

# 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	139.0	-1.0
塑料	915.3	1.6
铜	2,847.4	0.01
铝	1,000.4	-1.9

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**

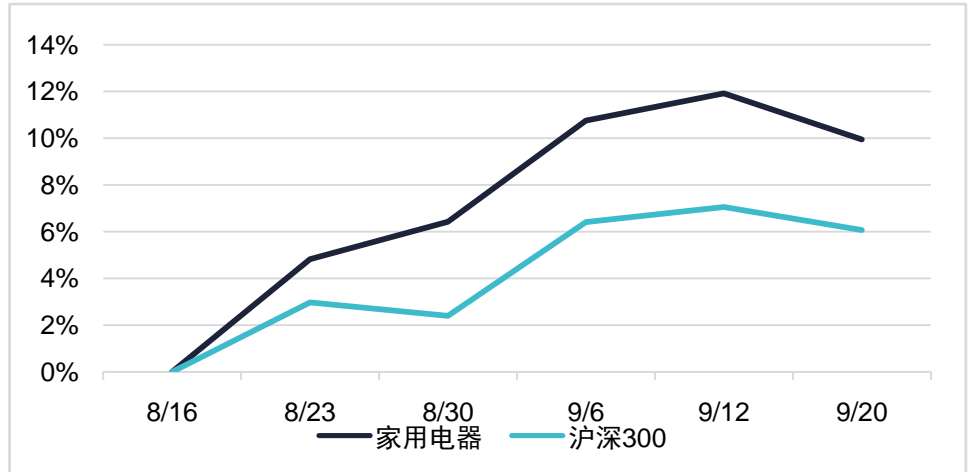
邮箱: ted\_worley@chinaknowledge.com

**亚洲区客服经理: Catherine Yap**

邮箱: catherine\_yap@chinaknowledge.com

电话: (65) 6743 1728

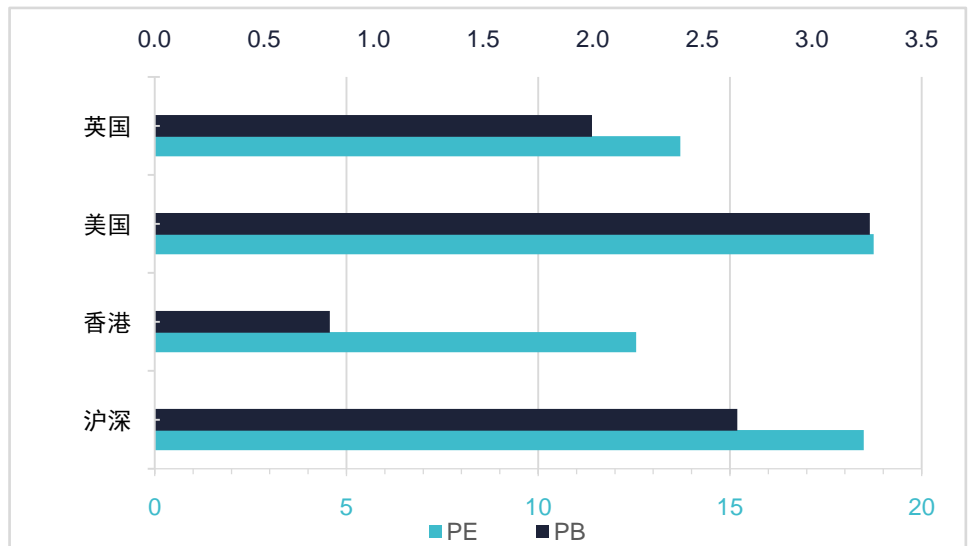
## 沪深家用电器行业股价走势



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

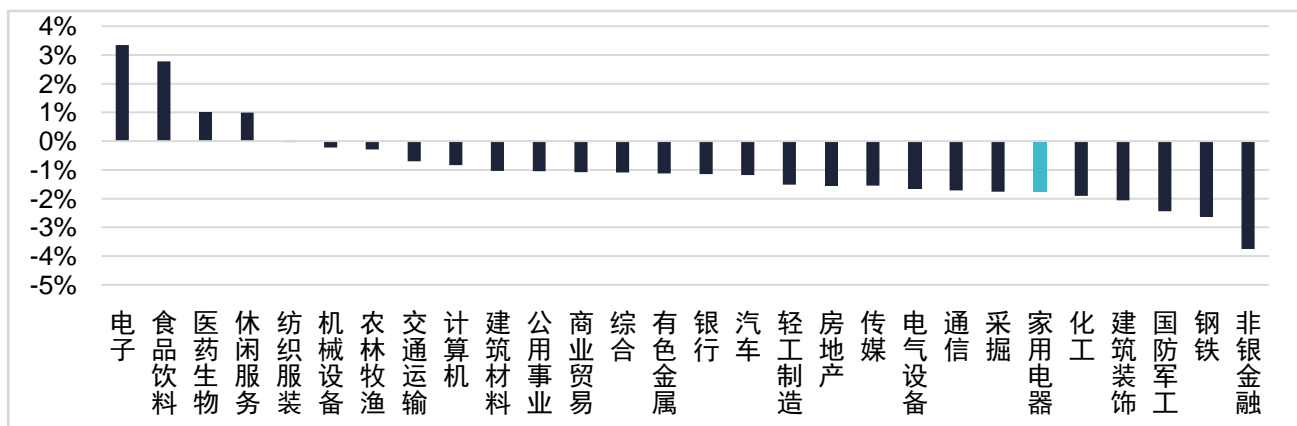
上周家用电器板块指数下降 1.8%，低于沪深 300 指数 0.9% 的跌幅。

