



出口保持增长势头，利好小家电出口龙头企业新宝股份

2019.08.16

王亮(分析师)

电话: 020-37392941

邮箱: wangl_a@gzgzhs.com.cn

执业编号: A1310514080002

● 上月家电板块行情:

2019年7月家用电器行业指数收益率为0.9%，领先沪深300指数(0.3%)。28个SW一级行业指数涨幅排行榜中，家电排在第5位。家电三级行业中，空调涨幅最大，洗衣机跌幅最大。

● 上月行业重要事件及点评:

中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布了《2019年中国家用电器行业半年度报告》。2019年上半年国内家电市场零售额为4,125亿元，同比下降2.1%；出口市场保持增长势头，出口额1,636亿元，同比增长5.5%。《报告》预测，2019年国内家电零售额规模将下降1.3%。

奥维云网(AVC)推总数据显示，2019年上半年国内家用空调零售额1,137亿元，同比下降1.4%；零售量3,370万台，同比微增1.5%。冰箱市场零售额458亿元，同比微降0.3%；零售量1,631万台，同比增长2.0%。洗衣机市场零售额1,685万台，同比增长5.0%，零售额335亿元，同比增长3.7%。

2019年上半年小家电(煲、磁、压、豆、料、榨、水)销售规模288.8亿元，同比增长2.7%。线上市场零售额136亿元，同比增长15.2%；线下市场零售额153亿元，同比下降6.3%。其中，电饭煲零售量2,591万台，同比增长14%，零售额86.7亿元，同比增长6.6%。料理机零售量1,830万台，同比增长48%，零售额67.2亿元，同比增长12.4%。

中国电子商会发布《2019年1-6月中国彩电消费及下半年市场趋势预测报告》，2019年1-6月份国内彩电消费约2200万台，同比下跌4.3%。1-5月彩电出口3755万台，同比增长11.5%。

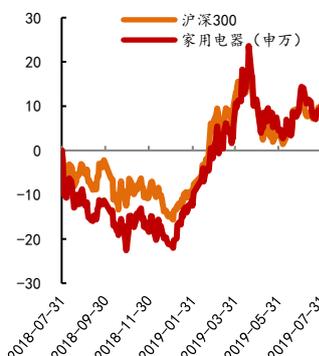
根据艾肯空调制冷网的统计，2019年上半年中国中央空调市场整体容量未能突破500亿元，与2018年上半年相比下滑2.1%。

我们维持6月底关于今年下半年家电板块投资策略。一、住宅竣工面积持续下滑抑制家电需求。我们预计今年下半年住宅竣工增速将反弹，全年增速-2.4%。二、原材料价格回落提升企业盈利。三、预计空调大概率去库存；空调零售量增速低于预期，我们维持对空调内销的判断，预计今年下滑7.8%。四、上半年冰箱均价小幅下降，零售量持续回暖。洗衣机自5月以来量额负增长持续收窄，我们预计还将持续向上；行业竞争继续加剧，利于龙头企业。五、烟机行业持续受到房地产的不利影响，但集成灶仍保持高增长。六、今年上半年由于食品搅拌机均价下降明显，行业零售量持续增长，零售额保持稳定增长。我们预计，今年下半年搅拌机零售量仍将保持高增长。七、扫地机器人仍是小家电中高增长的品类。

我国小家电出口持续向好(2019H1, +7.9%)，电热类尤为突出(其中的咖啡机+19.6%)。我们看好新宝股份(002705)。公司是多个外销品类的龙头，将持续

谨慎推荐(维持)

行业指数走势



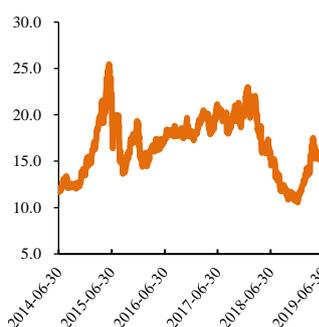
股价表现

涨跌(%)	1M	3M	6M
绝对表现	0.9	-1.7	25
相对表现	0.7	0.3	4.6
沪深300	0.3	-2	20.5

行业估值

当前估值	16.31
平均估值	16.86
历史最高	25.46
历史最低	10.55

行业市盈率走势



相关报告:

浙江美大(002677)-点评报告-集成灶继续挤占传统烟机，公司渠道还有较大增长空间-2019.05.24

2019年度中期策略报告-小电和集成灶行情将继续，冰、洗机会显现-2019.06.30

新宝股份(002705)-深度报告-优质ODM成为稀缺资源，内外销均进入快速上升通道-2019.08.13



受益外销增长和均价提升。国内三类创新渠道（精品电商、IoT 进入家电、社交电商）兴起，优质 ODM 成为稀缺资源。公司内销自主和内销 ODM 均极大受益，其中摩飞品牌预计翻倍增长。另外，汇兑损益对公司净利润影响较小，金融工具的投资收益和公允价值对净利润影响较大。今年大概率受益美元升值。

8 月我们重点推荐标的：**美的集团（000333）、海尔智家（600690）、浙江美大（002677）、九阳股份（002242）、科沃斯（603486）和新宝股份（002705）。**



目录

目录	3
图表目录	5
1. 上月家电板块行情	7
2. 上月行业重点新闻	8
2.1 宏观政策与会展论坛	8
“2019年中国家电行业半年度报告”在京发布	8
上半年消费市场运行总体平稳	8
2019SINOCES 青岛盛大开幕 启航智慧物联时代	8
苏宁小店 3.0 将落地	9
2.2 白电	9
空调半年报：上半年市场量增额降，品牌间竞争加剧	9
绿色高效制冷行动方案发布，对家电行业是中长期利好	9
美的空调发布新一代“无风感”新品	10
冰箱半年报：需求回暖，产业升级“被叫停”，冰箱市场价格竞争在所难免！	10
洗衣机半年报：家电业下行，洗衣机因何逆势增长？	10
苏宁小 Biu 洗衣机即将上市，集齐冰洗空大家电	10
2.3 厨大电	11
电储水热水器上半年盘点	11
第 28 周厨卫信息简述	11
第 29 周厨卫信息简述	12
海尔三季度将建成 10 家国际厨房体验中心	12
2.4 小电	12
半年报：负压前行，“扩品类+提结构”成小家电增长关键；2019 年 6 月家电市场简析	12
食物垃圾处理标准质量论坛在京召开	12
中国家用电器协会标准《卷/直发器》正式发布	13
中科烟台零立科技联合实验室成立 共撬美容个护千亿市场	13
苏宁 818 重磅动作：下架一二线线下市场有桶净水器	13
2.5 其它（中央空调、彩电等）	14
未来三年，中央空调市场会怎么走	14
2019 上半年国内中央空调市场告别增长 整体下滑 2.1%	14
海尔中央空调中标天津农村集中供热项目	14
约克水生态中央空调新品上市	15
2019 上半年国内彩电销量下跌 4.3%	15
3. 上月行业重点数据跟踪	15
3.1 空调	15
3.2 冰箱	16
3.3 洗衣机	17
3.4 彩电	18
3.5 厨大电	18
3.6 中式烹饪电器	19
3.7 出口小家电	20



3.8 环境电器	21
3.9 中央空调	21
3.10 上游原材料	22
3.11 房地产	23
3.12 汇率	24
4. 重点跟踪公司公告	24
5. 重点跟踪行业和公司的盈利预测及投资建议	27
6. 其它提示	29
6.1 重点标的 2019 年半年报预计披露日期 (含部分业绩预告)	29
6.2 重要报告摘要	29



图表目录

图表 1.	SW 一级行业月涨跌幅 (%)	7
图表 2.	SW 家电三级行业月涨跌幅 (%)	7
图表 3.	行业个股月涨、跌幅前十	7
图表 4.	2019 年 1~6 月社零同比增长 8.4%	8
图表 5.	截至 6 月家用空调累计总销量增速-2.3%	16
图表 6.	截至 6 月家用空调累计内销量增速 0.2%	16
图表 7.	截至 6 月空调累计零售量下降 4.6%	16
图表 8.	截至 6 月空调电机累计销量下降 1%	16
图表 9.	截至 6 月冰箱累计总销量增长 2.8%	16
图表 10.	截至 6 月冰箱累计内销量下降 2.1%	16
图表 11.	截至 6 月变频冰箱累计总销量增长 6.5%	17
图表 12.	截至 6 月变频冰箱累计内销量增长 5.5%	17
图表 13.	截至 6 月冰箱压缩机累计销量增长 8.4%	17
图表 14.	2019H1 冰箱累计零售量增长 2.4%	17
图表 15.	截至 6 月洗衣机累计销量同比增长 1.7%	17
图表 16.	截至 6 月洗衣机累计内销量同比下降 0.2%	17
图表 17.	截至 6 月洗衣机零售量累计同比下降 2.4%	18
图表 18.	截至 6 月洗衣机零售额累计同比下降 3.8%	18
图表 19.	6 月 LCD 累计总销量同比增长 3.6%	18
图表 20.	6 月 LCD 出口增速保持稳定	18
图表 21.	6 月油烟机累计总产量同比下降 0.2%	19
图表 22.	6 月油烟机累计外销量同比增长 9.5%	19
图表 23.	6 月油烟机累计零售量同比下降 3.2%	19
图表 24.	6 月燃气灶累计零售量同比增长 0.9%	19
图表 25.	6 月搅拌机累计零售量同比增长 21%	19
图表 26.	6 月搅拌机累计零售额同比增长 8%	19
图表 27.	6 月电饭锅累计零售量同比下降 1%	20
图表 28.	6 月电饭锅累计零售额同比增长 2%	20
图表 29.	我国小家电出口持续增长	20
图表 30.	截至 6 月电热水壶累计零售额增速 10%	20
图表 31.	今年上半年我国咖啡机出口持续增长	20
图表 32.	6 月空气净化器累计销量同比增长 35%	21
图表 33.	6 月空气净化器累计出口量同比增长 43%	21
图表 34.	6 月吸尘器累计零售量同比下降 4.7%	21
图表 35.	6 月吸尘器累计零售额同比下降 4.8%	21
图表 36.	6 月中央空调累计销售金额同比增长 1.9%	22
图表 37.	6 月多联机累计销售金额同比增长 3.1%	22
图表 38.	3 月以来冷轧板均价持续走低 7 月略有上升	22
图表 39.	4 月以来 LME 铜平均价格继续下降	22
图表 40.	0.5mm304/2B 冷轧不锈钢卷价持续下降	22
图表 41.	塑料价格指数持续下降	22

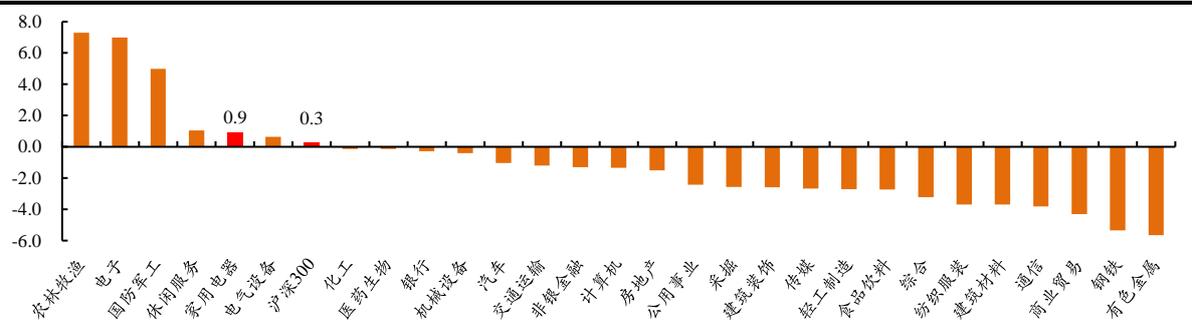


图表 42.	19 年镀锌板卷全国平均价继续下降.....	23
图表 43.	19 年电工钢板带产销量累计同比整体上升.....	23
图表 44.	商品房销售面积增速持续下滑	23
图表 45.	截至 6 月房屋累计竣工面积下降 12%	23
图表 46.	商品房住宅期房销售面积占比快速提升.....	23
图表 47.	二、三线房价增速下降，一线基本不变.....	23
图表 48.	2019 年 7 月内美元汇率上升	24
图表 49.	重点跟踪公司重要公告	24
图表 50.	家电细分行业主要指标预测	27
图表 51.	重点跟踪公司盈利预测	28

1. 上月家电板块行情

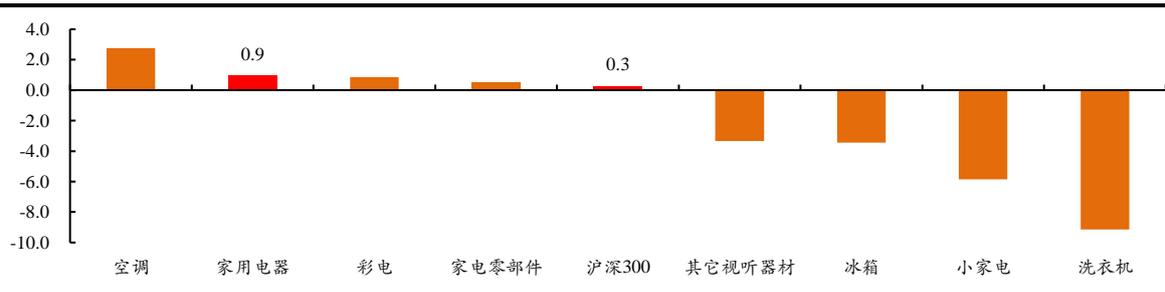
2019年7月家用电器行业指数收益率为0.9%，领先沪深300指数（0.3%）。28个SW一级行业指数涨幅排行榜中，家电排在第5位。家电三级行业中，空调涨幅最大，洗衣机跌幅最大。

