

5 月份冰箱、洗衣机销量分别同比增长 9%、10%

—家电周报 20190701

家电周报

2019 年 07 月 01 日

报告摘要:

● 上周行情回顾

上周沪深300指数下跌0.22%，家电板块指数上涨0.64%，跑赢大盘0.86pct，在29个子行业中的涨跌幅排名为第5名。子板块中，白电和小家电板块表现较好，上周分别上涨1.13%、0.30%。

个股中，上周涨幅居前5名的是新宝股份(+12.97%)、ST厦华(+10.00%)、光莆股份(+7.65%)、哈尔斯(+4.87%)、浙江美大(+4.53%)；跌幅居前5名的是和晶科技(-9.15%)、英飞特(-8.08%)、银河电子(-7.51%)、欧普照明(-7.51%)、开能健康(-6.74%)。

● 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%。5 月份洗衣机产量 500.6 万台，同比增长 9.0%；销量 502.5 万台，同比增长 10.2%。5 月份冰箱产量 736.6 万台，同比增长 4.8%；销量 764.7 万台，同比增长 8.7%。6 月份 32 寸液晶电视面板价格为 41 美元/片，较前一月下跌 3 美元/片；43 寸液晶电视面板价格为 83 美元/片，较前一月下跌 2 美元/片；49 寸液晶电视面板价格为 106 美元/片，较前一月下跌 4 美元/片；55 寸液晶电视面板价格为 131 美元/片，较前一月下跌 6 美元/片。6 月 27 日，LME 铜价格为 5967.5 美元/吨，较前一周下跌 0.1%，6 月 27 日，LME 铝价格为 1804.0 美元/吨，较前一周上涨 0.1%，6 月 28 日，塑料价格指数为 919.1，较前一周上涨 0.5%。

● 上周要闻及重要公告

行业新闻: 1、5 月空调电器采购规模环比大幅上涨；2、广西六市启动家电以旧换新活动；3、电视面板跌幅在 6 月下旬显著扩大；4、2018 年家电贸易数据出炉，中国家电出口全球地位持续上升。

重要公告: 1、九阳股份：2018 限制性股票激励计划第一期解除限售，间接控股股东拟香港上市；2、青岛海尔：7 月 1 日变更为海尔智家，“海尔转债”于 7 月 3 日至 9 日回售生效；3、深康佳 A：全资子公司收到政府补助 3.7 亿。

● 本周观点

白电: 产业在线公布五月份空冰洗数据，其中空调产量、销量增速分别为-3%、-6%，洗衣机增速分别为 9%、10%，冰箱增速分别为 5%、9%。受厄尔尼诺天气及去年同期高基数影响，今年空调行业景气平淡，5 月空调行业渠道库存同比增长 35%。在原材料价格同比改善的背景下，美的集团采取积极的营销策略稳步提升市场份额，年初至今线下、线上市占率分别同比提升 3.8pct、7.7pct。推荐混改有望提升估值中枢的**格力电器**、“T+3”管理改革红利释放、市场份额提升的**美的集团**。

厨电: 年初以来住宅竣工交房持续回暖，推荐**老板电器**、**华帝股份**。

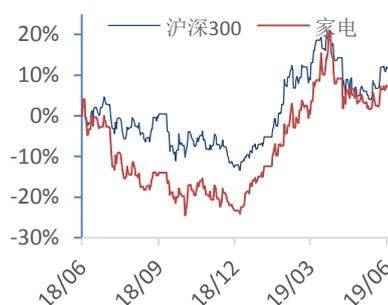
● 风险提示

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 6月28日	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000651.SZ	格力电器	55.00	4.36	4.83	5.42	13	11	10	推荐
000333.SZ	美的集团	51.86	3.08	3.54	3.94	17	15	13	推荐
002508.SZ	老板电器	27.14	1.66	1.92	2.28	16	14	12	推荐
002035.SZ	华帝股份	12.18	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

