2023 年 11 月 19 日
行业研究●证券研究报告

家电

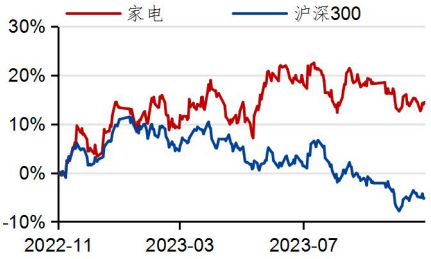
行业周报

板块景气提升，出口持续回暖

投资评级 领先大市-B维持

首选股票 评级

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.72	5.38	18.77
绝对收益	-1.9	-0.33	12.63

分析师 吴东炬
SAC 执业证书编号：S0910523070002
wudongju@huajinsc.cn
报告联系人 王颖
wangying5@huajinsc.cn

相关报告

敷尔佳：品类、渠道拓展，看好未来表现-敷尔佳公司快报 2023.11.13

商贸零售：双 11 正式收官，国货美妆表现靓丽-美护周报 2023.11.13

家电：外销持续回暖，双 11 表现向好-家电周报 2023.11.6

家电：延续回暖，积极布局-家电 2024 年度策略 2023.11.1

萤石网络：稳步迭代、持续创新，盈利能力同比提升-萤石网络公司快报 2023.10.24

家电：出口延续回暖，布局优质赛道-家电周报 2023.10.22

商贸零售：双 11 预热在即，需求回暖可期-美护周报 2023.10.15

投资要点

◆ **内销终端：10 月板块景气提升，除小家电外需求普遍回暖。**根据奥维云网，10 月白电景气提升，空冰洗需求明显提振，厨电线下维持较快增长，线上传统烟灶回暖、集成灶需求改善降幅收窄，清洁电器显著回暖、小厨电持续承压。

◆ **10 月家电出口继续较好增长势头。**根据海关总署，10 月家电出口量 3.11 亿台，同比+21.8%，出口额 69.82 亿美元，同比+9.5%，均价为 21.4 美元，同比-10.1%；累计来看，1-10 月家电出口量 30.6 亿台，同比+8.4%，出口额 733.4 亿美元，同比+2.0%。10 月我国整体出口额为 2748 亿美元，同比-6.4%，家电出口表现优于整体出口。我们继续重申前期观点，在低基数及海外渠道补库确定性较强的大逻辑之下，我国家电出口有望持续实现较好增长。

◆ **双 11 家电表现平稳，低价促销推动行业结构升级。**根据奥维云网线上监测数据显示，双 11 促销期间我国家电市场线上零售规模为 709 亿元，同比增长 5.3%，分品类来看，洗干套装/烟灶消套/空调/洗碗机/扫地机线上增速领先，分别同比+120.4%/+26.7%/+12.4%/+11.3%/+11.1%。尽管大促期间产品普遍降价促销，但结合奥维公布的细分行业均价来看，多数品类均价仍有所提升，其中干衣机线上均价同比+12.2%，烟灶消套同比+12.1%，冰箱同比+8.3%，洗碗机同比+5.7%，扫地机同比+4.9%等，预计主要源于中高端及高端产品降价放量驱动品类结构升级，进而拉动均价提升。我们认为，当前市场消费信心仍略有不足，低价放量逐步成为部分品类快速增长的主要逻辑，考虑到清洁电器可解决居民扫拖地的日常需求、具备较强的刚需属性，且渗透率偏低空间广阔，未来有望受益于降价驱动实现快速增长，持续看好清洁赛道。

◆ **投资建议：**大促驱动下 10 月家电终端普遍迎来回暖，板块景气度有所提升。从双 11 消费趋势来看，多品类低价放量驱动行业结构升级，其中清洁赛道持续降本推动消费门槛下降，以价换量逻辑稳步兑现，有望迎来加速渗透。受 A 股市场整体影响，家电板块估值已降至历史较低水平，展望 24 年，随着基本面进一步修复，我们看好板块估值迎来修复，**重点推荐出口链、白电两大方向，第一，出口链，**23Q2 以来部分清洁以及小厨电公司海外业务持续向好，预计出口整体向好背景下 24 年小厨电出口将继续改善，而在新品投放、营销加强以及渠道扩张推动下，清洁电器海外有望迎来进一步向好，**推荐石头科技、科沃斯、泉峰控股，建议关注新宝股份；第二，白电板块，**预计 24 年内销表现稳健，出口延续回暖态势，同时看好白电海外品牌表现，龙头业绩确定性不改，**推荐美的集团、海尔智家、海信家电。**

◆ **风险提示：**市场需求不足；房地产持续转弱；原材料价格上涨；行业竞争加剧等。

内容目录

一、 板块景气提升，出口持续回暖 4
（一）内销终端：板块景气提升，需求普遍回暖 4
（二）出口端：10 月家电出口延续较好增势 6
（三）双 11 家电表现平稳，降价促销推动行业结构升级 6
（四）投资建议：建议重点关注出口链、白电 7
二、 近期数据跟踪 8
（一）板块行情及重点公司估值 8
（二）房地产数据 10
（三）原材料价格数据 11
（四）汇率水平 11
（五）海运价格数据 12
三、 资金情况 12
四、 近期公司公告、新闻 13
五、 风险提示 15

图表目录

图 1：10 月我国家用电器出口额同比+9.5% 6
图 2：10 月我国家用电器出口量同比+21.8% 6
图 3：线上市场连续年度双 11 促销期零售额规模及同比 7
图 4：双 11 促销期部分家电品类线上零售规模及同比 7
图 5：双 11 促销期部分家电品类线上均价及同比 7
图 6：近两周家电行业市场表现（%） 8
图 7：月初至今家电行业市场表现（%） 9
图 8：年初至今家电行业市场表现（%） 9
图 9：家电板块近两周涨跌幅排名前八的个股（%） 9
图 10：家电板块近两周涨跌幅排名后八的个股（%） 9
图 11：近期一二三线城市地产成交套数情况 10
图 12：近期一二三线城市地产成交面积情况 10
图 13：近期地产成交套数及同比情况 10
图 14：近期地产成交面积及同比情况 10
图 15：近期铜价同比、环比上涨 11
图 16：近期铝价同比下跌 11
图 17：近期冷轧价格同比下跌 11
图 18：近期 ABS 价格同比下跌 11
图 19：人民币近期有所升值 12
图 20：本周美西/美东/欧洲航线指数均同比下降 12

