

家电

行业研究/周报

2019H1 油烟机线下、线上零售额增速分别为-12.7%、3.0%

—家电周报 20190708

家电周报

2019年07月08日

报告摘要:

● 上周行情回顾

上周沪深300指数上涨1.77%，家电板块指数上涨4.92%，跑赢大盘3.15pct，在29个子行业中的涨跌幅排名为第2名。子板块中，白电和黑电板块表现较好，上周分别上涨5.53%、3.36%。

个股中，上周涨幅居前5名的是星帅尔(+21.00%)、日出东方(+14.51%)、瑞尔特(+13.31%)、海容冷链(+10.38%)、天际股份(+9.22%)；跌幅居前5名的是飞乐音响(-10.81%)、光莆股份(-7.72%)、珈伟新能(-4.08%)、康盛股份(-3.69%)、金莱特(-2.89%)。

● 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。7月04日，LME铜价格为5915.0美元/吨，较前一周下跌0.9%；7月04日，LME铝价格为1794.5美元/吨，较前一周下跌0.5%；7月04日，塑料价格指数为935.34，较前一周上涨1.4%。

● 上周要闻及重要公告

行业新闻: 1、5月涡旋压缩机行业总产量为29.13万台，同比下滑0.68%，环比上月增长8.98%；2、5月油烟机产量253.29万台，同比增加2.84%，销量252.33万台，同比增加3.18%；3、2019年上半年国内彩电消费2200万台，其中4K超高清电视消费占比达到70%；4、5月中国空调电机行业总产销量为3780.9万台，同比增长1.7%，环比下滑7.6%。

重要公告: 1、美的集团：截至2019年6月30日，公司累计回购了4001.49万股，占总股本的0.5764%；2、海尔智家：子公司拟向海尔集团公司定向增发注册资本7443.41万元用于购买海尔集团持有智慧能源板块业务；3、三花智控：截至2019年6月30日，公司累计回购股份1562.55万股，占公司总股本的0.57%。

● 本周观点

上周中怡康发布上半年油烟机数据，2019H1油烟机线下、线上零售额增速分别为-12.7%、3.0%；市场份额方面，老板、方太线上市占率分别同比下降1.3pct、0.5pct至20.4%、17.8%，线上分别同比下降0.6pct、1.0pct至8.3%、6.1%。我们维持下半年住宅竣工交付回暖判断，同时厨电行业亦受益原材料成本压力放缓及降税减费等积极因素。推荐**老板电器、华帝股份、格力电器、美的集团**。

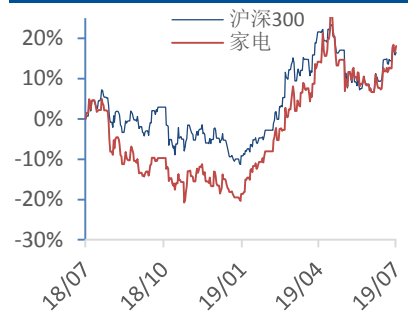
● 风险提示

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 7月5日	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000651.SZ	格力电器	58.10	4.36	4.83	5.42	13	12	11	推荐
000333.SZ	美的集团	55.27	3.08	3.54	3.94	18	16	14	推荐
002508.SZ	老板电器	28.26	1.66	1.92	2.28	17	15	12	推荐
002035.SZ	华帝股份	12.58	0.77	0.92	1.09	16	14	12	推荐

资料来源：Wind、公司公告，民生证券研究院

目录

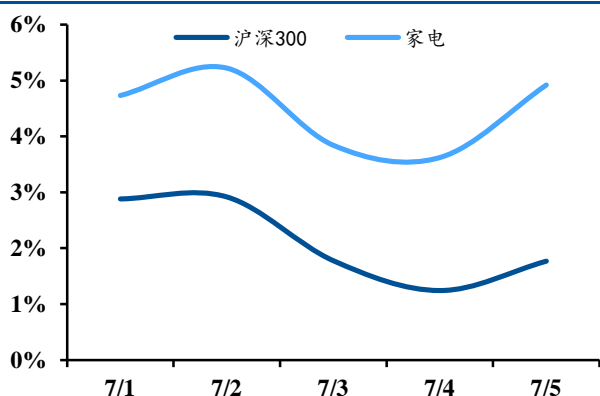
一、上周行情回顾	4
(一) 上周家电板块指数上涨 4.92%，跑赢大盘 3.15PCT	4
(二) 星帅尔和日出东方表现最佳	4
二、重点数据跟踪	5
(一) 行业：5 月空调产销量同比减少 2.9%和 6%	5
(二) 地产：6 月 30 个大中城市商品房销售套数及面积维持上涨	8
三、上周要闻及重要公告	10
(一) 行业重要新闻	10
(二) 上市公司重要公告	10
四、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、上周行情回顾

