

投资评级：优于大市

证券分析师

罗文琪

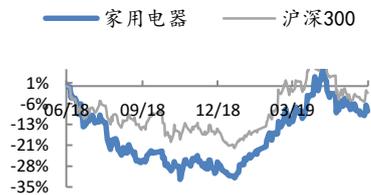
资格编号：S0120519020002

电话：021-68761616-8610

邮箱：luowq@tebon.com.cn

联系人

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

奥克斯事件引发对产品品质关注，海尔智能化领先

——家电行业周报（6.10-6.16）

投资要点：

- 本周行情：**本周 SW 家用电器行业指数涨幅 0.99%，上证综指涨幅 1.92%，家电板块跑输上证综指 0.93pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 27 位。其中涨幅前五的个股为 ST 厦华(+14.83%)、万家乐(+12.17%)、朗迪股份(+8.27%)、深康佳 A (+7.13%)、天际股份 (6.78%)，跌幅前五的个股为科沃斯 (-26.99%)、奥马电器 (-5.32%)、中新科技 (-4.55%)、新宝股份 (-4.55%)、格力电器 (-2.74%)。
- 格力举报奥克斯销售不合格产品，产品质量引发市场重视：**6月10日下午，格力电器通过其官方微博发布名为《关于奥克斯空调股份有限公司生产销售不合格空调产品的举报信》，向国家市场监督管理总局举报奥克斯空调股份有限公司生产销售不合格空调产品的问题。奥克斯空调回应，正当 618 空调销售旺季来临之际，格力采用诋毁手段，属于明显的不正当竞争行为。我们认为，在行业景气度较低，竞争激烈的环境下，如何抢夺消费者成为重中之重，此次事件将提升消费者对产品的能效与质量等方面的关注程度，短期看价格促销行为或有利于销量份额提升，但产品质量才是消费者使用满意度的基础与保证，从而构建对品牌的信任与长期的需求。
- 618 小家电出现量价齐跌：**618 大促经历第一周大涨之后，第二周小家电大部分品类出现量价齐降的现象。细分各个产品来看，IH 电饭煲和 IH 电压力锅比重下降，整体市场依然以低端底盘加热产品为主，产品容积段向两级分化，主流容积段份额缩小。料理机和电磁炉中有新品牌的加入，主流品牌份额被稀释，线上品牌竞争更加激烈。榨汁机原汁机份额相比去年同期大幅下降，线上榨果汁类主销产品为低端果汁机。豆浆机均价下降的同时销量降到近期最低点，豆浆机市场持续低迷。
- 国家信息中心公布 1-4 月智能空调品牌排行，海尔持续位居第一。**以 4 月最新数据为例，海尔、格力、美的位居市场前三，三大品牌智能占比超过 80%，其中海尔以 4 成市场份额居第一。
- 投资建议：**大家电受到地产后周期影响，在当前竣工面积依旧处于同比下滑阶段，行业竞争加剧，倒逼家电厂商从供给导向需求导向转型，以消费者需求为核心，提升产品及服务品质，提升供应链效率。建议关注渠道效率提升、高端化智能化升级、具备产品力品牌力，且现金流稳健、护城河坚固的企业，如格力电器、美的集团、青岛海尔。
- 风险提示：**宏观经济下行，地产持续不景气，行业竞争加剧，出口贸易风险

