



Research and  
Development Center

# 5月家电出口维持高景气，赛事需求推动TV代工出货增长

——信达家电·热点追踪（2024.6.17）

## 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: luoanyang@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

## 5月家电出口维持高景气，赛事需求推动TV代工出货增长

2024年6月17日

### 本期内容提要:

- 1) 根据海关总署数据, 5月我国家电出口4.10亿台, 同比+27.82%, 出口额达90.1亿美元, 同比+18.31%。1-5月我国家电累计出口13.95亿台, 同比+24.6%, 累计出口金额352.41亿美元, 同比+14.0%。5月我国家电出口仍维持较高景气度, 我们认为海外渠道补库存需求仍在持续。

根据产业在线此前发布的6月排产数据, 6月空调外销排产同比去年出口实绩+31.4%, 冰箱外销排产较去年出口实绩+7.3%, 洗衣机外销排产同比去年出口实绩+4.7%, 从排产数据来看, 我们预计6月我国白电出口仍有望延续稳健增长的态势。我们认为上半年受海外补库存等因素的影响, 外销订单景气度较高, 但随着库存水平的回升、海运费价格的上升, Q3白电出口需求或有所回落。

我们看好在海外拥有自主品牌、渠道的家电出口企业, 建议关注**海尔智家、海信家电、海信视像、美的集团、小熊电器**; 我们认为扫地机器人品类在国内、国外均拥有渗透率提升逻辑, 建议关注**石头科技、科沃斯**。

- 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。
- **行业动态** 根据迪显公众号数据, 5月欧洲杯等海外赛事需求进一步释放, 5月全球代工市场出货约980万台, 同比增长4%。
- **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 周观点.....           | 4  |
| 1.2 重点动态跟踪.....        | 4  |
| 二、板块走势.....            | 6  |
| 三、行业数据追踪.....          | 8  |
| 3.1 上周家电股资金流向.....     | 8  |
| 3.2 家电主要原材料价格追踪.....   | 8  |
| 3.3 人民币汇率.....         | 9  |
| 3.4 重点公司盈利预测及估值一览..... | 10 |
| 四、风险因素.....            | 11 |

## 表目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 表 1: 上周家电股北上资金持股比例变化..... | 8  |
| 表 2: 上周家电股北上资金持股市值变化..... | 8  |
| 表 3: 重点公司盈利预测及估值.....     | 10 |

## 图目录

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

## 一、核心观点

### 1.1 周观点

1) 根据海关总署数据, 5月我国家电出口 4.10 亿台, 同比+27.82%, 出口额达 90.1 亿美元, 同比+18.31%。1-5 月我国家电累计出口 13.95 亿台, 同比+24.6%, 累计出口金额 352.41 亿美元, 同比+14.0%。5 月我国家电出口仍维持较高景气度, 我们认为海外渠道补库存需求仍在持续。

根据产业在线此前发布的 6 月排产数据, 6 月空调外销排产同比去年出口实绩+31.4%, 冰箱外销排产较去年出口实绩+7.3%, 洗衣机外销排产同比去年出口实绩+4.7%, 从排产数据来看, 我们预计 6 月我国白电出口仍有望延续稳健增长的态势。我们认为上半年受海外补库存等因素的影响, 外销订单景气度较高, 但随着库存水平的回升、海运费价格的上升, Q3 白电出口需求或有所回落。

我们看好在海外拥有自主品牌、渠道的家电出口企业, 建议关注**海尔智家、海信家电、海信视像、美的集团、小熊电器**; 我们认为扫地机器人品类在国内、国外均拥有渗透率提升逻辑, 建议关注龙头**石头科技、科沃斯**。

2) 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】2023 年工业冷冻设备销售额同比增长 10.2%

根据产业在线数据, 2023 年中国工业冷冻设备销售额为 97.3 亿元, 同比增长 10.2%, 24 年行业销售额有望突破百亿。细分应用领域来看, 23 年能源化工应用销售同比增长 15.4%, 食品加工和特殊应用的增长率分别为 6.2%、2.7%。

(资料来源: 产业在线公众号)

