

家电

行业研究/周报

7月家用空调排产较去年同期生产实绩下滑 11.9%

—家电周报 20190715

家电周报

2019年07月15日

报告摘要:

● 上周行情回顾

上周沪深300指数下跌2.17%，家电板块指数下跌2.29%，跑输大盘0.12pct，在29个子行业中的涨跌幅排名为第8名。子板块中，其他家电板块表现较好，上周下跌1.05%。

个股中，上周涨幅居前5名的是阳光照明(+6.58%)、日出东方(+5.43%)、哈尔斯(+3.29%)、三星新材(+1.30%)、聚隆科技(+1.23%)；跌幅居前5名的是依米康(-13.00%)、瑞尔特(-12.27%)、星帅尔(-8.96%)、奥马电器(-7.88%)、金莱特(-7.41%)。

● 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11日，LME铜价格为5935.0美元/吨，较前一周上涨0.3%；7月11日，LME铝价格为1828.0美元/吨，较前一周上涨1.9%；7月11日，塑料价格指数为935.86，较前一周上涨0.1%。

● 上周要闻及重要公告

行业新闻: 1、5月国内轻型商用空调压缩机销售187.5万台，同比增长0.7%；2、上半年空调行业线下零售量同比下跌9.77%，线上零售量同比上升21.56%；3、上半年油烟机行业线下零售量同比下跌9.04%，线上零售量同比上升9.21%；4、6月转子压缩机行业生产1833.2万台，同比下滑9.07%，销售1865.8万台，同比下滑8.19%；5、7月家用空调行业排产约为1247万台，较去年同期生产实绩下滑11.9%。

重要公告: 1、格力电器：以自有资金1.99亿元，按照每股人民币4.36元的价格认购新疆众和非公开发行的A股股票4587.15万股；2、深康佳A：控股子公司毅康公司终止参与泰城水生态环境治理工程PPP项目；3、老板电器：证券事务代表沈萍女士辞职；4、TCL集团：2019年1-6月预计净利润比上年同期上升52%-65%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升26%-39%。

● 本周观点

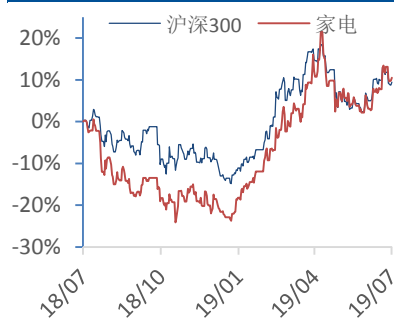
中怡康发布7月第一周空调数据，截至7月7日，空调线下零售额同比下降11%，线上上升17%；格力线下、线上份额分别下降3.7pct、3.4pct，美的线下、线上份额分别上升3.7pct、7.7pct。整体看与前六月变化不大，美的价格策略仍较为积极，市占率稳步提升；格力均价上涨，市占率有所滑落。推荐混改有望打开市值空间的**格力电器**、“T+3”提升企业经营效率的**美的集团**，以及需求端有望受竣工提振的**老板电器**、**华帝股份**。

● 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 7月12日	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000651.SZ	格力电器	56.48	4.36	4.83	5.42	13	12	10	推荐
000333.SZ	美的集团	54.78	3.08	3.54	3.94	18	15	14	推荐
002508.SZ	老板电器	27.43	1.66	1.92	2.28	17	14	12	推荐
002035.SZ	华帝股份	12.13	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

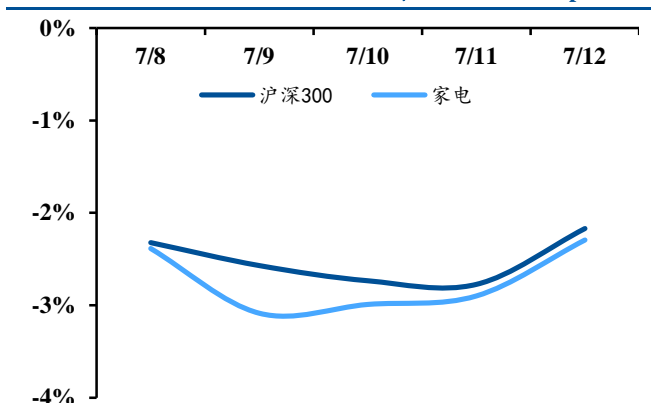
一、上周行情回顾	4
(一) 上周家电板块指数下跌 2.29%，跑输大盘 0.12PCT	4
(二) 阳光照明和日出东方表现最佳	4
二、重点数据跟踪	5
(一) 行业：5 月空调产销量同比减少 2.9% 和 6%，1-5 月冰洗产量同比增加 3.1%、3.3%，销量同比增长 4.1%、1%	5
(二) 地产：6 月 30 个大中城市商品房销售套数及面积维持上涨	8
三、上周要闻及重要公告	10
(一) 行业重要新闻	10
(二) 上市公司重要公告	10
四、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、上周行情回顾

