



Research and  
Development Center

# 文旅设备更新方案利好黑电、 央空、 冰雪设备、 电影放映设备企业

——信达家电·热点追踪（2024.5.26）

## 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 家电行业分析师  
执业编号: S1500524020001  
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

## 文旅设备更新方案利好黑电、中央空调、冰雪设备、电影放映设备企业

2024年5月26日

### 本期内容提要:

- 国家发改委等部门印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知，其中提到：

重点任务一：实施观光游览设施更新提升行动，更新升级旅游观光设备，包括冰雪旅游设备。

重点任务四：实施智慧文旅改造提升行动。推动优质文旅事业单位更新数字投影设备、智能文化设备……。

重点任务五：实施文物保护利用能力提升行动。推动中央空调、恒温恒湿设备等更新改造，推广应用能效二级及以上的节能设备。

重点任务六：实施电影产业高新促进行动。推广新一代影院装备系统，大规模实施影院 LED 屏放映系统更新计划，做强自主知识产权影院装备品牌。

重点任务七：鼓励加快高清超高清电视机、电视机顶盒推广普及和智能化更新迭代。

我们认为部分家电企业或受益于此次设备更新实施方案，建议关注拥有高清、超高清电视机、电视机顶盒产品的黑电企业**海信视像、创维数字、TCL 电子、兆驰股份**等，建议关注拥有自主电影放映技术和设备产品的**光峰科技**，建议关注拥有中央空调品牌、提供环境整体解决方案的**海信家电、美的集团、海尔智家**，推荐关注提供冰雪场馆设备的**冰山冷热**。
- 空冰洗出口增速环比 3 月份基本持平，我们认为海外渠道补库存带来的出口稳健增长 Q2 或仍将持续，建议关注白电出口链企业**长虹美菱、海信家电、TCL 智家**，同时建议关注小家电出口企业**新宝股份、石头科技、科沃斯**，关注电动工具代工企业**格力博、泉峰控股**。
- 我们认为热泵海外去库存或进入尾声，国内相关出口零部件、整机企业或迎来边际改善，建议关注热泵产业链企业**大元泵业、儒竞科技**，关注整机企业**日出东方、万和电气**等。
- 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 本周观点 .....	4
1.2 重点动态跟踪 .....	5
二、板块走势.....	7
三、行业数据追踪.....	9
3.1 本周家电股资金流向 .....	9
3.2 家电主要原材料价格追踪.....	9
3.3 人民币汇率 .....	10
3.4 重点公司盈利预测及估值一览.....	11
四、风险因素.....	12

## 表目录

表 1: 《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》细则 .....	4
表 2: 本周家电股北上资金持股比例变化 .....	9
表 3: 本周家电股北上资金持股市值变化 .....	9
表 4: 重点公司盈利预测及估值 .....	11

## 图目录

图 1: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%) .....	7
图 2: 本周家电行业细分板块涨跌幅 (%) .....	7
图 3: 申万一级行业最新市盈率 .....	8
图 4: LME 铜现货结算价格变化 (美元/吨) .....	9
图 5: LME 铝现货结算价格变化 (美元/吨) .....	9
图 6: 冷轧板参考价 (元/吨) .....	10
图 7: 中国塑料城价格指数 .....	10
图 8: 中间价: 美元兑人民币汇率 .....	10