图表1. SW一级行业月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，广证恒生整理

图表2. SW家电三级行业月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，广证恒生整理

本月涨幅排名前三的分别是盾安环境（13.59%）、日出东方（11.14%）、聚隆科技（13.65%），本月跌幅排名前三的分别是金莱特（-14.21%）、东方电热（-11.58%）、苏泊尔（-9.19%）。

图表3. 行业个股月涨、跌幅前十

月涨幅前十				月跌幅前十			
代码	简称	收盘价	月涨幅	代码	简称	收盘价	月涨幅
002011.SZ	盾安环境	5.10	13.59	002723.SZ	金莱特	9.78	-14.21
603366.SH	日出东方	4.29	11.14	300217.SZ	东方电热	2.52	-11.58
300475.SZ	聚隆科技	13.65	5.98	002032.SZ	苏泊尔	68.86	-9.19
000333.SZ	美的集团	54.70	5.48	000801.SZ	四川九洲	5.50	-9.09
002677.SZ	浙江美大	13.79	4.79	002418.SZ	康盛股份	3.46	-8.71
002429.SZ	兆驰股份	2.87	4.74	002290.SZ	中科新材	4.79	-8.59
603519.SH	立霸股份	16.47	4.24	600983.SH	惠而浦	5.47	-8.39
000016.SZ	深康佳A	4.23	3.15	300272.SZ	开能环保	5.20	-8.29
600336.SH	澳柯玛	4.57	2.93	002508.SZ	老板电器	24.97	-8.00
002050.SZ	三花智控	10.85	2.84	002759.SZ	天际股份	12.38	-7.96

资料来源：Wind，广证恒生整理

2. 上月行业重点新闻

2.1 宏观政策与会展论坛

“2019年中国家电行业半年度报告”在京发布

(资料来源: 慧聪网 2019-7-30) Source: <http://info.homea.hc360.com/2019/07/3017011334359.shtml>

7月30日, 中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布了《2019年中国家电行业半年度报告》。报告显示, 2019上半年国内家电市场零售额为4,125亿元, 同比下降2.1%; 出口市场保持着增长势头, 出口额为1,636亿元, 同比增长5.5%。《报告》预测, 2019年国内家电零售额规模将下降1.3%。

传统家电的消费升级趋势不会改变, 新技术受到消费者青睐, 如 OLED 电视和激光电视、多门体结构冰箱、高能效空调、具有洗护功能的洗衣机等。在厨电领域, 虽然整体规模增长乏力, 但洗碗机、集成灶等新兴品类, 均保持了高速增长。同时, 随着垃圾分类的推行, 厨余垃圾处理器迎来了爆发。人们对生活品质的追求不断提高使得近两年生活电器一直保持不错的增长势头, 吸尘器、吹风机等步入产品结构深度调整期。

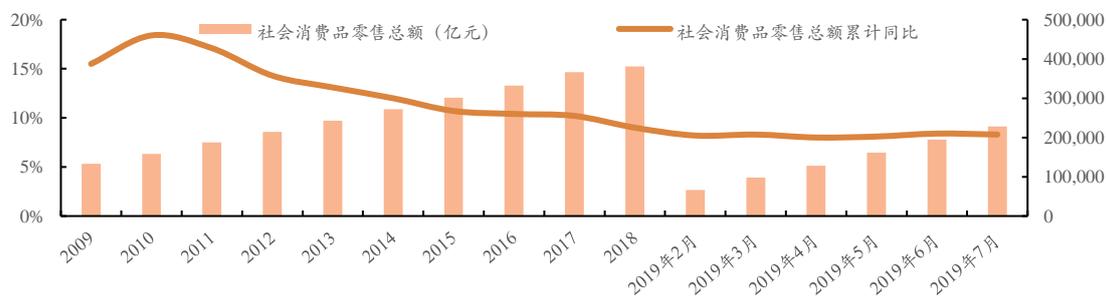
在家电市场的渠道表现上, 格局整体稳定中又存在细微的变化。2019年第二季度, 线上家电市场零售额同比增长1.1%, 增幅较第一季度收窄; 线下家电市场零售额同比下降2.6%, 下降幅度收窄。上半年线上市场累计零售额同比增长率为4.2%, 线下市场累计零售额同比下降5.3%。全国家用电器工业信息中心数据显示, 2019年上半年, 在所有渠道形态中, 苏宁易购获得了22.4%的市场份额, 京东和天猫分别获得14.1%和8.0%的份额, 占据第二和第三的位置。

上半年消费市场运行总体平稳

(资料来源: 《电器》杂志 2019年第8期)

7月17日, 商务部市场运行司负责人对外发布上半年国内消费市场运行情况。国家统计局数据显示, 2019年1~6月, 中国实现社会消费品零售总额19.5万亿元, 同比增长8.4%, 增速同比回落1个百分点, 较第一季度加快0.1个百分点。6月消费增速出现明显回升, 同比增长9.8%, 较5月加快1.2个百分点, 为近15个月以来最高增速。消费对经济增长的基础性作用继续巩固, 上半年最终消费支出增长对经济增长的贡献率达到60.1%。

图表4. 2019年1~6月社零同比增长8.4%



资料来源: 国家统计局, 广证恒生整理

2019 SINO CES 青岛盛大开幕 启航智慧物联时代

(资料来源: 艾肯家电网 2019-7-19) Source: <http://www.abi.com.cn/news/htmlfiles/2019-7/216363.shtml>

2019 中国国际消费电子博览会(简称 SINO CES)于 7 月 19 日在青岛国际会展中心开幕, 本届展会以



“物联+智慧家”为主题，海尔、华为、海信、澳柯玛等龙头企业悉数到场，分别携旗下最新智慧和产品矩阵亮相。此外，展会还涉及智慧农业、智慧净水、智慧睡眠等“生态家”领域的细分场景，覆盖消费电子产业各大智慧领域。展会同期举办 2019 中国青岛国际大数据高峰论坛，以“智领转型创赢未来”为主题，邀请德国、美国、以及国内知名智能制造生产企业，专家学者，就大数据发展与智能制造进行深入对话，全面助力我国数字政府建设和数字经济发展。

海尔

海尔基于智慧家庭操作系统和 U+智慧生活云平台的整合统筹，赋予智慧家电互联互通、主动提供服务的能力，并推出全套智慧家庭展示和“5+7+N”端智慧家庭解决方案，在展会现场可体验智慧客厅、智慧厨房、智慧浴室、智慧卧室、智慧阳台 5 大生活空间的专属定制空气，以及设计全屋空气、全屋安防、全屋洗护等 7 大解决方案，以满足用户根据生活习惯自由定制智慧生活场景，实现 N 种变化的可能。

澳柯玛

澳柯玛展出了首个智慧家庭语音助手“小澳管家”，可对空调、冰箱、洗衣机、热水器等所有接入系统的家用电器产品进行对话与智能控制；京东智能冰箱通过内置的传输性能极高的超清广角镜头，可以精准识别 100 余种食材，对内部存放食物自动捕捉成像，从而为用户建立起一个完善的食材库；“凯撒”语音智能空调，采用全新人工智能深度神经网络语音识别芯片，以及全语音 UI 导航操作界面、离线设计方案，应用了全方位唤醒、噪声抑制、混响消除、回声抵消等多项技术。同时还展示了智慧家庭整体解决方案的核心——“AI 智能控制系统”，它是整个智慧家庭的大脑，赋能单一的智能家电产品，让其可实现个性交互、个性服务等用户需要，满足物联网时代用户个性化定制需求。

苏宁小店 3.0 将落地

(资料来源：电器杂志 2019 年第 8 期)

2019 年 7 月 5 日，在苏宁举办的“818”发布会上，苏宁易购总裁侯恩龙宣布，全国首家苏宁小店 3.0 将在 8 月初正式亮相。从图书咖啡，3C 潮玩到日用家居、品质家电再到进口商品的购物体验，通过创意的设计为年轻消费者带来全新的生活方式和服务体系。

2.2 白电

空调半年报：上半年市场量增额降，品牌间竞争加剧

(资料来源：奥维云网公众号 2019-7-24) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/tXx0DbzVSgHyR8mT0T-ttA>

奥维云网 (AVC) 推总数据显示，2019 年上半年国内家用空调零售额 1,137 亿元，同比下降 1.4%；零售量 3,370 万台，同比微增 1.5%。奥维云网分析：1、房地产增速放缓抑制了 2019 年空调新增需求；2、城市市场进入更新换代时期，需求释放慢；3、企业、卖场的渠道下沉有效释放了农村市场需求；4、上半年企业大促频繁，刺激市场需求。

从产品结构来看，短期内柜挂机的格局稳定，随着新能效标准发布，未来变频产品普及加快，预计空调出现“全变频化”趋势，促进节能技术的应用和发展，淘汰低能效产品，利于空调变频占比高的空调企业，而且产业结构的调整也考验空调生产企业供应链管理能力的。

绿色高效制冷行动方案发布，对家电行业是中长期利好

(资料来源：中怡康时代微信公众号 2019-7-23) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/3lwy0QIEXhqFEMHKV9m9xsA>

6 月 13 日，国家发改委等七部门联合印发《绿色高效制冷行动方案》，提出大幅度提高制冷产品能效标准水平，强制淘汰低效制冷产品。到 2022 年，绿色高效制冷产品市场占有率提高 20%，实现年节约 1,000 亿千瓦时。到 2030 年，绿色高效制冷产品市场占有率提高 40% 以上，实现年节约 4,000 亿千瓦时左右。

具体到家用电器，其中空调是重点产品，行动目标提出一级能效指标达到国际领先，加快合并家用定频空调和变频空调能效标准；此外，该方案不限于单体空调和中央空调，还包括冰箱、冰柜、除湿机和热泵热水器等。要求到2022年，家用空调能效准入水平提升30%、多联式空调提升40%、冷藏陈列柜提升20%、热泵热水器提升20%。到2030年，主要制冷产品能效准入水平再提高15%以上。

美的空调发布新一代“无风感”新品

(资料来源：电器杂志2019年第8期)

2019年7月23日，美的空调正式发布了新一代“无风感”空调柜机和挂机，分别命名为“东风”、“领鲜者”。其中，新一代空调柜机在3月的AWE2019上已经展示并斩获“艾普兰大奖”。



冰箱半年报：需求回暖，产业升级“被叫停”，冰箱市场价格竞争在所难免！

(资料来源：奥维云网 2019-7-25) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/M--zegvAio2SSSVsSkd9-g>

奥维云网 (AVC) 全渠道推总数据显示，2019年上半年，中国冰箱市场零售额458亿元，同比微降0.3%；零售量1,631万台，同比增长2.0%。整体来看，上游成本压力的骤然释放将行业迅速带入价格竞争局面，波及至每一个细分市场，而价格下探侧面刺激了市场更新需求的释放，行业需求呈小幅回暖状态。

2019年冰箱产品结构升级进入稳定发展期，行业发展从门体结构的升级，转向以功能性需求为主的结构分化。生鲜电商市场的高速发展一定程度上改变了消费者对冰箱的功能定位，自由嵌入式冰箱顺势增长；而线上市场则不断面临“对开现象”的冲击，1,999元对开成为新晋品牌突破线上市场的利器。刺激性政策逐步落实，部分区域会有受益；加之企业联合渠道端将行业推入二次更新换代阶段，冰箱市场零售量有望保持增长。苏宁等品牌的入局将在低端市场再掀波澜，加之行业升级空间整体不足等因素，预计零售额将维持负增长状态。

洗衣机半年报：家电业下行，洗衣机因何逆势增长？

(资料来源：奥维云网 2019-7-29) Source: https://mp.weixin.qq.com/s/MpMLnhwx8daPh_2pb3aiBA

奥维云网 (AVC) 全渠道推总数据显示，2019年上半年，中国洗衣机市场零售量1,685万台，同比增长5.0%，零售额335亿元，同比增长3.7%。从洗衣机市场发展趋势来看，以滚筒洗烘化和波轮变频化为主要趋势的行业结构升级仍在持续。产品特点方面，从10KG洗涤容量向下一个大容量台阶迈进的脚步有所放缓，智能产品有待迭代，产品和技术的升级开始聚焦健康、洗净技术、护衣技术三大体验型方向。面临行业增长压力，很多品牌布局干衣机等增量市场，2019年上半年干衣机市场的品牌增长至51个，比上年同期增加16个，在品牌和渠道的共同推动下，干衣机市场开始进入成长期。奥维云网 (AVC) 全渠道推总数据显示，独立式干衣机上半年零售量达到21.1万台，零售额为8.8亿元，分别同比增长95%和80%。

2019年下半年家电市场面临的形势仍比较严峻，洗衣机市场增长压力也将超过上半年，高端结构在促销中提升，中低端市场在促销中下沉将加深洗衣机市场两极化发展趋势，预计全年整体表现将不及上半年。

苏宁小Biu洗衣机即将上市，集齐冰洗空大家电

(资料来源：艾肯家电网2019-7-16) Source: <http://www.abi.com.cn/news/htmlfiles/2019-7/216226.shtml>

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。

2.3 厨大电

电储水热水器上半年盘点

(资料来源：中怡康时代 2019-07-18) Source: https://mp.weixin.qq.com/s/Viup0jYLtoTyl_YhPxGQYg

