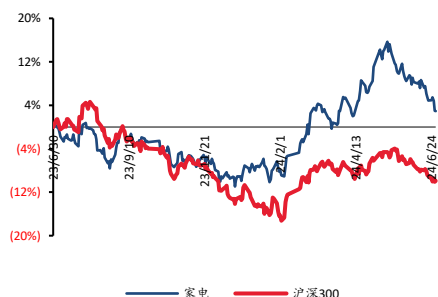


家电

安克创新发布 2024 年股权激励计划，摩飞推出洗地机新品 Omni

■ 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

相关研究报告

<<Vesync: 海外小家电高景气, 空气净化器、加湿器、空气炸锅引领品牌增长>>--2024-06-19

<<石头发布 P10S Pro 扫拖机器人, 多家公司公告披露 2023 年年度权益分派实施公告>>--2024-06-18

<<格力电器系列深度 (一): 家空主业为锚龙头地位稳固, 铜价上涨+红海事件拉动行业排产快增>>--2024-06-17

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

电话: 021-58502206

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, 本周家电板块小幅增长 2.12%, 2024 年初至今家电板块涨幅为 8.48%, 在申万一级行业中涨幅排名第三。2) 个股方面, TCL 电子、海信家电、虹美菱 B2024 年初以来累计涨幅位居前三, 其中 TCL 电子年涨幅为 147.84%。3) 资金方面, 北向资金净流出 117.62 亿元, 较上周净流出增加 43.54 亿元; 南向资金净流入 85.18 亿元, 较上周净流入减少 134.67 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-7.52%/+7.86%/+14.62%/+16.06%, 周度环比分别 -0.99%/-0.19%/-0.90%/+1.35%, 2024 年累计同比分别-11.54%/+6.07%/+11.80%/+6.42%。

热点新闻回顾: 1) 公司公告: 安克发布 2024 年股权激励计划, 盾安拟现金收购并增资上海大创, 毅昌科技拟对外投资设立子公司。2) 热点新闻: 三大白电 7 月总排产稳健增长, 海外市场需求提升较为显著; 2024 年 6 月 27 日摩飞推出智能洗地机新品 Omni, 产品集洗地吸尘于一体; 2024 年 6 月 12 日极米新西兰首家体验店在奥克兰落地; 618 期间水家电市场整体承压, 空气净化器品类量额均逆势快增。

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/铝价格持续走高	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：安克创新发布 2024 年股权激励计划，摩飞推出洗地机新品 Omni	11
(一) 公司公告：安克发布 2024 年股权激励，盾安收购并增资上海大创	11
(二) 热点新闻：摩飞推出智能洗地机新品 Omni，极米奥克兰新店落地	13
三、 投资建议	16
四、 风险提示	17

图表目录

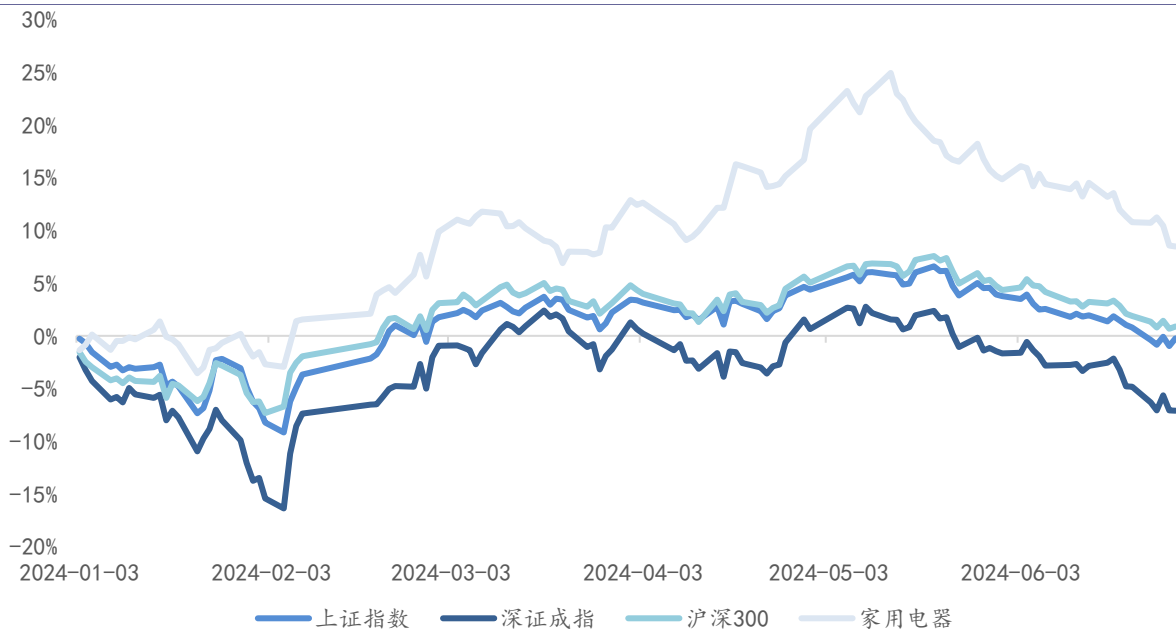
图表 1: 本周 (2024 年 6 月 24 日-2024 年 6 月 28 日) 家电板块小幅上涨 2.12%.....	4
图表 2: 2024 年初至今家电板块在中万一级行业中涨幅排名第三.....	5
图表 3: 2024 年初至今家电板块个股涨幅.....	5
图表 4: 2024 年初至今家电板块个股跌幅.....	5
图表 5: 本周 (2024/6/24-6/28) 北向资金较大幅流出, 南向资金净流入减少较多.....	6
图表 6: 2024M5 国内 30 大中城市商品房成交面积 863.76 万平方米 (-35.72%).....	7
图表 7: 2024M5 国内 30 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-7.52%, 环比有所下行.....	8
图表 9: 塑料价格持续上行 (同比+7.86%, 周度环比-0.19%).....	9
图表 10: 铜价持续走高 (同比+14.62%).....	9
图表 11: 铝价同比实现较明显上涨 (同比+16.06%).....	10
图表 12: 2024M7 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 6 月 27 日摩飞发布新品智能洗地机 Omni.....	14
图表 14: 2024 年 6 月 12 日极米科技新西兰首家体验店在奥克兰开业.....	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/铝价格持续走高