(一) 上周家电板块指数下跌 2.29%，跑输大盘 0.12pct

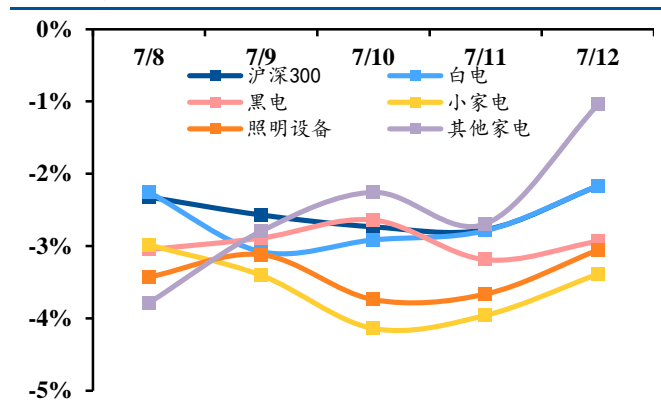
上周沪深 300 指数下跌 2.17%，家电板块指数下跌 2.29%，跑输大盘 0.12pct，在 29 个子行业中的涨跌幅排名为第 8 名。子板块中，其他家电板块表现较好，上周下跌 1.05%。

图 1：上周家电板块指数下跌 2.29%，跑输大盘 0.12pct



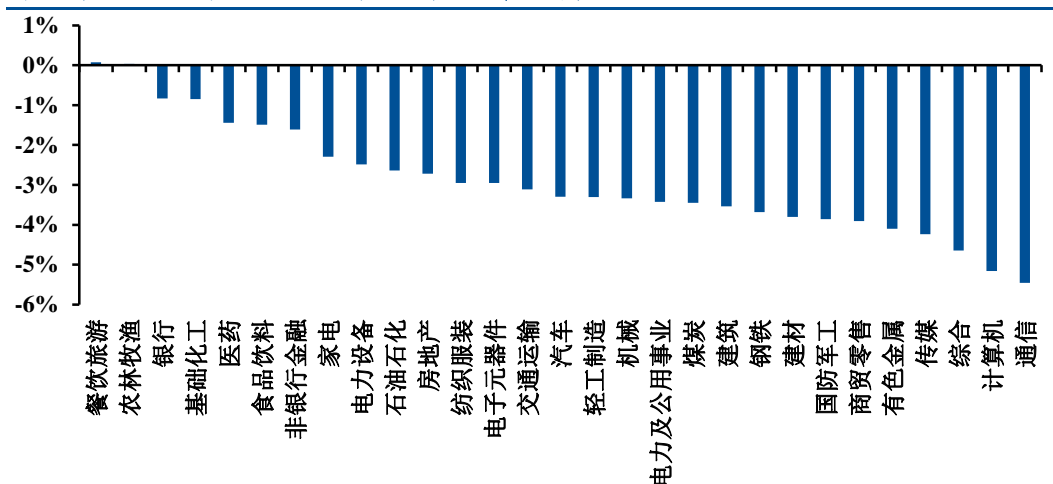
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：其他家电板块表现较好



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 9 名



资料来源：Wind，民生证券研究院

(二) 阳光照明和日出东方表现最佳

个股中，上周涨幅居前 5 名的是阳光照明 (+6.58%)、日出东方 (+5.43%)、哈尔斯 (+3.29%)、三星新材 (+1.30%)、聚隆科技 (+1.23%)；跌幅居前 5 名的是依米康 (-13.00%)、瑞尔特 (-12.27%)、星帅尔 (-8.96%)、奥马电器 (-7.88%)、金莱特 (-7.41%)。

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
600261.SH	阳光照明	6.58%	300249.SZ	依米康	-13.00%
603366.SH	日出东方	5.43%	002790.SZ	瑞尔特	-12.27%
002615.SZ	哈尔斯	3.29%	002860.SZ	星帅尔	-8.96%
603578.SH	三星新材	1.30%	002668.SZ	奥马电器	-7.88%
300475.SZ	聚隆科技	1.23%	002723.SZ	金莱特	-7.41%

资料来源：Wind，民生证券研究院

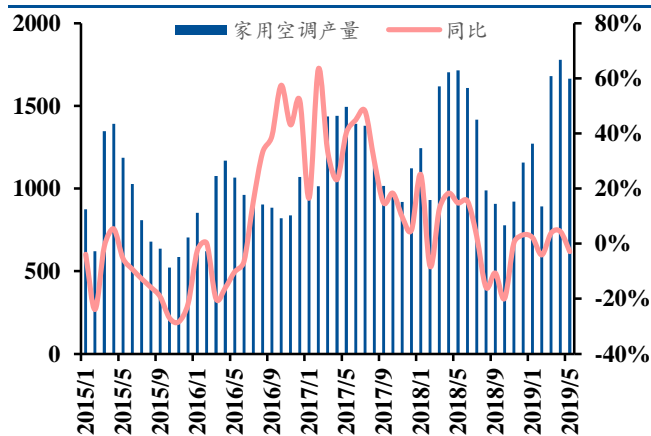
二、重点数据跟踪

（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%

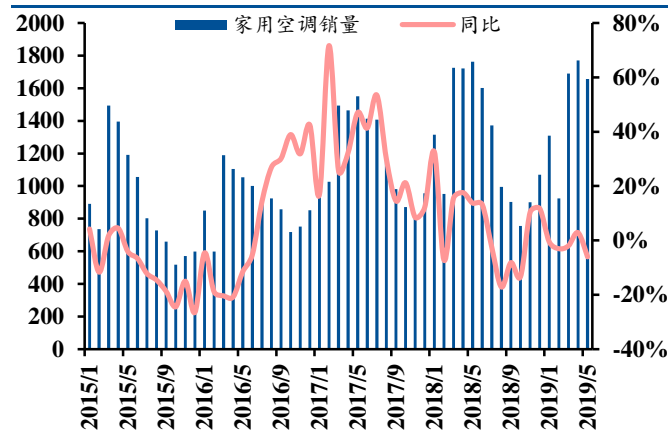
产业在线数据显示，2019年5月份家用空调产量1663.9万台，同比减少2.9%；销量1656.5万台，同比减少6%，其中，内销量1027.1万台，同比减少3.5%，出口量629.4万台，同比减少10%。今年1-5月份，我国家用空调产量7284.6万台，同比增长1.1%，销量7348.9万台，同比减少1.7%，其中内销量4251.0万台，同比增长2.4%，出口量3098.0万台，同比减少6.8%。

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

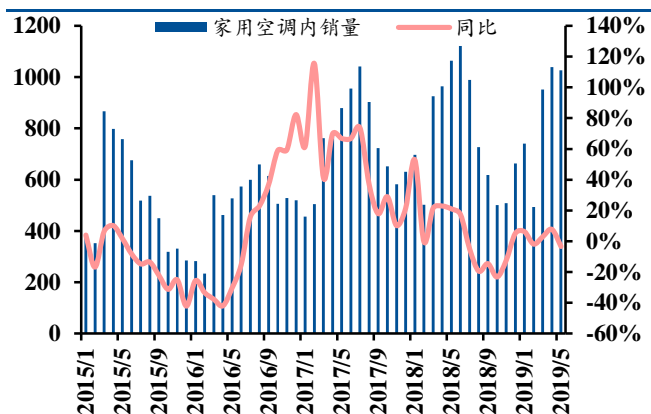
图 5：5月份家用空调销量1656.5万台，同比减少6%



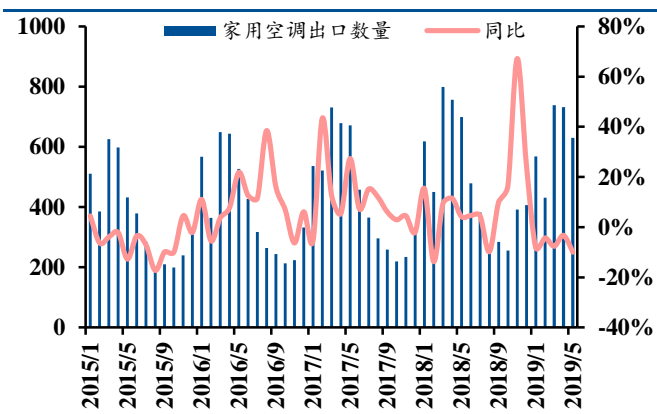
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 6：5月份家用空调内销量1027.1万台，同比减少3.5%