根据中怡康数据，618 期间电储水热水器线上市场销售 30 万台，3 个亿规模，零售量、零售额分别同比增长 32% 和 16%，较去年同期依然保持增长，但与 2018 年的 96.9% 和 139.9% 的增速相比较而言，呈现放缓趋势。

2018 年 618 当周电储水热水器市场均价 1,121 元，同比增长 21.8%，2019 年同期均价 990 元，价格同比下降 12%，2019 年价格下降已是较为明显的特征。据监测，618 期间，价格战甚嚣，电储水热水器 TOP10 品牌最低价格打到 500 元左右，1,000 元就可以买到 3 千瓦一级能效的电储水热水器。

中怡康推总显示，电储水热水器 2019 年 1-6 月销售 1162 万台和 151 亿元，同比增长 4.6% 和下降 2.0%。上半年分月度来看增长最好的月度在 5 月，零售额、零售量分别增长 8.0% 和 14.3%，主要由于线下 5 月市场较好的表现，去年同期 5 月较低的增长基数，其次是经济不景气消费低迷，需求在 5 月促销节点的小集中爆发，5 月小阳春趋势明显。月度来看规模最大的月份在 3 月。

产品方面，60L 产品份额持续上升，2100W 功率产品份额上升，一级能效产品扩容，大容量、节能、速热是市场的三个方向。

第 28 周厨卫信息简述

(资料来源：中怡康时代 2019-07-14；家电消费网 2019-07-10) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/V807UTmVU1GtEbgGjro7dQ>；http://www.jdxfw.com/html/2019/lab_0710/33714.html

7 月 9 号，“碗美如新净然有序”2019 年洗碗机性能质量分析研讨会暨科技家 Club 标准质量论坛在京召开。中国家用电器研究院、《轻工标准与质量》杂志和《家电科技》期刊等检测认证机构、海尔、方太、华帝、九阳等洗碗机企业的代表悉数到场，围绕洗碗机“清洁性能、干燥性能、循环耗电量、循环耗水量、漂洗性能”五项关键性能指标及 A+ 认证等问题进行讨论分析。

据国家家用电器工业信息中心发布的《2019 年中国家电行业一季度报告》显示，洗碗机产品以 22.7% 的同比增长持续领跑厨电市场。

产品检测所所长鲁建国在致辞中讲到洗碗机有可能在未来成为继冰箱、洗衣机、空调后的第四大家用电器产品。家电检测中心综合业务部主任孙鹏表示，A+ 认证具有高端、创新、个性化、绿色、健康的特点，A+ 认证产品代表着我国家电性能质量的最高水平。

中国家用电器研究院测试计量技术研究所工程师秦雅伟在讨论会上指出，洗碗机现行标准主要从电器安全、健康安全、节能环保、使用性能四个方面进行。其中使用性能主要的指标就是清洁性能、干燥性能、循环耗电量、循环耗水量、漂洗性能。根据洗碗机性能质量分析报告，秦雅伟表示，各种类型的洗碗机产品总体呈现出一定的规律，洗碗机性能质量总体较好，但大都有单项或多项性能技术上的缺陷，制造商在洗碗机技术和设计上需提升和创新。洗碗机漂洗性能测试结果总体较好，大部分的水槽洗碗机的漂洗残留较少。

方太水槽洗碗机技术总监徐慧表示，方太水槽洗碗机实现了共腔体清洗，小巧、实用，适合中国家庭住宅的小厨房格局；并且集成了洗碗、果蔬净化和日常清洗功能。华帝股份有限公司嵌入式产品总监孙宏表示，洗碗机号称世界上最复杂的家用电器之一。华帝运用专业力量，聚焦中国用户思维，对国内洗碗机产品进行跨界创新设计，实现了具有自动全开门、一体全钢胆、双龙卷双面洗、无残水纯干态设计的干态洗碗机。



第29周厨卫信息简述

(资料来源: 中怡康时代 2019-07-21; 家电消费网 2019-07-17) Source: https://mp.weixin.qq.com/s/ciH_FRyA-Y4pMw3t9Vi-y-g; https://www.baidu.com/link?url=eAdveD0MoNhbVG9gVXcrGfbs_ZSFeZL5vwuFEtdS_OtowjZmr8rc7vwHrfNqAzPSSDx-r3L5xM6d9MBqce7-&wd=&eqid=cb4bb72a00093a52000000065d4be400

近日,《家用水槽洗碗机》团体标准制定启动会在宁波召开。中国质量检验协会、中国家用电器研究院、北京中轻生产力促进中心以及方太、海尔、美的、博西华等十余家企业代表出席了本次会议共同对新标准的制定展开了深度讨论。

本次会上讨论的标准草案是由方太在中国家用电器研究院的技术指导下提出的,与会代表逐条讨论了《家用水槽洗碗机》草案,在原有的洗碗机标准上做了修改和补充。考虑到中国消费者的使用需求,主要进行了以下几点改善。一是对于家用水槽洗碗机的术语定义。二是区别于西方国家,中国人的主食以米饭为主,团标将原有标准中的实验污染物之一燕麦,替换为米糊。三是为了兼顾性能与用户体验,增加了噪声指标。四是对于洁净指数、干燥指数等主要性能指标进行了分级处理。五是为了让用户吃得更加放心,同时基于水槽洗碗机的特殊性——拥有“去果蔬农残功能”,新增“农药残留去除率”指标。

海尔三季度将建成10家国际厨房体验中心

(资料来源: 新浪财经 2019-7-23) Source: <https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/hk/2019-07-23/doc-ihytcitm3948066.shtml>

7月18日,海尔厨电的全球首家国际厨房体验中心在郑州市北龙湖居然之家开业,以GEA、Candy、卡萨帝为代表的海尔系智慧厨房产品集体亮相。据悉,今年3季度,海尔将在全国建成10家国际厨房体验中心,为国内用户带来国际顶级的高端智慧厨房体验。

2.4 小电

半年报: 负压前行,“扩品类+提结构”成小家电增长关键; 2019年6月家电市场简析

(资料来源: 奥维云网 2019-7-22; 奥维云网微信公众号 2019-07-17) Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/1bw9M7pQgvP1HF-CFzQv0Fg>; <https://mp.weixin.qq.com/s/Q05g7NUXFG5Yng3qUeApA> <https://mp.weixin.qq.com/s/-PQMLM3pLkYXb-TtU6ZaPQ>

奥维云网数据显示,受经济下行影响,2019年上半年小家电(煲、磁、压、豆、料、榨、水)销售规模为288.8亿元,同比增长2.7%。线上市场零售额为136亿元,同比增长15.2%;线下市场零售额为153亿元,同比下降6.3%。2019年6月小家电线上市场零售额为25.3亿元,同比增长3.4%;线下市场零售额为19.9亿元,同比下降5.7%。造成此差距的主要原因为6·18大促中小家电市场价格战激烈,导致小家电商品均价大幅下降,整体规模涨幅减弱。

线上商家为争夺市场份额,大打价格战,主销超低端产品,对中高端产品降价促销。除豆浆机外,各类商品均价下滑明显。线下市场产品结构调整不及预期,高端产品份额受到挤压。

2019年上半年电磁炉零售量1,579万台,同比增长3%,零售额39.8亿元,同比下降6.4%。电饭煲零售量2,591万台,同比增长14%,零售额86.7亿元,同比增长6.6%。电水壶零售量2,732万台,同比增长7%,零售额31.3亿元,同比增长1.7%。电压力锅零售量1,042万台,同比增长10%,零售额41.6亿元,同比增长0.9%。豆浆机零售量287万台,同比下降17%,零售额13.1亿元,同比下降13.9%。料理机零售量1,830万台,同比增长48%,零售额67.2亿元,同比增长12.4%。榨汁机零售量195万台,同比下降6%,零售额9.2亿元,同比下降11.8%。

食物垃圾处理器标准质量论坛在京召开

(资料来源: 电器杂志 2019年第8期, 2019年8月8日出版)

7月25日,中国家用电器研究院特意召开了主题为“厨余垃圾 处理有序”的食物垃圾处理器科技家Club标准质量论坛。



中国家用电器研究院副总工程师、环境与健康相关产品检测所所长鲁建国透露，食物垃圾处理器虽未列入 CCC 强制认证目录，但不代表其安全标准不受重视，食物垃圾处理器需要依据 GB 4709.49-2008《家用和类似用途电器的安全 废弃食物处理器的特殊要求》进行安全检测，依据 GB/T 22802-2008《家用废弃食物处理器》进行性能检测。目前这两项标准都在修订或立项修订中。

其中，GB 4709.49-2008 等同采用 IEC 标准。据中国家用电器研究院健康家电检测中心综合性能试验室主任刘民透露，新的废弃食物处理器安规标准也即将发布，其中规定了器具的进料口在打开的状态下，器具应该停止工作，进一步降低可能发生的危险。GB/T 22802-2008 的性能测试，主要以研磨率、研磨速度、细度百分比、噪声测试、振动测试、固定装置的机械强度 6 个指标为依据。中国家用电器检测所工程师陈松涛表示，今后对于家用废弃食物处理器性能标准的修订，可从耗电量、用水量、整机寿命、抗菌、除菌等方面考虑。

中国家用电器协会标准《卷/直发器》正式发布

(资料来源：电器杂志 2019 年第 8 期)

7 月 22 日，中国家用电器协会标准 T/CHEAA 0008-2019《卷/直发器》正式发布并实施，该标准规定了电热卷/直发器的术语和定义、要求、试验方法、检测规则、标志、包装、运输和贮存等方面。在此之前，卷/直发器行业主要参考标准为 2013 年 12 月 1 日起实施的 QB/T 4502-2013《电烫发器》，而这一标准在性能方面已明显无法适应当前卷/直发器行业发展。因此，《卷/直发器》这一标准的起草工作得到了业内积极响应，京东、奔腾、雷瓦、飞利浦、新宝、海尔等众多主流企业参与了标准的起草工作。

T/CHEAA 0008-2019《卷/直发器》主要对卷/直发器产品的温度性能、开合性能、微型轻触电子按键、旋转式调节键、负离子浓度、指示灯提示功能、显示功能、自动关机断电保护等方面进行了详细规定，结合了中国卷/直发器行业的发展现状以及消费者使用过程中出现的相关问题的分析，制定了既能满足现有情形，又能引导行业发展的新要求。该标准的实施将推动卷/直发器行业继续健康快速发展。

中科烟台零立科技联合实验室成立 共撬美容个护千亿市场

(资料来源：艾肯家电网 2019-7-18) Source: <http://www.abi.com.cn/news/htmfiles/2019-7/216302.shtml>

7 月 17 日，中国科学院过程工程研究所 2019 年度发展战略研讨会暨烟台市产业对接交流会盛大召开。中科烟台产业技术研究院、中国科学院以及北京零立科技有限公司重磅宣布成立中科烟台零立科技(海尔美容个护产业)联合实验室，致力于美容个护产品高新技术的研发与应用。值得一提的是，这是国内鲜有的专门针对美容个护产业成立的科研实验室。该实验室由纳米材料和化学工程领域专家、获得中科院过程所博士学位的博士生导师崔彦斌为项目负责人，集合三方优势资源，致力于氨基酸护发专利技术，电吹风、直发/卷发棒加热、护发、散热材料，电动牙刷及配件抗菌材料和涂层，面部护理产品抗菌、润滑、护肤涂层的研发与产品落地，用技术创新撬动美容个护千亿市场。

苏宁 818 重磅动作：下架一二线线下市场有桶净水器

(资料来源：艾肯家电网 2019-7-30) Source: <http://www.abi.com.cn/news/htmfiles/2019-7/216751.shtml>

7 月 30 日，主题为“告别传桶净击未来”无桶净水焕新联盟高峰论坛暨苏宁 2019 年夏季净水节启动会在南京苏宁总部举行。中国疾病预防控制中心、中国家用电器研究院、中怡康、苏宁易购、美的、A.O.史密斯等在内的百余位净水行业大咖，聚焦无桶净水未来发展议题进行了深入讨论，其中苏宁关于无桶净水联盟的报告及最新政策成为最大看点。会上，苏宁易购集团厨卫家装公司总裁柳赛表示，818 期间，苏宁将全面下架一二线线下市场有桶净水器。这是继苏宁成立无桶焕新联盟并宣布 2019 年底全面下架有桶净水器的第一步，同时苏宁在大会上顺势启动了 2019 年夏季净水节，并在原来的换新补贴基础上进行补贴升级，新一轮焕新补贴将惠及 10 万家庭，从而推进无桶净水消费理念的普及。此外，苏宁还推了星火“123 计划”，即针对年销售低于 1,000 万的 20 家净水品牌在苏宁渠道年销售提升 300%。



【延伸】

7月16日，健康中国行动推进委员会办公室召开新闻发布会，指出健康环境促进行动的2个结果性目标分别是到2022年和2030年，居民饮用水水质达标情况持续改善；居民环境与健康素养水平分别达到15%及以上和25%及以上。

2.5 其它（中央空调、彩电等）

未来三年，中央空调市场会怎么走

（资料来源：产业在线公众号 2019-7-25）Source: https://mp.weixin.qq.com/s/VjqbyQ6IV1O_qbidF4eGoQ

据产业在线评估数据显示，2018年中央空调行业总体增长率约10.3%，相较去年的迅猛增幅降势明显。产业在线预计2019-2021年中央空调销售规模分别为989.1亿元、1,042.7亿元、1,144.3亿元，增速分别为2.3%、5.4%、9.7%。产业在线认为，未来三年采暖市场和节能性产品仍具有较大的潜力，多联机、模块机、离心机以及户式水机将保持较快的增长，其他产品趋于平稳或小幅略增。

