

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	137.7	-1.3
塑料	900.4	-0.7
铜	2,808.1	-0.7
铝	980.7	0.2

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

家电 (8月)	零售均价 (元/台)	月变化 %
空调	3,131	2.0
冰箱	2,559	1.7
洗衣机	1,813	0.6
彩电	2,682	-2.9

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

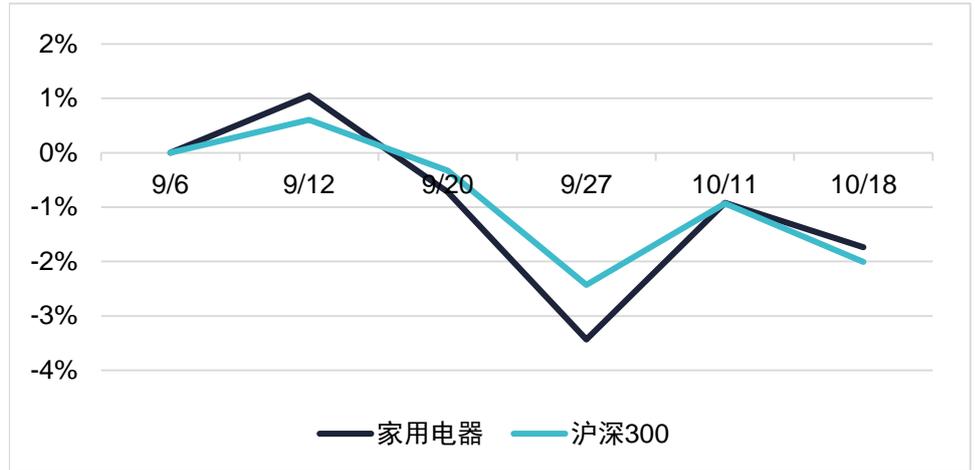
邮箱: ted_worley@chinaknowledge.com

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

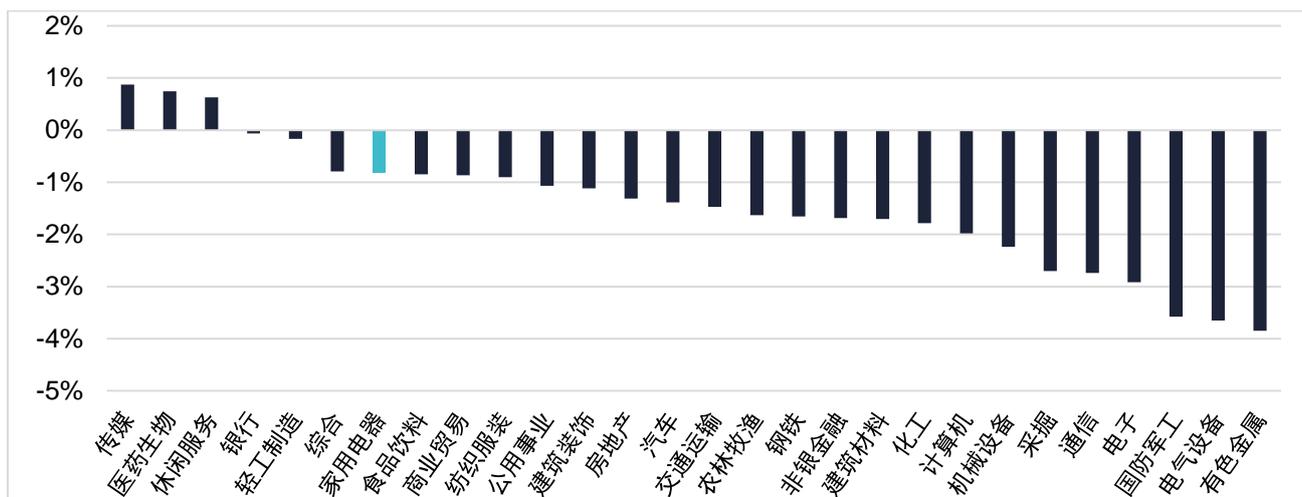
上周家用电器板块下跌 0.82%，低于沪深 300 1.08% 的跌幅。

全球家电行业 PE 和 PB 对比



数据来源: China Knowledge 数据库

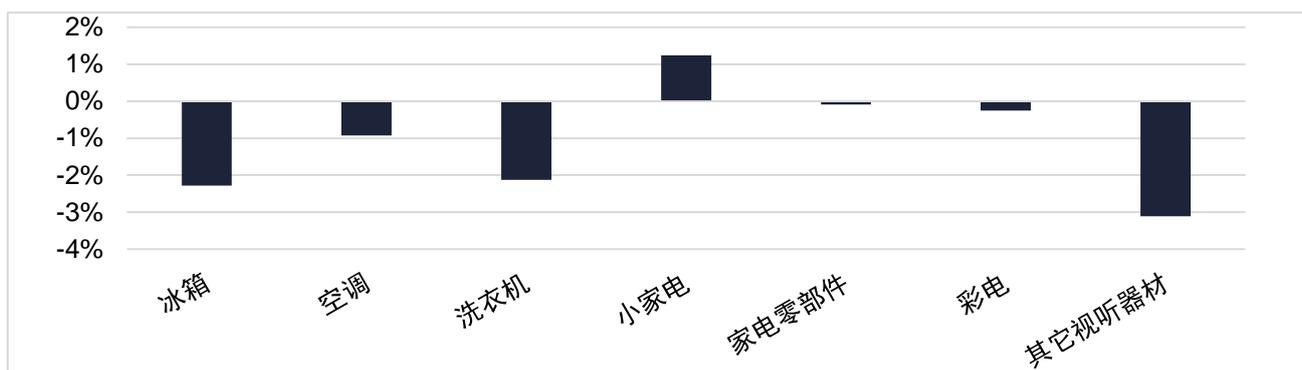
沪深全行业周涨跌幅



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 0.8%。

细分行业周涨跌幅

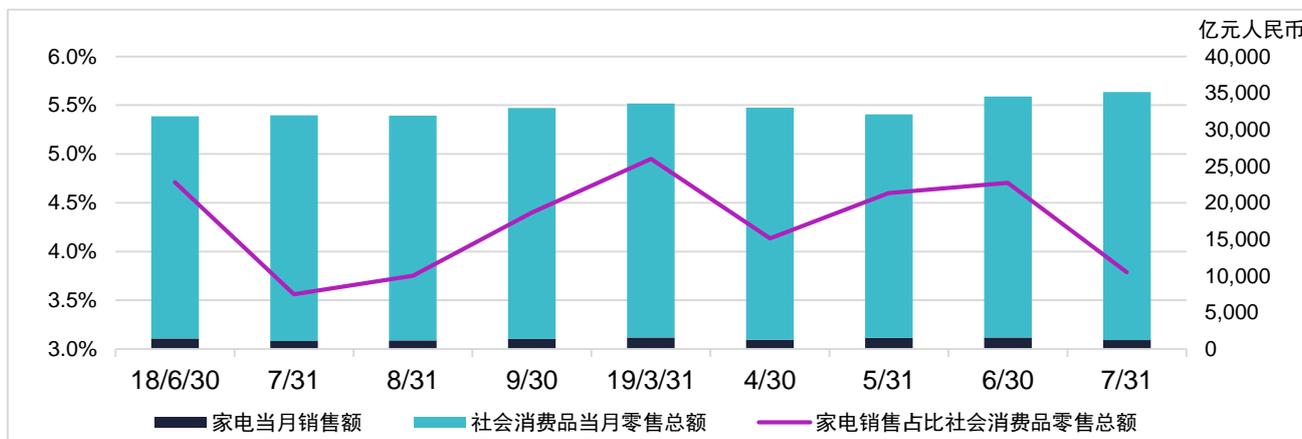


数据来源：China Knowledge 数据库，上交所，深交所

注：具体细分行业成分股见附录

上周家电行业中，除小家电外所有细分行业均下跌；其中其他视听器材跌幅最为显著，下跌 3.1%。

