

投资评级：优于大市

证券分析师

罗文琪

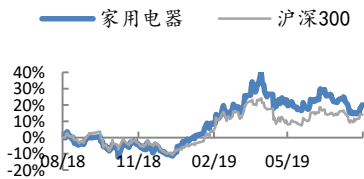
资格编号：S0120519020002

电话：021-68761616-8610

邮箱：luowq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦证券研究所

相关研究

7月竣工面积降幅收窄，小米上半年空调出货量100万台

——家电行业周报（8.19-8.25）

投资要点：

- 本周行情：**本周 SW 家用电器行业指数涨幅 4.82%，上证综指涨幅 2.61%，家电板块跑赢上证综指 2.20pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 3 位。其中涨幅前五的个股为同洲电子 (+19.49%)、深康佳 A (+16.45%)、奥马电器 (+11.52%)、海信家电 (+10.21%)、科沃斯 (+8.75%)，跌幅前五的个股为中新科技 (-3.85%)、飞科电器 (-2.70%)、康盛股份 (-2.45%)、TCL 集团 (-1.76%)、ST 厦华 (-1.38%)。
- 7月住宅竣工面积降幅收窄。**1-7月住宅竣工面积累计同比下滑 10.5%，较 1-6 月累计降幅环比收窄 1.2pct。7 月单月住宅竣工面积同比下滑 1.2%，较 5 月和 6 月的降幅分别收窄 24.9pct 和 13.5pct。竣工面积降幅收窄将有望带来家电需求的复苏。根据竣工滞后于期房销售约 3 年左右周期推算，16 年末 17 年初销售高峰将对应 19 年末 20 年初竣工高峰，建议关注后续月份竣工数据。
- 上半年小米空调出货量 100 万台。**小米发布 2019 年半年报，上半年空调出货量 100 万台，根据产业在线，上半年全国内销量 5284 万台，小米市场份额约为 1.89%。根据天猫小米旗舰店，目前小米空调匹数为 1 匹和 1.5 匹，根据能效等级的不同有 1499 元/1899 元/1999 元/2199 元/2299 元五个价格的产品，与美的和格力相同等级产品相比，小米产品价格约为格力的 50%和美的的 70%左右，差异化的定位使得小米空调获得销量的高速增长。截止 6 月 30 日，IoT 平台已连接的 IoT 设备(不包括智能手机及笔记本电脑)数量达到约 1.96 亿台，小米空调是 IoT 硬件布局的一环，为小米持续提升用户量、增加品牌曝光度及品牌粘性。小米保持产品低价高质定位，不以硬件的高盈利为目的，且与传统品牌相比，在供应链、品牌、渠道、产品品质方面有较大差距，对龙头品牌的份额影响较小。
- 小熊电器于本周最后一个工作日登录 A 股，首日涨幅达 44%。**小熊电器（代码 002959.SZ）成立于 2006 年，以线上渠道为主，销售自主品牌“小熊”产品。主要产品包括厨房小家电、生活小家电及其他小家电，其中细分产品酸奶机、电动打蛋器、电热饭盒、加湿器、多士炉、煮蛋器/蒸蛋器等。目前总市值 59.18 亿元，PE（19E）为 25.84。2019 年上半年收入 11.88 亿元，同比增长 29.46%，归母净利润 1.28 亿元，同比增长 51.11%。
- 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	5
4. 行业数据	7

