



半年报预告陆续发布，龙头业绩预增亮眼

2024年7月14日

- 行情回顾：**本周（7月8日-7月12日）家用电器（SW）指数上涨1.69%，表现强于沪深300指数（1.20%），收益率在一级行业中位列第5位。截止7月12日，家电指数累计年收益率为7.91%，跑赢沪深300指数5.37个百分点。从家电行业各细分板块来看，本周白色家电/黑色家电/小家电/厨卫电器/照明设备II/家电零部件II收益率分别为2.27%、1.69%、-0.12%、-0.13%、0.31%、0.20%，白电板块企稳回暖，领涨家电行业。
- 北向资金配置力度保持稳定。**本周（7.8-7.12）北向资金在家用电器板块持股市值增加了1.53%，持股总数达38.37亿股，与上周基本保持齐平。截止本周五，家用电器板块陆股通持股占流通市值比例为10.56%，环比减少了1.69PCT，但在各行业中仍位列第一。
- 黑电需求结构持续优化，扫地机景气复苏延续。**2024年第27周（2024-7-1~2024-7-7），空调/冰箱/洗衣机的线上零售额和销量同比变化分别为-17.32%/-8.9%、-8.18%/-3.09%、+18.67%/+25.57%，大促后空调、冰箱消费回归平淡。黑电方面，彩电线上零售额和销量同比分别下降8.66%和14.25%，均价同比提升6.52%，需求结构持续优化。环境电器方面，扫地机器人线下零售额和销量同比分别增长41.7%和40.21%，延续景气复苏。
- 本周家电行业部分上市公司陆续发布2024年半年报业绩预告，石头科技与盾安环境预增亮眼。**家电零部件板块中，三花智控和盾安环境营收预计稳步增长，毅昌科技和海立股份业绩预计扭亏为盈，朗迪集团归母净利润预计低基数下爆发增长，其中盾安环境归母净利润预计同比增长35%以上，主要系汽车热管理、电子膨胀阀、微通道换热器、部分特种空调等产品销量大幅增长，叠加制冷元器件海外及商用市场销量持续提升，收入结构优化。黑电板块中，兆驰股份营收和归母净利润预计表现良好，主要受益于LED芯片的产品结构持续升级，更多产能释放到高毛利产品中。小家电板块中，莱克电气业绩稳中向好，石头科技预计归母净利润同比增长35.24%-62.29%，主要得益于海外市场拓展带来境外收入较快增长以及全资子公司获所得税优惠。
- 投资建议：**随着未来扩内需、促消费政策逐步发力，家电内需有望得到支撑，叠加海外库存逐步去化，出口改善态势有望延续，家电行业景气度有望延续复苏，当前板块估值依然具备安全边际。建议关注三条投资主线，一、有望受益于内外销改善的白电龙头，推荐美的集团（000333.SZ）和海尔智家（600690.SH）；二、有望受益于行业格局优化的厨电龙头，推荐老板电器（002508.SZ）；三、积极推动渠道拓展、加快新品投放的清洁电器，推荐石头科技（688169.SH）。
- 风险提示：**原材料价格变动的风险；出口端存在不确定性的风险；产品销售不及预期的风险。

