

家电行业周报（24年第1周）

家电股息率较为可观，经营稳健下长期配置价值彰显

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：得益于家电行业内外销规模的稳健增长及良好的竞争格局，大部分公司现金流及分红稳定。在当前估值处于历史底部的情况下，家电公司的股息率已较为可观，长期配置价值凸显。

家电股息率较为可观，经营稳健下长期配置价值彰显。以近三年平均分红率作为预计分红率，格力2023年预计股息率超过10%，共10余家公司预计股息率超过4%。考虑到股利支付率的波动，假设2023年及2024年分红率为过去四年现金股利支付率均值，以1月5日收盘价计算，格力电器2023年股息率有望达到10.9%，九阳股份股息率有望达到6.0%，万和电气股息率有望达到5.9%，其余公司如浙江美大、苏泊尔、大元泵业、帅丰电器、火星人、飞科电器、美的集团等股息率有望超过4%。在估值处于历史底部的情况下，家电整体股息率较为可观。

家电内外销规模稳健增长，企业经营及分红稳定。从历史来看，家电行业整体销售规模保持小幅增长，企业的营收及利润规模也实现稳健增长，为企业分红的稳定性提供了良好保障。根据奥维云网的数据，2017年至今，我国家电零售规模保持在8000亿左右的水平，预计2023年国内家电零售规模达到7913亿元，同比增长2.9%。同时，我国家电出口规模实现较快增长，由2018年的约3000亿元增长至2022年的约5700亿元。行业内外销规模实现稳健增长，企业的营收及利润同样具有较好的增长。表1我们统计的家电上市公司中，2017-2022年营收和归母净利润的复合增速均为7.7%，经营活动产生的现金流金额复合增速为10.4%。在业绩的稳健增长和良好的现金流表现之下，公司的分红状况有望延续，且分红率存在进一步提升的可能。

家电估值历史底部，大部分公司估值较低。较高股息率的背后，也和近期家电较低的估值水平相关。以1月5日收盘价计算，当前家电估值处于近5年8%的估值分位数，处于历史底部区间。部分公司如格力电器、美的集团、海尔智家、老板电器、长虹华意等普遍处于2017年以来10%以下的估值分位数水平，估值明显偏低。考虑到上述公司较高的股息率水平及稳健的经营情况，长期配置价值较为显著。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+0.66%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比+0.4%、+1.4%至8593/2279美元/吨；本周冷轧价格周环比+1.2%至4880元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别-2.02%/+1.12%/+2.53%。**海外天然气价格：**周环比+4.0%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.02%/-0.15%/-0.01%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、海尔智家、奥马电器、格力电器、海信家电；厨电推荐老板电器、火星人、亿田智能；小家电推荐倍轻松、石头科技、光峰科技、新宝股份、比依股份。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团	买入	55.60	390568	4.72	5.22	12	11
600690	海尔智家	买入	21.41	192256	1.79	2.06	12	10
688007	光峰科技	买入	24.23	11199	0.35	0.70	68	35
002668	奥马电器	增持	6.65	7209	0.64	0.69	10	10
688793	倍轻松	买入	35.04	3012	0.55	1.75	64	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

家用电器

超配·维持评级

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

证券分析师：邹会阳

0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《家电行业2024年研究框架：白电高股息增速稳，关注性价比、低渗透和零部件新领域》——2024-01-03

《家电行业2024年1月投资策略-2023年家电零售增长稳健，1月白电排产实现高增开局》——2024-01-02

《家电行业周报（23年第51周）-11月冰洗出口高景气，海尔专卖店2023年销额增长16%》——2023-12-25

《家电行业周报（23年第50周）-11月空调内销平稳外销高增，北上优化住房政策》——2023-12-18

《家电行业周报（23年第49周）-11月家电出口额增长13%，关注出海及零部件外延发展》——2023-12-11

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 家电股息率较为可观，经营稳健下长期配置价值彰显	5
2.2 家电内外销规模稳健增长，企业经营及分红稳定	6
2.3 家电估值历史底部，大部分公司估值较低	7
3、重点数据跟踪	8
3.1 市场表现回顾	8
3.2 原材料价格跟踪	8
3.3 海运及天然气价格跟踪	9
3.4 北向资金跟踪	10
4、家电公司公告与行业动态	11
4.1 公司公告	11
4.2 行业动态	11
5、重点标的盈利预测	12

