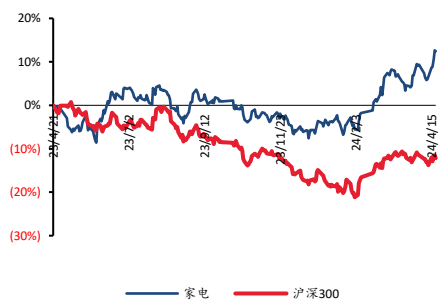


家电

TCL 电子涨幅翻倍领跑家电板块，TCL 实业广交会两天成交额破 1.8 亿美元

■ 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

<<荣泰健康：2024Q1 业绩超预期，高比例分红提振股东信心>>--2024-04-17

<<海外家电公司年报总结：2023Q4 收入、业绩端分化明显，2024 年拉美等新兴市场和咖啡机等品类或存结构性机会>>--2024-04-16

<<2024Q1 萤石网络业绩快增，以旧换新方案发布>>--2024-04-15

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

电话：021-58502206

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 5.57%，2024 年初至今家电板块涨幅为 16.10%，在申万一级行业中涨幅排名第一。2) 个股方面，TCL 电子、海信家电、长虹美菱年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅超 100%。3) 资金方面，北向资金净流出 66.90 亿元，较上周流出减少 47.77 亿元；南向资金净流入 291.50 亿元，较上周流入增加 82.23 亿元。

楼市数据跟踪：2024 年 3 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 967.72 万平方米（-45.47%）和 9.80 万套（-42.68%），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：钢铁、塑料、LME 铜、LME 铝价格小幅回升。本周钢铁/塑料/铜/铝价格分别同比-15.69%/+5.64%/+9.85%/+11.06%，周度环比分别+0.37%/+0.93%/+3.69%/+8.29%，2024 年累计同比分别-7.17%/+4.01%/+17.53%/+11.06%。

热点新闻回顾：1) 公司公告：多家家电公司发布 2023 年年报和 2024 一季报，荣泰健康 2024Q1 业绩超预期表现亮眼，盾安环境、佛山照明等公司 2023 年利润端均实现快速增长。2) 热点新闻：TCL 实业广交会前两天成交额破 1.8 亿美元；2024M3 空家产销增速均超 20%；2024 年 4 月 18 日当贝推出 D6X、D6X Pro、X5S 三款投影新品，其中 D6X 系列产品搭载了公司首创的 AI 灵动屏。

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：TCL 电子 2024 至今涨幅翻倍领跑家电板块，钢铁塑料/铜/铝价格小幅回升 .	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：2024Q1 荣泰健康业绩表现超预期，当贝投影新品首创搭载 AI 灵动屏	11
(一) 公司公告：荣泰健康 2024Q1 业绩超预期，盾安环境、佛山照明等 2023 年业绩快速增长	11
(二) 热点新闻：TCL 广交会两天成交额破 1.8 亿美元，当贝发布搭载 AI 灵动屏的投影新品	12
三、 投资建议	14
四、 风险提示	15