(一) 上周家电板块指数上涨 4.92%，跑赢大盘 3.15pct

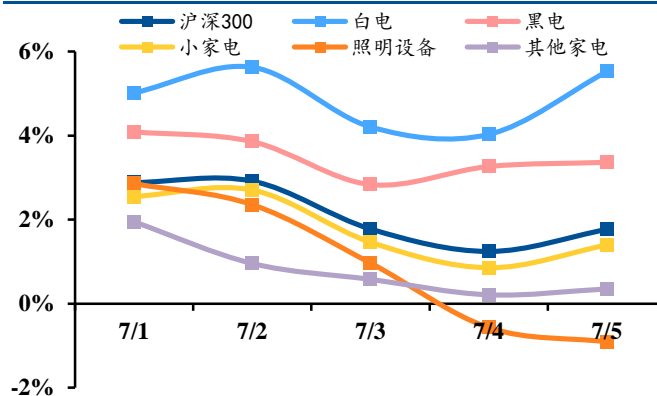
上周沪深 300 指数上涨 1.77%，家电板块指数上涨 4.92%，跑赢大盘 3.15pct，在 29 个子行业中的涨跌幅排名为第 2 名。子板块中，白电和黑电板块表现较好，上周分别上涨 5.53%、3.36%。

图 1: 上周家电板块指数上涨 4.92%，跑赢大盘 3.15pct



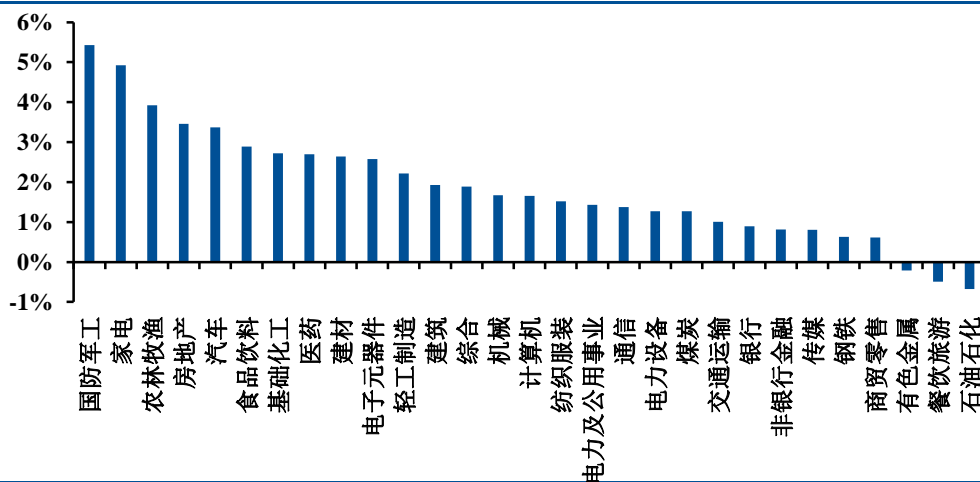
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 2: 白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 2 名



资料来源: Wind, 民生证券研究院

(二) 星帅尔和日出东方表现最佳

个股中，上周涨幅居前 5 名的是星帅尔 (+21.00%)、日出东方 (+14.51%)、瑞尔特 (+13.31%)、海容冷链 (+10.38%)、天际股份 (+9.22%)；跌幅居前 5 名的是飞乐音响 (-10.81%)、光莆股份 (-7.72%)、珈伟新能 (-4.08%)、康盛股份 (-3.69%)、金莱特 (-2.89%)。

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
002860.SZ	星帅尔	21.00%	600651.SH	飞乐音响	-10.81%
603366.SH	日出东方	14.51%	300632.SZ	光莆股份	-7.72%
002790.SZ	瑞尔特	13.31%	300317.SZ	珈伟新能	-4.08%
603187.SH	海容冷链	10.38%	002418.SZ	康盛股份	-3.69%
002759.SZ	天际股份	9.22%	002723.SZ	金莱特	-2.89%