表 1：10 月家电板块各品类销售表现 4
表 2：10 月空调各品牌零售端表现 5
表 3：10 月集成灶各品牌零售端表现 5
表 4：10 月扫地机器人各品牌零售端表现 5
表 5：10 月洗地机各品牌零售端表现 6

表 6：10 月小厨电天猫京东各品牌零售端表现 6
表 7：家电板块本周个股估值情况 9
表 8：本周北上资金流动情况 13

一、板块景气提升，出口持续回暖

（一）内销终端：板块景气提升，需求普遍回暖

10 月板块景气提升，除小家电外需求普遍回暖。根据奥维云网，10 月白电景气提升，空冰洗需求显著提振，厨电线下维持较快增长，线上传统烟灶回暖、集成灶需求改善降幅收窄，清洁电器显著回暖、小厨电持续承压。各品类具体表现如下：

1）白电板块：景气提升，空冰洗需求提振。空调方面，根据奥维云网，10 月空调线上/线下销额同比+25.9%/+20.6%，线上/线下销量同比+26.2%/+18.2%，品牌方面，美的、海尔份额下滑，格力线下份额提升，10 月美的/格力/海尔线上销额市占率 27.8%/29.8%/9.5%，同比-2.60pct/-1.34pct/-0.43pct，线下销额市占率 32.0%/38.1%/13.0%，同比-1.07pct/+2.88pct/-2.19pct。冰洗方面，根据奥维云网，10 月冰箱线上/线下终端销额同比+10.6%/+27.6%，洗衣机线上/线下终端销额同比-2.1%/+28.4%，冰洗增速环比 9 月显著提升。

2）大厨电板块：线上烟灶回暖、集成灶需求改善降幅收窄，线下整体延续较好增长。根据奥维云网，10 月燃气灶线上/线下销额同比+17.7%/+37.4%，油烟机线上/线下销额同比+21.3%/+36.7%，洗碗机线上/线下销额同比+9.2%/+46.3%，集成灶线上/线下销额同比-10.5%/+50.5%。集成灶方面，火星人、亿田线上市占率为 25.2%/14.8%，稳居线上前二，线下老板份额持续提升，10 月线下市占率为 33.1%，位列行业第一，火星人、美大、亿田次之，线下市占率分别为 20.7%、13.1%、9.6%。

3）小家电板块：清洁需求回升，小厨电仍有承压。根据奥维云网，10 月扫地机需求回暖，线上销额/销量/均价同比+49.4%/+43.9%/+3.8%，科沃斯稳居龙头，石头、追觅份额显著提升，10 月科沃斯/石头/云鲸/追觅市占率为 32.0%/23.4%/14.3%/17.8%，市占率同比-10.38pct/+3.99pct/-0.54pct/+7.37pct；洗地机以价换量逻辑持续兑现，10 月线上销额/销量/均价同比+47.0%/+75.0%/-16.0%，追觅份额显著提升，10 月添可/追觅线上市占率为 52.2%/19.7%，同比-4.22pct/+2.38pct。根据魔镜数据，小厨电线上销售承压，天猫京东合计销额同比-25.3%，分品牌来看，10 月美的/九阳/苏泊尔/小熊线上销额同比-9.8%/-28.3%/-27.1%/-20.0%。

表 1：10 月家电板块各品类销售表现

品类		渠道	销额同比		销量同比		均价同比	
			2023M10	2023 累计	2023M10	2023 累计	2023M10	2023 累计
白电	空调	线上	25.9%	18.6%	26.2%	16.5%	-0.2%	1.9%
		线下	20.6%	2.3%	18.2%	-2.1%	2.0%	4.5%
	冰箱	线上	10.6%	4.5%	0.7%	-5.6%	9.83%	10.70%
		线下	27.6%	4.7%	23.4%	-0.1%	3.40%	4.80%
	洗衣机	线上	-2.1%	-8.3%	-5.9%	-8.8%	4.04%	0.55%
		线下	28.4%	1.9%	27.2%	1.1%	0.94%	0.79%
大厨电	燃气灶	线上	17.7%	2.4%	-2.4%	-5.5%	20.59%	8.36%
		线下	37.4%	8.9%	34.5%	4.9%	2.2%	3.81%

	油烟机	线上	21.3%	6.4%	14.6%	2.7%	5.85%	3.60%
		线下	36.7%	13.4%	30.7%	9.5%	4.59%	3.56%
	洗碗机	线上	9.2%	0.7%	0.0%	-7.3%	9.20%	8.63%
		线下	46.3%	28.2%	43.9%	24.7%	1.67%	2.81%
	集成灶	线上	-10.5%	-13.8%	-7.8%	-11.9%	-2.9%	-2.1%
		线下	50.5%	37.5%	43.2%	34.1%	5.1%	2.5%
小家电	扫地机	线上	49.4%	4.9%	43.9%	1.3%	3.8%	3.6%
	洗地机		47.0%	16.9%	75.0%	40.1%	-16.0%	-16.6%
	小厨电		-25.3%	-13.0%				

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 2：10 月空调各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计
线上	美的	15.1%	18.0%	2.7%	8.2%	12.1%	9.0%	27.8%	28.3%	-2.60	-0.15
	格力	20.5%	16.7%	19.5%	14.5%	0.9%	1.9%	29.8%	27.6%	-1.34	-0.47
	海尔	20.4%	12.4%	21.7%	9.8%	-1.0%	2.3%	9.5%	11.8%	-0.43	-0.66
线下	美的	21.1%	7.1%	15.8%	-0.9%	4.6%	8.1%	32.0%	34.8%	-1.07	1.33
	格力	23.6%	-3.5%	20.3%	-6.4%	2.7%	3.1%	38.1%	32.1%	2.88	-0.84
	海尔	9.4%	-4.2%	11.8%	-8.4%	-2.2%	4.5%	13.0%	14.7%	-2.19	-2.13

