

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	140.4	0.5
塑料	901.1	0.6
铜	2,847.1	-0.3
铝	1,019.3	0.9

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

7月	零售均价 (元/台)	月变化 %
空调	3,070	-1.5
冰箱	2,517	-1.0
洗衣机	1,802	-1.6
彩电	2,764	-0.5

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

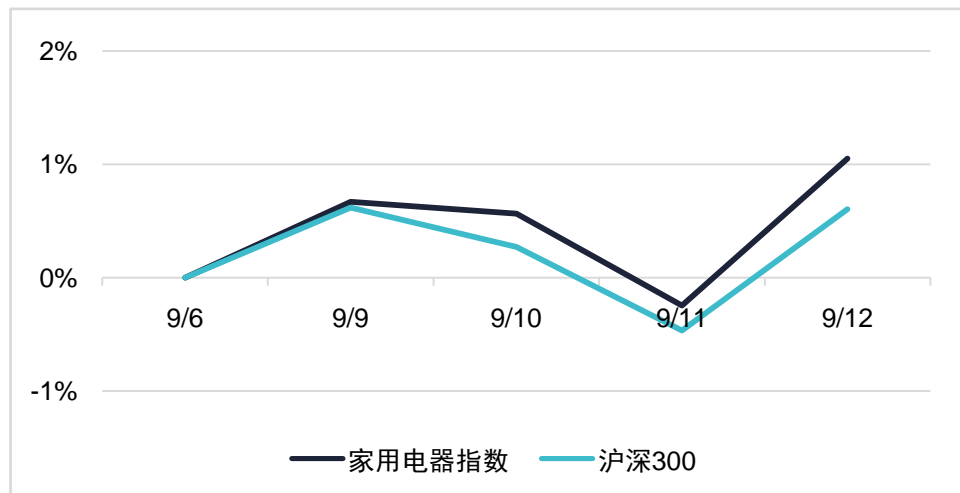
邮箱: ted_worley@chinaknowledge.com

亚洲区客服经理: Catherine Yap

邮箱: catherine_yap@chinaknowledge.com

电话: (65) 6743 1728

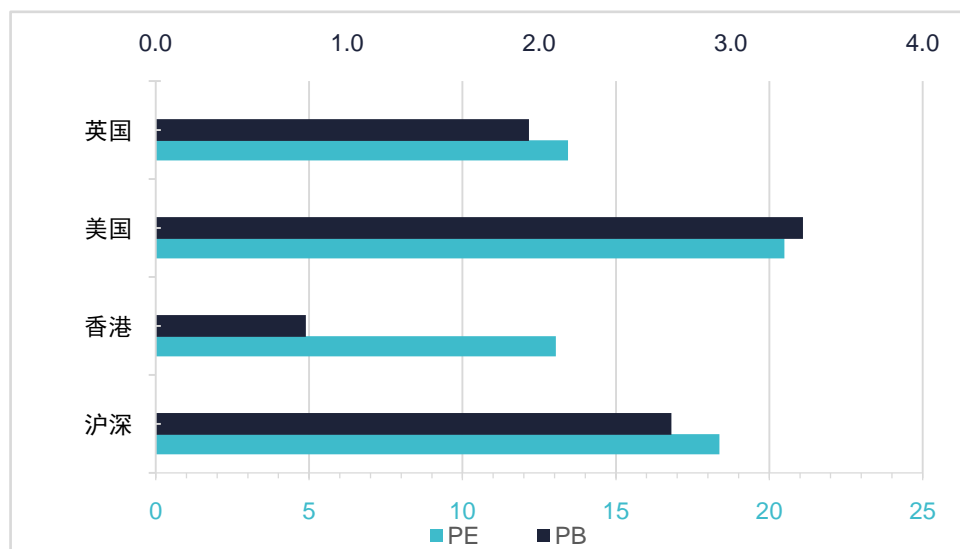
沪深家用电器行业股价走势



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

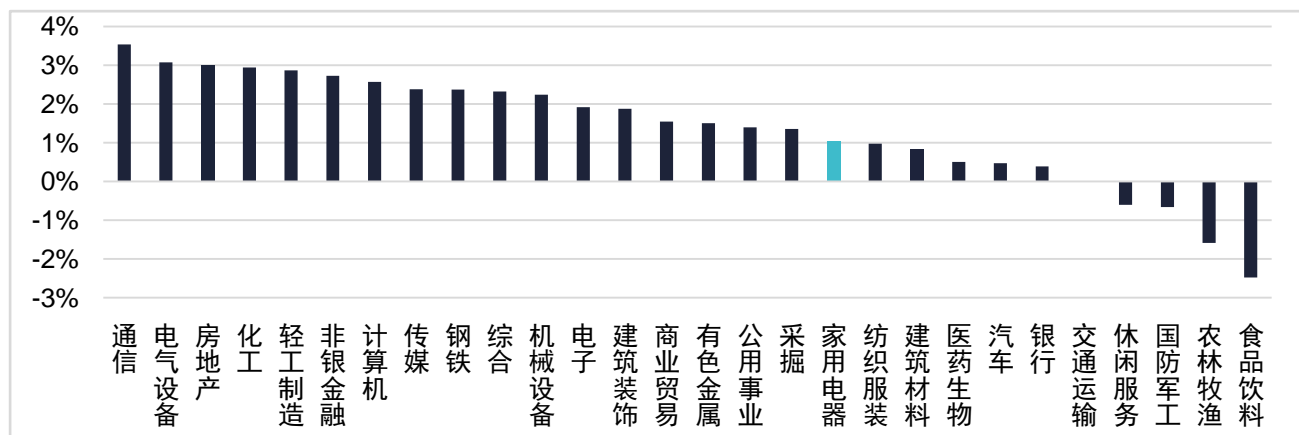
上周家用电器板块指数增加 1.05%, 高于沪深 300 指数 0.6% 的涨幅。

