

■ 年报前瞻

# 家电行业四大品类全线失守

黑电领域与互联网融合加速 白电龙头有望价值重估

□本报记者 傅嘉

2015年,家电行业冰洗空彩四大品类全线失守。分析人士指出,今年全年家电上市公司的业绩面临严峻局面;未来白电企业的低估值和股息率是最大看点;黑电领域的看点则来自于产业链拉长以及参与各方的深度融合。

## 行业基本面持续低迷

家电产业面临低迷。2015年1-9月份,家电行业整体遭遇2008年全球经济危机以来最大的下滑挑战,全行业实现整体收入5439亿元,同比下降1.65%;实现净利润334亿元,同比微增1.6%。

冰洗空彩四大家电品类全面失守。2015年前三季度,空调行业总出货量达到8963万台,同比下降5.5%。其中,内销5353万台,同比下降5%,空调行业景气度下滑幅度超出市场预期;冰箱行业总出货量达到5815万台,同比下降5%;内销量3933万台,同比下降8.7%,内销疲软;洗衣机行业总出货量达到4115万台,同比下降1%。内销量2844万台,同比增长3%,内销数据较为强劲,洗衣机的内销优于出口;电视机行业总出货量达到8752万台,同比增长16%。其中,内销量3617万台,同比增长4%。总体看,四大家电品种不同程度面临终端需求不振、渠道库存压力加重的双重难题。

分析人士认为,前几年国家先后推出了家电下乡、以旧换新和节能补贴等政策,客观上提升了当期销量,一定程度上对冲了经济下行的压力,但也很大程度上透支了市场的消费潜能。2015年是家电行业的政策真空年,终端市场的萎靡与前期的过度刺激不无关系。考虑到当前行业正处于产业升级的关键时期,市场人士普遍预期,刺激政策不大可能继续推出,将更多依赖市场内生力量回归均衡并完成产业升级。

## 黑电领域产业融合频现

近期,乐视参与TCL多媒体的增发,成为黑电领域资本层面的热点。互联网企业进入到传统家电领域,与传统企业从最初的对垒进入到现在的业务融合,并明确各自在产业链中的地位成为趋势。分析人士指出,这意味着互联网品牌逐渐意识到线下渠道的重要性。2015年上半年,TCL多媒体电视机在全球市场和国内市场的占有率为5.7%和14.9%,均位居第三。从销量来看,2015年1-11月,TCL网络智能电视销售量635.3万台,同比增长34.34%。

相对于白电在技术上的止步不前,2015年智能电视产业链变得更长、更复杂,产业链中各方都具备自己的优劣势。智能电视平台需要优质内容资源吸引用户,而内容商则需要硬件来落实产品形态,渠道商则更接近用户,各个环节从竞争关系走向竞合关系,跨界合作频频发生,商业模式加速创新并落地。越来越多的产业基金进入这个领域,积极创新求变。

屏幕作为内容的载体,重要性不言而喻。根据CNNIC的统计,2015年,在线视频用户中电视终端的使用率达到23.2%,仅次于

台式/笔记本电脑、手机终端,成为在线视频收看的第三大终端设备。在电视上付费收看的消费习惯也逐渐形成。数据显示,截至2015年10月底,IPTV用户数突破4385.9万户,增长迅速;从国外的情况看,2015年三季度末,Netflix用户数突破6900万。

安信证券研究报告指出,在互联网时代下,用户为新型内容付费的习惯已逐渐培育起来。在此背景下,内容商要实现用户价值的变现,将不可避免地将视线瞄向电视用户。智能电视存量普及率突破40%以上,服务市场有望迎来快速发展的拐点。目前的市场存量普及率不到20%,还未到发展的临界点。但智能电视增量市场的渗透率达到了75%左右,预计智能电视将加速普及,未来2-3年智能电视服务市场有望迎来快速发展期。

## 白电领域去库存速度加快

2015年,由于下游需求不振及自身转型的影响,白电龙头企业三季报业绩表现平平,除美的集团22%的增长仍然突出之外,格力电器同比增长1%,青岛海尔下滑18%,美菱电器下滑32%。白电领域基本面可谓严峻。从估值指标看,该类企业也较为低迷,美的集团市盈率在10倍以下,格力电器、青岛海尔的估值均在15倍以下徘徊。

