

分析师：欧洋君
登记编码：S0730522100001
ouyj@ccnew.com 021-50586769

高温因素持续驱动，空调出货同比显增

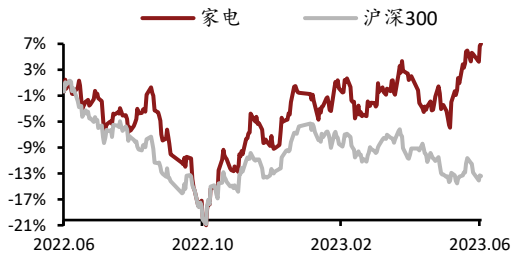
——家电行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

家电相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 06 月 29 日



资料来源：聚源，中原证券

相关报告

《家电行业半年度策略：把握行业景气复苏，分类布局价值与成长》 2023-06-18

《家电行业分析报告：行业 4 月数据跟踪：内销出口延续增长》 2023-05-29

《家电行业月报：行业一季度经营稳健，景气有待持续修复》 2023-05-18

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **二级市场表现**：2023 年 5 月家电行业单月涨跌幅为-7.42%，对比沪深 300 指数，家电行业 2023 年 1-5 月累计超额收益率为+5.98%，其中 5 月单月超额收益率为-1.70%，较 4 月明显下滑。行业估值延续下降，环比 4 月末回落幅度约 7.5%。截止 2023 年 5 月末，家电行业市盈率为 15.11X，估值中枢为 20.29X。
- **行业排产及出货情况**：空调 7 月排产规模环比有所下滑，冰洗 4 月出口增速延续提升。其中，我国家用空调 7 月企业计划排产量为 1225 万台，同比增长 11.46%，环比减少 29.4%；4 月冰箱与洗衣机出口量同比分别增长 8.67%和 44.02%。
- **本月观点：“618”空调销售高开稳走，增长亮眼**

2023 年“618”年中大促落下帷幕，随着疫情等前期客观影响因素逐步出清，消费环境持续改善回温，以及在各平台电商与零售渠道的大力促销优惠下，居民消费需求得以充分释放。从全网大家电销售表现来看，空调出货高开稳走，相较其他品类大家电，其销售额连续 3 周保持同比显增态势。综合全渠道零售数据，此次“618”期间空调零售量与零售额同比分别增长 36%和 38%。

作为“天气敏感型行业”，高温天气可直接促动空调需求增长，但影响作用仍存在局限性。在产品使用年限内的居民家庭，以及消费偏弱的群体等对空调购置需求并非强烈，因而导致行业长期增长动能或有缺失。不过，基于目前行业产品技术迭代，绿色节能产品购买政策补贴等驱动，空调行业销售规模有望于年内实现明显提升。

- **投资建议**：建议继续关注经营稳健，产业多元化布局以及高配置价值的大家电龙头：美的集团（000333.SZ）、格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）；同时关注可选消费类赛道中，需求复苏向好且具备长期成长空间的小家电与清洁电器头部：石头科技（688169.SH）、科沃斯（603486.SH）。

风险提示：市场需求恢复低于预期；房地产市场回暖慢于预期；原材料价格持续波动；行业竞争格局加剧风险。

内容目录

1. 本月观点：“618”空调销售高开稳走，增长亮眼	4
2. 本月行情与数据跟踪	7
2.1. 二级市场表现	7
2.2. 产品供销情况	11
2.2.1. 空调：23M7 行业排产规模环比收窄	11
2.2.2. 冰箱：23M4 出口规模进一步扩大	12
2.2.3. 洗衣机：23M4 总销规模同比保持增长	13
2.2.4. 油烟机：23M6 排产延续增长	14
2.3. 宏观数据跟踪	14
3. 本月行业公司动态与公告	16
3.1. 行业动态与新闻	16
3.2. 重点公司动态	17
4. 投资建议	18
5. 风险提示	19

图表目录

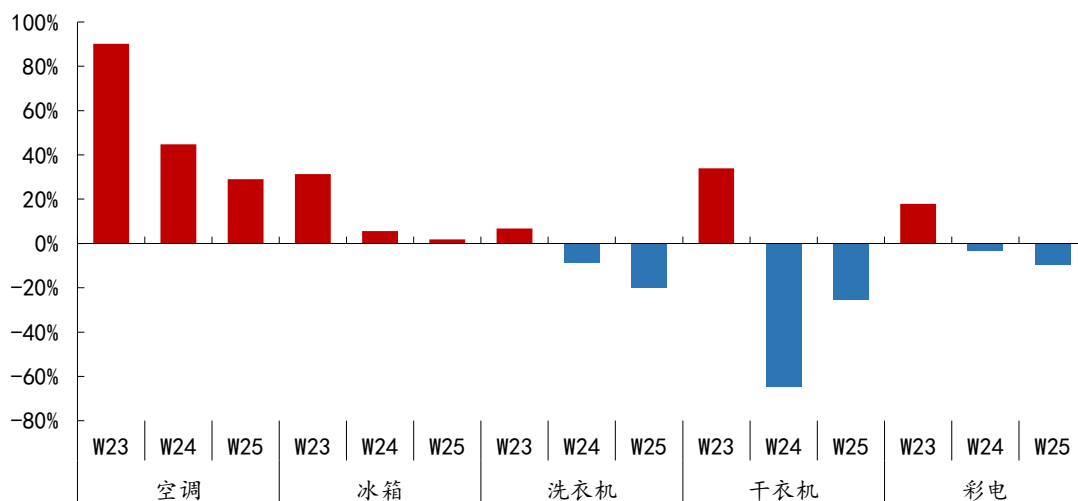
图 1：2023 年“618”期间空调线上销售额同比显增	4
图 2：2021-2023 年“618”期间空调单周销售额规模及同比增速	4
图 3：腰部价格段空调销售份额同比明显提升	5
图 4：近 30 日全国最高气温情况	5
图 5：近 30 日全国降水距平百分率	5
图 6：家电行业对比沪深 300 指数走势	7
图 7：家电行业估值（PE）变化	7
图 8：家电行业相对沪深 300 指数月度超额收益率（pct）	7
图 9：家电细分子板块月度涨跌幅（%）	8
图 10：家电及细分子板块估值情况	8
图 11：家电细分子板块估值统计值情况	8
图 12：行业重点个股月涨幅（%）	9
图 13：2023 年 5 月北向资金持股家电行业市值变动	9
图 14：北向资金持股家电行业市值走势	9
图 15：2023 年 5 月北向资金持股三花智控市值与个股收盘价走势	10
图 16：空调每月产量与企业计划排产情况	11
图 17：空调每月总销量与出口规模情况	11
图 18：冰箱每月产量与企业计划排产情况	12
图 19：冰箱每月总销量与出口规模情况	12
图 20：洗衣机每月产量与企业计划排产情况	13
图 21：洗衣机每月总销量与出口规模情况	13
图 22：油烟机每月产量与企业计划排产情况	14
图 23：油烟机每月总销量与出口规模情况	14
图 24：LME 铜/铝现货结算价（日，美元/吨）	15
图 25：SHFE 不锈钢结算价（日，元/吨）	15
图 26：中国塑料城 PP/ABS 指数（日）	15
图 27：液晶面板价格（月，美元/片）	15
图 28：我国出口集装箱运价指数（周）	16

图 29: 美元兑人民币汇率 (日)	16
表 1: 5 月陆股通交易家电个股明细	10
表 2: 推荐公司估值表	18
表 3: 家电板块近期 (未来 3 月) 将解禁个股明细	18
表 4: 家电板块本月大宗交易个股明细	19

