

评级：看好

核心观点

陈梦

首席分析师

SAC 执证编号：S0110521070002

chenmeng@sczq.com.cn

电话：010-81152649

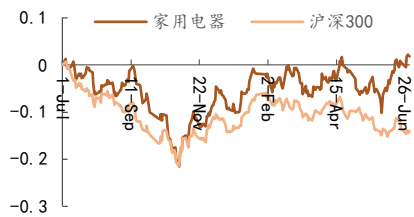
潘美伊

研究助理

panmeiyi@sczq.com.cn

电话：010-81152646

市场指数走势 (最近 1 年)



资料来源：聚源数据

相关研究

- 家用电器行业周报 (20230612-20230618): 5月空调延续高增, 家电线上零售表现优于线下
- 家电行业 2022 年报及 2023 年一季报总结: 2022 年家电企业跌宕前行, 2023Q1 环比改善
- 家用电器行业周报 (20230529-20230604): 4月产业在线数据跟踪, 空调内销持续向好

- 本周专题：5月产业在线数据跟踪。1) 家用空调：5月产销双升，外销量增速环比转正。**5月我国家用空调产量 1907 万台，同比+19.4%；销量 1927 万台，同比+20.1%；出口量 663 万台，同比+6.1%；内销量 1264 万台，同比+29.1%。**2) 冰箱：5月产销双升，外销环比大幅改善。**5月我国冰箱产量 750 万台，同比+24.6%；销量 772 万台，同比+21.3%；出口量 426 万台，同比+28.7%；内销量 345 万台，同比+13.2%。**3) 抽油烟机：5月产销双降，内销有所回暖。**5月我国油烟机产量 223.4 万台，同比-2.2%；销量 222.0 万台，同比-2.5%；出口量 91.8 万台，同比-10.3%；内销量 130.2 万台，同比+3.9%。
- 2023 年下半年投资策略：海内外需求复苏可期，盈利改善确定性增强。**我们认为家电板块近两年所经历的成本上涨、需求疲弱等不利局面均将明显改善，逆境中砥砺前行细分龙头领先优势扩大。(1) 白电：重点推荐卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化提升竞争力的**海尔智家**和多元化、全球化发展的**美的集团**；(2) 厨电：重点推荐传统业务稳健发展，新兴业务发力的**老板电器**，**积极关注**受益行业高景气且渠道加速拓展的**火星人**和**亿田智能**；(3) 电工照明：重点推荐渠道产品精耕细作的**公牛集团**与商照业务快速发展的**欧普照明**；(4) 小家电：推荐**新宝股份**、**飞科电器**，**积极关注****苏泊尔**、**九阳股份**、**小熊电器**、**荣泰健康**等；清洁电器建议关注**莱克电气**、**科沃斯**、**石头科技**等；(5) 视听：重点推荐**极米科技**与**光峰科技**；(6) 零部件：建议关注产品格局稳定、梯队良好、汽配业务快速发展的**三花智控**。
- 本周行情：**本周上证综指上涨 0.13%，家电行业上涨 1.31%，小幅跑赢大盘。其中，白电板块上涨 1.14%，黑电板块上涨 1.25%，厨电板块上涨 2.05%，小家电板块上涨 2.36%，照明电工及其他板块上涨 0.76%。**沪(深)股通持股占比方面，**至本周五，美的集团沪深股通持股占比 19.71%，较上周提高 0.51pct；公牛集团沪深股通持股占比 1.62%，较上周提高 0.03pct；格力电器沪深股通持股占比 10.4%，较上周下降 0.1pct；九阳股份沪深股通持股占比 4.52%，较上周下降 0.06pct；老板电器沪深股通持股占比 6.88%，较上周下降 0.04pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.73%，较上周下降 0.07pct。**个股方面：**本周家电行业涨幅前五为哈尔斯 (21.95%)、汉宇集团 (20.5%)、太龙股份 (13.2%)、银河电子 (11.79%)、禾盛新材 (11.53%)；跌幅前五为萤石网络 (-11.02%)、小熊电器 (-8.22%)、公牛集团 (-5.45%)、香农芯创 (-2.7%)、三花智控 (-2.2%)。
- 一周重点数据跟踪：**镀锌板卷 (0.5mm) 本周价格 4946 元/吨，较上周下跌 15 元/吨；镀锌板卷 (1.0mm) 本周价格 4900 元/吨，较上周下跌 7 元/吨；铜 (1#) 本周价格 68190 元/吨，较上周下跌 1590 元/吨；铝 (A00) 本周价格 18540 元/吨，较上周下跌 300 元/吨；中国塑料城价格指数本周价格 822.1，较上周上涨 4.1。
- 风险提示：**原料价格大幅波动；终端需求萎靡风险；汇率波动风险。

目录

1 本周专题：5月产业在线数据跟踪，大白电外销回暖趋势渐明	1
2 投资策略：海内外需求复苏可期，盈利改善确定性增强	7
3 本周行情回顾	8
3.1 板块行情：本周家电行业上涨 1.31%，小幅跑赢大盘	8
3.2 北上资金：美的集团沪深股通持股占比较上周提高	9
3.3 个股行情：哈尔斯涨幅领先	9
4 行业基本数据	11
4.1 产销数据	11
4.2 零售数据	14
4.3 地产及原材料数据	15
5 本周重要公告及行业新闻	17
5.1 公司公告	17
5.2 行业新闻	17
6 风险提示	18

插图目录

图 1 2023 年 1-5 月家用空调产销数据（单位：万台）	1
图 2 2023 年 5 月家用空调产销数据（单位：万台）	1
图 3 2023 年 1-5 月我国家用空调线下市场零售额市占率情况	2
图 4 2023 年 1-5 月我国家用空调线上市场零售额市占率情况	2
图 5 2023 年 1-5 月冰箱产销数据（单位：万台）	2
图 6 2023 年 5 月冰箱产销数据（单位：万台）	2
图 7 2023 年 1-5 月我国冰箱线下市场零售额市占率情况	3
图 8 2023 年 1-5 月我国冰箱线上市场零售额市占率情况	3
图 9 2023 年 1-5 月洗衣机产销数据（单位：万台）	4
图 10 2023 年 5 月洗衣机产销数据（单位：万台）	4
图 11 2023 年 1-5 月我国洗衣机线下市场零售额市占率情况	4
图 12 2023 年 1-5 月我国洗衣机线上市场零售额市占率情况	4
图 13 2023 年 1-5 月抽油烟机产销数据（单位：万台）	5
图 14 2023 年 5 月抽油烟机产销数据（单位：万台）	5
图 15 2023 年 1-5 月我国油烟机线下市场零售额市占率情况	6
图 16 2023 年 1-5 月我国油烟机线上市场零售额市占率情况	6
图 17 2023 年 1-5 月彩电产销数据（单位：万台）	6
图 18 2023 年 5 月彩电产销数据（单位：万台）	6
图 19 2023 年 1-5 月我国彩电线下市场零售额市占率情况	7
图 20 2023 年 1-5 月我国彩电线上市场零售额市占率情况	7
图 21 本周市场涨跌幅（%）	8
图 22 年初至今市场涨跌幅（%）	8
图 23 本周各申万一级行业涨跌幅（%）	8
图 24 截至 6 月 30 日各公司沪（深）股通持股占比（%）	9
图 25 三大白电沪（深）股通持股占比（%）	9

图 26 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）	9
图 27 家电行业本周涨幅榜前五名	10
图 28 家电行业本周跌幅榜前五名	10
图 29 5 月家用空调产量同比上涨 19.4%	11
图 30 5 月家用空调销量同比上涨 20.1%	11
图 31 5 月家用空调内销量同比上涨 29.1%	11
图 32 5 月家用空调出口量同比上涨 6.1%	11
图 33 5 月冰箱产量同比上涨 24.6%	11
图 34 5 月冰箱销量同比上涨 21.3%	11
图 35 5 月冰箱内销量同比上涨 13.2%	12
图 36 5 月冰箱出口量同比上涨 28.7%	12
图 37 5 月洗衣机产量同比上涨 22.8%	12
图 38 5 月洗衣机销量同比上涨 19.3%	12
图 39 5 月洗衣机内销量同比上涨 2%	12
图 40 5 月洗衣机出口量同比上涨 43%	12
图 41 5 月 LCD TV 产量同比上涨 0.6%	13
图 42 5 月 LCD TV 销量同比持平	13
图 43 5 月 LCD TV 内销量同比下降 4.4%	13
图 44 5 月 LCD TV 出口量同比上涨 1.8%	13
图 45 5 月抽油烟机产量同比下降 2.2%	13
图 46 5 月抽油烟机销量同比下降 2.5%	13
图 47 5 月抽油烟机内销量同比上涨 3.9%	14
图 48 5 月抽油烟机出口量同比下降 10.3%	14
图 49 社会消费品零售总额及增速	14
图 50 家电类零售额及增速	14
图 51 5 月份洗衣机均价同比上行	14
图 52 5 月份空调均价同比下降 2.2%	14
图 53 5 月份抽油烟机均价同比下降 2.8%	15
图 54 5 月份彩电均价同比下降 0.6%	15
图 55 30 大中城市商品房成交套数	15
图 56 30 大中城市商品房成交面积	15
图 57 商品房销售面积累计值及累计同比	15
图 58 房屋竣工面积累计值及累计同比	15
图 59 镀锌板卷价格（元/吨）	16
图 60 铜平均价格（元/吨）	16
图 61 铝平均价格（元/吨）	16
图 62 塑料价格指数	16
图 63 液晶电视面板价格（美元/片）	17

表格目录

表 1 家电重点上市公司行情一览表	10
-------------------------	----

1 本周专题：5月产业在线数据跟踪，大白电外销回暖趋势渐明

1) 空调：5月产销双升，外销量增速环比转正

产业在线发布 2023 年 5 月家用空调产销数据

2023 年 1-5 月我国家用空调产量 7977 万台，同比+10.4%；销量 7996 万台，同比+10.0%；出口量 3473 万台，同比-3.2%；内销量 4523 万台，同比+22.9%；库存量 1866 万台，同比-6.4%。

2023 年单 5 月我国家用空调产量 1907 万台，同比+19.4%；销量 1927 万台，同比+20.1%；出口量 663 万台，同比+6.1%；内销量 1264 万台，同比+29.1%；库存量 1866 万台，同比-6.4%。

2023 年 1-5 月企业表现：

美的：产量+4.4%，销量+4.8%，内销量+17.1%，出口量-6.9%，库存量-13.9%

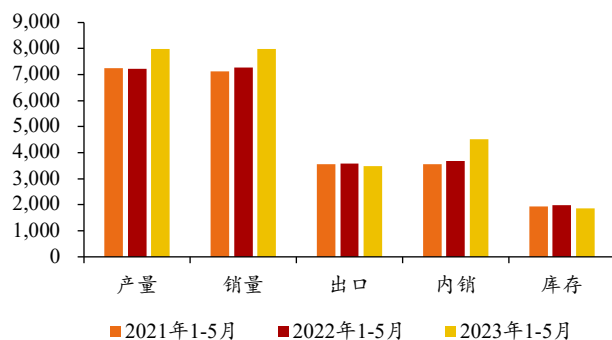
格力：产量+6.1%，销量+2.6%，内销量+12.5%，出口量-15.1%，库存量-15.5%

