



Research and
Development Center

Prime Day 添可销售额超 2 亿元，关注家电企业业绩预告

——信达家电·热点追踪（2023.7.16）

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

尹圣迪 家电行业研究助理
联系电话: 18800112133
邮箱: yinshengdi@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

Prime Day 添可销额超 2 亿元，关注家电企业业绩预告

2023 年 7 月 16 日

本期内容提要:

周投资观点:

- 在厄尔尼诺带来的酷热天气和 618 年中大促双重推动下，6 月空调产销两旺，根据产业在线数据，6 月家用空调内销同比+32.0%至 1255.3 万台，外销同比+15.0%至 573.1 万台，生产同比增长 35.3%至 1757.7 万台，工业库存同比下降 2.6%。

我们认为空调销售除了受天气、和促销的推动，前两年延后的更新换代需求或在今明两年集中释放，且随着家电下乡时期的空调、冰箱、洗衣机产品使用年限逐渐超过 10 年，我们认为未来几年空冰洗等耐用家电更新需求占总需求的比例或快速上升。关注处于销售旺季的空调企业美的集团、格力电器、海尔智家。

- 家电企业半年报预告集中发布，其中海信系、长虹系家电企业业绩亮眼。海信视像上半年预计实现归母净利润 10.22~10.81 亿元，同比+72.16%~82.10%，海信家电 H1 归母净利润预计同比+110%~140%。长虹美菱 H1 归母净利润预计同比+430.02%~529.40%。

我们认为随着制造、经营、销售等全方面的效率改善，家电行业的国企标的有望在下半年继续实现业绩改善，关注海信家电、海信视像、长虹美菱、长虹华意。此外，关注效率改善、产品结构提升的工业制冷头部企业冰山冷热、冰轮环境。

- 根据亿邦动力消息，Prime Day 大促期间，添可在亚马逊上的总销售额近 3000 万美元（约合 2.1 亿人民币），同比去年 Prime Day 销售额增长达 54%。关注有望受益于人民币兑美元汇率贬值的家电出口链企业科沃斯、石头科技、莱克电气、新宝股份等。
- 风险因素：宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、汇率波动、市场终端需求严重下滑、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
二、板块走势.....	5
三、行业数据追踪.....	8
3.1 本周家电股资金流向.....	8
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	8
3.3 人民币汇率.....	9
3.4 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: 部分家电企业业绩预告.....	4
表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化.....	8
表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化.....	8
表 4: 重点公司盈利预测及估值.....	10

图目录

图 1: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%).....	6
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%).....	6
图 3: 申万一级行业最新市盈率.....	6
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: 1.0mm 冷轧板价格变化 (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

一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 在厄尔尼诺带来的酷热天气和 618 年中大促双重推动下，6 月空调产销两旺，根据产业在线数据，6 月家用空调内销同比+32.0%至 1255.3 万台，外销同比+15.0%至 573.1 万台，生产同比增长 35.3%至 1757.7 万台，工业库存同比下降 2.6%。

我们认为空调销售除了受天气和促销的推动，前两年延后的更新换代需求或在今明两年集中释放，且随着家电下乡时期的空调、冰箱、洗衣机等产品的使用年限逐渐超过 10 年，我们认为未来几年空冰洗等耐用品家电更新需求占总需求的比例或快速上升。关注处于销售旺季的空调企业美的集团、格力电器、海尔智家。

2) 家电企业半年报预告集中发布，其中海信系、长虹系家电企业业绩亮眼。海信视像上半年预计实现归母净利润 10.22~10.81 亿元，同比+72.16%~82.10%，海信家电 H1 归母净利润预计同比+110%~140%。长虹美菱 H1 归母净利润预计同比+430.02%~529.40%。

表 1：部分家电企业业绩预告

公司	23H1 归母净利润预告	预告增速
海信视像	10.22~10.81 亿元	+72.16%~82.10%
海信家电	13.03~14.91 亿元	+110%~140%
长虹美菱	3.2~3.8 亿元	+430.02%~529.40%
长虹华意	1.4~1.7 亿元	+75.59%~113.21%

