

2017年第8期

# 中国家电行业研究月报

2017年8月5日发布

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.



北京银联信科技股份有限公司

Beijing Unbank Technology Co., Ltd.

## 目 录

<b>I 宏观经济</b> .....	4
一、本月宏观经济运行及影响 .....	4
(一) 中国制造业经理采购指数 .....	4
(二) 工业生产者价格变动情况 .....	6
(三) 居民消费价格变动情况 .....	8
(四) 进出口情况分析 .....	10
二、财政货币政策 .....	11
(一) 财政政策 .....	11
(二) 货币政策 .....	13
<b>II 本月关注</b> .....	16
一、行业上半年业绩亮眼，涨幅居行业首位 .....	16
二、海尔空调与苏宁深化合作：加速家电高端定制迭代 .....	16
<b>III 本月行业运行数据分析</b> .....	18
一、家电运行数据分析 .....	18
(一) 生产情况 .....	18
(二) 销售情况 .....	18
(三) 经济效益 .....	18
(四) 2017 年 1-5 月中国家用电冰箱产量分析：同比增长 10.5% .....	18
二、家电行业运行动态 .....	19
(一) 北京市工商局：52 批次小家电抽检不合格 涉荣事达等 .....	19
(二) 洗衣机行业经历阵痛期 TCL 免污式洗衣焕发企业又一春 .....	19
<b>IV 行业产业链上下游分析</b> .....	21
一、上游主要行业运行分析 .....	21
二、下游房地产行业运行情况 .....	22
<b>V 行业区域运行动态</b> .....	24
一、安徽滁州打造出口智能家电质量安全示范区 .....	24
二、上海家用电器行业协会召开成立 30 周年纪念大会 .....	24
<b>VI 重点企业跟踪</b> .....	26
一、布局校园消费金融市场 爱财集团与海尔消费金融启动战略合作 .....	26
二、格力电器董事违规买卖股票 证监会下达行政监管决定书 .....	27
三、领跑消费升级美菱 iDream 梦想者系列冰箱震撼发售 .....	27
四、OLED 最强格斗士 长虹 CHIQ 电视 Q5A 获评十佳电视 .....	28



**VII 行业信贷机会风险分析..... 29**

## 图表目录

图表 1: 中国制造业 PMI(月度)(%) .....	4
图表 2: 制造业与非制造业对比 .....	5
图表 3: 规模以上工业增加值同比增长速度 .....	7
图表 4: 2017 年 6 月全国居民消费价格涨跌幅(单位:%) .....	8
图表 5: 6 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅(单位:%) .....	9
图表 6: 6 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅(单位:%) .....	10
图表 7: 2017 年 1-5 月全国家用电冰箱产量分省市统计表 .....	19
图表 8: 2017 年 8 月中国家电行业机会、风险分析.....	29



## I 宏观经济

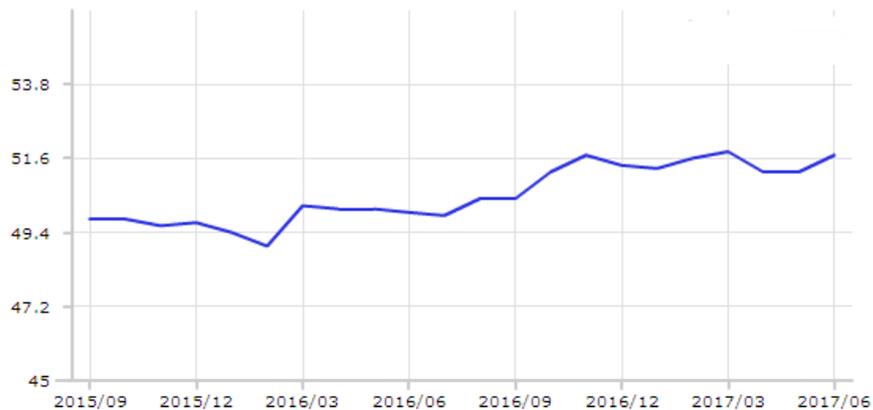
### 一、本月宏观经济运行及影响

#### (一) 中国制造业经理采购指数

##### 1、2017年6月中国制造业 PMI 为 51.7%

2017年6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.7%，比上月上升 0.5 个百分点，制造业扩张步伐有所加快。

图表 1：中国制造业 PMI(月度)(%)



分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.7%，比上月上升 1.5 个百分点，持续高于临界点；中型企业 PMI 为 50.5%，低于上月 0.8 个百分点，继续位于扩张区间；小型企业 PMI 为 50.1%，虽比上月回落 0.9 个百分点，但仍位于临界点之上。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。

生产指数为 54.4%，高于上月 1.0 个百分点，处于扩张区间，表明制造业生产继续保持增长，增速有所加快。

新订单指数为 53.1%，比上月上升 0.8 个百分点，位于临界点之上，表明制造业市场需求稳中有升。



原材料库存指数为 48.6%，比上月回升 0.1 个百分点，仍位于临界点以下，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

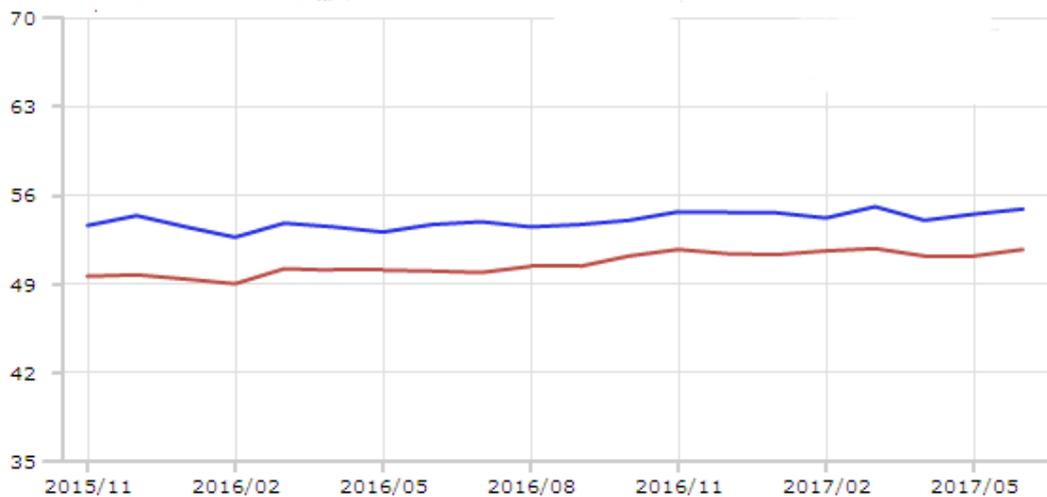
从业人员指数为 49.0%，比上月回落 0.4 个百分点，持续低于临界点，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 0.3 个百分点，落至临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间环比略有放缓。