全球家电行业 PE 和 PB 对比



数据来源: China Knowledge 数据库

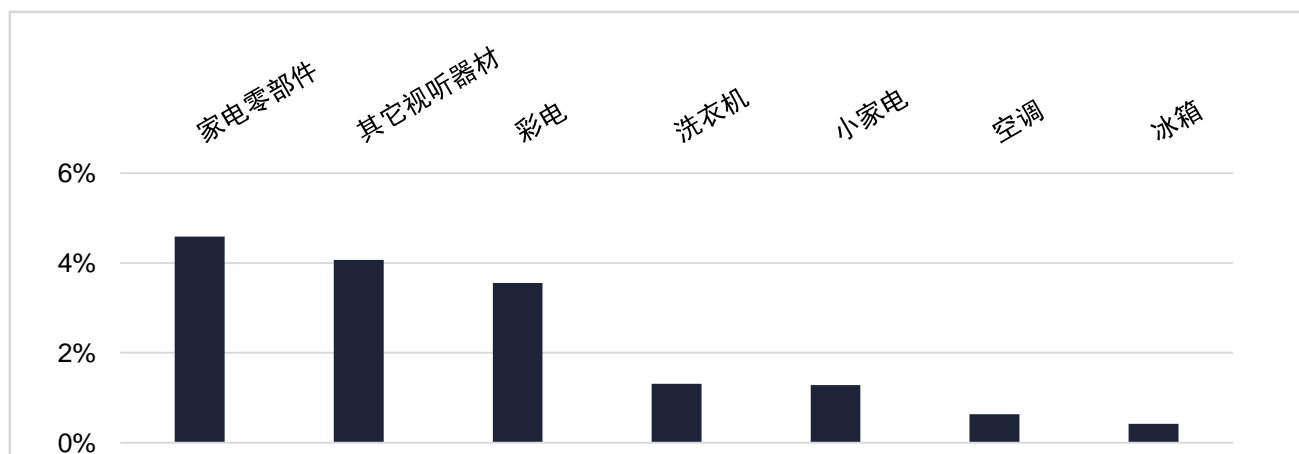
行业周涨跌幅



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 18 位, 其涨幅为 1.1%。

细分行业周涨跌幅

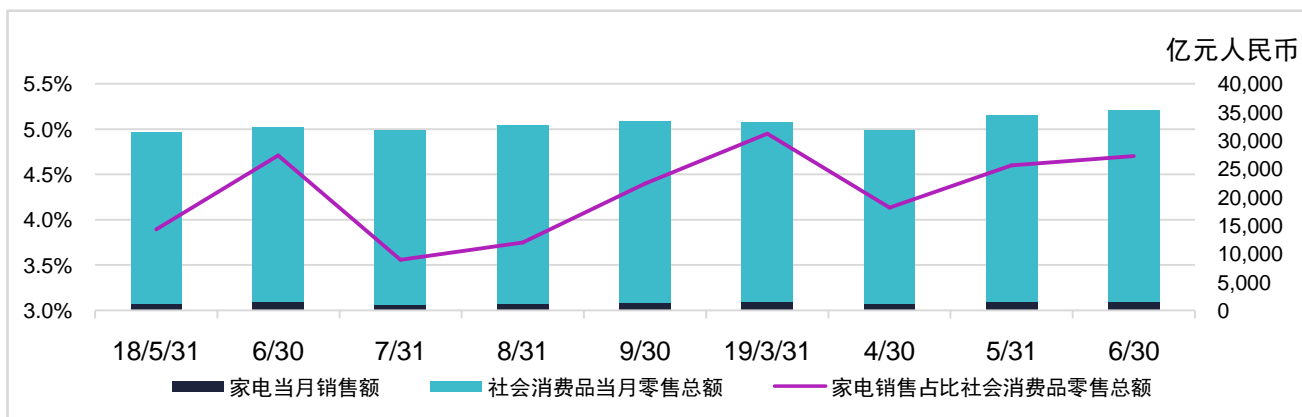


数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

注: 具体细分行业成分股见附录

上周家电行业中, 细分行业均上涨, 家电零部件、其他视听器材、彩电涨幅较大, 超过 3%; 其余行业涨幅较小, 低于 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

教科书一般的品牌年轻化战略，华帝上榜“亚洲十大影响力品牌”