产业在线总结了近几年的市场发展方向：一是能效不断升级。2019年4月最新的单元式空气调节机、风管送风式空调机组、低环境温度空气源热泵（冷水）机组的能效限定值及能效等级发布，将于2020年5月1日正式实施。当前，大部分政府采购已经开始按照新标准执行；二是变频普遍提升。提高空调能效的主要方法之一是提升压缩机性能，而提升压缩机性能最常见的是变频转换。2017-2018年变频占比从45.7%提升到49.3%，提升了3.6个百分点。细分产品来看，单元机和离心机的变化趋势最为明显；三是磁悬浮的大力发展。2018年磁悬浮离心机销售金额为6.2亿元，同比增长40%，远大于冷水机组整体增长率10%。磁悬浮离心机市场的快速发展主要受三方面因素促进：1. 国家层面，积极推动节能减排政策，鼓励采用高效产品，对相关产品给予相应补贴以及税收减免；2. 企业层面，研发生产磁悬浮离心机组的企业越来越多，技术不断发展，日益成熟；3. 用户层面，磁悬浮离心机高能效的优势越来越被消费者认可；四是工业空调（注：工装）快速增长。工业空调近几年发展迅速，据产业在线数据显示，每年以10%左右的增速快速成长。工业空调之所以能有如此高的增长，主要得益于数据中心的旺盛需求，机房空调成为工业空调增长的核心驱动力。另外，轨道交通业正在迎来新一轮的发展高潮，随着“互联网+轨道交通”模式的逐步成熟，机房空调在轨道交通领域迎来更多的市场机会。

2019上半年国内中央空调市场告别增长 整体下滑2.1%

（资料来源：艾肯空调制冷网 2019-8-5）Source: <https://mp.weixin.qq.com/s/ZsrPK6zbP7Q-5xYPpzcMQQ>

根据艾肯空调制冷网的统计，2018年中国中央空调市场整体容量逼近1,000亿元，与同期相比增长率已经降至个位数。2019年上半年中国中央空调市场整体容量未能突破500亿元，与2018年上半年相比下滑2.1%。这是继2009年和2015年之后，近十年左右的时间里中国中央空调市场第三次出现下滑的情况。

整体来看，2019年中国中央空调市场出现下滑，与家装零售市场的表现有很大关系。2018年，受各地房地产限购等因素影响，家装零售市场的增长陷入低迷，与2017年度相比呈现出断崖式的下滑。房地产市场有一定周期，因此这一状况在2019年上半年没有得到好转，市场情况甚至比2018年时更差。其中，各地精装修楼盘的进一步增加也减少了家装零售市场的潜在供给量，这也被视为2019年上半年国内家装零售市场下滑的因素之一。

根据艾肯空调制冷网对市场的监测，应用于大型工程项目的离心机市场和应用于北方煤改电和各种商业场所的模块机市场，就取得了一定的增长。包括轨道交通、数据中心和医疗净化等在内的细分市场，也继续成为2019年上半年中国中央空调市场的增长点。

海尔中央空调中标天津农村集中供热项目

（资料来源：产业在线 2019-07-04）source: <http://cac.chinaiol.com/t/0704/71212528.html>



7月2日,海尔中央空调成功中标天津静海区双塘镇、杨城庄乡的农村“煤改电”集中供热项目。据悉,此次静海区采购项目覆盖超过32万平方米供暖面积,约4200户农村家庭。由于城镇有成片的集体土地、村民人口多,终选用海尔中央空调集中供热产品和金融解决方案,预计设备总金额1800万元,成为当地集中供热项目最大单。

除了天津地区,目前海尔“煤改电”解决方案已在全国广泛应用。在河南,海尔中央空调一举拿下浚县、淇县近两亿的项目;在北京,海尔成为房山区、雄安新区“煤改电”项目样板案例;在山西,为花卉大棚、400个中石化加油站提供冬季采暖解决方案等等。

约克水生态中央空调新品上市

(资料来源:舒适智能公众号 2019-07-10) source: <http://www.shushizhineng.cn/news/show.php?itemid=44537>

7月16日,约克水生态中央空调9款产品全新亮相,其中包括约克最小的家用中央空调、约克独创的家用新风机。不惧-30°C严苛环温稳定制热的模块机和卡式环绕气流型风机盘管等。据悉,约克水生态中央空调的产品未来的战略布局将从温馨的一室户,到豪华的多层别墅,再到商用楼宇建筑,将全方位满足家庭、酒店和商铺等不同建筑类型的需求。约克此次发布的新品均是以全变频水系统中央空调为核心和基础平台的解决方案。

2019上半年国内彩电销量下跌4.3%

(资料来源:TechWeb, 2019-07-02) source: <http://www.techweb.com.cn/it/2019-07-02/2742574.shtml>

7月2日,中国电子商会发布《2019年1-6月中国彩电消费及下半年市场趋势预测报告》。中国电子商会副秘书长陆刃波介绍,2019年国内彩电消费下行压力增大,寄望于4K超高清换代消费,2019年全年乐观估计销量达4500万台,与2018年持平。

报告显示,2019年1-6月份国内彩电消费约2200万台,同比下跌4.3%。1-5月彩电出口3755万台,同比增长11.5%,出口成为彩电产量增长的重要因素。

2018年重点尺寸电视均价下降均在10%以下,低价竞争的恶性后果就是导致低利润,避免价格战成为企业须要提前预警的问题。大尺寸电视成为市场主流,2018年彩电市场平均尺寸接近50英寸,预计2019年65英寸电视产品渗透率接近12%,成为55英寸后的第二大尺寸。

【延伸】

2019年2月28日,工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台联合印发《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》。计划明确将按照“4K先行、兼顾8K”的总体技术路线,大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用。《行动计划》提出,2022年我国超高清视频产业总体规模超过4万亿元,4K产业生态体系基本完善,8K关键技术产品研发和产业化取得突破,形成一批具有国际竞争力的企业。

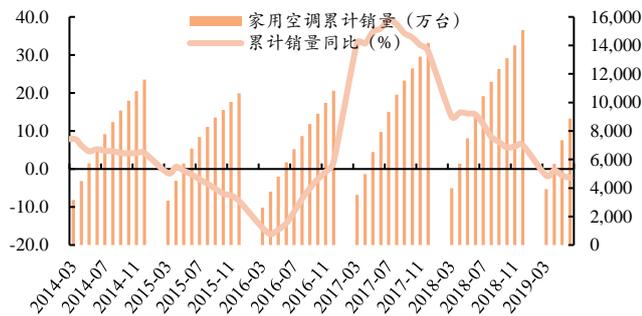
3. 上月行业重点数据跟踪

3.1 空调

根据产业在线数据,2019年6月空调单月总销量1,518万台,同比下降5.1%。截至2019年6月空调累计总销量8,867万台,同比下降2.3%;累计内销量5,284万台,同比增长0.2%;累计出口量3,583万台,同比下降5.8%。空调电机累计销量20,630万台,同比下降1%。

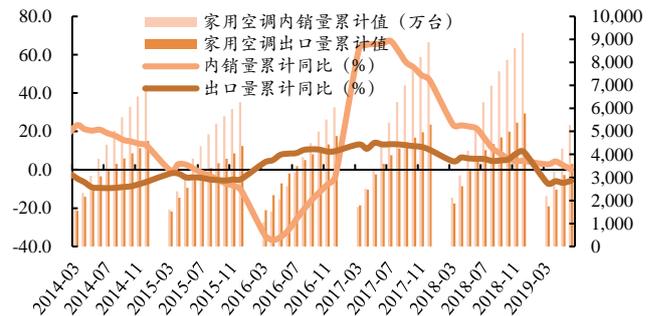
根据中怡康数据,2019年6月单月零售量937万台,同比下降4.3%;单月零售额292亿元,同比下降6.8%。截至2019年6月空调累计零售量3,546万台,同比下降4.6%;累计零售额为1,216亿元,同比下降7.4%。

图表5. 截至6月家用空调累计总销量增速-2.3%



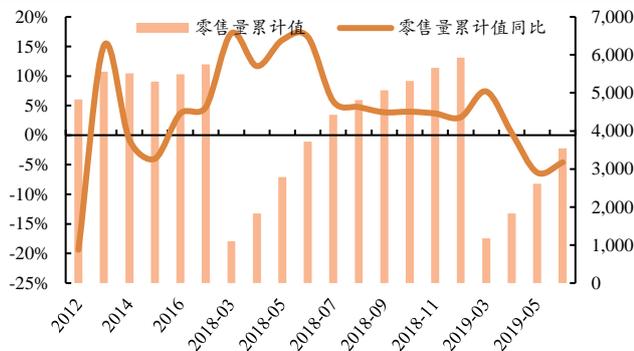
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表6. 截至6月家用空调累计内销量增速0.2%



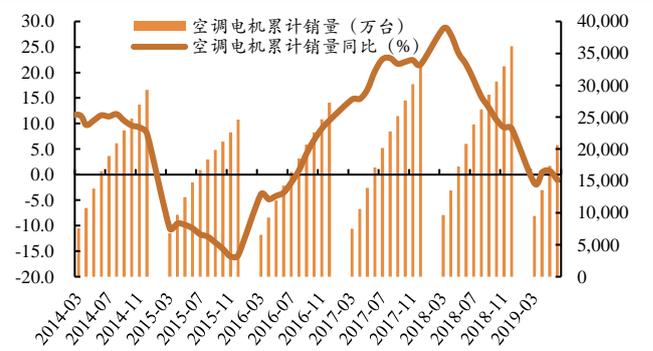
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表7. 截至6月空调累计零售量下降4.6%



数据来源：中怡康，广证恒生整理

图表8. 截至6月空调电机累计销量下降1%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

3.2 冰箱

根据产业在线数据，2019年6月冰箱单月总销量707万台，同比下降2.2%。截至2019年6月冰箱累计总销量3,874万台，同比增长2.8%；累计内销量2,140万台，同比下降2.1%；累计出口量1,735万台，同比增长9.7%。变频冰箱累计总销量905万台，同比增长6.5%，累计内销量772万台，同比增长5.5%。冰箱压缩机累计销量9,361万台，同比增长8.4%。

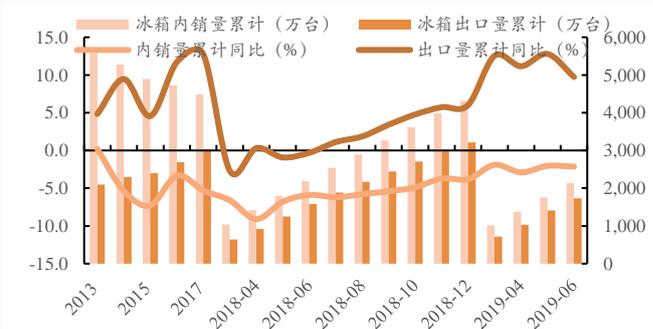
根据中怡康数据，2019年6月冰箱单月零售量405万台，同比增长10.9%；单月零售额103亿元，同比增长5.1%。截至2019年6月冰箱累计零售量1,637万台，同比增长2.4%；累计零售额455亿元，同比下降1.7%。

图表9. 截至6月冰箱累计总销量增长2.8%



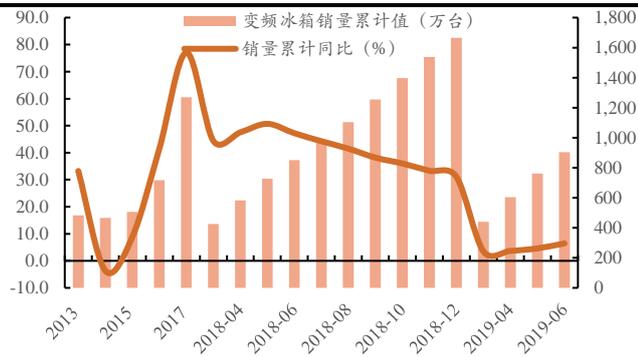
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表10. 截至6月冰箱累计内销量下降2.1%



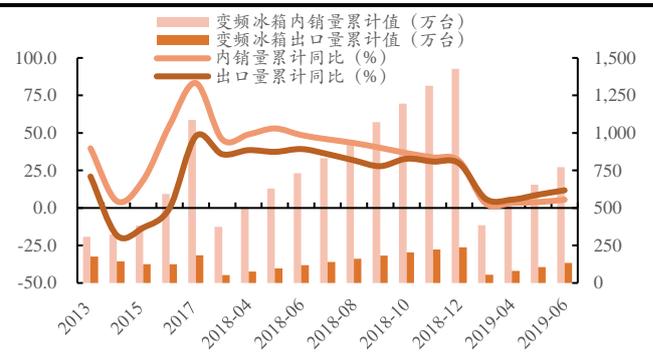
数据来源：产业在线，海关总署，广证恒生整理

图表11. 截至6月变频冰箱累计总销量增长6.5%



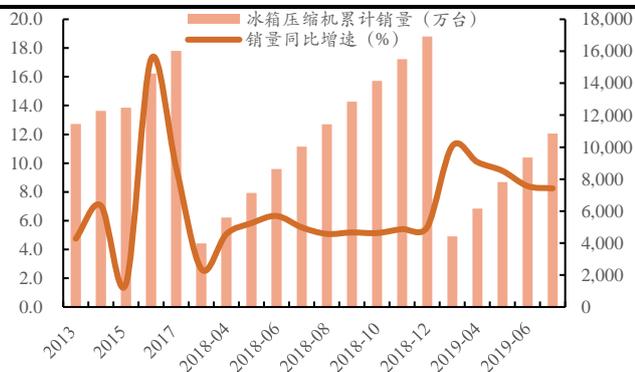
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表12. 截至6月变频冰箱累计内销量增长5.5%