## 2. 2017 年 6 月中国非制造业 PMI 为 54.9%

2017 年 6 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.9%，高于上月 0.4 个百分点，连续两个月上升，非制造业延续稳中有升的扩张态势。

图表 2：制造业与非制造业对比



分行业看，服务业商务活动指数为 53.8%，高于上月 0.3 个百分点，服务业保持增长态势。从行业大类看，航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网及软件信息技术服务、货币金融服务、保险业等行业商务活动指数均位于 60.0% 以上的高位景气区间，业务总量快速增长。餐饮业、资本市场服务、房地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数低于临界点，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为 61.4%，比上月上升 1.0 个百分点，企业生产活动有所加快。

新订单指数为 51.4%，比上月上升 0.5 个百分点，持续位于临界点以上，表明非制造业市场需求增速继续加快。分行业看，服务业新订单指数为 50.7%，比



上月上升 0.4 个百分点，连续两个月位于扩张区间。建筑业新订单指数为 55.4%，比上月上升 1.3 个百分点，继续高于临界点。

投入品价格指数为 51.2%，高于上月 0.1 个百分点，位于临界点以上，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平涨幅微升。分行业看，服务业投入品价格指数为 49.6%，比上月下降 0.2 个百分点。建筑业投入品价格指数为 59.9%，比上月上升 1.5 个百分点。

销售价格指数为 49.3%，比上月回升 0.5 个百分点，继续位于临界点以下，表明非制造业销售价格总体水平降幅有所收窄。分行业看，服务业销售价格指数为 48.8%，比上月回升 0.7 个百分点。建筑业销售价格指数为 52.0%，比上月回落 0.9 个百分点。

从业人员指数为 49.6%，虽比上月回升 0.6 个百分点，但仍位于临界点以下，表明非制造业从业人员数量有所减少，但收缩幅度收窄。分行业看，服务业从业人员指数为 49.2%，比上月回升 0.8 个百分点。建筑业从业人员指数为 51.9%，比上月回落 0.5 个百分点。

业务活动预期指数为 61.1%，高于上月 0.9 个百分点，连续两个月位于高位景气区间。分行业看，服务业业务活动预期指数为 60.0%，比上月上升 0.8 个百分点。建筑业业务活动预期指数为 67.6%，比上月上升 1.8 个百分点。

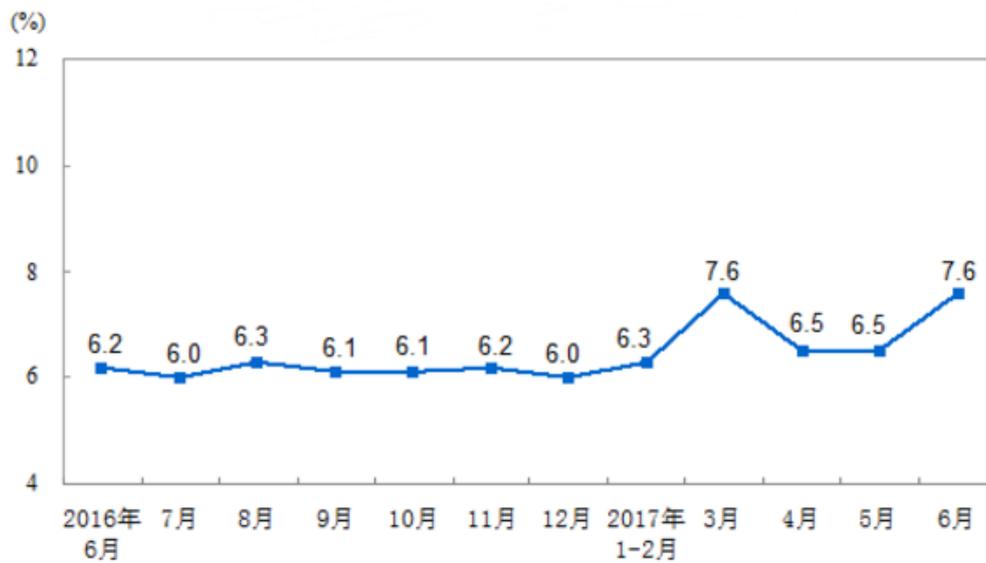
整体来看，当前制造业 PMI 和非制造业 PMI 都有显著上升，增长动能增强。

## （二）工业生产者价格变动情况

2017 年 6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.6%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 5 月份加快 1.1 个百分点。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.81%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.9%。



图表 3：规模以上工业增加值同比增长速度



分三大门类看，6月份，采矿业增加值同比下降0.1%，制造业增长8.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.3%。

分经济类型看，6月份，国有控股企业增加值同比增长6.8%；集体企业增长3.9%，股份制企业增长7.7%，外商及港澳台商投资企业增长8.0%。

分行业看，6月份，41个大类行业中有38个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长7.2%，纺织业增长4.9%，化学原料和化学制品制造业增长4.3%，非金属矿物制品业增长4.1%，黑色金属冶炼和压延加工业增长0.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长3.5%，通用设备制造业增长12.3%，专用设备制造业增长12.0%，汽车制造业增长13.1%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长4.6%，电气机械和器材制造业增长12.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长14.6%，电力、热力生产和供应业增长6.6%。

分地区看，6月份，东部地区增加值同比增长8.2%，中部地区增长8.5%，西部地区增长7.9%，东北地区增长1.7%。

分产品看，6月份，596种产品中有441种产品同比增长。其中，钢材9757万吨，同比增长0.7%；水泥22081万吨，下降0.9%；十种有色金属485万吨，增长6.1%；乙烯135万吨，下降3.2%；汽车225.0万辆，增长6.2%；轿车90.5万辆，下降1.0%；发电量5203亿千瓦时，增长5.2%；原油加工量4608万吨，增长2.3%。

6月份，工业企业产品销售率为97.7%，比上年同期提高0.5个百分点。工

业企业实现出口交货值 11723 亿元，同比名义增长 11.7%。

### （三）居民消费价格变动情况

2017 年 6 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.7%，农村上涨 1.0%；食品价格下降 1.2%，非食品价格上涨 2.2%；消费品价格上涨 0.6%，服务价格上涨 3.0%。上半年，全国居民消费价格总水平比 2016 年同期上涨 1.4%。

6 月份，全国居民消费价格环比下降 0.2%。其中，城市下降 0.1%，农村下降 0.2%；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.3%。