9月9日，在深圳举办的第十四届亚洲品牌盛典上，中国品牌大放光彩。多家中国品牌打入亚洲500强，还有许多品牌因出色实力，揽获多个奖项。其中，凭借优异的品牌营销成绩，中国高端智能厨电品牌华帝（002035）荣获“亚洲十大影响力品牌”奖，并上榜“亚洲品牌500强”，品牌价值达256.86亿元；华帝董事长潘叶江则荣获“亚洲品牌十大创新人物”奖。

工信部官方推荐格力中央空调

近日，工信部公布了《绿色数据中心先进适用技术产品目录》，格力（000651）变频离心式冷水机组与格力模块化机房空调“榜上有名”，获权威认可，成为建设绿色数据中心的“推荐配置”。

行业迎来一个重大变革：空调能效新标准年底颁布

空调能效新标准将于今年底正式颁布，本次修订的新标准最受关注的是首次将变频机与定速机的能效等级统一，目的是为了更好地推动空调产品的节能减排进程。据相关公告，空调能效新标准将于2020年起实施。如果新标准实施，那不仅意味着定频空调将面临着被市场淘汰的命运，就连变频三级能效空调也将被列为非节能产品。

增速放缓洗碗机行业仍被看好

9月10日，由中国家用电器协会指导、国家电网主办的“2019中国洗碗机行业高峰论坛”在北京举行。中国家用电器协会副理事长王雷强调，从今年上半年的市场表现来看，洗碗机行业是厨电品类，甚至家电品类中增长突出的品类，相信未来还有很大的成长空间和发展前景。

公司公告

一个月内两度牵手银隆，格力加速新能源布局

继与银隆新能源股份有限公司投资设立珠海横琴格力华钛能源发展有限公司后，9月10日格力电器（000651）又被媒体曝出与银隆新能源等5家企业共同投资设立了国创能源互联网创新中心(广东)有限公司(以下简称国创能源创新中心)，该公司注册资本1亿元，格力电器是控股股东，持有该公司75%股权，珠海银隆持股5%，董明珠出任该合资公司董事长。

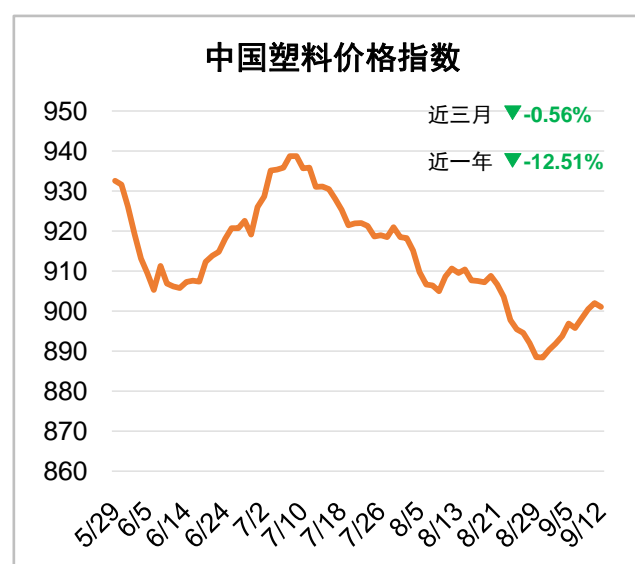
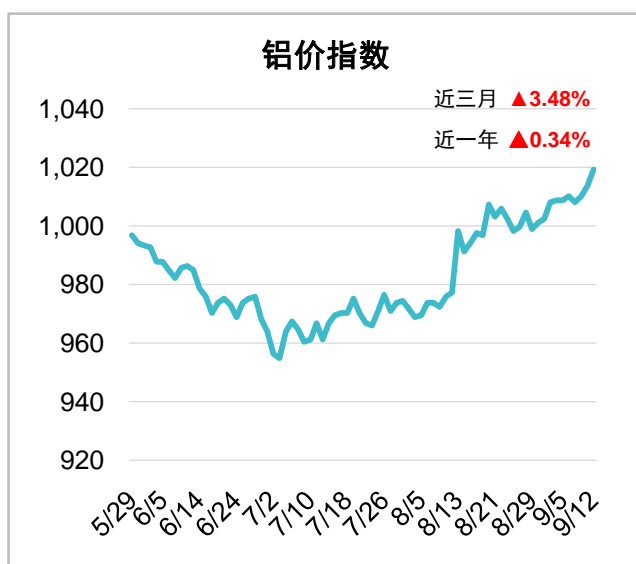
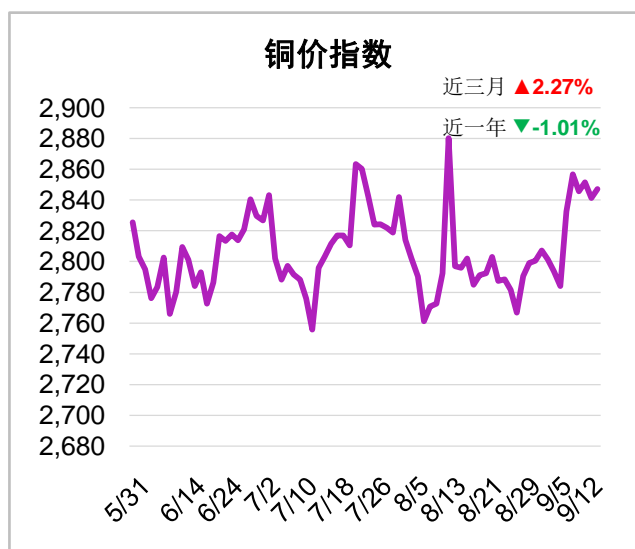
康佳电视 IFA 荣获两项金奖，品牌全球化扩张提速