图 7：5月份家用空调出口量629.4万台，同比减少10%



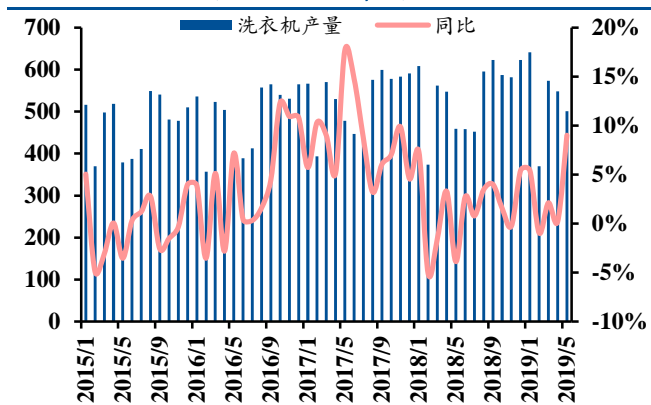
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院



资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

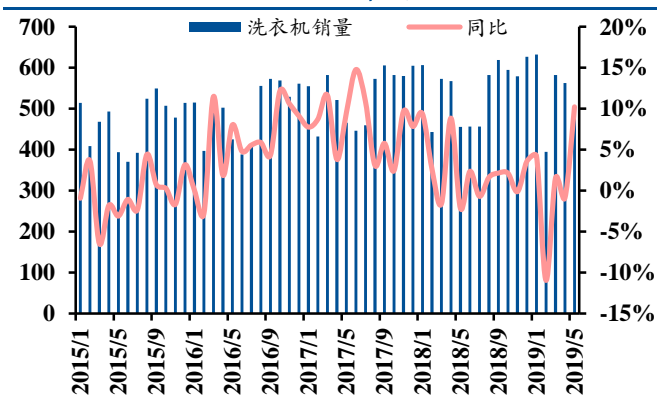
产业在线数据显示,2019年5月份洗衣机产量500.6万台,同比增长9.0%;销量502.5万台,同比增长10.2%,其中,内销量325.6万台,同比增长8.0%,出口量177.0万台,同比增长14.6%。今年1-5月份,我国洗衣机产量2634.2万台,同比增长3.3%,销量2673.8万台,同比增长1.0%,其中内销量1825.5万台,同比减少1.4%,出口量848.4万台,同比增长6.6%。

图 8：5 月份洗衣机产量 500.6 万台，同比增长 9.0%



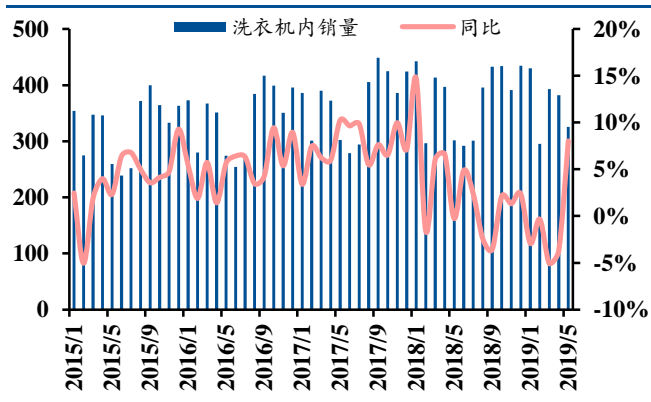
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

图 9：5 月份洗衣机销量 502.5 万台，同比增长 10.2%



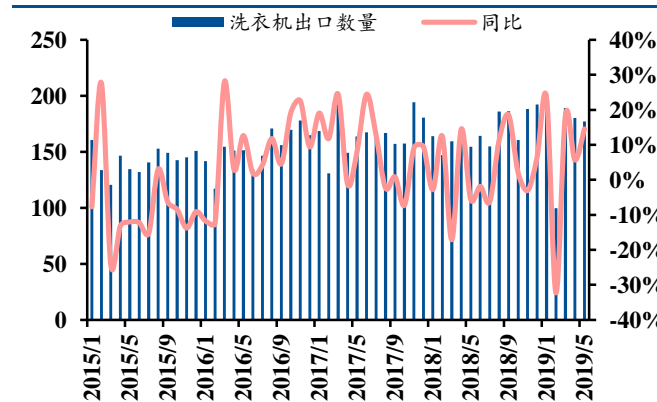
资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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%

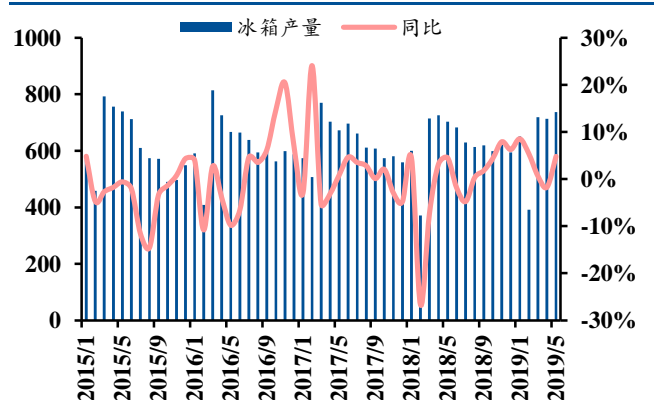


资料来源：Wind、产业在线，民生证券研究院

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

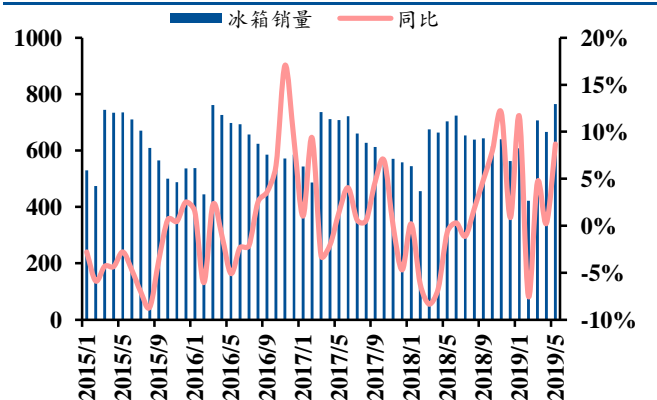
万台，同比增长 8.7%，其中，内销量 383.4 万台，同比增长 1.2%，出口量 381.3 万台，同比增长 17.4%。今年 1-5 月份，我国冰箱产量 3211.6 万台，同比增长 3.1%，销量 3167.1 万台，同比增长 4.1%，其中内销量 1758.3 万台，同比减少 2.0%，出口量 1408.6 万台，同比增长 12.8%。

图 12: 5 月份冰箱产量 736.6 万台, 同比增长 4.8%



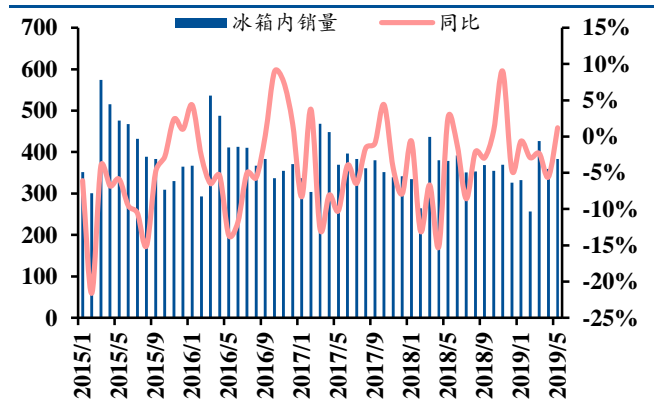
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

