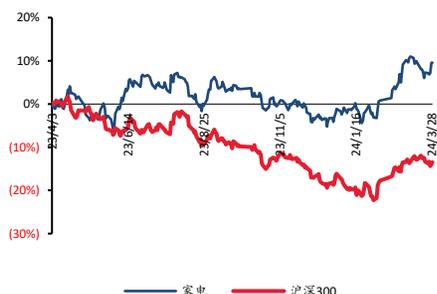


家电

2023年海信家电、长虹美菱业绩增速亮眼，石头科技发布G20S等多款新品

■ 走势比较



■ 子行业评级

白色家电 II	无评级
黑色家电 II	无评级
小家电 II	无评级
照明电工及其他	无评级
厨房电器 II	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<美的集团:2023Q4 业绩实现较快增长, H2 新能源及工业技术高速发展>>—2024-04-01

证券分析师:孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

研究助理:赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030006

研究助理:金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

报告摘要

市场行情回顾: 1) 指数方面, 本周家电板块上涨 2.10%, 2024 年初至今家电板块涨幅为 10.26%, 在申万一级行业中涨幅排名第二。2) 个股方面, 四川九洲、长虹美菱、海信家电年初以来累计涨幅位居前三。3) 资金方面, 北向资金净流入 53.81 亿元, 较上周增加 131.58 亿元; 南向资金净流入 77.48 亿元, 较上周减少 245.26 亿元。

楼市数据跟踪: 2024 年 2 月, 国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 484.61 万平方米 (-58.47%) 和 4.84 万套 (-57.80%), 同比有所回落; 2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为, 未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地, 地产板块有望恢复增长, 或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

原材料价格跟踪: LME 铝价格小幅回升, 塑料、钢铁、LME 铜价格回落, 钢铁/塑料/铜/铝价格分别周度环比-0.18/-0.13/-1.63/+0.17%, 2024 年累计-4.44/+2.92/+2.98/-2.80%。

热点新闻回顾: 1) 公司公告: 多家家电公司发布 2023 年年报, 其中 2023 年海信家电、长虹美菱业绩增速亮眼, 美的、海尔利润实现双位数增长。2) 热点新闻: 根据产业在线数据, 2024M4 空冰洗排产同比+16.6%, 实现快速增长; 石头科技召开全球发布会, 推出 G20S、V20 和 P10S Pro 三款新品, 并宣布公司扫地机器人销额登顶全球第一。

风险提示: 宏观经济增速放缓导致市场需求下降、海运运力紧张、汇率波动、研发成果不及预期等。

目录

一、 市场行情回顾：家电板块上涨 2.10%，铝价小幅回升	4
(一) 板块数据跟踪	4
(二) 地产数据跟踪	6
(三) 原材料价格跟踪	8
二、 要闻回顾：美的海尔 2023 年利润均实现双位数增长，石头科技发布多款新品	11
(一) 公司公告：2023 年海信家电、长虹美菱业绩增速亮眼，美的、海尔利润实现双位数增长 ...	11
(二) 热点新闻：2024M4 空冰洗排产同比实现快速增长，石头发布新品 G20S、V20 和 P10SPro....	14
三、 投资建议	15
四、 风险提示	16