面对下行压力加大的经济环境，国内家电市场深度调整，拥有AI高科技产品研发能力的自主品牌加速向海外进军。近日，康佳（000016）全景AI电视A3、康佳OLED电视V1分别获得了IFA(柏林国际电子消费品展览会)产品技术创新金奖以及视听体验金奖，进一步提升了康佳在海外市场的品牌影响力。在业内人士看来，中国家电企业已具备全球竞争力，康佳获得海外市场认可的同时，也向世界展示了中国家电品牌的科技创新实力。

家用电器：长期有望提升家电龙头估值，荐5股

外资配置龙头蓝筹的比例较高。个股方面，QFII与陆股通的配置偏好基本一致，对家电板块的龙头蓝筹股如美的集团（000333）、格力电器（000651）、海尔智家（600690）、苏泊尔（002032）、三花智控（002050）的配置比例相对较高。投资建议建议继续关注长期竞争力显著的白电龙头：格力电器（000651）、美的集团（000333）、海尔智家（600690）。同时建议关注受益于消费升级的小家电龙头：九阳股份（002242）、苏泊尔（002032）。

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。

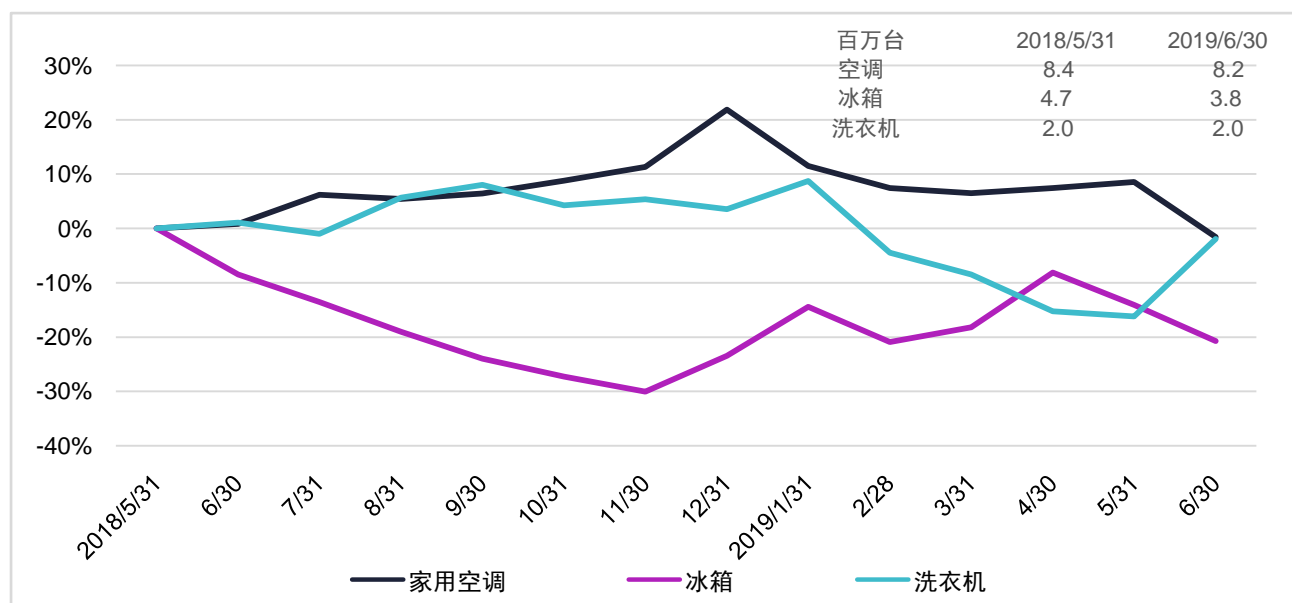
本周钢材价格变动幅度较小。受上周末央行宣布降准消息，市场整体表现良好，同时临近中秋假期，终端补库需求陆续释放，预计未来钢材价格会稳定小幅度上升。

铝价在9月10日和9月11日有较大涨幅，由于9月9日，各大媒体和网站发布消息：印尼正研究加快出台铝土矿出口禁令。预计未来长期铝供应量会减少，同时临近国庆，持货商出货意愿加强，对供应量又有一个上升趋势，因此预计铝价短期内有下降的可能性，长期依然处于上升阶段。

铜价本周处于一个较合理稳定价格，上下浮动较小。9月4日，工信部印发《铜冶炼行业规范条件》，明确要求，利用铜精矿的铜冶炼烟气净化严禁采用水洗或热浓酸洗涤工艺，硫酸尾气需设治理设施。提高了铜行业成本，从而在9月5日铜价有一个明显上升。

