

2024年01月01日

行业研究·证券研究报告

# 家电

# 行业周报

## 多品类出口景气，扫地机国产品牌崛起

### 投资要点

- ◆ **11月多品类出口延续高增。**根据海关总署、海关统计数据平台，11月空调出口景气有所回落、同比+2.4%，冰洗、液晶电视机延续高景气，出口均实现双位数增长，其中冰箱表现最优、同比+42.2%；**小家电出口表现分化**，家用自动面包机需求旺盛、同比高增53.5%，电烤箱、片式面包机、食品研磨机及搅拌器等实现双位数增长，微波炉、榨汁器、电扇、吸尘器等高个位数增长，电磁炉、电饭煲表现平淡，电吹风延续个位数下滑。
- ◆ **11月白电内销表现稳健，外销延续较高增长。**根据产业在线，11月空冰洗出货端延续10月较好增长，空调销量增速环比提升至9.90%，内销增速由负转正、同比+3.51%，外销增速环比回落但仍实现双位数增长，细分至地区来看，北美洲显著承压，欧洲表现平淡，拉丁美洲等实现较高增长。冰洗延续较好增势，均实现20-30%双位数较快增长，其中内销表现稳健，外销高增。
- ◆ **1月空冰洗排产发布，企业备货积极。**根据产业在线，2024年1月空冰洗排产总量合计为2993万台，较去年同期生产实绩大幅上涨38.3%，其中空调、冰箱内外销排产均较为亮眼，预计主要源于去年疫情及春节错位导致的低基数。考虑到近期美国新房销售回暖有望拉动家电需求改善、海外渠道补库积极性提升，以及23年前期白电出口仍处于低基数阶段，我们预计24年白电出口仍将延续较快增势。
- ◆ **国内扫地机弱复苏，预计24年量额双增。**根据AVC，1-11月国内扫地机销售额/销售量同比增长9.4%/3.6%，其中销量增速较22年下滑24%有显著改善，以价换量初见成效。目前国内扫地机已进入全能款和微创新时代，根据AVC，截止11月国内线上扫地机全能款渗透率已达73.4%，预计2024年将进一步提升至78.8%。与此同时，全能款扫地机价格持续下探，双11部分全能款产品价格甚至低于3000元，有效促进需求提升，考虑到全能款价格仍有下行空间以及当前扫地机渗透率仍处于5-6%较低水平，AVC预计明年扫地机仍将实现量额双增，其中销额同比增长8%，销量同比增长13%。**国外产品升级转型期，中国品牌有望弯道超车。**目前各国扫地机渗透率仍处于较低水平，其中美国/日韩/西班牙渗透率分别为15%/10%/25%左右。根据欧睿，2022年亚太/北美/西欧/东欧扫地机市场规模分别为27.09/17.7/16.7/2.98亿美元，同比增长11.4%/12.3%/3.4%/2.6%，亚太、北美地区规模较大、成长性较好。产品结构方面，根据AVC、GfK，海外扫地机市场中随机式、陀螺仪导航为主的低端产品占比仍高，21年美国市场中占比约50%左右，随着海外LDS+全局规划产品逐步普及，以中国品牌主导的基站型产品快速渗透，但海外整体相较于国内目前仍存在产品代差。以石头科技、科沃斯为代表的中国品牌不仅具备较强的供应链优势和领先的技术实力，而且高端创新节奏较快，逐步抢占了海外本土品牌如iRobot等的份额，有望逐步迎来崛起。
- ◆ **投资建议：**淡季背景下家电内销表现稳健，外销延续较高景气度、多品类出口亮

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	1.49	2.57	20.54
绝对收益	-0.37	-4.43	9.16

分析师

吴东炬

SAC 执业证书编号: S0910523070002  
wudongju@huajinsec.cn

报告联系人

王颖

wangying5@huajinsec.cn

### 相关报告

- 家电：出口景气预期乐观，龙头并购赋能经营-家电周报 2023.12.17
- 家电：外需表现超预期，继续看好出口链-家电周报 2023.12.3
- 商贸零售：龙头奋进，强者恒强-美护周报 2023.11.26
- 家电：板块景气提升，出口持续回暖-家电周报 2023.11.19
- 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



眼，白电企业备货积极，1月空冰排产高增、洗衣机表现稳健，考虑到近期美国新房销售回暖有望拉动家电需求改善、海外渠道补库积极性提升，以及23年前期白电出口仍处于低基数阶段，我们预计白电出口将延续较快增长。此外，海外多地扫地机渗透率仍处于较低水平，且与国内品牌存在产品代差，未来以石头、科沃斯等为代表的中国品牌有望凭借技术和供应链优势实现海外崛起。当前受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，建议关注格力博、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、多品类出口景气，扫地机国产品牌崛起	5
(一) 多品类出口高增，白电企业备货积极	5
(二) 扫地机国内弱复苏，国产品牌海外崛起	8
(三) 投资建议：建议重点关注出口链、白电	11
二、近期数据跟踪	11
(一) 板块行情及重点公司估值	11
(二) 房地产数据	13
(三) 原材料价格数据	14
(四) 汇率水平	15
(五) 海运价格数据	16
三、资金情况	16
四、近期公司公告、新闻	16
五、风险提示	18

## 图表目录

图 1：大家电出口增速表现（美元口径）	5
图 2：小家电出口额增速表现（人民币口径）	6
图 3：2023 年 11 月家用空调出口细分洲别表现（万台）	6
图 4：空冰洗内销增速表现	8
图 5：空冰洗外销出口增速表现	8
图 6：2016-2024F 国内扫地机器人销售情况	8
图 7：线上扫地机器人细分产品类型销额占比	9
图 8：各国扫地机渗透率	9
图 9：海外地区扫地机市场规模	10
图 10：2023 分地区基站型扫地机器人渗透率	10
图 11：美亚线上扫地机品牌份额	10
图 12：海外各地区扫地机市场中国品牌市占率情况	11
图 13：近两周家电行业市场表现（%）	12
图 14：月初至今家电行业市场表现（%）	12
图 15：年初至今家电行业市场表现（%）	12
图 16：家电板块近两周涨跌幅排名前八的个股（%）	13
图 17：家电板块近两周涨跌幅排名后八的个股（%）	13
图 18：近期一二三线城市地产成交套数情况	14
图 19：近期一二三线城市地产成交面积情况	14
图 20：近期地产成交套数及同比情况	14
图 21：近期地产成交面积及同比情况	14
图 22：近期铜价同比上涨	15
图 23：近期铝价环比上涨	15
图 24：冷轧价格表现	15
图 25：近期 ABS 价格同比下跌	15
图 26：人民币近期有所升值	15
图 27：本周美西/美东/欧洲航线指数均同比下降	16

