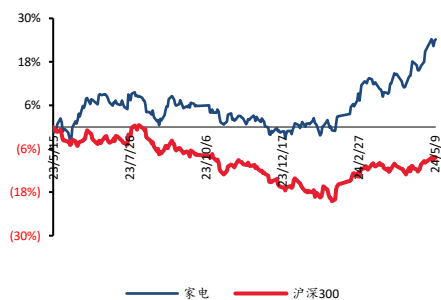


家电

## 漫步者 AI 耳机算法完成备案，奥马电器正式更名“TCL 智家”

### ■ 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

- <<格力电器：2024Q1 盈利能力持续提升，投资 30 亿元启动“以旧换新”活动>>—2024-05-05
- <<本周铜价同比+15%，2024M5 空冰洗排产同比增长 15.2%>>—2024-04-30
- <<奥马电器：2024Q1 业绩快速增长，运营效率有所提升>>—2024-04-28

#### 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**，本周家电板块小幅上涨 3.04%，2024 年初至今家电板块涨幅为 23.27%，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、四川九洲 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅为 124.31%。3) **资金方面**，北向资金净流入 48.42 亿元，为流入，增加 25.66 亿元；南向资金净流入 103.14 亿元，较上周流入增加 48.65 亿元。

**楼市数据跟踪：**2024 年 4 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 829.83 万平方米（-36.66%）和 8.50 万套（-35.72%），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：**塑料、LME 铜、LME 铝价格均同比上涨。本周钢铁/塑料/铜/铝价格分别同比-11.49%/+6.68%/+17.30%/+7.69%，周度环比分别-0.05%/+0.01%/+2.11%/-0.08%，2024 年累计同比分别为-7.82%/+7.11%/+17.30%/+7.69%。

**热点新闻回顾：**1) **公司公告：**奥马正式改名为“TCL 智家”，倍益康拟对全资子公司增资。2) **热点新闻：**2024 年 4 月 11 日，漫步者 AI 算法通过网信备案并挂网公示，AI 耳机新品进程持续推进；5 月 7 日石头科技发布两款洗烘新品 H1 Air 和 M1 Pure；5 月 9 日 Vidda 正式发布 X Ultra 系列 AI Mini LED 电视和 C2 系列三色激光投影新品；2024Q1 中国家用空调出口实现双位数增长。

**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 至今涨幅领跑家电板块，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 .....	7
二、 要闻回顾：奥马正式改名为“TCL 智家”，漫步者 AI 算法完成备案 .....	11
(一) 公司公告：奥马正式更名“TCL 智家”，倍益康拟对全资子公司增资 .....	11
(二) 热点新闻：漫步者 AI 耳机算法完成备案，Vidda、石头相继推新 .....	13
三、 投资建议 .....	15
四、 风险提示 .....	16

## 图表目录

图表 1: 本周 (2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 日) 家电板块小幅上涨 3.04%.....	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 (2024/5/6-5/10) 北向资金均流入, 其中北向资金流入大于南向资金流入.....	6
图表 6: 2024M4 国内 30 大中城市商品房成交面积 829.83 万平方米 (-36.66%).....	7
图表 7: 2024M4 国内 30 大中城市商品房成交套数 8.50 万套 (-35.72%).....	7
图表 8: 钢铁价格同比明显下降 (同比-11.49%, 周度环比-0.05%).....	8
图表 9: 塑料价格持续上行 (同比+6.68%, 周度环比-0.11%).....	9
图表 10: 铜价持续走高 (同比+17.39%, 周度环比+2.11%).....	9
图表 11: 铝价同比上涨 (+10.50%), 环比回落 (-0.08%).....	10
图表 12: 2024M4 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格 (美元/片) 同比双位数上移.....	10
图表 13: 石头发布 H1 Air 分子筛洗烘一体机和 M1 Pure 迷你洗烘一体机两款新品.....	13
图表 14: Vidda 发布 X Ultra 系列 AI Mini LED 电视和 G2 系列三色激光投影.....	14

