



Research and
Development Center

添可发布芙万 Stretch 洗地机新品，关注家电企业业绩预告

——信达家电·热点追踪（2024.1.28）

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

添可发布芙万 Stretch 洗地机新品，关注家电企业业绩预告

2024 年 1 月 28 日

本期内容提要:

周投资观点:

- 1月26日，添可发布全新芙万 Stretch 洗地机新品。芙万 Stretch 实现平躺贴地进行清扫，13cm 的超薄机身可以满足低矮空间的清洁需求，且直通风道保障了躺平状态下洗地机的强劲风力。除了平躺功能，此次添可首创软包电池洗地机，可以实现普通硬壳电池 3 倍的寿命，电芯充放电循环次数高达 900 次。新品定价 2990 元。此前，石头在 1 月初也推出了会平躺的洗地机 A20 系列。我们认为可平躺的洗地机设计有利于解决消费者低矮空间难以打扫的消费痛点，为使用者提供更加优异的使用体验，体现了洗地机产品的进一步成熟。

我们看好 24 年随着宏观经济的逐步复苏，消费者对于扫地机器人、洗地机等清洁类产品的需求或进一步回暖，建议关注国内外市场共同推进的龙头**石头科技**、科沃斯+添可双品牌、双品类推进的**科沃斯**。

- 国务院国资委近期在新闻发表会上表示：“将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者”。建议关注 23 年业绩表现亮眼国企**海信家电**、**海信视像**、**长虹美菱**、**长虹华意**、**冰轮环境**等。
- 我们认为 MiniLED 背光电视或将成为近两年国内中高端电视的重要产品类型之一，渗透率或将进一步快速提升，建议关注 MiniLED 和 MicroLED 产业链企业**深康佳 A**、**芯瑞达**、**兆驰股份**、**聚飞光电**。
- 【行业数据】根据 AVC 数据，2023 年家用空调生产 16328.2 万台，同比增长 12.3%；销售 15694.6 万台，同比增长 10.4%。其中内销出货 9054.1 万台，同比增长 12.9%；出口 6640.5 万台，同比增长 7.3%。
- 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.....	6
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.....	11

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: 添可芙万 Stretch 洗地机新品.....	4
图 2: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%).....	6
图 3: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%).....	6
图 4: 申万一级行业最新市盈率.....	7
图 5: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨).....	8
图 6: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨).....	8
图 7: 冷轧板参考价 (元/吨).....	9
图 8: 中国塑料城价格指数.....	9
图 9: 中间价: 美元兑人民币汇率.....	9

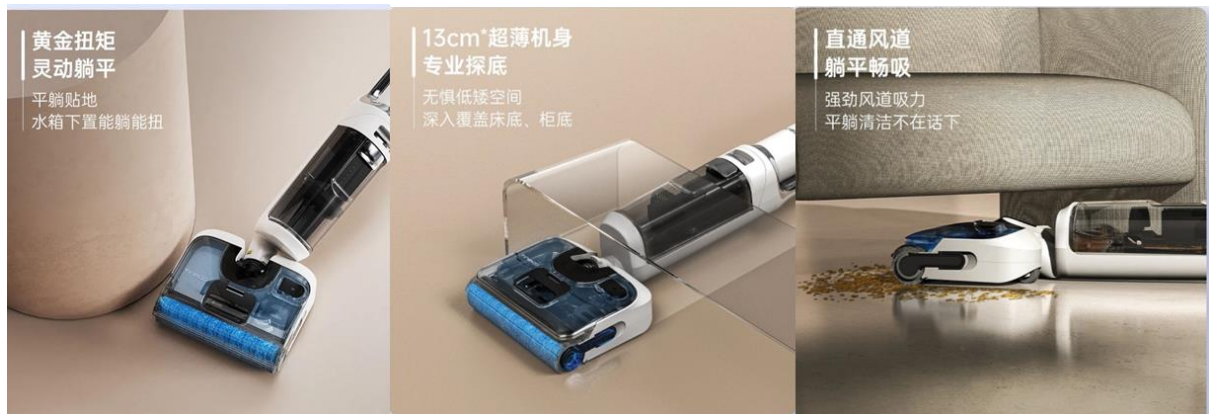
一、核心观点

1.1 周投资观点

1) 1月26日, 添可发布全新芙万 Stretch 洗地机新品。芙万 Stretch 实现平躺贴地进行清扫, 13cm 的超薄机身可以满足低矮空间的清洁需求, 且直通风道保障了躺平状态下洗地机的强劲风力。除了平躺功能, 此次添可首创软包电池洗地机, 可以实现普通硬壳电池 3 倍的使用寿命, 电芯充放电循环次数高达 900 次。新品定价 2990 元。此前, 石头在 1 月初也推出了会平躺的洗地机 A20 系列。我们认为可平躺的洗地机设计有利于解决消费者低矮空间难以打扫的消费痛点, 为使用者提供更加优异的使用体验, 体现了洗地机产品的进一步成熟。