海尔：产量+10.0%，销量+3.9%，内销量+16.9%，出口量-18.8%，库存量-39.2%

TCL：产量+17.9%，销量+17.8%，内销量+48.8%，出口量+7.5%，库存量+13.6%

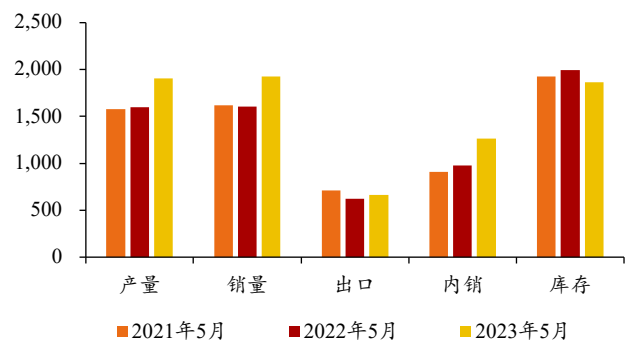
奥克斯：产量+25.8%，销量+41.8%，内销量+71.5%，出口量+23.6%，库存量+28.8%

图 1 2023 年 1-5 月家用空调产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 2 2023 年 5 月家用空调产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

5 月家用空调产销双升，外销量增速环比转正。5 月我国家用空调产量、销量增速环比分别+7.4pct/+6.9pct，内销量、外销量增速环比分别-0.6pct/+10.4pct，整体来看，5 月空调产销量延续了前几个月的高增长态势。从生产端看，5 月空调仍然处于生产旺季，在高温天气和为 618 大促备货的带动下，5 月我国空调企业生产备货积极；从需求端看，5 月我国空调内销量增速虽然环比小幅下滑，但依旧保持了双位数增长；此外，广交会成功举办后，我国空调出口订单增加，5 月空调外销量增速环比转正。

奥维云网发布 2023 年 5 月家用空调零售数据：

2023 年 1-5 月我国家空线下零售额同比+14.34%，零售量同比+9.22%，均价同比+5.90%；线上零售额同比+36.76%，零售量同比+35.72%，均价同比+0.77%。

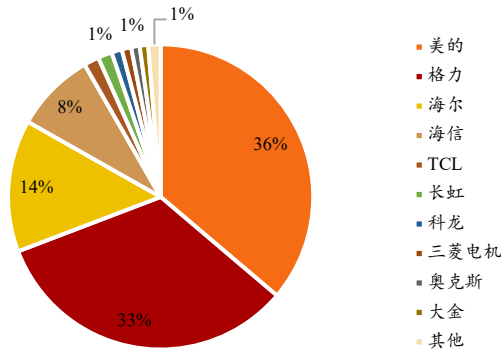
2023 年 5 月我国家空线下零售额同比+29.9%，零售量同比+27.04%，均价同比+3.00%；线上零售额同比+64.11%，零售量同比+59.38%，均价同比+2.97%。

2023 年 1-5 月企业表现：

2023 年 1-5 月我国家空线下市场零售额 CR3 同比-1.9pct 至 83.2%，其中美的 36.2%（同比+2.8pct）、格力 33.0%（同比-2.2pct）、海尔 14.0%（同比-2.5pct）。

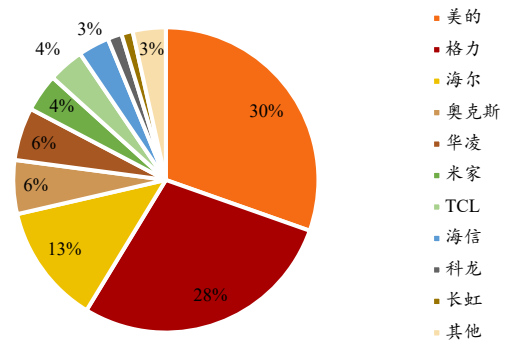
2023年1-5月我国家空线上市场零售额 CR3 同比-1.2pct 至 71.4%，其中美的 30.4%（同比-2.0pct）、格力 28.3%（同比+1.1pct）、海尔 12.7%（同比-0.3pct）。

图 3 2023 年 1-5 月我国家用空调线下市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

图 4 2023 年 1-5 月我国家用空调线上市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

2) 冰箱：5 月产销双升，外销环比大幅改善

产业在线发布 2023 年 5 月冰箱产销数据

2023 年 1-5 月我国冰箱产量 3338 万台，同比+6.4%；销量 3351 万台，同比+3.4%；出口量 1664 万台，同比+2.1%；内销量 1687 万台，同比+4.7%；库存量 345 万台，同比+14.7%。

2023 年单 5 月我国冰箱产量 750 万台，同比+24.6%；销量 772 万台，同比+21.3%；出口量 426 万台，同比+28.7%；内销量 345 万台，同比+13.2%；库存量 345 万台，同比+14.7%。

2023 年 1-5 月企业表现：

海尔：产量+15.8%，销量+5.0%，内销量+3.6%，出口量+25.8%，库存量+183.0%

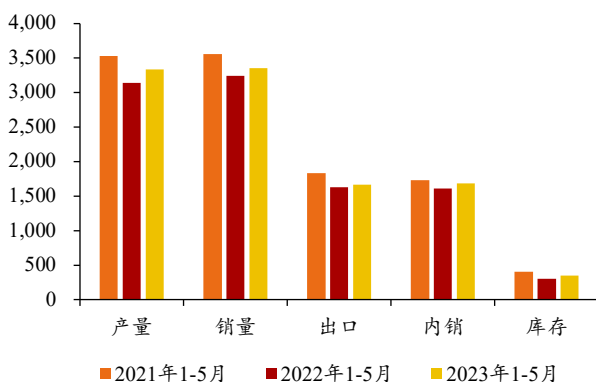
美的：产量+4.6%，销量+3.9%，内销量+7.9%，出口量+0.2%，库存+8.1%

海信：产量+7.1%，销量+1.8%，内销量+11.8%，出口量-4.1%，库存+88.4%

奥马：产量+20.0%，销量+21.6%，内销量+115.2%，出口量+14.2%，库存-38.9%

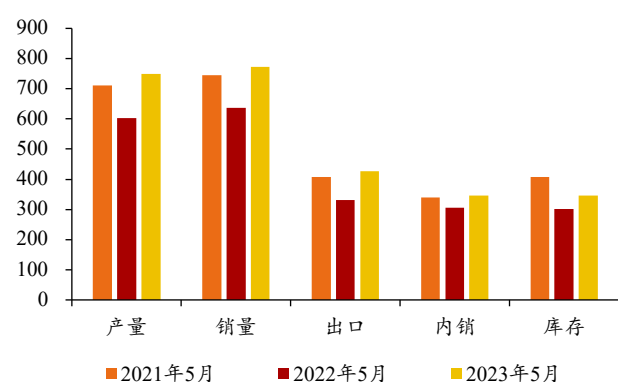
美菱：产量+7.4%，销量+14.9%，内销量-7.3%，出口量+44.7%，库存量-14.5%

图 5 2023 年 1-5 月冰箱产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 6 2023 年 5 月冰箱产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

5 月冰箱产销双升，外销环比大幅改善。从同比数据来看，1) 冰箱厂商为 618 大

促提前备货，叠加去年同期低基数，5月份我国冰箱产销量同比大幅提升，且销量增长主要得益于外销拉动；2) 2023年5月冰箱销量高于2021年同期水平（2023年5月冰箱产量/销量较2021年5月分别+5.4%/+3.6%），表明空调整体恢复态势较好。从环比数据来看，5月我国冰箱产量/销量增速环比分别-3.1pct/+6.1pct，内销量、外销量增速环比分别-10.3pct/+19.4pct，5月冰箱内销量增速环比4月有所下滑，出口量增速环比大幅改善。

奥维云网发布 2023 年 5 月冰箱零售数据：

2023年1-5月冰箱线下零售额同比+0.77%，零售量同比-4.58%，均价同比+6.53%；线上零售额同比+6.19%，零售量同比-4.04%，均价同比+10.66%。

2023年5月冰箱线下零售额同比+7.71%，零售量同比+2.95%，均价同比+3.89%；冰箱线上零售额同比+20.4%，零售量同比-0.66%，均价同比+21.19%。

2023 年 1-5 月企业表现：

2023年1-5月我国冰箱线下市场零售额 CR3 同比-1.1pct 至 61.0%，其中海尔 38.9%（同比-1.3pct）、容声 12.1%（同比+0.2pct）、美的 10.0%（同比持平）。

2023年1-5月我国冰箱线上市场零售额 CR3 同比+2.5pct 至 71.3%，其中海尔 39.6%（同比-0.8pct）、美的 18.3%（同比+1.7pct）、容声 13.4%（同比+1.6pct）。

图 7 2023 年 1-5 月我国冰箱线下市场零售额市占率情况

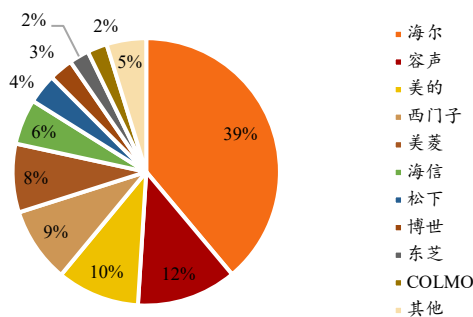
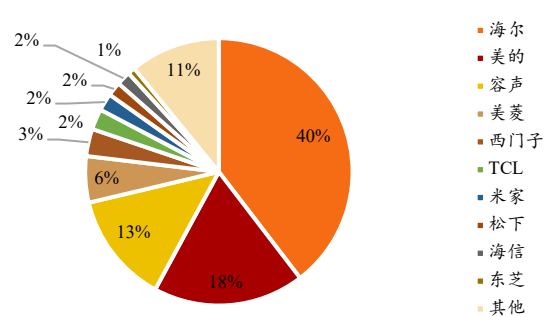


图 8 2023 年 1-5 月我国冰箱线上市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

资料来源：奥维云网，首创证券

3) 洗衣机：5 月产销双升，内销量增速环比下滑

产业在线发布 2023 年 5 月洗衣机产销数据

2022年1-5月我国洗衣机产量 3012 万台，同比+11.0%；销量 3053 万台，同比+12.4%；出口量 1430 万台，同比+27.9%；内销量 1622 万台，同比+1.6%；库存量 210 万台，同比-21.8%。

2023年单5月我国洗衣机产量 617 万台，同比+22.8%；销量 620 万台，同比+19.3%；出口量 314 万台，同比+43.0%；内销量 306 万台，同比+2.0%；库存量 210 万台，同比-21.8%。

