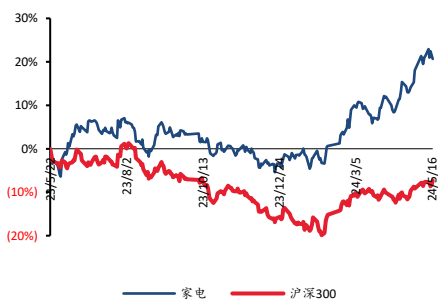


家电

## 问界 M9 累计大定破 8 万辆利好光峰，极米、碧云泉等相继推新

### ■ 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

### 相关研究报告

<<漫步者 AI 耳机算法完成备案，奥马电器正式更名“TCL 智家” >>--2024-05-14

<<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

#### 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**，本周家电板块微跌 3.66%，2024 年初至今家电板块涨幅为 20.37%，在申万一级行业中涨幅排名第二。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 电子年涨幅为 120.39%。3) **资金方面**，北向资金净流入 87.62 亿元，增加 39.20 亿元；南向资金净流入 169.39 亿元，较上周流入增加 66.25 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-11.43%/+7.37%/+27.18%/+12.12%，周度环比分别-0.83%/-0.42%/+4.59%/+1.15%，2024 年累计同比分别为-8.58%/+6.28%/+22.68%/+8.93%。

**热点新闻回顾:** 1) **公司公告:** 多家公司发布 2023 年度利润分配方案，天银机电新获两项专利。2) **热点新闻:** 问界 M9 上市 136 天，累计大定已突破 8 万辆，其中约 80%系带有投影巨幕的高配版本，核心器件由光峰提供。极米推出两款 RS 系列新品——RS 10 Pro 和 RS 10，小明推出 Q5 新品，碧云泉推出 S5 净萃一体机新品，雷鸟即将发布 Air 2S。

**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/铝价格上行.....	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：多家公司发布 2023 年度利润分配方案，极米、小明、雷鸟、碧云泉相继推新..	11
(一) 公司公告：多家公司发布 2023 年度利润分配方案，天银机电获两项专利.....	11
(二) 热点新闻：问界 M9 累计大定破 8 万辆利好光峰，极米 RS 系列、小明投影、碧云泉相继推新	12
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 13 日-2024 年 5 月 17 日) 家电板块微跌 3.66%.....	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二.....	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 (2024/5/13-5/17) 北向资金均流入, 其中南向资金流入大于北向资金流入.....	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-11.43%, 周度环比-0.83%).....	8
图表 9: 塑料价格持续上行 (同比+ 7.37%, 周度环比-0.42%).....	9
图表 10: 铜价持续走高 (同比+27.18%, 周度环比+4.59%).....	9
图表 11: 铝价持续走高 (同比+12.12%, 周度环比+1.15%).....	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: 极米 RS 家族两位新成员登场 RS10 和 RS10Pro.....	13
图表 14: 碧云泉推出新品 S5 浮生养生净萃一体机.....	14
图表 15: 小明推出 Q5 新品.....	14