受供大于求的影响，塑料整体呈现弱势格局。受上周末央行宣布降准消息，加之企业利润已被压缩至低水平状态，塑料价格处于触底反弹。预计短期内塑料维持上升趋势。9月14日沙特阿美石油公司遭受两架无人机袭击，石油生产减少较大，因此石油化工产品也可能存在减产可能性，预计塑料价格在下周有一个较大上升。

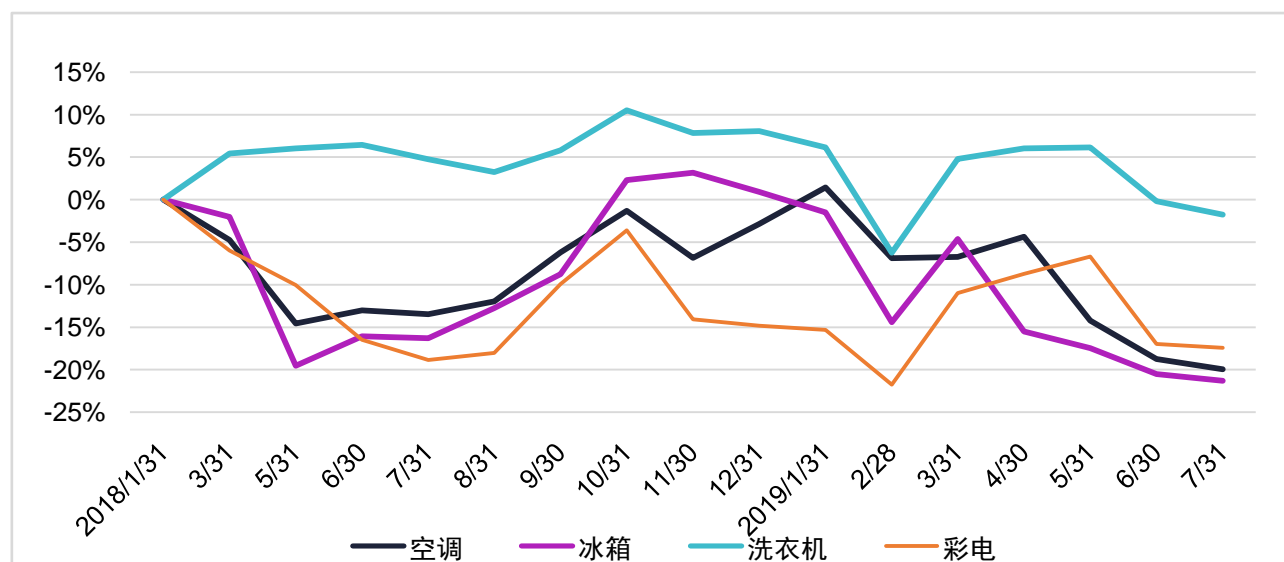
2019 年空冰洗库存变化



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。

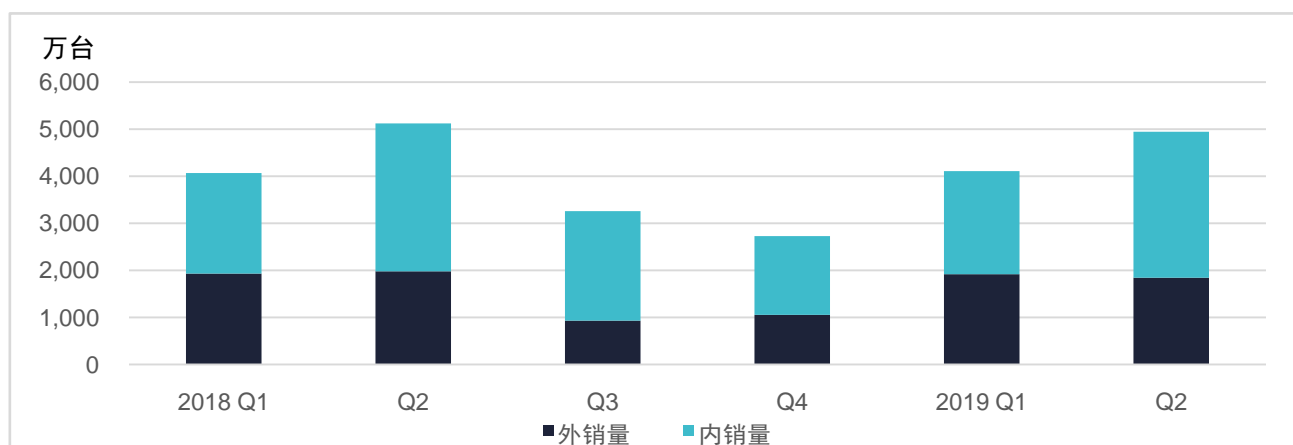
2019 年空冰洗零售价走势



数据来源：China Knowledge 数据库

2018 年起，空冰洗的基本走势大致相同，6 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%。7 月洗空调、冰箱与彩电的零售价相对较平稳，仅在 2019 年 2 月有巨大的振荡，同比下降 6.26%。