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

### (一) 板块数据跟踪

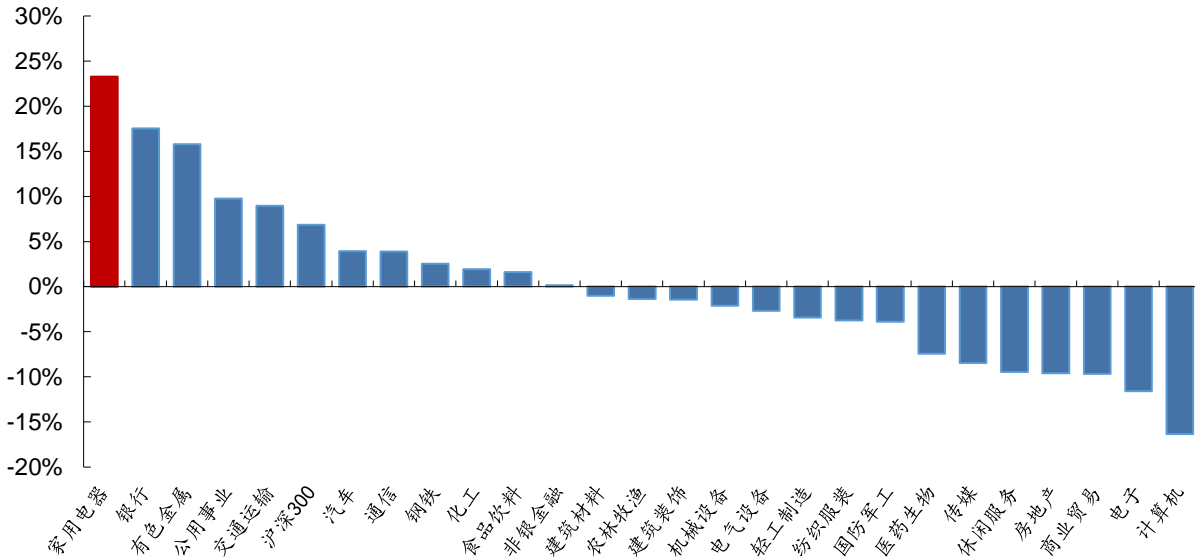
本周家电板块小幅上涨 3.04%，TCL 电子、海信家电、长虹美菱 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 日）家电板块小幅上涨 3.04%，表现高于深证成指 (+1.50%)，上证指数 (+1.60%)、沪深 300 (+1.72%)；2024 年初至今家电板块涨幅为 23.27%，在申万一级行业中涨幅排名第一。2) 个股方面，TCL 电子、海信家电、长虹美菱 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅达 124.31%；创维数字、高斯贝尔、星徽股份 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 日）家电板块小幅上涨 3.04%



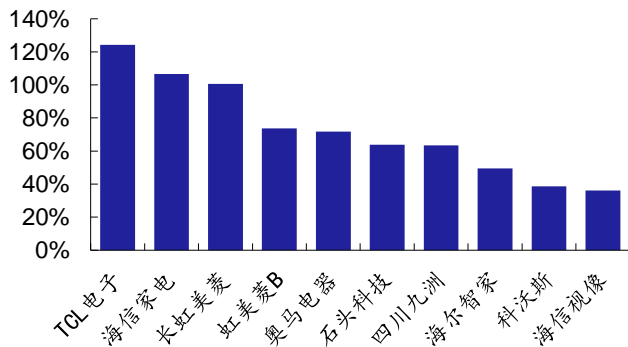
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 10 日）