图表 4：2017 年 6 月全国居民消费价格涨跌幅（单位：%）

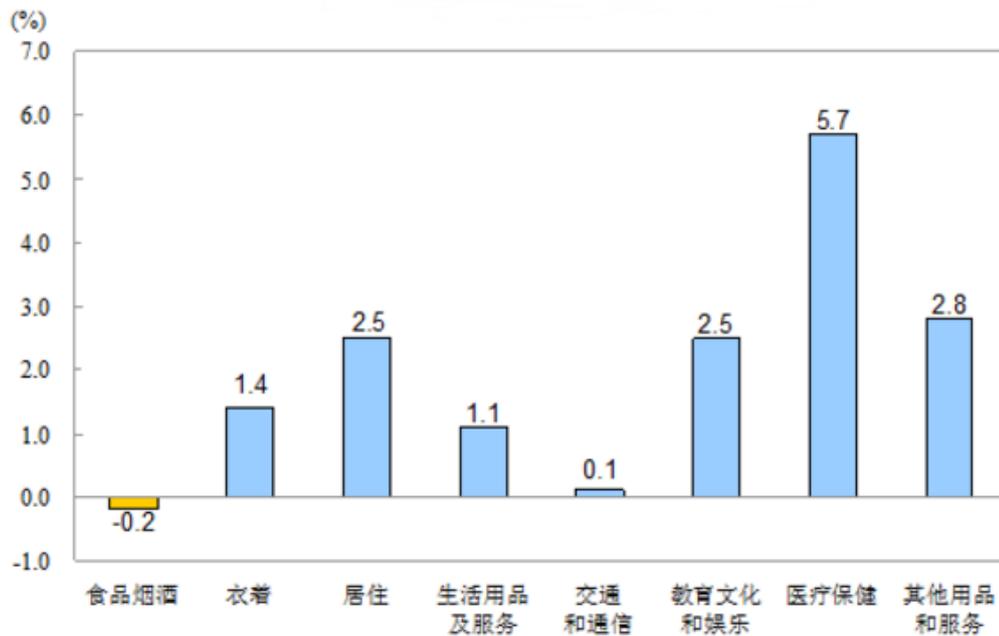


#### 1、各类商品及服务价格同比变动情况

6 月份，食品烟酒价格同比下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点。其中，畜肉类价格下降 10.5%，影响 CPI 下降约 0.53 个百分点（猪肉价格下降 16.7%，影响 CPI 下降约 0.51 个百分点）；蛋价格下降 9.3%，影响 CPI 下降约 0.05 个百分点；鲜果价格上涨 9.9%，影响 CPI 上涨约 0.16 个百分点；鲜菜价格上涨 5.8%，影响 CPI 上涨约 0.12 个百分点；水产品价格上涨 5.1%，影响 CPI 上涨约 0.09 个百分点；粮食价格上涨 1.5%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点。

6 月份，其他七大类价格同比均有所上涨。其中，医疗保健价格上涨 5.7%，其他用品和服务价格上涨 2.8%，居住、教育文化和娱乐价格均上涨 2.5%，衣着、生活用品及服务、交通和通信价格分别上涨 1.4%、1.1%和 0.1%。

图表 5：6 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅（单位：%）



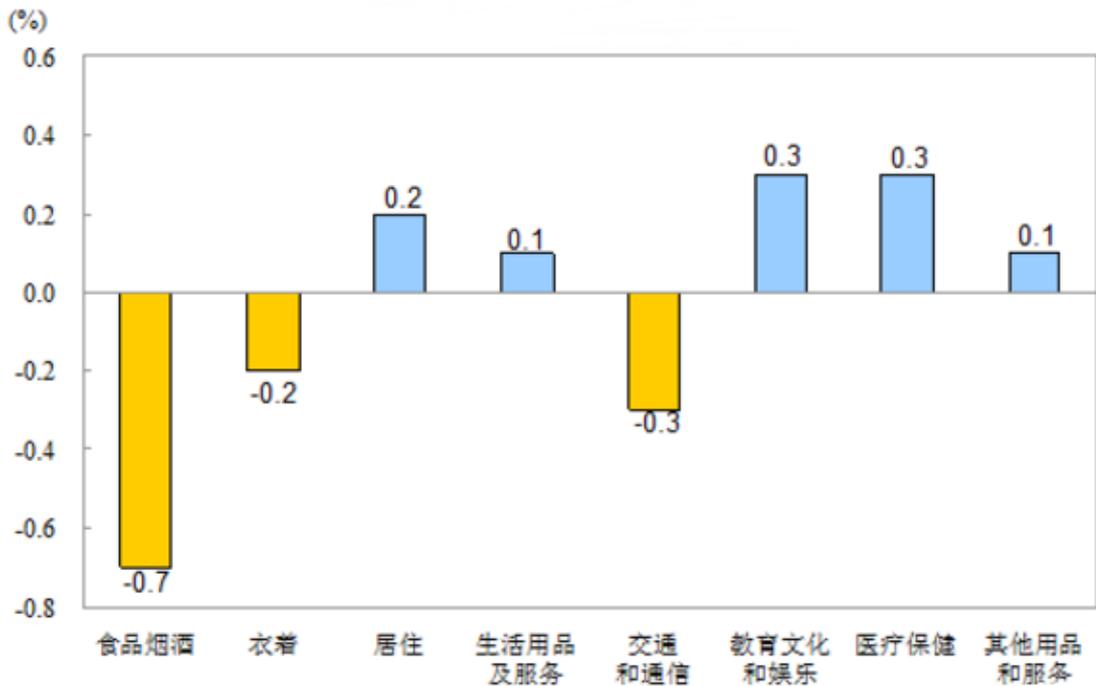
## 2、各类商品及服务价格环比变动情况

6 月份，食品烟酒价格环比下降 0.7%，影响 CPI 环比下降约 0.19 个百分点。其中，鲜果价格下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点；畜肉类价格下降 2.2%，影响 CPI 下降约 0.10 个百分点（猪肉价格下降 3.4%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点）；鲜菜价格下降 1.1%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；水产品价格下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；蛋价格上涨 4.9%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点。

6 月份，其他七大类价格环比五涨二降。其中，教育文化和娱乐、医疗保健价格均上涨 0.3%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务、其他用品和服务价格均上涨 0.1%；交通和通信、衣着价格分别下降 0.3%、0.2%。



图表 6：6 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅（单位：%）



#### （四）进出口情况分析

2017 年上半年，我国货物贸易进出口总值 13.14 万亿元人民币，比 2016 年同期（下同）增长 19.6%。其中，出口 7.21 万亿元，增长 15%；进口 5.93 万亿元，增长 25.7%；贸易顺差 1.28 万亿元，收窄 17.7%。具体情况主要有以下几个方面：

1. 一般贸易进出口增长，比重提升。上半年，我国一般贸易进出口 7.46 万亿元，增长 20.5%，占我国进出口总值的 56.7%，比 2016 年同期提升 0.4 个百分点，贸易方式结构有所优化。

2. 对传统市场进出口全面回升，对部分“一带一路”沿线国家进出口增长。上半年，我国对欧盟、美国和东盟进出口分别增长 17.4%、21.3%和 21.9%，3 者合计占我国进出口总值的 41.4%。同期，我国对俄罗斯、巴基斯坦、波兰和哈萨克斯坦等国进出口分别增长 33.1%、14.5%、24.6%和 46.8%。