资料来源: Wind, 民生证券研究院

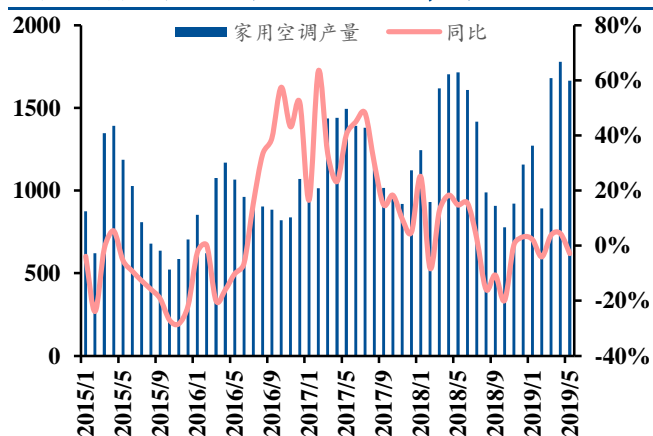
二、重点数据跟踪

(一) 行业: 5 月空调产销量同比减少 2.9%和 6%

1、终端产品: 5 月份空调产销量同比减少 2.9%和 6%

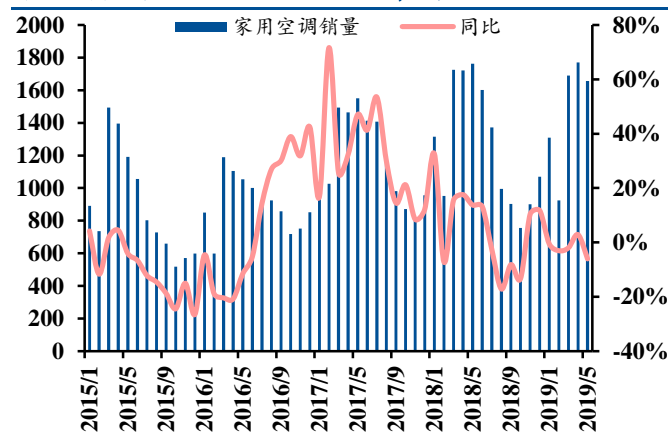
产业在线数据显示, 2019 年 5 月份家用空调产量 1663.9 万台, 同比减少 2.9%; 销量 1656.5 万台, 同比减少 6%, 其中, 内销量 1027.1 万台, 同比减少 3.5%, 出口量 629.4 万台, 同比减少 10%。今年 1-5 月份, 我国家用空调产量 7284.6 万台, 同比增长 1.1%, 销量 7348.9 万台, 同比减少 1.7%, 其中内销量 4251.0 万台, 同比增长 2.4%, 出口量 3098.0 万台, 同比减少 6.8%。

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

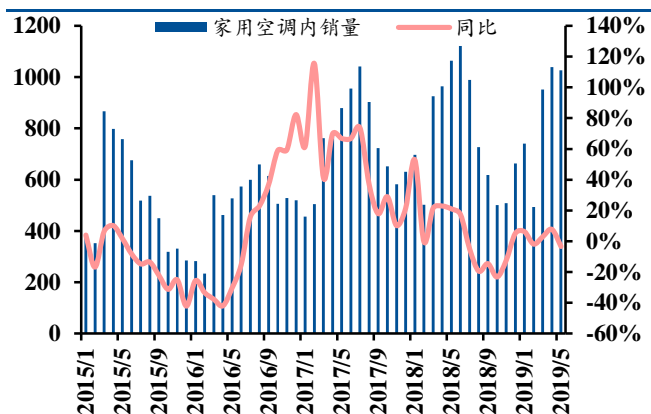
图 5: 5 月份家用空调销量 1656.5 万台, 同比减少 6%



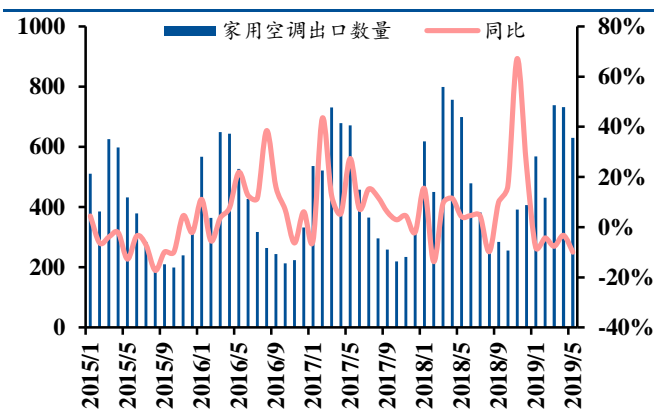
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 6: 5 月份家用空调内销量 1027.1 万台, 同比减少 3.5%