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



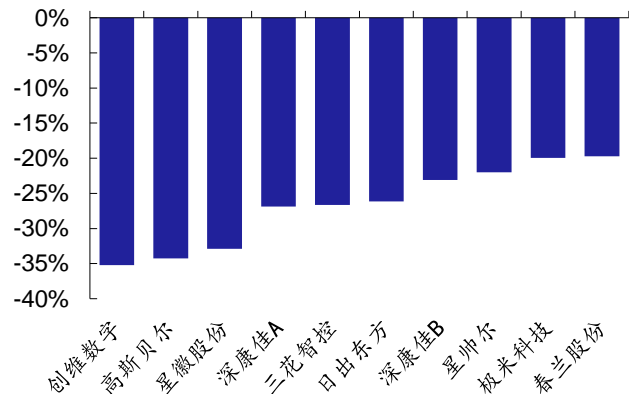
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至2024年5月10日）

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

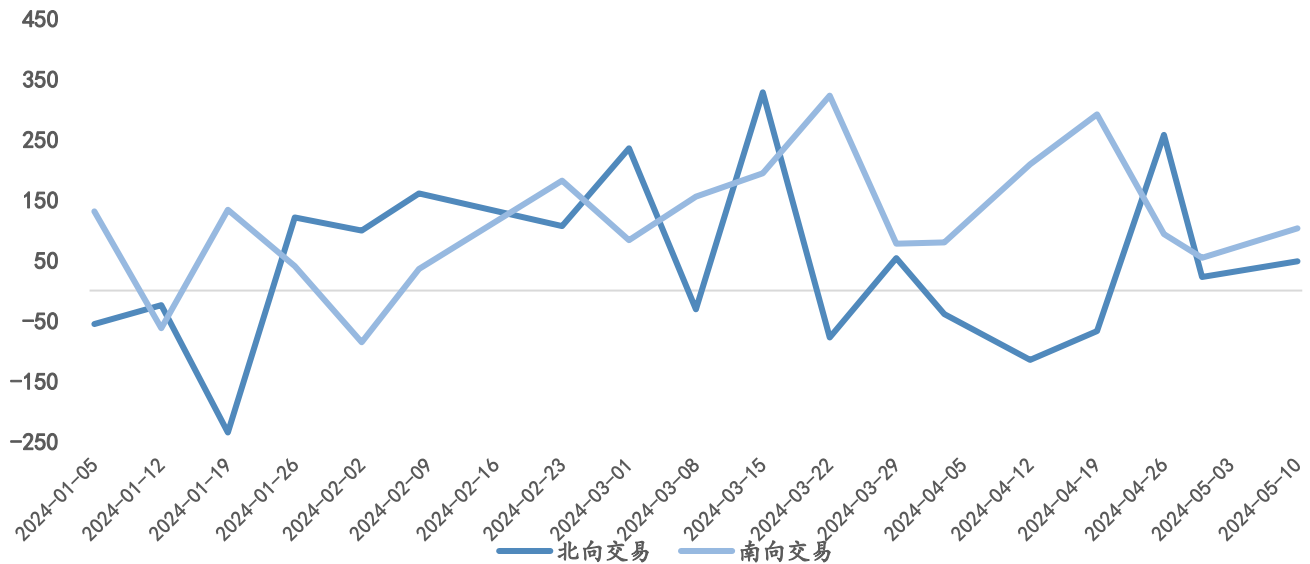
图表4：2024年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

南北向资金均流入，其中北向资金流入大于南向资金流入。本周（2024年5月6日-2024年5月10日）北向资金净流入48.42亿元，净流入较上周增加25.66亿元；南向资金净流入103.14亿元，较上周流入增加了48.65亿元。

图表5：本周（2024/5/6-5/10）南北向资金均流入，其中北向资金流入大于南向资金流入

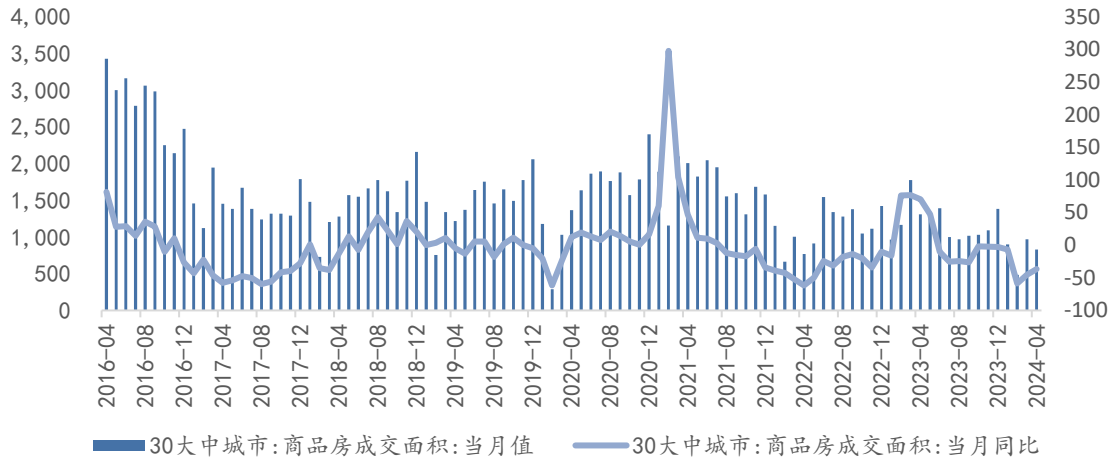


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 10 日）

## （二）地产数据跟踪

2024 年 4 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 4 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 829.83 万平方米（-36.66%）和 8.50 万套（-35.72%），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: 2024M4 国内 30 大中城市商品房成交面积 829.83 万平方米 (-36.66%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 10 日)

图表7: 2024M4 国内 30 大中城市商品房成交套数 8.50 万套 (-35.72%)



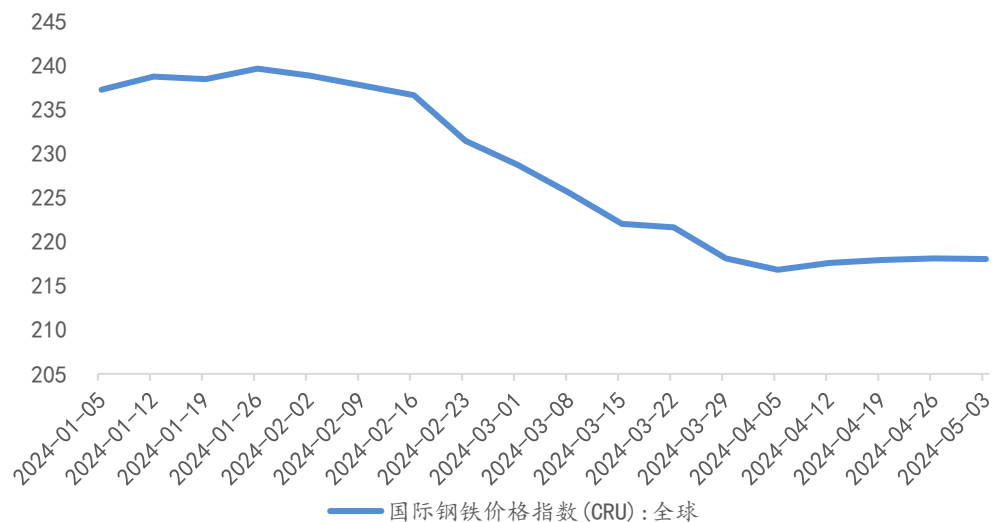
资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 10 日)

### (三) 原材料价格跟踪

本周 (2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 日) 塑料、LME 铜、LME 铝、面板价格均实现同比上涨，钢铁价格同比下降。截至 2024 年 5 月 3 日，国际钢铁价格指数为 218.0，同比-11.49%，周度环比-0.05%。截至 2024 年 5 月 11 日，中国塑料城价格指数为 891.02，同比+6.86%，周度环比

