

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	139.5	0.4
塑料	909.9	-0.6
铜	2,809.3	-1.3
铝	982.8	-1.8

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

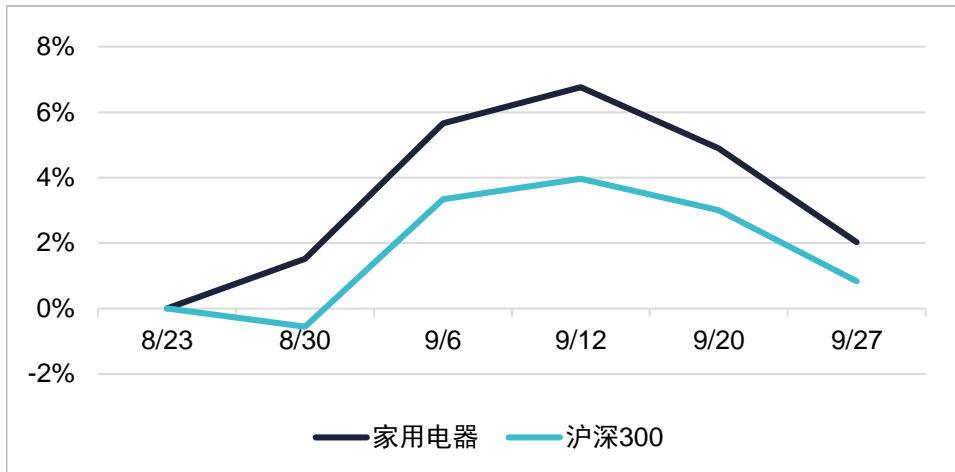
邮箱: ted_worley@chinaknowledge.com

亚洲区客服经理: Catherine Yap

邮箱: catherine_yap@chinaknowledge.com

电话: (65) 6743 1728

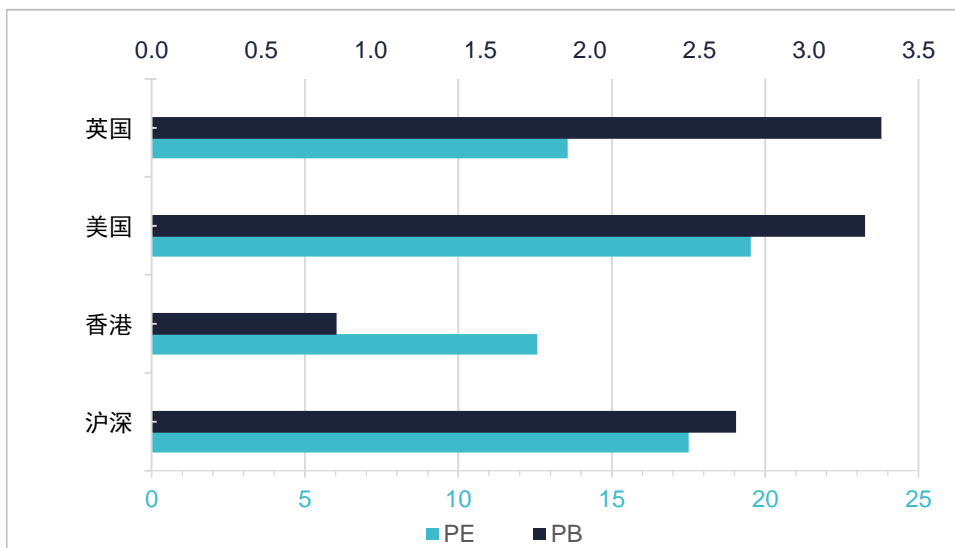
沪深家用电器行业股价走势



数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

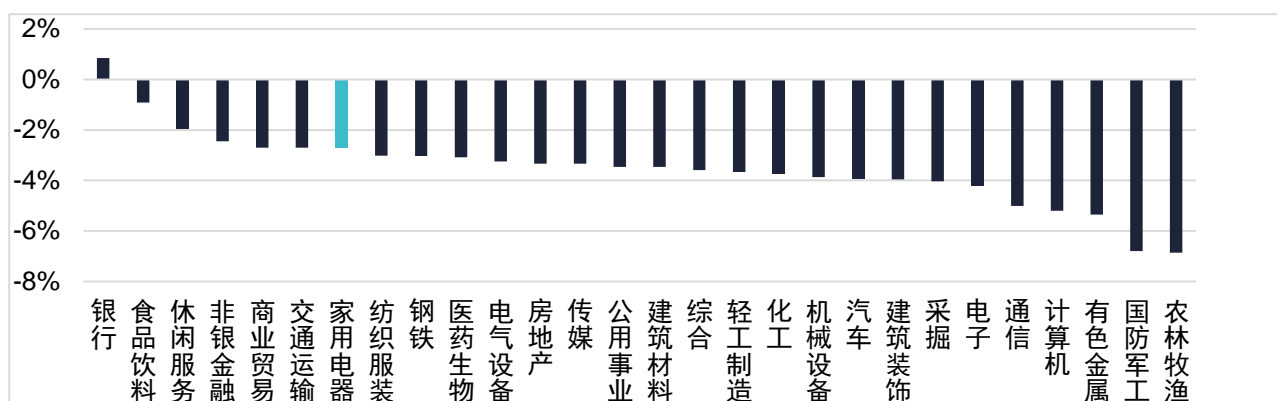
上周家用电器板块指数下降 2.73%, 低于沪深 300 指数 2.11% 的跌幅。

全球家电行业 PE 和 PB 对比



数据来源: China Knowledge 数据库

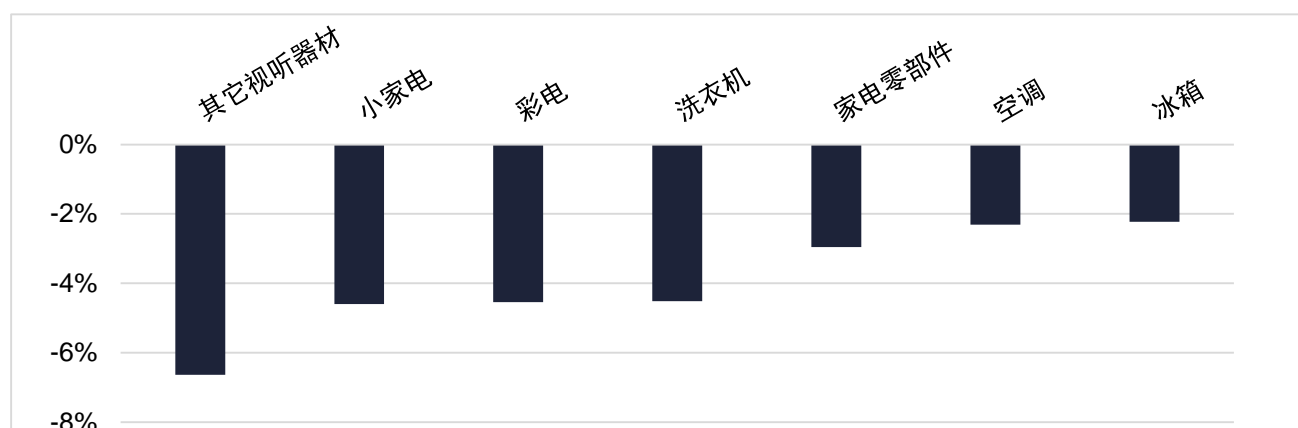
沪深全行业周涨跌幅



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 7 位, 其跌幅为 1.8%。

细分行业周涨跌幅

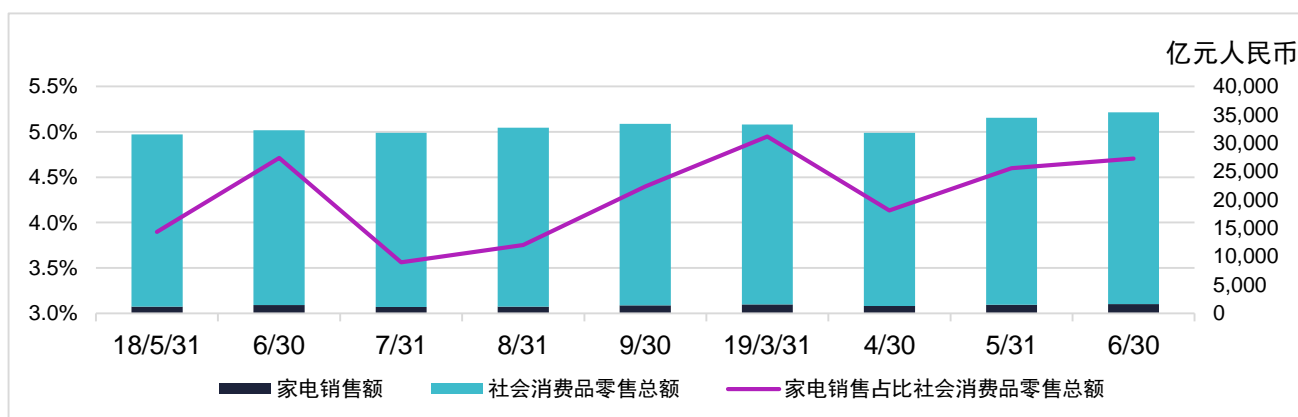


数据来源: China Knowledge 数据库, 上交所, 深交所

注:具体细分行业成分股见附录

上周家电行业中, 所有行业均下跌, 其中其他视听器材跌幅最大, 超过 6%。

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

苏宁正式收购家乐福中国 80%股份,丰富智慧零售全场景布局

9月27日,苏宁易购(002024)发布公告称,已经完成收购家乐福中国的股权交割手续。据媒体报道,苏宁易购集团董事长张近东在给家乐福中国员工的内部信中表示,苏宁与家乐福中国要实现全链路数字化改造,致力于推进行业效率提升。建立对外全面赋能的平台,全面输出场景、供应链、物流、IT等各项零售核心能力,赋能中小零售商。

8月空调市场月报:美的格力难分伯仲海尔局部反超

中怡康8月数据显示,从零售量看,美的(000333)空调份额27.2%,格力(000651)份额24.4%,美的反超格力。从零售额看,格力空调29.48%,美的空调27.24%,格力领先美的,双方难分伯仲。同样,不擅营销的海尔(600690)空调却在北京、青岛等12区域实现反超,成为第一名。

家电市场低迷拖累晶晨股份 业绩下滑带动估值回落

晶晨股份(688099)主营SoC系统芯片设计,芯片产品应用的三大终端为智能机顶盒、智能电视以及AI音频系统终端(主要指的是智能音箱)。上市之初,晶晨股份拿到高估值,很大程度上是因为2018年其在OTT机顶盒芯片市场的领先地位。但是,2019年一季度晶晨股份净利润为4608.15万元,下滑27%。2019年半年报净利润1.06亿元,同比下滑16.61%。晶晨股份解释为OTT机顶盒芯片零售市场和海外市场不景气所致,并预计未来不景气的因素仍在,机顶盒业务收入仍然存在下滑可能。

日本白色家电销售额创单月历史新高

日本电机工业协会9月24日发布的数据显示,今年8月日本国内白色家电销售额比去年同期增长11.7%至2178亿日元,创1985年统计开始以来的单月历史新高。日本10月份将提高消费税率,提升税率之前的突击消费是白色家电销售额创新高的主要原因。

公司公告

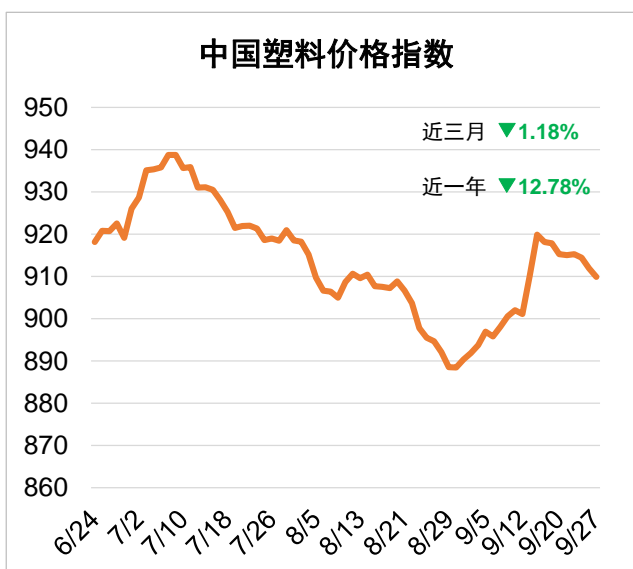
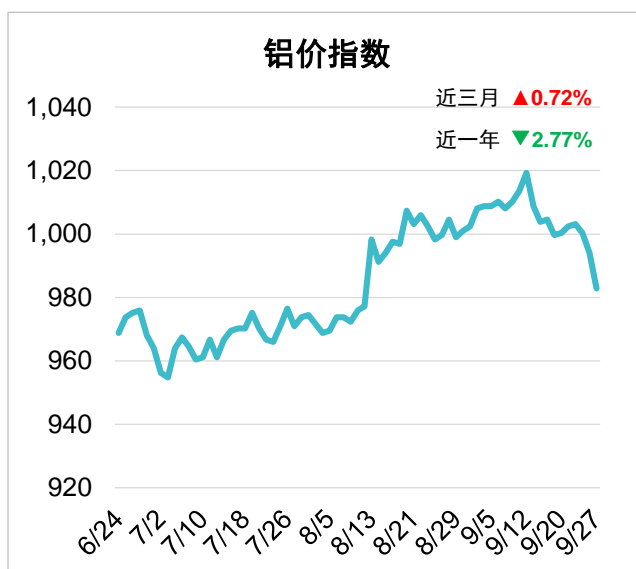
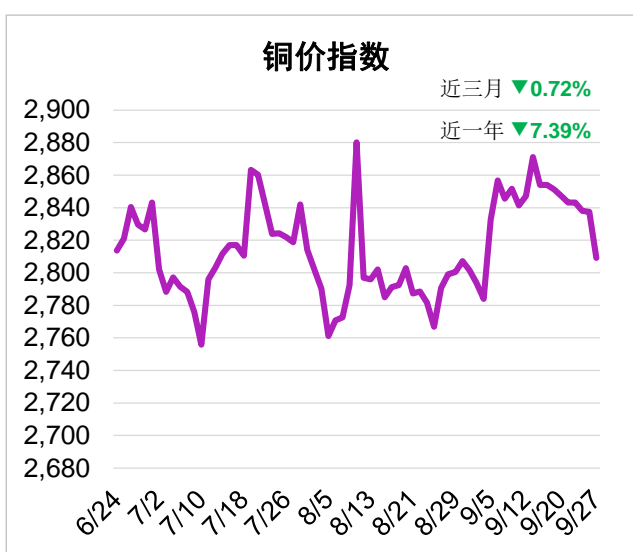
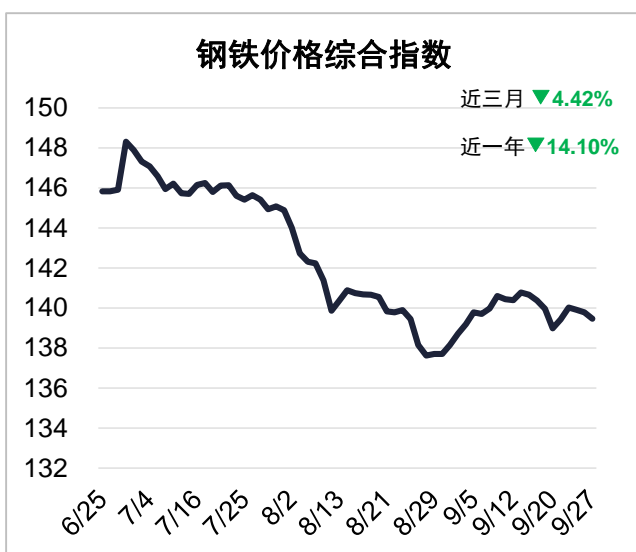
美的设立台湾销售公司 旗下Midea与Toshiba双品牌入驻