2023 年 1-5 月企业表现：

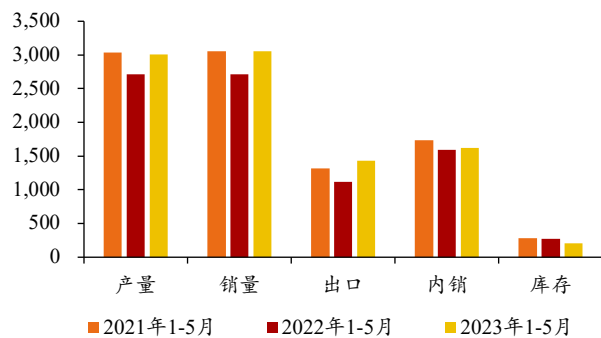
海尔：产量+8.1%，销量+5.7%，内销量+4.9%，出口量+7.7%，库存量-18.5%

美的：产量-0.6%，销量+1.9%，内销量-7.4%，出口量+16.7%，库存量-13.5%

惠而浦：产量+14.3%，销量+15.4%，内销量+8.3%，出口量+24.7%，库存量-40.3%

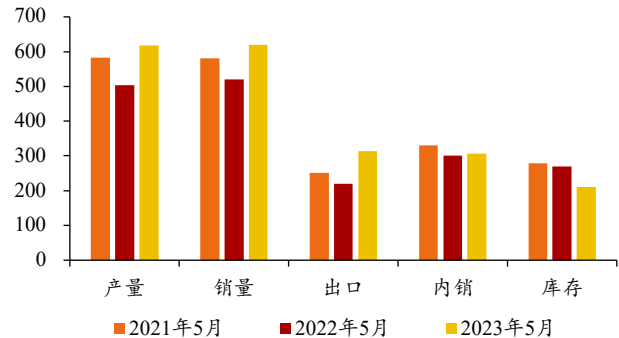
TCL：产量+20.2%，销量+16.4%，内销量+6.7%，出口量+41.4%，库存量+110.5%

图9 2023年1-5月洗衣机产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图10 2023年5月洗衣机产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

5月洗衣机产销双升，内销量增速环比下滑。从同比数据来看，1）2023年5月我国洗衣机产、销量同比分别+22.8%/+19.3%，产销量增速较高主要受去年低基数影响；2）2023年5月我国洗衣机产、销量较2021年同期分别+6.0%/+6.8%，表明洗衣机行业整体呈回暖趋势。从环比数据来看，5月我国洗衣机产、销量增速环比分别-0.2pct/-6.3pct，内销量、外销量增速环比分别-10.6pct/-1.0pct，内销量增速环比下滑，出口量增速环比变动不大。

奥维云网发布2023年5月洗衣机零售数据

2023年1-5月洗衣机线下零售额同比-6.46%，零售量同比-7.64%，均价同比+2.86%；线上零售额同比-6.84%，零售量同比-6.06%，均价同比-0.81%。

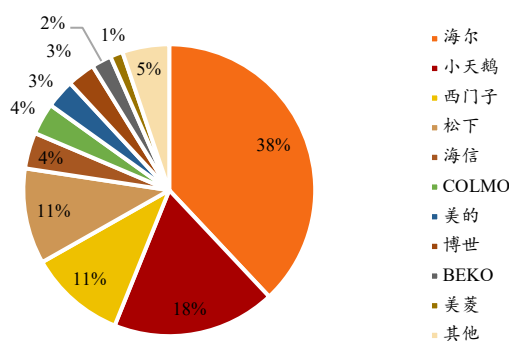
2023年5月洗衣机线下零售额同比+4.12%，零售量同比+3.23%，均价同比+0.82%；线上零售额同比+4.86%，零售量同比-3.52%，均价同比+8.66%。

2023年1-5月企业表现：

2023年1-5月我国洗衣机线下市场零售额CR3同比-1.3pct至66.8%，其中海尔38.0%（同比-2.1pct）、小天鹅18.1%（同比+0.8pct）、松下10.7%（同比持平）。

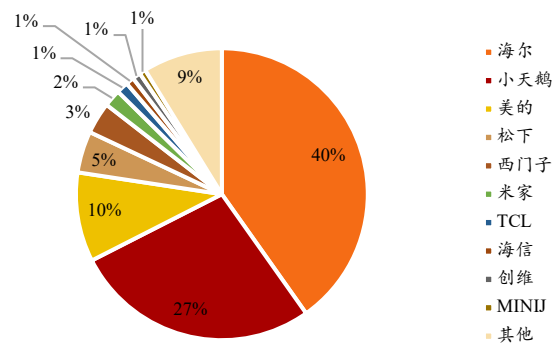
2023年1-5月我国洗衣机线上市场零售额CR3同比+4.0pct至77.4%，其中海尔40.2%（同比-1.6pct）、小天鹅27.3%（同比+5.5pct）、美的9.9%（同比+0.1pct）。

图11 2023年1-5月我国洗衣机线下市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

图12 2023年1-5月我国洗衣机线上市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

4) 抽油烟机：5月产销双降，内销有所回暖

产业在线发布2023年5月抽油烟机产销数据

2023年1-5月我国油烟机产量905.5万台，同比-4.3%；销量900.8万台，同比-

3.8%；出口量 417.5 万台，同比-12.3%；内销量 483.3 万台，同比+5.0%；库存量 223.9 万台，同比+7.9%。

2023 年单 5 月我国油烟机产量 223.4 万台，同比-2.2%；销量 222.0 万台，同比-2.5%；出口量 91.8 万台，同比-10.3%；内销量 130.2 万台，同比+3.9%；库存量 223.9 万台，同比+7.9%。

2023 年 1-5 月企业表现：

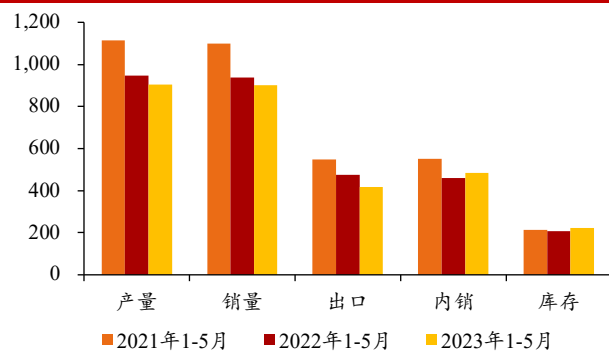
老板：产量+5.6%，销量+6.5%，内销量+6.3%，出口量+23.5%，库存量+7.6%

方太：产量+4.0%，销量+4.9%，内销量+5.8%，出口量-39.3%，库存量+6.2%

美的：产量+9.0%，销量+6.1%，内销量+14.6%，出口-6.2%，库存量+11.8%

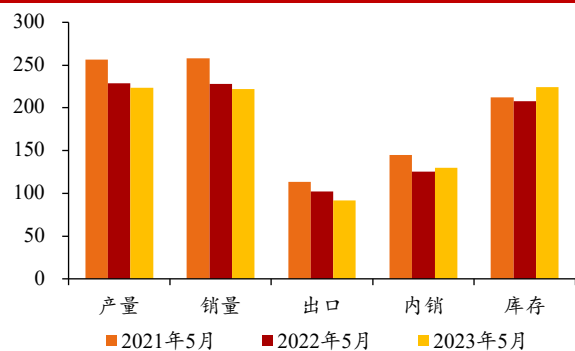
华帝：产量 7.1%，销量+3.9%，内销量+3.9%，库存量+17.1%

图 13 2023 年 1-5 月抽油烟机产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 14 2023 年 5 月抽油烟机产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

5 月油烟机产销双降，内销有所回暖。2023 年 1-5 月我国油烟机产、销量较去年同期相比仍有一定下滑，从单月数据来看，5 月油烟机内销量同比小幅提升，主要系 5 月线上市场各厂家活动提前开始对内销的拉动；5 月油烟机外销量同比下滑，主要系海外需求仍未完全恢复。全年来看，我们认为下沉市场渗透率提升以及一二线市场自然更新需求有序释放拉动下，我国油烟机内销有望维稳或持续回暖；而海外大厨电需求仍未完全恢复，我们建议后续积极关注海外地产销售情况以及渠道去库存进度。

奥维云网发布 2023 年 5 月抽油烟机零售数据

2023 年 1-5 月我国抽油烟机线下零售额同比+6.85%，零售量同比+2.49%，均价同比+4.56%；线上零售额同比+4.19%，零售量同比+5.51%，均价同比-1.23%。

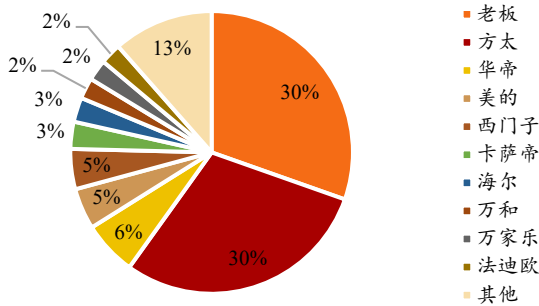
2023 年 5 月我国油烟机线下零售额同比+14.7%，零售量同比+10.23%，均价同比+3.77%；线上零售额同比+13.98%，零售量同比+12.4%，均价同比+1.40%。

2023 年 1-5 月企业表现：

2023 年 1-5 月我国油烟机线下市场零售额 CR3 同比-0.7pct 至 66.1%，其中老板 30.4%（同比-0.9pct）、方太 29.5%（同比+1.0pct）、华帝 6.2%（同比-0.8pct）。

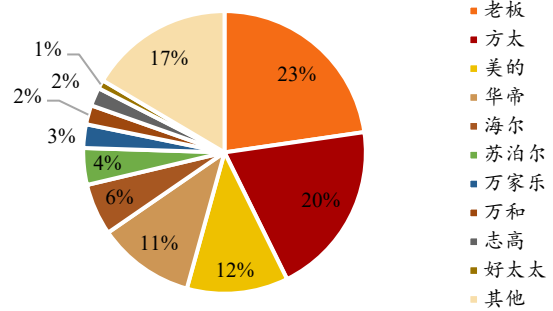
2023 年 1-5 月我国油烟机线上市场零售额 CR3 同比+4.3pct 至 54.3%，其中老板 22.7%（同比+1.5pct）、方太 20.0%（同比+0.7pct）、美的 11.6%（同比+2.1pct）。

图 15 2023 年 1-5 月我国油烟机线下市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

图 16 2023 年 1-5 月我国油烟机线上市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

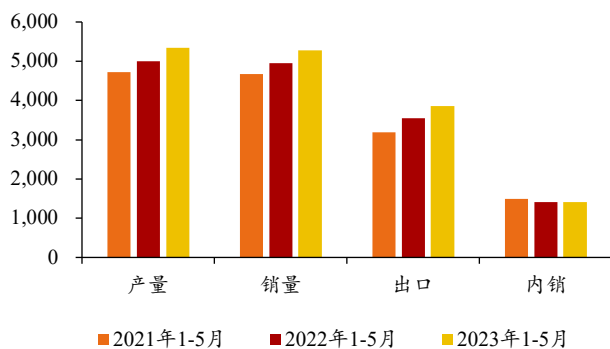
5) LCD TV: 1-5 月彩电出口表现较优，内销维稳

产业在线发布 2023 年 5 月 LCD TV 产销数据：

2023 年 1-5 月我国彩电产量 5338 万台，同比+6.9%；销量 5278 万台，同比+6.5%；出口量 3865 万台，同比+9.1%；内销量 1413 万台，同比+0.1%。

