



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

跨境电商潜力持续释放，关注家电品牌出海机遇

——信达家电·热点追踪（2023.08.13）

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

跨境电商潜力持续释放，关注家电品牌出海机遇

2023 年 08 月 13 日

本期内容提要:

周投资观点:

- **多地政府发文支持跨境电商，关注家电品牌出海潜力。**山东省、安徽省政府发文支持跨境电商品牌做大做强，将培育一批在阿里巴巴国际站、亚马逊等平台全国领先的跨境电商行业标杆品牌。同时，亚马逊全球开店中国宣布开启“产业带启航十条”，将从商机拓展、品牌打造、本地化服务、人才培育和品牌标杆塑造五个方面扶持卖家出海。

我国家电制造具备显著的全球比较优势，产品不仅综合性能达到国际先进水平，同时在价格、质量和设计创新方面具备明显竞争优势。因此我们认为在跨境电商的发展带动下我国家电品牌拥有广阔的出口空间，建议关注跨境电商新兴龙头安克创新，关注小家电制造领军企业新宝股份、九阳股份、小熊电器、比依股份等，同时关注品牌海外影响力逐渐提升的清洁电器及投影品牌石头科技、科沃斯、极米科技。

- **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:

- **2024 冷年开始，空调企业加速结构优化。**美的空调向各地运营中心下发《2024 冷年空调开盘政策通知》，强调将持续围绕零售驱动和结构升级，对结构突破的零售客户持续激励，实现高质量、可持续、结构性的长期增长。长虹空调业务相关负责人表示，新冷年采取政策拉动终端出货，让利供应商、经销商，在经营结构上向高端进行调整和优化。格力电器或采取稳健策略，尽量保持整个空调价格体系稳定。
- **7 月电视出货情况总结。**根据洛图科技数据，2023 年 7 月，中国电视市场品牌整机出货量达到 219 万台，同比下降 14.1%，环比亦下降 23.4%。分阵营来看，TOP4 品牌小米、海信、TCL、创维出货总量达到 177 万台，合并市占率达到年内至今的最高点 80.8%。该阵营的合并出货量同比降幅低于行业，同比下降 6.8%。
- **7 月 top100 房企销售额降幅扩大。**根据中指研究院数据，2023 年 1-7 月，TOP100 房企销售总额同比下降 4.6%，降幅相比上月扩大 4.7 个百分点。其中 TOP100 房企 7 月销售额同比连续两月大幅下降，同比下降 34.1%，降幅较 6 月扩大 4.7 个百分点。
- **光伏产业链上游硅片价格回升。**8 月 9 日，TCL 中环公示了最新单晶硅片价格，与最近一次 7 月 29 日的调价相比，P 型 150 μ m 182 硅片价格每片涨 0.2 元，报价 3.15 元/片；150 μ m 210 硅片价格每片涨 0.25 元，报价

4.20 元/片;150 μm 218.2 硅片价格每片涨价 0.27 元, 报价 4.53 元/片。
N 型硅片方面, 210(130 μm) 报价 4.32 元/片, 每片涨 0.29 元,
182(130 μm) 报价 3.26 元/片, 每片涨 0.21 元;210(110 μm) 报价 4.15 元
/片, 每片涨 0.28 元, 182(110 μm) 报价 3.13 元/片, 每片涨 0.2 元。

➤ **重点公告:** 美的集团拟发行 H 股并上市, 比依股份、荣泰健康等发布半年报

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) 多地政府发文支持跨境电商，关注家电品牌出海潜力。山东省政府办公厅印发《山东省跨境电商跃升发展行动计划(2023-2025 年)》，提出力争到 2025 年，全省打造 20 个跨境电商特色产业带，支持跨境电商品牌做大做强、企业开展境外商标注册和国际认证、鼓励企业通过多元渠道进行品牌全球推广等内容。安徽省也发布了《关于推动外贸稳规模优结构的若干措施》，将培育一批在阿里巴巴国际站、亚马逊等平台全国领先的跨境电商行业标杆品牌。此外，亚马逊全球开店中国于 8 月 8 日宣布开启“产业带启航十条”将面向中国产业带卖家，从商机拓展、品牌打造、本地化服务、人才培育和品牌标杆塑造五个方面扶持卖家出海。