#### 【行业动态】5 月全球 TV 代工出货增长 4%

根据迪显公众号数据, 5 月欧洲杯等海外赛事需求进一步释放, 5 月全球代工市场出货约 980 万台, 同比增长 4%。其中, 长虹 5 月出货超 110 万台, 同比增长近 1 成; 兆驰 5 月出货近 100 万台, 同比小幅提升, 北美新导入客户自 5 月开始起量; 康冠 5 月出货超 80 万台, 同比增长三成, 增长主要来自亚洲和拉美地区的需求增长; 创维 5 月出货超 80 万台, 同比增长三成。

(资料来源: 迪显公众号)

#### 【公司动态】美的空调加速布局北美市场

根据美的集团公众号信息, 近日美的空调位于纽约五大行政区中心皇后区的又一暖通空调展厅迎来开业, 接下来, 费城和纽约的 4 个展厅也将在夏季正式对外开放。自 2 月以来, 美的空调加快完成了 6 个线下门店展厅的布局, 这一战略举措充分体现了美的空调加速构建其北美地区专业渠道分销网络及综合性服务体系的决心。

(资料来源: 美的集团公众号)

### 【公司动态】科陆电子 Aqua 新品发布

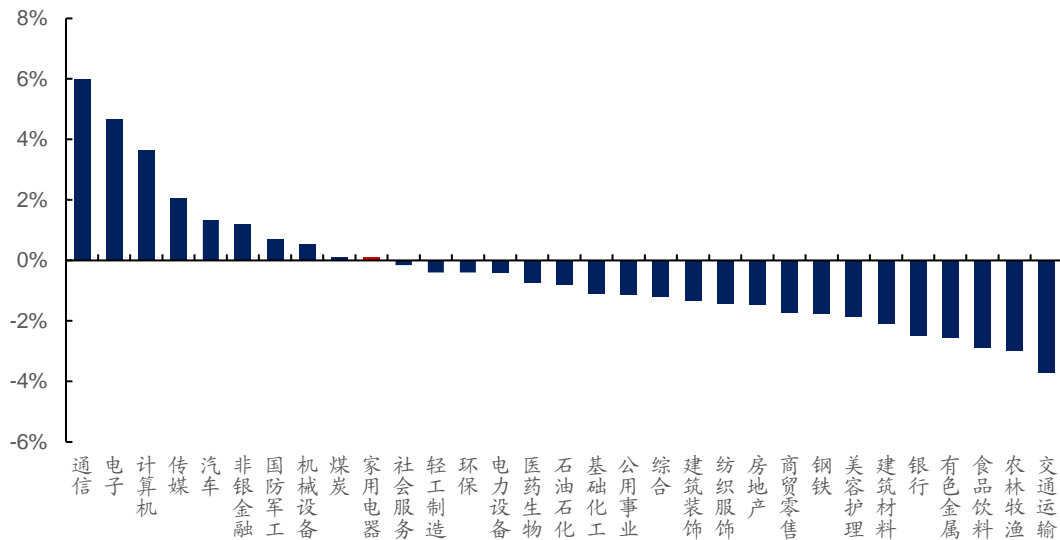
6月14日，科陆电子全新 Aqua 系列新品、智能天平技术白皮书及全面储能解决方案亮相第十七届国际太阳能光伏与智慧能源大会暨展览会。公司 Aqua C 系列新品搭载 314Ah 大容量电芯，采用 20 尺集装箱，标称容量达 5.015MWh。通过优化电池模组集成，能量密度可达 111.47Wh/kg，较一代产品能量密度提升 21%，同时全生命周期可放电容量提升 10%，进一步降低了系统的度电成本（LCOE）。

（资料来源：科陆电子公众号）

## 二、板块走势

上周家电板块涨跌幅为+0.11%，沪深 300 指数涨跌幅-0.91%，家电板块跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点，在所有申万一级行业中排序 10/31。

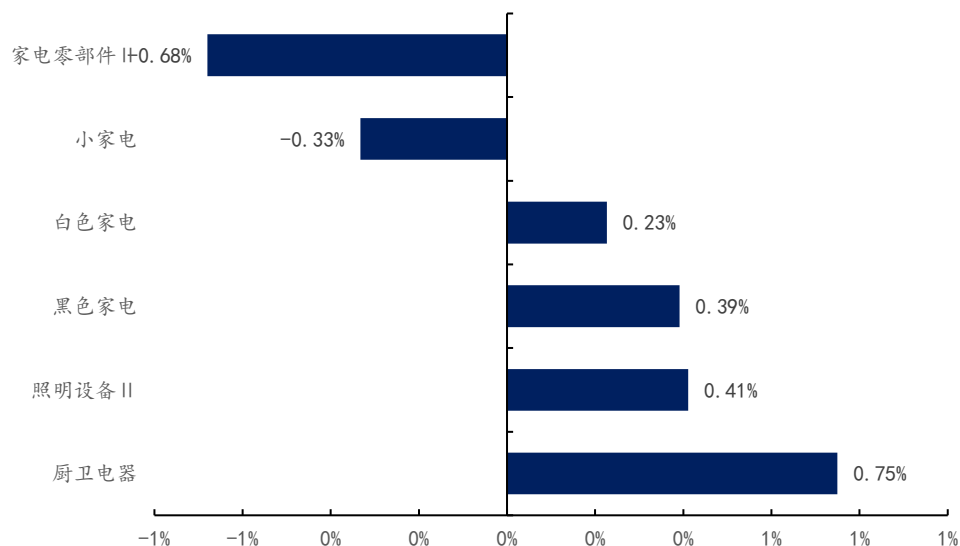
图 1：上周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，上周厨卫家电 (+0.75%)、照明设备 (+0.41%)、黑色家电 (+0.39%) 涨幅居前，家电零部件 (-0.68%)、小家电 (-0.33%) 跌幅居前。

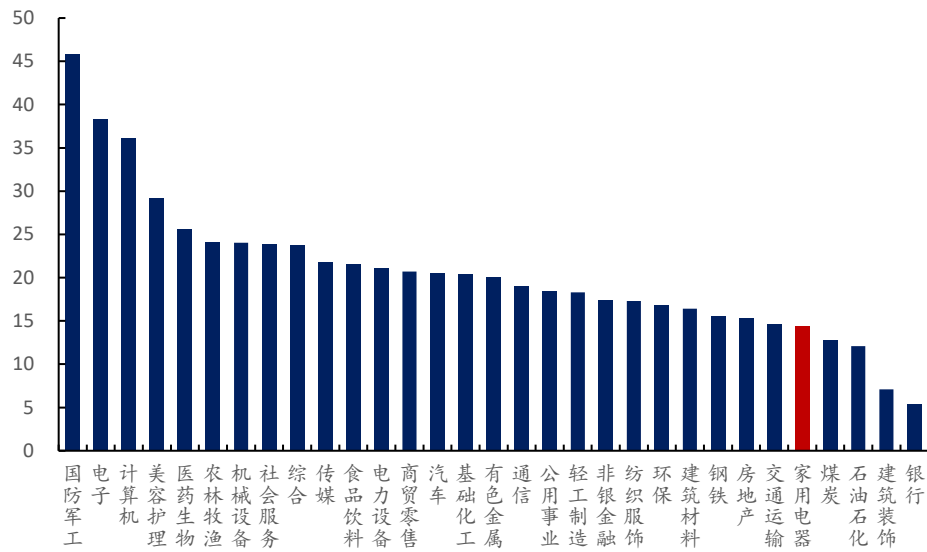
图 2：上周家电行业细分板块涨跌幅 (%)



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 14.43x, 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:** 上周涨幅前五的个股分别为九联科技 (+12.56%)、宏昌科技 (+11.29%)、天银机电 (+7.29%)、德昌股份 (+5.30%)、高斯贝尔 (+4.77%), 跌幅前五的个股分别为顺威股份 (-14.94%)、立霸股份 (-5.26%)、倍轻松 (-4.75%)、阳光照明 (-4.70%)、海信视像 (-4.28%)。