1. 本月观点：“618”空调销售高开稳走，增长亮眼

2023 年“618”年中大促落下帷幕，随着疫情等前期客观影响因素逐步出清，消费环境持续改善回温，以及在各平台电商与零售渠道的大力促销优惠下，居民消费需求得以充分释放。根据京东公布信息显示，5 月 31 日“618”开幕仅 10 分钟内，京东家电家居成交额突破 50 亿元，其中以旧换新成交额同比增长 120%，家电即送即装成服务成交额同比增长 240%，另有品牌空调与电视等品类成交额实现翻倍增长。从全网大家电销售表现来看，（根据奥维云网数据）空调出货高开稳走，相较其他品类大家电，其销售额连续 3 周保持同比显增态势。综合全渠道零售数据，此次“618”期间空调零售量与零售额同比分别增长 36%和 38%。

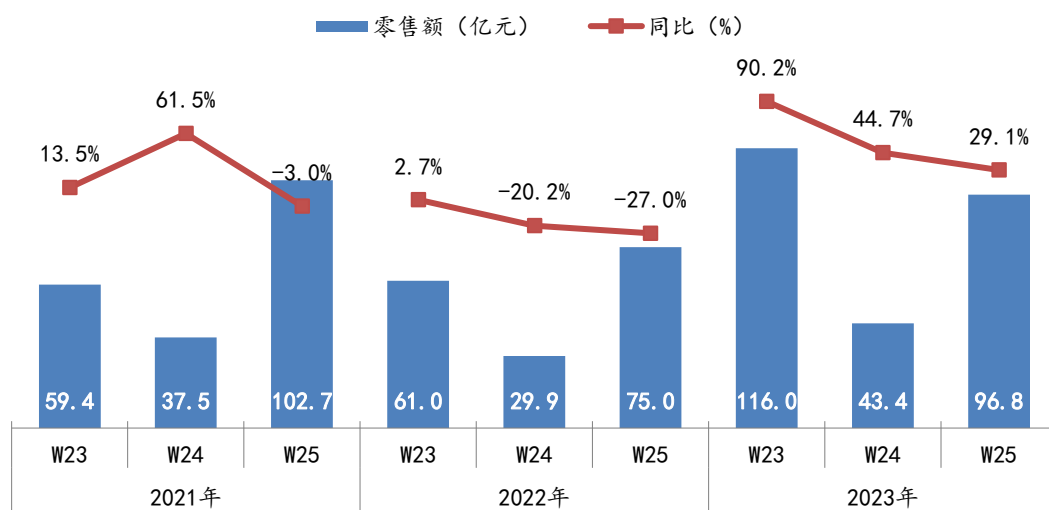
图 1：2023 年“618”期间空调线上销售额同比显增



资料来源：奥维云网，中原证券

注：W23-W25 区间为 5 月 29 日-6 月 18 日

图 2：2021-2023 年“618”期间空调单周销售额规模及同比增速

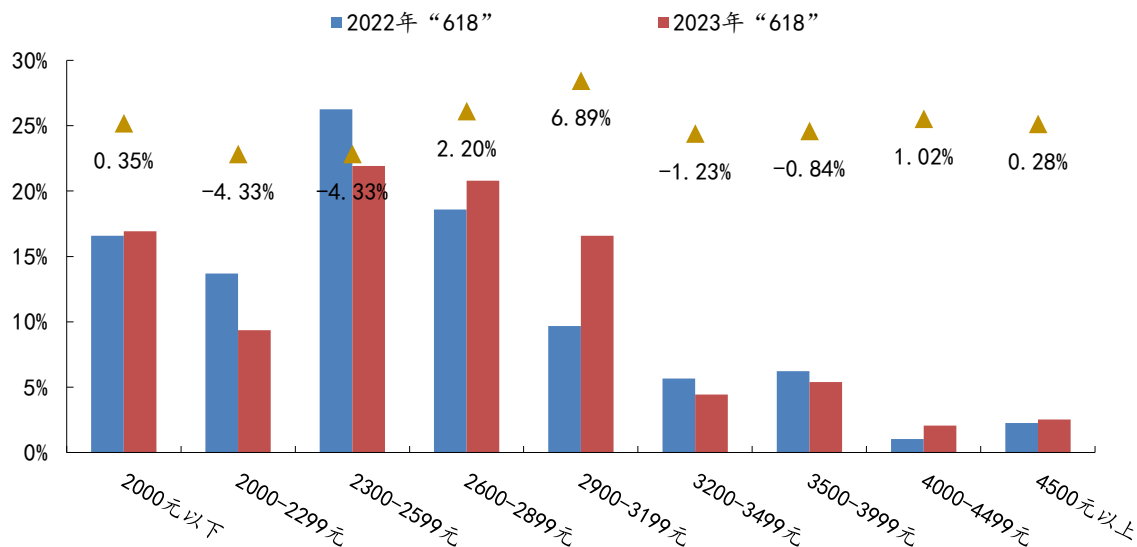


资料来源：奥维云网，中原证券

注：2021 年 W23-W25 区间为 5 月 31 日-6 月 20 日，2022 年 W23-W25 区间为 5 月 30 日-6 月 19 日

从产品出货结构来看,此次“618”期间,消费者对于空调选购标准趋于理性,其中 2600-2900 元与 2900-3200 元价段的高性价比产品销售份额较上年同比分别提升 2.2%和 6.9%,对比 2000 元以下的刚需产品,以及 4000 元以上的高端产品销售份额增幅明显。此外,在绿色低碳消费政策的推动下,消费者对高能效家电产品选购的倾向不断加强,新一级能效的空调产品份额也随之逐年提升。

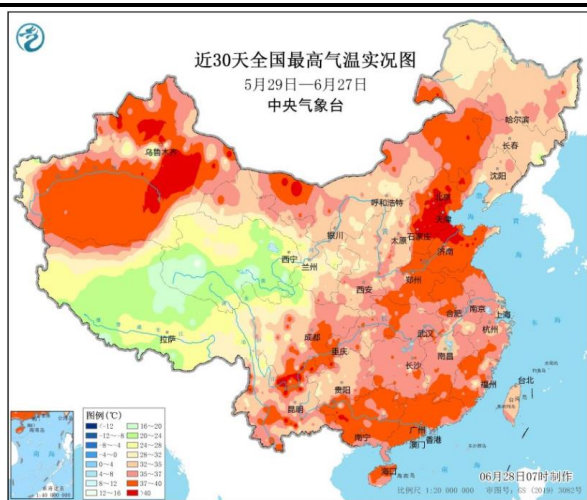
图 3: 腰部价格段空调销售份额同比明显提升



资料来源: 奥维云网, 中原证券

促使空调行业排产规模提升的原因,除了前期受抑制需求得到有力释放,更是 2023 年入夏以来的高温天气起到了显著推动作用。根据中央气象台监测,自 5 月中旬以来,全国高温城市数量持续增加,城市当地高温历史记录不断刷新,其中北京、天津、河北等部分地区最高气温超过 35°C,5 月末四川省多地发布高温预警。同时有专家表示,受到厄尔尼诺等气候变化的影响,预期全球平均气温或在 2023-2024 年内达到新高。

图 4: 近 30 日全国最高气温情况



作为“天气敏感型行业”，高温天气可直接促动空调需求增长，但影响作用仍存在局限性。在产品使用年限内的居民家庭，以及消费偏弱的群体等对空调购置需求并非强烈，因而导致行业长期增长动能或有缺失。不过，基于目前行业产品技术迭代，绿色节能产品购买政策补贴等驱动，空调行业销售规模有望于年内实现明显提升。

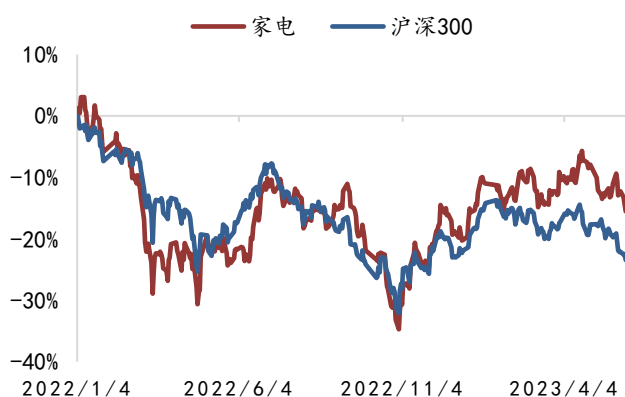
2. 本月行情与数据跟踪

2.1. 二级市场表现

根据万得数据显示,2023年5月家电行业单月涨跌幅为-7.42%,分别跑输上证指数(-3.57%) 3.85pct、深证成指(-4.80%) 2.62pct、创业板指(-5.65%) 1.77pct,综合排名排在中信一级行业分类中第24位,较4月排名明显下降。

