



家电行业监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业情况
- 三、本期企业动态
- 四、报告声明

监测周期

2019.04.01-2019.04.30

作 者

大公家电行业小组

负责人： 弓艳华

成 员： 柳远征 王文杰

联系电话： 010-51087768

邮箱：

dagongratings@dagongcredit.com

债 市

- **新发债**——本期家电行业新发 2 期债券，债券余额总量较上期变化不大。
- **债市波动**——本期家电行业债券价格波动均未超过 5.00%。
- **债务到期情况**——本期家电行业有 2 只债券到期，分别为“18 奥克斯 CP001”和“18 万宝 CP001”，合计 12.49 亿元；均已按期兑付，其中“18 奥克斯 CP001”为大公评级。

行 业

- **行业数据**——2019 年 3 月，家电行业回暖，家电产品销量同比变化不大、库存同比下降，外销贡献度环比上升 0.56 个百分点。
- **行业监管**——市场监管总局组织开展了 2019 年第一批网售产品质量国家监督专项抽查，有 4 批次电热毯违反《产品质量法》要求，6 批次涉嫌未经 CCC 认证，5 批次不合格。

企 业

- **评级调整**——家电行业本期无级别调整情况。
- **债务违约**——家电行业本期无债务违约情况。
- **关联交易**——飞乐音响子公司 FML 向仪电集团为其银行融资担保提供反担保。
- **财务资助**——仪电集团以委托贷款的形式向飞乐音响提供 7.86 亿元财务资助。
- **信息澄清**——春光科技对媒体关于公司收入、毛利润等方面报道进行澄清。
- **高管涉案**——中科新材实际控制人涉黑被深圳市公安机关逮捕。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 2 只债券，共募集资金 15.40 亿元。本期新发债规模环比下降 9.41%，存续债券余额环比下降 5.82%。

截至 2019 年 4 月 30 日，家电行业存续债券共计 34 只，环比减少 8 只；涉及发债主体为 16 家；存续债券规模为 206.32 亿元，环比规模变化不大。2019 年 4 月，家电行业新发 2 只债券，发行金额 15.40 亿元；分别为短期融资券 5 亿元和可转债 10.40 亿元。

表 1 本期新发债券情况 (单位：亿元、%、年)

发行人	主体级别	债券简称	债券分类	发行总额	发行利率	发行期限
奥克斯集团有限公司	AA+	19 奥克斯 CP001	短融	5.00	5.00	1
创维数字股份有限公司	AA	创维转债	可转债	10.40	0.40	6
合计	-	-		15.40	-	-

数据来源：Wind，大公整理

本期新发债涉及到的主体共 2 家，奥克斯集团有限公司和创维数字股份有限公司，主体级别分别为 AA+和 AA。

(二) 债市波动

本期家电行业债券交易价格涨跌幅均未超过 5.00%。

(三) 债务到期情况

本期家电行业债券中，共有 2 只债券到期，“18 奥克斯 CP001”和“18 万宝 CP001”本期兑付合计金额为 12.49 亿元，债券均已按期全额兑付，其中“18 奥克斯 CP001”为大公评级。

表 2 2019 年每月新发债券及到期债券情况

	1月	2月	3月	4月
本月发行债券数量 (只)	2	0	2	2
本月发行债券涉及主体数量 (家)	1	0	2	2
本月发行债券总额 (亿元)	25.00	0	17.00	15.40
本月到期债券数量 (只)	1	3	3	2
本月到期债券涉及主体数量 (家)	1	3	2	2
本月到期债券总额 (亿元)	20.00	18.00	37.50	12.49

数据来源：Wind，大公整理

二、本期行业情况

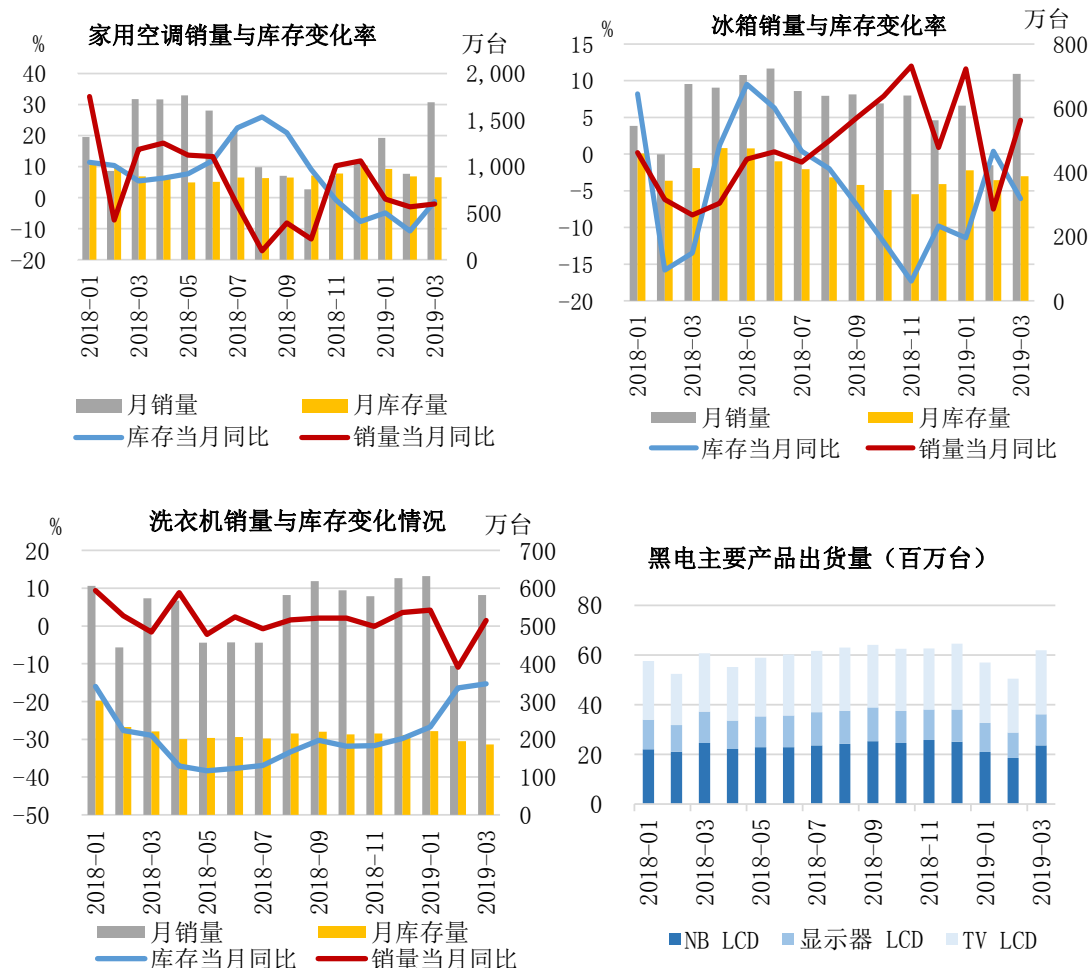
(一) 行业数据

2019年3月，春假已过，家电行业回暖，销量环比大幅回升，同比变化不大。其中，家用空调销量环比增长82.92%，当月同比下降2.00%，下降幅度缩小1.00个百分点；冰箱销量环比增长67.34%，当月同比由下降转为增长，增长幅度为4.60%；洗衣机销量环比增长47.33%，当月同比亦由下降转为增长，增长幅度为1.50%。3月黑电出货量同比变化不大，环比增长22.82%。

从库存方面看，2019年3月家电库存总体下降。其中，家用空调库存环比变化不大，当月同比下降1.20%；冰箱库存环比减少6.07%，同比减少6.10%；洗衣机库存环比减少15.33%，同比下降15.30%。

总体来说，3月较上月家电销量大幅回升，库存继续保持下降态势。

图1 家电行业主要指标



数据来源：Wind，大公整理

从行业销售结构来看，2019年3月，家电行业外销贡献率略有上升，环比上升0.56个百分点至40.54%；内销贡献率下降至59.46%，中国家电以内销为主、外销为辅的格局仍未改变。具体来看，2019年3月，家用空调出口占比为43.69%，环比下降2.93个百分点。

点；冰箱出口占比为 39.62%，环比上升 0.37 个百分点；洗衣机出口占比 32.50%，环比上升 7.28 个百分点。黑电方面，NB LCD、液晶显示器和液晶电视三者出货量各占整体的 38.13%、20.19%和 41.68%，销售结构与上月相比，也保持较为稳定的态势。