图 7: 5 月份家用空调出口量 629.4 万台, 同比减少 10%



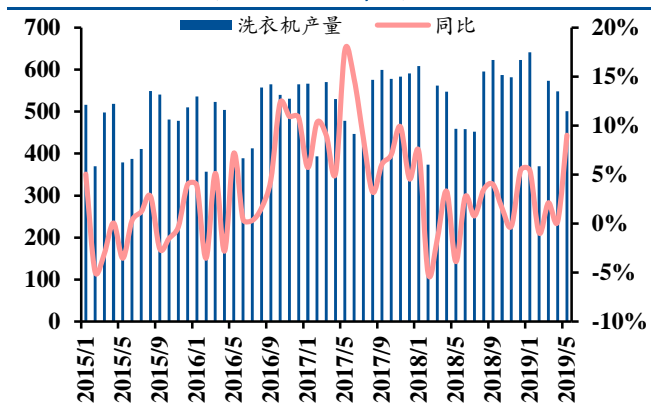
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

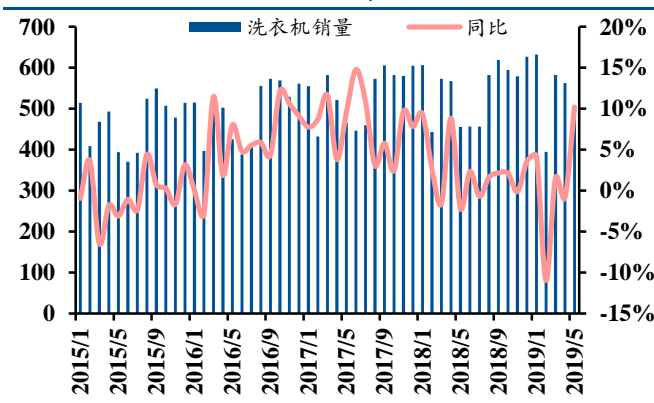
产业在线数据显示,2019年5月份洗衣机产量500.6万台,同比增长9.0%;销量502.5万台,同比增长10.2%,其中,内销量325.6万台,同比增长8.0%,出口量177.0万台,同比增长14.6%。今年1-5月份,我国洗衣机产量2634.2万台,同比增长3.3%,销量2673.8万台,同比增长1.0%,其中内销量1825.5万台,同比减少1.4%,出口量848.4万台,同比增长6.6%。

图 8：5 月份洗衣机产量 500.6 万台，同比增长 9.0%



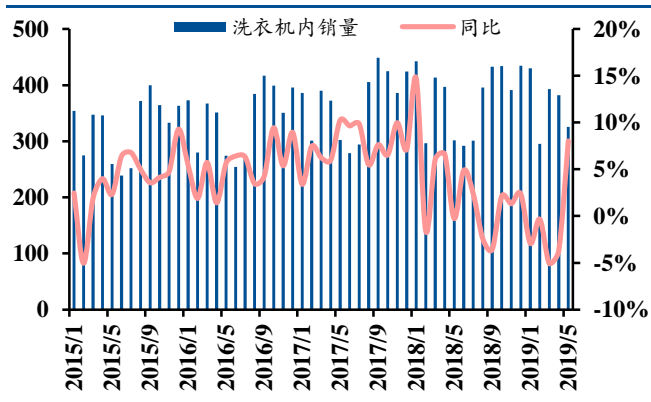
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 9：5 月份洗衣机销量 502.5 万台，同比增长 10.2%



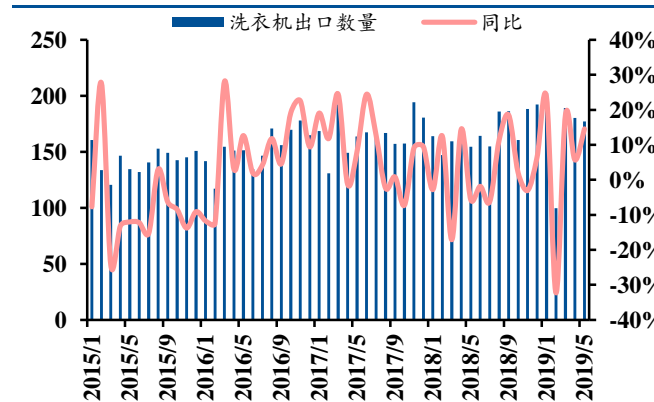
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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%

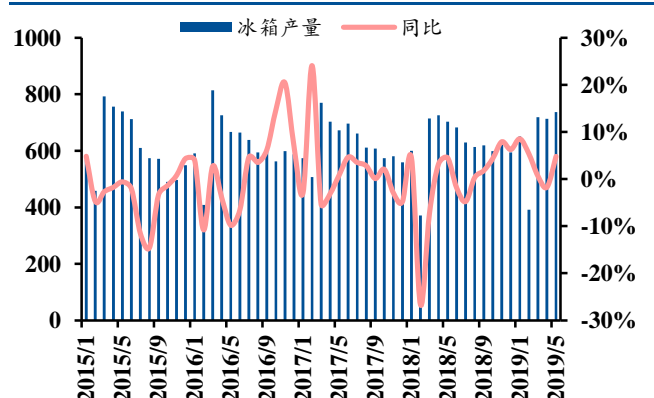


资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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

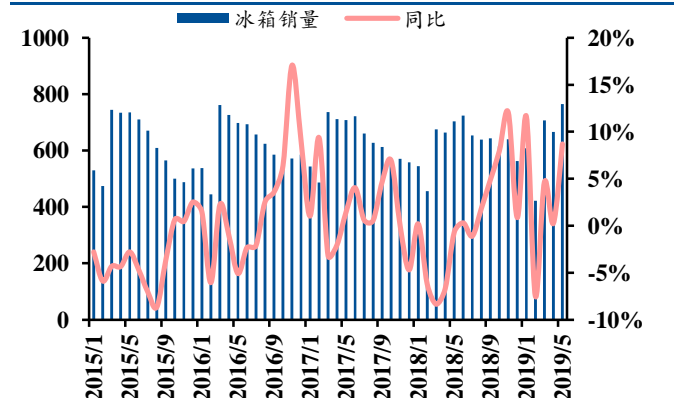
万台，同比增长 8.7%，其中，内销量 383.4 万台，同比增长 1.2%，出口量 381.3 万台，同比增长 17.4%。今年 1-5 月份，我国冰箱产量 3211.6 万台，同比增长 3.1%，销量 3167.1 万台，同比增长 4.1%，其中内销量 1758.3 万台，同比减少 2.0%，出口量 1408.6 万台，同比增长 12.8%。

图 12: 5 月份冰箱产量 736.6 万台, 同比增长 4.8%



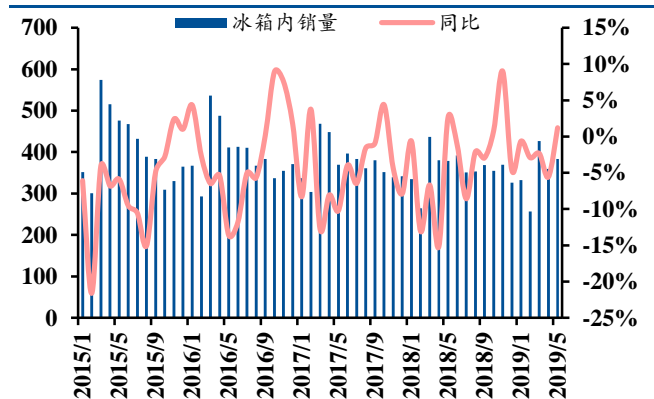
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 13: 5 月份冰箱销量 764.7 万台, 同比增长 8.7%



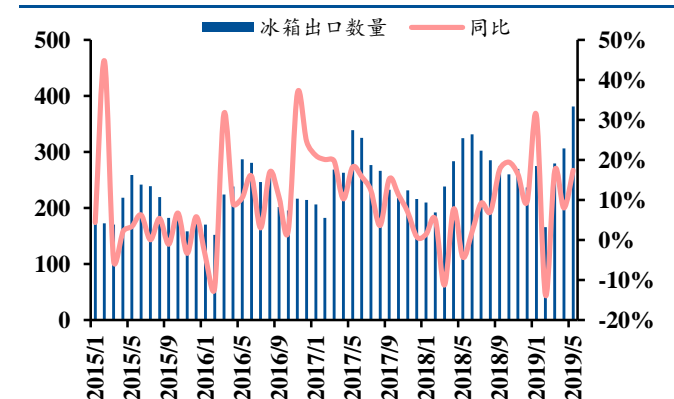
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

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

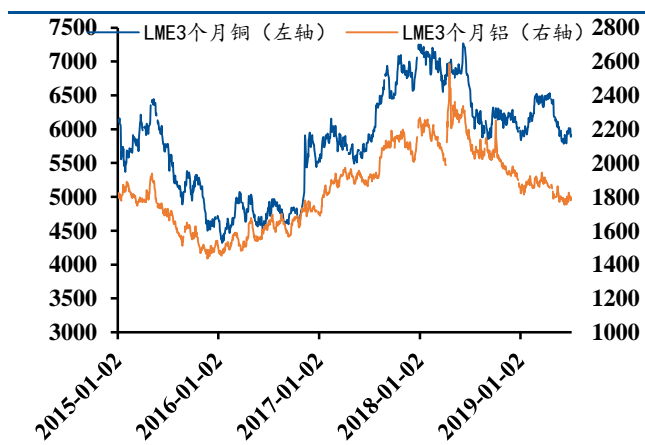
Wind 数据显示, 7 月 04 日, LME 铜价格为 5915.0 美元/吨, 较前一周下跌 0.9%, 较去年同期下跌 480.0 美元/吨, 同比下跌 7.5%; 年初至今平均价为 6165.6 美元/吨, 同比下跌 770.7 美元/吨, 跌幅为 11.1%。

7 月 04 日, LME 铝价格为 1794.5 美元/吨, 较前一周下跌 0.5%, 较去年同期下跌 306.5 美元/吨, 同比下跌 14.6%; 年初至今平均价为 1847.9 美元/吨, 同比下跌 359.6 美元/吨, 跌幅为 16.3%。

7 月 04 日, 塑料价格指数为 935.34, 较前一周上涨 1.4%, 较去年同期下跌 91.0, 同比下跌 8.9%; 年初至今平均价为 945.1, 同比下跌 87.1, 跌幅为 8.4%。

图 16: 近期 LME 铜价、铝价表现平稳

图 17: 本周塑料价格指数稍有回升



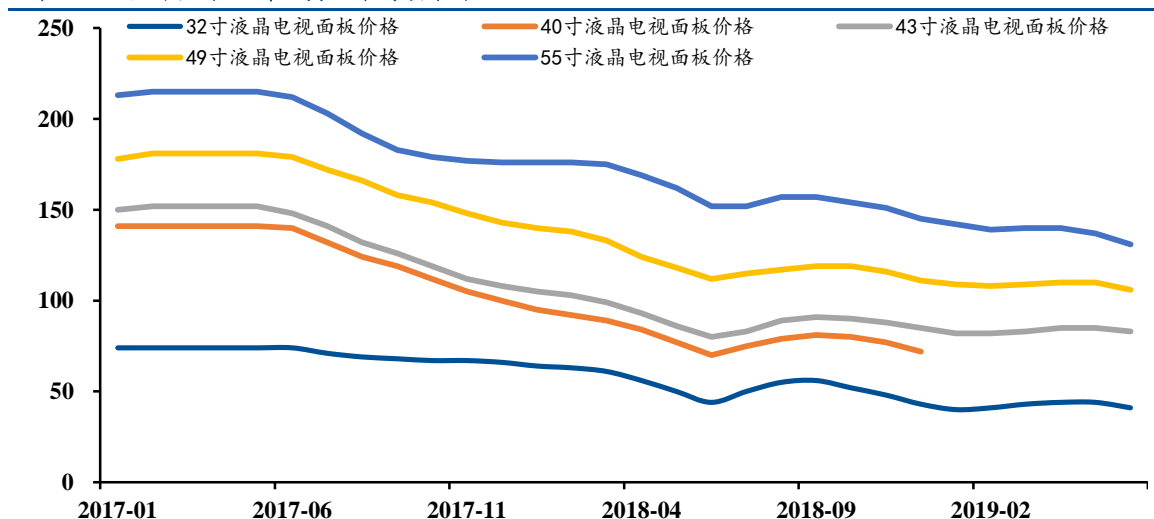
资料来源：Wind，民生证券研究院



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

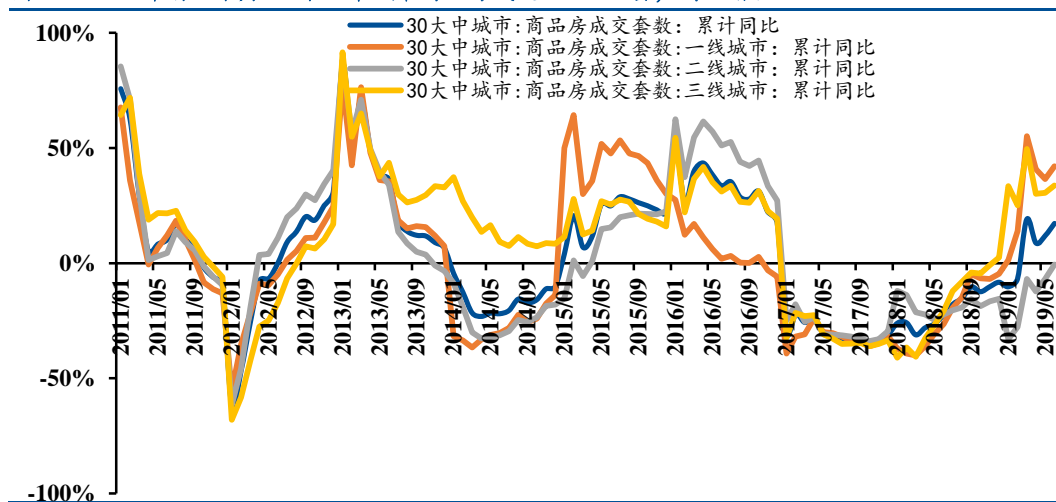
家电行业具有地产后周期特征，家电消费需求一定程度上受商品房销售情况影响。2019 前 6 个月 30 个大中城市商品房成交 79.99 万套，同比增长 17.27%，其中一线城市 16.20 万套，同比增长 42.04%，二线城市 35.34 万套，同比降低 0.53%，三线城市 28.43 万套，同比增长 33.72%。成交面积 8423 万平方米，同比增长 17.19%，其中一线城市 1678 万平方米，同比增长 42.18%，二线城市 3968 万平方米，同比增长 3.77%，三线城市 2777 万平方米，同比增长 27.18%。

年初至今（截至 7 月 05 日），30 个大中城市商品房成交套数 82.25 万套，同比增长

11%，其中一线城市 16.65 万套，同比增长 30%，二线城市 36.60 万套，同比降低 4%，三线城市 28.99 万套，同比增长 25%。成交面积 8661.29 万平方米，同比增长 10%，其中一线城市 1723.25 万平方米，同比增长 31%，二线城市 4106.8 万平方米，同比降低 1%，三线城市 2831.23 万平方米，同比增长 18%。

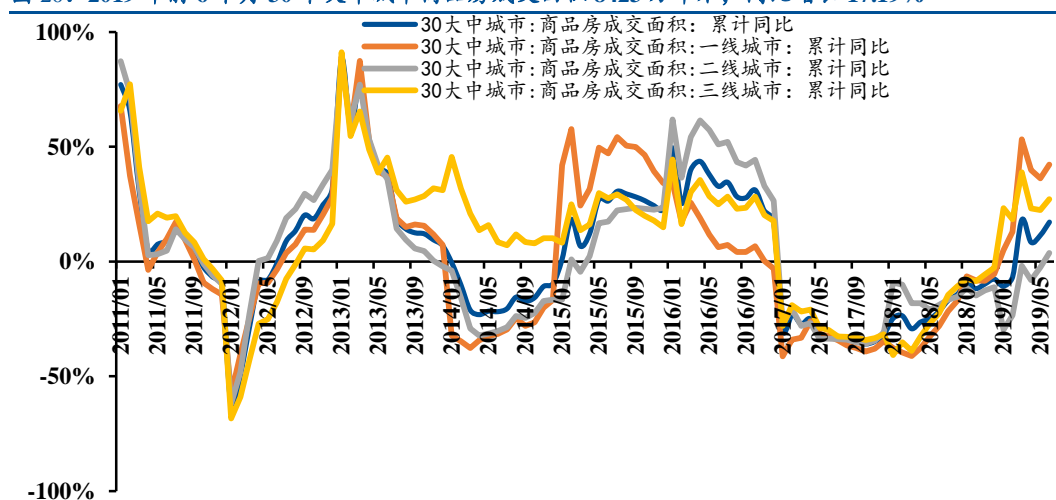
7 月至今(截至 7 月 05 日),30 个大中城市商品房成交套数 27005 套,同比增长 11%,其中一线城市 5013 套,同比增长 32%,二线城市 14520 套,同比增长 24%,三线城市 7472 套,同比下降 16%。成交面积 282.05 万平方米,同比增长 8%,其中一线城市 51.21 万平方米,同比增长 35%,二线城市 160.82 万平方米,同比增长 21%,三线城市 70.01 万平方米,同比下降 23%。

图 19: 2019 年前 6 个月 30 个大中城市商品房成交 79.99 万套,同比增长 17.27%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 20: 2019 年前 6 个月 30 个大中城市商品房成交面积 8423 万平米,同比增长 17.19%



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，涡旋压缩机行业总产量为29.13万台，同比下滑0.68%，环比上月增长8.98%

2019年5月，涡旋压缩机行业总产量为29.13万台，同比下滑0.68%，环比上月增长8.98%；总销量为29.41万台，同比下滑1.71%，环比上月增长7.80%；内销量为23.23万台，同比下滑4.99%，环比上月增长6.32%；出口量为6.18万台，同比增长12.95%，环比上月增长13.76%。2019年1-5月涡旋压缩机行业累计产量为138.46万台，同比下滑18.66%；累计销量为138.95万台，同比下滑17.66%。（资料来源：产业在线）

2、5月份，油烟机产量253.29万台，同比增加2.84%，销量252.33万台，同比增加3.18%

5月份，油烟机产量253.29万台，同比增加2.84%，销量252.33万台，同比增加3.18%，出口98.1万台，同比增加10.78%，内销154.23，同比下降1.13%。1-5月份累计，总产量1084.16万台，同比下降1.67%，总销量1077.87万台，同比下降0.6%，出口412.24万台，同比增加7.89%，内销665.63万台，同比下降5.22%。（资料来源：产业在线）

3、2019年上半年国内彩电消费2200万台，其中4K超高清电视消费占比达到70%

近日，中国电子商会发布《2019年1月份-6月份中国彩电消费及下半年趋势预测报告》显示，2019年上半年国内彩电消费2200万台，其中4K超高清电视消费占比达到70%，预计年底消费占比将超过80%，进入全面普及阶段。据悉，今年以来，众多彩电企业争相上市8K电视，抢占市场，TCL、三星等品牌加速推动8K电视的上市销售。同时，在海信、长虹等品牌推动下，超大屏激光电视消费市场快速成长，2019年销量规模有望实现20万台。（资料来源：腾讯网）

4、5月中国空调电机行业总产销量为3780.9万台，同比增长1.7%，环比下滑7.6%

根据产业在线监测数据显示：2019年5月中国空调电机行业总产销量为3780.9万台，同比增长1.7%，环比下滑7.6%；2019年财年累计销量17372.5万台，同比增长0.7%；2019冷年累计29591.4万台，同比下滑4.1%。（资料来源：产业在线）

(二) 上市公司重要公告

1、美的集团：截至2019年6月30日，公司累计回购了4001.49万股，占总股本的0.5764%

7月01日公告，截至2019年6月30日，公司累计回购了4001.49万股，占总股本的0.5764%，支付的总金额为19.92亿元，平均价格49.78元/股，今日收盘价54.09元/股。第三期股票期权激励计划第三个行权期：有效期至2021年6月27日，行权价格：人民币17.85元/股，可行权份数：3,290.50万份，行权方式：自主行权模式

7月04日公告，第六期股票期权激励计划完成登记，股票期权激励对象为1,131名，股票期权总量为4,654万份，行权价格52.87元/股。

2、海尔智家：子公司拟向海尔集团公司定向增发注册资本 7443.41 万元用于购买海尔集团持有智慧能源板块业务

7月1日公告，截至2019年6月30日，核心员工持股计划之第四期持股计划累计买入公司股票1361.39万股，成交均价为人民币15.95元/股，成交金额约为人民币2.17亿元，买入股票数量占公司总股本0.21%。

7月2日公告，海尔智家的子公司卡奥斯拟向海尔集团定向增发注册资本7443.41万元用于购买海尔集团持有的青岛能源95%股权、合肥能源95.57%股权、开发区能源97.57%股权、大连能源80%股权，合计作价37554.04万元；海智汇赢拟以募集设立的私募股权基金以现金方式向卡奥斯增资34220.68万元，认购卡奥斯新增注册资本6782.72万元。

3、三花智控：截至2019年6月30日，公司累计回购股份1562.55万股，占公司总股本的0.5650%

7月2日公告，截至2019年6月30日，公司累计回购股份1562.55万股，占公司总股本的0.5650%，成交总金额为2.16亿元（不含交易费用），平均成交价13.82元/股，今日收盘价11.08元/股。

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 4.92%，跑赢大盘 3.15pct.....	4
图 2: 白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 2 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%.....	5
图 7: 5 月份家用空调出口量 629.4 万台，同比减少 10%.....	5
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、铝价表现平稳.....	7
图 17: 本周塑料价格指数稍有回升.....	7
图 18: 面板价格自 17 年 5 月以来持续下行.....	8
图 19: 2019 年前 6 个月 30 个大中城市商品房成交 79.99 万套，同比增长 17.27%.....	9
图 20: 2019 年前 6 个月 30 个大中城市商品房成交面积 8423 万平米，同比增长 17.19%.....	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。