-0.11%；截至 2024 年 5 月 10 日，LME 铜/LME 铝现货价分别为 9942.00/2515.00 美元/吨，同比分别+17.39%/+10.50%，周度环比分别+2.11%/-0.08%。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-7.82%/+7.11%/+17.3%/+7.69%。2024 年 5 月，32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格上涨，分别同比+11.11%/+8.33%/+14.58%/+17.24%/17.31%。

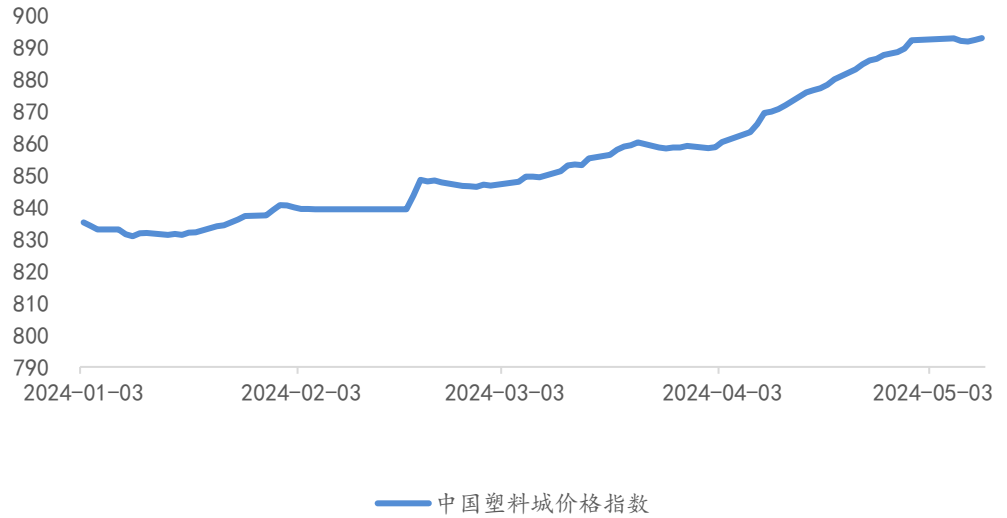
图表8：钢铁价格同比明显下降（同比-11.49%，周度环比-0.05%）



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 3 日）

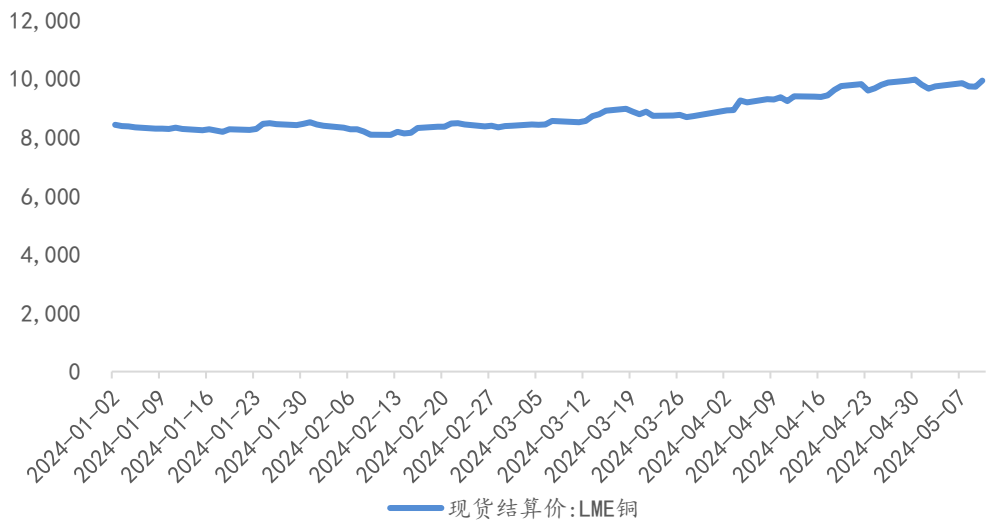


图表9：塑料价格持续上行（同比+6.68%，周度环比-0.11%）



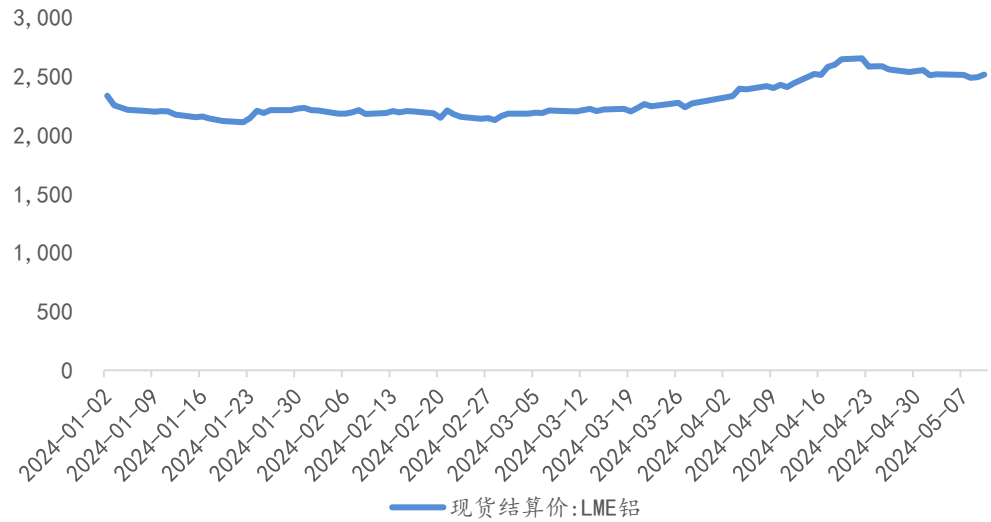
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 11 日）

图表10：铜价持续走高（同比+17.39%，周度环比+2.11%）



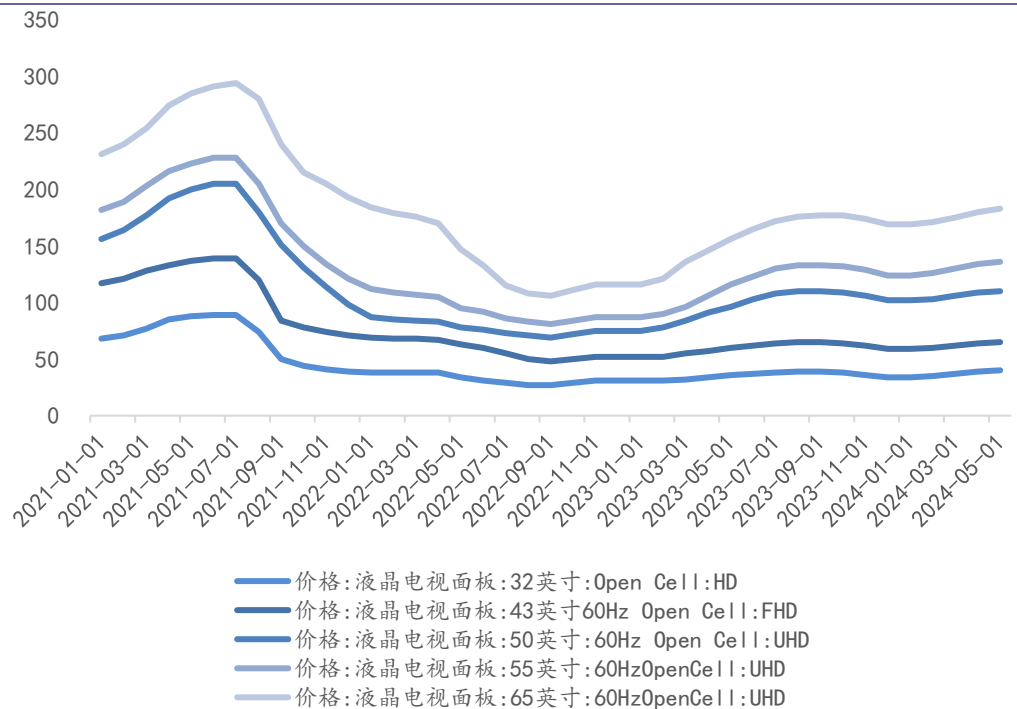
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 10 日）

图表11: 铝价同比上涨 (+10.50%), 环比回落 (-0.08%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 10 日)

图表12: 2024M4 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格 (美元/片) 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 5 月 10 日)

## 二、 要闻回顾：奥马正式改名为“TCL 智家”，漫步者 AI 算法完成备案

### (一)公司公告：奥马正式更名“TCL 智家”，倍益康拟对全资子公司增资

**【海信视像】** 2024 年 5 月 10 日，公司发布海信视像关于参与设立产业基金暨关联交易的公告。12 名自然人合伙人出资发起，合计认缴出资额为人民币 10 亿元，其中本公司认缴出资额为 1.7 亿元，占本基金份额的 17%，基金由亿洋投资担任基金管理。

**【海信家电】** 2024 年 5 月 10 日，公司发布关于参与设立产业基金暨关联交易的公告。12 名自然人合伙人出资发起青岛奥宸私募股权投资基金合伙企业，认缴出资额共计人民币 10 亿元，其中，海信家电公司认缴出资额为 3.40 亿元，占本基金份额的 34%，资金来源为公司自有资金。

**【倍益康】** 1) 2024 年 5 月 10 日，公司发布四川千里倍益康医疗科技股份有限公司购买资产公告。公司拟以自有资金购买厂房作为子公司生产厂房，为了满足生产需要，其总建筑面积约 5912.11 m<sup>2</sup>，预计总成交价格 5.32 亿元。

2) 2024 年 5 月 10 日，公司发布关于拟对全资子公司增资的公告。公司拟以自有资金向全资子公司东莞市倍益康科技有限公司增加投资 1300 万元，增加投资后，东莞倍益康注册资本增至 1500 万元，公司仍持有 100% 的股权，对外投资方式为现金，投资主要目的是满足子公司经营发展需要。

3) 2024 年 5 月 10 日，公司发布关于 2023 年年度权益分派实施公告。权益分派基准日，合并报表归属于母公司的未分配利润为 8931.41 万元，母公司未分配利润为 8345.89 万元，权益分派共计派发现金红利 1021.64 万元。

**【星帅尔】** 2024 年 5 月 9 日，公司发布关于子公司取得发明专利证书的公告。一种高频焊接生产设备的专利取得，有利于公司进一步完善知识产权保护体系，发挥自主知识产权优势，在电机领域形成持续创新机制，保持技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

**【奥马电器】** 2024 年 5 月 9 日，公司发布关于变更公司名称及证券简称、修订《公司章程》暨完成工商变更登记的公告。公司证券简称将自 2024 年 5 月 10 日起由“奥马电器”正式变更为

“TCL 智家”，公司证券代码“002668”保持不变。

**【美的集团】** 2024 年 5 月 8 日，公司发布关于 2023 年度利润分配实施公告。2023 年度利润分配方案是以公司现有总股本 69.75 亿股剔除已经回购股份 4855.89 万股后，可参与分配的总股数 69.27 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 30 元。

**【星光股份】** 2024 年 5 月 8 日，公司发布关于增资收购广州市天芯量子信息技术有限公司 51% 股权的公告。星光投控或其指定关联第三方以现金 400 万元收购天芯量子原股东 40% 的股权，并增资天芯量子，股权收购及增资完成后，星光投控或其指定关联第三方将持有其股权 51%，天芯量子将成为公司控股子公司，并且纳入公司合并报表范围。