家电行业

推荐 维持评级

分析师

杨策

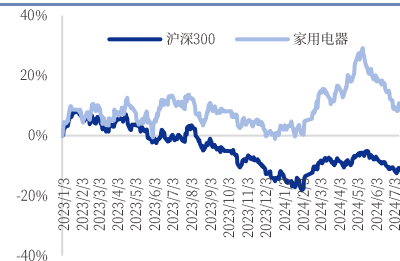
☎：010-80927615

✉：yangce_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050005

相对沪深300表现图

2024-07-12



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

目录

Catalog

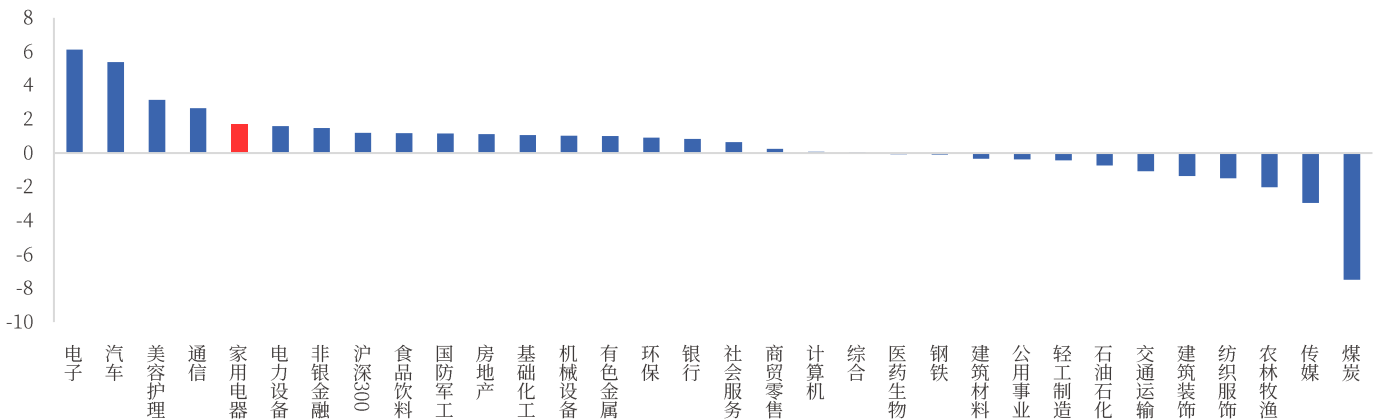
一、 板块行情回顾.....	3
(一) 本周家电行情强于大盘，收益位列一级行业第 5 位.....	3
(二) 子板块中白电领涨行业.....	3
(三) 家电板块内个股表现分化.....	4
(四) 板块估值接近历史均值.....	5
(五) 北向资金对板块配置力度稳定.....	5
二、 行业数据追踪及最新观点.....	6
(一) 家电行业 24W27 零售数据跟踪.....	6
(二) 家电行业部分上市公司 2024 年半年度业绩预告梳理.....	7
三、 新闻动态与重要公告.....	7
(一) 行业新闻动态.....	7
(二) 重要公司公告.....	8
四、 投资建议.....	9
五、 风险提示.....	9

一、板块行情回顾

(一) 本周家电行情强于大盘，收益位列一级行业第 5 位

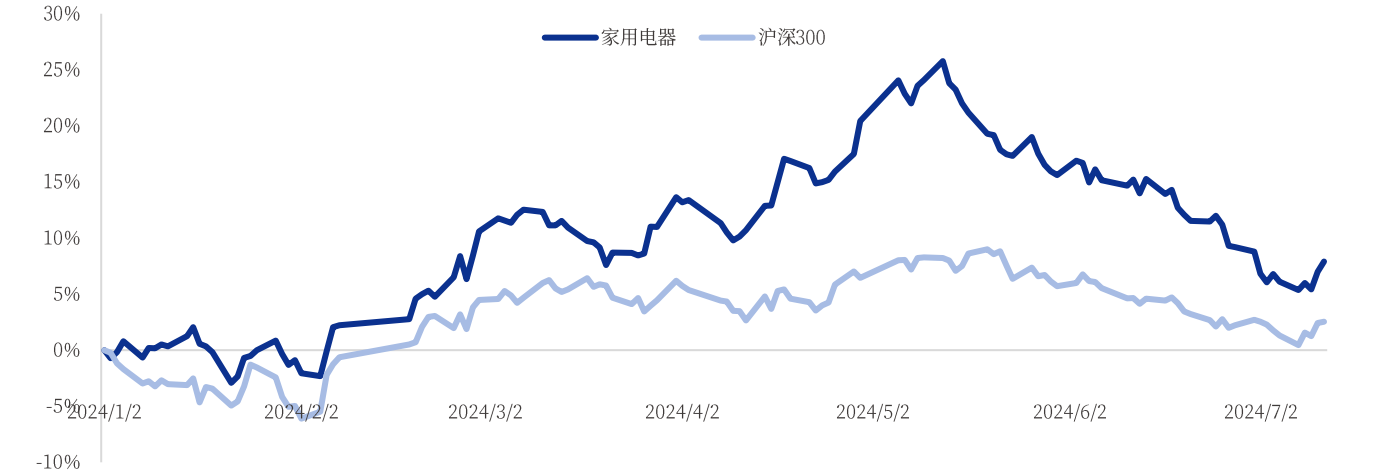
本周(7月8日-7月12日)家用电器(SW)指数上涨1.69%，表现强于沪深300指数(1.20%)，收益率在一级行业中位列第5位。截止7月12日，家电指数累计年收益率为7.91%，跑赢沪深300指数5.37个百分点。

