

强于大市

家用电器行业周报

10 月社零及地产数据公布，关注家电企业动向

本周统计局公布 10 月社零及地产数据，社零方面，10 月社会消费品零售总额 43333 亿元，yoy +7.6%，1~10 月社会零售总额 38.54 万亿元，yoy +6.9%；家用电器和音像器材类 684 亿元，yoy +9.6%，1~10 月累计 7026 亿元，yoy +0.3%。本周部分家电公司密集发起股票回购，包括新宝股份、海容冷链、爱玛科技。本周沪深 300 指数下跌 0.51%，长江家用电器指数下跌 1.28%，跑输沪深 300 指数 0.77pct。从细分板块来看，本周长江白色家电、厨卫家电、小家电、黑色家电、照明设备分别 -1.72%/+1.57%/+1.3%/+3.17%/+0.55%。

子板块核心数据追踪：

- 白色家电&彩电：奥维云网 46 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比上升 13.23%、上升 19.57%、上升 21.10%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比下降 0.02%、上升 8.69%、下降 8.97%；彩电线下渠道零售额同比上升 13.47%，线上渠道零售额同比下降 4.78%。
- 厨房电器：奥维云网 46 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比上升 44.91%，线上渠道零售额同比上升 5.05%；燃气灶线下渠道零售额同比上升 41.69%，线上渠道零售额同比上升 9.67%；集成灶线下零售额同比上升 99.14%，线上零售额同比下降 31.6%。燃气热水器线下渠道零售额同比上升 41.71%，线上渠道零售额同比上升 14.77%。
- 小家电：奥维云网 46 周数据显示，电饭煲、洗碗机、养生壶、破壁机、扫地机器人线下渠道零售额分别同比上升 10.34%、上升 68.33%、上升 7.67%、下降 0.87%、上升 102.52%；线上渠道零售额分别同比下降 10.63%、上升 4.44%、下降 22.59%、下降 27.03%、上升 4.86%。

投资建议

- 本周公布 2023 年 10 月社零及地产数据。本周据国家统计局公布，10 月社会消费品零售总额 43333 亿元，yoy+7.6%；其中，除汽车以外的消费品零售额 39198 亿元，yoy+7.2%；家用电器和音像器材类 684 亿元，yoy+9.6%。1~10 月社会零售总额 38.54 万亿元，yoy+6.9%；其中，除汽车以外的消费品零售额 34.65 万亿元，yoy+7.0%；家用电器和音像器材类 7026 亿元，yoy+0.3%。地产数据方面，1~10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 82.29 亿平方米，yoy-7.3%。其中，住宅施工面积 57.94 亿平方米，yoy-7.7%。房屋新开工面积 7.9 亿平方米，yoy-23.2%。其中，住宅新开工面积 5.77 亿平方米，yoy-23.6%。房屋竣工面积 5.52 亿平方米，yoy+19.0%。其中，住宅竣工面积 40079 万平方米，yoy+19.3%。
- 关注家电企业近期动向，部分家电公司密集发起股票回购。据公司公告，新宝股份首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施本次回购股份，回购 58 万股，占公司目前总股本的 0.07%，回购总金额为 979.52 万元；海容冷链以集中竞价交易方式首次回购公司股份约 1.99 万股，占公司总股本约 0.0052%，回购总金额为 33 万元；爱玛科技以集中竞价交易方式已累计回购公司股份约 1080 万股，占总股本 1.25%，已支付的总金额为人民币约 3.05 亿元。
- 建议关注：科沃斯、石头科技、火星机器人、亿田智能、老板电器、格力电器、海尔智家、海信家电、光峰科技。
- 风险提示：1) 宏观经济未能达到预期；2) 家电行业价格战加剧；3) 原材料价格上涨超预期等。

相关研究报告

《家用电器行业周报》20230925

《家用电器行业周报》20230917

《家电行业 2023 半年报综述》20230911

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

家用电器：家用电器

证券分析师：肖遥

yao.xiao@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523090001

目录

本周家电行业走势	6
1、行业点评	6
2、核心公司交易数据.....	6
3、未来三个月大小非解禁一览.....	7
4、本周大宗交易一览.....	7
5、本周南北向资金一览.....	7
行业数据更新	10
1、家电终端零售数据追踪.....	10
2、家电行业原材料数据更新.....	17
行业新闻及核心公司重要公告	19
风险提示	21

图表目录

图表 1. 从 2020 年初至今的板块表现来看：沪深 300 下跌 12.90%、家电板块下跌 11.82%	6
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家电制造板块本周收盘下跌 0.07%	6
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：本周黑色家电指数表现相对较好、上涨 3.17%	6
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 个股：富佳股份涨幅最大为 10.98%	7
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：比依股份跌幅最大为 -4.42%	7
图表 6. 未来三个月大小非解禁	7
图表 7. 本周大宗交易	7
图表 8. 23W46 白色家电板块北向资金持股占比	8
图表 9. 23W46 黑色家电板块北向资金持股占比	8
图表 10. 23W46 厨卫家电板块北向资金持股占比	8
图表 11. 23W46 小家电板块北向资金持股占比	8
图表 12. 23W46 照明类电器板块北向资金持股占比	9
图表 13. 23W46 按摩器材板块北向资金持股占比	9
图表 14. 23W46 扫地机器人板块北向资金持股占比	9
图表 15. 23W46 冷链板块北向资金持股占比	9
图表 16. 空调月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 20.58%、上升 25.9%	10
图表 17. 空调月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 35 元、下跌 7 元	10
图表 18. 冰箱月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 27.6%、上升 10.63%	10
图表 19. 冰箱月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 211 元、上涨 202 元	10
图表 20. 洗衣机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 28.39%、下降 2.10%	10
图表 21. 洗衣机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下跌 3 元、上涨 69 元	10
图表 22. 彩电月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 10.41%、上升 9.84%	11
图表 23. 彩电月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 275 元、上涨 753 元	11
图表 24. 燃气灶月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 37.35%、上升 17.70%。	11
图表 25. 燃气灶月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 7 元、上涨 178 元	11
图表 26. 油烟机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 36.72%、	

上升 21.29%	11
图表 27.油烟机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 100 元、上涨 37 元	11
图表 28.集成灶月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 50.5%、下降 10.48%	12
图表 29.集成灶月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 774 元、下跌 236 元	12
图表 30.燃气热水器月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 28.24%、上升 9.69%	12
图表 31.燃气热水器月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 97 元、上涨 177 元	12
图表 32.电饭煲月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 5.03%、上涨 2.37%	12
图表 33.电饭煲月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下跌 11 元，上涨 23 元	12
图表 34.洗碗机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 44.3%、上涨 9.15%	13
图表 35.洗碗机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 268 元、上涨 420 元	13
图表 36.养生壶月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上涨 6.92%、下降 0.17%	13
图表 37.养生壶月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下降 12 元、下跌 17 元	13
图表 38.破壁机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比下降 10.94%、下降 0.47%	13
图表 39.破壁机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下跌 56 元、下跌 25 元	13
图表 40.扫地机器人月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 114.11%、上升 49.4%	14
图表 41.扫地机器人月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 475 元、上涨 126 元	14
图表 42.智能马桶一体机月度销售额同比变化：23 年 9 月线上销售额同比上升 11.7%，销量同比上升 50.48%	14
图表 43.智能马桶一体机月度销售均价同比变化：23 年 9 月线上均价同比下降 743 元	14
图表 44.空调年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 213.44 亿元、857.33 亿元，均价为 4270 元、3068 元	14
图表 45.冰箱年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 185.47 亿元、503.74 亿元，均价为 6512 元、2419 元	14
图表 46.洗衣机年度与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达 101.94 亿元、369.19 亿元，均价为 4185 元、1634 元	15
图表 47.彩电年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到：125.94 亿	

元、420.08 亿元，均价为 5810 元、2613 元.....	15
图表 48.油烟机年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 29.47 亿元、89.73 亿元，均价为 4083 元、1623 元.....	15
图表 49.燃气灶年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到：15.16 亿元、50.19 亿元，均价为 1978 元、868 元.....	15
图表 50.集成灶年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 2.09 亿元、34.41 亿元，均价为 10069 元、7918 元.....	15
图表 51.燃气热水器年度销额均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 19.89 亿元、78 亿元，均价为 3419 元、1822 元.....	15
图表 52.洗碗机年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到亿元 12.79、33.08 亿元，均价为 7496 元、4561 元.....	16
图表 53.电饭煲年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到：7.38 亿元、43.28 亿元，均价为 633 元、239 元.....	16
图表 54.养生壶年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 0.42 亿元、11.95 亿元，均价为 244 元、123 元.....	16
图表 55.破壁机年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 2.92 亿元、20.16 亿元，均价为 952 元、403 元.....	16
图表 56.扫地机器人年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 2.37 亿元、60.34 亿元，均价为 4325 元、3182 元.....	16
图表 57.智能马桶一体机年度销额与均价：截至 23 年 9 月，线上销售额达到 31.75 亿元，线上均价 2545 元.....	16
图表 58. 本周 LME3 个月铜上涨 1.64%，铝下跌 1.48%，铅上涨 4.68%，锌下跌 1.35%。.....	17
图表 59. 截至 11 月 17 日，镀锌板（0.5，含税价）为 5175 元每吨，较上周上涨 0.91%。.....	17
图表 60. 截至 11 月 3 日，冷轧板卷（1mm，上海）价格为 4720 元/吨，较上周上涨 0.21%。.....	17
图表 61. 中国塑料城价格指数截至 11 月 17 日为 839.21，较上周下跌 0.46%。.....	17
图表 62. 液晶面板价格方面，11 月，32 寸面板价格环比下降 5.26%，43 寸面板价格环比下降 3.13%，55 寸面板价格环比下降 1.52%.....	18