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 3：10 月集成灶各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计
线上	火星人	-19.1%	-5.2%	-25.8%	-12.3%	9.1%	8.1%	25.2%	26.7%	-2.69	2.41
	亿田	-1.3%	-4.7%	-6.7%	-9.3%	5.9%	5.0%	14.8%	15.9%	1.37	1.51
	美大	-77.1%	-65.0%	-79.5%	-68.6%	11.7%	11.7%	2.8%	3.2%	-8.19	-4.74
	帅丰	113.3%	2.4%	72.0%	-3.3%	24.0%	5.8%	9.8%	7.5%	5.67	1.18
	森歌	-11.9%	-8.5%	-22.7%	-18.2%	13.9%	11.8%	10.0%	9.7%	-0.16	0.55
	老板	-54.1%	-56.4%	-46.5%	-49.3%	-14.2%	-14.0%	0.8%	0.6%	-0.72	-0.57
线下	火星人	51.3%	18.0%	42.8%	15.1%	6.0%	2.5%	20.7%	19.6%	-3.87	-7.67
	亿田	148.3%	29.5%	143.7%	57.1%	1.9%	-17.6%	9.6%	8.3%	4.55	1.03
	美大	-7.0%	-1.7%	-12.5%	-3.7%	6.2%	2.1%	13.1%	14.6%	-7.74	-4.49
	帅丰	333.5%	-13.2%	225.0%	-28.0%	33.4%	20.5%	0.6%	0.4%	0.46	-0.03
	森歌	96.5%	102.7%	47.8%	77.7%	32.9%	14.1%	2.4%	1.5%	1.27	0.64
	老板	253.0%	531.5%	281.6%	562.1%	-7.5%	-4.6%	33.1%	29.5%	21.16	24.30

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 4：10 月扫地机器人各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计
线上	科沃斯	12.8%	-6.6%	10.3%	-8.0%	2.3%	1.4%	32.0%	34.9%	-10.38	-4.32
	石头	80.1%	17.7%	85.2%	19.1%	-2.8%	-1.1%	23.4%	24.5%	3.99	2.67
	云鲸	44.0%	-17.1%	49.8%	-22.2%	-3.9%	6.6%	14.3%	12.1%	-0.54	-3.21
	追觅	155.2%	113.2%	103.6%	88.2%	25.3%	13.3%	17.8%	13.0%	7.37	6.58

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 5：10 月洗地机各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计	23M10	2023 累计
线上	添可	36.0%	2.5%	57.1%	17.9%	-13.4%	-13.1%	52.2%	48.0%	-4.22	-6.77
	追觅	67.2%	67.3%	103.7%	86.8%	-17.9%	-10.5%	19.7%	17.1%	2.38	5.15
	必胜	-81.7%	-65.3%	-55.3%	-39.1%	-59.0%	-43.1%	0.3%	1.4%	-2.28	-3.38

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 6：10 月小厨电天猫京东各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		2023M10	2023 累计	2023M10	2023 累计	2023M10	2023 累计
线上	美的	-9.8%	-0.3%	11.4%	11.2%	1.96	1.42
	九阳	-28.3%	-24.0%	6.1%	6.3%	-0.25	-0.91
	苏泊尔	-27.1%	-16.8%	9.6%	9.6%	-0.24	-0.44
	小熊	-20.0%	0.3%	3.3%	3.5%	0.22	0.46

资料来源：魔镜，华金证券研究所

（二）出口端：10 月家电出口延续较好增势

10 月家电出口继续较好增长势头。根据海关总署，10 月家电出口量 3.11 亿台，同比+21.8%，出口额 69.82 亿美元，同比+9.5%，均价为 21.4 美元，同比-10.1%；累计来看，1-10 月家电出口量 30.6 亿台，同比+8.4%，出口额 733.4 亿美元，同比+2.0%。10 月我国整体出口额为 2748 亿美元，同比-6.4%，家电出口表现优于整体出口。我们继续重申前期观点，在低基数及海外渠道补库确定性较强的大逻辑之下，我国家电出口有望持续实现较好增长。