图 13: 5 月份冰箱销量 764.7 万台, 同比增长 8.7%



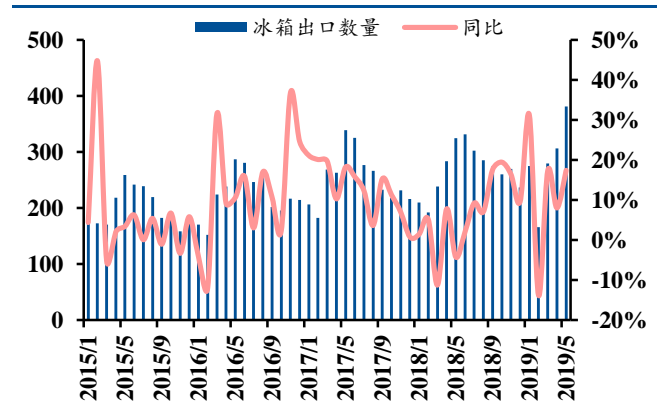
资料来源: Wind、产业在线, 民生证券研究院

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

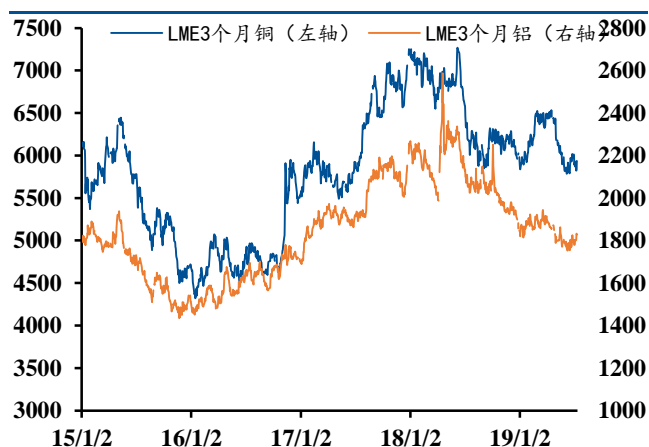
Wind 数据显示, 7 月 11 日, LME 铜价格为 5935.0 美元/吨, 较前一周上涨 0.3%, 较去年同期下跌 257.0 美元/吨, 同比下跌 4.2%; 年初至今平均价为 6155.1 美元/吨, 同比下跌 756.8 美元/吨, 跌幅为 10.9%。

7 月 11 日, LME 铝价格为 1828.0 美元/吨, 较前一周上涨 1.9%, 较去年同期下跌 229.0 美元/吨, 同比下跌 11.1%; 年初至今平均价为 1846.6 美元/吨, 同比下跌 356.3 美元/吨, 跌幅为 16.2%。

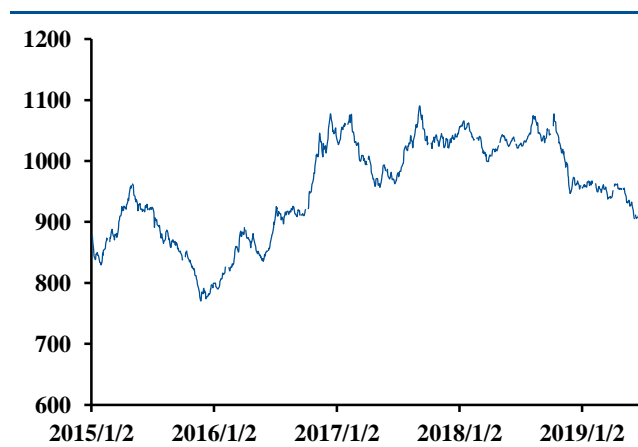
7 月 11 日, 塑料价格指数为 935.86, 较前一周上涨 0.1%, 较去年同期下跌 94.0, 同比下跌 9.1%; 年初至今平均价为 944.8, 同比下跌 87.3, 跌幅为 8.5%。

