

看好炎夏中的空调、地产扩张期间的厨电

——家用电器行业周观点报告

强于大市（维持）

日期：2020年06月08日

行业核心观点：

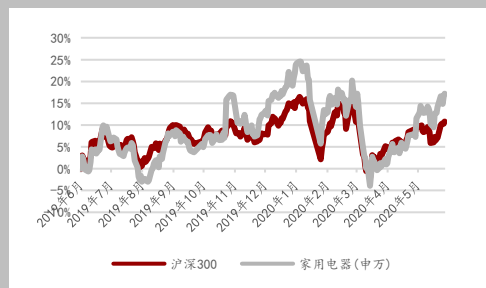
上周大盘表现较好，板块普涨，上证综指上涨了2.75%、申万家用电器指数上涨2.61%，家用电器指数跑输上证综指0.14个百分点。**短期来看**，随着618购物节的持续升温，国内外疫情缓解，需求回暖，家电行业将持续发力。政府加码了家电换新，均对家电板块有提振作用。长期来看，下游原材料价格上涨，也带来部分优质产品提价预期。**长期来看**，直播带货将带来新的渠道销售模式创新，城镇化带来长期量增，定制化、健康化带来的产品升级预期。

**白电方面**：受益于宽松的货币、财政政策带来的地产扩张，且海外白电销售逐步恢复，均利好白电行业。今年夏天副热带高压控制南方，炎热高温，利好白电空调销售。7月实施的空调新能效标准将淘汰部分低端空调，利好技术领先的空调龙头企业。**厨电方面**：地产的竣工和扩张，以及疫情期间培养的下厨习惯，利好厨电行业。**建议关注白电、厨电中行业龙头。**

投资要点：

- **行情回顾**：上周(6月1日-6月7日)上证综指上涨2.75%、申万家用电器指数上涨2.61%，家用电器指数跑输上证综指0.14个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第17。年初至今上证综指下跌3.91%、家用电器服务指数下跌1.43%，申万家用电器指数跑赢上证综指2.48个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第18。
- **行业重要事件**：1)京品家电销售一路走高，已占到京东家电整体销售25%。2)康佳16亿元投资开新厂，建新飞制冷家电产业园、智能家电生产基地。3)格力电器成为进驻北京SKP的首个国产家电品牌。4)我国第一个小家电智慧工业集群正式创建。5)家电安全使用年限新标将实施白电龙头股或受益。
- **上市公司重要公告**：金莱特设立合资公司，\*ST飞乐出售北京申安，四川长虹获得政府补助，圣莱达发布对资金占用的整改公告，深康佳A转让股权，建设生产基地。
- **风险因素**：1、海外疫情仍难确定，需求前景不明。2、疫情带来收入下滑，家电以旧换新成效存疑。3、原材料价格上涨，带来利润压缩。