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

1-8 月白电出口均价下滑 3% 海尔唯一逆增 8%

海关总署 10 月 14 日发布数据显示，今年 1-8 月，中国白电出口数量同比增长 4%，出口金额增长 1%。从出口产品平均单价来看，行业整体下降 3%，与此相反的是，海尔（1169）以 8%增幅逆势增长。不同于行业“降价走量”的出口模式，海尔选择了相反的方向。在国内市场走向品质时代，出口市场以发达国家为主的情况下，家电产品高端化、品质化是大趋势。

5G 时代来临 OLED 电视布局高端市场

5G 时代来临，广州 8.5 代 OLED 面板生产线的正式启动，OLED 电视在高端市场的进一步渗透，OLED 电视正成为国内高端品质型产品消费者的“新宠”。面对 OLED 蕴藏的巨大价值，越来越多电视厂商纷纷寻找机会，重新布局 OLED 电视市场。2019 年上半年，国内企业在 OLED 全球市场占有率超过 10%，京东方、深天马、维信诺、和辉光电等企业共 7 条产线进入量产阶段，另外有多条产线正在加紧建设中。

公司公告

广交会风向：“一带一路”成家电出口新引擎

格力电器（000651）10 月 16 日在广交会期间透露，格力海外业务去年、今年分别成立了国际工程管理中心、自主品牌管理中心，前者主要服务“一带一路”沿线国家市场的工程项目，后者服务于格力在全球的海外自主品牌业务。海信（600060）在广交会上宣布，今年 1-9 月海信国际营销收入 30.5 亿美元，其中自主品牌占比超六成。在欧洲市场，海信品牌销量同比增长 21.6%，其中捷克和俄罗斯市场销量分别同比增长 50.4%和 45.6%；在亚洲印尼市场，海信品牌的销量、销售额分别同比增长 279.4%和 179.8%。