## 全球家电行业 PE 和 PB 对比



数据来源: China Knowledge 数据库

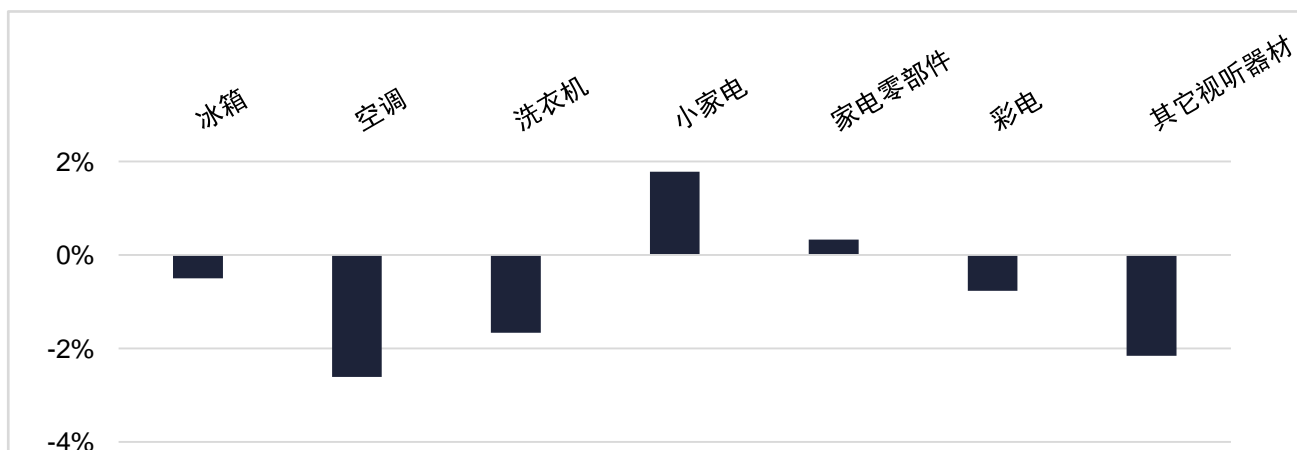
## 沪深全行业周涨跌幅



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 23 位, 其跌幅为 1.8%。

## 细分行业周涨跌幅

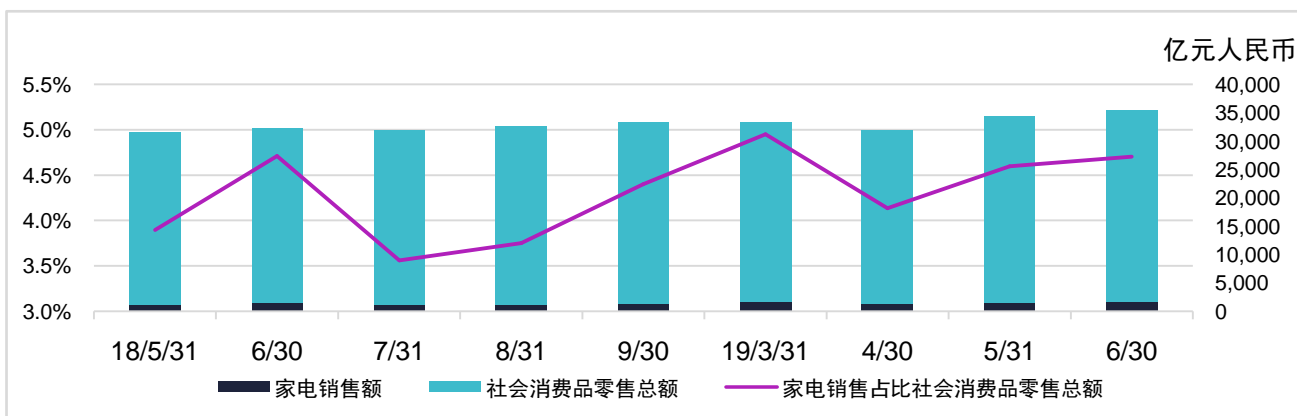


数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

注: 具体细分行业成分股见附录

上周家电行业中, 小家电、家电零部件上涨; 其余行业均下跌, 其中空调和其他视听器材跌幅较大, 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

### 商务部：阿根廷对我微波炉继续采取反倾销措施

商务部消息，9月2日，阿根廷生产和劳工部发布2019年774号决议，决定结束对我微波炉的反倾销日落复审调查，继续执行74.4-118.56美元/台的FOB最低限价措施，有效期3年。

