



Research and  
Development Center

# 厄尔尼诺刺激空调销售，关注家电企业半年报表现

——信达家电·热点追踪（2023.07.09）

## 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: 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

## 厄尔尼诺刺激空调销售，关注家电企业半年报表现

2023年07月09日

## 本期内容提要:

## 周投资观点:

- 厄尔尼诺气候来临，全球性高温刺激我国空调销售。世界气象组织7月4日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，这可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。7月6日我国国家气候中心发布预测，预计盛夏我国大部地区气温接近常年同期到偏高，其中新疆、黑龙江中东部、吉林东部、江苏南部、安徽南部、上海、浙江等地偏高1~2°C，多地高温(≥35°C)日数较常年同期偏多。高温影响下，我国家用空调厂家7-8月排产持续高增。同时出口方面，在全球天气的剧烈变化之下，我国空调、电风扇、车载小冰箱、防晒服等防暑产品在今年迎来出口高峰。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。
- 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。
- 人民币兑美元汇率持续位于低位，家电出口链企业有望持续受益。进入半年报业绩披露期，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。

## 行业重点动态追踪:

- 美的楼宇科技在匈牙利发布储能空调机组及热泵新品。7月4日，2023美的楼宇科技新品发布会在匈牙利首都布达佩斯举行。本次发布会以“永恒绿色，永续前行”为主题，发布了全新MCube系列储能热管理空调液冷机组及新一代R290冷媒Nature系列整体式热泵两款重磅新品。
- 2023年7月TV面板价格预测。群智咨询认为三季度为TV面板备货旺季，整体面板采购需求环比增长，LCD TV面板供需依然维持平衡偏紧，群智咨询预测面板价格将维持上涨趋势：32"预计7月上涨2美金，50"预计7月上涨5美金，55"预计7月涨幅收窄至5美金，大尺寸预计7月上涨8美金。
- 6月楼市成交未迎止跌行情。根据克而瑞数据，6月份楼市延续平淡表现，重点30城供应虽有反弹，环比上升34%，但从绝对规模来看，仍创近5年来同期新低，上半年供应量基本与2022年同期持平。6月成交环比下挫9%，同比下降25%，上半年累计同比上涨17%，增幅较5月收窄13个百分点。
- 莱克电气、惠而浦、长虹华意发布半年度业绩预告。

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

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

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 7 月 7 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) 厄尔尼诺气候来临，全球性高温刺激我国空调销售。世界气象组织7月4日宣布，热带太平洋七年来首次形成厄尔尼诺条件，这可能导致全球气温飙升、破坏性天气和气候模式的出现。7月6日我国国家气候中心发布预测，预计盛夏我国大部地区气温接近常年同期到偏高，其中新疆、黑龙江中东部、吉林东部、江苏南部、安徽南部、上海、浙江等地偏高1~2°C，多地高温(≥35°C)日数较常年同期偏多。高温影响下，我国家用空调厂家7-8月排产持续高增。同时出口方面，在全球天气的剧烈变化之下，我国空调、电风扇、车载小冰箱、防晒服等防暑产品在今年迎来出口高峰。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) 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。

3) 人民币兑美元汇率持续位于低位，家电出口链企业有望持续受益。进入半年报业绩披露期，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。

### 1.2 重点动态跟踪

#### 【公司动态】美的楼宇科技在匈牙利发布储能空调机组及热泵新品

7月4日，2023美的楼宇科技新品发布会在匈牙利首都布达佩斯举行。本次发布会以“永恒绿色，永续前行”为主题，发布了全新MCube系列储能热管理空调液冷机组及新一代R290冷媒Nature系列整体式热泵两款重磅新品。

本次发布的MCube系列储能热管理空调液冷机组，凝聚了美的楼宇科技最新研发的尖端技术，在各种恶劣环境下均可靠运行，能最大程度保障储能容器的安全和稳定。同时MCube系列储能热管理空调液冷机组通过全变频智能控制技术以及创新的热泵技术，让制热能耗降低75%，制冷能效提升23%，大幅改善了低温电池的适应性。

第二款新品新一代Nature整体式热泵采用GWP值低至3的R290冷媒，在各项技术上实现了突破，实现了静音，高出水温度，低温环境高效运行：3米处噪音值最低32dB(A)，并实现在-10°C下最高80度的热水，55度的出水工况下达到欧标A+++的超高能效。

#### 【高频数据】2023年7月TV面板价格预测

群智咨询认为三季度为TV面板备货旺季，整体面板采购需求环比增长，LCD TV面板供需依然维持平衡偏紧，群智咨询预测面板价格将维持上涨趋势：32"预计7月上涨2美金，50"预计7月上涨5美金，55"预计7月涨幅收窄至5美金，大尺寸预计7月上涨8美金。

#### 【高频数据】6月楼市成交未迎止跌行情

根据克而瑞数据，6月份楼市延续平淡表现，重点30城供应虽有反弹，环比上升34%，但

从绝对规模来看，仍创近 5 年来同期新低，上半年供应量基本与 2022 年同期持平。6 月成交环比下挫 9%，同比下降 25%，上半年累计同比上涨 17%，增幅较 5 月收窄 13 个百分点。

分能级来看，一线韧性略好于二三线。克尔瑞预计一线城市 6 月整体成交 245 万平方米，环比微降 3%，同比下降 11%，跌幅显著低于二三线，上半年累计同比仍增 20%。26 个二三线城市整体成交 1264 万平方米，环比下降 10%，同比下降 27%，上半年累计同比上涨 17%。克而瑞认为，若 7 月无强有力的救市政策出台，整体新房成交规模还将低位持稳，环比降幅和累计同比增幅将持续收窄，维持弱复苏主基调。

### 【重点公告】莱克电气、惠而浦、长虹华意发布半年度业绩预告

**莱克电气：**2023H1 公司预计实现归母净利润 4.95-6.05 亿元，同比+2.69-25.51%，预计实现扣非后归母净利润 4.8-5.87 亿元，同比+0.68-23.13%。

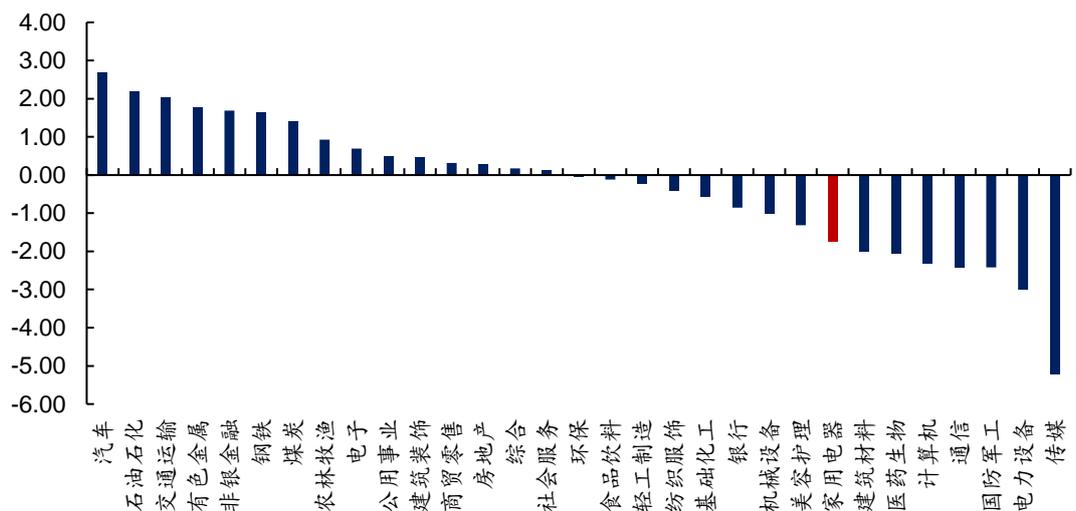
**惠而浦：**23H1 公司预计实现归母净利润 3000-4500 万，预计实现扣非后归母净利润 5800-7300 万，实现扭亏为盈。

**长虹华意：**23H1 公司预计实现归母净利润 1.4-1.7 亿元，同比+75.6-113.2%；预计实现扣非后归母净利润 1.49-1.79 亿元，同比+120-164.3%。

## 二、板块走势

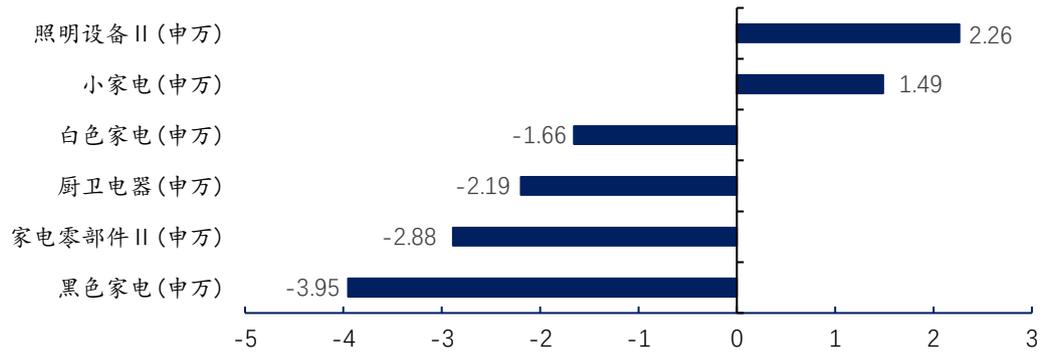
本周家电板块涨跌幅为-1.74%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.44%，家电板块涨跌幅跑输沪深 1.30 个百分点，在所有申万一级行业中排序 24/31。

图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



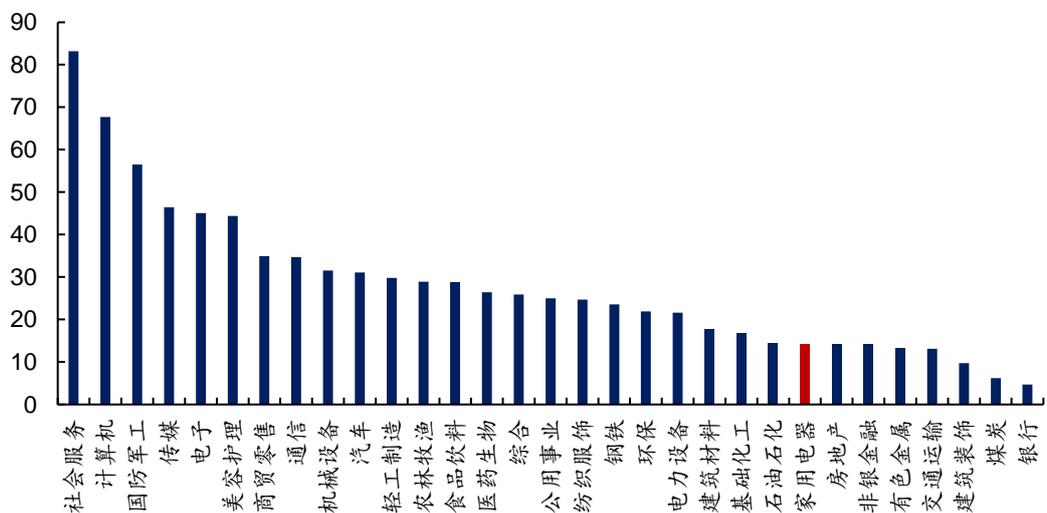
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电电子板块涨跌不一，照明设备（+2.26%）涨幅居前，黑色家电（-3.95%）跌幅居前。

**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 14.3 倍，位于申万 31 个一级行业中的 24 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 7 月 7 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为比依股份 (+34.78%)、香农芯创 (+31.67%)、瑞尔特 (+15.21%)、小崧股份 (+11.35%)、莱克电气 (+10.73%)；跌幅前五的个股分别为汉宇集团 (-13.56%)、九联科技 (-10.43%)、小熊电器 (-9.82%)、JS 环球生活 (-8.82%)、江苏雷利 (-8.35%)；换手率前五的个股分别为汉宇集团 (115.88%)、比依股份 (78.76%)、爱仕达 (58.25%)、高斯贝尔 (49.81%)、九联科技 (49.37%)。

## 三、行业数据追踪

### 3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持小熊电器、老板电器、日出东方，减持三花智控、四川长虹、银河电子；苏泊尔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**

证券简称	增持比例排名			减持比例排名			
	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%
小熊电器	4.061	3.425	0.636	三花智控	16.246	16.540	-0.294
老板电器	7.427	6.977	0.450	四川长虹	2.060	2.300	-0.240
日出东方	2.020	1.630	0.390	银河电子	0.297	0.527	-0.230
奥马电器	0.881	0.618	0.263	华帝股份	5.914	6.121	-0.207
海信家电	5.767	5.541	0.225	九阳股份	4.351	4.534	-0.183
科沃斯	2.960	2.760	0.200	富佳股份	0.850	1.020	-0.170
万和电气	0.774	0.595	0.179	石头科技	2.730	2.850	-0.120
四川九洲	1.056	0.892	0.164	莱克电气	0.680	0.770	-0.090
德业股份	7.030	6.880	0.150	新宝股份	1.058	1.145	-0.087
佛山照明	0.991	0.880	0.111	秀强股份	0.212	0.284	-0.072

资料来源：Wind，信达证券研发中心

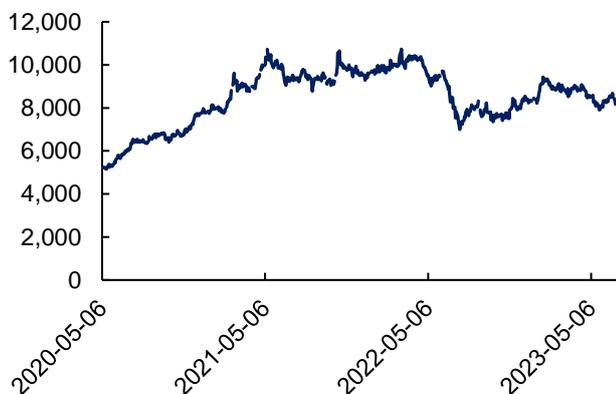
**表 2：本周家电股北上资金持股市值变化**

证券简称	持股市值增加排名			持股市值减少排名			
	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)
苏泊尔	38.821	37.044	1.777	三花智控	162.451	177.661	-15.210
老板电器	17.397	16.532	0.865	美的集团	802.605	815.777	-13.172
德业股份	15.891	15.058	0.833	海尔智家	154.869	158.963	-4.095
科沃斯	12.773	12.233	0.540	四川长虹	4.516	5.375	-0.858
兆驰股份	6.976	6.633	0.342	海信视像	7.794	8.549	-0.755

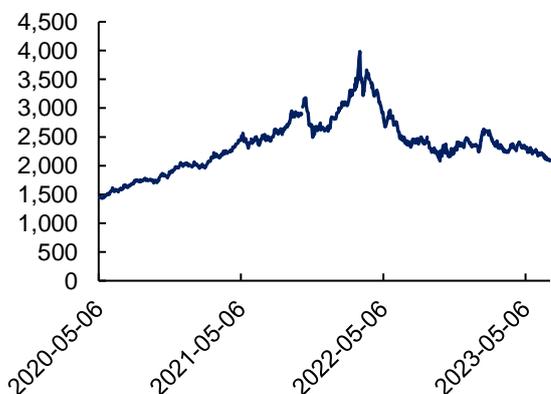
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3.2 家电主要原材料价格追踪

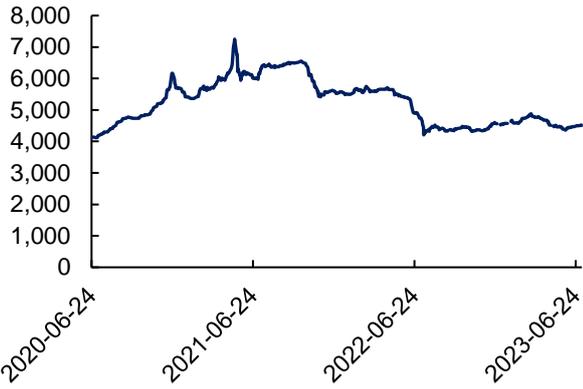
本周家电主要原材料价格相对平稳。LME 铜 7 月 7 日最新现货结算价为 8299 美元/吨，同比 +5.92%，环比上月 -0.14%；LME 铝结算价为 2086 美元/吨，同比 -13.71%，环比上月 -3.96%。冷轧板卷最新价格较去年同期 -5.05%，塑料指数最新收盘价则同比 -12.63%。

**图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）**


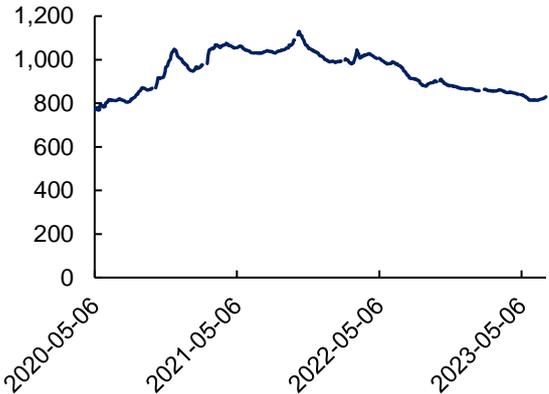
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**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）**