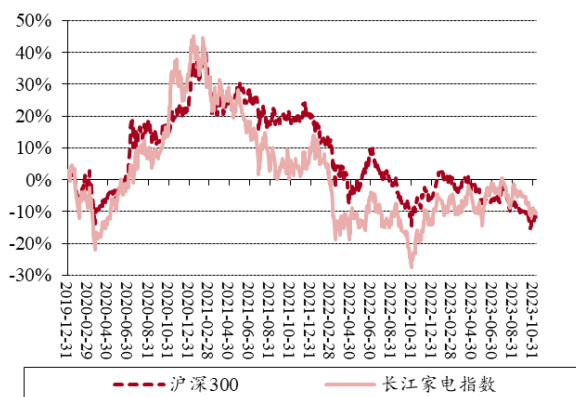
本周家电行业走势

1、行业点评

本周沪深 300 指数下跌 0.51%，长江家用电器指数下跌 1.28%，跑输沪深 300 指数 0.77pct。从细分板块来看，本周长江白色家电、厨卫家电、小家电、黑色家电、照明设备分别 -1.72%/+1.57%/+1.3%/+3.17%/+0.55%。

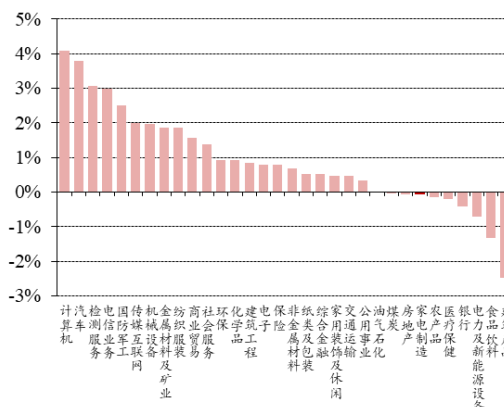
从 2020 年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 12.90%，家电板块下跌 11.82%，家电板块表现略强于沪深 300 指数，本周黑色家电指数表现相对较好，上涨 3.17%。

图表 1. 从 2020 年初至今的板块表现来看：沪深 300 下跌 12.90%、家电板块下跌 11.82%



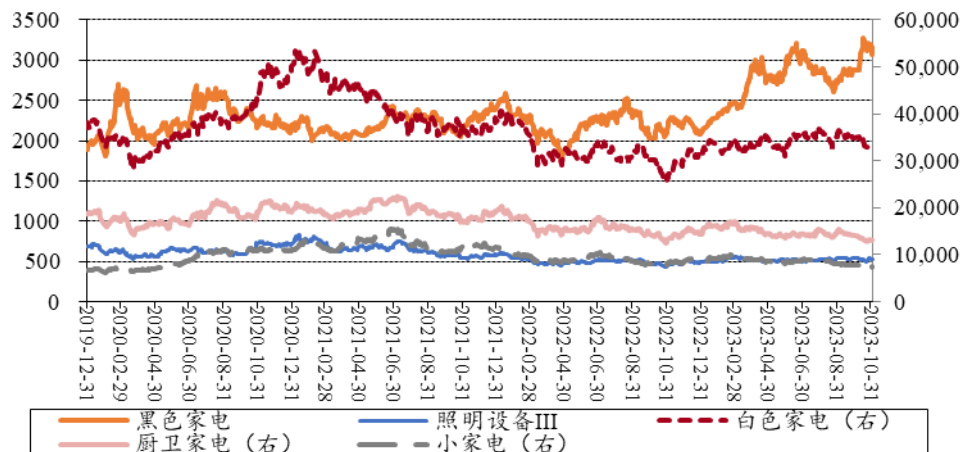
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 2. 本周各板块涨跌幅：家电制造板块本周收盘下跌 0.07%



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：本周黑色家电指数表现相对较好、上涨 3.17%



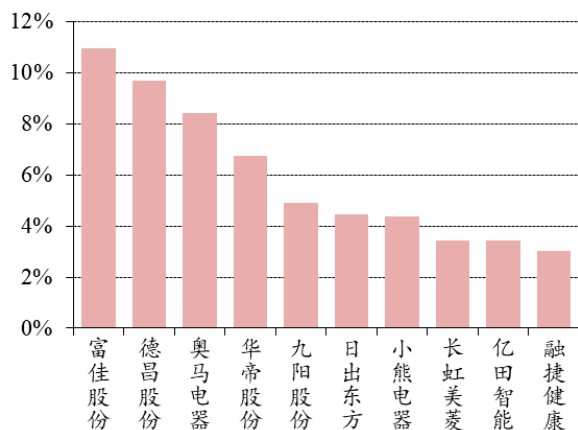
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

2、核心公司交易数据

本周家电板块主要上市公司表现，富佳股份涨幅最大为 10.98%，比依股份跌幅最大为 -4.42%。

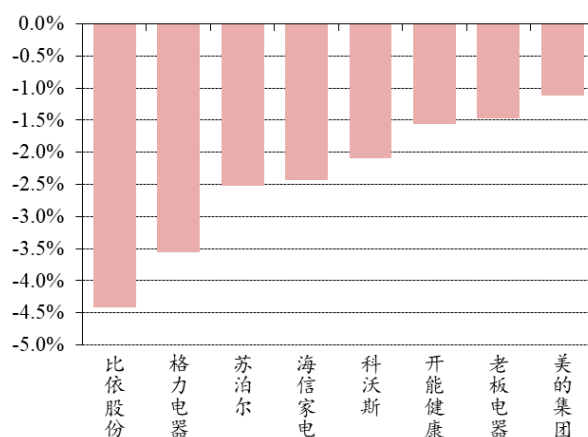
从各主要家电上市公司的 2022 年初至今股价表现来看：长虹美菱（79.44%）、海信家电（60.01%）利仁科技（49.11%）领跑整个长江家用电器指数。

图表 4.本周家电板块涨幅前 10 个股：富佳股份涨幅最大为 10.98%



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 5.本周家电板块跌幅前 10 的个股：比依股份跌幅最大为 -4.42%



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

3、未来三个月大小非解禁一览

图表 6.未来三个月大小非解禁

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	解禁比例 (%)	解禁前已流通 A 股 占总股本比例 (%)	解禁类型
300911.SZ	亿田智能	2023/12/4	6473.34	10700.00	60.37	39.19	首发原股东限售股份
003023.SZ	彩虹集团	2023/12/11	5366.23	10500.00	50.94	48.8	首发原股东限售股份
300894.SZ	火星入	2024/1/2	26500.00	40900.00	64.73	34.35	首发原股东限售股份
002032.SZ	苏泊尔	2024/1/29	55.08	80700.00	0.07	99.62	股权激励限售股份

资料来源：同花顺 ifind，中银证券

4、本周大宗交易一览

图表 7.本周大宗交易

代码	简称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日收 盘价 (元)	折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
002959.SZ	小熊电器	2023/11/15	49.37	54.86	(11.06)	55.51	40	1974.8
000333.SZ	美的集团	2023/11/17	51.86	51.75	0.00	51.86	180	9334.8

资料来源：同花顺 ifind，中银证券

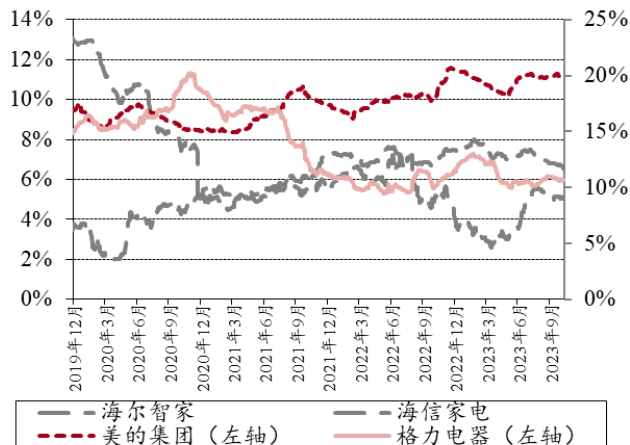
5、本周南北向资金一览

- 白色家电北向资金持股:截至 11 月 18 日,北向资金持股比例方面,美的集团较上周减少 0.08pct; 格力电器较上周增加 0.11pct; 海尔智家较上周减少 0.05pct; 海信家电较上周增加 0.16pct。
- 黑色家电北向资金持股:截至 11 月 18 日,北向资金持股比例方面,视源股份较上周减少 0.02pct; 海信视像较上周增加 0.03pct; 兆驰股份较上周减少 0.04pct; 创维数字较上周增加 0.35pct; 四川长虹较上周减少 0.04pct。
- 厨卫家电北向资金持股:截至 11 月 18 日,北向资金持股比例方面,老板电器较上周减少 0.11pct; 华帝股份较上周增加 0.13pct; 火星入较上周减少 0.02pct; 浙江美大较上周增加 0.04pct; 日出东方较上周增加 0.02pct; 万和电气较上周增加 0.2pct。
- 小家电北向资金持股:截至 11 月 18 日,北向资金持股比例方面,九阳股份较上周减少 0.02pct; 苏泊尔较上周减少 0.0pct; 飞科电器较上周减少 0.02pct; 小熊电器较上周减少 0.37pct; 新宝股份较上周减少 0.08pct; 莱克电气较上周增加 0.02pct。
- 照明类电器北向资金持股:截至 11 月 18 日,北向资金持股比例方面,公牛集团较上周减少 0.08pct; 欧普照明较上周增加 0.17pct; 佛山照明较上周增加 0.2pct; 阳光照明较上周维持不变。