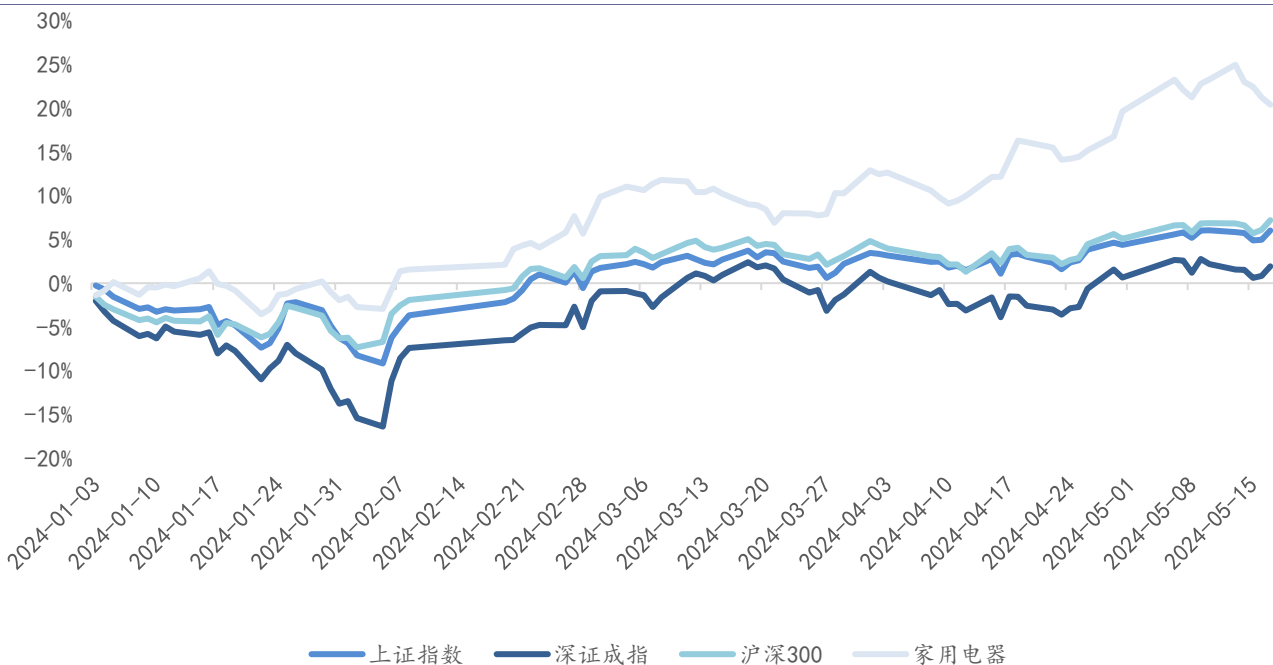
## 一、 市场行情回顾：TCL 电子 2024 至今涨幅领跑家电板块，塑料/铜/铝价格上行

### (一) 板块数据跟踪

本周家电板块家电板块微跌 3.66%，TCL 电子、海信家电、长虹美菱 2024 年累计涨幅居前。

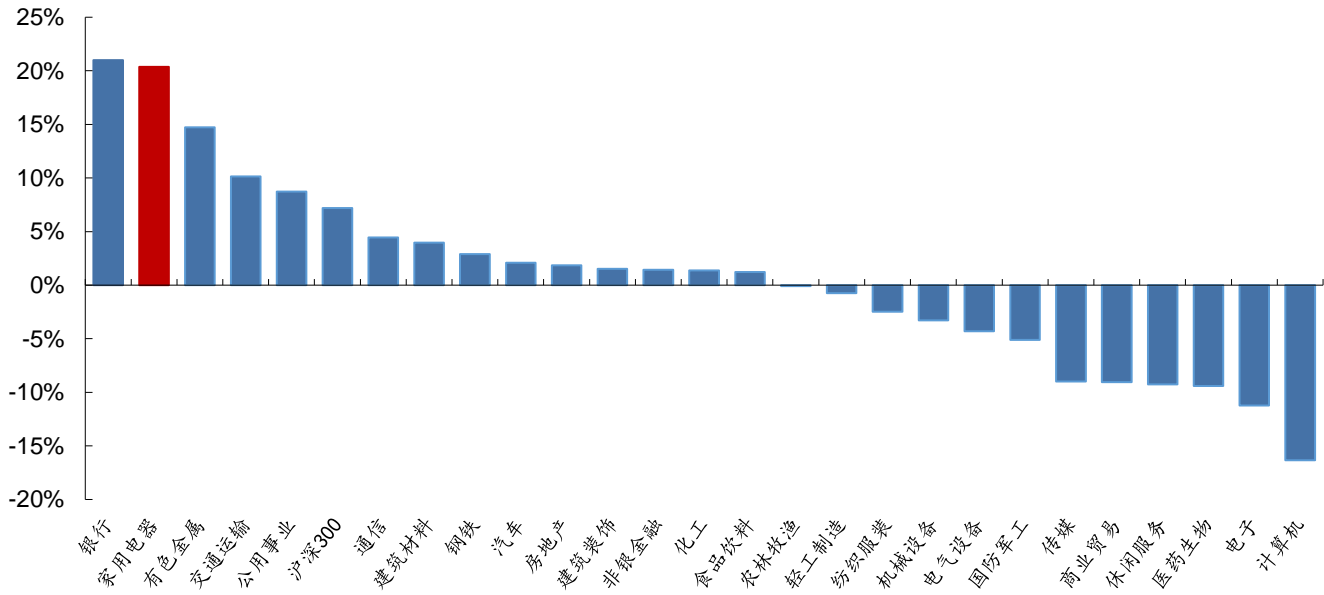
1) 指数方面，本周（2024 年 5 月 6 日-2024 年 5 月 10 日）家电板块家电板块微跌 3.66%，表现弱于上证指数（+0.19%）、深证成指（+0.37%），沪深 300（+0.36%）；2024 年初至今家电板块涨幅为 20.37%，在申万一级行业中涨幅排名第二。2) 个股方面，TCL 电子、长虹美菱、海信家电 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅达 120.39%；创维数字、高斯贝尔、星徽股份 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 5 月 13 日-2024 年 5 月 17 日）家电板块微跌 3.66%