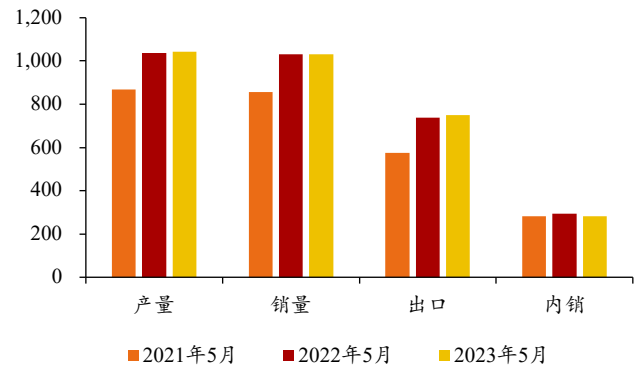
2023 年单 5 月我国彩电产量 1042 万台，同比+0.6%；销量 1031 万台，同比持平；出口量 750 万台，同比+1.8%；内销量 281 万台，同比-4.4%。

图 17 2023 年 1-5 月彩电产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

图 18 2023 年 5 月彩电产销数据（单位：万台）



资料来源：产业在线，首创证券

1-5 月彩电出口表现较优，内销维稳。2023 年 1-5 月我国彩电产量、出口量较去年同期相比有所提升，内销量较去年同期基本持平。从单月数据来看，5 月彩电外销量同比小幅提升，彩电内销量同比小幅下滑，我们认为主要系国内智能微投、激光电视等新品上市对彩电需求的压制。整体来看，年初以来液晶面板价格持续下探，成本端利好彩电销售，同时考虑到家电以旧换新政策对需求端的拉动，我们认为彩电内销改善空间仍存。

奥维云网发布 2023 年 5 月彩电零售数据：

2023 年 1-5 月我国彩电线下零售额同比-15.44%，零售量同比-14.25%，均价同比+2.17%；线上零售额同比-13.94%，零售量同比-15.27%，均价同比+1.59%。

2023 年 5 月我国彩电线下零售额同比-3.74%，零售量同比-5.57%，均价同比+5.51%；线上零售额同比+3.05%，零售量同比-11.67%，均价同比+16.69%。

2023 年 1-5 月企业表现：

2023 年 1-5 月我国彩电线下市场零售额 CR3 同比+4.2pct 至 63.0%，其中海信 28.9%

(同比+2.1pct)、创维 19.4% (同比+1.5pct)、TCL 14.7% (同比+0.6pct)。

2023 年 1-5 月我国彩电线上市场零售额 CR3 同比+5.0pct 至 50.2%，其中海信 20.4% (同比+2.3pct)、TCL 17.1% (同比+4.8pct)、小米 12.7% (同比-2.1pct)。

图 19 2023 年 1-5 月我国彩电线下市场零售额市占率情况

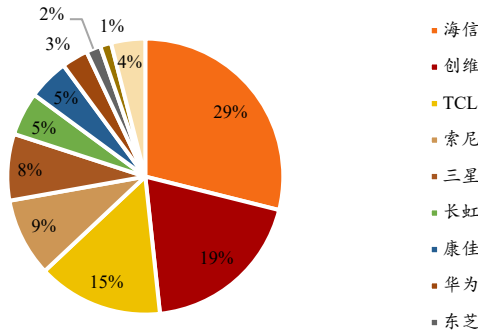
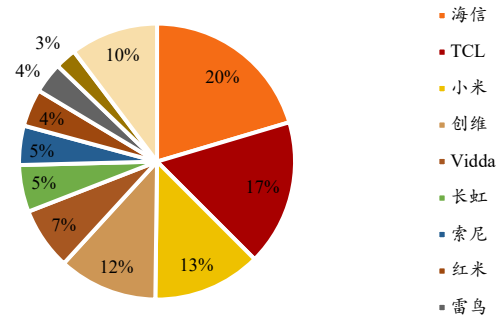


图 20 2023 年 1-5 月我国彩电线上市场零售额市占率情况



资料来源：奥维云网，首创证券

资料来源：奥维云网，首创证券

2 投资策略：海内外需求复苏可期，盈利改善确定性增强

2022 年 12 月，我们发布《家电行业 2023 年度投资策略：寒意渐尽“否”已极，砥砺前行迎“泰”来》，认为家电板块近两年所经历的成本上涨、需求疲弱等不利局面均将明显改善，逆境中砥砺深耕的细分龙头领先优势扩大，我们仍然坚定地看好家电板块投资机会。2023 年 6 月 19 日，我们发布《家电行业 2022 年报及 2023 年一季度总结：2022 年家电企业跌宕前行，2023Q1 环比改善》，认为海内外需求复苏可期，家电行业盈利改善确定性增强。

展望下半年，我们对于家电板块并不悲观，在消费逐步复苏的假设前提下，建议把握四条投资主线：一是关注家电行业出口承压背景下，在内销市场通过差异化竞争与模式创新有望穿越周期的传统细分赛道，其中部分龙头个股业绩稳健性强，但估值处在近三年低位，投资价值凸显，如通过卡萨帝高端引领与“三翼鸟”流量前置的海尔智家等；二是在去年同期低基数以及地产政策持续宽松、保交付推进下，地产后周期属性相对较强的细分板块估值有望进入上行通道，重点推荐自身具有 α 属性且有望在行业弱复苏背景下市占率逆势提升的细分赛道龙头，如老板电器、火星人、亿田智能等；三是海内外消费疲弱等导致清洁电器、智能投影等新兴赛道销售承压，估值下杀明显，建议积极关注消费环境复苏及购买力回升，择机布局石头科技、科沃斯、极米科技等；四是小家电行业仍存在结构性亮点，且在前期疫情冲击下竞争格局有所改善，建议关注通过自身结构性改革提质增效的小家电如飞科电器、小熊电器等。

白电：渠道改革与品牌出海为核心关键。我国传统白电行业中渠道变革持续释放机遇，品牌出海加速国内企业全球竞争力提升，重点推荐卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化战略提升竞争力的海尔智家和多元化、全球化发展，并稳步推进 TO B 与 TO C 业务协同发展的白电龙头美的集团，同时积极关注供应链与渠道转型逐渐显现成效，高分红率的格力电器。

厨电：渠道下沉与品类拓展为核心关键。前期地产销售数据较弱叠加高基数影响厨电板块估值，预计随地产竣工回暖板块估值有望抬升，推荐传统业务稳健发展，洗碗机、集成灶业务快速发力的老板电器，建议积极关注渠道加速拓展的集成灶赛道优质标的火星人和亿田智能等。

照明电工：渠道为王。前期地产销售数据影响板块估值，交房回暖拉动下，细分龙头有望凭借原有强渠道力及 TO B 业务等拓展集中度持续提升。推荐渠道与产品精耕细作的公牛集团与商照业务较快发展的欧普照明。

小家电：颜值、功能、渠道全方位竞争加剧。(1) 厨小电：2022 年厨房小家电有所承压，但仍存在结构性机会，预计后续随消费复苏行业需求有望回暖，叠加成本压力同比减弱带来较强业绩弹性，推荐受益海运压力缓解与人民币贬值的出口小家电代工龙头**新宝股份**；积极关注渠道效率持续提升，多品类拓展的**苏泊尔、九阳股份**等。(2) **清洁电器**：洗地机、扫地机器人等品类上市公司前期受行业竞争加剧影响，估值回落明显，建议积极关注消费环境复苏及购买力回升，择机布局，建议关注**莱克电气、科沃斯、石头科技**等。(3) **个护健康**：推荐品牌力提升与渠道变革成效渐显的**飞科电器**，关注海外客户不断开拓，内销市场加大渠道下沉与品牌营销力度的**荣泰健康**。

黑电：技术升级与产品创新为核心关键。智能投影领域渗透率提升有望持续带动行业扩容，但短期消费环境偏弱仍有一定压制，长期龙头企业竞争优势凸显，重点推荐**极米科技**。

零部件：多业务协同为主要发展方向。建议关注产品格局稳定、梯队良好、汽车零部件快速发展的**三花智控**。

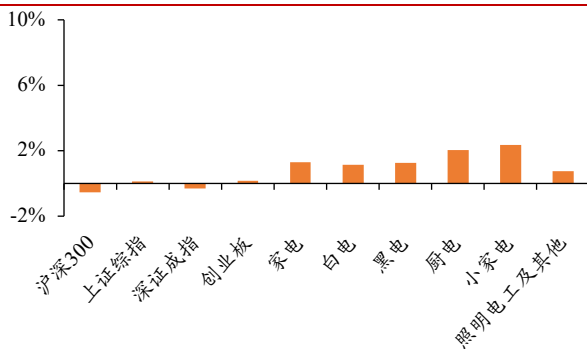
3 本周行情回顾

3.1 板块行情：本周家电行业上涨 1.31%，小幅跑赢大盘

本周上证综指上涨 0.13%，家电行业上涨 1.31%，小幅跑赢大盘。其中，白电板块上涨 1.14%，黑电板块上涨 1.25%，厨电板块上涨 2.05%，小家电板块上涨 2.36%，照明电工及其他板块上涨 0.76%。

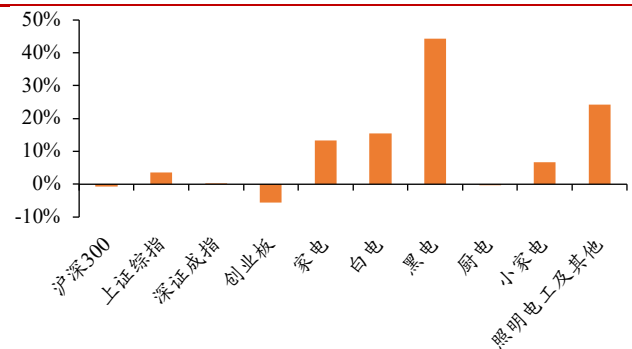
年初至今，上证综指上涨 3.65%，家电行业上涨 13.29%，大幅跑赢大盘。其中，白电板块上涨 15.5%，黑电板块上涨 44.34%，厨电板块下跌 0.25%，小家电板块上涨 6.77%，照明电工及其他板块上涨 24.25%。

图 21 本周市场涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

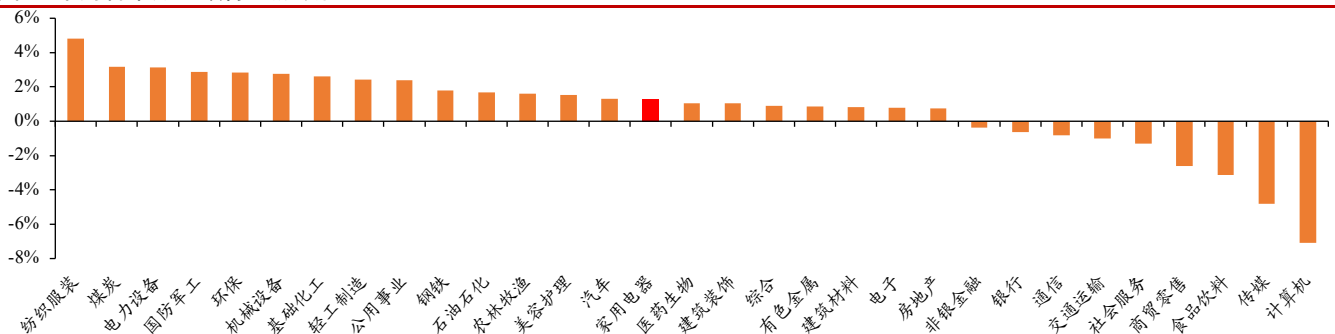
图 22 年初至今市场涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

