

彩电业国内市场难改颓势

家用电器行业

投资建议：中性

上次建议：中性

事件：奥维云网发布彩电业上半年国内市场销售数据

投资要点：

国内彩电市场销售量上半年继续下跌。

自2016年国内市场彩电零售量创下5205万台的历史记录后，彩电市场就进入连续的下降趋势，据中怡康推总数据，1-5月彩电市场零售量同比去年同期下降4.2%，零售额同比去年同期下降13.6%。6.18购物节彩电市场也量额双降3.5%与12.8%，奥维云网（AVC）预计，2019年上半年中国彩电市场累计零售量2216万台，同比下降1.9%。由于国内彩电的家庭高拥有率及大屏智能手机的替代效应，我们推测量的下滑趋势难以扭转，但下降幅度趋缓。

彩电售价迭创新低令销售额跌幅更大

1-5月国内零售市场累计均价2986元，618期间的最低售价对比2018年都大幅下降，如65寸最低价达2299元，55寸1499元，32寸499元等。售价的大幅下跌导致销售额降幅几乎3倍于销售量的跌幅，由于行业产能过剩、竞争格局不良、外来加入者不断，这一价格年年下跌趋势仍将延续。

尺寸结构大型化趋势延续 55寸、65寸成为主流

根据奥维云网发布的2019年7月第一周统计数据，线下55寸占28.7%的份额，65寸占12.2%的份额；线上55寸占24%、65寸占13.2%，大尺寸已成为主流。国内品牌的线下均价3100元，线上均价2200元，也反映尺寸结构的大型化未能推动均价上涨。

快速的技术更新仍是行业趋势

OLED、5G、AI、8K、IOT等技术革新都是彩电行业正在面临的技术潮流，尤其是彩电在人机智能交互方面的大屏显示优势与语音、体感、蓝牙等多种交互方式的涌现，有望在未来构建以电视为核心的家庭IoT控制与显示中心，以通过电视操控家中其他家电产品和智能设备，这是未来智能家居时代的彩电定位。另外，下半年LG Display广州8.5代OLED生产线的量产有望令OLED阵营扩大，为高端彩电提供了另一方向；8K技术进一步扩散，多家8K面板厂投建，8K芯片与内容压缩、传输、解码等技术逐步扩散，8K品牌增多。

风险提示

贸易战对出口比例偏高的彩电业的市场冲击；高端芯片的进口受阻；智能电视操作系统受控制。

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、《空调5月零售下滑 厨电渐趋稳定》
《家用电器》
- 2、《家电出口增长拉动行业局部回暖》
《家用电器》
- 3、《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!》

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，并应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