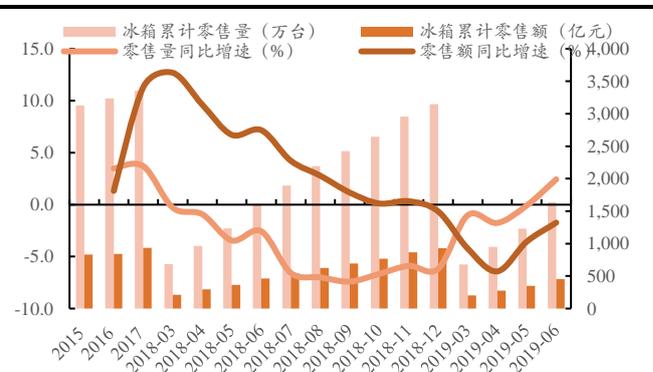
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表13. 截至6月冰箱压缩机累计销量增长8.4%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表14. 2019H1冰箱累计零售量增长2.4%



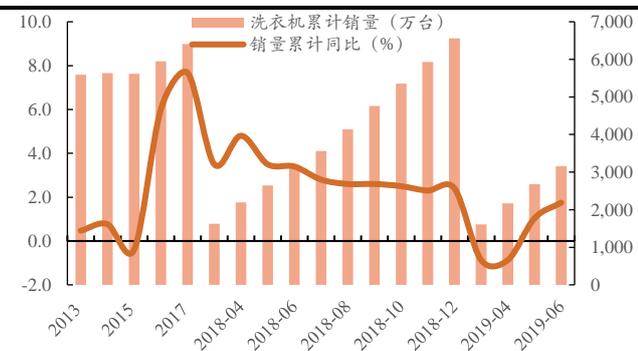
数据来源：中怡康，广证恒生整理

3.3 洗衣机

据产业在线数据，2019年6月洗衣机单月总销量483万台，同比增加5.8%。截至2019年6月洗衣机累计总销量3,157万台，同比增长1.7%；累计内销量2,139万台，同比下降0.2%；累计出口量1,018万台，同比增加6.1%。

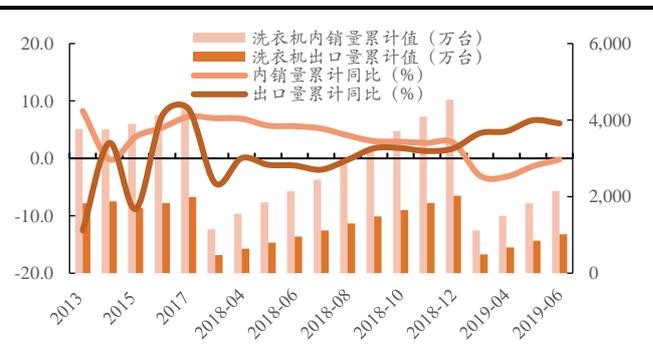
根据中怡康数据，2019年6月洗衣机单月零售量366万台，同比增长8.3%；单月零售额67亿元，同比增长1.5%。截至2019年6月洗衣机累计零售量1,763万台，同比下降2.4%；累计零售额333亿元，同比下降3.8%。

图表15. 截至6月洗衣机累计销量同比增长1.7%



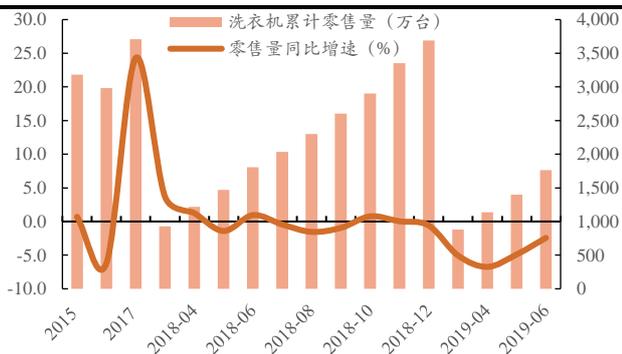
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表16. 截至6月洗衣机累计内销量同比下降0.2%



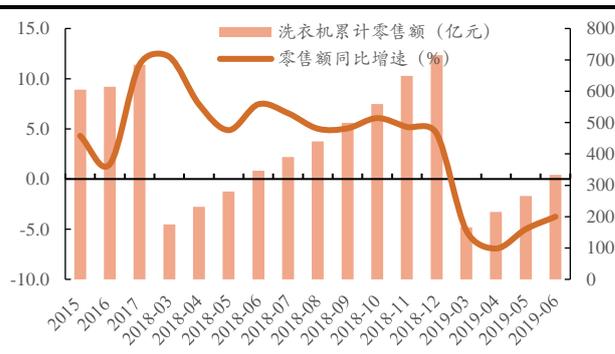
数据来源：产业在线，海关总署，广证恒生整理

图表17. 截至6月洗衣机零售量累计同比下降2.4%



数据来源：中怡康，广证恒生整理

图表18. 截至6月洗衣机零售额累计同比下降3.8%

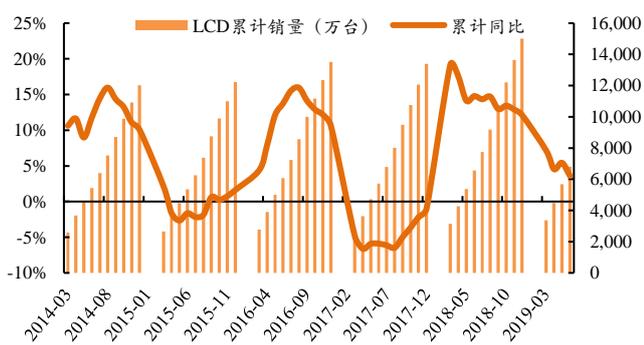


数据来源：中怡康，广证恒生整理

3.4 彩电

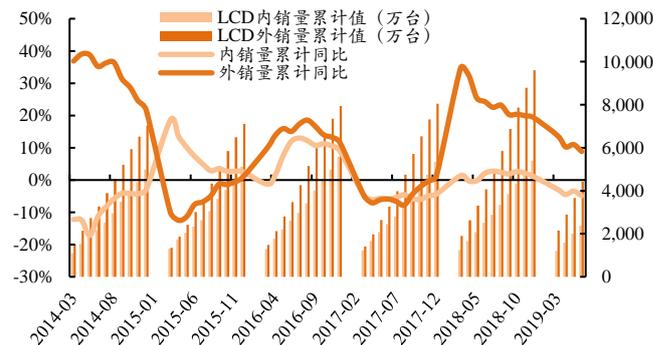
根据产业在线数据，2019年6月LCD当月总销量1,126万台，同比下降4.7%。截至2019年6月，LCD累计总销量为6,801万台，同比增长3.6%；内销量累计2,381万台，同比下降4.9%；出口量累计4,421万台，同比增长8.8%。

图表19. 6月LCD累计总销量同比增长3.6%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表20. 6月LCD出口增速保持稳定



数据来源：产业在线，广证恒生整理

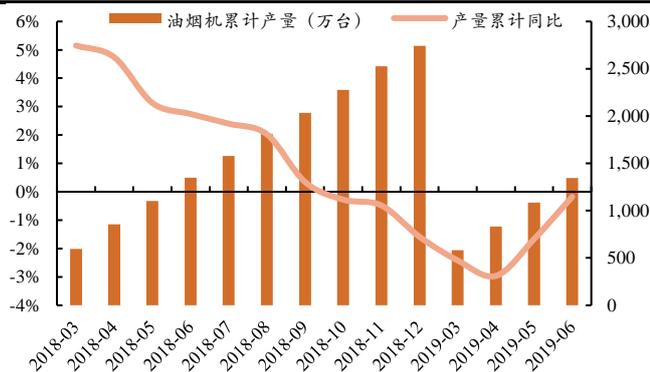
3.5 厨大电

根据产业在线数据，油烟机2019年6月单月总产量261万台，同比增长6.5%。截至2019年6月油烟机累计总产量1,346万台，同比下降0.2%。油烟机累计内销量842万台，同比下降5.2%；累计出口量503万台，同比增长9.5%。

根据中怡康数据，2019年6月油烟机单月零售量180万台，同比0增长；单月零售额41亿元，同比下降2.4%。截至2019年6月油烟机累计零售量826万台，同比下降3.2%；累计零售额197亿元，同比下降4.4%。

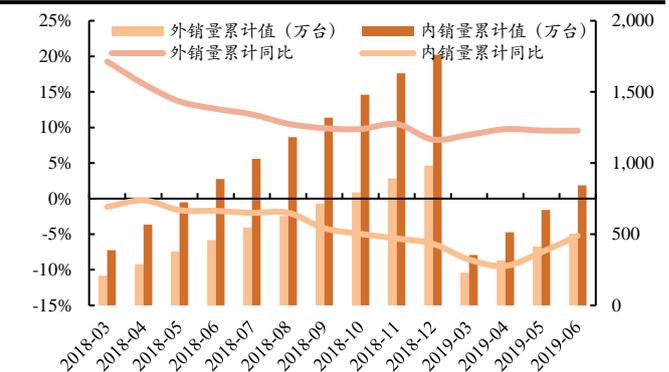
根据中怡康数据，2019年6月燃气灶单月零售量220万台，同比增长1.9%；单月零售额25亿元，同比0增长。截至2019年6月燃气灶累计零售量1,040万台，同比增长0.9%；累计零售额120亿元，同比下降0.8%。

图表21. 6月油烟机累计总产量同比下降0.2%



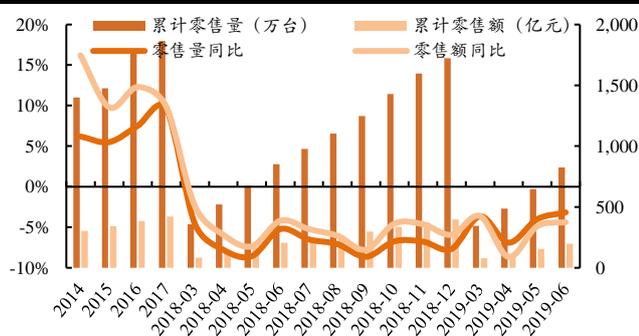
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表22. 6月油烟机累计外销量同比增长9.5%



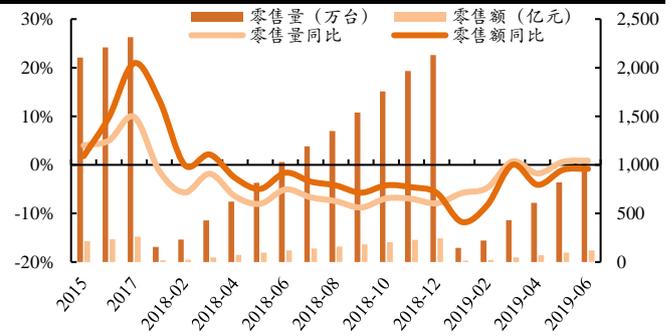
数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表23. 6月油烟机累计零售量同比下降3.2%



数据来源：中怡康，广证恒生整理

图表24. 6月燃气灶累计零售量同比增长0.9%



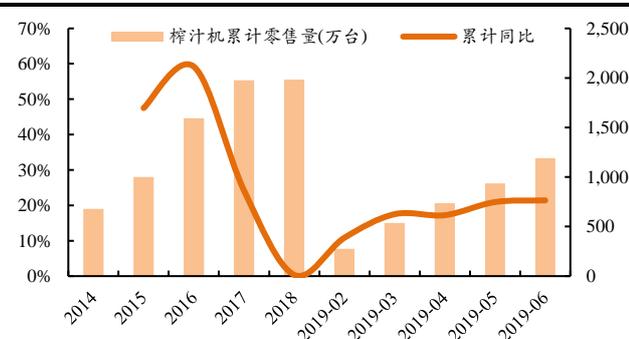
数据来源：中怡康，广证恒生整理

3.6 中式烹饪电器

根据中怡康数据，2019年6月搅拌机单月零售量255万台，同比增长23.2%；单月零售额10亿元，同比下降9.1%。截至2019年6月搅拌机累计零售量为1,191万台，同比增长18.7%；累计零售额56亿元，同比增长8%。

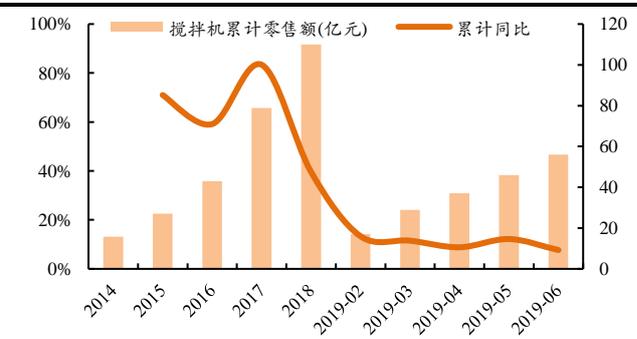
根据中怡康数据，2019年6月电饭煲单月零售量454万台，同比增长7.8%；单月零售额15亿元，同比增长7.1%。截至2019年6月电饭煲累计零售量为2,464万台，同比下降1%；累计零售额91亿元，同比增长2%。

