

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

超配

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：商务部等四部门发布促家电消费通知，要求各地主管部门做好促进家电消费相关工作；厄尔尼诺现象已经出现，预计今明两年气温或逐渐走高；618 首周空调、集成灶、扫地机等家电零售表现强劲。

商务部等发布促家电消费通知，有望推动各地相应政策出台。商务部等 4 部门联合发布《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》，要求各地商务主管部门等：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，加强废旧旧家电回收工作，并报送《2023 年家电消费促进活动安排表》等活动安排情况。相比之前中央部门出台的家电消费政策，此次《通知》要求更为具体，且明确规定各地商务主管部门应报送相应活动安排。预计此举有望推动各地主管部门制定和实施相应的促家电消费政策，拉动家电消费需求的释放。

厄尔尼诺现象已出现，全球升温或已到来。6 月 8 日美国国家海洋和大气管理局发布厄尔尼诺警报，宣布这一气候现象已经出现，预计到秋冬时节将达到中等至强程度。厄尔尼诺今年年底可能达到最强，如果届时出现强厄尔尼诺，2024 年将很可能成为有记录以来最热的一年。而我国高温天气已悄然来临，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 1 日-10 日平均同比上涨 0.66℃至 29.14℃，2023 年以来平均最高气温上升 0.57℃。高温天气的到来，有望助推空调等制冷家电产品的销售。

618 第一周家电销售普遍强劲，空调线上同比增长超 90%。据奥维云网数据，618 首周家电整体线上线下零售规模分别+38.1%/-8.3%，其中 1) **白电：**空调线上线下+90.2%/+6.1%，冰箱线上线下分别+31.3%/-20.6%，洗衣机线上线下+6.7%/-19.4%，干衣机线上线下+33.9%/+7.0%。2) **大厨电：**集成灶线上线下+16.1%/+33.9%，吸油烟机线上线下+34.4%/-3.4%，洗碗机线上线下+29.5%/-5.7%。3) **新消费小家电，**扫地机线上线下+2.9%/+28.8%，洗地机线上线下+16.7%/-32.5%，净饮机+59.5%/+29.6%。4) **传统小家电，**电饭煲线上线下+12.0%/-18.7%，电水壶线上线下+10.5%/-9.9%。空调在热夏及基数影响下增长强劲，集成灶、扫地机、净饮机等产品也均有不错的零售表现。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+3.10%。**原材料：**LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+0.6%、-1.0%至 8390/2265.5 美元/吨；上周冷轧价格周环比-0.6%至 4524 元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别-2.82%/-1.43%/-1.32%。**海外天然气价格：**周环比-6.1%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.54%/-0.19%/+0.06%。

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	56.11	394015	4.72	5.21	12	11
600690	海尔智家	买入	22.80	204987	1.82	2.10	13	11
002959	小熊电器	买入	84.15	13170	3.12	3.60	27	23
603757	大元泵业	买入	27.15	4528	1.94	2.41	14	11
000651	格力电器	买入	35.20	198225	4.84	5.26	7	7

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

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 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
《家电行业周报（23 年第 20 周）-4 月空调内销增长 30%，高温天气及地产持续助力》——2023-05-23
《家电行业 2022 年报&2023 年一季度报综述-一季度经营企稳向上，白电板块表现领先》——2023-05-11
《家电行业 2023 年 5 月投资策略-4 月家电零售及地产加速复苏，建议积极关注家电内需复苏》——2023-05-08

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、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 商务部等发布促家电消费通知，有望推动各地相应政策出台	5
2.2 厄尔尼诺现象已出现，全球升温或已到来	7
2.3 618 第一周家电销售普遍强劲，空调线上同比增长超 90%	8
3、重点数据跟踪	8
3.1 市场表现回顾	8
3.2 原材料价格跟踪	9
3.3 海运及天然气价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	11
4、重点公司公告与行业动态	12
4.1 公司公告	12
4.2 行业动态	12
5、重点标的盈利预测	13
免责声明	14

图表目录

图 1: 全国省会城市最高气温 5 月有所上升	7
图 2: 618 第一周空调、集成灶、扫地机器人等销售表现相对强劲	8
图 3: 上周家电板块实现正相对收益	9
图 4: LME3 个月铜价本周上升	9
图 5: LME3 个月铜价高位下滑后震荡	9
图 6: LME3 个月铝价格本周下滑	10
图 7: LME3 个月铝价高位回落后维持震荡	10
图 8: 冷轧价格上周价格走低	10
图 9: 冷轧价格高位回调后再次震荡走低	10
图 10: 海运价格持续回落	11
图 11: 天然气价格上周下降	11
图 12: 美的集团上周股通持股比例上升	11
图 13: 格力电器上周股通持股比例下降	11
图 14: 海尔智家上周股通持股比例上升	12
表 1: 中央及各部委多次表态促进家电消费	5
表 2: 2022 年以来各省市纷纷落地刺激家电消费政策	6
表 3: 重点公司盈利预测及估值	13