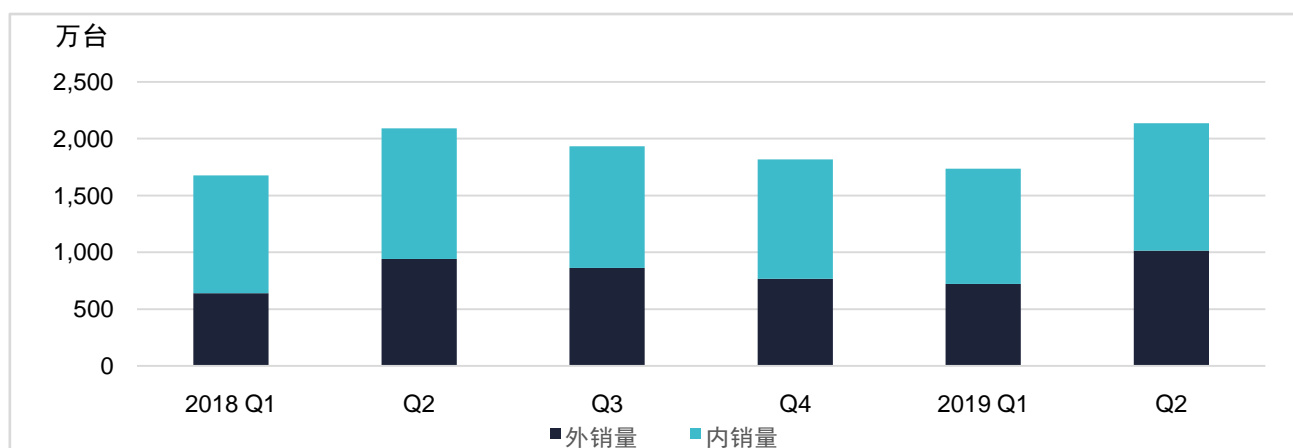
空调季度销量



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。

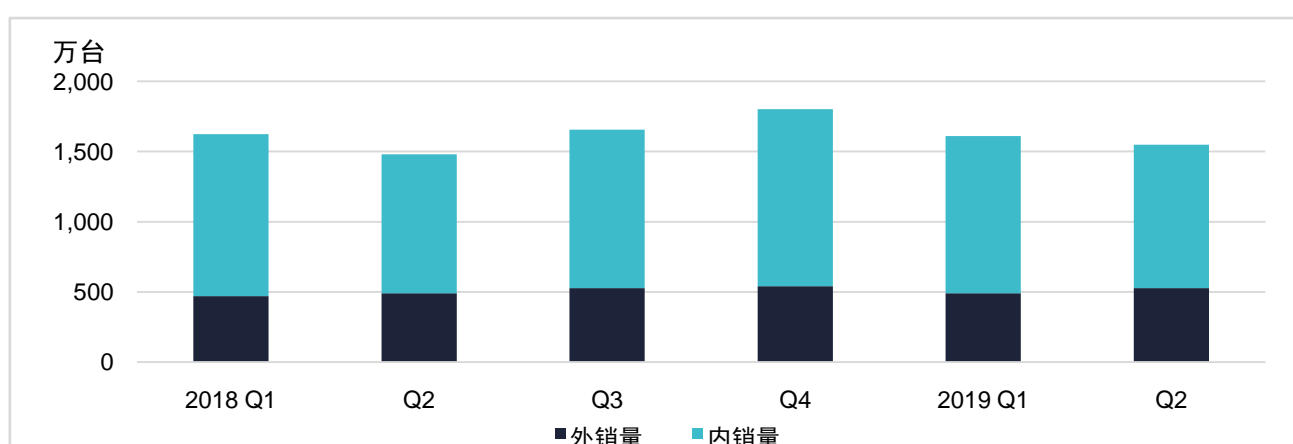
冰箱季度销量



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%。

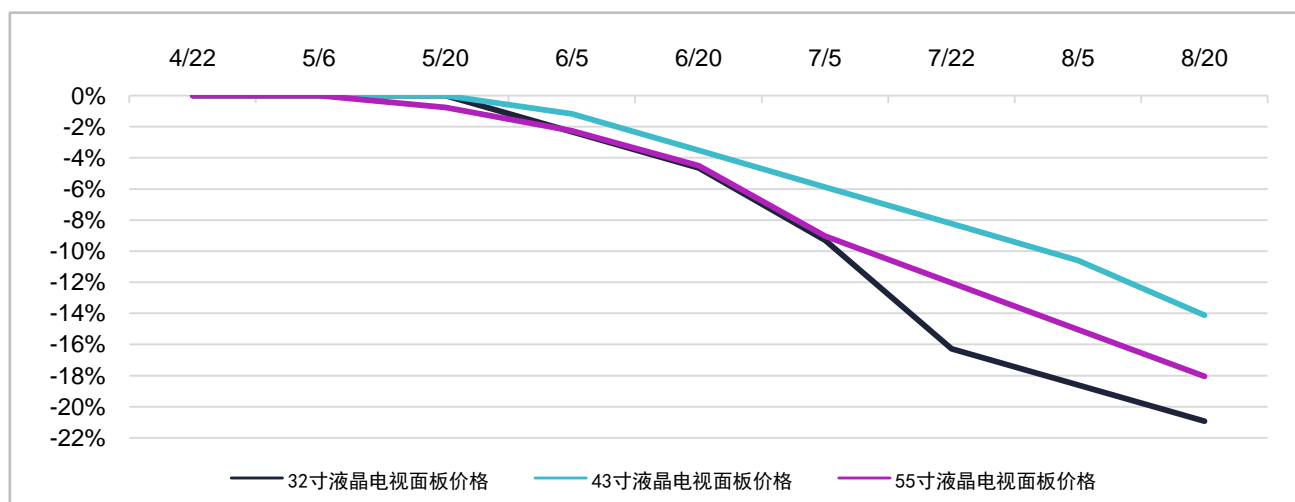