图表25. 6月搅拌机累计零售量同比增长21%



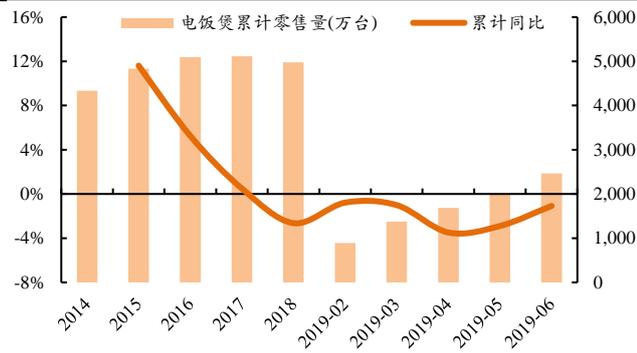
数据来源：中怡康，广证恒生整理

图表26. 6月搅拌机累计零售额同比增长8%



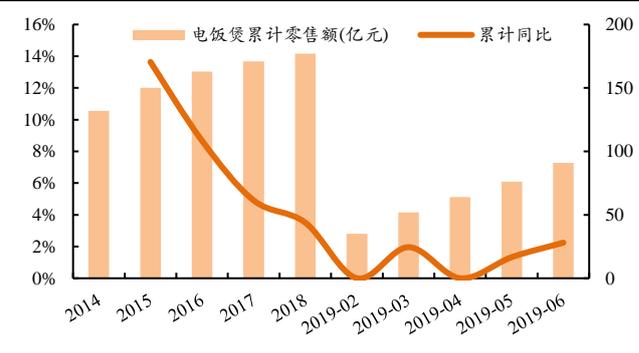
数据来源：中怡康，广证恒生整理

图表27. 6月电饭煲累计零售量同比下降1%



数据来源：中怡康，广证恒生整理

图表28. 6月电饭煲累计零售额同比增长2%



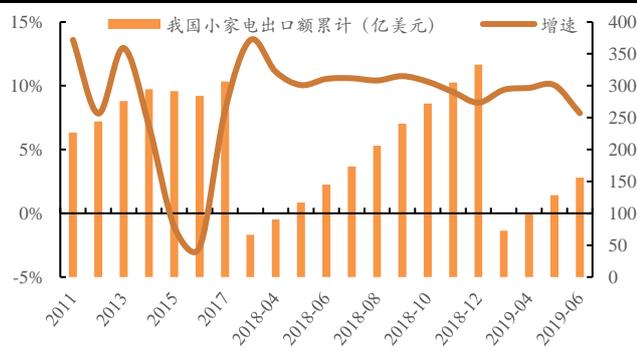
数据来源：中怡康，广证恒生整理

3.7 出口小家电

根据海关出口数据，2019年6月我国小家电单月出口金额27.6亿美元，同比下降1.3%。截至2019年6月，我国小家电出口金额156.1亿美元，同比增长7.9%。其中：（1）电动真空吸尘器出口金额19.5亿美元，同比增长7.5%；（2）电磁炉、电饭锅、电炒锅及其他电热炉出口金额23.6亿美元，同比增长10%；（3）食品研磨机和榨汁机出口金额13亿美元，同比增长1.6%；（4）电咖啡壶和茶壶出口金额8.6亿美元，同比增长19.6%；（5）电热烤面包器出口金额4.1亿美元，同比增长6.6%。

根据中怡康数据，2019年6月电热水壶单月零售额7亿元，同比增长9.8%。截至2019年6月电热水壶累计零售额45亿元，同比增长10%。

图表29. 我国小家电出口持续增长



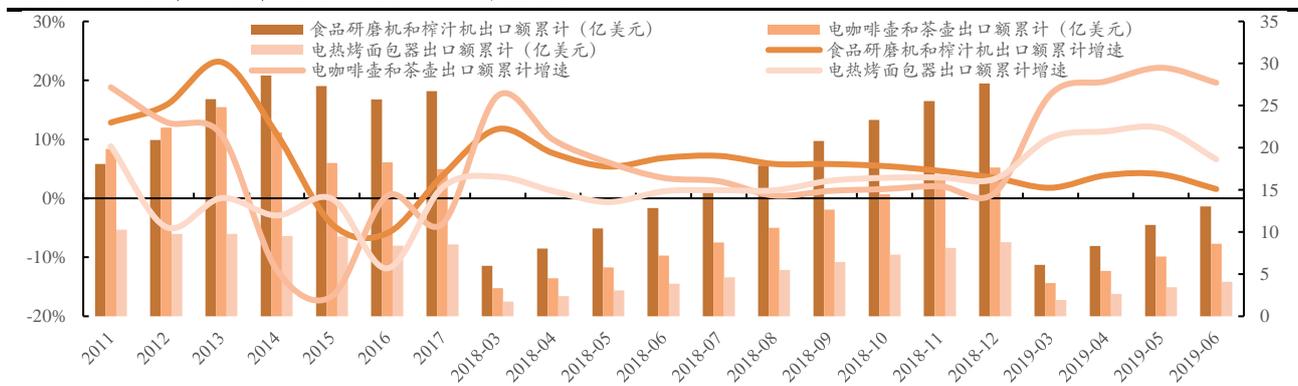
数据来源：海关总署，广证恒生整理

图表30. 截至6月电热水壶累计零售额增速10%



数据来源：中怡康，广证恒生整理

图表31. 今年上半年我国咖啡机出口持续增长

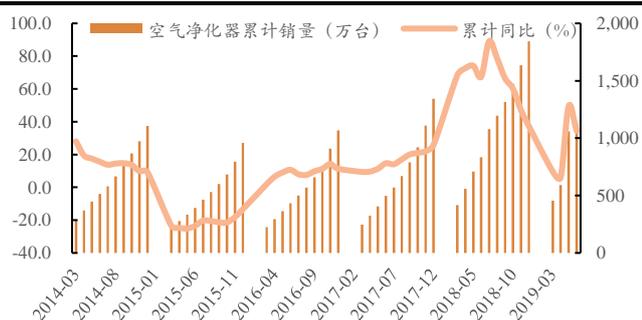


数据来源：海关总署，广证恒生整理

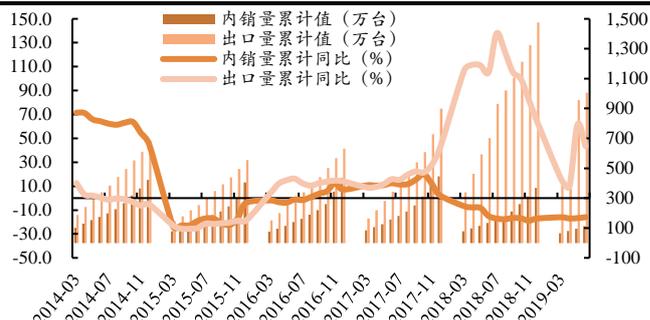
3.8 环境电器

根据产业在线数据,2019年6月空气净化器单月总销量64.9万台,同比增长0.4%。截至2019年6月空气净化器累计总销量为1,124万台,同比增长35%;累计内销量为112万台,同比下降16%;累计出口量为1,006万台,同比增长43%。

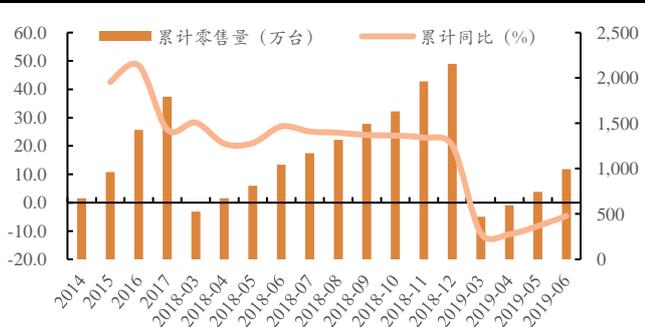
根据中怡康数据,2019年6月吸尘器单月零售量249万台,同比增长7.8%;6月单月零售额26亿元,同比基本不变。截至2019年6月吸尘器累计零售量为994万台,同比下降4.7%;累计零售额为99亿元,同比下降4.8%。

图表32. 6月空气净化器累计销量同比增长35%


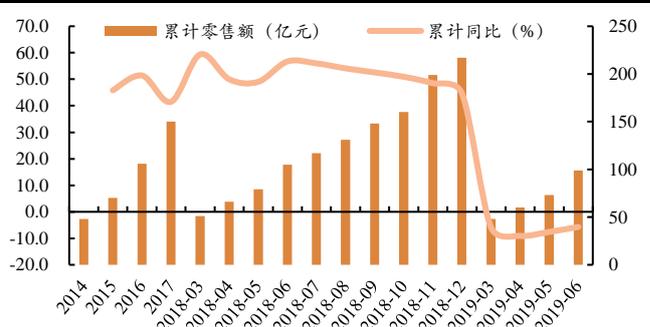
数据来源: 产业在线, 广证恒生整理

图表33. 6月空气净化器累计出口量同比增长43%


数据来源: 产业在线, 广证恒生整理

图表34. 6月吸尘器累计零售量同比下降4.7%


数据来源: 中怡康, 广证恒生整理

图表35. 6月吸尘器累计零售额同比下降4.8%


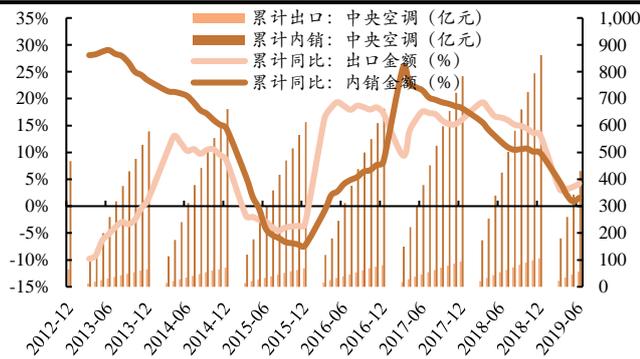
数据来源: 中怡康, 广证恒生整理

3.9 中央空调

根据产业在线数据,2019年6月中央空调单月销售额98.9亿元,同比增长4.5%。截至2019年6月,中央空调累计销售额487.3亿元,同比增长1.9%;累计内销额431.0亿元,同比增长1.6%;累计出口额56.3亿元,同比增长4.2%。

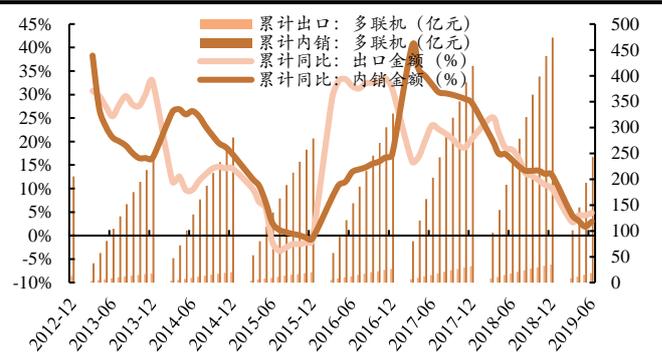
2019年6月多联机单月销售额53.2亿元,同比增长7.3%。截至2019年6月多联机累计销售额261.3亿元,同比增长3.1%;累计内销额242.9亿元,同比增长3%;累计出口额18.4亿元,同比增长4.8%。

图表36. 6月中央空调累计销售金额同比增长1.9%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

图表37. 6月多联机累计销售金额同比增长3.1%



数据来源：产业在线，广证恒生整理

3.10 上游原材料

图表38. 3月以来冷轧板均价持续走低7月略有上升



数据来源：wind，广证恒生整理

图表39. 4月以来LME铜平均价格继续下降



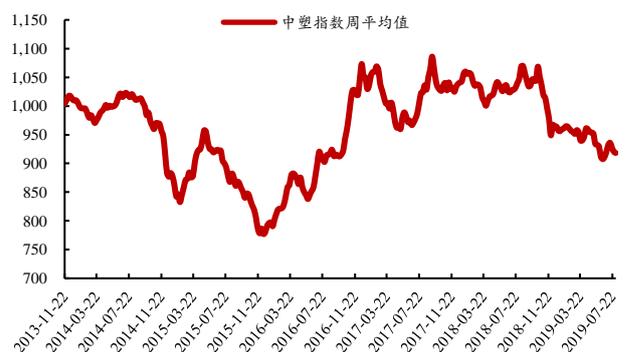
数据来源：LME，广证恒生整理

图表40. 0.5mm304/2B冷轧不锈钢卷价持续下降



数据来源：钢之家，广证恒生整理

图表41. 塑料价格指数持续下降



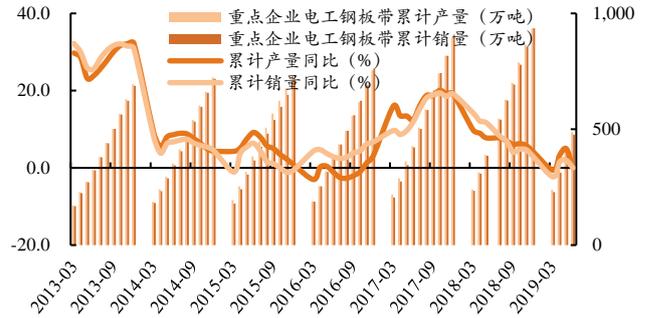
数据来源：中塑资讯，广证恒生整理

图表42. 19年镀锌板卷全国平均价继续下降



数据来源: wind, 广证恒生整理

图表43. 19年电工钢板带产销累计同比整体上升



数据来源: 中国钢铁工业协会, 广证恒生整理

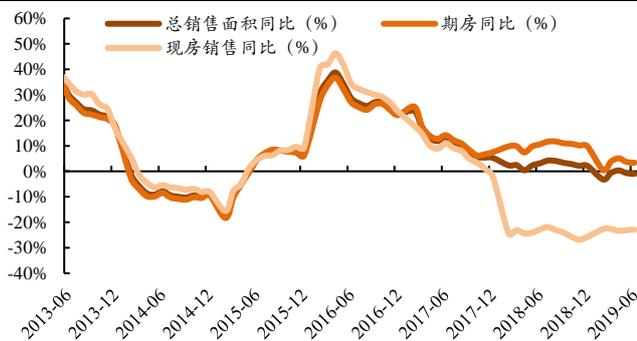
3.11 房地产

根据国家统计局数据,截至2019年6月全国商品房住宅累计销售面积为6.6亿平方米,同比下降1%;现房累计销售面积为0.9亿平方米,同比下降23%;期房累计销售面积为5.8亿平方米,同比增长3%,期房销售占比为87%。