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，且海运费用的下降较为明显，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、本周研究跟踪与投资思考

本周商务部等四部门发布《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》，要求各地商务主管部门做好促进绿色智能家电消费相关工作，并进行了具体的要求。此举有望带动各地出台家电消费政策，促进家电需求的释放。此外，本周四，美国国家海洋和大气管理局发布厄尔尼诺警报，宣布这一气候现象已经出现，预计到秋冬时节会达到中等至强程度。预计今明两年气温将会逐渐走高，并在 2024 年全球平均气温或创新高。随着高温的到来，618 第一周，空调销售火爆，线上销售同比增长超 90%（奥维云网口径）。

2.1 商务部等发布促家电消费通知，有望推动各地相应政策出台

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联合发布《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》，要求各地相应部门：

- 1) **统筹组织绿色智能家电消费促进活动**，组织举办家电节、购物节、网购节等活动，营造绿色智能家电消费浓厚氛围。支持家电企业在步行街、商圈、一刻钟便民生活圈开设绿色智能家电体验店，鼓励开展新店首秀新品首发等活动。
- 2) **深入开展家电以旧换新**，制定完善家电以旧换新工作方案，建立健全保障家电企业公平参与的工作机制。大力推广通过认证的绿色智能家电，引导消费者优先选购 2 级及以上能效（水效）冰箱、洗衣机、空调、热水器、净水器、空气净化器等产品。
- 3) **扎实推进绿色智能家电下乡**，支持家电生产企业针对农村市场特点和消费需求，加快研发推广性价比高、操作简便、质量优良的热水器、油烟机、微波炉等绿色智能家电产品。强化家电营销网络建设，引导家电生产、销售、维修、回收企业及电商平台下沉渠道，在县乡两级设立直营店、体验店、服务网点、回收站点、前置仓，推动绿色智能家电下乡，进一步挖掘农村市场消费潜力。
- 4) **实施家电售后服务提升行动**，各相关部门加强协作联动，组织引导家电生产、销售、维修企业积极参与家电售后服务提升行动，加快发掘、培育一批家电售后服务优秀企业，着力提升家电售后服务专业化、标准化、便利化水平。
- 5) **加强废旧家电回收工作**，积极推进废旧物资循环利用体系建设，推动回收主体多元化、规模化发展，通过“互联网+回收”等模式，加速推进线上交废与线下回收有机结合，提升废旧家电回收能力和规范化水平。

相比之前中央部门出台的家电消费政策，此次《通知》要求更为具体，且明确规定各地商务主管部门应报送《2023 年家电消费促进活动安排表》、《家电售后服务领跑企业推荐表》及《2023 年绿色智能家电下乡和家电以旧换新季报表》。预计此举有望推动各地主管部门制定和实施相应的促家电消费政策，拉动家电消费需求的释放。

表1：中央及各部委多次表态促进家电消费

时间	中央等各部门刺激家电消费具体内容
2020. 10. 14	国家发展改革委发布《近期扩内需促消费的工作方案》，其中提及要开展“大家电安全使用年限提醒”活动，鼓励相关社会团体制定家用电器安全使用和更新换代的团体标准，开展“大家电安全使用年限提醒”活动，促进相关标准有效实施， 推动超龄大家电更新换代 。

