

投资评级：优于大市

证券分析师

**罗文琪**

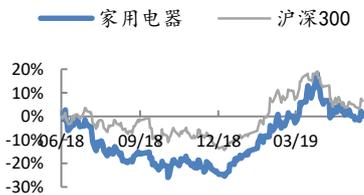
资格编号：S0120519020002

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

## 冰洗内销恢复正增长，油烟机降幅收窄

### ——家电行业周报（6.24-6.30）

**投资要点：**

- 本周行情：**本周 SW 家用电器行业指数涨幅 0.73%，上证综指跌幅 0.77%，家电板块跑赢上证综指 1.50pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 5 位。其中涨幅前五的个股为高斯贝尔（+22.39%）、中新科技（+16.71%）、新宝股份（+12.97%）、ST 厦华（+10.00%）、浙江美大（4.53%），跌幅前五的个股为秀强股份（-7.85%）、银河电子（-7.51%）、朗迪股份（-6.84%）、开能健康（-6.74%）、康盛股份（-6.65%）。
- 冰箱 1-5 月总出货量同比+4.05%，其中出口维持双位数增长，内销恢复正增长。**根据产业在线数据，内销方面，1-5 月内销累计同比下滑 2.03%，其中 5 月单月内销同比增速为 1.23%，是去年 12 月以来首次恢复正增长，618 活动备货成为主要推动力；出口方面受到人民币贬值影响，5 月单月同比增长 17.43%。行业格局看，海尔和美的内销份额保持稳定，二三线品牌有小幅下滑，其中美的 1-5 月出口同比大幅增长 19.26%，使得份额小幅提升 0.52pct。
- 洗衣机 1-5 月总出货量同比+1.04%，其中出口双位数增长，内销恢复正增长。**根据产业在线数据，内销方面，1-5 月同比下滑 1.37%，5 月单月自年初以来首次正增长，同比大幅增长 8.03%；出口方面，1-5 月累计增长 6.64%，5 月单月大幅增长 14.51%。行业格局看，海尔份额小幅下滑 0.4pct，美的内销和出口共同发力，份额提升 1.1pct。
- 厨电 1-5 月总出货同比基本持平，出口高个位数增长，内销降幅收窄。**根据产业在线数据，内销方面，1-5 月累计同比-5.22%，其中 5 月同比下滑 1.13%，降幅收窄趋势明显；出口方面，1-5 月累计同比+7.89%，5 月单月+10.78%，保持较高增速。行业格局基本保持稳定，老板、方太和华帝份额小幅提升 0.25、0.47 和 0.24pct，美的和万和下滑 1.05 和 0.11pct。
- 投资建议：**从 5 月冰箱、洗衣机和油烟机数据看，内销依旧较为疲弱，出口拉动整体出货。受到 618 活动备货影响，5 月冰箱和洗衣机半年以来首次恢复内销正增长，而油烟机受到地产后周期影响更大，同比依旧下滑，但降幅收窄，预计下半年在低基数背景下有望恢复正增长。行业格局较为稳定，龙头更胜一筹。美的在冰箱和洗衣机两大品类表现优异，份额小幅提升；而在厨电领域，传统品牌老板、方太和华帝保持份额优势，美的则略显劣势，份额小幅下滑。我们认为，专业化优势在未来行业竞争中将愈发凸显，建议关注白电板块的美的集团、青岛海尔，厨电板块的老板电器，以及小家电板块的苏泊尔、飞科电器。
- 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



## 2. 本周行业要闻汇总

### IDC: Q1 全球智能家居设备出货量同比增长 37% 其中智能音箱增长最快

根据 IDC，今年第一季度，全球智能家居设备出货量预计为 1.686 亿台，同比增长 37%。IDC 将智能家居市场划分为三个主要类别：视频娱乐、家庭监控/安全和智能音箱，其中智能音箱在很大程度上被认为是智能家居领域的领头羊，在第一季度达到 2320 万台，其中，亚马逊的智能音箱出货量为 510 万台，占据了总出货量的 22%，其次是 Alphabet 旗下的子公司谷歌，其智能音箱出货量为 410 万台。今年全年，全球智能家居设备出货量预计将达到 8.407 亿台，其中视频娱乐预计达 3.465 亿台，家庭监控/安全预计 1.639 亿台、智能音箱预计 1.385 亿台，未来几年，智能家居市场预计将继续以 15% 的复合年增长率（CAGR）增长，到 2023 年这一出货量将增至 14.6 亿台。（来源：TechWeb）

