

家电出口增长拉动行业局部回暖

家用电器行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：产业在线公布家电产业链5月份产销数据

投资要点：

➢ 空调销售总量高位盘整，出口继续下滑。

据产业在线消息，中国家用空调出口从2016年开始以连续三年超过10%的速度增长，出口量连创新高。但由于加征关税的消息引起了2018年四季度的“抢出口”，2019年一季度中国家用空调出口同比下滑9.3%，与上一季形成很大反差。继4月出口下滑3.3%后，5月出口再度大幅下滑12.1%，2019年累计出口下滑4.4%，这直接导致空调总出货量下滑0.8%。在中国家用空调出口的主要国家中，下滑幅度较大的有美国、印度、阿根廷等，其中美国出口量最大。家用空调出口受全球经济放缓、新兴经济体货币贬值等影响，出口市场面临较大压力。

➢ 冰箱、洗衣机、彩电出口大增拉动销售回暖

据产业在线消息，5月冰箱出口量381万台，同比大增17.4%，环比增长24%。内销则仅增长1.2%，合计出货量764.7万台，同比增长8.7%，是近年来增幅较大的同比数据，行业拉动力显然主要来自于出口。洗衣机5月内销325万台，同比增长8%，仍然是内销增幅偏好的大家电品类；出口则增长14.5%，拉动全行业销售增幅达到10.4%。彩电5月出口782万台，同比增长13.7%；内销420万台，仅微增0.9%。合计出货则增长8.9%。在国内家电市场低速增长的背景下，行业扩张主要来自于出口，如出口受阻则行业整体增长乏力；出口恢复则带动全行业回暖。

➢ 油烟机积极开拓国外市场，力图弥补国内市场的下滑。

5月份油烟机市场出现了积极的变化，一方面内销出货降幅收窄，5月份内销出货154万台，同比仅下滑1.1%。出口方面在美的、老板等龙头企业推动下出现较好势头，行业5月出口出货98.1万台，同比大增10.8%，拉动行业销量增长3.2%。由此推断，油烟机行业有借出口企稳回升的迹象。

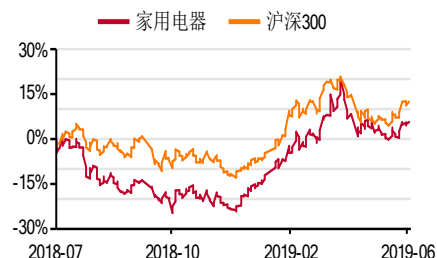
➢ 投资结论

根据冰洗及油烟机行业出口大增的情形，我们建议关注出口规模最大的家电企业美的集团（000333.SZ）、冰洗业务占比较高的企业海尔智家（600690.SH）、油烟机行业龙头老板电器（002508.SZ）。

➢ 风险提示

国际贸易冲突 行业出口受阻

一年内行业相对大盘走势



钱建 分析师
 执业证书编号：S0590515040001
 电话：0510-85613752
 邮箱：qj@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《寻求房产热退潮后的发展之道：产品升级、品类扩张、区域国际化！》
- 2、《增速虽放缓，盈利尤出色》
《家用电器》
- 3、《四月空调数据发布，美的维持高速增长》
《家用电器》

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210