图1: 2024年7月8日-7月12日各行业指数涨跌幅(%)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图2: 家电(SW)指数和沪深300指数较年初涨跌幅(截至2024年7月12日)

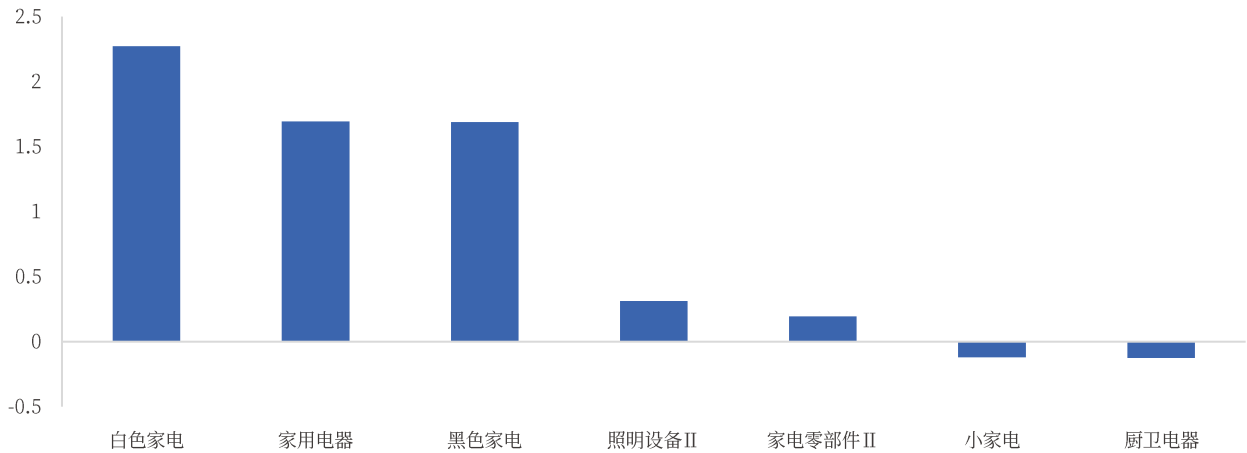


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

(二) 子板块中白电领涨行业

从家电行业各细分板块来看，本周白色家电/黑色家电/小家电/厨卫电器/照明设备Ⅱ/家电零部件Ⅱ收益率分别为2.27%、1.69%、-0.12%、-0.13%、0.31%、0.20%，白电板块企稳回暖，领涨家电行业。

图3: 2024年7月8日-7月12日家电二级子行业涨幅 (%)