截至2019年6月,房屋累计竣工面积为2.3亿平方米,同比下降12%;房屋累计施工面积为53.8亿平方米,同比下降10%;房屋新开工面积累计7.8亿平方米,同比上升10%。

截至2019年7月,一线城市的百城住宅价格指数同比增长0.8%,二线城市的百城住宅价格指数同比增长5%,三线城市的百城住宅价格指数同比增长6%。

图表44. 商品房销售面积增速持续下滑



数据来源: 国家统计局, 广证恒生整理

图表45. 截至6月房屋累计竣工面积下降12%



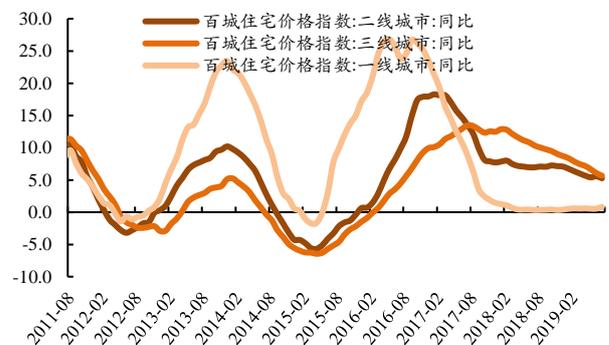
数据来源: 国家统计局, 广证恒生整理

图表46. 商品房住宅期房销售面积占比快速提升



数据来源: 国家统计局, 广证恒生整理

图表47. 二、三线房价增速下降,一线基本不变



数据来源: wind, 广证恒生整理

3.12 汇率

图表48. 2019年7月内美元汇率上升


数据来源: 国家外汇管理局, 广证恒生整理

4. 重点跟踪公司公告

图表49. 重点跟踪公司重要公告

公告日期	证券代码	证券名称	事件描述
2019/8/2	000333.SZ	美的集团	截至2019年7月31日, 公司通过回购专用证券账户, 以集中竞价方式累计回购了60,252,129股, 占公司截至2019年7月31日总股本的0.8664%, 最高成交价为55.00元/股, 最低成交价为45.62元/股, 支付的总金额为3,099,683,600.75元(不含交易费用), 本次回购符合相关法律法规的要求, 符合公司既定的回购方案。
2019/7/29	000333.SZ	美的集团	投资者关系活动主要内容有: 1、公司工业互联网的发展进程。美的已持续对人工智能、芯片、传感器、大数据、云计算等新兴技术领域进行研究与投入, 建立了家电行业规模最大的人工智能团队。2、美的加快推动库卡机器人中国业务整合, 将库卡在中国的一般工业业务及为医院、仓库和配送中心实施先进的自动化解决方案的瑞仕格(库卡下子公司)中国业务合并, 设立合资公司, 进一步推动工业机器人、医疗、仓储自动化三大领域的业务在中国市场的拓展, 实现自动化业务板块的全面高速增长。
2019/7/16	000333.SZ	美的集团	公司核心管理团队持股计划暨“美的集团事业合伙人计划”之第二期持股计划(“第二期事业合伙人持股计划”)已经由2019年4月18日召开的第三届董事会第十次会议和2019年5月13日召开的2018年年度股东大会审议通过, 公司第二期事业合伙人持股计划将通过非交易过户的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股票, 并开立“美的集团股份有限公司—第六期员工持股计划”证券账户进行管理。第二期事业合伙人持股计划的资金来源为公司计提的专项基金和高层部分绩效奖金9,300万元, 按照上述回购期间的回购均价作为第二期事业合伙人持股计划受让公司回购股票的价格, 过户数量合计为1,867,845股。
2019/7/11	000333.SZ	美的集团	公司核心管理团队持股计划暨“美的集团全球合伙人计划”之第五期持股计划(“第五期全球合伙人持股计划”)已经由2019年4月18日召开的第三届董事会第十次会议和2019年5月13日召开的2018年年度股东大会审议通过



			过，公司第五期全球合伙人持股计划将通过非交易过户的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股票，并开立“美的集团股份有限公司—第五期员工持股计划”证券账户进行管理。第五期全球合伙人持股计划的资金来源为公司计提的专项基金 18,582 万元，按照上述回购期间的回购均价作为第五期全球合伙人持股计划受让公司回购股票的价格，过户数量合计为 3,732,075 股。
2019/7/11	000333.SZ	美的集团	2019 年 7 月 9 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司下发的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户所持公司股票已于 2019 年 7 月 8 日非交易过户至“美的集团股份有限公司—第五期员工持股计划”证券账户，过户股份数量为 3,732,075 股，占公司目前总股本 0.0537%。根据《第五期全球合伙人持股计划（草案）》的要求，自公司披露完成从公司回购专用证券账户受让回购的标的股票的公告之日起设立不少于 12 个月的锁定期，第五期全球合伙人持股计划所受让公司股票的锁定期为 2019 年 7 月 11 至 2020 年 7 月 10 日。
2019/7/8	000333.SZ	美的集团	投资者关系活动主要内容有：1、一系列全球资源并购整合及新产业拓展的完成，奠定了美的全球运营的坚实基础及美的在机器人与智能自动化领域的领先能力。2、在一二级市场，公司与大型家电连锁卖场一直保持着良好的合作关系；在三四级市场，公司以旗舰店、专卖店、传统渠道和新兴渠道为有效补充，渠道网点覆盖全市场，公司已是中国家电全网销售规模最大的公司。美的旗下科技创新型物流公司安得智联，已具备物流自动化的核心竞争力和能力优势。3、美的通过发布标准白皮书，规范集团内部智慧家居业务生产标准并致力于提升连接体验。IoT 公司持续加大智能家电的技术研发和市场布局，不断增强智能家电产品的市场竞争力，持续拓展外部生态，扩大连接入口，提升用户服务价值。
2019/7/2	000333.SZ	美的集团	投资者关系活动主要内容有：1、2019 年的经营重点，（1）加大研发投入，加快产品创新和效率提升；（2）不断夯实基础体系，建立统一的经营语言和经营规则；（3）推动国内市场转型，以用户为中心提升内销零售能力；（4）把握不同消费者群体的差异化需求，进一步完善多品牌运作体系的构建；（5）加大力度构建数字化企业；（6）继续推动美的全球运营与管控能力提升。2、收购整合拥有三十余年运动控制经验的以色列高科技公司 Servotronics。通过中国和以色列跨国团队的协同研发，进行了多项产品研发。3、公司的治理机制与激励机制。公司关注治理架构、企业管控和集权、分权体系的建设，已形成了成熟的职业经理人管理体制。面对不同层级的公司核心管理及技术团队，公司已推出了五期股票期权激励计划，两期限限制性股票激励计划，四期全球合伙人持股计划及一期事业合伙人持股计划。
2019/7/26	000651.SZ	格力电器	由于剩余 500 万股（因转增、送股等原因已调整至 5,062.5 万股）尚处于临时保管并冻结的状态，格力集团拟申请解除该部分股份的冻结，占公司总股本 0.84%。
2019/7/31	000651.SH	格力电器	2018 年年度权益分配方案已获 2019 年 6 月 26 日召开的 2018 年年度股东大会审议通过，2018 年年度权益分配方案为：按公司总股本 6,015,730,878 股，向全体股东每 10 股派发现金 15 元（含税），共计派发现金 9,023,596,317 元，余额转为以后年度分配。
2019/7/27	600690.SH	海尔智家	2018 年度利润分配方案为：以 2018 年年度利润分配之股权登记日当天的总



			股本为基数，向股权登记日在册全体股东派发每10股3.51元人民币（含税）现金股利。本次权益分派方案已经公司2018年年度股东大会审议通过。
2019/7/4	000921.SZ	海信家电	2018年年度权益分配方案已获2018年年度股东大会审议通过，2018年年度权益分配方案为：按公司总股本1,326,725,370股，向全体股东每10股派发现金3.03元（含税），共计派发现金412,905,787元。
2019/07/02	002032.SZ	苏泊尔	投资者关系活动主要内容：1.Shark是美国吸尘器第一品牌，拥有一键切换的双刷头和吸尘器具有0-180°折叠臂的专利技术，可以轻松清洁地毯地板并可以轻松进入沙发和床底等狭小空间，通过折叠降低重心，稳稳站立，不需打孔挂壁；其高端的无线手持吸尘器配备两块锂电池，可以自由充电更替，续航能力更强。综合来看，Shark吸尘器具有较强的产品竞争力。2.公司的新零售渠道。在线下，通过开设数十家shoppingmall“九阳之家”和数百家九阳品牌旗舰店、品牌体验店及品牌专卖店，公司在店内落地九阳自有的零售系统、会员管理系统，进一步了解线下消费趋势。在线上，公司通过开设自营的九阳官方旗舰店，实现数据共享，O2O引流，为消费者营造一个“线上下单、线下体验、就近服务”等的购物体验，进一步实现对目标客户群体的深度覆盖。
2019/07/16	002032.SZ	苏泊尔	公司于2019年4月19日召开2018年年度股东大会决议，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司已于2019年7月15日完成对部分获授的限制性股票回购注销的工作。公司本次以1元/股的价格回购注销限制性股票共计124,050股。
2019/08/02	002242.SZ	九阳股份	公司董事会和临时股东大会审议通过了《关于回购部分社会公众股的预案》。公司拟使用自有资金不少于（含）人民币4,000万元，不超过（含）人民币8,000万元，以集中竞价交易方式回购公司部分股份，回购价格不超过人民币20元/股（经2018年度权益分派后现调整至19.20元/股），拟回购的股份将用于实施股权激励计划、员工持股计划或依法注销减少注册资本，回购股份期限为自股东大会审议通过之日起不超过12个月。截至2019年7月31日，公司暂未回购股份。
2019/7/1	002508.SZ	老板电器	根据市场有效需求及稳健发展的需求，公司拟投资5.9亿元人民币建设智能厨房生态产业化项目。该项目以智能工厂为基础依托，以高水平实验室为技术支撑，基于大数据、AI以及5G技术，开展智能厨房产品产业化以及整体厨房解决方案研究，发展高端技术和软件开发，开展5G技术应用和人工智能技术研究等，并在此基础上进行智能化生产。本项目计划于2020年开工，24个月完工。
2019/7/3	002508.SZ	老板电器	公司今后将把重心更多的放在产品本身，逐步提高研发投入，通过向市场推出更多能够解决消费者痛点的新产品品类，提升市场份额。同时，公司鼓励各地代理商与装修公司合作，更早接触消费者。当前，公司主要有蒸烤一体机、集成吸油烟机新品在推出，其中油烟机采用上排式，并在燃气灶的下方配备大容量的蒸箱或消毒柜，从而满足消费者对大吸力和大容量的要求。公司认为未来一定会有一款能把槽下空间利用起来的产品脱颖而出。现在，公司已有净化水槽和槽下洗碗机产品在售，不仅可解决蔬果、禽肉类的农残问题，而且能够满足洗碗机的需求。
2019/7/24	002035.SZ	华帝股份	公司董事会、监事会审议通过了《关于调整公司2018年限制性股票激励计划首次授予限制性股票回购价格的议案》，同意回购注销11名离职激励对象已



			授予但尚未解除限售的限制性股票 410,000 股；同意回购注销因公司层面业绩考核未能满足 2018 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解锁期解除限售条件所涉 121 名激励对象已授予但尚未解除限售的限制性股票 2,571,000 股；同意终止实施本激励计划并回购注销已授予但尚未解除限售的剩余限制性股票 5,999,000 股。本次全部回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票合计 8,980,000 股，约占公司当前总股本的 1.02%，回购价格为 6.51 元/股。
2019/7/30	002677.SZ	浙江美大	公司公布半年度业绩快报，2019 年上半年度，公司总体经营状况良好，销售持续增长，盈利能力稳步提升。实现营业总收入 704,354,645.40 元，较上年同期增长 25.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 182,300,949.89 元，较上年同期增长 25.04%。
2019/7/12	002705.SZ	新宝股份	公司披露 2019H1 业绩预告，预计归属上市公司股东净利润同比增长 40%-70%，盈利 19,351—23,498 万元。预计 2019 年上半年汇兑损失、远期外汇合约（期权合约）产生的投资损失及公允价值变动损失较上年同期有较大幅度减少。

