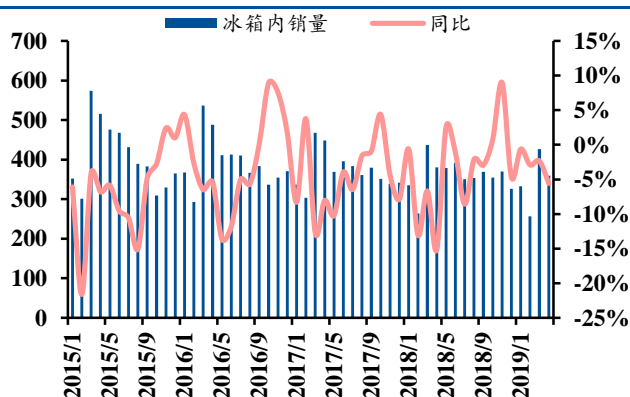
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 13：4 月份冰箱销量 665.9 万台，同比增长 0.3%



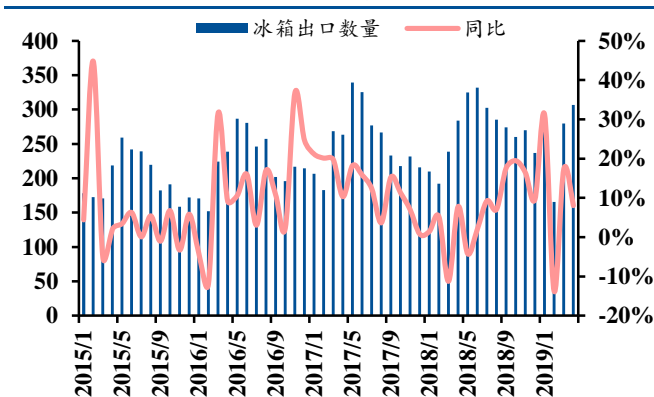
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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

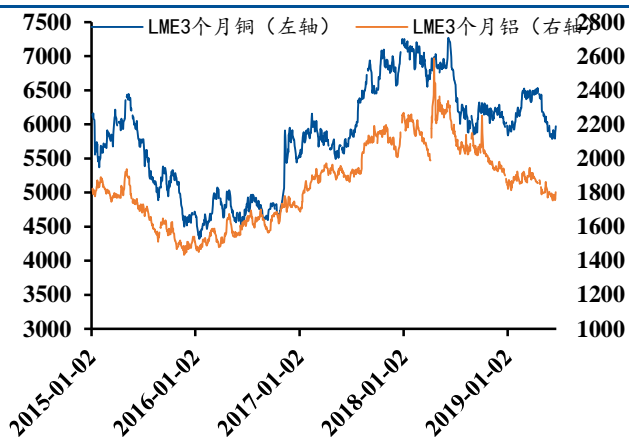
2、原材料：LME 铜及 LME 铝年初至今均价同比下跌

Wind 数据显示，6 月 20 日，LME 铜价格为 5972.0 美元/吨，较前一周上涨 2.4%，较去年同期下跌 829.0 美元/吨，同比下跌 12.2%；年初至今平均价为 6183.0 美元/吨，同比下跌 778.8 美元/吨，跌幅为 11.2%。

6 月 20 日，LME 铝价格为 1803.0 美元/吨，较前一周上涨 0.8%，较去年同期下跌 363.0 美元/吨，同比下跌 16.8%；年初至今平均价为 1852.7 美元/吨，同比下跌 360.0 美元/吨，跌幅为 16.3%。

6 月 21 日，塑料价格指数为 914.84，较前一周上涨 0.8%，较去年同期下跌 106.8，同比下跌 10.5%；年初至今平均价为 946.7，同比下跌 86.1，跌幅为 8.3%。

图 16: 近期 LME 铜价、铝价有所回升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

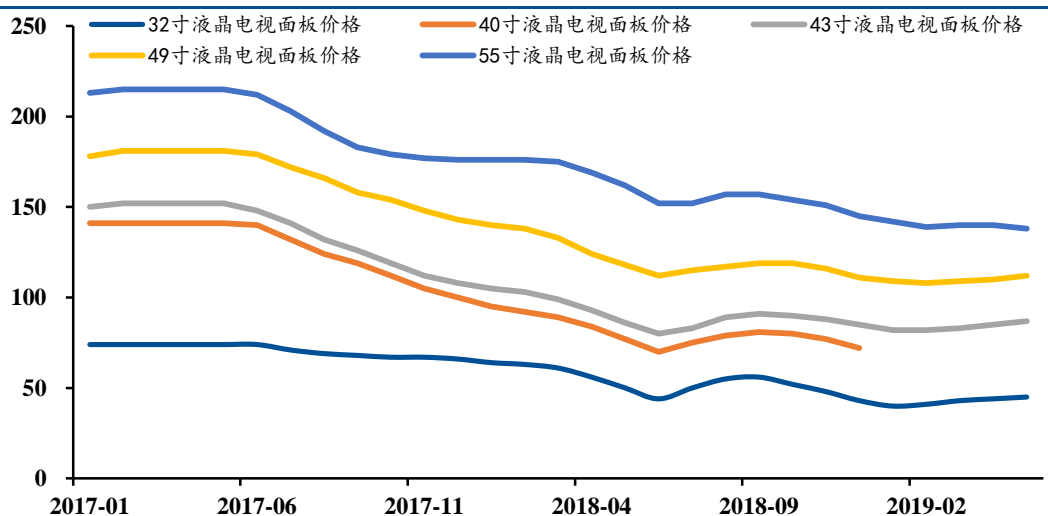
图 17: 本周塑料价格指数稍有回升



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。

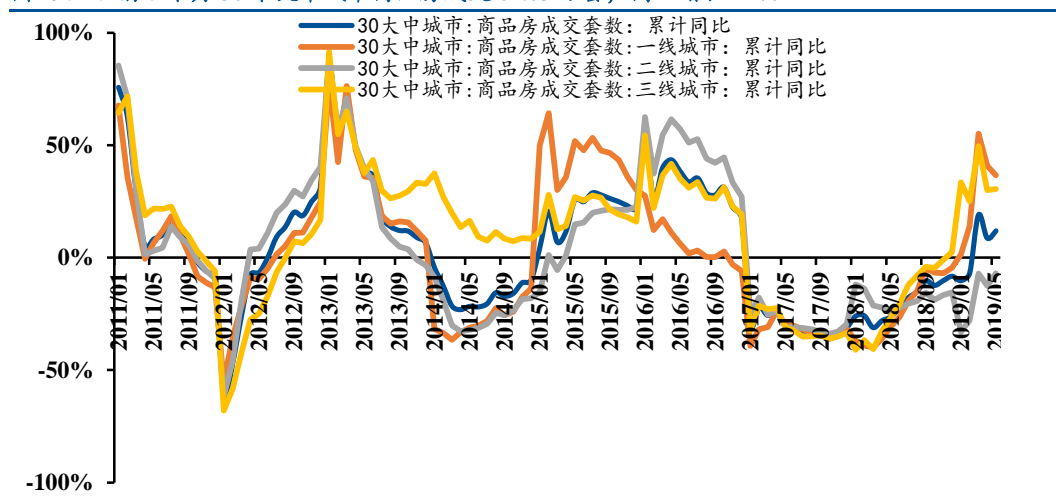
(二) 地产: 30 个大中城市商品房销售套数及面积同比上升

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21日），30个大中城市商品房成交套数73.94万套，同比增长10%，其中一线城市15.06万套，同比增长35%，二线城市32.6万套，同比降低7%，三线城市26.27万套，同比增长26%。成交面积7801.27万平方米，同比增长11%，其中一线城市1555.34万平方米，同比增长34%，二线城市3668.22万平方米，同比降低2%，三线城市2577.72万平方米，同比增长20%。

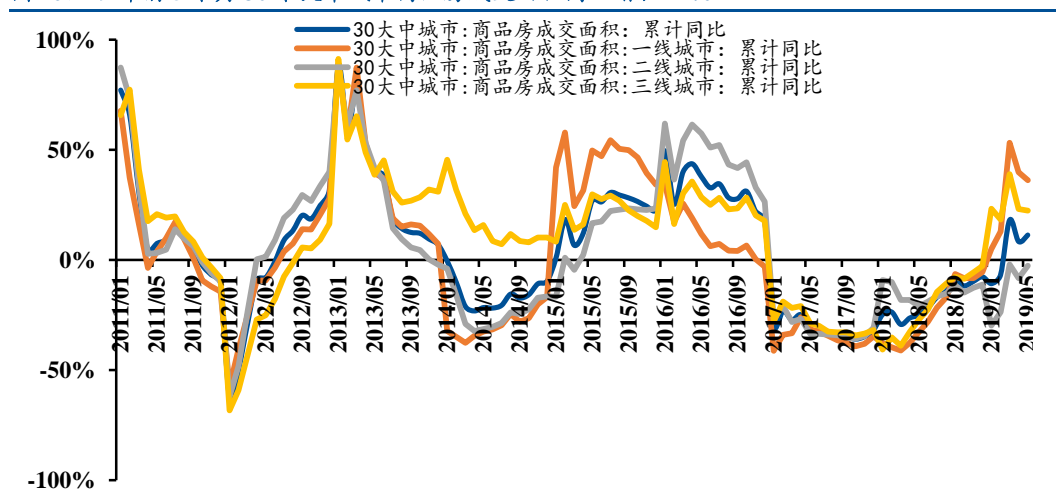
6月至今（截至6月21日），30个大中城市商品房成交套数102190套，同比增长6%，其中一线城市20174套，同比增长34%，二线城市45907套，同比下降6%，三线城市36109套，同比增长9%。成交面积1085.57万平方米，同比增长10%，其中一线城市210.42万平方米，同比增长36%，二线城市513.64万平方米，同比下降1%，三线城市361.51万平方米，同比增长16%。