图 16: 近期 LME 铜价、铝价表现平稳

图 17: 本周塑料价格指数有所回升



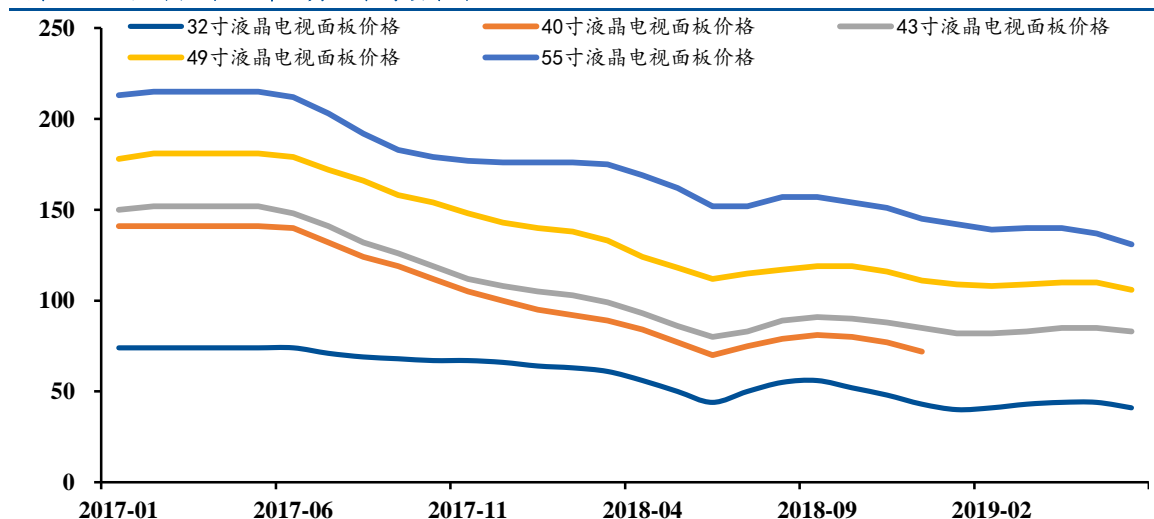
资料来源：Wind，民生证券研究院



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

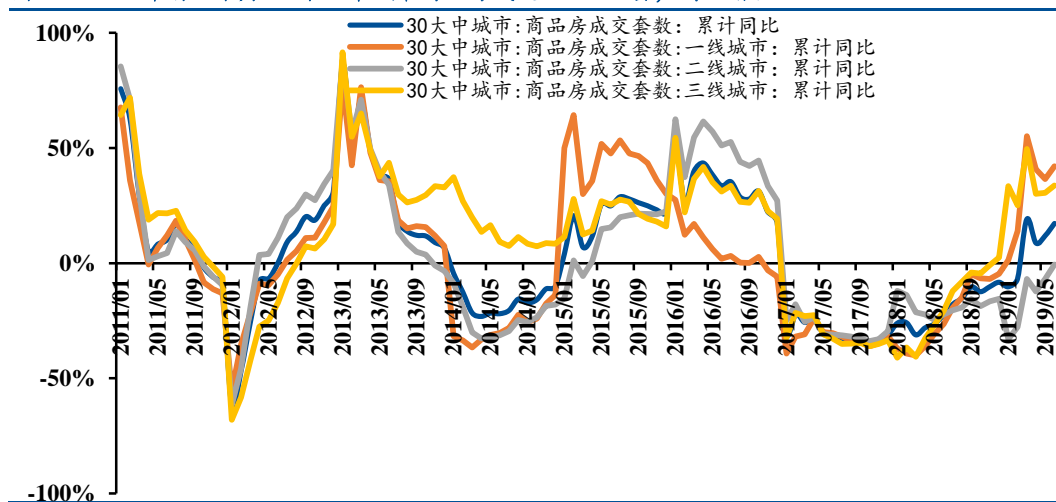
家电行业具有地产后周期特征，家电消费需求一定程度上受商品房销售情况影响。2019 前 6 个月 30 个大中城市商品房成交 79.99 万套，同比增长 17.27%，其中一线城市 16.20 万套，同比增长 42.04%，二线城市 35.34 万套，同比降低 0.53%，三线城市 28.43 万套，同比增长 33.72%。成交面积 8423 万平方米，同比增长 17.19%，其中一线城市 1678 万平方米，同比增长 42.18%，二线城市 3968 万平方米，同比增长 3.77%，三线城市 2777 万平方米，同比增长 27.18%。

年初至今（截至 7 月 12 日），30 个大中城市商品房成交套数 86.05 万套，同比增长

11%，其中一线城市 17.25 万套，同比增长 30%，二线城市 38.47 万套，同比降低 3%，三线城市 30.32 万套，同比增长 25%。成交面积 9059.82 万平方米，同比增长 11%，其中一线城市 1787.42 万平方米，同比增长 31%，二线城市 4314.2 万平方米，同比不变，三线城市 2958.19 万平方米，同比增长 19%。

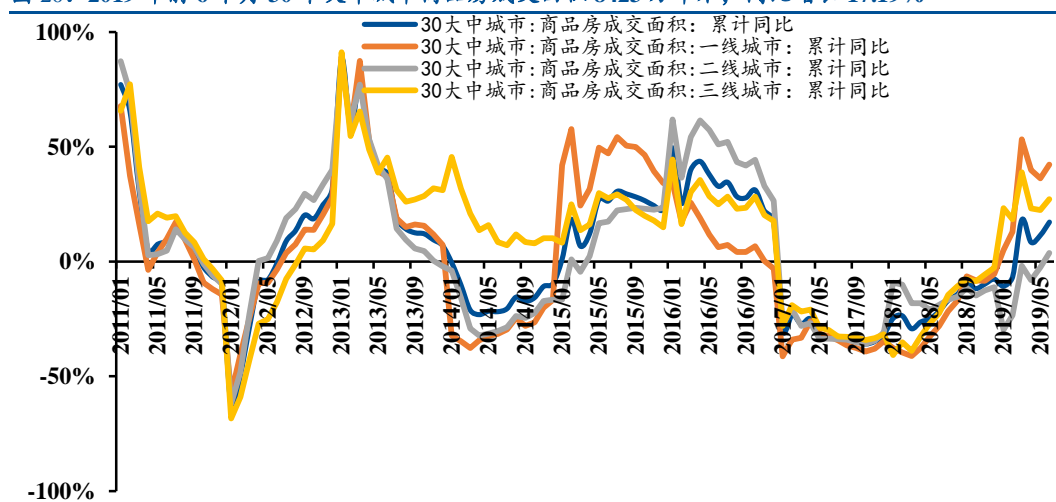
7 月至今(截至 7 月 12 日),30 个大中城市商品房成交套数 65023 套,同比增长 20%,其中一线城市 11049 套,同比增长 26%,二线城市 33235 套,同比增长 24%,三线城市 20739 套,同比增长 12%。成交面积 680.58 万平方米,同比增长 18%,其中一线城市 115.38 万平方米,同比增长 31%,二线城市 368.22 万平方米,同比增长 21%,三线城市 196.97 万平方米,同比增长 5%。