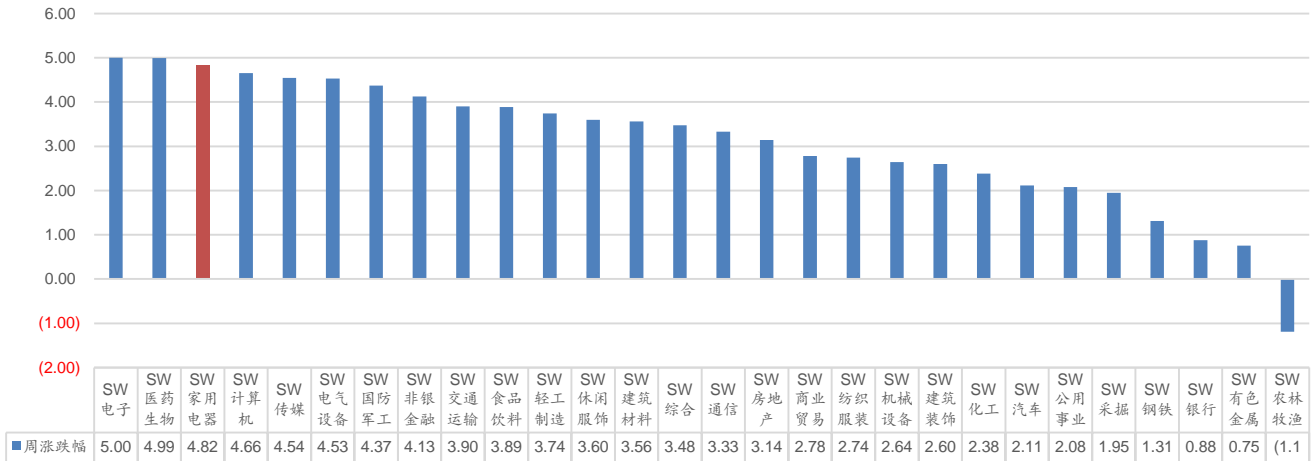
图表目录

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 家用电器行业指数涨幅 4.82%，上证综指涨幅 2.61%，家电板块跑赢上证综指 2.20pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 3 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%
002052.SZ	同洲电子	19.49%	603996.SH	中新科技	-3.85%
000016.SZ	深康佳 A	16.45%	603868.SH	飞科电器	-2.70%
002668.SZ	奥马电器	11.52%	002418.SZ	康盛股份	-2.45%
000921.SZ	海信家电	10.21%	000100.SZ	TCL 集团	-1.76%
603486.SH	科沃斯	8.75%	600870.SH	*ST 厦华	-1.38%
002429.SZ	兆驰股份	7.87%	002759.SZ	天际股份	-1.36%
002473.SZ	*ST 圣莱	7.50%	603366.SH	日出东方	-0.92%
000651.SZ	格力电器	7.10%	603519.SH	立霸股份	-0.26%
002011.SZ	盾安环境	7.10%	000418.SZ	小天鹅 A	0.00%
000810.SZ	创维数字	6.87%	002260.SZ	*ST 德奥	0.00%

资料来源: wind, 德邦证券研究所

2. 本周行业要闻汇总

格力电器与威马汽车达成战略合作，涉及整车制造等方面

8月23日，在董明珠的见证下，格力电器和威马汽车签署了战略合作协议。根据协议，双方将在智能制造、车家智能互联等智能化相关领域，以及整车制造相关、高端设备输出等方面展开深入合作，并将共同探索在渠道方面合作的可能。根据此次合作对外发布的消息，双方的合作暂时还没有延伸至收购、投资等领域，主要还是在技术合作领域。（来源：wind）

老板、方太入局集成灶，浙江美大咋办？

奥维云网（AVC）全渠道推总数据显示，2019年上半年度厨电零售额为281.4亿元，同比下滑9.5%。作为厨电新型品类的集成灶逆势上扬，从中怡康2019年1-5月的线上数据看，集成灶市场规模达到12.1万台、8.2亿元，同比增长分别为47%、61%。浙江美大的市场占有率保持在30%左右，据浙江美大2019半年度报告，其营收和净利均实现25%以上的增速。2017年，海尔、美的推出集成灶产品；2018年7月18日，老板电器将以51%的持股比例战略控股金帝电器，布局集成厨房市场，2019年6月宣布投资10亿元建设智能集成厨房生态产业化基地；2019年8月12日，方太在“2019年度发布会”上强势推出了集成烹饪中心核心新品，正式宣告入局集成灶市场。（来源：乐居财经）