图 1：10 月我国家用电器出口额同比+9.5%

资料来源：海关总署，华金证券研究所

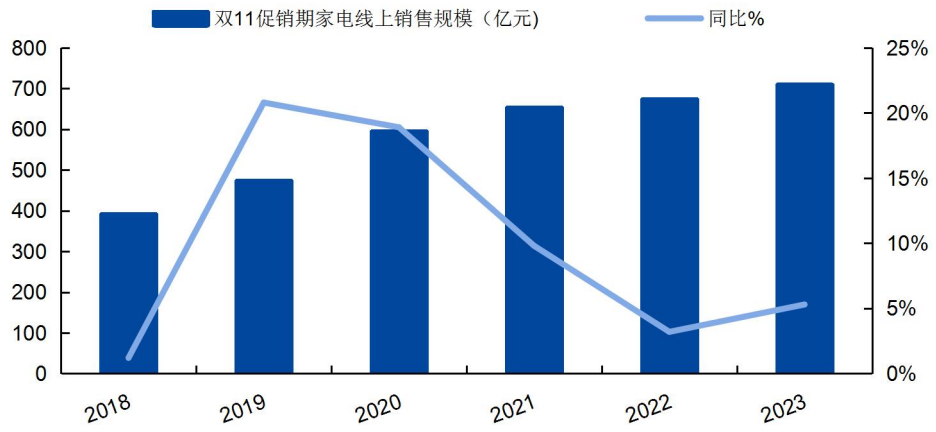
图 2：10 月我国家用电器出口量同比+21.8%

资料来源：海关总署，华金证券研究所

（三）双 11 家电表现平稳，降价促销推动行业结构升级

双 11 家电表现平稳，低价促销推动行业结构升级。根据奥维云网线上监测数据显示，双 11 促销期间我国家电市场线上零售规模为 709 亿元，同比增长 5.3%，分品类来看，洗干套装/烟灶消套/空调/洗碗机/扫地机线上增速领先，分别同比+120.4%/+26.7%/+12.4%/+11.3%/+11.1%。尽管大促期间产品普遍降价促销，但结合奥维公布的细分行业均价来看，多数品类均价仍有所提升，其中干衣机线上均价同比+12.2%，烟灶消套同比+12.1%，冰箱同比+8.3%，洗碗机同比+5.7%，扫地机同比+4.9%等，预计主要源于中高端及高端产品降价放量驱动品类结构升级，进而拉动均价提升。我们认为，当前市场消费信心仍略有不足，低价放量逐步成为部分品类快速增长的主要逻辑，考虑到清洁电器可解决居民扫拖地的日常需求、具备较强的刚需属性，且渗透率偏低空间广阔，未来有望受益于降价驱动实现快速增长，持续看好清洁赛道。

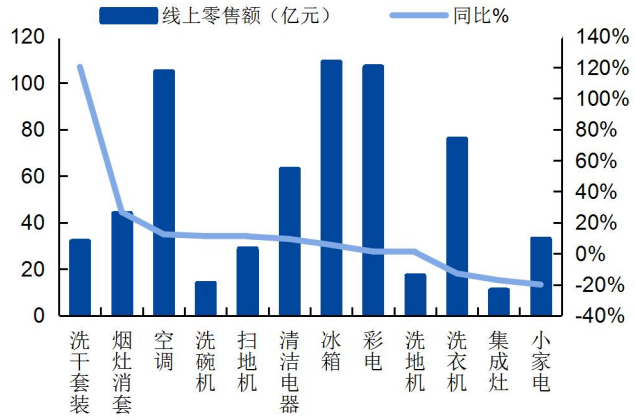
图 3：线上市场连续年度双 11 促销期零售额规模及同比



资料来源：海关总署，华金证券研究所

注：本数据包含品类：彩电、空调、冰箱、冷柜、洗衣机、干衣机、洗干套餐、烟灶消套、洗碗机、嵌入式微蒸烤、台式微蒸烤、集成灶、小家电（电磁炉、电饭煲、电水壶、电压力锅、电蒸炖锅、豆浆机、煎烤机、搅拌机、面包加工机、破壁机、养生壶、榨汁机、空气炸锅）、热水器、清洁电器、净化器、净水器、电风扇、电暖器、电熨斗

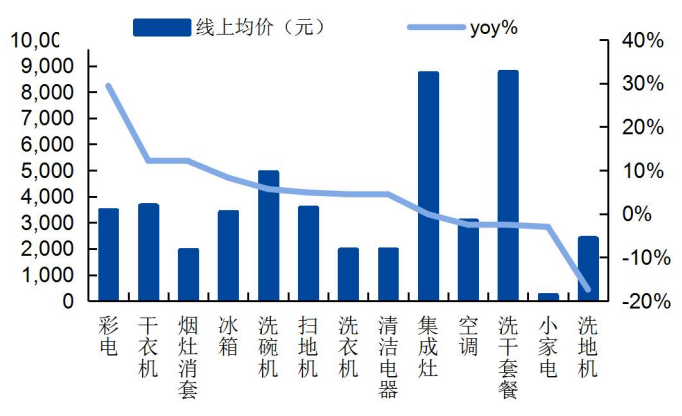
图 4：双 11 促销期部分家电品类线上零售规模及同比



资料来源：奥维云网，华金证券研究所

注：双 11 促销期指 2023 年 10 月 23 日至 11 月 12 日

图 5：双 11 促销期部分家电品类线上均价及同比



资料来源：海关总署，华金证券研究所

注：双 11 促销期指 2023 年 10 月 23 日至 11 月 12 日

（四）投资建议：建议重点关注出口链、白电

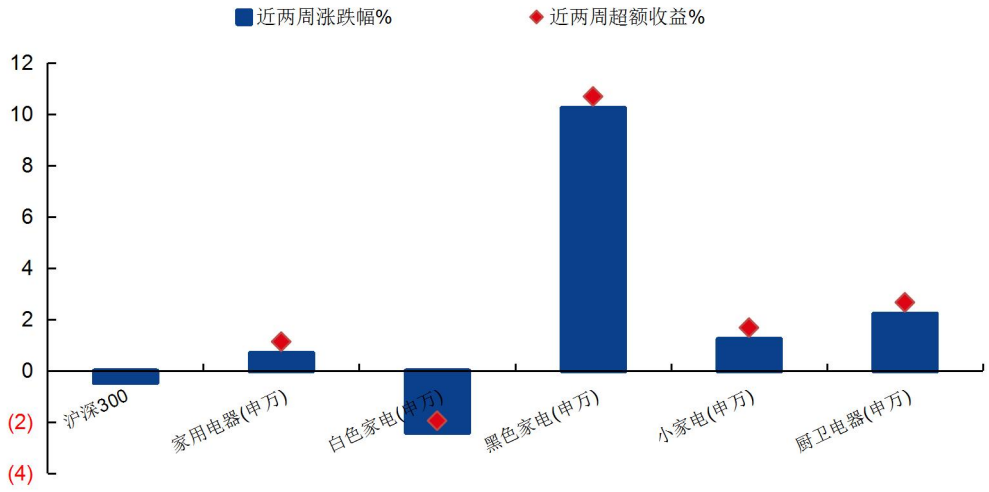
大促驱动下 10 月家电终端普遍迎来回暖，板块景气度有所提升。从双 11 消费趋势来看，多品类低价放量驱动行业结构升级，其中清洁赛道持续降本推动消费门槛下降，以价换量逻辑稳步兑现，有望迎来加速渗透。受 A 股市场整体影响，家电板块估值已降至历史较低水平，展望 24 年，随着基本面进一步修复，我们看好板块估值迎来修复，重点推荐出口链、白电两大方向，**第一，出口链，**23Q2 以来部分清洁以及小厨电公司海外业务持续向好，预计出口整体向好背景下 24 年小厨电出口将继续改善，而在新品投放、营销加强以及渠道扩张推动下，清洁电器海外有望迎来进一步向好，**推荐石头科技、科沃斯、泉峰控股，建议关注新宝股份；第二，白电板块，**预计 24 年内销表现稳健，出口延续回暖态势，同时看好白电海外品牌表现，龙头业绩确定性不改，**推荐美的集团、海尔智家、海信家电。**

二、 近期数据跟踪

（一）板块行情及重点公司估值

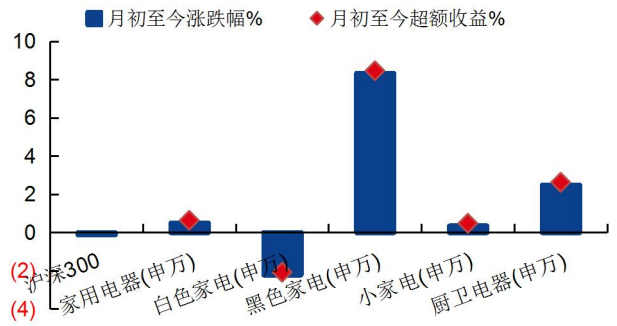
近两周沪深 300 指数下跌 0.45%，家电板块上涨 0.68%，相对收益+1.13 %；具体子板块来看，白电板块下跌 2.40%，黑电板块上涨 10.24%，小家电板块上涨 1.23 %，厨电板块上涨 2.21%。上周细分板块除白电板块外均实现正的超额收益。

图 6：近两周家电行业市场表现（%）



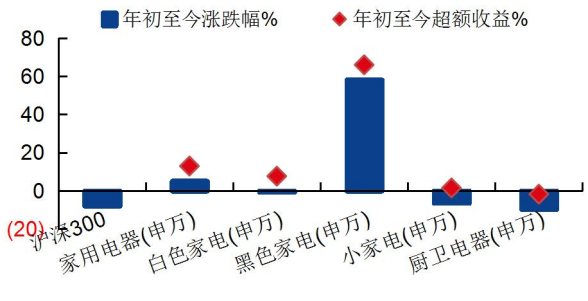
资料来源：wind，华金证券研究所

图 7：月初至今家电行业市场表现（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

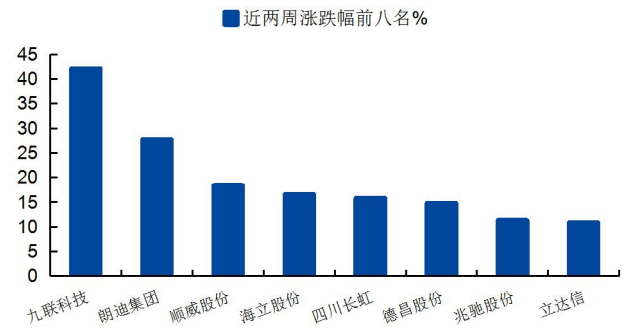
图 8：年初至今家电行业市场表现（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

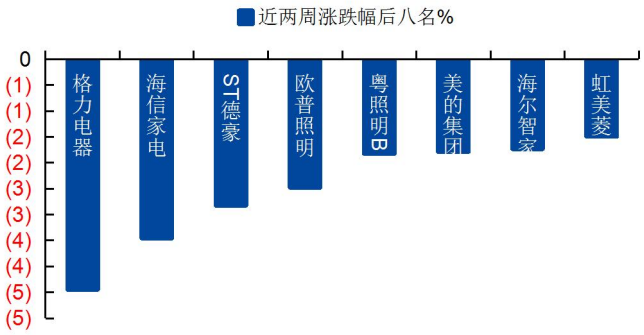
近两周涨跌幅排名前八个股分别为九联科技(+42.08%)、朗迪集团(+27.63%)、顺威股份(+18.32%)、海立股份(+16.55%)、四川长虹(+15.79%)、德昌股份(+14.80%)、兆驰股份(+11.30%)、立达信(+10.83%)；涨跌幅排名后八个股分别为格力电器(-4.44%)、海信家电(-3.45%)、ST 德豪(-2.82%)、欧普照明(-2.47%)、粤照明 B(-1.82%)、美的集团(-1.78%)、海尔智家(-1.72%)、虹美菱 B(-1.49%)。

图 9：家电板块近两周涨跌幅排名前八的个股（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

图 10：家电板块近两周涨跌幅排名后八的个股（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

表 7：家电板块本周个股估值情况

板块	家电标的	总市值（亿元）	市盈率 PE（TTM）	市盈率 PE（2023E）
白电	海尔智家	2097.15	12.95	12.44
	美的集团	3642.76	11.11	10.81
	格力电器	1830.21	6.96	6.76
	海信家电	310.90	11.14	11.11
	海容冷链	63.76	16.80	15.74
大厨电	老板电器	220.84	12.90	11.76
	火星人	74.48	23.40	21.59
	亿田智能	40.89	18.27	17.39
小家电	科沃斯	261.48	22.16	21.16
	石头科技	398.51	23.60	21.92
	光峰科技	139.13	88.82	87.27

板块	家电标的	总市值（亿元）	市盈率 PE（TTM）	市盈率 PE（2023E）
	极米科技	89.33	34.61	42.21
	九阳股份	106.31	27.37	18.61
	苏泊尔	397.95	18.76	18.06
	小熊电器	90.20	19.55	19.33
	新宝股份	139.55	16.35	14.02
	飞科电器	234.22	25.80	21.78
零部件	三花智控	1094.03	35.23	34.59
	盾安环境	126.16	18.62	18.04