图表目录

图 1: 2017 年以来家电内销零售规模保持稳定	6
图 2: 我国家电出口规模实现稳健增长	6
图 3: 本周家电板块实现正相对收益	8
图 4: LME3 个月铜价本周下跌	8
图 5: LME3 个月铜价高位下滑后震荡	8
图 6: LME3 个月铝价格本周下跌	9
图 7: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	9
图 8: 冷轧价格本周价格下降	9
图 9: 冷轧价格高位回调后震荡	9
图 10: 海运价格大幅回落后企稳	10
图 11: 天然气价格本周上涨	10
图 12: 美的集团本周股通持股比例上涨	10
图 13: 格力电器本周股通持股比例上升	10
图 14: 海尔智家本周股通持股比例上升	11
表 1: 家电部分公司股息率处于较高水平	5
表 2: 家电大部分公司近几年营收、利润及现金流实现稳健增长	6
表 3: 家电行业估值处于历史偏底部的水平	7
表 4: 重点公司盈利预测及估值	12

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

当前家电消费仍处于复苏当中，2023Q4 内销随着消费环境的企稳复苏及低基数的到来有望加速回暖，外销景气或有望延续，家电 Q4 经营表现有望环比提速。盈利端，虽然原材料等成本端因素的正向影响逐渐弱化，但成本及运营效率的优化持续推进，利润率有望保持小幅同比提升的趋势。

分不同板块看，白电板块受到外销提振、内销复苏依然有望保持稳健增长，韧性充足；厨电需求已进入修复通道，后续随着地产达到新稳态，厨电有望保持回暖态势；小家电外销已开始回暖，Q4 有望实现加速提升，内销随着国内收入及消费水平逐渐修复，需求有望恢复到正常水平；照明及零部件板块随着业务扩张及需求企稳回暖，有望保持较好的增长势头。

在家电需求持续复苏的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有优化提效带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电稳健的需求叠加低估值带来的高防御性，推荐 B 端再造增长的**美的集团**、效率持续优化的**海尔智家**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**、股权激励落地基本面积积极向上的**海信家电**、外销迎恢复内销持续增长**的奥马电器**。

小家电板块推荐线上抖音渠道快速起量、线下逐渐复苏、盈利持续好转的局部按摩器龙头**倍轻松**，新品定位精准、海外需求快速回暖的扫地机龙头**石头科技**，精品化战略及内部经营调整卓有成效的**小熊电器**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**，显示技术全球领先、车载新业务迎来收获期的**光峰科技**。

厨电板块受地产的影响较大，厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线。集成灶行业受地产影响相对更大，随着地产回归平稳，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长背景下，厨电行业在地产好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**火星人**、**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

零部件板块，推荐家用泵、工业泵、液冷泵持续成长的国内屏蔽泵龙头**大元泵业**。

（2）分板块观点与建议

白电：在国内需求恢复、原材料成本好转的背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续改善的**海尔智家**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，回归并聚焦冰箱主业、外销迎恢复、内销持续增长的冰箱出口龙头**奥马电器**；

小家电：推荐线上抖音渠道快速起量、线下逐渐复苏、盈利持续好转的局部按摩器龙头**倍轻松**，新品定位精准、海外需求快速回暖的扫地机龙头**石头科技**，技术积淀深厚、车载业务迎来收获期的激光显示龙头**光峰科技**，推荐家电业务客户不断拓展稳中有增、汽零类业务在手定点充足的**德昌股份**，屏蔽泵高景气、高市占的**大元泵业**，推荐需求恢复、格局优化、积极扩品类的小家电龙头**小熊电器**、**新宝股份**；

厨电：推荐切中健康需求、渗透率持续提升的集成灶赛道，推荐高激励、线上领

先的火星，积极扩品类的厨电龙头老板电器。

2、本周研究跟踪与投资思考

得益于家电行业稳定的竞争格局和现金流，大部分公司每年均会有较为稳定的分红。在当前估值处于历史底部的情况下，家电公司的股息率已较为可观，长期配置价值凸显。建议积极关注经营稳定、股息率较高的美的集团、格力电器、海尔智家、海信家电。

2.1 家电股息率较为可观，经营稳健下长期配置价值彰显

以近三年平均分红率作为预计分红率，格力 2023 年预计股息率超过 10%，共 10 余家公司预计股息率超过 4%。考虑到股利支付率的波动，假设 2023 年及 2024 年分红率为过去四年现金股利支付率均值，以 1 月 5 日收盘价计算，格力电器 2023 年股息率有望达到 10.9%，九阳股份股息率有望达到 6.0%，万和电气股息率有望达到 5.9%，其余公司如浙江美大、苏泊尔、大元泵业、帅丰电器、火星、飞科电器、美的集团等股息率有望超过 4%。在估值处于历史底部的情况下，家电整体股息率较为可观。