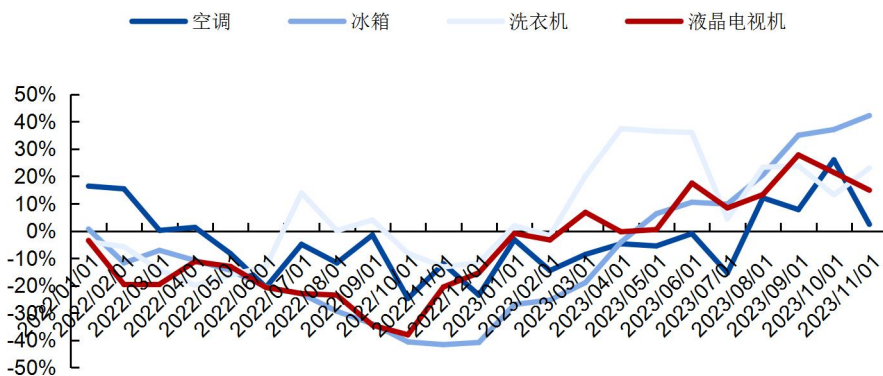
表 1: 2023 年空冰洗出货端表现 .....	7
表 2: 家电板块本周个股估值情况 .....	13
表 3: 本周北上资金流动情况 .....	16

## 一、多品类出口景气，扫地机国产品牌崛起

### （一）多品类出口高增，白电企业备货积极

**11月多品类出口延续高增。**根据海关总署、海关统计数据平台，11月空调出口景气有所回落、同比+2.4%，冰洗、液晶电视机延续高景气，出口均实现双位数增长，其中冰箱表现最优、同比+42.2%；小家电出口表现分化，家用自动面包机需求旺盛、同比高增53.5%，电烤箱、片式面包机、食品研磨机及搅拌器等实现双位数增长，微波炉、榨汁器、电扇、吸尘器等高个位数增长，电磁炉、电饭煲表现平淡，电吹风延续个位数下滑。

图 1：大家电出口增速表现（美元口径）



资料来源：海关总署，华金证券研究所

**11月白电内销表现稳健，外销延续较高增长。**根据产业在线，11月空冰洗出货端延续10月较好增长，空调销量增速环比提升至9.90%，内销增速由负转正、同比+3.51%，外销增速环比回落但仍实现双位数增长，细分至地区来看，北美洲显著承压，欧洲表现平淡，拉丁美洲等实现较高增长。冰洗延续较好增势，均实现20-30%双位数较快增长，其中内销表现稳健，外销高增；总体上，11月白电内销表现稳健、符合预期，外销增长亮眼、低基数背景下有望延续快速增长。具体来看：

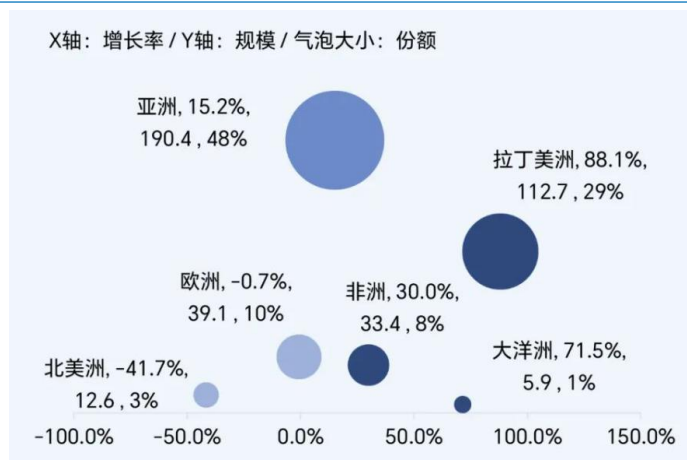
图 2：小家电出口额增速表现（人民币口径）

	微波炉	电磁炉	电饭锅	电烤箱	家用自动面包机	片式烤面包机（多士炉）	水果或蔬菜的榨汁器	食品研磨机及搅拌机	电扇	吸尘器	电吹风机
202201~02	6.2%	9.3%	4.4%	-25.5%	-51.2%	-3.5%	-20.4%	-10.6%	10.0%	-19.0%	12.7%
202203	2.5%	8.6%	-3.1%	-18.6%	-43.9%	0.4%	-11.7%	-16.0%	1.3%	-20.7%	23.3%
202204	19.5%	19.3%	-5.4%	-27.0%	-51.6%	19.8%	-17.7%	-18.3%	5.9%	-21.4%	31.6%
202205	9.1%	30.6%	12.6%	-26.5%	-47.7%	-3.4%	-3.1%	-12.5%	-0.7%	-25.4%	30.1%
202206	4.1%	34.5%	20.2%	-25.9%	-64.9%	-10.2%	-15.3%	-19.5%	1.4%	-22.2%	14.3%
202207	-8.7%	40.1%	28.5%	-23.2%	-25.9%	-18.7%	-10.5%	-18.9%	5.3%	-1.1%	22.3%
202208	-11.4%	35.4%	18.8%	-22.7%	-43.4%	-32.5%	-20.1%	-28.9%	7.4%	-22.5%	-1.4%
202209	-26.0%	14.6%	17.6%	-34.5%	-34.6%	-29.4%	-1.3%	-27.1%	8.1%	-17.9%	23.6%
202210	-30.3%	10.1%	15.6%	-41.9%	-42.5%	-46.5%	-9.5%	-37.7%	16.5%	-30.0%	15.4%
202211	-23.0%	15.1%	16.9%	-27.1%	-40.4%	-40.4%	-12.4%	-35.2%	8.0%	-18.5%	12.6%
202212	-28.9%	-2.0%	3.6%	-28.4%	-0.7%	-28.6%	5.5%	-14.3%	-1.3%	-22.7%	2.7%
202301~02	-10.8%	-1.4%	3.5%	-14.8%	-17.5%	-27.7%	10.2%	-15.6%	-0.3%	-17.3%	-1.2%
202303	0.0%	22.6%	55.7%	9.3%	29.8%	8.9%	73.4%	36.5%	43.6%	7.9%	55.7%
202304	-11.2%	6.3%	21.1%	8.7%	34.7%	-13.1%	53.3%	13.8%	13.5%	4.9%	20.3%
202305	0.1%	2.4%	0.3%	10.6%	-0.8%	-2.6%	29.0%	4.0%	2.1%	3.2%	13.8%
202306	4.3%	-6.0%	5.7%	8.3%	56.9%	-14.1%	17.1%	-2.0%	5.8%	-2.4%	13.6%
202307	7.6%	-10.2%	-12.0%	26.2%	5.5%	6.5%	19.9%	1.1%	-7.8%	-9.2%	7.9%
202308	4.2%	-2.2%	10.9%	31.6%	19.1%	24.8%	35.5%	24.1%	-4.8%	19.0%	28.0%
202309	14.7%	-6.4%	-6.8%	18.2%	4.4%	26.9%	31.3%	19.2%	-4.1%	20.5%	-2.2%
202310	26.0%	-3.5%	5.5%	31.2%	27.1%	31.6%	18.4%	13.0%	-5.3%	9.0%	-4.5%
202311	8.7%	2.8%	0.7%	13.4%	53.5%	14.4%	7.5%	14.7%	9.9%	6.1%	-5.4%