行业估值延续下降,环比4月末回落幅度约7.5%。截止2023年5月末,家电行业市盈率为15.11X,估值中枢为20.29X。

图6: 家电行业对比沪深300指数走势



资料来源: Wind, 中原证券

图7: 家电行业估值(PE)变化



资料来源: Wind, 中原证券

对比沪深300指数,家电行业2023年1-5月累计超额收益率为+5.98%,其中5月单月超额收益率为-1.70%,较4月明显下滑。

图8: 家电行业相对沪深300指数月度超额收益率(pct)

	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
1月	-2.80	1.63	4.91	13.02	-2.92	-0.39	2.79	6.27	-0.24	-5.70	3.23	0.93
2月	7.21	1.31	-2.70	2.29	-3.54	3.66	-0.36	-3.70	-1.98	-1.34	-5.56	3.27
3月	0.83	6.28	0.04	1.70	6.55	5.21	-1.05	2.62	-4.06	2.12	-3.99	0.51
4月	-1.89	6.25	-0.14	1.91	1.99	0.46	-2.16	4.35	1.35	-2.03	4.49	2.97
5月	3.71	-1.72	0.57	12.05	1.16	0.06	3.90	1.73	7.81	-5.53	-0.97	-1.70
6月	-1.86	2.93	2.80	3.71	6.21	7.62	3.29	-1.49	-3.78	-3.31	2.48	
7月	-2.47	6.68	-2.05	-2.89	4.88	-4.47	-6.85	0.55	-1.94	-1.91	4.17	
8月	3.77	-3.32	1.38	-4.33	-4.52	-2.16	-6.92	0.24	-2.04	1.02	-1.13	
9月	-1.25	-0.24	-1.58	-7.30	6.07	2.44	-2.34	-0.30	2.49	-2.62	1.04	
10月	3.89	11.52	0.28	5.45	-0.97	5.79	-1.29	2.79	5.09	-2.22	-4.47	
11月	1.94	1.36	-7.63	5.47	3.26	-2.18	1.42	0.48	3.18	1.64	3.69	
12月	-6.14	7.57	-18.50	8.39	-1.91	2.76	1.74	3.63	-1.11	5.08	0.95	

资料来源: Wind, 中原证券

5月家电各细分板块中，白电（-11.27%）、厨电（-5.88%）、小家电（-4.54%）板块悉数下跌，其中白电板块单月跌幅环比下降超过 17pct，黑电与照明及零部件板块止跌回升，分别上涨 1.33%和 5.01%。

图 9：家电细分子板块月度涨跌幅（%）

	白电	小家电	黑电	照明电工及其他	厨电
2022M5	-1.77	6.55	16.14	6.18	0.39
2022M6	10.16	10.86	2.55	27.31	16.55
2022M7	-6.65	-3.36	4.25	14.42	-8.82
2022M8	-0.05	-6.60	-7.36	-12.26	-6.05
2022M9	-4.24	-5.35	-11.55	-9.40	-5.61
2022M10	-15.53	-2.73	-0.14	-6.49	-14.24
2022M11	16.56	6.44	6.94	6.32	17.79
2022M12	3.78	-0.96	-6.20	-3.52	-1.33
2023M1	6.76	7.88	11.65	13.81	9.86
2023M2	-0.14	6.19	6.77	1.85	3.95
2023M3	-0.37	-5.06	15.16	-0.95	-5.96
2023M4	6.22	-3.76	-3.69	-5.96	-6.55
2023M5	-11.27	-4.54	1.33	5.01	-5.88

资料来源：Wind，中原证券

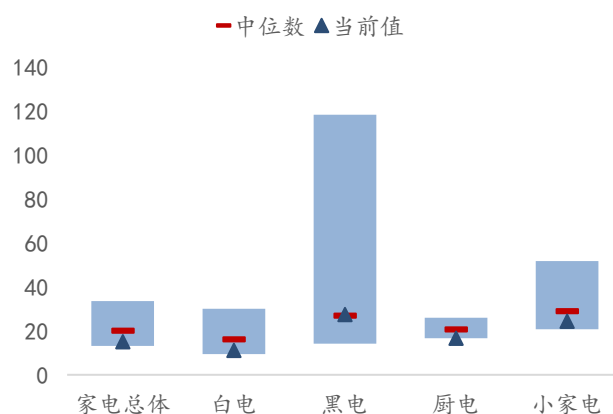
家电各子板块估值延续平稳波动态势。截止 2023 年 5 月末，白电、黑电、厨电与小家电板块市盈率分别为 11.07X、27.44X、16.69X、24.39X。

图 10：家电及细分子板块估值情况



资料来源：Wind，中原证券

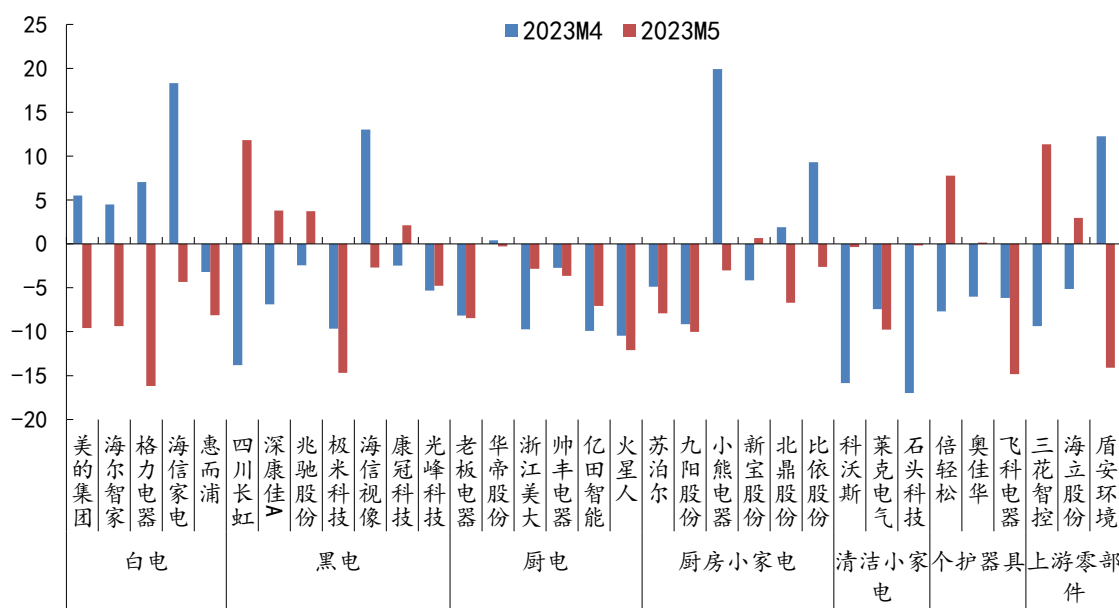
图 11：家电细分子板块估值统计值情况



资料来源：Wind，中原证券

从行业各细分赛道头部及重点个股 5 月表现来看：白电龙头本月均明显下跌，其中格力电器跌幅超过 15%，海信家电跌幅（-4.3%）相对较小；黑电板块中，四川长虹显著上涨超过 11%，深康佳 A 与兆驰股份涨幅均约为 3.8%；厨电与小家电头部整体下跌明显，个护器具头部飞科电器跌幅接近 15%，倍轻松环比上月显著下跌 8% 约