表1：家电部分公司股息率处于较高水平

	近三年平均现金股利支付率	归母净利润（亿元）		预计现金股利（亿元）		以1月5日收盘价计算动态市盈率		以1月5日收盘价计算股息率	
		2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
格力电器	73.36%	275.53	298.58	202.13	219.04	6.74	6.22	10.88%	11.79%
九阳股份	99.78%	5.69	6.55	5.68	6.54	16.57	14.39	6.02%	6.93%
万和电气	54.24%	7.35	8.25	3.98	4.47	9.13	8.13	5.94%	6.67%
浙江美大	74.68%	4.94	5.45	3.69	4.07	13.36	12.10	5.59%	6.17%
长虹华意	56.42%	4.07	4.58	2.30	2.58	10.29	9.15	5.48%	6.16%
苏泊尔	101.26%	22.05	24.41	22.32	24.71	19.76	17.85	5.12%	5.67%
大元泵业	54.32%	3.35	4.20	1.82	2.28	12.05	9.61	4.51%	5.65%
帅丰电器	56.66%	2.17	2.41	1.23	1.37	12.86	11.56	4.41%	4.90%
华帝股份	43.77%	5.04	5.81	2.21	2.54	10.50	9.11	4.17%	4.80%
火星	79.08%	3.42	4.01	2.70	3.17	19.18	16.37	4.12%	4.83%
飞科电器	80.70%	10.80	13.10	8.71	10.57	19.65	16.20	4.11%	4.98%
美的集团	46.56%	337.12	372.66	156.96	173.51	11.59	10.48	4.02%	4.44%
海信家电	36.64%	27.99	32.49	10.26	11.90	10.83	9.33	3.38%	3.93%
欧普照明	44.98%	9.47	10.73	4.26	4.83	13.54	11.94	3.32%	3.77%
海尔智家	35.87%	168.48	192.27	60.44	68.97	11.99	10.51	2.99%	3.41%
老板电器	31.32%	18.76	21.00	5.88	6.58	10.87	9.71	2.88%	3.23%
新宝股份	33.06%	9.95	11.42	3.29	3.78	11.68	10.17	2.83%	3.25%
奥佳华	88.17%	1.49	2.32	1.31	2.04	32.23	20.69	2.74%	4.26%
得邦照明	43.85%	3.77	4.59	1.65	2.01	16.12	13.25	2.72%	3.31%
荣泰健康	39.00%	2.10	2.51	0.82	0.98	14.48	12.16	2.69%	3.21%
北鼎股份	82.32%	0.91	1.11	0.75	0.92	32.60	26.70	2.53%	3.08%
海信视像	29.85%	22.16	26.02	6.61	7.77	12.64	10.76	2.36%	2.77%
小熊电器	36.35%	4.66	5.55	1.70	2.02	17.69	14.86	2.05%	2.45%
亿田智能	32.92%	2.35	2.69	0.77	0.88	16.25	14.22	2.03%	2.31%
科沃斯	35.46%	11.91	15.64	4.22	5.55	18.83	14.34	1.88%	2.47%
四川长虹	57.89%	6.98	8.55	4.04	4.95	33.07	27.01	1.75%	2.14%
佛山照明	51.79%	3.14	4.43	1.63	2.30	30.99	21.98	1.67%	2.36%
极米科技	30.23%	2.12	3.19	0.64	0.96	33.92	22.54	0.89%	1.34%
石头科技	10.02%	18.67	22.15	1.87	2.22	19.22	16.20	0.52%	0.62%
光峰科技	20.96%	1.59	2.54	0.33	0.53	70.33	44.02	0.30%	0.48%

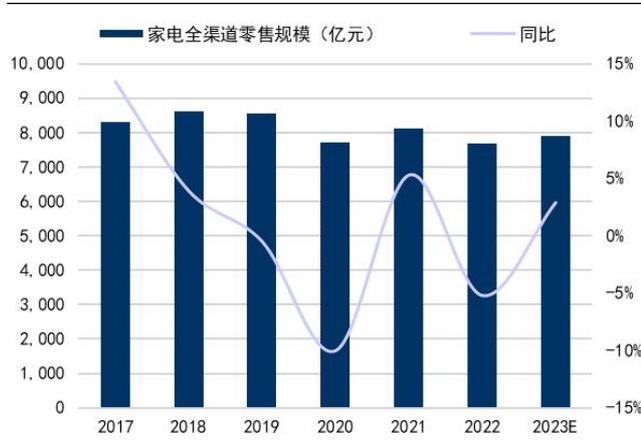
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

注：部分公司由于上市时间较短或亏损等缺乏分红率数据，故未列示；2023 及 2024 年归母净利润为 wind 一致预测

2.2 家电内外销规模稳健增长，企业经营及分红稳定

从历史来看，家电行业整体销售规模保持小幅增长，企业的营收及利润规模也实现稳健增长，为企业分红的稳定性提供了良好保障。根据奥维云网的数据，2017年至今，我国家电零售规模保持在8000亿左右的水平，预计2023年国内家电零售规模达到7913亿元，同比增长2.9%。同时，我国家电出口规模实现较快增长，由2018年的约3000亿元增长至2022年的约5700亿元。行业内外销规模实现稳健增长，企业的营收及利润同样具有较好的增长。表1我们统计的家电上市公司中，2017-2022年营收和归母净利润的复合增速均为7.7%，经营活动产生的现金流金额复合增速为10.4%。在业绩的稳健增长和良好的现金流表现之下，公司的分红状况有望延续，且分红率存在进一步提升的可能。

图1：2017年以来家电内销零售规模保持稳定



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图2：我国家电出口规模实现稳健增长



资料来源：全国家用电器工业信息中心，国信证券经济研究所整理

表2：家电大部分公司近几年营收、利润及现金流实现稳健增长

	以1月5日收盘价计算股息率		营收（亿元）			归母净利润（亿元）			经营活动净现金流（亿元）		
	2023E	2024E	2017年	2022年	复合增速	2017年	2022年	复合增速	2017年	2022年	复合增速
格力电器	10.88%	11.79%	1,500.2	1,901.5	4.9%	224.0	245.1	1.8%	163.6	286.7	11.9%
九阳股份	6.02%	6.93%	72.5	101.8	7.0%	6.9	5.3	-5.1%	0.5	6.1	65.7%
万和电气	5.94%	6.67%	65.3	66.3	0.3%	4.1	5.5	5.9%	8.7	8.2	-1.4%
浙江美大	5.59%	6.17%	10.3	18.3	12.3%	3.1	4.5	8.2%	4.5	3.7	-3.8%
长虹华意	5.48%	6.16%	81.1	131.0	10.0%	1.0	2.6	22.0%	-1.6	8.9	-
苏泊尔	5.12%	5.67%	141.9	201.7	7.3%	13.1	20.7	9.6%	10.8	31.6	23.9%
大元泵业	4.51%	5.65%	11.2	16.8	8.4%	1.8	2.6	7.8%	1.5	2.7	13.2%
帅丰电器	4.41%	4.90%	5.6	9.5	10.9%	1.3	2.1	9.8%	1.5	3.1	15.3%
华帝股份	4.17%	4.80%	57.3	58.2	0.3%	5.1	1.4	-22.4%	3.7	4.0	1.4%
火星人	4.12%	4.83%	7.0	22.8	26.6%	1.6	3.1	14.0%	2.9	2.6	-2.2%
飞科电器	4.11%	4.98%	38.5	46.3	3.7%	8.4	8.2	-0.3%	8.6	8.2	-1.0%
美的集团	4.02%	4.44%	2,419.2	3,457.1	7.4%	172.8	295.5	11.3%	244.4	346.6	7.2%
海信家电	3.38%	3.93%	334.9	741.2	17.2%	20.2	14.3	-6.6%	4.6	40.3	54.7%
欧普照明	3.32%	3.77%	69.6	72.7	0.9%	6.8	7.8	2.9%	10.0	4.3	-15.4%
海尔智家	2.99%	3.41%	1,592.5	2,435.1	8.9%	69.3	147.1	16.3%	160.9	201.5	4.6%
老板电器	2.88%	3.23%	70.2	102.7	7.9%	14.6	15.7	1.5%	12.6	19.4	9.1%
新宝股份	2.83%	3.25%	82.2	137.0	10.7%	4.1	9.6	18.7%	4.6	14.2	25.2%
奥佳华	2.74%	4.26%	42.9	60.2	7.0%	3.5	1.0	-21.6%	3.0	7.4	19.6%
得邦照明	2.72%	3.31%	40.3	46.6	2.9%	2.1	3.4	10.1%	0.6	9.3	73.8%
荣泰健康	2.69%	3.21%	19.2	20.0	0.9%	2.2	1.6	-5.3%	2.8	2.4	-3.4%
北鼎股份	2.53%	3.08%	5.3	8.0	8.7%	0.4	0.5	2.9%	0.4	1.5	31.9%

海信视像	2.36%	2.77%	328.7	457.4	6.8%	9.7	16.8	11.7%	23.7	50.0	16.1%
小熊电器	2.05%	2.45%	16.5	41.2	20.1%	1.5	3.9	21.4%	2.3	6.1	21.6%
亿田智能	2.03%	2.31%	4.8	12.8	21.6%	0.5	2.1	33.2%	1.6	1.6	0.6%
科沃斯	1.88%	2.47%	45.5	153.2	27.5%	3.8	17.0	35.2%	4.9	17.3	28.9%
四川长虹	1.75%	2.14%	776.3	924.8	3.6%	3.6	4.7	5.6%	14.6	33.0	17.7%
佛山照明	1.67%	2.36%	38.0	87.6	18.2%	7.4	2.3	-20.8%	2.2	10.6	37.6%
极米科技	0.89%	1.34%	10.0	42.2	33.4%	0.1	5.0	102.6%	-0.3	-0.6	-
石头科技	0.52%	0.62%	11.2	66.3	42.7%	0.7	11.8	77.6%	0.4	11.2	91.3%
光峰科技	0.30%	0.48%	8.1	25.4	25.8%	1.1	1.2	2.5%	-1.2	1.8	-
合计			7,906.3	11,465.6	7.7%	594.5	862.7	7.7%	696.7	1,143.7	10.4%

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

2.3 家电估值历史底部，大部分公司估值较低

较高股息率的背后，也和近期家电较低的估值水平相关。以1月5日收盘价计算，当前家电估值处于近5年8%的估值分位数，处于历史底部区间。部分公司如格力电器、美的集团、海尔智家、老板电器、长虹华意等普遍处于2017年以来10%以下的估值分位数水平，估值明显偏低。考虑到上述公司较高的股息率水平及稳健的经营情况，长期配置价值较为显著。

表3：家电行业估值处于历史偏底部的水平

	以1月5日收盘价计算股息率		PE (1月5日, TTM)	当前估值所处2017年以来估值分位数水平	2017年以来平均PE (TTM)
	2023E	2024E			
家用电器(申万)	-	-	12.44	7.9%	17.15
格力电器	10.88%	11.79%	7.06	3.8%	12.02
九阳股份	6.02%	6.93%	24.27	71.1%	22.39
万和电气	5.94%	6.67%	11.88	38.7%	15.03
浙江美大	5.59%	6.17%	14.89	16.9%	23.42
长虹华意	5.48%	6.16%	10.66	0.9%	38.55
苏泊尔	5.12%	5.67%	20.54	18.5%	26.90
大元泵业	4.51%	5.65%	11.86	11.5%	17.18
帅丰电器	4.41%	4.90%	13.84	61.2%	7.61
华帝股份	4.17%	4.80%	23.81	62.2%	22.12
火星人	4.12%	4.83%	20.62	57.6%	19.58
飞科电器	4.11%	4.98%	23.36	21.9%	30.67
美的集团	4.02%	4.44%	11.91	5.9%	16.65
海信家电	3.38%	3.93%	10.86	38.2%	12.81
欧普照明	3.32%	3.77%	13.68	0.5%	25.82
海尔智家	2.99%	3.41%	12.48	8.9%	17.49
老板电器	2.88%	3.23%	11.91	0.5%	20.83
新宝股份	2.83%	3.25%	13.62	1.6%	22.00
奥佳华	2.74%	4.26%	37.26	90.6%	26.27
得邦照明	2.72%	3.31%	15.26	8.8%	20.12
荣泰健康	2.69%	3.21%	16.01	25.4%	23.19
北鼎股份	2.53%	3.08%	40.90	61.0%	27.00
海信视像	2.36%	2.77%	12.73	17.9%	22.81
小熊电器	2.05%	2.45%	17.88	39.6%	20.28
亿田智能	2.03%	2.31%	17.07	56.3%	12.85
科沃斯	1.88%	2.47%	19.01	21.8%	56.30
四川长虹	1.75%	2.14%	32.04	27.5%	27.52
佛山照明	1.67%	2.36%	39.23	95.8%	23.23
极米科技	0.89%	1.34%	27.82	73.1%	20.09
石头科技	0.52%	0.62%	21.25	50.7%	19.42
光峰科技	0.30%	0.48%	71.50	61.3%	49.00