2020.10.30	国家发改委就业司撰文：大力拓展农村消费，充实扩大内需新空间。文中提到“以汽车 家电 为重点，引导企业面向农村地区开展促销活动，加大对农村居民消费补贴和信贷支持力度。加大新能源汽车在农村地区推广力度，鼓励企业面向农村居民开展 家电以旧换新 活动，支持发展二手汽车和 家电交易 ”。
2020.11.27	商务部副部长王炳南在例行政策吹风会上提到，促进 家电家具家装消费 。鼓励 有条件的地区 对淘汰旧 家电家具 并购买 绿色智能家电 、环保家具给予补贴。完善再生资源回收体系，支持生产流通企业、电商平台开展废旧 家电家具 回收，鼓励发展“互联网+废旧物资回收”等新模式，促进 家电家具更新换代 。
2021.1.5	商务部等12部门联合印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》，促进 家电家具家装消费 方面，提出鼓励 有条件的地区 对淘汰旧 家电家具 并购买 绿色智能家电 、环保家具给予补贴等。
2021.1.19	国家发改委综合司司长严鹏程对“ 今年围绕促消费有哪些政策考虑 ”一问回应称，要促进 家电 等保有量大的耐用消费品 更新消费 ，完善废旧 家电 回收处理体系，支持开展 家电以旧换新 活动。另外，近年来乡村消费增速持续快于城镇，是挖掘消费潜力的重要着力点。
2021.6.11	商务部等17部门关于加强县域商业体系建设促进农村消费的意见中提到以农民需求为导向，鼓励生产企业开发适合农村市场的日用消费品、大家电、家居、汽车等，促进农村 耐用消费品更新换代 。
2021.12.8	国新办举行国务院政策例行吹风会，国家发改委农村经济司司长吴晓表示，推动农村居民消费梯次升级，实施农村消费促进行动。鼓励 有条件的地区 开展农村 家电更新 行动，实施 家具家装下乡 补贴和新一轮汽车下乡。促进农村居民耐用消费品更新换代。
2022.3.5	2022年《政府工作报告》中提及鼓励 地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新 。
2022.7.13	国务院常务会议确定 支持绿色智能家电消费 的措施，要 加快释放绿色智能家电消费潜力 。一是在全国开展 家电以旧换新和家电下乡 ，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。二是 完善绿色智能家电标准 ，推进安装、维修等全链条服务标准化。三是 支持发展废旧家电回收利用 ，全面实施千兆光纤网络工程，加快城镇老旧小区改造，巩固提升农村电网，为 扩大家电消费 提供支撑。
2022.7.28	商务部等13部门关于促进绿色智能家电消费若干措施的通知提到，开展 全国家电“以旧换新” 活动，推进 绿色智能家电下乡 ，鼓励基本装修交房和 家电租赁 ，拓展消费场景提升消费体验，统筹举办 家电消费季、家电网购节 等各类消费促进活动，优化 绿色智能家电供给 ，推行绿色家电、智能家电、物联网等高端品质认证，实施 家电售后服务提升行动 ，加强废旧 家电回收 利用。
2022.12.14	中共中央、国务院《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》提及，促进家庭装修消费， 增加智能家电消费 ，推动数字家庭发展；规范发展汽车、动力电池、 家电 、电子产品回收利用行业；推动农村居民汽车、 家电 、家具、 家装消费升级 。
2023.6.9	商务部等4部门联合发布《关于做好2023年促进 绿色智能家电消费 工作的通知》，要求各地商务主管部门等做好：1） 统筹组织绿色智能家电消费促进活动 ，2） 深入开展家电以旧换新 ，3） 扎实推进绿色智能家电下乡 ，4） 实施家电售后服务提升行动 ，5） 加强废旧家电回收工作 ，并报送《2023年 家电消费 促进活动安排表》、《 家电售后服务 领跑企业推荐表》及《2023年 绿色智能家电下乡和家电以旧换新 季报表》。