3. 民营企业进出口占比提升。上半年，我国民营企业进出口 5.02 万亿元，增长 20.6%，占我国进出口总值的 38.2%，比 2016 年同期提升 0.3 个百分点。其中，出口 3.37 万亿元，增长 17.8%，占出口总值的 46.7%，比重提升 1.1 个百分点，第一大出口经营主体的地位进一步巩固；进口 1.65 万亿元，增长 26.8%。



4. 中西部和东北三省进出口增速较快。上半年，中西部 18 省市外贸整体增速为 27.1%，超过全国整体增速 7.5 个百分点；东北三省外贸整体增速为 23.1%，超过全国整体增速 3.5 个百分点；东部 10 省市外贸整体增速为 18.3%。

5. 机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力。上半年，我国机电产品出口 4.13 万亿元，增长 14.6%，占我国出口总值的 57.2%。其中，汽车出口增长 32.5%、船舶出口增长 25.1%、手机出口增长 13.5%。同期，传统劳动密集型产品合计出口 1.48 万亿元，增长 12.9%，占出口总值的 20.5%。

6. 铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。上半年，我国进口铁矿砂 5.39 亿吨，增加 9.3%；原油 2.12 亿吨，增加 13.8%；大豆 4481 万吨，增加 14.2%；天然气 3109 万吨，增加 15.9%；成品油 1503 万吨，减少 2.8%；铜 223 万吨，减少 18.4%。同期，我国进口价格总体上涨 12.7%。其中，铁矿砂进口均价上涨 55%，原油上涨 47.9%，大豆上涨 18%，天然气上涨 10%，成品油上涨 35.6%，铜上涨 29.5%。

7. 中国外贸出口先导指数环比上升，连续第 8 个月稳中向好。6 月，中国外贸出口先导指数为 41.5，较上月上升 0.4，其中，根据网络问卷调查数据显示，当月，我国出口经理人指数为 44.7，较上月下滑 0.5；新增出口订单指数、出口经理人信心指数分别下滑 0.3、1.1 至 48.5、49.8，出口企业综合成本指数回升 0.1 至 23。

## 二、财政货币政策

### （一）财政政策

#### 1、一般公共预算收入情况

6 月份，全国一般公共预算收入 17082 亿元，同比增长 8.9%。其中，中央一般公共预算收入 7568 亿元，同比增长 10.7%；地方一般公共预算本级收入 9514 亿元，同比增长 7.4%。全国一般公共预算收入中的税收收入 13720 亿元，同比增长 12%；非税收入 3362 亿元，同比下降 2.4%。

1-6 月累计，全国一般公共预算收入 94306 亿元，同比增长 9.8%。其中，中央一般公共预算收入 43891 亿元，同比增长 9.6%，为年初预算的 55.8%；地方一般公共预算本级收入 50415 亿元，同比增长 10%，为年初代编预算的 56%。全国一般公共预算收入中的税收收入 80074 亿元，同比增长 10.9%；非税收入 14232 亿元，同比增长 4.4%。



主要收入项目情况如下：

(1) 国内增值税 28815 亿元，同比增长 2.2%。其中，受全面推开营改增试点翘尾减收以及 2016 年同期各地清缴营业税导致的高基数等影响，改征增值税下降 19.4%；受相关产品价格上涨、部分行业销售收入快速增长等影响，工业增值税、商业增值税分别增长 21.9%、30.4%。

(2) 国内消费税 5849 亿元，同比增长 7.1%。

(3) 企业所得税 21210 亿元，同比增长 15.6%。主要受企业利润较快增长带动。

(4) 个人所得税 6753 亿元，同比增长 18.6%。主要是居民收入增长、财产转让所得增加等带动。

(5) 进口货物增值税、消费税 7701 亿元，同比增长 34%；关税 1458 亿元，同比增长 21.2%。

(6) 出口退税 7141 亿元，同比增长 23.1%。主要是出口增长较快以及上年基数较低。

(7) 城市维护建设税 2187 亿元，同比增长 0.6%。

(8) 车辆购置税 1552 亿元，同比增长 22.8%。

(9) 印花税 1197 亿元，同比增长 1.6%。其中，证券交易印花税 618 亿元，同比下降 8.8%。

(10) 资源税 699 亿元，同比增长 58.2%。主要是部分矿产品价格上涨，以及 2016 年 7 月 1 日起全面推开资源税改革、对绝大多数矿产品实行从价计征带来翘尾增收。

(11) 土地和房地产相关税收中，契税 2564 亿元，同比增长 18.5%；土地增值税 2920 亿元，同比增长 23.9%；房产税 1389 亿元，同比增长 18.8%；耕地占用税 1173 亿元，同比增长 8%；城镇土地使用税 1312 亿元，同比增长 14.2%。

(12) 车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 436 亿元，同比增长 8.7%。

总体上看，上半年全国财政收入较快增长，是我国经济运行总体平稳、稳中向好的综合反映，也是工业品价格上涨、企业盈利状况改善、进口价量齐升等多重因素共同作用的结果。

## 2、一般公共预算支出情况



6 月份，全国一般公共预算支出 27016 亿元，同比增长 19.1%。其中，中央一般公共预算本级支出 3030 亿元，同比增长 10.2%；地方一般公共预算支出 23986 亿元，同比增长 20.3%。

1-6 月累计，全国一般公共预算支出 103483 亿元，同比增长 15.8%。其中，中央一般公共预算本级支出 14196 亿元，同比增长 9.5%；地方一般公共预算支出 89287 亿元，同比增长 16.9%。财政支出进度加快，中央财政支出为年初预算的 48%，地方财政支出为年初代编预算的 54.2%，分别比 2016 年同期进度提高 0.6 个和 4.4 个百分点。

2017 年以来，各级财政部门认真落实党中央、国务院决策部署，实施更加积极有效的财政政策，推进财政资金统筹使用，及时拨付下达财政资金，切实保障各项重点支出需要。从主要支出项目情况看：教育支出 15346 亿元，增长 17.2%；科学技术支出 2905 亿元，增长 22.7%；文化体育与传媒支出 1272 亿元，增长 10.3%；社会保障和就业支出 14803 亿元，增长 24.6%；医疗卫生与计划生育支出 8623 亿元，增长 18.2%；城乡社区支出 11892 亿元，增长 20.1%；农林水支出 8060 亿元，增长 10%；交通运输支出 5507 亿元，增长 4.4%；住房保障支出 2967 亿元，增长 8.7%；债务付息支出 3075 亿元，增长 31%。

## （二）货币政策

### 1、广义货币增长 9.4%，狭义货币增长 15%

6 月末，广义货币(M2)余额 163.13 万亿元，同比增长 9.4%，增速分别比上月末和上年同期低 0.2 个和 2.4 个百分点；狭义货币(M1)余额 51.02 万亿元，同比增长 15%，增速分别比上月末和上年同期低 2 个和 9.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 6.7 万亿元，同比增长 6.6%。上半年净回笼现金 1326 亿元。