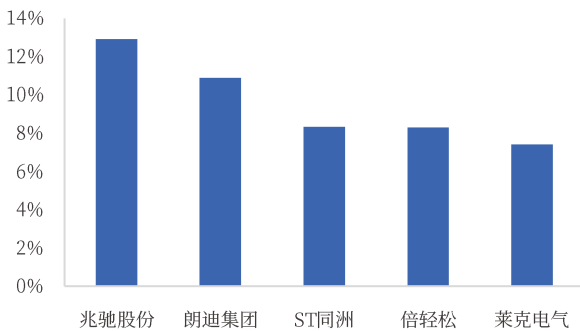


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

(三) 家电板块内个股表现分化

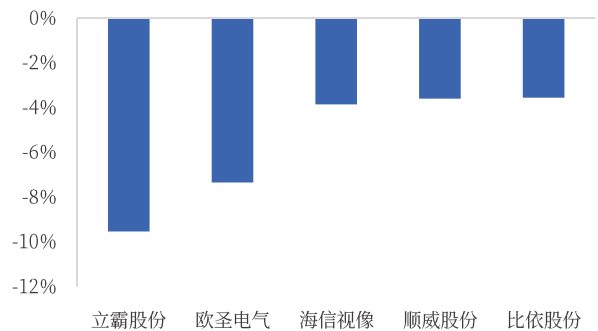
本周家电行业个股表现分化。家电行业 91 只股票中有 58 只实现了正收益，其中兆驰股份，朗迪集团，ST 同洲，倍轻松，莱克电气，热威股份，德昌股份，奥马电器，康盛股份，盾安环境领涨行业，分别取得的 12.93%，10.89%，8.33%，8.30%，7.42%，5.73%，5.17%，5.08%，4.79%，4.15%收益。交易活跃度方面，本周家电行业换手率最高的 5 只股票分别为欧圣电气 (44.33%) / 毅昌科技 (43.08%) / 利仁科技 (40.54%) / 同星科技 (31.18%) / 热威股份 (27.26%)。

图4: 家电行业周涨幅榜前五的个股



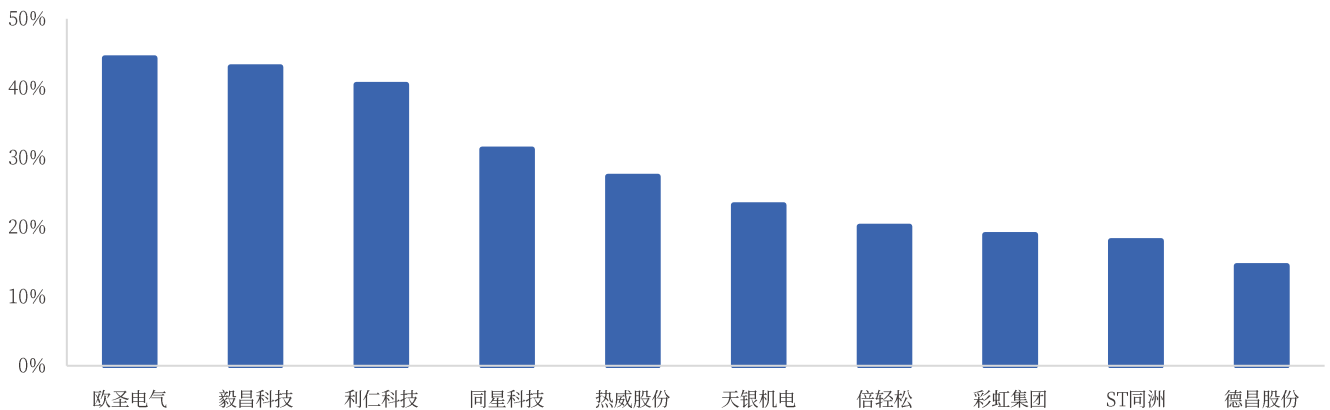
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图5: 家电行业周跌幅榜前五的个股



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图6: 家电行业周换手率%前十个股



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

（四）板块估值接近历史均值

截止 2024 年 7 月 12 日，家电市盈率（TTM,剔除负值）为 13.12 倍，相比上周回暖 1.74%，低于 2008 年以来的平均水平（17.85 倍）。在家电 6 个细分行业中，白电板块自年初以来市盈率累计上涨 12.63%，拉动行业估值回升，黑色家电估值年初至今累计下跌 7.32%至 18.73 倍，估值有所回落。

