



Research and  
Development Center

# 7月空调排产持续高增，人民币汇率呈贬值趋势

——信达家电·热点追踪（2023.07.02）

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

#### 家用电器行业

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：luoanyang@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

## 7月空调排产持续高增，人民币汇率呈贬值趋势

2023年07月02日

### 本期内容提要：

#### 周投资观点：

- **7月空调排产延续高增。**据产业在线数据，2023年7月三大白空冰洗排产总量共计2853万台，较去年同期生产实绩上涨16.3%，其中家用空调表现最为优异。具体来看，家用空调7-9月排产较去年同期实绩分别上涨29.4%/1.1%/6.7%；冰箱7-9月排产较去年同期实绩增长8.0%/1.6%/-3.5%；洗衣机7-9月排产较去年同期生产实绩-3.1%/-0.6%/-10.5%。7月空调生产一方面继续为旺季市场备货，另一方面补充消化掉的库存，2023冷年有望以显著增长收官。我们认为Q2空调企业收入端有望显著提振，利润端原材料红利也有望持续兑现，建议积极关注处于销售旺季的空调企业美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。
- **人民币兑美元汇率继续呈现贬值趋势，家电出口链企业有望持续收益。**根据6月30日人民币兑美元中间价为7.2258，同比+7.66%，在去年同期基数不低的情况下仍呈现较明显的贬值幅度。我们认为人民币汇率贬值有利于提升家电出口企业价格竞争力，建议关注出口链标的的新宝股份、莱克电气、奥佳华、荣泰健康、石头科技、科沃斯，关注美元结算多的大元泵业、万和电气等。
- **我们认为在国家推动加快冷链物流和各地大型冷库建设的政策下，工商业冷库设备、工程企业有望受益，**建议关注效率改善的工业制冷企业冰山冷热和龙头冰轮环境。同时建议关注受益铜铝成本回落的零部件企业三花智控、盾安环境，以及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。

#### 行业重点动态追踪：

- **国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。**6月29日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。家居产业涵盖家用电器、家具、五金制品、照明电器等行业。会议指出，家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。
- **格力集团2亿元战略投资中京电子。**6月29日下午，在中京电子动力电池与储能电池应用模组项目在富山工业园开工之际，格力集团与中京电子签署全面战略合作，包括增资扩股、新型智能厂房租赁、分布式光伏发电项目建设等。
- **618促销期中国智能投影线上市场量额双降；4K、激光成亮点。**根据洛图数据，2023年618促销期（5月22日-6月18日），中国智能投影（不含激光电视）线上公开零售渠道销量为50.2万台，同比下降4.3%；销售额为11.5亿元，同比下降10.6%。促销期间，4K产品销量份额提升至8%，较去年618上涨5.5个百分点，激光光源（含激光+LED混光）产品销量占比达到15%，较去年618大涨10.1个百分点。

- **618 促销期中国智能门锁市场量跌额涨；智能猫眼锁成热门。**根据洛图科技数据，618 大促期间（5 月 23 日-6 月 18 日），智能门锁线上销量为 68.1 万套，同比下降 5%；销额为 10.7 亿元，同比增长 7.5%；线上市场均价为 1570 元，比去年同期增长 182 元。智能猫眼门锁在整体智能门锁市场份额接近 50%。

**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.....	5
1.1 周投资观点.....	5
1.2 重点动态跟踪.....	5
二、板块走势.....	6
三、行业数据追踪.....	7
3.1 家电股资金流向.....	7
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率走势.....	9
3.4 出口海运费运价指数.....	9
3.5 重点公司盈利预测及估值一览.....	10
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.....	8
表 2: 本周家电股北上资金持股市值变化.....	8
表 3: 重点公司盈利预测及估值.....	10

## 图目录

图 1: SW 家电指数本周涨跌幅 (%).....	6
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅.....	7
图 3: 申万一级行业 6 月 30 日市盈率.....	7
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨).....	8
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨).....	8
图 6: 价格: 冷轧板卷: 1.0mm: 上海 (元/吨).....	9
图 7: 中国塑料城价格指数.....	9
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率.....	9
图 9: 上海出口集装箱运价指数 (SCFI).....	9

## 一、核心观点

### 1.1 周投资观点

1) 7月空调排产延续高增。据产业在线数据, 2023年7月三大白空冰洗排产总量共计2853万台, 较去年同期生产实绩上涨16.3%, 其中家用空调表现最为优异。具体来看, 家用空调7-9月排产较去年同期实绩分别上涨29.4%/1.1%/6.7%; 冰箱7-9月排产较去年同期实绩增长8.0%/1.6%/-3.5%; 洗衣机7-9月排产较去年同期生产实绩-3.1%/-0.6%/-10.5%。7月空调生产一方面继续为旺季市场备货, 另一方面补充消化掉的库存, 2023冷年有望以显著增长收官。我们认为Q2空调企业收入端有望显著提振, 利润端原材料红利也有望持续兑现, 建议积极关注处于销售旺季的空调企业美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。

2) 人民币兑美元汇率继续呈现贬值趋势, 家电出口链企业有望持续收益。根据6月30日美元兑人民币中间价为7.2258, 同比+7.66%, 在去年同期基数不低的情况下仍呈现较大增幅。我们认为人民币汇率贬值有利于提升家电出口企业价格竞争力, 建议关注出口链标的的新宝股份、莱克电气、奥佳华、荣泰健康、石头科技、科沃斯, 关注美元结算多的大元泵业、万和电气等。

3) 我们认为在国家推动加快冷链物流和各地大型冷库建设的政策下, 工商业冷库设备、工程企业有望受益, 建议关注效率改善的工业制冷企业冰山冷热和龙头冰轮环境。同时建议关注受益铜铝成本回落的零部件企业三花智控、盾安环境, 以及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。

### 1.2 重点动态跟踪

#### 【产业动态】国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》

6月29日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。家居产业涵盖家用电器、家具、五金制品、照明电器等行业。会议指出, 家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大, 采取针对性措施加以提振, 要打好政策组合拳, 促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力, 形成促消费的合力, 有利于带动居民消费增长和经济恢复。

#### 【公司动态】格力集团2亿元战略投资中京电子

6月29日下午, 在中京电子动力电池与储能电池应用模组项目在富山工业园开工之际, 格力集团与中京电子签署全面战略合作, 包括增资扩股、新型智能厂房租赁、分布式光伏发电项目建设等。中京新能源与珠海格金八号股权投资基金合伙企业签署股权投资合作协议, 格力集团通过旗下格金八号增资中京新能源2亿元, 增资完成后, 格金八号将持有中京新能源32.26%, 中京电子将持有67.74%, 中京新能源仍为中京电子控股子公司。另外, 格金八号还与中京电子签订分布式光伏发电项目, 该项目由格金八号投资建设, 发电设备装机容量约为2.83MWp, 计划9月底并网发电。

#### 【高频数据】618促销期中国智能投影线上市场量额双降; 4K、激光成亮点

根据洛图科技线上监测数据显示, 2023年618促销期(5月22日-6月18日), 中国智能投

影（不含激光电视）线上公开零售渠道销量为 50.2 万台，同比下降 4.3%；销额为 11.5 亿元，同比下降 10.6%。我们认为销额降幅高于销量的原因，主要在于降价促销力度较大，市场均价降幅达到-6.6%。

618 促销期间，4K 产品数量达到 26 个，带动其销量份额提升至 8%，较去年 618 上涨 5.5 个百分点，较 1-5 月的平均水平高出 4.7 个百分点。激光光源（含激光+LED 混光）产品数量达到 22 个，销量占比达到 15%，较去年 618 大涨 10.1 个百分点，较 1-5 月的平均水平高出 9.2 个百分点。

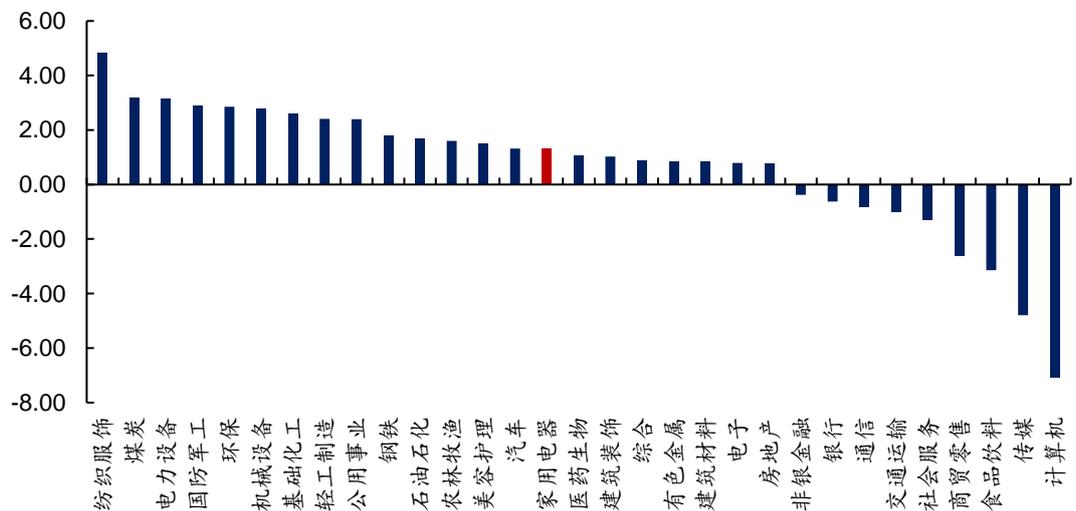
### 【高频数据】618 促销期中国智能门锁市场量跌额涨；智能猫眼锁成热门

根据洛图科技（RUNTO）线上监测数据，中国 618 大促期间（5 月 23 日-6 月 18 日），智能门锁线上销量为 68.1 万套，同比下降 5%；销额为 10.7 亿元，同比增长 7.5%；线上市场均价为 1570 元，比去年同期增长 182 元。今年 618 各大厂商主推的中高价产品多为智能猫眼门锁，在整体智能门锁市场份额接近 50%，较去年 1-5 月大涨 14 个百分点。3D 人脸识别、静脉解锁、智能猫眼、室内大屏成为门锁新品的共同特征。

## 二、板块走势

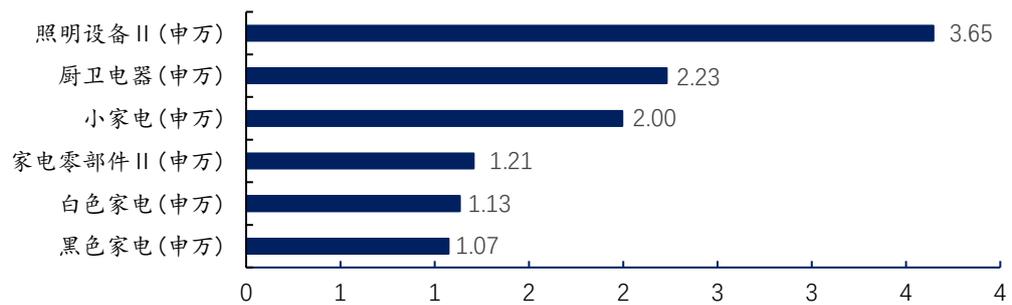
本周家电板块涨跌幅为+1.31%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.56%，家电板块涨跌幅跑赢沪深 1.87 个百分点，在所有申万一级行业中排序 15/31。

图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



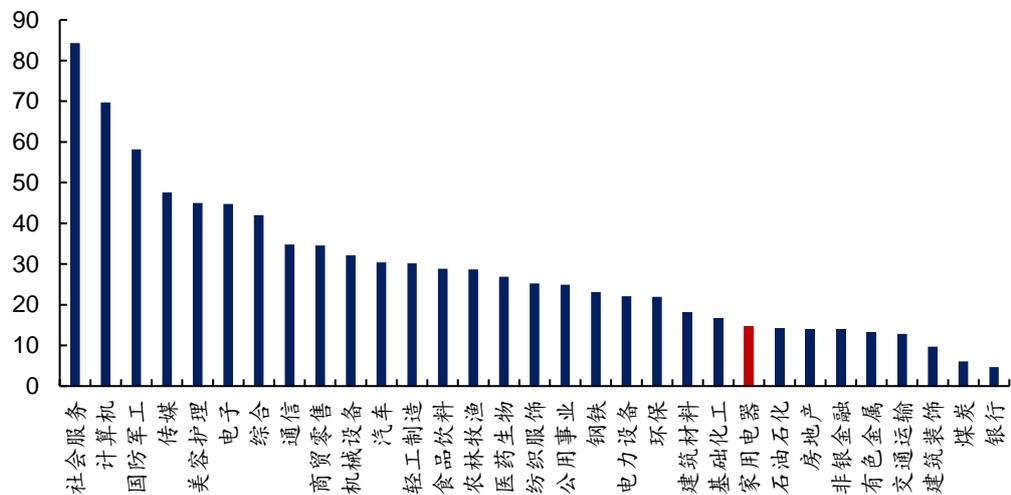
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电电子板块普遍上涨，照明设备（+3.65%）、厨卫电器（+2.23%）涨幅居前，黑色家电（+1.07%）涨幅相对较小。

**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 14.8 倍, 位于申万 31 个一级行业中的 23 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 6 月 30 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哈尔斯 (+21.95%)、汉宇集团 (+20.50%)、TCL 电子 (+16.96%)、银河电子 (+11.79%)、禾盛新材 (+11.53%); 跌幅前五的个股分别为 JS 环球生活 (-83.00%)、萤石网络 (-11.02%)、申菱环境 (-10.92%)、视源股份 (-8.84%)、小熊电器 (-8.22%); 换手率前五的个股分别为汉宇集团 (93.13%)、高斯贝尔 (78.78%)、德昌股份 (73.62%)、银河电子 (72.26%)、康盛股份 (50.66%)。

## 三、行业数据追踪

### 3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持富佳股份、日出东方、四川长虹, 减持三花智控、德昌股份、创维数字; 美的集团北上资金持股市值增长最多, 三花智控下降最多。

**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% (1周前)	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% (1周前)	比例差%
富佳股份	1.020	0.420	0.600	三花智控	16.546	17.422	-0.876
日出东方	1.630	1.030	0.600	德昌股份	0.600	0.950	-0.350
四川长虹	2.300	1.740	0.560	创维数字	0.698	0.978	-0.280
美的集团	20.123	19.602	0.520	海信视像	2.670	2.870	-0.200
石头科技	2.850	2.460	0.390	盾安环境	0.720	0.883	-0.162
佛山照明	0.880	0.520	0.360	海信家电	5.541	5.688	-0.147
华帝股份	6.121	5.809	0.313	欧普照明	3.550	3.670	-0.120
万和电气	0.595	0.317	0.278	格力电器	10.475	10.583	-0.107
四川九洲	0.892	0.627	0.265	苏泊尔	9.218	9.316	-0.098
秀强股份	0.284	0.046	0.238	海尔智家	10.730	10.800	-0.070

资料来源：Wind，信达证券研发中心

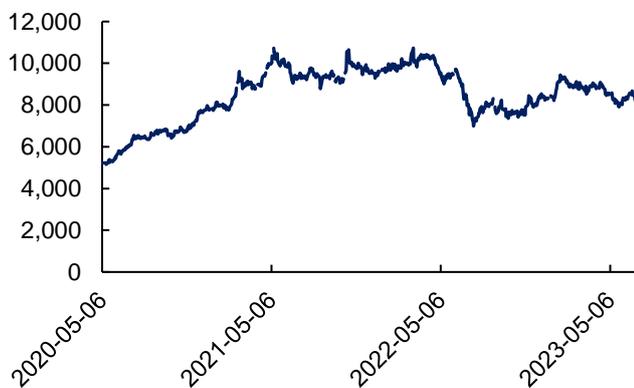
**表 2：本周家电股北上资金持股市值变化**

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, 1周前)	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, 1周前)	持股市值差 (亿元)
美的集团	815.777	786.045	29.732	三花智控	177.661	190.998	-13.337
石头科技	8.583	6.702	1.881	创维数字	1.261	1.877	-0.616
四川长虹	5.375	4.143	1.232	海尔智家	158.963	159.569	-0.606
海信家电	13.482	12.905	0.577	小熊电器	4.473	4.659	-0.186
德业股份	15.058	14.633	0.425	盾安环境	0.912	1.093	-0.181

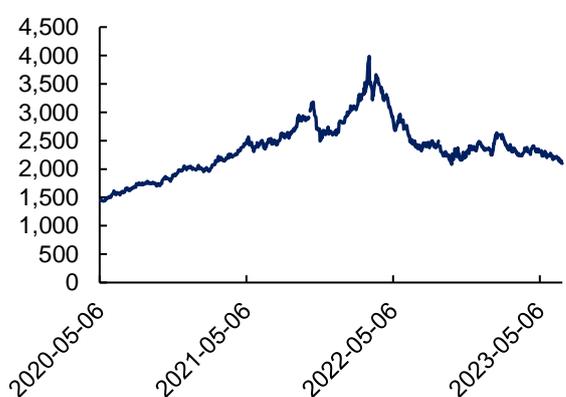
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3.2 家电主要原材料价格追踪

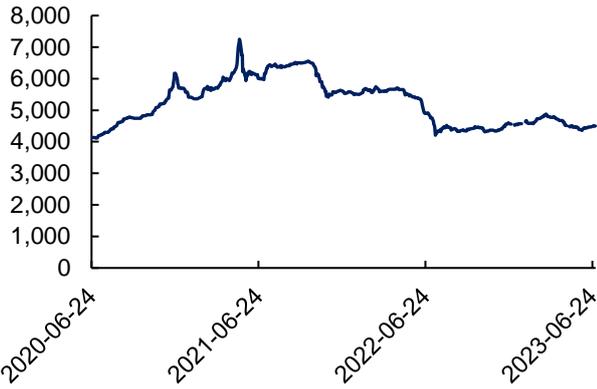
本周家电主要原材料价格小幅下滑。LME 铜 6 月 30 日最新现货结算价为 8210 美元/吨，同比-0.42%，环比上月+1.08%；LME 铝结算价为 2096.5 美元/吨，同比-12.54%，环比上月-5.99%。冷轧板卷最新价格较去年同期-7.60%，塑料指数最新收盘价则同比-15.09%。

**图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）**


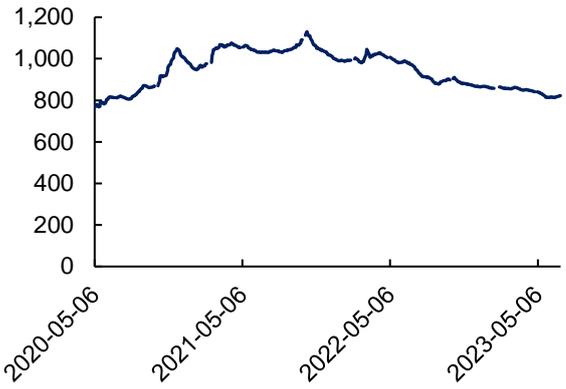
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**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）**


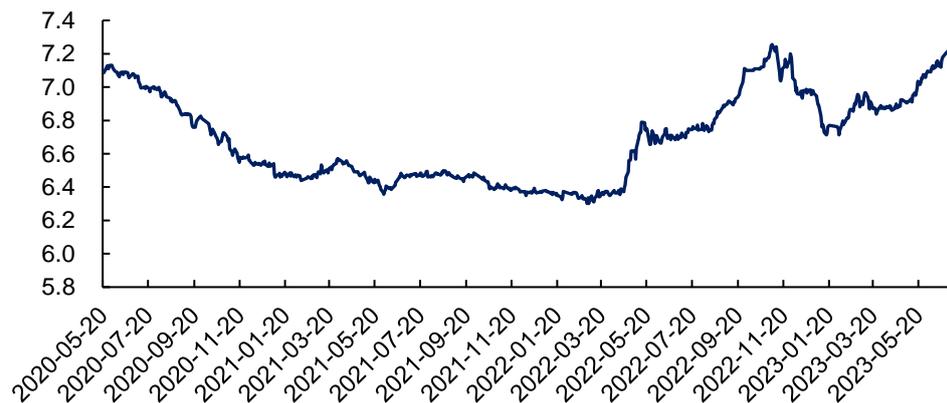
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 7：中国塑料城价格指数**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

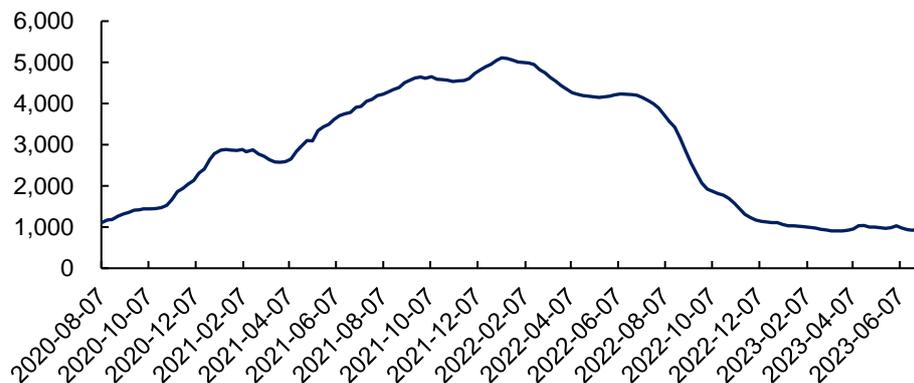
### 3.3 人民币汇率走势

本周人民币汇率较美元有所贬值，6月30日价格为1美元=7.23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)	EPS (元/股)		PE	
		6 月 30 日	2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团*	58.92	4.73	5.24	12.46	11.24
000651	格力电器*	36.51	4.74	5.27	7.70	6.93
600690	海尔智家*	23.48	1.79	2.10	13.12	11.18
000921	海信家电*	26.95	1.30	1.48	20.73	18.21
002508	老板电器*	25.29	2.13	2.36	11.87	10.72
002035	华帝股份	7.10	0.62	0.71	11.46	9.93
300894	火星人*	25.54	1.04	1.30	24.56	19.65
002677	浙江美大*	10.59	0.95	1.06	11.15	9.99
300911	亿田智能*	37.97	2.20	2.47	17.26	15.37
002959	小熊电器*	83.50	3.21	3.69	26.01	22.63
002242	九阳股份*	14.95	0.76	0.86	19.67	17.38
002705	新宝股份*	18.03	1.31	1.51	13.76	11.94
002032	苏泊尔*	50.00	2.84	3.25	17.61	15.38
603486	科沃斯*	77.77	3.29	3.82	23.64	20.36
688169	石头科技*	320.68	14.87	18.02	21.57	17.80
688696	极米科技*	139.39	8.28	10.74	16.83	12.98
600060	海信视像*	24.75	1.45	1.83	17.07	13.52
688793	倍轻松*	53.90	1.49	2.15	36.17	25.07
002614	奥佳华	8.14	0.45	0.56	18.23	14.44
002050	三花智控*	30.26	0.87	1.06	34.78	28.55
002011	盾安环境*	13.83	0.76	0.75	18.20	18.44
300048	合康新能*	5.98	0.06	0.10	99.67	59.80
300217	东方电热*	5.86	0.38	0.46	15.42	12.74
002860	星帅尔*	13.48	0.62	0.88	21.74	15.32
605117	德业股份*	149.55	9.46	13.88	15.81	10.77
603366	日出东方*	5.81	0.39	0.46	14.90	12.63
002543	万和电气*	7.91	0.78	0.88	10.14	8.99
603757	大元泵业*	29.84	2.09	2.70	14.28	11.05

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	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
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	sun tong@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	粟琳	18810582709	sulin@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	nierzhenkun@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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。