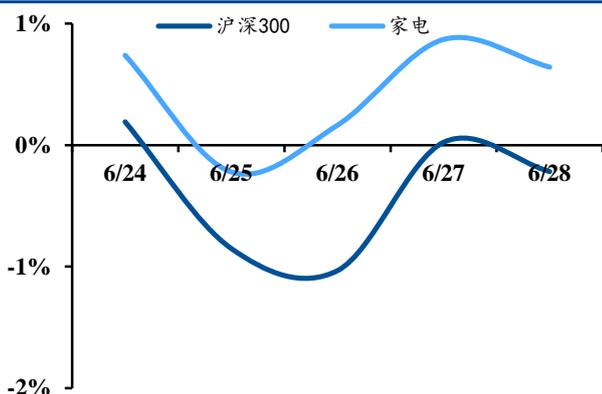
一、上周行情回顾	4
(一) 上周家电板块指数上涨 0.64%，跑赢大盘 0.86PCT	4
(二) 新宝股份和 ST 厦华表现最佳	4
二、重点数据跟踪	5
(一) 行业：5 月空调产销量同比减少 2.9% 和 6%，1-5 月冰洗产量同比增加 3.1%、3.3%，销量同比增长 4.1%、1%	5
(二) 地产：6 月 30 个大中城市商品房销售套数及面积维持上涨	8
三、上周要闻及重要公告	10
(一) 行业重要新闻	10
(二) 上市公司重要公告	10
四、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、上周行情回顾

(一) 上周家电板块指数上涨 0.64%，跑赢大盘 0.86pct

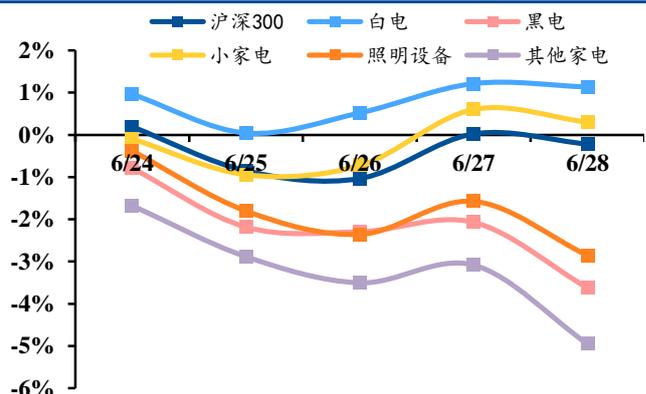
上周沪深 300 指数下跌 0.22%，家电板块指数上涨 0.64%，跑赢大盘 0.86pct，在 29 个子行业中的涨跌幅排名为第 5 名。子板块中，白电和小家电板块表现较好，上周分别上涨 1.13%、0.30%。

图 1：上周家电板块指数上涨 0.64%，跑赢大盘 0.86pct



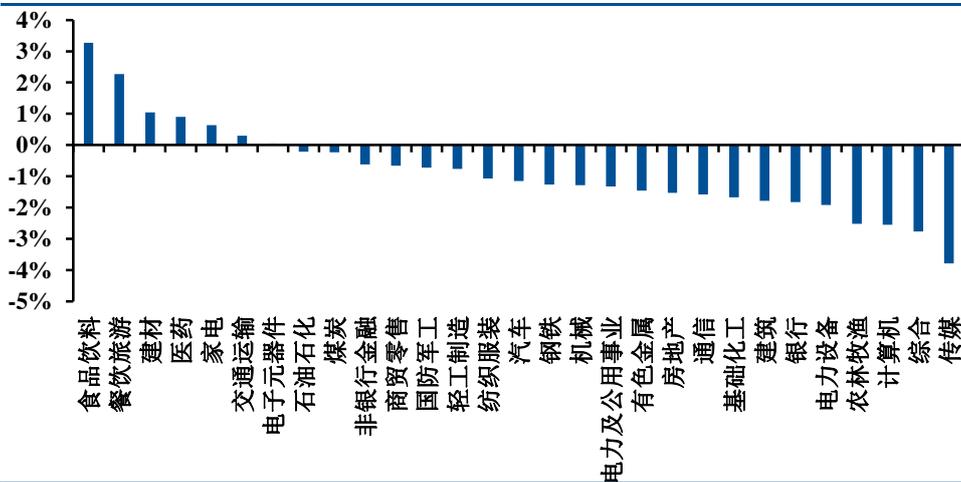
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：白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 5 名



资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 新宝股份和 ST 厦华表现最佳

个股中，上周涨幅居前 5 名的是新宝股份 (+12.97%)、ST 厦华 (+10.00%)、光莆股份 (+7.65%)、哈尔斯 (+4.87%)、浙江美大 (+4.53%)；跌幅居前 5 名的是和晶科技 (-9.15%)、英飞特 (-8.08%)、银河电子 (-7.51%)、欧普照明 (-7.51%)、开能健康 (-6.74%)。