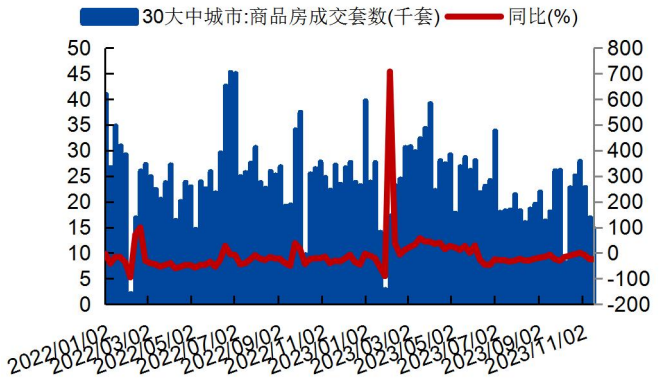
资料来源：wind，华金证券研究所

注：更新时间为 11 月 17 日

（二）房地产数据

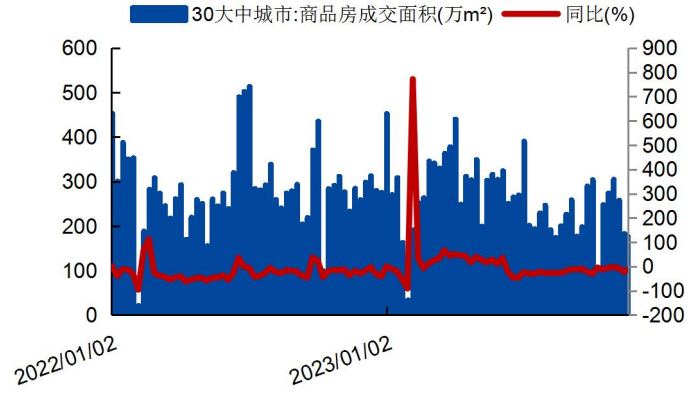
近期地产成交低迷。根据 Wind，本周（11 月 13 日-11 月 17 日）我国 30 大中城市商品房成交套数同比-24.13%，30 大中城市商品房成交面积同比-13.57%。

图 11：近期一二三线城市地产成交套数情况



资料来源：wind，华金证券研究所

图 12：近期一二三线城市地产成交面积情况



资料来源：wind，华金证券研究所

本周三线城市地产成交降幅收窄。本周（11 月 13 日-11 月 17 日）30 大中城市中一线/二线/三线城市商品房成交套数同比分别为-23.72%、-16.80%、-36.42%，成交面积方面，一线/二线/三线城市本周同比分别-17.63%、-14.89%、-5.16%。

图 13：近期地产成交套数及同比情况

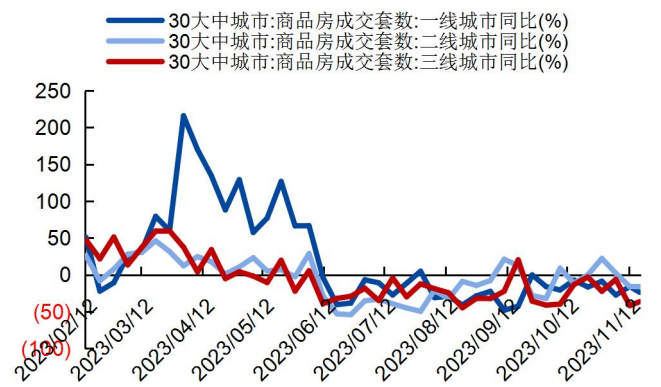
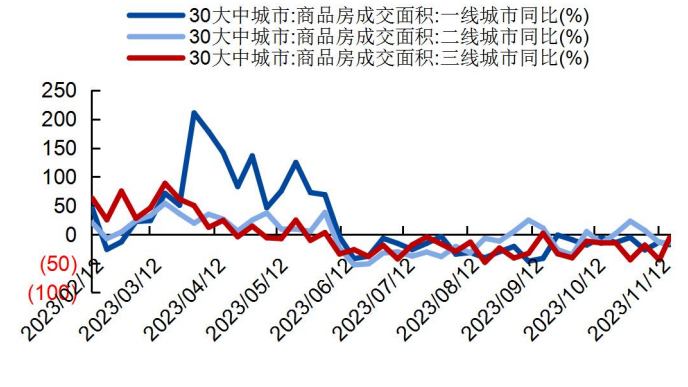


图 14：近期地产成交面积及同比情况



资料来源：wind，华金证券研究所

资料来源：wind，华金证券研究所

（三）原材料价格数据

本周铜价同比上涨，铝价同比下跌。根据 Wind，11 月 17 日铜价为 68390 元/吨，同比上升 2.92%，铝价为 18750 元/吨，同比下跌 2.60%；上一周（11 月 10 日）冷轧价格为 4733 元/吨，同比上涨 3.12%，11 月 17 日 ABS 塑料价格为 9950 元/吨，同比下跌 14.22%。

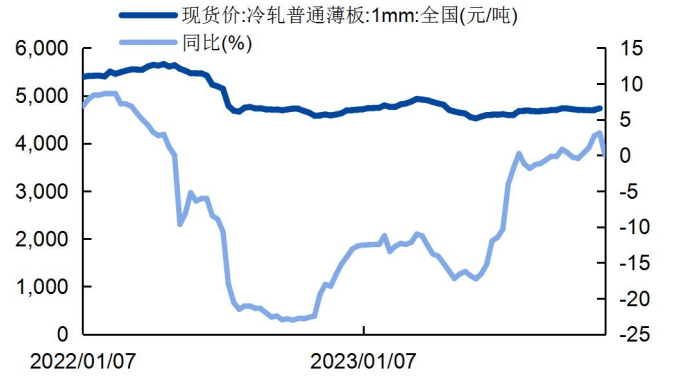
图 15：近期铜价同比、环比上涨

资料来源：wind，华金证券研究所

图 16：近期铝价同比下跌

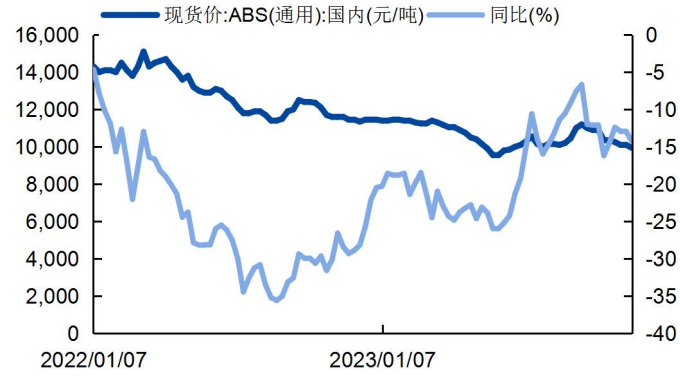
资料来源：wind，华金证券研究所

图 17：近期冷轧价格同比下跌



资料来源：wind，华金证券研究所

图 18：近期 ABS 价格同比下跌

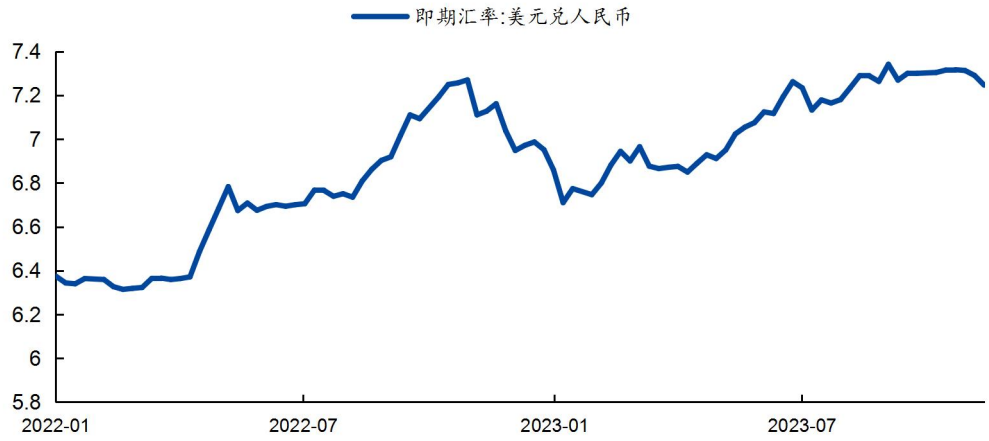


资料来源：wind，华金证券研究所

（四）汇率水平

11 月 17 日，美元兑人民币汇率为：1 美元对 7.2465 元人民币，较上周下调 441 个基点，较前两周下调 668 个基点，较去年同期上调 1190 个基点，同比+1.67%，人民币近期有所升值。

图 19：人民币近期有所升值

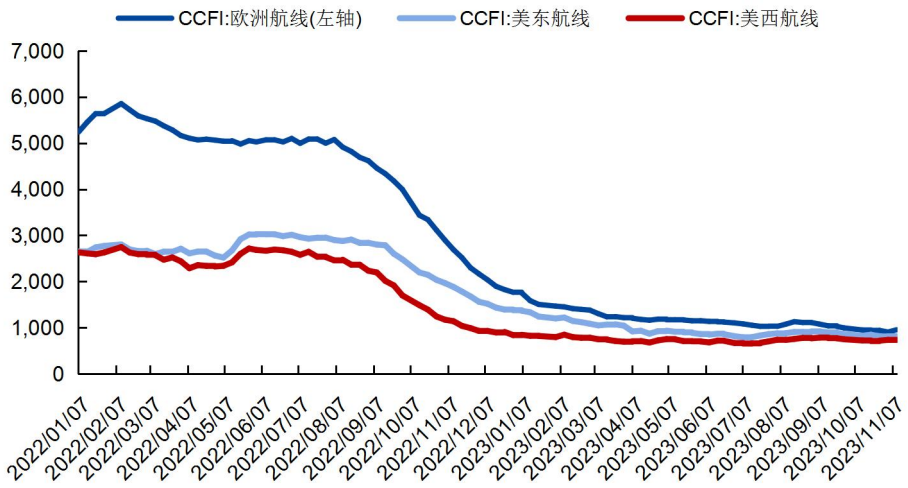


资料来源：wind，华金证券研究所

（五）海运价格数据

近期海运价格同比下降、环比上升。本周美西航线指数为 740.52，周环比+2.49 %；美东线为 846.69，周环比+2.65 %；欧洲线为 994.18，周环比+4.37 %。

图 20：本周美西/美东/欧洲航线指数均同比下降



资料来源：wind，华金证券研究所

三、 资金情况

本周北上资金增持格力电器、海信家电、光峰科技、极米科技、石头科技、亿田智能，减持火星人、科沃斯、海容冷链、老板电器、海尔智家、美的集团。

表 8：本周北上资金流动情况

证券代码	证券简称	本周沪深港股通净买入额（亿）	沪深股通持股比例（截至 11 月 17 日）	本周沪深股通持股比例变动（相比 11 月 10 日）	本周股价涨跌幅（%）
000651.SZ	格力电器	2.08	10.79%	0.11%	-2.93
000921.SZ	海信家电	0.51	7.77%	0.25%	-2.69
688007.SH	光峰科技	0.14	0.40%	0.10%	5.99
688696.SH	极米科技	0.12	0.76%	0.19%	2.25
688169.SH	石头科技	0.06	5.02%	0.02%	-2.16
300911.SZ	亿田智能	0.02	0.49%	0.04%	5.21
300894.SZ	火星人	-0.01	0.69%	-0.02%	1.05
603486.SH	科沃斯	-0.04	2.49%	-0.02%	-1.99
603187.SH	海容冷链	-0.06	2.68%	-0.09%	0.61
002508.SZ	老板电器	-0.25	6.61%	-0.11%	-0.81
600690.SH	海尔智家	-1.05	9.66%	-0.08%	-0.45
000333.SZ	美的集团	-3.02	19.75%	-0.06%	-1.59

资料来源：wind，华金证券研究所

四、 近期公司公告、新闻

1、【石头科技】发布 2023 年半年度权益分派实施公告：公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数分配利润，拟向全体股东每股派发现金红利 0.91910 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。截至本公告披露日，公司总股本为 131,477,470 股，扣除回购专用证券账户中的股份数 73,050 股，本次实际参与分配的股本数为 131,404,420 股，拟派发现金红利总额 120,773,802.42 元（含税）。

2、【海尔智家】发布关于回购公司股份的进展公告：2023 年 11 月当月（截至 2023 年 11 月 16 日），公司通过集中竞价交易方式已累计回购 A 股（下同）股份 6,978,300 股，占公司总股本的比例为 0.074%，购买的最高价为 22.62 元/股、最低价为 21.72 元/股，支付的金额为 155,518,162.00 元（不含手续费等，下同）；本次回购实施起始日（2023 年 5 月 16 日）至 2023 年 11 月 16 日，公司已累计回购股份 49,107,952 股，占公司总股本的比例为 0.520%，购买的最高价为 24.50 元/股、最低价为 21.20 元/股，支付的金额为 1,115,409,556.71 元。。

3、【格力电器】关于首次实施第四期回购部分社会公众股份的公告：公司于 2023 年 11 月 7 日首次通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施第四期回购，回购股份数量为 1,087,100 股，占公司目前总股本的 0.0193%，最高成交价为 33.78 元/股，最低成交价为 33.68 元/股，支付的总金额为 36,694,576 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限人民币 50 元/股（含）。

4、【美的集团】发布对 2018 年,2019 年,2020 年,2021 年及 2022 年限制性股票激励计划部分激励股份回购注销完成的公告：公司本次回购注销限制性股票共计 7,496,304 股，占公司总股本的 0.1066%，本次限制性股票回购事项支付的股权回购款共计 189,487,359.64 元。本次回购注销限制性股票共涉及激励对象 543 人次，其中 57 人注销两期限制性股票、9 人注销三期限制

性股票、11 人注销四期限制性股票，因此本次限制性股票注销涉及激励对象共 435 人；公司本次回购完成后，公司股份总数将减少 7,496,304 股。

5、【极米科技】发布以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：2023 年 11 月 1 日至 2023 年 11 月 16 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 33,013 股，占公司总股本的比例为 0.05%，购买的最高价为 119.33 元/股、最低价为 113.62 元/股，支付的金额为 3,826,725.81 元。截至 2023 年 11 月 16 日，公司已累计回购股份 175,810 股，占公司总股本的比例为 0.25%，购买的最高价为 234.00 元/股、最低价为 113.62 元/股，已支付的总金额为 28,855,199.59 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

6、新浪财经报道，苏宁易购发布《双 11 电器消费观察》，双 11 期间，新趋势家电产品密集出圈。10 月 20 日至 11 月 11 日期间，以洗烘套装、洗碗机、扫拖机器人为代表的新趋势家电销售额分别同比增长 117%、125%、132%。（来源：Wind，新浪财经）

7、新京报报道，双 11 期间，京东超 2000 个家电家居品牌成交额同比增长超 100%。京东家电家居 11.11 全周期战报显示：追觅、霍尼韦尔、352、usmile 等超 2000 个家电家居品牌成交额同比增长超 100%，创维、方太、石头等超 3000 个家电家居品牌成交额同比增长超 50%。美的、海尔、格力、海信、小米等 10 余个家电品牌厂商成交额突破 10 亿元。随着居住条件的改善，消费者在选择电视等家电产品时，“大”成为关键词。京东 11.11 期间，75 英寸及以上大屏电视成交额占比超 55%，其中，85 英寸超大屏电视同比增长超 3 倍，100 英寸超大屏电视成交额同比增长超 7 倍。（来源：新京报）

8、在 11 月 17 日开幕的 2023 年中国家电高峰论坛上，江苏家电行业高质量发展白皮书正式对外发布。白皮书从制造业、流通、服务和行业组织四个方面现状进行了总结，随着收入水平和生活质量提升，消费者对于家电产品的功能属性也提出了更高的要求，智能语音空调、嵌入式冰箱、洗碗机、干衣机、洗地机、饮水机等智能化、数字化产品受到越来越多消费者的欢迎。 白皮书也分析了目前江苏家电行业发展的痛点和难点，以及江苏省家电行业提质增效的着眼点及策略。（来源：第一家电网）

9、安徽省经济和信息化厅统计显示，截至目前，安徽家电产业已拥有智能家电(居)产品 230 余款、家电新产品近 900 个;今年 1 月至 9 月，全省家电产业实现营业收入 1389.1 亿元、同比增长 5.1%。智能家电(居)产业是安徽十大新兴产业之一。2022 年，安徽冰箱、洗衣机、空调、彩电“四大件”产量达 8896.2 万台，全国每三台冰箱、每四台洗衣机、每五台空调就有一台“安徽造”，形成了以合肥、芜湖、滁州为主体的产业集群。近年来，安徽不断加强产业链招商引资力度，2022 年，安徽家电产业新增亿元以上项目 321 个，飞利浦智能空调、格力智能产业园、创维产业园、美的华东研发中心等一批重大项目落地。今年 1 月至 10 月，全省家电产业新增招引项目 319 个，投资额 985.9 亿元。（来源：中国家电网）

10、证券日报网报道，11 月 12 日，海尔智家、美的集团等多家上市公司均公布了“双 11”战报，拿下大家电、洗烘套装等多品类的全网第一。从线上渠道来看，天猫发布战报显示，双 11 预售首小时，229 个手机、家电品牌成交超去年全天。海尔、戴尔、vivo 等 158 个品牌首小时同比去年增长超 100%。（来源：证券日报网）

五、 风险提示

市场需求不足；房地产持续转弱；原材料价格上涨；行业竞争加剧等。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

吴东炬声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为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。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn