

2019年10月15日

冰火交加，厨卫产业探求变革

2019 中国厨卫产业创新发展峰会点评

事件概述：

2019 中国厨卫产业创新发展峰会暨中国厨卫产业十大“燃”点供需对接会在上海召开。

分析与判断：

► 2019 年厨电行业整体承压

根据奥维云网的市场监测数据显示，2019 年上半年整体家电市场呈现出黑弱、白横、厨卫震荡、新兴品类不达预期的现象。2019 年 1-8 月中国油烟机市场零售额 226 亿元（-8.1%），零售量 1574 万台（-6.3%）；燃气灶零售额 126 亿元（-4.5%），零售量 1914 万台（-2.6%）；燃气热水器零售额 201 亿元（-5.3%），零售量 926 万台（-2.6%）。厨电行业整体承压的主要原因是受到房地产调控的影响，行业发展的“冰”点来源于地产拖累、结构升级、消费乏力、用户流失、均价下行、库存高筑、格局调整、竞争白热、促销乏力和渠道多元。

► 传统厨卫受困下，部分品类处于增长通道。

虽然传统厨电品类受地产后周期的影响，增速出现颓势，2019 年 1-8 月油烟机、燃气灶、电热水器等品类零售额出现不同幅度的下滑。但洗碗机、全屋净水、果蔬清洗机、垃圾处理器、零冷水燃气热水器/超薄速热电热水器、集成灶、嵌入式厨电、智能厨电、暖通/舒适家居、智能坐便器成为厨卫市场目前处于市场上升期的十大品类，懒人经济、健康主义、空间美学、智能物联给新兴品类提高了增长空间，同时也说明我国厨卫行业在向高值化、品牌化、服务化、平台化和绿色化方向发展。厨卫行业在宏观大背景下依旧具有新的发展前景和发展机遇。

► 顺势而为，智慧零售助力产业变革。

因厨卫市场与房地产景气度相关性较高，因此厨卫产业发展需要顺应房地产市场发展情况，在未来趋势中寻求破局之路。厨电行业转型需要新模式、新渠道和新技术，通过打造行业标准有望推动行业创新、技术进步、产业升级和产品升级。此外，根据奥维云网发布的主题报告，目前我国市场面临住宅精装化、家装全包化、消费套系化、电商社交化和营销社区化的“新五化”趋势。在渠道变革层面，零售商亦凭借渠道、流量、服务优势涉足其中，苏宁通过智慧零售布局、全生态流量入口，全场景营销赋能，推动厨卫新品类“三好一站”计划，通过大数据分析统一用户需求和产品设计，联合经营产品和经营客户，助力产业变革和效率的提升。

受益标的：

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：汪玲

邮箱：wangling1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100002

联系电话：

2019H1 房地产市场政策的收紧导致市场规模出现微调，精装市场成为增长亮点，厨房和卫生间成为精装范围重心。借助民用住宅中精装住宅的快速普及期，厨电行业具有新的发展空间，老板电器、浙江美大或受益。

风险提示

宏观经济下行风险、房地产政策调控风险、市场竞争格局变动风险

分析师与研究助理简介

汪玲：现任华西证券研究所家电行业首席分析师，中央财经大学会计学硕士，曾就职于国盛证券、民生证券研究所任食品饮料&农林牧渔行业首席分析师，具有多年投资及研究经验。

对大消费行业具有深刻理解，站在产业资本和投资的角度，重视战略研究和逻辑推演，善于从行业发展趋势规律、公司价值挖掘等维度出发，实现具有深度和前瞻性价值的特色研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区阜成门外大街 22 号外经贸大厦 9 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。