

投资评级：优于大市

证券分析师

**罗文琪**

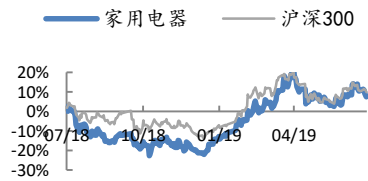
资格编号：S0120519020002

电话：021-68761616-8610

邮箱：luowq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

## 6月空调内销增速放缓，格力零售均价逆势提升

### ——家电行业周报（7.15-7.21）

**投资要点：**

- 本周行情：**本周 SW 家用电器行业指数跌幅 3.54%，上证综指跌幅 0.22%，家电板块跑输上证综指 3.32pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 28 位。其中涨幅前五的个股为三花智控（+5.52%）、创维数字（+4.08%）、银河电子（+3.60%）、ST 圣莱（+3.39%）、兆驰股份（+3.16%），跌幅前五的个股为天际股份（-16.97%）、科沃斯（-9.76%）、日出东方（-8.80%）、四川九洲（-8.47%）、苏泊尔（-7.71%）。
- 6月内销增速放缓，同比增速为-7.8%，美的奥克斯逆势增长。**产业在线公布 6 月空调数据，内销出货的增速放缓，6 月同比增速为-7.8%，1-6 月内销累计同比增速为+0.2%，主要受到去年补库存背景下高基数的影响。分公司看，格力受到高库存影响，6 月内销同比增速为-11.9%，出货增速持续放缓；美的结束了过去两个月高双位数的增长，但依旧维持逆势正增长，美的与奥克斯分别逆势增长+5.1%和 5.0%，上半年奥克斯市场份额为 11.9%，超越海尔的市场份额 1.9pct 位列行业第三。
- 零售端量价齐跌，格力均价逆势提升。**根据中怡康数据，6 月空调零售端继续量价齐跌，但降幅有所收窄，零售额同比增速为-6.85%，零售量同比增速为-4.25%。6 月零售均价降幅有所扩大，同比增速为-2.73%。分公司看，格力均价逆势提升，6 月同比增速为 2.03%，上半年累计同比提升 3.96%。美的与奥克斯均价降幅较大，分别下降 5.44%和 9.70%
- 投资建议：**本周家电板块跌幅大的原因或与地产的信托融资渠道收紧相关，地产调控从需求端的限价限量到开放商融资端的全面收紧使得市场对家电需求的预期较为悲观。我们认为，一方面，由于地产销售主要为期房，销售端时点到家电购置需求周期或长达 3 年，而竣工时点与家电购置需求时点更为靠近，16-17 年销售高峰或即将带来竣工小高峰。另一方面，地产低景气度不改家电龙头竞争优势，格力加深产业链纵深一体化，美的推进 T+3 战略优化供应链效率，海尔以用户为核心，柔性化制造，三大白电龙头围绕各自的战略持续提升竞争力。建议关注拥有对上下游有强话语权、行业地位稳固，注重研发、创新能力强大，业绩稳健现金流充沛的龙头，如格力电器、美的集团、海尔智家，九阳股份、苏泊尔。
- 风险提示：**宏观经济下行，地产持续不景气，行业竞争加剧，出口贸易风险

