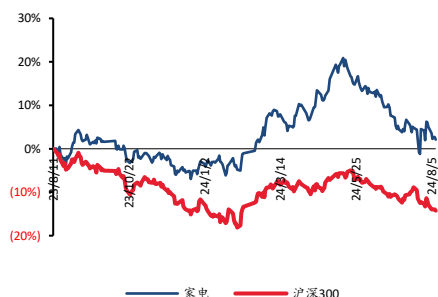


家电

TCL 智家 2024Q2 业绩超预期，光峰提供享界 S9 核心器件

■ 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	无评级
其他	无评级
厨房电器 II	无评级

相关研究报告

<<比依股份: 2024Q2 业绩环比明显改善, 收入双位数增长向好>>--2024-08-11

<<创科实业: 2024H1 业绩双位数增长, MILWAUKEE 贡献动力>>--2024-08-11

<<TCL 智家: 2024Q2 业绩超预期, 海外冰冷贡献主动力>>--2024-08-08

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, 本周家电板块下跌 2.84%, 2024 年初至今家电板块涨幅为 1.56%, 在申万一级行业中涨幅排名第三。2) 个股方面, TCL 电子、虹美菱 B、长虹美菱自 2024 年初以来累计涨幅位居前三, 其中 TCL 电子年涨幅达 85.10%。3) 资金方面, 北向资金净流出 147.60 亿元, 上周净流入 32.19 亿元; 南向资金净流入 139.46 亿元, 较上周增加 55.69 亿元。

楼市数据跟踪: 2024 年 7 月, 国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 815.10 万平方米 (-18.45%) 和 8.30 万套 (-22.85%), 同比有所回落; 2024 年中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 铝、LME 铜价格均同比上涨, 钢铁价格有所下降。本周钢铁/塑料/铜/铝价格分别同比 -9.66%/+4.63%/+4.88%/+2.70%, 周度环比分别 -0.49%/-0.06%/-1.92%/-3.59%, 2024 年累计分别 -14.59%/+5.64%/+3.88%/-4.56%。2024 年 8 月, 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格分别同比 -2.56%/-3.08%/-2.73%/+0/+1.70%。

热点新闻回顾: 1) 公司公告: 多家上市公司陆续披露中报, TCL 智家 2024Q2 业绩超预期, 兆驰股份利润端高增。2) 热点新闻: 漫步者上市耳夹耳机, 光峰提供享界 S9 核心器件。

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：TCL 智家 2024Q2 业绩超预期，光峰提供享界 S9 核心器件.....	11
(一) 公司公告：TCL 智家 2024Q2 业绩超预期，兆驰股份利润端高增.....	11
(二) 热点新闻：漫步者上市耳夹耳机，光峰提供享界 S9 核心器件	12
三、 投资建议.....	14
四、 风险提示.....	14

