

家用电器行业周报

本研究报告可在汤森路透, 彭博, 标准普尔, Capital IQ, 万得, 同花顺, 大智慧, 东方财富, FactSet, AlphaSense 等终端机或研报平台购得。

原材料	价格指数	周变化 %
钢材	137.71	-1.5
塑料	888.50	-1.7
铜	2,800.5	0.4
铝	998.95	-0.7

数据来源: China Knowledge 数据库, 上海金属市场, 中国钢铁工业协会

6月	零售均价 (元/台)	月变化 %
空调	3,116	-5.3
冰箱	2,543	-3.7
洗衣机	1,831	-6.0
彩电	2,778	-11.1

数据来源: China Knowledge 数据库, 中怡康时代

订阅联系:

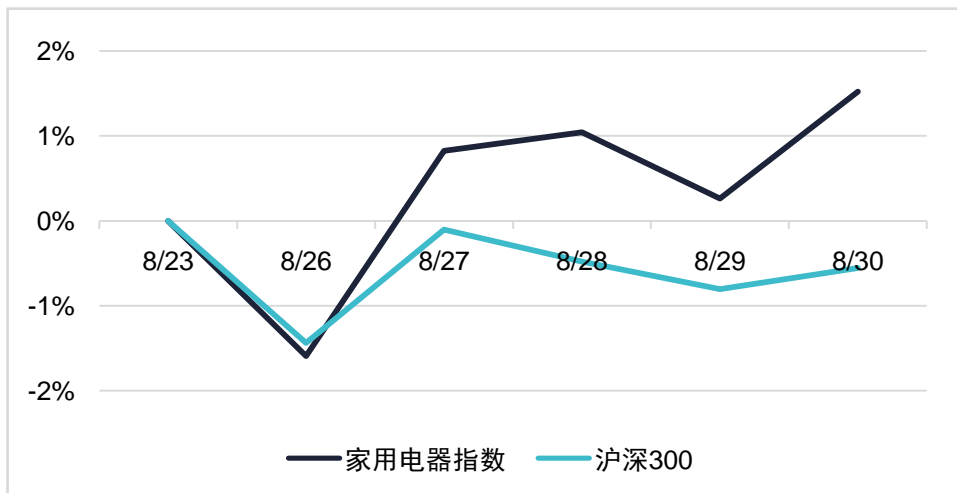
中国区客服/发布经理: 华军
 邮箱: jack_hua@chinaknowledge.com
 电话: (86) 21 6607 5069