数据来源：Wind，广证恒生整理

5. 重点跟踪行业和公司的盈利预测及投资建议

我们维持 6 月底关于今年下半年家电板块投资策略。一、住宅竣工面积持续下滑抑制家电需求。我们预计，今年下半年住宅竣工增速将反弹，全年增速-2.4%。二、原材料价格回落提升企业盈利。三、预计空调大概率去库存；空调零售量增速低于预期，我们维持对空调内销的判断，今年下滑 7.8%。四、上半年冰箱均价小幅下降，零售量持续回暖。洗衣机自 5 月以来量额负增长持续收窄，我们预计还将持续向上。我们预计行业竞争继续加剧，利于龙头企业。五、烟机行业持续受到房地产的不利影响，但集成灶仍保持高速增长。六、今年上半年由于食品搅拌机均价下降明显，行业零售量持续增长，零售额保持稳定增长。我们预计，今年下半年搅拌机零售量仍将保持高速增长。七、扫地机器人仍是小家电中高增长的品类。

另外，我们新增新宝股份。1、我国小家电出口持续向好（2019H1，+7.9%），电热类尤为突出（咖啡机+19.6%）。公司是多个外销品类的龙头，将持续受益外销增长和均价提升。2、国内三类创新渠道兴起，优质 ODM 成为稀缺资源。公司内销自主和内销 ODM 均极大受益，其中摩飞品牌预计翻倍增长。3、汇兑损益对公司净利润影响较小，金融工具的投资收益和公允价值对净利润影响较大。今年大概率受益美元升值。4、我们预计未来三年净利润增速 29%、13%、14%，当前股价对应今年 PE12.5 倍，预计还有 30%以上空间。

8 月我们重点推荐标的：美的集团（000333）、海尔智家（600690）、浙江美大（002677）、九阳股份（002242）、科沃斯（603486）和新宝股份（002705）。

图表 50. 家电细分行业主要指标预测

分类	细分领域	主要指标	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E	2021E
白电	空调	内销量	6,269	6,049	8,876	9,280	8,555	9,575	10,639
		增速	-10.7%	-3.5%	46.7%	4.6%	-7.8%	11.9%	11.1%
		零售量	4,379	4,779	5,614	5,685	5,519	5,720	5,819
		增速	-0.3%	9.1%	17.5%	1.3%	-1.7%	1.9%	1.7%
		零售均价	3,494	3,578	3,810	3,955	4,077	4,204	4,334
		增速	-4.5%	2.4%	6.5%	3.8%	3.1%	3.1%	3.1%



	冰箱	内销量	4,894	4,731	4,480	4,310	4,267	4,203	3,862
		增速	-7.3%	-3.3%	-5.3%	-3.8%	-1.0%	-1.5%	-8.1%
		零售量	3,415	3,395	3,376	3,272	3,291	3,286	3,000
		增速	-3.1%	-0.6%	-0.6%	-3.1%	0.6%	-0.2%	-8.7%
		均价	3,319	3,347	3,810	4,264	4,456	4,612	4,776
	增速	3.0%	0.8%	13.8%	11.9%	4.5%	3.5%	3.6%	
	洗衣机	内销量	3,905	4,115	4,414	4,532	4,842	4,624	4,707
		增速	3.8%	5.4%	7.3%	2.7%	6.9%	-4.5%	1.8%
		零售量	3,353	3,428	3,688	3,698	3,971	3,741	3,771
		增速	1.9%	2.2%	7.6%	0.3%	7.4%	-5.8%	0.8%
均价		2,333	2,388	2,653	2,939	3,151	3,327	3,437	
增速	3.6%	2.4%	11.1%	10.8%	7.2%	5.6%	3.3%		
厨大电	烟机	内销量	2,190	2,313	2,425	2,103	2,211	2,300	2,129
		增速	0.9%	5.6%	4.8%	-13.3%	5.1%	4.0%	-7.4%
	集成灶	零售量	69	90	127	175	228	283	305
		增速	30.6%	30.6%	40.6%	38.0%	30.4%	24.2%	7.6%
小家电—— 烹饪和水料	电饭煲	零售量	4,836	5,090	5,115	4,980	4,890	4,801	4,715
		增速	11.6%	5.3%	0.5%	-2.6%	-1.8%	-1.8%	-1.8%
		均价	310	320	334	355	373	392	411
		增速	1.8%	3.2%	4.4%	6.3%	5.0%	5.0%	5.0%
	搅拌机(含破壁机)	零售量	1,000	1,592	1,977	1,984	2480.0	3100.0	3875.0
		增速	47.5%	59.2%	24.2%	0.4%	25.00%	25.00%	25.00%
		均价	270	270	399	554	499.0	449.1	404.2
		增速	15.9%	0.0%	47.7%	39.1%	-10%	-10%	-10%
小家电—— 环境电器	吸尘器	零售量	961	1,426	1,794	2,158	2,731	3,453	4,365
		增速	41.0%	48.4%	25.8%	20.3%	26.5%	26.4%	26.4%
	扫地机器人	零售量	207	307	406	577	743	929	1,162
		增速	97.1%	48.3%	32.3%	42.0%	28.8%	25.0%	25.0%
中央空调内销收入		内销收入	612	663	783	861	918	1,022	1,142
		增速	-7.4%	8.3%	18.1%	10.0%	6.6%	11.3%	11.8%

资料来源：广证恒生预测

图表51. 重点跟踪公司盈利预测

重点公司	股票代码	EPS				PE				投资评级
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
美的集团	000333.SZ	3.05	3.44	3.79	4.19	17.9	15.9	14.4	13.1	强烈推荐
海尔智家	600690.SH	1.18	1.38	1.54	1.67	13.9	11.9	10.7	9.8	强烈推荐
浙江美大	002677.SZ	0.58	0.79	1.00	1.11	23.8	17.5	13.8	12.4	强烈推荐
华帝股份	002035.SZ	0.77	0.89	1.09	1.21	14.7	12.7	10.4	9.3	强烈推荐
九阳股份	002242.SZ	0.98	1.11	1.24	1.43	21.1	18.6	16.7	14.5	强烈推荐



科沃斯	603486.SH	1.21	1.65	2.23	3.07	21.9	16.0	11.9	8.6	强烈推荐
新宝股份	002705.SZ	0.62	0.80	0.90	1.03	18.0	13.9	12.4	10.8	强烈推荐

资料来源：广证恒生预测

6. 其它提示

6.1 重点标的 2019 年半年报预计披露日期（含部分业绩预告）

八月						
周一	周二	周三	周四	周五	周六	周日
			15	16	17	18
			九阳股份			
19	20	21	22	23	24	25
	浙江美大			海信家电		
26	27	28	29	30	31	
	老板电器	新宝股份(40%~70%)(20190712)	华帝股份	海尔智家 苏泊尔 科沃斯	格力电器 美的集团	

资料来源：公司公告，广证恒生整理

6.2 重要报告摘要

【广证恒生家电】新宝股份（002705）深度报告：优质 ODM 成为稀缺资源，内外销均进入快速上升通道

● 我国小家电出口好于预期，电热类尤为突出。（1）根据海关出口数据，2019 年上半年我国小家电出口金额 156.1 亿美元，同比增长 7.9%；2018 年小家电出口金额 333.4 亿美元，同比增长 8.7%。小家电出口增速不减，结构上电热类中的咖啡机等大幅增长。2019H1，电咖啡壶和茶壶出口金额 8.6 亿美元，同比增长 19.6%（2018，17.6 亿美元，+1.0%）；电热烤面包器出口金额 4.1 亿美元，同比增长 6.6%（2018，8.8 亿美元，+3.3%）；食品研磨机和榨汁机出口金额 13 亿美元，同比增长 1.6%（2018，27.6 亿美元，+3.5%）。

（2）公司为我国西式小家电代工出口龙头企业，主要出口品类包括：A、电热类厨房电器（主要有电热咖啡机、电热水壶、多士炉、面包机等）；B、电动类厨房电器（主要有打蛋机、搅拌机）；C、家居电器（主要有吸尘器、电熨斗，以及近几年出口快速增长的空气清新机）；D、其它主营（目前主要有净水器 and 个护电器，及其它品类）。公司对咖啡机、电热水壶等品类实施有效的竞争策略，电热水壶、搅拌机、多士炉、咖啡机等出口量连续位居国内第一。根据我们估算，公司咖啡机出口份额接近 40%，电热水壶接近 15%。我国小家电出口市场向好和结构的变化，将极大地利于公司外销收入的增长。

● 公司制造和设计优势明显，上下游议价能力强，毛利率稳步提升。（1）对标全球 3C 代工龙头富士康、服装代工龙头申洲国际，公司在全球西式小家电领域 ODM 代工形成了明显的行业壁垒。A、具有完善的供应链体系，而且核心零部件可自己独立生产；B、制造加工能力处于行业领先地位；C、产品研发和设计领先；D、生产规模最大。（2）公司不断巩固多个品类的龙头地位，具有较强的议价能力。2011 年以来公司毛利率稳步提升，2018 年达到 20.6%。2017 年我国原材料价格大幅上涨，公司毛利率仅下降 0.7pct。2018 年主要原材料价格开始回落，公司毛利率提升 1.2pct。（3）公司内销自主品牌的收入占比逐年增大，毛利率远高于外销 ODM。我们预计未来三年，公司毛利率还将持续小幅上升。

● 四类主营都进入快速上升通道，外销好于预期，内销开始接力。（1）电热类：咖啡机外销龙头稳固，新品带来均价提升。内销市场，咖啡文化带动国内咖啡机的快速增长，公司多品牌卡位抢占先机。我们预计，未来三年我国咖啡机行业零售额分别为 21.6 亿元、26.9 亿元、33.7 亿元，三年复合增速约 25%；未来三年公司咖啡机内外销收入合计分别为 22.9 亿、26.6 亿、28.8 亿，增速分别为 19.6%、16.1%、8.4%。加上电热水壶、多士炉、面包机和电烤箱等品类，我们预计未来三年公司电热类厨房电器收入分别为 49.1



亿、55.5 亿和 62.1 亿，增速分别为 11.9%、12.3%和 12.1%。(2) 电动类：外销增速稳定，内销自主品牌成为新引擎，如网红产品摩飞搅拌机（榨汁机）。我们预计，未来三年公司电动类厨房电器收入分别为 23 亿、25.5 亿和 29.4 亿，增速分别为 9.4%、10.6%和 15.4%。(3) 家居电器类：净化器外销增速迅猛，公司扩大产能紧跟行业。2019H1 我国净化器出口量 1015 万台，同比增长 44.5%。公司 2018 年销量接近百万台，出口份额稳定在 5-7%。我们预计未来三年，公司净化器收入分别为 3.3 亿元、4.2 亿元、4.6 亿元，增速分别为 35%、28%、10%。未来三年公司家居类电器（注：暂不含净水机，净水机计入其他主营收入）收入分别为 12.5 亿、13.5 亿和 14 亿，增速分别为 8.9%、8.2%和 3.9%。

● **国内三类创新渠道兴起，优质 ODM 成为稀缺资源。** (1) 精品电商（代表为网易严选）崛起，凸显优质 ODM 资源价值。目前，新宝和网易严选已开展合作。我们认为精品电商的快速崛起会迅速发现优质 ODM 厂商，其制造、技术和价格的优势得以变现。新宝多年来在西式小家电领域为国外知名品牌如 Jarden、Hamilton Beach、ELEXROLUX、PHILIPS 等代工，处于行业领先地位，具备十分明显的技术及价格优势。(2) IoT（代表为小米）进入家电领域，优质 ODM 厂商成为首选合作伙伴。小米进入家电领域伊始就与新宝合作，2016 年新宝代工小米净水机为 20 万台，2018 年增长到 60 万台。双方合作产品还涉及电热水壶、电烤箱和电动牙刷等。(3) 西式小家电的使用天然具有较强的社交属性，社交电商（代表为拼多多）的兴起利于西式小家电的普及。2019 年 1 月，新宝电器宣布加入拼多多“新品牌计划”，7 条专供拼多多的生产线全面投产。

● **汇兑损益对净利润影响较小，金融工具的投资收益和公允价值对净利润影响较大。** (1) 新宝的汇率风险主要来源于以美元结算的进出口业务。根据我们的测算，汇兑损益对公司净利润的影响逐年降低。2018 年税后汇兑损益/剔除汇兑损益的净利润为 3.6%，税后汇兑损益/总收入为 0.21%。(2) 为应对外汇风险，公司积极利用金融工具（主要为远期外汇合约）进行套期保值。2019 年上半年，公司已履行 1 亿美元左右的远期外汇合约，同时签订约 2 亿美元的远期外汇合约。2018 年公司汇兑收益 2,340 万元，但因远期和期权合约的价值波动使得投资损失与公允价值变动损失约 4,380 万元，造成净利润率下降 1pct。我们认为，公司金融工具的投资收益与公允价值变动对净利润的影响较大。

● **盈利预测与估值。**我们预计 2019-2021 年公司整体收入分别为 94.5 亿元、106.5 亿元、118.4 亿元，增速分别为 11.9%、12.7%、11.2%；暂不考虑汇率变动的影响，净利润增速分别为 29.1%、12.9%、13.8%，三年复合增速 18.4%；EPS 分别为 0.80、0.90、1.03 元。我们按 2019 年预计 EPS 的 16.5 倍估算，合理股价为 13.20 元，较 20190813 收盘价 9.94 元有 32.8%的空间，维持“强烈推荐”评级。

● **风险提示。**1、如果国外经济下行影响消费，从而影响公司外销收入；如果国内宏观经济不景气影响小家电需求，从而影响公司内销收入；2、如果原材料价上涨过快，则会减少毛利率；3、汇率波动使得公司外汇金融工具的公允价值和投资收益变动较大，从而影响净利润。



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者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。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。