资料来源：海关总署，海关统计数据平台，华金证券研究所

1) 空调：11月出货增速环比提升，内销转正、外销增速回落但仍实现双位数增长。根据产业在线，11月空调行业总销量1066.6万台，同比+9.90%，其中内销同比+3.51%、出口同比+16.84%，累计来看，1-11月空调总销量15701万台，同比+10.79%，其中内销同比+14.26%，出口同比+6.06%；品牌方面，1-11月三大白总销量市占率均有所下滑，海尔内销份额小幅提升，1-11月美的/格力/海尔总销量市占率同比-1.45/-2.20/-0.23 pct，内销市占率同比-1.03pct/-2.96pct/+0.29pct，出口市占率同比-1.91pct/-1.78pct/-1.21pct。

图 3：2023 年 11 月家用空调出口细分洲别表现（万台）



资料来源：产业在线，华金证券研究所

**2) 冰箱：11月出货端景气依旧，出口延续高增。**根据产业在线，11月冰箱行业总销量783.62万台，同比+27.20%，其中出口同比+62.41%、内销同比+6.43%，累计来看，1-11月冰箱行业总销量7979.55万台，同比+14.26%，其中出口+25.05%、内销同比+5.13%；品牌方面，海尔、美的内外销份额均有所提升，1-11月海尔/美的内销市占率同比+0.19pct/+0.11pct，外销市占率同比+0.38pct/+1.19pct。

**3) 洗衣机：11月延续双位数增长，内销稳健、外销高增。**根据产业在线，11月洗衣机行业总销量744.67万台，同比+25.45%，其中出口同比+46.16%、内销同比+11.39%，累计来看，1-11月洗衣机总销量7352万台，同比+16.92%，其中出口同比+36.94%、内销同比+3.01%；品牌方面，海尔、美的份额有所下滑，海尔内销份额小幅提升，1-11月海尔/美的总销量市占率同比-3.02pct/-1.63pct，内销市占率同比+0.11pct/-0.98pct，出口市占率同比-4.17pct/-1.36pct。

表 1：2023 年空冰洗出货端表现

行业整体/品牌	总销量		内销				出口					
	销量同比		市占率	市占率	销量同比		市占率	市占率	销量同比		市占率	市占率
	M11	M1-11	M1-11	同比 pct	M11	M1-11	M1-11	同比 pct	M11	M1-11	M1-11	同比 pct
空调行业	9.90%	10.79%	-	-	3.51%	14.26%	-	-	16.84%	6.06%	-	-
美的	-3.91%	5.82%	30.79%	-1.45	0.65%	10.43%	29.78%	-1.03	-7.32%	0.15%	32.28%	-1.91
格力	8.40%	1.50%	24.08%	-2.20	2.70%	3.95%	29.83%	-2.96	24.62%	-4.80%	15.60%	-1.78
海尔	-3.80%	8.03%	8.99%	-0.23	3.57%	17.21%	11.51%	0.29	-21.74%	-13.62%	5.29%	-1.21
冰箱行业	27.20%	14.26%	-	-	6.43%	5.13%	-	-	62.41%	25.05%	-	-
海尔	7.85%	7.71%	18.97%	-1.15	4.96%	5.68%	35.54%	0.19	94.99%	47.41%	2.51%	0.38
美的	30.05%	19.15%	16.65%	0.68	0.00%	5.90%	15.79%	0.11	87.61%	34.19%	17.51%	1.19
洗衣机行业	25.45%	16.92%	-	-	11.39%	3.01%	-	-	46.16%	36.94%	-	-
海尔	11.99%	6.46%	30.75%	-3.02	6.14%	3.30%	40.17%	0.11	26.97%	13.82%	20.54%	-4.17
美的	17.62%	9.73%	24.82%	-1.63	19.71%	-0.43%	28.19%	-0.98	12.90%	28.66%	21.17%	-1.36

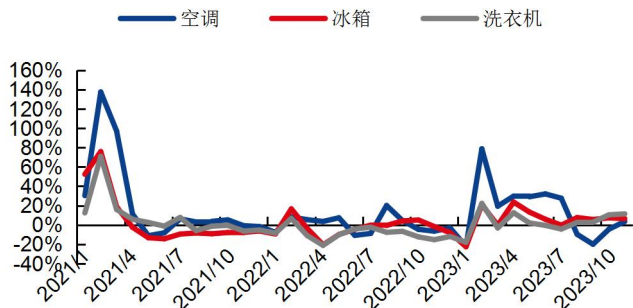
资料来源：产业在线，华金证券研究所

**1月空冰洗排产发布，企业备货积极。**根据产业在线，2024年1月空冰洗排产总量合计为2993万台，较去年同期生产实绩大幅上涨38.3%，其中空调、冰箱内外销排产均较为亮眼，预计主要源于去年疫情及春节错位导致的低基数。考虑到近期美国新房销售回暖有望拉动家电需求改善、海外渠道补库积极性提升，以及23年前期白电出口仍处于低基数阶段，我们预计24年白电出口仍将延续较快增势。具体来看：