图表目录

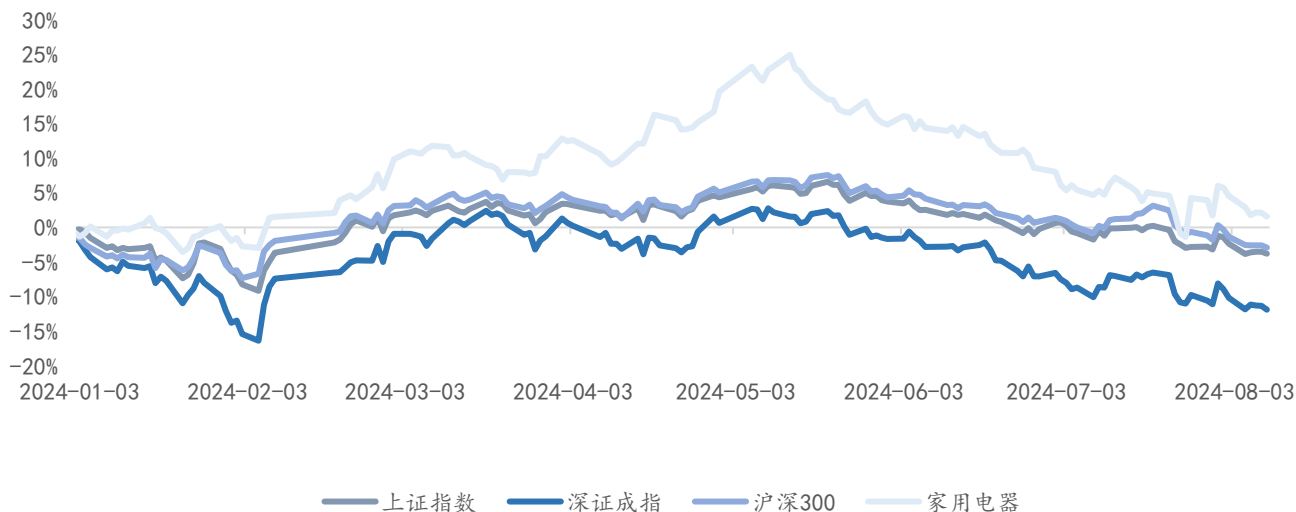
图表 1: 本周 (2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日) 家电板块下跌 2.84%.....	4
图表 2: 2024 年初至今家电板块在申万一级行业中涨幅排名第三.....	5
图表 3: 2024 年初至今家电板块个股涨幅.....	5
图表 4: 2024 年初至今家电板块个股跌幅.....	5
图表 5: 本周 (2024 年 8 月 5 日-8 月 9 日) 北向资金小幅流出, 南向资金小幅流入	6
图表 6: 2024M7 国内 30 大中城市商品房成交面积 815.10 万平方米 (-18.45%)	7
图表 7: 2024M7 国内 30 大中城市商品房成交套数 8.30 万套 (-22.85%)	7
图表 8: 钢铁价格同比-9.66%, 环比小幅下降 (-0.49%)	8
图表 9: 塑料价格边际回调 (同比+4.63%, 周度环比-0.06%)	9
图表 10: 铜价同比小幅上涨 (+4.88%), 环比有所回落 (-1.92%)	9
图表 11: 铝价同比小幅上涨 (+2.70%), 环比有所回调 (-3.59%)	10
图表 12: 2024M8, 32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格均表现较为稳健	10
图表 13: 漫步者耳夹耳机 Comfo Clip 上市	12
图表 14: 享界 S9 搭载车规级投影巨幕, 由光峰科技提供核心器件	13

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

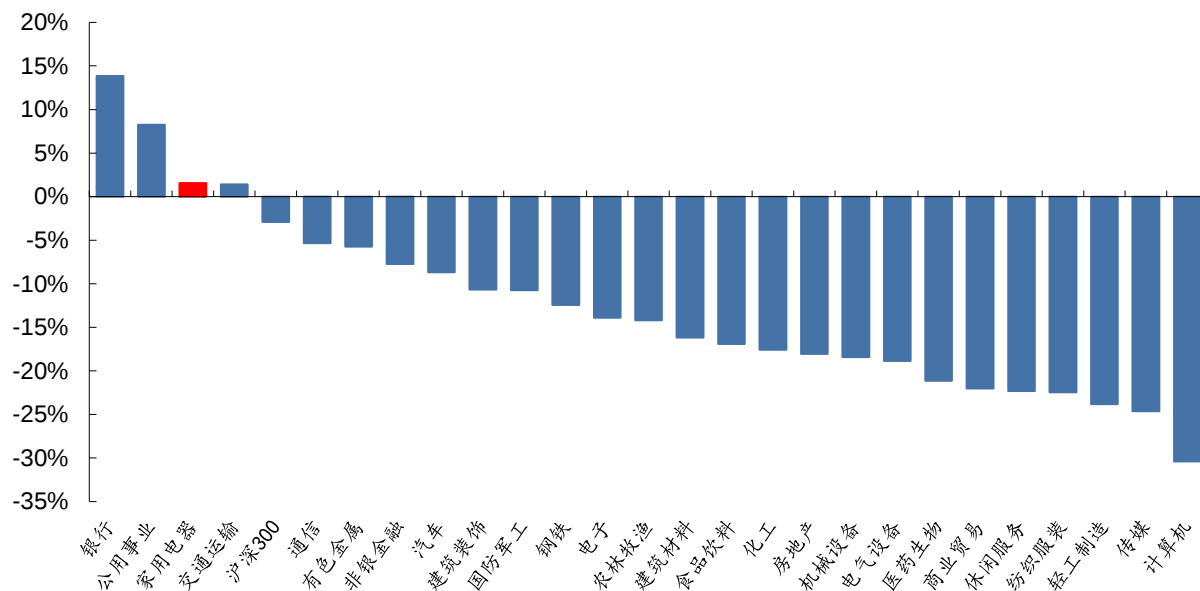
本周家电板块下跌 2.84%，TCL 电子、虹美菱 B、长虹美菱自 2024 年累计涨幅居前。1) 指数方面，本周（2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日）家电板块下跌 2.84%，表现弱于深证成指（-1.87%）、上证指数（-1.48%），沪深 300（-1.56%）；2024 年初至今家电板块涨幅为 1.56%，在申万一级行业中涨幅排名第三。2) 个股方面，TCL 电子、虹美菱 B、长虹美菱自 2024 年初以来累计涨幅位居前三，其中 TCL 电子年涨幅达 85.10%；创维数字、小崧股份、极米科技 2024 年初以来累计跌幅较大。