# 一、核心观点

## 1.1 本周观点

1) 国家发改委等部门印发《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》的通知，其中提到：

重点任务一：实施观光游览设施更新提升行动，更新升级旅游观光设备，包括冰雪旅游设备。

重点任务四：实施智慧文旅改造提升行动。推动优质文旅事业单位更新数字投影设备、智能文化设备……。

重点任务五：实施文物保护利用能力提升行动。推动**中央空调、恒温恒湿设备**等更新改造，推广应用能效二级及以上的节能设备。

重点任务六：实施电影产业高新促进行动。推广**新一代影院装备系统**，大规模实施影院LED屏放映系统更新计划，做强自主知识产权影院装备品牌。

重点任务七：鼓励加快**高清超高清电视机、电视机顶盒**推广普及和智能化更新迭代。

表 1：《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》细则

重点任务	相关细则
(一) 实施观光游览设施更新提升行动。	更新升级旅游观光设备……更新一批……冰雪旅游设备，观光游轮、旅游观光船、快艇、低空飞行器等。
(二) 实施游乐设施更新提升行动。	-
(三) 实施演艺设备更新提升行动。	-
(四) 实施智慧文旅改造提升行动。	推动优质文旅企事业单位更新 <b>数字投影设备、智能文化设备</b> 、娱乐用智能无人飞行器，打造沉浸式、智能化新产品新内容新场景，培育新型业态，推动传统业态转型升级。
(五) 实施文物保护利用能力提升行动。	推动 <b>中央空调、恒温恒湿设备</b> 等更新改造，推广应用能效二级及以上的节能设备。
(六) 实施电影产业高新促进行动。	推广新一代影院装备系统，大规模实施影院LED屏放映系统更新计划， <b>做强自主知识产权影院装备品牌</b>
(七) 实施高清超高清设备更新提升行动。	鼓励加快 <b>高清超高清电视机、电视机顶盒</b> 推广普及和智能化更新迭代。
(八) 实施历史文化名城和街区保护行动。	-

资料来源：中国政府网，信达证券研发中心

我们认为部分家电企业或受益于此次设备更新实施方案，建议关注拥有**高清、超高清电视机、电视机顶盒**产品的黑电企业**海信视像、创维数字、TCL 电子、兆驰股份**等，建议关注拥有自主电影放映技术和设备产品的**光峰科技**，建议关注拥有**央空品牌、提供环境整体解决方案**的**海信家电、美的集团、海尔智家**，推荐关注提供冰雪场馆设备的**冰山冷热**。

2) 根据海关总署数据，4月我国空冰洗出口延续 Q1 良好增长态势。

**空调**：4月空调出口量、额分别同比+15.56%、+7.48%，年累计出口额达到438.10亿元，同比+7.9%，年累计出口量为3414.6万台，同比+14.7%。分地区来看，我国空调对亚洲、非洲、欧洲、拉美、北美、大洋洲出口量分别同比+19.3%、-8.3%、+47.2%、+13.0%、+1.3%、+12.9%。

**冰箱**：4月冰箱（含冷柜）出口量额分别同比+20.85%、+17.87%，年累计出口额265.18亿元，同比+23.9%，年累计出口量2686.29万台，同比+29.2%。分地区来看我国冰箱对亚洲、非洲、欧洲、拉美、北美、大洋洲出口量分别同比-11.2%、+8.7%、+29.7%、+102.1%、+29.2%、+13.3%。

**洗衣机**: 4月洗衣机(含干衣机)出口量额分别同比+16.56%、+11.40%，年累计出口额104.18亿元，同比+19.0%，年乐基出口量1220.19万台，同比+28.4%。分地区来看我国洗衣机对亚洲、非洲、欧洲、拉美、北美、大洋洲出口量分别同比+19.6%、-2.6%、+21.2%、+44.7%、-6.1%、+59.1%。

**空冰洗出口增速环比3月份基本持平**，我们认为海外渠道补库存带来的出口稳健增长Q2或仍将持续，建议关注白电出口链企业**长虹美菱、海信家电、TCL智家**，同时建议关注小家电出口企业**新宝股份、石头科技、科沃斯**，关注电动工具代工企业**格力博、泉峰控股**。

3) 4月我国热泵及零部件出口合计13.4亿元，同比-15%，环比+5%，规模已回升至23年5月以来最高水平；1-3月出口增速分别同比-43.0%、-33.1%、-29.9%，降幅逐月收窄。

我们认为热泵海外去库存或进入尾声，国内相关出口零部件、整机企业或迎来边际改善，建议关注热泵产业链企业**大元泵业、儒竞科技**，关注整机企业**日出东方、万和电气**等。

## 1.2 重点动态跟踪

### 【行业动态】三大白电排产

2024年6月空冰洗排产总量合计3557万台，较去年同期生产实绩增长13.2%。其中，6月空调排产2053万台，较去年同期实绩增长16.8%；冰箱排产830万台，较去年同期实绩增长9%；洗衣机排产674万台，较去年同期生产实绩增长8.1%。

**空调**: 6月内销排产1300万台，同比去年内销实际+3.6%；7月内销排产1186万台，同比+0.9%；8月内销排产748万台，同比-6.2%。外销方面，6-8月出口排产分别为753/537/426万台，较去年同期出口实绩分别同比+31.4%、+10.6%、+1.5%。

**冰箱**: 6月冰箱内销排产387万台，较去年同期内销实绩+6.8%；出口排产443万台，较去年同期出口实绩增长7.3%。

**洗衣机**: 6月洗衣机内销排产329万台，较去年同期内销实绩+8.3%；出口排产345万台，较去年同期增长4.7%。

(资料来源: 产业在线公众号)

### 【行业动态】4月中国彩电内容电商市场零售量同比下降11.9%

根据AVC数据，24年4月中国彩电内容电商市场零售量规模为10.1万台，同比下降11.9%，环比增长25.8%，零售额规模3.4亿元，同比增长32.2%，环比增长23.8%。2024年4月中国彩电内容电商市场均价为3710元，同比2023年4月增长17.9%，环比2024年3月下降6.4%。

(资料来源: AVC产业链洞察公众号)

### 【公司动态】九号公司618大促开门红战报

九号公司开门红提前购4小时(5.20晚8点至12点)自营全渠道销售额破1.04亿元，同比增长136%，线上销售额8186万元，同比增长188%；电动两轮车全渠道销售额9267万元，同比增长117%，线上销售额7731万台，同比增长175%，线上销量1.54万台，同比增长597%。

(资料来源: 九号电动公众号)

### 【公司动态】追觅发布 X40 Pro Ultra

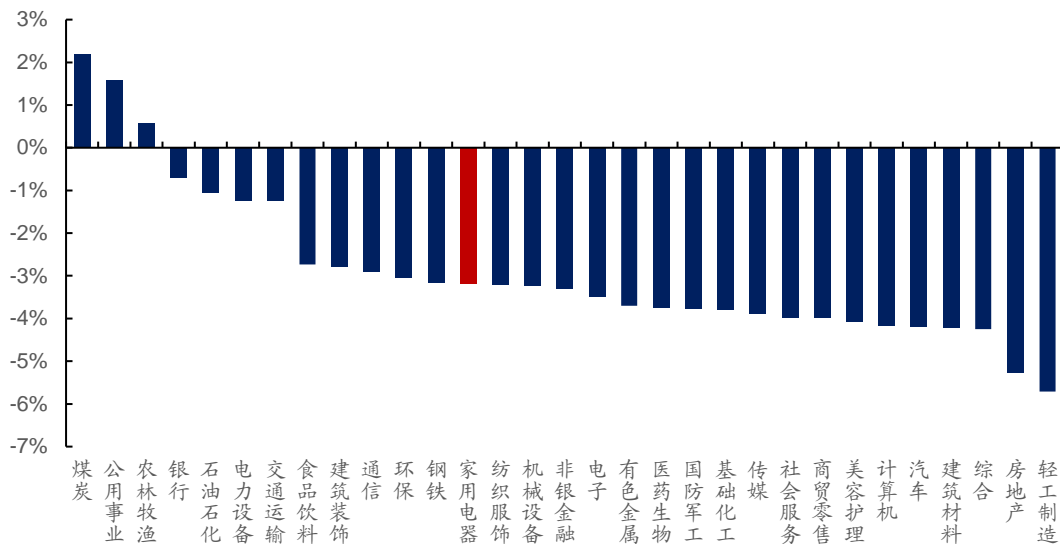
根据追觅公众号显示，追觅扫地机器人机械臂家族全球累计销量突破 100 万台，在德国、意大利、新加坡市场扫地机市占率实现第一名，法国、泰国市占第二。5 月 22 日发布会当日，公司还发布了 X40 Pro Ultra 新品，新品搭载行业首创 LDS 自升降激光雷达，更好实现低矮空间清洁。

*(资料来源：追觅科技公众号)*

## 二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-3.18%，沪深 300 指数涨跌幅-2.08%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.10 个百分点，在所有申万一级行业中排序 13/31。

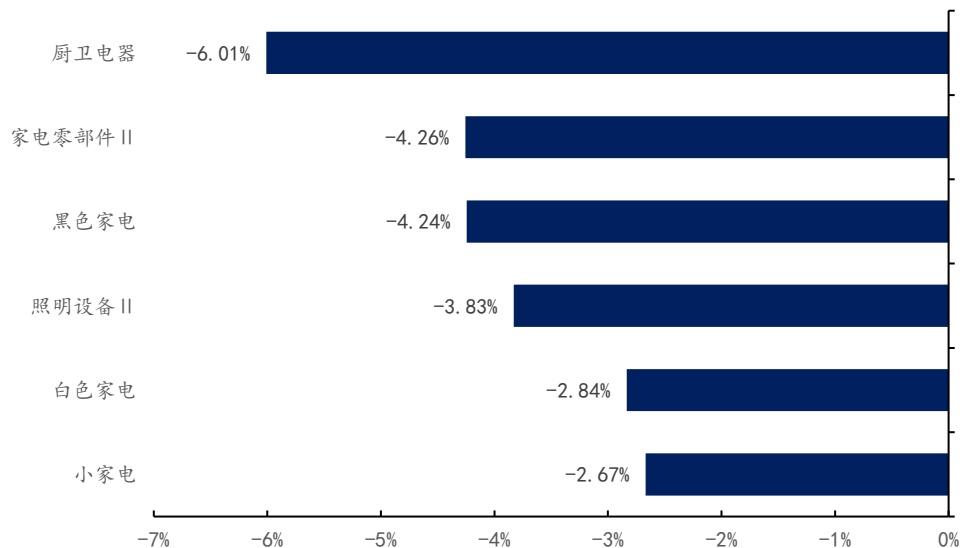
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：iFind, 信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周厨卫电器 (-6.01%)、家电零部件 (-4.26%)、黑色家电 (-4.24%)、照明设备 (-3.83%) 跌幅居前。

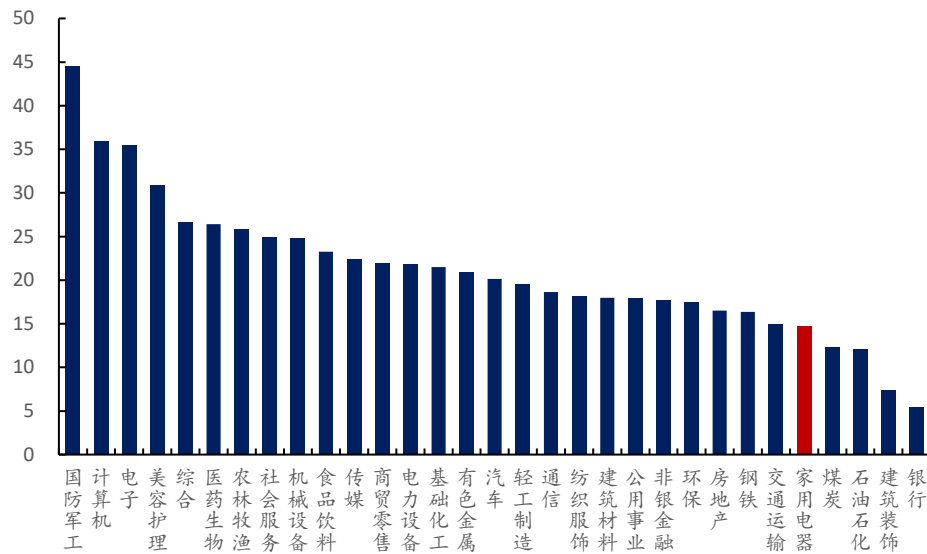
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)



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 14.69x, 为申万 31 个一级行业中的 27 名, 估值相较其他行业而言仍处于较低位。

图 3: 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宏昌科技 (8.99%)、惠而浦 (+7.81%)、九联科技 (+6.51%)、秀强股份 (+1.63%)、荣泰健康 (+0.71%), 跌幅前五的个股分别为亿田智能 (-27.14%)、\*ST 同洲 (-22.22%)、火星人 (-14.52%)、浙江美大 (-12.21%)、德尔玛 (-12.00%)。



### 三、行业数据追踪

#### 3.1 本周家电股资金流向

本周北向资金净卖出家电板块 2388.58 万股，持股市值减少 54.20 亿元。其中，增持 TOP5 华帝股份、立达信、奥佳华、德昌股份、德尔玛，减持 TOP5 为富佳股份、九联科技、浙江美大、日出东方、三花智控；石头科技北上资金持股市值增长最多，美的集团持股市值下降最多。

表 2：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%
华帝股份	9.43	8.63	+0.80pct	富佳股份	0.76	1.32	-0.56pct
立达信	17.53	16.74	+0.79pct	九联科技	0.14	0.67	-0.53pct
奥佳华	5.91	5.46	+0.45pct	浙江美大	1.48	1.98	-0.49pct
德昌股份	8.48	8.13	+0.35pct	日出东方	2.15	2.50	-0.35pct
德尔玛	0.38	0.11	+0.27pct	三花智控	13.70	14.04	-0.34pct

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 3：本周家电股北上资金持股市值变化

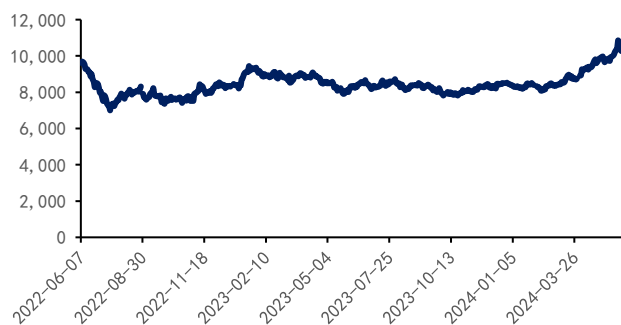
持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
石头科技	54.93	54.39	0.54	美的集团	919.30	943.08	-23.78
华帝股份	5.91	5.63	0.27	海尔智家	201.43	211.65	-10.22
天银机电	0.38	0.29	0.10	三花智控	107.80	117.50	-9.70
德尔玛	0.10	0.01	0.09	格力电器	267.00	271.21	-4.20
奥佳华	1.76	1.67	0.09	苏泊尔	31.69	32.72	-1.03

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

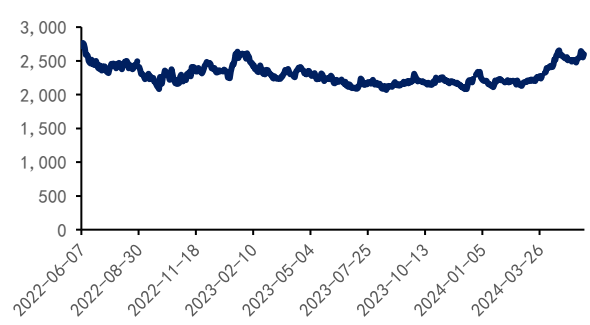
本周 LME 铜最新现货结算均价为 10525.20 美元/吨，同比+31.67%，环比+3.16%；LME 铝本周最新结算均价达到 2597.60 美元/吨，同比+16.21%，环比+3.08%；冷轧板本周均价为 4297.50 元/吨，同比-3.29%，环比-0.28%；中国塑料城价格指数同比+8.90%，环比+0.18%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

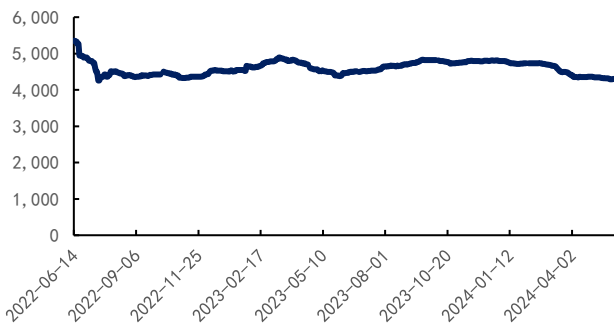


资料来源：iFind，信达证券研发中心

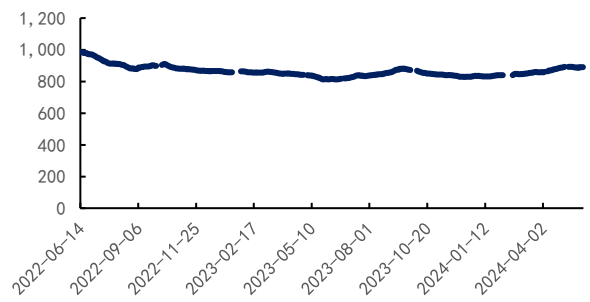
图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

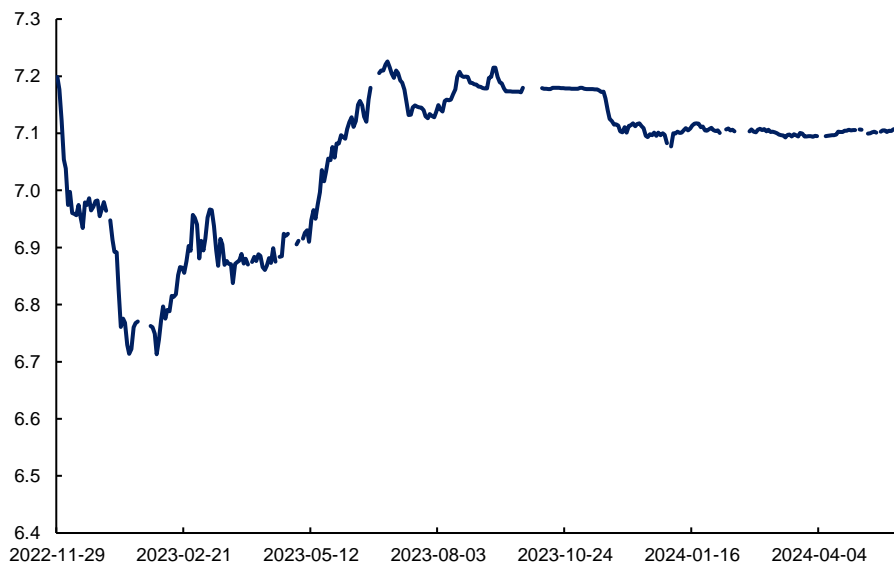
**图 6: 冷轧板参考价 (元/吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 7: 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 8: 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 4: 重点公司盈利预测及估值

股票代码	股票名称	收盘价			EPS			PE		
		5月24日	2023A	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
000333	美的集团*	66.62	4.93	5.56	6.29	13.51	11.98	10.59		
000651	格力电器*	41.17	5.22	5.64	6.16	7.89	7.30	6.68		
600690	海尔智家*	30.06	1.79	2.11	2.38	16.79	14.25	12.63		
000921	海信家电*	39.69	2.08	2.55	2.93	19.08	15.56	13.55		
000521	长虹美菱*	10.51	0.72	0.87	0.99	14.61	12.08	10.62		
002508	老板电器	25.62	1.83	2.02	2.23	14.00	12.67	11.48		
002035	华帝股份	8.02	0.53	0.73	0.83	15.20	11.05	9.64		
300894	火星入	17.37	0.61	0.76	0.84	28.48	22.86	20.79		
002677	浙江美大	9.06	0.72	0.76	0.80	12.58	11.93	11.30		
300911	亿田智能	23.71	1.68	1.80	1.97	14.11	13.15	12.05		
002543	万和电气	11.37	0.76	0.93	1.01	14.96	12.29	11.26		
002959	小熊电器*	62.57	2.85	3.70	4.19	21.98	16.91	14.93		
002242	九阳股份	11.82	0.52	0.62	0.71	22.73	18.96	16.73		
002705	新宝股份	16.16	1.19	1.39	1.55	13.61	11.67	10.41		
002032	苏泊尔	56.22	2.72	2.94	3.22	20.68	19.09	17.46		
603486	科沃斯*	52.20	1.08	2.65	3.03	48.33	19.70	17.23		
688169	石头科技*	424.90	15.66	19.32	22.34	27.13	21.99	19.02		
688696	极米科技	98.42	1.72	3.68	4.92	57.22	26.72	20.00		
600060	海信视像*	27.00	1.62	1.76	2.09	16.65	15.34	12.92		
688793	倍轻松	30.57	-0.60	1.22	1.62	-50.95	25.06	18.87		
002614	奥佳华	6.76	0.17	0.31	0.41	39.76	21.58	16.36		
002050	三花智控	21.33	0.81	0.98	1.19	26.33	21.66	17.92		
002011	盾安环境*	11.32	0.70	13.23	10.63	16.17	0.86	1.06		
300048	合康新能*	5.19	-0.20	0.13	0.20	-25.95	39.92	25.95		
300217	东方电热	4.33	0.43	0.36	0.40	10.07	11.90	10.77		
002860	星帅尔	9.66	0.66	0.87	1.05	14.64	11.14	9.22		
000530	冰山冷热*	4.08	0.06	0.21	0.39	68.00	19.43	10.46		
603757	大元泵业	20.89	1.71	2.18	2.57	12.22	9.59	8.14		
000811	冰轮环境	11.08	0.88	1.03	1.23	12.59	10.77	9.00		
301272	英华特	42.23	1.75	2.08	2.75	24.13	20.29	15.34		

资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为2024年5月24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，家电行业分析师。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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。