由于前期厂家采取激进的销售策略,5-6月份空调行业渠道库存量达到较高水平。从2015年6月份开始,行业进入去库存周期,去库存成为行业核心主题词。

空调行业的低迷直接影响到了企业的

利润。近几年业绩一直超预期的蓝筹股格力电器,今年告别高增长原因即在于此。安信证券研究报告指出,2015年6月-10月,格力、美的、海尔的渠道库存分别清理至277万、164万和31万台的水平,行业库存清理周期还未结束,将持续到2016年6月份。财务数据显示,截至2015年9月底,海尔、格力、美的的白电存货水平相较于去年同期下滑23.7%,格力的库存水平更是下滑了38.2%,这反映出整个产业的去库存速度在加快。

分析人士指出,虽然当前形势严峻,但白电企业基本面存在较为明确的积极因素。今年以来,国家对于房地产库存问题十分重视,宽松政策密集出台,高层多次提及要化解地产高库存风险。家电板块作为地产板块的下游,行业需求与地产销售情况密切相关。随着利率下行,房贷政策优惠,2015年5月起百城房价止跌回升,同时成交面积温和放大,房地产呈现出较为明显的回暖态势。家电行业的销售通常滞后于房地产8-9个月时间,随着房地产化解库存的政策持续落地,2016年家电行业将进一步受益。

白电龙头企业现金流充裕。以格力电器为例,三季报显示,公司在手现金及净现金分别达到840.4亿及640.8亿元,而公司当前市值为1283.8亿元;另一方面,白电龙头企业具备估值低、股息率高的蓝筹属性。安信证券研究报告指出,以格力、美的为例,若按照2015年保持40%的分红率,则二者2015年的股息率则分别为4.22%及3.91%,远高于无风险利率。

## 五维度重构战略运营体系

# 东方明珠打造新型互联网媒体集团

□本报记者 徐金忠

东方明珠12月24日晚间公告发布了年終战略,重启“BesTV”大品。同时,公司预计今年实现营业收入210亿元,归属于母公司所有者净利润30亿元。

东方明珠在2015年着重推动资产重组,并开始搭建互联网传媒生态。2016年,东方明珠将继续定位打造新型互联网媒体集团;以大屏和移动端作为切入口,打造互联网电视业务的第一入口。

目前,公司OTT月活跃用户达到800万,BesTV APP达到100万日活跃用户,与兆驰股份合作年底销量达到百万。东方明珠有望在2016年营业收入进入中国互联网企业排名前十,利润进入互联网企业排名前五位。

## “BesTV”品牌强势归来

据SMG总裁、东方明珠新媒体股份有限公司董事长王建军介绍,今年东方明珠的业绩已经超出往年,也超出了在资产重组初期提出的业绩预期。

东方明珠董事、总裁凌钢表示,2015年,东方明珠加快互联网媒体生态系统的落实,积极探索、明确了东方明珠未来的发展思路,并通过内容、渠道、管理、经营、平台五个维度对东方明珠的战略运营体系进行了重构。

凌钢认为,2015年,东方明珠实现战略目标的工作思路和具体举措更加明确,已经为战略目标的实施做了全面的业务布局和资源准备;现有的组织架构、人员团队、管理制度、业务流程、运作机制与上市公司发展要求更加匹配。

## 构建互联网媒体生态系统

在本次发布会上,东方明珠详细了解了五大方面的战略。东方明珠提出,2016年,OTT月活跃用户达到2500万,成为互联网第一入口,同时移动客户端达到1000万,进入行业前10。为实现这一目标,公司的运营体系是关键。目前,东方明珠运营体系主要包括:内容引入、产品设计、产品运营、市场营销以及流量变现五个方面,在各个方面都已经形成了独特的做法。

在内容上,东方明珠已经形成中国互联网媒体电视端、移动端最大版权库,

“BesTV”合作对象覆盖全国300多省市,同时拥有多家国际合作伙伴。2016年,上市公司版权采购投入将超过15亿元,联手SMG版权采购,版权采购总投入将超过20亿元。游戏战略上,2016年,东方明珠在游戏领域将实现上线主机100款大作品,实现主机用户百万级数字的双百战略。这是游戏主机市场盈利的基础与拐点,同时将扶持上线一批国产游戏,发行1-2款世界级大作并启动云游戏体系建设。技术战略上,东方明珠将打造融合开放的互联网电视技术平台,提供以大数据为核心的运营平台、开放的技术服务能力、开放应用商店。营销战略上,东方明珠提出2016年将打造“数字魔方战略”,实现产品和模式创新。

此外,在战略与投资上,东方明珠将加快并购重组,初步构建互联网媒体生态系统。据悉,自重组以来,东方明珠已成功实施10个投资与并购项目,交易金额近50亿元。东方明珠下一步将继续加快并购重组,初步构建互联网媒体生态系统。

## 深圳华强

### 拟收购深圳捷扬70%股权

□本报记者 李香才

深圳华强12月24日晚间公告,公司拟收购深圳市捷扬讯科电子有限公司70%股权,交易价格为19086万元。本次交易完成后,深圳华强将尽快启动收购深圳捷扬剩余30%股权的交易。公司股票自12月25日开市起复牌。

根据公告,深圳捷扬专注于电子元器件长尾需求市场,主体运营模式为现货分销。主要运营模式是依托电子制造业OEM/EMS客户,结合深圳捷扬自主研发的内部IT系统,通过快速的知识库匹配、全球比价、库存查询、快速下单采购、快速送货等服务,满足这些大客户的急货、缺货的长尾需求,并介入客户的供应链服务。经过多年运营,深圳捷扬自主研发的内部系统沉淀了较大体量的交易数据。

对深圳捷扬的并购,是公司在电子元器件独立分销行业的重要布局。公司将依托深圳捷扬的业务优势,结合华强电子网的既有市场地位,布局与扩展线上交易平台,进一步掌握上下游产业资源及渠道,充分发挥数据库资源优势,助推公司参与电子信息产业链的深度整合及优化。

## 上海凯宝增资谊众生物

### 布局抗肿瘤药物市场

□本报记者 李香才

上海凯宝12月24日晚间公告,拟使用超募资金13130万元向谊众生物增资,增资完成后将持有谊众生物20%的股权。

谊众生物主要从事抗肿瘤药物新剂型及相关产品研发,主要产品为抗肿瘤生物制品5类新药注射用紫杉醇胶束。紫杉醇胶束制剂是一种新型制剂,目前国内尚未有同类品种上市;截至目前已完成剂量耐受性试验和人体药代动力学研究,非小细胞肺癌为适应症的大规模的III期临床研究于2015年4月份正式启动。紫杉醇作为一种广谱的抗肿瘤药物,临床用量巨大,是近15-20年来肿瘤化治疗领域最重要的药物之一。

谊众生物已建成符合国家新版GMP的紫杉醇胶束生产基地,生产基地占地约26亩。研发产品具有自主知识产权,独创了全新的辅料合成和胶束制备工艺,并获得三项发明专利授权。

据统计,抗肿瘤药物市场自2007年超越降血脂药后,一直是全球医药市场的领头羊,2013年全球抗肿瘤药物的市场规模达910亿美元。与全球发展趋势类似,中国抗肿瘤药物在2012年以18.2%的市场份额超越抗感染药物,成为国内市场规模最大的药物领域。2014年中国抗肿瘤药物市场规模达840亿元。

## 鲁银投资

### 终止筹划资产重组

□本报记者 王荣

鲁银投资12月24日晚间公告称,由于相关各方仍未对本次重大资产重组方案达成一致意见,为切实维护全体股东的利益,决定终止本次重大资产重组事项。

山钢集团10月21日公告拟筹划涉及重大事项并停牌。

公告显示,公司拟通过发行股份购买资产并配套融资,拟购买的资产主要范围初步确定为山钢集团及所属企业持有的银行类资产及房地产类资产。

山钢集团表示,停牌期间对交易方案进行多次商讨、论证、初步选定中介机构,对交易标的资产进行初步尽职调查及审计、评估工作等。由于相关各方仍未对公司此次重大资产重组方案达成一致意见,相关各方决定终止此次重大资产重组事项。公司承诺,在披露投资者说明会召开情况公告后的6个月内,不再筹划重大资产重组事项。

高德置地广场

GT LAND PLAZA

SPRING SUMMER AUTUMN WINTER

# 高德·意大利当代艺术展

意大利艺术大师携世界巡展作品亮相广州,  
用天马行空的想象和卓尔不群的工艺将瞬间变成永恒,  
让您感受国际高水准的艺术内涵。

展览时间:即日起至2015.12.31

展览地点:高德置地广场夏广场1层(夏厅)

咨询电话:020-28301936

活动如有变动,敬请以现场信息公告为准。活动最终解释权及决定权归高德置地广场所有。

意大利当代艺术大师:Stella Grossi, Antonio

到达高德置地广场乘车指南:

地铁:1)3号线、5号线珠江新城站高德置地广场出口;2)5号线猎德站A、D出口  
3)APM线花城大道站A出口,妇儿中心站B出口

公交:1)华成路口站:40路、407路、777路、778路;2)花城广场西站:107路

3)冼村路中站:18路、20路、293路、583路、886(A)路、旅游公交3线

4)珠江新城南站:886A路、107路

地址:广州市天河区珠江新城花城大道高德置地广场

官方网站: <http://www.gtlandplaza.com>

高德·意大利风尚季

GT·ITALIAN FESTIVAL

合作单位:

支持单位:



高德置地广场  
官方数据二维码