(一) 板块数据跟踪

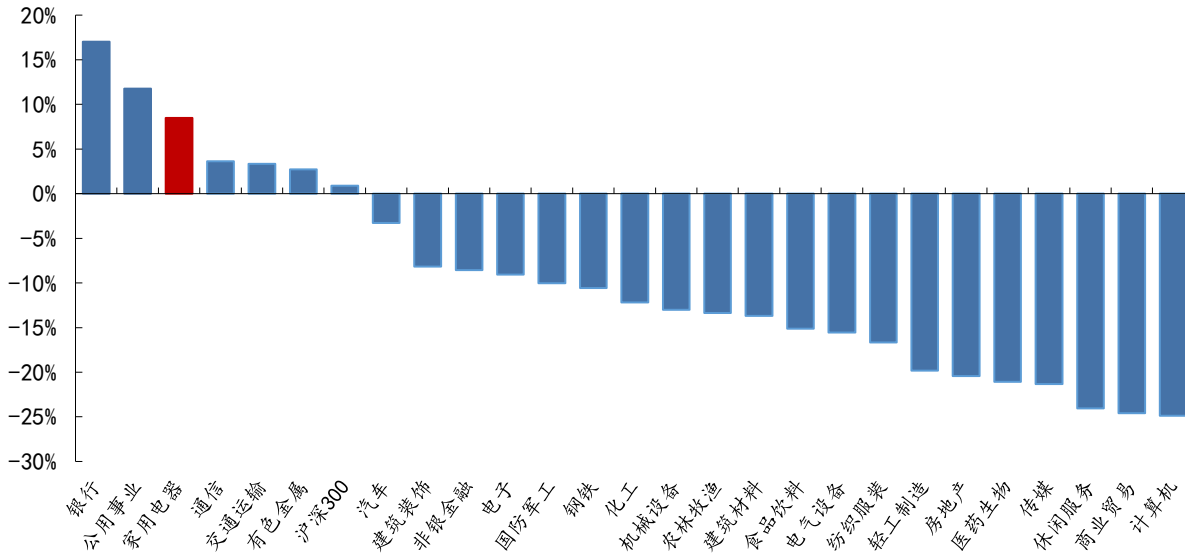
本周家电板块小幅上涨 2.12%，TCL 电子、海信家电、虹美菱 B 自 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 6 月 24 日-2024 年 6 月 28 日）家电板块小幅上涨 2.12%，表现稍弱于深证成指（+2.44%），但优于上证指数（+1.04%）和沪深 300（+0.98%）；2024 年初至今家电板块涨幅为 8.48%，在申万一级行业中涨幅排名第三。2) 个股方面，TCL 电子、海信家电、虹美菱 B 自 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅达 147.84%；深康佳 A、创维数字、日出东方 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 6 月 24 日-2024 年 6 月 28 日）家电板块小幅上涨 2.12%



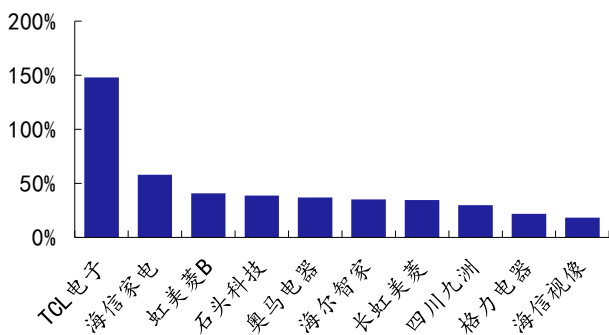
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 28 日）