- 按摩器材北向资金持股：截至 11 月 18 日，北向资金持股比例方面，奥佳华较上周减少 0.01pct；荣泰健康较上周维持不变。
- 扫地机器人北向资金持股：截至 11 月 18 日，北向资金持股比例方面，石头科技较上周增加 0.014pct；科沃斯较上周减少 0.014pct。
- 冷链相关北向资金持股：截至 11 月 18 日，北向资金持股比例方面，海容冷链较上周减少 0.087pct；冰轮环境较上周增加 0.077pct；四方科技较上周维持不变；盾安环境较上周增加 0.053pct；雪人股份较上周增加 0.157pct；汉钟精机较上周增加 0.005pct。

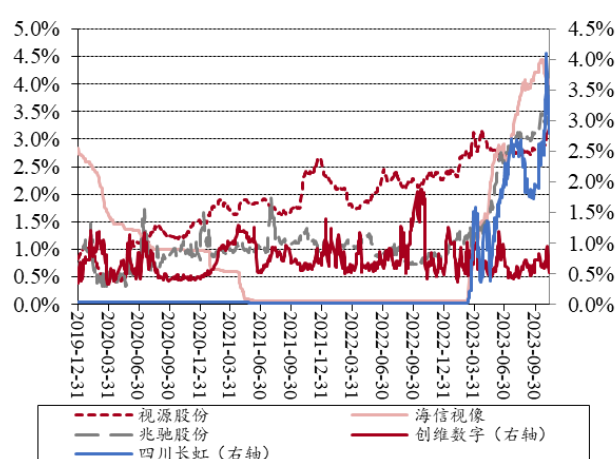
注：北向资金持股比例计算方法为：北向资金持股数量/总股本。

图表 8. 23W46 白色家电板块北向资金持股占比



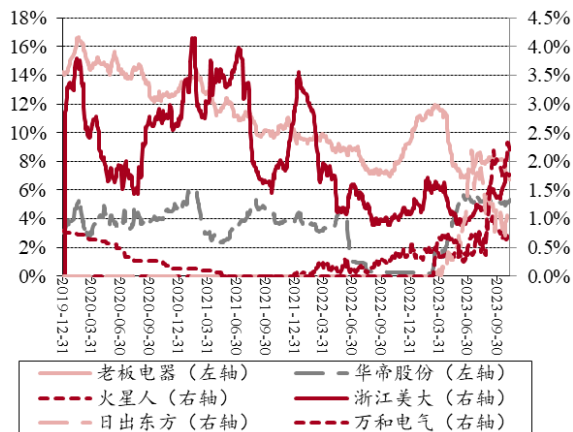
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 9. 23W46 黑色家电板块北向资金持股占比



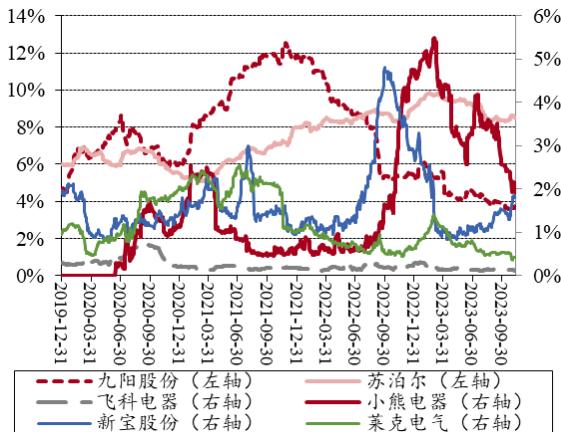
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 10. 23W46 厨卫家电板块北向资金持股占比



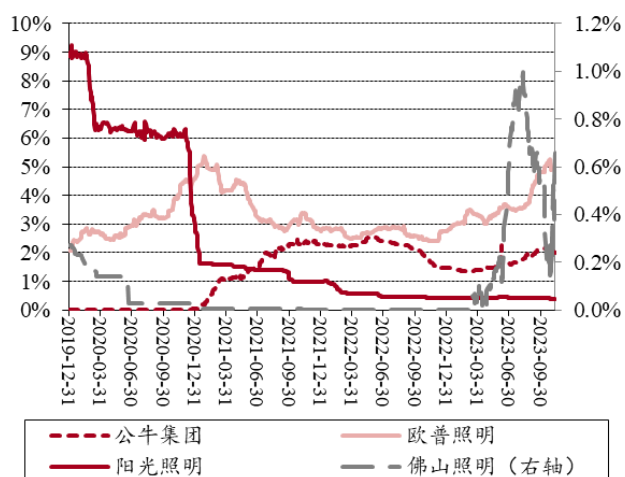
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 11. 23W46 小家电板块北向资金持股占比



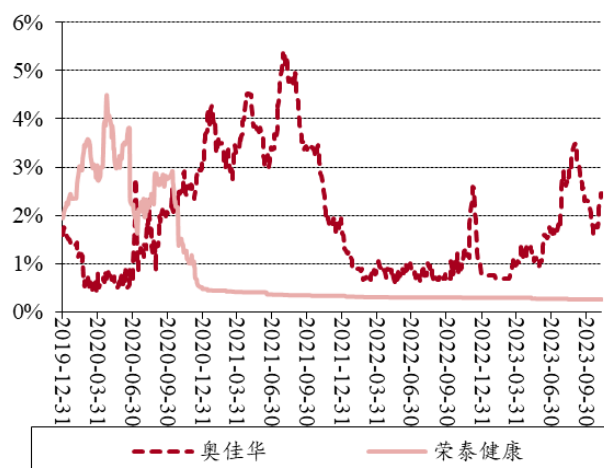
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 12.23W46 照明类电器板块北向资金持股占比



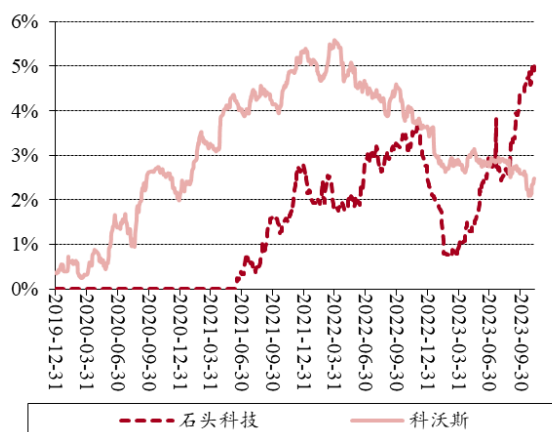
资料来源: 同花顺 ifind, 中银证券

图表 13.23W46 按摩器材板块北向资金持股占比



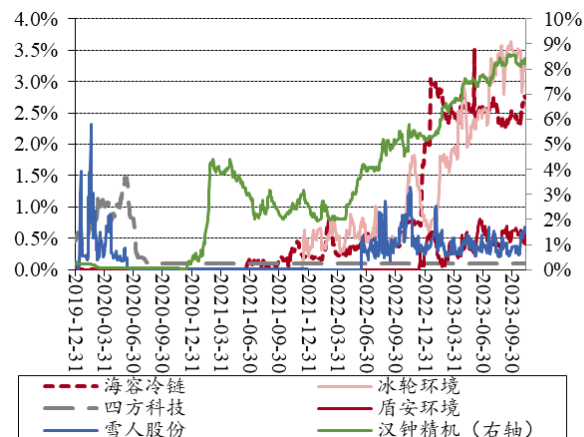
资料来源: 同花顺 ifind, 中银证券

图表 14.23W46 扫地机器人板块北向资金持股占比



资料来源: 同花顺 ifind, 中银证券

图表 15.23W46 冷链板块北向资金持股占比



资料来源: 同花顺 ifind, 中银证券

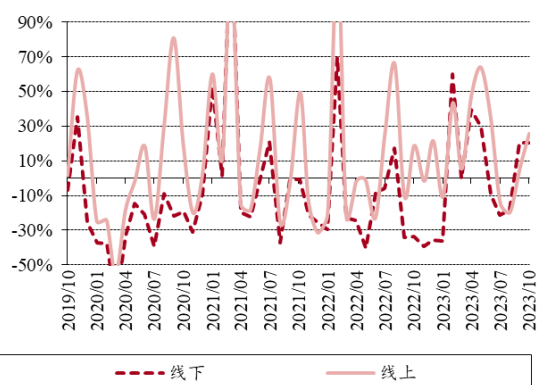
行业数据更新

1、家电终端零售数据追踪

(1) 月度数据

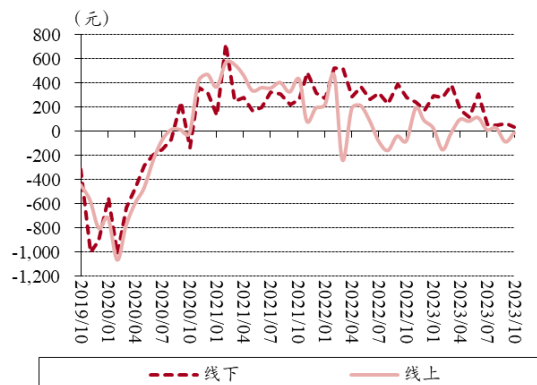
① 白色家电和彩电：

图表 16.空调月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 20.58%、上升 25.9%



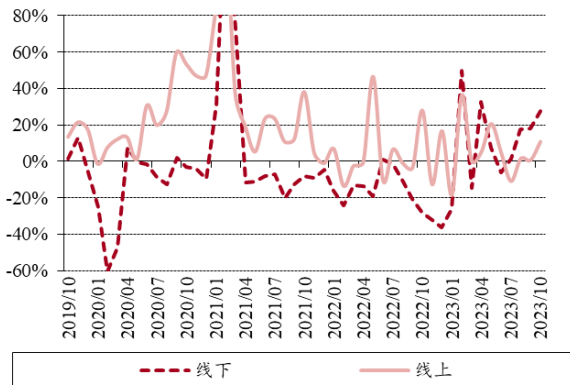
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 17.空调月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 35 元、下跌 7 元