广交会：海尔“大筒径”洗衣机卖 2099 欧创新高

10 月 15 日开幕的第 126 届广交会上，海尔（1169）洗衣机展示的产品以中高端为主，其中“纤合”滚筒、“颐人”免清洗等系列产品吸引了全球客商的关注。记者了解到，海尔直驱大筒径系列洗衣机，去年已在全球 20 多个国家出口，近期将在泰国、越南、马来西亚、巴基斯坦东南亚四国出口上市。在欧洲市场，海尔“大筒径”系列洗衣机最高卖出了 2099 欧元，相当于欧洲人们月均收入的二分之一。

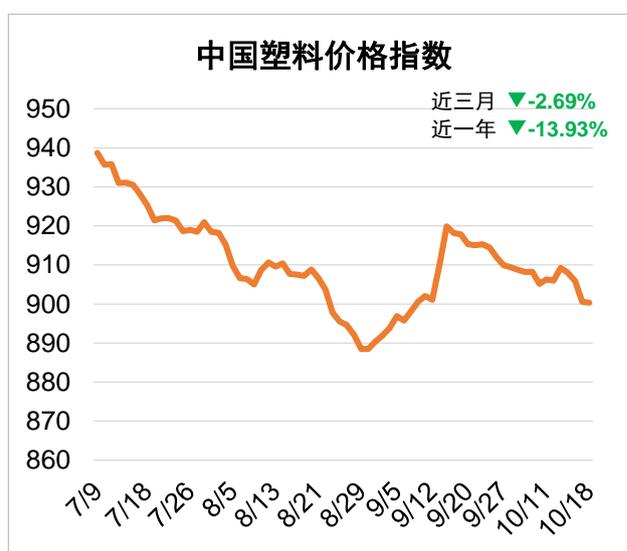
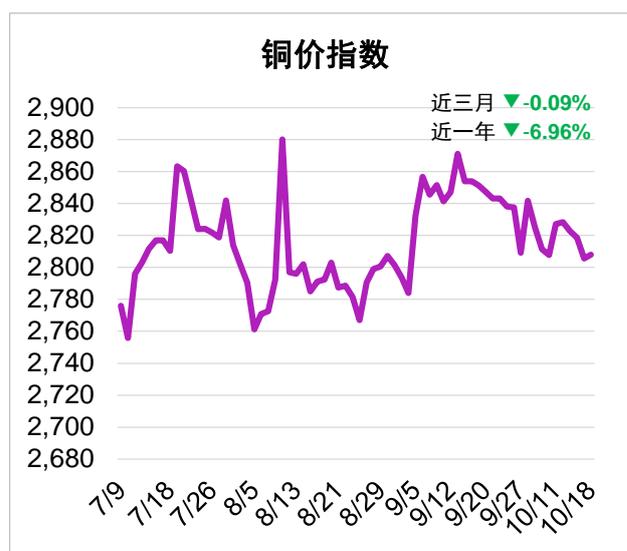
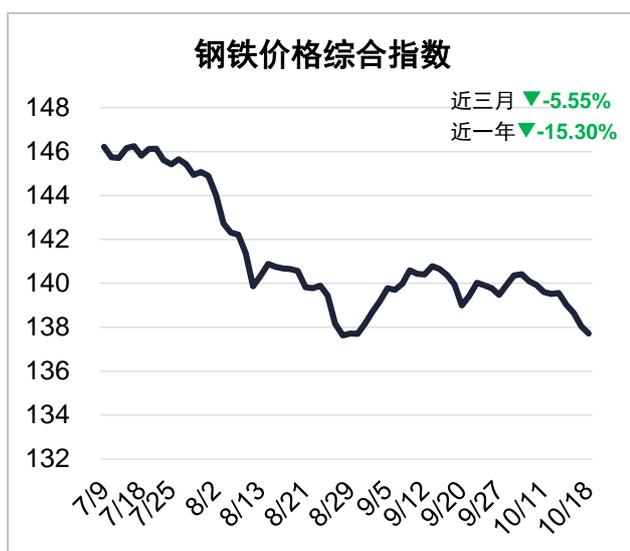
京东五星与格力合作再升级：深入拓展“全品类全渠道”战略

10 月 14 日，京东五星电器南京总部，江苏格力（000651）总经理甄宁率队到访，与京东五星副总裁陈武俊及相关核心人员召开“格力&京东五星工厂巡展动员大会”，除了在产品资源、互补渠道、供应链优势及门店进驻等内容上达成一致外，还深入拓展格力全品类家电在京东五星全渠道平台的升级战略。以消费市场为导向触达丰富的购买渠道，提前锁定市场粘性。

老板电器业绩疲软半年营收增长不及 1% 主营产品销售承压连续 3 年毛利率下滑

上市之后业绩表现十分强劲的老板电器（002508），最近两年也进入了业绩疲缓期。今年上半年，老板电器实现营收 35.27 亿元，净利润 6.70 亿元，同比分别增长 0.88%和 1.52%，经营性现金流量净额为 6.59 亿元，同比下降 41.28%。其主打产品吸油烟机和燃气灶营收也双双下降，毛利率连续 3 年下滑。今年上半年，吸油烟机和燃气灶的毛利率虽然双双回升，但仍大不如前。上半年营收增长不及 1%。

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。近三个月钢铁、塑料和铜价价格均呈下降趋势，铝价上涨。

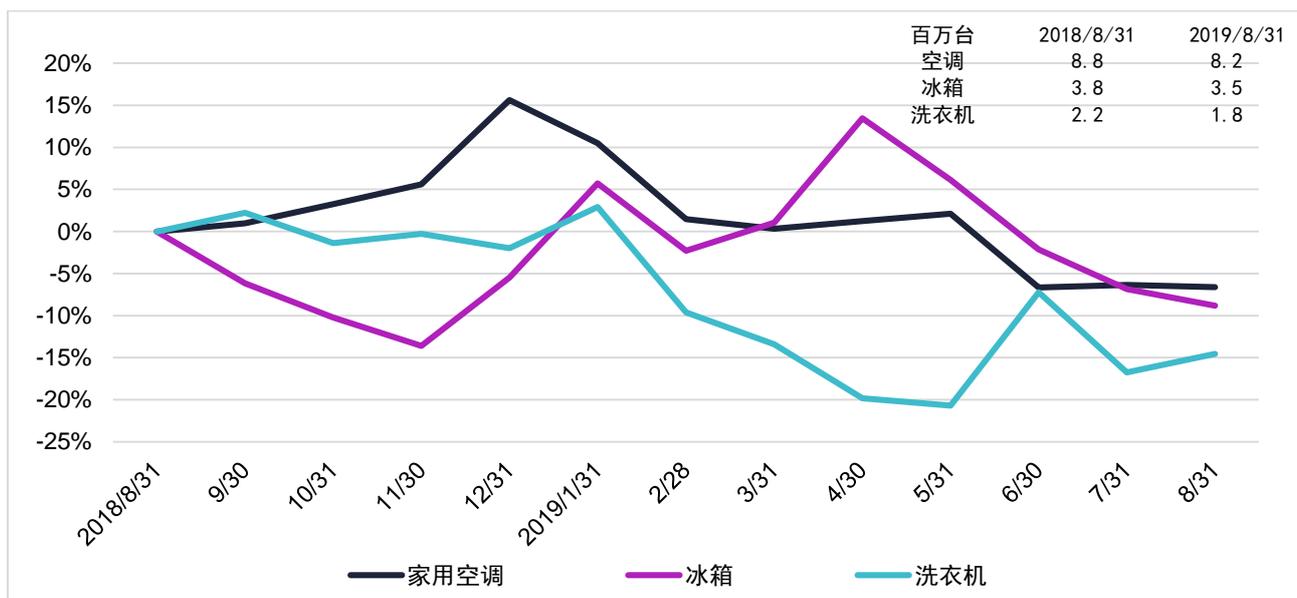
钢铁价格维持低位震荡，跌幅 1.3%。因钢铁下游需求的减少，政策因素下限制的房地产需求给钢铁库存带来了压力，同时节后市场悲观情绪严重，商家多以降价去库存为主。

上周铜价高开低走，周初受宏观经贸利好消息影响小幅上涨。但因市场对全球经济放缓的担忧情绪仍在发酵，欧美宏观数据表现弱势，同时经济前景黯淡，铜价震荡下行，跌幅 0.7%。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。

上周铝价小幅上涨，涨幅 0.2%，主要因为临近换月，持货商挺价惜售，且市场流通货源偏少。

由于沙特阿美石油公司遭袭后恢复进展乐观，塑料价格小幅下跌 0.7%。

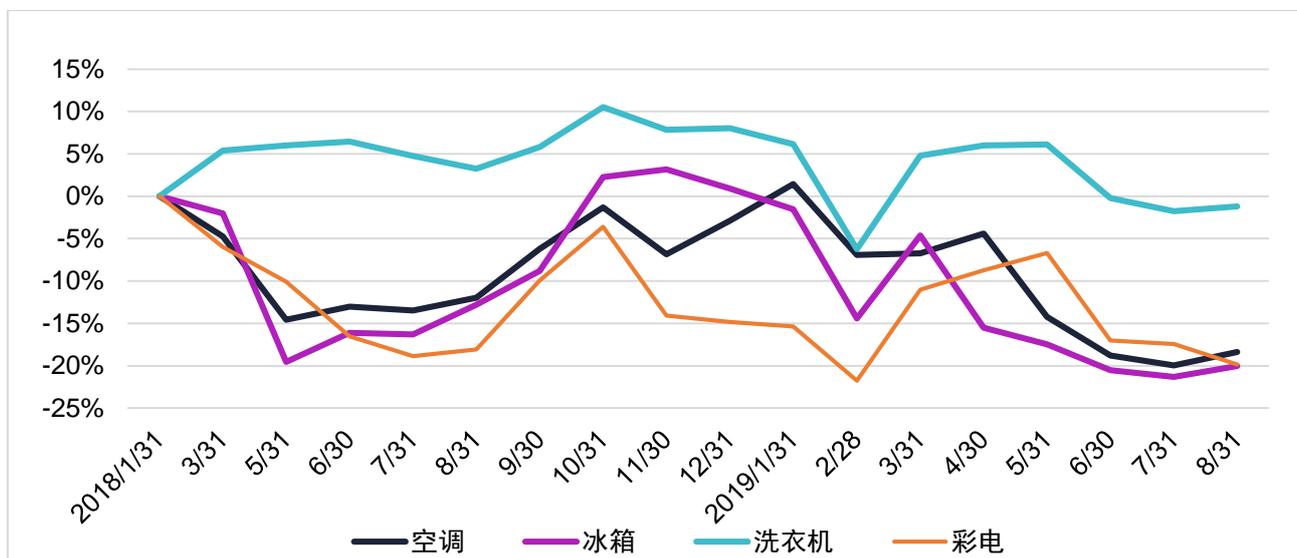
空冰洗库存变化



数据来源：China Knowledge 数据库

8月洗衣机库存同比下降15%，因中国洗衣机产业已经是一个高度成熟的行业，市场趋于饱和，增长趋于平缓受环境因素波动较小。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。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。