图表目录

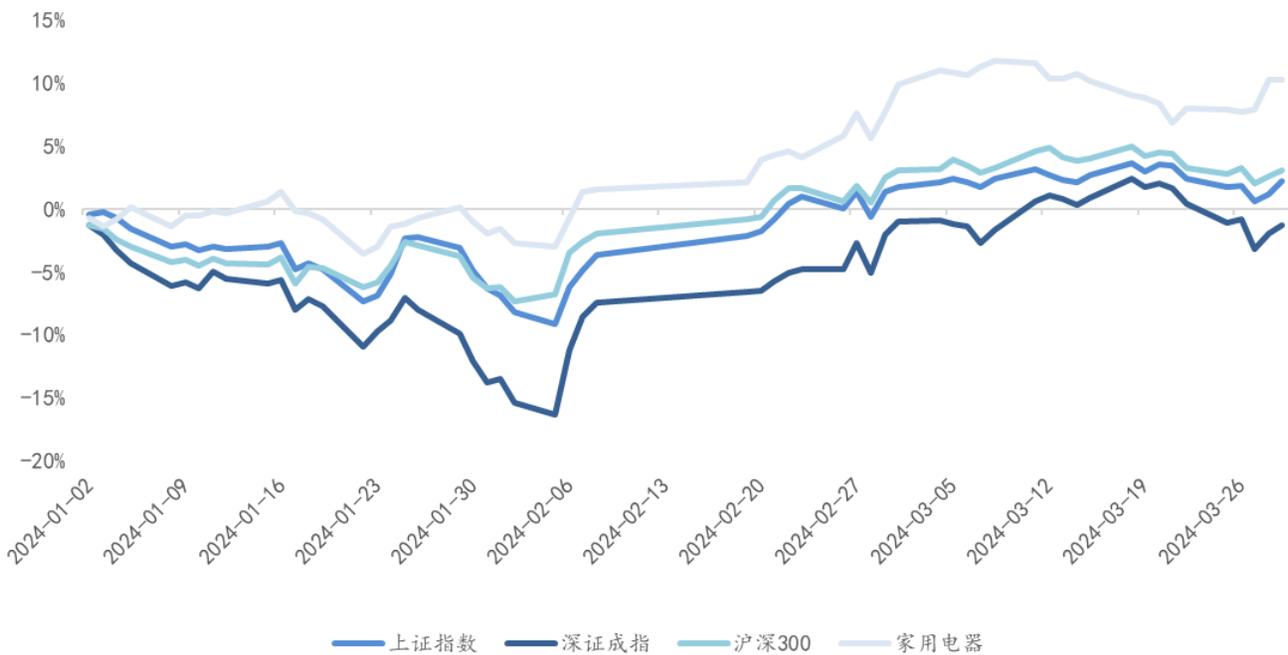
图表 1:	2024 年初至今家电板块呈上涨趋势，总体表现好于上证指数、深证成指和沪深 300 指数	4
图表 2:	2024 年初至今家电板块在中万一级行业中涨幅排名居首	5
图表 3:	2024 年初至今家电板块个股涨幅	5
图表 4:	2024 年初至今家电板块个股跌幅	5
图表 5:	本周（2024/3/25-3/29）北向资金小幅流入，南向资金流入大于北向	6
图表 6:	2024M2 国内 30 大中城市商品房成交面积 484.61 万平方米（-58.47%）	7
图表 7:	2024M2 国内 30 大中城市商品房成交套数 4.84 万套（-57.80 %）	7
图表 8:	钢铁价格小幅回落（周度环比-0.18%）	8
图表 9:	塑料价格小幅回落（周度环比-0.13%）	9
图表 10:	铜价小幅下降（周度环比-1.63%）	9
图表 11:	铝价小幅回升（周度环比+0.27%）	10
图表 12:	2024M4 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格（美元/片）均同比双位数上移	10
图表 13:	欧睿国际数据显示石头科技扫地机器人销额全球第一	14
图表 14:	石头科技全球旗舰 G20S 扫地机器人	14

一、 市场行情回顾：家电板块上涨 2.10%，铝价小幅回升

(一) 板块数据跟踪

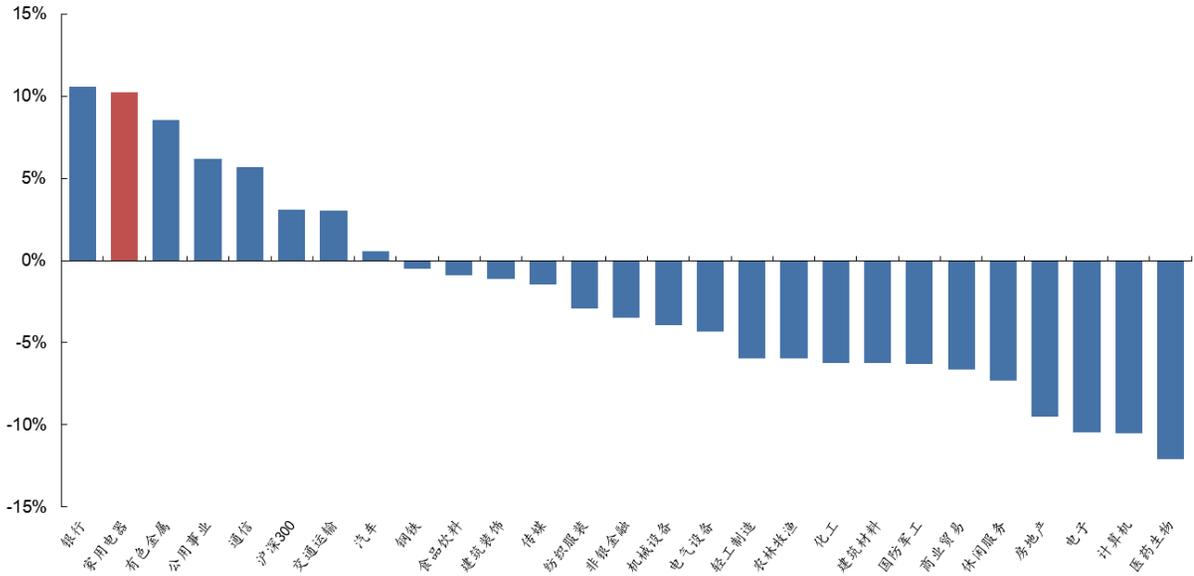
本周家电板块上涨 2.10%，长虹美菱、四川九州今年来累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 3 月 25 日-2024 年 3 月 29 日）家电板块上涨 2.10%，表现强于沪深 300（-0.21%）、上证指数（-0.23%）和深证成指（-1.72%）；2024 年初至今家电板块涨幅为 10.26%，在申万一级行业中涨幅排名第二。2) 个股方面，四川九州、长虹美菱、海信家电年初以来累计涨幅位居前三，创维数字、星徽股份、春光科技年初以来累计跌幅较大。

