



Research and
Development Center

家电消费活力加速释放，板块配置价值凸显

——信达家电·热点追踪（2023.05.07）

罗岸阳 家电行业首席分析师
执业编号: S1500520070002
联系电话: +86 13656717902
邮箱: luanyang@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

家电消费活力加速释放，板块配置价值凸显

2023年05月07日

本期内容提要:

周投资观点:

- **五一假期落下帷幕，Q2 家电消费加速回暖趋势显著。**五一节假日期间，苏宁易购绿色节能家电销售同比增长 56%，零售云万元以上中高端家电订单同比增 320%。分品类来看，1) 白电方面，苏宁易购新一级能效空调销量同比增长 98%，零售云中央空调销售数量同比翻两番，400L 以上大容量冰箱销售数量同比翻一番；2) 黑电方面，苏宁易购万元以上高端彩电销售同比增长 33%，零售云 75 吋以上大屏彩电销售数量同比增长 90%；3) 厨电方面，西门子 12 套嵌入式智能洗碗机系列销售同比增长 264%，烧烤炉销量同比上涨 88%；4) 小家电方面，苏宁易购多功能料理锅销量同比上涨 78%，果蔬清洗机销量同比上涨 66%，摩飞榨汁杯销售同比增长 258%，苏泊尔电水壶销售同比增长 33%。

我们认为，Q2 家电企业收入端有望逐步恢复，叠加利润端原材料成本红利仍有望持续兑现，家电板块低估值、成长稳健性价比凸显。个股方面，建议重点关注大元泵业，同时关注国央企效率改善型企业，包括海信家电、海信视像、长虹美菱、长虹华意；积极关注家电龙头海尔智家、美的集团，关注有望受益于海内外消费复苏的倍轻松、极米科技、新宝股份、九阳股份、科沃斯、石头科技，以及关注受益铜铝成本回落的零部件三花智控、盾安环境。

行业重点动态追踪:

- **5 月上旬 TV 面板价格快报:**根据奥维睿沃观点，国内 618 促销前，电视整机厂持续性备货，当前面板价格对面板厂而言仍处于亏损状态，面板厂要求品牌厂按需备货，虽然第二季度面板厂提升稼动率，但整体仍以控产为主基调，面板供需关系偏紧，拉动面板价格继续上涨。

奥维睿沃预计 5 月 32"/43"/50"/55"/65"/75" 面板价格分别达到 35/59/95/105/150/211 美金，环比 4 月上漲幅度分别为 1/3/5/6/8/8 美金。

- **五一商品房成交同比小幅改善，环比较 4 月日均下滑:**从 CRIC 监测的“五一”商品住宅成交备案数据来看，假期期间 44 个重点监测城市累计成交 78.85 万平方米，较 2023 年 4 月日均降幅达 64%，同比持增 21%，不过尚不及 2021 年和 2019 年同期水平。此外，从 26 个重点监测城市认购备案面积来看：“五一”假期整体市场表现一般，26 个重点城市成交环比下降 48%，近乎“腰斩”，同比持增 33%。

风险因素:宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求不及预期、出口景气度下滑等风险。

目录

一、核心观点.....	4
1.1 周投资观点.....	4
1.2 重点动态跟踪.....	4
二、板块走势.....	5
三、行业数据追踪.....	6
3.1 家电股资金流向.....	6
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	6
3.3 人民币汇率走势.....	7
3.4 出口海运费运价指数.....	8
3.5 重点公司盈利预测及估值一览.....	9
四、风险因素.....	10

表目录

表 1: 本周家电股北上资金持股比例变化.....	6
表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化.....	6
表 3: 重点公司盈利预测及估值.....	9

图目录

图 1: SW 家电指数本周涨跌幅 (%).....	5
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅.....	5
图 3: 申万一级行业 5 月 5 日市盈率.....	5
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨).....	7
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨).....	7
图 6: 价格: 冷轧板卷: 1.0mm: 上海 (元/吨).....	7
图 7: 中国塑料城价格指数.....	7
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率.....	7
图 9: 上海出口集装箱运价指数 (SCFI).....	8

一、核心观点

1.1 周投资观点

五一假期落下帷幕，Q2 家电消费加速回暖趋势显著。五一节假日期间，苏宁易购绿色节能家电销售同比增长 56%，零售云万元以上中高端家电订单同比增 320%。分品类来看，1) 白电方面，苏宁易购新一级能效空调销量同比增长 98%，零售云中央空调销售数量同比翻两番，400L 以上大容量冰箱销售数量同比翻一番；2) 黑电方面，苏宁易购万元以上高端彩电销售同比增长 33%，零售云 75 吋以上大屏彩电销售数量同比增长 90%；3) 厨电方面，西门子 12 套嵌入式智能洗碗机系列销售同比增长 264%，烧烤炉销量同比上涨 88%；4) 小家电方面，苏宁易购多功能料理锅销量同比上涨 78%，果蔬清洗机销量同比上涨 66%，摩飞榨汁杯销售同比增长 258%，苏泊尔电水壶销售同比增长 33%。

我们认为，Q2 家电企业收入端有望逐步恢复，叠加利润端原材料成本红利仍有望持续兑现，家电板块低估值、成长稳健性价比凸显。个股方面，建议重点关注大元泵业，同时关注国央企效率改善型企业，包括海信家电、海信视像、长虹美菱、长虹华意；积极关注家电龙头海尔智家、美的集团，关注有望受益于海内外消费复苏的倍轻松、极米科技、新宝股份、九阳股份、科沃斯、石头科技，以及关注受益铜铝成本回落的零部件三花智控、盾安环境。

1.2 重点动态跟踪

【高频数据】5 月上旬 TV 面板价格快报

根据奥维睿沃观点，国内 618 促销前，电视整机厂持续性备货，当前面板价格对面板厂而言仍处于亏损状态，面板厂要求品牌厂按需备货，虽然第二季度面板厂提升稼动率，但整体仍以控产为主基调，面板供需关系偏紧，拉动面板价格继续上涨。

奥维睿沃预计 5 月 32”/43”/50”/55”/65”/75” 面板价格分别达到 35/59/95/105/150/211 美金，环比 4 月上涨幅度分别为 1/3/5/6/8/8 美金。

【高频数据】五一商品房成交同比小幅改善，环比较 4 月日均下滑

从 CRIC 监测的“五一”（2023 年 4 月 29 日-5 月 3 日，下同）商品住宅成交备案数据来看，假期期间 44 个重点监测城市累计成交 78.85 万平方米，较 2023 年 4 月日均降幅达 64%，同比持增 21%，尚不及 2021 年和 2019 年同期水平。

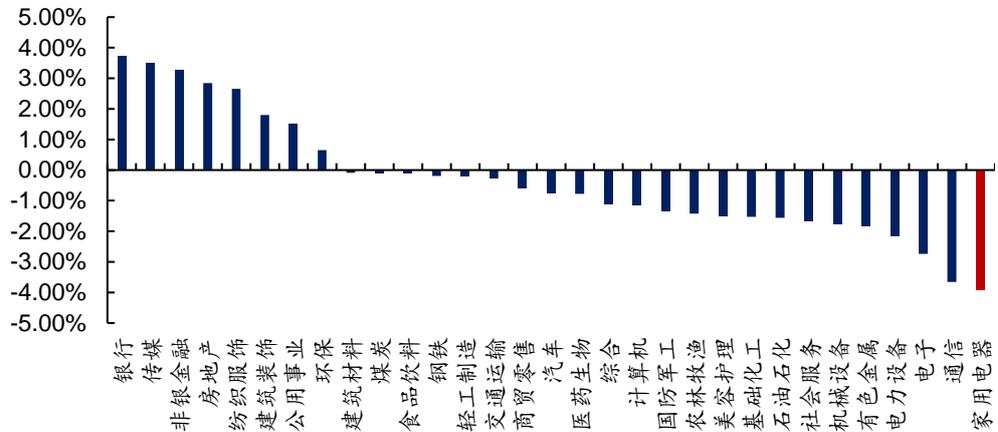
其中，一线城市需求相对“坚挺”，同比翻番，广州、深圳成交表现略好于 2019 年五一假期，北京则明显缩量。二线城市跌多涨少，苏州和南京成交量同比增长，涨幅分别为 21% 和 8%。三四线城市春节后涨幅不及二线，但目前较 4 月日均回调幅度也略小于二线。

此外，从 26 个重点监测城市认购备案面积来看：“五一”假期整体市场表现一般，26 个重点城市成交环比下降 48%，近乎“腰斩”，同比持增 33%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-3.91%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.30%，家电板块涨跌幅跑输沪深 3.60 个百分点，在所有申万一级行业中排序 31/31。

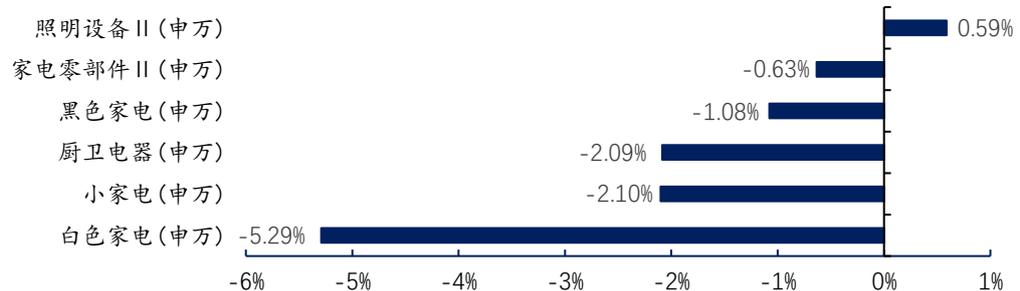
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电电子板块多数下跌，白色家电（-5.29%）跌幅居前，照明设备小幅上涨（+0.59%）。

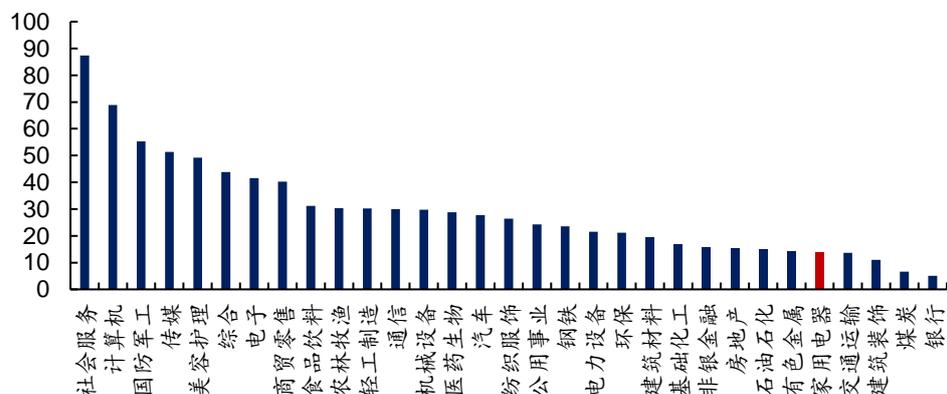
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE (TTM) 方面，家电行业 PE (TTM) 为 13.8，位于申万 31 个一级行业中的 27 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 3：申万一级行业 5 月 5 日市盈率



资料来源：Wind，信达证券研发中心

个股表现：本周涨幅前五的个股分别是 ST 同洲 (+10.14%)、麦格米特 (+7.75%)、禾盛新材 (+5.23%)、汉宇集团 (+5.15%)、海信视像 (+3.09%)；跌幅前五的个股分别为富佳股份 (-31.19%)、申菱环境 (-11.98%)、格力电器 (-10.65%)、极米科技 (-8.85%)、莱克电气 (-8.23%)；换手率前五的个股分别为申菱环境 (47.08%)、比依股份 (25.63%)、依米康 (24.82%)、九联科技 (21.98%)、长虹美菱 (21.78%)。

三、行业数据追踪

3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持华帝股份、三花智控、奥马电器，减持极米科技、格力电器、老板电器；三花智控北上资金持股市值增长最多，格力电器下降最多。

表 1：本周家电股北上资金持股比例变化

增持比例排名				减持比例排名			
证券简称	沪(深)股通持股占 流通A股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通A股比例% (4月28日)	比例差%	证券简称	沪(深)股通持股占流 通A股比例% (最新收盘日)	沪(深)股通持股占 流通A股比例% (4月28日)	比例差%
华帝股份	3.109	2.705	0.403	极米科技	0.780	1.680	-0.900
三花智控	17.901	17.525	0.376	格力电器	10.991	11.798	-0.806
奥马电器	1.480	1.162	0.318	老板电器	9.201	9.981	-0.780
海信家电	4.788	4.504	0.285	东方电热	0.234	0.472	-0.238
奥佳华	1.800	1.637	0.163	浙江美大	1.718	1.911	-0.194
盾安环境	0.509	0.366	0.143	德业股份	8.050	8.180	-0.130
欧普照明	3.270	3.130	0.140	小熊电器	3.210	3.334	-0.124
得邦照明	1.890	1.750	0.140	美的集团	18.910	19.031	-0.121
火星人	1.194	1.086	0.108	万和电气	0.772	0.888	-0.116
创维数字	0.717	0.612	0.105	四川九洲	0.595	0.689	-0.094

资料来源：Wind，信达证券研发中心

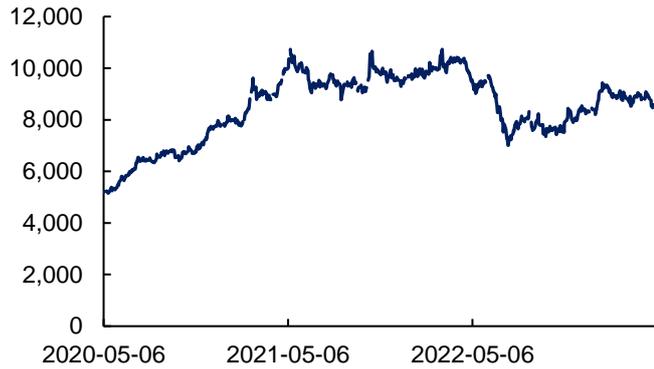
表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新收盘日)	持股市值 (亿 元, 4月28日)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新收盘日)	持股市值 (亿 元, 4月28日)	持股市值差 (亿元)
三花智控	147.478	144.692	2.786	格力电器	216.048	259.544	-43.496
欧普照明	5.259	4.917	0.342	美的集团	719.866	743.456	-23.590
海信家电	10.375	10.080	0.295	海尔智家	155.629	162.126	-6.497
华帝股份	1.720	1.499	0.221	老板电器	21.897	24.361	-2.464
奥马电器	1.150	0.941	0.210	极米科技	0.568	1.343	-0.775

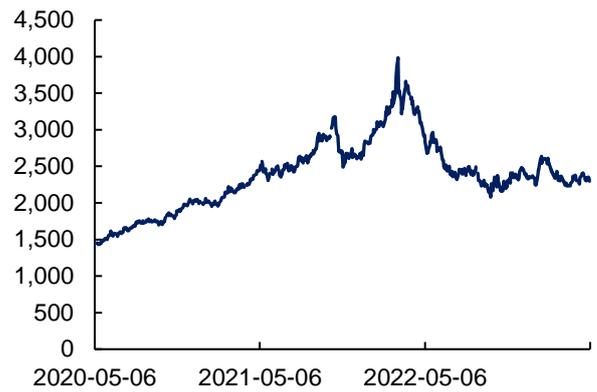
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

本周家电主要原材料价格继续下行。LME 铜 5 月 4 日最新现货结算价为 8539 美元/吨，同比 -10.50%，环比上月 -4.76%；LME 铝结算价为 2297 美元/吨，同比 -21.25%，环比上月 -3.51%。冷轧板卷 5 月 5 日最新价格较去年同期 -19.75%，塑料指数最新收盘价则同比 -16.54%。

图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)


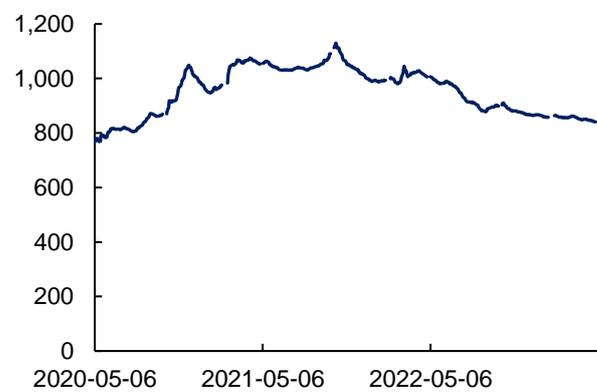
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 6: 价格:冷轧板卷:1.0mm:上海 (元/吨)

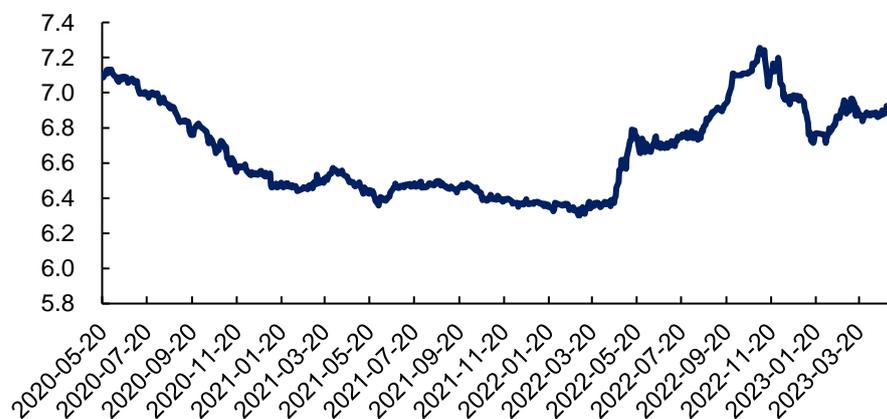

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 中国塑料城价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 人民币汇率走势

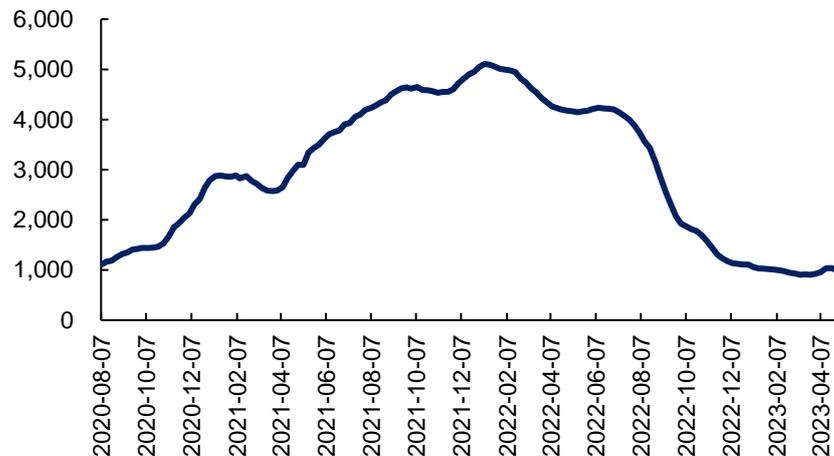
美元兑人民币汇率较为平稳, 5月5日价格为1美元=6.91人民币。

图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 出口海运费运价指数

图 9：上海出口集装箱运价指数 (SCFI)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.5 重点公司盈利预测及估值一览

表 3：重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价 (元/股)	EPS		PE	
		5月5日	2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团*	55.33	4.73	5.24	11.70	10.56
000651	格力电器*	35.15	4.74	5.27	7.42	6.67
600690	海尔智家*	22.60	1.79	2.10	12.63	10.76
000921	海信家电*	24.00	1.30	1.48	18.46	16.22
002508	老板电器*	25.40	2.13	2.36	11.92	10.76
002035	华帝股份	7.09	0.62	0.72	11.44	9.87
300894	火星人*	26.68	1.04	1.30	25.65	20.52
002677	浙江美大*	10.98	0.95	1.06	11.56	10.36
300911	亿田智能*	37.27	2.20	2.47	16.94	15.09
002959	小熊电器*	84.69	3.21	3.69	26.38	22.95
002242	九阳股份*	15.92	0.76	0.86	20.95	18.51
002705	新宝股份*	15.71	1.31	1.51	11.99	10.40
002032	苏泊尔*	51.21	2.84	3.25	18.03	15.76
603486	科沃斯*	69.04	3.29	3.82	20.98	18.07
688169	石头科技*	311.80	14.87	18.02	20.97	17.30
688696	极米科技*	158.76	8.28	10.74	19.17	14.78
600060	海信视像*	22.99	1.45	1.83	15.86	12.56
688793	倍轻松*	46.65	1.15	1.70	40.57	27.44
002614	奥佳华	7.91	0.45	0.56	17.72	14.03
002050	三花智控*	23.29	0.87	1.06	26.77	21.97
002011	盾安环境*	13.50	0.76	0.75	17.76	18.00

300048	合康新能*	5.33	0.06	0.10	88.83	53.30
300217	东方电热*	5.47	0.38	0.46	14.39	11.89
002860	星帅尔*	12.95	0.62	0.88	20.89	14.72
605117	德业股份*	250.50	9.46	13.88	26.48	18.05
603366	日出东方*	5.65	0.39	0.46	14.49	12.28
002543	万和电气*	8.43	0.78	0.88	10.81	9.58
603757	大元泵业*	31.29	2.09	2.70	14.97	11.59

资料来源: Wind, 信达证券研发中心, 注: 带*号公司采用信达家电团队预测及估值, 其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格上涨、汇率波动、市场需求不及预期、出口景气度下滑等风险。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队 2015、2017 年新财富入围。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	"
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。