图表目录

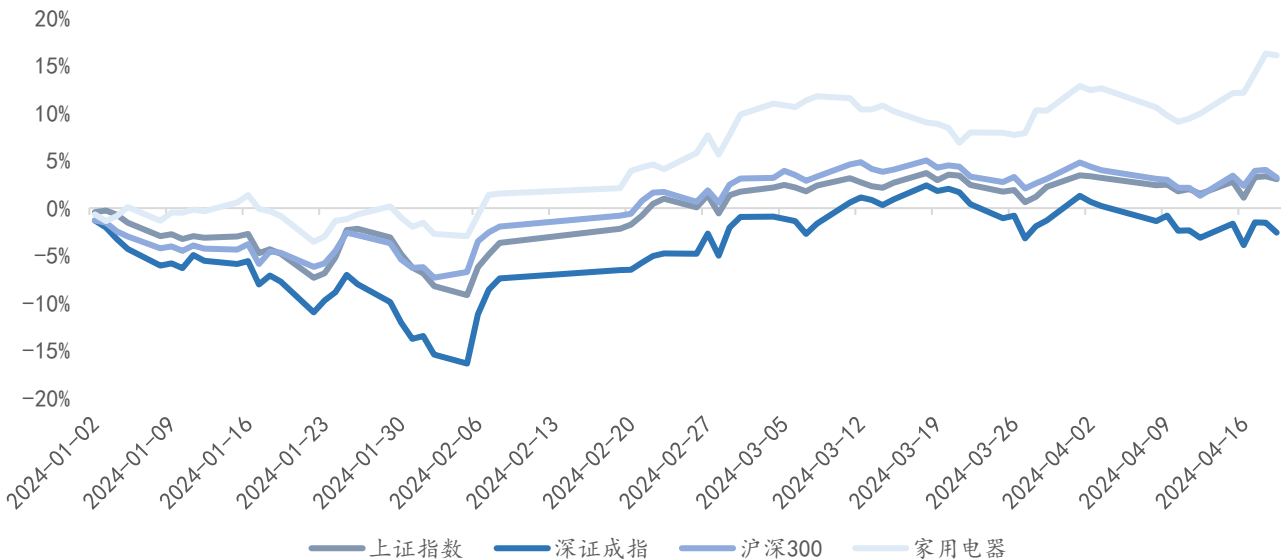
图表 1: 本周 (2024 年 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 日) 家电板块上涨 5.57%.....	4
图表 2: 2024 年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名第一.....	5
图表 3: 2024 年初至今家电板块个股涨幅.....	5
图表 4: 2024 年初至今家电板块个股跌幅.....	5
图表 5: 本周 (2024/4/15-4/19) 南向资金流入, 北向资金流出, 南向资金流入大于北向资金流出	6
图表 6: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交面积 967.72 万平方米 (-45.47%)	7
图表 7: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交套数 9.80 万套 (-42.68%)	7
图表 8: 钢铁价格小幅回升 (同比-15.69%, 周度环比+0.37%)	8
图表 9: 塑料价格小幅回升 (年度同比+4.01%, 周度同比+0.93%)	9
图表 10: 铜价小幅回升 (年度同比+9.85%, 周度同比+3.69%)	9
图表 11: 铝价小幅回升 (年度同比+11.06%, 周度同比+8.29%)	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: 当贝发布搭载 AI 灵动屏新品 D6X	14
图表 14: 当贝发布 X5S 一体式云台投影	14

一、 市场行情回顾:TCL 电子 2024 至今涨幅翻倍领跑家电板块， 钢铁塑料/铜/铝价格小幅回升

(一) 板块数据跟踪

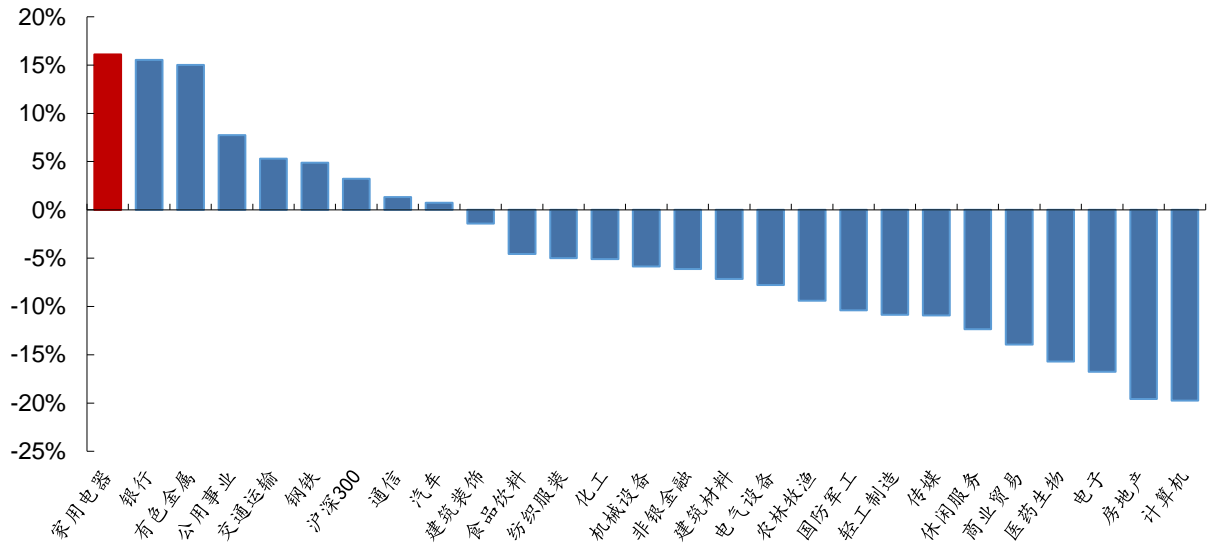
本周家电板块上涨 5.57%，长虹美菱、海信家电 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 日）家电板块上涨 5.57%，表现强于沪深 300 (+1.89%)、上证指数 (+1.52%)、深证成指 (+0.56%)；2024 年初至今家电板块涨幅为 16.10%，在申万一级行业中涨幅排名第一。2) 个股方面，TCL 电子、长虹美菱、海信家电 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅超 100%；星徽股份、高斯贝尔、创维数字 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 日）家电板块上涨 5.57%