- 1) 家用空调：24年1月家空排产1629万台，较去年同期实绩增长53.2%，其中内销排产745万台，较去年同期内销实绩增长65.5%，出口排产884万台，较去年同期出口实绩增长48.1%；**
- 2) 冰箱：24年1月冰箱排产715万台，较去年同期实绩增长48.8%，其中内销排产340万台，较去年同期内销实绩增长16.1%，出口排产375万台，较去年同期出口实绩增长25.9%；**

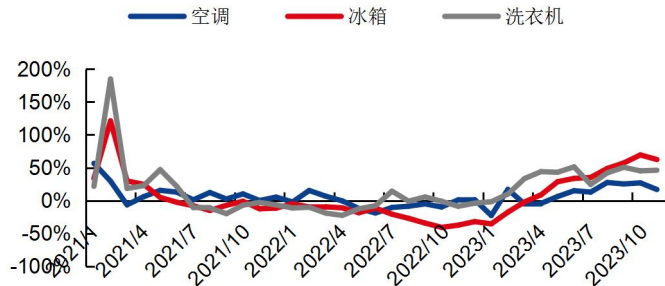
3) 洗衣机：24年1月洗衣机排产649万台，较去年同期生产实绩增长4.6%，其中内销排产351万台，较去年同期内销实绩增长1.4%，出口排产298万台，较去年同期出口实绩增长7.9%。

图4：空冰洗内销增速表现



资料来源：产业在线，华金证券研究所

图5：空冰洗外销出口增速表现



资料来源：产业在线，华金证券研究所

## (二) 扫地机国内弱复苏，国产品牌海外崛起

国内扫地机弱复苏，预计24年量额双增。根据AVC，1-11月国内扫地机销售额/销售量同比增长9.4%/3.6%，其中销量增速较22年下滑24%有显著改善，以价换量初见成效，目前国内扫地机已进入全能款和微创新时代，根据AVC，截止11月国内线上扫地机全能款渗透率已达73.4%，预计2024年将进一步提升至78.8%。与此同时，全能款扫地机价格持续下探，双11部分全能款产品价格甚至低于3000元，有效促进需求提升，考虑到全能款价格仍有下行空间以及当前扫地机渗透率仍处于5-6%较低水平，AVC预计明年扫地机仍将实现量额双增，其中销额同比增长8%，销量同比增长13%。

