

家电业6月亮点在新品类

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2019年6月份家电销售数据

投资要点：

➢ 冰洗业务线下销额略降、线上增长，洗烘一体机增长突出

奥维云网数据显示，冰箱6月线下零售量为148万台，同比下降6.9%，零售额为58亿元，下降2.7%；线上市场零售额为54亿元，同比增长15.7%，零售量为286万台，增长20.1%。产品结构提升与整体价格下调同时并存，线上销量市场占比已经超过线下。线下洗衣机市场半年零售量为821万台，零售额211亿元，同比下降8.2%和2.5%，但均价同比增长6.3%。上半年线上洗衣机市场零售量864万台，零售额124亿元，分别同比增长22.8%和18.1%，均价同比下降3.8%。上半年冰洗类表现最突出的是新品类洗烘一体机，线下零售量和零售额同比增长8.3%和19.3%，零售额占比已达37.8%。由此可见，冰洗类需要靠有需求的产品创新才能打开新市场。

➢ 空调线下销额显著下降，行业均价下跌明显

6月份空调线下市场零售量规模为504.6万套，同比下降8.9%，零售额规模为179.9亿元，同比下降9.7%。线上市场零售量规模为507万台，同比增长18.9%，零售额规模为137.7亿元，增长9.8%。6月份因长江流域气温偏低影响需求及行业库存高企原因，各企业积极促销，导致行业均价下降8.3%。我们预计，随着江南高温季的到来，7-8月的销售会略有好转，但价格竞争仍趋激烈。

➢ 油烟机6月重启跌势，洗碗机持续增长

6月线下油烟机零售额25.7亿，同比下滑10.8%，零售量169.6万台，同比下滑8.2%。线上零售额为14.1亿元，增长5.1%，零售量90.2万台，增长6.7%。线上市场侧吸式占比提升至57.6%，进一步冲击高端机市场。6月洗碗机线下零售额5.2亿元，同比增长38.1%。线上零售额4.2亿元，同比上升30.6%。洗碗机及集成灶作为新兴厨电品类，保持了不同于传统厨电的增长态势。

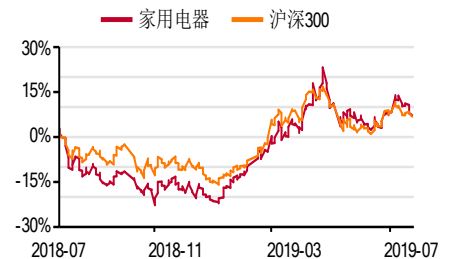
➢ 传统小家电线上进入低速增长，吸尘器增长良好

6月传统小家电线上市场零售额为25.3亿元，同比仅增长3.4%，线上增速甚至低于大家电，可见传统小家电行业也进入低速增长阶段，后期需要借助于新的爆款产品才能推动行业成长。6月吸尘器线下市场零售额4.2亿元，同比增长9.7%，零售量规模为22万台，增长20.3%。线上市场零售额为17.2亿元，同比增长19.8%，零售量为220万台，增长15.5%。可见，吸尘器借助扫地机器人等新产品正进入渗透率快速提升期，增长仍较为显著。

➢ 风险提示

行业销售进一步滑坡 行业价格战加剧 贸易冲突影响

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、《彩电业国内市场难改颓势》

《家用电器》

2、《空调5月零售下滑 厨电渐趋稳定》

《家用电器》

3、《家电出口增长拉动行业局部回暖》

《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