### 消费板块持续走强 “食品、饮料、小家电”成为当前行情亮点

2019年8月份，社会消费品零售总额同比增长7.5%，增速与上月基本持平。消费品市场运行呈现以下特点：除汽车以外的消费品零售额增速加快，基本生活类商品增长较快，升级类商品销售增长加快，网上零售保持快速增长。

### 营销能力将成小家电企业的核心竞争力

一方面，小家电同质化的现象已经逐渐加重；另一方面，随着国内互联网流量红利的衰退，线上销售模式的边际获客成本将持续上涨，获客成本压力促使这些企业加大线下销售模式的发展。因此，营销能力将成为小家电企业的核心竞争力之一。无论是线上互联网平台的销售，还是线下的传统销售模式，企业都需要持续加大在营销手段、广告推广和消费者引导等方面的投入。

### 中国家用电器研究试验室将落地青海

中国家用电器研究院、青海省市场监督管理局9月17日正式签署《共建中国家用电器研究院高原家电产品安全性能检测研究试验室实施协议》，标志着中国家用电器研究院高原家电产品安全性能检测研究试验室将落地青海。

## 公司公告

### 深康佳 A 布局 Micro LED 领域，拟投 15 亿在重庆设研究院

9月17日晚间，深康佳A(000016)公告称，拟出资15亿元与重庆两山产业投资有限公司(以下简称重庆两山)合资成立重庆康佳半导体光电研究院(以下简称重庆康佳研究院)，并以该研究院为主体投资不超过25.5亿元采购Micro LED相关的机器设备，开展Micro LED相关的产品研发、生产和销售。

### 格力电器加码新能源

9月17日，格力携新系列工业机器人、全新一代伺服电机及驱动器等新品，亮相在上海举办的第21届中国国际工业博览会(工博会)。近年来，格力除了在智能装备上发力以外，也不断加强了新能源布局。8月28日，由银隆新能源、华泰慧能(北京)能源技术有限公司、格力电器全资子公司珠海格力能源环境技术有限公司3家合资注册的珠海横琴格力华钛能源发展有限公司成立，合资公司经营范围包括新能源、节能、电力、中高压开关设备、储能电站、逆变电源的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术检测等。

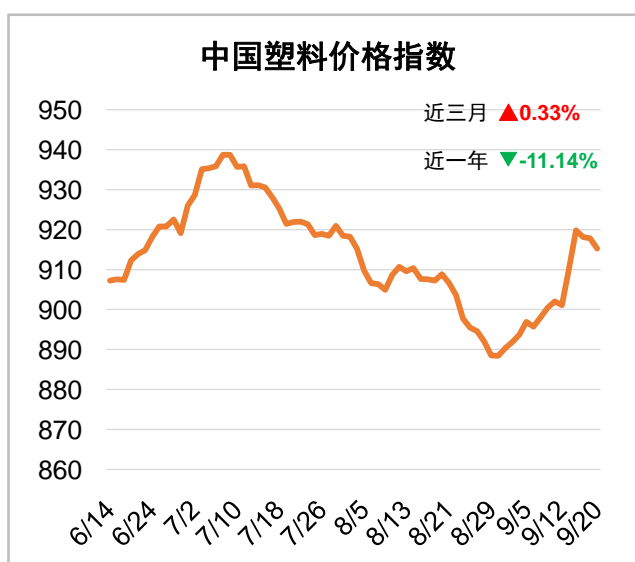
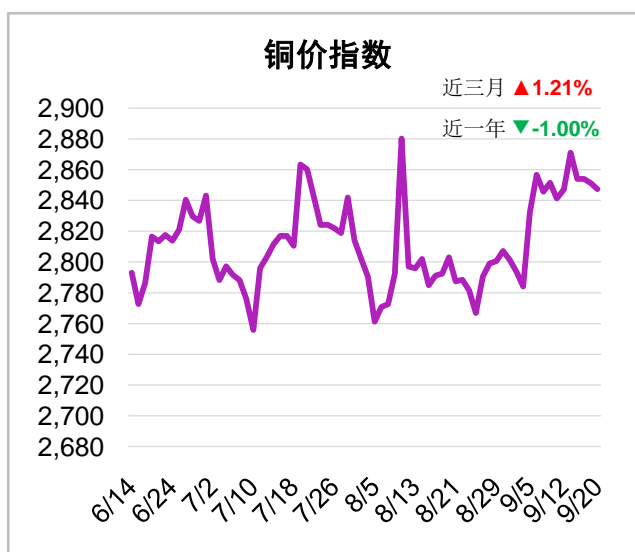
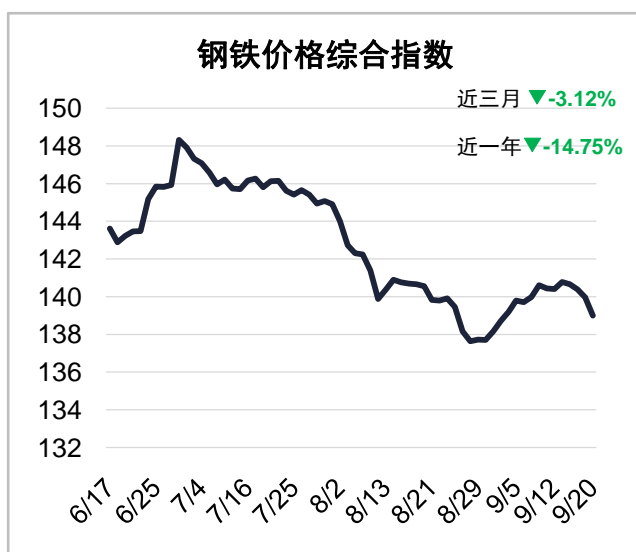
### 中怡康：海尔空调青岛份额第 1