洗衣机季度销量



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。

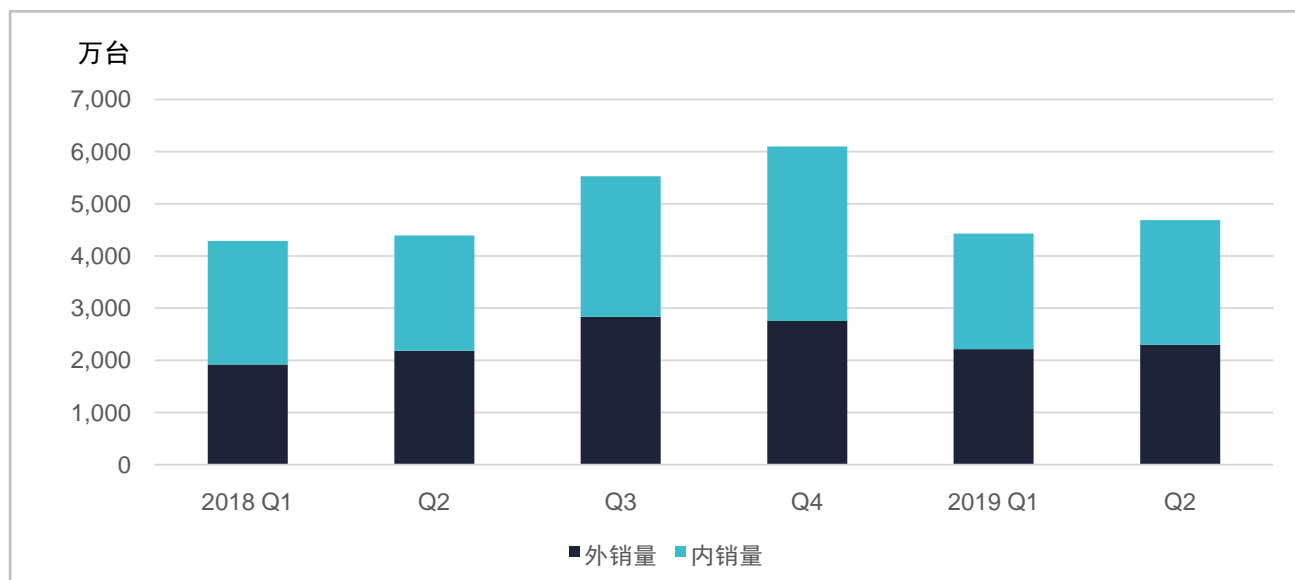
彩电主要原材料 (液晶电视面板) 零售价走势



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	加拿大	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