全球发布经理: Ted Worley
 邮箱: ted_worley@chinaknowledge.com

亚洲区客服经理: Catherine Yap
 邮箱: catherine_yap@chinaknowledge.com
 电话: (65) 6743 1728

行业研究部 分析师: 余怡天
 电话: (86) 21 6607 5062

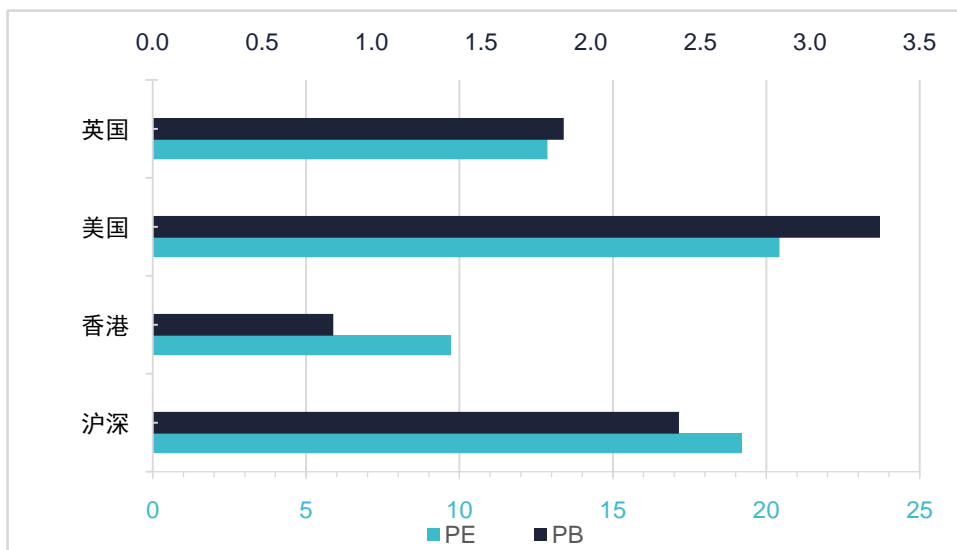
沪深家用电器行业股价走势



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

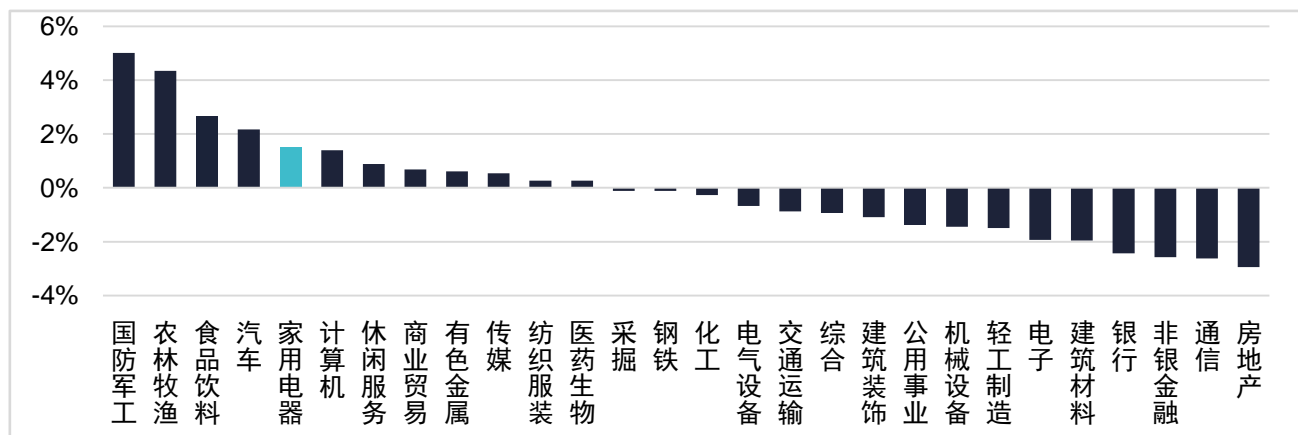
上周家用电器板块指数增加 1.52%，高于沪深 300 指数 0.56% 的跌幅。

全球家电行业 PE 和 PB 对比



数据来源: China Knowledge 数据库

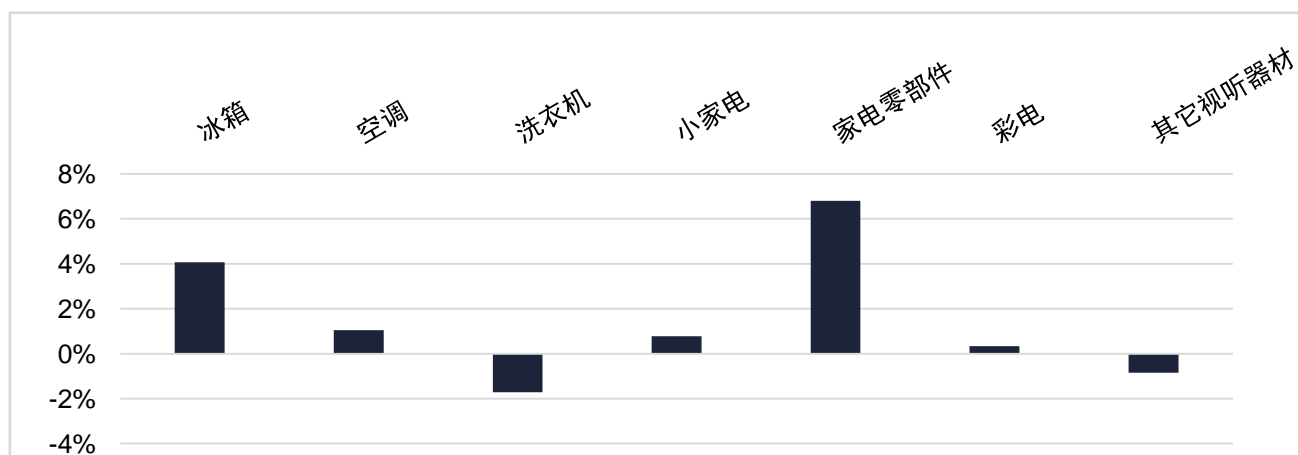
行业周涨跌幅



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

上周, 在 28 个行业中, 家电行业涨跌幅排名第 5 位, 其涨幅为 1.52%.

细分行业周涨跌幅

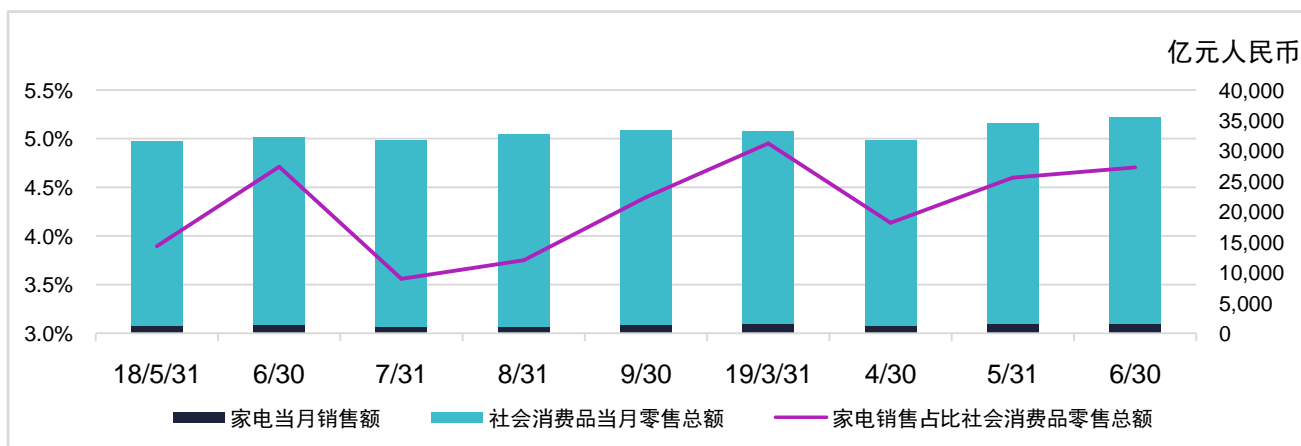


数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

注: 具体细分行业成分股见附录

上周家电行业中, 家电零部件及冰箱涨幅较大, 超过 4%; 其余行业涨跌幅细微变化, 均未超过 2%。

家电行业销售额占比社会消费品零售总额



数据来源: China Knowledge 数据库, 工信部, 国家统计局

行业宏观和政策新闻

全球智能音箱市场，中国品牌出货量超谷歌

据美国“风险投资节奏”网站8月26日报道，百度去年6月进入智能音箱市场。在新的低成本设备的推动下，百度在今年第一季度成为排名前三的智能语音公司。到了第二季度，该公司已经超过谷歌成为全球第二大品牌。据俄罗斯卫星通讯社网站报道，百度在第二季度的智能音箱出货量达到450万台，占据全球市场17.3%的份额，同比增长3,700%。