9月16日，中怡康发布了8月份空调市场零售监测报告。分城市数据显示，在青岛，海尔空调8月市场份额稳居第一，并且从8月份到目前，海尔空调青岛地区累计份额排名第一。在海尔“智家云”战略下，海尔空调持续领跑行业智能、健康趋势。

### 老板电器中报现金流净额降 4 成，行业低迷北向资金减持

杭州老板电器股份有限公司(002508)近日发布了2019年半年度报告。报告期内，老板电器的主要股东有4家选择减持。其中，仅第二大股东香港中央结算有限公司减持就多达1,511.57万股。

## 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

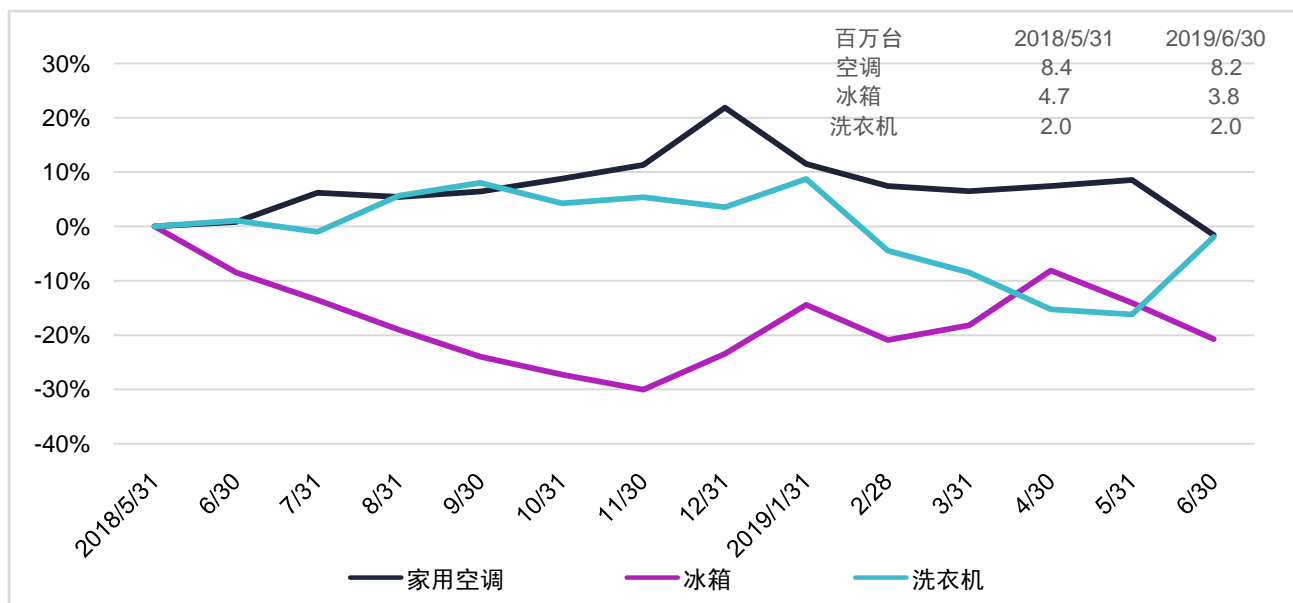
家电用钢材主要以冷轧板、热镀锌为主，其价格走势与钢材综合价格走势接近。白电成本中，铜、铝、钢板及塑料占比较大。近三个月钢材、塑料及铜价价格均呈下降趋势，铝价上涨。

本周钢材价格先涨后跌，整体呈小幅下跌态势。中秋节后，市场交投氛围良好，加之假期商家报价低位抬升，周初小幅上涨，但由于高位成交跟进不足，同时周中期螺高位下挫，市场观望氛围再起，后半周价格连续下跌，预计未来钢价将小幅变动。本周铝价下降明显，一是本周利空消息，9月16日，阿根廷对我国铝板反倾销措施，征收70%反倾销税；二是铝价在上月涨幅过大，反弹过涨趋势，预计未来铝价将会持续下跌，达到市场预期后，逐步回升。

铜价在9月16日达到最高点，普遍观点是随着“金九银十”，传统需求回暖，且库存处于较低水平，但在之后的连番下跌，实际铜价预期过高，国内工业生产放缓，铜需求也放缓，难以维持铜价高位交易，预计未来铜价依然会处于震荡期。