资料来源：各部门官网，国信证券经济研究所整理

表2：2022年以来各省市纷纷落地刺激家电消费政策

地区	实施期间	促家电消费政策内容
山东	2022年6月	“2022惠享山东消费季”暨家电消费节，在全省16市举办系列促消费活动，省市发放9亿元汽车、家电、零售、餐饮专项消费券。开展家电惠民活动，发放2亿元消费券，本省居民在省内实体店及纳入监测范围的网上店铺，购买电视、冰箱、洗衣机、空调4类商品时，按照单件商品销售发票金额，购置2000元（含）以上的发放300元消费券，购置5000元（含）以上的发放500元消费券、购置8000元（含）以上的发放600元消费券。
新疆	2022年6月	新疆本土家电企业联合绿色智能家电、全屋定制产品等多渠道品牌家电厂商，投入6000万元补贴资金，以市场上主销的绿色节能和智能家电为主力产品，通过线上渠道投放40万张家电惠民消费补贴券、对全品类近2000个型号的家电产品给予50-500元不等的消费补贴。
安徽	2022年	2022“皖美消费”行动，家电消费板块将推出100余场活动。组织省信息家电行业协会，京东、苏宁、国美等主要渠道平台，百大电器、国生电器、方育电器、阜阳商厦等7个区域连锁企业，以及美的、海尔、格力等18个家电品牌商，开展“暖心生活节”“年货喜乐会”“全民焕新节”“五一嗨购”“家电消夏节”等活动，开展线上线下品牌联合促销。其中合肥在6月3日开展“皖美消费·合肥GO”——“绿色智能家电补贴”活动，单件家电满3000元减200元，共10万个名额。
河北	2022年	河北省多次举办家电消费补贴，6月1日至15日石家庄市举办家用电器惠民促销活动，购买冰箱、彩电、洗衣机、空调、厨电、小家电、电脑等七大类商品，价格在2000-5000元补贴15%，超过5000元补贴10%。此前新乐市、栾城区等也举办过家电惠民补贴活动。
上海	2022年	《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，实施家电以旧换新计划，对绿色智能家电、绿色建材、节能产品等消费按规定予以适当补贴，支持大型商场、电商平台等企业以打折、补贴等方式开展家电以旧换新、绿色智能家电和电子消费品促销等活动。
广西	2022年3-4月	安排1000多万补贴资金，开展新一轮家电以旧换新活动。在参与活动家电企业开展送交旧家电购买规定能效等级以上新家电的，按不超过新家电销售价格的8%给予补贴，单台家电最高不超过500元。
甘肃	2022年3月1日-31日	组织各市开展专题促销活动，聚焦汽车、家电等大宗商品消费，以及餐饮、文旅休闲等传统服务消费，组织开展汽车、家居、特色美食等专题促销活动。
福建	2022年4-12月	“全闽乐购·福见商旅”促消费活动，发放4亿元商旅消费券，包含通用券、专享券和汽车、家电、家具、家装等大宗商品消费券，举办购物节、家电节、促销日等主题促销活动。
北京	2022年4-9月	通过京东、苏宁、真快乐等企业的线上平台发放绿色节能消费券，可用于洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、热水器、吸油烟机、投影机共20类商品。消费券总额预计将超过3亿元，折扣比例为10%。
贵州	2022年5-12月	“多彩贵州·助商惠民”促消费专项行动，举办2022多彩贵州乐购四季海尔家电换新消费节，面向全省用户发放75万张消费券，面额50-5000元不等，用户在全省的海尔专卖店购买海尔/卡萨帝品牌的商务厅指导型号可享受换新补贴。
江西	2022年5-7月	“惠享生活品质家电”活动，发放2000万元家电电子消费券，每张面值为300元，共计约6.67万张，单笔消费实际支付满2300元（含）以上即可进行抵扣。
广东	2022年5-8月&12月	《广东省进一步促进消费若干措施》：鼓励各地市组织家电生产、销售企业推出惠民让利促消费活动，重点鼓励加大对绿色智能家电的让利力度，推动我省家电升级换代。各地应采取企业让利一点、政府支持一点的激励政策，制定具体考核办法和评价机制，加大对家电生产、销售企业的支持力度。

深圳	2022 年 5-8 月	对消费者购买符合条件的电视机、空调、冰箱、洗衣机、厨房家电、生活小家电等家用电器，按照销售价格的 15% 给予补贴，每人累计最高 2000 元。
	&12 月	新乡市消费补贴：家电家具类单品价格满 1000 元享受 100 元消费券补贴，超出 1000 元以上部分，按发票金额每 500 元补贴 50 元计，不足 500 元不补贴，最高补贴不超过 3000 元。
河南	2022 年 5-8 月	郑州消费季系列活动：发放百货消费券 4000 万元、线上消费券 5000 万元等，覆盖汽车、家电等大宗商品消费。
		濮阳：投入财政资金 5400 万元，在全市范围内开展系列促消费活动，在全市购买家电，满 1500 元减 100 元、满 3000 元减 300 元、满 5000 元减 500 元。
宁夏	2022 年 6-12 月	推动绿色家电消费，一次性购置绿色家电满 5000 元及以上的给予 500 元补贴。
四川	2022 年 5-12 月	《关于促进消费恢复发展的若干政策》，支持各地联合生产厂家和家电销售企业实施家电促销活动，对城乡居民新购买或以旧换新的智能电视、冰箱冰柜、洗衣机、空调、手机、电瓶车等六类智能节能产品给予补贴。
重庆	2022 年 4-9 月	“巴渝万企”促销活动，鼓励支持大型家电、超市、百货企业积极参加，采取发放消费券、补贴、打折等方式开展家电以旧换新、绿色智能家电促销、线上线下联动促销活动。
武汉	2022 年 12 月	武汉市从 12 月 8 日开始发放“乐购武汉”家电家具消费券，投放总金额 1000 万元，设置 50 元、100 元、300 元三种面额，消费金额分别达到满 500 元、1000 元、3000 元可触发消费券的使用。
上海	2023 年 2 月 1 日-12 月 31 日	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》，对消费者购买绿色智能家电等个人消费给予支付额 10%、最高 1000 元的一次性补贴。
北京	2023 年 6 月 3 日至 7 月 16 日	每天上午 10 点起，面向在京消费者，通过京东、联想、小米、苏宁、红星美凯龙等 19 家参与企业线上平台发放京彩绿色消费券，最多可领取五张共 1600 元京彩绿色消费券，用以选购空气净化器、洗碗机、电视机、空调、电冰箱、洗衣机、投影机、扫地机器人、吸尘器、洗地机等 55 大类超过 2 万款商品。
南京	2023 年 6 月 8 日启动	在参与企业的门店购买补贴范围内的商品，按照开票价格 8% 享受一次性立减机会，单次补贴金额不超过 500 元，每位消费者可享受 4 次补贴。补贴总额 1000 万元，补贴资金使用完毕则活动结束。