图7：2008 年至今家电板块和沪深 300 市盈率变化

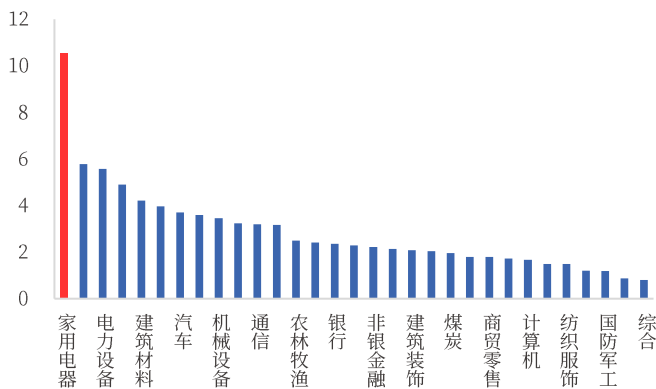


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

（五）北向资金对板块配置力度稳定

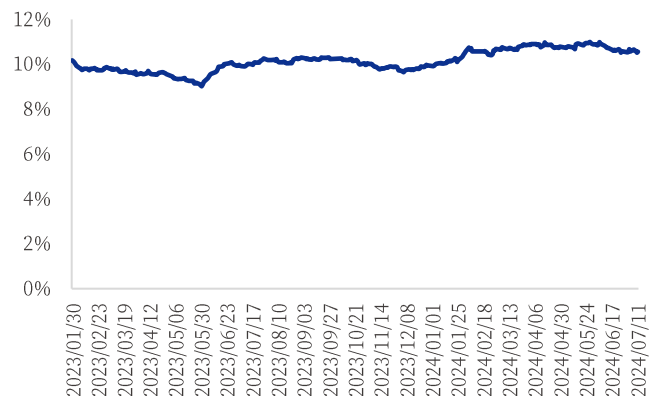
本周（7.8-7.12）北向资金在家用电器板块持股市值增加了 1.53%，持股总数达 38.37 亿股，与上周基本持平。截止本周五，家用电器板块陆股通持股占流通市值比例为 10.56%，环比减少了 1.69PCT，但在各行业中仍位列第一。从北向资金对个股持仓占流通市值比这一维度来看，本周立达信，深康佳 A，海尔智家，四川长虹，极米科技受北向资金增持较多，德昌股份，三花智控，海信家电，TCL 智家，长虹美菱减持幅度较大。

图8：SW 行业分类陆股通持股占流通市值比例%



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图9：家用电器陆股通持股占流通市值比例



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

表1: 家电股北向资金一周持股比例变化

增持比例排名				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Pct	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Pct
立达信	22.83	22.05	0.78	德昌股份	7.48	8.41	-0.93
深康佳A	1.56	1.04	0.52	三花智控	9.86	10.74	-0.88
海尔智家	10.87	10.57	0.31	海信家电	6.11	6.54	-0.43
四川长虹	1.70	1.41	0.30	TCL 智家	2.30	2.69	-0.39
极米科技	0.50	0.31	0.19	长虹美菱	7.52	7.79	-0.27