图表1：2024 年初至今家电板块呈上涨趋势，总体表现好于上证指数、深证成指和沪深 300 指数



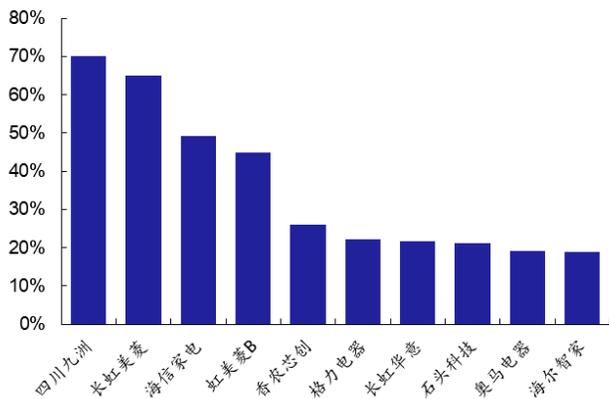
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

图表2：2024 年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名居首



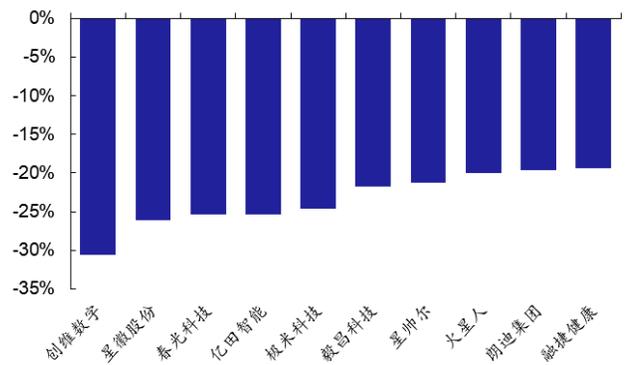
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

图表3：2024 年初至今家电板块个股涨幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

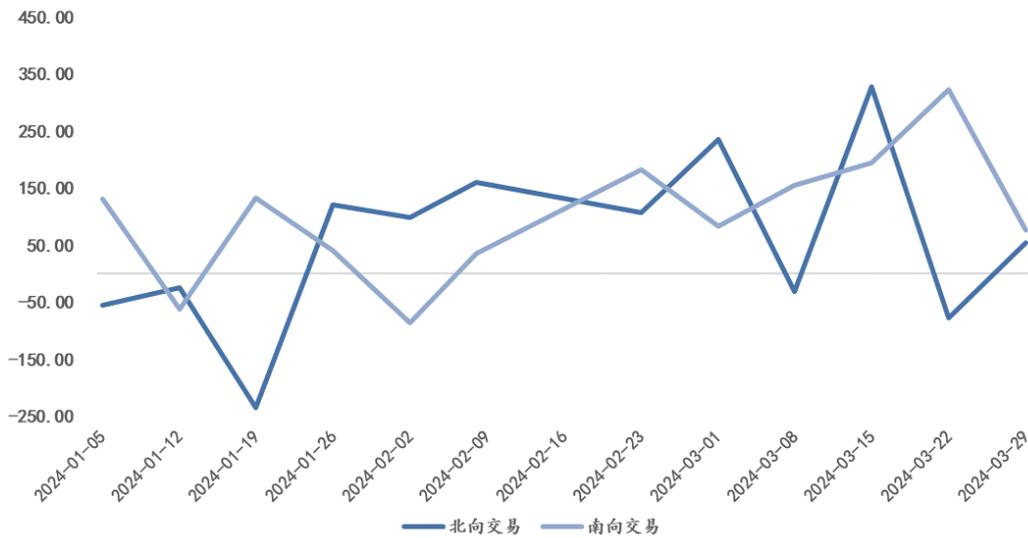
图表4：2024 年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