资料来源：各政府官网，国信证券经济研究所整理

2.2 厄尔尼诺现象已出现，全球升温或已到来

美国国家海洋和大气管理局宣布厄尔尼诺现象已经出现，预计 2024 年全球平均气温或创新高。6 月 8 日，美国国家海洋和大气管理局发布厄尔尼诺警报，宣布这一气候现象已经出现，预计到秋冬时节会达到中等至强程度。这次厄尔尼诺现象比先前大部分此类气候现象的形成时间早一两个月，到冬季发展为强厄尔尼诺的概率为 56%，达到超强程度概率为 25%。英国气象局长期预报负责人亚当·斯凯夫预计，厄尔尼诺今年年底可能达到最强，如果届时出现强厄尔尼诺，2024 年将很可能成为有记录以来最热的一年。

6 月以来，我国省会城市平均最高温度上升 0.66℃。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 1 日-10 日平均同比上涨 0.66℃至 29.14℃，2023 年以来平均最高气温上升 0.57℃，热夏天气已然来临。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1：全国省会城市最高气温 5 月有所上升

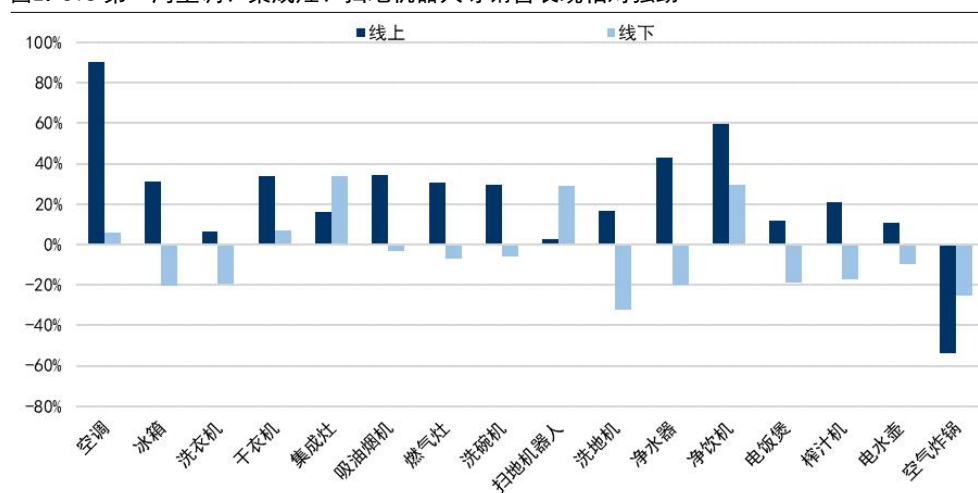


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2.3 618 第一周家电销售普遍强劲，空调线上同比增长超 90%

618 第一周空冰洗等大家电规模显著增长，其中空调增长超 90%。根据奥维云网的数据，618 第一周（5 月 29 日-6 月 4 日），家电整体线上线下零售规模分别+38.1%/-8.3%，其中空调线上零售规模同比增长 90.2%，线下增长 6.1%；冰箱线上线下分别+31.3%/-20.6%，洗衣机线上线下分别+6.7%/-19.4%，干衣机线上线下+33.9%/+7.0%。厨电方面，集成灶线上线下+16.1%/+33.9%，吸油烟机线上线下+34.4%/-3.4%，燃气灶线上线下+30.8%/-7.0%，洗碗机线上线下+29.5%/-5.7%。新消费小家电方面，扫地机器人线上线下+2.9%/+28.8%，洗地机线上线下+16.7%/-32.5%，净水器线上线下+42.8%/-19.9%，净饮机线上线下+59.5%/+29.6%。传统小家电方面，电饭煲线上线下+12.0%/-18.7%，榨汁机线上线下+20.9%/-17.2%，电水壶线上线下+10.5%/-9.9%，空气炸锅线上线下-53.7%/-25.3%。相对而言，空调在热夏及基数影响下增长强劲，集成灶、干衣机、扫地机器人、净饮机等产品线上线下也均有不错的销售表现。