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
002705.SZ	新宝股份	12.97%	300279.SZ	和晶科技	-9.15%
600870.SH	ST 厦华	10.00%	300582.SZ	英飞特	-8.08%
300632.SZ	光莆股份	7.65%	002519.SZ	银河电子	-7.51%
002615.SZ	哈尔斯	4.87%	603515.SH	欧普照明	-7.51%
002677.SZ	浙江美大	4.53%	300272.SZ	开能健康	-6.74%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

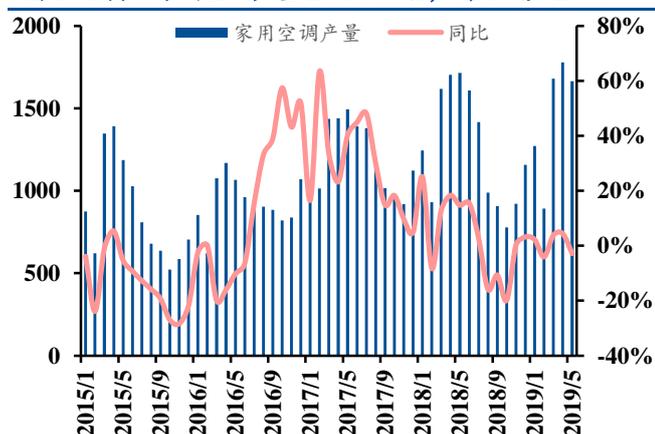
二、重点数据跟踪

(一) 行业: 5 月空调产销量同比减少 2.9% 和 6%, 1-5 月冰洗产量同比增加 3.1%、3.3%, 销量同比增长 4.1%、1%

1、终端产品: 5 月份空调产销量同比减少 2.9% 和 6%

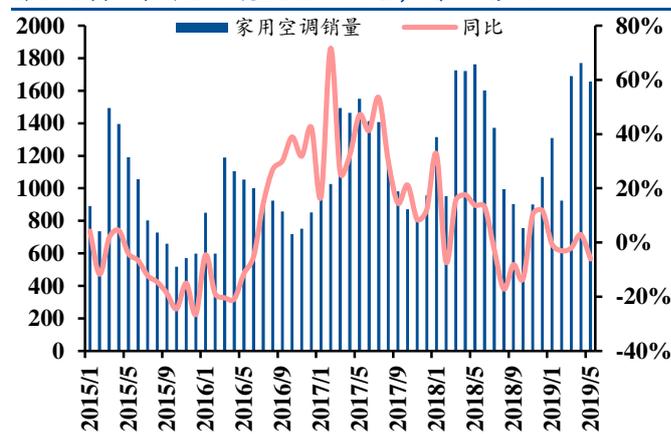
产业在线数据显示, 2019 年 5 月份家用空调产量 1663.9 万台, 同比减少 2.9%; 销量 1656.5 万台, 同比减少 6%, 其中, 内销量 1027.1 万台, 同比减少 3.5%, 出口量 629.4 万台, 同比减少 10%。今年 1-5 月份, 我国家用空调产量 7284.6 万台, 同比增长 1.1%, 销量 7348.9 万台, 同比减少 1.7%, 其中内销量 4251.0 万台, 同比增长 2.4%, 出口量 3098.0 万台, 同比减少 6.8%。

图 4: 5 月份家用空调产量 1663.9 万台, 同比减少 2.9%



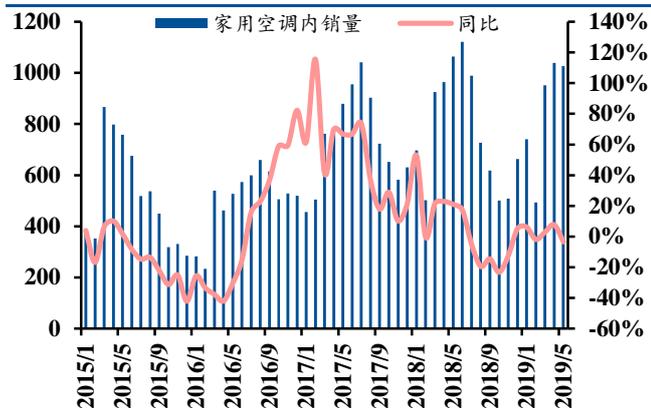
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 5: 5 月份家用空调销量 1656.5 万台, 同比减少 6%