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

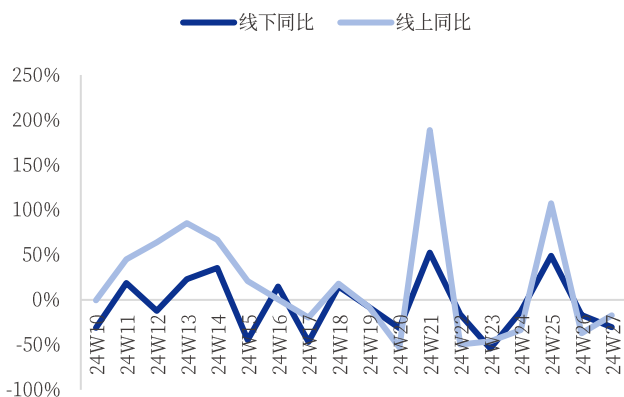
二、行业数据追踪及最新观点

(一) 家电行业 24W27 零售数据跟踪

全品类数据跟踪: 黑电需求结构持续优化, 扫地机景气复苏延续。根据奥维云网, 2024年第27周(2024-7-1~2024-7-7), 空调/冰箱/洗衣机的线上零售额和销量同比变化分别为-17.32%/-8.9%、-8.18%/-3.09%、+18.67%/+25.57%, 大促后空调、冰箱消费回归平淡。黑电方面, 彩电线上零售额和销量同比分别下降 8.66%和 14.25%, 均价同比提升 6.52%, 需求结构持续优化。小家电中, 养生壶、豆浆机、搅拌机、电炖锅整体实现增长, 煎烤机、电水壶、空气炸锅呈价降量减的疲弱态势。

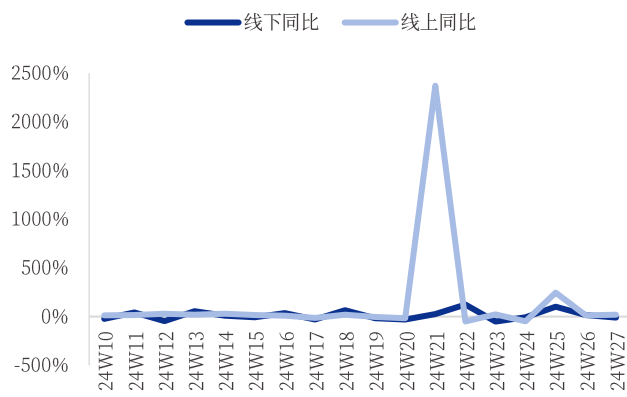
线下渠道方面, 洗碗机、油烟机、燃气灶线下销售额和销量表现略显平淡, 集成灶线下销量同比增长 14.89%。环境电器方面, 扫地机器人、洗地机、吸尘器线下销售表现良好, 其中扫地机器人零售额和销量同比分别增长 41.7%和 40.21%, 延续景气复苏。

图10: 空调近期线上/下销售额同比变化



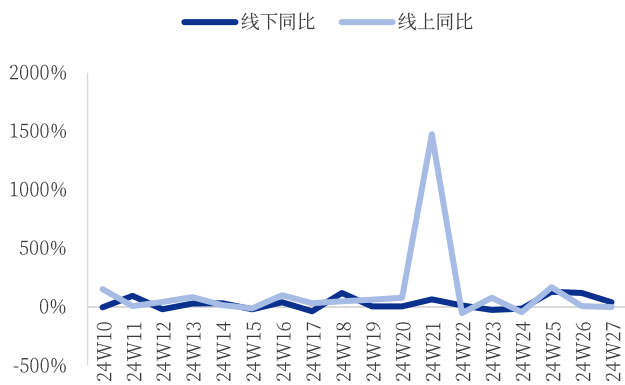
资料来源: 奥维云网, 中国银河证券研究院

图11: 洗衣机近期线上/下销售额同比变化



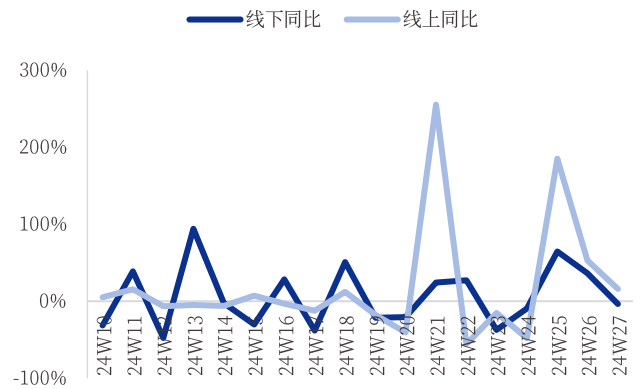
资料来源: 奥维云网, 中国银河证券研究院

图12: 扫地机器人近期线上/下销售额同比变化



资料来源: 奥维云网, 中国银河证券研究院

图13: 油烟机近期线上/下销售额同比变化



资料来源: 奥维云网, 中国银河证券研究院

(二) 家电行业部分上市公司 2024 年半年度业绩预告梳理

本周家电行业部分上市公司陆续发布 2024 年半年度业绩预告, 石头科技与盾安环境预增亮眼。家电零部件板块中, 三花智控和盾安环境营收预计稳步增长, 毅昌科技和海立股份业绩预计扭亏为盈, 朗迪集团归母净利润预计低基数下爆发增长, 其中盾安环境归母净利润预计同比增长 35% 以上, 主要系汽车热管理、电子膨胀阀、微通道换热器、部分特种空调等产品销量大幅增长, 叠加制冷元器件海外及商用市场销量持续提升, 收入结构优化。黑板板块中, 兆驰股份营收和归母净利润预计表现良好, 主要受益于 LED 芯片的产品结构持续升级, 更多产能释放到高毛利产品中。小家电板块, 莱克电气业绩稳中向好, 石头科技预计归母净利润同比增长 35.24%-62.29%, 主要得益于海外市场拓展带来境外收入较快增长以及全资子公司获所得税优惠。

表2: 家电行业部分上市公司 2024 年半年度业绩预告

公司名称	营业收入 (亿元)	营业收入同比	归母净利润 (亿元)	归母净利润同比
三花智控	131.55-144.08	5%-15%	14.64-16.04	5%-15%
盾安环境	61.30-66.88	10%-20%	4.44-4.94	35%-50%
兆驰股份	90.00-100.00	16.35%-29.27%	8.90-9.30	21.21%-26.66%
朗迪集团	-	-	0.91-1.02	66%-86%
海立股份	-	-	0.04	扭亏为盈 (去年同期归母净利润为-0.49 亿元)
毅昌科技	-	-	0.66-0.85	扭亏为盈 (去年同期归母净利润为-0.01 亿元)
石头科技	-	-	10.00-12.00	35.24%-62.29%
莱克电气	47.50	15.49%	6.03	1.35%

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

三、新闻动态与重要公告

(一) 行业新闻动态

拓展新的“蓝海市场”，家电龙头纷纷入局新能源赛道。（2024-07-10）

近日, 科林电气 (603050) 公告披露, 海信网能要约收购科林电气的股份交割已经顺利完成,

海信网能正式持有上市公司 34.94%股份及 9.57%表决权，共计持有 44.51%表决权，成为公司第一大股东。新能源作为极具发展潜力的行业赛道，近年来涌入 TCL、格力、创维等众多家电巨头，纷纷跨界加码投资布局，通过收购等形式涉足光伏、储能产业，新能源带来的经济效益也正成为其营收增长的一大助力。

资料来源：国家电网、中国银河证券研究院

<http://news.cheaa.com/2024/0712/638305.shtml>

（二）重要公司公告

石头科技：北京石头世纪科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预增公告（2024-07-13）

公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 100,000 万元至 120,000 万元，同比增长 35.24%至 62.29%。本期业绩变化的主要原因：1) 公司持续践行“走出去”战略，公司产品凭借突出的产品性能和技术优势，并依赖于完善的产品价位段，进一步精细渠道布局，积极拓展并深入挖掘全球市场份额。同时，受益于海外消费需求快速增长，境外收入实现较快增长。2) 全资子公司通过国家鼓励的重点软件企业认定，获得了所得税优惠税率，对净利润产生了积极影响。

苏州禾盛新型材料股份有限公司：关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告（2024-07-13）

持有苏州禾盛新型材料股份有限公司 14,150,000 股股份（占公司总股本比例的 5.70%）的股东上海烜鼎私募基金管理有限公司（原上海烜鼎资产管理有限公司）-烜鼎金麒麟五号私募证券投资基金因自身资金需求计划在本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过大宗交易方式减持本公司股份不超过 2,481,123 股（即不超过公司总股本的 1.00%）。