南北向资金小幅流入，其中南向资金流入大于北向。本周（2024 年 3 月 25 日-2024 年 3 月 29 日）北向资金净流入 53.81 亿元，较上周增加 131.58 亿元；南向资金净流入 77.48 亿元，较上周减少 245.26 亿元。

图表5：本周（2024/3/25-3/29）南北向资金小幅流入，南向资金流入大于北向

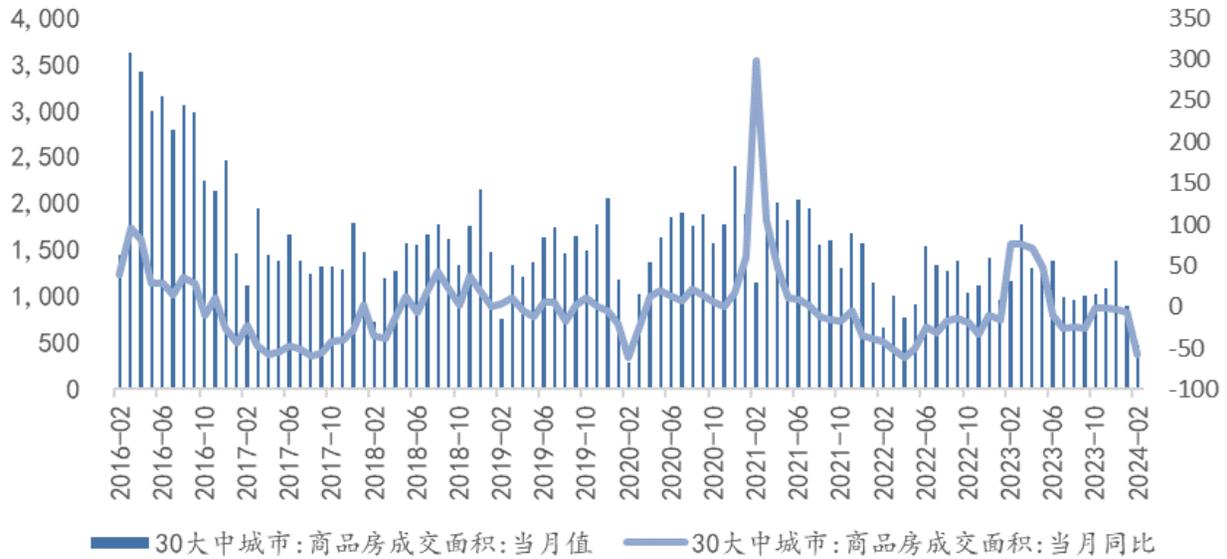


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

（二）地产数据跟踪

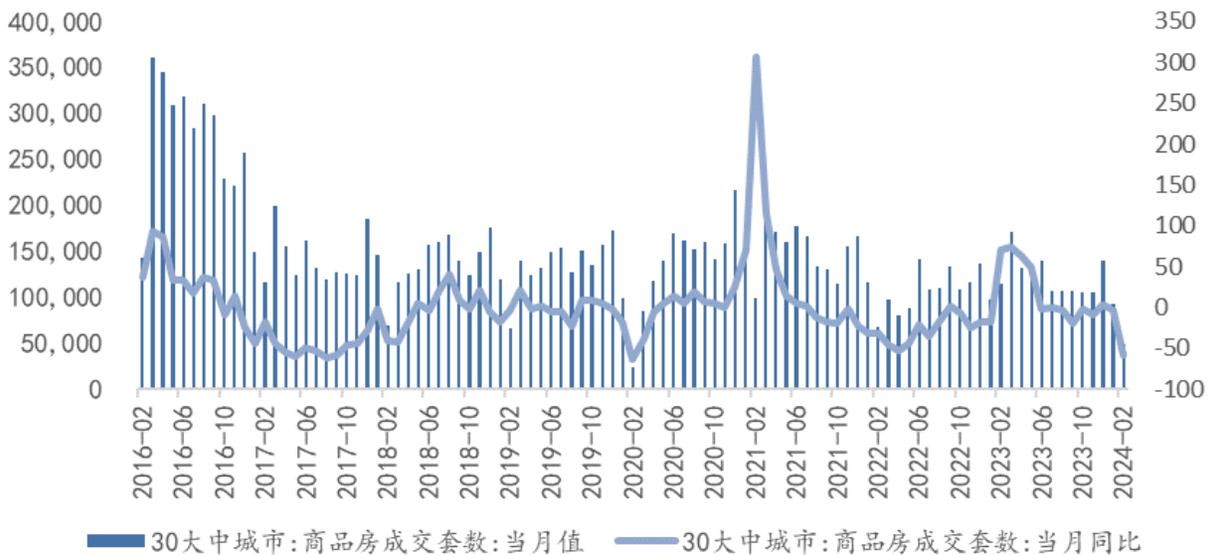
2024 年 2 月商品房成交面积和套数同比有所回落，整体楼市销售短期承压。2024 年 2 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 484.61 万平方米（-58.47%）和 4.84 万套（-57.80%），同比有所回落；2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