公司公告

青岛海尔更名后首份半年报：空调营收下滑，海外业务增长

8月29日晚间，青岛海尔（600690）更名海尔智家后首份财报出炉，2019年上半年实现收入989.8亿元，同比增长9.38%；实现归母净利润51.5亿元，同比增长7.58%。空调业务营收下降明显，海外收入同比增长24%，营收占比47%。

苏泊尔上半年净利增长13.35%，欲跨界进军热水器行业提升品类配套率

8月29日晚间，苏泊尔（002032）发布2019年半年报，财报显示，2019年上半年，公司实现营收98.36亿元，同比增长11.15%；实现归母净利润8.38亿元，同比增长13.35%。同日，苏泊尔发布公告称，公司拟与苏泊尔集团共同出资设立合资公司浙江苏泊尔热水器有限公司，注册资本为1亿元，其中，公司拟以自有资金出资人民币5,200万元，持有其52%的股权。

老板电器上半年净利润微增，主营业务营收均降

2019年上半年，厨电行业整体持续低迷。8月27日，厨电企业老板电器发布2019年半年报显示，公司实现营业收入35.27亿元，同比增长0.88%，实现归属于上市公司股东的净利润6.70亿元，同比增长1.52%。在厨电行业整体持续低迷情况下，老板电器吸油烟机、燃气灶等主营业务营收也出现下滑。

新业务持续增长，国美零售2019上半年综合毛利率17.9%

8月27日，国美零售控股有限公司（00493）发布未经审计的2019年中期业绩报告。报告期内，国美零售继续以“中心化拓宽”路径加速“家·生活”战略转型，传统家电业务与非传统家电新业务齐头并进，双业务“一稳一快”释放新动力。

中国邮政：与格力电器开展全面战略合作

8月26日，中国邮政集团公司与珠海格力电器股份有限公司（000651）达成战略合作。根据此次签订的战略合作协议，双方将在产品与服务采购、寄递物流、金融业务、邮政业务等方面开展深入合作，为共同开发新业务、拓展新市场构建良好平台。

格力电器与威马达成战略合作，发力车联网智能化领域

近日格力电器（000651）与威马汽车签署了战略合作协议。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性。

康佳冰箱上半年逆势增长，获全国质量创新奖实至名归

据奥维云网(AVC)的监测数据，2019年上半年，国内冰箱市场整体销售额出现同比下滑，零售额为458亿元，同比微跌0.3%。而康佳（000016）冰箱实现了逆势增长，今年上半年在国内线上市场的份额同比增长了0.5%。康佳白电业务实现“康佳+新飞”双品牌发展，从冰箱扩展到冷柜等产品线，上半年收入逆势增长51%，毛利率达17.8%。

白色家电主要原材料价格指数走势



数据来源：China Knowledge 数据库，中国钢铁工业协会

家电用钢材主要以冷轧板、热镀锌为主，其价格走势与钢材综合价格走势接近。白电成本中，铜、铝、钢板及塑料占比较大。近三个月钢材、塑料及铜价价格均呈下降趋势，铝价上涨。

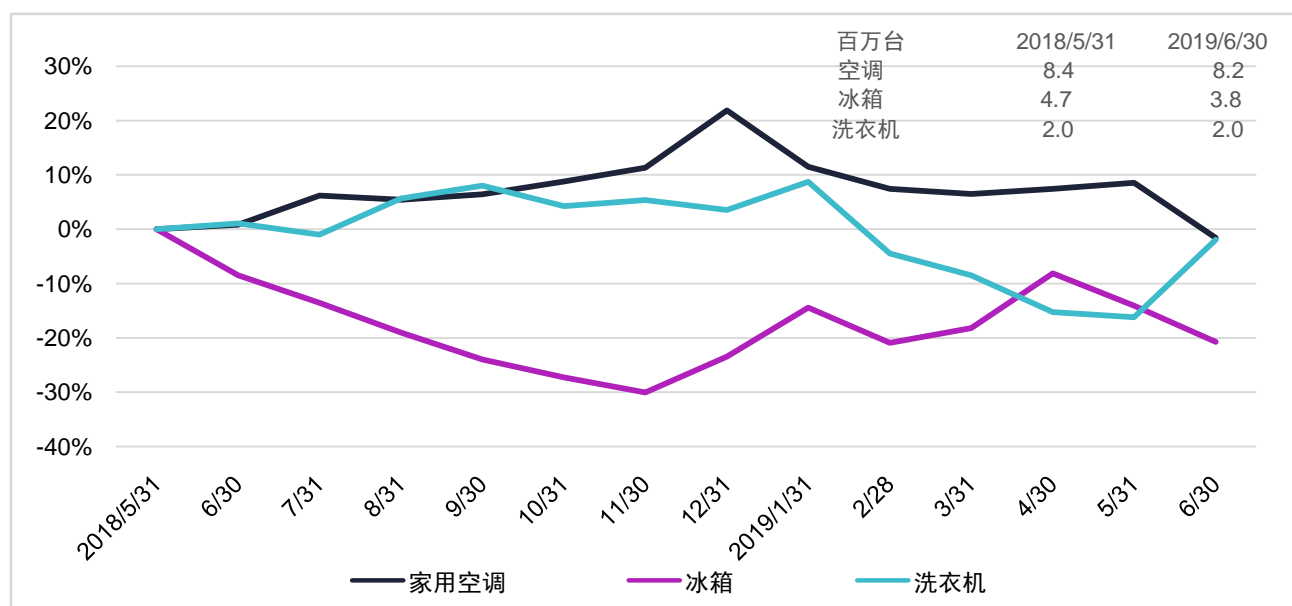
钢材第二季度产量增加较大，同时出口量较大，易受出口增减的影响，另外夏季处于一个降雨量较大时节，下游产业建筑业需求降低，从而会有一个较大影响，因此整体价格下降，预计未来会有一个回涨趋势。