## 目 录

1. 本周市场回顾 .....	4
2. 本周行业要闻汇总 .....	5
3. 行业重点公告汇总 .....	6
4. 行业数据 .....	6

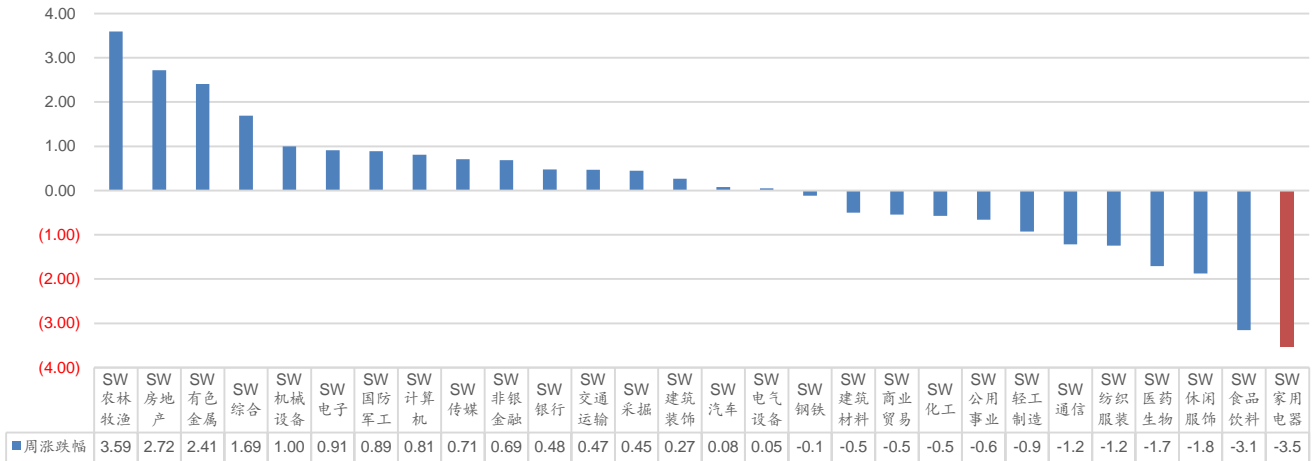
## 图表目录

图 1 本周申万一级行情涨跌幅 .....	4
图 2 家用空调内销量当月同比 (%) .....	7
图 3 家用空调出口量当月同比 (%) .....	7
图 4 冰箱内销量当月同比 (%) .....	7
图 5 冰箱出口量当月同比 (%) .....	7
图 6 洗衣机内销量当月同比 (%) .....	7
图 7 洗衣机出口量当月同比 (%) .....	7
表 1 家电行业涨跌前十个股 .....	4

## 1. 本周市场回顾

本周 SW 家用电器行业指数跌幅 3.54%，上证综指跌幅 0.22%，家电板块跑输上证综指 3.32pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 28 位。

图 1 本周申万一二级行情涨跌幅



资料来源：Wind，德邦证券研究所

表 1 家电行业涨跌前十个股

涨幅前十名			跌幅前十名		
证券代码	证券简称	周涨幅%	证券代码	证券简称	周跌幅%
002050.SZ	三花智控	5.52%	002759.SZ	天际股份	-16.97%
000810.SZ	创维数字	4.08%	603486.SH	科沃斯	-9.76%
002519.SZ	银河电子	3.60%	603366.SH	日出东方	-8.80%
002473.SZ	*ST 圣莱	3.39%	000801.SZ	四川九洲	-8.47%
002429.SZ	兆驰股份	3.16%	002032.SZ	苏泊尔	-7.71%
002052.SZ	同洲电子	3.11%	002035.SZ	华帝股份	-7.50%
600870.SH	*ST 厦华	2.81%	002508.SZ	老板电器	-6.71%
600854.SH	春兰股份	1.58%	600983.SH	惠而浦	-5.98%
603677.SH	奇精机械	1.54%	000921.SZ	海信家电	-5.68%
000100.SZ	TCL 集团	1.20%	002705.SZ	新宝股份	-5.61%

资料来源：wind，德邦研究

## 2. 本周行业要闻汇总

### 定制家居企业增长颓势延续，与家电企业跨界合作

今年以来，定制家居企业一个大的突围动作是开始尝试“走出去”，与家电企业进行跨界合作。其中，5月6日，格力电器和索菲亚在珠海进行战略合作的签约仪式。双方将在产品线研发、整装推进、智能工业4.0领域和品牌联合营销等方面开启深度合作，为消费者提供个性化、定制化的健康生活解决方案。5月8日，我乐家居与方太集团签署了战略合作协议，双方将在灶具、油烟机、微波炉、烤箱、蒸箱、水槽洗碗机等全系列产品合作，消费者在我乐家居门店就能一站式购齐厨房所需的方太电器。7月9日，志邦家居与能率等外资电器品牌在广州建博会现场达成战略合作，能率后续将成为志邦家居在全国范围内高端热水器产品的供应商。7月10日，近年来一直筹划上市的卡诺亚与海尔智慧家电联手共建“智慧厨房”，将从营销渠道、产品研发、系统并联、展会等层面展开合作和资源共享，未来还会联合打造“智慧家庭”。在这之前，维意定制2017年与美的热水器与达成品牌战略合作，通过整合终端形象的方式，实现终端升级带动品牌升级的战略目标。今年6月底，尚品宅配又与武汉工贸达成合作，双方将联合打造家居体验馆，借助双方的资源优势，相互引流、相互赋能。（来源：中国经营网）

### 订单下滑连年亏损 圣莱达出售小家电业务资产“止血”

圣莱达主要从事水加热生活电器核心零部件及整体的研发生产和销售，主要产品为温控器、电热水壶和咖啡机，属于小家电的范畴。为了“止血”，圣莱达（002473,SZ）开始出售旗下的小家电业务。圣莱达7月15日晚公告称，公司近日与宁波瑞孚工业集团有限公司（以下简称瑞孚集团）签订协议，拟出售旗下小家电业务相关的固定资产、无形资产及长期待摊费用（模具）（以下简称标的资产）给瑞孚集团。此次交易最终确定金额为1260万元。对扣非净利润连续5年为负的圣莱达来说，出售旗下资产确属无奈之举。圣莱达表示，小家电业务面临产能过剩，以至于连年亏损，并且有扩大之势。（来源：每日经济新闻）