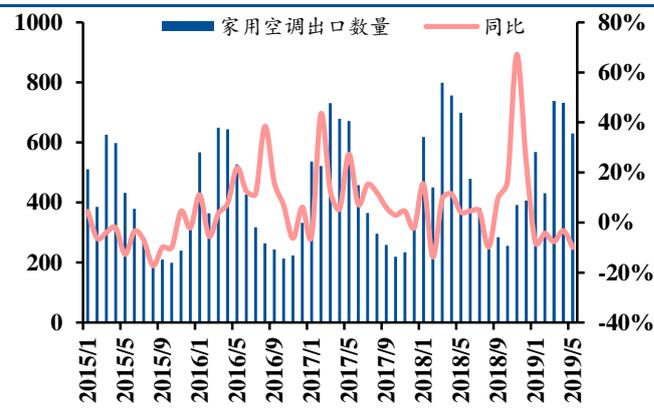
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

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

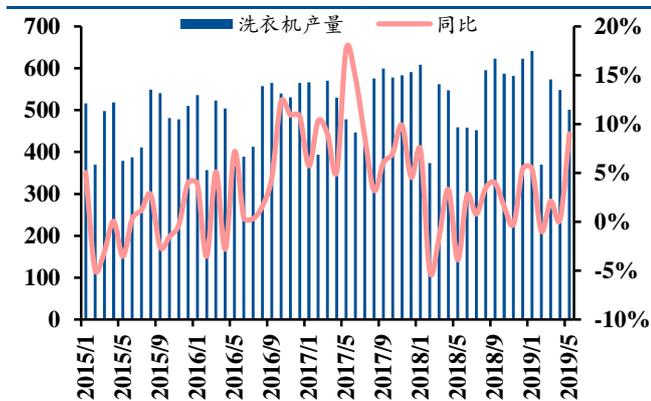
图 7：5 月份家用空调出口量 629.4 万台，同比减少 10%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

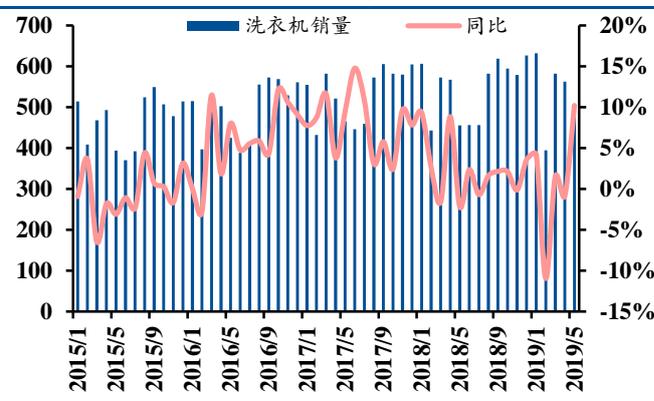
产业在线数据显示，2019 年 5 月份洗衣机产量 500.6 万台，同比增长 9.0%；销量 502.5 万台，同比增长 10.2%，其中，内销量 325.6 万台，同比增长 8.0%，出口量 177.0 万台，同比增长 14.6%。今年 1-5 月份，我国洗衣机产量 2634.2 万台，同比增长 3.3%，销量 2673.8 万台，同比增长 1.0%，其中内销量 1825.5 万台，同比减少 1.4%，出口量 848.4 万台，同比增长 6.6%。

图 8：5 月份洗衣机产量 500.6 万台，同比增长 9.0%



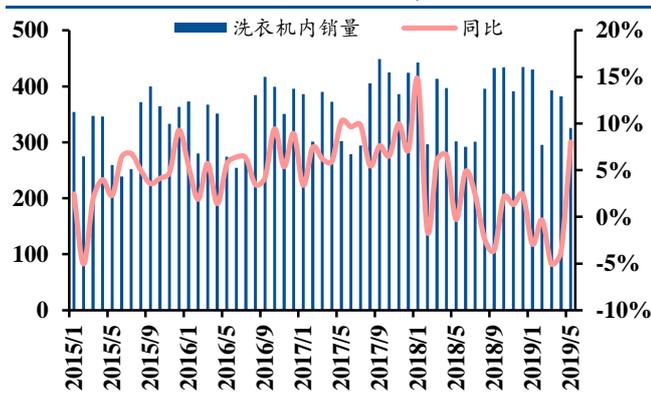
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 9：5 月份洗衣机销量 502.5 万台，同比增长 10.2%