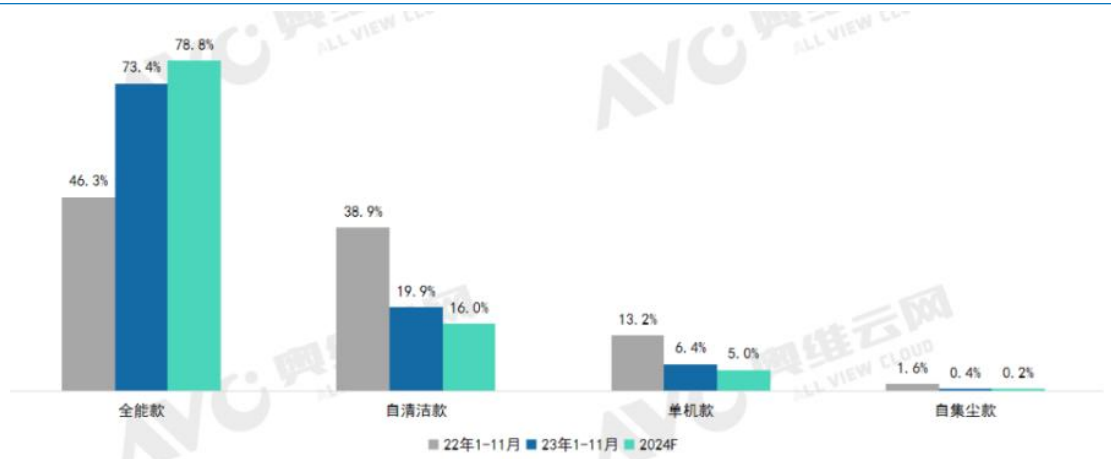
图6：2016-2024F国内扫地机器人销售情况



资料来源：AVC，华金证券研究所



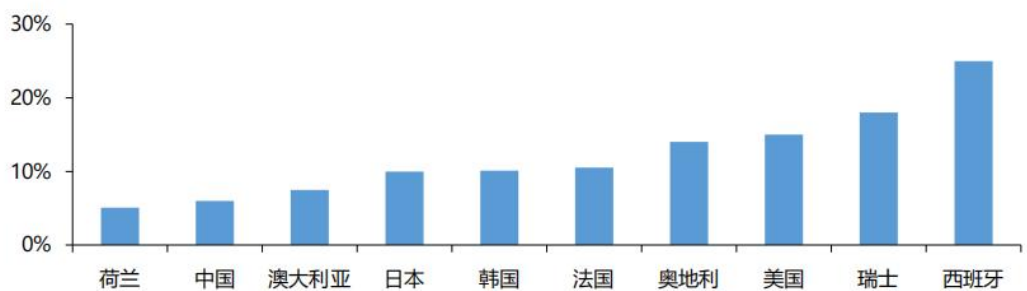
图 7：线上扫地机器人细分产品类型销额占比



资料来源：AVC，华金证券研究所

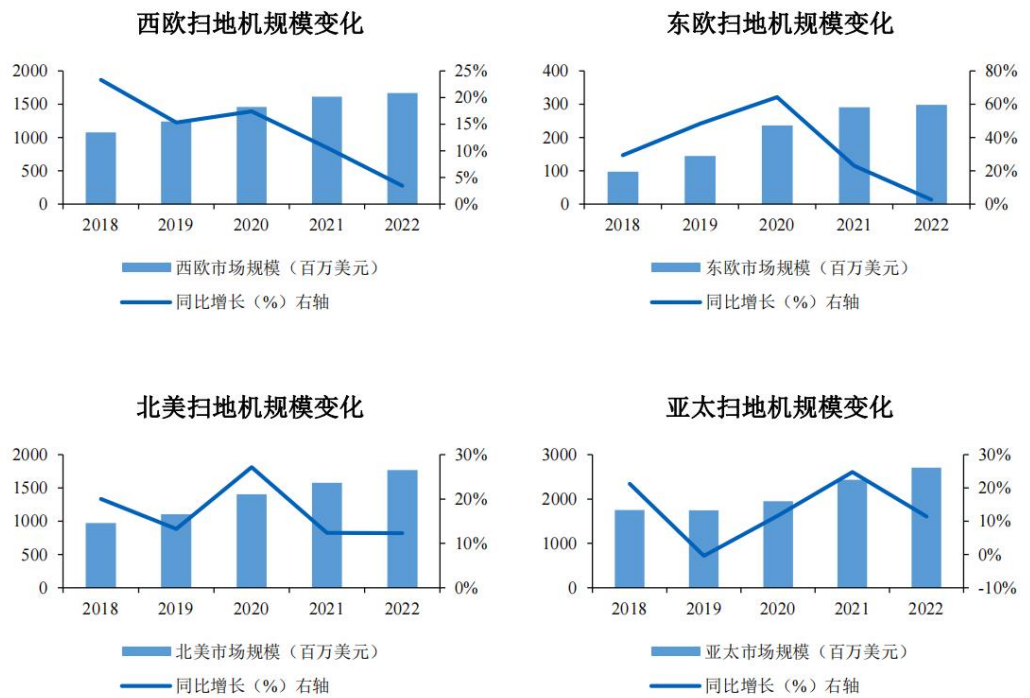
国外产品升级转型期，中国品牌有望弯道超车。目前各国扫地机渗透率仍处于较低水平，其中美国/日韩/西班牙渗透率分别为 15%/10%/25%左右。根据欧睿，2022 年亚太/北美/西欧/东欧扫地机市场规模分别为 27.09/17.7/16.7/2.98 亿美元，同比增长 11.4%/12.3%/3.4%/2.6%，亚太、北美地区规模较大、成长性较好。产品结构方面，根据 AVC、GfK，海外扫地机市场中随机式、陀螺仪导航为主的低端产品占比仍高，21 年美国市场中占比约 50%左右，随着海外 LDS+全局规划产品逐步普及，以中国品牌主导的基站型产品快速渗透，但海外整体相较于国内目前仍存在产品代差。以石头科技、科沃斯为代表的中国品牌不仅具备较强的供应链优势和领先的技术实力，而且高端创新节奏较快，逐步抢占了海外本土品牌如 iRobot 等的份额，有望逐步迎来崛起。

