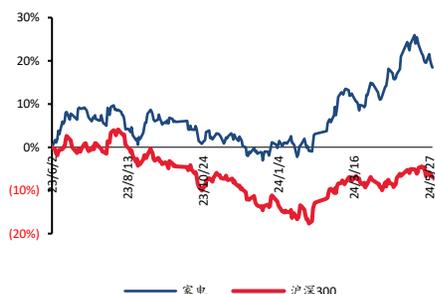


家电

光峰收到赛力斯问界新车型定点，石头发布 H5 无线手持吸尘器新品

### ■ 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

<<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 >>--2024-05-21  
<<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

#### 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**，本周家电板块小幅下降 1.45%，2024 年初至今家电板块涨幅为 14.85%，在申万一级行业中涨幅排名第二。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 电子年涨幅为 121.96%。3) **资金方面**，北向资金净流出 56.61 亿元，由流入转为流出；南向资金净流入 269.99 亿元，较上周流入增加 173.07 亿元。

**楼市数据跟踪：**2024 年 5 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 863.76 万平方米（-35.72%）和 8.56 万套（-35.77%），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、面板价格均实现同比上涨，钢铁价格同比下降。本周钢铁/塑料/铜/铝价格分别同比-7.50/+9.15/+24.55/+18.71%，周度环比分别-0.14/+0.01/-2.65/+3.00%，2024 年累计同比分别-9.06/+5.88/+20.66/+26.15%。

**热点新闻回顾：**1) **公司公告：**光峰科技收到赛力斯问界新车型定点项目，倍益康对外投资设立全资子公司。2) **热点新闻：**2024 年 5 月 30 日，石头科技发布新品 H5 无线手持吸尘器，售价为 999 元；TCL 空调围绕 TCL 小蓝翼 P7 系列新风空调为核心，推出了专项换新补贴，至高立减 1000 元；2024 年 4 月线上家用激光投影零售量、零售额同比分别+43%、+29%，均逆势快增。

**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 .....	8
二、 要闻回顾：光峰科技收到赛力斯问界新车型定点项目，石头发布 H5 无线手持吸尘器新品 ..	11
(一) 公司公告：光峰科技收到赛力斯问界新车型定点项目，倍益康对外投资设立全资子公司 ....	11
(二) 热点新闻：TCL 以新风空调为核心响应以旧换新，石头科技发布新品 H5 无线手持吸尘器 ...	13
三、 投资建议 .....	16
四、 风险提示 .....	17

## 图表目录

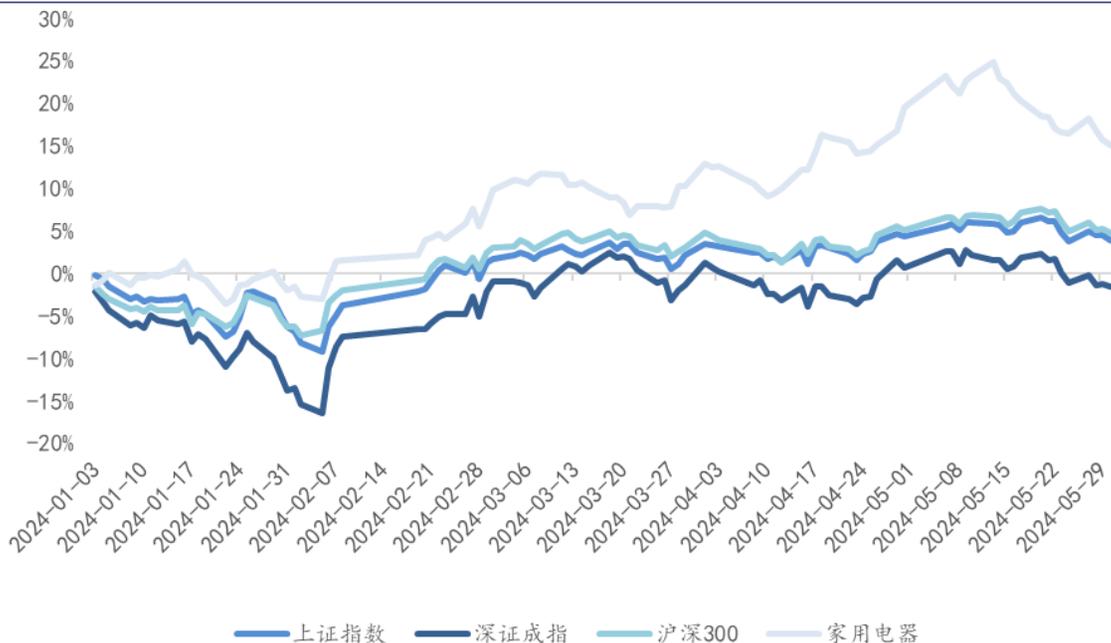
图表 1: 本周 (2024 年 5 月 27 日-2024 年 5 月 31 日) 家电板块小幅下降 1.45%.....	4
图表 2: 2024 年初至今家电板块在中万一级行业中涨幅排名第二.....	5
图表 3: 2024 年初至今家电板块个股涨幅.....	5
图表 4: 2024 年初至今家电板块个股跌幅.....	5
图表 5: 本周 (2024/5/27-5/31) 北向资金由流入转为流出, 南向资金净流入涨幅较大.....	6
图表 6: 2024M5 国内 30 大中城市商品房成交面积 863.76 万平方米 (-35.72%).....	7
图表 7: 2024M5 国内 30 大中城市商品房成交套数 8.56 万套 (-35.77%).....	7
图表 8: 钢铁价格同比-7.50%, 降幅较为下降.....	8
图表 9: 塑料价格持续上行 (同比+9.15%, 周度环比+0.01%).....	9
图表 10: 铜价持续走高 (同比+24.55%).....	9
图表 11: 铝价实现同比快速上涨 (+18.71%).....	10
图表 12: 2024M6 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格实现同比稳健增长.....	10
图表 13: 2024 年 5 月 30 日, 石头科技发布新品 H5 无线手持吸尘器.....	14
图表 14: TCL 空调计划以小蓝翼 P7 系列新风空调为核心, 积极响应以旧换新政策.....	15