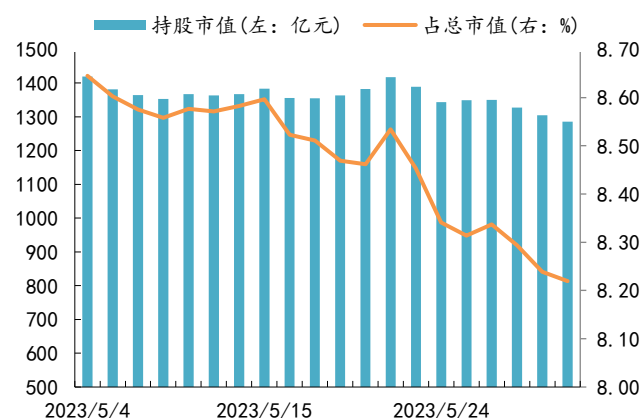
图 12：行业重点个股月涨幅（%）



资料来源：Wind，中原证券

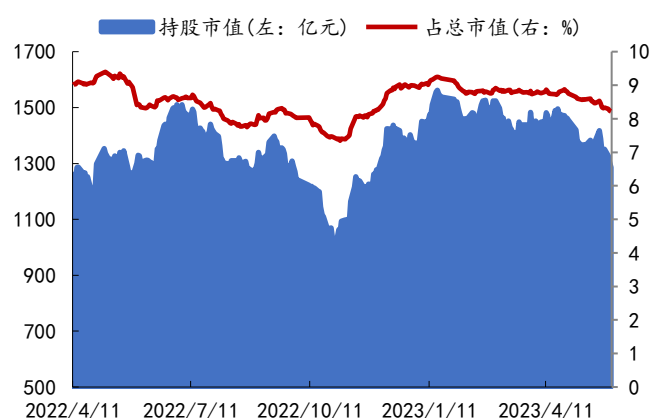
2023 年 5 月，北向资金持股家电行业总市值占比有所下滑。截止 2023 年 5 月 31 日收盘，陆股通持有家电行业市值 1285.66 亿元，占行业总市值的 8.22%，环比 4 月末下降约 11.6%，相较 2022 年 5 月末下降约 3.2%。

图 13：2023 年 5 月北向资金持股家电行业市值变动



资料来源：Wind，中原证券

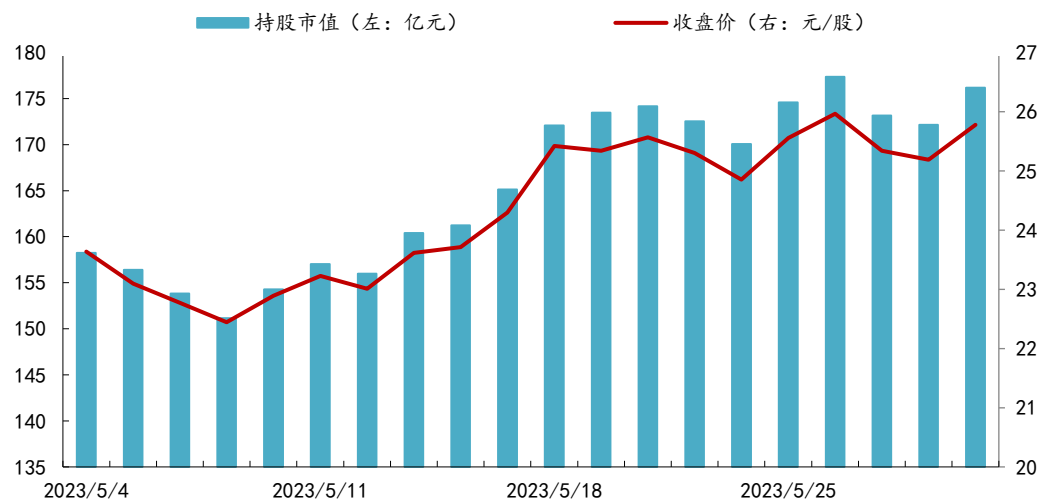
图 14：北向资金持股家电行业市值走势



资料来源：Wind，中原证券

陆股通交易家电个股方面，净买入额排名前三的分别是三花智控（+4.75 亿元）、石头科技（+1.71 亿元）、华帝股份（+1.47 亿元）。格力电器受到外资减持，5 月累计净买入额为-26.17 亿元。

图 15：2023 年 5 月北向资金持股三花智控市值与个股收盘价走势



资料来源：Wind，中原证券

表 1：5 月陆股通交易家电个股明细

股票代码	股票名称	净买入量 (万股)	净买入额 (亿元)	净买入天数
002050. SZ	三花智控	1,962.20	4.75	13
688169. SH	石头科技	54.92	1.71	14
002035. SZ	华帝股份	2,050.37	1.47	17
002429. SZ	兆驰股份	2,270.99	1.08	16
603515. SH	欧普照明	230.49	0.47	15
000921. SZ	海信家电	180.81	0.35	9
002032. SZ	苏泊尔	43.88	0.23	13
603195. SH	公牛集团	7.14	0.11	8
603868. SH	飞科电器	12.31	0.09	7
002705. SZ	新宝股份	17.55	0.04	5
603355. SH	莱克电气	-21.71	-0.06	8
002614. SZ	奥佳华	-109.83	-0.09	8
000016. SZ	深康佳 A	-299.84	-0.14	8
002677. SZ	浙江美大	-239.85	-0.26	4
002242. SZ	九阳股份	-206.37	-0.32	2
002959. SZ	小熊电器	-44.73	-0.38	7
603486. SH	科沃斯	-59.63	-0.48	8
600690. SH	海尔智家	-2,284.58	-4.94	9
002508. SZ	老板电器	-2,355.25	-5.87	3
000333. SZ	美的集团	-4,125.37	-22.42	0
000651. SZ	格力电器	-7,458.69	-26.17	4

