

# 家电行业 2023 年 7 月投资策略

## 高温天气持续出现，7 月空调内销排产增长超 30%

超配

### 核心观点

**本月跟踪与思考：**6 月家电零售持续回暖，其中空调预计增长超 20%，扫地机器人、传统厨电等有所好转。北方多地最高温突破 40℃，预计全国 7 月高温天气仍将持续，带动 7 月空调内销排产增长超 30%，空调需求后劲充足。

**6 月家电零售持续回暖，空调高景气延续。**前 26 周（截至 6 月 25 日）家电全品类线上、线下累计销额同比分别+7.3%/+1.1%，而 1-5 月累计分别为+5.0%/+2.5%，6 月线上零售表现持续回暖，预计增速在 10%以上。其中空调高景气延续，前 26 周空调线上、线下零售额同比分别+37.9%、+10.4%，延续前 5 月线上线下+36.8%、+14.3%的高增长；烟灶等传统厨电零售表现也显著回升，6 月实现持续复苏；扫地机零售有所好转，前 26 周线上、线下零售额同比-3.5%、+52.8%；洗地机保持高景气度，线上/线下分别+15.8%、+19.5%。

**6 月平均最高气温升高 0.3℃，北方多地最高温突破 40℃。**6 月华北等地最高气温屡破纪录，预计 7 月高温天气仍将持续。6 月 21 日至 24 日，华北东部、华中东北部、华东北部及内蒙古东部等地最高气温超过 35℃，其中部分地区超过 40℃。国家气候中心认定此次高温过程综合强度为今年以来最强，极端性是近 10 年来 6 月最强。根据 wind 抓取的各地最高气温数据，全国 34 个省会城市、直辖市及特别行政区的每日最高气温月均值 6 月同比上涨 0.29℃至 29.86℃。而根据中央气象台预计，7 月我国南北方高温天气仍将持续，7 月 7 日以后南方地区高温将逐渐发展加强，局地可达 37~40℃。

**7 月空调内销排产增长超 30%，延续高增态势。**根据奥维云网数据，7 月空调企业总排产 1483 万台/+22.6%，其中内销排产 1052 万台/+30.9%；出口排产 431 万台/+12.6%。在持续的高温天气下，空调需求高涨，618 全渠道零售额增长 38%，叠加渠道库存今年以来持续去化，空调企业生产出货景气度高。

**6 月 30 大中城市商品房成交明显下降，一线城市表现更好。**6 月我国 30 大中城市商品房成交 10.9 万套/-33.5%，在去年同期相对较高的基数上，商品房成交出现明显下降。分城市结构看，6 月我国一/二/三线城市商品房成交套数同比增速分别为-18.5%/-42.6%/-24.4%，一线城市商品房成交虽然基数较高，但表现依然更为坚挺；二三线城市成交则有所走弱。

**重点数据跟踪：市场表现：**6 月家电板块月相对收益+10.09%。**原材料：**6 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比+2.0%、-3.6%，铜、铝价格高位回落维持震荡；冷轧板价格月环比+1.2%。**集运指数：**美西/美东/欧洲线 6 月环比分别-4.87%、-5.33%、-4.20%；**资金流向：**重点公司陆股通持股比例有所上升，6 月美的/格力/海尔陆股通持股比例月环比+0.20%/-0.03%/+0.16%。

**核心投资组合建议：**白电推荐美的集团、格力电器、海信家电、海尔智家；厨电推荐老板电器、火星人、亿田智能；小家电推荐小熊电器、光峰科技、新宝股份；零部件板块推荐大元泵业；同时建议关注智能家居标的萤石网络。

**风险提示：**市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
000333	美的集团	买入	58.92	413747	4.72	5.21	12	11
600690	海尔智家	买入	23.48	213090	1.82	2.10	13	11
002959	小熊电器	买入	83.50	13068	3.12	3.60	27	23
603757	大元泵业	买入	29.84	4975	1.94	2.41	15	12
000651	格力电器	买入	36.51	205603	4.84	5.26	8	7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

### 行业研究 · 行业投资策略

#### 家用电器

#### 超配 · 维持评级

**证券分析师：陈伟奇** 0755-81982606  
chenweiqi@guosen.com.cn  
S0980520110004

**证券分析师：王兆康** 0755-81983063  
wangzk@guosen.com.cn  
S0980520120004

**证券分析师：邹会阳** 0755-81981518  
zouhuiyang@guosen.com.cn  
S0980523020001

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《家电行业周报（23 年第 25 周）-618 家电零售表现强劲，空调销售额同比增长 38%》——2023-06-26  
《家电行业周报（23 年第 24 周）-5 月家电出口冰洗表现较好，湖北发布 3 亿家电消费券》——2023-06-19  
《家电行业周报（23 年第 23 周）-618 首周家电零售较为强劲，中央四部门发布促家电消费通知》——2023-06-12  
《家电行业 2023 年 6 月投资策略-家电 618 开门红表现积极，5 月高温助推空调等销售》——2023-06-05  
《家电行业周报（23 年第 21 周）-618 大促跟踪 1：预售开启，期待拉动家电消费》——2023-05-30

## 内容目录

1、核心观点与投资建议 .....	4
(1) 重点推荐 .....	4
(2) 分板块观点与建议 .....	4
2、本月研究跟踪与投资思考 .....	5
2.1 6月家电零售持续回暖，空调高景气延续 .....	5
2.2 6月平均最高气温升高 0.3℃，北方多地最高温突破 40℃ .....	8
2.3 7月空调内销排产增长超 30%，延续高增态势 .....	9
2.4 6月 30 大中城市商品房成交明显下降，一线城市表现更好 .....	9
3、重点数据跟踪 .....	10
3.1 市场表现回顾 .....	10
3.2 原材料价格跟踪 .....	11
3.3 海运价格跟踪 .....	12
3.4 北向资金跟踪 .....	12
4、重点公司公告与行业动态 .....	13
4.1 公司公告 .....	13
4.2 行业动态 .....	14
5、重点标的盈利预测 .....	15
免责声明 .....	16

## 图表目录

图 1: 预计 6 月家电线上零售显著回暖 .....	5
图 2: W1~W26 空调、洗地机等零售表现较为突出 .....	5
图 3: 预计 6 月空调零售仍保持较好增长 .....	6
图 4: W1~W26 冰箱线上零售表现环比 1-5 月持续改善 .....	6
图 5: W1~W26 洗衣机零售表现相对疲软 .....	6
图 6: W1~W26 油烟机线上、线下累计零售额加速好转 .....	7
图 7: W1~W26 燃气灶线上、线下累计零售额加速好转 .....	7
图 8: W1~W26 集成灶线下零售表现好于线上 .....	7
图 9: W1~W26 洗碗机线下零售情况恢复较好 .....	7
图 10: W1~W26 扫地机线上、线下累计零售额增速有所好转 .....	8
图 11: W1~W26 洗地机保持较高景气度 .....	8
图 12: 6 月华北等多地出现高温天气 .....	8
图 13: 6 月全国省会城市最高气温延续上升趋势 .....	9
图 14: 7 月我国空调内销排产同比增长超 30% .....	9
图 15: 6 月 30 大中城市商品房成交套数下降 33% .....	10
图 16: 一线城市商品房成交情况相对较好 .....	10
图 17: 本月家电板块实现正相对收益 .....	10
图 18: 长期: LME3 个月铜价高位回落后震荡 .....	11
图 19: 短期: LME3 个月铜价高位回落后震荡走低 .....	11
图 20: 长期: LME3 个月铝价高位回调后维持震荡 .....	11
图 21: 短期: LME3 个月铝价高位回落后震荡走低 .....	11
图 22: 长期: 冷轧板价格高位回落后震荡 .....	12
图 23: 短期: 冷轧板价格企稳回升 .....	12
图 24: 海运价格快速回落 .....	12
图 25: 美的集团上月股通持股比例上升 .....	13
图 26: 格力电器上月股通持股比例下降 .....	13
图 27: 海尔智家上月股通持股比例上升 .....	13
表 1: 重点公司盈利预测及估值 .....	15

# 1、核心观点与投资建议

## （1）重点推荐

2023Q1 家电上市公司营收在较高基数下实现加速提升，随着后续季度基数逐渐走低，营收加速增长的趋势较为明确。盈利端，产品结构调整带来的均价上扬惯性依然存在，虽然原材料价格 Q1 环比有所提升，但同比来看压力相对较低，且海运费的下降较为明显，在需求端向好之下，利润率修复的趋势有望延续。

分不同板块看，白电板块的复苏趋势更早也更为明确，家空及中央空调的提振依然显著；厨电受地产影响的滞后时间会更长，Q1 已出现企稳回升的迹象，后续随着地产竣工的反弹，需求有望迎来积极改善；小家电外销已开始进入低基数区间，2023Q3 开始有望企稳回升，内销随着国内收入及消费水平逐渐修复，需求有望恢复到正常水平。

在家电需求逐步复苏的背景下，我们建议积极布局低估值公司的**白电龙头**，向上有产品调整带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电销售维持稳健叠加低估值带来的高防御性，推荐 B 端再造增长的美的集团、效率持续优化的**海尔智家**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**、股权激励落地基本面积积极向上的**海信家电**、外销迎恢复内销持续增长的**奥马电器**。

厨电板块受到地产较大的影响，但近期地产竣工已实现高增反弹，后续需求有望回暖。厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线；集成灶受地产影响相对更大，行业景气度有望随着地产好转而逐渐回升，低渗透下行业成长可期。在当前稳增长背景下，厨电行业在地产好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩渠道、营销投入大的**火星人**、**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

小家电板块推荐精品化战略及内部经营调整卓有成效的**小熊电器**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**，显示技术全球领先、2B2C 齐头并进的光峰科技。

零部件板块，推荐国内屏蔽泵龙头**大元泵业**，公司家用热水循环屏蔽泵有望受益于欧美能源转型，迎来二次增长；工业泵开拓清洁能源、医疗器械、半导体等新领域并实现量产，有望带来新的增长点；新能源液冷泵有望受益于氢燃料电池车的放量及锂电池液冷泵客户的开拓，中长期成长空间广阔。

## （2）分板块观点与建议

**白电**：在国内需求恢复、原材料成本好转的背景下，看好白电持续的经营韧性，其中空调弹性居首、洗衣机次之、冰箱最为稳健。推荐事业部改革战略升级后，强化科技和 2B 端空间广阔、协同发力的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续改善的**海尔智家**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，中央空调景气高增、汽零盈利稳步改善、白电基本盘稳固的**海信家电**，回归并聚焦冰箱主业、外销迎恢复、内销持续增长的冰箱出口龙头**奥马电器**；

**厨电**：推荐切中健康需求、渗透率持续提升的集成灶赛道，推荐高激励、线上领先的**火星人**，锐意进取、渠道积极变革的**亿田智能**，积极扩品类的厨电龙头**老板电器**；

**小家电**：推荐技术积淀深厚、2B 和 2C 齐头并进的激光显示龙头**光峰科技**，推荐

屏蔽泵高景气、高市占的大元泵业，推荐需求恢复、格局优化、积极扩品类的小家电龙头小熊电器、新宝股份。

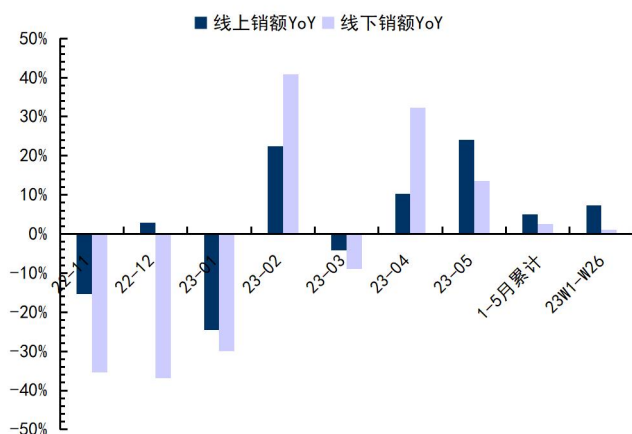
## 2、本月研究跟踪与投资思考

在 618 大促的助推下，6 月家电零售持续回暖，预计整体销售同比增长超 10%。其中空调 6 月预计增长超 20%，实现景气高增；传统烟灶、扫地机等品类零售环比有所好转，出现量增拐点。空调的高景气与高温天气密切相关，6 月我国北方多地最高温突破 40℃，国家气候中心认定此次高温天气极端性是近 10 年来 6 月最强；根据中央气象台预计，7 月我国高温天气仍将持续。在高温天气的持续助推下，7 月我国空调排产同比增长 23%，其中内销增长超 30%，空调表现后劲十足。

### 2.1 6 月家电零售持续回暖，空调高景气延续

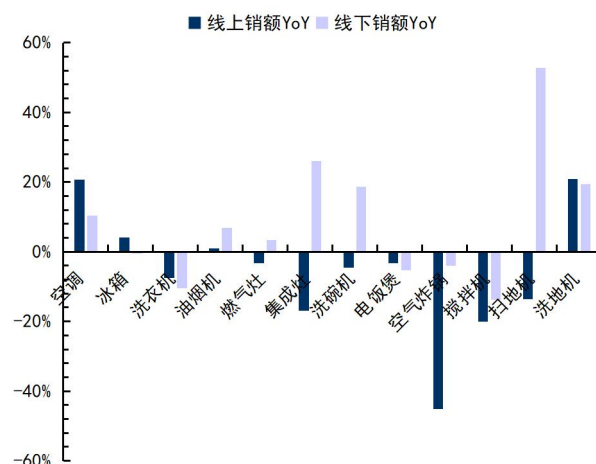
**6 月家电零售整体预计增长超 10%，保持回暖趋势；高温天气下空调零售延续高增长。**据奥维云网监测数据，2023W1~W26（2022/12/26-2023/6/25）家电全品类线上、线下累计销额同比分别为+7.3%/+1.1%，其中 1-5 月累计分别为+5.0%/+2.5%，6 月在年中电商大促下，线上零售显著回暖，预计整体增速超过 10%。分品类看，空调依然保持较高景气度，前 26 周线上、线下累计销额增速分别为+37.9%/+10.4%，此外传统烟灶、扫地机等品类表现环比有所好转。

图1：预计 6 月家电线上零售显著回暖



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理  
注：w1~w26 日期为 2022/12/26-2023/6/25，下同

图2：W1~W26 空调、洗衣机等零售表现较为突出

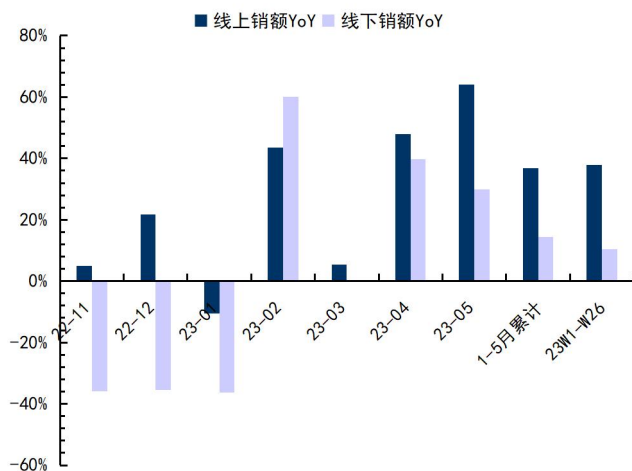


资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

**白电零售：6 月空调仍保持较高高速增长，冰箱线上零售加速回暖，洗衣机有所疲软。**奥维云网监测数据显示，2023W1~W26 空调线上、线下零售额同比分别+37.9%、+10.4%，其中 1-5 月累计增速为+36.8%、+14.3%，预计在高温旺季下空调 6 月线上线下销售仍延续了靓丽增长态势。2023W1~W26 冰箱线上、线下零售额同比+8.0%、-0.5%，线上增速较 1-5 月的 6.2% 实现持续回暖；洗衣机线上、线下零售额同比-6.4%、-10.4%，洗衣机零售表现相对承压。

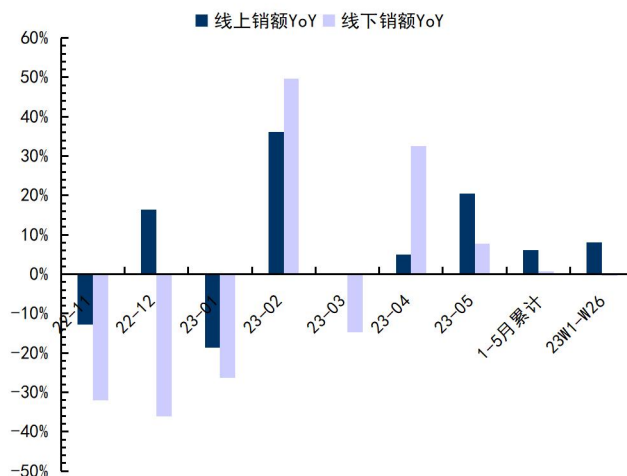


图3：预计6月空调零售仍保持较好增长



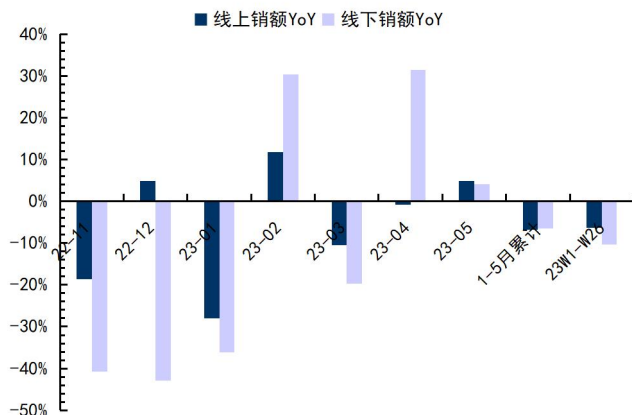
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图4：W1~W26 冰箱线上零售表现环比1-5月持续改善



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

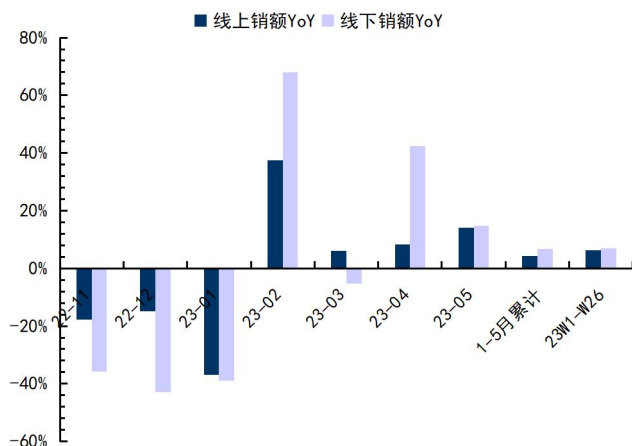
图5：W1~W26 洗衣机零售表现相对疲软



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

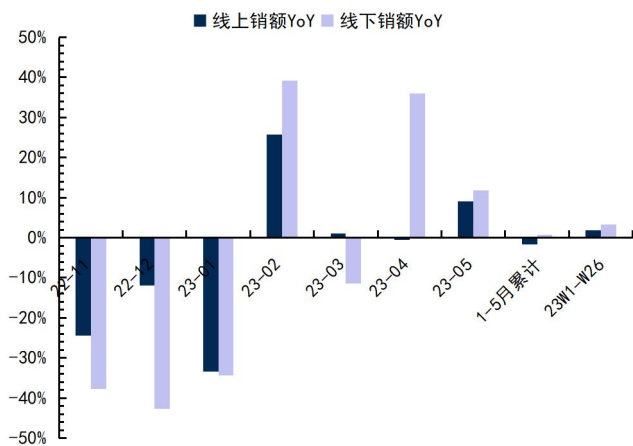
**厨电零售：6月烟灶零售显著回升。**据奥维云网监测数据，2023W1~W26 油烟机线上、线下累计零售额同比+6.3%、+6.9%，增速较1-5月累计的+4.2%、+6.9%相比仍在持续提升；燃气灶线上、线下累计零售额同比+1.9%、+3.3%，较1-5月累计的-1.7%、+0.7%同样明显好转；集成灶线上、线下累计零售额同比-13.8%、+26.1%，洗碗机线上、线下累计零售额同比+1.2%、+18.6%，线下受到低基数的影响表现优于线上。

图6: W1~W26 油烟机线上、线下累计零售额加速好转



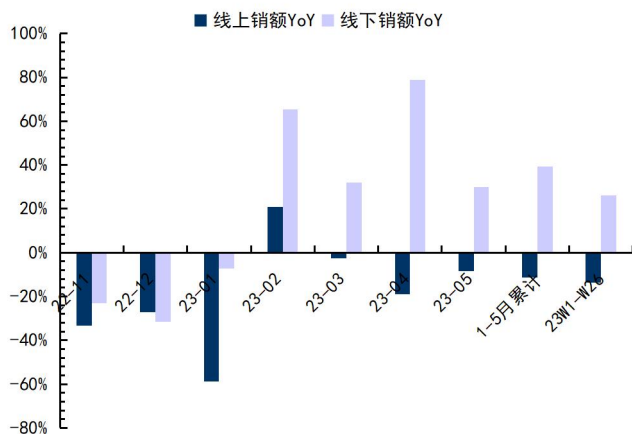
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图7: W1~W26 燃气灶线上、线下累计零售额加速好转



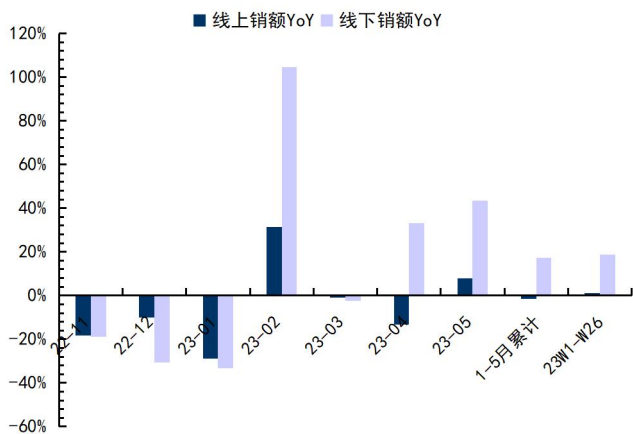
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图8: W1~W26 集成灶线下零售表现好于线上



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

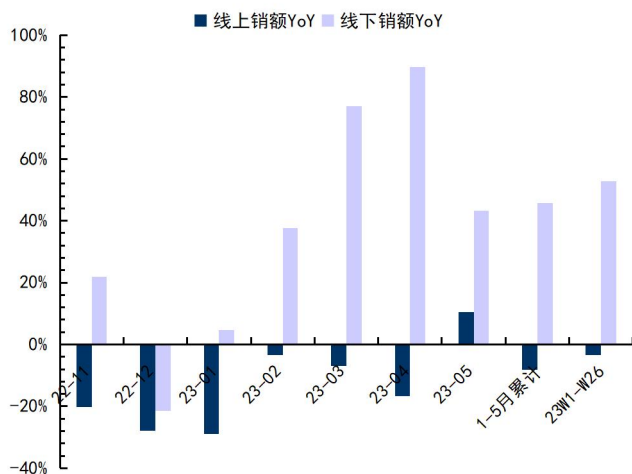
图9: W1~W26 洗碗机线下零售情况恢复较好



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

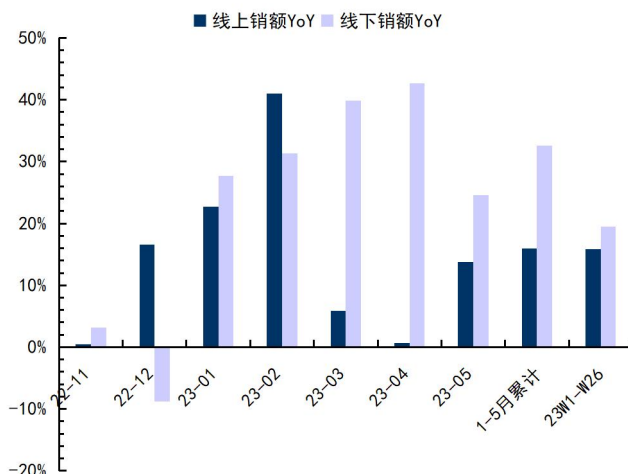
**清洁电器零售：6月清洁电器零售持续回暖，洗地机景气度依然较高。**据奥维云网监测数据，2023W1~W26 扫地机线上、线下零售额同比-3.5%、+52.8%，较1-5月累计的-8.1%、45.7%均有所改善，预计扫地机6月线上已回归正增长，线下则在头部企业开拓线下渠道的带动下快速增长；洗地机线上、线下零售额同比+15.8%、+19.5%，保持较高销售景气度。

图 10: W1~W26 扫地机线上、线下累计零售额增速有所好转



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图 11: W1~W26 洗地机保持较高景气度



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

## 2.2 6 月平均最高气温升高 0.3℃，北方多地最高温突破 40℃

6 月华北等地最高气温屡破纪录，预计 7 月高温天气仍将持续。国家气候中心数据显示，6 月 21 日至 24 日，华北东部、华中东北部、华东北部及内蒙古东部等地最高气温超过 35℃，其中 40℃ 以上覆盖面积达 8.6 万平方公里。22 日至 24 日，北京南郊观象台连续三天气温超过 40℃，为有气象记录以来首次。国家气候中心认定此次高温过程综合强度为今年以来最强，极端性是近 10 年来 6 月最强。

图 12: 6 月华北等多地出现高温天气



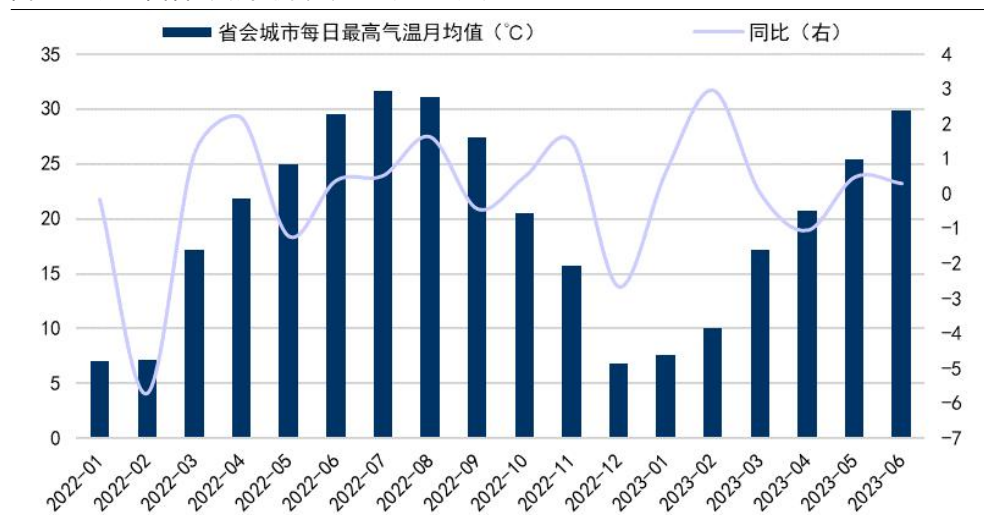
资料来源：中国天气网，国信证券经济研究所整理

根据 wind 抓取的各地最高气温数据，全国 34 个省会城市、直辖市及特别行政区的每日最高气温月均值 6 月同比上涨 0.29℃至 29.86℃，1-6 月平均最高气温上升 0.55℃。而根据中央气象台预计，7 月 6 日至 9 日，内蒙古中部、京津冀、山



东、河南中北部等地仍有高温，部分地区最高气温达 40℃左右；6 月 30 日至 7 月 2 日，南方地区也将有 35~37℃高温天气，7 月 7 日以后南方地区高温将逐渐发展加强，7 日至 14 日、20 日至 24 日，江南、华南将出现 35~37℃高温天气，局地可达 37~40℃。高温天气在 7 月仍将延续。根据我们此前的研究，夏季气温越高，空调销售越好，高温天气有望助推空调等制冷家电产品的销售。

图 13: 6 月全国省会城市最高气温延续上升趋势

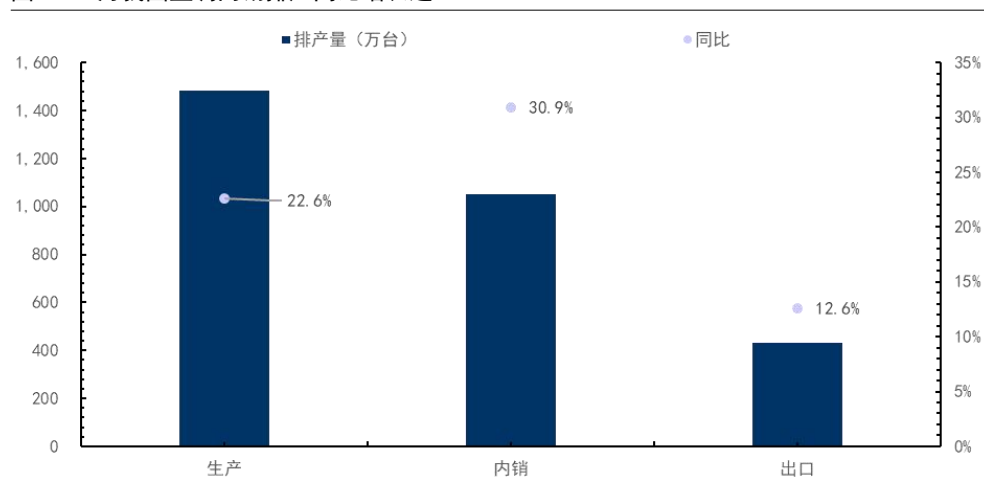


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 2.3 7 月空调内销排产增长超 30%，延续高增态势

在高温天气及 618 强劲的需求表现下，空调 7 月排产延续高增趋势。根据奥维云网的数据，7 月空调企业总排产 1483 万台，其中内销排产 1052 万台，同比增长 30.9%；出口排产 431 万台，同比增长 12.6%。在持续的高温天气下，空调市场需求高涨，618 空调全渠道零售额增长 38%，叠加渠道库存在今年以来持续去化，空调企业生产出货保持高景气度。

图 14: 7 月我国空调内销排产同比增长超 30%

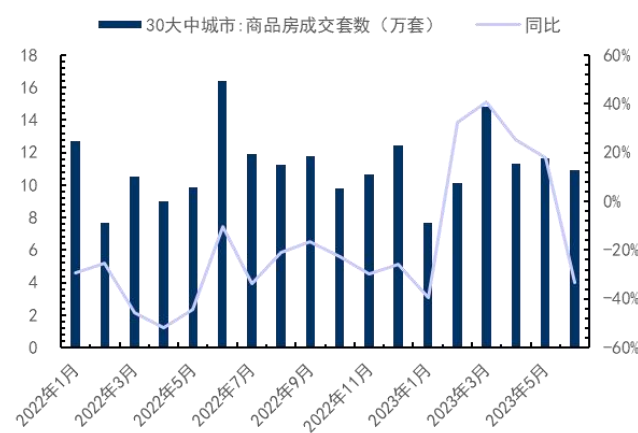


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

### 2.4 6 月 30 大中城市商品房成交明显下降，一线城市表现更好

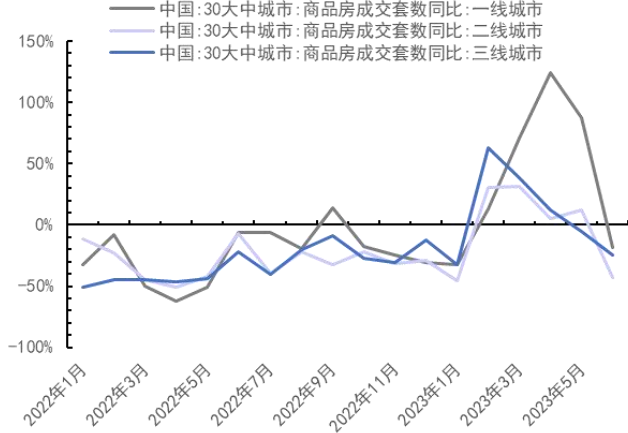
6月30大中城市商品房成交套数同比下降33%，高基数下增长乏力。6月我国30大中城市商品房成交10.9万套/-33.5%，在去年同期相对较高的基数上，商品房成交出现明显下降。累计数据看，1-5月30大中城市商品房累计成交66.6万套/+0.6%，商品房成交依然处于疲态。分城市结构看，6月一线城市商品房成交表现相对更好，二三线城市明显走弱。6月我国一/二/三线城市商品房成交套数同比增速分别为-18.5%/-42.6%/-24.4%，一线城市商品房成交虽然基数较高，但表现依然更为坚挺。

图15：6月30大中城市商品房成交套数下降33%



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图16：一线城市商品房成交情况相对较好



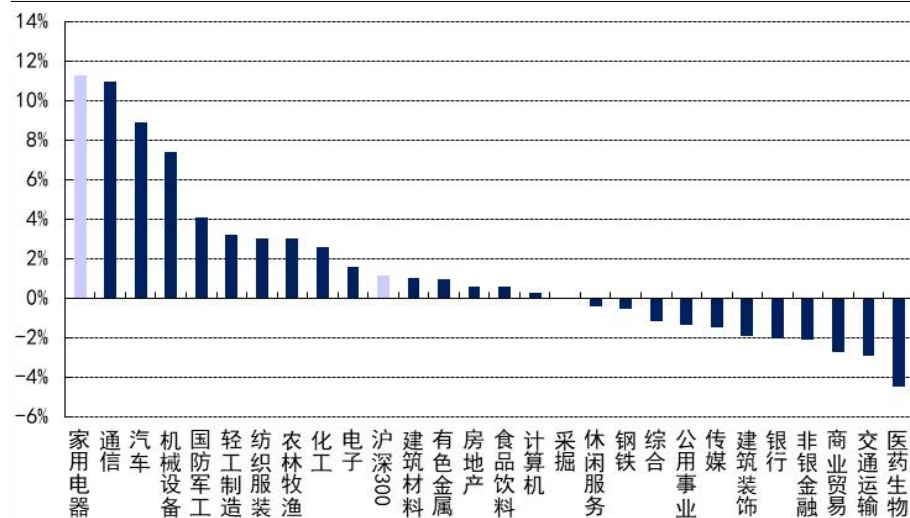
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

### 3、重点数据跟踪

#### 3.1 市场表现回顾

2023年6月家电板块上涨11.25%；沪深300指数上涨1.16%，月相对收益+10.09%。

图17：本月家电板块实现正相对收益



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3.2 原材料价格跟踪

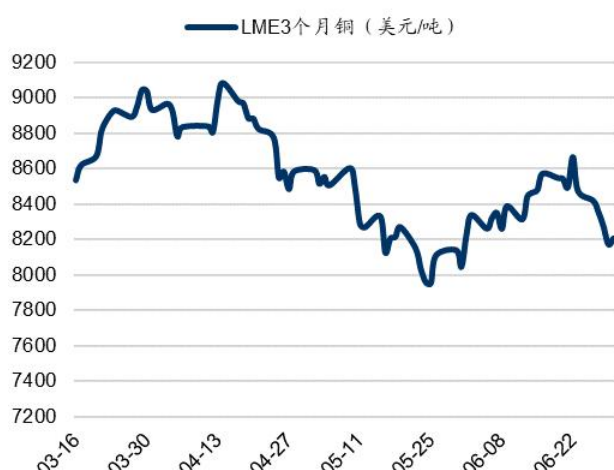
金属价格方面, 6 月 LME3 个月铜、铝价格分别月度环比+2.0%、-3.6%至 8208、2141 美元/吨, 铜、铝价格高位回落后维持震荡; 冷轧板价格高位回落后维持震荡, 月环比+1.2%至 4606 元/吨。

图 18: 长期: LME3 个月铜价高位回落后震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图 19: 短期: LME3 个月铜价高位回落后震荡走低



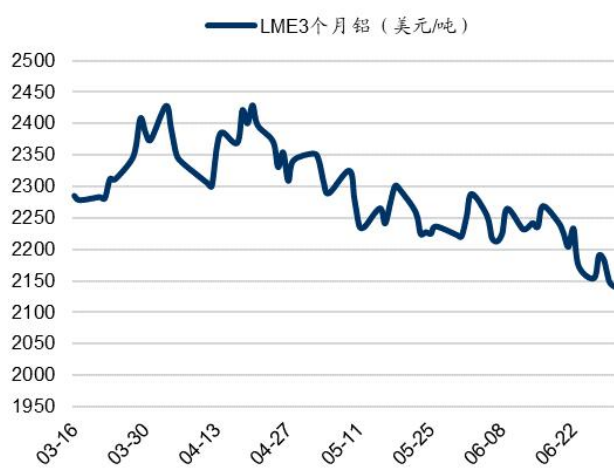
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图 20: 长期: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图 21: 短期: LME3 个月铝价高位回落后震荡走低



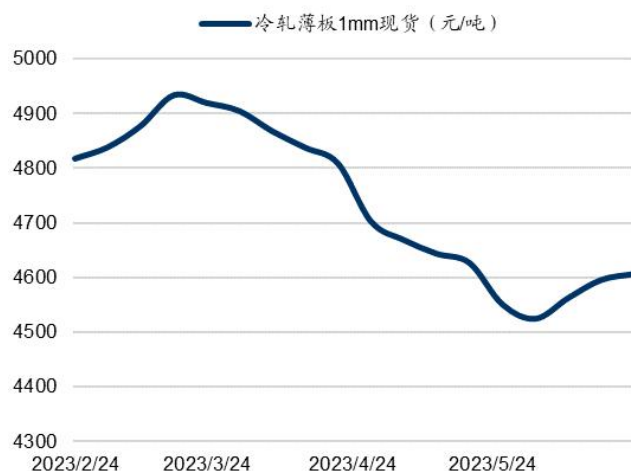
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图22：长期：冷轧板价格高位回落后震荡



资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

图23：短期：冷轧板价格企稳回升

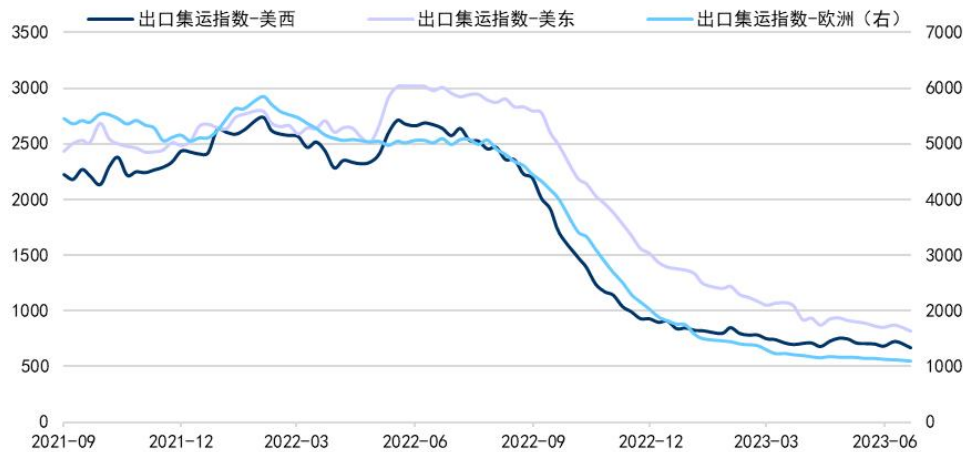


资料来源：商务部，国信证券经济研究所整理

### 3.3 海运价格跟踪

海运价格自2022年7月以来高位快速回落。本月出口集运指数-美西线为665.41，月环比-4.87%；美东线为814.22，月环比-5.33%；欧洲线为1101.25，月环比-4.20%。

图24：海运价格快速回落



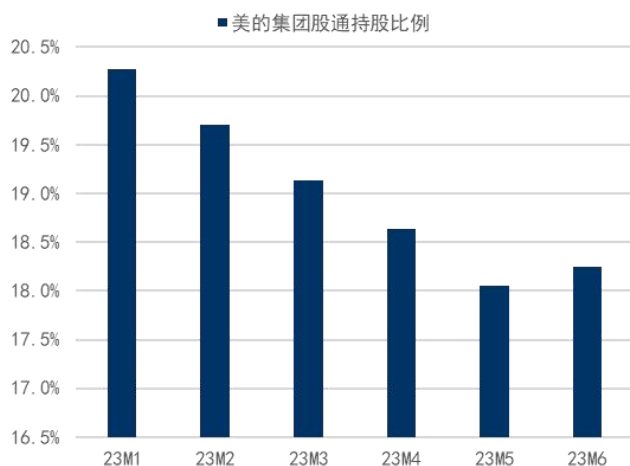
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 3.4 北向资金跟踪

资金流向方面，6月重点公司陆股通持股比例基本上升，美的/格力/海尔陆股通持股比例与上月相比分别+0.20%/-0.03%/+0.16%。

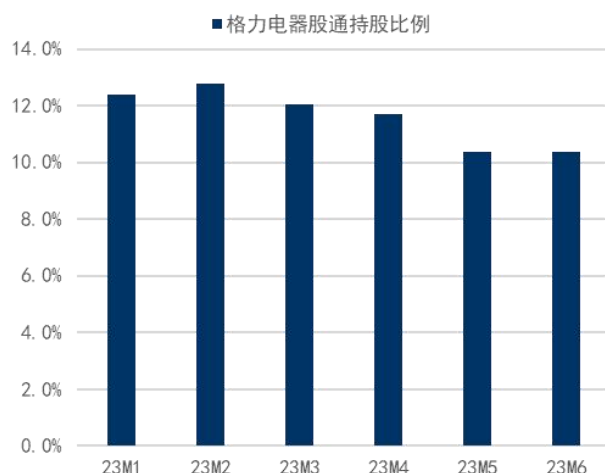


图25: 美的集团上月股通持股比例上升



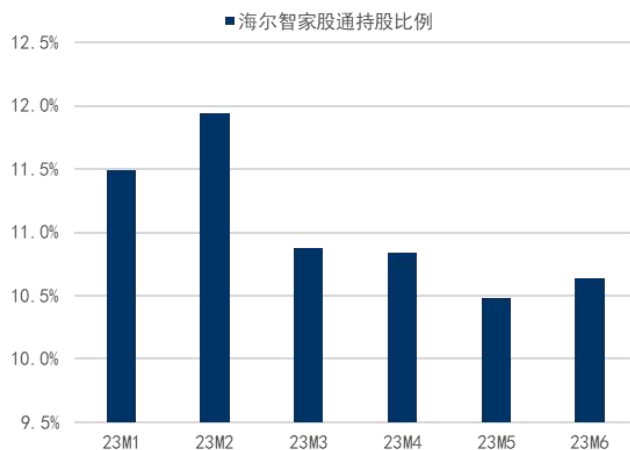
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 格力电器上月股通持股比例下降



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 海尔智家上月股通持股比例上升



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 4、重点公司公告与行业动态

### 4.1 公司公告

【老板电器】6月20日公司向符合条件的325名激励对象授予552万份股票期权，占当前股本总额0.58%，行权价格22.51元/份。

【石头科技】截至6月14日，昌敬先生已通过集中竞价交易的方式累计减持公司股份9.4万股，占公司总股本0.10%。

【小熊电器】截至6月14日，股东永新县吉顺资产管理合伙企业、龙少宏女士的股份减持计划已实施完毕，分别减持105万股、50万股，占总股本0.67%、0.32%。

【极米科技】2022年年度权益分派实施后，公司以集中竞价交易方式回购股份价

格上限由不超过人民币 511.53 元/股调整为不超过人民币 509.39 元/股。

【佛山照明】发布 2023 年限制性股票激励计划(草案)。拟授予的限制性股票数量不超过 1300 万股,占公司总股本的 0.95%;股份来源于公司回购,授予价格为 3.81 元。考核年度为 2024-2026 年,其中:1) 2024 年目标:营业收入较 2022 年增长不低于 45%且不低于同行业平均水平,归母净利润与 2022 年相比增长不低于 100%且不低于同行业平均水平,研发费用较 2022 年增长不低于 20%,营业现金比率不低于 12.5%;2) 2025 年目标:营业收入较 2022 年增长不低于 65%且不低于同行业平均水平,归母净利润与 2022 年相比增长不低于 130%且不低于同行业平均水平,研发费用较 2022 年增长不低于 35%,营业现金比率不低于 12.5%;3) 2026 年目标:营业收入较 2022 年增长不低于 90%且不低于同行业平均水平,归母净利润与 2022 年相比增长不低于 150%且不低于同行业平均水平,研发费用较 2022 年增长不低于 45%,营业现金比率不低于 12.5%。

【石头科技】发布 2023 年限制性股票激励计划及事业合伙人计划(草案)。1) 2023 年限制性股票激励计划:拟授予激励对象限制性股票 54.26 万股,约占总股本 0.58%,激励对象为管理骨干、技术骨干和业务骨干人员等共计 206 人。公司层面业绩考核目标为 2023-2026 年营业收入较 2022 年的增长率分别不低于 10%、14%、18%、22%。2) 2023 年事业合伙人计划:拟持有数量不超过 23.83 万股,约占总股本 0.25%,参与对象为部分董事、监事、高级管理人员、核心技术及业务人员等不超过 51 人。分年度对公司的业绩指标进行考核,若 2023-2026 年各年度营业收入较 2022 年的增长率分别达 10%、14%、18%、22%时,则解锁 80%;若 2023-2026 年营业收入较 2022 年的增长率分别达 12%、16%、20%、24%时,则解锁 100%。

【奥马电器】截至 6 月 5 日,株信睿康本次减持公司股份的时间已过半,共持有公司股份 7788 万股,占本公司总股本比例 7.18%,其在预披露的减持计划期间内未减持公司股份。

## 4.2 行业动态

【产业在线:高温和大促之下,家用空调 5 月产销两旺】2023 年 5 月家用空调生产 1907.2 万台,同比增长 19.4%;销售 1927.0 万台,同比增长 20.1%。其中内销出货 1263.6 万台,同比增长 29.1%;出口 663.4 万台,同比增长 6.1%。工业库存同比下降 6.4%。根据部分机构预测,厄尔尼诺现象可能给全球带来了超越往年的高温天气,华东、华中、新疆等地区仍将面临阶段性高温热浪,局地也可能出现极端高温,气温的升高促进了市场对于空调的需求。生产需求高涨是终端销售的反馈,随着高温天气范围的扩大和 618 年中大促的带动下,6 月内销市场依旧火热。据产业在线与相关企业沟通了解,618 期间线上销售基本都实现了超预期增长,一些促销机型甚至因为卖断货而出现涨价。

【奥维云网:5 月 TV 面板出货量下降 6.1%,面积增长 7.9%,价格继续拉涨】5 月全球 LCD+OLED 电视面板出货量 21.5M,同比下降 6.1%,环比上涨 6.0%。5 月面板厂整体稼动率与上月持平,不足 80%。分尺寸来看,32 寸出货少量上涨,大尺寸化继续推进中,55、65、75、80+整体出货大幅上涨,平均出货尺寸 48.3 寸。5 月电视面板出货面积 15.1M m<sup>2</sup>,同环比各增长 7.9%、6.3%。

【产业在线:厨房空调,能否成为下一个市场风口?】2023 年一季度,国内厨房空调行业整体销量为 1.66 万台,同比增长 25.6%,TOP5 品牌集中度为 70.7%,较 2022 年一季度集中度提高了 4.5%。其中分体式厨房空调占整体 53.8%,一体式厨房空调占 46.2%。对于厨房空调的发展前景,产业在线认为,厨房空调由于基

数低，目前属于长坡雪厚的蓝海赛道，正处于品类红利期，近期无论是从出货端还是销售端都会呈现较高的增长，厨房空调短期会有快速增长但实现规模化发展还有压力。

【奥维云网：精装厨电新兴部品持续发力，头部品牌保持高度集中】根据奥维云网地产大数据显示，2023年1-4月，商品住宅精装开盘项目总计341个，同比-27.4%，精装规模22.09万套，同比-37.8%。其中厨电六件套（烟灶消洗、单功能机、一体机）精装配套项目333个，同比-26.5%，精装规模59.98万套，同比-33.3%。

【奥维云网：央视报道：空调企业排产忙，高温下的空调市场已“入夏”】目前国内大范围高温天气带动空调销量增长，广东区域各个卖场同比去年都有较大幅度增长。空调持续热销，生产企业也在积极备货。根据奥维云网排产数据显示，6月份空调企业排产量为1778万台，同比增长38.6%。其中出口排产601万台，同比增长29.9%，内销排产1177万台，同比增长37.7%。

## 5、重点标的盈利预测

表1：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	2022
000333	美的集团	买入	58.92	4.22	4.72	5.21	14	12	11	2.72
000651	格力电器	买入	36.51	4.35	4.84	5.26	8	8	7	2.02
600690	海尔智家	买入	23.48	1.56	1.82	2.10	15	13	11	2.29
688696	极米科技	买入	139.39	7.16	7.75	9.33	27	18	15	3.04
002032	苏泊尔	买入	50.00	2.56	2.86	3.11	20	17	16	5.45
002242	九阳股份	买入	14.95	0.69	0.94	1.20	22	16	12	3.33
002705	新宝股份	买入	18.03	1.16	1.22	1.36	16	15	13	2.09
002959	小熊电器	买入	83.50	2.48	3.12	3.60	34	27	23	5.33
002508	老板电器	买入	25.29	1.66	2.01	2.31	15	13	11	2.37
002677	浙江美大	买入	10.59	0.70	0.83	0.92	15	13	12	3.31
300894	火星机器人	买入	25.54	0.78	1.08	1.32	33	24	19	6.53
300911	亿田智能	买入	37.97	1.95	2.46	2.98	19	15	13	2.95
605336	帅丰电器	买入	17.20	1.16	1.39	1.62	15	12	11	1.62
603486	科沃斯	买入	77.77	2.96	3.40	4.05	26	23	19	6.71
688169	石头科技	买入	320.68	12.63	14.57	17.47	25	22	18	3.07
688007	光峰科技	买入	20.85	0.26	0.35	0.70	80	59	30	3.56
688793	倍轻松	买入	53.90	-2.02	1.31	2.17	-27	41	25	7.21
000921	海信家电	买入	26.95	1.05	1.16	1.38	26	23	20	3.12
000541	佛山照明	买入	5.71	0.17	0.24	0.31	34	24	18	1.48
603757	大元泵业	买入	29.84	1.56	1.94	2.41	19	15	12	3.22
2285.HK	泉峰控股	买入	31.00	0.27	0.38	0.47	15	10	8	2.15
688475	萤石网络	增持	42.86	0.59	0.93	1.23	72	46	35	4.87
603303	得邦照明	增持	13.81	0.71	0.86	1.03	19	16	13	1.97
002668	奥马电器	增持	8.64	0.39	0.48	0.56	22	18	15	9.43
301332	德尔玛	买入	14.29	0.52	0.52	0.65	27	27	22	4.48

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股泉峰控股的收盘价单位为港元，EPS 单位为美元

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032