## 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

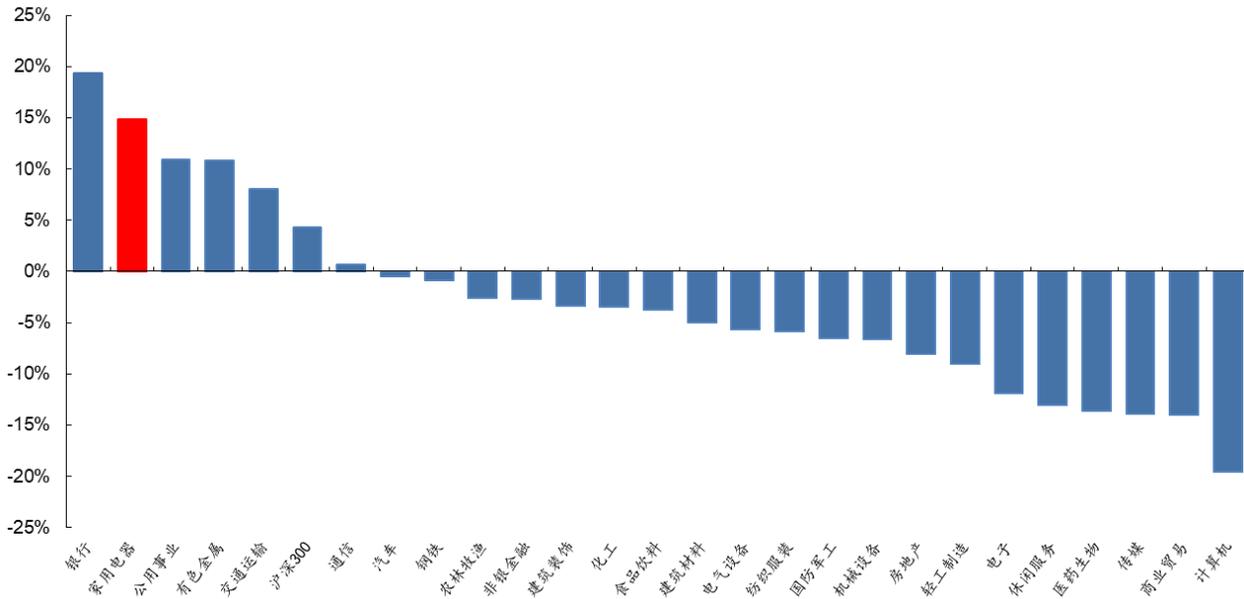
本周家电板块小幅下降 1.45%，TCL 电子、海信家电、长虹美菱 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 5 月 27 日-2024 年 5 月 31 日）家电板块小幅下降 1.45%，表现弱于深证成指（-0.64%），上证指数（-0.07%）、沪深 300（-0.60%）；2024 年初至今家电板块涨幅为 14.85%，在申万一级行业中涨幅排名第二。2) 个股方面，TCL 电子、海信家电、长虹美菱 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅达 121.96%；创维数字、高斯贝尔、深康佳 A 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 5 月 27 日-2024 年 5 月 31 日）家电板块小幅下降 1.45%