铝供应端，继魏桥受台风影响产能后，新疆信发由于事故造成 50 万吨产能停产，供应端扰动支撑铝价。需求方面，部分企业填补库存，因此预计短期内依然会有一个震荡续涨。

铜矿供应紧张，但低加工费及检修缺少，产量将持续增加；终端需求疲弱，铜累库压力加大。风险偏好有所修复，铜价暂时处于低价震荡，未来易受宏观经济影响。

塑料存在一定供需失衡，供应端 PE 产量增加，而国内经济增速下滑，包装膜需求增速下降。另一方面煤制烯烃的兴起，使得行业中卖方力量减弱。塑料价格将呈现低位盘整的局面，整体弱势格局难以改变。预计短期依然存在下降趋势。

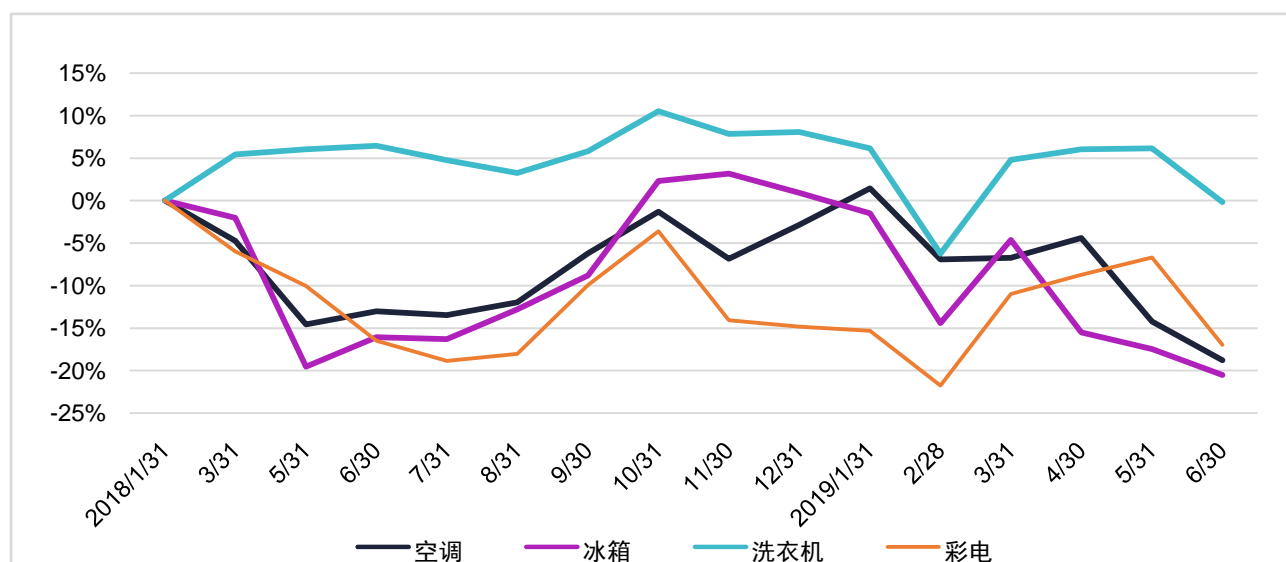
2019 年空冰洗库存变化



数据来源: China Knowledge 数据库

6 月冰箱库存同比下降 20.8%，降幅最大，而在最近几个月趋势趋于稳定，但在 8 月份康佳主导冰箱技术研发等项目，预计未来冰箱能够有一个长期增产和增销的趋势。洗衣机库存在 6 月份有一个较大回升，洗衣机逐渐从普及期转换为更新期，洗衣机行业需要有更多创新，更多实用功能的带动才能进一步扩大市场，预计短期内维持趋势。