本周家用电器上涨 1.31%，在申万 31 个子行业中排名第 15。

图 23 本周各申万一级行业涨跌幅 (%)

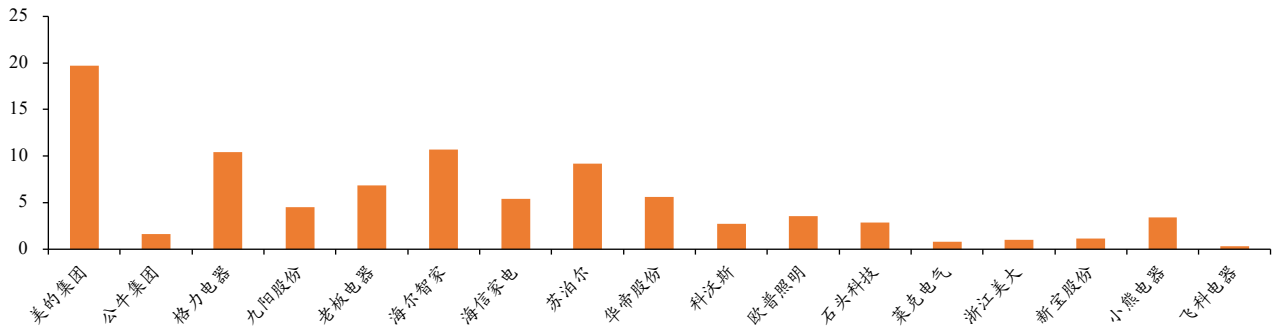


资料来源: Wind, 首创证券

3.2 北上资金：美的集团沪深股通持股占比较上周提高

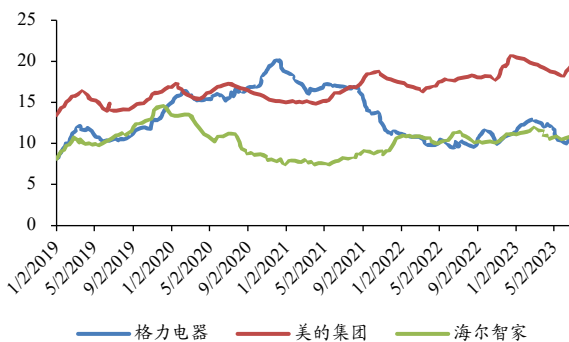
沪（深）股通持股占比方面，至本周五，美的集团沪深股通持股占比 19.71%，较上周提高 0.51pct；公牛集团沪深股通持股占比 1.62%，较上周提高 0.03pct；格力电器沪深股通持股占比 10.4%，较上周下降 0.1pct；九阳股份沪深股通持股占比 4.52%，较上周下降 0.06pct；老板电器沪深股通持股占比 6.88%，较上周下降 0.04pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.73%，较上周下降 0.07pct。

图 24 截至 6 月 30 日各公司沪（深）股通持股占比（%）



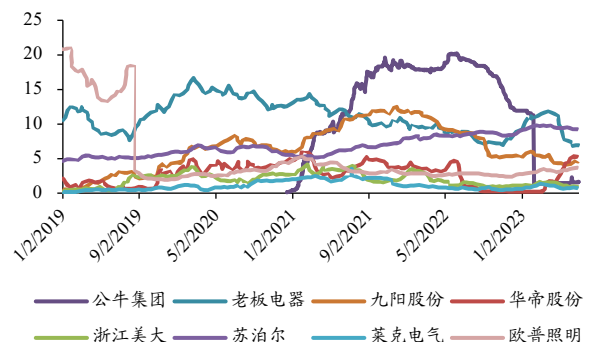
资料来源：Wind，首创证券

图 25 三大白电沪（深）股通持股占比（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 26 其他家电公司沪（深）股通持股占比（%）

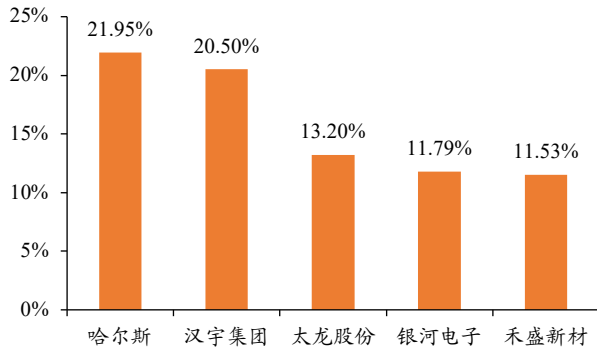


资料来源：Wind，首创证券

3.3 个股行情：哈尔斯涨幅领先

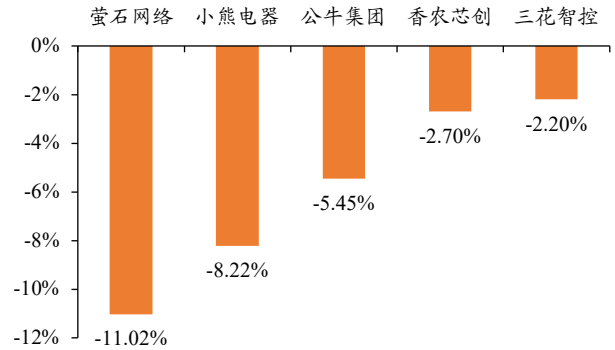
本周家电行业涨幅前五为哈尔斯（21.95%）、汉宇集团（20.5%）、太龙股份（13.2%）、银河电子（11.79%）、禾盛新材（11.53%）；跌幅前五为萤石网络（-11.02%）、小熊电器（-8.22%）、公牛集团（-5.45%）、香农芯创（-2.7%）、三花智控（-2.2%）。

图 27 家电行业本周涨幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

图 28 家电行业本周跌幅榜前五名



资料来源: Wind, 首创证券

表 1 家电重点上市公司行情一览表

公司名称	市值 2023/6/30	周涨幅	年初至今 涨幅	归母净利润			PE		
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
美的集团	4137	1.10%	19.45%	295.54	332.43	366.56	14	12	11
格力电器	2056	0.97%	16.14%	245.07	272.00	299.38	8	8	7
海尔智家	2131	0.26%	-4.01%	147.11	170.16	195.51	14	13	11
海信家电	335	7.24%	104.63%	14.35	17.70	21.12	23	19	16
海信视像	324	6.31%	82.79%	16.79	20.82	23.84	19	16	14
极米科技	98	0.57%	-14.81%	5.01	5.47	6.52	19	18	15
光峰科技	95	1.61%	-15.93%	1.19	1.47	2.60	80	65	37
老板电器	240	1.32%	-7.00%	15.72	19.60	21.92	15	12	11
华帝股份	60	3.50%	30.03%	1.43	5.25	6.06	42	11	10
浙江美大	68	1.73%	1.01%	4.52	5.53	6.32	15	12	11
火星人	104	0.99%	3.43%	3.15	4.29	5.28	33	24	20
亿田智能	41	0.80%	-16.38%	2.10	2.53	2.99	19	16	14
苏泊尔	403	1.42%	7.22%	20.68	22.83	25.26	20	18	16
九阳股份	115	3.39%	-7.46%	5.30	7.28	8.44	22	16	14
新宝股份	149	2.33%	10.86%	9.61	10.33	11.85	16	14	13
小熊电器	131	-8.22%	39.75%	3.86	5.13	6.05	34	25	22
莱克电气	146	7.03%	-9.38%	9.83	10.37	11.82	15	14	12
飞科电器	275	-2.00%	-3.37%	8.23	11.07	13.70	33	25	20
石头科技	300	10.69%	29.44%	11.83	13.77	16.46	25	22	18
科沃斯	445	3.69%	8.01%	16.98	19.28	22.68	26	23	20
公牛集团	855	-5.45%	1.44%	31.89	37.21	43.33	27	23	20
欧普照明	152	3.10%	31.14%	7.84	9.20	10.44	19	16	15

资料来源: Wind, 首创证券

注: 2023-2024 年盈利预测为 wind 一致预期

4 行业基本数据

4.1 产销数据

产业在线公布 5 月份空调产销数据：5 月空调产量 1907.2 万台，同比上涨 19.4%；销量 1927 万台，同比上涨 20.1%；内销量 1263.6 万台，同比上涨 29.1%；出口量 663.4 万台，同比上涨 6.1%；库存量 1866 万台，同比下降 6.4%。

图 29 5 月家用空调产量同比上涨 19.4%

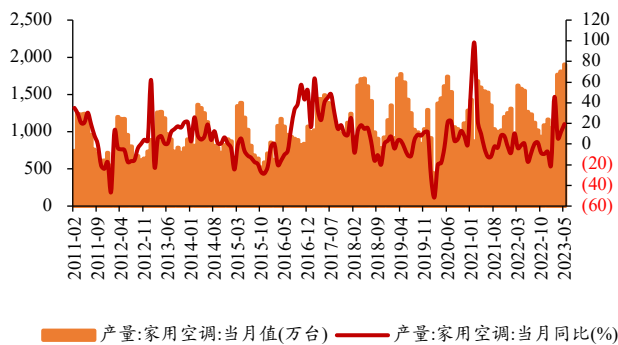
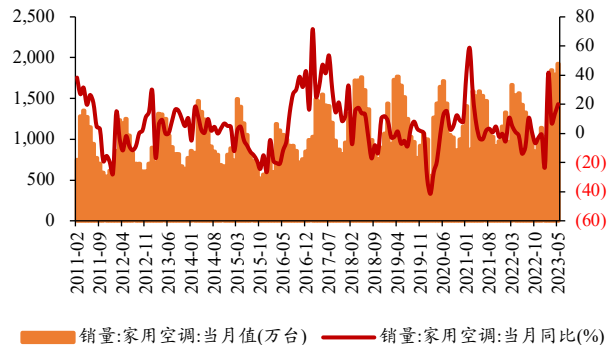


图 30 5 月家用空调销量同比上涨 20.1%



资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 31 5 月家用空调内销量同比上涨 29.1%

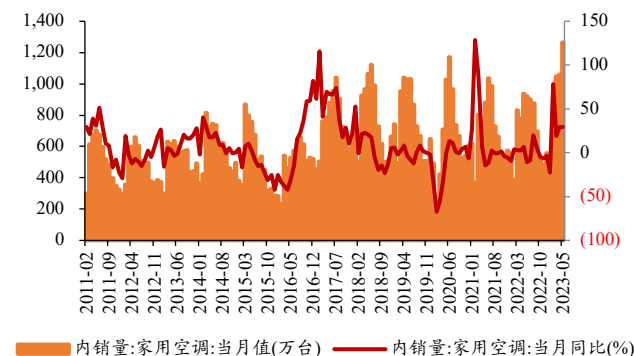
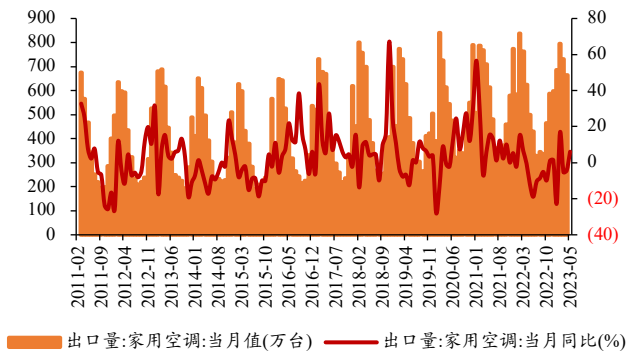


图 32 5 月家用空调出口量同比上涨 6.1%



资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

5 月冰箱产量 749.6 万台，同比上涨 24.6%；销量 771.9 万台，同比上涨 21.3%；其中，内销量 345.4 万台，同比上涨 13.2%；出口量 426.5 万台，同比上涨 28.7%；库存量 344.9 万台，同比上涨 14.7%。

图 33 5 月冰箱产量同比上涨 24.6%

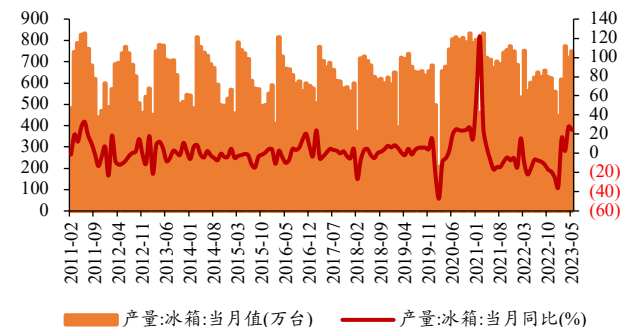
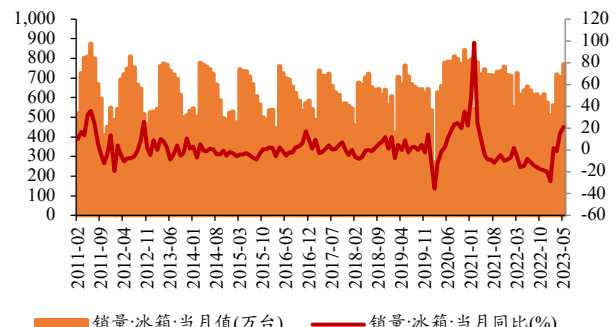


图 34 5 月冰箱销量同比上涨 21.3%

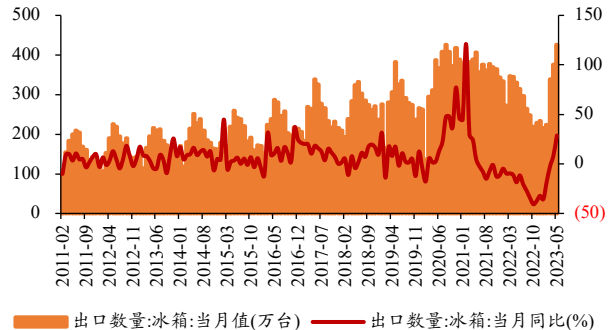
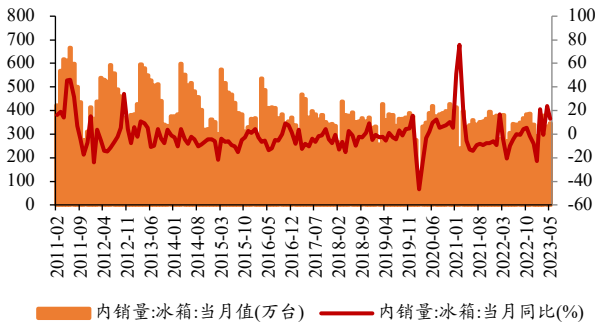


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 35 5 月冰箱内销量同比上涨 13.2%

图 36 5 月冰箱出口量同比上涨 28.7%



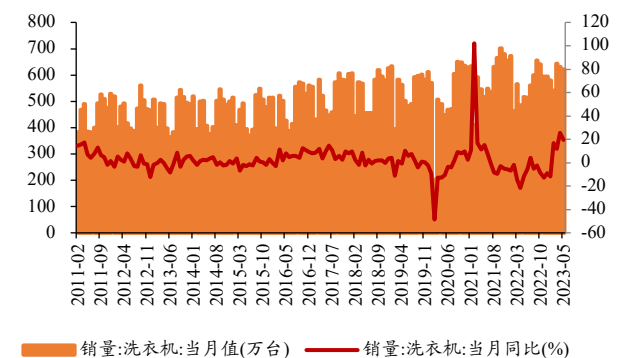
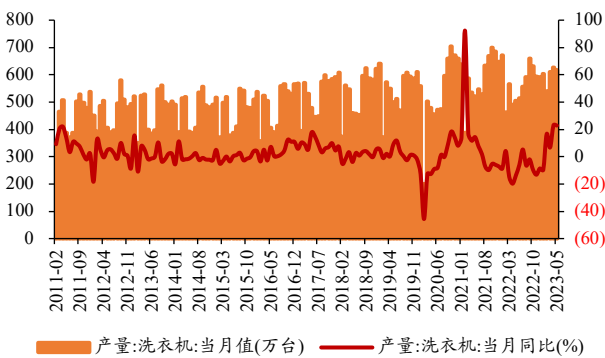
资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

5 月洗衣机产量 617.3 万台，同比上涨 22.8%；销量 619.9 万台，同比上涨 19.3%；其中，内销量 306 万台，同比上涨 2%；出口量 314 万台，同比上涨 43%；库存量 210.4 万台，同比下降 21.8%。

图 37 5 月洗衣机产量同比上涨 22.8%

图 38 5 月洗衣机销量同比上涨 19.3%

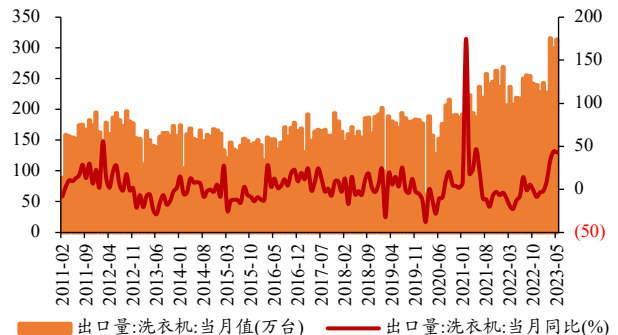
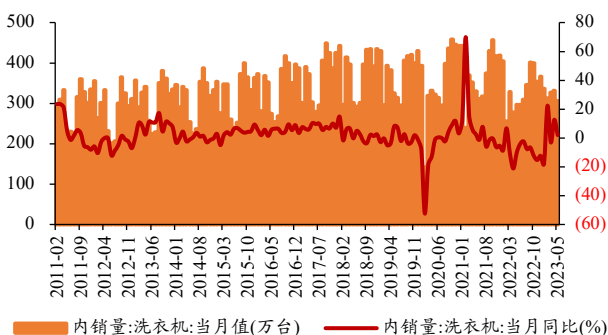


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

图 39 5 月洗衣机内销量同比上涨 2%

图 40 5 月洗衣机出口量同比上涨 43%

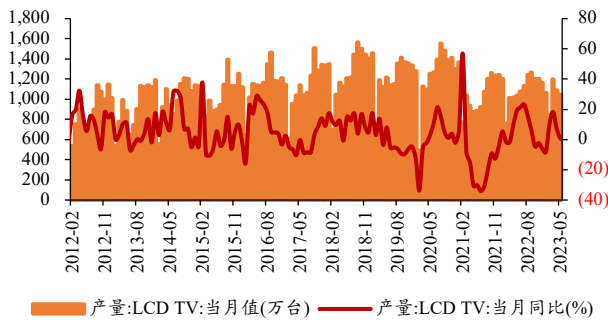


资料来源：产业在线，首创证券

资料来源：产业在线，首创证券

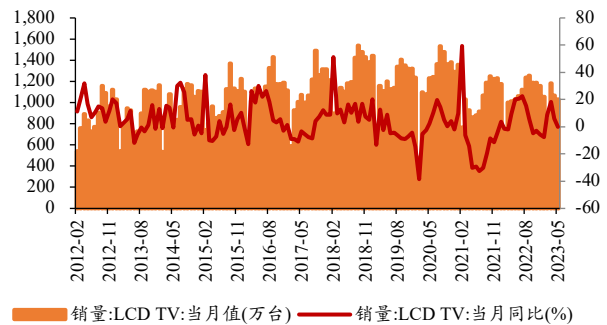
5 月 LCD TV 产量 1042 万台，同比上涨 0.6%；销量 1031 万台，同比持平；其中，内销量 281 万台，同比下降 4.4%；出口量 750 万台，同比上涨 1.8%。

图 41 5 月 LCD TV 产量同比上涨 0.6%



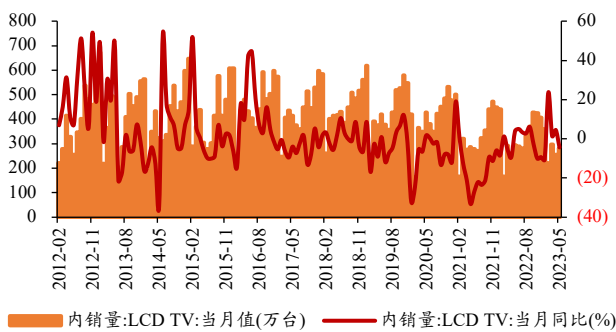
资料来源：产业在线，首创证券

图 42 5 月 LCD TV 销量同比持平



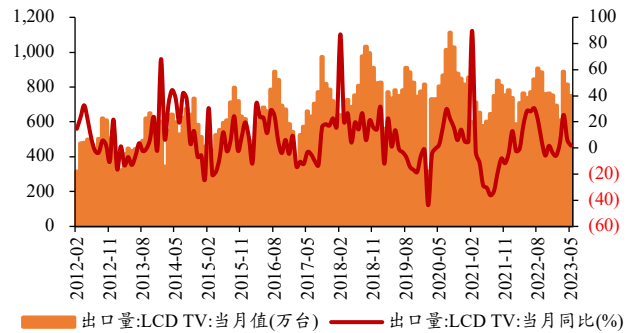
资料来源：产业在线，首创证券

图 43 5 月 LCD TV 内销量同比下降 4.4%



资料来源：产业在线，首创证券

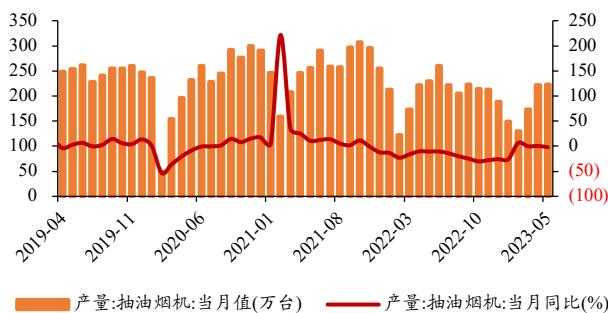
图 44 5 月 LCD TV 出口量同比上涨 1.8%



资料来源：产业在线，首创证券

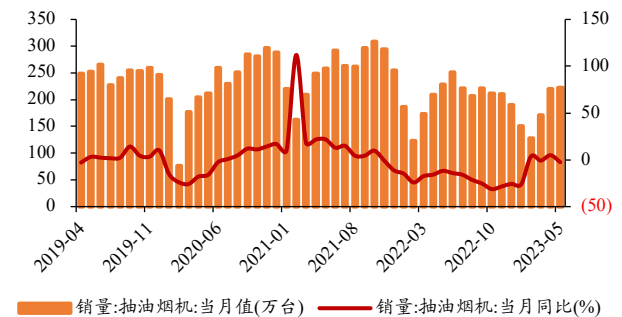
5 月抽油烟机产量 223.4 万台，同比下降 2.2%；销量 222 万台，同比下降 2.5%；其中，内销量 130.2 万台，同比上涨 3.9%；出口量 91.8 万台，同比下降 10.3%。