目 录

1. 本周市场回顾	4
2. 本周行业要闻汇总	5
3. 行业重点公告汇总	6
4. 行业数据	7

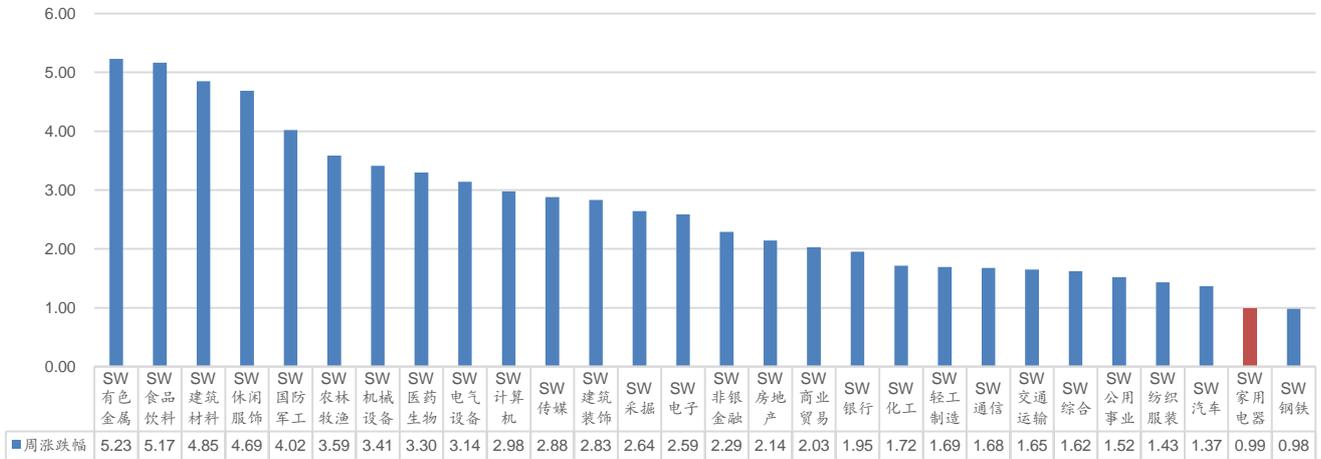
图表目录

图 1 本周申万一级行情涨跌幅	4
图 2 家用空调内销量当月同比 (%)	7
图 3 家用空调出口量当月同比	7
图 4 冰箱内销量当月同比 (%)	7
图 5 冰箱出口量当月同比 (%)	7
图 6 洗衣机内销量当月同比 (%)	7
图 7 洗衣机出口量当月同比 (%)	7
表 1 家电行业涨跌前十个股	4

1. 本周市场回顾

本周 SW 家用电器行业指数涨幅 0.99%，上证综指涨幅 1.92%，家电板块跑输上证综指 0.93pct，本周涨跌幅在申万 28 个一级行业中排名第 27 位。

图 1 本周申万一行业行情涨跌幅



资料来源：Wind，德邦证券研究所

表 1 家电行业涨跌前十个股

涨幅前十名			跌幅前十名		
证券代码	证券简称	周涨幅%	证券代码	证券简称	周跌幅%
600870.SH	*ST 厦华	14.83%	603486.SH	科沃斯	-26.99%
000533.SZ	万家乐	12.17%	002668.SZ	奥马电器	-5.32%
603726.SH	朗迪集团	8.27%	603996.SH	中新科技	-4.55%
000016.SZ	深康佳 A	7.13%	002705.SZ	新宝股份	-4.55%
002759.SZ	天际股份	6.78%	000651.SZ	格力电器	-2.74%
002011.SZ	盾安环境	6.76%	603677.SH	奇精机械	-2.61%
002032.SZ	苏泊尔	5.35%	002860.SZ	星帅尔	-2.39%
600060.SH	海信电器	5.30%	300342.SZ	天银机电	-2.23%
600690.SH	青岛海尔	4.95%	000921.SZ	海信家电	-1.75%
002035.SZ	华帝股份	4.83%	603519.SH	立霸股份	-1.70%

资料来源：wind，德邦研究

2. 本周行业要闻汇总

格力实名举报奥克斯 奥克斯回应产品没问题

10日下午，格力电器通过其官方微博发布名为《关于奥克斯空调股份有限公司生产销售不合格空调产品的举报信》，向国家市场监督管理总局举报奥克斯空调股份有限公司生产销售不合格空调产品的问题。举报信还称，格力电器还委托具有专业资质的第三方机构检测验证，检测结论与公司检测结论一致，能效比和制冷消耗功率的检测结论均为不合格。格力电器表示，生产销售此类产品不仅严重侵害了消费者的合法权益，对国家节能减排环保政策以及市场公平竞争的良性秩序也造成了巨大破坏。奥克斯空调在声明中称，格力既非消费者又非国家监管部门，其声称消费者向其举报奥克斯空调产品问题，明显不合情，不合理，漏洞百出。奥克斯认为，正当618空调销售旺季来临之际，格力采用诋毁手段，属于明显的不正当竞争行为。市场监管总局称，已于当日下午通知浙江省市场监督管理局对有关情况尽快进行调查核实，将依据调查结果做出处置并公开。（来源：广州日报）

壁挂炉身陷泥潭商用锅炉能否担大任？

随着国家排放标准日渐严格，我国能源结构调整稳步开展，各地纷纷颁布燃煤锅炉的改造补贴政策，从政策上不断拉动商用燃气锅炉增长。据最新发布的《中国商用锅炉行业研究报告》数据显示，2018年商用锅炉全年规模达19.1万台，同比增长7%，其中商用燃气锅炉和商用电锅炉仍然是市场上规模增长最快的产品。随着国家能源政策的调整，重点区域继续实施煤炭消费总量控制，煤炭在一次能源消费中的占比首次低于60%。商用燃煤锅炉的使用受到了限制，商用煤炉市场份额的压缩，释放了新的市场空间。与此同时，天然气管网建设逐渐完善，商用燃气锅炉保持平稳增长，2018年商用燃气锅炉市场销售量13.9万台，占据商用锅炉市场最大份额。目前，商用燃气锅炉行业品牌集中度较低，市场品牌繁多，即使规模较大的企业市场占有率也不到10%。现阶段许多壁挂炉企业为了寻求更多元化，更良性的发展，纷纷试水商用燃气锅炉市场，例如A.O.史密斯、喜德瑞、法罗力等就已经在商用燃气锅炉领域占有一席之地。（来源：兰格钢铁网）

长虹·美菱国际营销总部落户南头

6月12日上午，长虹·美菱国际营销总部在南头揭牌。据介绍，长虹·美菱国际营销总部，是以统一海外营销服务平台、推动海外营销体系转型为目标，共设立四大部门和三大中心，分别是冰洗营销事业部、电视营销事业部、空调营销事业部、显示及生活电器营销事业部和品牌运营中心、渠道运营中心、平台运营中心。新的营销总部成立后，将大大提升产品线的协同发展，极大释放全球各个产品线的客户资源，实现组织和营销最大化整合。（来源：产业在线）

看618小家电的大起大落

618大促经历第一周大涨之后，第二周小家电大部分品类出现量价齐降的现象，可谓大起大落。在第二周促销力度持续加大，一部分品类均价相比平峰达到一个低点，但相应的销量却没有提升，价格战明显，小家电整体市场低迷。细分各个产品来看，IH电饭煲和IH电压力锅比重下降，整体市场依然以低端底盘加热产品为主，产品容积段向两级分化，主流容积段份额缩小。料理机和电磁炉中有新品牌的加入，主流品牌份额被稀释，尤其是料理机19年新加入品牌较多，使得整体线上品牌竞争更加激烈。榨汁机原汁机份额相比去年同期大幅下降，目前原汁机市场份额逐渐萎缩，线上榨果汁类主销产品为低端果汁机。豆浆机促销第二周均价下降的同时销量降到近期最低点，豆浆机市场持续低迷，即使在促销期销量难以达到一个高点。（来源：奥维云网）

3. 行业重点公告汇总

【格力电器】关于与控股股东签署《<关于“格力”商标权转让合同书>之补充协议》暨关联交易的公告

2005年12月21日，格力电器与珠海格力集团签署《关于“格力”商标权转让合同书》：鉴于公司拟进行股权分置改革，在股权分置改革的方案中格力集团将“格力”商标无偿转让给公司。近期，格力集团拟通过公开征集受让方的方式协议转让其持有公司15%的股份，本次股权转让完成后，公司控股股东和实际控制人可能将发生变更，经双方协商一致，公司与格力集团关于“格力”商标的授权使用维持现状不变，公司拟与格力集团签署《<关于“格力”商标权转让合同书>之补充协议》，约定在本次股权转让完成后，格力集团及其全资子公司、控股公司可以在已使用的领域内继续无偿使用“格力”商标作为的公司名称、公司标识，就其未来任何投资或扩张的主体和领域等如需使用“格力”商标、“格力”商号的，应由双方另行协商，书面确定。

【依米康】关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告

公司收到中国证监会于2019年6月13日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的《创业板上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。公司本次公开发行可转换公司债券事项尚需中国证监会核准，能否获得核准尚存在不确定性。本次拟发行可转债总额不超过人民币30,000.00万元，其中1.59亿元拟用于绿色精密空调和磁悬浮冷水主机智能制造建设项目、1.04亿元用于绿色智慧云计算数据中心”产品和技术研究开发中心项目、9000万元用于补充流动资金。

【天银机电】关于持股5%以上股东减持计划实施完毕的公告

公司于2019年4月9日披露了《关于持股5%以上的股东股份减持计划预披露的公告》，持有公司73,424,013股（占公司总股本的17%）股份的股东常熟市天恒投资管理有限公司计划以大宗交易或集中竞价交易方式减持本公司股份，计划减持本公司股份数量不超过12,958,208股（占公司总股本的3.00%）。截至本公告日，大宗交易累计减持8,530,400股，占扣除回购专用账户股数后股份总额的比例为2.006%，集中竞价交易累计减持4,310,000股，占扣除回购专用账户股数后股份总额的比例为1.014%，合计减持比例3.02%。

【海信电器】关于公司董事、高级管理人员及部分核心管理人员增持公司股份的公告

截至2019年6月11日，公司董事长程开训、董事周厚健、林澜、代慧忠、董事兼总经理于芝涛、财务负责人刘江艳、董事会秘书夏峰及部分核心管理人员共16人通过上海证券交易所集中竞价方式合计增持公司股票1,039,800股，占公司总股本的0.0795%。

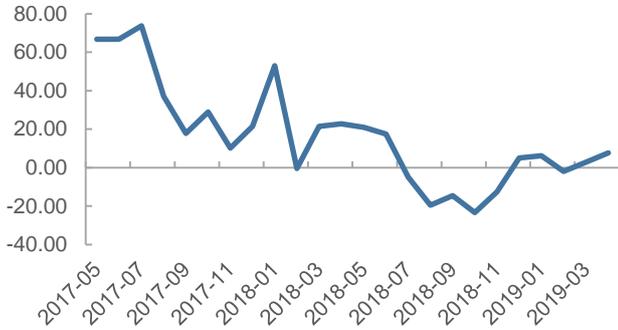
【长虹美菱】关于获得政府补助的公告

公司及下属控股子公司于2019年1月1日至本公告披露日，累计收到各类政府补助共计人民币34,622,844.99元。其中与收益相关的政府补助23,740,844.99元，与资产相关的政府补助10,882,000元。上述与资产相关的10,882,000元政府补助，先计入递延收益科目，在相关资产使用寿命内平均分配，计入其他收益。上述与收益相关的政府补助中，与日常活动无关的政府补助90,000元，计入当期营业外收入科目；与日常活动有关的政府补助23,650,844.99元，计入当期其他收益科目。

4. 行业数据

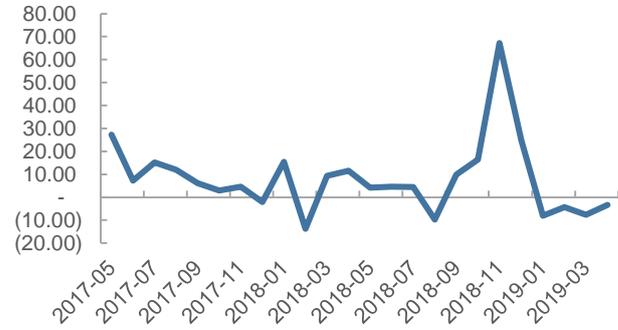
产业在线数据显示，2019年4月家用空调内销同比+7.70%，4月家用空调出口同比-3.27%；2019年4月冰箱内销同比-5.60%，4月冰箱出口同比+8.07%；2019年4月洗衣机内销同比-3.70%，4月洗衣机出口同比+5.69%。

图2 家用空调内销量当月同比 (%)



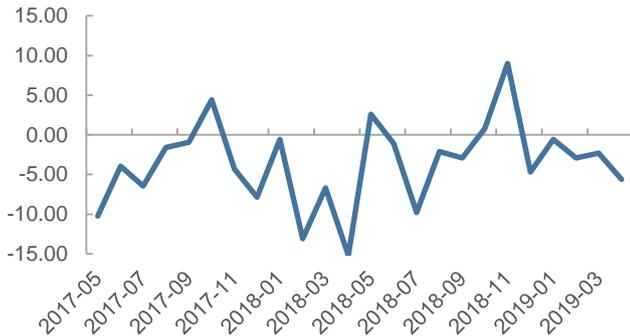
资料来源：产业在线，德邦研究

图3 家用空调出口量当月同比



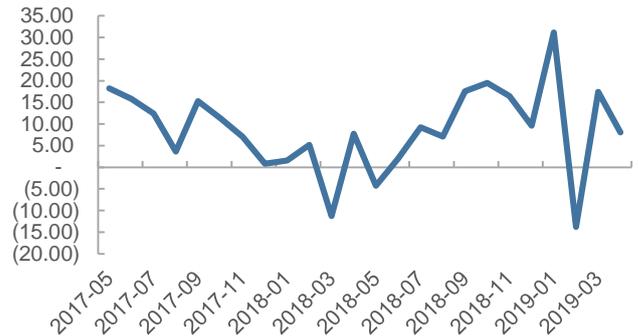
资料来源：产业在线，德邦研究

图4 冰箱内销量当月同比 (%)



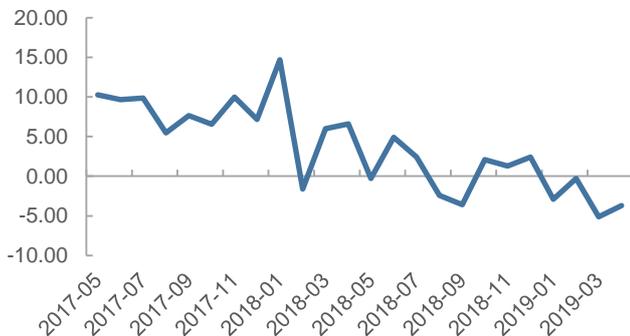
资料来源：产业在线，德邦研究

图5 冰箱出口量当月同比 (%)



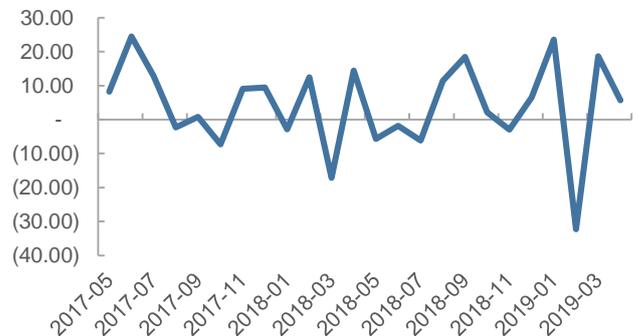
资料来源：产业在线，德邦研究

图6 洗衣机内销量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

图7 洗衣机出口量当月同比 (%)



资料来源：产业在线，德邦研究

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。