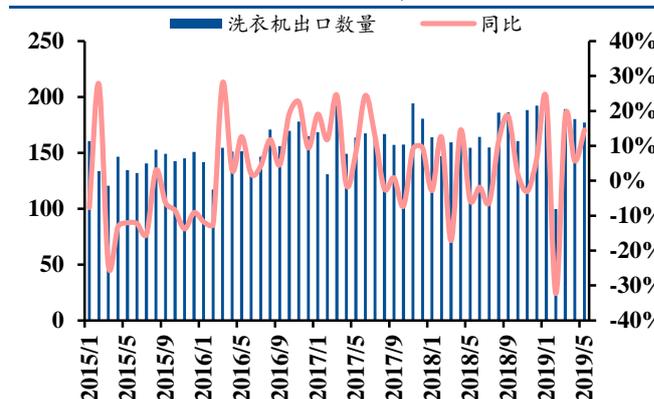
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 10：5 月份洗衣机内销量 325.6 万台，同比增长 8.0%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

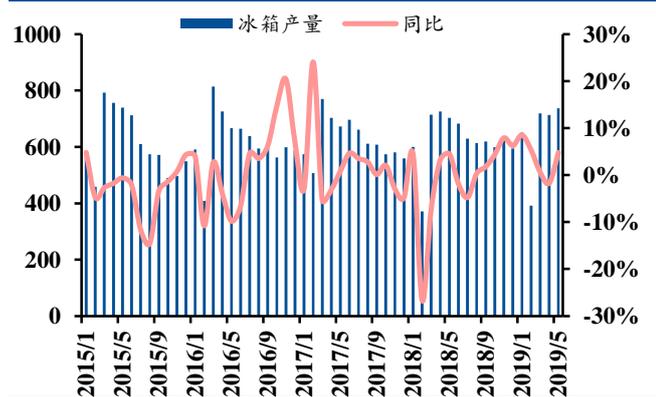
图 11：5 月份洗衣机出口量 177.0 万台，同比增长 14.6%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

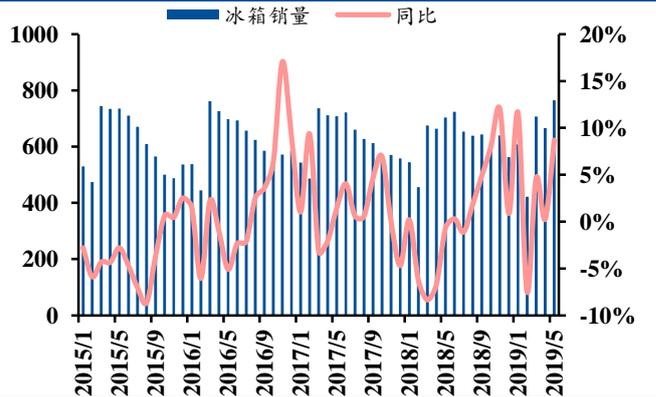
产业在线数据显示，2019年5月份冰箱产量736.6万台，同比增长4.8%；销量764.7万台，同比增长8.7%，其中，内销量383.4万台，同比增长1.2%，出口量381.3万台，同比增长17.4%。今年1-5月份，我国冰箱产量3211.6万台，同比增长3.1%，销量3167.1万台，同比增长4.1%，其中内销量1758.3万台，同比减少2.0%，出口量1408.6万台，同比增长12.8%。

图 12：5 月份冰箱产量 736.6 万台，同比增长 4.8%



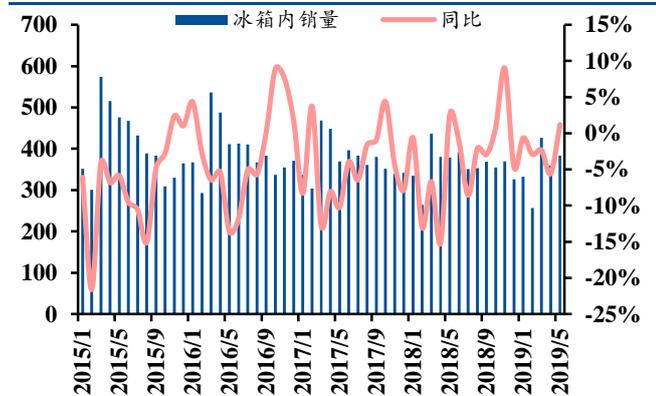
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 13：5 月份冰箱销量 764.7 万台，同比增长 8.7%