家用电器行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020年06月08日

相关研究

万联证券研究所 20200607\_行业周观点\_AAA\_家用电器行业周观点报告

**分析师： 陈雯**  
执业证书编号：S0270519060001  
电话：18665372087  
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

**研究助理： 李滢**  
电话：15521202580  
邮箱：liying1@wlzq.com.cn

**研究助理： 王鹏**  
电话：15919158497  
邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

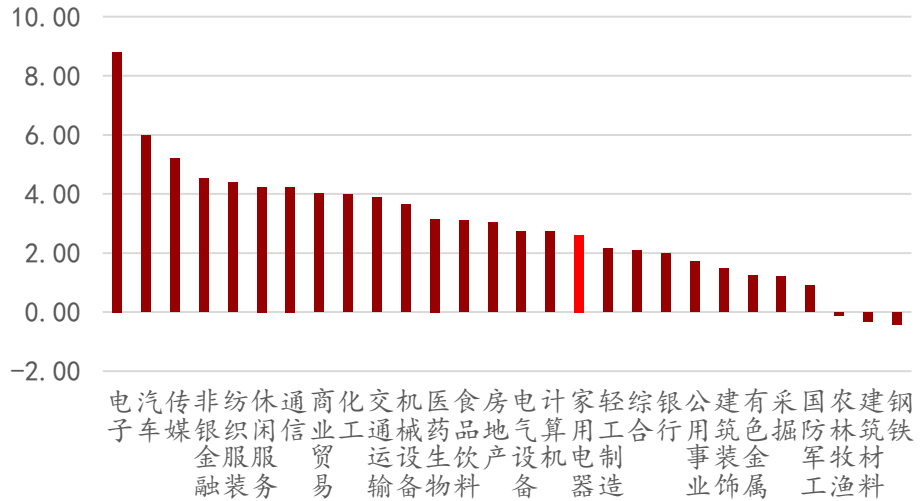
## 目录

1、行情回顾.....	3
2、行业重要事件.....	4
3、过去一周上市公司重要公告.....	5
4、投资建议.....	7
5、风险提示.....	7
图表 1：上周家用电器板块涨跌幅（%）位列第 17.....	3
图表 2：年初至今家用电器板块涨跌幅（%）位列第 18.....	3
图表 3：子板块周涨跌幅（%）情况.....	4
图表 4：子板块 PE 估值情况_20200607.....	4
图表 5：个股涨跌情况_20200607.....	4
图表 6：过去一周上市公司重要公告.....	7

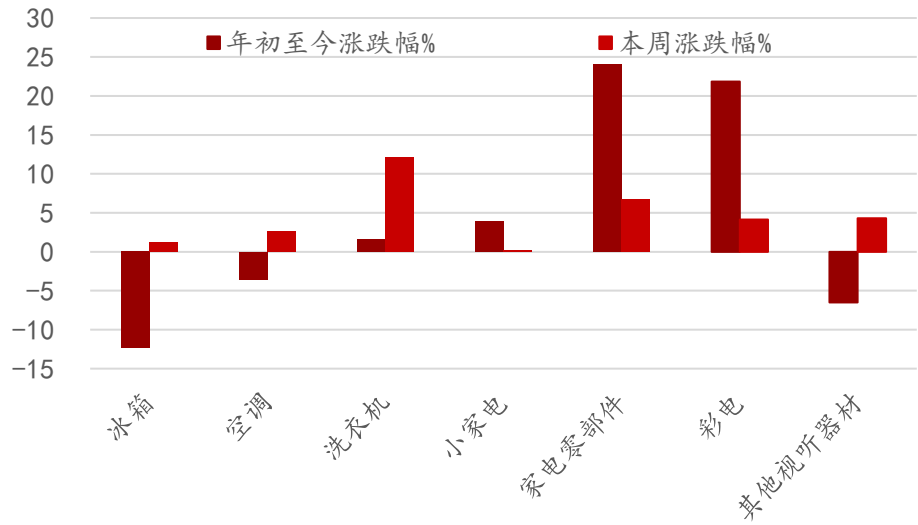
## 1、行情回顾

上周（6月1日-6月7日）上证综指上涨了2.75%、申万家用电器指数上涨2.61%，家用电器指数跑输上证综指0.14个百分点，在申万28个一级行业指数涨跌幅排第17。年初至今上证综指下跌3.91%、家用电器服务指数下跌1.43%，申万家用电器指数跑赢上证综指2.48个百分点，在申万28个一级子行业中涨幅排名第18。