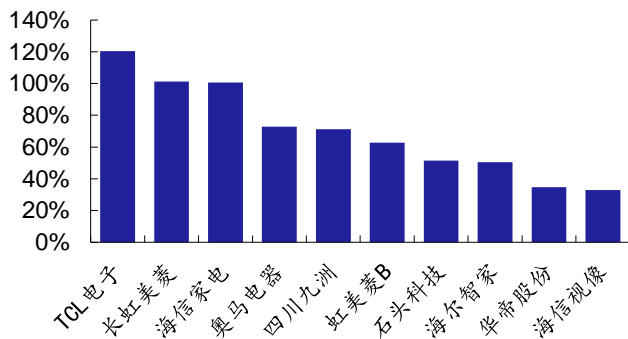
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 17 日）

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二



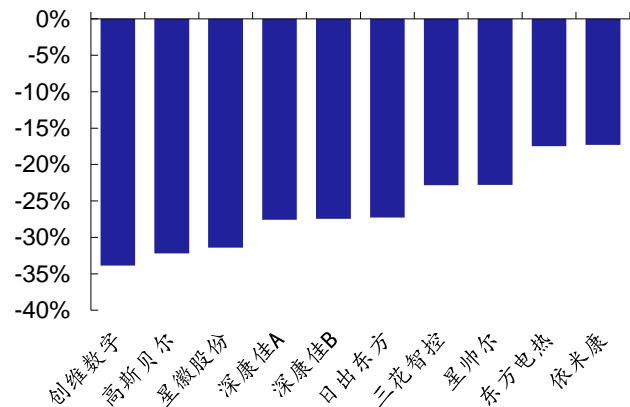
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 17 日）

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

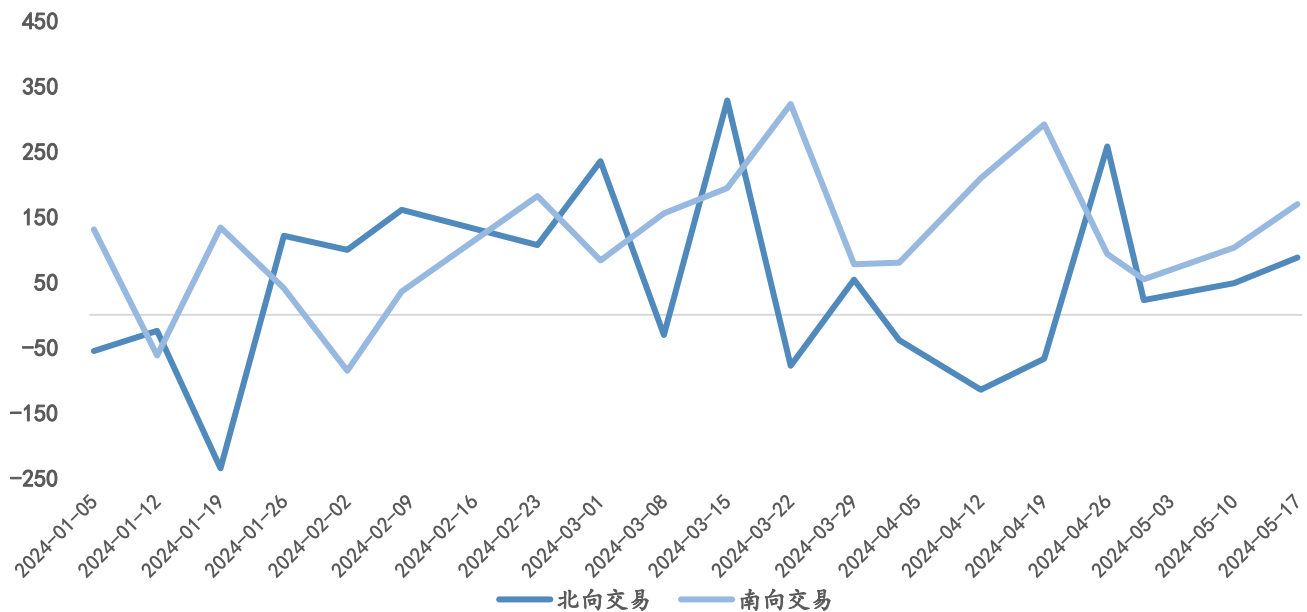
图表4：2024年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

南北向资金均流入，其中南向资金流入大于北向资金流入。本周（2024年5月13日-2024年5月17日）北向资金净流入 87.62 亿元，较上周增加 39.20 亿元；南向资金净流入 169.39 亿元，较上周增加了 66.25 亿元。

图表5：本周（2024/5/13-5/17）南北向资金均流入，其中南向资金流入大于北向资金流入

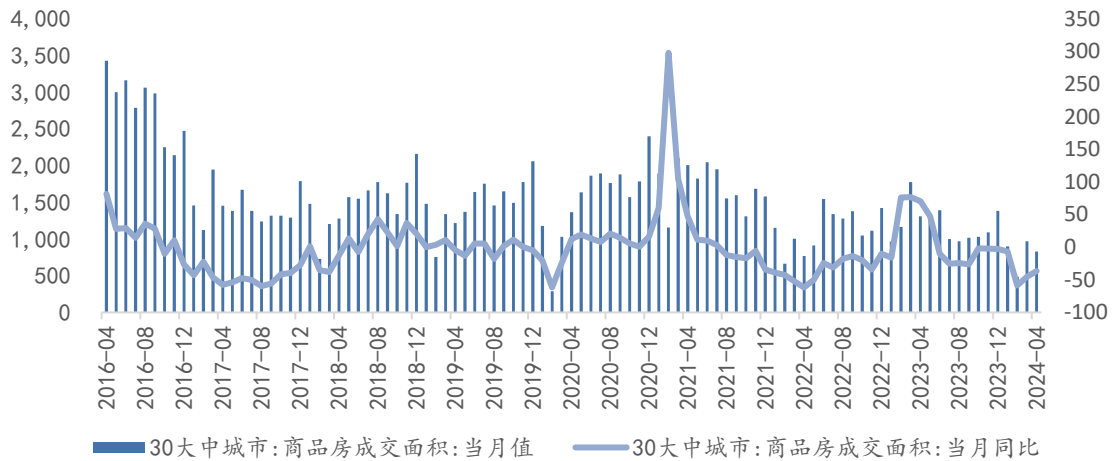


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 10 日）

## （二）地产数据跟踪

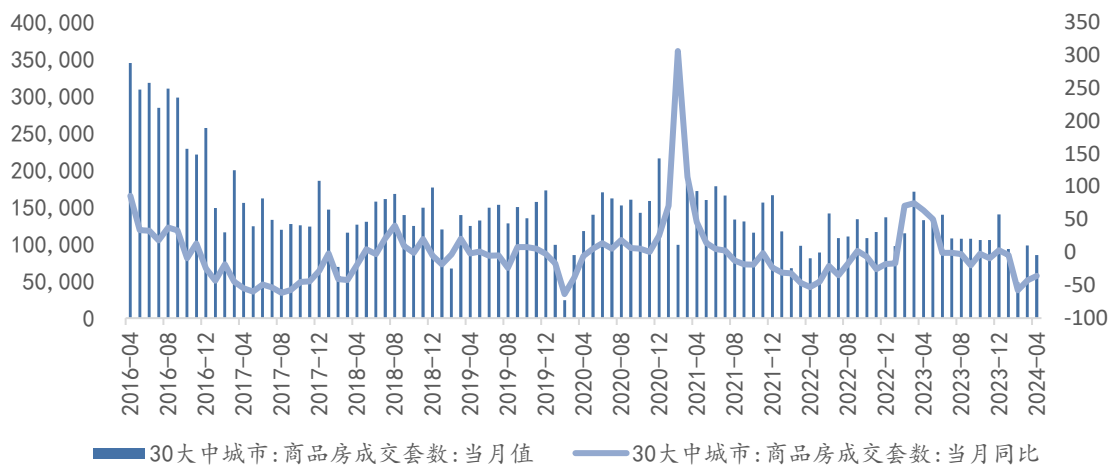
2024 年 4 月商品房成交面积和套数同比有所回落，整体楼市销售持续承压。2024 年 4 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 829.83 万平方米（-36.66%）和 8.50 万套（-35.72%），同比有所回落；2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

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 4 月)

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

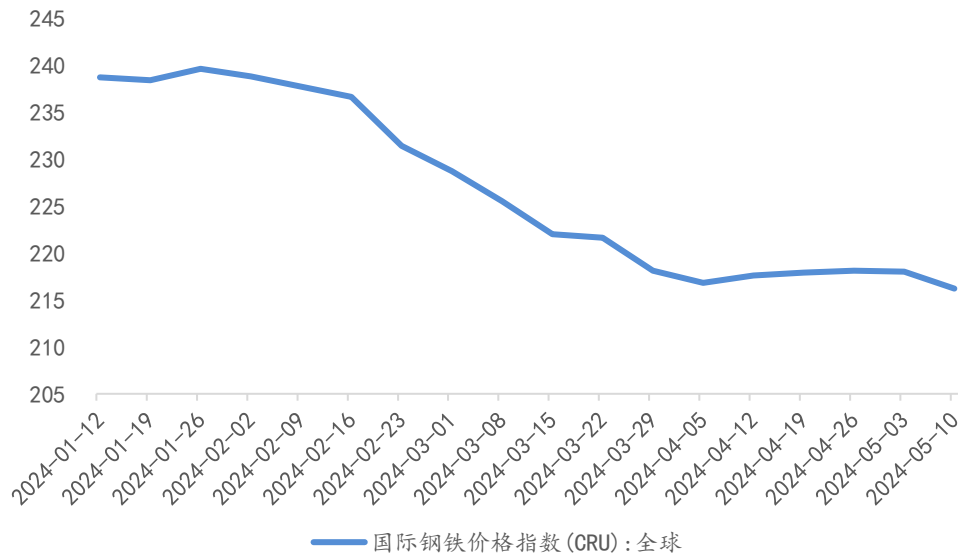


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 4 月)

### (三) 原材料价格跟踪

本周（2024 年 5 月 13 日-2024 年 5 月 17 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 10 日，国际钢铁价格指数为 216.2，同比-11.43%，周度环比-0.83%。截至 2024 年 5 月 17 日，中国塑料城价格指数为 887.27，同比+7.37%，周度环比-0.42%；LME 铜/LME 铝现货价分别为 10398.00/2544.00 美元/吨，同比分别+27.18%/+12.12%，周度环比分别+4.59%/+1.15%。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/铜/铝价格分别累计-8.58%/+6.28%/+22.68%/+8.93%。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%。

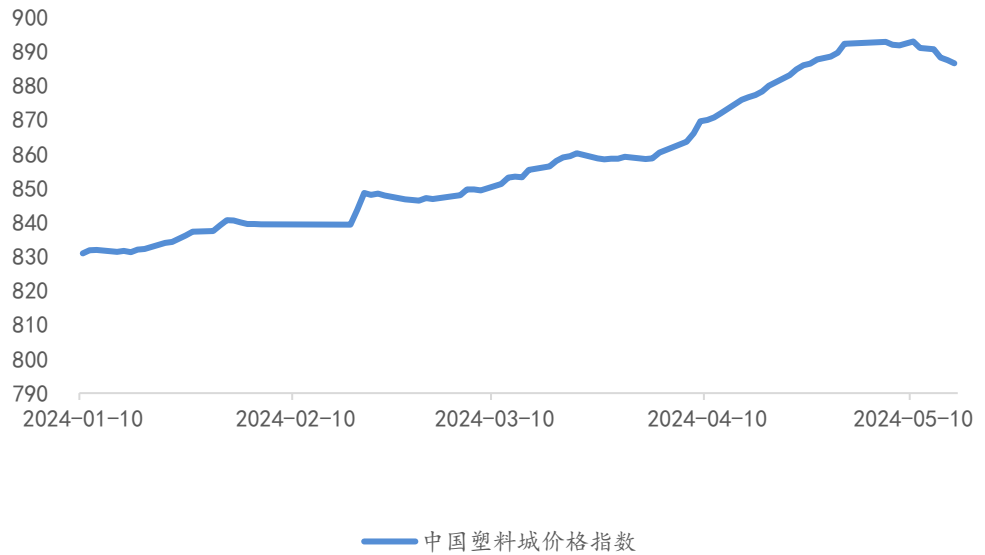
图表8：钢铁价格同比明显下降（同比-11.43%，周度环比-0.83%）



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）

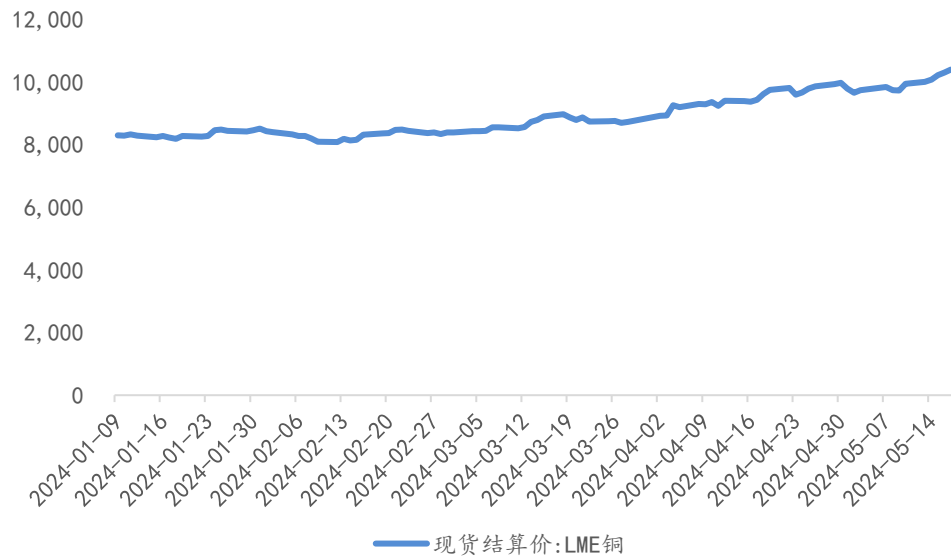


图表9：塑料价格持续上行（同比+ 7.37%，周度环比-0.42%）



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 17 日）

图表10：铜价持续走高（同比+27.18%，周度环比+4.59%）



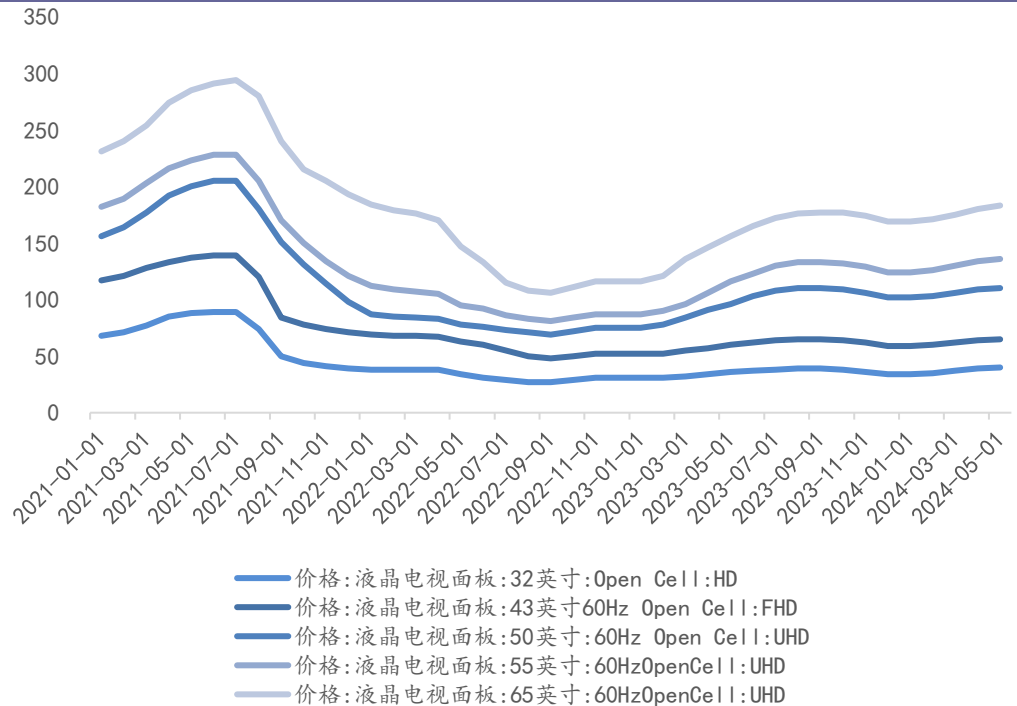
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 17 日）

图表11: 铝价持续走高 (同比+12.12%, 周度环比+1.15%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 17 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 17 日)

## 二、 要闻回顾：多家公司发布 2023 年度利润分配方案，极米、小明、雷鸟、碧云泉相继推新

### (一)公司公告：多家公司发布 2023 年度利润分配方案，天银机电获两项专利

【安克创新】2024 年 5 月 17 日，公司发布关于 2023 年度利润分配实施公告。以权益分配前总股本 4.06 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 20.00 元。同时以资本公积向全体股东每 10 股转增 3 股，共计转增 1.22 亿股，转增后公司总股本预计为 5.28 亿股。

【极米科技】2024 年 5 月 17 日，公司发布关于 2024 年股票期权激励计划（草案）和 2024 年员工持股计划（草案）的公告。1) **股票期权激励计划**：拟向 21 名激励对象授予权益总计 172.05 万份，首次授予部分股票期权的行权价格为 101.11 元/股。2) **员工持股计划**：拟参与人数不超过 259 人，包括公司董事、高管共 4 人，资金规模不超过 2.34 亿元，员工拟出资金额不超过 1.34 亿元。公司层面 100%解锁的业绩考核指标为 2024/2025/2026 年主要产品销量不低于 105/110/115 万台，或以 2023 年公司境外营业收入为基数，境外营收增长率不低于 5/10/15%。

【星帅尔】2024 年 5 月 16 日，公司发布关于 2023 年度利润分配实施公告。公司拟以 2023 年度权益分派实施公告中确定的股权登记日当日（即 2024 年 5 月 22 日）的总股本为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元。

【天际股份】2024 年 5 月 16 日，公司发布关于 2023 年度利润分配实施公告。公司拟以公司现有总股本剔除已回购股份 616.83 万股后的 4.98 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.00 元。

【天银机电】2024 年 5 月 16 日，公司发布取得两项发明专利证书的公告。公司取得“一种带外接端子的 PTC 起动机”和“具有较大工作电流的制冷压缩机用的无触点起动机”两项专利，进一步完善知识产权保护体系。

【美的集团】2024 年 5 月 15 日，公司发布关于调整股权激励计划行权价格和回购价格的公告。公司将利润分配方案调整为：以公司现有总股本 69.75 亿股剔除已回购股份 4855.89 万股后

可参与分配的总股数 69.27 亿股为基数，按照每股分配金额不变的原则，向全体股东每 10 股派发现金 30 元，分红总金额为 207.80 亿元。并相应调整所涉股票期权的行权价格或限制性股票的回购价格。

**【浙江美大】**2024 年 5 月 15 日，公司发布关于 2023 年度利润分配实施公告。公司拟以公司 2023 年度末总股本 6.46 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 7.50 元。

**【九阳股份】**2024 年 5 月 15 日，公司发布关于 2023 年度利润分配实施公告。公司拟以公司现有总股本 7.67 亿股剔除已回购股份 400 万股后的 7.63 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.5 元。

**【苏泊尔】**2024 年 5 月 13 日，公司发布减资公告。公司拟根据 2022 年年度股东大会的授权对回购专用证券账户持有的 515 万股进行注销减少注册资本。上述股份已于 2024 年 4 月 30 日注销完成，公司总股本从 8.07 亿股减少至 8.02 亿股。

## (二) 热点新闻：问界 M9 累计大定破 8 万辆利好光峰，极米 RS 系列、小明投影、碧云泉相继推新

**【问界 M9 累计大定破 8 万辆】**据鸿蒙智行官方消息，问界 M9 上市 136 天，累计大定已突破 8 万辆，刷新了国产豪华车的销量纪录，月均销量近 1.8 万台，登顶 2024 年 4 月的 50 万以上豪华车销量榜首。其中 80% 以上的订单选择了带有投影巨幕的高配版本，核心器件由光峰科技提供，车载投影巨幕空间广阔。

**【极米推出 RS10 和 RS10Pro 新品】**5 月 13 日，极米推出两款 RS 系列新品——RS 10 Pro 和 RS 10，系 RS 系列护眼三色激光投影新品，均搭载 Dual Light 2.0 护眼三色激光技术，通过三色激光和护眼连续光谱模组的结合，提供 4K 超高清观影体验。RS 10 Pro 零售价 8599 元，618 券后到手价不高于 7999 元；RS 10 零售价 5999 元，618 券后到手价不高于 4999 元，两款新品均可享受主机两年质保。

图表13：极米 RS 家族两位新成员登场 RS10 和 RS10Pro



资料来源：极米投影官方微信公众号，太平洋证券研究院

**【碧云泉推出新品 S5 浮生养生净萃一体机】**5月15日，碧云泉推出新品 S5 浮生养生净萃一体机，核心卖点为 ITB 3.0 轻养茶艺系统，双水路净萃一体，正压恒温萃取，含锶矿物质水等。

**【小明推出 Q5 新品】**5月15日，小明投影推出新品小明 Q5，预售价 999 元。核心卖点为高颜值 360 度云台观影，PhontonX 全封闭定制光机解决开放光机漏光、进灰、散热差、噪音问题，280CVIA 具备高亮度，搭载全局智能自适应系统、第十一代 TruLife Image Engine 专业电视级芯片，升级 32GB 大内存等。

图表14：碧云泉推出新品 S5 浮生养生净萃一体机



资料来源：碧云泉官方微信公众号，太平洋证券研究院

图表15：小明推出 Q5 新品



资料来源：小明投影官方微信公众号，太平洋证券研究院

**【2024Q1 洗碗机出口增长 23.4%】**据产业在线数据，2024Q1 洗碗机产销规模实现较快增长。1) 国内市场:2024Q1 销售量 80.6 万台，同比增长 4.2%。市场整体出货量保持小幅回升。2) 出口市场:2024Q1 销售量 160.1 万台，同比增长 23.4%，但均价持续下降。

**【雷鸟预计推出 Air 2S 新品】**5 月 20 日，雷鸟预计发布 Air 2S 新品，XR 眼镜搭载旗舰级音响配置。

**【中央空调内销承压，出口持续增长】**产业在线数据显示，2024Q1 中央空调市场规模在需求市场收紧之下明显放缓，同比增长 8.0%。其中内销额 292.4 亿元，同比增长 5.7%;出口额 43.4 亿元，同比增长 26.9%。1) 内销:2024 年以来零售库存水平持续上升，需求端有所缩减。户式产品仍保持稳定发展态势，冷水机组市场发展受制于投资削减及新兴工业项目竞争加剧。2) 出口:近期海外数据中心建设成为市场焦点，美国 IT 公司在亚洲的投资建设带动离心机、螺杆机等产品市场的发展，产能正同步向亚洲地区迁移。

**【美国宣布对 14 类中国商品加征关税】**5 月 14 日，美国宣布在原有对华 301 关税基础上，进一步提高对自华进口的电动汽车、锂电池、光伏电池、关键矿产、半导体以及钢铝、港口起重机、个人防护装备等产品的关税。

### 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。