图 45 5 月抽油烟机产量同比下降 2.2%



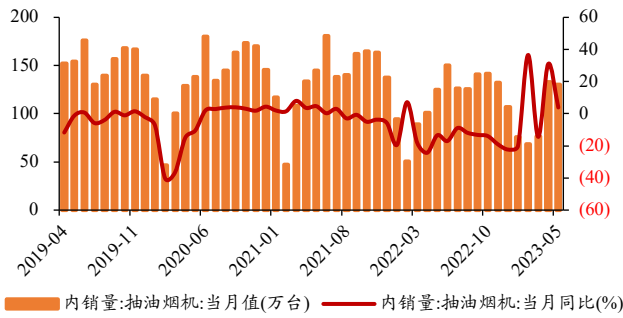
资料来源：产业在线，首创证券

图 46 5 月抽油烟机销量同比下降 2.5%



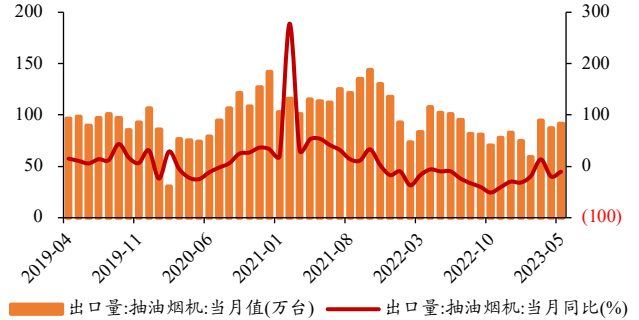
资料来源：产业在线，首创证券

图 47 5 月抽油烟机内销量同比上涨 3.9%



资料来源：产业在线，首创证券

图 48 5 月抽油烟机出口量同比下降 10.3%

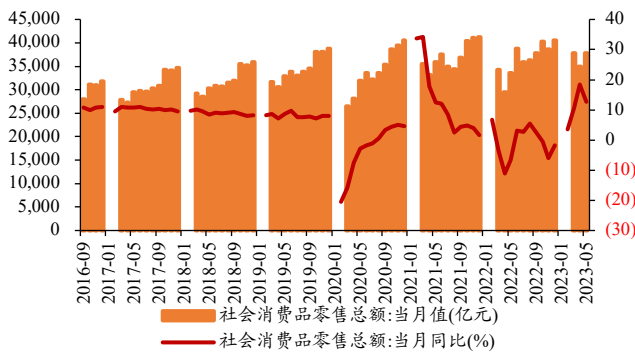


资料来源：产业在线，首创证券

4.2 零售数据

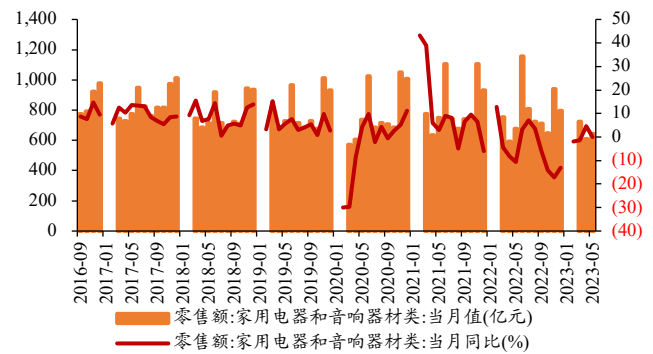
5 月社会消费品零售总额 37803 亿元，同比上涨 12.7%；其中，家用电器和音响器材类 642 亿元，同比上涨 0.1%。

图 49 社会消费品零售总额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

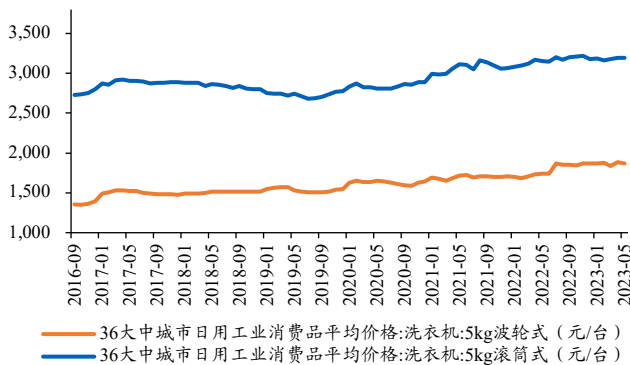
图 50 家电类零售额及增速



资料来源：国家统计局，首创证券

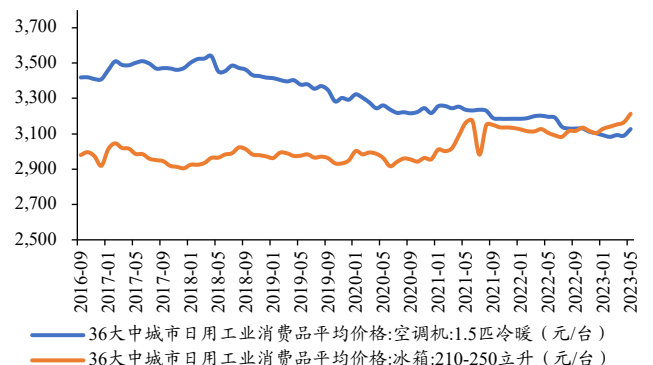
5 月 36 大中城市日用工业消费品平均价格：波轮式洗衣机（5Kg）1869.9 元/台，同比上涨 7.4%；滚筒式洗衣机（5Kg）3191.8 元/台，同比上涨 1.3%；空调机（1.5 匹冷暖）3126.8 元/台，同比下跌 2.2%；冰箱（210-250 立升）3213.4 元/台，同比上涨 3.5%；抽油烟机（直吸式）3043.4 元/台，同比下跌 2.8%；燃气灶具（嵌入式燃气灶）1892.7 元/台，同比下跌 2.1%；彩电（液晶 42 寸）3020.8 元/台，同比下跌 0.6%。

图 51 5 月份洗衣机均价同比上行



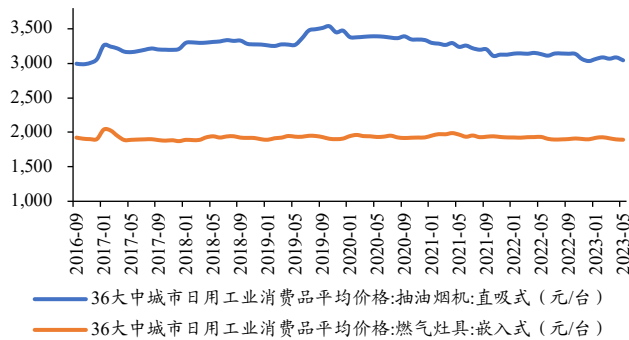
资料来源：国家发改委，首创证券

图 52 5 月份空调均价同比下降 2.2%



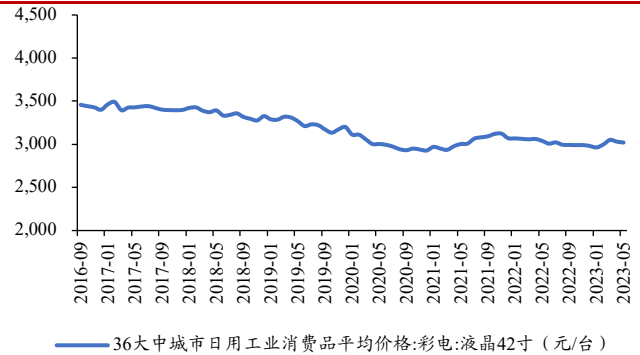
资料来源：国家发改委，首创证券

图 53 5 月份抽油烟机均价同比下降 2.8%



资料来源: 国家发改委, 首创证券

图 54 5 月份彩电均价同比下降 0.6%

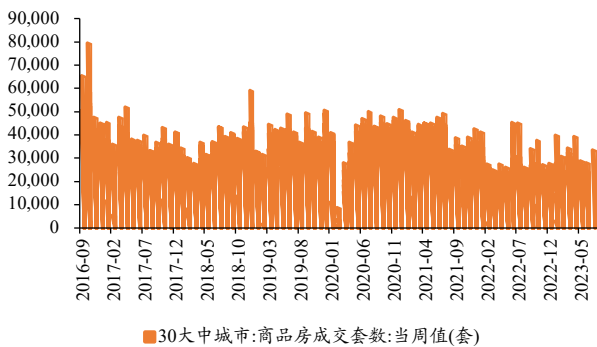


资料来源: 国家发改委, 首创证券

4.3 地产及原材料数据

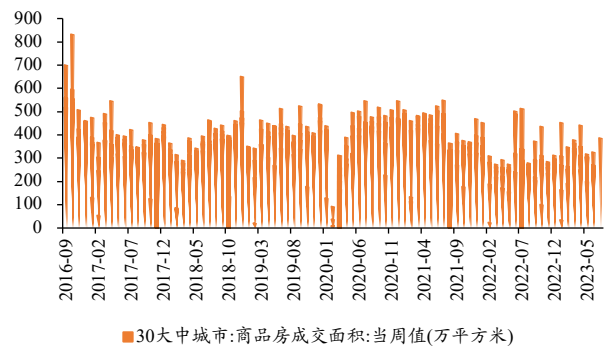
地产: 本周 30 大中城市商品房成交套数 33786 套, 较上周上涨 40%; 本周 30 大中城市商品房成交面积 390.8 万平方米, 较上周上涨 45%。