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三



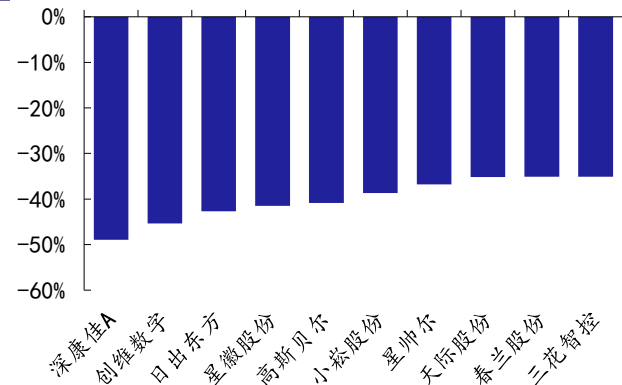
资料来源：同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 6 月 28 日)

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

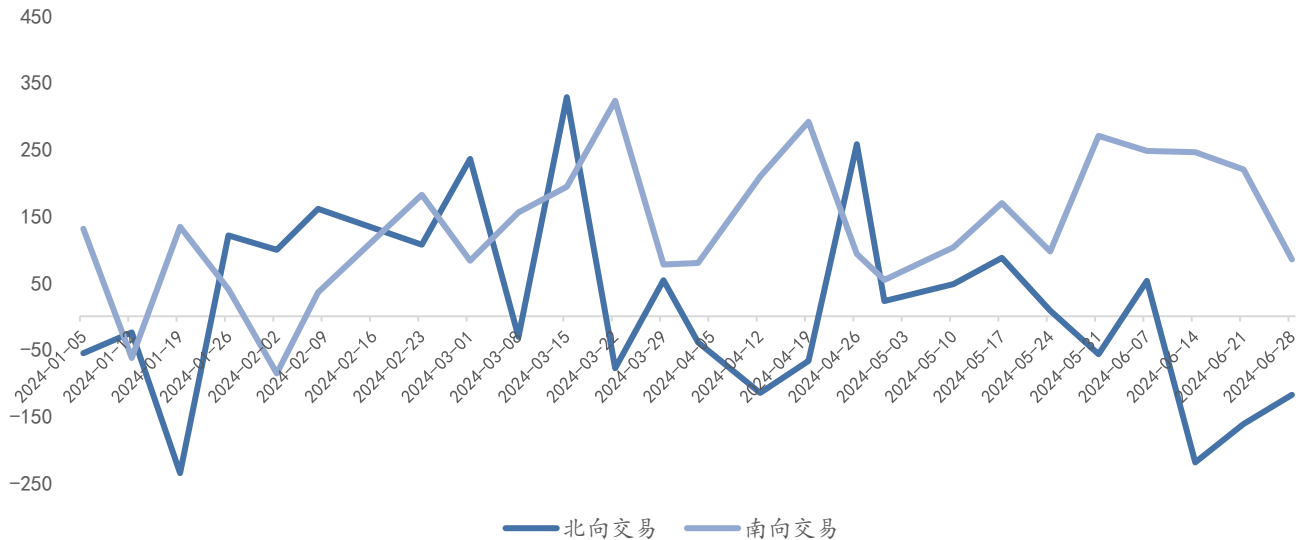
图表4：2024 年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院

北向资金净流出增加，南向资金净流入减少较多。本周（2024 年 6 月 24 日-2024 年 6 月 28 日）北向资金净流出 117.62 亿元，较上周净流出增加 43.54 亿元；南向资金净流入 85.18 亿元，较上周减少 134.67 亿元。