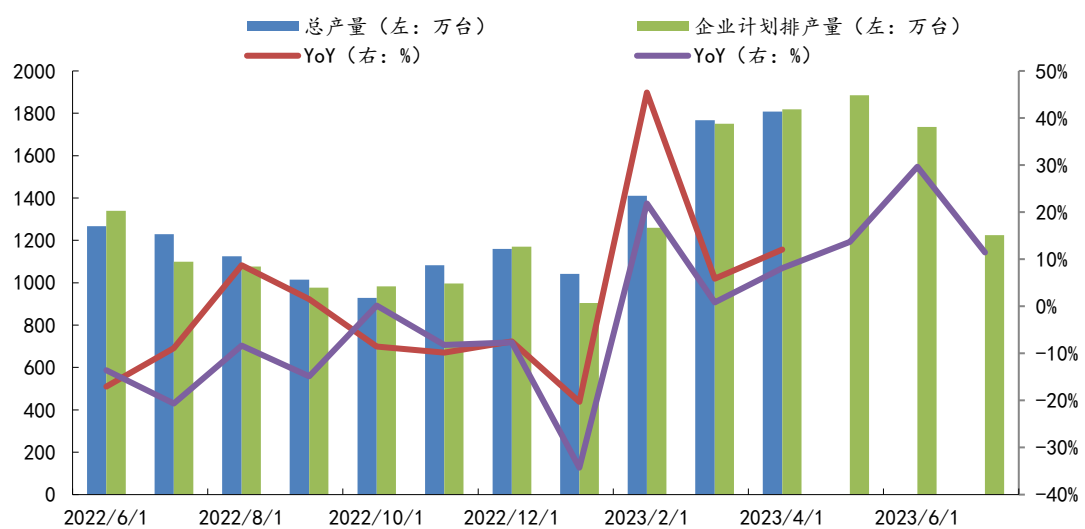
资料来源：Wind，中原证券

2.2. 产品供销情况

2.2.1. 空调：23M7 行业排产规模环比收窄

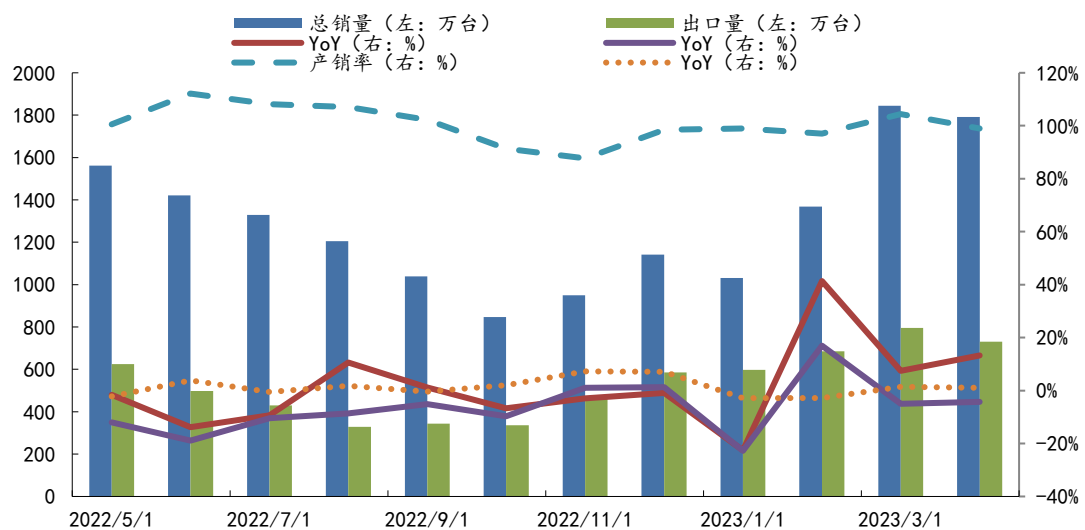
根据通联数据显示，2023 年 7 月，我国家用空调企业计划排产量为 1225 万台，同比增长 11.46%，环比减少 29.4%。供销方面，2023 年 4 月行业总产量为 1808.7 万台，同比增长 12.04%；总销量为 1790.98 万台，同比增长 13.28%，其中出口量为 731.3 万台，同比下降 4.3%；单月产销率达 99.02%，同比提升 1.1pct，环比上月下滑 5.33pct。

图 16：空调每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 17：空调每月总销量与出口规模情况

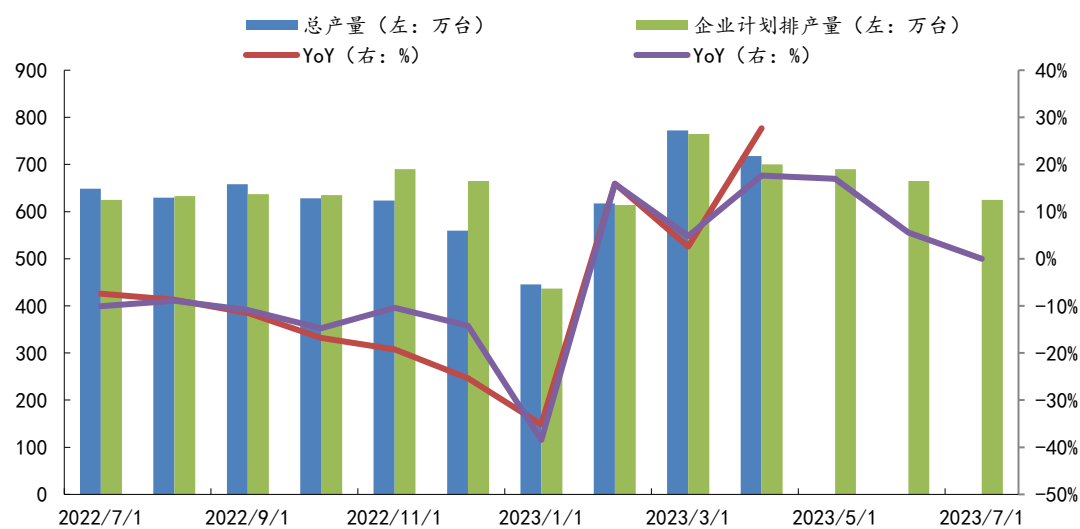


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.2. 冰箱：23M4 出口规模进一步扩大

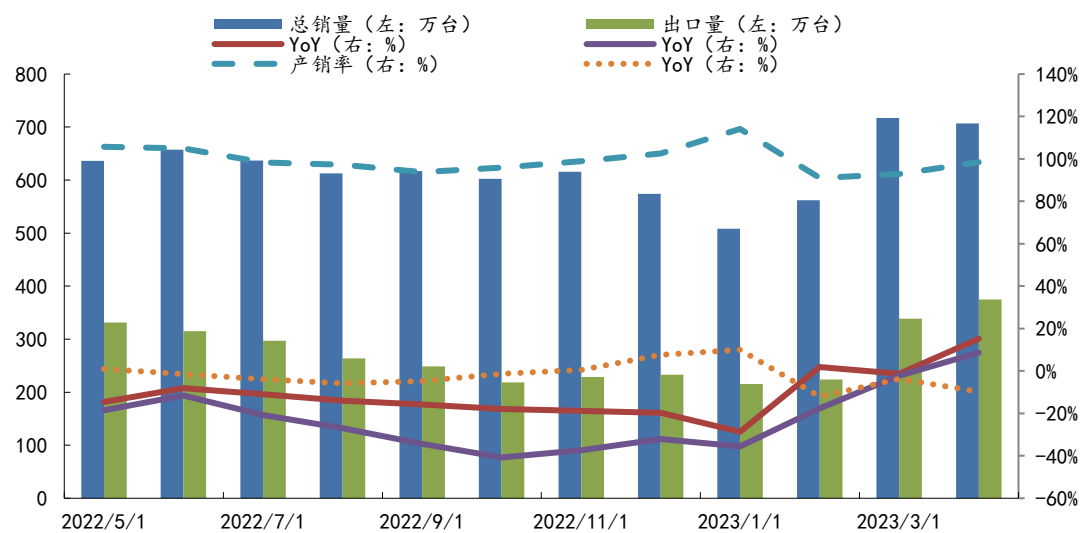
根据通联数据显示，2023 年 7 月，我国冰箱企业计划排产量为 625 万台，同比保持平稳，环比减少 6.02%。供销方面，2023 年 4 月行业总产量为 717.8 万台，同比增长 27.68%；总销量为 706.93 万台，同比增长 15.19%，其中出口量为 375.06 万台，同比增长 8.67%；单月产销率达 98.49%，同比下降 9.78pct，环比上月提升 5.6pct。

图 18：冰箱每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 19：冰箱每月总销量与出口规模情况

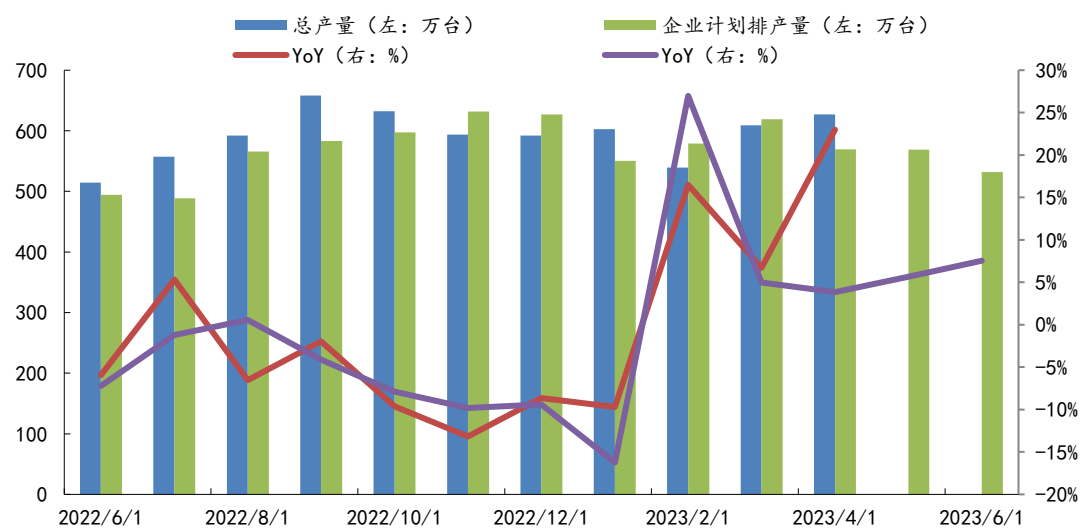


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.3. 洗衣机：23M4 总销规模同比保持增长

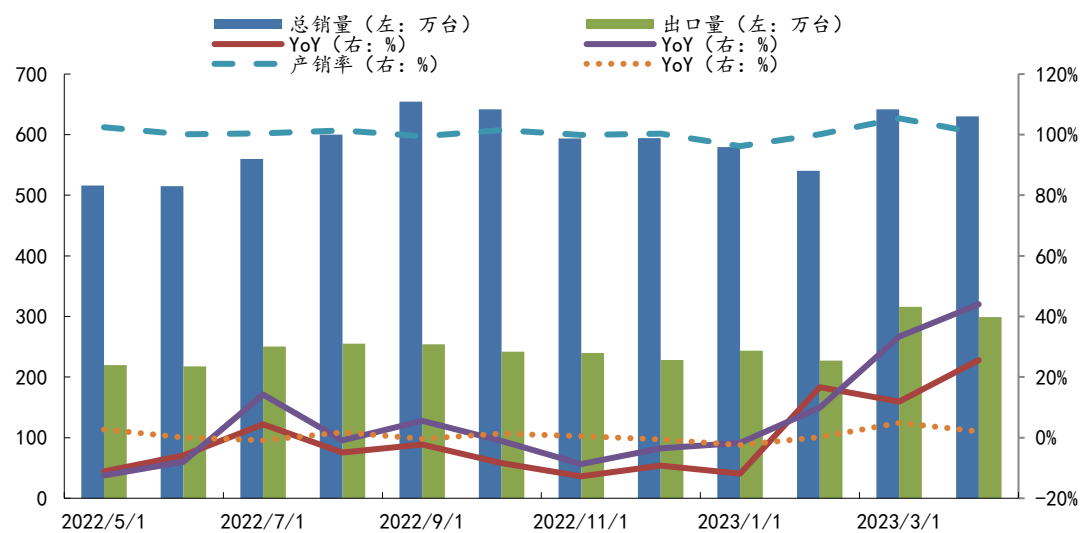
根据通联数据显示,2023 年 6 月,我国洗衣机企业计划排产量为 532 万台,同比增长 7.56%,环比下降 6.5%。供销方面,2023 年 4 月行业总产量为 627.0 万台,同比增长 22.99%;总销量为 630.32 万台,同比增长 25.59%,其中出口量为 299.06 万台,同比增长 44.02%;单月产销率达 100.53%,同比提升 2.12pct,环比上月下降 4.86pct。

图 20：洗衣机每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 21：洗衣机每月总销量与出口规模情况

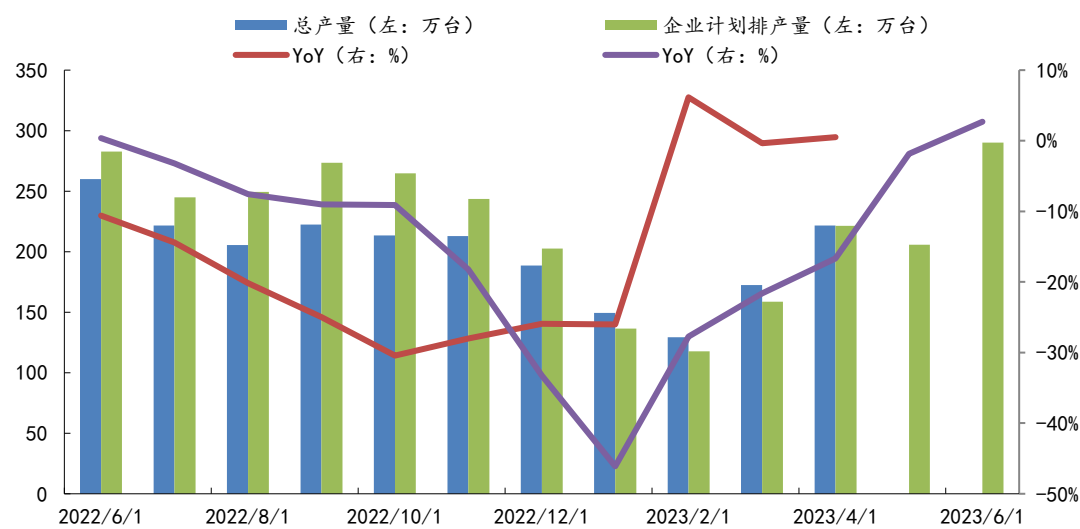


资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.2.4. 油烟机：23M6 排产延续增长

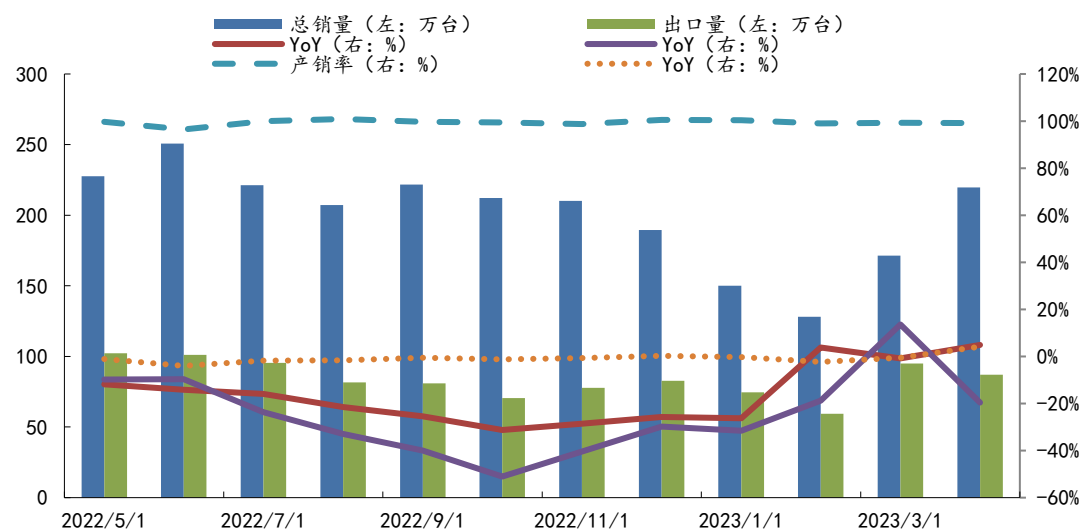
根据通联数据显示,2023 年 6 月,我国油烟机企业计划排产量为 290.2 万台,同比增长 2.69%,环比提升 41.1%。供销方面,2023 年 4 月行业总产量为 221.7 万台,同比增长 0.5%;总销量为 219.64 万台,同比增长 4.88%,其中出口量为 87.04 万台,同比下降 19.57%;单月产销率达 99.07%,同比增长 4.14pct,环比上月下降 0.21pct。

图 22：油烟机每月产量与企业计划排产情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

图 23：油烟机每月总销量与出口规模情况



资料来源：通联数据，产业在线，中原证券

2.3. 宏观数据跟踪

(1) 5 月 LME 铜、铝价格进一步回落。根据万得数据显示,截止 5 月 31 日收盘,LME 铜、铝结算价分别为 8017.0 美元/吨与 2255.0 美元/吨,分别较上年同期下降 15.6%和 19.9%;

(2) SHFE 不锈钢价格 5 月小幅波动。根据万得数据显示, 截止 5 月 31 日收盘, SHFE 不锈钢结算价报 14715.0 元/吨, 较上年同期下降约 21%;

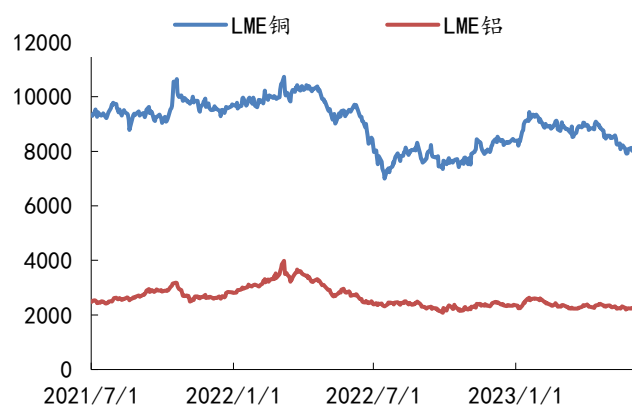
(3) PP 与 ABS 塑料价格指数 5 月延续下降, 根据万得数据显示, 截止 5 月 31 日分别为 731.36 和 854.29;

(4) 5 月大尺寸液晶面板价格继续保持上涨, 根据万得数据显示, 其中 43/50/55/65 吋面板价格报价分别为 60/96/116/156 美元/片, 环比分别上涨 3/5/10/10 美元/片;

(5) 5 月海运价格整体下降。根据万得数据显示, 截止 5 月 26 日, 我国 CCFI 综合指数为 938.74, 较 4 月末下降 2.7%, 对外主要航线中, 澳新航线 CCFI 显著下降超 14%, 东西非航线 CCFI 上涨 7.3%;

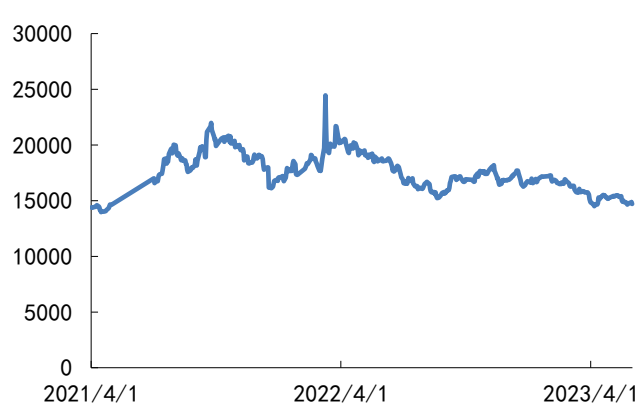
(6) 5 月美元兑人民币汇率再度拉升, 根据万得数据显示, 截止 5 月 31 日, USD/CNY 汇率为 7.10。

图 24: LME 铜/铝现货结算价 (日, 美元/吨)



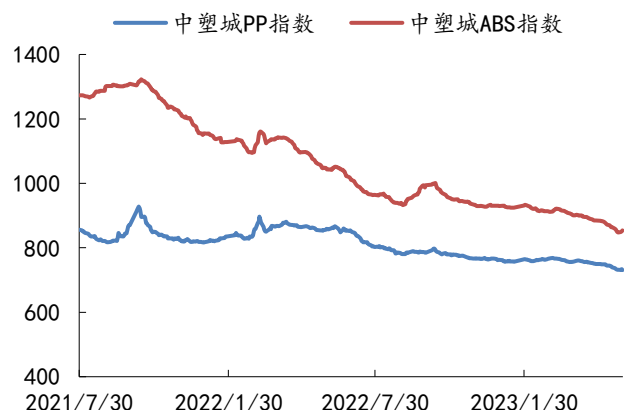
资料来源: Wind, 中原证券

图 25: SHFE 不锈钢结算价 (日, 元/吨)



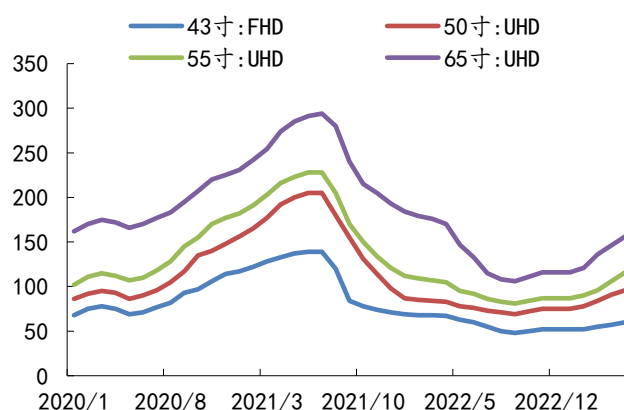
资料来源: Wind, 中原证券

图 26: 中国塑料城 PP/ABS 指数 (日)



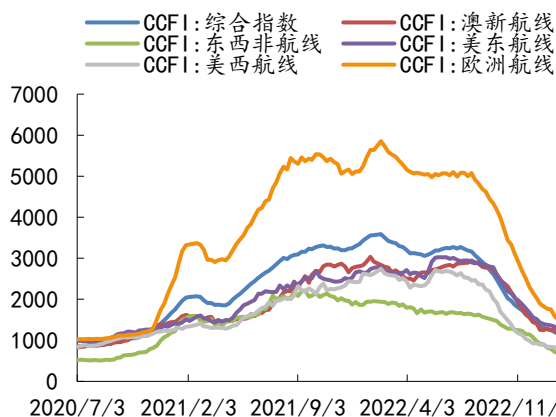
资料来源: Wind, 中原证券

图 27: 液晶面板价格 (月, 美元/片)



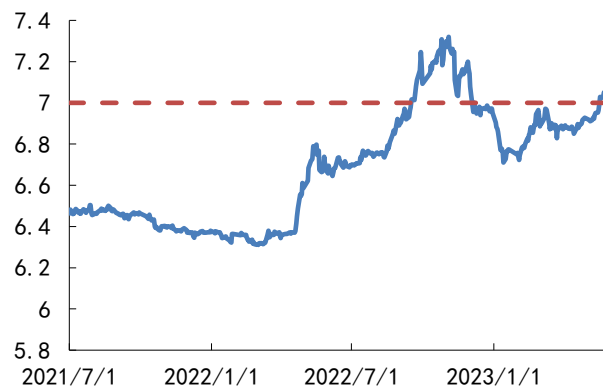
源: Wind, 中原证券

图 28：我国出口集装箱运价指数（周）



资料来源：Wind，中原证券

图 29：美元兑人民币汇率（日）



资料来源：Wind，中原证券

3. 本月行业公司动态与公告

3.1. 行业动态与新闻

【四部门发布五大举措促进绿色智能家电消费】 商务部办公厅、发展改革委办公厅、工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅等四部门发布关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知，提出统筹组织绿色智能家电消费促进活动、深入开展家电以旧换新、扎实推进绿色智能家电下乡、实施家电售后服务提升行动、加强废旧家电回收工作五方面举措。（上海证券报）

【三部门印发《加强消费品标准化建设性的方案》涉及家电领域】 国家标准化管理委员会、工业和信息化部、商务部制定了《加强消费品标准化建设性的方案》。在家用电器领域，该方案提出要适应消费市场对高端、智能、健康、节能家电的增长需求，加快完善家用电器质量安全标准体系。完善智能家电标准体系，推动从单一智能产品向协调联动智能家居的转化。优化家用电器产品标准的健康功能指标。逐步完善家电清洗保养、使用年限、安装维修等标准要求，开展“大家电安全使用年限提醒”活动，推动超龄大家电更新换代。（中国家电网）

【5 月需求淡季 铜价延续弱势】 生意社监测数据显示，5 月份铜价震荡下跌，月初铜价为 67431.67 元/吨，月末铜价下跌至 65735 元/吨，整体跌幅为 2.52%，同比下跌 9.46%。综合以上情况看，5 月份，铜供应充足，需求较淡，铜整体表现欠佳。临近月末，美债务上限谈判乐观提振股市走高，也缓解市场对美国经济的放缓担忧，市场信心受到鼓舞，铜价反弹。但 LME 铜库存持续增长，需求持续疲软，对铜价上方构成压制。6 月，仍是传统消费淡季，预计 6 月铜价仍低位震荡运行为主。（生意社）

【国家发改委：积极推动新一批国家骨干冷链物流基地建设】 6 月 16 日，国家发改委新闻发言人孟玮今日在发布会上表示，积极推动包括新一批基地在内的 66 个国家骨干冷链物流基地建设，切实发挥好这些基地的带动引领作用。鼓励承载城市在项目用地、审批、融资、车辆通

行、集疏运体系建设等方面加强政策支持，为基地建设创造良好条件。（慧聪家电网）

【商务部：今年各地计划投入促进家电消费资金超 25 亿元】今年 1 至 5 月，全国限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额 3133 亿元，基本恢复到去年的同期水平。在家电消费促进活动方面，据不完全统计，今年以来，各地计划投入的促进家电消费资金超过 25 亿元，安排的大型家电消费促进活动超过 300 场。在家电以旧换新方面，据主要电商平台销售数据，1 至 5 月，家电以旧换新和绿色智能家电下乡销售额同比分别增长了 83.7% 和 12.6%。（人民网）

【5 月 70 城房价出炉，一线住宅同比涨幅回落，二三降势趋缓】国家统计局网站 6 月 15 日公布 2023 年 5 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况显示，2023 年 5 月份，70 个大中城市新建商品住宅销售价格环比整体涨幅回落、二手住宅环比下降。一线城市商品住宅销售价格同比涨幅回落，二三线城市同比总体降势趋缓。数据显示，5 月，70 大中城市中有 46 城新建商品住宅价格环比上涨，4 月为 62 城。湛江涨幅 0.8% 领跑，北上广深分别涨 0.2%、涨 0.3%、涨 0.1%、跌 0.2%。（国家统计局）

【1—5 月家电以旧换新销售额同比增 83.7%】今年 1—5 月，家电以旧换新和绿色智能家电下乡销售额同比分别增长 83.7% 和 12.6%。下一步，将结合各地消费市场的特点和本地实际情况，制定完善的工作方案，抓好组织实施，深化家电以旧换新和绿色智能家电下乡。（中国电子报）

3.2. 重点公司动态

【三花智控：制定未来三年股东分红回报规划】公司 6 月 20 日晚间发布公告称，公司董事会制定了未来三年股东分红回报规划。在公司现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司原则上每年进行一次现金分红，任何三个连续年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%，由公司股东大会审议决定。（每日经济新闻）

【华帝股份：公布 2022 年年度权益分配实施方案】公司以总股本 84765.36 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元，合计派发现金红利人民币 8476.54 万元，占同期归母净利润的比例为 59.24%，不送红股，不进行资本公积转增股本。本次权益分派股权登记日为 6 月 20 日，除权除息日为 6 月 21 日。（同花顺金融研究中心）

【格力电器：开拓近 600 家联合门店】公司董秘邓晓博在 2022 年度业绩说明会上表示，在渠道端，公司采取线上线下多元化销售渠道并行的战略。其中线上渠道精细化开发品类商家，弱势品类寻求突破；线下渠道重点开拓冰洗、厨大电直营商、代理商。公司加强与三方电商平台深度协同，与京东合力开发下沉渠道，开拓近 600 家格力+京东联合门店；京东专卖店和天猫优品销售持续向好，进一步扩大了下沉渠道市场规模。（慧聪家电网）

【四川长虹：AI 大模型落地应用“长虹超脑”开启公测】长虹电视部分产品已搭载“长虹超脑”人工智能系统，正式面向用户开启公测。据四川长虹介绍，“长虹超脑”是依托多模态交

互、语义理解及意图识别、大数据等技术构建起的人工智能超脑系统，以数字形象“长虹小白”的形式与用户交互，执行指令，并实现用户意图。由此，“长虹超脑”能感知、能理解、能学习，可应用于生活百科知识，学习教育辅助，文档创作生成，甚至图片设计等专业领域及个性化服务。基于 AI 大模型，长虹将进一步赋能电视在影音娱乐、学习辅导、家庭健康、知识百科、智慧办公等领域提供更强大的用户体验。（北京商报）

【海尔智家：5 月份累计回购约 1757 万股，占比 0.19%】公司发布公告称，回购方案的实施情况：2023 年 5 月当月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股（下同）股份约 1757 万股，占公司总股本的比例为 0.19%，购买的最高价为 22.5 元/股、最低价为 21.2 元/股，支付的金额约为 3.88 亿元；本次回购实施起始日至 2023 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份约 1757 万股，占公司总股本的比例为 0.19%，购买的最高价为 22.5 元/股、最低价为 21.2 元/股，支付的金额约为 3.88 亿元。（每日经济新闻）

【奥马电器：筹划收购 TCL 合肥家电 100%股权】公司拟通过现金方式购买 TCL 实业控股股份有限公司全资子公司 TCL 家用电器（合肥）有限公司 100%的股权。公告称，经初步研究和测算，本次交易预计将构成重大资产重组，但不构成重组上市。本次交易构成关联交易。本次交易不涉及公司发行股份，也不会导致公司控制权的变更。公司将按照有关规定推进相关工作。（第一财经）

4. 投资建议

建议关注经营稳健，产业多元化布局以及高配置价值的大家电龙头：美的集团（000333.SZ）、格力电器（000651.SZ）、海信家电（000921.SZ）；同时关注可选消费类赛道中，需求复苏向好且具备长期成长空间的小家电与清洁电器头部：石头科技（688169.SH）、科沃斯（603486.SH）。

表 2：推荐公司估值表

公司简称	总股本 (亿股)	收盘价 (元, 6 月 28 日)	EPS		PE		PB	投资评级
			2023E	2024E	2023E	2024E		
美的集团	70.22	59.70	4.73	5.22	12.61	11.44	3.10	增持
格力电器	56.31	37.30	4.83	5.32	7.72	7.01	2.06	买入
海信家电	13.88	26.50	1.27	1.52	20.79	17.42	3.02	增持
石头科技	0.94	326.77	14.69	17.57	22.24	18.59	3.13	买入
科沃斯	5.72	78.41	3.37	3.96	23.30	19.80	7.34	买入

资料来源：Wind 一致预期（以 2023 年 6 月 28 日为基准），中原证券

表 3：家电板块近期（未来 3 月）将解禁个股明细

代码	名称	解禁日期	解禁数量（万股）
603311.SH	金海高科	2023-07-03	2588.39
300160.SZ	秀强股份	2023-07-05	11604.94
605336.SH	帅丰电器	2023-10-19	12480.00

资料来源：Wind，中原证券

表 4：家电板块本月大宗交易个股明细

代码	名称	交易次数	交易量（股）	交易总额（万元）
002723.SZ	小崧股份	1	6,360,000	5,991.12
002681.SZ	奋达科技	2	40,490,000	20,182.96
600083.SH	博信股份	1	5,235,400	3,366.34
300475.SZ	香农芯创	1	2,650,000	5,247.00
002508.SZ	老板电器	1	109,800	256.49
300403.SZ	汉字集团	1	300,000	244.80
300625.SZ	三雄极光	2	3,231,900	4,280.96
000651.SZ	格力电器	1	2,000,000	6,802.10
002351.SZ	漫步者	1	2,000,000	3,992.00
300808.SZ	久量股份	3	1,628,200	1,778.45
300894.SZ	火星号	3	1,025,200	2,099.87
000333.SZ	美的集团	8	16,333,000	90,633.08
300866.SZ	安克创新	1	112,000	662.70
688609.SH	九联科技	1	1,400,000	1,309.00
300650.SZ	太龙股份	3	1,800,000	2,018.10

资料来源：Wind，中原证券

5. 风险提示

- （1）市场需求恢复低于预期风险；
- （2）房地产市场回暖慢于预期风险；
- （3）原材料价格持续波动风险；
- （4）行业竞争格局加剧风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-5% 至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。