图表6：2024M2 国内 30 大中城市商品房成交面积 484.61 万平方米（-58.47%）



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

图表7：2024M2 国内 30 大中城市商品房成交套数 4.84 万套（-57.80 %）

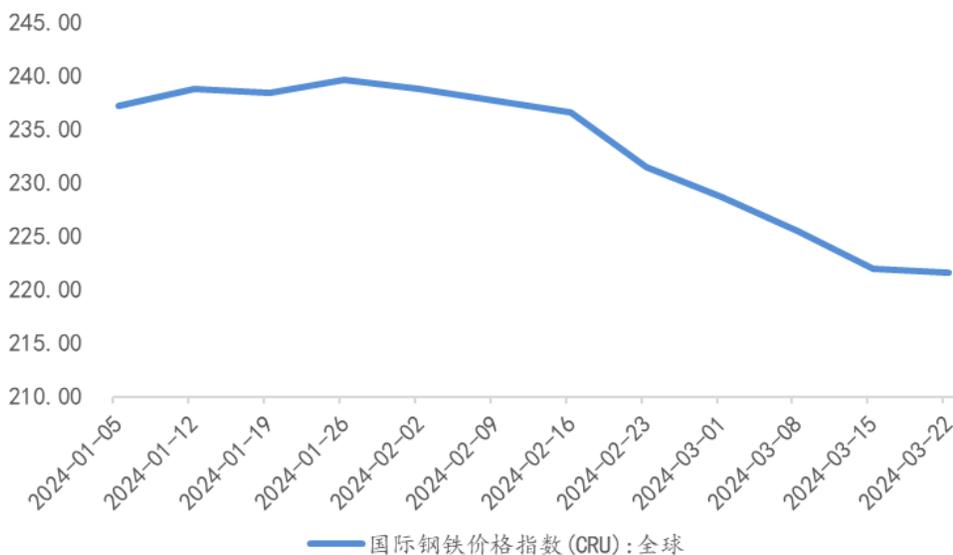


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

(三) 原材料价格跟踪

本周（2024 年 3 月 25 日-2024 年 3 月 29 日）LME 铝价格小幅回升，塑料、钢铁、LME 铜价格回落。3 月 22 日，国际钢铁价格指数为 221.6，周度环比-0.18%；中国塑料城价格指数为 859.17，环比上周-0.13%。3 月 28 日，LME 铜/LME 铝现货价分别为 8729/2270 美元/吨，环比上周分别-1.63/+0.27%。钢材、LME 铜价格均有所下降，LME 铝价格小幅上升。2024 年至今，钢铁/塑料/铝/铜价格分别累计-4.44/+2.92/+2.98/-2.80%。2024 年 4 月，32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格上涨，分别同比+14.71/+12.28/+19.78/+26.42/22.60%。

图表8：钢铁价格小幅回落（周度环比-0.18%）



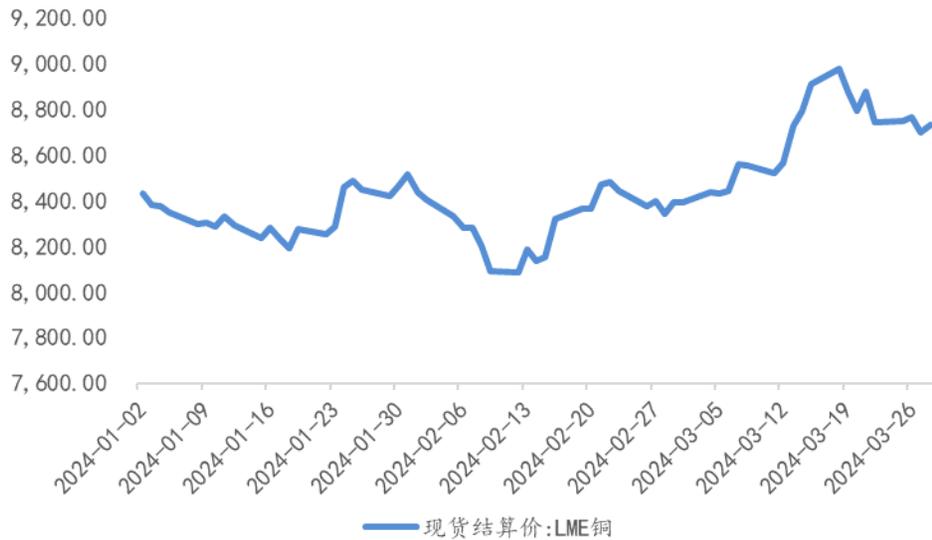
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