小米集团-W(01810)“手机+AIoT”双引擎战略成效显著 中期经调整净利同比增长49.8%至57.16亿元

小米集团-W(01810)公布2019年中期业绩，实现收入约人民币957.08亿元(单位下同)，同比增长20.2%；毛利124.74亿元，同比增长25.3%；经调整净利润约57.16亿元，同比增长49.8%；基本每股盈利0.214元，不派息。2019年第二季度，IoT与生活消费产品分部收入为149亿元，较去年同期增长44.0%。小米电视的全球出货量为270万台，同比增长41.1%。根据奥维云网统计，小米电视出货量在2019年上半年稳居中国大陆市场份额的第一位。截至2019年第二季度，公司的智能电视在印度智能电视市场也保持连续五个季度销量第一。公司致力在全球拓展智能电视业务，根据奥维云网，截至2019年6月30日止六个月公司的电视出货量达到了全球前五位。今年发布的米家互联网空调销量突破100万，在上半年主要购物节销量都位居前列。（来源：智通财经）

国内最大中央空调生产基地下月竣工

位于湖南的长沙格力二期项目目前已经进入收尾阶段，预计9月底即可生产出第一台中央空调。这座占地408亩、近20万平方米建筑面积的生产基地2018年6月动工，投资25亿元，建成后将成为全国最大的中央空调生产基地。（我的钢铁）

3. 行业重点公告汇总

【欧普照明】2019 年半年度报告

上半年公司实现营收 37.78 亿元，同比增长 7.10%，实现归母净利润 4.05 亿元，同比增长 13.09%，其中二季度实现营收 21.15 亿元，同比增长 3.43%，实现归母净利润 3.19 亿元，同比增长 10.73%。

【飞科电器】2019 年半年度报告

上半年公司实现营收 17.25 亿元，同比下滑 5.01%，实现归母净利润 3.37 亿元，同比下滑 15.43%；其中二季度实现营收 8.79 亿元，同比下滑 5.59%，实现归母净利润 1.73 亿元，同比下滑 22.53%。

【海信家电】2019 年半年度报告

上半年公司实现营收 189.50 亿元，同比下滑 6.97%，实现归母净利润 9.60 亿元，同比增长 21.24%；其中二季度实现营收 102.64 亿元，同比下滑 9.94%，实现归母净利润 5.38 亿元，同比增长 5.77%。其中冰洗业务收入占主营业务收入 44.20%，收入同比下降 3.32%；空调业务收入占主营业务收入 51.44%，收入同比下降 7.60%；内销业务实现主营业务收入 109.96 亿元，同比下降 11.47%；外销业务收入实现主营业务收入 63.33 亿元，同比增长 5.23%。

【四川长虹】2019 年半年度报告

上半年公司实现营收 399.67 亿元，同比增长 3.45%，实现归母净利润 0.51 亿元，同比下滑 68.20%，其中二季度实现收入 198.97 亿元，同比增长 1.15%，归母净利润 0.03 亿元，同比下滑 97.14%。彩电业务受行业零售价格下行加剧的影响，净利润大幅下滑；冰箱（柜）业务表现稳定，白电整体利润同比微增；冰箱压缩机业务受原材料上涨、终端售价竞争激烈等因素影响，净利润同比出现轻微下滑；机顶盒业务受益于采购降本、经营提效，净利润同比出现大幅增长。

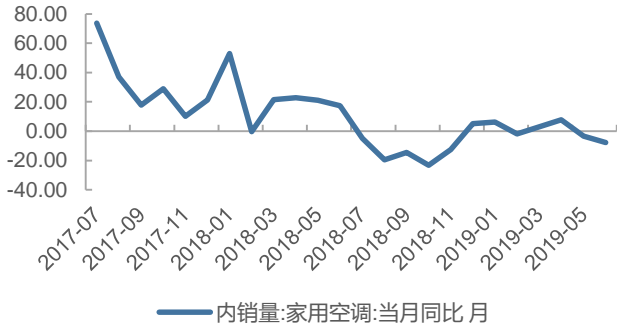
【荣泰健康】2019 年半年度报告

上半年公司实现营收 10.97 亿元，同比下滑 11.22%，实现归母净利润 1.37 亿元，同比下滑 3.09%；二季度实现营收 5.86 亿元，同比下滑 7.41%，实现归母净利润 0.79 亿元，同比下滑 4.68%。