### 与格力斗过的志高，如今惨到卖房卖地！

位于二三线品牌的志高控股（00449.HK）的日子越来越不好过。近日，其发布“非常重大出售事项”公告称，志高控股同意出售自身位于中国广东省佛山市的物业，出售事项代价为人民币 4.5 亿元，此外，志高控股还将获得拆迁补偿 3.58 亿元人民币。对于此次的资金用途，志高控股解释称，“本集团拟将该等交易所得款项净额用作一般营运资金，以使本集团能够增强其资金状况以应对即将到来的空调销售旺季。”（来源：和讯）

### 美的推全球首款可去农药残留冰箱

美的冰箱在 6 月 16 日召开的 2019 年品牌之夜上发布了号称“全球首款可去农药残留”的果净冰箱新品，价格定位为 8999-9999 元。这款冰箱采用了太空深紫外光波能、活性离子双效除农残。（来源：我的钢铁）

### 小熊电器 IPO 获批，小家电市场再迎新兵

6 月 27 日，证监会网站显示，小熊电器股份有限公司（首发）获通过，这是继 2018 年小狗电器冲击创业板之后，国内又一家小家电企业实现 IPO。小熊电器此次拟公开发行股份不超过 3000 万股，占发行后公司总股本的比例不低于 25%，发行后总股本不超过 1.2 亿股，募集资金约 10.8 亿元，其中 9.98 亿元用于生产建设项目，0.37 亿元用于研发中心建设、0.44 亿元用于信息化建设。2015 年至 2018 年 1-6 月，小熊电器营业收入分别为 7.24 亿元、10.54 亿元、16.47 亿元、9.18 亿元，厨房小家电在同期的总营收中的占比分别为 76.79%、83.27%、84.04%、86.66%，同期的归母净利润分别为 7174.32 万元、1.06 亿元、1.47 亿元、8528.06 万元。（来源：格隆汇）

### 格兰仕“反抗天猫”的背后是拼多多优势的体现

自 17 日第一封《关于格兰仕在天猫平台出现搜索异常的声明》发出后，格兰仕在连续三天连发 5 封声明。但天猫从始至终都没有对此作出任何回应。虽然格兰仕官方只是根据自己的猜测推断，并没有拿出证据证明天猫平台“技术封杀”，但到最后开始利用舆论打感情牌，足以看出格兰仕很有可能被逼到了墙角。格兰仕在声明中所说的 5 月 28 日拜访拼多多指的是双方在这天对外宣称建立全面的战略合作关系这件事，到底天猫是不是因为这件事情而对格兰仕使出狠招，我们无法知晓，但拼多多已经是天猫下沉市场上最大的对手。曾今全球一半的微波炉都是格兰仕生产的。不甘于做微利家电的格兰仕后来转型空调，但不管是国内市场还是国际市场格兰仕空调都没有达到微波炉一样的规模优势。反而这这十多年的转型中，原有的微波炉市场也被新来的对手吃掉了一大半。从格兰仕自身来说，自身产品实力下降是一方面，更重要的是，整个市场的交易话语权已经从早期的品牌生产商转换成掌握流量的平台方，格兰仕这次与天猫交恶后，自己得市场环境将变的更加的恶劣。（来源：DNEWS）

### 3. 行业重点公告汇总

#### 【长虹美菱】关于公司高级管理人员减持股份预披露公告

公司于2019年6月28日收到公司董事、副总裁钟明先生的《股份减持计划书》，钟明先生目前持有公司314,900股（占公司总股本的0.0301%），其计划自本减持计划公告之日起15个交易日后的六个月内，通过证券交易所集中竞价交易方式减持本公司股份不超过78,725股（不超过公司总股本的0.0075%）

