



Research and
Development Center

7月白电外销排产延续增长，盾安收购汽车零部件公司

——信达家电·热点追踪（2024.6.30）

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

7月白电外销排产延续增长，盾安收购汽车零部件公司

2024年6月30日

本期内容提要:

- 根据产业在线数据，2024年7月空冰洗排产总量合计为3034万台，较去年同期生产实绩增长0.5%。

空调：7月空调内销排产1001万台，较去年同期内销实绩下降14.8%，8月内销排产666万台，同比下降16.6%，9月内销排产613万套。同比增长8.0%。外销方面，7月空调外销出口排产652万台，较去年同期出口实绩增长34.2%；8月出口排产481万台，同比增长14.7%；9月出口排产746万台，同比增长8.4%。

冰箱：7月冰箱内销排产334万台，较去年同期内销实际下降1.5%；7月冰箱出口排产436万台，较去年同期出口实绩增长8.6%。

洗衣机：7月洗衣机内销排产283万台，较去年同期内销实际同比下滑4.3%，外销排产328万台，较去年同期出口实绩同比增长5.3%。

从空调的库存数据来看，受前期积极排产的影响，24年1-5月空调工业+商业库存均显著高于23年同期，5月末空调库存较23年同期高出26.08%。我们认为受终端消费不及预期、连续降雨等因素影响，空调去库存周期或被拉长。

从外销角度来看，受天气、汇率、航运等多因素催化，需求出现改善，产业在线预计下半年北美地区采购需求有望逐步转好，冰箱和洗衣机的外销仍维持了同比增长的趋势。建议积极关注白电出口企业**海尔智家、美的集团、海信家电、TCL智家、雪祺电气**等。

- 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。

- 【公司动态】盾安环境拟现金收购上海大创汽车技术有限公司62.95%的股权，交易对价2.15亿元，并向上海大创增资3000万元。本次交易后，盾安持有上海大创65.95%股权，上海大创纳入公司合并范围。

业绩承诺：24-26年期间上海大创的营业收入累计不低于9.1亿元，且净利润累计不低于7100万元。

- **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) 根据产业在线数据, 2024年7月空冰洗排产总量合计为3034万台, 较去年同期生产实绩增长0.5%。

空调: 7月空调内销排产1001万台, 较去年同期内销实绩下降14.8%, 8月内销排产666万台, 同比下降16.6%, 9月内销排产613万台。同比增长8.0%。外销方面, 7月空调外销出口排产652万台, 较去年同期出口实绩增长34.2%; 8月出口排产481万台, 同比增长14.7%; 9月出口排产746万台, 同比增长8.4%。

冰箱: 7月冰箱内销排产334万台, 较去年同期内销实际下降1.5%; 7月冰箱出口排产436万台, 较去年同期出口实绩增长8.6%。

洗衣机: 7月洗衣机内销排产283万台, 较去年同期内销实际同比下滑4.3%, 外销排产328万台, 较去年同期出口实绩同比增长5.3%。

从空调的库存数据来看, 受前期积极排产的影响, 24年1-5月空调工业+商业库存均显著高于23年同期, 5月末空调库存较23年同期高出26.08%。我们认为受终端消费不及预期、连续降雨等因素影响, 空调去库存周期或被拉长。从外销角度来看, 受天气、汇率、航运等多因素催化, 需求出现改善, 产业在线预计下半年北美地区采购需求有望逐步转好, 冰箱和洗衣机的外销仍维持了同比增长的趋势。建议积极关注白电出口企业**海尔智家、美的集团、海信家电、TCL智家、雪祺电气**等。

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

【公司动态】盾安环境收购上海大创汽车技术有限公司

盾安环境拟现金收购上海大创汽车技术有限公司62.95%的股权, 交易对价2.15亿元, 并向上海大创增资3000万元。本次交易后, 盾安持有上海大创65.95%股权, 上海大创纳入公司合并范围。

业绩承诺: 24-26年期间上海大创的营业收入累计不低于9.1亿元, 且净利润累计不低于7100万元。

上海大创基本情况: 主要从事汽车OBD智能电控产品、新能源车热管理产品等产品研发、生产和销售。目前, 上海大创已成为长城、长安、塞力斯、上汽大通、吉利、理想、宇通、重汽等整车制造企业的零部件供应商, 新能源汽车热管理产品也已获得多家主机厂定点。

23年收入9154万元, 净利润亏损1253万; 24Q1收入2096万元, 净利润亏损608万元。

(资料来源: 公司公告)

【行业动态】康盛股份: 控股股东被申请实质合并破产清算

公司控股股东及一致行动人所属的中植集团被申请进行实质合并破产清算, 目前控股股东和一致行动人共持有公司22.63%股份, 后续或对公司股权结构产生影响。公司与控股股东及一致

行动人在业务、资产、机构、财务、人员等方面均保持相互独立，预计不会对公司日常生产经营产生影响。

(资料来源: 公司公告)

【行业动态】618 空气净化器行业销额+25.9%

根据奥维云网数据，2024 年 618 期间线上水家电市场（净水器、净饮机、饮水机、净水设备）销额为 21.5 亿元，同比下滑 7.3%，零售量 203.7 万台，同比下滑 12.8%。

净化器品类方面，618 期间空气净化器行业零售额 6.0 亿元，同比+25.9%，零售量 31.6 万台，同比增长 21.2%。细分来看，宠物净化器零售额占比达到 37.8%，较 23 年 618 期间的 8.4%显著提升。

(资料来源: 奥维云网公众号)

【行业动态】苏宁零售云海尔开启“717 燃购生活节”

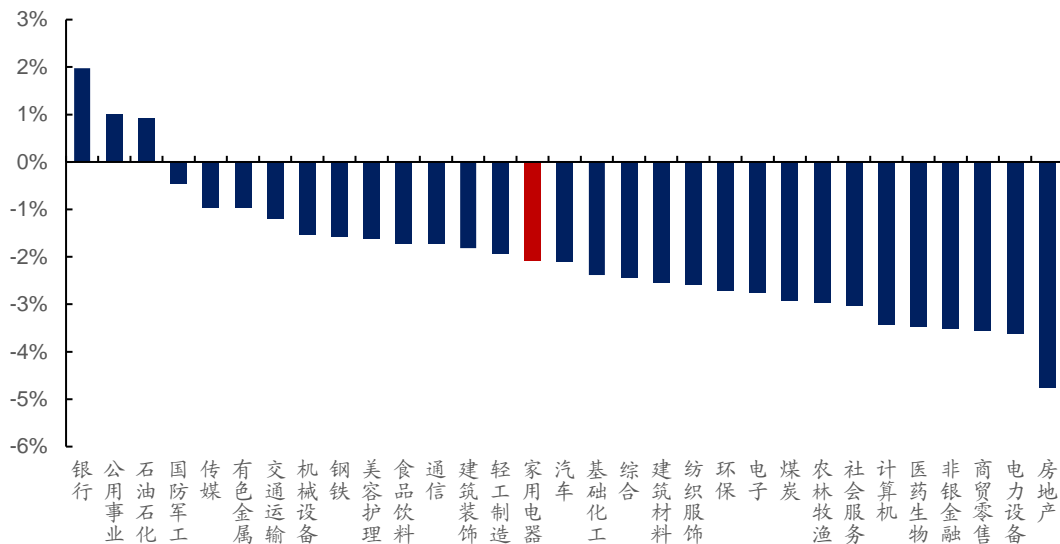
6 月 28 日，苏宁易购零售云携手海尔开启“717 燃购生活节”。此次 717 燃购生活节，将从 6 月 28 日持续至 7 月 21 日，双方将为乡村消费者推出“套购满减至高优惠 3000 元，预存翻倍至高可抵 1000 元，以旧换新至高立省 1000 元，直播间 717 元优惠券”四重优惠。

(资料来源: 苏宁易购蓝话筒公众号)

二、板块走势

本周家电板块涨跌幅为-2.08%，沪深 300 指数涨跌幅-0.97%，家电板块跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点，在所有申万一级行业中排序 15/31。

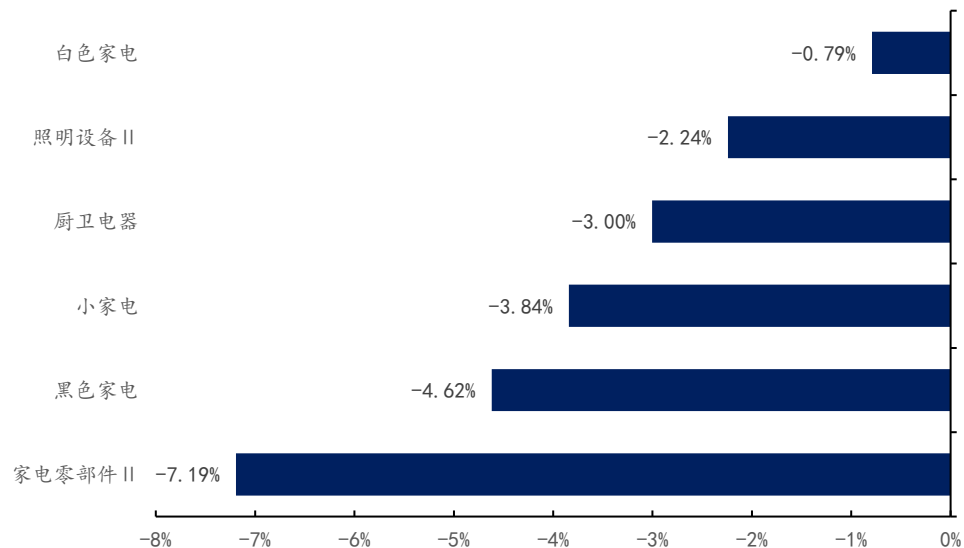
图 1：本周 SW 家电指数涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

具体到各二级行业，本周家电零部件 (-7.19%)、黑色家电 (-4.62%)、小家电 (-3.84%) 跌幅居前。

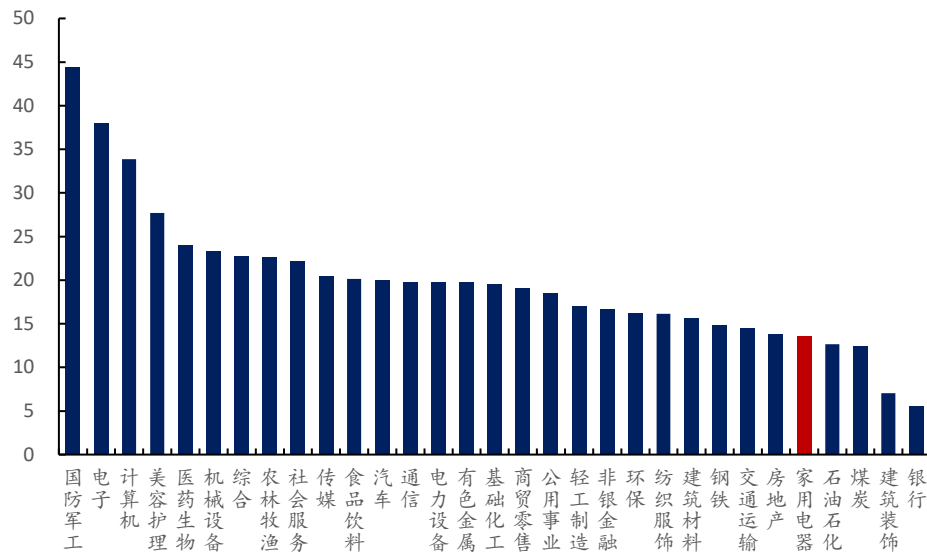
图 2：本周家电行业细分板块涨跌幅 (%)



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 13.56x, 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朗迪集团 (+3.88%)、毅昌科技 (+3.17%)、顺威股份 (+2.89%)、彩虹集团 (+2.51%)、亿田智能 (+2.17%), 跌幅前五的个股分别为海信家电 (-13.29%)、三花智控 (-12.07%)、小崧股份 (-11.94%)、立霸股份 (-10.94%)、海信视像 (-9.77%)

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 6507.24 万股，持股市值减少 41.90 亿元。其中，增持 TOP5 长虹美菱、四川九洲、石头科技、四川长虹、立达信，减持 TOP5 为三花智控、德昌股份、天银机电、海信家电、火星人；美的集团北上资金持股市值增长最多，三花智控制股市值下降最多。

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%
长虹美菱	7.68	7.39	+0.29pct	三花智控	11.71	13.01	-1.30pct
四川九洲	0.93	0.70	+0.23pct	德昌股份	8.77	9.33	-0.56pct
石头科技	10.18	10.00	+0.19pct	天银机电	0.54	1.05	-0.51pct
四川长虹	1.30	1.14	+0.16pct	海信家电	6.89	7.29	-0.41pct
立达信	21.74	21.58	+0.15pct	火星人	0.69	1.04	-0.35pct

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

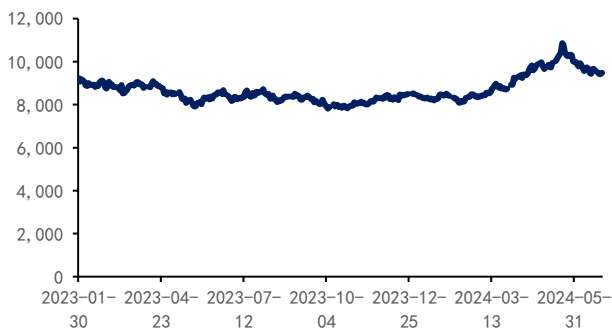
持股市值增加排名				持股市值减少排名			
证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)	证券简称	持股市值 (亿元, 最新)	持股市值 (亿元, 1 周前)	持股市值差 (亿元)
美的集团	828.03	825.94	2.09	三花智控	81.91	103.51	-21.60
四川长虹	2.70	2.44	0.26	格力电器	230.70	238.32	-7.62
四川九洲	0.95	0.72	0.23	海信家电	20.24	24.72	-4.48
TCL 智家	2.41	2.30	0.12	海尔智家	188.75	192.47	-3.73
创维数字	1.28	1.18	0.10	石头科技	52.60	54.35	-1.75

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

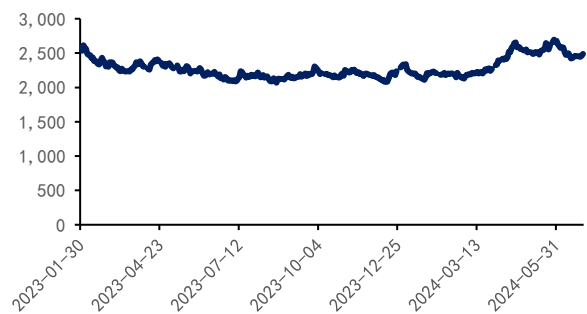
本周 LME 铜最新现货结算均价 9468.20 美元/吨，同比+14.22%，环比-0.89%；LME 铝本周最新结算均价达到 2458.80 美元/吨，同比+15.86%，环比+0.72%；冷轧板本周均价为 4163.50 元/吨，同比-7.57%，环比-1.36%；中国塑料城价格指数同比+7.87%，环比-0.24%。

图 4：LME 铜现货结算价格变化（美元/吨）

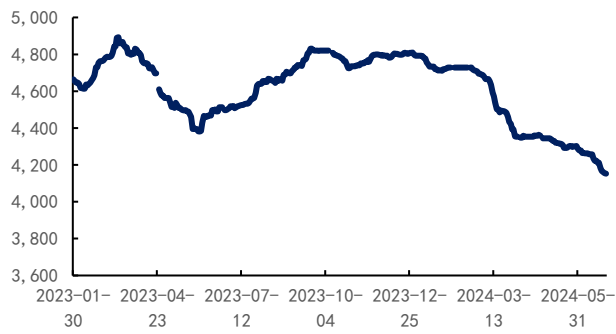


资料来源：iFind，信达证券研发中心

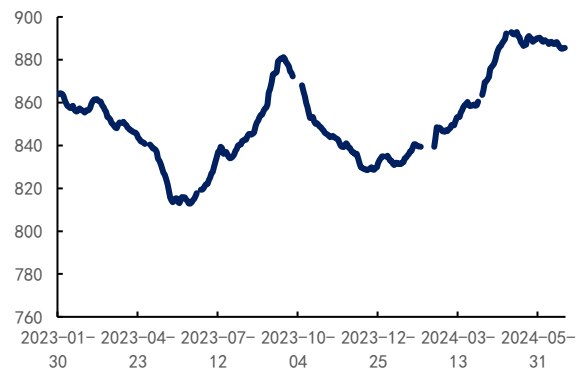
图 5：LME 铝现货结算价格变化（美元/吨）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