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，本周石油化工产品价格大涨，塑料价格也随之大幅上涨，在9月20日有部分下跌，预计未来塑料价格会随之下跌，石油价格变动将大幅影响塑料价格。

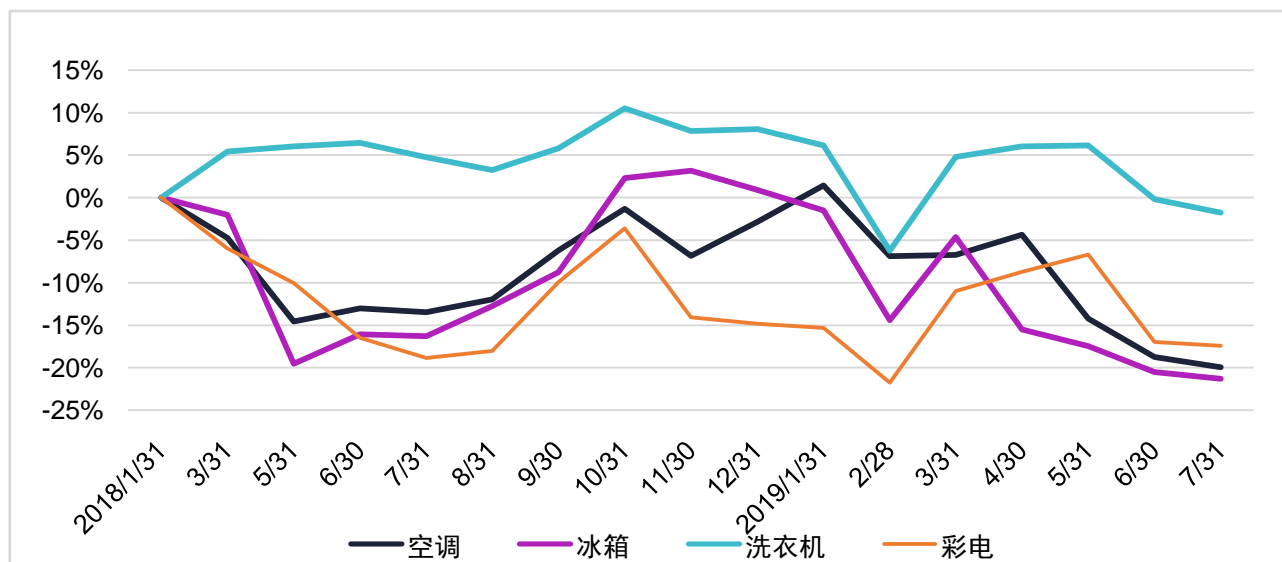
## 2019 年空冰洗库存变化



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。

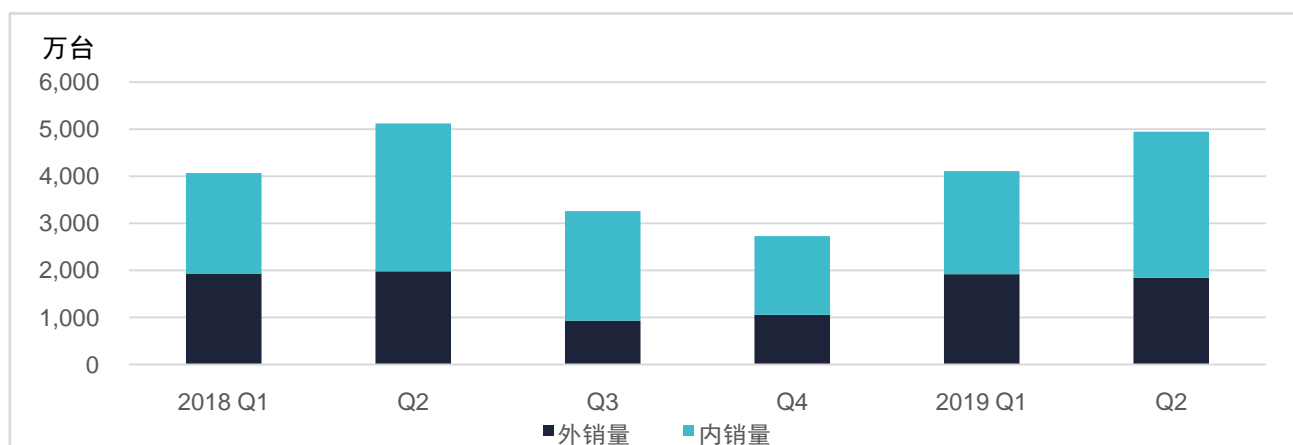
## 2019 年空冰洗零售价走势



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%。

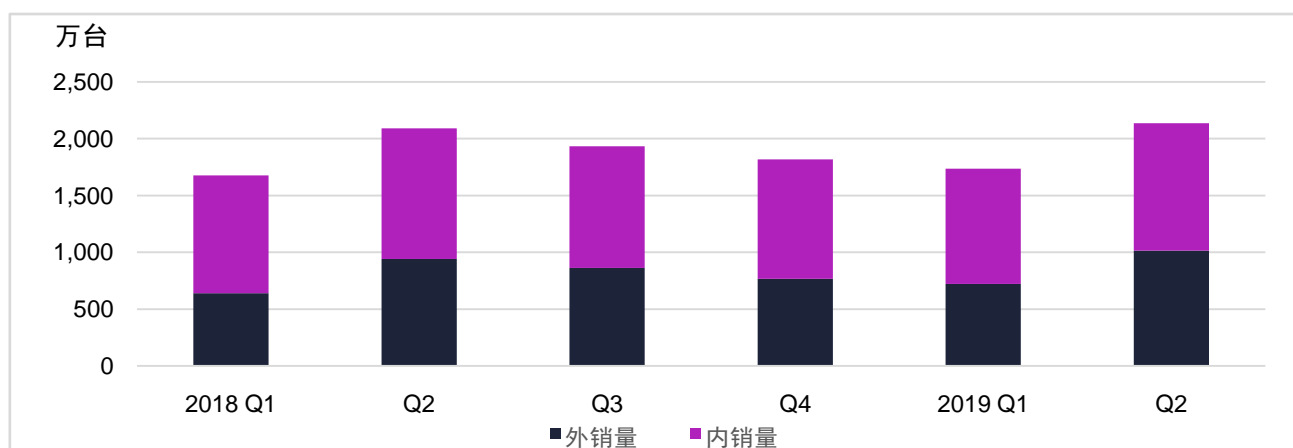
## 空调季度销量



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。

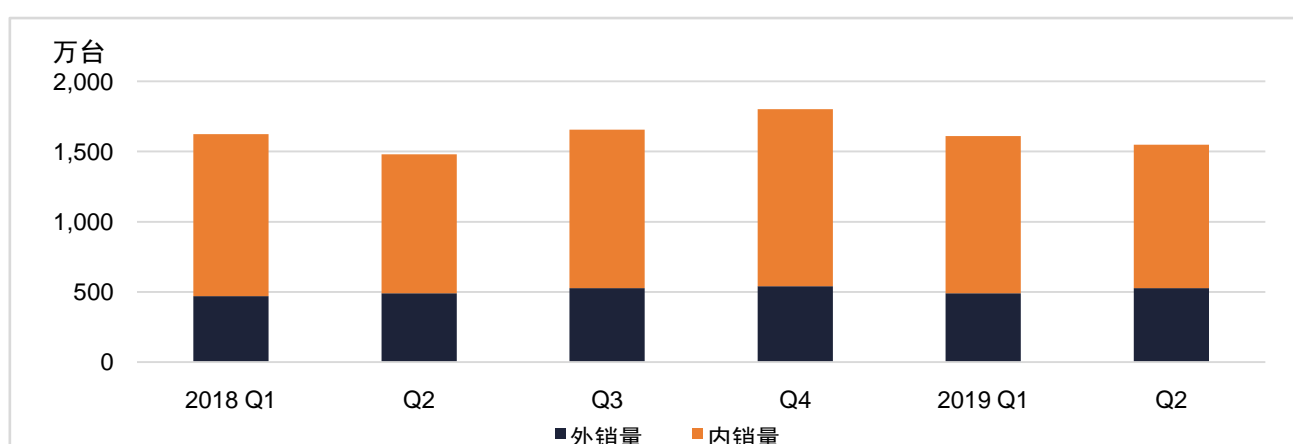
## 冰箱季度销量



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%。

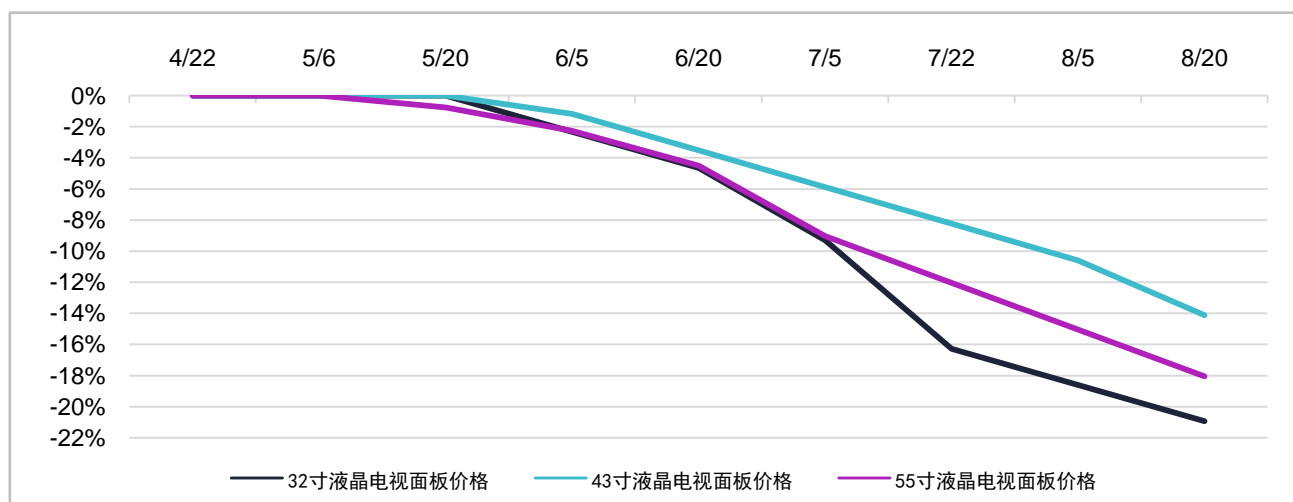
## 洗衣机季度销量



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。

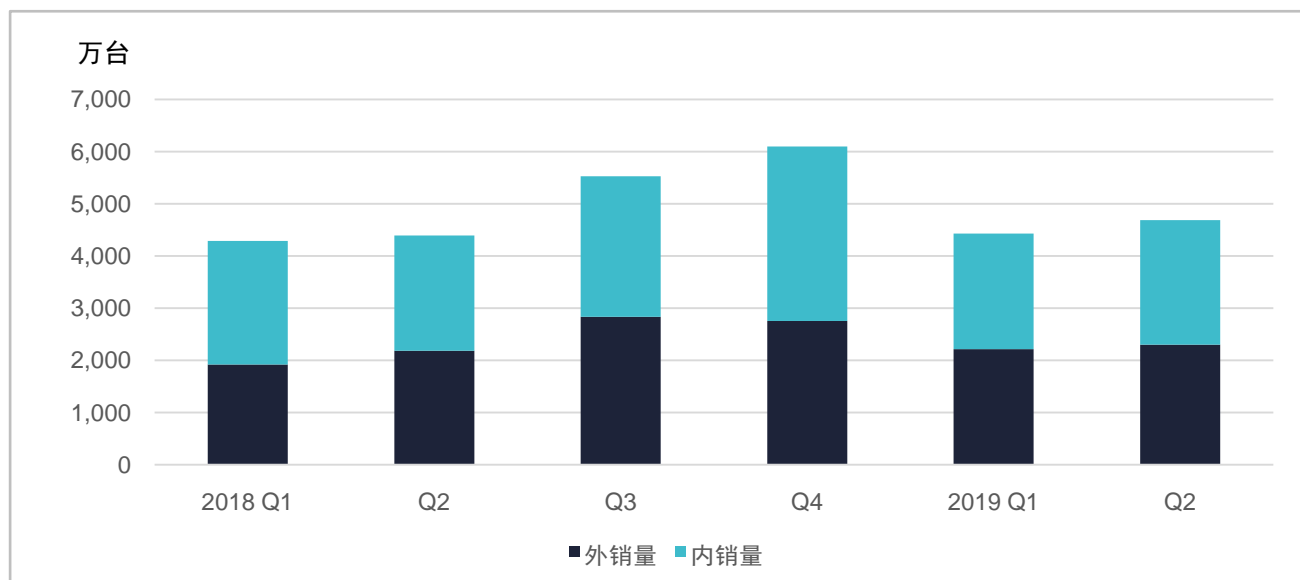
## 彩电主要原材料 (液晶电视面板) 零售价走势



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

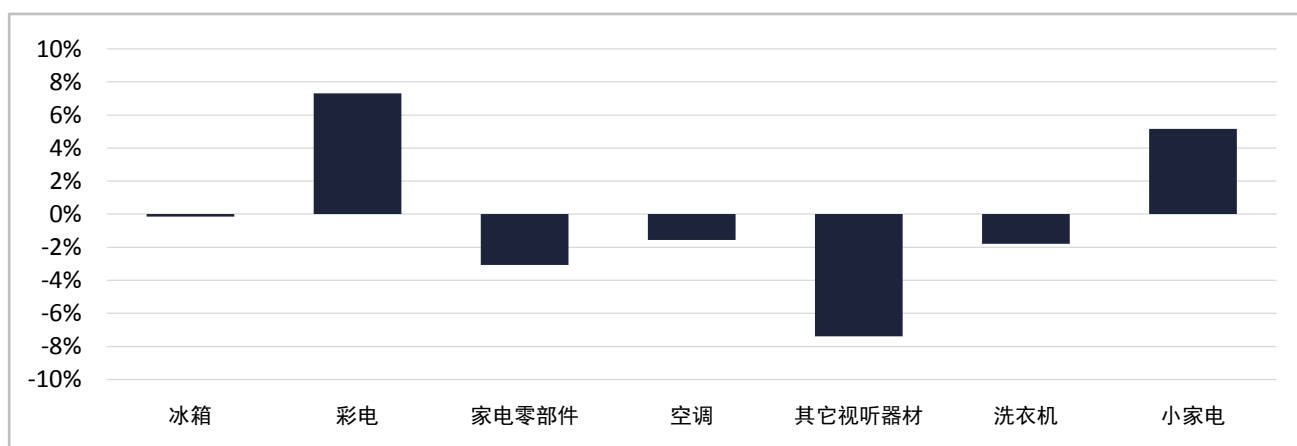


## 陆股通持股市值变化

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	5,458.1	-1.7	14.9
2	000651	格力电器	4,131.1	-1.3	11.8
3	600690	海尔智家	1,196.4	-0.2	12.4
4	002032	苏泊尔	310.1	3.4	5.2
5	002508	老板电器	301.5	6.3	11.0
6	000921	海信家电	47.7	1.6	4.5
7	002242	九阳股份	43.9	10.2	2.4
8	002677	浙江美大	22.4	2.1	2.5
9	002614	奥佳华	22.3	0.2	3.2
10	600060	海信电器	11.6	11.3	1.0
11	000016	深康佳 A	10.8	0.4	1.6
12	603868	飞科电器	10.1	15.1	0.6
13	002705	新宝股份	8.5	22.5	0.8
14	002543	万和电气	6.9	19.2	0.9
15	002429	兆驰股份	6.6	14.3	0.5
16	002035	华帝股份	6.2	-22.9	0.6
17	603355	莱克电气	4.4	15.0	0.5
18	603579	荣泰健康	2.6	51.1	1.9
19	000810	创维数字	2.1	-8.2	0.2
20	600839	四川长虹	0.6	-3.4	0.0

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 (9.12-9.20)



## 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	002723	金莱特	16.4	11.2	33	002429	兆驰股份	-1.0	3.0
2	002959	小熊电器	12.9	79.0	34	300272	开能健康	-1.1	5.3
3	002543	万和电气	8.5	10.6	35	000921	海信家电	-1.2	11.8
4	600060	海信电器	5.1	9.0	36	200016	深康佳 B	-1.2	2.5
5	603519	立霸股份	5.1	17.2	37	002676	顺威股份	-1.2	3.3
6	002473	圣莱达	4.9	8.9	38	900956	东贝 B 股	-1.3	1.1
7	002668	奥马电器	4.4	6.8	39	002035	华帝股份	-1.3	10.9
8	000801	四川九洲	4.4	6.4	40	900910	海立 B 股	-1.5	0.8
9	603868	飞科电器	3.4	38.6	41	600983	惠而浦	-1.7	5.3
10	002508	老板电器	3.4	28.9	42	300217	东方电热	-1.7	2.8
11	002705	新宝股份	3.2	12.9	43	000404	长虹华意	-2.0	4.0
12	002420	*ST 毅昌	3.0	3.5	44	000521	长虹美菱	-2.0	3.4
13	300403	汉宇集团	2.5	5.7	45	002290	*ST 中科	-2.2	4.9
14	002032	苏泊尔	2.2	72.4	46	600336	澳柯玛	-2.2	4.4
15	002050	三花智控	2.1	13.3	47	603578	三星新材	-2.4	19.4
16	603726	朗迪集团	1.4	11.7	48	200512	闽灿坤 B	-2.4	3.2
17	603579	荣泰健康	1.2	27.7	49	000333	美的集团	-2.6	52.7
18	603355	莱克电气	0.9	23.1	50	000651	格力电器	-2.6	58.0
19	002242	九阳股份	0.9	23.4	51	300475	聚隆科技	-2.8	18.4
20	002011	盾安环境	0.6	5.2	52	002677	浙江美大	-2.8	13.8
21	300160	秀强股份	0.5	3.7	53	200521	虹美菱 B	-2.8	2.4
22	603366	日出东方	0.2	4.5	54	000016	深康佳 A	-2.9	4.4
23	603657	春光科技	0.2	25.5	55	002418	康盛股份	-3.3	3.2
24	603677	奇精机械	0.1	12.2	56	600839	四川长虹	-3.4	2.9
25	002260	*ST 德奥	0.0	3.2	57	002848	高斯贝尔	-3.4	14.6
26	002403	爱仕达	-0.1	8.5	58	000810	创维数字	-3.5	9.3
27	600619	海立股份	-0.3	8.9	59	300342	天银机电	-3.9	10.1
28	600854	春兰股份	-0.5	3.9	60	002519	银河电子	-4.1	4.3
29	002614	奥佳华	-0.6	12.6	61	603996	ST 中新	-4.1	5.1
30	002759	天际股份	-0.7	10.2	62	300249	依米康	-4.7	6.7
31	600690	海尔智家	-0.7	15.8	63	002052	同洲电子	-5.5	4.8
32	002860	星帅尔	-0.9	21.0	64	300247	融捷健康	-7.9	3.1

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	0684	亚伦国际	6.0	1.6	10	0833	华讯	-1.1	0.5
2	8151	宝申控股	5.9	0.2	11	8118	濠亮环球	-1.3	0.4
3	2222	雷士照明	5.0	1.1	12	1169	海尔电器	-4.7	20.0
4	0449	志高控股	3.4	0.1	13	0921	海信家电	-5.9	8.1
5	0229	利民实业	2.1	1.0	14	0669	创科实业	-7.2	54.0
6	1746	万顺集团控股	1.4	0.4	15	0943	意科控股	-9.0	0.2
7	1280	汇银智慧社区	0.0	0.4	16	8192	环球通证	-9.1	0.0
8	2014	浩泽净水	0.0	1.3	17	0464	中国海外诺信	-10.8	1.9
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刊载或转发的，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。