佛山照明：关于控股股东之一致行动人增持公司股份达到 1%的公告（2024-07-11）

基于对公司未来发展前景的信心以及价值的认可，电子集团和香港华晟计划自首次增持之日（2024 年 6 月 3 日）起 6 个月内，通过证券交易所集中竞价交易或大宗交易等合法方式增持公司股份，增持股份数量不低于公司总股本的 1%，且不超过公司总股本的 2%。

江苏立霸实业股份有限公司股东减持股份结果公告（2024-07-10）

公司于 2024 年 3 月 14 日披露了《江苏立霸实业股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2024-010）。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 2,660,000 股，占公司股份总数的 0.9988%，截至本公告日，伊犁苏新持有公司 10,780,000 股，占公司股份总数的 4.0476%。

广东新宝电器股份有限公司：关于回购公司部分社会公众股份方案的公告（2024-07-10）

自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内，公司拟使用自有资金，以集中竞价交易方式进行股份回购，回购的股份将全部用于注销，减少公司注册资本，按回购金额及回购股份全部以最高价 22 元/股回购进行测算，预计回购股份数量为 227.2727 万股—363.6364 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.2778%-0.4445%。

兆驰股份：2024 年半年度业绩预告（2024-07-09）

公司预计 2024 年半年度实现营业收入 490,000 万元至 590,000 万元，比上年同期增长 21.26%至 46.01%，归属于上市公司股东的净利润为 48,000 万元至 52,000 万元，比上年同期增长 36.65%至 48.03%。本期业绩变化的主要原因：1) LED 的全链条延伸，与兆驰半导体深度协同产生叠加效

应；2) 全球化市场布局，深化电视全球化布局的 Local 策略。

广东小崧科技股份有限公司：关于控股股东部分股份被司法拍卖的进展公告（2024-07-09）

本次司法拍卖标的物为广东小崧科技股份有限公司控股股东深圳华欣创力科技实业发展有限公司持有的公司 15,580,000 股股份，占其持有公司股份总数的 31.48%，占公司总股本的 4.90%。本次司法拍卖余款缴纳截止日为 2024 年 7 月 5 日。至缴款期限截止日，买受人尚未交付标的物网拍成交余款。

四、投资建议

随着未来扩内需、促消费政策逐步发力，家电内需有望得到支撑，叠加海外库存逐步去化，出口改善态势有望延续，家电行业景气度有望延续复苏，当前板块估值依然具备安全边际。建议关注三条投资主线，一、有望受益于内外销改善的白电龙头，推荐美的集团（000333.SZ）和海尔智家（600690.SH）；二、有望受益于行业格局优化的厨电龙头，推荐老板电器（002508.SZ）；三、积极推动渠道拓展、加快新品投放的清洁电器，推荐石头科技（688169.SH）。

五、风险提示

原材料价格变动的风险；出口端存在不确定性的风险；产品销售不及预期的风险。

图表目录

图 1: 2024 年 7 月 8 日-7 月 12 日各行业指数涨跌幅 (%)	3
图 2: 家电 (SW) 指数和沪深 300 指数较年初涨跌幅 (截至 2024 年 7 月 12 日)	3
图 3: 2024 年 7 月 8 日-7 月 12 日家电二级子行业涨幅 (%)	4
图 4: 家电行业周涨幅榜前五的个股	4
图 5: 家电行业周跌幅榜前五的个股	4
图 6: 家电行业周换手率%前十个股	4
图 7: 2008 年至今家电板块和沪深 300 市盈率变化	5
图 8: SW 行业分类陆股通持股占流通市值比例%	5
图 9: 家用电器陆股通持股占流通市值比例	5
图 10: 空调近期线上/下销售额同比变化	6
图 11: 洗衣机近期线上/下销售额同比变化	6
图 12: 扫地机器人近期线上/下销售额同比变化	7
图 13: 油烟机近期线上/下销售额同比变化	7
表 1: 家电股北向资金一周持股比例变化	6
表 2: 家电行业部分上市公司 2024 年半年度业绩预告	7

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨策，家电行业分析师。伦敦国王大学理学硕士，于 2018 年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事家电行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn