



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

地产政策优化信号释放，8 月空冰外销排产高增

——信达家电·热点追踪（2023.07.30）

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

地产政策优化信号释放，8月空冰外销排产高增

2023年07月30日

本期内容提要:

周投资观点:

- **住建部释放房地产政策优化利好，家电消费信心有望进一步提振。**7月27日，住建部倪虹部长指出要稳住建筑业和房地产业两根支柱，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施，释放政策优化积极信号。我们预计此次主管部门发声有助于提振地产及后周期行业市场信心，各地优化政策节奏有望加快落实，与之相关的后周期家电消费需求有望逐步释放。建议关注厨卫、白电核心标的，重点关注老板电器、华帝股份、万和电气、火星人、亿田智能、浙江美大、帅丰电器。
- **8月三大白排产数据发布，空调冰箱外销排产显著增长。**据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2023年8月家用空调排产1312万台，较去年同期实绩上涨14.7%；冰箱排产658万台，较去年同期实绩增长4.5%；洗衣机排产589万台，较去年同期生产实绩下降2.2%。分内外销来看，空调和冰箱排产增长均受出口市场拉动，二者的8月出口排产分别增长20.6%、26.9%。空冰出口呈现较高增速，一方面是去年同期基数较低，另一方面受到高温天气催化，部分地区补库存需求增加。叠加近期原材料价格、海运成本相对处于低位，人民币汇率持续贬值，出口型企业具备较大优势。建议关注美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电、长虹美菱、奥马电器、惠而浦等。
- **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。此外，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。

行业重点动态追踪:

- **湖南推出家电消费补贴券。**由湖南省商务厅指导，中国银联湖南分公司面向全省消费者发放家电消费补贴券，消费补贴金额超过1000万元，本次家电消费券将以电子券形式发放，共有100元、300元、500元三种面额，消费金额分别达到1000元、3000元、5000元即可使用。
- **7月楼市成交量整体同环比均下降。**根据中指研究院，7月楼市成交量整体同环比均下降。一线成交面积环比下降14.5%，广州、上海环比均降幅显著。二线整体环比下降55.4%，其中温州降幅显著，为67.1%。库存面积总量略有下降，上海涨幅最高，为1.38%。
- **TV面板&整机价格快报。**奥维睿沃预计8月32”、43”、50”、55”、65-75”面板分别继续上涨1、2、4、5、6美元。

- **苏泊尔发布半年度业绩快报。**7月26日晚间，苏泊尔发布2023年半年度业绩快报，公司上半年实现营业收入99.83亿元，较上年同期下降3.31%；实现净利润8.81亿元，较上年同期下降5.6%。

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 7 月 28 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) **住建部释放房地产政策优化利好，家电消费信心有望进一步提振。**7月24日，中央政治局会议明确指出要适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。7月27日，住建部倪虹部长指出要稳住建筑业和房地产业两根支柱，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施，释放政策优化积极信号。

我们预计此次主管部门发声有助于提振地产及后周期行业市场信心，各地优化政策节奏有望加快落实，与之相关的后周期家电消费需求有望逐步释放。建议关注厨卫、白电核心标的，重点关注老板电器、华帝股份、万和电气、火星人、亿田智能、浙江美大、帅丰电器。

2) **8月三大白排产数据发布，空调冰箱外销排产显著增长。**据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2023年8月家用空调排产1312万台，较去年同期实绩上涨14.7%；冰箱排产658万台，较去年同期实绩增长4.5%；洗衣机排产589万台，较去年同期生产实绩下降2.2%。分内外销来看，空调和冰箱排产增长均受出口市场拉动，二者的8月出口排产分别增长20.6%、26.9%。

空冰出口呈现较高增速，一方面是去年同期基数较低，另一方面受到高温天气催化，部分地区补库存需求增加。叠加近期原材料价格、海运成本相对处于低位，人民币汇率持续贬值，出口型企业具备较大优势。建议关注美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电、长虹美菱、奥马电器、惠而浦等。

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。此外，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】湖南推出家电消费补贴券

为推动政策措施尽快落地见效，加大消费补贴力度，由湖南省商务厅指导，中国银联湖南分公司面向全省消费者发放家电消费补贴券，消费补贴金额超过1000万元，消费券从7月29日持续到8月13日结束。本次家电消费券将以电子券形式发放，共有100元、300元、500元三种面额，消费金额分别达到1000元、3000元、5000元即可使用。

【高频数据】7月楼市成交量整体同环比均下降

根据中指研究院，7月楼市成交量整体同环比均下降。一线成交面积环比下降14.5%，广州、上海环比均降幅显著。二线整体环比下降55.4%，其中温州降幅显著，为67.1%。库存面积总量略有下降，上海涨幅最高，为1.38%。

【高频数据】TV面板&整机价格快报

根据奥维睿沃观点，全球电视整体需求继续低迷，但目前品牌厂不惜承受库存增加的风险，仍然按照计划积极拉货，电视成本上涨让品牌厂承受压力越来越大；面板厂推动价格有预期的上涨，以达成全年扭亏的目标。奥维睿沃预计8月32”、43”、50”、55”、65-75”面板分别继续上涨1、2、4、5、6美元。整机方面，奥维睿沃认为品牌厂持续上调整机零售价格，以应对电视成本上涨和经营压力持续增大的风险。

【公司动态】苏泊尔发布业绩快报

7月26日晚间，苏泊尔发布2023年半年度业绩快报，公司上半年实现营业收入99.83亿元，较上年同期下降3.31%；实现净利润8.81亿元，较上年同期下降5.6%。内销方面，公司一季度受到整体经济环境以及消费者消费意愿下降的影响而略有下降，二季度整体同比增长6.24%；外销方面，一季度受到全球经济及欧美市场需求低迷的影响，主要外销客户对公司的订单数量有一定下滑。二季度外销整体同比增长7.26%，主要外销客户的库存逐步得到消化，对公司的订单数量逐步增加。

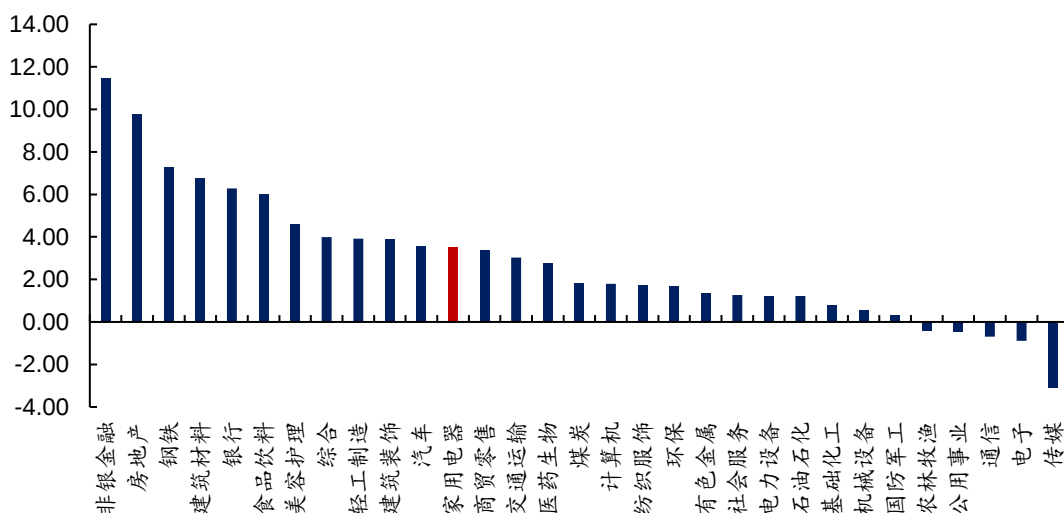
【公司动态】石头科技创始人造车进展

根据艾肯家电网，在工信部发布的第372批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示信息上，出现了一款名为“石头01”的汽车，外观来看为一款中大型SUV，或为一款增程式电动车，目前仍处于公示阶段，艾肯家电网预计售价在30万元左右。推出这款石头汽车的企业是上海洛轲智能科技有限公司，背后的老板为石头科技创始人吕敬。

二、板块走势

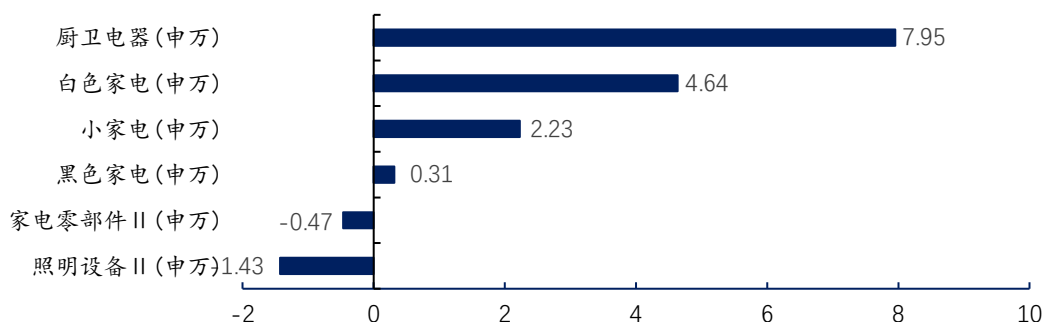
本周家电板块涨跌幅为+3.48%，沪深300指数涨跌幅为+4.47%，家电板块涨跌幅跑输沪深2.99个百分点，在所有申万一级行业中排序12/31。

图1：SW家电指数本周涨跌幅（%）



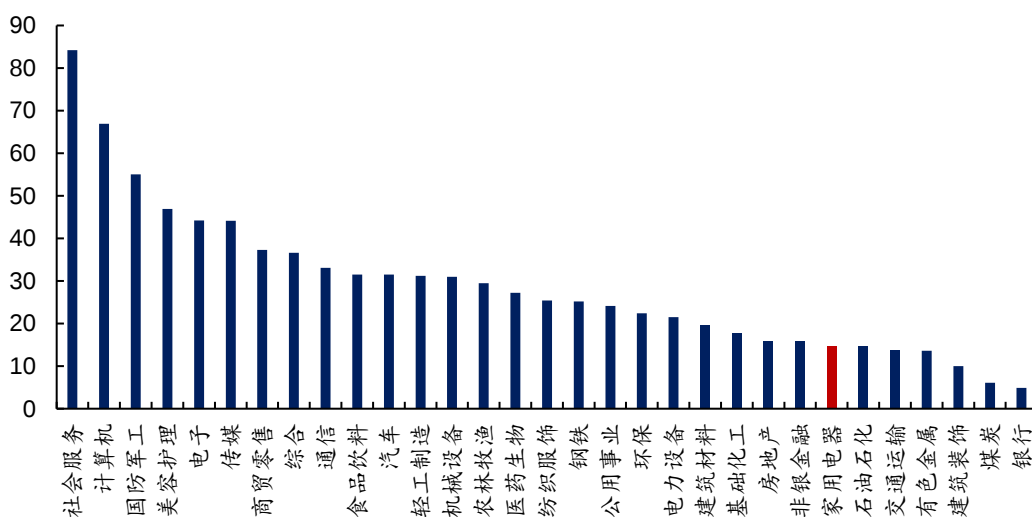
资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电电子板块涨跌不一，厨卫电器（+7.95%）涨幅居前，照明设备（-1.43%）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 14.7 倍，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 7 月 28 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老板电器 (+13.55%)、石头科技 (+11.75%)、火星入 (+10.33%)、亿田智能 (+8.52%)、科沃斯 (+8.11%)；跌幅前五的个股分别为 IR0BOT (-16.60%)、星光股份 (-9.93%)、飞科电器 (-9.38%)、江苏雷利 (-7.87%)、奥马电器 (-7.40%)；换手率前五的个股分别为英华特 (95.12%)、亿田智能 (73.76%)、宏昌科技 (43.29%)、香农芯创 (39.07%)、星光股份 (37.11%)。

三、行业数据追踪

3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持奥佳华、亿田智能、火星入，减持德昌股份、苏泊尔、东方电热；美的集团北上资金持股市值增长最多，苏泊尔下降最多。

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%
奥佳华	3.674	2.617	1.058	德昌股份	0.500	0.900	-0.400
亿田智能	2.477	1.429	1.047	苏泊尔	8.972	9.256	-0.285
火星人	1.880	1.285	0.595	东方电热	0.105	0.299	-0.195
老板电器	8.215	7.736	0.479	四川九洲	0.736	0.886	-0.150
极米科技	1.200	0.820	0.380	德业股份	6.840	6.990	-0.150
奥马电器	1.998	1.626	0.372	银河电子	0.402	0.550	-0.148
海信家电	7.620	7.260	0.360	海尔智家	11.060	11.150	-0.090
华帝股份	5.943	5.586	0.357	新宝股份	1.140	1.202	-0.062
富佳股份	0.790	0.490	0.300	得邦照明	1.840	1.900	-0.060
日出东方	1.770	1.540	0.230	石头科技	2.720	2.750	-0.030

资料来源：Wind，信达证券研发中心

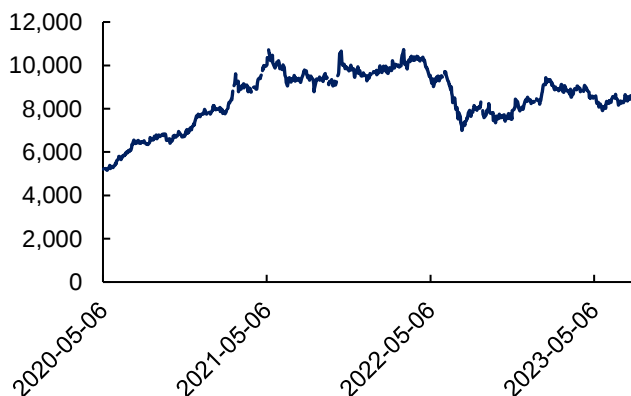
表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

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	841.073	799.766	41.307	苏泊尔	35.918	37.593	-1.675
格力电器	231.172	219.213	11.960	德业股份	12.906	13.289	-0.383
海尔智家	170.662	161.576	9.086	东方电热	0.076	0.218	-0.142
老板电器	21.805	18.085	3.721	四川九洲	0.524	0.628	-0.104
科沃斯	13.115	11.816	1.299	兆驰股份	7.014	7.115	-0.101

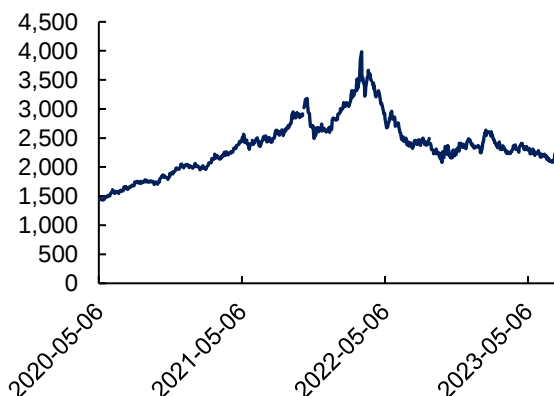
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

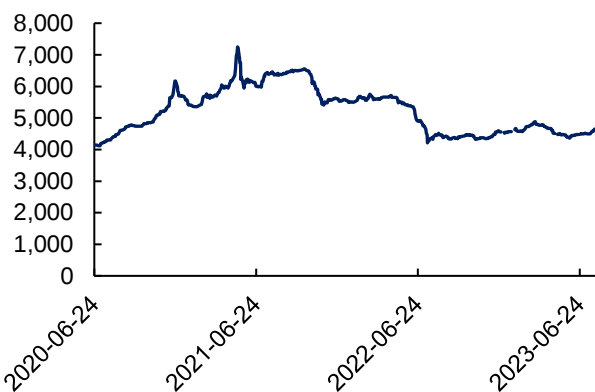
本周家电主要原材料价格有所波动。LME 铜 7 月 28 日最新现货结算价为 8592 美元/吨，同比+11.41%，环比上月+1.84%；LME 铝结算价为 2086 美元/吨，同比-12.06%，环比上月+2.15%。冷轧板卷最新价格较去年同期+5.68%，塑料指数最新收盘价则同比-8.50%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨)


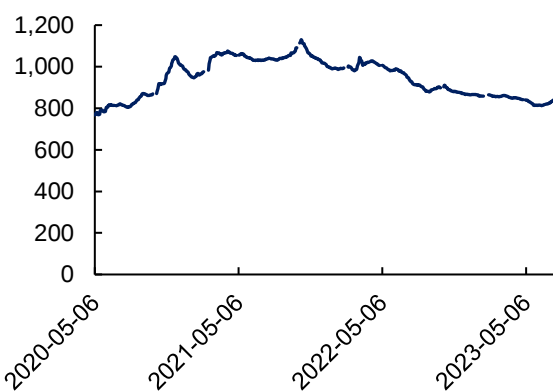
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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）


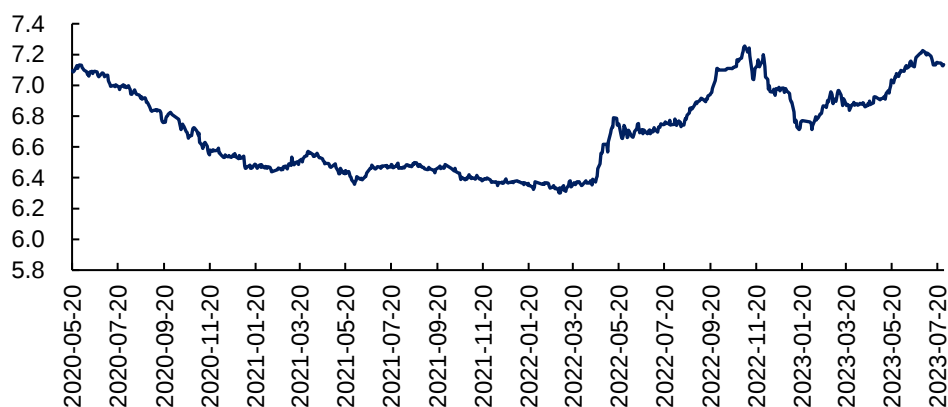
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：中国塑料城价格指数


资料来源：Wind，信达证券研发中心

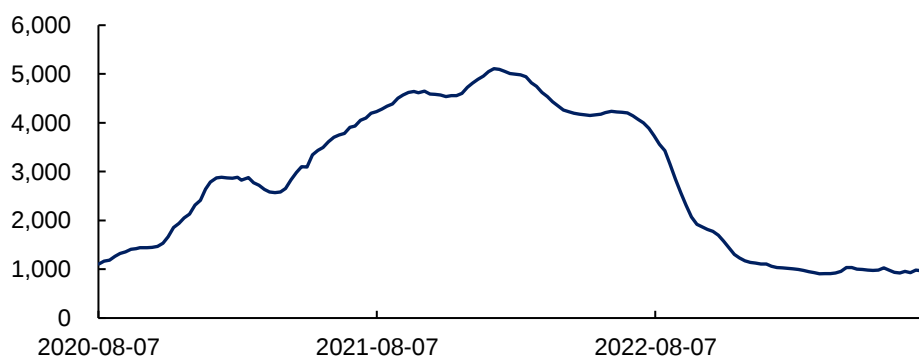
3.3 人民币汇率走势

本周人民币汇率较美元有所回调，7月28日价格为1美元=7.13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 28 日	2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团*	59.74	4.73	5.24	12.63	11.40
000651	格力电器*	38.80	4.74	5.27	8.19	7.36
600690	海尔智家*	24.45	1.79	2.10	13.66	11.64
000921	海信家电*	23.63	1.30	1.48	18.18	15.97
002508	老板电器*	28.33	2.13	2.36	13.30	12.00
002035	华帝股份	6.55	0.62	0.71	10.57	9.16
300894	火星入*	26.39	1.04	1.30	25.38	20.30
002677	浙江美大*	11.17	0.95	1.06	11.76	10.54
300911	亿田智能*	40.76	2.20	2.47	18.53	16.50
002959	小熊电器*	67.24	3.18	3.70	21.14	18.17
002242	九阳股份*	15.47	0.76	0.86	20.36	17.99
002705	新宝股份*	18.19	1.31	1.51	13.89	12.05
002032	苏泊尔*	49.81	2.84	3.25	17.54	15.33
603486	科沃斯*	77.22	3.29	3.82	23.47	20.21
688169	石头科技*	279.33	14.87	18.02	18.78	15.50
688696	极米科技*	140.70	8.28	10.74	16.99	13.10
600060	海信视像*	21.78	1.73	1.99	12.59	10.94
688793	倍轻松*	39.60	1.49	2.15	26.58	18.42
002614	奥佳华	8.18	0.45	0.56	18.32	14.51
002050	三花智控*	26.83	0.87	1.06	30.84	25.31
002011	盾安环境*	13.21	0.76	0.75	17.38	17.61
300048	合康新能*	5.63	0.06	0.10	93.83	56.30
300217	东方电热*	5.86	0.31	0.34	18.90	17.24
002860	星帅尔*	13.27	0.69	0.90	19.23	14.74
605117	德业股份*	128.97	9.46	13.88	13.63	9.29
603366	日出东方*	6.14	0.43	0.52	14.28	11.81
002543	万和电气*	8.16	0.78	0.88	10.46	9.27
603757	大元泵业*	27.00	2.09	2.70	12.92	10.00

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。

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。