我们看好 24 年随着宏观经济的逐步复苏, 消费者对于扫地机器人、洗地机等清洁类产品的需求或进一步回暖, 建议关注国内外市场共同推进的龙头**石头科技**、**科沃斯+添可**双品牌、双品类推进的**科沃斯**。

图 1: 添可芙万 Stretch 洗地机新品



资料来源: 添可公众号, 信达证券研发中心

2) 国务院国资委近期在新闻发布会上表示: “将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核, 引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现, 及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期, 加大现金分红力度, 更好地回报投资者”。建议关注 23 年业绩表现亮眼国企**海信家电**、**海信视像**、**长虹美菱**、**长虹华意**、**冰轮环境**等。

3) 我们认为 MiniLED 背光电视或将成为近两年国内中高端电视的重要产品类型之一, 渗透率或将进一步快速提升, 建议关注 MiniLED 和 MicroLED 产业链企业**深康佳 A**、**芯瑞达**、**兆驰股份**、**聚飞光电**。

1.2 重点动态跟踪

【行业数据】产业在线: 2 月白电排产数据出炉

根据产业在线数据, 2024 年 2 月空冰洗排产总量合计 2332 万台, 较 23 年同期生产实绩下降 9.9%。其中 2 月份家用空调排产 1203 万台, 较去年同期实绩下降 15.9%; 冰箱排产 535 万台, 较去年同期实绩下降 13.3%; 洗衣机排产 594 万台, 较去年同期生产实绩增长 9.7%。

(资料来源: 产业在线公众号)

【行业动态】1 月 TV 面板价格相对稳定, 2 月预计小幅上涨

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 4

根据 AVC Revo 数据，1 月份 TV 面板 32 寸价格预计上涨 1 美金，2 月份预计继续上涨 1 美金；43”、50-55”、65-76”TV 面板 1 月价格均预计持平，二月份预计分别上涨 1、2、2 美金。

(资料来源: ACV 产业链洞察公众号)

【行业数据】2023 年家用空调内外销创历史新高

根据 AVC 数据，2023 年家用空调生产 16328.2 万台，同比增长 12.3%；销售 15694.6 万台，同比增长 10.4%。其中内销出货 9054.1 万台，同比增长 12.9%；出口 6640.5 万台，同比增长 7.3%。

(资料来源: 奥维云网公众号)

【公司动态】重点公司业绩预告

冰轮环境: 23 年公司预计实现归母净利润 5.8~7.0 亿元，同比+36~64%，预计实现扣非后归母净利润 5.29~6.49 亿元，同比+41~73%。

石头科技: 23 年公司预计实现归母净利润 20~22 亿元，同比增长 68.99~85.89%。预计扣非后归母净利润 18~20 亿元，同比增长 50.29~66.98%。

兆驰股份: 23 年公司预计实现归母净利润 15~18 亿元，同比增长 30.90~57.08%，预计实现扣非后归母净利润 13.9~16.9 亿元，同比增长 45.57~76.99%。

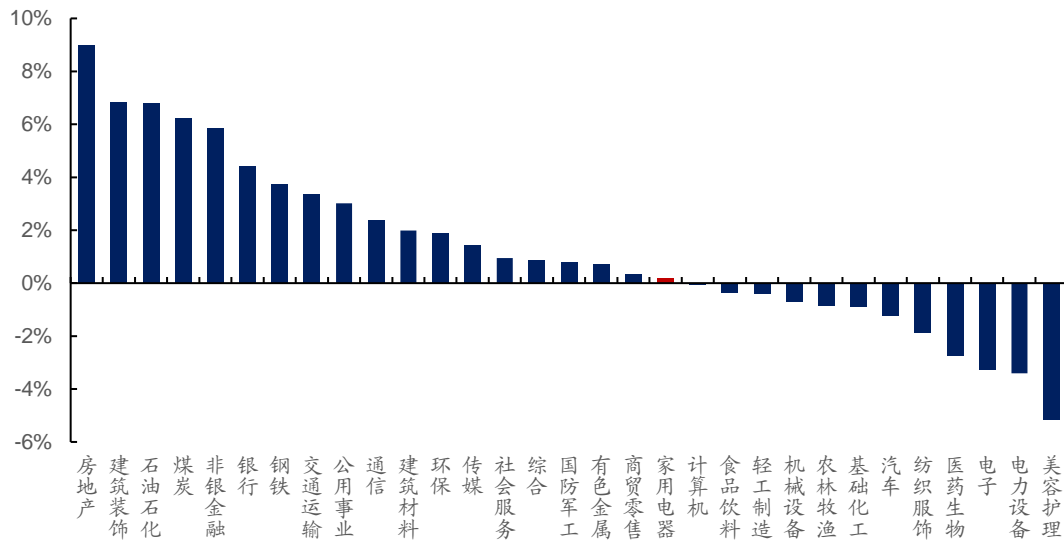
长虹美菱: 23 年公司预计实现归母净利润 7~7.7 亿元，同比+186.25~214.88%，预计实现扣非后归母净利润 7.2~7.9 亿元，同比+600.80~668.94%。

(资料来源: iFind)

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为+0.17%，沪深 300 指数涨跌幅+1.96%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点，在所有申万一级行业中排序 19/31。

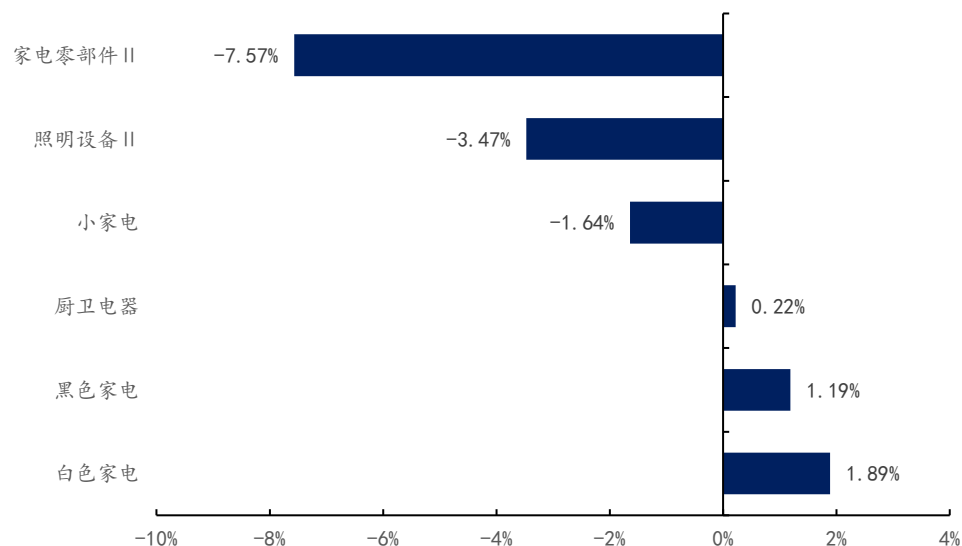
图 2：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周白色家电 (+1.89%)、黑色家电 (+1.19%) 涨幅居前，家电零部件 (-7.57%)、照明设备 (-3.47%) 跌幅较大。

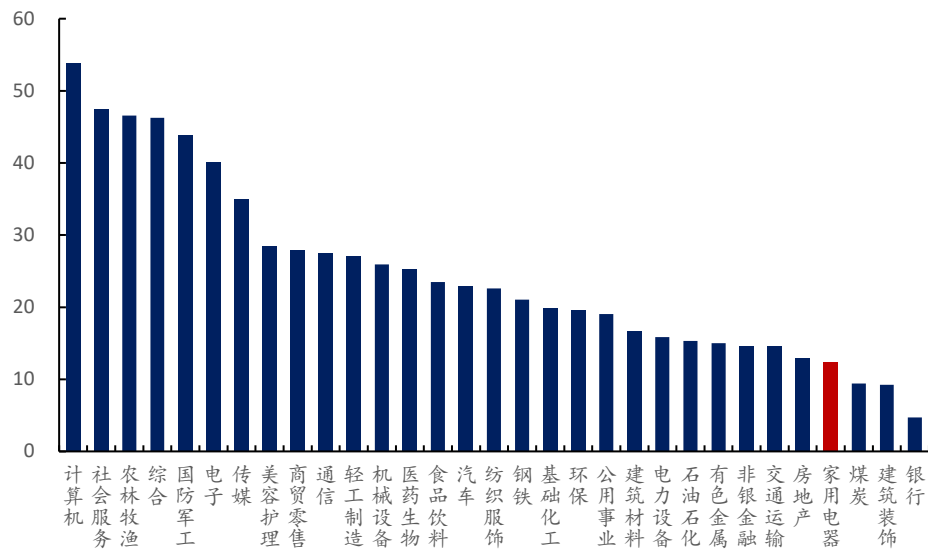
图 3：本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

从行业 PE (TTM) 来看, 家电行业 PE (TTM) 为 12.36x, 为申万 31 个一级行业中的 28 名, 估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 4: 申万一级行业最新市盈率



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

个股表现: 本周涨幅前五的个股分别为长虹美菱 (10.92%)、海立 B 股 (8.88%)、深康佳 A (6.78%)、虹美菱 B (5.65%)、海信视像 (5.32%), 跌幅前五的个股分别为春光科技 (-15.71%)、JS 环球生活 (-12.58%)、小崧股份 (-11.98%)、三花智控 (-11.57%)、德昌股份 (-11.06%), 换手率前五的个股分别为富佳股份 (8.42%)、德业股份 (8.19%)、奥佳华 (6.67%)、长虹美菱 (6.40%)、德昌股份 (6.21%)。

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 162.09 万股，持股市值增加 7.02 亿元。其中，增持 TOP5 长虹美菱、奥佳华、天银机电、立达信、德昌股份，减持 TOP5 为富佳股份、海立股份、三花智控、海信视像、欧普照明；美的集团北上资金持股市值增长最多，三花智控制股市值下降最多。

表 1：本周家电股北上资金持股比例变化

增持比例排 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%
长虹美菱	2.12	1.24	+0.88pct	富佳股份	1.11	1.79	-0.68pct
奥佳华	6.66	6.10	+0.55pct	海立股份	0.36	0.98	-0.62pct
天银机电	1.23	0.87	+0.36pct	三花智控	15.24	15.60	-0.37pct
立达信	14.49	14.14	+0.35pct	海信视像	3.59	3.83	-0.24pct
德昌股份	6.27	5.96	+0.31pct	欧普照明	5.06	5.26	-0.20pct

资料来源：iFind，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

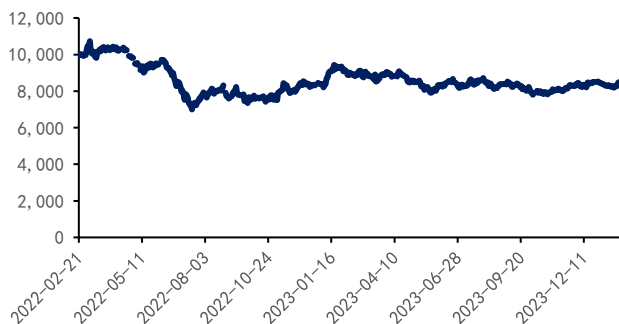
持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
美的集团	784.06	759.95	24.11	三花智控	119.87	138.80	-18.93
老板电器	15.38	14.30	1.08	格力电器	208.63	210.38	-1.75
海尔智家	127.04	126.02	1.02	海立股份	0.18	0.46	-0.29
长虹美菱	1.41	0.75	0.67	苏泊尔	35.83	36.07	-0.24
石头科技	24.80	24.26	0.54	兆驰股份	7.09	7.29	-0.20

资料来源：iFind，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 8386.20 美元/吨，同比-9.90%，环比+1.74%；LME 铝本周最新结算均价达到 2172.60 美元/吨，同比-16.36%，环比+1.47%；冷轧板本周均价为 4713.50 元/吨，同比+4.00%，环比-0.30%。本周塑料价格指数同比-3.30%，环比+0.45%。

图 5：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

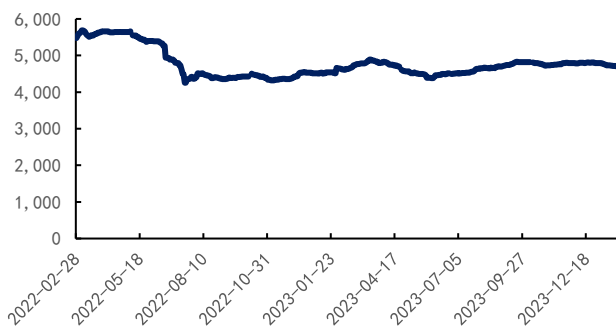


资料来源：iFind，信达证券研发中心

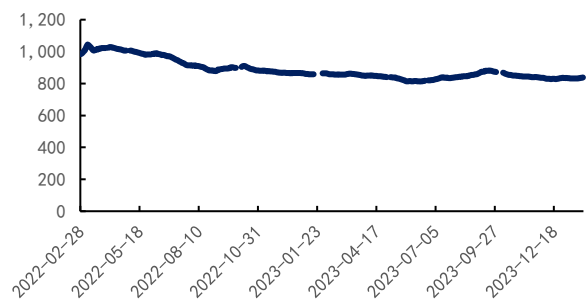
图 6：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 7：冷轧板参考价（元/吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 8：中国塑料城价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3.3 人民币汇率

图 9：中间价：美元兑人民币汇率


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3.4 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			EPS			PE		
		1月26日	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
000333	美的集团*	57.51	4.79	5.34	5.86	12.01	10.77	9.81		
000651	格力电器*	33.66	4.80	5.28	5.76	7.01	6.38	5.84		
600690	海尔智家*	22.23	1.80	2.11	2.41	12.35	10.54	9.22		
000921	海信家电*	25.30	1.95	2.34	2.65	12.97	10.81	9.55		
002508	老板电器*	21.44	2.03	2.26	2.50	10.56	9.49	8.58		
002035	华帝股份	5.94	0.59	0.68	0.77	10.04	8.72	7.76		
300894	火星人*	14.55	0.79	0.88	0.97	18.42	16.53	15.00		
002677	浙江美大	9.60	0.76	0.83	0.92	12.66	11.52	10.48		
300911	亿田智能*	32.45	2.35	2.71	3.08	13.81	11.97	10.54		
002543	万和电气*	8.90	0.78	0.88	0.97	11.41	10.11	9.18		
002959	小熊电器*	48.48	2.93	3.56	4.20	16.55	13.62	11.54		
002242	九阳股份*	11.40	0.74	0.84	0.97	15.41	13.57	11.75		
002705	新宝股份*	13.35	2.67	2.93	3.27	5.00	4.56	4.08		
002032	苏泊尔*	51.49	2.65	2.92	3.26	19.43	17.63	15.79		
603486	科沃斯*	36.74	3.29	3.82	4.42	11.17	9.62	8.31		
688169	石头科技*	300.10	16.11	17.65	20.35	18.63	17.00	14.75		
688696	极米科技	91.12	2.99	4.30	5.58	30.45	21.18	16.32		
600060	海信视像*	21.98	1.68	1.93	2.21	13.08	11.39	9.95		
688793	倍轻松*	29.39	0.83	1.22	1.62	35.41	24.09	18.14		
002614	奥佳华	7.78	0.24	0.37	0.45	32.42	21.03	17.19		
002050	三花智控*	21.32	0.88	1.08	1.30	24.23	19.74	16.40		
002011	盾安环境*	11.35	0.68	0.88	1.02	16.69	12.90	11.13		
300048	合康新能*	4.44	0.05	0.13	0.20	88.80	34.15	22.20		
300217	东方电热*	4.79	0.45	0.33	0.39	10.64	14.52	12.28		
002860	星帅尔*	10.85	0.77	1.02	1.21	14.09	10.64	8.97		
000530	冰山冷热*	4.77	0.13	0.29	0.47	36.69	16.45	10.15		
603757	大元泵业*	22.55	1.95	2.45	3.04	11.56	9.20	7.42		
000811	冰轮环境	12.20	0.88	1.14	1.40	13.86	10.70	8.71		
301272	英华特	46.85	1.67	2.59	3.69	28.05	18.09	12.70		

资料来源: iFind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为 2024 年 1 月 26 日, *为信达家电团队预测业绩, 其余为 iFind 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、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。

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。