#### 【深康佳A】关于全资子公司收到政府补贴的公告

为了支持本公司在遂宁市的产业发展，近日，遂宁经济技术开发区财政局向本公司的全资子公司遂宁康佳产业园区开发有限公司拨付了2亿元的产业发展资金补贴。为了支持本公司在重庆市的产业发展，近日，璧山高新技术产业开发区管理委员会向本公司的全资子公司重庆康佳科技发展有限公司拨付了1.2亿元的产业发展资金补贴。上述政府补贴均为现金形式，资金已到公司账户，不具备可持续性。

#### 【九阳股份】关于间接控股股东申请首次公开发行股票并在香港联合交易所有限公司主板上市相关事宜的公告

公司收到控股股东上海力鸿企业管理有限公司通知，上海力鸿的间接控股股东 JS Global Lifestyle Company Limited（JS 环球生活有限公司）（以下简称：JS 环球生活）于2019年6月26日向香港联交所递交了首次公开发行股票并在香港联交所主板上市的申请，并于2019年6月27日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的申请版本资料集。

#### 【华帝股份】6月27日投资者关系活动记录表

公司主要采取差异化竞争方式提升业绩降低房地产的影响：1、公司大力发展燃气热水器。通过组建专业化团队，更新升级研发平台产品，提升产品品质，加大燃气热水器单品类广告宣传，燃气热水器收入、利润增长以拉升整体业绩；2、以洗碗机为代表的嵌入式产品较高速增长进一步拉升业绩；3、华帝厨柜业务扩展至全屋定制业务增强经销商盈利能力及净水业务的快速增长提高对整体业绩的贡献。另外，关于上海已实行垃圾分类政策，公司有厨余机。厨余机是公司品牌授权商所经营的产品，系公司授权产品品类。目前，公司授权产品包括五金卫浴、吊顶、炊具、空气能热水器等。

#### 【欧普照明】关于董事减持股份结果的公告

本次减持计划实施前，公司董事丁龙先生直接持有公司股票921,180股，占公司总股本的0.12%。减持计划的实施结果情况：丁龙先生于2019年6月24日、2019年6月26日通过集中竞价方式减持公司股票共计153,530股，占公司目前总股本的0.02%。截止本公告披露日，丁龙先生本次减持计划实施完毕，当前持股占公司总股本比例0.10%

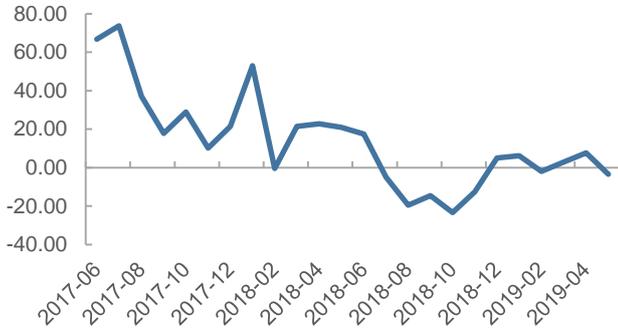
#### 【格力电器】对外投资事项进展公告

2019年6月5日，中国证监会对闻泰科技股份有限公司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。本次交易完成后（考虑闻泰科技配套融资的情况下），公司将直接持有闻泰科技35,858,995股股票，并通过持有珠海融林合伙企业份额持有闻泰科技92,420,040股股票，合计约占闻泰科技10.98%的股权。

## 4. 行业数据

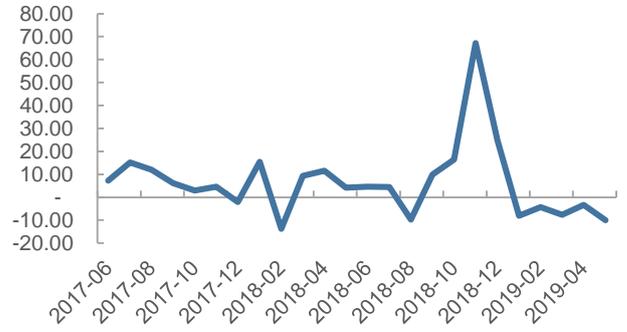
产业在线数据显示，2019年5月家用空调内销同比-3.4%，5月家用空调出口同比-9.97%；2019年5月冰箱内销同比+1.20%，5月冰箱出口同比+17.43%；2019年5月洗衣机内销同比+8.00%，5月洗衣机出口同比+14.50%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



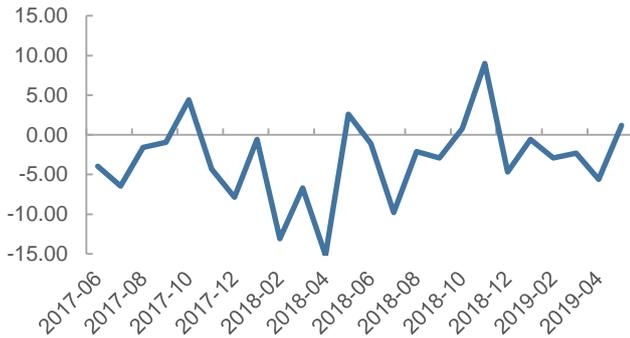
资料来源：产业在线，德邦研究

图3 家用空调出口量当月同比 (%)



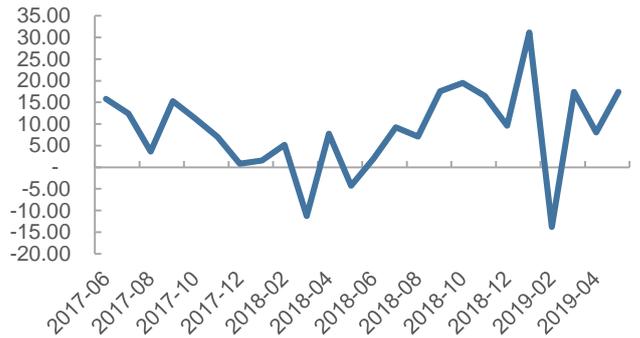
资料来源：产业在线，德邦研究

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



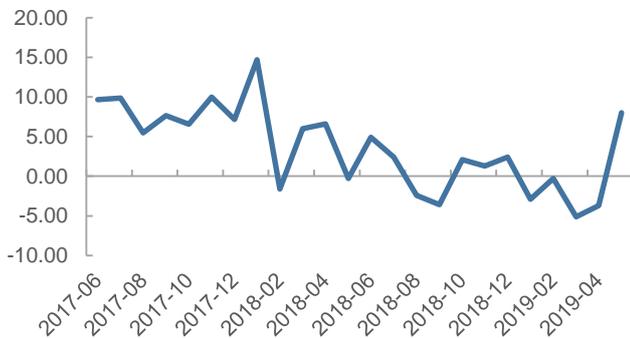
资料来源：产业在线，德邦研究

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



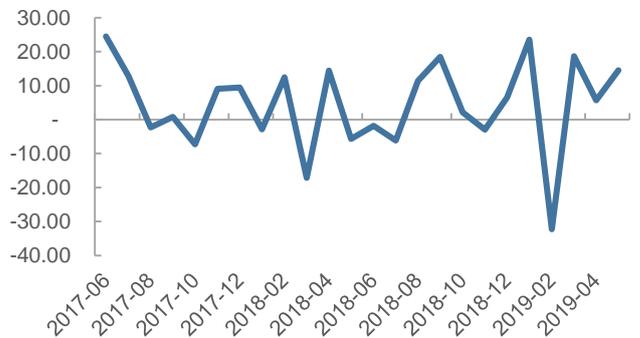
资料来源：产业在线，德邦研究

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
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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；	<b>股票投资评级</b>	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。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	<b>行业投资评级</b>	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。