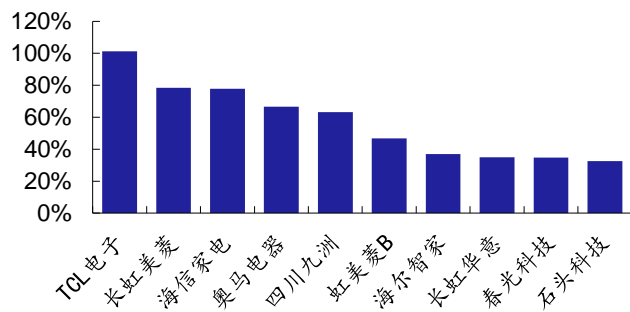
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 20 日）

图表2：2024 年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名第一



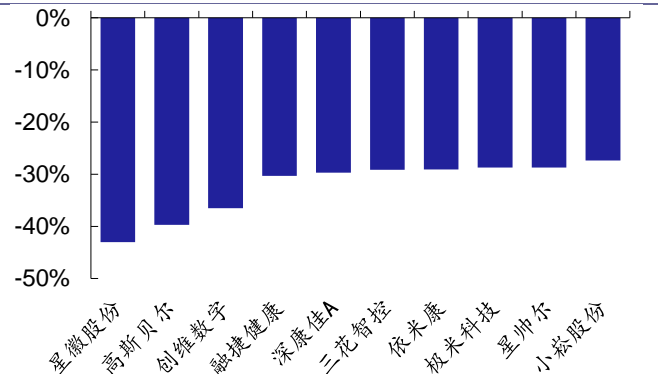
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 20 日）

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

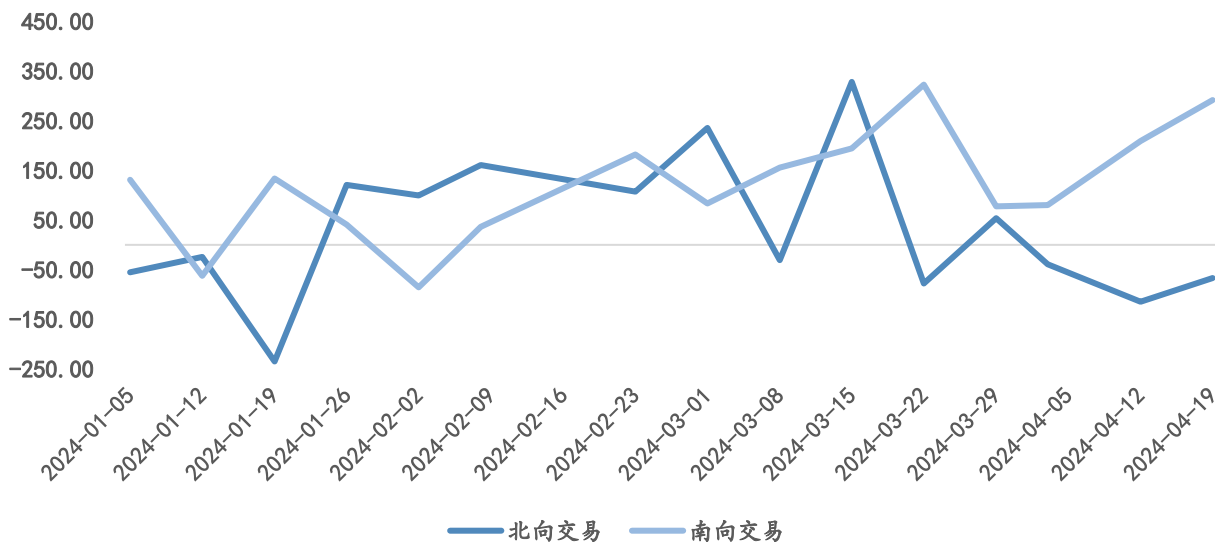
图表4：2024 年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

南向资金流入，北向资金流出，其中南向资金流入大于北向资金流出。本周（2024 年 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 日）北向资金净流出 66.90 亿元，较上周流出减少 47.77 亿元；南向资金净流入 291.50 亿元，较上周流入增加 82.23 亿元。

图表5：本周（2024/4/15-4/19）南向资金流入，北向资金流出，南向资金流入大于北向资金流出

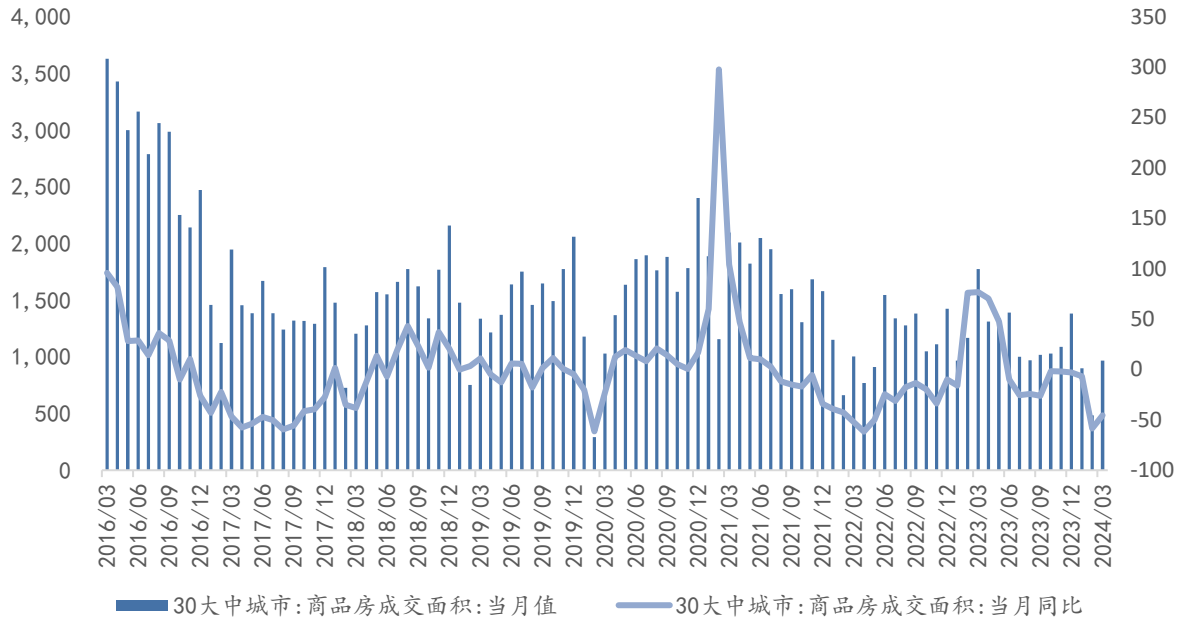


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 20 日）

（二）地产数据跟踪

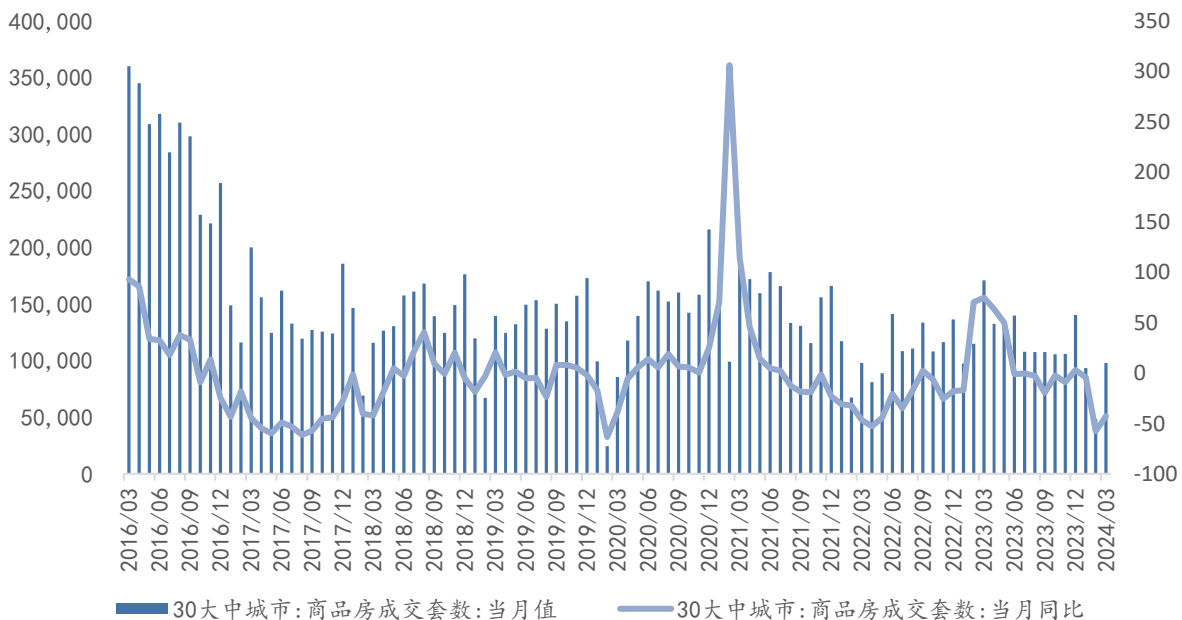
2024 年 3 月商品房成交面积和套数同比有所回落，整体楼市销售持续承压。2024 年 3 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 967.72 万平方米（-45.47%）和 9.80 万套（-42.68%），同比有所回落；2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

图表6: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交面积 967.72 万平方米 (-45.47%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月 20 日)

图表7: 2024M3 国内 30 大中城市商品房成交套数 9.80 万套 (-42.68%)

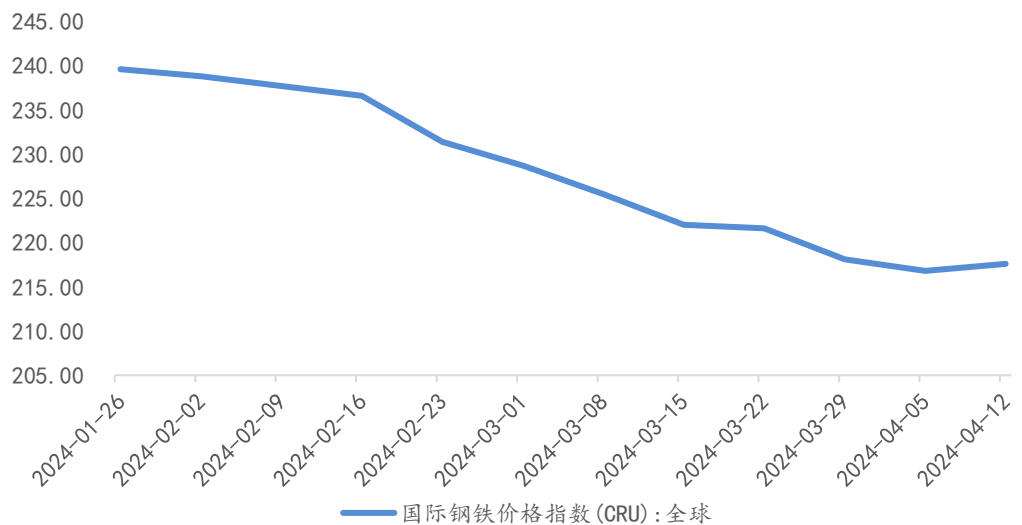


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月 20 日)

(三) 原材料价格跟踪

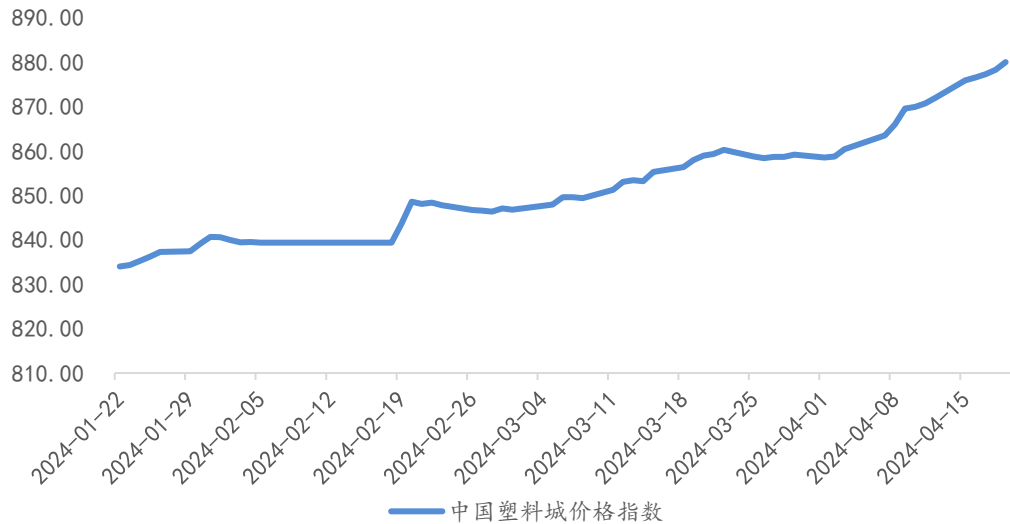
本周（2024 年 4 月 15 日-2024 年 4 月 19 日）塑料、LME 铜、LME 铝、面板价格均实现同比上涨，钢铁价格同比回落。截至 2024 年 4 月 12 日，国际钢铁价格指数为 217.6，同比-15.69%，周度环比+0.37%。截至 2024 年 4 月 19 日，中国塑料城价格指数为 880.03，+4.01%，周度环比+0.93%；LME 铜/LME 铝现货价分别为 9749.00/2645.50 美元/吨，同比分别+9.85%/11.06%，周度环比分别+3.69%/8.29%。塑料、LME 铝、LME 铜价格均同比上涨，钢铁价格有所下降。2024 年至今，钢铁/塑料/铝/铜价格分别累计-6.17%/+5.41%/+15.02%/+13.27%。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：钢铁价格小幅回升（同比-15.69%，周度环比+0.37%）



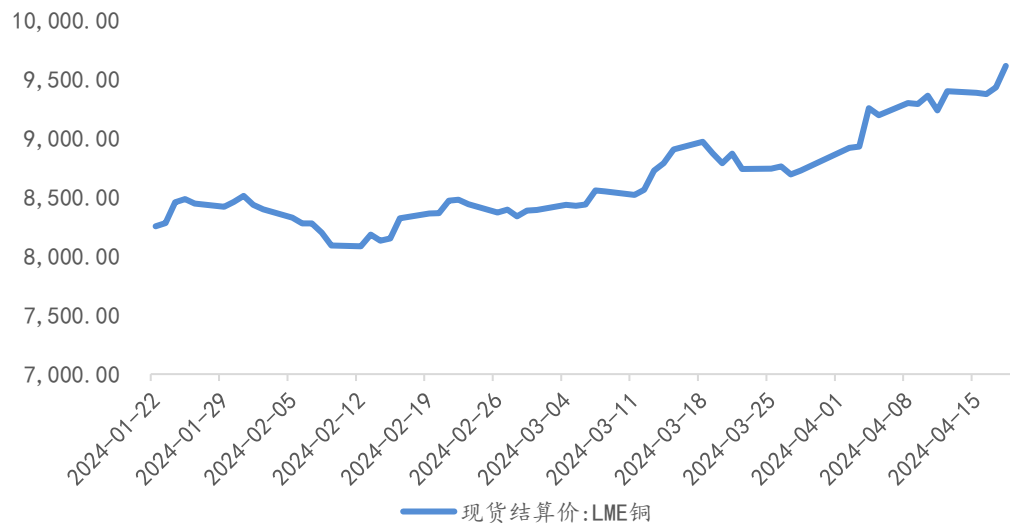
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 20 日）

图表9：塑料价格小幅回升（年度同比+4.01%，周度同比+0.93%）



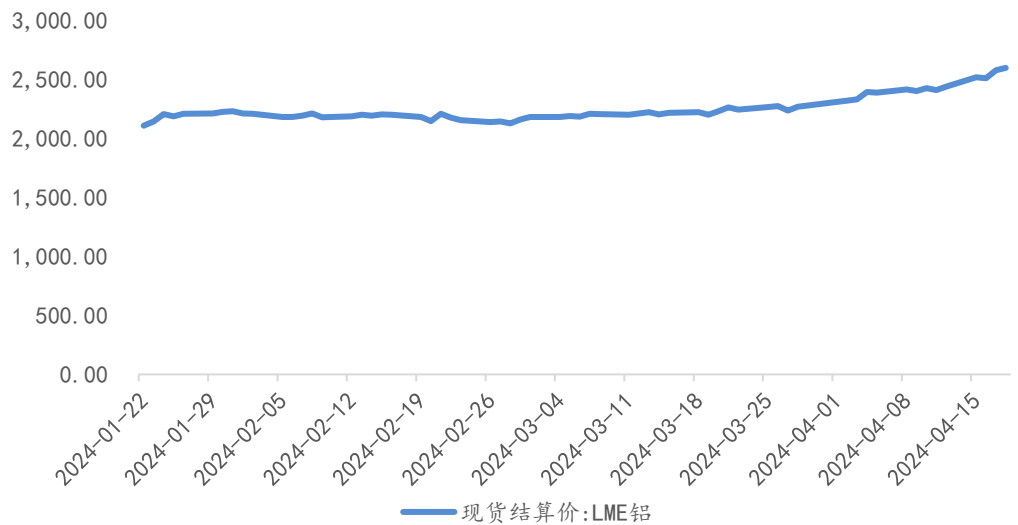
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 20 日）

图表10：铜价小幅回升（年度同比+9.85%，周度同比+3.69%）



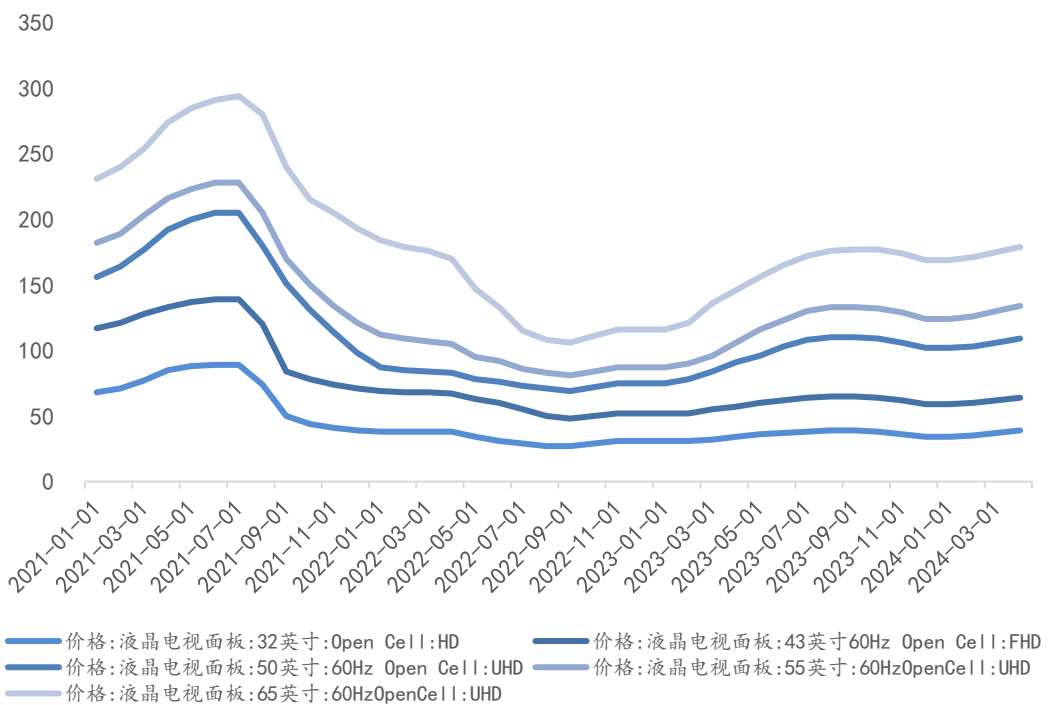
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 4 月 20 日）

图表11: 铝价小幅回升 (年度同比+11.06%, 周度同比+8.29%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月 20 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 4 月 20 日)

二、 要闻回顾：2024Q1 荣泰健康业绩表现超预期，当贝投影新品首创搭载 AI 灵动屏

(一) 公司公告：荣泰健康 2024Q1 业绩超预期，盾安环境、佛山照明等 2023 年业绩快速增长

【爱玛科技】 2024 年 4 月 16 日，公司发布 2023 年年报。2023 年公司实现总营收 210.36 亿元（同比+1.12%）；归母净利润 18.81 亿元（同比+0.41%）；扣非归母净利润 17.64 亿元（同比-1.83%）。

【荣泰健康】 2024 年 4 月 16 日，公司发布 2023 年年报。2023 年公司实现总营收 18.55 亿元（同比-7.47%）；归母净利润 2.03 亿元（同比+23.43%）；扣非归母净利润 1.86 亿元（同比+47.78%）。2024Q1 预计实现归母净利润 0.59-0.65 亿元（+58.00%-+72.22%），扣非归母净利润 0.58-0.63 亿元（+122.50%-+143.11%）。

【欧圣电气】 2024 年 4 月 17 日，公司发布 2023 年年报。2023 年公司实现总营收 12.16 亿元（同比-5.27%）；归母净利润 1.75 亿元（同比+8.43%）；扣非净利润 1.61 亿元（同比+18.45%）。

【九阳股份】 2024 年 4 月 18 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现营收 20.65 亿元（同比+9.15%），归母净利 1.30 亿元（同比+7.06%）；扣非净利润 1.25 亿元（同比+7.23%）。

【浙江美大】 2024 年 4 月 19 日，公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 16.73 亿元（同比-8.80%），归母净利润 4.64 亿元（同比+2.68%），扣非归母净利润 4.36 亿元（同比+3.04%）。2024Q1 公司实现总营收 2.73 亿元（同比-19.39%），归母净利润 7715.95 万元（同比-23.34%），扣非归母净利润 7694.27 万元（同比-22.93%）。

【盾安环境】 2024 年 4 月 19 日，公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年公司实现总营收 113.82 亿元（同比+11.50%），归母净利润 7.38 亿元（同比-11.50%），扣非归母净利润 8.21 亿元（同比+78.08%）。2024Q1 公司实现总营收 26.26 亿元（同比+7.31%），归母净利润 2.08 亿元（同比+28.88%），扣非归母净利润 2.00 亿元（同比+13.94%）。