图2：618 第一周空调、集成灶、扫地机器人等销售表现相对强劲



资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

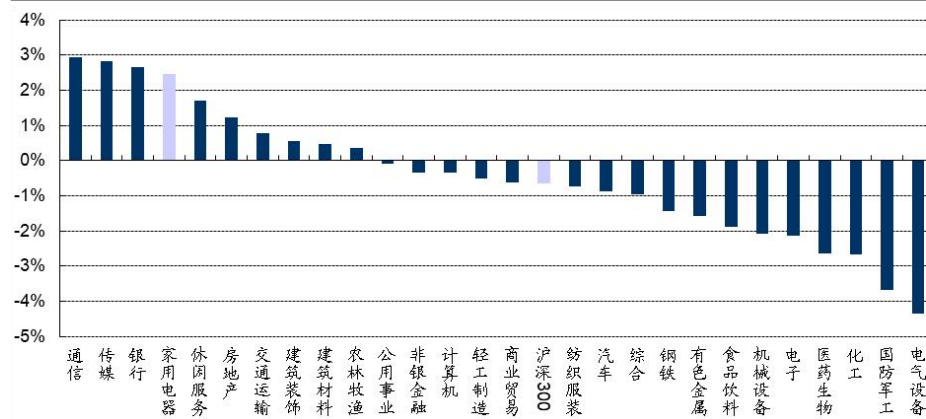
注：上述时间为 5 月 29 日-6 月 4 日，同比的日期为 2022 年 5 月 30 日-6 月 5 日

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

上周家电板块+2.45%；沪深 300 指数-0.65%，周相对收益+3.10%。

图3: 上周家电板块实现正相对收益

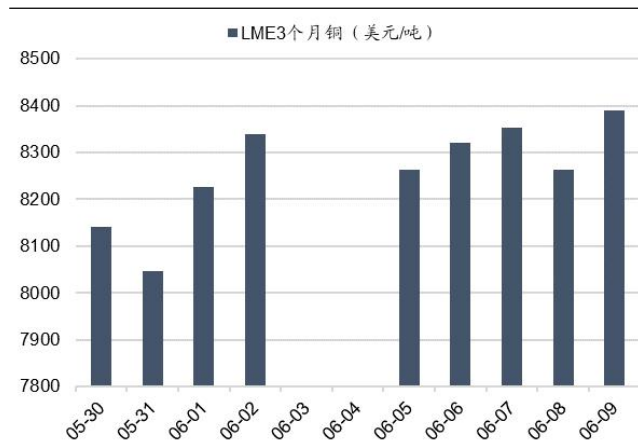


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

金属价格方面, 上周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比+0.6%、-1.0%至 8390/2265.5 美元/吨; 上周冷轧价格周环比-0.6%至 4524 元/吨。

图4: LME3 个月铜价本周上升



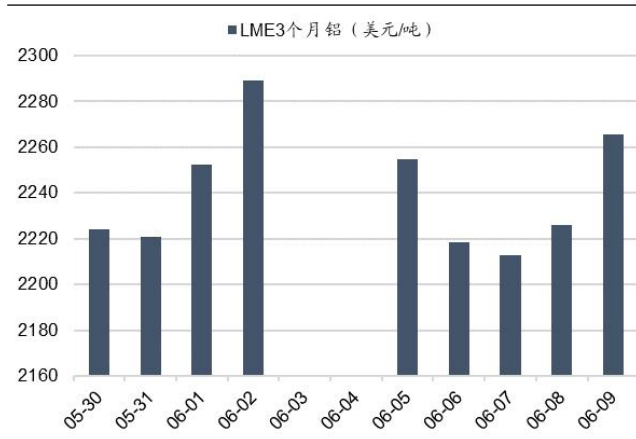
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图5: LME3 个月铜价高位下滑后震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图6: LME3 个月铝价格本周下滑



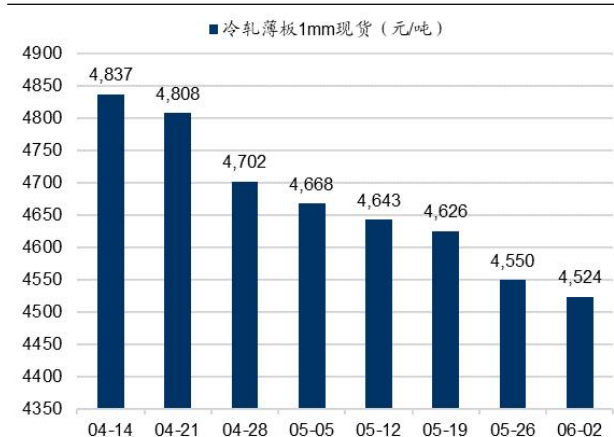
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图7: LME3 个月铝价高位回落维持震荡



