



Research and
Development Center

618 以旧换新订单旺盛，关注热泵出口数据回暖

——信达家电·热点追踪（2024.6.23）

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

618 以旧换新订单旺盛，关注热泵出口数据回暖

2024年6月23日

本期内容提要:

- 根据星图数据统计，今年 618 期间综合电商平台、直播平台累计销售额 7428 亿元，其中综合平台销售总额达 5717 亿元，同比下降 6.9%，直播电商累计销售额达 2068 亿元。分品类来看，家用电器销售 756 亿元。

根据苏宁易购蓝话筒公众号数据，5 月 20 号至 618 结束，苏宁易购“万人抢冰洗”活动以旧换新订单占比高达 61%。从产品趋势来看，零平嵌冰箱在活动期间销量占比高达 60%，烘干机销量同比增长 30%，购买滚筒洗衣机的用户中有高达 43% 的用户选择了下单洗烘套装。

我们看好空、冰、洗等家电的长期更新需求。根据海尔智慧家庭公众号，618 期间参与海尔以旧换新的用户增长 104%，销额增幅 88%；美的集团 618 期间以旧换新成交用户处近 120 万，以旧换新零售额占比近 18%。建议关注积极推进以旧换新的白电龙头**海尔智家、美的集团、格力电器、海信家电**。

- 根据海关总署，5 月热泵相关产品及零部件出口 13.1 亿元，YOY+0.6%，23 年 6 月以来首次实现转正。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】根据奥维云网数据，6、7 月家用空调企业内销排产分别同比下滑 10.0%、12.5%，外销排产分别同比增长 50.5%、34.7%。
- 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 本周家电股资金流向.....	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: 本周家电股北上资金持股比例变化.....	8
表 2: 本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: 本周 SW 家电指数涨跌幅 (%).....	6
图 2: 本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) 根据星图数据统计,今年618期间综合电商平台、直播平台累计销售额7428亿元,其中综合平台销售总额达5717亿元,同比下降6.9%,直播电商累计销售额达2068亿元。分品类来看,家用电器销售756亿元。

根据苏宁易购蓝话筒公众号数据,5月20号至618结束,苏宁易购“万人抢冰洗”活动以旧换新订单占比高达61%。从产品趋势来看,零平嵌冰箱在活动期间销量占比高达60%,烘干机销量同比增长30%,购买滚筒洗衣机的用户中有高达43%的用户选择了下单洗烘套装。

我们看好空、冰、洗等家电的长期更新需求。根据海尔智慧家庭公众号,618期间参与海尔以旧换新的用户增长104%,销额增幅88%;美的集团618期间以旧换新成交用户处近120万,以旧换新零售额占比近18%。建议关注积极推进以旧换新的白电龙头**海尔智家、美的集团、格力电器、海信家电**。

2) 根据海关总署,5月热泵相关产品及零部件出口13.1亿元,YOY+0.6%,23年6月以来首次实现转正。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】2024 家电半导体或将迎来全线增长

根据产业在线数据,2024年家电半导体MCU、IPM和IGBT单管/MOS管的市场需求量将分别达到14.82亿颗、3.94亿颗、5.85亿颗,同比分别增长6.7%、5.9%、6.8%。

(资料来源:产业在线公众号)

【公司动态】九号公司 618 自营全渠道销售额破 16.3 亿

根据九号公司公众号,24年618期间自营全渠道销售额破16.3亿,同比增长67%,线上销售额破11.5亿,同比增长55%。其中,电动两轮车全渠道销售额破15.5亿,同比增长75%,全渠道销量破34.5万台,同比增长84%,线上销售额破11.04亿元,同比+61%,线上销量破24.3万台,同比增长71%;短交通全渠道销售额破8059万元,线上破4836万元。

(资料来源:九号电动公众号)

【行业动态】家用空调 7 月内销排产同比下滑 12.5%

根据奥维云网数据,6、7月家用空调企业内销排产分别同比下滑10.0%、12.5%,外销排产分别同比增长50.5%、34.7%。

(资料来源:奥维云网公众号)

