

空调冷年开盘启动，行业较谨慎

--家电行业周报

核心观点

1. 行业表现

上证综指涨跌幅为-3.25%，沪深300涨跌幅为-3.04%。家电板块涨跌幅-3.64%，跑输大盘指数，主要原因在于：受地产政策影响，市场对地产后周期家电企业预期悲观，股价表现较差。

2. 行业动态与展望

(1) 荣耀“智慧屏”首秀鸿蒙生态起航

华为自研鸿蒙系统出世的第二天，首个搭载该系统的荣耀“智慧屏”揭开面纱。这款55寸的类智能电视产品承载着华为终端和鸿蒙系统生态建设者的重任，也承载着激活智能电视市场热度的期望。

(2) 2019年小半年小家电行业负重前行

奥维云网预计，2019年下半年，小家电传统品类将继续维持低速前行，新兴品类动力不足，需寻求新的突破点，小家电企业将会负重前行。小家电量的释放与产品有很大关系，一个新兴品类或者新的技术突然地出现，可能就会带来市场新的增长点，所以未来小家电市场两个方向‘扩品类+提结构’。

(3) 空调冷年开盘启动，企业较谨慎

8月以来，各区域陆续进入空调新冷年开盘，以格力电器上海、珠海、北京、江苏等区域渠道情况为例，新冷年开盘呈现以下特征：(1) 2019冷年在2018冷年高基数、高目标、部分区域凉夏、地产景气度下行、消费需求较为羸弱这种相对较差的外部环境影响下，多数区域未完成销售目标，但仍有少数区域顺利完成；(2) 新冷年目标同比2019冷年实际完成任务仍为增长，开盘政策端更为积极，例如单机降价、推出更多折扣力度更大的特价机型、更多的促销活动以及给予渠道更多的返利支持以鼓励积极性等；(3) 渠道库存压力尚可(约在2个月-3个月左右)，相比2018冷年结束时确实有所提升，但远未达到2015年的高压状态。

展望：近两周家电板块受“房住不炒”等宏观事件及政策影响，家电板块估值受到一定影响。但从出货量等数据观测行业基本面整体表现较为平稳未有松动，部分子领域如厨电等呈现一定回暖态势。板块及龙头公司中长期逻辑不变，股价回调带动龙头公司估值回到相对较低位置。

行业表现对比图

相关报告

研究员:王树宝

电话: 010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编 S0940511080001

号:

联系人:陆星挺

电话: 010-87413658

Email: luxingting@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

3.行业的投资逻辑

1、一二线地产销售景气有所回暖，近期二手房交易持续升温，考虑厨电龙头一二线收入占比均较高，受益更为显著。

2、虽然短期整个厨电行业销量不太好，但后期环比变好，且龙头的市占率在提升。且因为市场原因，龙头估值处于低位。从市场空间、前景与估值看，龙头具有性价比。

4.重点个股

老板电器：

公司为国内厨电行业优质企业，烟/灶国销量稳居行业第一，与方太集团同为高端厨电龙头。公司在1、2线城市市占率份额高，品牌知名度好。公司同时利用名气品牌，下沉3、4线渠道，和老板品牌形成合力，加大公司产品的销售。公司也注重品类多元化，把洗碗机、蒸箱作为重点新品类发展。随着地产竣工面积和交易量回暖，公司的估值有可能得到恢复。1、2线地产回暖有利于公司的业绩的增长。建议关注。

风险提示

商品房销量继续下滑，宏观经济不景气等

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械	zhtianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			