图 55 30 大中城市商品房成交套数



资料来源: Wind, 首创证券

图 56 30 大中城市商品房成交面积



资料来源: Wind, 首创证券

5 月商品房竣工面积增速环比继续扩大。1-5 月商品房销售面积 46440 万平方米, 同比下降 0.9%; 单 5 月商品房销售面积 8804.1 万平方米, 同比下降 3.0%; 1-5 月住宅商品房销售面积 40663.2 万平方米, 同比上涨 2.3%; 单 5 月住宅商品房销售面积 7697.3 万平方米, 同比上涨 0.6%; 1-5 月房屋竣工面积 27826 万平方米, 同比上涨 19.6%; 单 5 月房屋竣工面积 4148.3 万平方米, 同比上涨 24.4%; 1-5 月住宅竣工面积 20194.3 万平方米, 同比上涨 19%; 单 5 月住宅竣工面积 2798.3 万平方米, 同比上涨 17.8%;

图 57 商品房销售面积累计值及累计同比

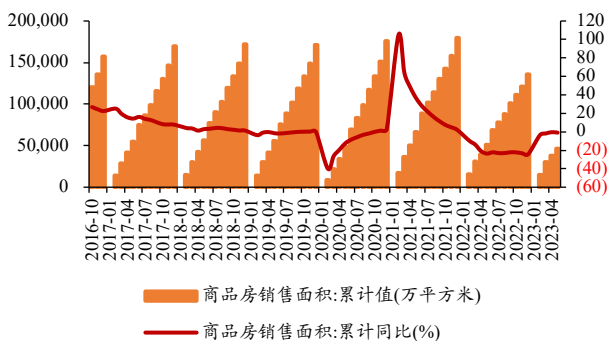
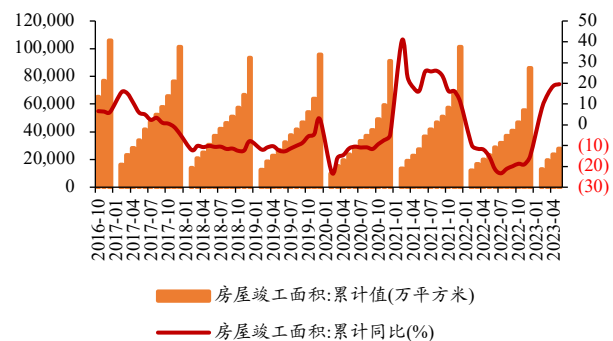


图 58 房屋竣工面积累计值及累计同比

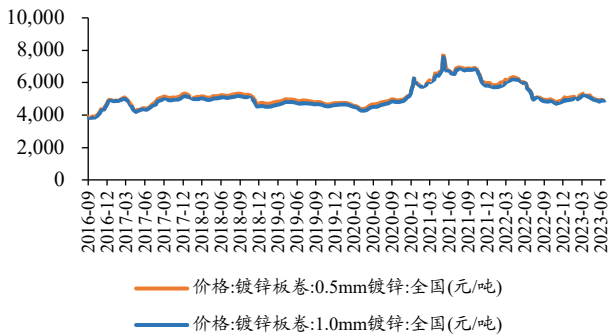


资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

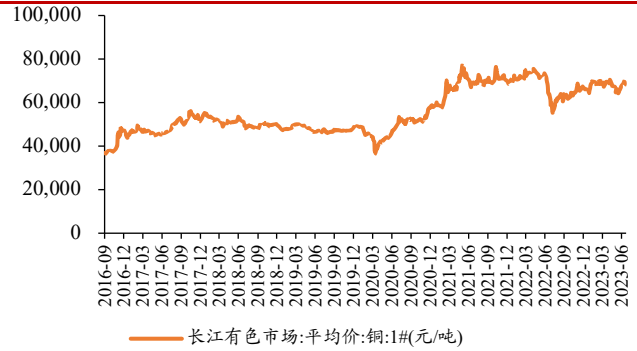
原材料: 镀锌板卷(0.5mm)本周价格 4946 元/吨, 较上周下跌 15 元/吨; 镀锌板卷(1.0mm)本周价格 4900 元/吨, 较上周下跌 7 元/吨; 铜(1#)本周价格 68190 元/吨, 较上周下跌 1590 元/吨; 铝(A00)本周价格 18540 元/吨, 较上周下跌 300 元/吨; 中国塑料城价格指数本周价格 822.1, 较上周上涨 4.1。

图 59 镀锌板卷价格(元/吨)



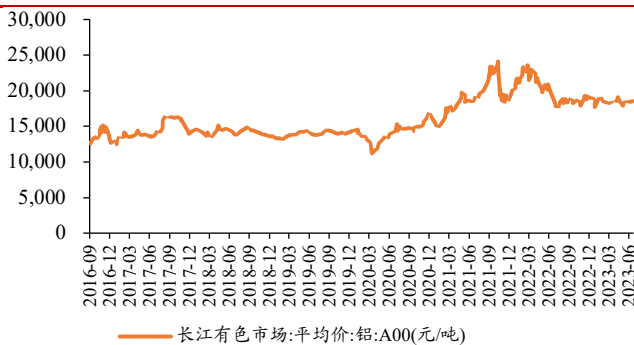
资料来源: Wind, 首创证券

图 60 铜平均价格(元/吨)



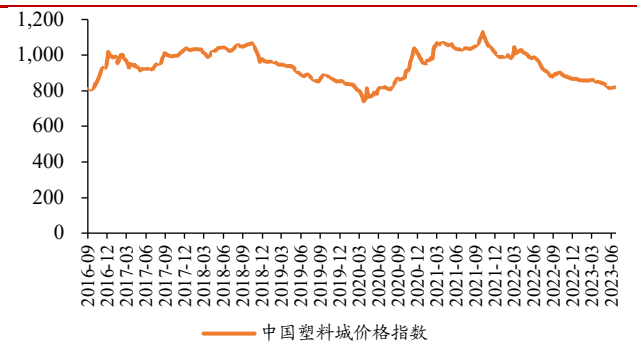
资料来源: Wind, 首创证券

图 61 铝平均价格(元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

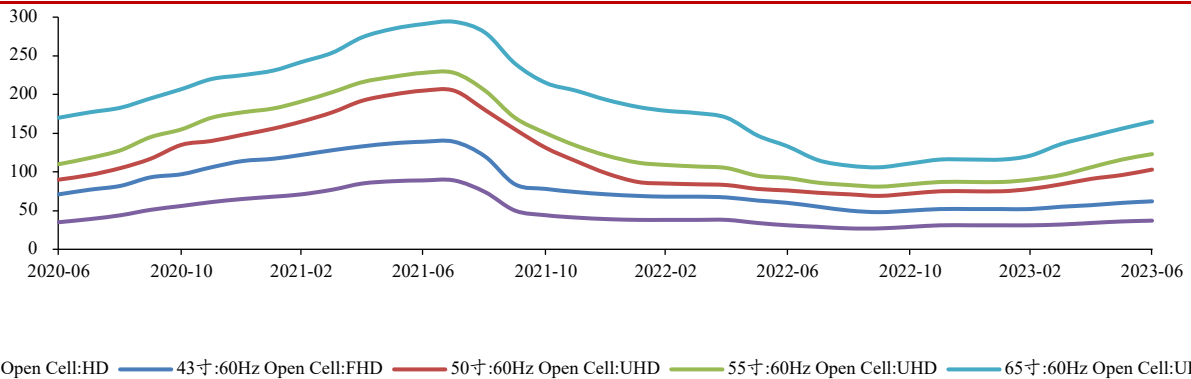
图 62 塑料价格指数



资料来源: Wind, 首创证券

6 月份, 液晶电视面板:32 寸 (Open Cell:HD) 价格 37 美元/片, 同比上涨 19.4%, 环比上涨 2.8%; 43 寸 (60Hz Open Cell:FHD) 价格 62 美元/片, 同比上涨 3.3%, 环比上涨 3.3%; 50 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 103 美元/片, 同比上涨 35.5%, 环比上涨 7.3%; 55 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 123 美元/片, 同比上涨 33.7%, 环比上涨 6%; 65 寸 (60Hz Open Cell:UHD) 价格 165 美元/片, 同比上涨 24.1%, 环比上涨 5.8%。

图 63 液晶电视面板价格（美元/片）



资料来源: Wind, 首创证券

5 本周重要公告及行业新闻

5.1 公司公告

1. 【小熊电器】因自身资金需求，股东龙少柔计划于 2023 年 7 月 17 日至 2024 年 1 月 16 日减持不超 100 万股公司股份，占公司总股本的 0.64%。本次减持计划实施前，龙少柔持有公司股份 1192.35 万股，占公司总股本的 7.62%。
2. 【三花智控】公司 523.8 万股限售股将于 6 月 30 日起上市流通，占总股本的 0.15%，此次解禁股份类型为股权激励限售股份。
3. 【石头科技】截至 6 月 29 日，公司已累计回购 23.53 万股公司股份，占总股本的 0.2511%，占预计回购股份的比例为 94.12%，回购价格区间为 291.52-341.9 元。本次回购股份方案已实施完毕。
4. 【莱克电气】公司公布 2022 年年度权益分派方案，拟以公司总股本 5.74 亿股为基数，每股派发现金红利 1.00 元（含税），合计派发现金红利 5.74 亿元。

5.2 行业新闻

1、海尔智慧楼宇和国网数科共建电力负荷互动平台

今日，国家电网旗下国网数字科技控股有限公司和海尔智慧楼宇在北京签署战略合作，属国内首批签约企业。双方表示将充分整合在产品、技术、市场等方面的优势资源，加快推进数字化技术创新，共建电力负荷互动平台，助力电力保供和新型电力系统高质量发展。（中国网）

2、重庆市政府将与海信在构建新能源汽车热管理系统产业生态等领域合作

近日，重庆市政府与海信集团，在构建新能源汽车热管理系统产业生态等领域开展合作。重庆市委副书记、市长胡衡华会见了海信集团董事长、总裁贾少谦一行，希望海信集团以此次签约为契机，助力重庆构建新能源汽车热管理系统产业生态，拓展汽车电子、新型显示、精准医疗等领域合作。（产业在线）

3、国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》

李强主持召开国务院常务会议，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；要打好政策组合拳，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。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。（新华社）

4、长虹正式签约成为成都大运会唯一指定家电品牌

6 月 29 日，成都大运会官方指定产品签约仪式暨产品进村仪式在成都大学（大运

村)隆重举行。长虹正式签约成为成都大运会唯一指定家电品牌,双方代表出席了本次签约仪式。活动现场,除了签约仪式之外,还举行了长虹品牌家电进驻大运村活动,长虹智能家电产品悉数亮相,接下来将按计划有序进行安装、调试。(钛媒体)

6 风险提示

原材料价格大幅波动风险;终端需求萎靡风险;汇率波动风险。

分析师简介

陈梦，轻工纺服与家电行业首席分析师，北京大学硕士，曾就职民生证券、华创证券，2021年7月加入首创证券。十三届卖方分析师水晶球入围；十四届卖方分析师水晶球第五名；十八届新财富最佳分析师入围。

潘美伊，家电行业研究助理，里昂高等商学院硕士，2021年9月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	股票投资评级	买入 相对沪深300指数涨幅15%以上
		增持 相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
		中性 相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
		减持 相对沪深300指数跌幅5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
		中性 行业与整体市场表现基本持平
		看淡 行业弱于整体市场表现