资料来源：海信视像、海信家电、长虹美菱、长虹华意公告，信达证券研发中心

我们认为随着制造、经营、销售等全方面的效率改善，家电行业的国企标的有望在下半年继续实现业绩改善，关注海信家电、海信视像、长虹美菱、长虹华意。此外，关注效率改善、产品结构提升的工业制冷头部企业冰山冷热、冰轮环境。

3) 根据亿邦动力消息，Prime Day 大促期间，添可在亚马逊上的总销售额近 3000 万美元（约合 2.1 亿人民币），同比去年 Prime Day 销售额增长达 54%。关注有望受益于人民币兑美元汇率贬值的家电出口链企业科沃斯、石头科技、莱克电气、新宝股份等。

1.2 重点动态跟踪

【行业动态】2023H1 空调内销出货同比+22.6%

根据奥维云网数据监测显示，2023H1 空调行业生产 9281 万台，同比+14.0%，销售量 9090 万台，同比+11.9%，其中内销出货 5214 万台，同比+22.6%，出口同比+0.3%。

分渠道来看，2023H1 线上零售额为 650 亿元，同比增长 33.4%；线下零售额为 640 亿元，同比增长 6.4%。

从结构来看，空调呈现出高端化、结构升级的趋势。2023H1 线下高端挂机份额达到 20.3%，柜机高端份额达到 18.6%。但随着国内消费出现消费分级分化，空调产品结构也出现分化，尤其线上挂机在刚需性价比价格段占比提升。

【公司动态】海尔智家泰国工厂第 1000 万台空调下线

7 月 7 日，海尔泰国工厂第 1000 万台空调下线仪式在巴真府甲宾武里工业园举行。这标志着海尔智家在泰国坚持本土化战略运营又一次取得新成果。该工厂目前年产量可达百万台，是集研发、制造、出口于一体的制造中心，产能优势不断扩大。

【公司动态】德昌电机获采埃孚 EPS 电机项目定点

公司于近日获得采埃孚 EPS 电机订单, 定点项目生命周期为 5 年, 生命周期总销售额约 3.2 亿元, 预计于 2024 年 4 月开始量产, 本次订单有利于增加未来年度的营业收入和经营效益。本次项目的获得, 体现了采埃孚对公司 EPS 电机产品开发设计、技术质量、生产保障能力的认可, 也为公司未来进一步融入 EPS 电机全球市场奠定了更加坚实的基础。

【公司动态】九号公司 Prime Day 北美区 48 小时销售超 4800 万元

从 7 月 11 日至 12 日, 九号公司共计售出电动滑板车、九号卡丁车、电动平衡车等短交通产品共计 14000 台, 销量同比增长 98%, 实现销售额超 673 万美元 (约合人民币 4821 万元)。

【公司动态】家电企业集中发布业绩预告

【小熊电器】23H1 公司预计实现归母净利润 2.22~2.45 亿元, 同比+50~65%, 预计实现扣非后归母净利润 2.05~2.28 亿元, 同比+30~45%。

【冰山冷热】23H1 公司预计实现归母净利润 5000-6000 万元, 同比+69.09%-102.91%, 预计实现扣非后归母净利润 4000-5000 万元, 同比+273.49%-366.85%。

【比依股份】23H1 公司预计实现归母净利润 1.15~1.35 亿元, 同比+51.50~77.85%, 预计实现扣非后归母净利润 1.05~1.20 亿元, 同比+56.05~78.34%。

【东方电热】23H1 公司预计实现归母净利润 1.66~2.06 亿元, 同比+13.06~40.50%, 预计实现扣非后归母净利润 1.54~1.94 亿元, 同比+15.0~45.0%。

【日出东方】23H1 公司预计实现归母净利润 8800 万元左右, 预计实现扣非后归母净利润 5800 万元。

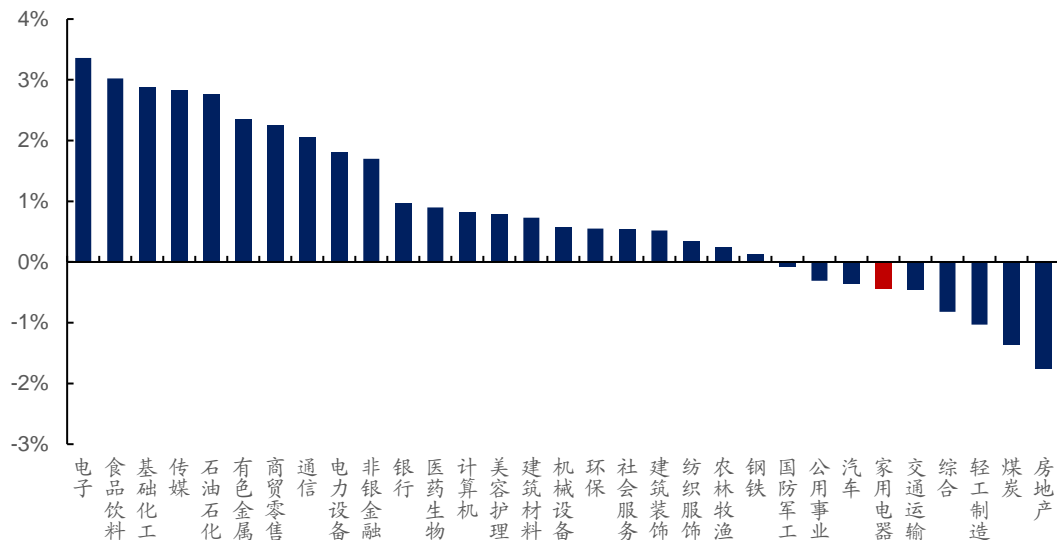
【星帅尔】23 H1 公司预计实现归母净利润 1.08~1.22 亿元, 同比+40.70~58.94%, 预计实现扣非后归母净利润 1.00~1.14 亿元, 同比+46.49%~67.00%。

【大元泵业】23H1 公司预计实现归母净利润 1.60~1.70 亿元, 同比+61.62~71.72%, 预计实现扣非后归母净利润 1.55~1.65 亿元, 同比+63.16%~73.68%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-0.44%，沪深 300 指数涨跌幅为+1.92%，家电板块跑输沪深 300 指数 2.36 个百分点，在所有申万一级行业中排序 26/31。

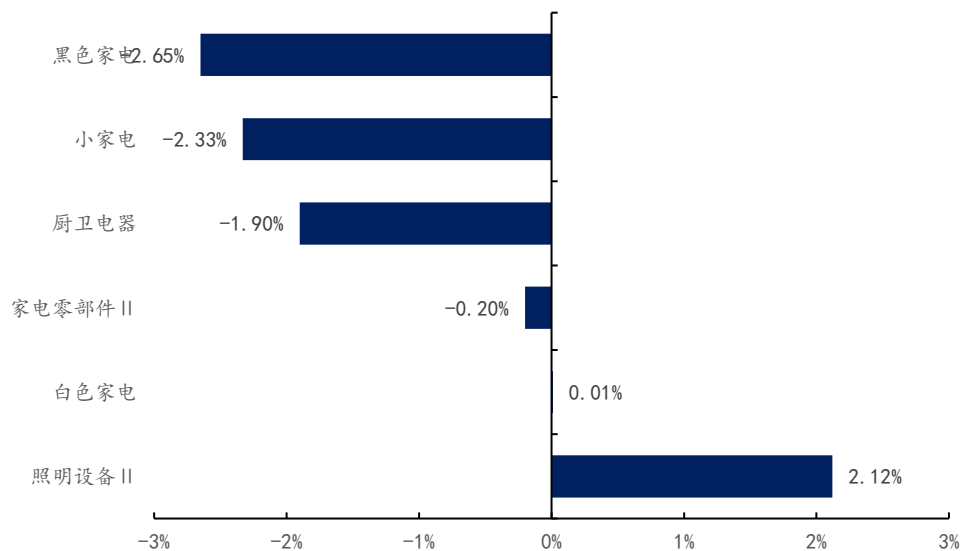
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电照明设备 (+2.12%) 涨幅居前，黑色家电 (-2.65%)、小家电 (-2.33%) 板块跌幅较大。

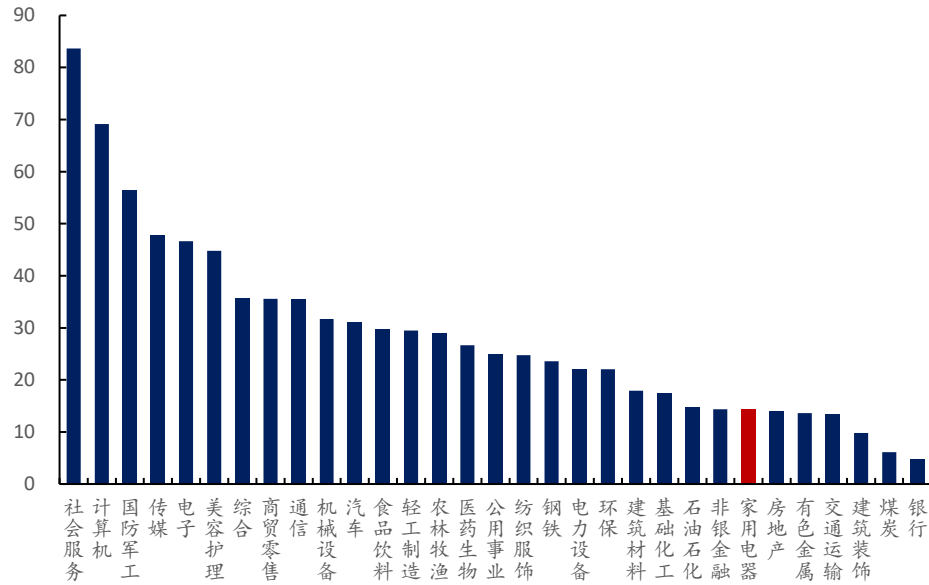
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

行业 PE (TTM) 来看，家电行业 PE (TTM) 为 14.27x，位于申万 31 个一级行业中的 25 名，估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 3：申万一级行业最新市盈率



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香农芯创 (+38.52%)、天银机电 (+24.73%)、奇精机械 (+18.43%)、小崧股份 (+12.04%)、飞科电器 (+6.18%); 跌幅前五的个股分别为爱仕达 (-13.88%)、汉宇集团 (-10.11%)、长虹美菱 (-9.49%)、银河电子 (-6.60%)、春兰股份 (-6.52%); 换手率前五的个股分别为小崧股份 (18.03%)、天银机电 (17.30%)、香农芯创 (14.85%)、奇精机械 (12.13%)、九联科技 (7.55%)。

三、行业数据追踪

3.1 本周家电股资金流向

本周，北向资金净买入家电板块 7099.84 万股，持股市值增加 11.00 亿元。其中，增持 TOP5 海信家电、四川长虹、海尔智家、奥马电器、银河电子，减持 TOP5 为极米科技、华帝股份、亿田智能、盾安环境、东方电热；海尔智家北上资金持股市值增长最多，三花智控持股市值下降最多。

表 2：本周家电股北上资金持股比例变化

增持比例排 5 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%
海信家电	6.7326	5.7665	+0.97pct	极米科技	0.6500	1.0700	-0.42pct
四川长虹	2.4700	2.0600	+0.41pct	华帝股份	5.6094	5.9143	-0.30pct
海尔智家	11.0800	10.7300	+0.35pct	亿田智能	0.6036	0.8029	-0.20pct
奥马电器	1.2142	0.8812	+0.33pct	盾安环境	0.5228	0.6924	-0.17pct
银河电子	0.5576	0.2971	+0.26pct	东方电热	0.0146	0.1581	-0.14pct

资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 3：本周家电股北上资金持股市值变化

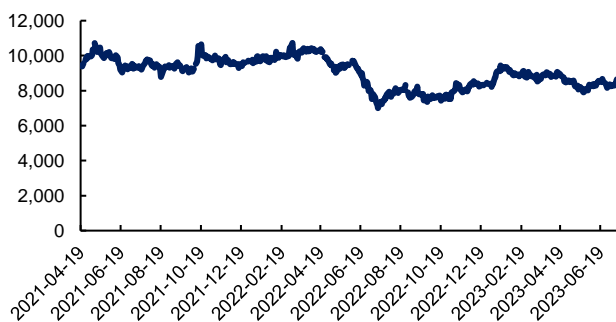
持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
海尔智家	161.13	154.87	6.26	三花智控	161.92	162.45	-0.54
格力电器	215.59	213.21	2.37	老板电器	16.97	17.40	-0.43
海信家电	14.95	12.96	1.98	极米科技	0.40	0.68	-0.27
香农芯创	1.82	1.11	0.71	华帝股份	2.85	3.13	-0.27
四川长虹	5.09	4.52	0.58	盾安环境	0.65	0.88	-0.23

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

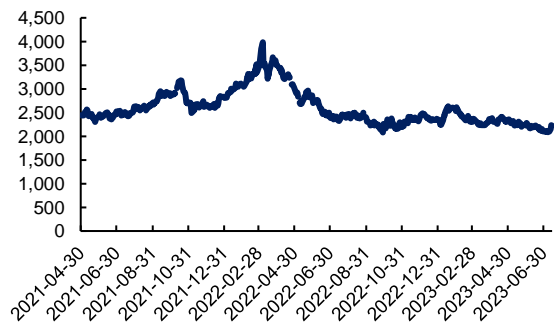
本周 LME 铜最新现货结算均价为 8452.00 元/吨，同比+15.86%，环比+1.75%；LME 铝本周最新结算均价达到 2166.70 美元/吨，同比-7.94%，环比+3.25%，本周塑料价格指数同比-10.92%，环比+1.15%，冷轧板（1.0mm）本周均价为 4500 元/吨，同比+0.54%，环比-0.27%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

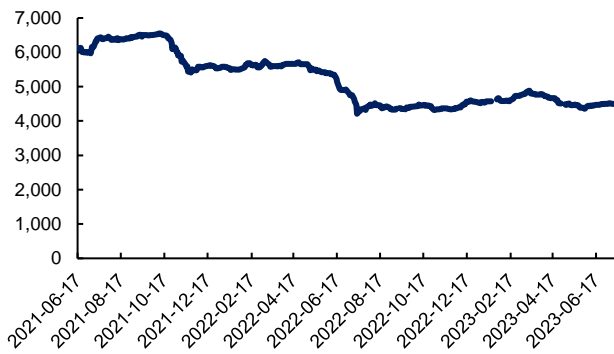


资料来源：Wind，信达证券研发中心

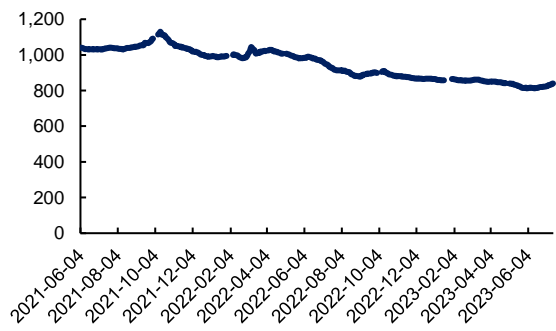
图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

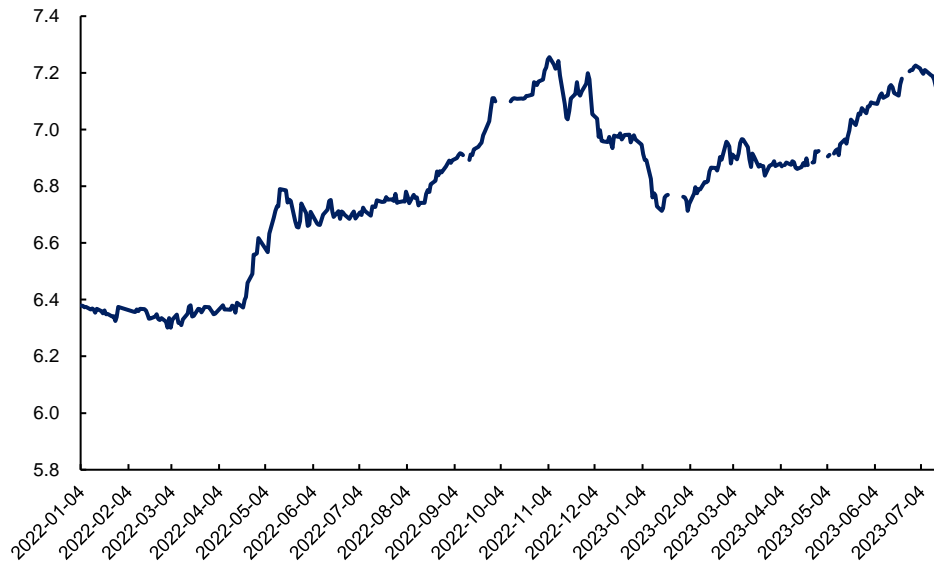
图 6: 1.0mm 冷轧板价格变化 (元/吨)


