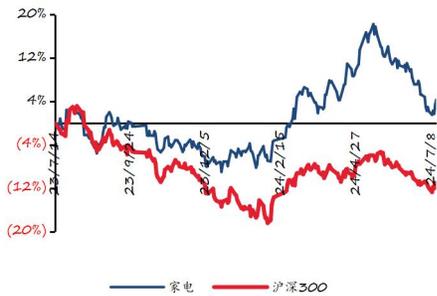


家电

## 美的泰国工厂光伏项目启动，比依即将推出制冰机产品

### ■ 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

### 相关研究报告

<<安克创新发布 2024 年股权激励计划，摩飞推出洗地机新品 Omni>>--2024-07-01

<<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，多家公司披露 2023 年年度权益分派实施公告>>--2024-06-18

#### 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**，本周家电板块小幅增长 1.69%，2024 年初至今家电板块涨幅为 7.20%，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、TCL 智家 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅为 141.18%。3) **资金方面**，北向资金净流入 159.07 亿元，较上周净流出增加 298.54 亿元；南向资金净流入 66.97 亿元，较上周净流入减少 32.43 亿元。

**楼市数据跟踪：**2024 年 6 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 1047.19 万平方米（-24.72%）和 10.69 万套（-23.59%），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 -7.09%/+6.04%/+15.61%/+12.78%，周度环比分别 +0.58%/-0.10%/-1.39%/-2.95%，2024 年累计同比分别 -11.92%/+6.31%/+14.12%/+3.70%。

**热点新闻回顾：**1) **公司公告：**欧普照明等发布股票激励计划草案；莱克电气等发布半年度业绩快报。2) **热点新闻：**比依即将推出制冰机产品；美的泰国工厂光伏项目启动；格力电器申请三枚“格力光能”商标；海尔建造新能源工厂；厨房小家电“618”线上零售额跌超 10%，低成本养生小家电销售走俏。

**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/铝价格同比持续走高.....	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：多家公司陆续披露半年度业绩预告，比依即将推出制冰机产品.....	11
(一) 公司公告：多家公司披露半年度业绩预告，欧普照明、德尔玛发布股票激励计划草案.....	11
(二) 热点新闻：美的泰国工厂光伏项目启动，比依将推出制冰机产品.....	15
三、 投资建议.....	19
四、 风险提示.....	20

## 图表目录

图表 1: 本周 (2024 年 7 月 8 日-2024 年 7 月 12 日) 家电板块小幅上涨 1.69%.....	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 年 7 月 8 日-7 月 12 日) 北向资金转为净流入, 南向资金净流入减少.....	6
图表 6: 2024M6 国内 30 大中城市商品房成交面积 1047.19 万平方米 (-24.72%).....	7
图表 7: 2024M6 国内 30 大中城市商品房成交套数 10.69 万套 (-23.59%).....	7
图表 8: 钢铁价格同比-7.09%, 环比小幅度上涨 (+0.58%).....	8
图表 9: 塑料价格持续上行 (同比+6.04%, 周度环比-0.10%).....	9
图表 10: 铜价同比大幅上涨 (+15.61%), 环比小幅回落 (-1.39%).....	9
图表 11: 铝价同比大幅上涨 (+12.78%), 环比有所下降 (-2.95%).....	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: 比依即将推出制冰机产品.....	17
图表 14: 美的泰国工厂光伏项目启动.....	18

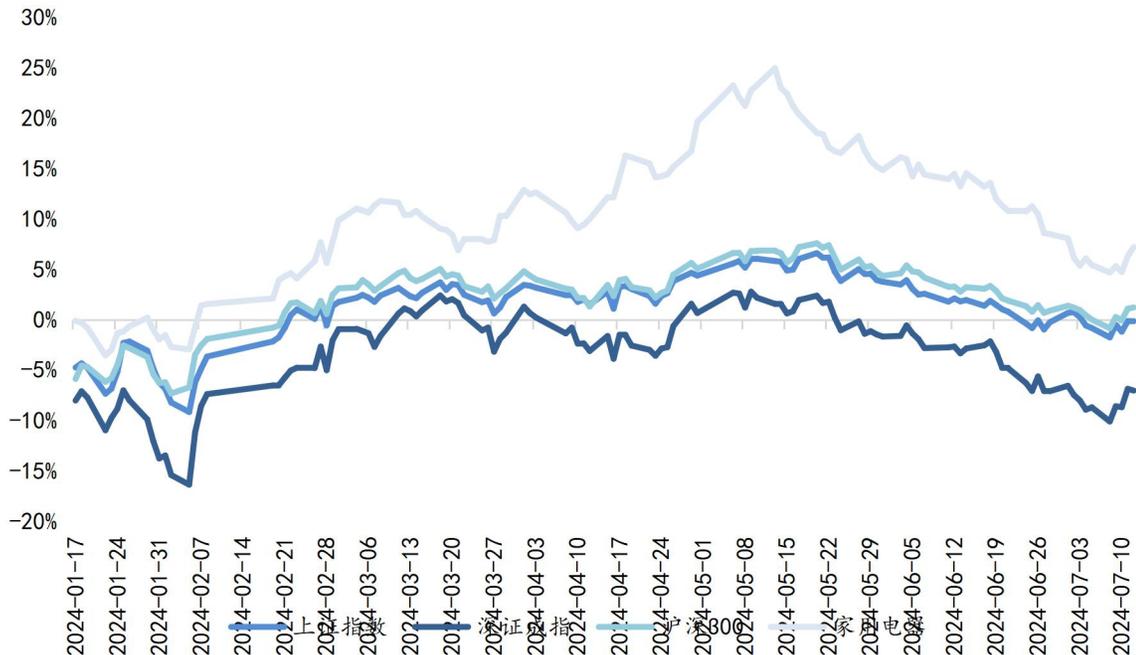
## 一、 市场行情回顾：TCL 电子 2024 至今涨幅领跑家电板块，塑料/铜/铝价格同比持续走高