4. 行业数据

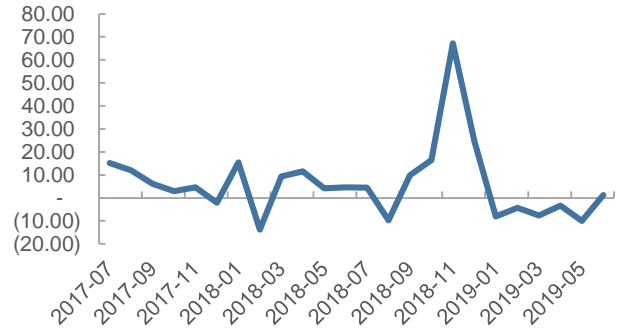
产业在线数据显示，2019年6月家用空调内销同比-7.8%，6月家用空调出口同比+1.25%；2019年6月冰箱内销同比-2.6%，6月冰箱出口同比-1.78%；2019年6月洗衣机内销同比+7.2%，6月洗衣机出口同比+3.47%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



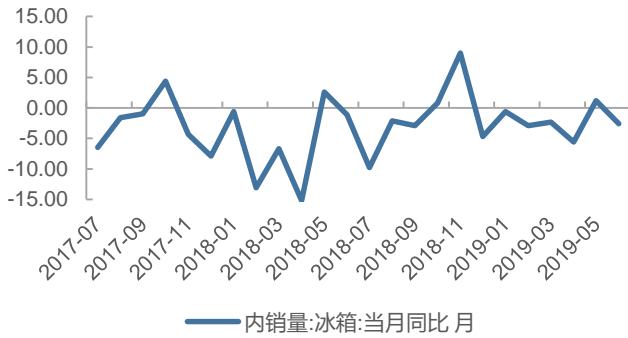
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图3 家用空调出口量当月同比 (%)



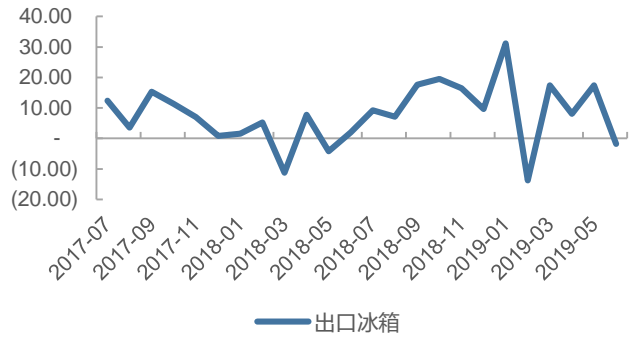
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



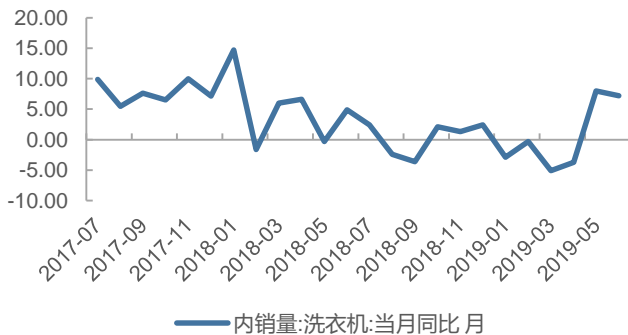
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



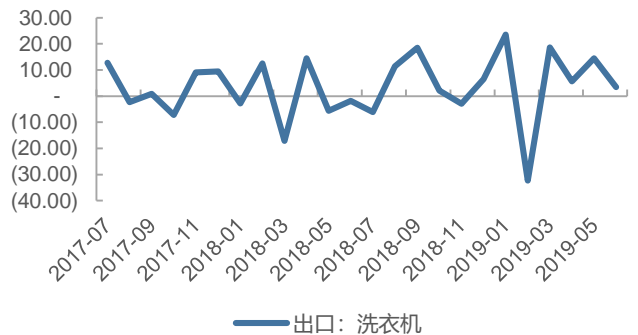
资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图6 洗衣机内销量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦证券研究所

图7 洗衣机出口量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦证券研究所

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

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 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。