图 8：各国扫地机渗透率



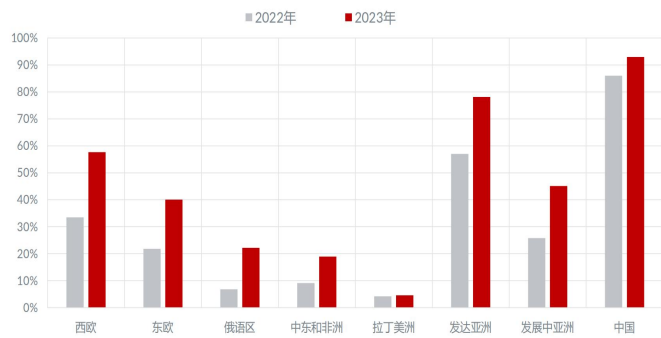
资料来源：Statista，赛文思，AVC，华金证券研究所

图 9：海外地区扫地机市场规模



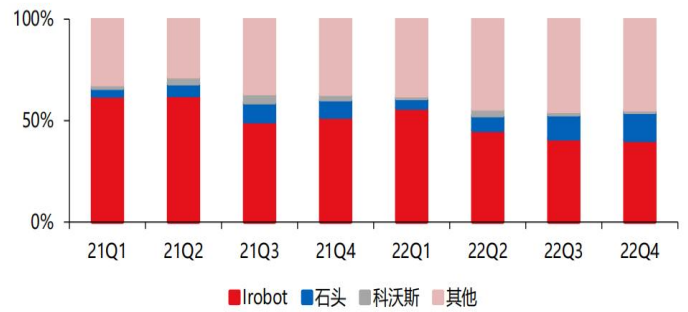
资料来源：欧睿，AVC，华金证券研究所

图 10：2023 分地区基站型扫地机器人渗透率



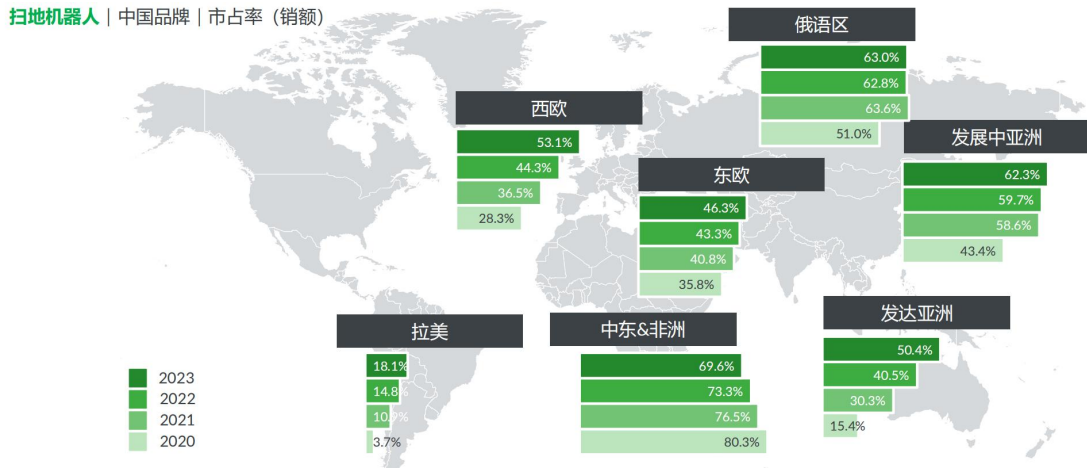
资料来源：GfK，华金证券研究所

图 11：美亚线上扫地机品牌份额



资料来源：久谦，AVC，华金证券研究所

图 12：海外各地区扫地机市场中国品牌市占率情况



资料来源：GfK，华金证券研究所

### （三）投资建议：建议重点关注出口链、白电

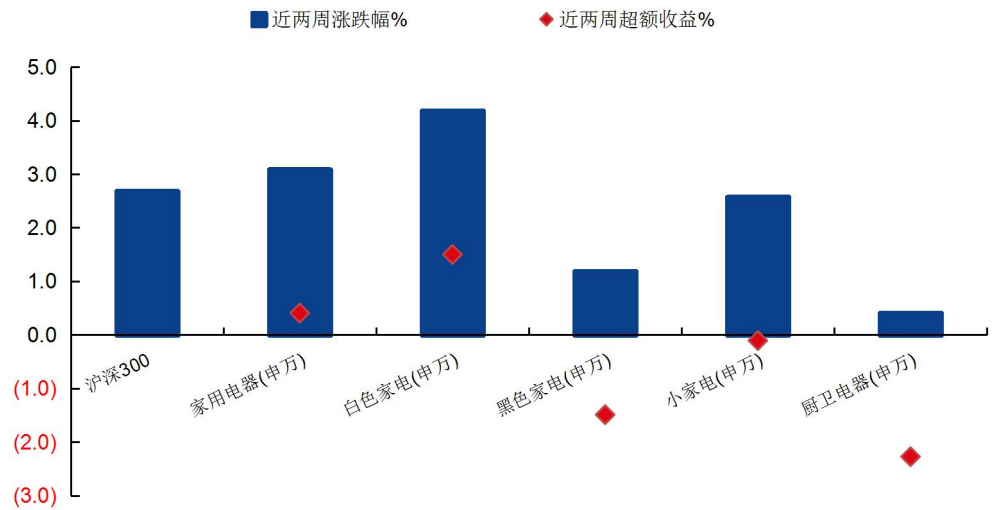
淡季背景下家电内销表现稳健，外销延续较高景气度、多品类出口亮眼，白电企业备货积极，1月空冰排产高增、洗衣机表现稳健，考虑到近期美国新房销售回暖有望拉动家电需求改善、海外渠道补库积极性提升，以及23年前期白电出口仍处于低基数阶段，我们预计白电出口将延续较快增长。此外，海外多地扫地机渗透率仍处于较低水平，且与国内品牌存在产品代差，未来以石头、科沃斯等为代表的中国品牌有望凭借技术和供应链优势实现海外崛起。当前受A股市场整体影响，家电板块估值已降至历史较低水平，展望24年，随着基本面进一步修复，我们看好板块估值迎来修复，重点推荐出口链、白电两大方向，**第一，出口链**，23Q2以来部分清洁以及小厨电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

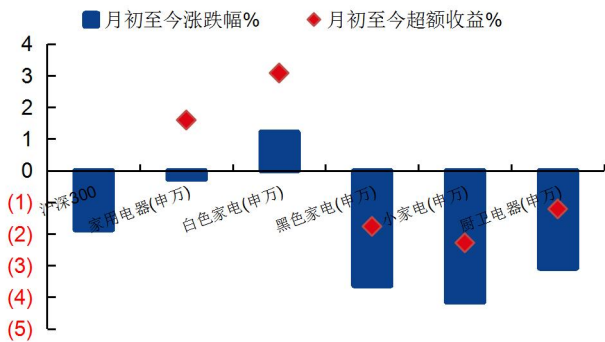
近两周沪深300指数上涨2.68%，家电板块上涨3.09%，相对收益+0.41%；具体子板块来看，白电板块上涨4.18%，黑电板块上涨1.19%，小家电板块上涨2.57%，厨电板块上涨0.41%。近两周细分板块中仅白电板块实现正的超额收益。

图 13: 近两周家电行业市场表现 (%)



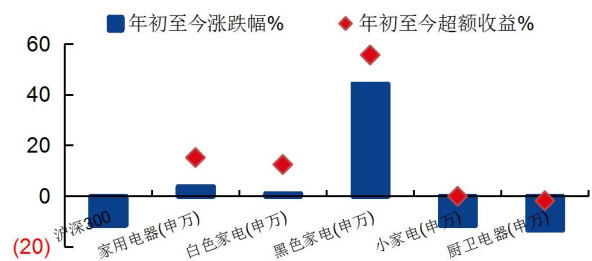
资料来源: wind, 华金证券研究所

图 14: 月初至今家电行业市场表现 (%)



资料来源: wind, 华金证券研究所

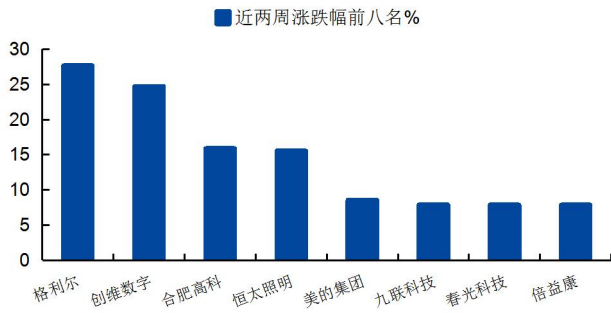
图 15: 年初至今家电行业市场表现 (%)



资料来源: wind, 华金证券研究所

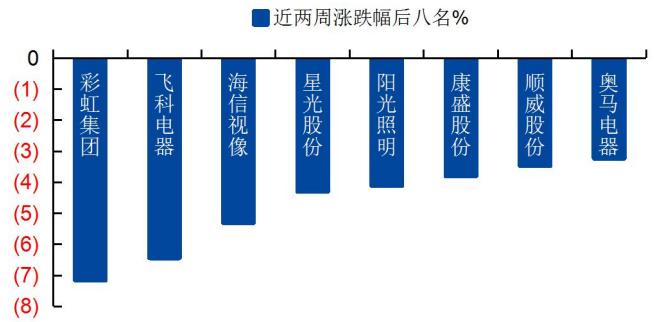
近两周涨跌幅排名前八个股分别为格利尔(+27.62%)、创维数字(+24.68%)、合肥高科(+15.85%)、恒太照明(+15.51%)、美的集团(+8.54%)、九联科技(+7.84%)、春光科技(+7.84%)、倍益康(+7.83%); 涨跌幅排名后八个股分别为彩虹集团(-7.15%)、飞科电器(-6.43%)、海信视像(-5.30%)、星光股份(-4.29%)、阳光照明(-4.11%)、康盛股份(-3.79%)、顺威股份(-3.46%)、奥马电器(-3.22%)。

图 16: 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 17: 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 2: 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	海信家电	283.14	10.14	10.11
	海容冷链	58.59	15.43	14.48
	海尔智家	1982.00	12.24	11.76
	美的集团	3837.54	11.70	11.39
	格力电器	1811.62	6.89	6.60
大厨电	老板电器	206.70	12.07	11.02
	火星人	66.38	20.86	19.41
	亿田智能	40.17	17.95	17.08
小家电	科沃斯	238.89	20.25	19.95
	石头科技	372.02	22.03	19.93
	光峰科技	119.62	76.36	75.12
	极米科技	79.09	30.65	37.37
	九阳股份	97.49	25.10	17.14
	苏泊尔	427.64	20.16	19.40
	小熊电器	81.46	17.65	17.47
	新宝股份	119.75	14.03	12.04
	飞科电器	219.98	24.23	20.38
零部件	三花智控	1097.39	35.34	34.71
	盾安环境	145.29	21.44	20.40

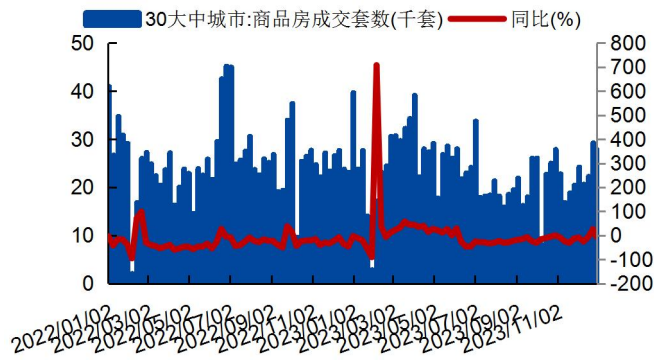
资料来源: wind, 华金证券研究所

注: 更新时间为 12 月 29 日

## (二) 房地产数据

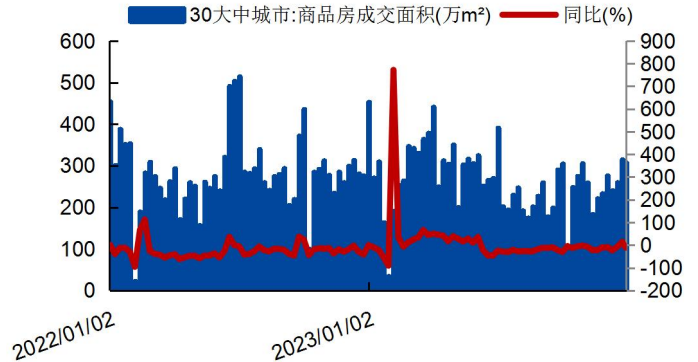
近期地产成交下滑。根据 Wind, 本周 (12 月 25 日-12 月 29 日) 我国 30 大中城市商品房成交套数同比-4.65%, 30 大中城市商品房成交面积同比-11.43%。

图 18: 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

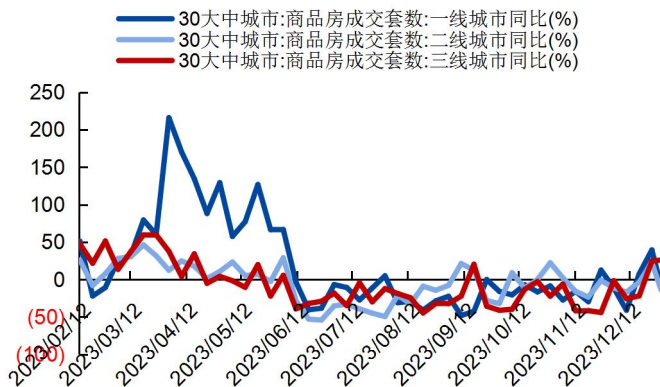
图 19: 近期一二三线城市地产成交面积情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

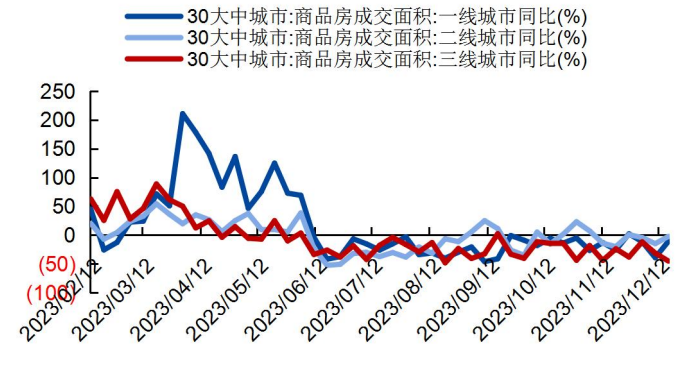
本周一二线城市地产成交有所下滑。本周（12月25日-12月29日）30大中城市中一线/二线/三线城市商品房成交套数同比分别为-8.60%、-13.57%、+25.85%，成交面积方面，一线/二线/三线城市本周同比分别-6.85%、-17.51%、+7.05%。

图 20: 近期地产成交套数及同比情况



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 21: 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

### （三）原材料价格数据

本周铜、铝价同比上涨。根据 Wind，12月29日铜价为 69280 元/吨，同比上升 4.75%，环比上周下跌 0.36%，铝价为 19510 元/吨，同比上涨 4.61%，环比上周上涨 1.99%，ABS 塑料价格为 9850 元/吨，同比下跌 13.97%。

图 22: 近期铜价同比上涨



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 23: 近期铝价同环比上涨



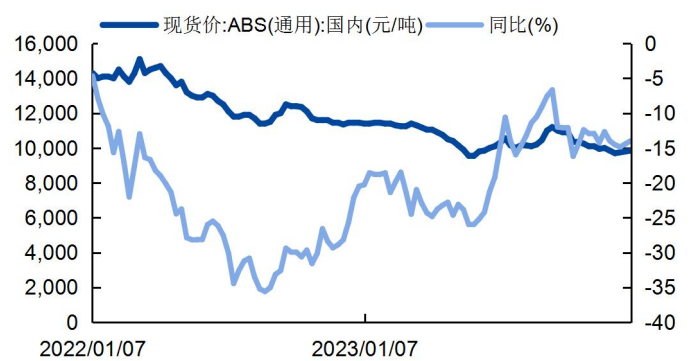
资料来源: wind, 华金证券研究所

图 24: 冷轧价格表现



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 25: 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

12月29日, 美元兑人民币汇率为: 1美元对7.0920元人民币, 较上周下调473个基点, 较前两周下调67个基点, 较去年同期上调1406个基点, 同比+2.02%, 近期人民币有所升值。