### (一) 板块数据跟踪

本周家电板块小幅上涨 1.69%，TCL 电子、海信家电、TCL 智家自 2024 年累计涨幅居前。

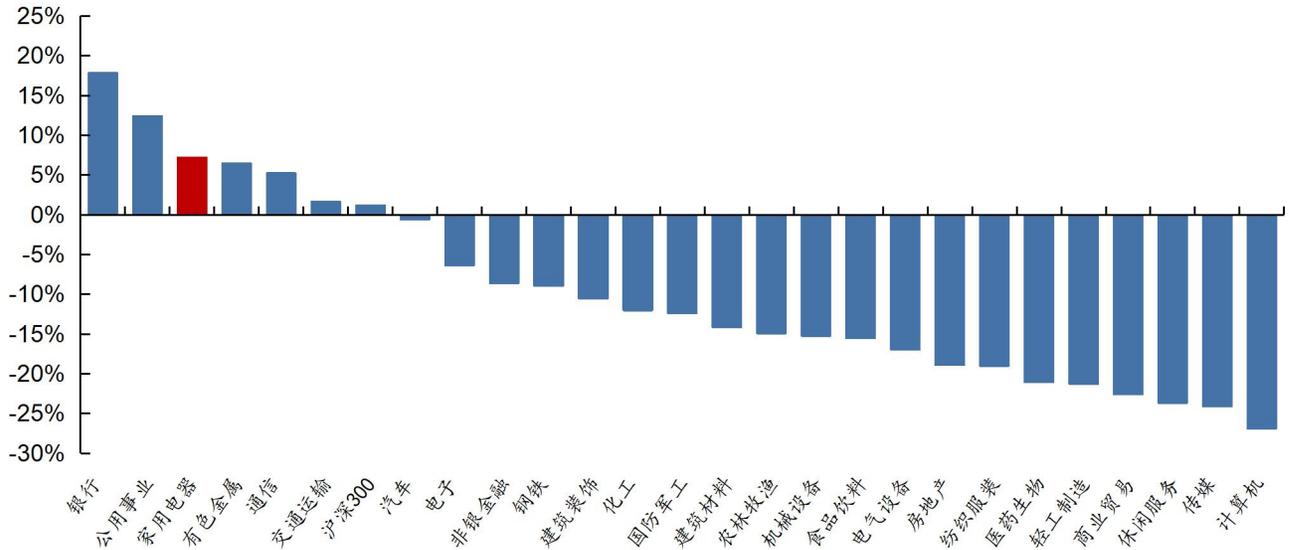
1) 指数方面，本周（2024 年 7 月 8 日-2024 年 7 月 12 日）家电板块小幅上涨 1.69%，表现稍弱于深证成指（+1.82%），但优于上证指数（+0.72%）和沪深 300（+1.20%）；2024 年初至今家电板块涨幅为 7.20%，在申万一级行业中涨幅排名第三。2) 个股方面，TCL 电子、海信家电、TCL 智家自 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅达 141.18%；深康佳 A、创维数字、高斯贝尔 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表 1：本周（2024 年 7 月 8 日-2024 年 7 月 12 日）家电板块小幅上涨 1.69%



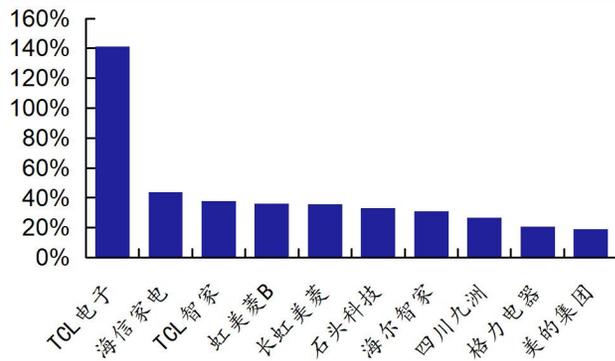
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 7 月 12 日）

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



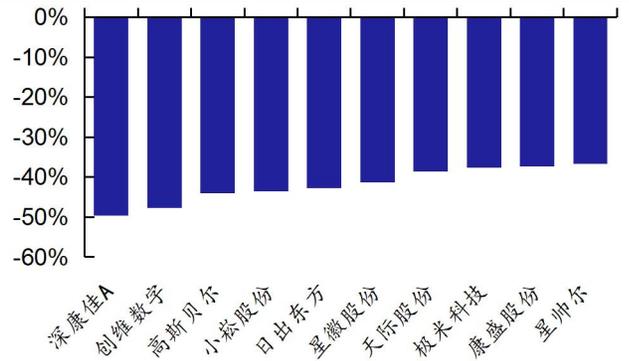
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 7 月 12 日）

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

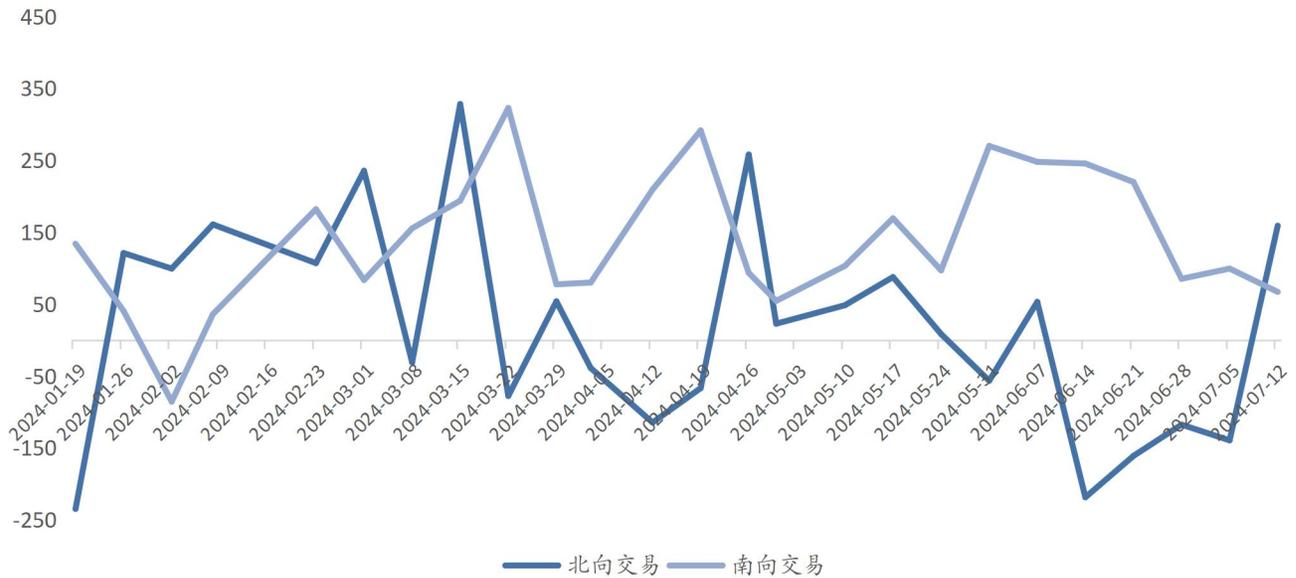
图表 4：2024 年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

北向资金由净流出转为净流入，南向资金净流入减少。本周（2024 年 7 月 8 日-2024 年 7 月 12 日）北向资金净流入 159.07 亿元，较上周（净流出 139.47 亿元）增加 298.54 亿元；南向资金净流入 66.97 亿元，较上周减少 32.43 亿元。

图表 5：本周（2024 年 7 月 8 日-7 月 12 日）北向资金转为净流入，南向资金净流入减少

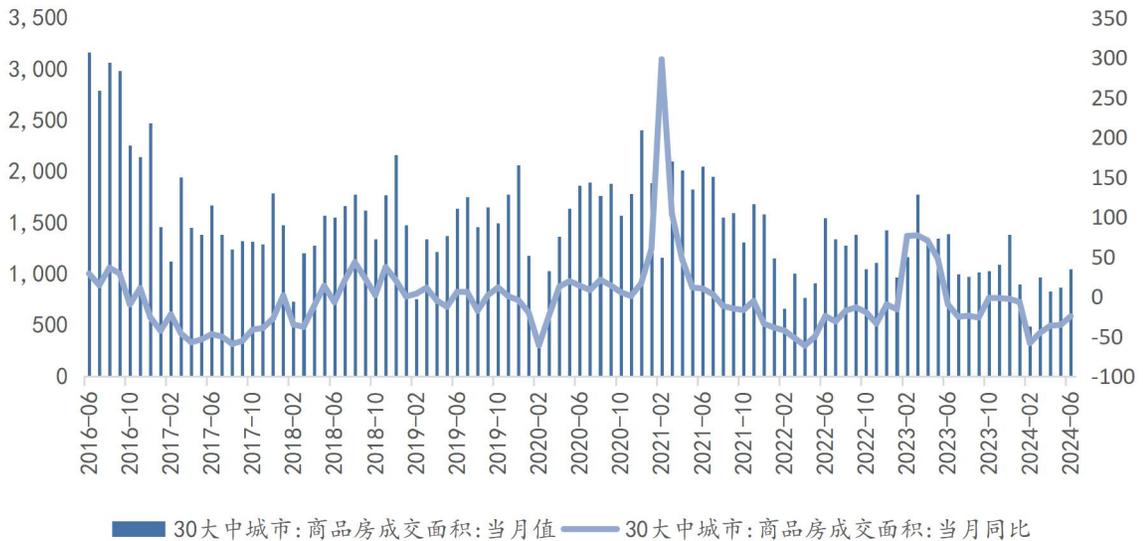


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 7 月 12 日）

## （二）地产数据跟踪

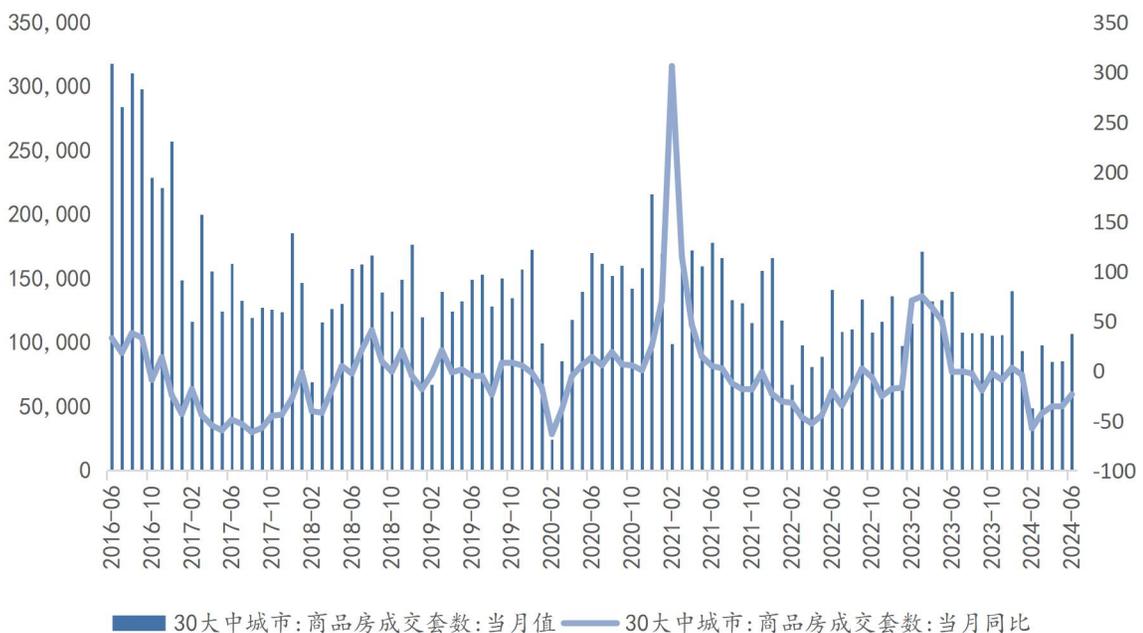
2024 年 6 月商品房成交面积和套数同比回落，整体楼市销售持续承压。2024 年 6 月，国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 1047.19 万平方米（-24.72%）和 10.69 万套（-23.59%），同比有所回落；2024 年上半年商品房成交面积和成交套数整体需求仍有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

图表 6：2024M6 国内 30 大中城市商品房成交面积 1047.19 万平方米（-24.72%）



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 30 日）

图表 7：2024M6 国内 30 大中城市商品房成交套数 10.69 万套（-23.59%）



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 6 月 30 日）

### (三) 原材料价格跟踪

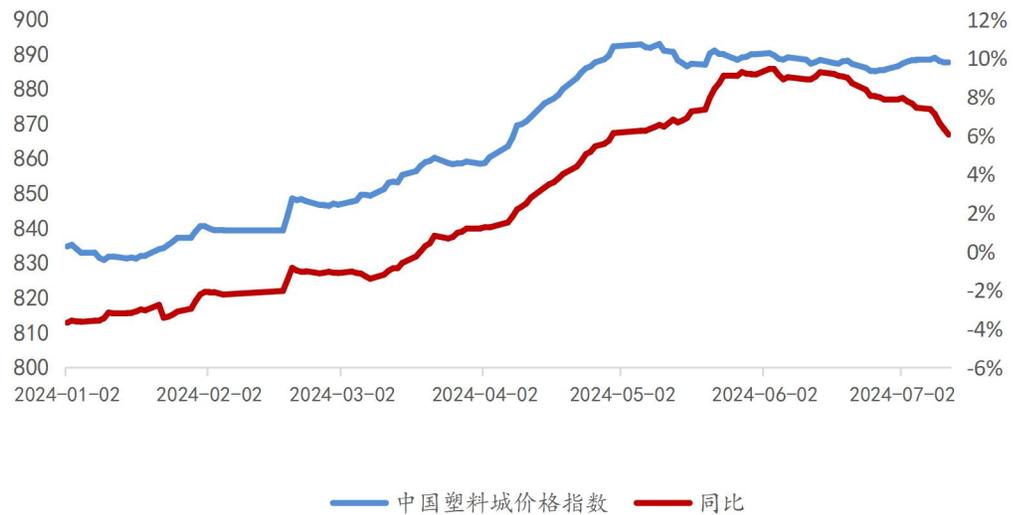
本周（2024年7月8日-2024年7月12日）塑料、LME铜、LME铝、面板价格均实现同比上涨。截至2024年7月5日，国际钢铁价格指数为208.30，同比-7.09%，周度环比+0.58%。截至2024年7月12日，中国塑料城价格指数为887.54，同比+6.04%，周度环比-0.10%；截至2024年7月12日，LME铜、LME铝现货价分别为9673.00、2422.00美元/吨，同比分别+15.61%/+12.78%，周度环比分别-1.39%/-2.95%。塑料、LME铝、LME铜价格均同比上涨，钢铁价格有所下降。2024年至今，钢铁/塑料/铜/铝价格分别累计-11.92%/+6.31%/+14.12%/+3.70%。2024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-7.09%，环比小幅度上涨（+0.58%）



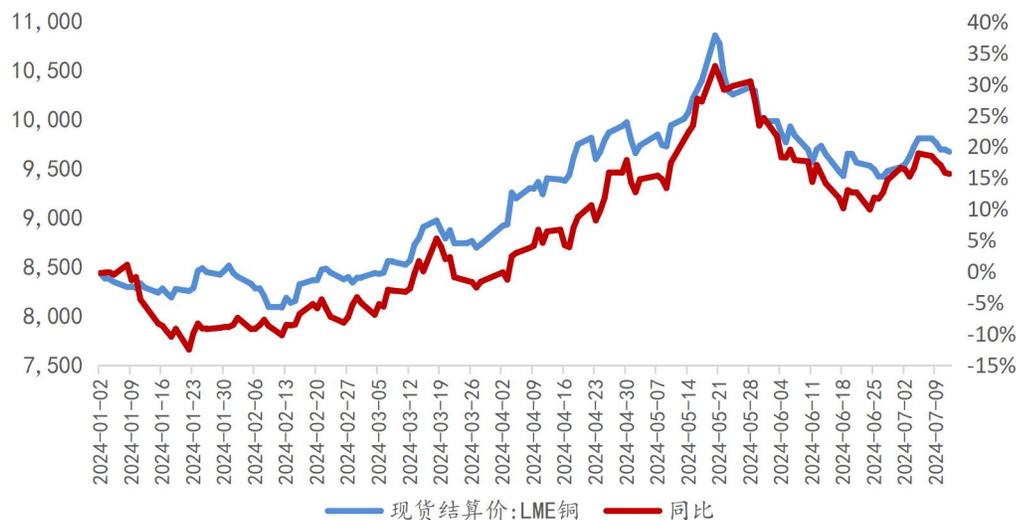
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至2024年7月5日）

图表 9：塑料价格持续上行（同比+6.04%，周度环比-0.10%）



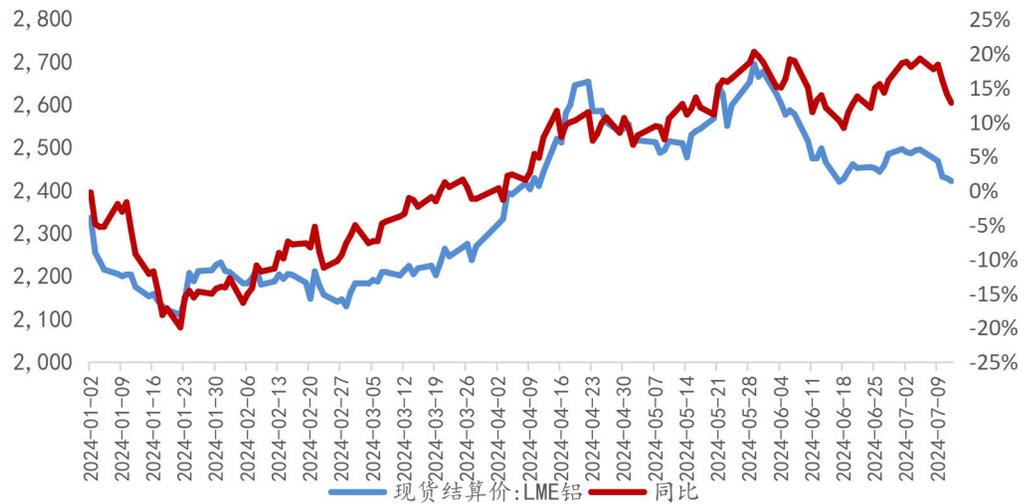
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 7 月 12 日）

图表 10：铜价同比大幅上涨（+15.61%），环比小幅回落（-1.39%）



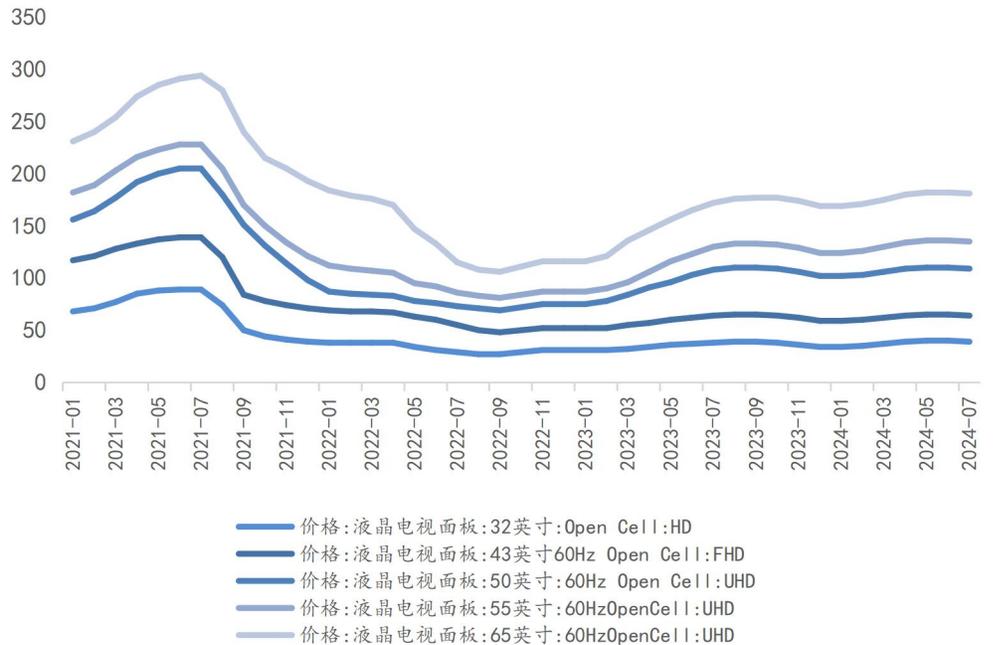
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 7 月 12 日）

图表 11: 铝价同比大幅上涨 (+12.78%), 环比有所下降 (-2.95%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 太平洋证券研究院 (数据截至 2024 年 7 月 12 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

## 二、 要闻回顾：多家公司陆续披露半年度业绩预告，比依即将推出制冰机产品

### (一)公司公告：多家公司披露半年度业绩预告，欧普照明、德尔玛发布股票激励计划草案

【比依股份】2024年7月1日，公司发布关于公司董事会秘书辞职及指定董事代行董秘职责的公告。尹温杰先生因个人原因申请辞去公司董事会秘书职务，辞任后不再担任公司任何职务。在公司未聘任新一任董事会秘书期间，公司董事会指定公司董事、财务总监金小红女士代行董事会秘书职责。公司将按照相关规定，尽快完成董事会秘书的聘任工作。2) 2024年7月12日，公司发布关于对全资子公司增资的公告。公司拟以自有资金向全资子公司比依科技增资3500万元人民币。本次增资后，比依科技注册资本将增至8500万元。

【三花智控】2024年7月1日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024年上半年，公司营收131.55-144.08亿元，同比增长5%-15%；归母净利润14.64-16.04亿元，同比增长5%-15%；基本每股收益为0.39-0.43元/股。

【德业股份】2024年7月4日，公司发布自愿披露2024年半年度业绩预告的公告。2024年上半年，公司归母净利润为11.83-12.83亿元，同比-6.39%或+1.53%；扣非归母净利润为11.18-12.18亿元，同比下降19.37%-12.15%。

【小熊电器】2024年7月4日，公司发布关于收购广东罗曼智能科技股份有限公司控股权的公告。公司拟以现金1.54亿元收购广东罗曼智能科技股份有限公司61.78%的股权（对应注册资本3633.12万元），交易标的主营业务为个人护理小家电。本次交易完成后，公司将拥有罗曼智能控股权地位，罗曼智能将纳入公司合并报表范围。

【盾安环境】2024年7月4日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024年上半年，公司营收61.30-66.88亿元，同比增长10%-20%；归母净利润为4.44-4.94亿元，同比增长35%-50%；扣非归母净利润为4.43-4.85亿元，同比增长5%-15%；基本每股收益为0.42-0.47元/股。

【朗迪集团】2024年7月4日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案）。公司拟向激励对象授予限制性股票不超过186.19万股，约占公告日公司股本总额的1.00%，首次授予的激励对象共计15人。2）2024年7月9日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024年上半年，公司归母净利润为0.91-1.02亿元，同比增长66%-86%；扣非归母净利润为0.78-0.88亿元，同比增长56%-76%。

【万和电气】2024年7月8日，公司发布收到基金分配款的公告。根据前海母基金2024年分配方案，公司可获取分配金额人民币6413.83万元。

【深康佳A】2024年7月8日，公司发布2024年半年度业绩预告。公司归母净利润亏损9-11.8亿元；扣非归母净利润亏损8.8-1.2亿元；基本每股收益亏损0.37-0.49元/股。

【兆驰股份】2024年7月8日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024Q2公司营收49-59亿元，同比增长21.26%-46.01%；归母净利润4.8-5.2亿元，同比增长36.65%-48.03%；扣非归母净利润为4.3-4.8亿元，同比增长46.78%-63.85%；基本每股收益为0.11元/股。2024H1公司营收90-100亿元，同比增长16.35%-29.27%；归母净利润为8.9-9.3亿元，同比增长21.21%-26.66%；扣非归母净利润为8.3-8.8亿元，同比增长32.27%-40.23%；基本每股收益为0.20-0.21元/股。

【新宝股份】2024年7月9日，公司发布关于回购公司部分社会公众股份方案的公告。根据方案，公司将在股东大会审议通过该方案后12个月内利用自有资金完成股份回购，以用于注销，减少公司注册资本。拟回购价格为不超过人民币22元/股，拟回购数量为227.27-363.64万股，约占已发行总股本的0.28%-0.44%。

【春兰股份】2024年7月9日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024H1公司归母净利润1.08-1.22亿元，同比增长233.54%-277.52%；扣非归母净利润为1.07-1.21亿元，同比增长253.83%-300.48%。

【立霸股份】2024年7月9日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024H1公司归母净利润约7600万元，同比约-88.62%；扣非归母净利润约7100万元，同比约+34.22%。2）同日，

公司发布股东减持股份结果公告。伊犁苏新在 2024 年 4 月 9 日至 2024 年 7 月 8 日期间通过集中竞价方式减持公司股份 266 万股，占公司股份总数的 1.00%。截至公告日，伊犁苏新持有公司 1078 万股，占公司股份总数的 4.05%。

【帅丰电器】2024 年 7 月 9 日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。2024H1 公司归母净利润为 3500-4200 万元，同比下滑 63.09%-77.52%；扣非归母净利润为 2700-3300 万元，同比下滑 67.83%-73.68%。2) 同日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。公司将于 2024 年 7 月 16 日发布现金红利每股 0.62 元，共计派发现金红利 1.14 亿元。

【海立股份】2024 年 7 月 9 日，公司发布 2024 年半年度业绩预盈公告。2024H1 公司归母净利润预计为 379.97-449.97 万元，与去年同期（-9153.07 万元）相比扭亏为盈；扣非归母净利润为-1450.37-1160.29 万元，去年同期为-7020.17 万元。

【春光科技】2024 年 7 月 9 日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。2024H1 公司归母净利润预计为 400-600 万元，同比下降 88.09%-82.14%；公司扣非归母净利润为 200-400 万元，同比下降 93.66%-87.32%。

【公牛集团】2024 年 7 月 9 日，公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售暨上市的公告。公司本次上市股票类型为股权激励股份，股票认购方式为网下，上市流通股数为 349690 股，流通日期为 2024 年 7 月 15 日。

【毅昌科技】2024 年 7 月 9 日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。2024H1 公司扭亏为盈，归母净利润为 6570-8540 万元，上年同期亏损 115.06 万元；扣非归母净利润为 4250-5500 万元，上年同期亏损 1831.44 万元；基本每股收益为 0.16-0.21 元/股。

【高斯贝尔】2024 年 7 月 9 日，公司发布 2024 年半年度业绩预告。2024H1 公司归母净利润亏损 2800-3900 万元；扣非归母净利润亏损 3000-4200 万元；基本每股收益亏损 0.1675-0.2333 元/股。

【奥佳华】2024 年 7 月 10 日，公司发布关于“奥佳转债”回售的公告。投资者可于 2024

年7月15日至同年7月19日期间申报回售，回售价格为100.695元人民币/张（含息、税），回售申报期内“奥佳转债”将暂停转股，投资者回售款将于2024年7月26日到账。

【小崧股份】2024年7月10日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024H1公司归母净利润300-450万元，同比下降90.07%-85.10%；扣非归母净利润为254-404万元，同比下降91.40%-86.33%；基本每股收益为0.0094-0.0142元/股。

【光峰科技】2024年7月11日，公司发布2023年度权益分派实施公告。公司将于2024年7月18日以每股0.07元（含税）的价格发放现金红利，本次分红为差异化分红，不进行资本公积转增股本，不送红股。

【德尔玛】2024年7月12日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案）。该激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计415.325万股，占公告日公司股本总额的0.90%，授予价格为4.50元/股。首次授予拟授出限制性股票332.26万股，占激励计划拟授予权益总额的80.00%。首次授予的激励对象共计59人，包括公司（含控股子公司、分公司，下同）公告本激励计划时在本公司任职的高级管理人员及核心管理人员、核心骨干。

【欧普照明】2024年7月12日，公司发布2024年限制性股票激励计划（草案）。该激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计746万股，占公告日公司股本总额的1.00%，授予价格为8.61元/股。本次授予为首次授予，拟授出600.76万股，占激励计划拟授出总数的80.53%。本次授予的激励对象共计323人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、核心技术（业务）骨干。

【莱克电气】2024年7月12日，公司发布2024年半年度业绩快报公告。2024H1公司营业总收入为47.50亿元，同比+15.49%；营业利润为6.83亿元，同比+5.40%；归母净利润为6.03亿元，同比+1.35%；扣非归母净利润为5.94亿元，同比+7.31%。

【星光股份】2024年7月12日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024H1公司归属股东净利润为75-110万元，相较去年（亏损391.43万元）扭亏为盈；扣非归母净利润亏损475-640万元；基本每股收益为0.0007-0.0010元/股。

【石头科技】2024年7月12日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024H1公司归母净利润为10-12亿元，同比增长35.24%-62.29%；扣非归母净利润为8-9.5亿元，同比增长21.17%-43.89%。

【浙江美大】2024年7月12日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024H1公司归母净利润9600-10200万元，同比下降55.98%-53.23%；扣非归母净利润为9500-10100万元，同比下降56.14%-53.37%；基本每股收益为0.15-0.16元/股。

【爱仕达】2024年7月12日，公司发布2024年半年度业绩预告。2024H1公司归母净利润亏损321.11-635.54万元，上年同期亏损6689.89万元；扣非归母净利润亏损2702.83-3861.19万元，上年同期亏损7722.38万元；基本每股收益亏损0.01-0.02元/股，上年同期亏损0.20元/股。

## (二) 热点新闻：美的泰国工厂光伏项目启动，比依将推出制冰机产品

【厨房小家电618线上零售额跌超10%，低成本养生小家电销售走俏】据奥维云网数据，2024年618大促期间（5月20日-6月23日），厨房小家电全品类线上渠道（传统+抖音）零售额规模为32.8亿元（-10.3%），其中传统渠道24.8亿元（-15.8%），抖音渠道8亿元（+11.9%）。1) 价格上看，厨房小家电全品类均价为201元（-8.3%），电饭煲、电水壶、榨汁机、台式单烤成少数均价上升品类；2) 零售额上看，曾经最抗压的电饭煲品类下滑明显（-19.3%），低成本养生小家电如电炖锅（+28.8%）、养生壶（+25.8%）、榨汁机（+9.7%）等同比增长。

【家电消费迈入内部迭代期，以旧换新、AI技术推动市场扩张】GFK《2024上半年中国家电发展报告》指出：1) 2024M1-M5，家用电器与音像器材零售额同比+7.0%，增速保持平稳；2) 据测算，2024年中国纯家电零售市场规模将达到8699亿元，其中洗衣机和厨房大电板块将保持稳步增长，新兴电器干衣机的零售额同比增速有望达28.5%。3) 中国家电消费迈入以产品迭代升级为主的内部迭代期，“换购”成消费者购买大家电的首要动机（占比66%）；4) 在选购家电产品时，消费者对电视（32%）、健康家居（27%）等品类的“AI功能/技术”更关注；5) 2024M1-M5，我国主要电商平台家电以旧换新销售额增超80%，以旧换新成为推动家电消费增

长的重要因素。

**【2024M1-M5 中国家电出口额同比+11.9%，六大品类量额齐升】**1) 据海关数据统计，2024M1-M5，中国家电（白色家电）出口金额为 531.7 亿美元，同比+11.9%；2) 分品类看，中国机电商会监测的六大家电品类及零件出口都呈量额齐升的良好态势。其中，大家电、厨卫家电、生活家电、环境家电和个人护理类产品出口量增速超 20%，其余品类超 15%。从出口额看，生活家电出口增速最高。

**【2024M5 家用除湿机产销增长近两成】**据产业在线数据，2024M5 家用除湿机生产量达 112.1 万台，同比+18.7%；销售量 111.9 万台，同比+18.5%。增长原因：1) 内销方面，南方地区的长时间降雨使消费者对除湿机的需求激增。2) 出口方面，今年外销市场强势回暖，运费上涨和汇率低位维持等有利因素为增长提供有力支撑。

**【人脸识别智能门锁继续走热，销量销额占比双增】**据奥维云网数据：1) 2024 年 1-5 月传统电商人脸识别智能门锁销量占比近 30%，销额占比近 40%；2) 传统电商人脸识别智能门锁均价下降至 1500 元以下；3) 2024 年 618 期间，专业电商渠道千元以上“3D 人脸识别+带屏猫眼锁”的销量 Top5 产品依次分别来自小米、华为、凯迪仕、TCL、鹿客等品牌。

**【海尔开建新能源工厂，总投资 60 亿元】**青岛蓝谷·纳晖新能源产业互联网生态园 7 月 2 日举行奠基仪式，系海尔纳晖首家开工建设的新能源工厂，由海尔集团旗下的纳晖新能源与青岛蓝谷管理局共同打造，总投资约 60 亿元。建成后，园区将成为集研发、生产、供应、销售、展示于一体的综合产业园区。

**【2024M5 家用空调出口量同比+37.1%，单价同比-9.6%】**据产业在线数据：1) 2024 年 5 月，中国家用空调出口量达 968.4 万台，同比+37.1%，连续 10 个月保持增长态势，并持续突破历史高点，创下新纪录。2) 在全球市场激烈竞争背景下，2024 年 5 月家用空调出口单价为 191.7 美元，同比-9.6%，销售额 18.6 亿美元，同比+23.9%。

**【比依即将推出制冰机产品】**2024 年 7 月 10 日，比依官方公众号预告将推出自主品牌制冰机产品。

图表 13：比依即将推出制冰机产品



资料来源：比依官方微信公众号，太平洋证券研究院

**【格力电器申请三枚“格力光能”商标】**据天眼查知识产权信息，近期格力电器申请3枚“格力光能”商标，国际分类为灯具空调、科学仪器、机械设备，当前商标状态均为“等待实质审查”。据悉，格力光能空调是集光伏发电、储能调电、空调节电、智慧管电等多位于一体的生态系统。

**【美的泰国工厂光伏项目启动】**2024年7月4日，美的家用空调泰国工厂与 Constant Energy 投资公司及美的工业技术旗下合康新能就 12MW 光伏项目签约。该项目位于泰国东部，光伏组件将主要安装在工厂屋顶及停车场区域，装机容量为 12MW，预计年均发电量可达 1700 万千瓦时，可大幅降低工厂用电成本。项目落地后，预计每年可减少碳排放约 1.36 万吨标准煤，工厂整体绿电比将超过 50%。据悉，美的目前已拥有 28 家国家级绿色工厂。

图表 14：美的泰国工厂光伏项目启动



资料来源：美的官方微信公众号，太平洋证券研究院

### 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。