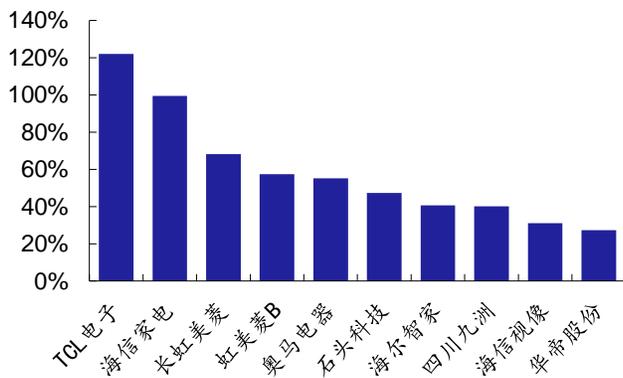
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 31 日）

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



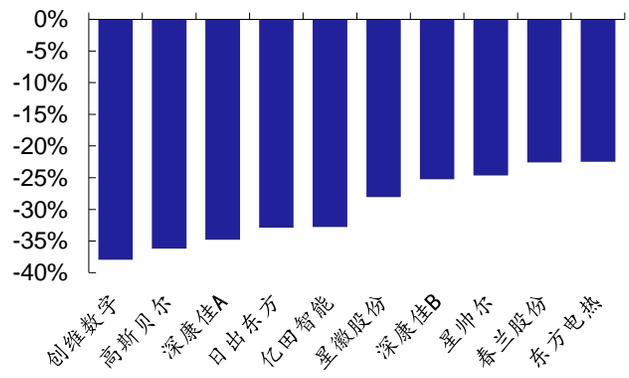
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 31 日）

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

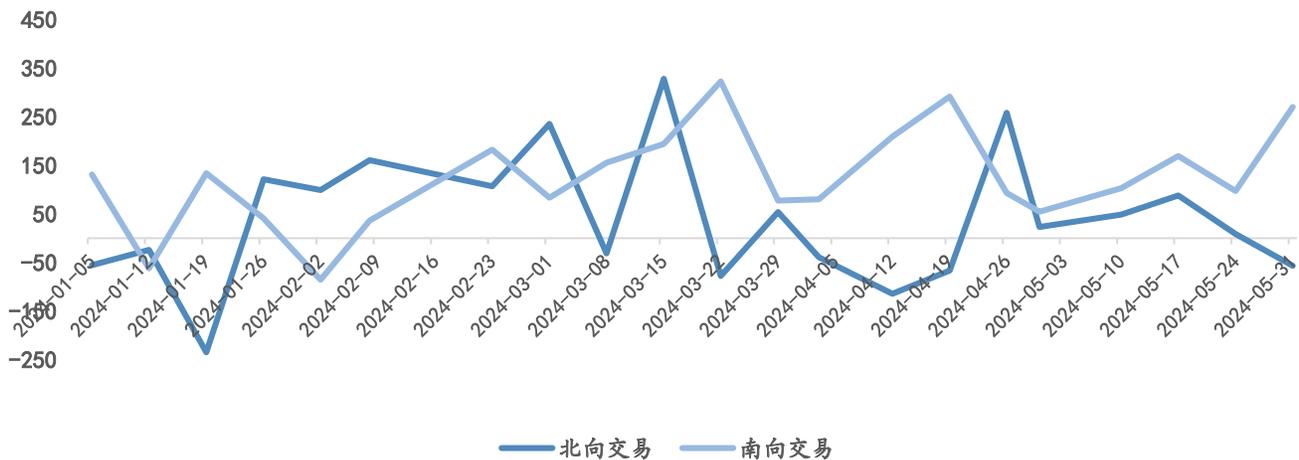
图表4：2024年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

北向资金由流入转为流出，南向资金净流入涨幅较大。本周（2024年5月27日-2024年5月31日）北向资金净流出56.61亿元，净流出较上周增加64.96亿元；南向资金净流入269.99亿元，较上周流入增加了173.07亿元。

图表5：本周（2024/5/27-5/31）北向资金由流入转为流出，南向资金净流入涨幅较大

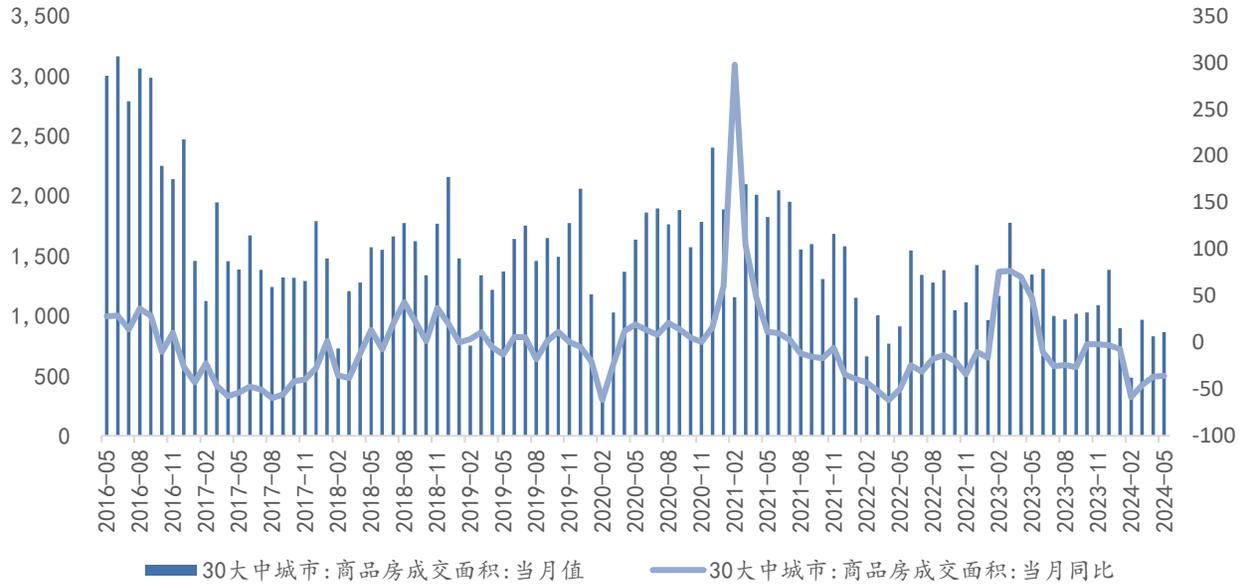


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至2024年5月31日）

## （二）地产数据跟踪

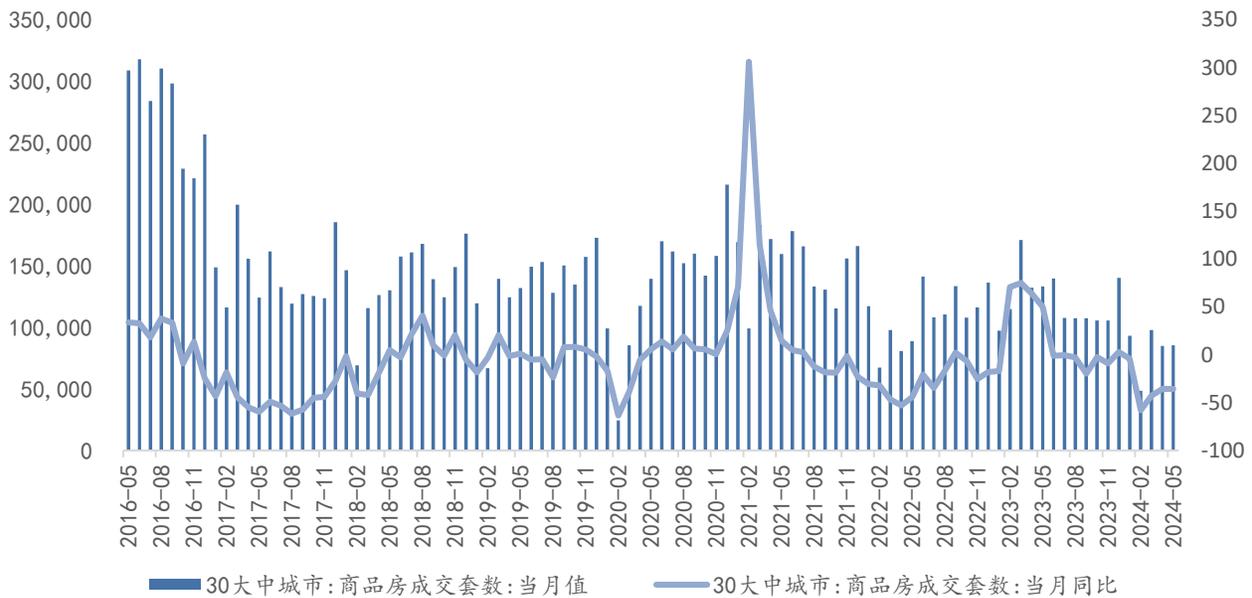
2024年5月商品房成交面积和套数同比回落，整体楼市销售持续承压。2024年5月，国内30大中城市商品房成交面积和成交套数分别为863.76万平方米(-35.72%)和8.56万套(-35.77%)，同比持续回落；2024年初商品房成交面积和成交套数整体需求仍有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

图表6: 2024M5 国内 30 大中城市商品房成交面积 863.76 万平方米 (-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 31 日)

图表7: 2024M5 国内 30 大中城市商品房成交套数 8.56 万套 (-35.77%)

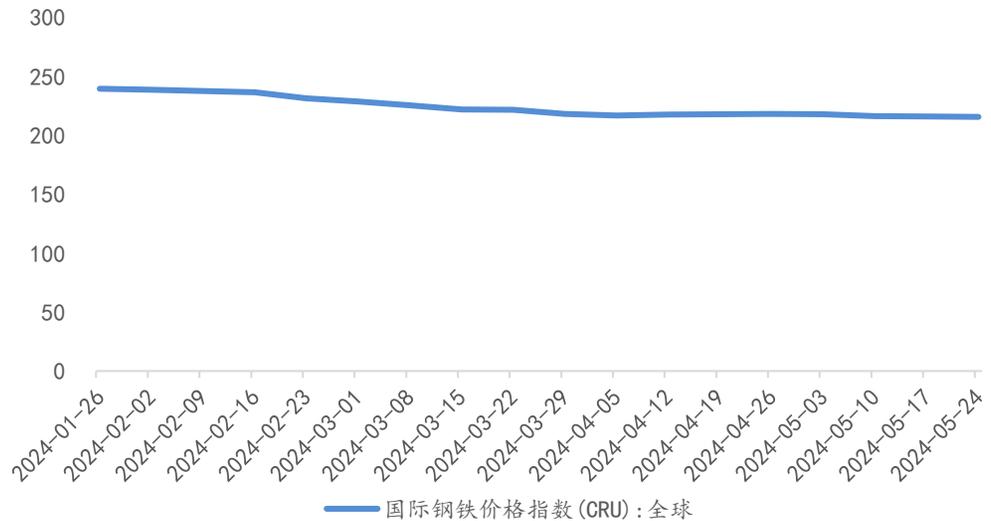


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 31 日)

### (三) 原材料价格跟踪

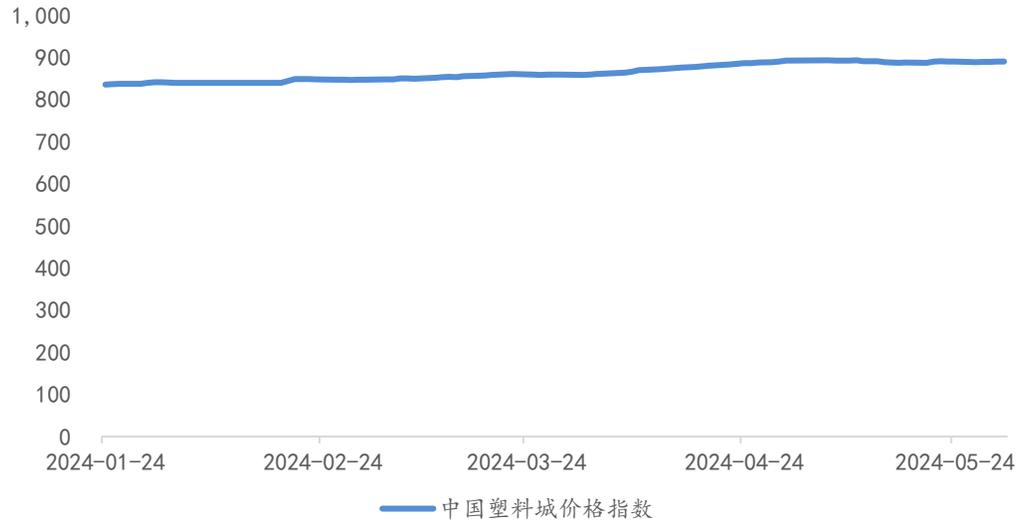
本周（2024年5月27日-2024年5月31日）塑料、LME铜、LME铝、面板价格均实现同比上涨，钢铁价格同比下降。截至2024年5月24日，国际钢铁价格指数为215.70，同比-7.50%，周度环比-0.14%。截至2024年5月31日，中国塑料城价格指数为890.00，同比+9.15%，周度环比+0.01%；截至2024年5月31日，LME铜、LME铝现货价分别为9985、2677美元/吨，同比分别+24.55%/+18.71%，周度环比分别-2.65%/+3.00%。塑料、LME铝、LME铜价格均同比上涨，钢铁价格有所下降。2024年至今，钢铁/塑料/铜/铝价格分别累计-9.06%/+5.88%/+20.66%/+26.15%。2024年5月，32/43/50/55/65英寸液晶电视面板价格上涨，分别同比+8.11%/+4.84%/+6.80%/+10.57%/10.30%。

图表8：钢铁价格同比-7.50%，降幅较为下降



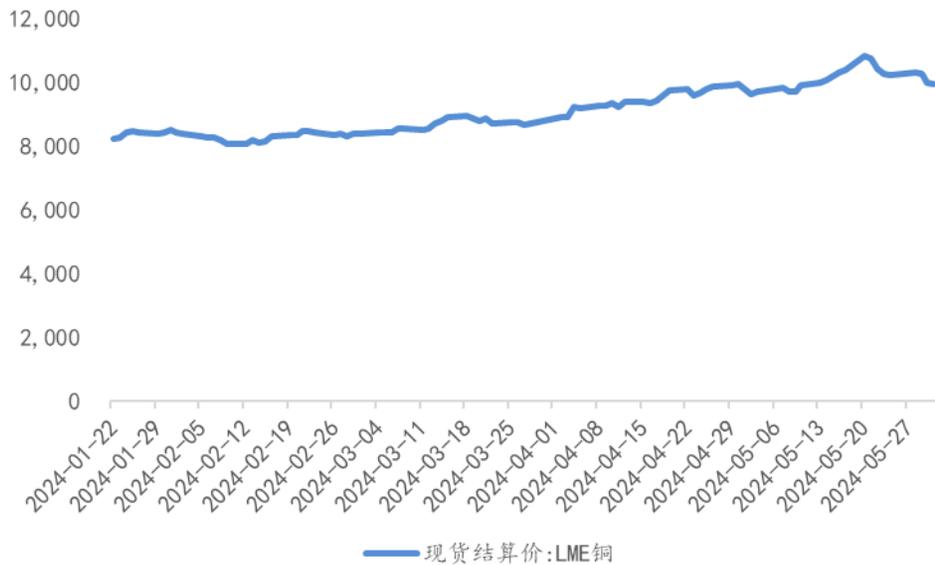
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至2024年5月24日）

图表9：塑料价格持续上行（同比+9.15%，周度环比+0.01%）



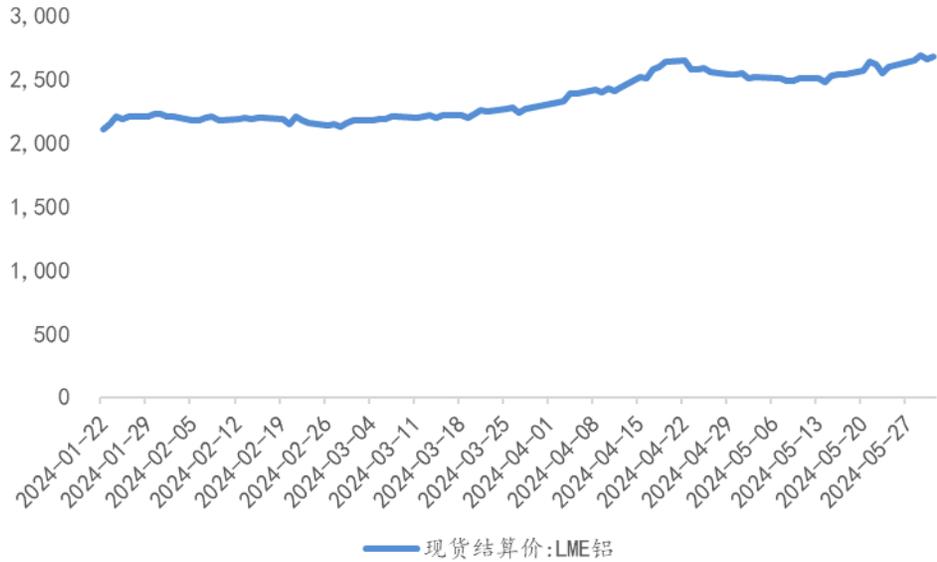
资料来源：同花顺 iFind，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 31 日）

图表10：铜价持续走高（同比+24.55%）



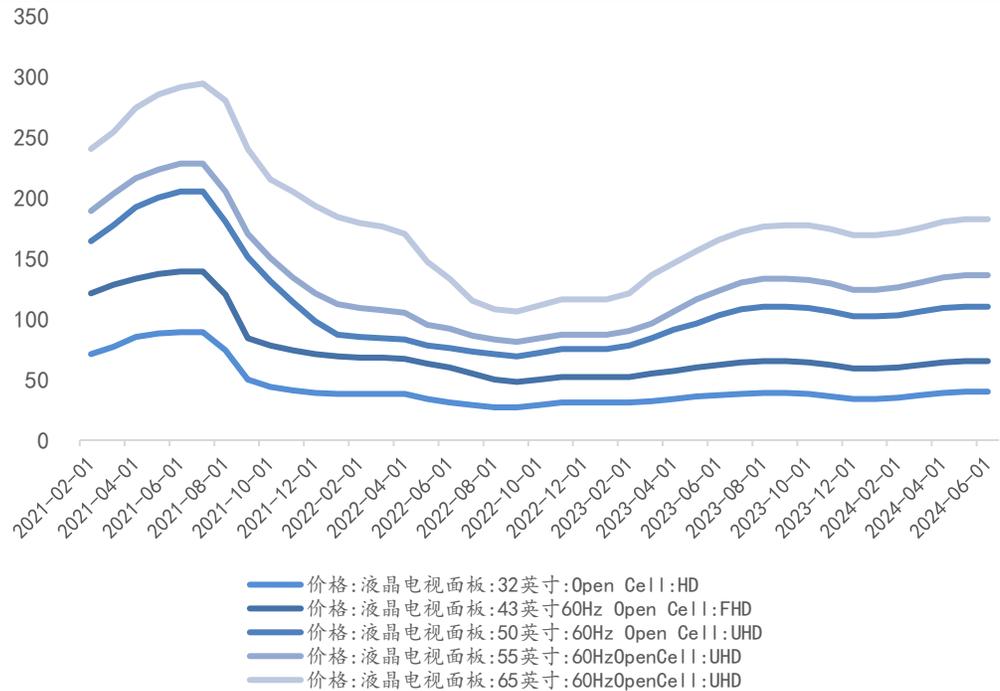
资料来源：同花顺 iFind，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 5 月 31 日）

图表11: 铝价实现同比快速上涨 (+18.71%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 31 日)

图表12: 2024M6 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格实现同比稳健增长



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 31 日)

## 二、 要闻回顾：光峰科技收到赛力斯问界新车型定点项目，石头发布 H5 无线手持吸尘器新品

### (一) 公司公告：光峰科技收到赛力斯问界新车型定点项目，倍益康对外投资设立全资子公司

【长虹美菱】2024 年 5 月 31 日，公司发布关于增加使用自有闲置资金投资理财产品的公告。公司及下属子公司（不含中科美菱低温科技股份有限公司及其下属子公司）将使用不超过 18.5 亿元人民币的自有闲置资金，投资期限在一年内的低风险银行理财产品，以提高资金使用效益和增加现金资产收益。

【倍益康】2024 年 5 月 30 日，公司发布对外投资设立全资子公司的公告。公司在西藏拉萨市设立全资子公司西藏雁落科技有限公司，注册资本为 500 万元。此次投资不构成重大资产重组和关联交易，占公司 2023 年度经审计合并报表资产总额 6.59 亿元和净资产 5.14 亿元的比例分别为 0.76%和 0.97%。

【公牛集团】2024 年 5 月 30 日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。以总股本 8.92 亿股扣除公司回购专用账户中的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利 3.1 元（含税），并以资本公积金向全体股东每股转增 0.45 股。

【华翔股份】2024 年 5 月 30 日，公司发布关于调整 2023 年度利润分配总额的公告。由于公司总股本变动，公司总股本增至 4.37 亿股，拟派发现金红利总额调整至 1.38 亿元（含税），公司 2023 年度利润分配方案每 10 股派发现金红利 3.15 元（含税）。

【光峰科技】2024 年 5 月 29 日，公司发布关于自愿披露公司收到车企赛力斯的开发定点通知公告。公司再次成为赛力斯汽车的车载光学解决方案供应商，为其问界新车型供应智能座舱显示产品。公司预计在 2025 年内量产供货，并在 3 年项目生命周期内严格按照客户订单完成开发和交付工作。问界 M9 车型的车载光学业务在 2024Q1 实现收入 4802.68 万元，项目生命周期内预计对公司经营业绩产生积极影响。

【德昌股份】2024年5月29日，公司发布2023年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本3.72亿股为基数，每股派发现金红利0.35元（含税），共计派发现金红利1.30亿元。

【奇精机械】2024年5月29日，公司发布关于向奇精工业（泰国）有限责任公司增资的公告。公司拟向奇精工业（泰国）有限责任公司增资33,000万泰铢，以满足客户需求和推进国际化布局。公司以自有资金增资3.23亿泰铢（931万美元），占总增资额的98%；博思韦和玺轩信息各自以自有资金增资330万泰铢（9.50万美元），分别占总增资额的1%。增资完成后，奇精工业的注册资本将从3亿泰铢增加到6.3亿泰铢。

【荣泰健康】1) 2024年5月28日，公司发布上海荣泰健康科技股份有限公司2023年年度权益分派实施公告。公司以1.35亿股为基数，每股派发现金红利1.00元（含税），每股转增0.3股。2) 同日，公司发布关于利润分配调整“荣泰转债”转股价格的公告，因实施2023年度利润分配方案，“荣泰转债”转股价格将于2024年6月5日起由31.66元/股调整为23.78元/股。

【星帅尔】2024年5月28日，公司发布关于子公司取得发明专利证书的公告。两项专利分别为新能源汽车电机冷却系统回路结构及其安装方法（ZL201910746930.4）和一种用于电机冷却系统的电机壳罩及其质量检测方法（ZL201910746941.2），此举有利于公司提升核心竞争力和技术领先地位。

【闽灿坤B】2024年5月28日，公司发布2023年度利润分配实施公告。以2023年末总股本1.85亿股为基数，向全体股东每10股派发现金分红2.5元（含税），预计分配利润为0.46亿元（含税），母公司剩余未分配利润3.41元结转至下一年度，本年度不进行资本公积转增股本。

【银河电子】2024年5月28日，公司发布关于公司全资孙公司安徽骁骏智能装备有限公司收购合肥智行通智能科技有限公司无人化全部资产暨关联交易的公告。本次收购合肥智行通无人化全部资产，包括固定资产、存货及无形资产，项目已完成多款无人化设备的研制并掌握多项核心技术，交易资产无抵质押、诉讼、司法冻结情况。

【四川九洲】2024年5月28日，公司发布关于控股子公司拟投资设立合资公司的公告。公

司控股子公司九洲空管拟与通航投控在绵阳北川合资设立四川九洲永昌测试有限责任公司，注册资本 3500 万元，九洲空管出资 2100 万元，占 60%；绵阳科技城通航产业投资控股有限公司出资 1400 万元，占 40%，以开展低空飞行测试业务。

## (二) 热点新闻：TCL 以新风空调为核心响应以旧换新，石头科技发布新品 H5 无线手持吸尘器

**【扫地机和洗地机用户画像各有特色，未来复合/全屋洗地机或更具竞争力】**根据奥维云网发布的《2024 中国清洁电器产业与消费洞察白皮书》，洗地机和扫地机的用户画像存在以下差异：1) 新一线和二线城市居民偏爱洗地机，而一线及小镇城市居民更倾向扫地机；2) 大家庭更倾向洗地机，小家庭更偏好扫地机；3) 洗地机用户会配置多种清洁设备，显示出复合/全屋款洗地机需求空间；扫地机用户家中净水器配置率高，品牌后续可进行产品搭配售卖及研发更多“懒人属性”功能；4) 洗地机用户重视性价比和健康性，而扫地机用户更关注科技性和品牌档次。因此用户组成上看，扫地机市场发展“健康度”优于洗地机市场，且未来复合/全屋款洗地机或可满足更多清洁场景需求，从而提升市场竞争力。

**【石头科技发布 H5 无线手持吸尘器】**2024 年 5 月 30 日，石头科技发布新品 H5 无线手持吸尘器，售价为 999 元。产品搭载 158AW 强劲吸力、12 万转/分钟的高速马达和九锥气旋设计，持续大吸力可较好地满足用户日常清洁需求；同时配备识别到地毯自动增压且后侧带助力轮的自适应地刷，5000 转/分快速拍打、除螨率高达 100%的除螨床刷，以及清理缝隙边角的二合一毛刷，产品灵活组合可适配全屋多种使用场景。

图表13: 2024年5月30日, 石头科技发布新品 H5 无线手持吸尘器



资料来源: 石头科技官方微信公众号, 太平洋证券研究院

**【TCL 新风空调 2023H1 产销规模同比+194%，以小蓝翼 P7 系列为核心响应以旧换新政策】**

2023 年空调市场内销出货量和海外出口量均创新高，其中新风空调作为健康舒适型产品，线上销售规模增长超 10%，线下市场增幅达 20.7%；TCL 空调推出的小蓝翼系列推动行业进入新风空调时代，2023H1 其新风空调产销规模同比增幅达 194%。商务部等部门发布的《推动消费品以旧换新行动方案》进一步支持新风空调的普及，对此 TCL 空调围绕 TCL 小蓝翼 P7 系列新风空调为核心，推出了专项换新补贴，以立减至高 1000 元的多重让利，全面迎合国内市场用户对产品换新的诉求。

图表14: TCL 空调计划以小蓝翼 P7 系列新风空调为核心，积极响应以旧换新政策



资料来源: TCL 官方微信公众号, 太平洋证券研究院

**【2024 年 4 月线上家用激光投影量额均逆势快增，线上品牌集中度进一步增强】**根据奥维云网《2024 年 4 月中国家用智能投影线上市场总结报告》显示，4 月中国家用智能投影线上市场量增额降，零售量同比+3%；零售额同比-3%。其中，线上家用智能微投零售量同比+1%；零售额同比-12%；线上家用激光投影零售量同比+43%；零售额同比+29%。从品牌来看，线上传统电商渠道智能投影品牌集中度增强，头部品牌主导地位进一步巩固，TOP10 品牌零售量和零售额份额合计分别达 67% (+7pct)、82% (+6pct)，市场资源和消费者偏好正加速向少数领先品牌集中。

### 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。