图 26: 人民币近期有所升值

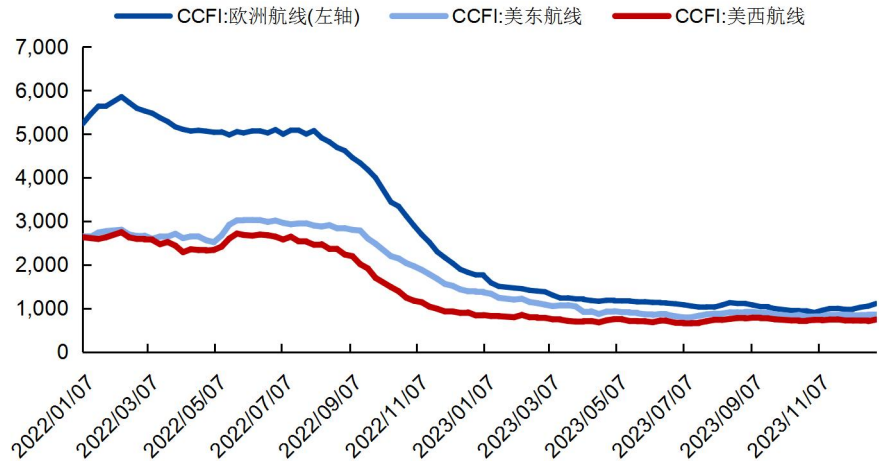


资料来源: wind, 华金证券研究所

## （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 741.98，周环比+5.40%；美东线为 867.28，周环比+1.46%；欧洲线为 1107.46，周环比+5.51%。

图 27：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、海尔智家、光峰科技、科沃斯、亿田智能、石头科技、老板电器、海容冷链、极米科技、火星入，减持海信家电、美的集团。

表 3：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	沪深股通持股比例	本周沪深股通持股比例变动	本周股价涨跌幅
		买入额（亿）	（截至 12 月 29 日）	（相比 12 月 22 日）	
000651.SZ	格力电器	3.81	10.94%	0.21%	0.41
600690.SH	海尔智家	1.36	9.41%	0.11%	1.30
688007.SH	光峰科技	0.44	0.85%	0.37%	0.47
603486.SH	科沃斯	0.35	2.33%	0.15%	7.83
300911.SZ	亿田智能	0.19	0.75%	0.49%	8.76
688169.SH	石头科技	0.11	6.06%	0.03%	2.24
002508.SZ	老板电器	0.07	7.22%	0.03%	-0.46
603187.SH	海容冷链	0.06	2.91%	0.10%	4.34
688696.SH	极米科技	0.04	0.60%	0.08%	4.38
300894.SZ	火星入	0.03	0.75%	0.05%	3.11
000921.SZ	海信家电	-0.46	7.80%	-0.24%	2.00
000333.SZ	美的集团	-2.22	19.05%	-0.06%	3.52

资料来源：wind，华金证券研究所

## 四、近期公司公告、新闻



1、【海尔智家】发布关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份的进展公告：2023 年 12 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 10,869,400 股，占公司总股本的比例为 0.115%，购买的最高价为 21.52 元/股、最低价为 20.15 元/股，支付的金额为 224,843,676.96 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 12 月 29 日，公司已累计回购股份 63,267,352 股，占公司总股本的比例为 0.670%，购买的最高价为 24.50 元/股、最低价为 20.15 元/股，支付的金额为 1,413,148,569.67 元。

2、【光峰科技】发布股东询价转让结果报告书暨持股 5%以上股东减持股份比例超过 1%的提示性公告：本次询价转让的价格为 24.00 元/股，转让的股票数量为 8,694,315 股。股东深圳市光峰达业投资有限合伙企业（有限合伙）、深圳市光峰宏业投资有限合伙企业（有限合伙）、深圳市金镭晶投资有限合伙企业（有限合伙）、Blackpine Investment Corp. Ltd（以下合称“转让方”“一致行动人平台”）参与本次询价转让。本次权益变动属于减持，不触及要约收购，本次转让不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。本次权益变动后，转让方合计持有公司股份比例由公司总股本的 11.61%减少至 9.46%，权益变动比例累计超过 1%。

3、【亿田智能】发布关于投资成立全资子公司完成工商登记并取得《营业执照》的公告：根据公司经营及战略发展的需要，浙江亿田智能厨电股份有限公司（以下简称“公司”）于近日成立全资子公司浙江亿算智能科技有限公司（以下简称“子公司”），注册资本 5,000 万元人民币，公司通过设立全资子公司从事人工智能理论与算法软件开发和人工智能应用软件开发等业务，有助于进一步扩大公司相关业务拓展，增强公司竞争力，获取更大规模的市场收益。

4、12 月 26 日下午，由国家电投集团中央研究院主办、北京能源工业互联网研究院承办、北大科技园协办的“国家电投清洁能源融通创新发展平台一招商引智暨孵化投资对接会”在国家电投集团中央研究院成功举办。本次活动邀请了北京市及意向合作地方政府领导、知名投资机构、创新项目和企业代表等共同参加。此次活动旨在展示国家电投科研创新基地园区二期低碳、科技、绿色的综合智慧运营空间，吸引优质企业和创业项目入驻园区，助力未来科学城产业发展升级。同时，通过优质项目路演，发挥国家电投清洁能源融通创新发展平台的功能优势，围绕国家电投集团上下游产业链相关的技术及科技成果，搭建政府、投资机构、优质科技企业等与国家电投集团互动的平台，助力技术转化落地、促成技术成果在国家电投集团内外部市场的广泛应用与潜在合作。（来源：Wind，中国能源网）

5、近日，甘肃临夏州积石山县地震灾害备受国人关注。灾害无情人有情，各社会组织或个人都自发加入到这场救助呼吁当中。为进一步帮助当地群众降低灾害造成的家庭及个人损失，小米公司对外宣布将为地震中地震中受损的小米/米家品牌电视/空调/冰箱/洗衣机产品提供免费检测、免费维修服务。（来源：Wind，国家电网）

6、近期，知名家电品牌 TCL 联手菜鸟升级大家电物流服务。通过接入菜鸟升级版的“大家电仓配一体解决方案”，TCL 实现了仓储、配送、安装、逆向全链路服务一体化，用户物流体验大幅提升。在近期的天猫双 11、好价节等大促中，TCL 入库及时率达到了 100%，配送准时率、当日达率等重要指标同比显著提升，消费者购买大家电的物流体验大大优于以往日常。（来源：电商报）

7. 12月26日，问界 M9 及华为冬季全场景发布会在深圳成功举行。发布会上，全景智慧旗舰 SUV 问界 M9 正式亮相，搭载业界首个车规级投影巨幕，配备 100% P3 色域，可一键启动观影模式，支持华为灵犀指向遥控。 据悉，该款车规级投影巨幕，由科创板首批上市企业光峰科技（688007.SH）提供核心器件。（来源：新浪财经）

## 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.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)