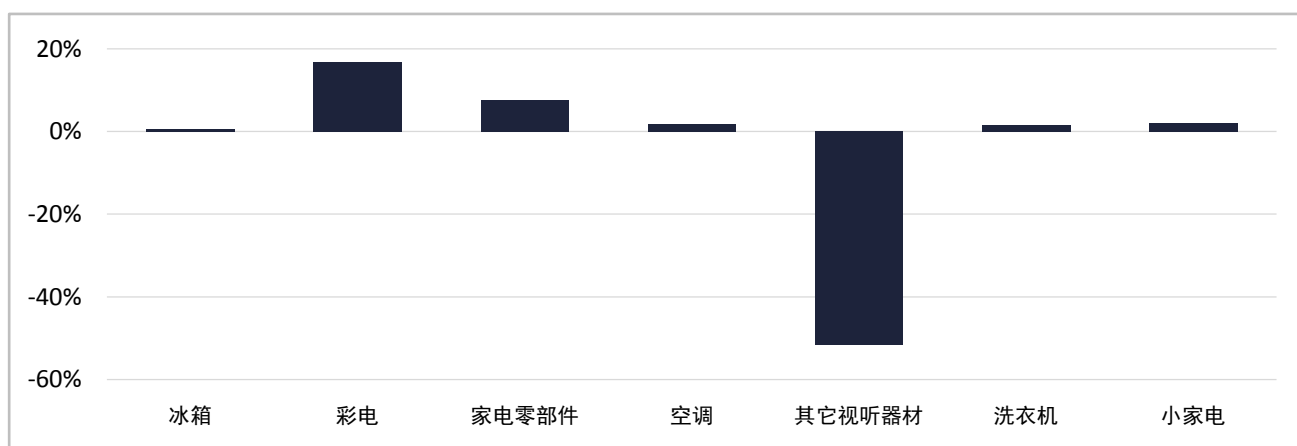
数据来源: China Knowledge 数据库

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	5,554.2	0.7	14.8
2	000651	格力电器	4,186.4	3.4	11.7
3	600690	海尔智家	1,199.0	0.9	12.3
4	002050	三花智控	329.2	7.5	9.2
5	002032	苏泊尔	299.9	1.3	5.2
6	002508	老板电器	283.7	4.5	10.7
7	000921	海信家电	47.0	-4.1	4.3
8	002242	九阳股份	39.9	-7.0	2.2
9	002614	奥佳华	22.3	7.2	3.1
10	002677	浙江美大	22.0	2.0	2.4
11	000016	深康佳 A	10.8	-0.1	1.5
12	600060	海信电器	10.4	42.9	0.9
13	603868	飞科电器	8.7	-5.7	0.5
14	002035	华帝股份	8.0	-2.7	0.8
15	002705	新宝股份	6.9	-5.7	0.7
16	002543	万和电气	5.8	4.3	0.8
17	002429	兆驰股份	5.8	17.3	0.4
18	603355	莱克电气	3.8	-13.8	0.4
19	000810	创维数字	2.3	-56.2	0.2
20	603579	荣泰健康	1.7	47.2	1.2

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（9.6-9.12）



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	300475	聚隆科技	23.9	17.3	33	600839	四川长虹	4.1	2.8
2	603355	莱克电气	15.1	24.1	34	002011	盾安环境	3.7	5.1
3	002959	小熊电器	12.9	69.2	35	000521	长虹美菱	3.6	3.4
4	603996	ST 中新	12.6	5.2	36	600983	惠而浦	3.5	5.3
5	002035	华帝股份	10.3	10.9	37	603579	荣泰健康	3.3	26.7
6	002848	高斯贝尔	8.8	14.8	38	002676	顺威股份	3.2	3.2
7	002508	老板电器	7.9	27.0	39	300247	融捷健康	2.8	2.9
8	300249	依米康	7.8	6.4	40	002759	天际股份	2.7	10.2
9	002052	同洲电子	7.8	5.0	41	000333	美的集团	2.7	54.2
10	002668	奥马电器	7.6	5.9	42	603657	春光科技	2.5	24.9
11	000810	创维数字	7.6	8.9	43	002860	星帅尔	2.5	20.8
12	600336	澳柯玛	7.5	4.4	44	002420	*ST 毅昌	2.5	3.3
13	300272	开能健康	6.6	5.3	45	000404	长虹华意	2.3	4.1
14	002723	金莱特	6.4	9.3	46	603366	日出东方	2.0	4.2
15	002242	九阳股份	6.3	23.5	47	002403	爱仕达	1.9	8.2
16	000651	格力电器	5.9	58.8	48	200512	闽灿坤 B	1.6	3.2
17	000801	四川九洲	5.9	6.0	49	300342	天银机电	1.5	10.1
18	603726	朗迪集团	5.8	11.1	50	002473	圣莱达	1.5	8.2
19	002429	兆驰股份	5.2	3.0	51	000016	深康佳 A	1.4	4.5
20	300403	汉宇集团	5.2	5.5	52	603868	飞科电器	0.9	36.4
21	002614	奥佳华	5.2	12.2	53	002290	*ST 中科	0.8	4.8
22	603677	奇精机械	5.1	12.3	54	900910	海立 B 股	0.8	0.8
23	002677	浙江美大	5.1	13.9	55	600690	海尔智家	0.7	16.0
24	300160	秀强股份	4.9	3.6	56	200016	深康佳 B	0.4	2.5
25	002705	新宝股份	4.9	12.2	57	002260	*ST 德奥	0.0	3.2
26	600854	春兰股份	4.9	3.9	58	200521	虹美菱 B	0.0	2.4
27	900956	东贝 B 股	4.9	1.0	59	603519	立霸股份	-0.4	15.2
28	002543	万和电气	4.6	9.7	60	000921	海信家电	-1.2	11.6
29	002519	银河电子	4.3	4.3	61	002418	康盛股份	-1.9	3.1
30	002050	三花智控	4.3	12.3	62	002032	苏泊尔	-2.6	70.4
31	603578	三星新材	4.3	19.0	63	600619	海立股份	-4.8	8.7
32	600060	海信电器	4.2	8.0	64	300217	东方电热	-5.4	2.8

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	2014	浩泽净水	13.0	1.4	10	0943	意科控股	0.0	0.2
2	0669	创科实业	7.7	57.9	11	1280	汇银智慧社区	0.0	0.4
3	1169	海尔电器	6.4	21.7	12	8151	宝申控股	-0.6	0.2
4	0229	利民实业	5.3	1.0	13	2222	雷士照明	-1.0	1.0
5	8118	濠亮环球	4.2	0.4	14	0684	亚伦国际	-1.3	1.5
6	0464	中国海外诺信	2.4	2.1	15	0833	华讯	-4.4	0.4
7	1746	万顺集团控股	1.4	0.4	16	0449	志高控股	-6.3	0.1
8	0921	海信家电	1.0	8.3	17	8192	环球通证	-26.7	0.0
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。部分投资可能会不会轻易变现，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。