### 华为进军电视领域 荣耀将发智慧屏

7月15日消息，华为进军电视行业的传闻由来已久，今天谜底终于揭开。今天上午，华为子品牌荣耀在北京召开媒体沟通会，正式宣布将推出一个新品类——智慧屏。为什么叫“智慧屏”而不是“电视”？荣耀总裁赵明表示：“智慧屏”不是电视，而是电视的未来。荣耀智慧屏的定位是成为家庭的新中心，把家人拉回客厅。它既是影音娱乐中心，家庭成员的信息共享中心、智能设备管理中心、多设备交互中心。华为有自己的电视芯片，选择进入这个行业不是为了跟电视行业的企业抢饭吃，而是希望大家一起把大屏行业带领到一个新的高度。他表示，荣耀智慧屏的首款产品将于今年8月上旬正式发布。（来源：凤凰科技）

### 苏宁小 Biu 洗衣机即将上市

近日，消息传出苏宁自主品牌小 Biu 洗衣机正在紧张的最后上市筹备中，产品谍照也被提前曝光，机身上印有“JIWU”、“Biu”的 LOGO 字样，据内部人士透露，这款新品有望在月底上市。随着即将上市的小 Biu 洗衣机亮相，苏宁也基本集齐了冰洗空全套大家电产品，从3月份第一台小 Biu 空调上市至今，仅用时百余天时间，其速度令人惊叹。（来源：牛华网）

### 3. 行业重点公告汇总

#### 【TCL 集团】关于 2019 年半年度净利润增长的说明

公司已收到重大资产出售的全部交易价款，剔除资产出售基准日至交割完成日的期间损益、处置资产包净资产的变化及相关税费的影响，资产处置净收益约为 11.5 亿元人民币，该收益已于报告期内确认；公司半导体显示与材料、产业金融投资及其他业务共实现净利润 14 亿-16 亿元人民币。公司上半年净利润预计 26 亿-28 亿元人民币，上半年归属于上市公司股东净利润预计 20 亿-22 亿元人民币。

#### 【银河电子】2019 年半年度报告

2019 年上半年实现收入 6.00 亿元，同比下降 16.64%，归母净利润 0.95 亿元，同比增加 28.91%。公司三大业务中，智能机电类业务得益于军品业务的持续增长，整体稳步增长，新能源汽车零部件业务得益于充电桩及 DC/DC 模块的增长，取得了良好的开端，而经过公司近两年对机顶盒业务的收缩转型，通过加强内部管理、节支增效，公司数字电视智能终端业务上半年扭亏为盈。数字电视智能终端业务与智能电机产品毛利率大幅提升，使得总体毛利率提升 9.36pct，业绩增速高于收入增速。

#### 【深康佳 A】为子公司提供担保的进展公告

本公司及控股子公司已审批的担保额度总金额为 2,339,475 万元，占本公司最近一期经审计净资产的比例为 288.66%，本公司及控股子公司对合并报表内单位实际提供的担保总金额为 383,713 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例 47.34%。本公司及控股子公司对合并报表外单位提供的担保金额为 30,000 万元，占本公司最近一期经审计净资产的比例 3.70%。

#### 【聚隆科技】关于实际控制人及其一致行动人提前终止减持计划的公告

实际控制人刘军先生、刘翔先生及其一致行动人潘鲁敏先生计划在减持期间（2019 年 4 月 19 日至 2019 年 10 月 18 日）以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 12,000,000 股（占公司总股本 6%）。截至本公告日，刘军先生、刘翔先生及潘鲁敏先生未通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份。2019 年 7 月 15 日，公司收到刘军先生、刘翔先生及潘鲁敏先生出具的《告知函》，决定提前终止上述减持计划

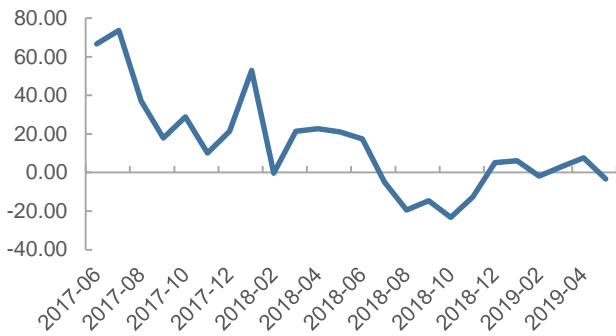
#### 【美的集团】关于自主行权模式下第三期股权激励计划第三个行权期符合行权条件开始行权的提示性公告