**【康冠科技】** 2024 年 5 月 7 日，公司发布关于调整 2024 年股票期权激励计划相关事项的公告。公司拟授予的激励人数由 2154 人调整为 2112 人，拟授予的股票期权数量由 2666.33 份调整为 2641.44 万份。

**【极米科技】** 2024 年 5 月 7 日，公司发布关于股份回购实施结果的公告。预计回购金额 8000 万元至 1.60 亿元，回购价格上限 134.74 元每股；实际回购金额 1.59 亿元，实际回购价格区间 76.5 元每股至 95 元每股。实际回购股数 182.10 万股，实际回购股数占股本比例 2.60%。

## (二) 热点新闻：漫步者 AI 耳机算法完成备案，Vidda、石头相继推新

**【漫步者 AI 耳机算法完成备案】**2024 年 4 月 11 日，漫步者 AI 算法通过网信备案并挂网公示。本次完成备案的“漫步者摘要提取算法”是基于预训练大语言模型架构的聊天型语言模型基础上进行精调和使用的模型，后续或将应用于公司的 AI 耳机新品。

**【石头科技发布洗烘一体机双新品】**2024 年 5 月 7 日，石头科技发布 H1 Air 分子筛洗烘一体机和 M1 Pure 迷你洗烘一体机两款新品，售价分别为 2999 元和 1999 元。其中 H1 Air 分子筛洗烘一体机搭载全触控屏和 Zeo-cycle 分子筛低温烘干技术，洗净比达 1.10，并配备 26 种洗烘程序；M1 Pure 迷你洗烘一体机则采用 Fresh Gale 立体柔烘和毛絮风道自清洁技术，洗净比为 1.159，搭载的 UVC+高温煮洗可以更有效地去除螨虫、病毒。

图表13：石头发布 H1 Air 分子筛洗烘一体机和 M1 Pure 迷你洗烘一体机两款新品



资料来源：石头科技官方微信公众号，太平洋证券研究院

**【Vidda 发布 X Ultra 系列 AI Mini LED 电视和 G2 系列三色激光投影】**2024 年 5 月 9 日，Vidda 发布 X Ultra 系列 AI Mini LED 电视和 G2 系列三色激光投影两款新品。X Ultra 系列搭载 AI 计算画质引擎和 AI 场景感知算法，并支持双路投屏，X65 Ultra 和 X100 Ultra 首发价分别为 4999 元和 15999 元。G2 系列激光投影产品亮度覆盖 1700-3000CVIA，其中 G2 Ultra 和 G2 Pro 支

持 0.9-1.5:1 超级光学变焦，首发价分别为 11999 元和 9499 元。

图表14: Vidda 发布 X Ultra 系列 AI Mini LED 电视和 C2 系列三色激光投影



资料来源: Vidda 官方微信公众号, 太平洋证券研究院

**【2024Q1 中国家用空调内外销均达到双位数高增，成本上升促进备货提前】** 根据产业在线最新发布的中国家用空调数据显示: 1) **整体:** 2024Q1 季度销量为 5106.5 万台, 同比+19.4%; 2) **内销:** 2024Q1 中国家用空调内销量为 2574.5 万台, 同比+17.0%; 3) **外销:** 2024Q1 中国家用空调外销量为 2532.0 万台, 同比+21.8%, 外销市场上升明显, 海外需求的增加, 但是其中性价比较高的企业在外销上有着一定的优势, 小规模或者高定价企业的增长较差。

**【中国彩电市场 2024Q1 销量同比下滑 1.8%，内销量同比增长 0.1%】** 据产业在线最新发布的数据显示, 2024Q1 彩电生产 3199 万台 (同比-0.9%), 销量 3145 万台 (同比-1.8%)。其中出口 2241 万台 (同比-2.6%), 主系受高基数和海运费上涨的影响, 后续有望受益于海外“体育大年”的营销拉动; 内销 904 万台 (同比+0.1%), 主系受 3 月单边下滑较大的影响。

### 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。