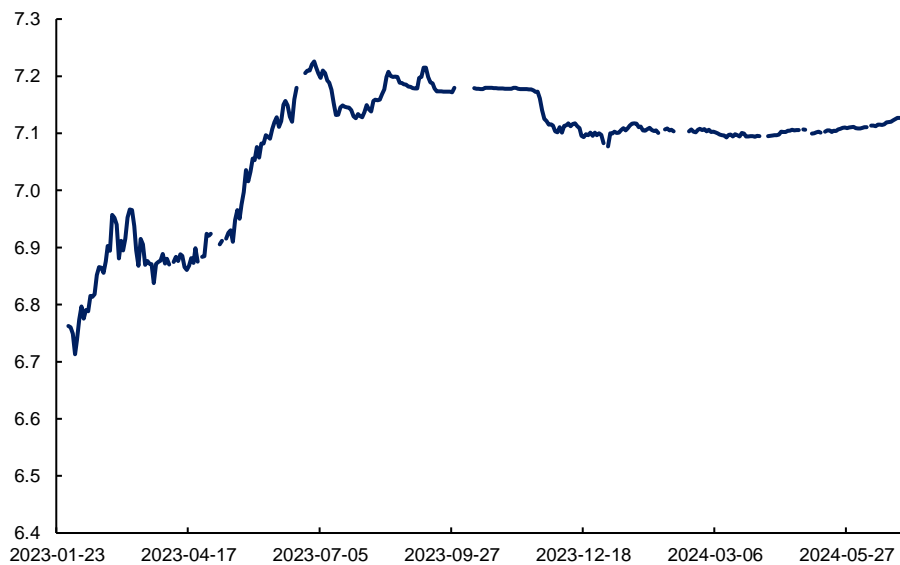
图 6: 冷轧板参考价 (元/吨)


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28日	2023A	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
000333	美的集团*	64.50	4.93	5.56	6.29	13.08	11.60	10.25		
000651	格力电器*	39.22	5.22	5.64	6.16	7.51	6.95	6.37		
600690	海尔智家*	28.38	1.79	2.11	2.38	15.85	13.45	11.92		
000921	海信家电*	32.24	2.08	2.55	2.93	15.50	12.64	11.00		
000521	长虹美菱*	7.58	0.72	0.87	0.99	10.54	8.71	7.66		
002508	老板电器	22.10	1.83	2.02	2.23	12.08	10.93	9.90		
002035	华帝股份	6.23	0.53	0.73	0.83	11.81	8.59	7.49		
300894	火星入	12.82	0.61	0.76	0.84	21.02	16.87	15.35		
002677	浙江美大	8.11	0.72	0.76	0.80	11.26	10.68	10.12		
300911	亿田智能	25.44	1.68	1.80	1.97	15.14	14.11	12.93		
002543	万和电气	9.96	0.76	0.93	1.01	13.11	10.77	9.86		
002959	小熊电器*	48.11	2.85	3.70	4.19	16.90	13.00	11.48		
002242	九阳股份	10.48	0.52	0.62	0.71	20.15	16.81	14.83		
002705	新宝股份	14.07	1.19	1.39	1.55	11.85	10.16	9.06		
002032	苏泊尔	50.10	2.72	2.94	3.22	18.43	17.01	15.56		
603486	科沃斯*	47.18	1.08	2.65	3.03	43.69	17.80	15.57		
688169	石头科技*	392.60	15.66	19.32	22.34	25.07	20.32	17.57		
688696	极米科技	77.24	1.72	3.68	4.92	44.91	20.97	15.70		
600060	海信视像*	24.74	1.62	1.76	2.09	15.25	14.06	11.84		
688793	倍轻松	29.00	-0.60	1.22	1.62	-48.33	23.77	17.90		
300272	开能健康	4.90	0.24	0.27	0.31	20.78	18.49	15.81		
002050	三花智控	19.08	0.81	0.98	1.19	23.56	19.38	16.03		
002011	盾安环境*	9.83	0.70	13.23	10.63	14.04	0.74	0.92		
300048	合康新能*	4.63	-0.20	0.13	0.20	-23.15	35.62	23.15		
300217	东方电热	3.77	0.43	0.36	0.40	8.77	10.36	9.37		
002860	星帅尔	8.19	0.66	0.87	1.05	12.41	9.44	7.82		
000530	冰山冷热*	3.62	0.06	0.21	0.39	60.33	17.24	9.28		
603757	大元泵业	19.10	1.71	2.18	2.57	11.17	8.77	7.44		
000811	冰轮环境	9.65	0.88	1.03	1.23	10.97	9.38	7.84		
301272	英华特	38.58	1.75	2.08	2.75	22.05	18.53	14.01		

资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价为2024年6月28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。