通过考核的 735 名激励对象可以在第三个行权期内行使其获得行权资格的共 3,290.50 万份期权。第三期期权激励计划第三个行权期正式开始行权时间为：2019 年 7 月 17 日。本次自主行权股票期权的期权代码：037045；期权简称：美的 JLC3。本次行权比例占现有激励对象获授股票期权的 32.93%。公司第三期股权激励计划第三个行权期行权价格为 17.85 元/股。

### 4. 行业数据

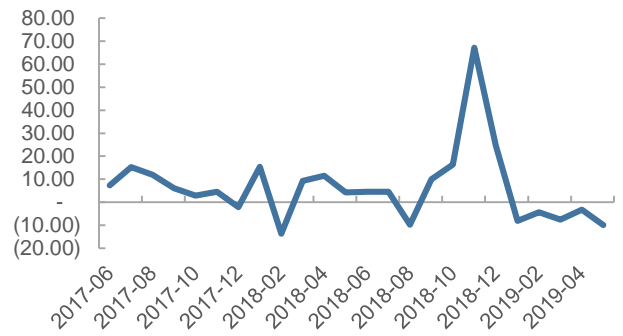
产业在线数据显示，2019年5月家用空调内销同比-3.4%，5月家用空调出口同比-9.97%；2019年5月冰箱内销同比+1.20%，5月冰箱出口同比+17.43%；2019年5月洗衣机内销同比+8.00%，5月洗衣机出口同比+14.50%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



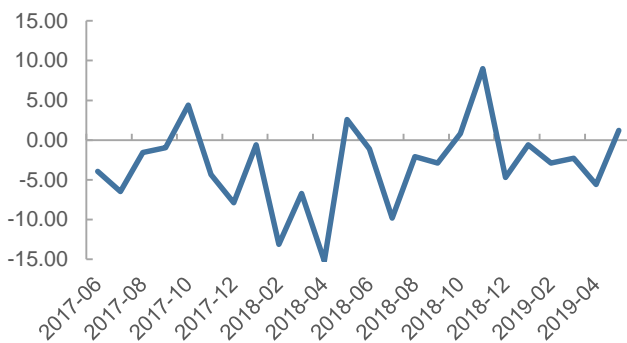
资料来源：产业在线，德邦研究

图3 家用空调出口量当月同比 (%)



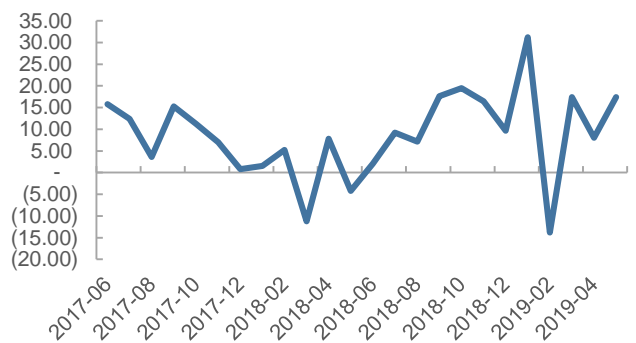
资料来源：产业在线，德邦研究

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



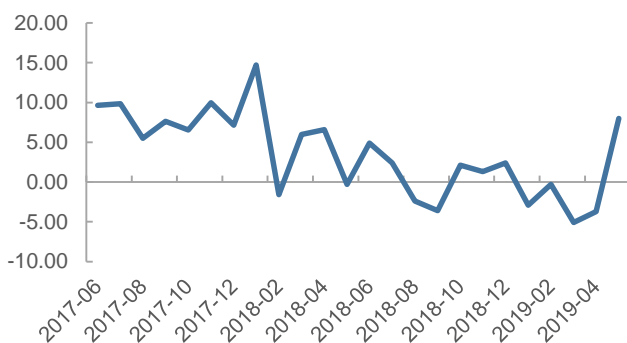
资料来源：产业在线，德邦研究

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



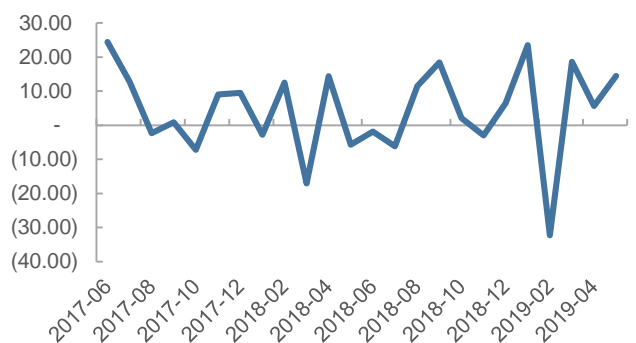
资料来源：产业在线，德邦研究

图6 洗衣机内销量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

图7 洗衣机出口量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

## 信息披露

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。