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

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 重点公司盈利预测及估值一览

表 4: 重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价			EPS			PE		
		7月14日	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
000333	美的集团*	57.46	4.73	5.24	5.73	12.15	10.97	10.03		
000651	格力电器*	36.74	4.74	5.27	5.78	7.75	6.97	6.36		
600690	海尔智家*	23.05	1.79	2.10	2.38	12.88	10.98	9.68		
000921	海信家电*	24.59	1.80	2.10	2.38	13.66	11.71	10.33		
002508	老板电器*	24.48	2.13	2.36	2.61	11.49	10.37	9.38		
002035	华帝股份	6.52	0.62	0.71	0.80	10.53	9.12	8.11		
300894	火星人*	23.82	1.04	1.30	1.61	22.90	18.32	14.80		
002677	浙江美大	10.54	0.86	0.98	1.08	12.32	10.78	9.73		
300911	亿田智能*	36.40	2.20	2.47	2.77	16.55	14.74	13.14		
002543	万和电气*	7.96	0.78	0.88	0.97	10.21	9.05	8.21		
002959	小熊电器*	71.85	3.17	3.69	4.21	22.67	19.47	17.07		
002242	九阳股份	14.60	0.95	1.10	1.24	15.38	13.27	11.82		
002705	新宝股份*	18.24	1.31	1.51	1.74	13.92	12.08	10.48		
002032	苏泊尔*	51.71	2.84	3.25	3.52	18.21	15.91	14.69		
603486	科沃斯*	73.05	3.29	3.82	4.42	22.20	19.12	16.53		
688169	石头科技*	351.76	14.87	18.02	20.81	23.66	19.52	16.90		
688696	极米科技*	134.13	8.28	10.74	13.32	16.20	12.49	10.07		
600060	海信视像	22.79	1.61	1.86	2.12	14.17	12.28	10.73		
688793	倍轻松*	36.46	0.83	1.22	1.62	43.93	29.89	22.51		
002614	奥佳华	8.03	0.45	0.56	0.62	17.98	14.24	12.95		
002050	三花智控*	27.91	0.86	1.06	1.28	32.45	26.33	21.80		
002011	盾安环境*	13.59	0.76	0.97	1.09	17.88	14.01	12.47		
300048	合康新能*	5.70	0.06	0.10	0.14	95.00	57.00	40.71		
300217	东方电热*	5.77	0.31	0.34	0.40	18.61	16.97	14.43		
002860	星帅尔*	13.52	0.62	0.88	1.06	21.81	15.36	12.75		
000530	冰山冷热*	5.45	0.13	0.29	0.47	41.92	18.79	11.60		
603757	大元泵业*	28.30	2.09	2.70	3.52	13.54	10.48	8.04		

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2023 年 7 月 14 日, *为信达家电团队预测业绩, 其余为 Wind 一致性预期

四、风险因素

宏观经济环境波动、原材料价格持续上涨、海内外疫情反复、汇率波动、市场终端需求严重下滑、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，所在团队获得 2015、2017 年新财富入围，2017 年 Choice 第三名，2017-2019 年金牛奖，2019 年水晶球奖入围，2022 年 Choice 最佳家电分析师等荣誉。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

尹圣迪，家电行业研究助理。伦敦大学学院区域经济学硕士，布达佩斯考文纽斯大学经济学双硕士，对外经济贸易大学金融学学士，西班牙语双学位。2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖白电、小家电、零部件板块。

尤子吟，团队成员。伦敦大学学院金融学硕士，经济学与商业学学士。于 2022 年加入信达证券，从事家用电器行业研究，主要覆盖清洁电器、厨电板块。

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	hanqiuyue@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	张斓夕	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	孙僮	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	
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。