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，国内轻型商用空调压缩机销售 187.5 万台，同比增长 0.7%

2019 年 5 月国内轻型商用空调压缩机销售 187.5 万台，同比增长 0.7%。其中轻商涡旋压缩机国内销售 23.2 万台，同比下滑 5.0%；轻商旋转压缩机国内销售 164.3 万台，同比增长 1.6%。（资料来源：产业在线）

2、上半年空调行业线下零售量同比下跌 9.77%，线上零售量同比上升 21.56%

上半年空调行业线下零售量同比下跌 9.77%，零售额同比下跌 10.32%，线下零售均价同比下跌 1.03%；线上零售量同比上升 21.56%，零售额同比上升 17.40%，线上零售均价同比下跌 3.42%。（资料来源：奥维云网）

3、上半年油烟机行业线下零售量同比下跌 9.04%，线上零售量同比上升 9.21%

上半年油烟机行业线下零售量同比下跌 9.04%，零售额同比下跌 12.72%，线下零售均价同比下跌 4.99%；线上零售量同比上升 9.21%，零售额同比上升 3.00%，线上零售均价同比下跌 5.69%。（资料来源：奥维云网）

4、6月转子压缩机行业生产 1833.2 万台，同比下滑 9.07%，销售 1865.8 万台，同比下滑 8.19%

2019 年 6 月转子压缩机行业生产 1833.2 万台，同比下滑 9.07%，环比下滑 14.02%；销售 1865.8 万台，同比下滑 8.19%，环比下滑 14.3%。转子压缩机今年 4 月开始产销环比呈现下滑态势，6 月同环比更是出现明显下滑。（资料来源：产业在线）

5、7月家用空调行业排产约为 1247 万台，较去年同期生产实绩下滑 11.9%

2019 年 7 月家用空调行业排产约为 1247 万台，较去年同期生产实绩下滑 11.9%。其中，内销向排产较去年同期实绩同样下降 11.0%；出口向排产较去年同期实绩下滑 3.7%。（资料来源：产业在线）

(二) 上市公司重要公告

1、格力电器：以自有资金 1.99 亿元，按照每股人民币 4.36 元的价格认购新疆众和非公开发行的 A 股股票 4587.15 万股

7 月 8 日公告，公司以自有资金 1.99 亿元，按照每股人民币 4.36 元的价格认购新疆众和非公开发行的 A 股股票 4587.15 万股，12 个月内不得转让。本次投资后，公司将成为新疆众和第三大股东。新疆众和是公司中高压化成箔材料的重要供应商，此次对新疆众和的战略性股权投资，有助于完善公司供应链体系，为公司提供稳定的原材料供应保障。

2、深康佳 A：控股子公司毅康公司终止参与泰城水生态环境治理工程 PPP 项目

7月9日公告，公司于2019年6月4日被确定为泰城水生态环境治理工程 PPP 项目的中标单位，近日，因控股子公司毅康公司所属联合体就项目部分事项未与采购人泰安市水利局达成一致，毅康公司终止参与泰城水生态环境治理工程 PPP 项目。本项目尚处于前期阶段，尚未投入项目资金，不会对本公司生产经营产生重大影响。

3、老板电器：证券事务代表沈萍萍女士辞职

7月12日公告，董事会于近日收到证券事务代表沈萍萍女士递交的书面辞职报告，沈萍萍女士因个人原因，请求辞去证券事务代表职务，辞职报告自送达董事会时生效。

4、TCL 集团：2019 年 1-6 月预计净利润比上年同期上升 52%—65%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升 26%—39%

7月12日公告，2019年1-6月预计净利润比上年同期上升52%—65%，盈利260,000万元—280,000万元，去年同期盈利170,084万元；归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升26%—39%，盈利200,000万元—220,000万元，去年同期盈利158,594万元。

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: 上周家电板块指数下跌 2.29%，跑输大盘 0.12pct.....	4
图 2: 其他家电板块表现较好.....	4
图 3: 家电板块上周涨跌幅在 29 个一级子行业中位列第 9 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: 本周塑料价格指数有所回升.....	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.....	4
------------------------	---

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。