资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图8: 冷轧价格上周价格走低



资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

图9: 冷轧价格高位回调后再次震荡走低



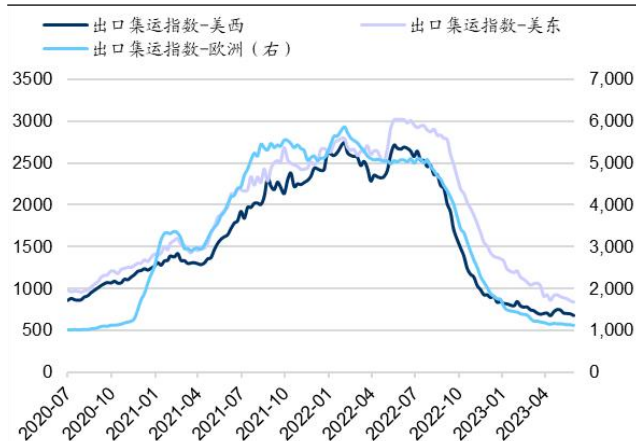
资料来源: 商务部, 国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2021 年 4 月起逐步上升, 2022 年 8 月以来高位持续回落。本周出口集运指数-美西线为 679.75, 周环比-2.82%; 美东线为 847.79, 周环比-1.43%; 欧洲线为 1134.35, 周环比-1.32%。

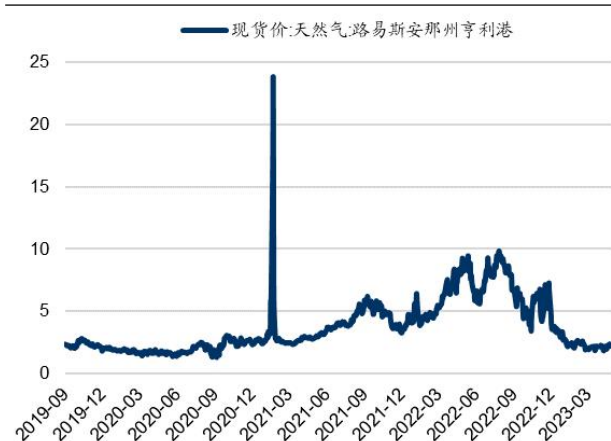
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期震荡回落。上周海外天然气价格(此次以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比-6.1%至 2.2 美元/百万英热单位。

图10: 海运价格持续回落



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图11: 天然气价格上周下降

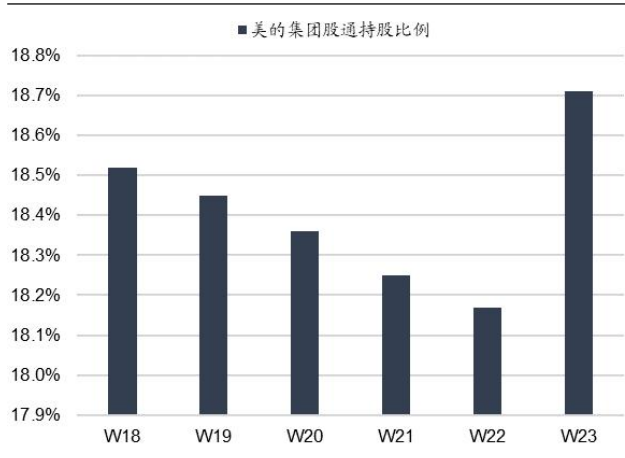


资料来源:金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

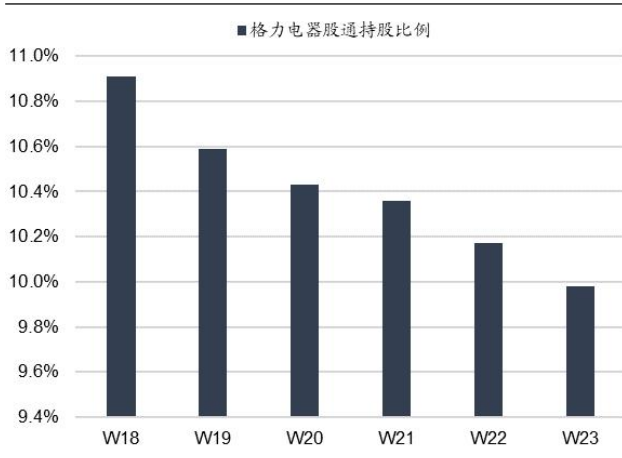
资金流向方面，本周重点公司陆股通持股比例均有所分化，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化+0.54%/-0.19%/+0.06%。

图12: 美的集团上周股通持股比例上升



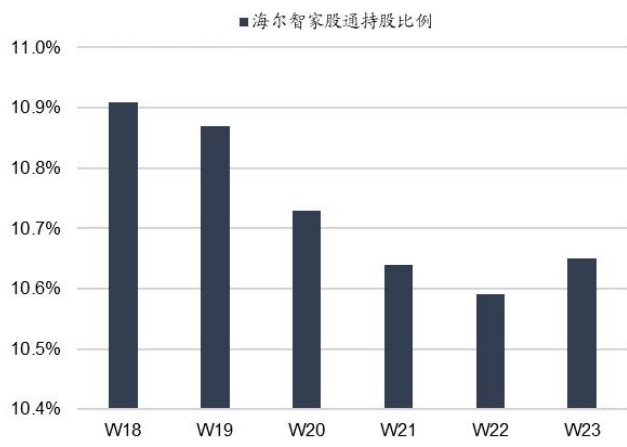
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 格力电器上周股通持股比例下降



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 海尔智家上周股通持股比例上升



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

【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。

【科沃斯】以公司总股本 5.7 亿股为基数，每股派发现金红利 0.9 元，共计派发现金红利 5.15 亿元，现金红利发放日和除权（息）日为 2023/6/15。

【科沃斯】首次公开发行股票募集资金投资项目“年产 400 万台家庭服务机器人项目”“机器人互联网生态圈项目”及“国际市场营销项目”均已实施完毕，将节余募集资金 369.5 万元用于永久补充流动资金。

4.2 行业动态

【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”】目前国内市场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%。

【产业在线：增速回涨之下，中央空调市场依旧承压前行】4月经济形势的逐步回暖为各行各业的复苏带来了积极预期，令中央空调市场的销售规模得到提振，但房产配套、大型商建等权重市场依然表现低迷，后市增长能否持续仍有待观察。产业在线监测数据显示，2023年4月中央空调市场销售规模为131.1亿元，同比增长30.4%。其中内销规模为112.8亿元，同比增长28.4%，出口规模为18.3亿元，同比增长44.6%。

【奥维云网：2023年中国大家电市场下沉渠道分析】奥维云网（AVC）监测数据显示，2023M1-4，大家电产业在传统线上渠道的零售额同比增长4.9%，而下沉市场零售额同比增长34.8%，增速对比相对悬殊。但同时下沉市场的出货节奏也有显著变化，其中2023年2月出货指数高达189，侧面反映出行业的规模压力和对下沉市场的重视。

5、重点标的盈利预测

表3：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	56.11	4.22	4.72	5.21	13	12	11	2.59
000651	格力电器	买入	35.20	4.35	4.84	5.26	8	7	7	1.94
600690	海尔智家	买入	22.80	1.56	1.82	2.10	15	13	11	2.22
688696	极米科技	买入	137.52	7.16	7.75	9.33	27	18	15	3.00
002032	苏泊尔	买入	46.84	2.56	2.86	3.11	18	16	15	5.10
002242	九阳股份	买入	14.44	0.69	0.94	1.20	21	15	12	3.22
002705	新宝股份	买入	16.69	1.16	1.22	1.36	14	14	12	1.93
002959	小熊电器	买入	84.15	2.48	3.12	3.60	34	27	23	5.37
002508	老板电器	买入	24.53	1.66	2.01	2.31	15	12	11	2.30
002677	浙江美大	买入	10.27	0.70	0.83	0.92	15	12	11	3.21
300894	火星机器人	买入	24.70	0.78	1.08	1.32	32	23	19	6.31
300911	亿田智能	买入	39.08	1.95	2.46	2.98	20	16	13	3.03
605336	帅丰电器	买入	16.53	1.16	1.39	1.62	14	12	10	1.55
603486	科沃斯	买入	68.63	2.96	3.40	4.05	23	20	17	5.92
688169	石头科技	买入	334.24	12.63	14.57	17.47	26	23	19	3.20
688007	光峰科技	买入	19.90	0.26	0.35	0.70	76	56	29	3.40
688793	倍轻松	买入	49.54	-2.02	1.31	2.17	-25	38	23	6.62
000921	海信家电	买入	24.91	1.05	1.16	1.38	24	21	18	2.88
000541	佛山照明	买入	5.25	0.17	0.24	0.31	31	22	17	1.37
603757	大元泵业	买入	27.15	1.56	1.94	2.41	17	14	11	2.93
1691.HK	JS 环球生活	买入	7.96	0.10	0.12	0.14	11	9	7	1.88
2148.HK	Vesync	买入	3.36	-0.01	0.04	0.06	-43	11	7	1.81
2285.HK	泉峰控股	买入	30.15	0.27	0.38	0.47	14	10	8	2.09
688475	萤石网络	增持	46.20	0.59	0.93	1.23	78	50	38	5.24
603303	得邦照明	增持	13.32	0.71	0.86	1.03	19	16	13	1.90
002668	奥马电器	增持	7.75	0.39	0.48	0.56	20	16	14	8.46
301332	德尔玛	买入	13.86	0.52	0.52	0.65	27	27	21	4.35

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理和预测

注：港股 JS 环球生活、Vesync 和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提及的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