9月23日消息,据台湾媒体报道,美的集团(000333)看好台湾智能家居市场的潜力,将在台湾设立销售公司,本月27日将由国际副总裁管金伟主持开幕典礼,宣布旗下Midea与Toshiba(东芝)双品牌扎根台湾家电市场。

深康佳扣非净利连亏八年半

最新的半年报显示,深康佳(000016)依靠卖资产,使得今年上半年净利润看上去达到3.53亿元,但若扣除非经常性损益,净利润为-6.23亿元,亏损额同比增长107%。实际上,深康佳早已知道它在原有领域江河日下,所以狂喊转型,近5年每年都有转型的新说法,但却一直成效甚微。据半年报显示,公司转型的曙光依旧渺茫。刚刚公布的股权转让及对外财务资助运作表明,公司对于玩弄“财技”颇有兴趣,而真正的转型,却尚需时日。

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。

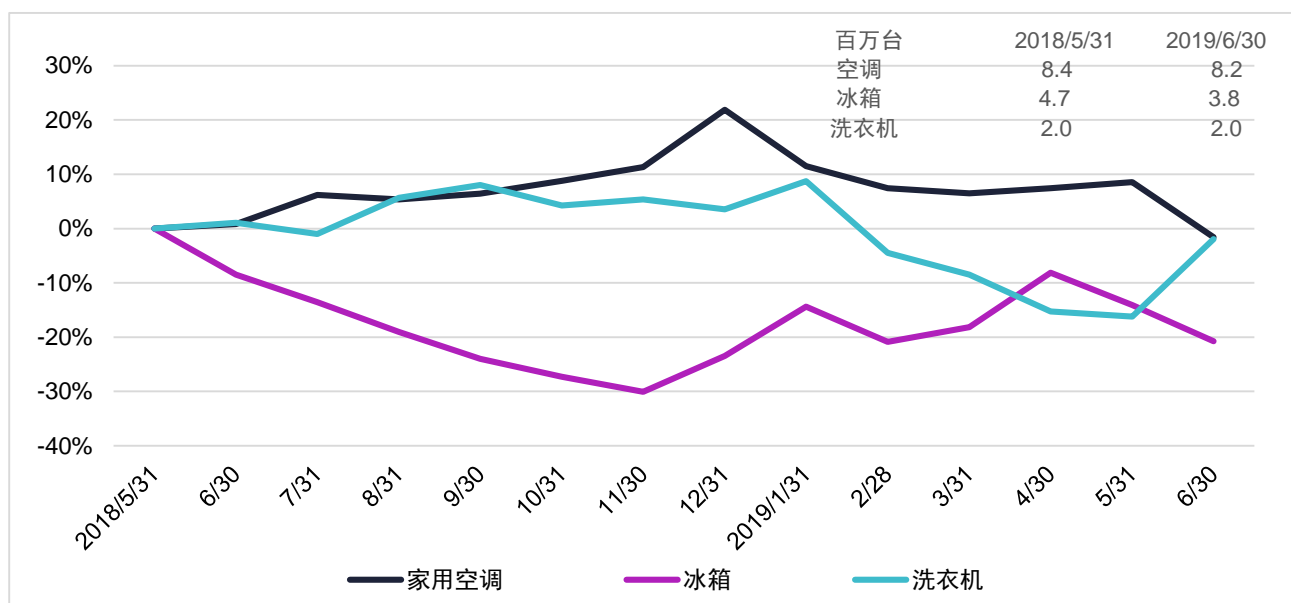
本周钢材价格下跌，变动幅度较小，并未受到整体经济状况严重影响，钢价已处于较低位，除突发性大事件，预计未来钢价难以大幅下降，不会剧烈变动。

铝价维持上周趋势，并且趋势更将强烈，符合市场追涨杀跌情绪。另一方面，铝的需求端由于宏观因素，导致热情不佳。预计未来铝价易持续下跌，直到达到市场情绪偏向理性。

上周铜价连续下跌明显，主要原因来自宏观：一、经济放缓；二、中美贸易谈判前景不佳；三、英国政治僵局。在中短期形成利空压力，避险情绪浓重，贸易商大多进入关网状态。预计未来易受宏观因素干扰，持续下跌。

上周塑料价格持续下跌，一是全球原油市场持续下跌进行传导作用，二是宏观经济影响。考虑到原油市场仍处于下跌趋势且速度放缓，预计未来塑料价格也会参照此趋势。

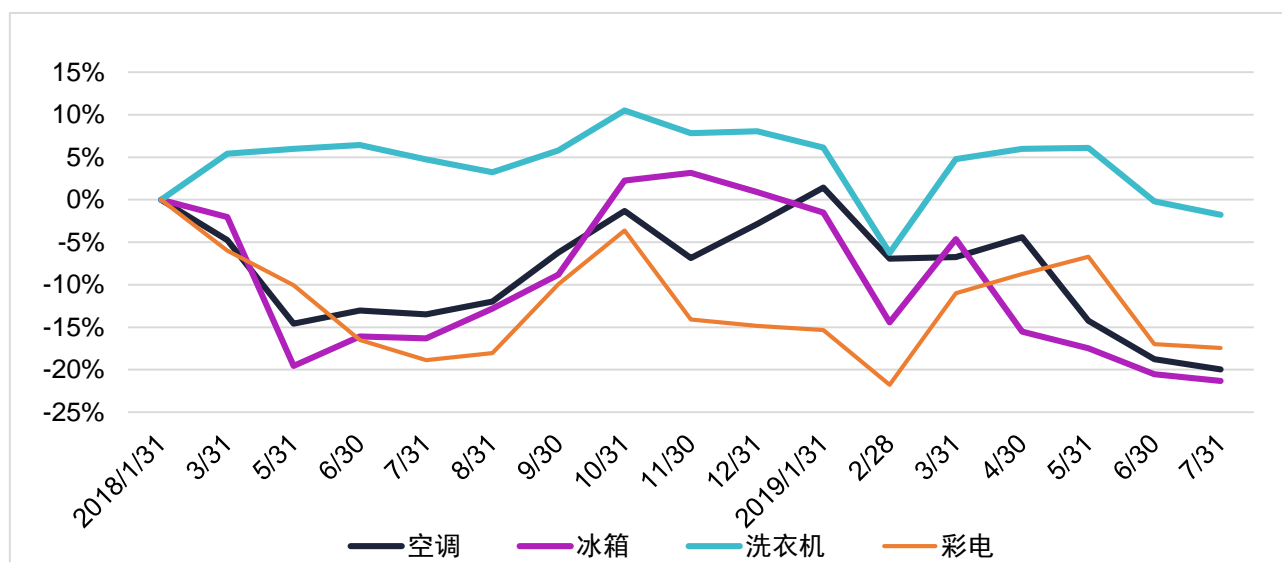
2019 年空冰洗库存变化



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。

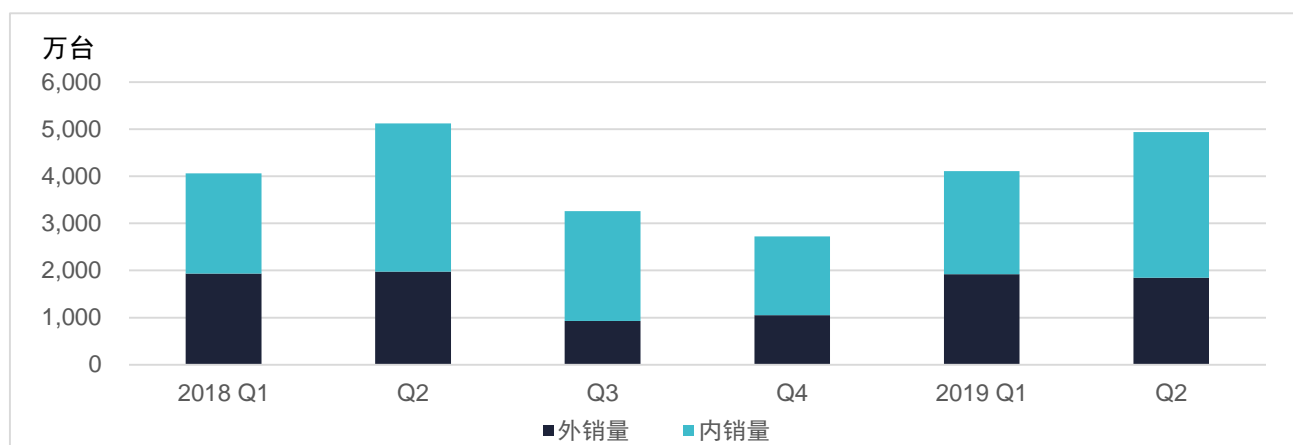
2019 年空冰洗零售价走势



数据来源：China Knowledge 数据库

2018 年起，空冰洗的基本走势大致相同，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%。

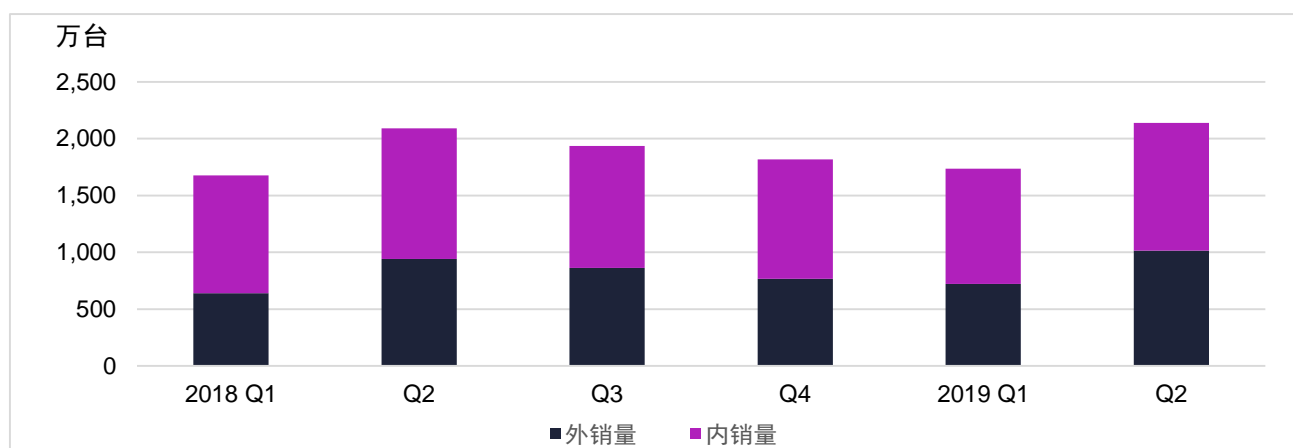
空调季度销量



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。

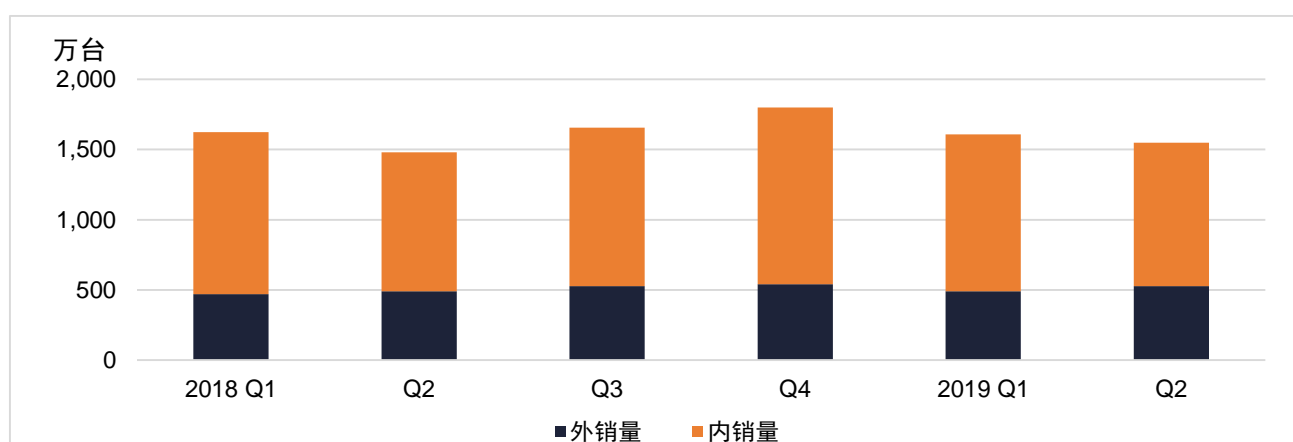
冰箱季度销量



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%。

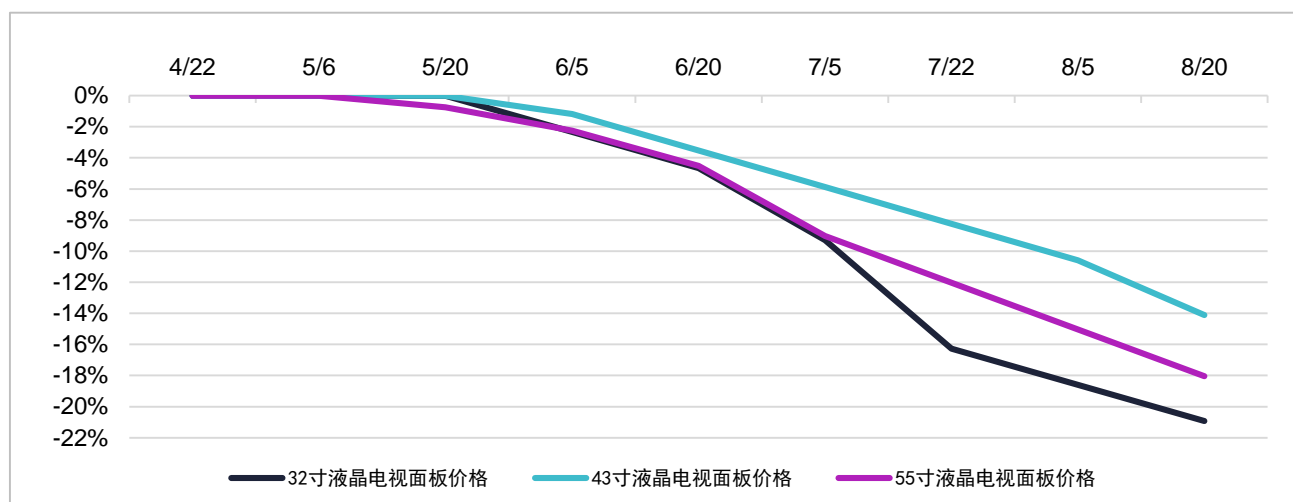
洗衣机季度销量



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。

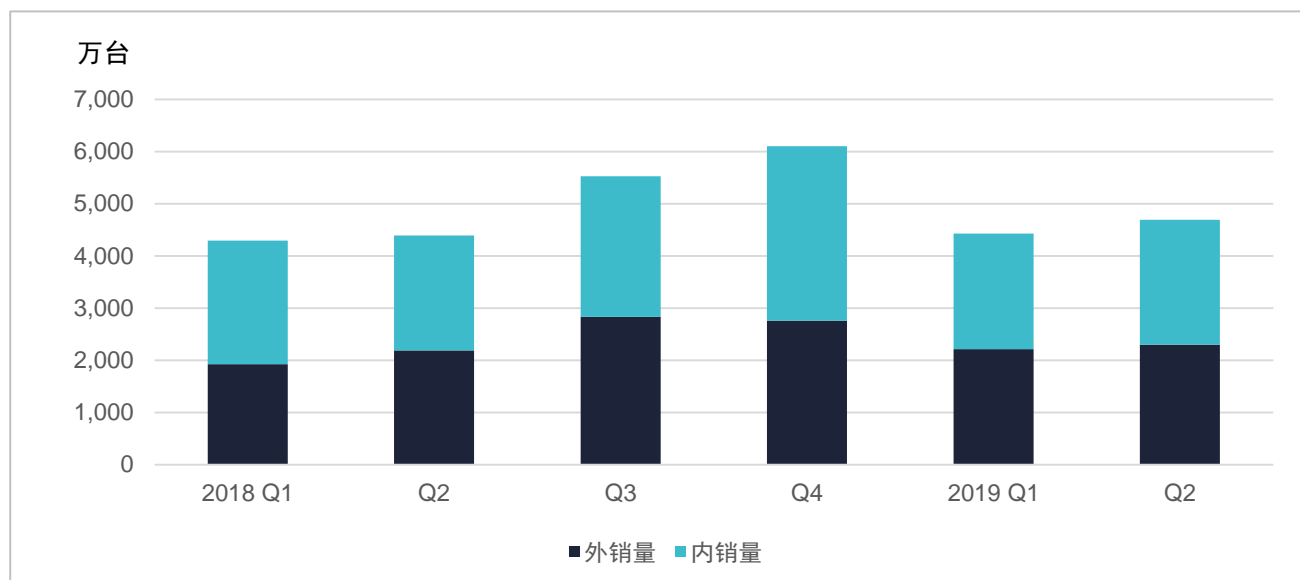
彩电主要原材料 (液晶电视面板) 零售价走势



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

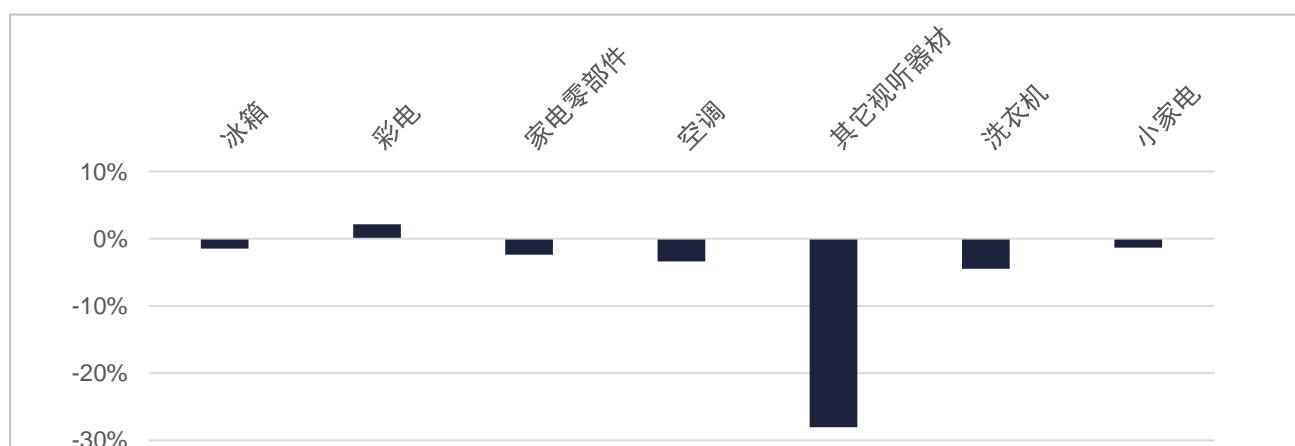
数据来源: China Knowledge 数据库

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	5262.3	-3.6	14.7
2	000651	格力电器	4071.0	-1.5	11.9
3	600690	海尔智家	1169.4	-2.3	12.5
4	002050	三花智控	336.5	-2.3	9.4
5	002032	苏泊尔	319.5	3.0	5.3
6	002508	老板电器	288.4	-4.4	11.4
7	000921	海信家电	46.3	-3.1	4.5
8	002242	九阳股份	42.0	-4.4	2.5
9	002677	浙江美大	22.0	-1.7	2.6
10	002614	奥佳华	20.0	-10.7	3.0
11	600060	海信电器	15.3	32.1	1.4
12	000016	深康佳 A	10.1	-6.6	1.5
13	603868	飞科电器	9.4	-6.5	0.6
14	002705	新宝股份	9.4	10.0	0.9
15	002429	兆驰股份	6.4	-2.0	0.5
16	002543	万和电气	5.4	-21.3	0.8
17	002035	华帝股份	5.3	-15.1	0.6
18	603355	莱克电气	4.7	8.7	0.5
19	603579	荣泰健康	2.6	0.0	2.0
20	000810	创维数字	1.5	-31.7	0.15

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 (9.20-9.27)



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	002668	奥马电器	11.1	7.6	33	300272	开能健康	-4.2	5.1
2	002676	顺威股份	10.6	3.7	34	002420	*ST 毅昌	-4.3	3.3
3	603657	春光科技	6.6	27.2	35	600983	惠而浦	-4.5	5.1
4	603996	ST 中新	5.3	5.4	36	000921	海信家电	-4.6	11.3
5	300342	天银机电	2.9	10.4	37	000521	长虹美菱	-4.7	3.3
6	002290	*ST 中科	0.8	5.0	38	002860	星帅尔	-4.7	20.0
7	002032	苏泊尔	0.8	73.0	39	002677	浙江美大	-4.9	13.1
8	002705	新宝股份	0.7	13.0	40	000810	创维数字	-5.4	8.8
9	900956	东贝 B 股	0.3	1.1	41	603677	奇精机械	-5.5	11.5
10	200521	虹美菱 B	0.0	2.4	42	603868	飞科电器	-5.7	36.4
11	002260	*ST 德奥	0.0	3.2	43	002052	同洲电子	-5.8	4.6
12	900910	海立 B 股	-0.4	0.8	44	300247	融捷健康	-5.9	2.9
13	200016	深康佳 B	-0.4	2.5	45	002011	盾安环境	-5.9	4.9
14	603726	朗迪集团	-0.9	11.6	46	600060	海信电器	-6.0	8.5
15	600619	海立股份	-1.2	8.8	47	002429	兆驰股份	-6.0	2.8
16	200512	闽灿坤 B	-1.5	3.2	48	603579	荣泰健康	-6.1	26.0
17	002050	三花智控	-2.0	13.0	49	300160	秀强股份	-6.2	3.5
18	000651	格力电器	-2.0	56.9	50	300217	东方电热	-6.4	2.6
19	002403	爱仕达	-2.2	8.3	51	002242	九阳股份	-6.5	21.9
20	002959	小熊电器	-2.5	77.0	52	002418	康盛股份	-6.5	3.0
21	000333	美的集团	-2.6	51.3	53	002614	奥佳华	-7.1	11.7
22	002473	圣莱达	-2.7	8.6	54	300475	聚隆科技	-7.5	17.0
23	603355	莱克电气	-2.9	22.4	55	300249	依米康	-7.9	6.2
24	600690	海尔智家	-2.9	15.4	56	002519	银河电子	-8.0	3.9
25	002848	高斯贝尔	-3.2	14.1	57	002508	老板电器	-8.0	26.6
26	600336	澳柯玛	-3.4	4.3	58	000801	四川九洲	-8.1	5.9
27	000404	长虹华意	-3.5	3.9	59	300403	汉宇集团	-8.1	5.2
28	000016	深康佳 A	-3.7	4.2	60	002759	天际股份	-8.2	9.4
29	603519	立霸股份	-3.7	16.5	61	002543	万和电气	-8.5	9.7
30	600839	四川长虹	-3.9	2.7	62	603366	日出东方	-8.7	4.1
31	603578	三星新材	-4.0	18.6	63	002035	华帝股份	-9.5	9.9
32	600854	春兰股份	-4.1	3.8	64	002723	金莱特	-13.9	9.7

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	8151	宝申控股	6.7	0.2	10	1280	汇银智慧社区	0.0	0.4
2	0943	意科控股	4.6	0.2	11	1746	万顺集团控股	0.0	0.4
3	0669	创科实业	2.2	55.2	12	2222	雷士照明	-1.9	1.0
4	0833	华讯	2.2	0.5	13	0464	中国海外诺信	-2.1	1.9
5	8118	濠亮环球	1.3	0.4	14	0599	怡邦行控股	-2.4	0.4
6	2014	浩泽净水	0.8	1.3	15	8192	环球通证	-3.3	0.0
7	1169	海尔电器	0.2	20.0	16	0921	海信家电	-6.4	7.6
8	0229	利民实业	0.0	1.0	17	0449	志高控股	-8.2	0.1
9	0684	亚伦国际	0.0	1.6					

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。