【行业动态】5 月全国 TV 面板出货数量收缩

根据迪显数据，5月全球 LCD TV 面板出货量 20.7 百万片，同比下滑 3%，环比下滑 1%；出货面积为 15 百万平方米，同比增长 2%，环比下滑 5%；OLED TV 面板方面，5 月面板出货 0.4 百万片，同比增长 25%，环比持平。

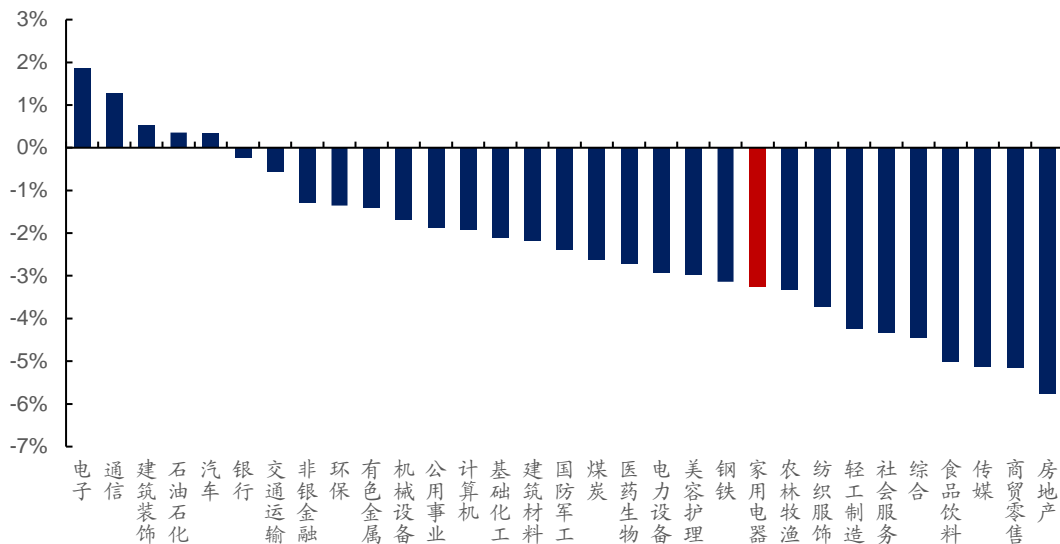
从尺寸分布来看，5 月份大尺寸需求相对降温，43 寸及以下产品占比环比提升 2 个百分点至 49%、55 寸及 58 寸份额则环比提升两个百分点至 19%。

(资料来源: 迪显公众号)

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-3.26%，沪深 300 指数涨跌幅-1.30%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.97 个百分点，在所有申万一级行业中排序 22/31。

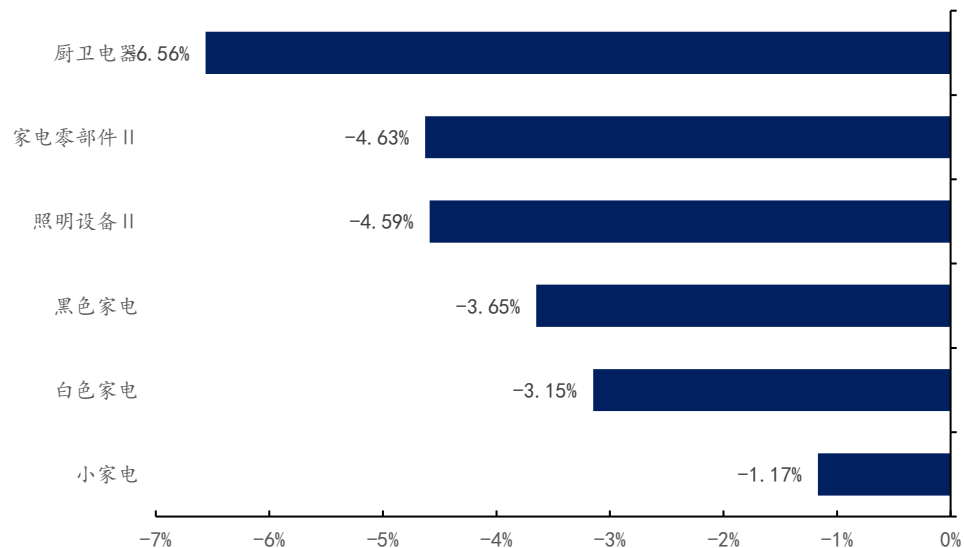
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