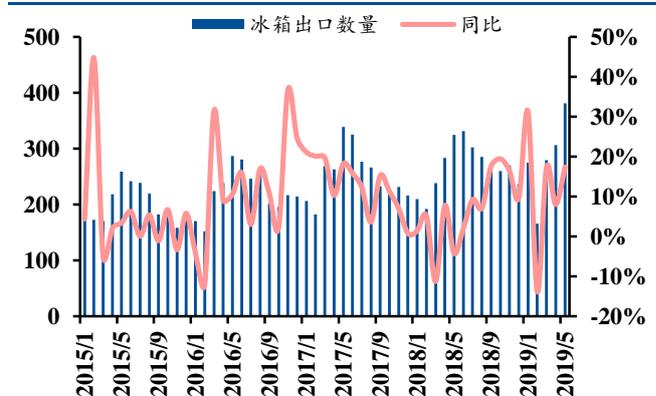
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 14：5 月份冰箱内销量 383.4 万台，同比增长 1.2%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 15：5 月份冰箱出口量 381.3 万台，同比增长 17.4%



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

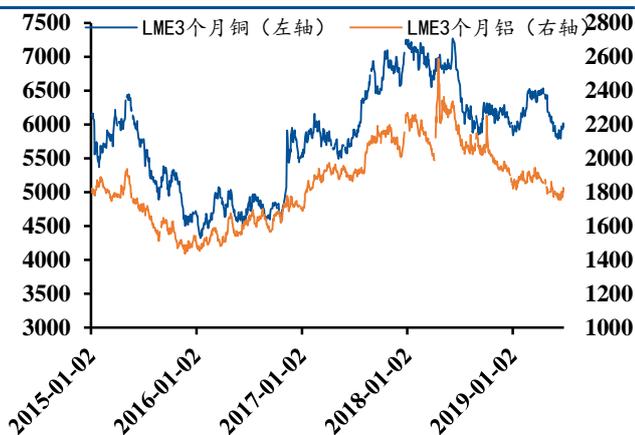
2、原材料：LME 铜及 LME 铝年初至今均价同比下跌

Wind 数据显示，6 月 27 日，LME 铜价格为 5967.5 美元/吨，较前一周下跌 0.1%，较去年同期下跌 679.5 美元/吨，同比下跌 10.2%；年初至今平均价为 6174.6 美元/吨，同比下跌 777.9 美元/吨，跌幅为 11.2%。

6 月 27 日，LME 铝价格为 1804.0 美元/吨，较前一周上涨 0.1%，较去年同期下跌 351.0 美元/吨，同比下跌 16.3%；年初至今平均价为 1835.4 美元/吨，同比下跌 375.1 美元/吨，跌幅为 17.0%。

6 月 28 日，塑料价格指数为 919.1，较前一周上涨 0.5%，较去年同期下跌 106.7，同比下跌 10.4%；年初至今平均价为 945.6，同比下跌 86.8，跌幅为 8.4%。