图 19：19 年前 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、“618”下沉市场是中国重要的增量市场

截至2019年3月底,拼多多下沉市场增量月活用户同比净增5880万。今年618期间,京东重点发力四五线城市,推出“城城分现金”等活动,并以拼购模式抢夺下沉市场;阿里方面则忽然推出多年来不温不火的聚划算,有数据显示聚划算今年618近一半订单来自下沉市场。天猫618主要负责人之一阿里巴巴营销平台总经理家洛在采访中表示,“下沉市场是中国重要的增量市场,是中国消费发展的主要方向。”(资料来源:腾讯《深网》)

2、618各大平台传捷报,家电销量可观

618战报,苏宁易购:从6月1日到18日晚6点,苏宁全渠道订单量同比增长133%,其中,家电订单量同比增长83%,大快消订单量同比增长245%。京东:从2019年6月1日0点到6月18日24点,累计下单金额达2015亿元,同比增长26.6%,覆盖全球消费者达7.5亿。天猫:618期间,天猫平台上百个品牌成交超去年双11,最高增长超40倍,超过110个品牌成交过亿。拼多多:截至6月19日0点前,拼多多平台在618期间订单数超11亿笔,GMV同比增长超过300%。(资料来源:中国家电网)

3、4月多联机销售额47.9亿元,同比增长1.07%,相较上月增速大幅放缓

2019年4月多联机销售额47.9亿元,同比增长1.07%,相较上月增速大幅放缓。其中,多联机内销额44.5亿元,同比增长0.6%;多联机出口规模增速持续加快,完成销售额3.4亿元,同比增长7.6%。(资料来源:产业在线)

4、年初以来,空调行业线下零售量同比下降8.72%,线上零售量同比上升21.51%

年初以来,空调行业线下零售量同比下降8.72%,零售额同比下降9.08%,零售均价下降0.81%;线上零售量同比上升21.51%,零售额同比上升18.1%,零售均价下降2.81%。(资料来源:奥维云网)

(二) 上市公司重要公告

1、小天鹅A:自2019年6月21日起终止上市并摘牌

6月18日公告,自2019年6月21日起终止上市并摘牌。

2、青岛海尔:30.07亿元可转债自2019年6月25日起可转换公司A股普通股股票

6月18日公告,2018年12月18日发行的30.07亿元可转债自2019年6月25日起可转换公司A股普通股股票,转股价格14.55元/股。

3、华帝股份:股东潘叶江质押730万股股份

6月19日公告，股东潘叶江质押730万股股份，其共持有公司股份8692.22万股，占总股本的9.86%。已累计质押的数量为1910万股，占其所持公司股份数的21.97%，占公司总股本的2.17%。

4、老板电器：拟投资5.9亿元建设“智能厨房生态产业化项目”。

6月21日公告，拟投资5.9亿元在浙江省嵊州市城南新区工业C区建设“智能厨房生态产业化项目”。

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 3.88%，跑输大盘 1.02pct.....	4
图 2: 其他家电和小家电板块表现较好.....	4
图 3: 家电板块上周涨跌幅在 29 个一级子行业中位列第 17 名.....	4
图 4: 5 月份家用空调产量 1663.9 万台，同比减少 2.9%.....	5
图 5: 5 月份家用空调销量 1656.5 万台，同比减少 6%.....	5
图 6: 5 月份家用空调内销量 1027.1 万台，同比减少 3.5%.....	6
图 7: 5 月份家用空调出口量 629.4 万台，同比减少 10%.....	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、铝价有所回升.....	8
图 17: 本周塑料价格指数稍有回升.....	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。