【佛山照明】 2024 年 4 月 19 日，公司发布 2023 年年报。2023 年公司实现总营收 90.57 亿元(同比+3.39%)，归母净利润 2.90 亿元(同比+26.07%)，扣非归母净利润 2.75 亿元(同比+23.31%)。

【合肥高科】 2024 年 4 月 19 日，公司发布 2023 年年报。2023 年公司实现总营收 10.49 亿元(同比+14.19%)，归母净利润 6246.72 万元(同比+38.67%)，扣非归母净利润 5306.73 万元(同比+46.08%)。

【长虹华意】 2024 年 4 月 20 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 33.41 亿元(同比-21.16%)；归母净利润 7992.17 万元(同比+26.96%)；扣非归母净利润 7639.43 万元(同比+34.24%)。

【长虹美菱】 2024 年 4 月 20 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 59.4 亿元(同比+18.2%)；归母净利润 1.56 亿元(同比+26.93%)；扣非归母净利润 1.86 元(同比+79.64%)。

【银河电子】 2024 年 4 月 20 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 2.84 亿元(同比-9.97%)；归母净利润 9399.44 万元(同比+49.70%)；扣非归母净利润 2792.48 万元(同比-51.20%)。

【顺威股份】 2024 年 4 月 20 日，公司发布 2024 年一季报。2024Q1 公司实现总营收 6.33 亿元(同比+19.21%)；归母净利润 1676.79 万元(同比+38.43%)；扣非归母净利润 1676.19 万元(同比+62.93%)。

(二) 热点新闻：TCL 广交会两天成交额破 1.8 亿美元，当贝发布搭载 AI 灵动屏的投影新品

【TCL 参加广交会，前两天成交额超过 1.8 亿】 2024 年 4 月，TCL 实业参加 145 届广交会，获得了 20 个品牌展位，是参展的惠州企业中展览规模最大的企业。在 4 月 15 日、16 日开展前两天，整个 TCL 展区累计接待客户 410 个(批)，拿下 78 个订单，累计成交金额达 1.8 亿美元。

【家用空调 3 月产销增长均超 20%】 据产业在线最新产销月报显示，2024 年 3 月家用空调生

产 2180.8 万台，同比增长 23.4%；销售 2242.9 万台，同比增长 21.6%。其中内销 1235.2 万台，同比增长 17.8%；出口 1007.7 万台，同比增长 26.6%。铜价等原材料价格上涨刺激了渠道提货打款的速度。

【2024 Q1 彩电市场均价显著提升，高端化、大屏化趋势明显】奥维云网（AVC）推总数据显示，2024 Q1 中国彩电市场销量规模为 706 万台，同比下降 5.3%，主系内外部环境双双走弱所致；销额规模为 255 亿元，同比增长 12.6%；均价为 3616 元，同比增长 18.9%，主系上游面板价格高位波动与彩电行业结构升级趋势延续的影响。**1) 高端化趋势：**2024 Q1 中国彩电高端市场（1 万元及以上）销额份额为 22%，同比+2pct。**2) 线上化趋势：**2024 Q1 彩电线上市场销额份额为 57%，线下市场销额份额为 43%。**3) 大屏化趋势：**2024 Q1 中国彩电市场 75 英寸及以上产品销量份额全线提升，其中 75 英寸产品销量份额为 21.0%，同比+5.2pct。**4) Mini LED 等显示技术广泛应用：**2024 Q1 中国彩电 Mini LED 市场销量份额为 3.5%，同比+1.8pct，销额份额已达 11.5%，同比+4.6pct。

【当贝发布投影新品，首创 AI 灵动屏】2024 年 4 月 18 日，当贝推出 D6X、D6X Pro、X5S 三款投影新品，均配备激光光源。**1) D6X 系列** D6X 配备 0.23"DMD 芯片，亮度为 720CVIA 流明。D6X 系列首创 AI 灵动屏，可以实现屏幕时钟、时光相册、悬浮歌词、画作陈列等效果，还可通过触控进行播放、暂停、返回、快进等操作，成为继智能音箱、智能台灯、智能门锁等产品之后又一款集成搭载显示屏的消费电子产品。**2) D6X Pro** 配备 0.33"DMD 芯片，亮度为 1200CVIA 流明，首发价 3999 元；D6X 配备 0.23"DMD 芯片，亮度为 720CVIA 流明。**3) X5S** 为 X5 升级版，搭载 ALPD 激光光源技术，亮度达到 2450CVIA 流明，同时升级 360 度旋转云台。

图表13：当贝发布搭载AI 灵动屏新品 D6X



资料来源：当贝官方微信公众号，太平洋证券研究院

图表14：当贝发布 X5S 一体式云台投影



资料来源：当贝官方微信公众号，太平洋证券研究院

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。