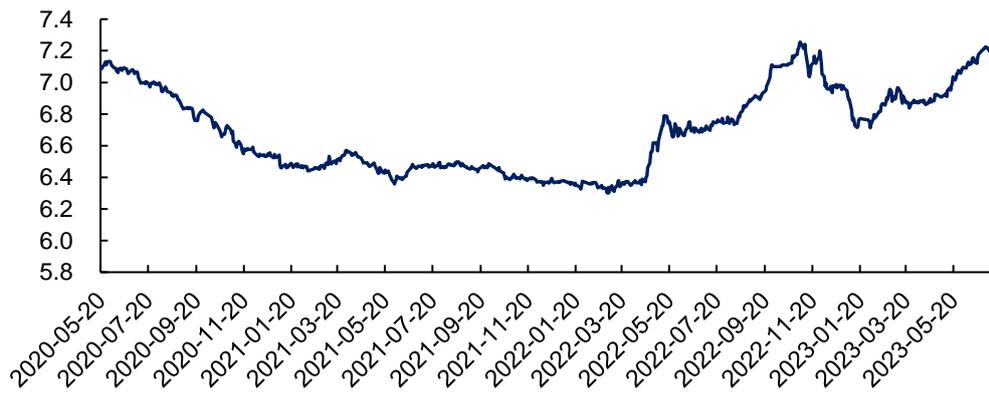
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 7：中国塑料城价格指数**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

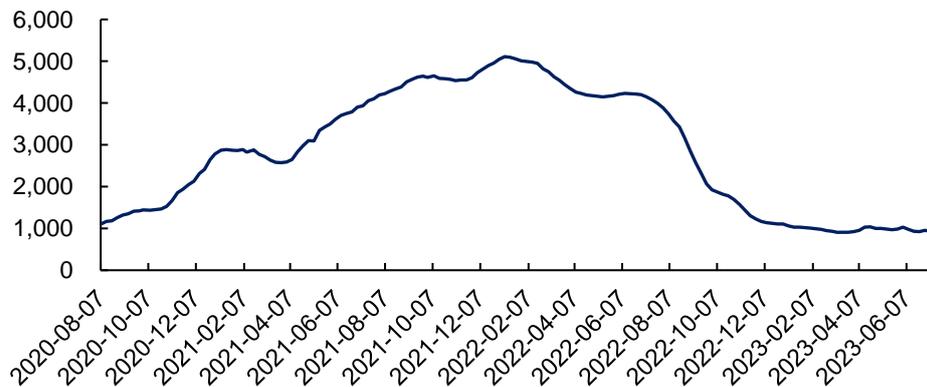
### 3.3 人民币汇率走势

本周人民币汇率较美元有所贬值，7月7日价格为1美元=7.21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	
		7月7日	2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团*	57.75	4.73	5.24	12.21	11.02
000651	格力电器*	36.48	4.74	5.27	7.70	6.92
600690	海尔智家*	22.86	1.79	2.10	12.77	10.89
000921	海信家电*	24.90	1.30	1.48	19.15	16.82
002508	老板电器*	25.00	2.13	2.36	11.74	10.59
002035	华帝股份	6.77	0.62	0.71	10.93	9.47
300894	火星人*	24.20	1.04	1.30	23.27	18.62
002677	浙江美大*	10.63	0.95	1.06	11.19	10.03
300911	亿田智能*	36.00	2.20	2.47	16.36	14.57
002959	小熊电器*	75.30	3.21	3.69	23.46	20.41
002242	九阳股份*	14.85	0.76	0.86	19.54	17.27
002705	新宝股份*	18.74	1.31	1.51	14.31	12.41
002032	苏泊尔*	52.01	2.84	3.25	18.31	16.00
603486	科沃斯*	75.96	3.29	3.82	23.09	19.88
688169	石头科技*	342.17	14.87	18.02	23.01	18.99
688696	极米科技*	138.61	8.28	10.74	16.74	12.91
600060	海信视像*	22.88	1.45	1.83	15.78	12.50
688793	倍轻松*	55.17	1.49	2.15	37.03	25.66
002614	奥佳华	8.21	0.45	0.56	18.39	14.56
002050	三花智控*	28.17	0.87	1.06	32.38	26.58
002011	盾安环境*	13.86	0.76	0.75	18.24	18.48
300048	合康新能*	5.76	0.06	0.10	96.00	57.60
300217	东方电热*	5.85	0.38	0.46	15.39	12.72
002860	星帅尔*	13.46	0.62	0.88	21.71	15.30
605117	德业股份*	154.40	9.46	13.88	16.32	11.12
603366	日出东方*	5.76	0.39	0.46	14.77	12.52
002543	万和电气*	7.99	0.78	0.88	10.24	9.08
603757	大元泵业*	29.01	2.09	2.70	13.88	10.74

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	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。	<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。