图表1：上周家用电器板块涨跌幅（%）位列第17

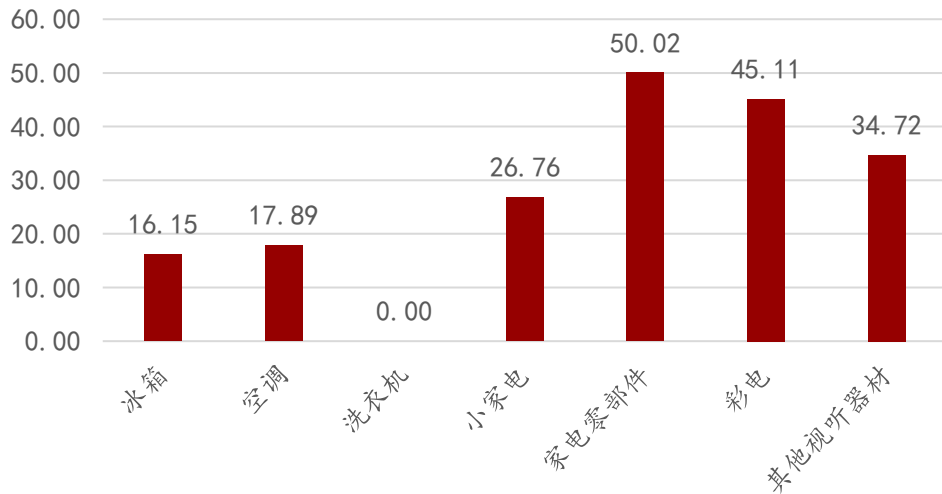


图表3: 子板块周涨跌幅(%)情况



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表 4: 子板块PE估值情况\_20200607



资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 洗衣机估值wind暂未更新

图表 5: 个股涨跌情况\_20200607

板块名称	领涨股票 (%)	领跌股票 (%)
家用电器	东贝 B 股 (30.41)	浙江美大 (-4.72)
	同洲电子 (17.32)	海信视像 (-4.38)
	惠而浦 (12.08)	新宝股份 (-2.96)
	三花智控 (9.96)	澳柯玛 (-2.39)
	兆驰股份 (9.43)	华帝股份 (-2.37)

资料来源: Wind, 万联证券研究所

## 2、行业重要事件

### 京东家电竞速榜：格力力压海尔跃居全品类榜第二 空调TOP3竞争激烈

6月7日，家电排行榜，格力发力，一举超过海尔，位居全品类榜第二，全品类榜比拼的是全品类家电的销量，数据越大，超越的难度也越大。

细分行业：

空调：从销量来看，格力第一，美的第二，空调后来居上者奥克斯第三，海尔第四，奥克斯和海尔存在较大差距，海尔反攻胜算不大。

净水净化品类：小米第一，并拉大与第二名美的的差距。

京品家电的销售额也一路走高，就开门红来说，已经占到家电整体销售额的25%了。新晋硬核品牌石头今日新上榜即冲入前三，且以微小差距落于第二名海尔。“京品家电”是京东联手各大顶级家电品牌厂商，依据海量消费大数据深度研发定制的高品质独家产品，包括了各类大小家电等数十品项，这些在京东平台销售的产品均获得了“京品家电”的标签，代表着京东优选的高品质精品家电。（金融界）

<http://finance.jrj.com.cn/tech/2020/06/07172229861493.shtml>

### 康佳 16 亿元投资开新厂，建新飞制冷家电产业园、智能家电生产基地

6月5日，康佳集团公告称，公司与新飞制冷公司、河南新乡市人民政府于近日签署了《新飞制冷家电产业园、康佳智能家电生产基地暨新飞冷柜厂开发建设项目合作协议书》，合作项目为新飞制冷家电产业园、康佳智能家电生产基地、新飞冷柜厂开发建设项目，计划总投资 16.48 亿元。

康佳集团称，新飞家电公司所属新飞冷柜厂（拥有 346 亩工业用地）在一定程度上存在厂房及设备老化的问题，为满足白电业务智能制造需求，进一步提升生产效率，做大做强新飞品牌的白电业务，公司拟推动对新飞冷柜厂所属 346 亩工业用地实施旧改开发，并投资建设新厂。