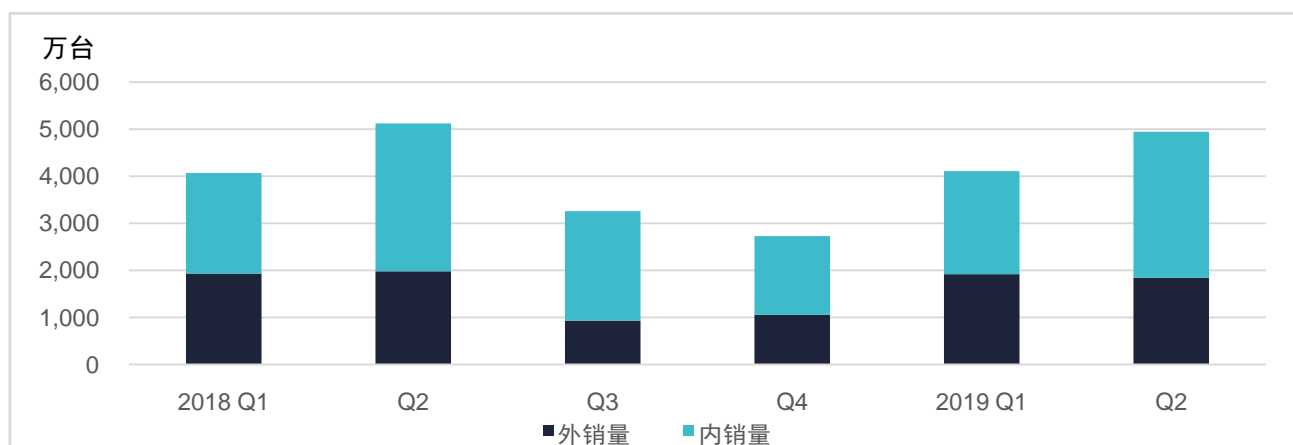
2019 年空冰洗零售价走势



数据来源: China Knowledge 数据库

2018 年起,空冰洗的基本走势大致相同,本月空调、冰箱与彩电的零售价大幅下降,其中最高降幅达 20.5%。洗衣机零售价相对较平稳,仅在 2019 年 2 月联动空调、冰箱与彩电售价的振荡,同比下降 6.26%。

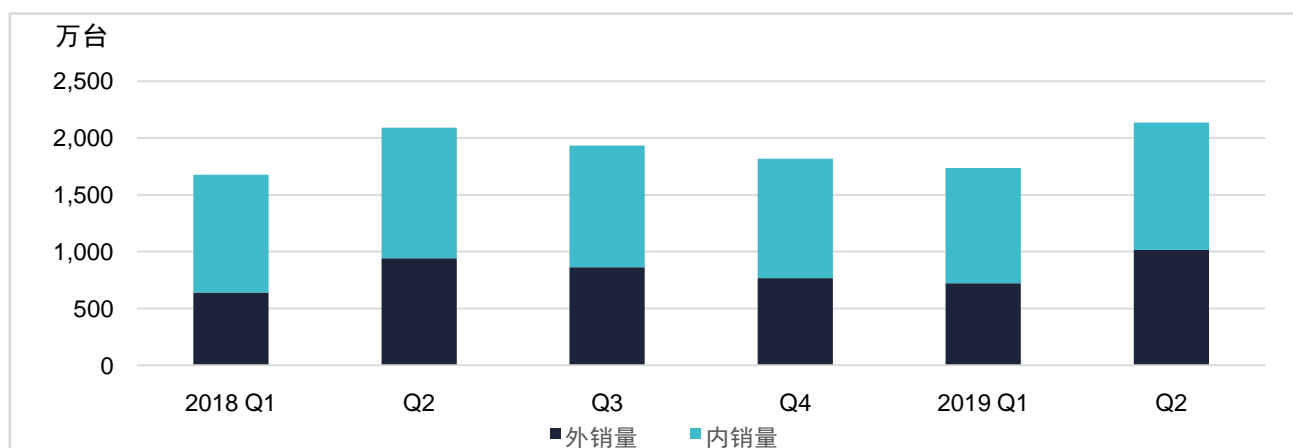
空调季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019年第二季度, 空调销量较稳定, 延续2018年同期销售情况, 增速放缓。夏季是空调使用率较高的季节, 季度销量易受季度影响。

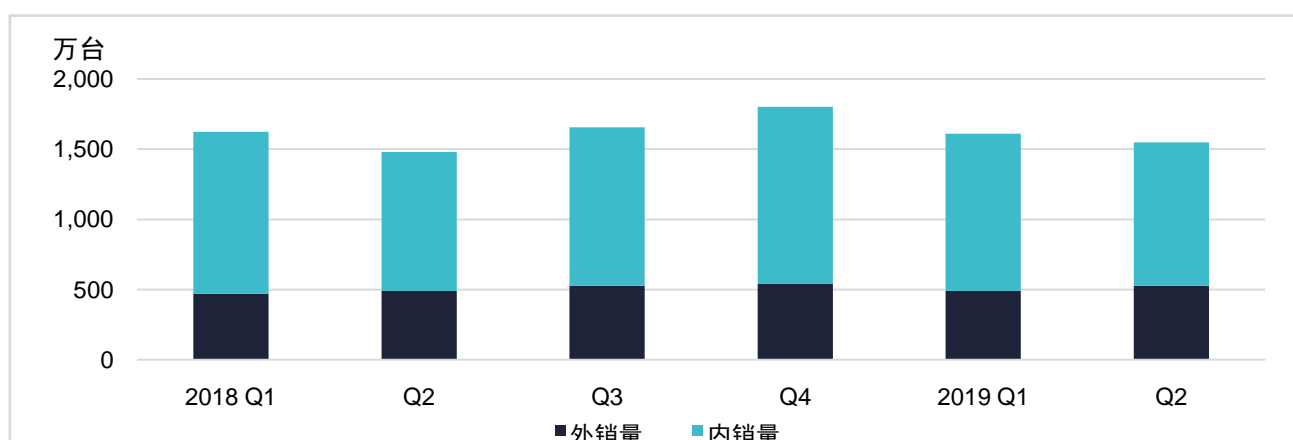
冰箱季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019年第二季度, 冰箱外销量同比增加7.8%。

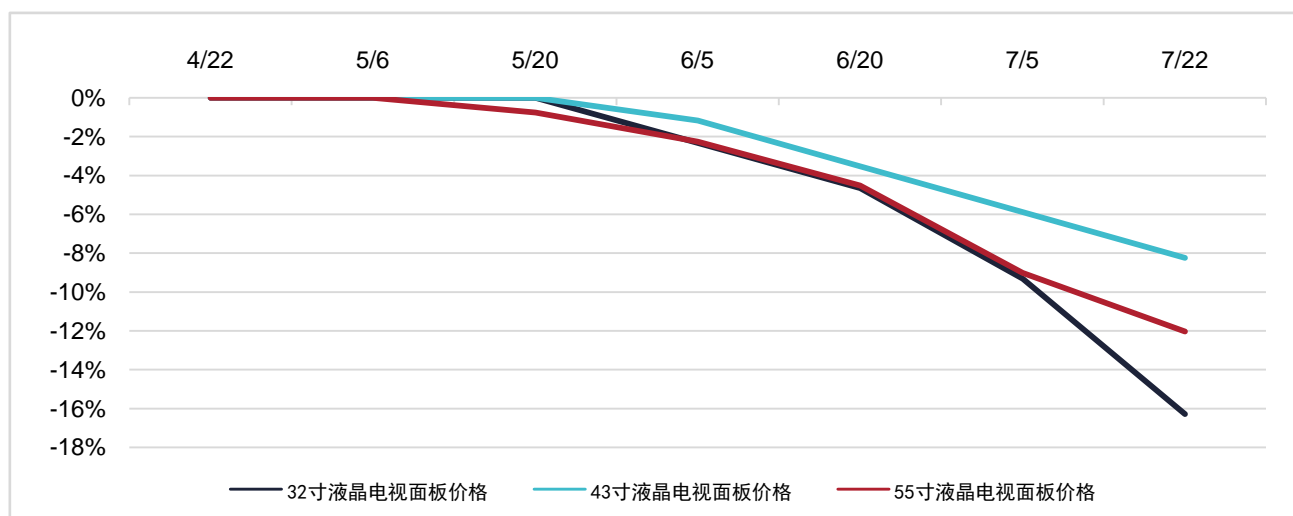
洗衣机季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019年第二季度, 洗衣机销量与去年第二季度基本持平。

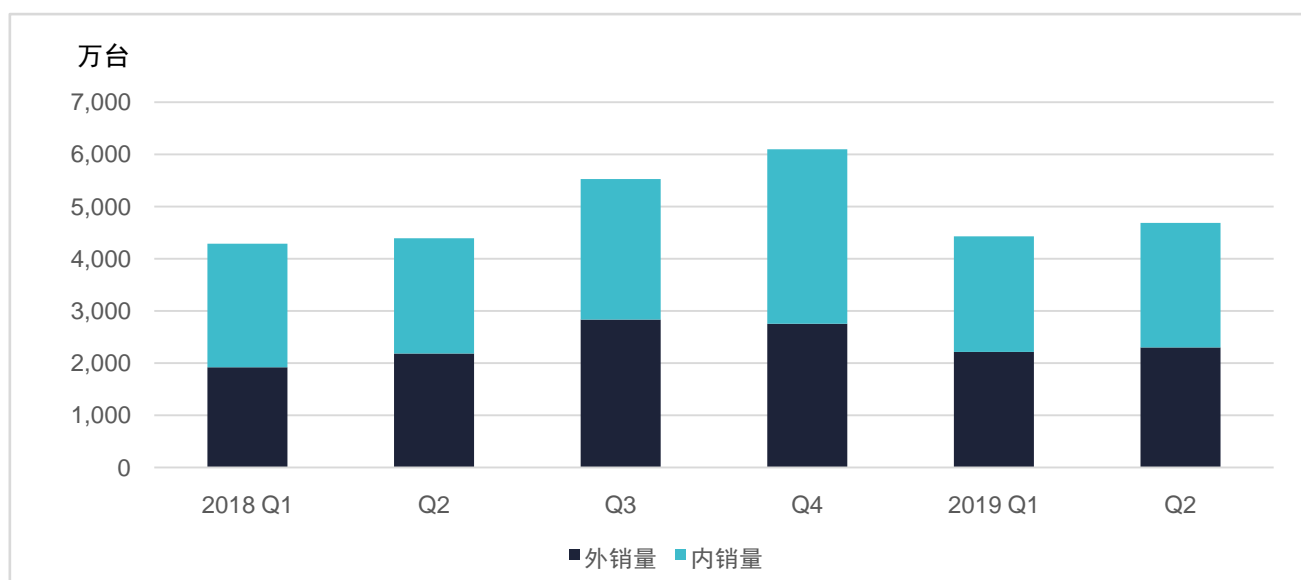
彩电主要原材料 (液晶电视面板)零售价走势



数据来源: China Knowledge 数据库

面板占彩电制造成本 60%-70%，是其核心零部件。近三个月，液晶电视面板零售价格维持下降趋势。至最新一周，减少达 8% 以上。32 寸、43 寸、55 寸液晶电视面板分别为 36、78、117 美元/片。OLED 是一种有别于液晶屏幕的全新显示技术，其最突出的特色在于超薄、柔性曲面，同时还有色彩丰富、对比度高、响应速度快、耗电少等诸多优势。由于 OLED 屏幕的兴起，逐渐能够替代液晶屏，因此预计未来液晶屏整体行业逐渐下滑，逐渐被取代。

彩电季度销量



数据来源: China Knowledge 数据库

2019 年第二季度，彩电内外销量同比平缓增长，但外销量几乎持平内销量。

2019 二季度 QFII 持股家电行业排名

排名	证券代码	证券简称	占流通股比例%	持仓市值 (千万元人民币)	QFII 属地	持股机构
1	000333	美的集团	1.7	624.3	加拿大	加拿大年金计划投资委员会
2	600690	海尔智家	3.3	350.5	新加坡	新加坡政府投资有限公司
3	000333	美的集团	0.9	320.7	新加坡	高瓴资本管理有限公司
4	000333	美的集团	0.7	265.1	新加坡	新加坡政府投资有限公司
5	000651	格力电器	0.7	238.7	新加坡	高瓴资本管理有限公司
6	002032	苏泊尔	1.1	49.6	香港	富达基金(香港)有限公司
7	002050	三花智控	0.9	23.9	香港	富达基金(香港)有限公司
8	002508	老板电器	0.7	17.5	新加坡	新加坡政府投资有限公司
9	002032	苏泊尔	0.3	15.5	瑞士	瑞士联合银行集团
10	603868	飞科电器	0.5	7.9	香港	富达基金(香港)有限公司
11	603868	飞科电器	0.3	5.9	英国	不列颠哥伦比亚省投资管理公司
12	603868	飞科电器	0.3	4.5	瑞典	瑞典第二国家养老金
13	002260	*ST 德奥	0.8	0.6	法国	法国兴业银行

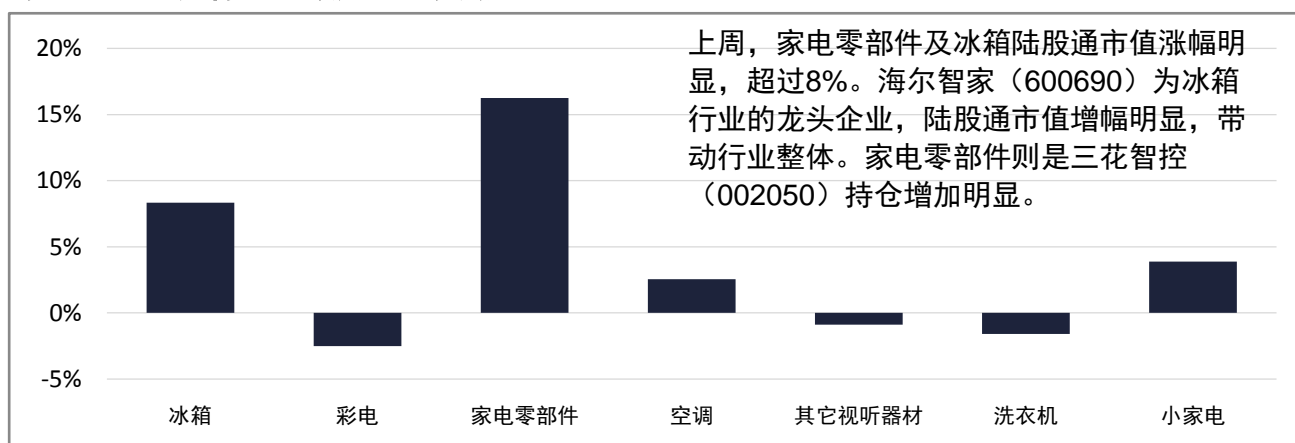
数据来源: China Knowledge 数据库

陆股通持股市值变化

排名	证券代码	证券名称	持仓市值(千万元人民币)	市值变动 (%)	占发行股份 (%)
1	000333	美的集团	5,290.0	2.8	14.4
2	000651	格力电器	3,692.9	2.2	11.1
3	600690	海尔智家	1,151.4	8.5	11.9
4	002032	苏泊尔	306.1	4.9	5.2
5	002050	三花智控	288.4	16.3	8.8
6	002508	老板电器	242.6	6.2	10.2
7	000921	海信家电	38.6	-7.5	4.9
8	002242	九阳股份	35.0	1.6	2.1
9	002677	浙江美大	20.2	-3.2	2.4
10	002614	奥佳华	19.3	-28.2	3.0
11	000016	深康佳 A	11.1	-10.7	1.6
12	603868	飞科电器	9.3	15.0	0.6
13	002705	新宝股份	8.5	8.3	0.9
14	002035	华帝股份	7.2	16.5	0.8
15	600060	海信电器	5.8	-2.5	0.6
16	603355	莱克电气	5.1	30.8	0.6
17	002543	万和电气	4.4	6.5	0.6
18	000810	创维数字	3.4	-1.3	0.4
19	002429	兆驰股份	3.0	47.4	0.2
20	603579	荣泰健康	1.3	-31.6	0.9

数据来源：China Knowledge 数据库，上海证券交易所，深圳证券交易所

家用电器细分行业陆股通市值变动（8.23-8.30）



沪深股周涨跌幅排名

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价	排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价
1	300217	东方电热	24.6	3.0	33	002260	*ST 德奥	0.0	3.2
2	002959	小熊电器	24.3	61.3	34	600060	海信电器	0.0	7.7
3	002050	三花智控	14.6	11.8	35	002429	兆驰股份	-0.3	2.9
4	002668	奥马电器	13.6	5.5	36	000521	长虹美菱	-0.6	3.3
5	300342	天银机电	12.2	9.9	37	002677	浙江美大	-0.7	13.3
6	002705	新宝股份	10.5	11.6	38	603519	立霸股份	-1.0	15.2
7	600619	海立股份	7.9	9.2	39	002403	爱仕达	-1.0	8.1
8	002290	*ST 中科	4.6	4.8	40	600854	春兰股份	-1.1	3.7
9	002860	星帅尔	4.4	20.3	41	603578	三星新材	-1.1	18.2
10	600690	海尔智家	4.4	15.9	42	300160	秀强股份	-1.1	3.4
11	002032	苏泊尔	4.0	72.3	43	300247	融捷健康	-1.4	2.9
12	002519	银河电子	3.0	4.2	44	603657	春光科技	-1.5	24.3
13	300272	开能健康	2.5	5.0	45	200512	闽灿坤 B	-1.6	3.1
14	002242	九阳股份	2.2	22.1	46	000921	海信家电	-1.7	11.8
15	603996	ST 中新	2.0	4.6	47	600983	惠而浦	-1.7	5.2
16	200016	深康佳 B	1.6	2.5	48	900956	东贝 B 股	-1.8	1.0
17	603355	莱克电气	1.4	20.9	49	002052	同洲电子	-1.9	4.6
18	002676	顺威股份	1.3	3.1	50	002723	金莱特	-2.0	8.7
19	000801	四川九洲	1.3	5.6	51	603726	朗迪集团	-2.2	10.5
20	002420	*ST 毅昌	1.2	3.3	52	002418	康盛股份	-2.2	3.1
21	603868	飞科电器	1.2	36.1	53	002011	盾安环境	-2.2	4.9
22	000651	格力电器	1.1	55.5	54	300403	汉宇集团	-2.3	5.2
23	002508	老板电器	1.1	25.0	55	002759	天际股份	-2.3	9.9
24	000333	美的集团	1.0	52.8	56	600336	澳柯玛	-2.4	4.1
25	300475	聚隆科技	0.9	13.9	57	300249	依米康	-2.5	5.9
26	900910	海立 B 股	0.9	0.8	58	002035	华帝股份	-2.6	9.9
27	600839	四川长虹	0.7	2.7	59	603677	奇精机械	-2.9	11.7
28	000404	长虹华意	0.5	4.0	60	000810	创维数字	-2.9	8.3
29	200521	虹美菱 B	0.4	2.4	61	603579	荣泰健康	-3.0	25.8
30	002473	圣莱达	0.4	8.1	62	603366	日出东方	-4.9	4.1
31	000016	深康佳 A	0.2	4.4	63	002848	高斯贝尔	-5.3	13.6
32	002543	万和电气	0.1	9.3	64	002614	奥佳华	-9.5	11.6

数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所

港股周涨跌幅排名

排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价	排名	证券代码	证券名称	周涨跌幅%	收盘价
1	8192	环球通证	132.0	0.1	10	0833	华讯	0.0	0.5
2	8151	宝申控股	6.5	0.2	11	0943	意科控股	0.0	0.2
3	2014	浩泽净水	3.4	1.2	12	1280	汇银智慧社区	0.0	0.4
4	0449	志高控股	3.3	0.1	13	8118	濠亮环球	-1.4	0.4
5	1169	海尔电器	1.0	18.7	14	0921	海信家电	-2.7	8.3
6	2222	雷士照明	1.0	1.0	15	0669	创科实业	-3.4	53.3
7	0684	亚伦国际	0.7	1.5	16	0229	利民实业	-3.9	1.0
8	0464	中国海外诺信	0.0	2.0	17	1746	万顺集团控股	-3.9	0.4
9	0599	怡邦行控股	0.0	0.4					

数据来源：China Knowledge 数据库，上交所

附录：细分行业成分股

彩电	
000016	深康佳 A
002420	*ST 毅昌
002429	兆驰股份
200016	深康佳 B
600060	海信电器
600839	四川长虹
603996	ST 中新

冰箱	
000521	长虹美菱
000921	海信家电
002668	奥马电器
200521	虹美菱 B
600336	澳柯玛
600690	海尔智家

家电零部件	
000404	长虹华意
002011	盾安环境
002050	三花智控
002290	*ST 中科
002418	康盛股份
002676	顺威股份
002860	星帅尔
300160	秀强股份
300217	东方电热
300342	天银机电
300403	汉宇集团
300475	聚隆科技
600619	海立股份
603366	日出东方
603519	立霸股份
603578	三星新材
603657	春光科技
603677	奇精机械
603726	朗迪集团
900910	海立 B 股
900956	东贝 B 股

空调	
000333	美的集团
000651	格力电器
300249	依米康
600854	春兰股份

小家电	
002032	苏泊尔
002035	华帝股份
002242	九阳股份
002260	*ST 德奥
002403	爱仕达
002473	圣莱达
002508	老板电器
002543	万和电气
002614	奥佳华
002677	浙江美大
002705	新宝股份
002723	金莱特
002759	天际股份
002959	小熊电器
200512	闽灿坤 B
300247	融捷健康
300272	开能健康
603355	莱克电气
603579	荣泰健康
603868	飞科电器

洗衣机	
600983	惠而浦

其他视听器材	
000801	四川九洲
000810	创维数字
002052	同洲电子
002519	银河电子
002848	高斯贝尔

数据来源：China Knowledge 数据库

风险提示及免责声明

本报告由中盛在线私人有限公司（以下简称“中盛”）证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中盛的机构客户；2) 中盛的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中盛的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中盛的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中盛不承担由此产生的任何责任及损失等。本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中盛将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中盛或其附属及关联公司的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中盛不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中盛的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。尽管本报告所载资料的来源及观点都是中盛及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中盛的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中盛任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中盛成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中盛成员的立场。本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中盛本身网站以外的资料，中盛未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中盛网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别

情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中盛及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。