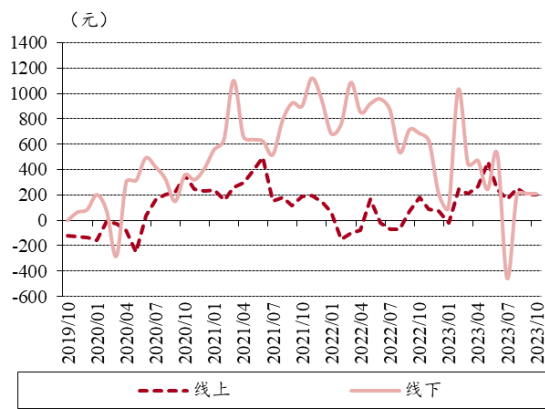
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 18.冰箱月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 27.6%、上升 10.63%



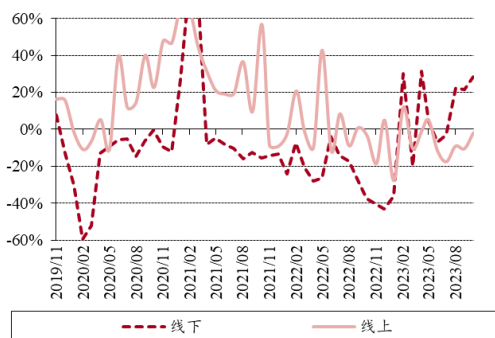
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 19.冰箱月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 211 元、上涨 202 元



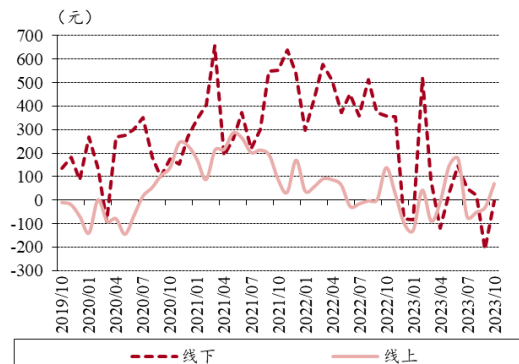
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 20.洗衣机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 28.39%、下降 2.10%



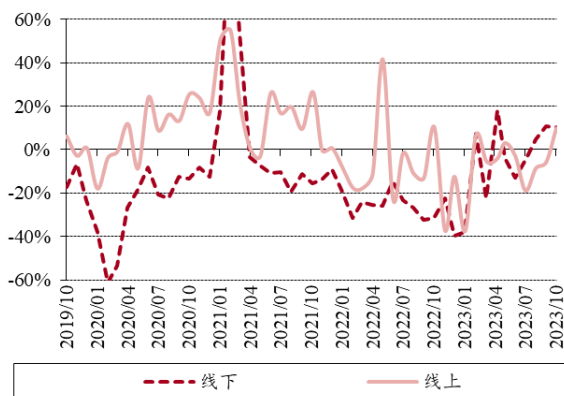
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 21.洗衣机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下跌 3 元、上涨 69 元



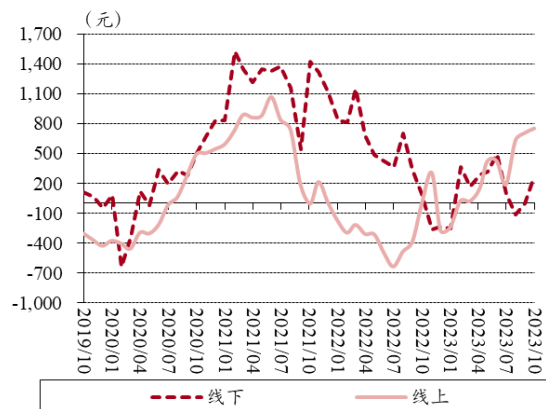
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 22.彩电月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上涨 10.41%、上升 9.84%



资料来源：奥维云网，中银证券

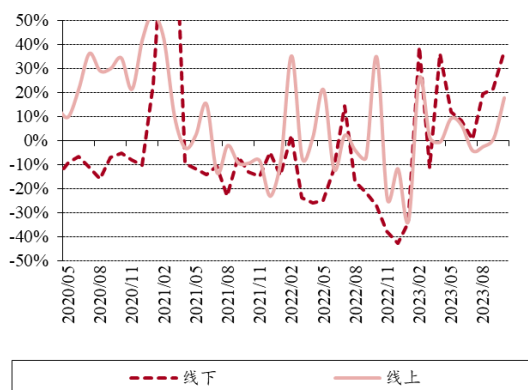
图表 23.彩电月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 275 元、上涨 753 元



资料来源：奥维云网，中银证券

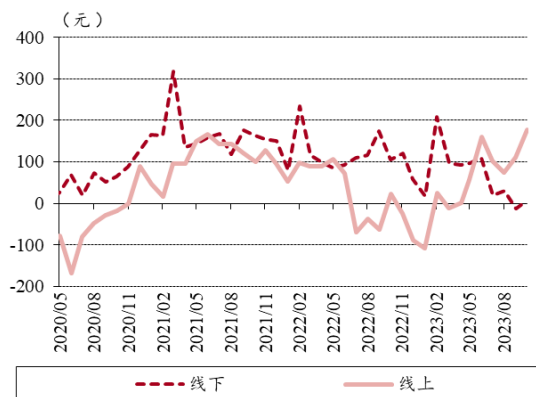
② 厨房电器：

图表 24.燃气灶月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 37.35%、上升 17.70%。



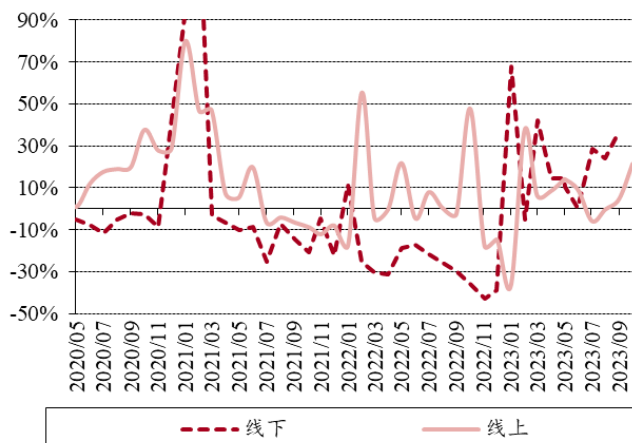
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 25.燃气灶月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 7 元、上涨 178 元



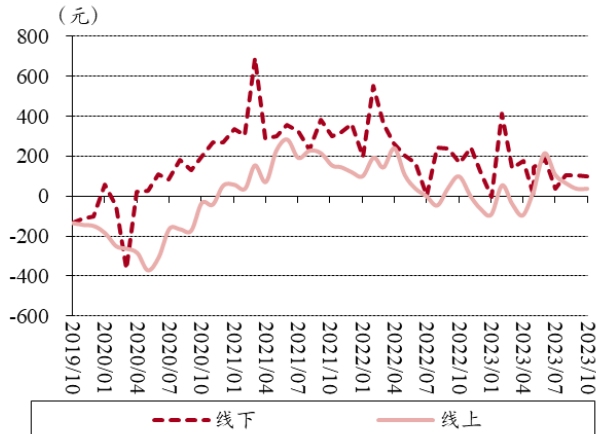
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 26.油烟机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 36.72%、上升 21.29%



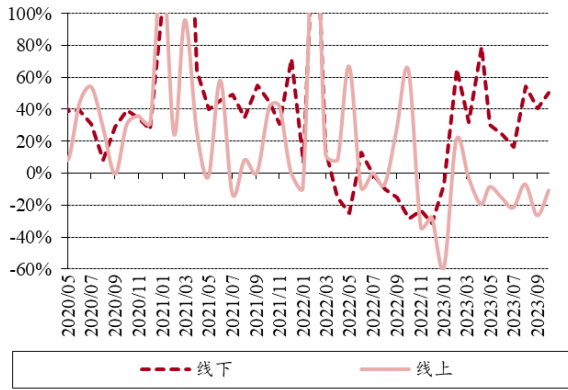
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 27.油烟机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 100 元、上涨 37 元



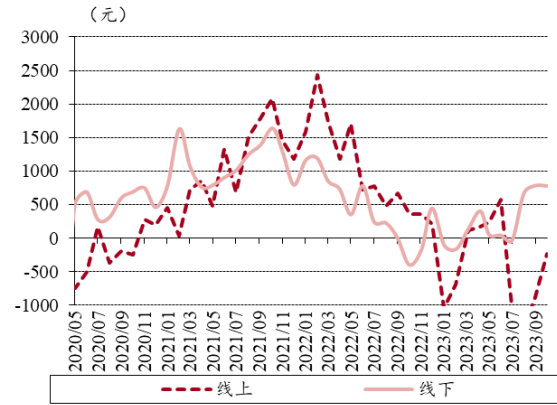
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 28.集成灶月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 50.5%、下降 10.48%



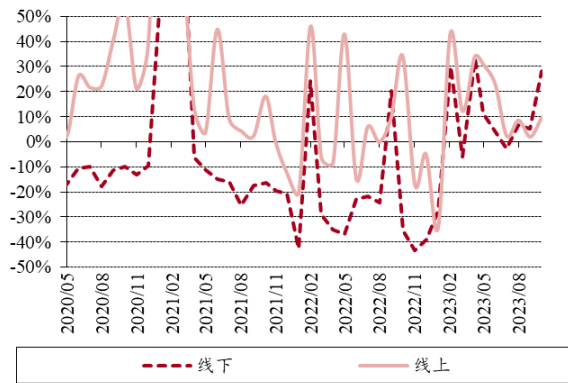
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 29.集成灶月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 774 元、下跌 236 元



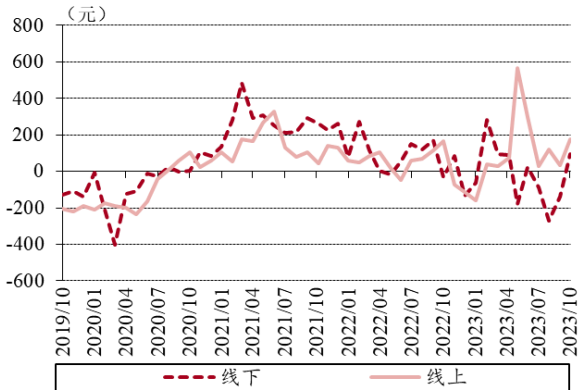
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 30.燃气热水器月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 28.24%、上升 9.69%



资料来源：奥维云网，中银证券

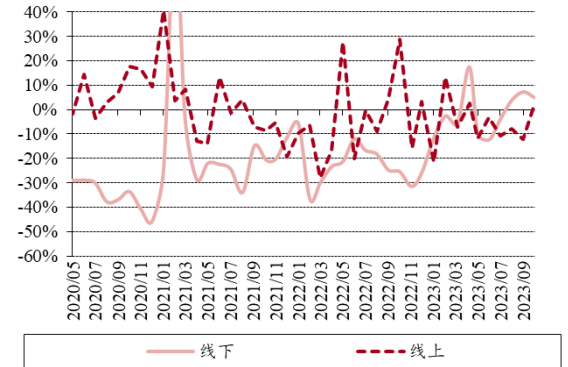
图表 31.燃气热水器月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 97 元、上涨 177 元



资料来源：奥维云网，中银证券

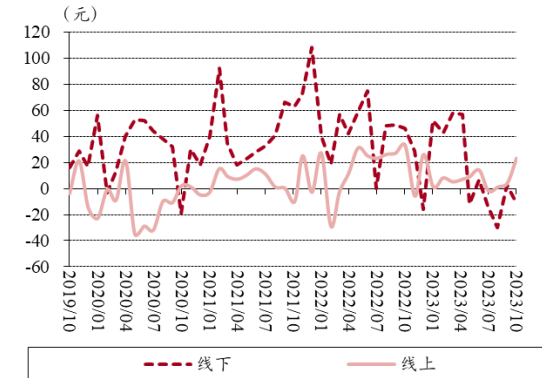
③ 小家电：

图表 32.电饭煲月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 5.03%、上涨 2.37%



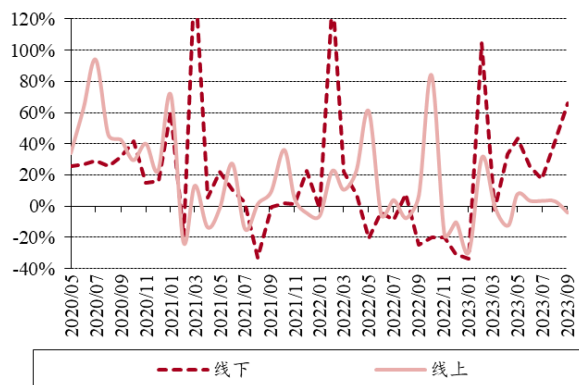
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 33.电饭煲月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下跌 11 元，上涨 23 元



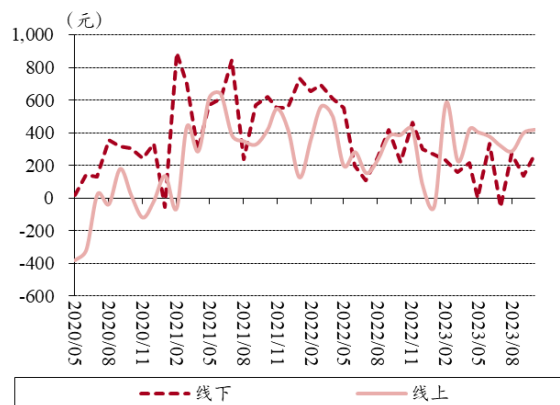
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 34.洗碗机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 44.3%、上涨 9.15%



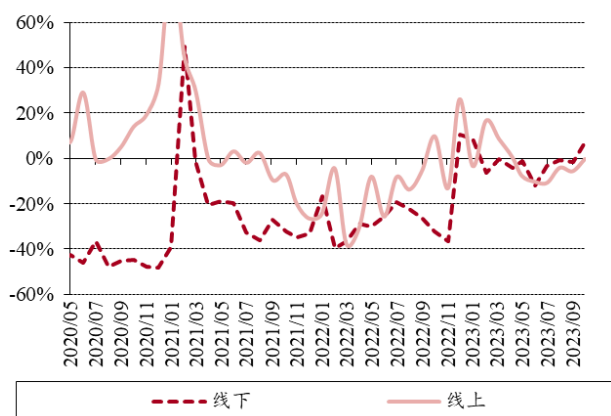
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 35.洗碗机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 268 元、上涨 420 元



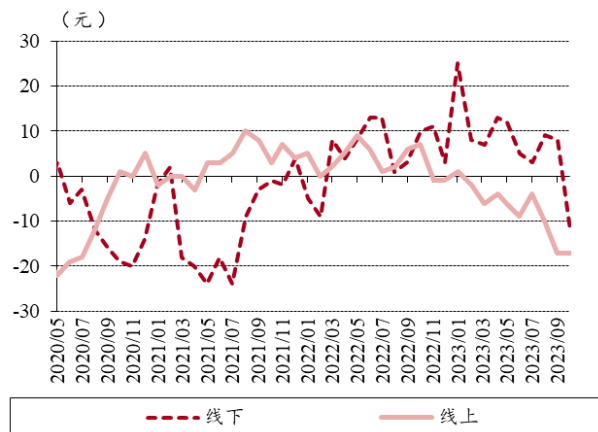
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 36.养生壶月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上涨 6.92%、下降 0.17%



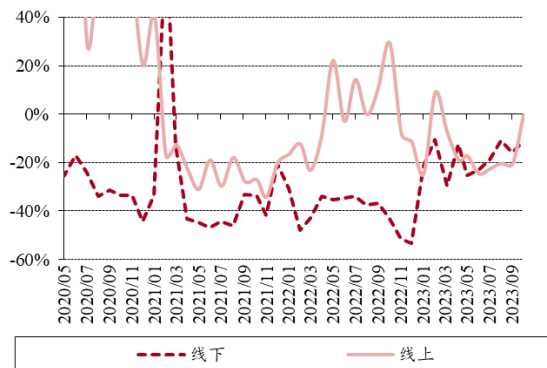
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 37.养生壶月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下降 12 元、下跌 17 元



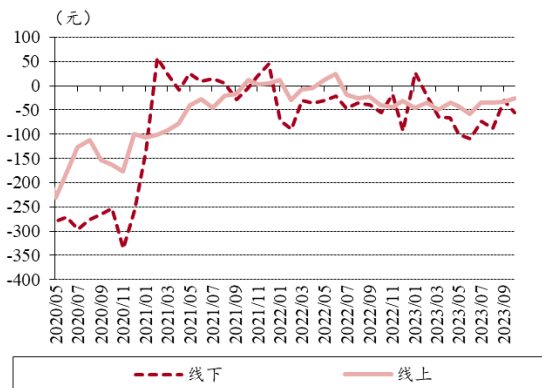
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 38.破壁机月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比下降 10.94%、下降 0.47%



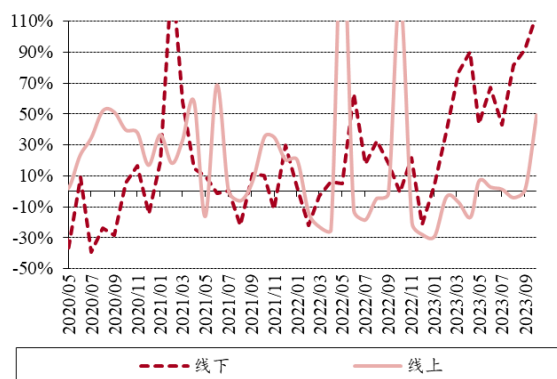
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 39.破壁机月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别下跌 56 元、下跌 25 元



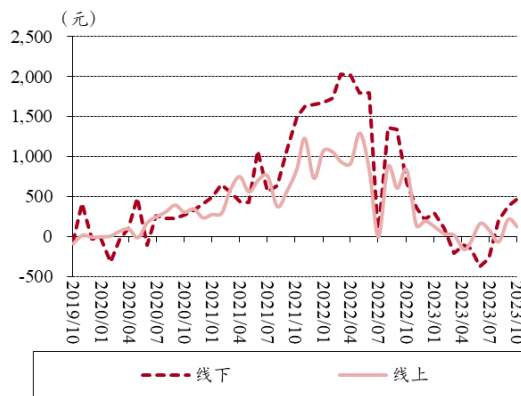
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 40.扫地机器人月度销售额同比变化：23 年 10 月线下、线上同比上升 114.11%、上升 49.4%



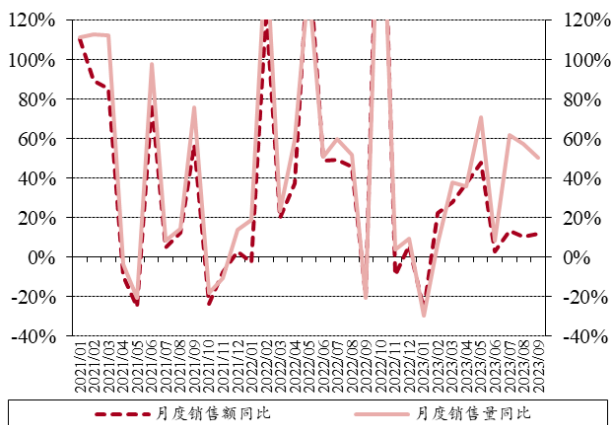
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 41.扫地机器人月度销售均价同比变化：23 年 10 月线下、线上均价同比分别上涨 475 元、上涨 126 元



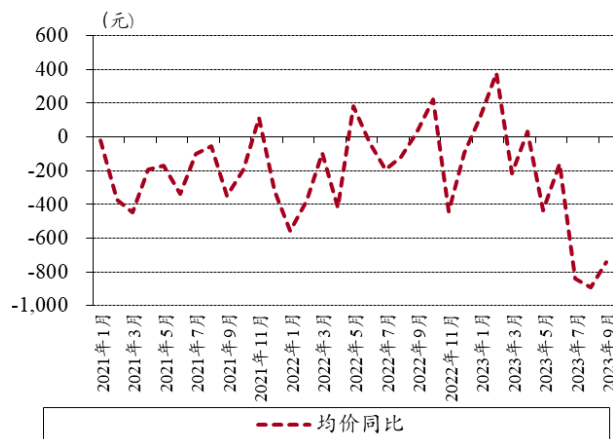
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 42.智能马桶一体机月度销售额同比变化：23 年 9 月线上销售额同比上升 11.7%，销量同比上升 50.48%



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 43.智能马桶一体机月度销售均价同比变化：23 年 9 月线上均价同比下降 743 元

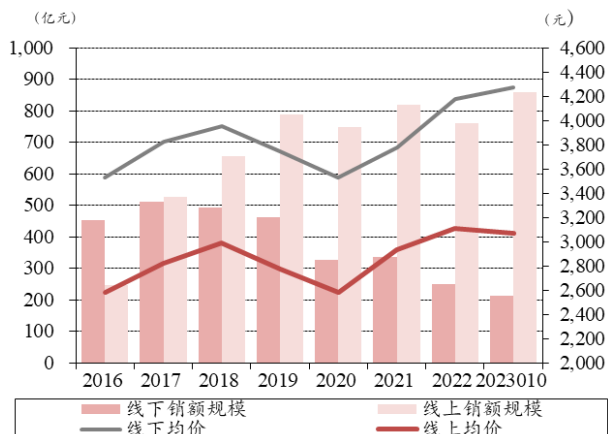


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 过往年度数据 (23 年数据为 23 年前 10 月合计数据)

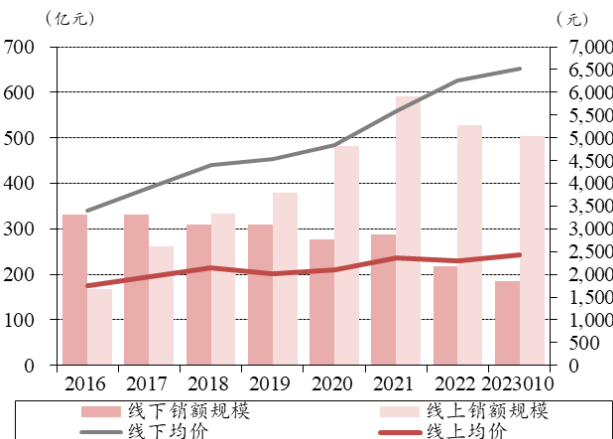
④ 白色家电和彩电：

图表 44.空调年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 213.44 亿元、857.33 亿元，均价为 4270 元、3068 元



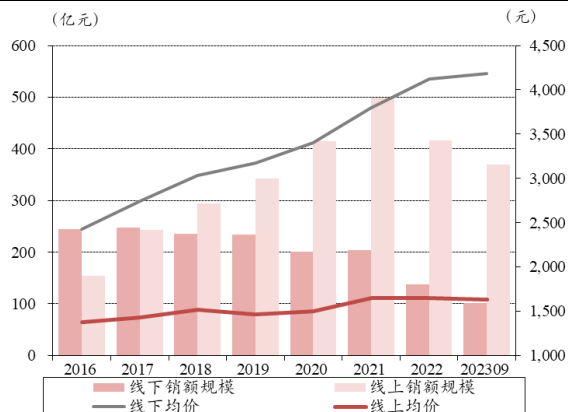
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 45.冰箱年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 185.47 亿元、503.74 亿元，均价为 6512 元、2419 元



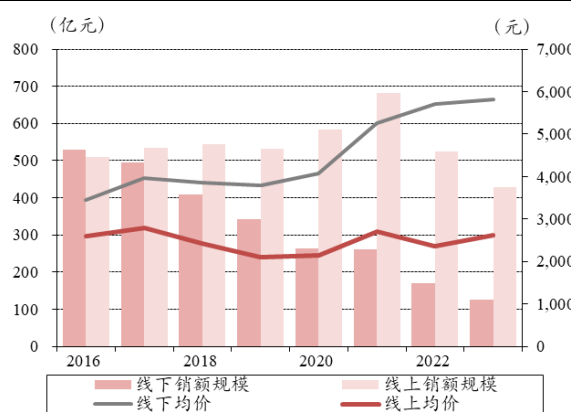
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 46.洗衣机年度与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达 101.94 亿元、369.19 亿元，均价为 4185 元、1634 元



资料来源：奥维云网，中银证券

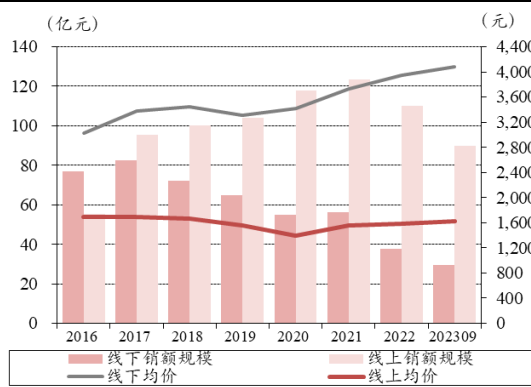
图表 47.彩电年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到：125.94 亿元、420.08 亿元，均价为 5810 元、2613 元



资料来源：奥维云网，中银证券

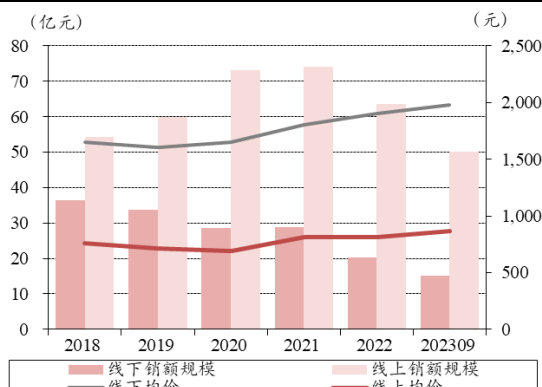
⑤ 厨房电器：

图表 48.油烟机年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 29.47 亿元、89.73 亿元，均价为 4083 元、1623 元



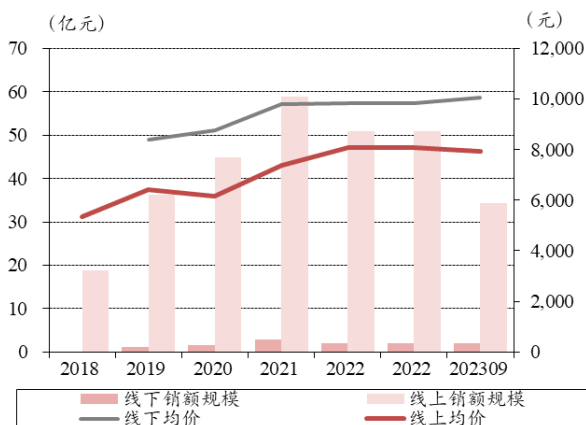
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 49.燃气灶年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到：15.16 亿元、50.19 亿元，均价为 1978 元、868 元



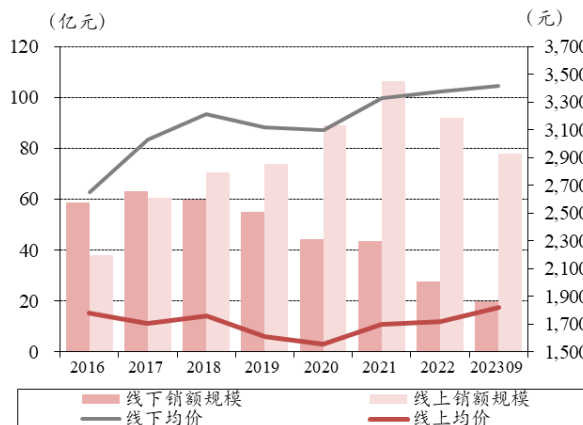
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 50.集成灶年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 2.09 亿元、34.41 亿元，均价为 10069 元、7918 元



资料来源：奥维云网，中银证券

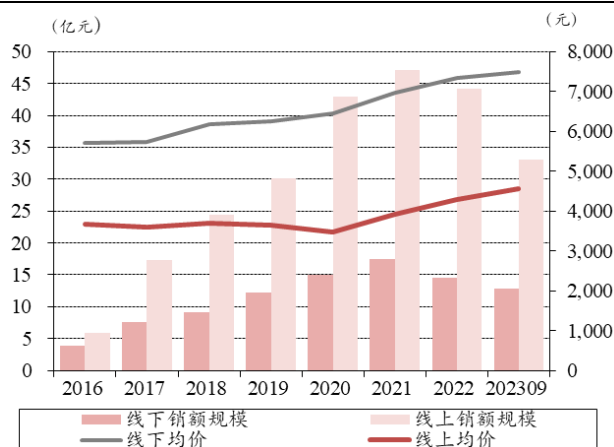
图表 51.燃气热水器年度销额均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 19.89 亿元、78 亿元，均价为 3419 元、1822 元



资料来源：奥维云网，中银证券

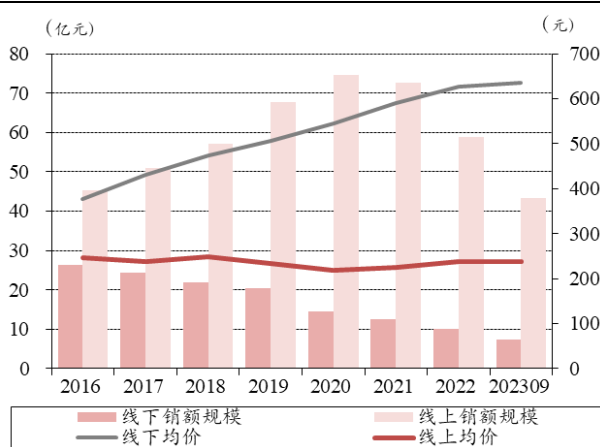
⑥ 小家电：

图表 52.洗碗机年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到亿元 12.79、33.08 亿元，均价为 7496 元、4561 元



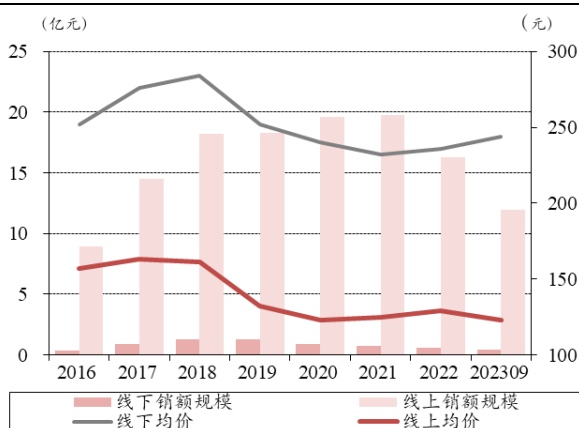
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 53.电饭煲年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到：7.38 亿元、43.28 亿元，均价为 633 元、239 元



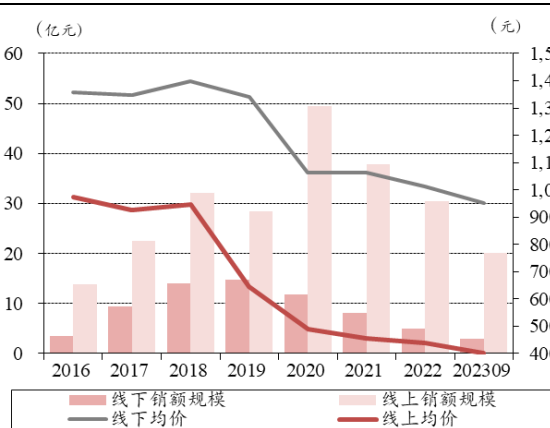
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 54.养生壶年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 0.42 亿元、11.95 亿元，均价为 244 元、123 元



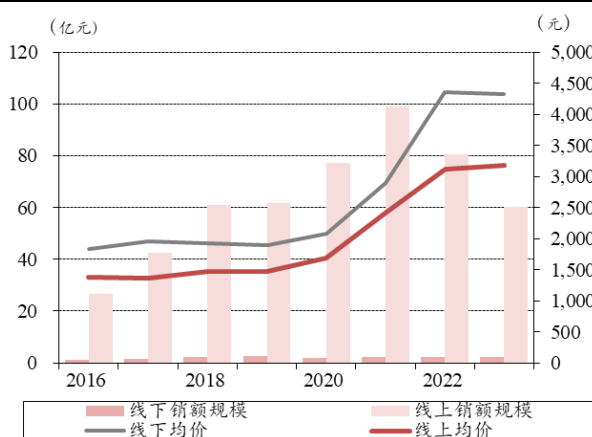
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 55.破壁机年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 2.92 亿元、20.16 亿元，均价为 952 元、403 元



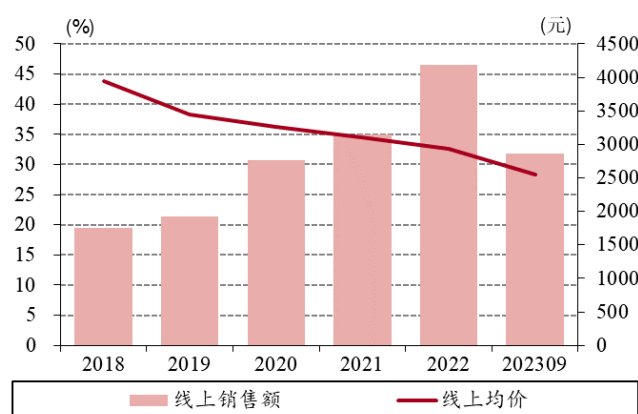
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 56.扫地机器人年度销额与均价：截至 23 年 10 月，线下、线上销额达到 2.37 亿元、60.34 亿元，均价为 4325 元、3182 元



资料来源：奥维云网，中银证券

图表 57.智能马桶一体机年度销额与均价：截至 23 年 9 月，线上销售额达到 31.75 亿元，线上均价 2545 元



资料来源：奥维云网，中银证券

2、家电行业原材料数据更新

本周 LME3 个月铜上涨 1.64%，铝下跌 1.48%，铅上涨 4.68%，锌下跌 1.35%。

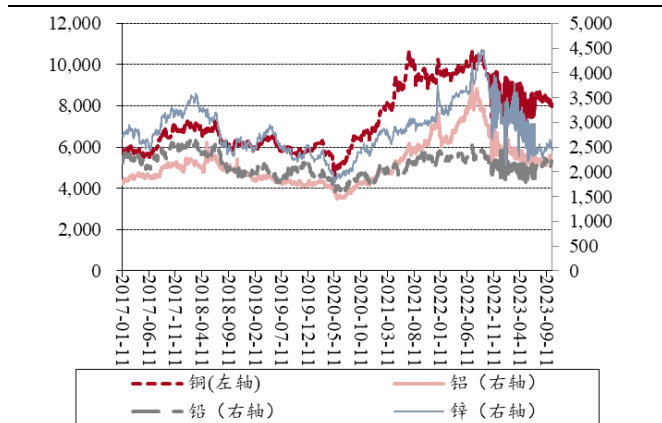
镀锌板价格方面，截至 11 月 17 日，镀锌板（0.5，含税价）为 5175 元每吨，较上周上涨 0.91%。

冷轧板卷价格方面，截至 11 月 17 日，冷轧板卷（1mm，上海）价格为 4720 元/吨，较上周上涨 0.21%。

塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 11 月 17 日为 839.21，较上周下跌 0.46%。

液晶面板价格方面，11 月，32 寸面板价格环比下降 5.26%，43 寸面板价格环比下降 3.13%，55 寸面板价格环比下降 1.52%。

图表 58. 本周 LME3 个月铜上涨 1.64%，铝下跌 1.48%，铅上涨 4.68%，锌下跌 1.35%。



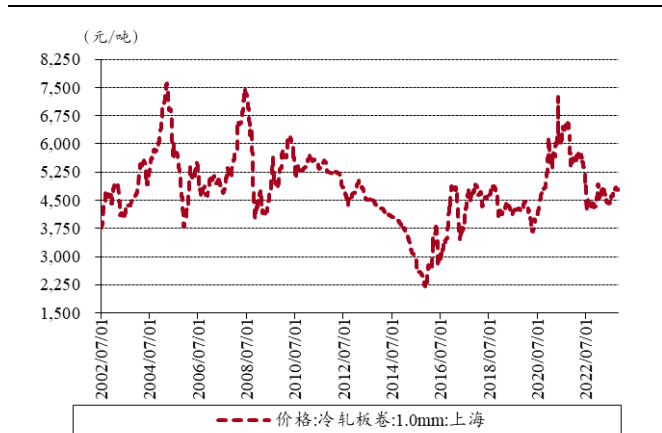
资料来源：同花顺 ifind，中银证券；

图表 59. 截至 11 月 17 日，镀锌板（0.5，含税价）为 5175 元每吨，较上周上涨 0.91%。



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 60. 截至 11 月 3 日，冷轧板卷（1mm，上海）价格为 4720 元/吨，较上周上涨 0.21%。



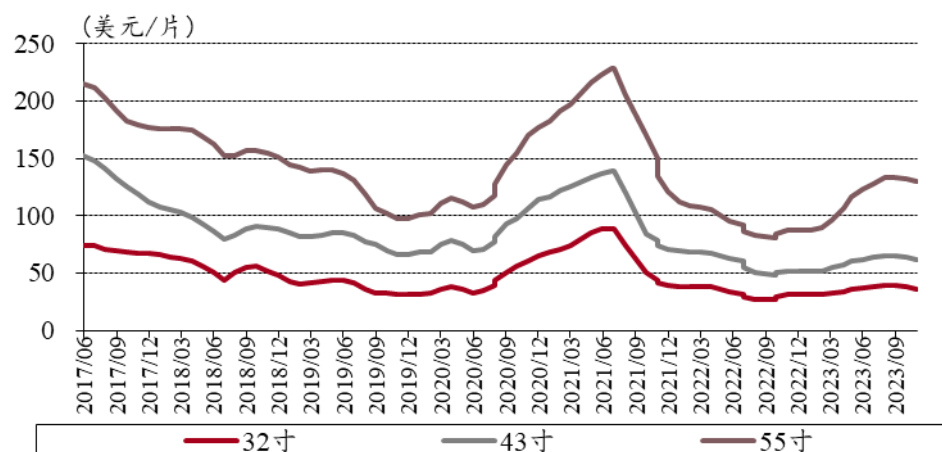
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 61. 中国塑料城价格指数截至 11 月 17 日为 839.21，较上周下跌 0.46%。



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 62. 液晶面板价格方面，11 月，32 寸面板价格环比下降 5.26%，43 寸面板价格环比下降 3.13%，55 寸面板价格环比下降 1.52%



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

行业新闻及核心公司重要公告

行业新闻

【中国塑料城价格指数截至 11 月 17 日为 839.21，较上周下跌 0.46%。】线上冰箱表现较好，线下集成灶、扫地机器人销售表现亮眼，铝价和塑料价格环比有所下降。线上冰箱表现较好，线下集成灶、扫地机器人销售表现亮眼。23W46 奥维零售年累计同比数据显示：W46 线上冰箱销额累计同比涨幅扩大，同比+4.69%，彩电销额累计市占率同比降幅收窄，同比-8.18%；线下油烟机、洗碗机、集成灶、扫地机器人销额累计同比涨幅扩大，分别同比+9.73%、+25.57%、+25.71%、+52.67%。线上石头扫地机器人表现较好。W46 线上海尔洗衣机、小米彩电、必胜洗地机销额累计市占率同比降幅收窄，分别同比-2.48%、-0.58%、-3.13%；线上火星集成灶、亿田集成灶、石头扫地机销额累计市占率同比涨幅扩大，分别同比+2.26%、+1.58%、+3.03%。铝价和塑料价格环比有所下降。11 月 15 日，SHFE 铜均价为 68170 元/吨，SHFE 铝均价为 19030 元/吨，环比上周分别+0.25%、-1.04%；2023 年 11 月 15 日，最新中塑指数为 839.88，最新 WTI 原油价格为 76.66 美元/桶，环比上周分别-0.5%、+1.77%。本周钢材综合价格未更新，11 月 10 日钢材价格环比 11 月 3 日+1.31%。2023 年至今，SHFE 铜、SHFE 铝、塑料、钢材、WTI 原油价格累计上涨+3.38%、+3.88%、-2.78%、-3.63%、-0.35%。（中国家电网）

【前三季度家电业遭遇两大利空挤压】进入四季度后，再回头看今年以来中国家电的走势与发展，可以清楚看到：今年前三季度家电厂商面临两大“利空”挤压，一是对于市场走势的盲目乐观，造成产品库存高企；二是对于消费需求的洞察乏力，造成产品均价走低。进入四季度后，再回头看今年以来中国家电的走势与发展，可以清楚看到：一是，今年以来，大家电市场呈现较好的恢复性增长势头，而且同比均为 2 位数增长，说明市场的发展韧性十足；二是，今年以来，头部家电企业仍然保持增长势头，说明产业空间仍然较大，但产业两极分化将会面临一轮加速。不过在家电圈看来，如果将两组数据对比来看，则更为有趣：一是，行业头部企业的营收增长速度，远低于三大家电品类的产量增速，要么是相关家电品类的商业库存增长并处于较高的水平，要么是主要家电厂商为了抢夺市场份额，采取“以价换量”降价促销手段，造成营收增长不及产量增长情况。综合上述三家头部家电企业的“利润增长高于营收增长”局面，可以看出：头部企业还是在持续优化经营结构、提升经营质量，并没有“以价换量”，而是探索“一定规模基础上的利润结构调整”。但是，其它中小企业则必然会采取相应的手段，牺牲利润追求出货量，只是效果并不明显。由此，今年以来家电产业面临的巨大压力，就是商业库存的高企，以及低价手段的乏力。（家电圈）

【老板电器：公司双十一整体销售情况良好】每经 AI 快讯，有投资者在投资者互动平台提问：你好，双十一销量怎么样，老板电器（002508.SZ）11 月 17 日在投资者互动平台表示，公司双十一整体销售情况良好，关于公司业绩情况请关注后续披露的定期报告。（每日经济新闻）

【亿田智能：与三只羊签订《网络推广服务合同》】香港万得通讯社报道，亿田智能 11 月 16 日晚间公告称，与合肥三只羊网络科技有限公司签订《网络推广服务合同》。合肥三只羊网络科技有限公司通过直播讲解、短视频矩阵、直播挂车、商品挂橱窗等形式对公司产品进行网络推广。（wind）

【开能健康：去年年底经销商和合作伙伴数量 500 家左右，今年年底预计 600 家出头】开能健康近期在接受调研时表示，营销方面，公司现在有高铁等地的广告投入，也会扶持经销商做大做强，去年年底经销商和合作伙伴数量 500 家左右，今年年底预计 600 家出头。（智通财经）

【奥佳华 | 品牌双 11 巅峰战报来袭~】奥佳华高端智能按摩椅全渠道销量第一，核心城市销量同比增长超 50%。（厦门上市公司协会）

【双十一销量哪些公司好？哪些公司惨？】首先是双十一的销售总体数据：根据星图数据，2023 年双 11 全网 GMV(不包含新零售、社区团购渠道)达 11386 亿元，同比+2%。分渠道来看，综合电商(天猫、京东、拼多多)合计 GMV 约 9235 亿元，同比-1%；直播电商(抖音、快手、点淘)合计 GMV 约 2151 亿元，同比+19%。整体来看，今年双十一的 GMV 数据总体还是增长的，虽然并不多。要说唯一的亮点可能就在于直播电商这一块，同比近 19%的增速，但其实这相较于去年双十一同比 146%的增速，也下滑了不少。这给人一种比较直观的感觉是：电商依旧是在存量竞争，直播电商对于行业蛋糕的开拓增量比较有限。(过去人们大多在店铺里面买东西，现在仅仅是换到了直播间，结果就是是总“蛋糕”仅增长了 2%)除此之外，虽然总量增长变化不大，但其实快递揽收数据(+23.22%)还是创下新高，与 GMV 增速的差距主要是消费者对于性价比产品的需求提升，用量来补了价。居民消费力的回升依然需要时间。用一句话概括就是今年双十一家电表现就是：总体表现相对平稳，多数家电品类有所增长。从行业范围线上销额来看，双十一期间清洁电器和油烟机保持热销，而空调、洗衣机和小家电有所下滑(大家电还是线下数据好一些)。但在行业内部的公司中，也不乏有亮眼表现。例如空调行业中的美的、奥克斯；冰箱行业中的容声等，增速还是比较不错的。1.清洁电器行业中无论是扫地机还是洗地机，依旧保持着 20%左右的增速高速增长。行业还在加速渗透，长期发展势头依然不错；2.竞争格局中，扫地机公司石头、追觅、云鲸等增速较快，科沃斯仍处调整阶段，但科沃斯线上市占率依旧保持头部；洗衣机公司中美和追觅的增速很快，还出了一个黑马品牌德尔玛。3.行业以价换量趋势明显(如下图)，我们认为在如今扫地机日益渗透的今天，行业势将经历降价阶段。科沃斯今年 X2 系列的价格相对还是较高，后续经营思路还需关注。(证券之星)

核心公司公告

【开能健康:关于完成工商变更登记的公告】

1、2018 年 9 月 3 日，开能健康科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）召开 2018 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于提请股东大会授权董事会办理公司股权激励具体事项的议案》，根据该次股东大会授权，公司董事会已办理完成了 2018 年股权激励计划相关的 30.048 万份股票期权行权事宜，并经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，完成了股份登记手续，因此，公司总股本由 57,687.1469 万股增至 57,717.1949 万股，公司注册资本也随之变动。具体内容请见公司于 2021 年 10 月 30 日在符合条件的媒体披露的《关于股权激励计划股票期权行权情况的公告》（公告编号：2021-106）。2.2022 年 4 月 26 日，公司召开第五届董事会第十八次会议，审议通过了《关于修订〈公司章程〉的议案》。公司董事会同意根据公司实际业务开展需要，增加相关经营范围①项目，并对《公司章程》做相应修改，该事项经公司于 2022 年 5 月 19 日召开的 2021 年年度股东大会审议通过。

【春兰股份:关于公司高级管理人员辞职的公告】

近日，公司总经理兼财务负责人颜旗先生因工作变动原因，申请辞去公司总经理兼财务负责人的职务。颜旗先生辞去上述职务后将继续担任公司副董事长和薪酬与考核委员会委员职务。

【惠而浦:关于独立董事辞职及补选独立董事的公告】

公司独立董事蔡志刚先生任期即将满 6 年，根据《上市公司独立董事管理办法》规定，申请辞去公司第八届董事会独立董事及董事会审计委员会、合规委员会委员职务，该辞职将导致公司董事会中独立董事比例低于三分之一，在公司 2023 年第三次临时股东大会选举产生新任独立董事之前，蔡志刚先生将按照有关法律法规的规定，继续履行其独立董事职责。

风险提示

- 1) 宏观经济未能达到预期;
- 2) 家电行业价格战加剧;
- 2) 原材料价格上涨超预期等。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371