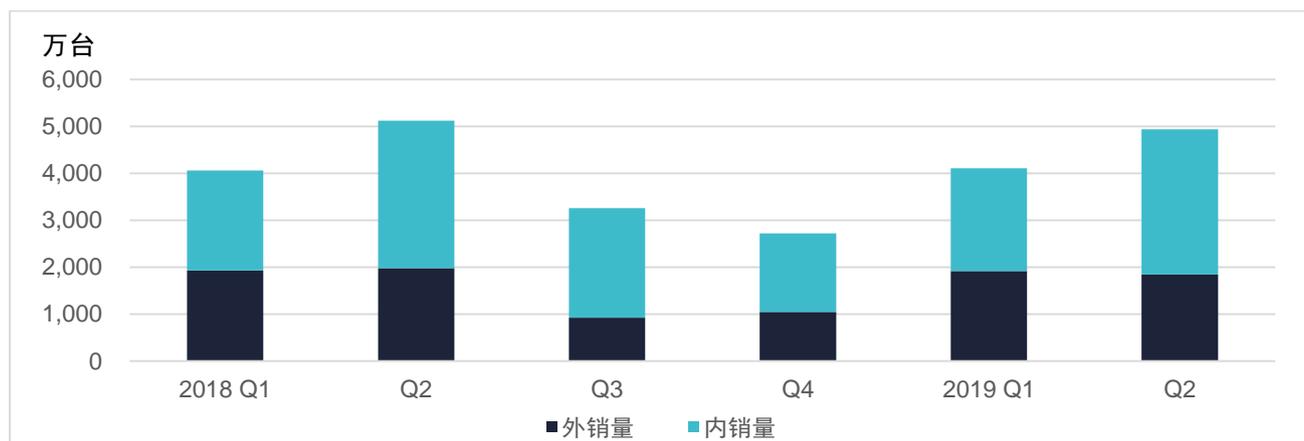
空冰洗零售价走势



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%。

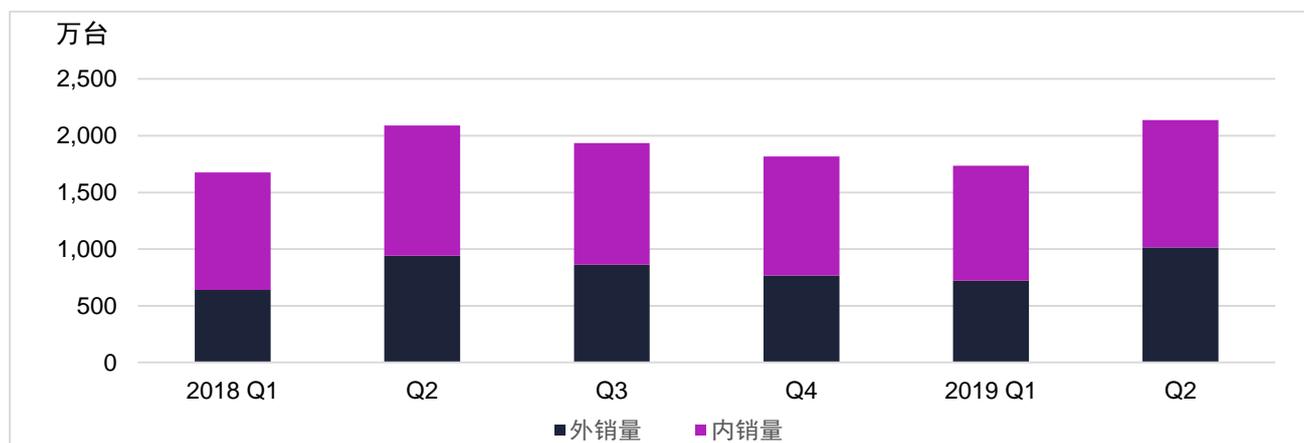
空调季度销量



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。

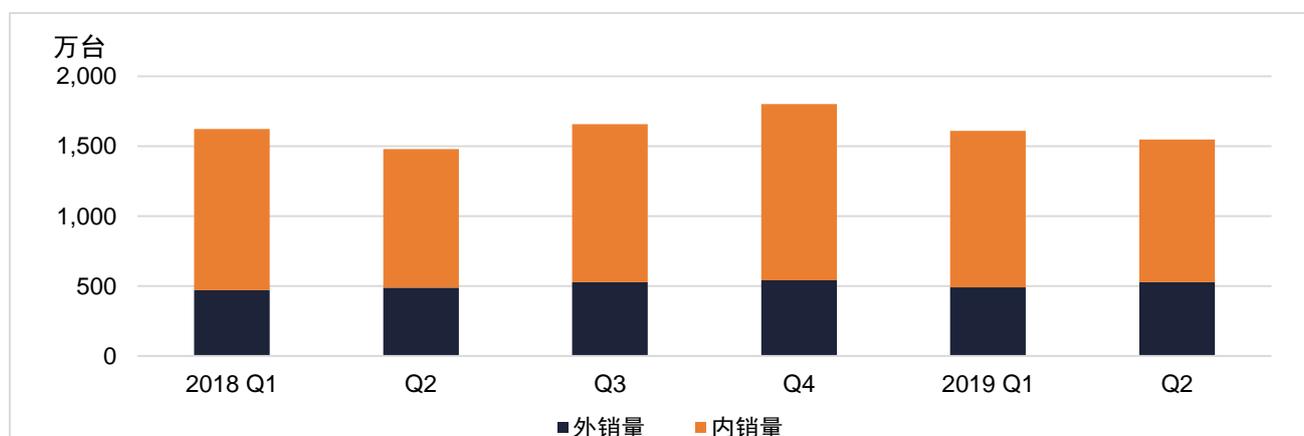
冰箱季度销量



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%。

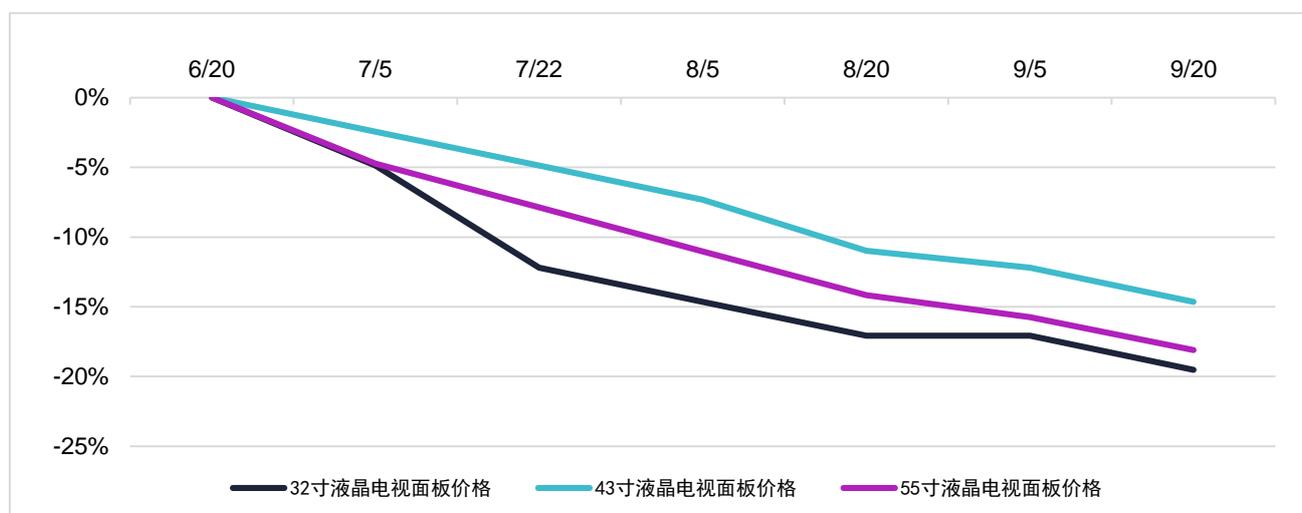
洗衣机季度销量



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。

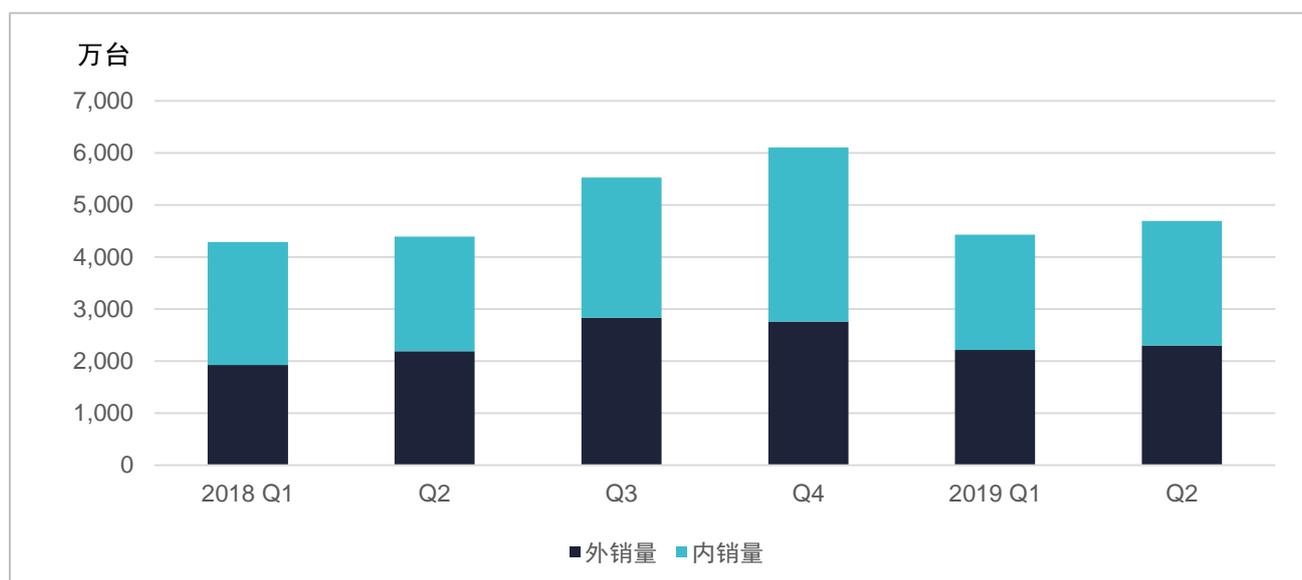
彩电主要原材料 (液晶电视面板) 零售价走势



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 15% 以上。32 寸、43 寸、55 寸液晶电视面板分别为 33、70、104 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

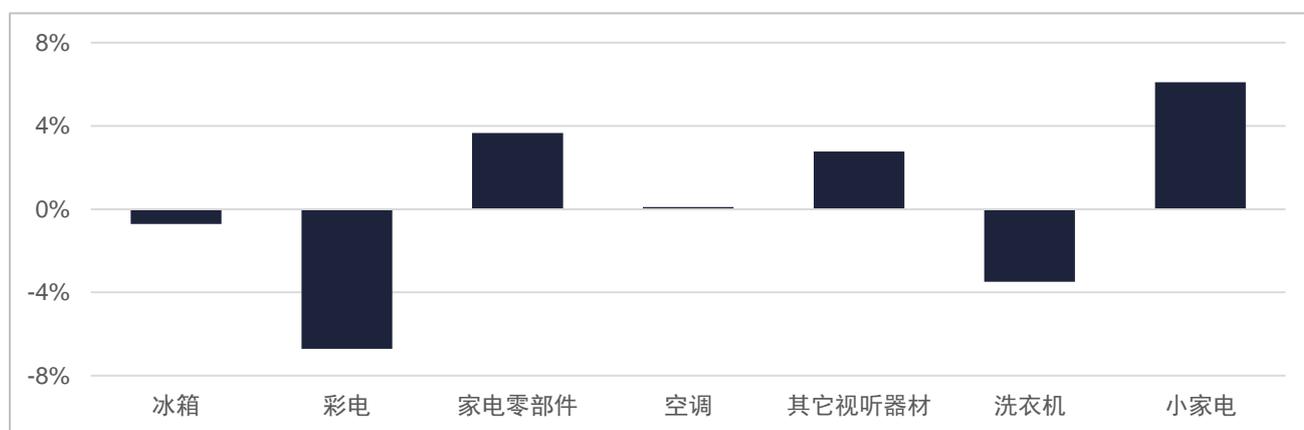
数据来源: China Knowledge 数据库

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	5,619.7	1.8	15.0
2	000651	格力电器	4,102.6	-2.1	11.9
3	600690	海尔智家	1,217.4	-0.7	12.7
4	002050	三花智控	357.2	3.7	9.4
5	002032	苏泊尔	345.1	9.2	5.2
6	002508	老板电器	326.2	4.9	11.6
7	000921	海信家电	48.3	-1.2	4.6
8	002242	九阳股份	42.1	4.1	2.5
9	002677	浙江美大	19.2	-7.0	2.3
10	002614	奥佳华	17.5	-7.8	3.0
11	002705	新宝股份	12.4	16.7	1.0
12	600060	海信电器	12.3	-15.3	1.3
13	000016	深康佳 A	8.0	-6.7	1.3
14	603868	飞科电器	7.4	-12.0	0.5
15	002035	华帝股份	7.3	9.0	0.7
16	002429	兆驰股份	7.2	12.7	0.5
17	603355	莱克电气	6.4	19.3	0.6
18	002543	万和电气	5.8	4.7	0.8
19	603579	荣泰健康	2.7	-3.2	2.1
20	000810	创维数字	2.1	4.1	0.2

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 (10.11-10.18)



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	603996	ST 中新	10.3	6.1	33	603868	飞科电器	-1.4	35.2
2	002959	小熊电器	8.9	79.5	34	000016	深康佳 A	-1.4	4.2
3	002676	顺威股份	7.1	3.5	35	002543	万和电气	-1.7	9.5
4	000810	创维数字	6.0	10.8	36	900910	海立 B 股	-1.7	0.7
5	900956	东贝 B 股	5.8	1.2	37	300247	融捷健康	-1.7	2.9
6	002032	苏泊尔	5.0	77.0	38	000404	长虹华意	-1.8	3.9
7	300403	汉宇集团	4.5	5.6	39	002860	星帅尔	-1.8	19.4
8	002420	*ST 毅昌	3.5	3.6	40	600690	海尔智家	-1.8	15.5
9	600060	海信电器	3.5	9.0	41	002614	奥佳华	-1.8	11.2
10	002508	老板电器	3.1	29.1	42	600336	澳柯玛	-2.0	4.3
11	002050	三花智控	2.5	13.5	43	200521	虹美菱 B	-2.1	2.3
12	002723	金莱特	2.4	9.7	44	600983	惠而浦	-2.1	5.1
13	002242	九阳股份	2.2	21.2	45	000921	海信家电	-2.2	11.4
14	002705	新宝股份	1.6	13.5	46	603578	三星新材	-2.7	19.0
15	300342	天银机电	1.4	9.9	47	002519	银河电子	-2.8	3.8
16	000521	长虹美菱	0.3	3.4	48	600839	四川长虹	-2.9	2.7
17	300160	秀强股份	0.3	3.6	49	300272	开能健康	-3.0	4.9
18	002759	天际股份	0.1	10.3	50	002035	华帝股份	-3.2	10.0
19	603726	朗迪集团	0.1	11.6	51	600619	海立股份	-3.2	8.4
20	002260	*ST 德奥	0.0	3.2	52	600854	春兰股份	-3.6	3.8
21	300249	依米康	-0.2	6.2	53	200016	深康佳 B	-4.5	2.4
22	200512	闽灿坤 B	-0.3	3.3	54	002403	爱仕达	-4.5	8.3
23	002290	*ST 中科	-0.4	4.9	55	002677	浙江美大	-5.0	13.0
24	603519	立霸股份	-0.4	17.0	56	300475	聚隆科技	-5.5	10.6
25	000333	美的集团	-0.5	52.7	57	603657	春光科技	-6.2	25.6
26	002429	兆驰股份	-0.7	2.9	58	002418	康盛股份	-6.4	2.8
27	603366	日出东方	-0.7	4.1	59	300217	东方电热	-6.5	2.5
28	002011	盾安环境	-1.0	5.2	60	000801	四川九洲	-7.7	5.5
29	603677	奇精机械	-1.0	11.5	61	002848	高斯贝尔	-8.4	12.7
30	603579	荣泰健康	-1.1	25.9	62	002473	圣莱达	-8.5	8.4
31	603355	莱克电气	-1.1	21.7	63	002052	同洲电子	-8.7	4.3
32	000651	格力电器	-1.3	57.8	64	002668	奥马电器	-9.9	6.6

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	2014	浩泽净水	8.0	1.5	10	0449	志高控股	0.0	0.1
2	0669	创科实业	6.3	58.2	11	2222	雷士照明	-1.0	1.0
3	0921	海信家电	4.5	7.9	12	0464	中国海外诺信	-1.1	1.8
4	0229	利民实业	2.2	0.9	13	0943	意科控股	-1.4	0.1
5	0833	华讯	2.2	0.5	14	1746	万顺集团控股	-2.9	0.3
6	1169	海尔电器	1.5	21.0	15	8151	宝申控股	-3.7	0.2
7	0599	怡邦行控股	0.0	0.4	16	0684	亚伦国际	-4.3	1.6
8	1280	汇银智慧社区	0.0	0.4	17	8192	环球通证	-13.3	0.0
9	8118	濠亮环球	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。