图表5：本周（2024/6/24-6/28）北向资金较大幅流出，南向资金净流入减少较多

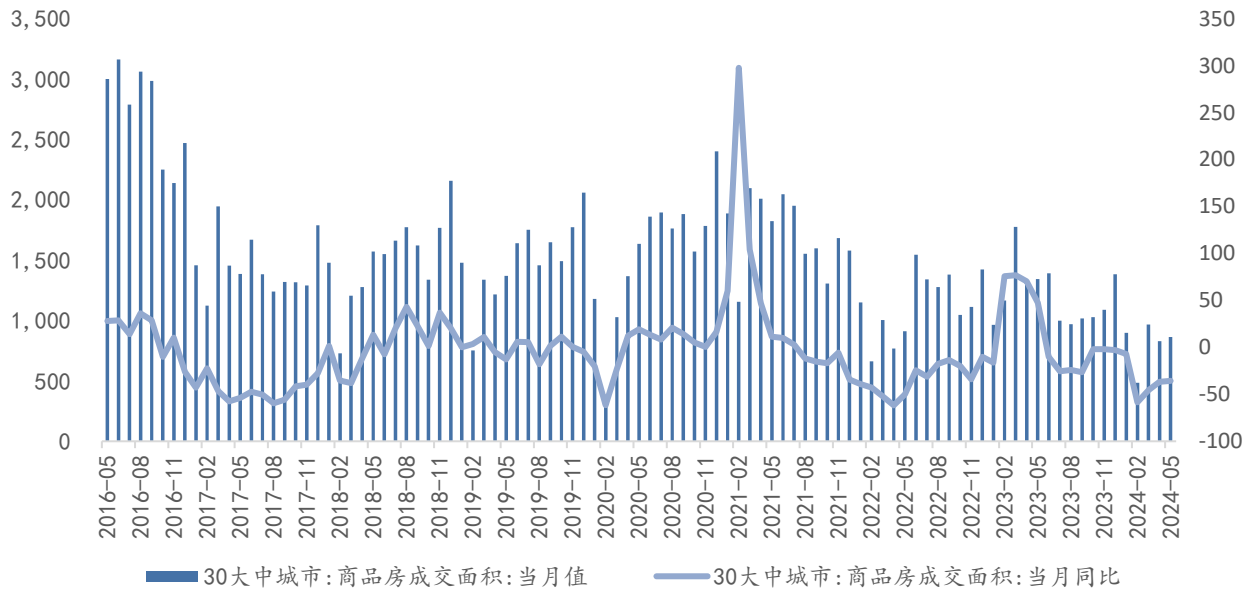


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 28 日）

（二）地产数据跟踪

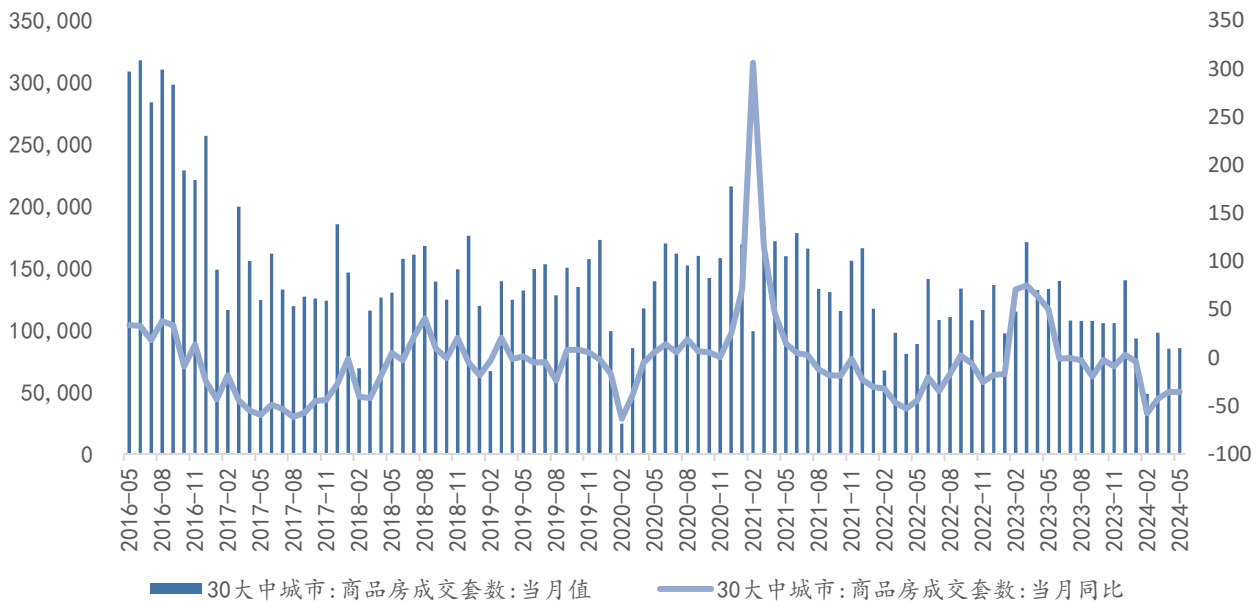
2024 年 5 月商品房成交面积和套数同比回落，整体楼市销售持续承压。2024 年 5 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 863.76 万平方米(-35.72%)和 8.56 万套(-35.77%)，同比持续回落；2024 年初商品房成交面积和成交套数整体需求仍有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

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%)