图 16: 近期 LME 铜价、铝价表现有所回升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

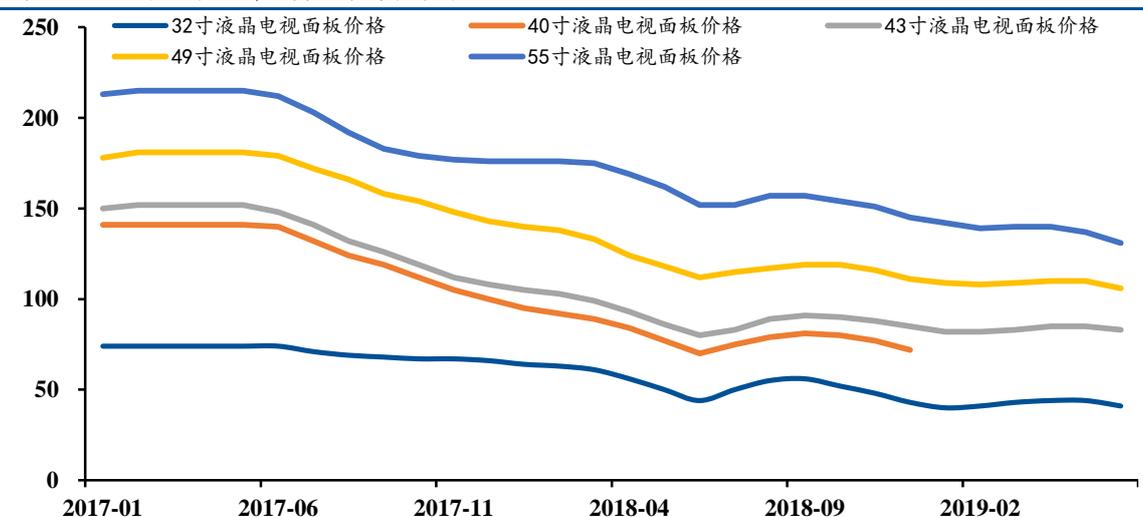
图 17: 本周塑料价格指数稍有回升



资料来源: Wind, 民生证券研究院

6 月份 32 寸液晶电视面板价格为 41 美元/片, 较前一月下跌 3 美元/片; 43 寸液晶电视面板价格为 83 美元/片, 较前一月下跌 2 美元/片; 49 寸液晶电视面板价格为 106 美元/片, 较前一月下跌 4 美元/片; 55 寸液晶电视面板价格为 131 美元/片, 较前一月下跌 6 美元/片。

图 18: 面板价格自 17 年 5 月以来持续下行



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。

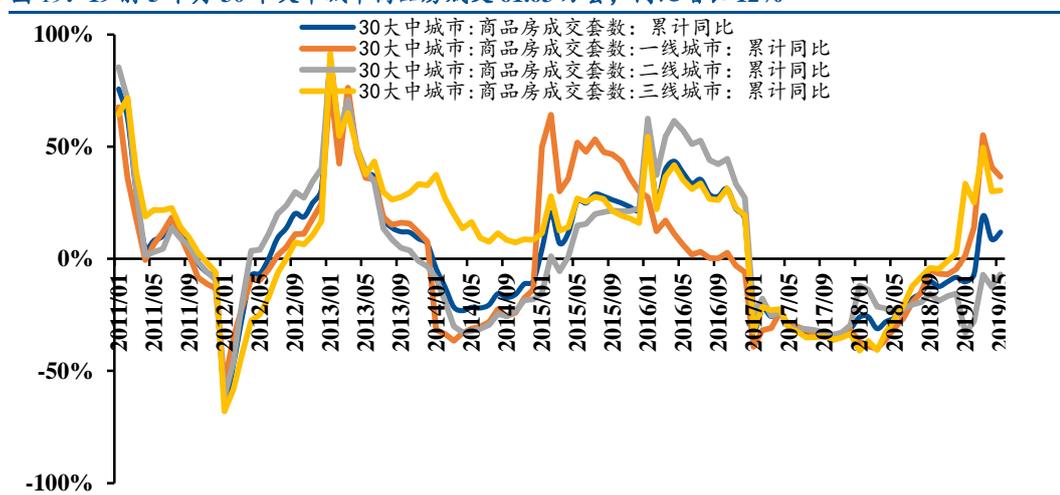
(二) 地产: 6 月 30 个大中城市商品房销售套数及面积维持上涨

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29日），30个大中城市商品房成交套数78.79万套，同比增长10%，其中一线城市16.04万套，同比增长30%，二线城市34.79万套，同比降低6%，三线城市27.96万套，同比增长25%。成交面积8295.99万平方米，同比增长10%，其中一线城市1660.37万平方米，同比增长31%，二线城市3906.28万平方米，同比降低2%，三线城市2729.35万平方米，同比增长19%。

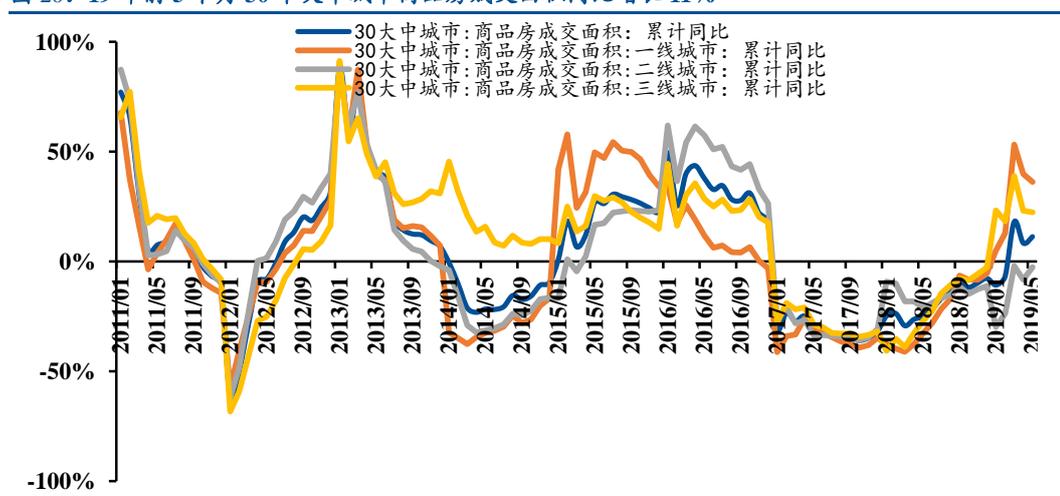
6月至今（截至6月29日），30个大中城市商品房成交套数150345套，同比增长5%，其中一线城市29871套，同比增长13%，二线城市67482套，同比下降2%，三线城市52992套，同比增长12%。成交面积1576.99万平方米，同比增长7%，其中一线城市315.45万平方米，同比增长18%，二线城市748.40万平方米，同比增长1%，三线城市513.14万平方米，同比增长11%。

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、5月空调电器采购规模环比大幅上涨

据《政府采购信息报》不完全统计，5月空调电器采购项目数量约500个，较上月增加六成。总采购规模约18.1亿元，清洁取暖设备以采购额11.3亿元高居榜首，北方地区“煤改电”、“煤改气”中标项目相继出炉，拉动了整体市场的规模增长。（资料来源：政府采购信息报）

2、广西六市启动家电以旧换新活动

从广西壮族自治区商务厅、财政厅、生态环境厅联合召开的新闻吹风会上获悉，从今年6月下旬开始，广西壮族自治区将在南宁、柳州、桂林、梧州、贵港、玉林等6个重点消费城市启动家电以旧换新活动，2020年辐射其他设区市。（资料来源：广西壮族自治区人民政府）

3、电视面板跌幅在6月下旬显著扩大

受美中贸易战压抑终端需求等影响，TFT-LCD电视面板跌幅在6月下旬显著扩大，包括32吋、43吋面板跌幅均达到2.4%，4K 55吋及65吋面板续跌2.1%、1.4%，表现劣于市场预期。（资料来源：产业在线）

4、2018年家电贸易数据出炉，中国家电出口全球地位持续上升

2018年全球家电出口额1421亿美元，同比增长5.3%，大家电770亿美元，同比增长2.5%，小家电652亿美元，同比增长8.9%。其中出口最多的两种，空调237亿美元，冰箱181亿美元。中国家电出口全球地位持续上升，2018年占比为39.4%，后续为德国7.3%，泰国6.0%。美国家电进口保持绝对优势为19.2%，后续为德国6.9%，日本5.1%。（资料来源：中国家用电器协会）

(二) 上市公司重要公告

1、九阳股份：2018限制性股票激励计划第一期解除限售，间接控股股东拟香港上市

6月27日公告，公司2018年限制性股票激励计划首次授予股票第一期解除限售，解除限售并上市流通的数量为139.8万股，占公司股本总额的0.1822%，上市流通日2019年7月3日。

6月28日公告，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）于2019年6月26日向香港联合交易所有限公司递交了首次公开发行股票并在香港联交所主板上市的中

请。

2、青岛海尔：7月1日变更为海尔智家，“海尔转债”于7月3日至9日回售生效。

6月25日公告，将于2019年7月1日变更为海尔智家；“海尔转债”的附加回售条款生效，回售申报期为2019年7月3日至2019年7月9日，回售价格：100.11元/张（含当期利息）。

3、深康佳A：全资子公司收到政府补助3.7亿。

6月28日公告，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。

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 0.64%，跑赢大盘 0.86pct.....	4
图 2: 白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 5 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: 5 月份洗衣机产量 500.6 万台，同比增长 9.0%.....	6
图 9: 5 月份洗衣机销量 502.5 万台，同比增长 10.2%.....	6
图 10: 5 月份洗衣机内销量 325.6 万台，同比增长 8.0%.....	6
图 11: 5 月份洗衣机出口量 177.0 万台，同比增长 14.6%.....	6
图 12: 5 月份冰箱产量 736.6 万台，同比增长 4.8%.....	7
图 13: 5 月份冰箱销量 764.7 万台，同比增长 8.7%.....	7
图 14: 5 月份冰箱内销量 383.4 万台，同比增长 1.2%.....	7
图 15: 5 月份冰箱出口量 381.3 万台，同比增长 17.4%.....	7
图 16: 近期 LME 铜价、铝价表现有所回升.....	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 月以来持续下行.....	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。