图表9：塑料价格小幅回落（周度环比-0.13%）



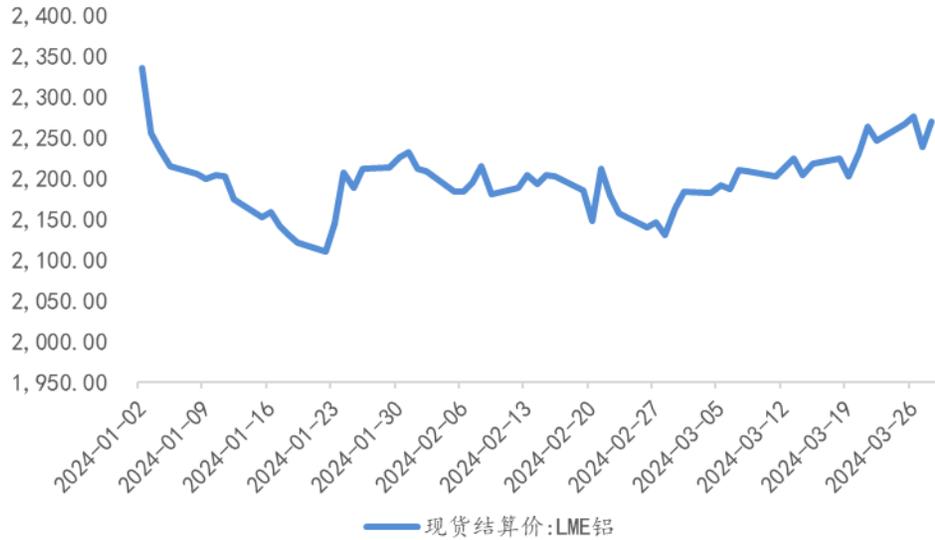
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

图表10：铜价小幅下降（周度环比-1.63%）



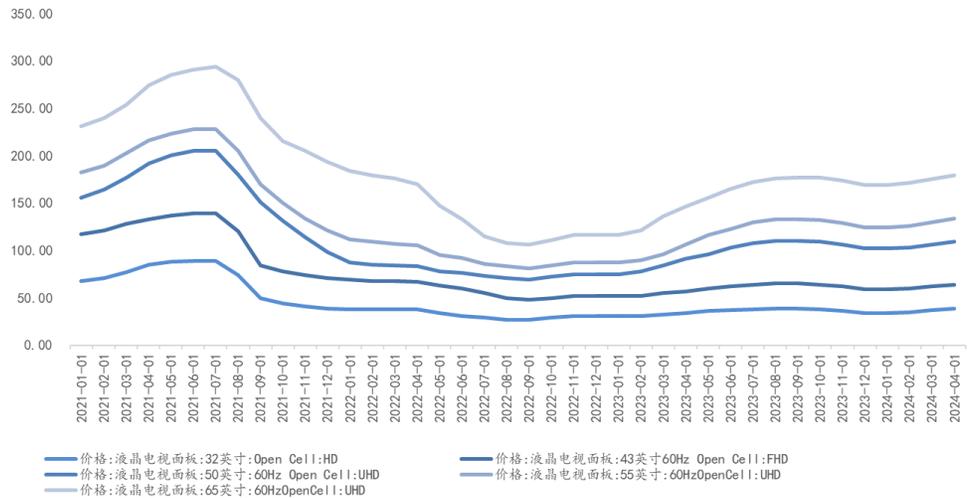
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 3 月 29 日）

图表11: 铝价小幅回升 (周度环比+0.27%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 3 月 29 日)

图表12: 2024M4 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格 (美元/片) 均同比双位数上移



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 3 月 29 日)

二、 要闻回顾：美的海尔 2023 年利润均实现双位数增长，石头科技发布多款新品

(一)公司公告：2023 年海信家电、长虹美菱业绩增速亮眼，美的、海尔利润实现双位数增长

【富佳股份】 2024 年 3 月 25 日，公司发布关于对中科华夏富佳（杭州）股权投资合伙企业（有限合伙）增资的公告。1) 增资对象：中科华夏；2) 增资金额：本次增资完成后中科华夏注册资金由人民币 1.01 亿元变更为 3.51 亿元，其中公司作为有限合伙人认缴出资总额由原来 1 亿元增至 3.5 亿元，所占份额由原来 99.01%增至 99.72%。3) 公司对中科华夏构成控制，并将其纳入到合并报表中。

【奥普家居】 2024 年 3 月 26 日，公司发布关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告。根据公司激励计划，1 名首次授予激励对象因个人原因离职不再具备激励对象资格，公司决定取消上述 1 名激励对象资格并回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票合计 20.50 万股。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 4.02 亿股变更为 4.01 亿股。

【比依股份】 2024 年 3 月 26 日，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，本次回购拟使用不低于人民币 1500 万元，不超过人民币 3000 万元的资金回购股份用于员工持股计划或股权激励。

【帅丰电器】1) 2024 年 3 月 26 日，公司审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》，鉴于 2 名激励对象与公司解除劳动合同已不符合激励对象要求，同意回购注销 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 5.72 万股。

2) 2024 年 3 月 26 日，公司审议通过了《关于变更公司注册资本、修订〈公司章程〉并办理工商变更登记的议案》。公司对依法解除劳动关系的 2 名激励对象已获授但尚未解除限售的 57,200 股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司股份总数减少 5.72 万股，由 1.850 亿股减少至 1.839 亿股；注册资本减少 5.72 万元，由 1.844 亿元减少至 1.839 亿元。

【美的集团】1) 2024 年 3 月 27 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 3737 亿元 (+8.10%)，归母净利润为 337 亿元 (+14.10%)，扣非归母净利润为 330 亿元 (+15.26%)。

2) 2024 年 3 月 25 日，公司发布关于对 2018 年、2019 年、2021 年、2022 年和 2023 年限制性股票激励计划部分激励股份回购注销完成的公告。公司本次回购注销限制性股票共计 92.08 万股，占公司总股本的 0.0131%，合计涉及激励对象 42 人次，其中 7 人注销两期限制性股票、4 人注销三期限限制性股票，因此本次限制性股票注销涉及激励对象 27 人。

【海尔智家】2024 年 3 月 27 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 2614.28 亿元(+7.33%)，归母净利润为 165.97 亿元(+12.81%)，扣非归母净利润为 158.24 亿元(+13.33%)。

【星光股份】2024 年 3 月 27 日，公司与广州市锐丰音响科技股份有限公司及其控股股东王锐祥签订了《收购意向协议》。公司拟以自有及自筹资金收购锐丰科技部分股权或资产。本次收购有利于推动公司在文旅商业照明、舞台灯光、城市亮化工程等业务的快速发展。

【TCL 电子】2024 年 3 月 28 日，公司发布截至 2023 年 12 月 31 日的年度业绩公告。2023 年公司收入为 789.86 亿港元 (+10.7%)，归母净利润 74.36 亿港元 (+66.37%)。

【石头科技】2024 年 3 月 28 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 86.54 亿元(+30.55%)，归母净利润 20.51 亿元(+73.32%)，扣非归母利润 18.26 亿元(+52.46%)。

【北鼎股份】2024 年 3 月 28 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 6.65 亿元(-17.33%)；归母净利润 0.71 亿元(+51.92%)；扣非归母净利润为 0.64 亿元(+59.20%)。

【四川九洲】2024 年 3 月 28 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 38.31 亿元(-1.36%)；归母净利润 2.00 亿元(+1.23%)；扣非归母净利润为 1.16 亿元(-20.29%)。

【长虹华意】2024 年 3 月 28 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 128.89 亿元(-1.58%)；归母净利润 3.62 亿元(+37.83%)；扣非归母净利润为 3.09 亿元(+38.89%)。

【九阳股份】2024 年 3 月 28 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 96.13 亿元(-5.54%)；归母净利润 3.89 亿元(-26.58%)；扣非归母净利润为 3.53 亿元(-35.76%)。

【东方电热】2024 年 3 月 28 日，公司发布 2024 年第一季度业绩预告，报告期为 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日。公司 2024Q1 业绩预计同向上升，其中归母净利润预计 7500 万元至 9600 万元，同比+11.20%至+42.34%；预计扣非净利润为 6972 万元至 9072 万元，同比+11.91%至+45.62%。

【苏泊尔】2023 年 3 月 29 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 213.04 亿元 (+5.62%)；归母净利润为 21.80 亿元 (+5.42%)，扣非归母净利润为 19.94 亿元 (+5.63%)。

【海信视像】1) 2023 年 3 月 29 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 536.16 亿元 (+17.22%)，归母净利润为 20.95 亿元 (+24.82%)，扣非归母净利润为 17.32 亿元 (+21.19%)。

2) 2023 年 3 月 29 日，公司发布《关于与关联方共同投资的公告》。公司与海信家电于签署《青岛海信智能电子科技有限公司增资协议》，拟以资产评估价值为定价依据共同对公司子公司青岛海信智能电子科技有限公司进行增资。其中，公司以自有资金出资人民币 1.53 亿元持有目标公司 12.64%股份，海信家电出资人民币 1.47 亿元持有目标公司 12.14%股份。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。

【长虹美菱】2023 年 3 月 29 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 242.48 亿元 (+19.95%)；归母净利润为 7.41 亿元 (+203.04%)；扣非归母净利润为 7.49 亿元 (+1629.43%)。

【海信家电】2023 年 3 月 29 日，公司发布 2023 年年度报告。2023 年公司营业收入为 856.00 亿元 (+15.5%)，归母净利润为 28.37 亿元 (+97.7%)，扣非归母净利润为 23.55 亿元 (+160.07%)。

【日出东方】2024 年 3 月 29 日，公司发布《关于与关联方共同投资设立合资公司并拟签署相关协议的公告》。1) 公司及全资子公司西藏日出东方阿康清洁能源有限公司与西藏隆晟能源管理有限公司合资成立措勤日出东方清洁能源有限公司。2) 合资公司注册资本为人民币 6265.37 万元，其中，日出东方出资 6202.72 万元，占注册资本的 99%，日出东方阿康出资 31.33 万元，占注册资本的 0.5%，西藏隆晟出资 31.33 万元，占注册资本的 0.5%。所有出资方全部以现金出资，且按照出资额比例确定各方在所成立公司的股权比例。3) 成立合资公司，是为了具体实施西藏自治区阿里地区措勤县城区清洁能源集中供暖试点特许经营项目的需要。本次交易构成关联交易。

(二) 热点新闻:2024M4 空冰洗排产同比实现快速增长,石头发布新品 G20S、V20 和 P10SPro

【三大白电 4 月排产数据发布】2024 年 3 月 26 日，产业在线发布三大白电 4 月排产数据。数据显示，2024M4 空冰洗排产总量合计为 3681 万台，较去年同期生产实绩增长 16.6%。分产品来看，2024M4 家用空调排产 2219 万台，较去年同期生产实绩增长 22.7%；冰箱排产 820 万台，较去年同期生产实绩增长 14.2%；洗衣机排产 642 万台，较去年同期生产实绩增长 2.0%。

【石头科技扫地机器人销额登顶全球第一】2024 年 3 月 29 日，主题为“大道如砥”的 2024 石头科技全球发布会在北京召开。据世界权威市场调查机构欧睿国际调研数据，石头科技扫地机器人销额全球第一。活动当天石头科技还推出三款自清洁扫拖机器人新品，包括搭载巅峰科技的全球旗舰 G20S、全球首发搭载双光源固态激光雷达导航避障技术的先锋旗舰 V20，以及极致覆盖全面进化的 P10S Pro，为全球消费者带来健康与舒适的品质生活体验。

图表13: 欧睿国际数据显示石头科技扫地机器人销额全球第一



资料来源: 石头科技 roborock 微信公众号

图表14: 石头科技全球旗舰 G20S 扫地机器人



资料来源: 石头科技 roborock 微信公众号

三、 投资建议

分板块看，白电、厨电及电工照明、厨房小家电、上游零部件板块估值较低，建议关注和左侧布局。白电、厨电及电工照明板块具备较强的地产后周期属性，2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望持续修复，或将利好白电及厨电板块，估值有望提升。白电景气度较高，厨房小家电受益于大促，营收及业绩有望实现增长。空调升级换代，销量高增，或利好上游零部件市场规模扩容。

四、风险提示

1) **宏观经济增速放缓导致市场需求下降**：家电产品属于耐用消费类电器产品，用户收入水平以及对未来收入增长的预期，将对产品购买意愿产生一定影响，如果宏观经济增幅放缓导致用户购买力下降，将对行业增长产生负面影响。

2) **海运运力紧张**：对于我国出口依赖型的家电企业，若未来海运运力再次紧张，在限制公司业务增长的同时，集运价格的上涨将使得公司成本端承压。

3) **汇率波动**：对于外贸出口额占比较大的家电企业，倘若汇率发生较大波动，或将对企业日常经营和盈利能力产生负面影响。

4) **研发成果不及预期**：新技术、新工艺的研发需要与市场需求紧密结合，而市场需求可能持续变动，若相关公司对市场需求的趋势判断失误，推出的新产品无法获得市场的认可，将会给公司生产经营及利润带来影响。另一方面，新技术、新工艺从研发到实际应用需要一定周期，如果相关公司率先研发出同类新技术、新工艺或者公司产品研发失败，将对公司的产品研发带来不利的影响。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。