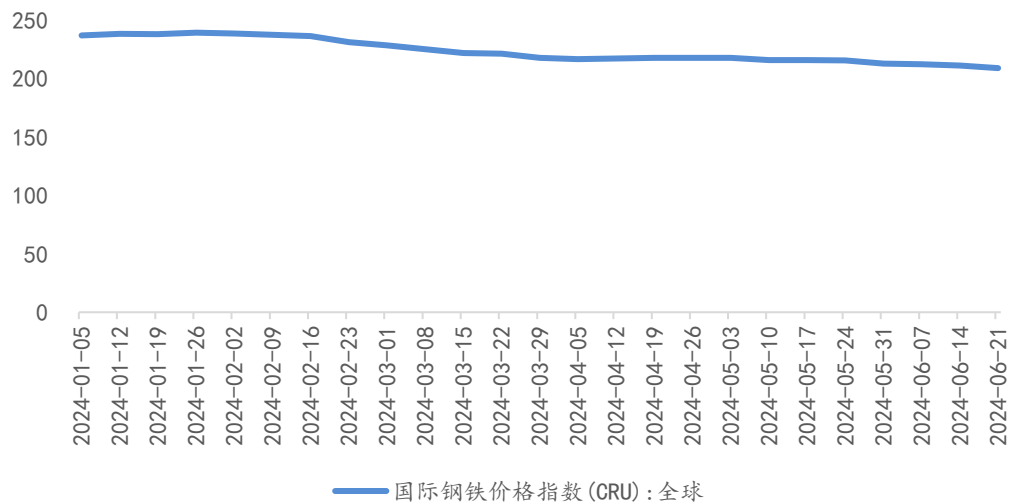


资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 5 月 31 日)

(三) 原材料价格跟踪

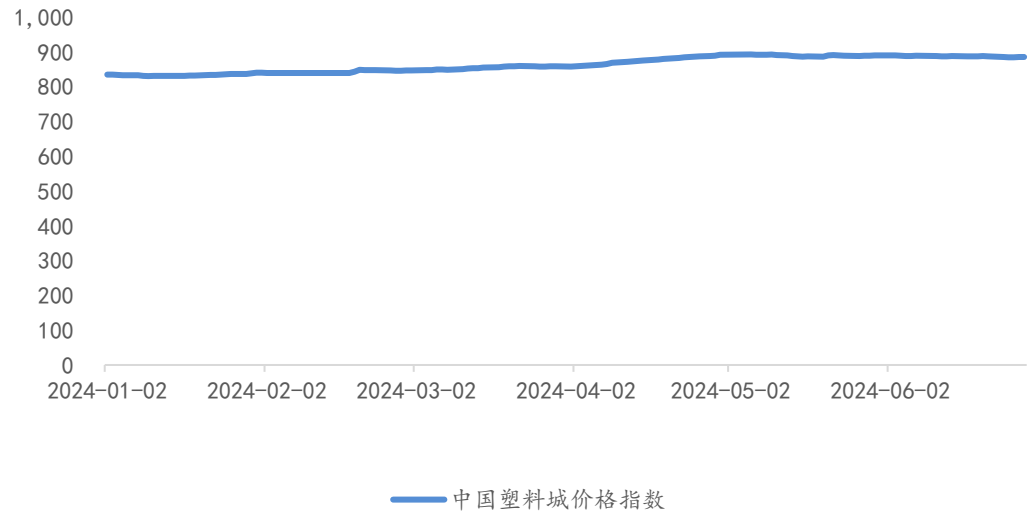
本周（2024 年 6 月 24 日-2024 年 6 月 28 日）塑料、LME 铜、LME 铝、面板价格均实现同比上涨。截至 2024 年 6 月 21 日，国际钢铁价格指数为 209.20，同比-7.52%，周度环比-0.99%。截至 2024 年 6 月 28 日，中国塑料城价格指数为 885.54，同比+7.86%，周度环比-0.19%；截至 2024 年 6 月 28 日，LME 铜、LME 铝现货价分别为 9476.50、2485.50 美元/吨，同比分别+14.62%/+16.06%，周度环比分别-0.90%/+1.35%。塑料、LME 铝、LME 铜价格均同比上涨，钢铁价格有所下降。2024 年至今，钢铁/塑料/铜/铝价格分别累计-11.54%/+6.07%/+11.80%/+6.42%。2024 年 7 月，32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格分别同比+2.63%/+0/+0.93%/+3.85%/5.23%。

图表8：钢铁价格同比-7.52%，环比有所下行



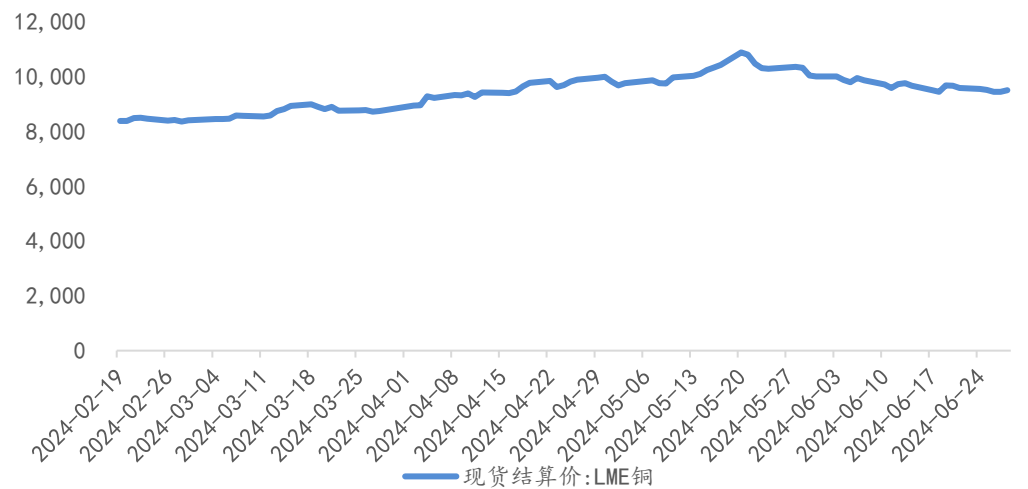
资料来源：同花顺 iFind，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 21 日）

图表9：塑料价格持续上行（同比+7.86%，周度环比-0.19%）



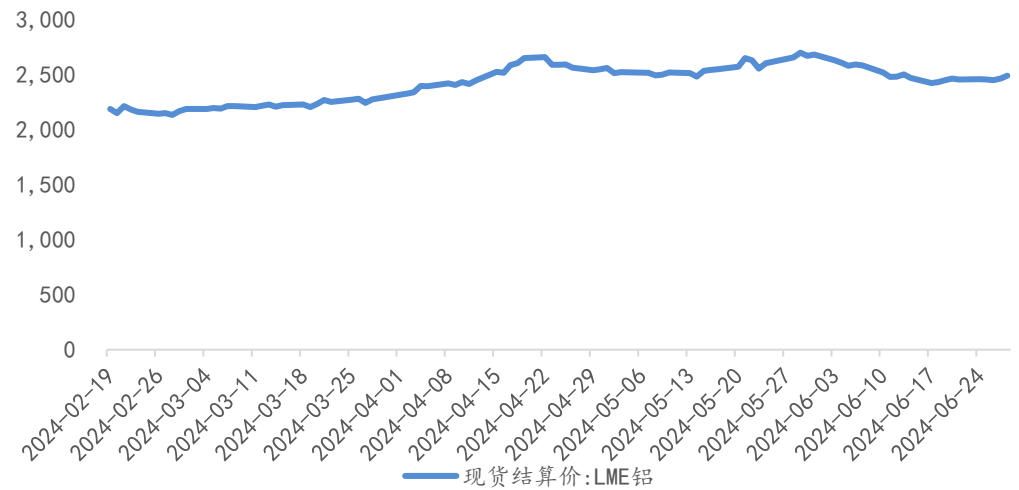
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 28 日）

图表10：铜价持续走高（同比+14.62%）



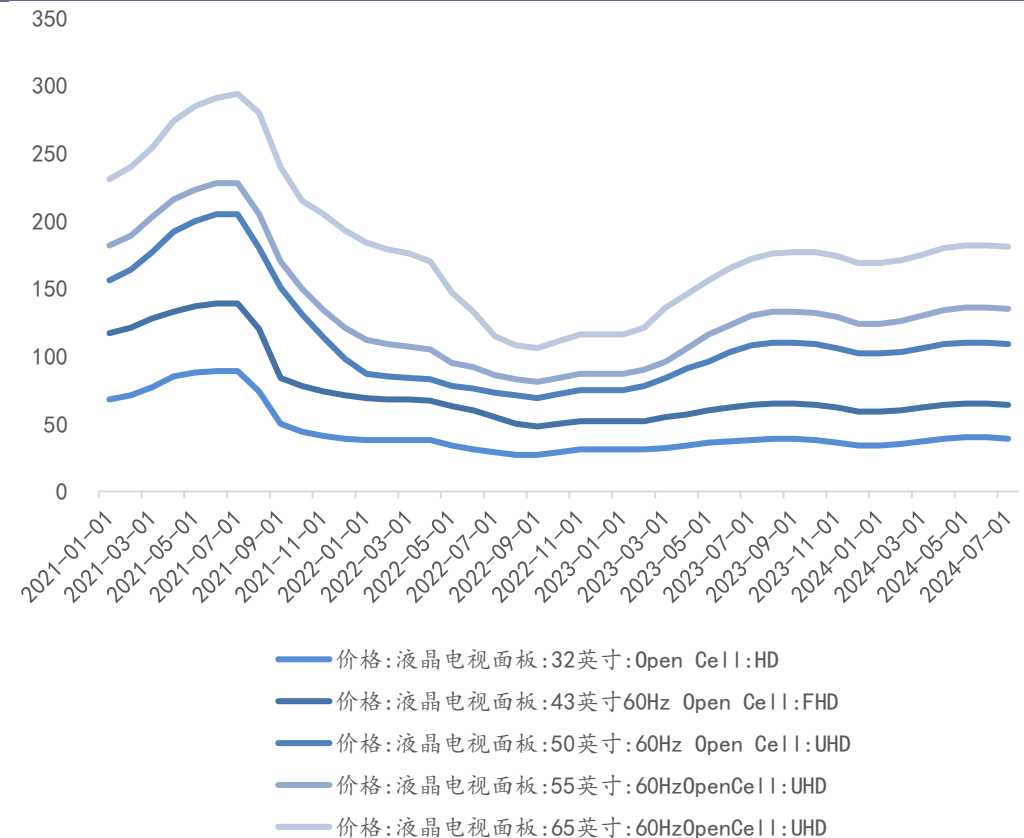
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 28 日）

图表11: 铝价同比实现较明显上涨 (同比+16.06%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 6 月 28 日)

图表12: 2024M7 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 6 月 14 日)

二、 要闻回顾：安克创新发布 2024 年股权激励计划，摩飞推出洗地机新品 Omni

(一)公司公告：安克发布 2024 年股权激励，盾安收购并增资上海大创

【华帝股份】2024 年 6 月 24 日，公司发布 2023 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告。调整前回购价格上限不超过人民币 8.67 元/股（含本数），调整后回购价格上限不超过人民币 8.38 元/股（含本数），回购股份价格上限调整生效日期为 2024 年 6 月 26 日。

【毅昌科技】2024 年 6 月 24 日，公司发布关于对外投资设立子公司的公告。为加快发展汽车结构件业务，公司拟以人民币 5000 万元在安徽省安庆市投资设立安庆毅昌科技有限公司，其中注册资本 3000 万元。具体出资额和出资时间根据项目建设进度确定，资金来源为自有资金。

【飞科电器】2024 年 6 月 24 日，公司发布关于联营企业回购公司所持部分股权暨对联营企业减资的公告。纯米科技以人民币 3000 万元回购飞科电器所持其注册资本人民币 90 万元（对应本次减资前纯米科技 1.49%的股权）。回购完成后公司所持其股权比例将由 14.18%降低至 13.79%。

【帅丰电器】2024 年 6 月 24 日，公司发布关于股权激励限制性股票回购注销实施公告。鉴于 2 名激励对象因个人原因离职，且公司 2023 年度业绩考核未达到限制性股票解除限售条件，公司决定回购注销 2023 年度业绩考核未达到限制性股票解除限售条件的已获授但尚未解锁的限制性股票。本次回购注销限制性股票涉及 56 人，合计拟回购注销限制性股票 58.5 万股。

【金海高科】2024 年 6 月 24 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 2.36 亿股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 1887.07 万元。

【公牛集团】1) 2024 年 6 月 24 日，公司发布关于调整 2024 年特别人才持股计划购买价格的公告。公司将 2024 年特别人才持股计划购买价格从 107.47 元/股调整为 71.98 元/股。2) 同日，公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。公司实际回购股份 392.54 万股，占公司总股本的 0.30%，回购成交价格区间为 78.38 元/股~85.82 元/股，使用资金总额 3.25 亿元。

【海信视像】2024 年 6 月 24 日，公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告。公司实际回购公司股份 2270 万股，占公司总股本的比例为 1.74%，回购成交的价格区间为 22.95 元/股~27.50 元/股，使用资金总额 5.62 亿元。

【联合精密】1) 2024 年 6 月 25 日，公司发布关于 2023 年年度权益分派实施后调整回购股份价格上限的公告。调整前回购价格上限不超过人民币 29.37 元/股，调整后回购价格上限不超过人民币 29.12 元/股，回购股份价格上限调整生效日期为 2024 年 7 月 3 日。2) 同日，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 1.08 亿股为基数，全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元人民币（含税），共计派发现金红利 2690.58 万元（含税）。

【德业股份】2024 年 6 月 27 日，公司发布向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告。发行数量为 3599.712 万股人民币普通股（A 股），发行价格为 55.56 元/股，募集资金净额为 19.92 亿元。本次发行新增股份为有限售条件流通股，本次发行新增股份在其限售期届满的次一交易日起在上海证券交易所上市交易。本次向特定对象发行的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。

【极米科技】2024 年 6 月 27 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 6791 千万股为基数，每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税），共计派发现金红利 2037 千万元。

【安克创新】2024 年 6 月 28 日，公司发布 2024 年限制性股权激励计划。该计划覆盖董事、高管和核心技术及业务人员共计不超过 305 人，拟授予的限制性股票数量 525.24 万股，约占总股本的 0.99%，授予价格为每股 40.62 元。本次股权激励计划的考核目标以 2023 年营收或扣非归母净利润为基数，2024 和 2025 年营收或扣非归母净利润的增速分别不低于 10%和 20%。针对本激励计划预留授予的限制性股票，若其于 2024 年三季度公告前授出，则考核与首次授予部分一致；若其于 2024 年三季度公告后授出，则考核目标为以 2023 年营收或扣非归母净利润为基数，2025 和 2026 年营收或扣非归母净利润的增速分别不低于 20%和 30%。

【盾安环境】2024 年 6 月 30 日，公司发布关于收购上海大创汽车技术有限公司控股权并增资的自愿性披露公告。公司拟现金收购贾维新、大创合伙等交易对方持有的上海大创汽车技术有

限公司 62.95%股权，交易作价 2.15 亿元，并向上海大创增资 3000 万元。本次交易完成后公司持有上海大创 65.95%股权，上海大创纳入公司合并范围。本次交易设有业绩承诺，业绩承诺期为 2024-2026 年，业绩承诺期内上海大创的营业收入累计应不低于 9.1 亿元，且净利润累计应不低于 7100 万元。

(二) 热点新闻：摩飞推出智能洗地机新品 Omni，极米奥克兰新店落地

【5 月智能门锁市场迎来 618 大促高峰，复合型智能门锁或成为市场主流】2024 年 5 月，中国智能门锁线上市场（不含拼抖快）销量为 46.8 万套（+20.1%），环比+57.2%；销额为 5.1 亿元（-0.5%），环比增长+76.1%；市场销额同比下降，环比却大幅增长，其核心的原因在于价格内卷和产品结构同比下移。根据洛图科技线上监测本次 618 大促数据显示：**1）**从品牌角度分析：小米、德施曼、凯迪仕稳居第一梯队，各品牌销量份额均在 8%以上，合计达到 40.5%；海尔侧重性价比，目前的销量份额已经与第一梯队较为接近；**2）**从产品角度分析：复合型智能门锁增长较为明显，销量同比增长均超 160%，远超大盘增速，未来可能会发展为基础款和市场主流。

【三大白电 7 月总排产稳健增长，海外市场需求明显提升】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%。分产品看：**1）**空调排产 1653 万台，较去年同期生产实绩增长 0.4%；其中 7、8 月份内销排产有明显下调，海外受天气、汇率、航运等多种因素催化，需求明显提升。**2）**冰箱排产 770 万台，较去年同期生产实绩增长 1.7%；内销表现疲弱，但出口保持较高增长。**3）**洗衣机排产 611 万台，较去年同期生产实绩下滑 0.8%。受市场需求影响内销出货将开始整体收缩。

【坚果投影 2023 年在中国激光投影市场排名首位】2024 年 6 月 24 日，JMGO 坚果投影官方公众号发布 2023 年销量喜报。据奥维云网（AVC）线上检测数据显示，2023 年坚果投影凭借 N1 系列产品，零售量占比达 41%，零售额占比达 45%，排名激光投影市场第一位。618 期间 N1 系列激光投影仪、O2 系列短焦投影仪全网销量&销售额双料 TOP1。

【摩飞发布新品 Omni 智能洗地机，集洗地、吸尘于一体】2024 年 6 月 27 日，摩飞发布新品智能洗地机 Omni，产品售价 3999 元，结合了洗地、吸尘于一体并包含了四大洗地模式，配备 65 度热风穿透烘干全链路，可通过实现滚刷、吸污口通道、过滤网快速干透有效消灭细菌异味；同时搭载 70 度热水搓洗功能，实现滚刷的深层清洁。

图表13：2024 年 6 月 27 日摩飞发布新品智能洗地机 Omni



资料来源：摩飞官方微信公众号，太平洋证券研究院

【极米新店落地奥克兰，为当地消费者提供较好服务体验】2024 年 6 月 12 日，新西兰首家极米体验店在奥克兰开业，该门店是澳新地区的第三家店，集零售、体验和售后三大功能于一体，有望给当地消费者提供较好的服务体验。

图表14：2024年6月12日极米科技新西兰首家体验店在奥克兰开业



资料来源：极米科技官方微信公众号，太平洋证券研究院

【618 期间水家电市场整体承压，空气净化器品类量额均逆势快增】据奥维云网数据，618 大促期间，水家电市场零售额为 21.5 亿元（-7.3%），零售量 203.7 万台（-12.8%），其中：1）线上净水器市场销额 12.5 亿元（-12.1%），销量 64 万台（-19.1%）；2）线上净饮机市场销额 3.2 亿元（+6.3%），销量 11.5 万台（-2.9%）；3）空气净化器行业零售额 6.0 亿元（+25.9%），零售量 31.6 万台（+21.2%）；4）线上电风扇市场零售额为 16.6 亿元（-24.6%），零售量 927.5 万台（-27.2%）；5）挂烫机线上零售额为 1.7 亿元（-17.0%）；零售量为 86.1 万台（-22.1%）。

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。