### 三、行业数据追踪

#### 3.1 上周家电股资金流向

上周北向资金净卖出家电板块 6750.53 万股，持股市值减少 26.60 亿元。其中，增持 TOP5 立达信、九联科技、莱克电气、浙江美大、佛山照明，减持 TOP5 为天银机电、德昌股份、石头科技、四川九洲、长虹美菱；苏泊尔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 1：上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<br>流通 A 股比例%<br>(最新收盘日) | 沪(深)股通持股占<br>流通 A 股比例%<br>(1 周前) | 比例差%     | 证券简称   | 沪(深)股通持股占<br>流通 A 股比例%<br>(最新收盘日) | 沪(深)股通持股占<br>流通 A 股比例%<br>(1 周前) | 比例差%     |
| 立达信       | 20.08                             | 19.51                            | +0.57pct | 天银机电   | 0.49                              | 1.39                             | -0.91pct |
| 九联科技      | 0.66                              | 0.42                             | +0.24pct | 德昌股份   | 9.39                              | 10.13                            | -0.74pct |
| 莱克电气      | 1.30                              | 1.09                             | +0.22pct | 石头科技   | 10.06                             | 10.77                            | -0.71pct |
| 浙江美大      | 1.89                              | 1.67                             | +0.21pct | 四川九洲   | 0.88                              | 1.43                             | -0.55pct |
| 佛山照明      | 2.04                              | 1.84                             | +0.20pct | 长虹美菱   | 7.30                              | 7.82                             | -0.52pct |

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 2：上周家电股北上资金持股市值变化

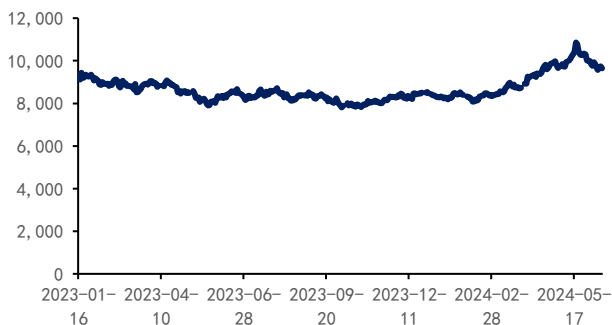
| 持股市值增加排名 |                  |                    |               | 持股市值减少排名 |                  |                    |               |
|----------|------------------|--------------------|---------------|----------|------------------|--------------------|---------------|
| 证券简称     | 持股市值<br>(亿元, 最新) | 持股市值<br>(亿元, 1 周前) | 持股市值差<br>(亿元) | 证券简称     | 持股市值<br>(亿元, 最新) | 持股市值<br>(亿元, 1 周前) | 持股市值差<br>(亿元) |
| 苏泊尔      | 31.31            | 29.90              | 1.41          | 美的集团     | 866.23           | 875.51             | -9.28         |
| 老板电器     | 21.77            | 21.25              | 0.52          | 石头科技     | 53.21            | 58.44              | -5.23         |
| 科沃斯      | 7.45             | 6.94               | 0.51          | 格力电器     | 251.72           | 256.56             | -4.84         |
| 莱克电气     | 1.85             | 1.61               | 0.25          | 三花智控     | 111.10           | 115.20             | -4.11         |
| 九联科技     | 0.37             | 0.21               | 0.16          | 海尔智家     | 203.16           | 206.45             | -3.29         |

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

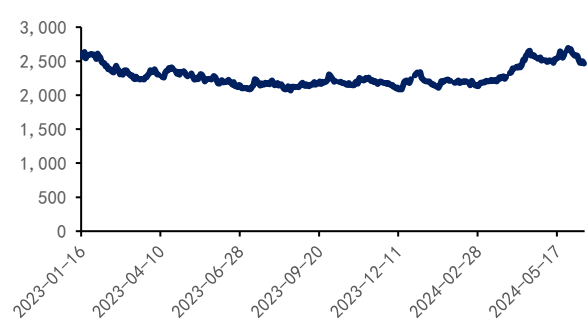
上周 LME 铜最新现货结算均价 9668.40 美元/吨，同比+14.54%，环比-2.11%；LME 铝上周最新结算均价达到 2486.00 美元/吨，同比+12.97%，环比-4.17%；冷轧板上周均价为 4259.50 元/吨，同比-5.04%，环比-0.23%；中国塑料城价格指数同比+9.15%，环比-0.15%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）



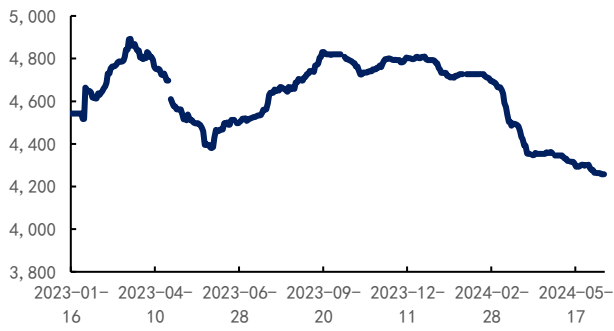
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）

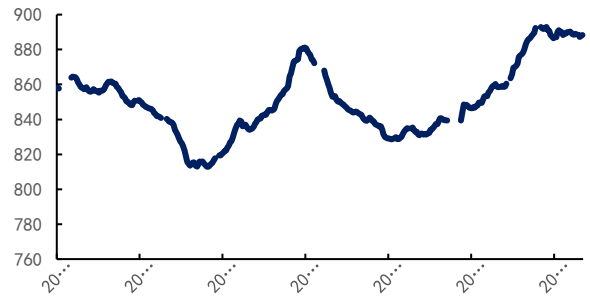


资料来源：iFind，信达证券研发中心



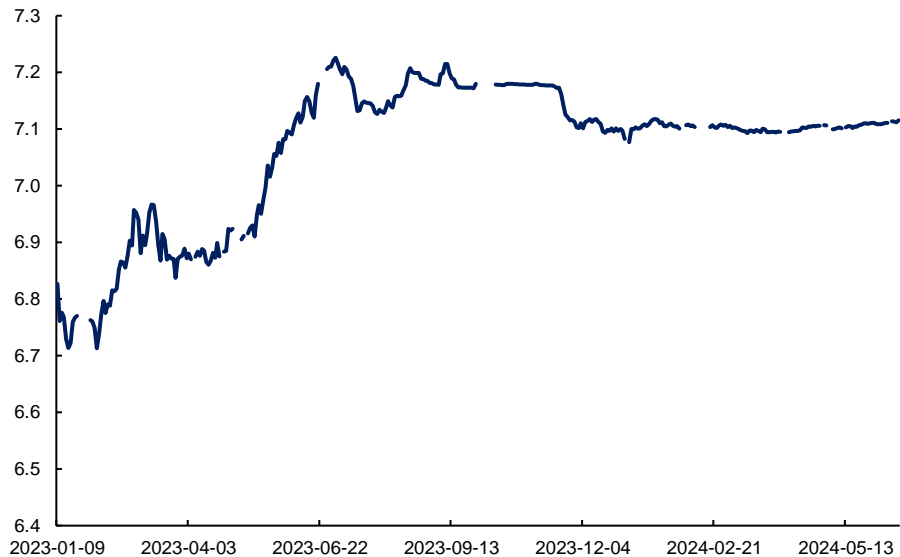
**图 6: 冷轧板参考价 (元/吨)**


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 3: 重点公司盈利预测及估值

| 股票代码   | 股票名称  | 收盘价    |       |       | EPS   |        |       | PE    |  |  |
|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--|--|
|        |       | 6月14日  | 2023A | 2024E | 2025E | 2023E  | 2024E | 2025E |  |  |
| 000333 | 美的集团* | 65.61  | 4.93  | 5.56  | 6.29  | 13.31  | 11.80 | 10.43 |  |  |
| 000651 | 格力电器* | 40.93  | 5.22  | 5.64  | 6.16  | 7.84   | 7.26  | 6.64  |  |  |
| 600690 | 海尔智家* | 30.65  | 1.79  | 2.11  | 2.38  | 17.12  | 14.53 | 12.88 |  |  |
| 000921 | 海信家电* | 38.15  | 2.08  | 2.55  | 2.93  | 18.34  | 14.96 | 13.02 |  |  |
| 000521 | 长虹美菱* | 8.64   | 0.72  | 0.87  | 0.99  | 12.01  | 9.93  | 8.73  |  |  |
| 002508 | 老板电器  | 24.11  | 1.83  | 2.02  | 2.23  | 13.17  | 11.92 | 10.80 |  |  |
| 002035 | 华帝股份  | 7.52   | 0.53  | 0.73  | 0.83  | 14.26  | 10.37 | 9.04  |  |  |
| 300894 | 火星入   | 14.60  | 0.61  | 0.76  | 0.84  | 23.93  | 19.21 | 17.48 |  |  |
| 002677 | 浙江美大  | 8.67   | 0.72  | 0.76  | 0.80  | 12.04  | 11.42 | 10.81 |  |  |
| 300911 | 亿田智能  | 25.57  | 1.68  | 1.80  | 1.97  | 15.22  | 14.18 | 13.00 |  |  |
| 002543 | 万和电气  | 10.84  | 0.76  | 0.93  | 1.01  | 14.26  | 11.72 | 10.73 |  |  |
| 002959 | 小熊电器* | 55.24  | 2.85  | 3.70  | 4.19  | 19.41  | 14.93 | 13.18 |  |  |
| 002242 | 九阳股份  | 11.58  | 0.52  | 0.62  | 0.71  | 22.27  | 18.58 | 16.39 |  |  |
| 002705 | 新宝股份  | 15.25  | 1.19  | 1.39  | 1.55  | 12.84  | 11.01 | 9.82  |  |  |
| 002032 | 苏泊尔   | 53.92  | 2.72  | 2.94  | 3.22  | 19.83  | 18.31 | 16.75 |  |  |
| 603486 | 科沃斯*  | 51.55  | 1.08  | 2.65  | 3.03  | 47.73  | 19.45 | 17.01 |  |  |
| 688169 | 石头科技* | 401.94 | 15.66 | 19.32 | 22.34 | 25.67  | 20.80 | 17.99 |  |  |
| 688696 | 极米科技  | 94.56  | 1.72  | 3.68  | 4.92  | 54.98  | 25.68 | 19.22 |  |  |
| 600060 | 海信视像* | 27.28  | 1.62  | 1.76  | 2.09  | 16.82  | 15.50 | 13.05 |  |  |
| 688793 | 倍轻松   | 30.08  | -0.60 | 1.22  | 1.62  | -50.13 | 24.66 | 18.57 |  |  |
| 002614 | 奥佳华   | 5.91   | 0.17  | 0.31  | 0.41  | 34.76  | 18.86 | 14.30 |  |  |
| 002050 | 三花智控  | 22.97  | 0.81  | 0.98  | 1.19  | 28.36  | 23.33 | 19.29 |  |  |
| 002011 | 盾安环境* | 11.17  | 0.70  | 13.23 | 10.63 | 15.96  | 0.84  | 1.05  |  |  |
| 300048 | 合康新能* | 4.90   | -0.20 | 0.13  | 0.20  | -24.50 | 37.69 | 24.50 |  |  |
| 300217 | 东方电热  | 4.03   | 0.43  | 0.36  | 0.40  | 9.37   | 11.07 | 10.02 |  |  |
| 002860 | 星帅尔   | 8.87   | 0.66  | 0.87  | 1.05  | 13.44  | 10.22 | 8.47  |  |  |
| 000530 | 冰山冷热* | 3.79   | 0.06  | 0.21  | 0.39  | 63.17  | 18.05 | 9.72  |  |  |
| 603757 | 大元泵业  | 20.69  | 1.71  | 2.18  | 2.57  | 12.10  | 9.50  | 8.06  |  |  |
| 000811 | 冰轮环境  | 10.61  | 0.88  | 1.03  | 1.23  | 12.06  | 10.31 | 8.62  |  |  |
| 301272 | 英华特   | 39.55  | 1.75  | 2.08  | 2.75  | 22.60  | 19.00 | 14.36 |  |  |

资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为2024年6月14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）；<br><br>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。