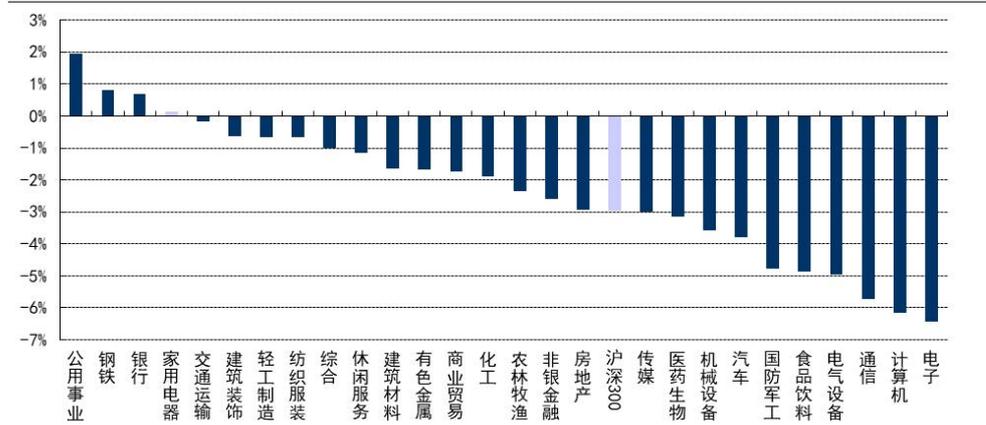
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块+0.13%；沪深300指数-2.97%，周相对收益+3.11%。

图3：本周家电板块实现正相对收益

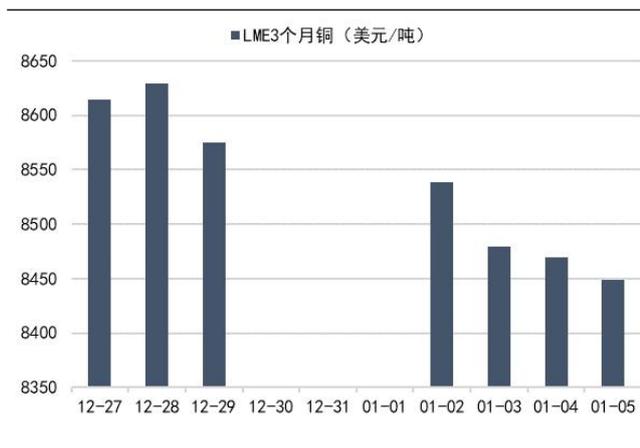


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-2.1%、-4.4%至 8449/2262 美元/吨；冷轧板价格（上海：价格：冷轧板卷（1.0mm））周环比-1.6%至 4800 元/吨。

图4：LME3 个月铜价本周下跌



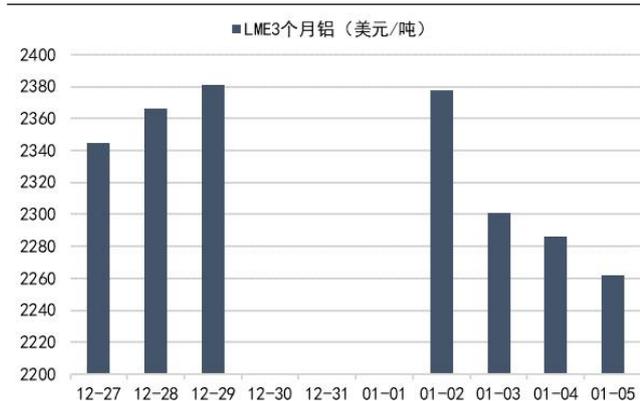
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图5：LME3 个月铜价高位下滑后震荡



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图6: LME3 个月铝价格本周下跌



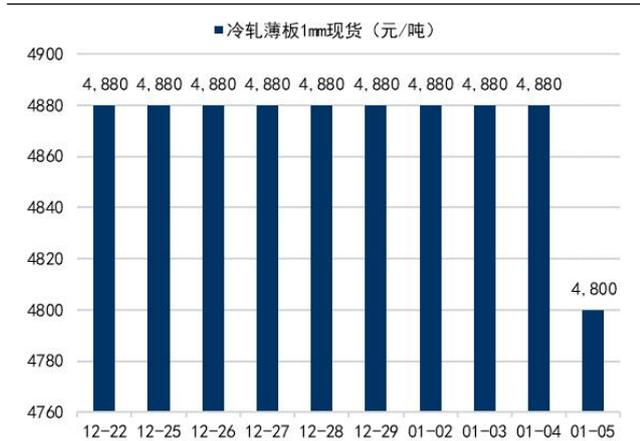
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图7: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图8: 冷轧价格本周价格下降



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 冷轧价格高位回落后震荡



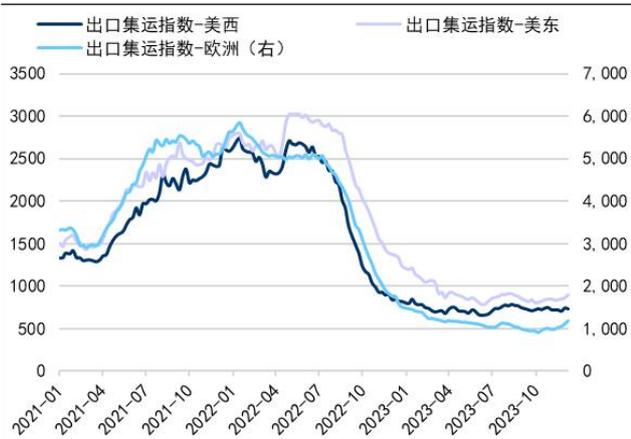
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落, 近期触底震荡。本周出口集运指数-美西线为 730.99, 周环比-1.48%; 美东线为 901.64, 周环比+3.96%; 欧洲线为 1180.59, 周环比+6.60%。

海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期回落后保持震荡。本周海外天然气价格(此处以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比+8.4%至 2.85 美元/百万英热单位。

图10: 海运价格大幅回落后企稳



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 天然气价格本周上涨

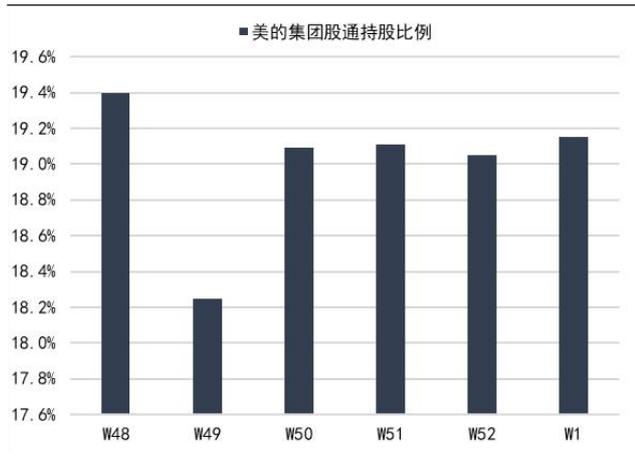


资料来源: 金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

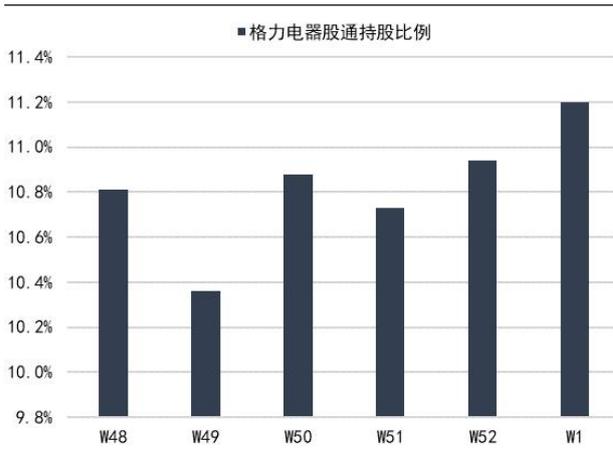
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例上升, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.10%/+0.26%/+0.04%。

图12: 美的集团本周股通持股比例上涨



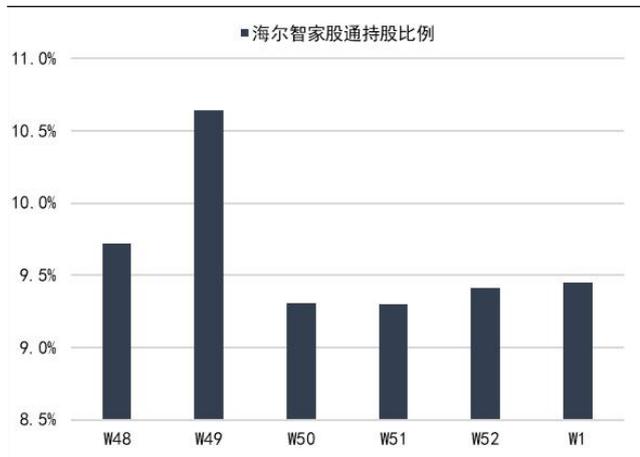
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 格力电器本周股通持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 海尔智家本周股通持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、家电公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【得邦照明】股东埃森化学因经营发展需要，以存续分立的方式，分立为埃森化学和横润科技，完成本次分立，2024年1月3日，埃森化学拟将持有的1.02%公司股份全部转让给横润科技，股份数量为487.71股，转让后埃森化学将不再持有本公司股份。本次权益变动前后公司的控股股东和实际控制人不发生变化。

【石头科技】截至12月31日，通过集中竞价交易方式已累计回购股份9.91万股，占公司总股本比例0.075%，已支付总金额2845.51万元。

【华帝股份】1月2日，通过集中竞价交易方式首次回购股份75.0万股，占公司总股本0.09%，已支付资金总金额469.22万元。

【老板电器】公司实施特别分红权益分派，向全体股东每10股派现金5元(含税)，总计派息47204.75万元，不送红股，不以公积金转增股本，除权除息日为2024年1月10日。

4.2 行业动态

【奥维云网：2023年大家电下沉市场总结】从规模增长来看，奥维云网监测数据显示，2023年累计11月，大家电下沉市场零售额同比增长13.5%，远超线上市场的4.9%。但值得关注的是，从销售节奏来看，下沉渠道在H2表现出了不同于以往的理性，出货指数远低于同期水平，一定程度上反应出下沉市场已经走过了规模野蛮扩张时期，对零售的重视程度有所加强。

【奥维云网：2023年中国厨卫下沉市场总结】据奥维云网下沉渠道监测数据显示，2023年1-11月份，厨卫大电销额总规模为89.3亿元，同比增长20.9%，整体增长优于传统线上渠道。分月度走势来看，下沉渠道销额同比波动较传统线上更大，11月份同比下滑明显。

【产业在线：西南领涨，中央空调七大区域市场各有特点】产业在线数据显示，2023年前三季度，中央空调内销市场同比增长9.6%。细分区域市场来看，除

西南地区表现突出，以 16.0% 的增长速度领涨之外，其他各区域走势整体较为均衡，其中华东、华南和华北三大权重市场均与行业总体增速基本持平。

【洛图科技：2024 年中国智能门锁市场产品趋势预判】根据洛图科技数据显示，2022 年，中国智能门锁市场全渠道销量为 1760 万套，同比 2021 年增长 3.8%。尽管市场增速有所放缓，但仍刷新了历史最高规模。进入 2023 年，1-11 月累计来看，中国智能门锁线上市场的监测销量为 400.1 万套，同比增长 2.8%，全年来看，仍然有望保持 3% 左右的正增长。

5、重点标的盈利预测

表4: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022
000333	美的集团	买入	55.60	4.22	4.72	5.22	13	12	11	2.50
000651	格力电器	买入	32.98	4.35	4.97	5.32	8	7	6	1.65
600690	海尔智家	买入	21.41	1.56	1.79	2.06	14	12	10	2.01
688696	极米科技	买入	102.55	7.16	7.75	9.33	20	13	11	2.29
002032	苏泊尔	买入	54.01	2.56	2.64	2.94	21	20	18	7.88
002242	九阳股份	买入	12.29	0.69	0.76	0.87	18	16	14	2.72
002705	新宝股份	买入	14.14	1.16	1.22	1.36	12	12	10	1.57
002959	小熊电器	买入	52.60	2.48	3.13	3.62	21	17	15	3.28
002508	老板电器	买入	21.48	1.66	1.95	2.22	13	11	10	1.92
002677	浙江美大	买入	10.21	0.70	0.78	0.85	15	13	12	3.42
300894	火星人	买入	16.05	0.78	0.86	1.06	21	19	15	4.23
300911	亿田智能	买入	35.79	1.95	2.11	2.34	18	17	15	2.62
605336	帅丰电器	买入	15.17	1.16	1.28	1.45	13	12	10	1.45
603486	科沃斯	买入	38.90	2.96	2.60	3.08	13	15	13	3.42
688169	石头科技	买入	272.97	12.63	16.93	19.55	22	16	14	3.36
688007	光峰科技	买入	24.23	0.26	0.35	0.70	93	68	35	3.96
688793	倍轻松	买入	35.04	-2.02	0.55	1.75	-17	64	20	6.85
000921	海信家电	买入	21.84	1.05	1.84	2.07	21	12	11	2.30
000541	佛山照明	买入	6.29	0.17	0.22	0.33	37	28	19	1.88
603757	大元泵业	买入	24.20	1.56	2.11	2.56	15	11	9	2.54
2148.HK	Vesync	买入	5.12	-0.01	0.05	0.06	-47	13	10	2.46
2285.HK	泉峰控股	买入	22.75	0.27	0.38	0.47	11	8	6	1.44
603303	得邦照明	增持	12.74	0.71	0.80	0.96	18	16	13	1.79
002668	奥马电器	增持	6.65	0.39	0.64	0.69	17	10	10	5.09
301332	德尔玛	买入	12.21	0.52	0.47	0.62	24	26	20	2.03
603215	比依股份	买入	16.91	0.95	1.27	1.40	18	13	12	2.94
605555	德昌股份	买入	21.15	1.12	0.91	1.03	19	23	21	2.94

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 Vesync 和泉峰控股的收盘价单位为港元，EPS 单位为美元

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032