（二）行业政策

市场监管总局组织开展了 2019 年第一批网售产品质量国家监督专项抽查。

4 月 16 日，市场监管总局官网发布《市场监管总局办公厅关于 2019 年第一批玩具等 4 种网售产品质量国家监督专项抽查情况的通报》，通报称，为加强网售产品质量安全监管，营造安全放心的网络消费环境，市场监管总局组织开展了 2019 年第一批网售产品质量国家监督专项抽查。其中，共抽取 34 批次电热毯，有 4 批次没有标明生产厂名和厂址，违反《产品质量法》要求，有 6 批次涉嫌未经 CCC 认证。对其余 24 批次产品进行检验，重点检验了对触及带电部件的防护，输入功率和电流，耐潮湿，泄漏电流和电气强度，非正常工作，机械强度，结构，电源连接和外部软线，电气间隙、爬电距离和固体绝缘等 9 个项目。经检验，有 5 批次不合格，不合格项目涉及非正常工作，机械强度，电源连接和外部软线。

三、本期企业动态

（一）评级调整

本期家电行业无级别调整情况。

（二）债务违约

本期家电行业存续债券无违约情况。

（三）企业要闻

本期家电行业飞乐音响涉及关联交易及接受母公司财务资助；春光科技进行公司的经营情况和财务状况信息澄清，此外，中科新材实际控制人涉黑被深圳市公安机关执行逮捕。

内容	涉及企业
关联交易	飞乐音响
财务资助	飞乐音响
信息澄清	春光科技
高管涉案	中科新材

● 关联交易

上海飞乐音响股份有限公司

2019 年 4 月 20 日，上海飞乐音响股份有限公司（以下简称“飞乐音响”或“公司”）发布《上海飞乐音响股份有限公司关于子公司向上海仪电（集团）有限公司为其银行融资担保而提供反担保暨关联交易的公告》称飞乐音响间接持有 100%股权的 Feilo Malta

Limited 向国家开发银行上海分行申请不超过 5,000 万欧元授信额度。公司第一大股东上海仪电电子（集团）有限公司之母公司上海仪电（集团）有限公司（以下简称“仪电集团”）为 FML 申请国开行贷款提供不超过欧元 5,000 万欧元的连带责任保证担保。FML 以土地、房产作为抵押物就仪电集团为 FML 国开行融资担保提供反担保。截止本公告披露日，公司无逾期对外担保；本次反担保事项为关联交易，已经会议审议通过，尚需提交公司股东大会审议。

● 财务资助

上海飞乐音响股份有限公司

2019 年 4 月 5 日，飞乐音响发布《上海飞乐音响股份有限公司关于接受财务资助的公告》称，公司第一大股东上海仪电电子（集团）有限公司之母公司上海仪电（集团）有限公司（以下简称“仪电集团”）以委托贷款的形式向公司提供 7.86 亿元财务资助，借款利率为固定利率 4.35%，借款期限自 2019 年 4 月 4 日至 2019 年 12 月 31 日。公司对该项财务资助无抵押或担保。除本次财务资助外，过去十二个月内，仪电集团累计为公司提供 10.66 亿元财务资助，贷款利率均按照中国人民银行基准利率执行，且截至本公告披露之日，仪电集团向公司提供的 10.66 亿元财务资助均已归还。

● 信息澄清

金华春光橡塑科技股份有限公司

金华春光橡塑科技股份有限公司（以下简称“春光科技”或“公司”）于 2019 年 4 月 22 日发布《金华春光橡塑科技股份有限公司关于媒体报道的澄清公告》称，针对媒体发表公司 2018 年度境内外主营业务收入、成本和毛利率与在招股说明书中披露的 2017 年度主营业务收入、成本和毛利率存在矛盾及主要外销客户毛利率大幅下降的报道，春光科技通过境内外主营业务收入、成本与公司国内经营主体和国外经营主体经营情况等方面，对上述报道进行澄清。

● 高管涉案

苏州中科创新型材料股份有限公司

2019 年 4 月 11 日，苏州中科创新型材料股份有限公司（以下简称“公司”）发布《苏州中科创新型材料股份有限公司关于实际控制人张伟被逮捕的公告》称，根据公安部门通报，公司实际控制人张伟涉嫌黑社会犯罪被深圳市公安机关执行逮捕，目前案件正在侦查过程中。根据公司公告，公司实际控制人未在公司任职，相关事项不会对公司的生产经营产生重大影响。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公家电行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。