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 (-6.56%)、家电零部件 (-4.63%)、照明设备 (-4.59%) 跌幅居前。

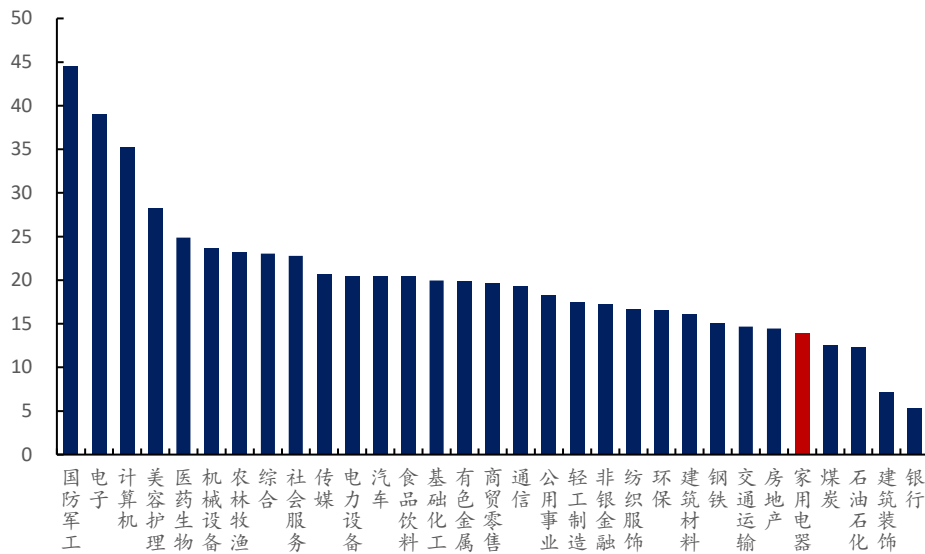
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)



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 13.91x, 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富佳股份 (+10.20%)、利仁科技 (+4.36%)、立霸股份 (+3.67%)、石头科技 (+2.82%)、禾盛新材 (+1.48%), 跌幅前五的个股分别为宏昌科技 (-33.67%)、九联科技 (-13.23%)、极米科技 (-10.37%)、火星 (-9.38%)、莱克电气 (-8.84%)。

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 5334.06 万股，持股市值减少 78.65 亿元。其中，增持 TOP5 立达信、华帝股份、TCL 智家、天银机电、火星人，减持 TOP5 为美的集团、九联科技、格力电器、日出东方、盾安环境；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 1：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%
立达信	21.58	20.08	+1.50pct	美的集团	18.86	19.28	-0.42pct
华帝股份	10.93	10.23	+0.70pct	九联科技	0.32	0.66	-0.34pct
TCL 智家	2.33	1.74	+0.59pct	格力电器	10.75	11.01	-0.27pct
天银机电	1.05	0.49	+0.56pct	日出东方	1.01	1.27	-0.25pct
火星人	1.04	0.72	+0.32pct	盾安环境	1.32	1.53	-0.21pct

资料来源：iFind，信达证券研发中心

表 2：本周家电股北上资金持股市值变化

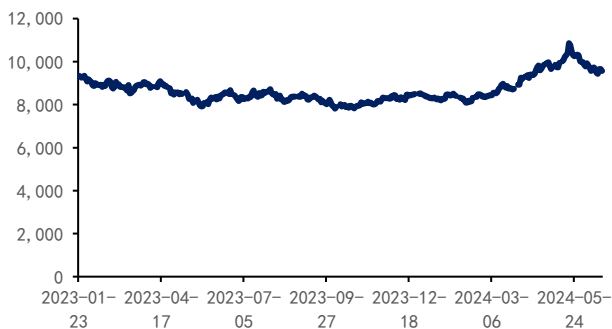
持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
石头科技	54.35	53.21	1.14	美的集团	825.94	866.23	-40.29
TCL 智家	2.30	1.87	0.43	格力电器	238.32	251.72	-13.39
天银机电	0.64	0.31	0.33	海尔智家	192.47	203.16	-10.68
九阳股份	1.46	1.33	0.13	三花智控	103.51	111.10	-7.59
火星人	0.40	0.31	0.09	苏泊尔	29.37	31.31	-1.94

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

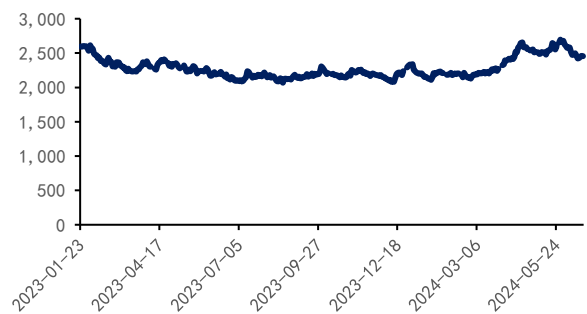
本周 LME 铜最新现货结算均价 9553.20 美元/吨，同比+11.71%，环比-1.19%；LME 铝本周最新结算均价达到 2441.30 美元/吨，同比+12.40%，环比-1.80%；冷轧板本周均价为 4221.00 元/吨，同比-6.27%，环比-0.90%；中国塑料城价格指数同比+8.74%，环比-0.04%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

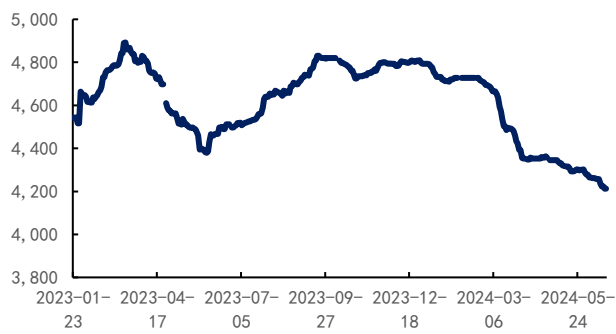


资料来源：iFind，信达证券研发中心

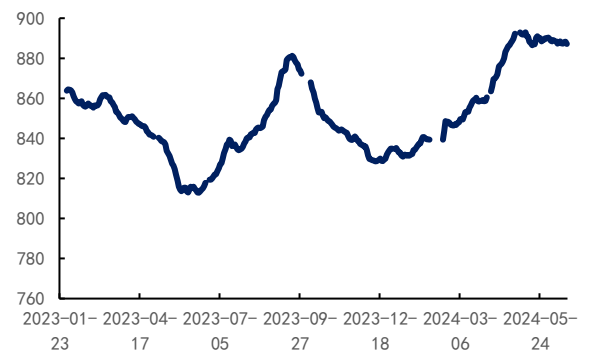
图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

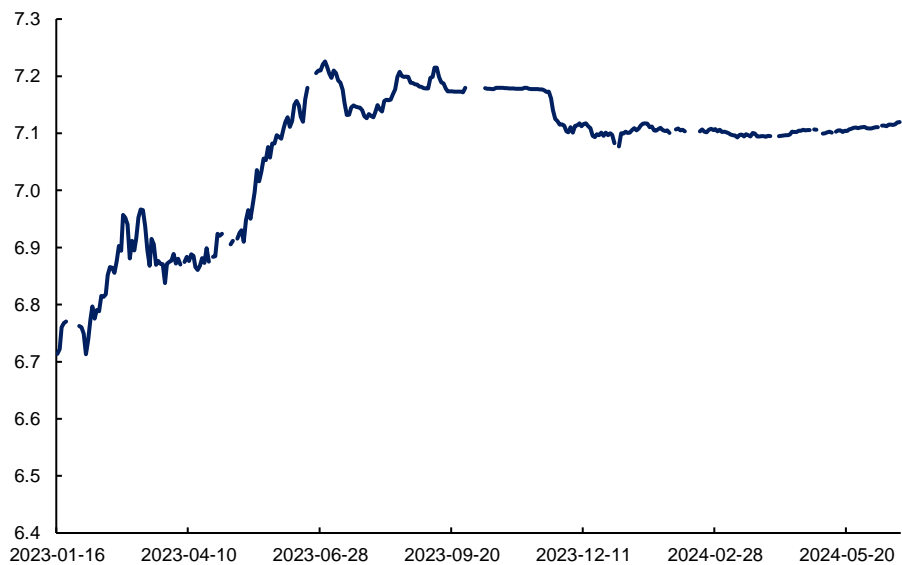
图 6: 冷轧板参考价 (元/吨)


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21日	2023A	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
000333	美的集团*	63.95	4.93	5.56	6.29	12.97	11.50	10.17		
000651	格力电器*	39.71	5.22	5.64	6.16	7.61	7.04	6.45		
600690	海尔智家*	29.18	1.79	2.11	2.38	16.30	13.83	12.26		
000921	海信家电*	37.18	2.08	2.55	2.93	17.88	14.58	12.69		
000521	长虹美菱*	8.05	0.72	0.87	0.99	11.19	9.25	8.13		
002508	老板电器	22.59	1.83	2.02	2.23	12.34	11.17	10.12		
002035	华帝股份	6.90	0.53	0.73	0.83	13.08	9.51	8.30		
300894	火星入	13.23	0.61	0.76	0.84	21.69	17.41	15.84		
002677	浙江美大	8.21	0.72	0.76	0.80	11.40	10.81	10.24		
300911	亿田智能	24.90	1.68	1.80	1.97	14.82	13.81	12.66		
002543	万和电气	10.12	0.76	0.93	1.01	13.32	10.94	10.02		
002959	小熊电器*	51.47	2.85	3.70	4.19	18.08	13.91	12.28		
002242	九阳股份	10.88	0.52	0.62	0.71	20.92	17.45	15.40		
002705	新宝股份	14.64	1.19	1.39	1.55	12.33	10.57	9.43		
002032	苏泊尔	50.70	2.72	2.94	3.22	18.65	17.22	15.75		
603486	科沃斯*	48.58	1.08	2.65	3.03	44.98	18.33	16.03		
688169	石头科技*	413.28	15.66	19.32	22.34	26.39	21.39	18.50		
688696	极米科技	84.75	1.72	3.68	4.92	49.27	23.01	17.23		
600060	海信视像*	27.42	1.62	1.76	2.09	16.91	15.58	13.12		
688793	倍轻松	29.78	-0.60	1.22	1.62	-49.63	24.41	18.38		
002614	奥佳华	5.56	0.17	0.31	0.41	32.71	17.75	13.45		
002050	三花智控	21.70	0.81	0.98	1.19	26.79	22.04	18.23		
002011	盾安环境*	10.30	0.70	13.23	10.63	14.71	0.78	0.97		
300048	合康新能*	4.73	-0.20	0.13	0.20	-23.65	36.38	23.65		
300217	东方电热	3.93	0.43	0.36	0.40	9.14	10.80	9.77		
002860	星帅尔	8.43	0.66	0.87	1.05	12.77	9.72	8.05		
000530	冰山冷热*	3.63	0.06	0.21	0.39	60.50	17.29	9.31		
603757	大元泵业	19.47	1.71	2.18	2.57	11.39	8.94	7.59		
000811	冰轮环境	10.08	0.88	1.03	1.23	11.45	9.80	8.19		
301272	英华特	38.11	1.75	2.08	2.75	21.78	18.31	13.84		

资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为2024年6月21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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。