### 2、上半年人民币贷款增加 7.97 万亿元，外币贷款增加 469 亿美元

6 月末，本外币贷款余额 120.21 万亿元，同比增长 12.7%。月末人民币贷款余额 114.57 万亿元，同比增长 12.9%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.4 个百分点。

上半年人民币贷款增加 7.97 万亿元，同比多增 4362 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 3.77 万亿元，其中，短期贷款增加 9527 亿元，中长期贷款增加 2.82 万亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 4.43 万亿元，其中，短期贷款增加 1.64 万亿元，中长期贷款增加 4.21 万亿元，票据融资减少 1.59 万亿元；非银行业金融机构贷款减少 2487 亿元。6 月份，人民币贷款增加 1.54 万亿元，同



比多增 1533 亿元。

6 月末，外币贷款余额 8327 亿美元，同比增长 6.1%。上半年外币贷款增加 469 亿美元，同比多增 921 亿美元。6 月份，外币贷款增加 126 亿美元，同比多增 76 亿美元。

3、上半年人民币存款增加 9.07 万亿元，外币存款增加 801 亿美元

6 月末，本外币存款余额 165.04 万亿元，同比增长 9.6%。月末人民币存款余额 159.66 万亿元，同比增长 9.2%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.7 个百分点。

上半年人民币存款增加 9.07 万亿元，同比少增 1.46 万亿元。其中，住户存款增加 3.94 万亿元，非金融企业存款增加 1.45 万亿元，财政性存款增加 4164 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.03 万亿元。6 月份，人民币存款增加 2.64 万亿元，同比多增 1856 亿元。

6 月末，外币存款余额 7931 亿美元，同比增长 20.9%。上半年外币存款增加 801 亿美元，同比多增 513 亿美元。6 月份，外币存款增加 141 亿美元，同比多增 159 亿美元。

4、6 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.94%，质押式债券回购月加权平均利率为 3.03%

上半年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 359.11 万亿元，日均成交 2.92 万亿元，日均成交比上年同期下降 8.2%。其中，同业拆借日均成交同比下降 14.1%，现券日均成交同比下降 21.9%，质押式回购日均成交同比下降 2.8%。

6 月份同业拆借加权平均利率为 2.94%，分别比上月和上年同期高 0.06 个和 0.8 个百分点；质押式回购加权平均利率为 3.03%，分别比上月和上年同期高 0.1 个和 0.92 个百分点。

5、国家外汇储备余额 3.06 万亿美元

6 月末，国家外汇储备余额为 3.06 万亿美元。6 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.7744 元人民币。

6、上半年跨境贸易人民币结算业务发生 2.15 万亿元，直接投资人民币结算业务发生 5700 亿元

2017 年上半年，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常

项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 1.65 万亿元、5058 亿元、1514 亿元、4186 亿元。



## II 本月关注

### 一、行业上半年业绩亮眼，涨幅居行业首位

2017年上半年家电行业经营表现优秀，一季度行业整体实现营收2357亿元，同比增加31.1%，归母净利润142亿元，同比增长15%，子行业中空调、厨电继续高景气表现。整个上半年，家电板块大幅跑赢指数，整体涨幅达到29.8%，各子行业龙头公司业绩增长兼具确定性与持续性，受到市场青睐。

地产调控后，一二线城市销售明显下滑，市场对地产景气度下降但有的较为严重。但地产对家电销售影响并不如市场预期的大，根据测算，2016年由地产拉动的空/冰箱/洗/烟/灶需求仅为36%/23%/27%/41%/29%，悲观假设2017年地产销售下滑20%，对家电销售影响大约不到8%，而且三四线地产增速向好，市场无需过度担忧地产对家电行业影响。同时地产并非唯一决定因素，对比日本，我国家电主要品来保有量提升空间仍很大；2010年各大品类销售大年之后，更新周期的到来也有望引爆更新需求。

家电行业处在消费升级超级周期中，消费者的消费习惯正由功能性消费转向品质消费，需求的改变推动整机厂商不断优化产品结构，高端产品占比持续提升。龙头公司在此过程中受益明显，各子行业龙头毛利率稳中有升，净利率快速增长，市场集中度持续提高，强者恒强。

2016年下半年各主要原材料价格暴涨，铜、铝价格进入2017年二季度后价格趋于稳定，钢价与ABS塑料价格在二季度初下行，近期有小幅提升，行业二季度盈利能力相对一季度有所修复。各子行业龙头公司较强的费用控制能力及定价能力，能够有效的抵御成本冲击。

### 二、海尔空调与苏宁深化合作：加速家电高端定制迭代

2017年上半年，海尔空调与苏宁合作成效显著。通过销售数据可以发现，苏宁是空调零售的第一渠道，海尔空调与苏宁的合作推动了双向共赢。在产销结构方面，苏宁开放大数据平台，利用C2B反向定制模式拉近了供给与需求的距离，提高了空调行业效率。此外，在推动智能空调高端定制化上，苏宁拉动了空调产



品的升级换代，提升了高能效、高端机的市场份额，顺应了家电消费升级的趋势。

从3月份海尔空调与苏宁签署150万套智能自清洁空调大单，并共创定制50万套智能高端空调产品开始，海尔空调与苏宁的合作迎来智能化高端定制的新风口。4月25日，海尔空调联合苏宁全球首发净铂智能自清洁空调新品，五一期间3天销量突破14000套，实现苏宁平台畅销型号第一、中高端空调销量第一和一级能效占比第一，创造了电商销售纪录。6月16日，海尔空调联合苏宁，在南京落户全国首家智能自清洁高端体验店，实现包括净铂空调在内的智能高端空调产品的入驻，为用户带来场景化的消费体验。

依托苏宁会员大数据分析及海尔智能制造模式，海尔净铂智能自清洁空调实现“苏宁智能”与“海尔好空气”APP双直连。再加上原创自智能清洁技术的加持，海尔净铂空调成为苏宁乃至全渠道的智能空调销量黑马，海尔空调与苏宁的合作产销实现智能高端定制的落地。

据海尔空调表示，在2017年下半年，海尔空调将与苏宁持续升级战略合作。除了继续联合开发智能高端定制新产品、新品类，二者还将落地供应链合作，持续改善产品结构，共推品质消费升级。此外，海尔空调将借助苏宁售后服务体系，合作共建空调售后服务标准化平台，提升用户消费体验。



### III 本月行业运行数据分析

#### 一、家电运行数据分析

##### (一) 生产情况

2017年1—5月家用电冰箱累计生产3949.6万台，同比增长10.5%；房间空气调节器累计生产8252.3万台，同比增长19%；家用洗衣机累计生产3143.6万台，同比增长4.4%。

5月当月，家用电冰箱生产848.5万台，同比增长6.3%；房间空气调节器生产1870.6万台，同比增长24.6%；家用洗衣机生产586.7万台，同比增长2.6%。

##### (二) 销售情况

2017年1—5月，家电行业产销率95.5%，同比增长0.5%；累计出口交货值1723.3亿元，累计同比增长13.9%。

5月当月，家电行业产销率95.4%，同比增长1.2%；出口交货值379.4亿元，同比增长13.2%。

##### (三) 经济效益

2017年1—5月家用电器行业主营业务收入6429.8亿元，累计同比增长15.9%；利润总额390.2亿元，累计同比增长9.6%。

##### (四) 2017年1—5月中国家用电冰箱产量分析：同比增长10.5%

2017年5月中国家用电冰箱产量为848.5万台，同比增长6.3%。2017年1—5月中国家用电冰箱产量为3949.6万台，同比增长10.5%。

2017年5月全国家用洗衣机产量最高的前十地区分别是安徽省、广东省、江苏省、浙江省、山东省、湖北省、河南省、辽宁省、重庆市、贵州省，产量分别达301.87、199.87、91.59、70.96、57.41、43.19、24.1、15.52、10.98、10.71万台。安徽省产量均达300万台以上，为全国家用电冰箱生产大省。



图表 7：2017 年 1-5 月全国家用电冰箱产量分省市统计表

地区 /Measures	本月产量	本月止累计
全国	8, 485, 000.00	39, 496, 000.00
天津	44, 213.00	235, 298.00
辽宁	155, 184.00	611, 299.00
上海	33, 951.00	252, 910.00
江苏	915, 882.00	4, 326, 177.00
浙江	709, 645.00	2, 849, 698.00
安徽	3, 018, 745.00	13, 730, 196.00
江西	81, 236.00	458, 456.00
山东	574, 125.00	3, 118, 648.00
河南	240, 609.00	1, 241, 475.00
湖北	431, 937.00	1, 861, 526.00
广东	1, 998, 704.00	9, 297, 895.00
重庆	109, 845.00	604, 165.00
四川	63, 957.00	359, 917.00
贵州	107, 099.00	548, 546.00

## 二、家电行业运行动态

### （一）北京市工商局：52 批次小家电抽检不合格 涉荣事达等

北京市工商局官网近日发布消息，在近期的商品质量抽查检验中，北京市工商局对市场上销售的小家电进行了质量抽查检验，抽查检验结果显示 52 批次商品存在标志和说明、电源连接和外部软线、输入功率和电流等项目不符合国家标准要求等问题。其中，合肥荣事达小家电有限公司所产电饼铛结构不合格。

该局已经对销售不合格商品的 20 户经营主体立案查处，案件正在办理中。公示的不合格商品生产企业和有关经销单位应按照相关法律法规的要求主动采取措施下架不合格商品，保护消费者合法权益。

### （二）洗衣机行业经历阵痛期 TCL 免污式洗衣焕发企业又一春

在健康洗衣市场需求的推动下，一套全免污系统解决方案在洗衣机行业内呼之欲出，长久秉承“创新、务实”产品理念的 TCL 承此大任，一步一步打开了健康洗衣的任意门。

针对洗衣机对衣物的二次污染，TCL 洗衣机历时三年，突破行业技术壁垒，



改变传统洗衣机的内部结构，首推免污式洗衣机：2016 年首推 TCL 免污式波轮洗衣机，采用创新全封桶结构、可清洗全钢波轮设计和一体式全钢桶底，开启免污洗衣时代；2016 年 8 月，再次推出 TCL 免污式滚筒洗衣机，实现彻底根治滚筒洗衣机洗衣二次污染的解决方案。

另针对衣物与衣物间的交叉污染，2017 年 3 月 7 日，TCL 免污式桶中桶洗衣机全新问世，采用“1+N 大桶免污+小桶免污专属”的创新解决方案，解决了洗衣二次污染中衣物对衣物的交叉污染难题，真正成为了全免污系统解决方案的创立者。

与市面上存有二次污染的上下双层洗衣机、占地面积较大的分区清洗洗衣机不同，升级后的 TCL 免污式桶中桶洗衣机外部大桶采用全新专利的全封桶结构、可清洗分体式全钢波轮和一体式全钢内筒底，解决洗衣机本身藏污纳垢对衣物的二次污染问题；另外小桶为全封闭免污专属桶，与大桶水流完全隔离，采用流量计进水阀，精确计算，水位自动控制，解决衣物与衣物在洗涤过程中的交叉污染问题。多种不同专属洗涤小桶采用可分离设计，即装即洗、提桶晾晒，实现了一台洗衣机可解决全家人专属洗涤需求。

特别强调，TCL 免污式桶中桶洗衣机是市场上唯一一台既能解决长久未根治的二次污染难题，又可以实现分类清洁而避免交叉污染产生的洗衣机产品，缔造洗衣机新品类，塑造了洗衣机产品新形态，具有洗衣机行业划时代性意义。

## IV 行业产业链上下游分析

### 一、上游主要行业运行分析

空调：根据产业在线的数据，2017年5月空调电机行业产量3312万台，同比增长23%；销量3312万台，同比增长23%；内销2724万台，同比增长32.5%；出口588万台，同比下降7.7%。2017年5月涡旋压缩机行业产量33万台，同比增长9.1%；销量33万台，同比增长10.4%；内销27万台，同比增长6.7%；出口6万台，同比增长31.8%。2017年4月旋转压缩机(空调)销量1742万台，同比增长26%。2017年5月空调电子膨胀阀内销479万套，同比增长64.6%；空调截止阀内销2270万套，同比增长44.4%；空调四通阀内销1044万套，同比增长62.6%。

冰箱：根据产业在线的数据，2017年5月全封活塞压缩机(冰箱)产量1280万台，同比增长9.5%；销量1325万台，同比增长8.4%；2017年4月全封活塞压缩机(冰箱)内销885万台，同比增长0.5%；出口474万台，同比增长12.8%。

洗衣机：根据产业在线的数据，2017年5月洗涤电机产量902万台，同比增长10.9%；销量904万台，同比增长11%；内销566万台，同比增长16.4%；出口338万台，同比增长3.0%。

原材料价格数据：根据CEIC的数据，2017年5月平均铜价为46286元/吨，环比下降828元，同比上涨24.9%；平均铝价为14248元/吨，环比下降11元，同比上涨11.9%；平均不锈钢板价格为15943元/吨，环比下降339元，同比上涨11.5%。

2017年5月平均聚丙烯价为8000元/吨，环比下降130元，同比上涨16.8%；平均ABS树脂价为14600元/吨，环比下降400元，同比上涨46.6%。2017年6月32寸opencell面板均价73美元，环比无变化，同比增长32.7%；50寸opencell面板均价174美元，环比下降2美元，同比增长40.3%。

国内外需求指标数据：根据CEIC的数据，2017年5月商品房销售面积住宅现房为2,525万平米，住宅期房为8,907万平米，同比增速分别为5.3%和9.17%，2017年5月消费者信心指数112。



## 二、下游房地产行业运行情况

2017年1-6月份，全国房地产开发投资50610亿元，同比名义增长8.5%，增速比1-5月份回落0.3个百分点。其中，住宅投资34318亿元，增长10.2%，增速提高0.2个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.8%。

1-6月份，东部地区房地产开发投资27252亿元，同比增长8.4%，增速与1-5月份持平；中部地区投资10631亿元，增长16.0%，增速回落0.9个百分点；西部地区投资10991亿元，增长6.8%，增速回落0.2个百分点；东北地区投资1737亿元，下降14.0%，降幅收窄2.1个百分点。

1-6月份，房地产开发企业房屋施工面积692326万平方米，同比增长3.4%，增速比1-5月份提高0.3个百分点。其中，住宅施工面积472722万平方米，增长2.9%。房屋新开工面积85720万平方米，增长10.6%，增速提高1.1个百分点。其中，住宅新开工面积61399万平方米，增长14.9%。房屋竣工面积41524万平方米，增长5.0%，增速回落0.9个百分点。其中，住宅竣工面积29760万平方米，增长2.5%。

1-6月份，房地产开发企业土地购置面积10341万平方米，同比增长8.8%，增速比1-5月份提高3.5个百分点；土地成交价款4376亿元，增长38.5%，增速提高6.2个百分点。

从商品房销售和待售情况来看，1-6月份，商品房销售面积74662万平方米，同比增长16.1%，增速比1-5月份提高1.8个百分点。其中，住宅销售面积增长13.5%，办公楼销售面积增长38.8%，商业营业用房销售面积增长32.5%。商品房销售额59152亿元，增长21.5%，增速提高2.9个百分点。其中，住宅销售额增长17.9%，办公楼销售额增长38.9%，商业营业用房销售额增长41.7%。

1-6月份，东部地区商品房销售面积33401万平方米，同比增长11.7%，增速比1-5月份提高2.8个百分点；销售额34695亿元，增长14.4%，增速提高2.9个百分点。中部地区商品房销售面积19140万平方米，增长19.9%，增速提高2.2个百分点；销售额11398亿元，增长31.4%，增速提高4.5个百分点。西部地区商品房销售面积18746万平方米，增长21.2%，增速提高0.2个百分点；销售额10930亿元，增长37.7%，增速提高1个百分点。东北地区商品房销售面积3375万平方米，增长13.3%，增速回落5.5个百分点；销售额2128亿元，增长21.7%，增速回落3.8个百分点。

6月末，商品房待售面积64577万平方米，比5月末减少1441万平方米。



其中，住宅待售面积减少 1305 万平方米，办公楼待售面积减少 60 万平方米，商业营业用房待售面积减少 128 万平方米。

从房地产开发企业到位资金情况来看，1-6 月份，房地产开发企业到位资金 75765 亿元，同比增长 11.2%，增速比 1-5 月份提高 1.3 个百分点。其中，国内贷款 13352 亿元，增长 22.1%；利用外资 104 亿元，增长 58.9%；自筹资金 23273 亿元，下降 2.3%；其他资金 39035 亿元，增长 17.2%。在其他资金中，定金及预收款 23226 亿元，增长 22.7%；个人按揭贷款 12000 亿元，增长 6.7%。



## V 行业区域运行动态

### 一、安徽滁州打造出口智能家电质量安全示范区

近日，安徽滁州检验检疫局在安徽检验检疫局和滁州市政府的共同见证下，与滁州国家级经济技术开发区签署了出口智能家电质量安全示范区建设合作备忘录，检政双方将通过加速推进示范区创建，开展多层次、全方位合作，全力支持滁州智能家电产业发展。

2016 年滁州经济开发区家电行业产值超过 400 亿元人民币，拥有自主品牌的企业实现出口额 4.7 亿美元。此次检政双方以示范区创建为契机，通过共同发力挖掘企业发展内动力，进一步发挥西门子、康佳电器等一批知名企业的示范引领效应，培育更多出口自主品牌，提升创新能力。通过打造家电质量安全示范区，预计将给滁州家电产业出口带来超过 10% 的年增长，加速滁州家电产业从传统家电生产向智能制造升级步伐。

近年来，滁州局党组紧跟质检总局和安徽局发展思路，以出口质量安全示范区创建为抓手，积极利用政策、人才、技术等优势，全力帮助辖区特色产业、优势产业打造出口竞争新优势。先后联合天长市、来安县两地政府统筹推进示范区公共检测平台、信息平台、培训平台建设，全面促进集聚产业质量提升。目前，已成功助推滁州辖区创建了玩具和禽肉两个安徽国家级出口质量安全示范区，包含规模以上出口企业上百家，创造年产值近 30 亿元人民币。2016 年，在安徽出口整体低迷的情况下，示范区内出口额逆市上扬持续增长，实现了内陆局在业务发展上的“扬长避短”，切实发挥出检验检疫部门履职尽责服务地方经济发展职能，并让“出口质量安全示范区”成为地方外向型经济发展的一张新名片。

### 二、上海家用电器行业协会召开成立 30 周年纪念大会

2017 成都家用电器博览会在 6 月 28 日正式开展，随后，迎来了顺德区经济和科技促进局副局长何绮君带领区政府相关部门及各镇街经科局代表莅临成都展展馆指导。顺德作为中国家电之都、中国燃气具之都，其中的家电企业也希望借助不同渠道来扩宽市场。区域展会拉动了厂、商之间的距离，帮助企业深入当



地市场，接下来也会多推动区域展的举办，带动顺德企业布局全国市场。

不少企业随着成都展第一天的开展，纷纷表示收获满满。对于打开西南地区市场，拓宽品牌影响力有不错的效果。



## VI 重点企业跟踪

### 一、布局校园消费金融市场 爱财集团与海尔消费金融启动战略合作

公开资料显示，爱财集团是一家主要针对年轻人的金融科技公司，以信用为核心，以场景为切入点，打造一个安全、完整的年轻人金融服务生态系统。据悉，旗下年轻人消费分期平台爱又米，深耕校园和年轻人市场 3 年。

海尔消费金融作为我国扩大消费金融公司试点范围后第一家经银监会批准开业的全国性消费金融公司，也是我国首家由产业发起设立的产融结合消费金融公司，通过线上线下结合，进一步丰富金融服务垂直场景，加速布局海尔消费金融生态圈战略，产融结合实现多元共赢。目前已累计服务超 70 万家庭用户，服务网络遍布全国 338 个城市。

值得一提的是，爱财集团与海尔消费金融战略合作协议的签署，拉开了双方合作的序幕，未来，双方将积极整合各自在资金、渠道、产品和金融科技领域的优势资源，强强联合深耕学生消费金融市场，助力学生消费金融市场的健康有序发展。

随着消费金融成为风口，千亿级大学生消费金融市场正异军突起。艾瑞数据显示同年大学生群体年度消费金额正以约 5% 的增幅逐年增长，2014 年成功突破 4000 亿元，预计在 2019 年达到 5257.1 亿元，一个潜力巨大的金融服务蓝海悄然形成。而随着多部委联合下发《关于进一步加强校园贷管理工作的通知》、严令叫停非法校园网贷，鼓励持牌金融机构开展合规校园贷业务，此举为规范校园金融市场、净化校园消费环境带来了政策助力。

战略合作签约仪式上，双方均表示，将深化合作进一步提升金融综合服务能力，特别是在校园贷细分场景的普惠金融服务水平，为 3000 万大学生提供消费金融服务。

据悉，基于场景和金融科技等优势，爱财集团一直在推进与银行以及其他持牌机构合作。此前，爱财集团相继与中国银行、招商银行和平安银行等数十家银行签订战略合作协议。2017 年 6 月，与浙商银行合作的信用卡“米卡”一经推出就获得强烈反响。此次，爱财集团与海尔消费金融顺利牵手，双方各自拥有丰



富的线上场景以及全国性服务网络，可以进一步整合线上线下资源，从而达到稳定校园市场的最终目的。

## 二、格力电器董事违规买卖股票 证监局下达行政监管决定书

格力电器 7 月 25 日下午发布公告称，收到广东证监局对公司董事徐自发下达的行政监管措施决定书。公司董事徐自发于 2017 年 5 月 22 日通过深圳证券交易所集中竞价交易系统减持了公司部分股份。减持过程中，因其委托某券商营业部客户经理对短线交易相关法律法规理解偏差，出现本次短线交易。

公告称，格力电器董事徐自发于 2016 年 11 月 24 日，通过交易所集中竞价交易的方式买入格力电器股票 575300 股，成交均价为 26.39 元/股，成交金额 1518.22 万元；2017 年 5 月 22 日，再次通过交易所集中竞价交易的方式，卖出格力电器股票 400825 股，成交均价为 33.45 元/股，成交金额 1340.76 万元。徐自发作为格力电器的董事，将持有的格力电器股票在买入后不足 6 个月卖出，违反规定，证监会广东监管局现对徐自发采取出具警示函的监管措施。

## 三、领跑消费升级美菱 iDream 梦想者系列冰箱震撼发售

近几年，伴随着新中产消费人群的兴起，新的消费理念正在形成，消费者开始更多的追求品质保障以及品类的多元化、个性化。数据显示，2016 年 12 月—2017 年 5 月，我国网上零售额总额达到 30229 亿元，首次在连续六个月内突破 3 万亿，相比上年同期增长 35.3%，为中国电商零售同期的最高纪录。从网民消费观念来看，愿意多花一点钱购买品质好的东西和认为质量与价格挂钩的网民占比涨幅最大，分别达到 32.9%和 22.5%。除此之外，对品牌有所偏好和认为品牌是商品质量的背书的网民比例也分别增长 18.6%和 16.8%。

iDream 梦想者系列冰箱是基于美菱自有技术研发团队，承载美菱 35 年来的制冷和保鲜经验，并迎合当下互联网品质消费时代创造出来的高端系列产品。从创新制冷技术的应用、十字个性化外观设计，乃至发售平台的选择，更加关注年轻群体。

随着消费者消费理念日趋理性，并不是所有的创新都能激发消费者的购买热情，企业的差异化品质创新只有建立在满足消费者需求之上，才能获得年轻消费市场的认可。美菱冰箱把握消费升级风向，从引领产品升级到引领生活方式升级，或将推动冰箱品质消费潮的进一步来临。



iDream 梦想者系列冰箱是美菱 7 月品质月推出的拳头产品，其中又以十字钢板门变频无霜 531WP9CX、十字玻璃门变频无霜 468WP9 为两大为核心王牌单品。全系采用冷藏冷冻独立风道吹风，实现双系统双循环双系统双循，杜绝食物串味；利用颠覆传统的底部散热技术，实现产品的自由嵌入，节约每一寸生活空间；双果蔬盒干湿分储的创新设计，让储物更加有条理，真正意义上保证了干货不返潮，蔬果不脱水。该系列产品将于 7 月 24 日正式登陆京东美菱官方旗舰店，线上全面发售。

#### 四、OLED 最强格斗士 长虹 CHiQ 电视 Q5A 获评十佳电视

2017 年过半，回顾国内彩电行业市场，OLED、激光、量子点等技术争奇斗艳，其中以长虹、LG、索尼等为代表的 OLED 阵营表现最为突出。在 7 月 6 日北京举行的“2017 年第十三届中国数字电视产业发展大会”上，著名家电专家、中国电子商会副秘书长陆刃波表达了他对未来技术的预测，从产品成熟度、市场成熟度讲，OLED 电视更是趋势所在。在刚刚公布的“2017 年十佳电视”中 OLED 更是独占三元。

现阶段，电视产品基本朝着大屏、中高端、人工智能、更好的显示效果方向发展。《2017 年 1—6 月中国彩电消费及下半年市场趋势分析报告》显示，55 寸以上大尺寸电视已成为中国彩电市场发展主要方向，OLED、人工智能电视等高端显示技术依托大尺寸电视未来的市场可期。长虹 CHiQ 电视 Q5A 凭借超凡音画表现荣获“2017 年十佳电视”，同时长虹电视获得“2017 年消费者喜爱的电视品牌”大奖。



## VII 行业信贷机会风险分析

图表 8：2017 年 8 月中国家电行业机会、风险分析

序号	指标	风险	机会
1	行业环境	<p>1、结构性因素：市场份额和盈利能力的提升可以使强势公司独立于行业走势，在经济弱复苏的背景下，结构性因素作用很大，保障强势公司业绩的平稳增长，带来估值切换的机会。2014 年，强者恒强的格局仍将延续，龙头企业超越行业实现业绩增长的逻辑没有被打破，估值切换可期。</p> <p>2、周期性因素：家电作为耐用消费品，会受地产和宏观因素的影响，销售存在一定周期波动。2014 年的地产宏观的预期应该是充满波动的，家电板块也会存在波动。</p>	<p>大家电已经成熟；厨卫电器和厨房小家电处于成长期中后期；环境类电器、个人护理类电器等消费升级产品还处于成长期。空调市场的消费升级导致家庭中央空调市场进入快速成长期，多联机市场成长性好。厨卫电器的消费升级导致洗碗机、嵌入式烤箱等产品进入导入期，快速成长。</p>
2	经营情况	<p>中小型企业仍然面临经营困难，利润下滑严重，低端产品产能过剩等困境</p>	<p>高品质和高消费正在中国家电业中形成一股涓涓细流。强调科技创新、智能生态圈的时代，中国家电业开始发力高端和高附加值。</p>
3	产业链	<p>能源价格、运输费用以及人力资源成本的上升，使企业成本进一步加大，行业利润率直线下降</p>	<p>加强对客户供应链体系的分析，来识别其性能与改进机会，通过使用供应商绩效评分模型来详细地预测物资损耗，并向客户提出安全库存的建议。对库存、物流以及其他供应链活动进行优化。</p>

数据来源：银联信



## 免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需要致电本公司并获得书面授权，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。