我国家电制造具备显著的全球比较优势，产品不仅综合性能达到国际先进水平，同时在价格、质量和设计创新方面具备明显竞争优势。因此我们认为在跨境电商的发展带动下我国家电品牌拥有广阔的出口空间，建议关注跨境电商新兴龙头安克创新，关注小家电制造领军企业新宝股份、九阳股份、小熊电器、比依股份等，同时关注品牌海外影响力逐渐提升的清洁电器及投影品牌石头科技、科沃斯、极米科技。

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。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

【产业动态】2024 冷年开始，空调企业加速结构优化

美的空调向各地运营中心下发《2024 冷年空调开盘政策通知》，强调将持续围绕零售驱动和结构升级(柜机、大挂、美家系列)，对结构突破的零售客户持续激励，实现高质量、可持续、结构性的长期增长。长虹空调业务相关负责人表示，新冷年采取政策拉动终端出货，让利供应商、经销商，在经营结构上向高端进行调整和优化。格力电器或采取稳健策略，尽量保持整个空调价格体系稳定。

【高频数据】7 月电视出货情况总结

根据洛图科技数据，2023 年 7 月，中国电视市场品牌整机出货量达到 219 万台，同比下降 14.1%，环比亦下降 23.4%。分阵营来看，第一阵营(年出货约 500 万台规模)的 TOP4 品牌小米、海信、TCL、创维出货总量达到 177 万台，合并市占率达到年内至今的最高点 80.8%。该阵营的合并出货量同比降幅低于行业，同比下降 6.8%，与第二阵营的持续大幅下滑形成对比。海信含子品牌 Vidda 当月出货接近 55 万台，夺得 7 月出货量第一。创维含子品牌酷开当月出货量亦近 40 万台，同比增长达 11.4%，成为头部阵营中唯一增长的品牌。

【高频数据】7 月 top100 房企销售额降幅扩大

根据中指研究院数据，2023 年 1-7 月，TOP100 房企销售总额同比下降 4.6%，降幅相比上月

扩大 4.7 个百分点。其中 TOP100 房企 7 月销售额同比连续两月大幅下降，同比下降 34.1%，降幅较 6 月扩大 4.7 个百分点。头部 TOP10 企业销售保持韧性，1-7 月销售额平均同比增长 0.5%。拿地方面，房企拿地规模同比下降，2023 年 1-7 月，TOP100 企业拿地总额同比下降 13.4%，降幅较上月扩大 3.2 个百分点。

【产业动态】光伏产业链上游硅片价格回升

8 月 9 日，TCL 中环公示了最新单晶硅片价格，与最近一次 7 月 29 日的调价相比，P 型 150 μ m 182 硅片价格每片涨 0.2 元，报价 3.15 元/片；150 μ m 210 硅片价格每片涨 0.25 元，报价 4.20 元/片；150 μ m 218.2 硅片价格每片涨价 0.27 元，报价 4.53 元/片。N 型硅片方面，210(130 μ m)报价 4.32 元/片，每片涨 0.29 元，182(130 μ m)报价 3.26 元/片，每片涨 0.21 元；210(110 μ m)报价 4.15 元/片，每片涨 0.28 元，182(110 μ m)报价 3.13 元/片，每片涨 0.2 元。

【重点公告】美的集团拟发行 H 股并上市；比依股份、荣泰健康等发布半年报

美的集团：8 月 9 日晚，公司公告审议通过了《关于同意公司研究论证公司境外发行证券(H 股)并上市事项的议案》。美的集团表示，基于公司深化全球战略布局的需要，公司正在对境外发行证券(H 股)并上市事项进行前期论证。在符合境外监管机构相关要求的前提下，本次拟发行规模预计不超过发行完成后公司总股本的 10%。

比依股份：上半年公司实现营业收入 8.51 亿元，同比增长 18.2%；净利润 1.27 亿元，同比增长 67.39%。

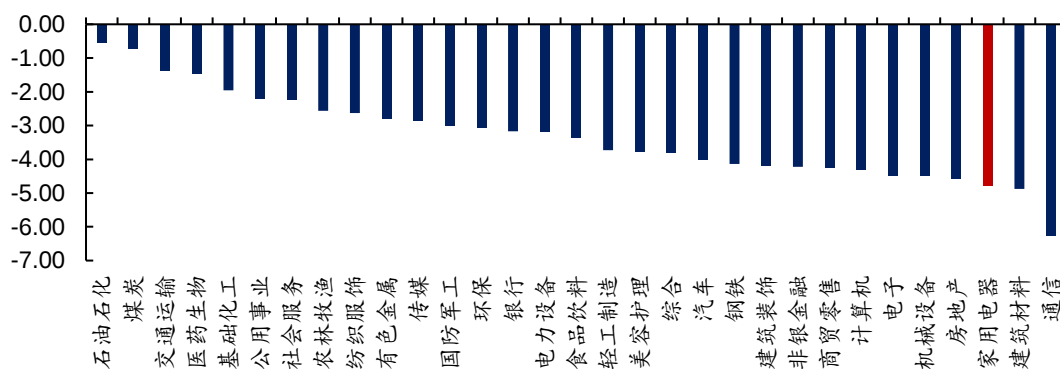
荣泰健康：2023 年上半年营业收入约 8.9 亿元，同比减少 19.2%；归属于上市公司股东的净利润约 1.05 亿元，同比增加 21.48%。

长虹华意：公司上半年营业收入 77.37 亿元，同比增长 7.66%；归母净利润 1.65 亿元，同比增长 106.63%。

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-4.79%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.39%，家电板块涨跌幅跑输沪深 1.40 个百分点，在所有申万一级行业中排序 29/31。

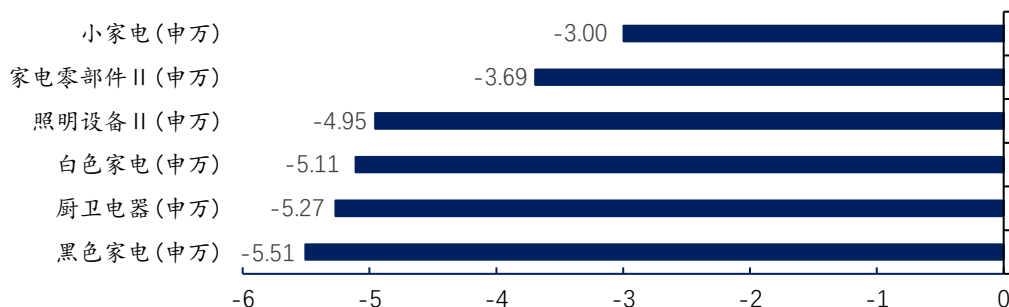
图 1：SW 家电指数本周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电板块普遍下跌，黑色家电（-5.51%）跌幅相对较大，小家电（-3.00%）跌幅相对较小。

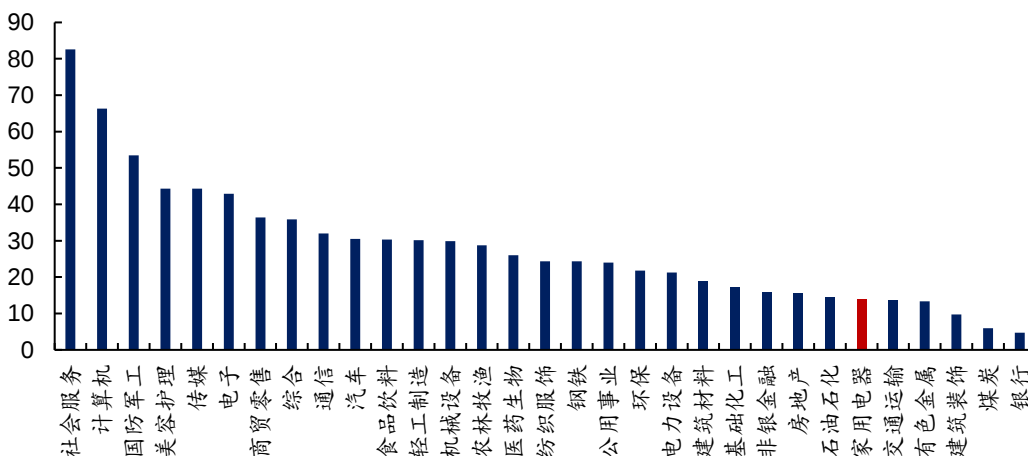
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅（%）



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13.86倍，位于申万31个一级行业中的26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 8 月 11 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彩虹集团（+7.58%）、荣泰健康（+6.02%）、萤石网络（+5.68%）、比依股份（+5.62%）、富佳股份（+4.27%）；跌幅前五的个股分别为创科实业（-15.01%）、香农芯创（-12.43%）、康冠科技（-10.37%）、海鸥住工（-10.09%）、德业股份（-10.08%）；换手率前五的个股分别为宏昌科技（110.60%）、英华特（57.80%）、海鸥住工（57.79%）、彩虹集团（49.71%）、比依股份（43.33%）。

三、行业数据追踪

3.1 家电股资金流向

本周北上资金增持德昌股份、德业股份、海信家电，减持亿田智能、火星人、老板电器；德业股份北上资金持股市值增长最多，美的集团下降最多。

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%
德昌股份	2.800	0.970	1.830	亿田智能	0.613	1.784	-1.170
德业股份	8.490	7.200	1.290	火星机器人	1.629	2.071	-0.442
海信家电	8.298	7.930	0.368	老板电器	8.151	8.560	-0.410
海信视像	3.730	3.500	0.230	万和电气	0.494	0.802	-0.308
银河电子	0.475	0.271	0.205	极米科技	0.750	1.050	-0.300
奥马电器	2.476	2.352	0.124	四川长虹	2.410	2.690	-0.280
石头科技	2.530	2.420	0.110	格力电器	10.211	10.487	-0.277
新宝股份	1.104	1.029	0.075	秀强股份	0.081	0.278	-0.197
三花智控	16.446	16.373	0.072	创维数字	0.445	0.633	-0.188
奥佳华	3.788	3.733	0.055	九阳股份	4.080	4.259	-0.179

资料来源：Wind，信达证券研发中心

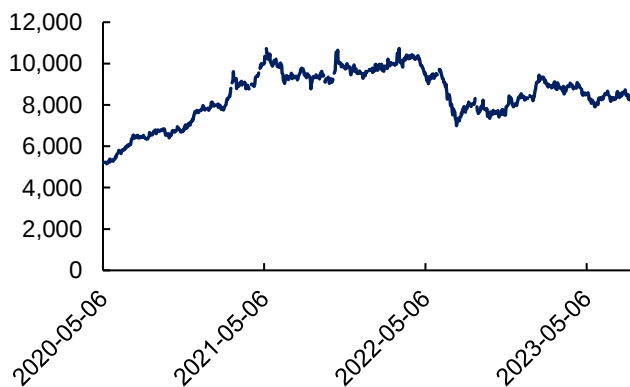
表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

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)
德业股份	13.214	12.469	0.745	美的集团	776.071	818.741	-42.670
德昌股份	0.652	0.237	0.415	格力电器	205.041	225.437	-20.396
海信视像	10.145	9.809	0.336	海尔智家	163.868	173.271	-9.402
海信家电	17.261	16.961	0.299	三花智控	167.492	173.404	-5.911
石头科技	8.722	8.555	0.167	老板电器	20.658	22.923	-2.266

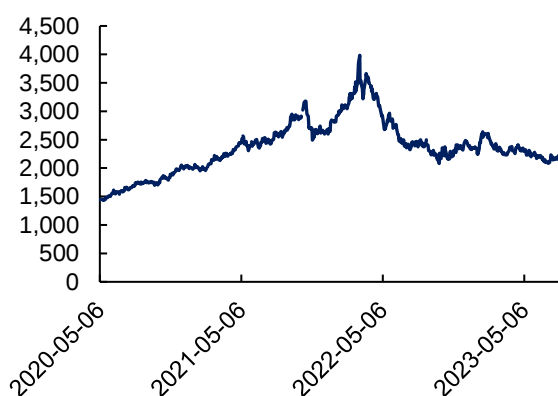
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.2 家电主要原材料价格追踪

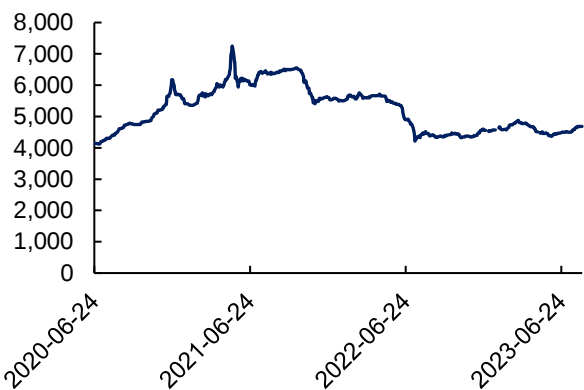
本周家电主要原材料价格小幅回落。LME 铜 8 月 11 日最新现货结算价为 8242 美元/吨，同比+1.25%，环比上月-0.53%；LME 铝结算价为 2127 美元/吨，同比-14.85%，环比上月+1.48%。冷轧板卷最新价格较去年同期+4.93%，塑料指数最新收盘价则同比-6.87%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）


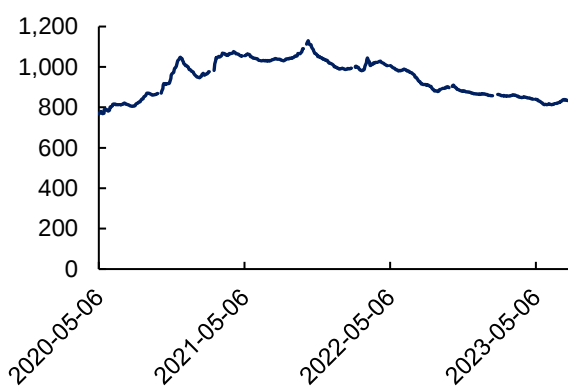
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

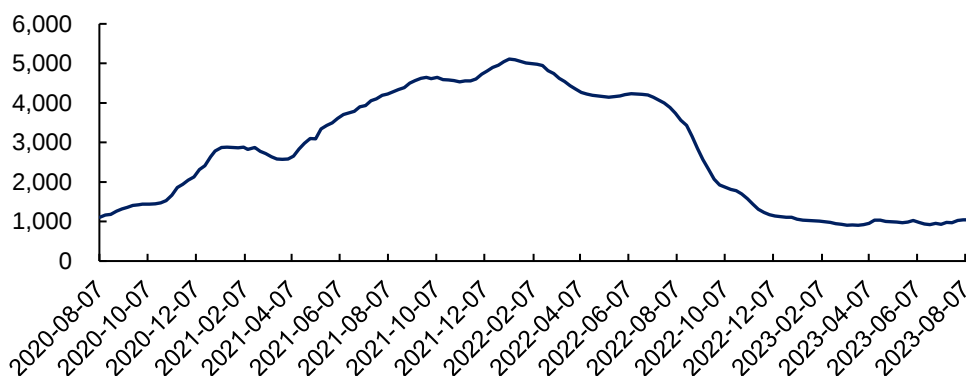
3.3 人民币汇率走势

本周人民币汇率较美元持续波动，8月11日价格为1美元=7.16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	
		8 月 11 日	2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团*	55.18	4.73	5.22	11.67	10.57
000651	格力电器*	35.91	4.74	5.27	7.58	6.81
600690	海尔智家*	23.60	1.79	2.10	13.18	11.24
000921	海信家电*	23.04	1.30	1.48	17.72	15.57
002508	老板电器*	27.05	2.13	2.36	12.70	11.46
002035	华帝股份	5.99	0.62	0.71	9.67	8.38
300894	火星入*	22.76	1.04	1.30	21.88	17.51
002677	浙江美大*	10.66	0.95	1.06	11.22	10.06
300911	亿田智能*	36.90	2.20	2.47	16.77	14.94
002959	小熊电器*	63.88	3.18	3.70	20.09	17.26
002242	九阳股份*	14.98	0.76	0.86	19.71	17.42
002705	新宝股份*	17.23	1.31	1.51	13.15	11.41
002032	苏泊尔*	49.61	2.84	3.25	17.47	15.26
603486	科沃斯*	74.38	3.29	3.82	22.61	19.47
688169	石头科技*	262.05	14.87	18.02	17.62	14.54
688696	极米科技*	140.82	8.28	10.74	17.01	13.11
600060	海信视像*	21.09	1.73	1.99	12.19	10.60
688793	倍轻松*	36.32	1.49	2.15	24.38	16.89
002614	奥佳华	8.03	0.45	0.56	17.98	14.24
002050	三花智控*	27.60	0.87	1.06	31.72	26.04
002011	盾安环境*	12.60	0.76	0.75	16.58	16.80
300048	合康新能*	5.42	0.06	0.10	90.33	54.20
300217	东方电热*	5.61	0.31	0.34	18.10	16.50
002860	星帅尔*	12.92	0.69	0.90	18.72	14.36
605117	德业股份*	106.40	9.46	13.88	11.25	7.67
603366	日出东方*	6.13	0.43	0.52	14.26	11.79
002543	万和电气*	7.88	0.78	0.88	10.10	8.95
603757	大元泵业*	25.41	2.09	2.70	12.16	9.41

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。