公告显示，新飞制冷家电产业园规划总占地面积约 381 亩，计划总投资约 10.2 亿元，主要引进智能化冷柜和冰箱生产线，建设新飞冷柜和冰箱生产工厂。康佳智能家电生产基地项目规划总占地面积约 120 亩（具体以实际供地面积为准），计划总投资约 3.2 亿元。主要建设康佳智能生产基地。（深圳商报）

[http://www.ce.cn/cysc/zgjd/kx/202006/07/t20200607\\_35061649.shtml](http://www.ce.cn/cysc/zgjd/kx/202006/07/t20200607_35061649.shtml)

### 家电产业出口逆势突围

随着 3 月份芜湖市家电企业全面复工复产，家电产能迅速恢复到春节前水平。根据芜湖海关发布的相关数据，今年一季度，芜湖市出口家用电器 31.3 亿元人民币，同比增长 7.5%，占同期安徽省家电出口总值的三分之二。排名前两位的是芜湖美智空调设备有限公司和格力电器（芜湖）有限公司两家民营企业，合计出口 27.9 亿元，占 89.2%。（我的钢铁网）

<https://www.mymetal.net/20/0604/09/738360787736B353.html>

### 格力电器成为进驻北京 SKP 的首个国产家电品牌

6月2日,格力电器昨日正式入驻北京 SKP,成为进驻北京 SKP 的首个国产家电品牌。

据悉,北京 SKP 定位高级奢华、流行时尚,是全球最具标志性的时尚奢侈品百货之一,也是北京终极的时尚生活方式与购物目的地,拥有包括 HERMÈS、CHANEL、LOUIS VUITTON、DIOR、GUCCI、PRADA 等国际名品旗舰店。

格力电器作为首个国产家电品牌入驻,其店面位于北京 SKP 5 层,占地近 20 平方米,主要展示着格力“新冠猎手”系列净化器,格力大水量系列净水机,格力风无界、画时代等多款高端空调。

董明珠昨天的直播也再次刷新销售纪录,截至 6 月 1 日 24 点,格力电器“格力健康新生活”直播活动全天实时成交额超过 65.4 亿元。

6 月 1 日的直播中,董明珠携手全国 3 万家格力门店在“格力董明珠店”进行直播,共同拥抱线上营销渠道。董明珠在直播中称,此次直播是格力电器探路“新零售”的一次尝试,通过联动线下 3 万家门店,共同为消费者提供便捷的服务和优质的产品。(北京商报)

<http://finance.ifeng.com/c/7wylgf78jPs>

### 我国第一个小家电智慧工业集群正式创建

6 月 1 日,由沿海与中西部县市区联席会议秘书处联合主办的“珠三角小家电智慧工业在线峰会暨沿海与中西部县市区第 57 次联席会议”日前在广东省佛山市顺德区召开。

据悉,本次会议以“小家电、大产业”为主题,聚焦珠三角地区和粤港澳大湾区小家电产业,精选和联合百家小家电上下游全产业链优质企业,抱团创建万厂小家电智慧工业集群,对接和融合京津冀地区,为珠三角地区和粤港澳大湾区小家电产业构筑京津冀和中国北方新型市场体系。

河北省内丘县政府派出代表团与小家电智慧工业集群深入对接洽谈,签订了“万厂小家电智慧工业园项目投资合作协议”,筑巢引凤,承接集群北上,成为集群挺进和融合京津冀和中国北方市场的桥头堡和枢纽。

据介绍,万厂小家电智慧工业集群是我国小家电领域的第一个智慧工业集群,将为我国工业互联网智慧工业的创新发展提供实施范例。(广州日报)

<http://news.ccd.com.cn/Htmls/2020/6/2/202062105619216283-1.html>

### 冰箱冰柜迎来“旺季”? 出口订单排到 8 月份, 相关家电企业值得关注

受天气逐渐变热和因疫情宅家影响，海外冰箱、冰柜需求大增。阿里巴巴国际站数据显示，从2月起，冷柜冰箱的流量开始上涨，近3个月询盘上涨了327%。宁波惠康集团集团总监郑莉透露，今年以来该公司通过阿里巴巴国际站获得的海外订单，比去年同期增长了2倍。目前海外订单已经排到了8月份。

中国是全球最大的冰箱供给国，中国冰箱已经出口至220多个国家和地区，占到全球(除中国)冰箱销售规模的近三分之一。2013-2019年中国冰箱出口量逐渐增长，2019年中国冰箱出口量为5543万台，同比增长5.6%。2019年中国冰箱出口金额为75.87亿美元，同比增长2.3%。(证券时报网)

[https://stock.stcn.com/gsd/202006/t20200601\\_1972843.html](https://stock.stcn.com/gsd/202006/t20200601_1972843.html)

### 家电安全使用年限新标将实施 白电龙头股或受益

e公司讯，据悉，国家市场监督管理总局(国家标准化管理委员会)批准的空调国家新能效标准将于7月1日正式实施。此次发布的新能效标准是继1989年第一版发布以来的第7次发布与修订，被行业内称为迄今为止最严的能效标准。业内预计，有高达45%的空调产品将面临淘汰。未来持续看好白电龙头，同时需要关注空调能效升级所带来的上游零部件需求机遇。持续看好白电龙头格力电器和美的集团。(中证咨询)

<http://www.egsea.com/news/detail?id=662006>

## 3、过去一周上市公司重要公告

图表6: 过去一周上市公司重要公告

设立合资公司	6月2日	金莱特	公司拟设立合资公司为提升技术，拓宽市场。
出售北京申安	6月2日	*ST飞乐	*ST飞乐:关于挂牌出售北京申安100%股权之重大资产出售暨关联交易实施完成的公告。
获得政府补助	6月3日	四川长虹	收到政府补助7,650.97万元
发布对资金占用的整改公告	6月3日	圣莱达	关于宁波证监局对公司采取行政监管措施决定的整改报告的公告，涉及资金占用。
转让股权，建设生产基地	6月6日	深康佳A	公司转让南京康星科技产业园运营管理有限公司34%股权，投资建设康佳智能终端出口生产基地。

资料来源:公司公告, 万联证券研究所

## 4、投资建议

上周大盘表现较好,板块普涨,上证综指上涨了2.75%、申万家用电器指数上涨2.61%,家用电器指数跑输上证综指0.14个百分点。短期来看,随着618购物节的持续升温,

国内外疫情缓解，需求回暖，家电行业将持续发力。政府加码了家电换新，均对家电板块有提振作用。**长期来看**，下游原材料价格上涨，也带来部分优质产品提价预期。长期来看，直播带货将带来新的渠道销售模式创新，城镇化带来长期量增，定制化、健康化带来的产品升级预期。

**白电方面**：受益于宽松的货币、财政政策带来的地产扩张，且海外白电销售逐步恢复，均利好白电行业。今年夏天副热带高压控制南方，炎热高温，利好白电空调销售。7月实施的空调新能效标准将淘汰部分低端空调，利好技术领先的空调龙头企业。**厨电方面**：地产的竣工和扩张，以及疫情期间培养的下厨习惯，利好厨电行业。**建议关注白电、厨电中行业龙头。**

## 5、风险提示

**海外疫情仍难确定，需求前景不明。**若海外疫情控制不力，渠道销售受阻，出口端将受阻，可能会导致国内输入病例增加，打乱需求供给复苏节奏。

**疫情带来收入下滑，家电以旧换新成效存疑。**疫情带来的收入下滑，阻碍消费增加，空调迎来的换新潮是否会被打乱，或被风扇替代，都存在变数。

**原材料价格上涨，带来利润压缩。**家电产品中原材料占比较大，下游原材料上涨，非必须产品在经济不稳定时期提价较难，带来利润的压缩。



## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。  
基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦  
北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心  
深圳 福田区深南大道2007号金地中心  
广州 天河区珠江东路11号高德置地广场