图表1：本周（2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日）家电板块下跌 2.84%



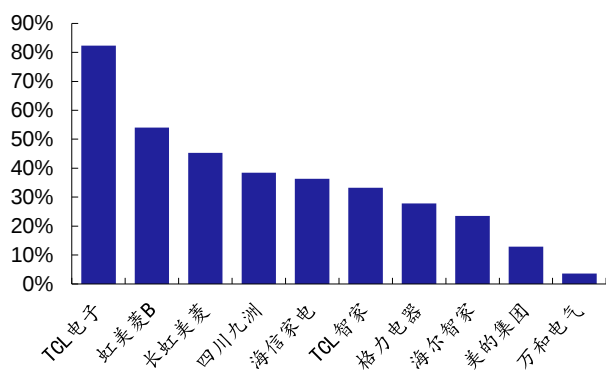
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 8 月 9 日）

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



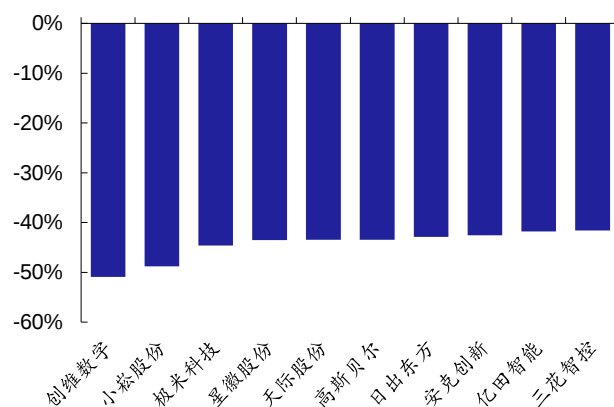
资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 8 月 9 日）

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

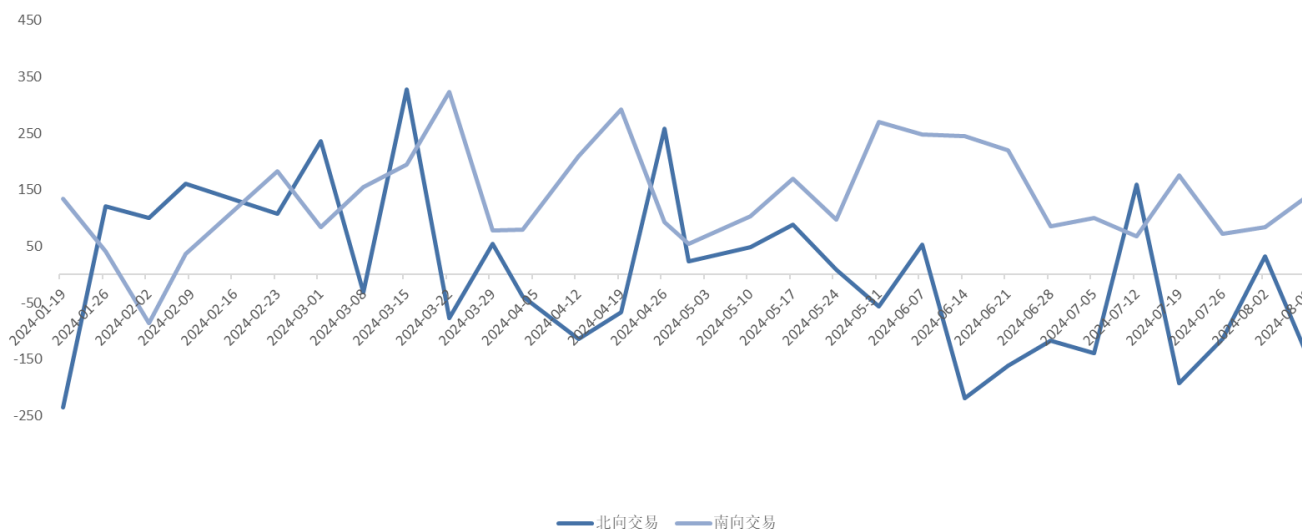
图表4：2024 年初至今家电板块个股跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院

北向资金小幅流出，南向资金小幅流入。本周（2024 年 8 月 5 日-2024 年 8 月 9 日）北向资金净流出 147.60 亿元，上周净流入 32.19 亿元；南向资金净流入 139.46 亿元，较上周增加 55.69 亿元。

图表5：本周（2024 年 8 月 5 日-8 月 9 日）北向资金小幅流出，南向资金小幅流入

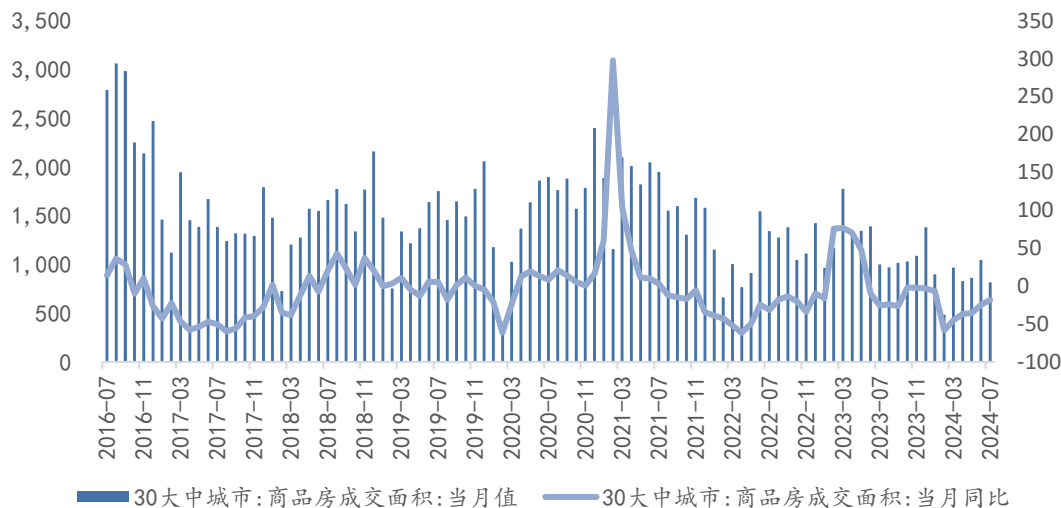


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 8 月 9 日）

(二) 地产数据跟踪

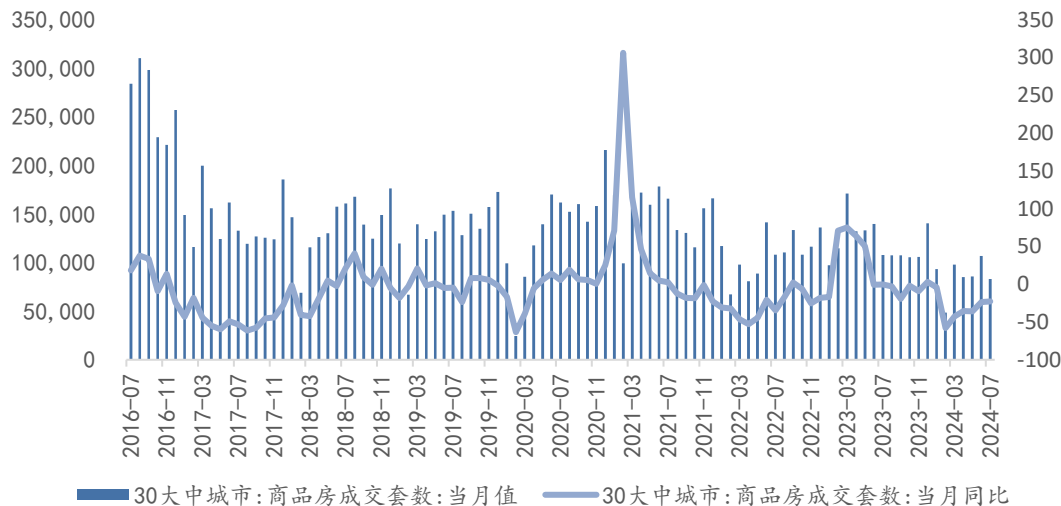
2024 年 7 月商品房成交面积和套数同比回落，整体楼市销售持续承压。国内 30 大中城市商品房成交面积和成交套数分别为 815.10 万平方米（-18.45%）和 8.30 万套（-22.85%），同比有所回落；2024 年中商品房成交面积和成交套数整体需求仍有待提振。我们认为，未来伴随消费信心的提振和前期调控方案的落地，地产板块有望恢复增长，或将利好空调、冰箱、洗衣机、彩电等大家电板块的发展。

图表6：2024M7 国内 30 大中城市商品房成交面积 815.10 万平方米（-18.45%）



资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 7 月 30 日）

图表7：2024M7 国内 30 大中城市商品房成交套数 8.30 万套（-22.85%）

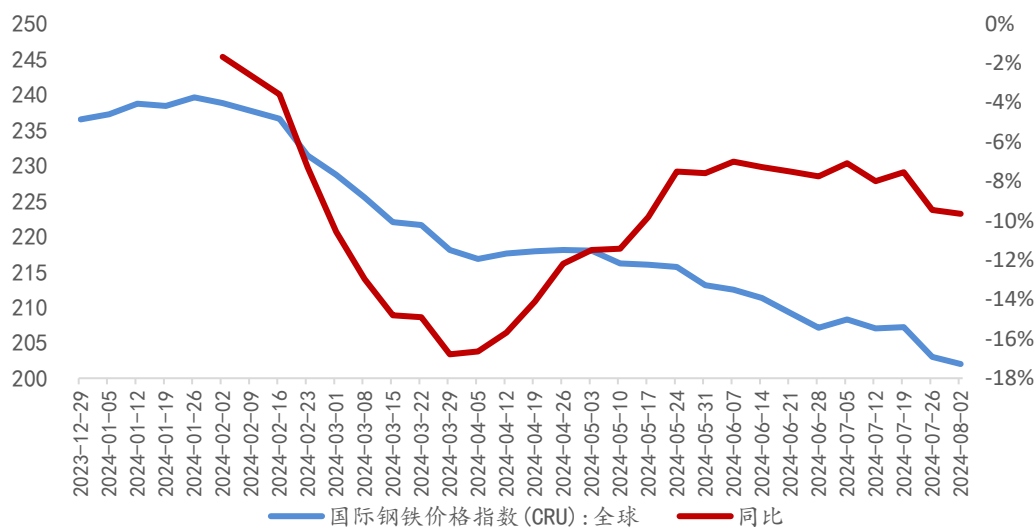


资料来源：同花顺 iFinD，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 7 月 30 日）

(三) 原材料价格跟踪

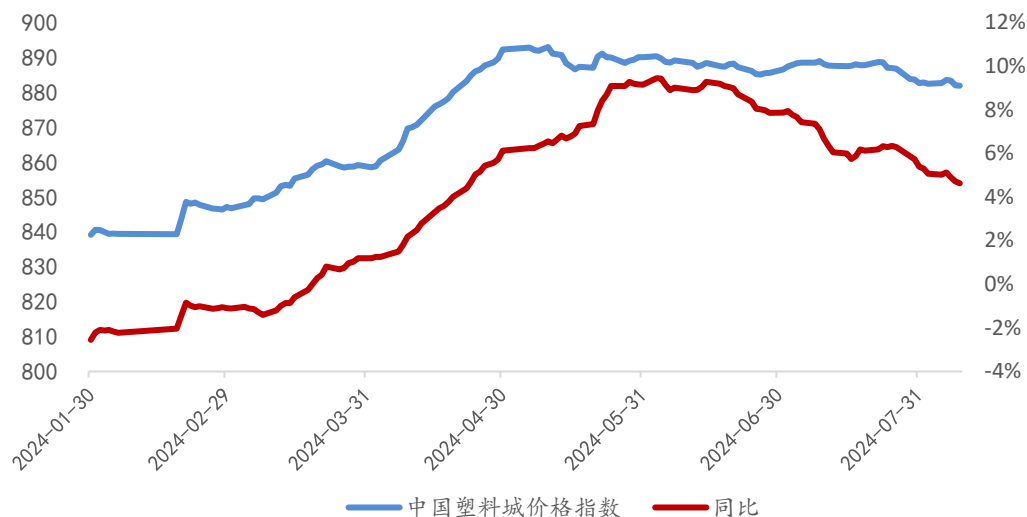
本周（2024 年 8 月 5 日-8 月 9 日）塑料、LME 铜、LME 铝价格均实现小幅回落。截至 2024 年 8 月 2 日，国际钢铁价格指数为 202.00，同比-9.66%，周度环比-0.49%。截至 2024 年 8 月 9 日，中国塑料城价格指数为 881.88，同比+4.63%，周度环比-0.06%；LME 铜、LME 铝现货价分别为 8805、2229 美元/吨，同比分别+4.88%/+2.70%，周度环比分别-1.92%/-3.59%。塑料、LME 铝、LME 铜价格均同比上涨，钢铁价格有所下降。2024 年至今，钢铁/塑料/铜/铝价格分别累计-14.59%/+5.64%/+3.88%/-4.56%。2024 年 8 月，32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格分别同比-2.56%/-3.08%/-2.73%/+0/+1.70%。

图表8：钢铁价格同比-9.66%，环比小幅下降（-0.49%）



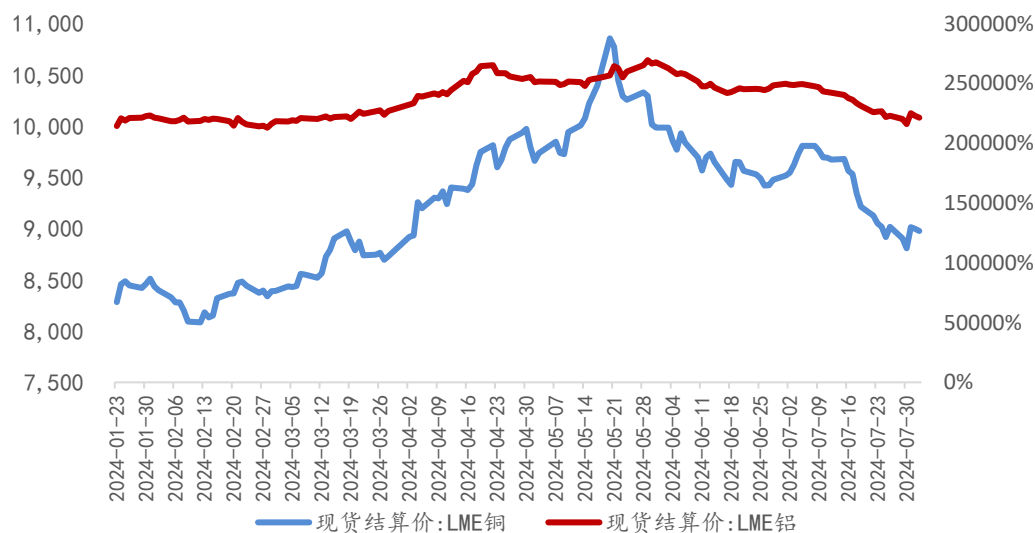
资料来源：同花顺 iFind，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 8 月 2 日）

图表9：塑料价格边际回调（同比+4.63%，周度环比-0.06%）



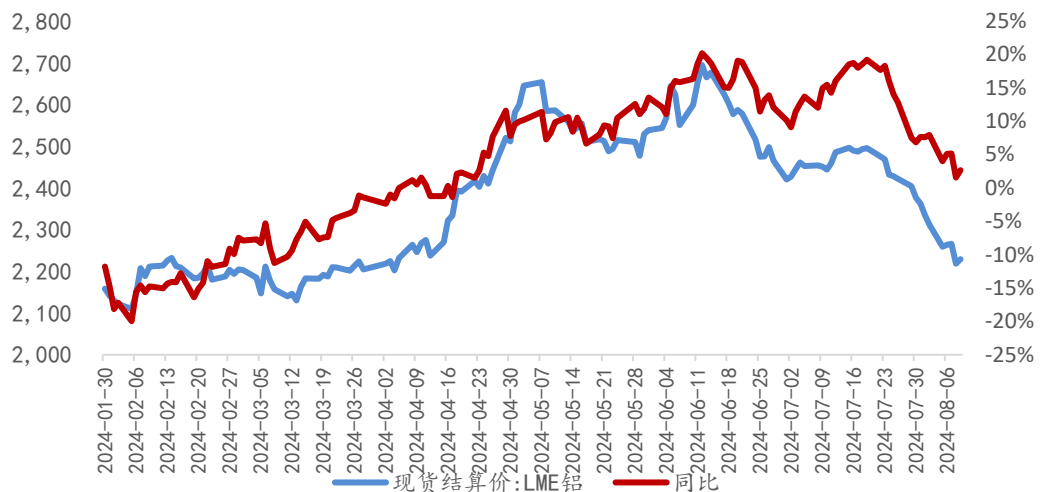
资料来源：同花顺 iFind，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 8 月 9 日）

图表10：铜价同比小幅上涨（+4.88%），环比有所回落（-1.92%）

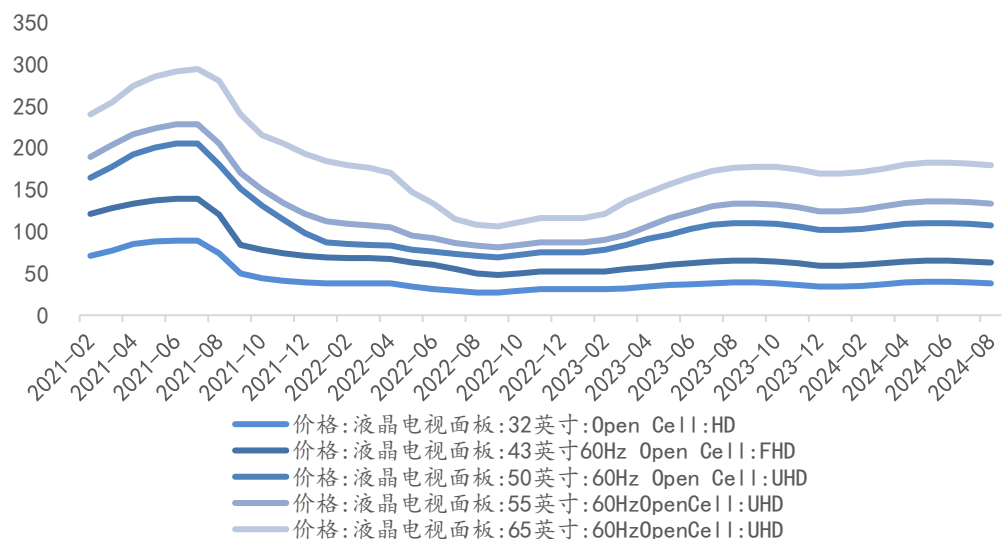


资料来源：同花顺 iFind，太平洋证券研究院（数据截至 2024 年 8 月 9 日）

图表11：铝价同比小幅上涨（+2.70%），环比有所回调（-3.59%）



图表12：2024M8，32/43/50/55/65 英寸液晶电视面板价格均表现较为稳健



二、 要闻回顾：TCL 智家 2024Q2 业绩超预期，光峰提供享界 S9 核心器件

(一) 公司公告：TCL 智家 2024Q2 业绩超预期，兆驰股份利润端高增

【兆驰股份】2024 年 8 月 5 日，兆驰股份发布 2024 年半年报。2024H1 公司实现总营收 95.20 亿元 (+23.07%)，归母净利润 9.11 亿元 (+24.04%)，扣非归母净利润 8.59 亿元 (+36.91%)。单季度看，2024Q2 公司收入 54.14 亿元 (+33.98%)，归母净利润 4.96 亿元 (+41.25%)，扣非归母净利润 4.51 亿元 (+54.01%)。

【创科实业】2024 年 8 月 6 日，创科实业发布 2024H1 业绩公告。公司 2024H1 营业收入 73.12 亿美元 (+6.29%)；归母净利润 5.50 亿美元 (+15.68%)。

【TCL 智家】2024 年 8 月 7 日，TCL 智家发布 2024 年半年报。2024H1 公司收入 89.62 亿元 (+24.74%)，归母净利润 5.59 亿元 (+32.65%)，扣非归母净利润 5.58 亿元 (+42.15%)。单季度看，2024Q2 公司收入 47.64 亿元 (+24.86%)，归母净利润 3.34 亿元 (+36.12%)，扣非归母净利润 3.34 亿元 (+48.80%)。(注：均使用调整后，即含合肥家电口径)。

【萤石网络】2024 年 8 月 9 日，萤石网络发布 2024 年半年报。2024H1 公司收入 25.83 亿元 (+13.08%)，归母净利润 2.82 亿元 (+8.94%)，扣非归母净利润 2.77 亿元 (+9.95%)。单季度看，2024Q2 公司收入 13.47 亿元 (+11.70%)，归母净利润 1.56 亿元 (-6.55%)，扣非归母净利润 1.55 亿元 (-4.01%)。

【比依股份】2024 年 8 月 9 日，比依股份发布 2024 年半年报。2024H1 公司收入 8.60 亿元 (+1.08%)，归母净利润 0.68 亿元 (-46.46%)，扣非归母净利润 0.67 亿元 (-42.45%)。单季度看，2024Q2 公司收入 5.40 亿元 (+14.26%)，归母净利润 0.58 亿元 (-28.27%)，扣非归母净利润 0.57 亿元 (-24.35%)。

(二) 热点新闻：漫步者上市耳夹耳机，光峰提供享界 S9 核心器件

【2024H1 家电多数行业内销先扬后抑、外销持续增长，传统四大家电和厨电的反差较大】据产业在线数据，1) **整机**：家用空调、中央空调、空气源热泵、家用除湿机、壁挂机、冰箱、冷柜、洗衣机、电视、油烟机、燃气灶、微波炉、集成灶 2024H1 销量分别同比+15.5%/-1.1%/-10.1%/+19.1%/-5.6%/+13.8%/+16.7%/+11.8%/+2.8%/+11.7%/+15.1%/+19.1%/-14.5%。2) **供应链**：转子压缩机、涡旋压缩机、全封活塞压缩机、空调电机、洗衣机电机、空调阀件、制冷剂 R22、制冷剂 R32、制冷剂 R134a 销量分别同比+11.4%/+7.0%/+16.5%/+9.5%/+1.5%/+13.8%/+8.6%/+5.7%/+5.2%。

【漫步者首款耳夹耳机 Comfo Clip 上市】漫步者 Comfo Clip 开放式蓝牙耳机在京东上架，将于 7 月 29 日开售。耳机采用蓝牙 5.4 技术，配备 12mm 单元，支持智能声道检测功能，支持左右耳随意佩戴，支持蓝牙双设备连接，整机拥有 28 小时续航。

图表13：漫步者耳夹耳机 Comfo Clip 上市



资料来源：漫步者微信公众号，太平洋证券整理

【2024H1 智能投影市场销售规模同比下降，激光投影逆势增长】2023 年至 2024 年上半年，智能投影市场市场规模承压明显。奥维云网数据显示，2024H1 线上市场零售量规模为 270.5 万台(+3.4%)；零售额规模为 40.8 亿元(-12%)；传统电商智能投影市场中，激光投影零售量占比 12%，较 2023 年全年+6pct；零售额占比为 32%，较 2023 年全年+12pct。主要得益于其更高的体验质量和更清晰的画面效果，一定程度上修复了消费者对于智能投影产品的心智。

【享界 S9 搭载 32 英寸车规级投影巨幕，由光峰科技提供核心器件】8 月 6 日，华为与北汽合作推出享界 S9，由光峰科技提供投影巨幕核心器件。

图表14：享界 S9 搭载车规级投影巨幕，由光峰科技提供核心器件



资料来源：光峰科技微信公众号，太平洋证券整理

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。