

强于大市

家用电器行业周报

冷柜企业雪祺电气上市，关注家电企业动向

冷柜企业雪祺电气本周上市，公司主营产品是冰箱和大容量商用展示柜，下游客户包括美的、小米等企业。海信家电再推员工持股计划，冰箱市场价格战持续，美的集团对之前数次回购的部分股票进行注销。本周沪深 300 指数下跌 1.35%，长江家用电器指数上涨 0.14%，跑赢沪深 300 指数 1.49pct。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、照明设备涨跌幅分别为 0.12%/0.63%/0.08%/-3.73%/-1.90%。

子板块核心数据追踪：

- 白色家电&彩电：奥维云网 01 周数据显示，空调、冰箱、洗衣机线下渠道零售额分别同比下降 9.46%、上升 9.77%、上升 8.99%；空调、冰箱、洗衣机线上渠道零售额分别同比上升 17.49%、下降 15.00%、下降 8.67%；彩电线下渠道零售额同比下降 7.94%，线上渠道零售额同比下降 11.29%。
- 厨房电器：奥维云网 01 周数据显示，油烟机线下渠道零售额同比上升 10.00%，线上渠道零售额同比上升 11.62%；燃气灶线下渠道零售额同比上升 11.30%，线上渠道零售额同比上升 10.82%；集成灶线下零售额同比下降 122.09%，线上零售额同比上升 2.83%。燃气热水器线下渠道零售额同比下降 1.57%，线上渠道零售额同比上升 9.42%。
- 小家电：奥维云网 01 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下降 3.85%、上升 20.51%、下降 37.97%、下降 9.22%、上升 19.37%；线上渠道零售额分别同比下降 24.37%、下降 13.15%、下降 33.59%、下降 20.08%、下降 18.99%。

投资建议

- 雪祺电气本周上市，公司主营产品是冰箱和大容量商用展示柜，下游客户包括美的、小米等企业。雪祺电气本周上市，公司主要产品为冰箱和商用展示柜，为国内外品牌商提供容积 400L 以上的大冰箱和商用展示柜等产品。公司依托自主开发的多项核心技术，积极开拓业务领域，目前已形成产能超过 100 万台的三条高自动化生产线。公司客户群体包括美的集团、小米集团、美菱集团、云米科技、伊莱克斯、海信集团、太古集团、中粮集团等全球知名企业和家电品牌商。
- 关注家电企业近期动向，海信家电再推员工持股计划，冰箱市场价格战持续，美的集团对之前数次回购的部分股票进行注销。海信家电公布 2024 年的员工持股计划草案，该计划将涵盖高层管理人员及核心员工最多 279 人，拟以每股 10.78 元的价格购买最多 1,391.60 万股，占公司股本的 1%。业绩考核目标以 2022 年为基期，以业绩增速目标为解锁条件。据财联社，2024 开年后冰箱行业价格战仍在持续，这与消费不振及品牌厂商产能扩张有关，随着 2022 年出口大幅回落，价格战势头抬升。这与各大厂商的产能扩张有关，近期就有多家品牌厂商的新制造基地投产。美的集团本周发布公告，将 2018 年、2019 年、2021 年、2022 年和 2023 年限制性股票激励计划部分激励股份回购注销。
- 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

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 18.73%、家电板块下跌 9.97%	6
图表 2. 本周各板块涨跌幅：家电制造板块本周收盘下跌 0.43%.....	6
图表 3. 家电板块细分子板块行情走势：本周厨卫家电指数表现相对较好，上涨 0.63%	6
图表 4. 本周家电板块涨幅前 10 的个股：富佳股份涨幅最大为 19.35%	7
图表 5. 本周家电板块跌幅前 10 的个股：澳柯玛跌幅最大为 -7.59%.....	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. 24W01 白色家电板块北向资金持股占比.....	8
图表 9. 24W01 黑色家电板块北向资金持股占比.....	8
图表 10. 24W01 厨卫家电板块北向资金持股占比.....	8
图表 11. 24W01 小家电板块北向资金持股占比.....	8
图表 12. 24W01 照明类电器板块北向资金持股占比.....	9
图表 13. 24W01 按摩器材板块北向资金持股占比.....	9
图表 14. 24W01 扫地机器人板块北向资金持股占比.....	9
图表 15. 24W01 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 11 月线下、线上同比上升 22.58%、上升 1.87%	10
图表 17. 空调月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 16 元、下跌 111 元	10
图表 18. 冰箱月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 31.53%、下降 1.31%	10
图表 19. 冰箱月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 374 元、上涨 160 元.....	10
图表 20. 洗衣机月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 38.60%、下降 18.93%	11
图表 21. 洗衣机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 3 元、下跌 4 元.....	11
图表 22. 彩电月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 11.98%、下降 8.44%	11
图表 23. 彩电月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 244 元、上涨 689 元.....	11
图表 24. 燃气灶月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 50.81%、上升 16.30%	11
图表 25. 燃气灶月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 23 元、上涨 86 元.....	11
图表 26. 油烟机月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 57.14%、上升 16.62%	12

图表 27.油烟机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 129 元、上涨 103 元.....	12
图表 28.集成灶月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 91.73%、下降 25.65%	12
图表 29.集成灶月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 1685 元、下跌 325 元.....	12
图表 30.燃气热水器月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 44.60%、上升 13.05%.....	12
图表 31.燃气热水器月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 2 元、上涨 179 元.....	12
图表 32.电饭煲月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 22.06%、下降 14.66%	13
图表 33.电饭煲月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 3 元，上涨 4 元.....	13
图表 34.洗碗机月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 63.20%、上升 10.19%	13
图表 35.洗碗机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 373 元、上涨 220 元.....	13
图表 36.养生壶月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 21.41%、下降 12.42%	13
图表 37.养生壶月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 4 元、下跌 17 元.....	13
图表 38.破壁机月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 6.30%、下降 31.08%	14
图表 39.破壁机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 63 元、下跌 33 元.....	14
图表 40.扫地机器人月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 115.62%、下降 3.91%.....	14
图表 41.扫地机器人月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 489 元、上涨 173 元	14
图表 42.智能马桶一体机月度销售额同比变化：23 年 11 月线上销售额同比下降 18.71%，销量同比下降 0.60%.....	14
图表 43.智能马桶一体机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线上均价同比下降 549 元.....	14
图表 44.空调年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 229.95 亿元、934.40 亿元，均价为 4287 元、3068 元.....	15
图表 45.冰箱年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 208.52 亿元、578.97 亿元，均价为 6675 元、2573 元.....	15
图表 46.洗衣机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达 128.82 亿元、400.17 亿元，均价为 4242 元、1672 元.....	15
图表 47.彩电年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到：144.08 亿元、506.81 亿元，均价为 5966 元、2771 元	15

图表 48.油烟机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 38.45 亿元、126.37 亿元，均价为 4126 元、1672 元	16
图表 49.燃气灶年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到：19.73 亿元、69.63 亿元，均价为 1986 元、906 元	16
图表 50.集成灶年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 2.90 亿元、48.25 亿元，均价为 10338 元、7970 元	16
图表 51.燃气热水器年度销额均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 25.96 亿元、109.27 亿元，均价为 3444 元、1856 元.....	16
图表 52.洗碗机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到亿元 17.41、50.60 亿元，均价为 7576 元、4676 元	16
图表 53.电饭煲年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到：9.10 亿元、56.93 亿元，均价为 641 元、245 元.....	16
图表 54.养生壶年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 0.51 亿元、15.53 亿元，均价为 243 元、121 元	17
图表 55.破壁机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 3.64 亿元、27.29 亿元，均价为 955 元、403 元	17
图表 56.扫地机器人年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 3.85 亿元、97.29 亿元，均价为 4521 元、3279 元.....	17
图表 57.智能马桶一体机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线上销售额达到 47.36 亿元，线上均价 2580 元	17
图表 58.本周 LME3 个月铜下降 0.72%，铝下降 0.80%，铅上涨 1.41%，锌下降 0.93%	18
图表 59. 截至 1 月 13 日，镀锌板 (0.5, 含税价) 为 5148 元每吨，较上周下降 0.48%	18
图表 60. 截至 1 月 13 日，冷轧板卷 (1mm, 上海) 价格为 4730 元/吨，较上周下降 1.05%	18
图表 61. 中国塑料城价格指数截至 1 月 13 日为 831.91，较上周下降 0.13%	18
图表 62. 液晶面板价格方面，2024 年 1 月，32 寸面板价格环比维持不变，43 寸面板价格环比维持不变，55 寸面板价格环比下降 2.42%	18

本周家电行业走势

1、行业点评

本周沪深 300 指数下跌 1.35%，长江家用电器指数上涨 0.14%，跑赢沪深 300 指数 1.49pct。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、照明设备涨跌幅分别为 0.12%/0.63%/0.08%/-3.73%/-1.90%。

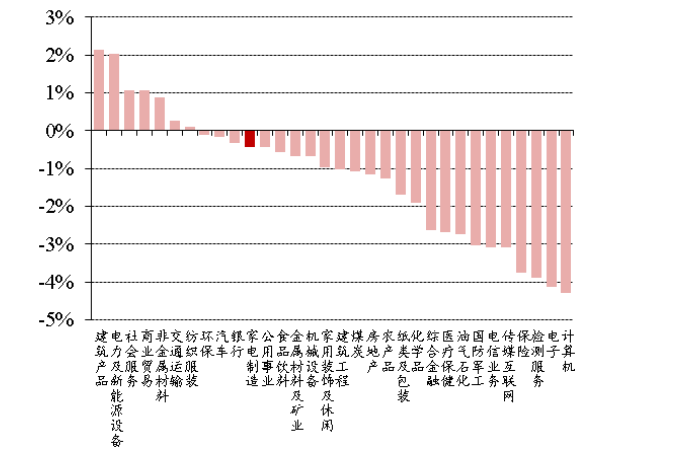
从 2020 年初至今的板块表现来看，沪深 300 下跌 18.73%，家电板块下跌 9.97%，家电板块表现略强于沪深 300 指数，本周厨卫家电指数表现相对较好，上涨 0.63%。

图表 1. 从 2020 年初至今的板块表现来看：沪深 300 下跌 18.73%、家电板块下跌 9.97%



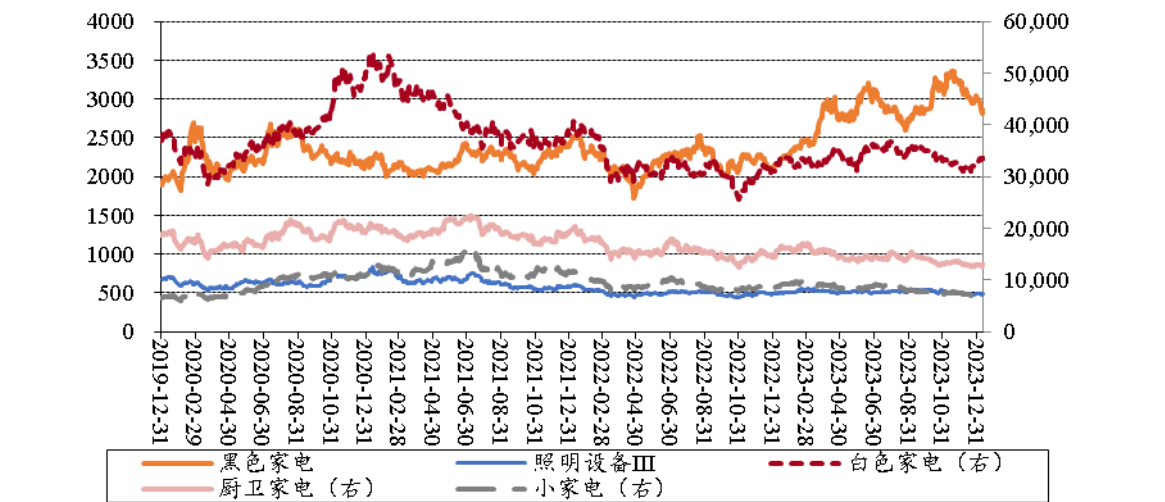
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 2. 本周各板块涨跌幅：家电制造板块本周收盘下跌 0.43%



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：本周厨卫家电指数表现相对较好，上涨 0.63%



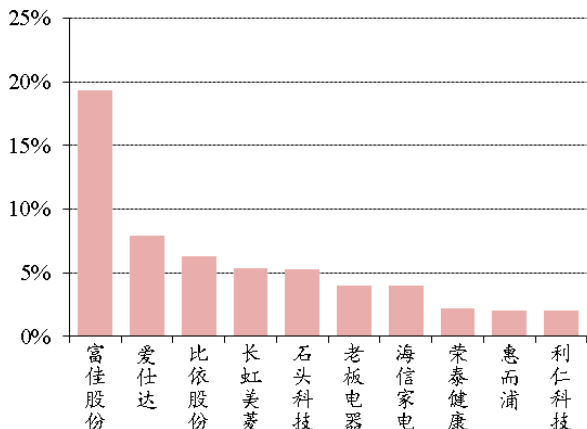
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

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 19.35%，澳柯玛跌幅最大为 -7.59%。

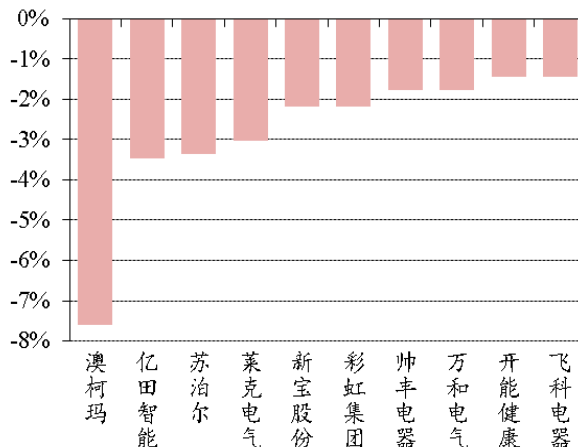
从各主要家电上市公司的 2022 年初至今股价表现来看：长虹美菱 (80.00%)、海信家电 (62.16%)、利仁科技 (55.95%) 领跑整个长江家用电器指数。

图表 4.本周家电板块涨幅前 10 的个股：富佳股份涨幅最大为 19.35%



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：澳柯玛跌幅最大为 -7.59%



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
002032.SZ	苏泊尔	2024/1/29	55.08	80,700.00	0.07	99.63	股权激励限售股份
605336.SH	帅丰电器	2024/2/26	12.55	18,400.00	0.07	99.68	股权激励限售股份
603486.SH	科沃斯	2024/3/22	254.06	57,700.00	0.44	98.72	股权激励限售股份
300894.SZ	火星人	2024/3/22	113.07	40,900.00	0.28	34.35	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)
000333.SZ	美的集团	2024/1/11	56.08	55.22	1.96	55.23	15.23	854.36

资料来源：同花顺 ifind，中银证券

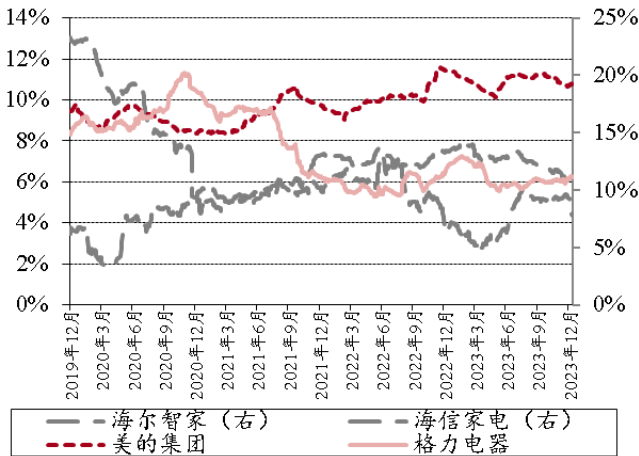
5、本周南北向资金一览

- 白色家电北向资金持股：截至 1 月 13 日，北向资金持股比例方面，美的集团较上周增加 0.06pct；格力电器较上周减少 0.07pct；海尔智家较上周维持不变；海信家电较上周减少 0.31pct。
- 黑色家电北向资金持股：截至 1 月 13 日，北向资金持股比例方面，视源股份较上周减少 0.07pct；海信视像较上周减少 0.11pct；兆驰股份较上周增加 0.02pct；创维数字较上周增加 0.56pct；四川长虹较上周增加 0.51pct。
- 厨卫家电北向资金持股：截至 1 月 13 日，北向资金持股比例方面，老板电器较上周减少 0.07pct；华帝股份较上周增加 0.16pct；火星人较上周增加 0.20pct；浙江美大较上周增加 0.16pct；日出东方较上周增加 0.48pct；万和电气较上周增加 0.55pct。
- 小家电北向资金持股：截至 1 月 13 日，北向资金持股比例方面，九阳股份较上周减少 0.28pct；苏泊尔较上周增加 0.21pct；飞科电器较上周增加 0.03pct；小熊电器较上周减少 0.07pct；新宝股份较上周增加 0.15pct；莱克电气较上周增加 0.05pct。
- 照明类电器北向资金持股：截至 1 月 13 日，北向资金持股比例方面，公牛集团较上周增加 0.01pct；欧普照明较上周减少 0.11pct；佛山照明较上周增加 0.20pct；阳光照明较上周维持不变。
- 按摩器材北向资金持股：截至 1 月 13 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1月13日,北向资金持股比例方面,石头科技较上周减少0.094pct;科沃斯较上周减少0.083pct。
- 冷链相关北向资金持股:截至1月13日,北向资金持股比例方面,海容冷链较上周增加0.119pct;冰轮环境较上周减少0.072pct;四方科技较上周维持不变;盾安环境较上周增加0.007pct;雪人股份较上周减少0.024pct;汉钟精机较上周减少0.182pct。

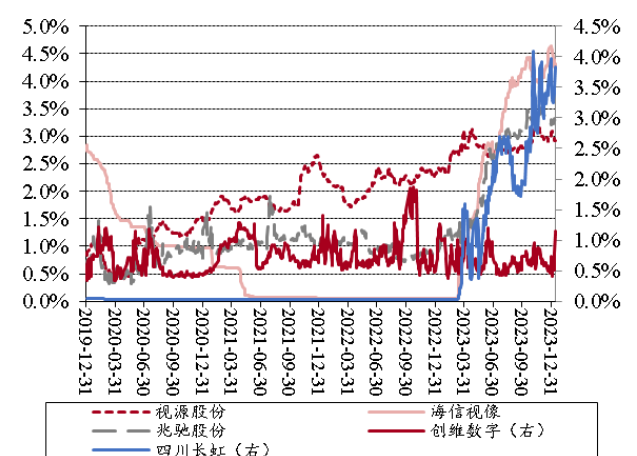
注:北向资金持股比例计算方法为:北向资金持股数量/总股本。

图表 8. 24W01 白色家电板块北向资金持股占比



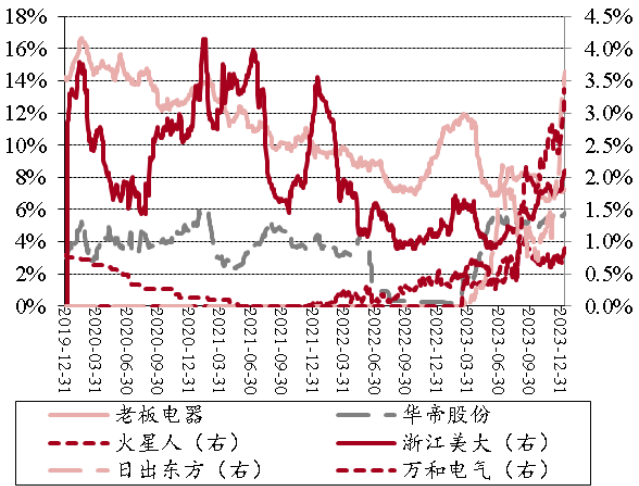
资料来源:同花顺 ifind, 中银证券

图表 9. 24W01 黑色家电板块北向资金持股占比



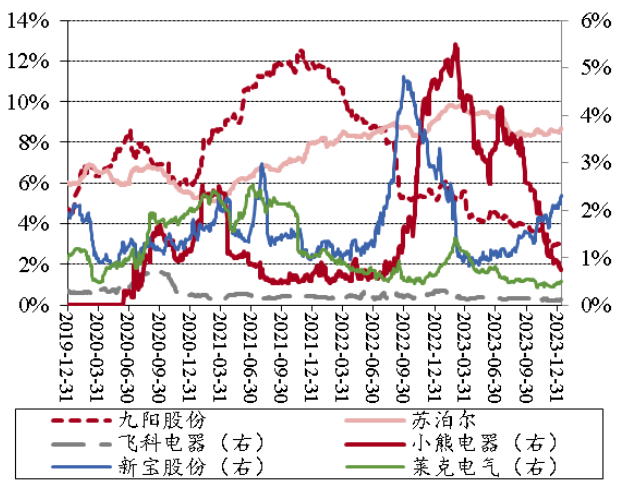
资料来源:同花顺 ifind, 中银证券

图表 10. 24W01 厨卫家电板块北向资金持股占比



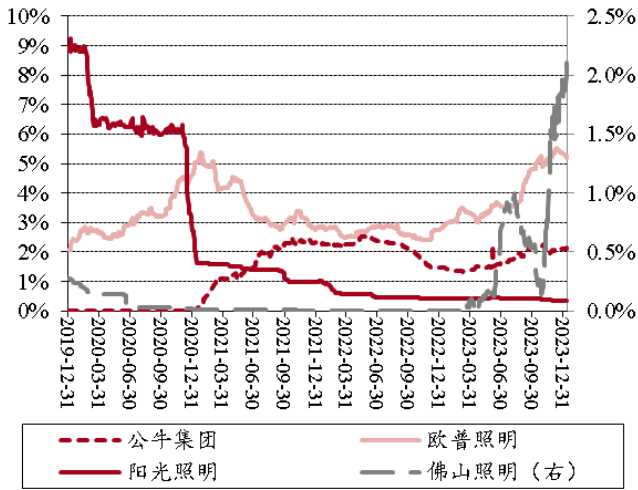
资料来源:同花顺 ifind, 中银证券

图表 11. 24W01 小家电板块北向资金持股占比



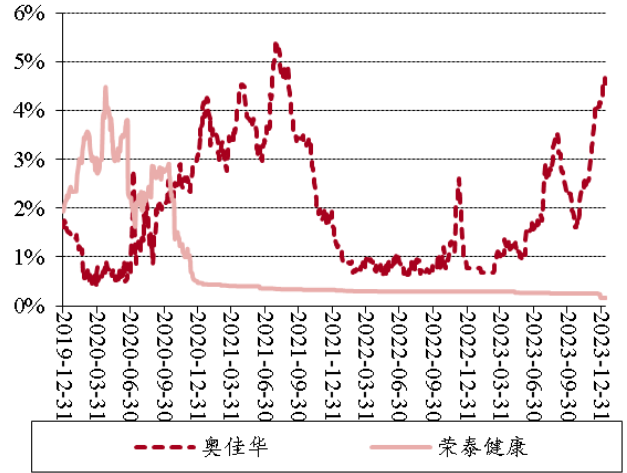
资料来源:同花顺 ifind, 中银证券

图表 12.24W01 照明类电器板块北向资金持股占比



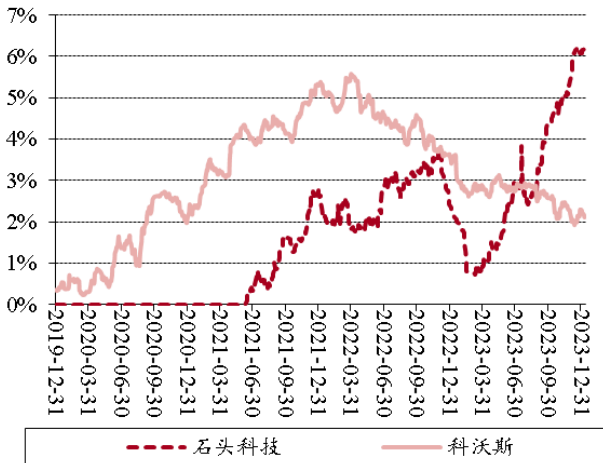
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 13.24W01 按摩器材板块北向资金持股占比



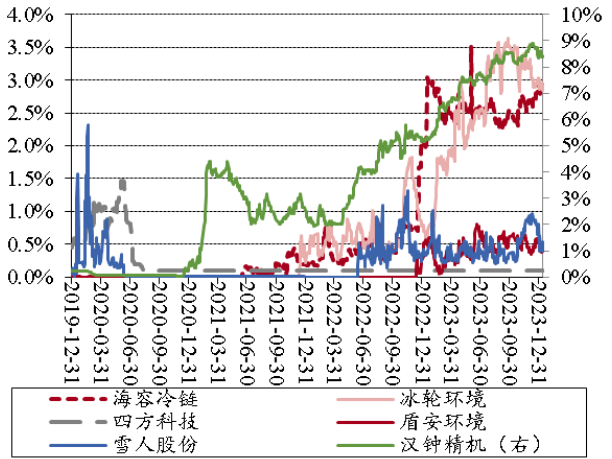
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 14.24W01 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 15.24W01 冷链板块北向资金持股占比



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

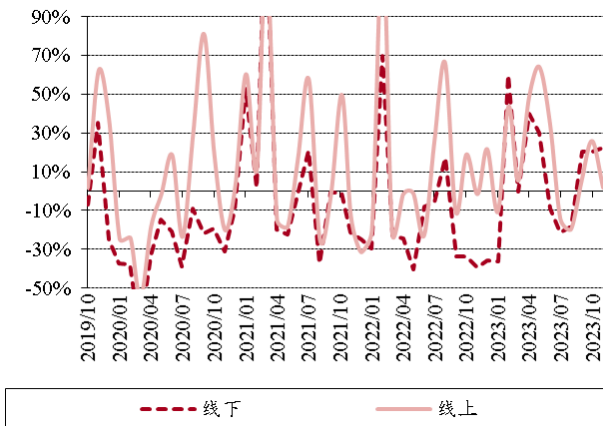
行业数据更新

1、家电终端零售数据追踪

(1) 月度数据

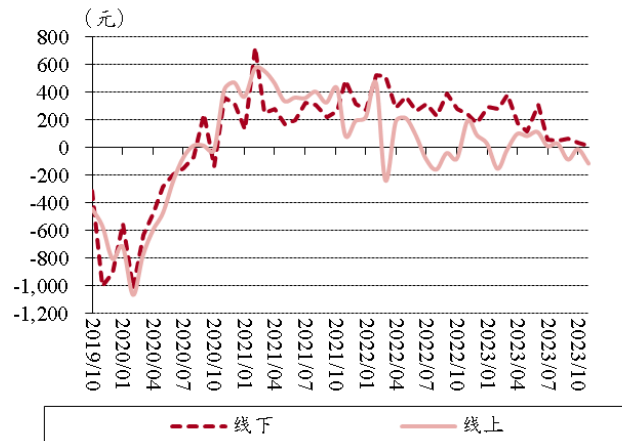
① 白色家电和彩电：

图表 16.空调月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 22.58%、上升 1.87%



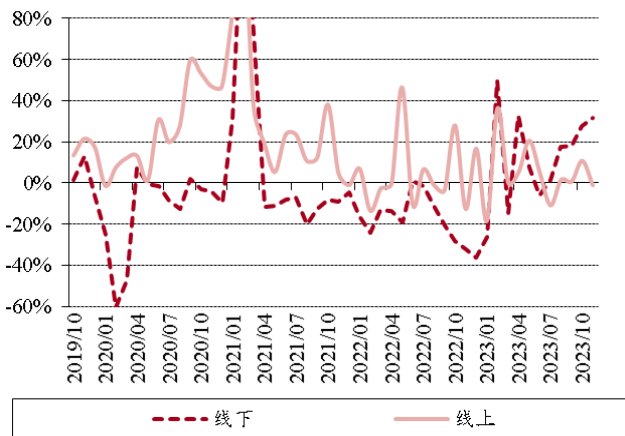
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 17.空调月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 16 元、下跌 111 元



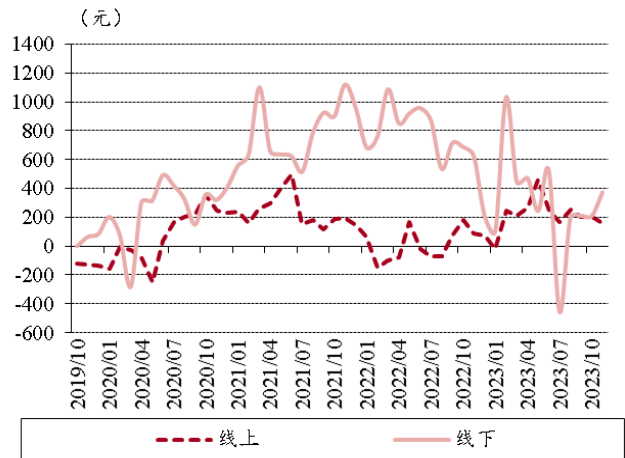
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 18.冰箱月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 31.53%、下降 1.31%



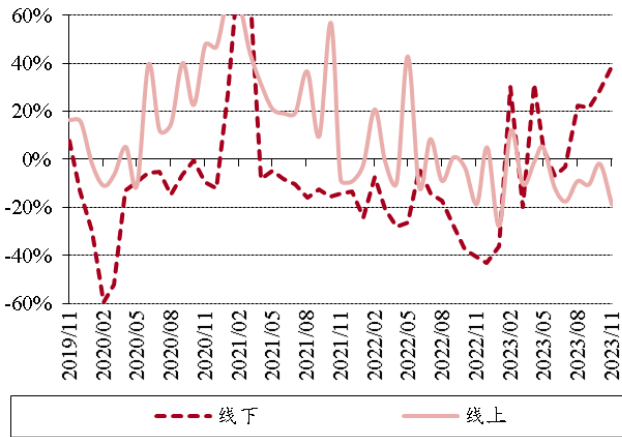
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 19.冰箱月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 374 元、上涨 160 元



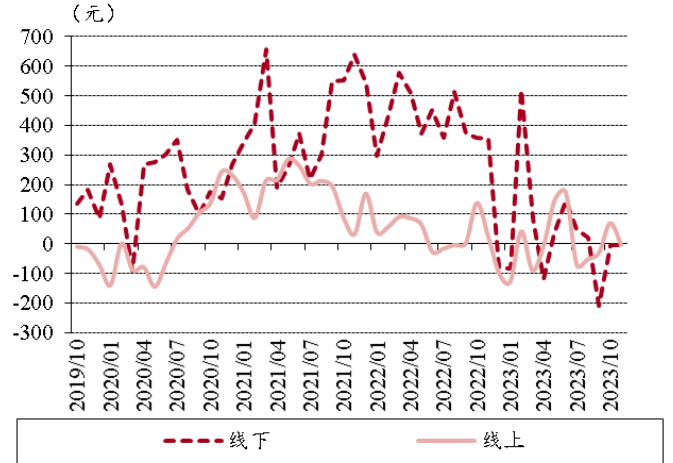
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 20.洗衣机月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 38.60%、下降 18.93%



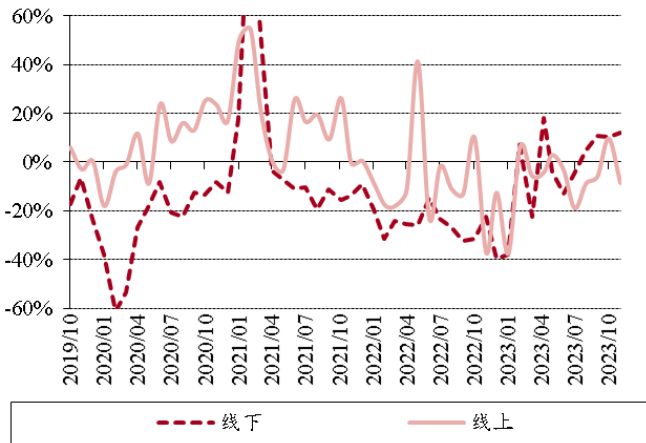
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 21.洗衣机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 3 元、下跌 4 元



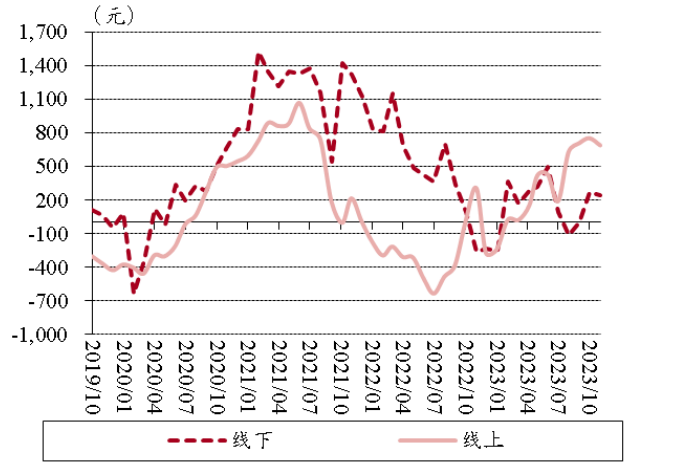
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 22.彩电月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 11.98%、下降 8.44%



资料来源：奥维云网，中银证券

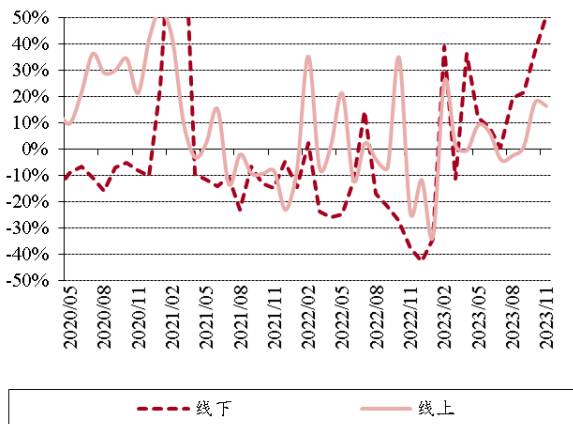
图表 23.彩电月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 244 元、上涨 689 元



资料来源：奥维云网，中银证券

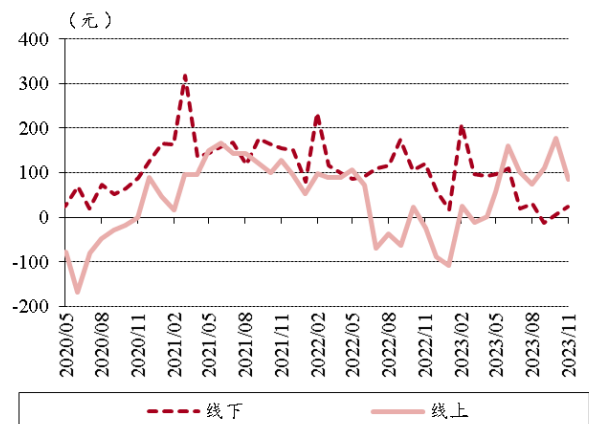
② 厨房电器：

图表 24.燃气灶月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 50.81%、上升 16.30%



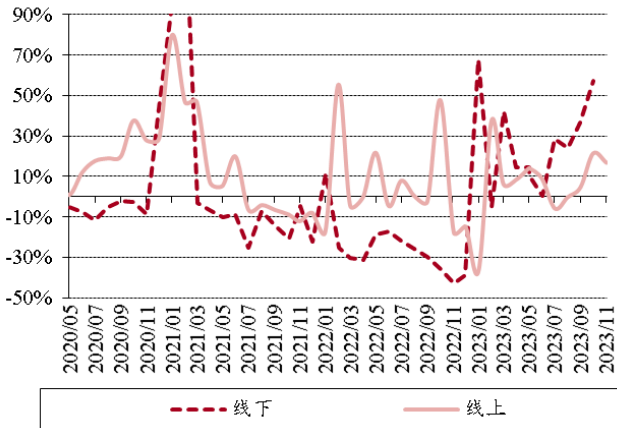
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 25.燃气灶月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 23 元、上涨 86 元



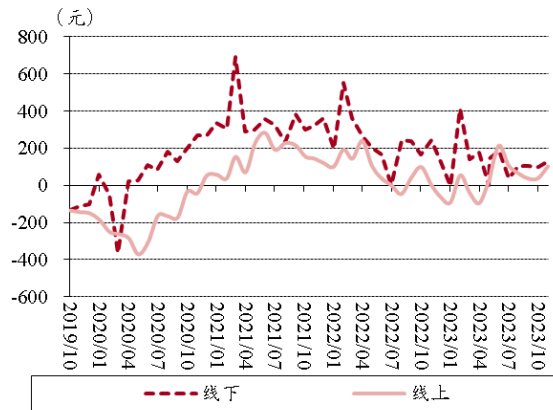
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 26.油烟机月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 57.14%、上升 16.62%



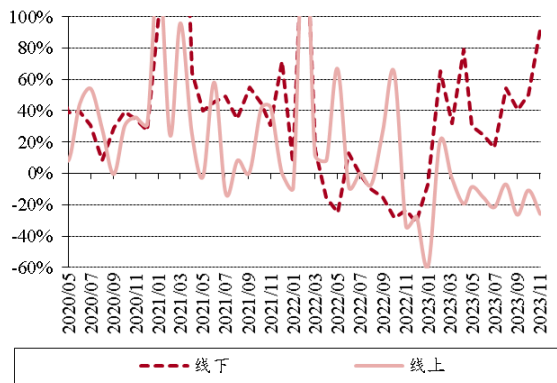
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 27.油烟机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 129 元、上涨 103 元



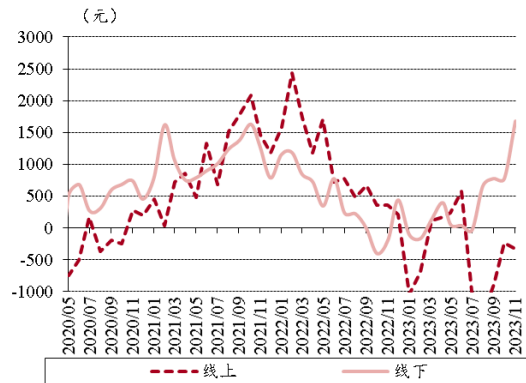
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 28.集成灶月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 91.73%、下降 25.65%



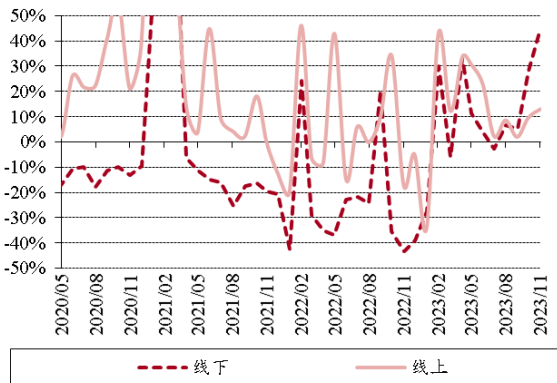
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 29.集成灶月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 1685 元、下跌 325 元



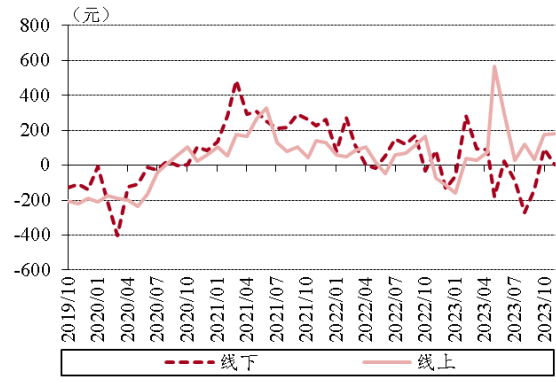
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 30.燃气热水器月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 44.60%、上升 13.05%



资料来源：奥维云网，中银证券

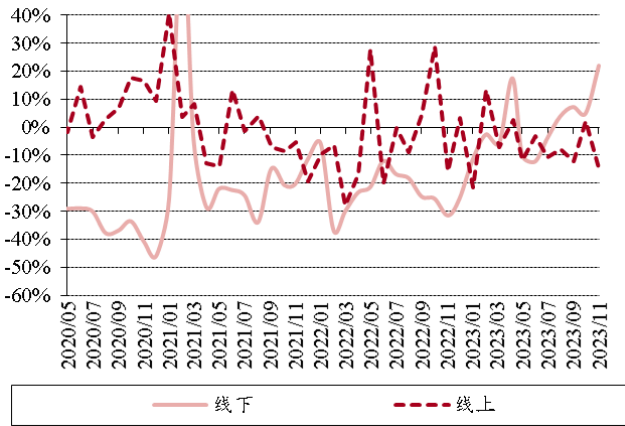
图表 31.燃气热水器月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 2 元、上涨 179 元



资料来源：奥维云网，中银证券

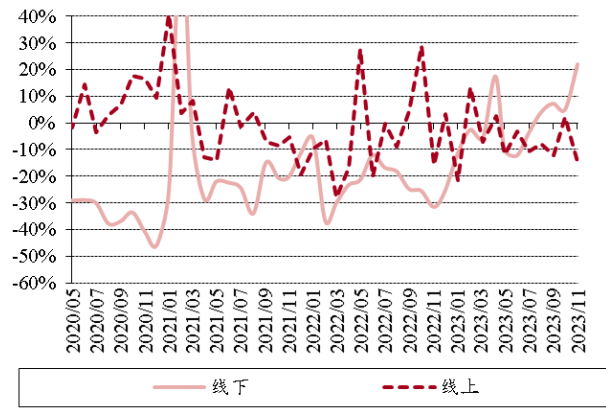
③ 小家电:

图表 32.电饭煲月度销售额同比变化: 23 年 11 月线下、线上同比上升 22.06%、下降 14.66%



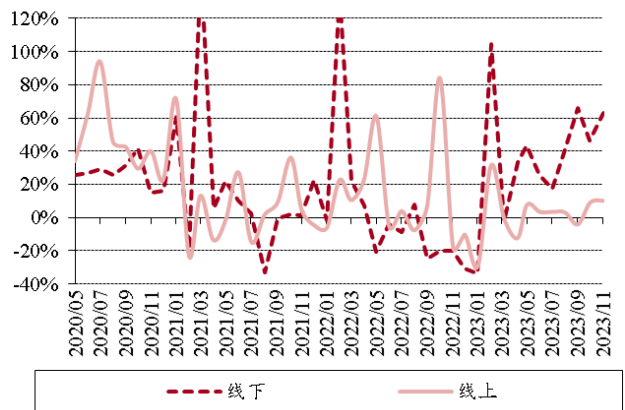
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 33.电饭煲月度销售均价同比变化: 23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 3 元, 上涨 4 元



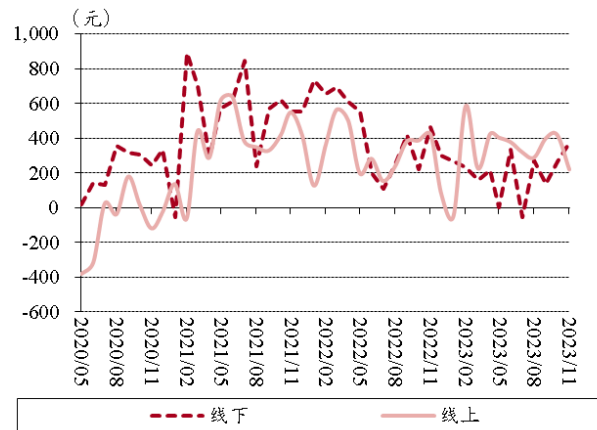
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 34.洗碗机月度销售额同比变化: 23 年 11 月线下、线上同比上升 63.20%、上升 10.19%



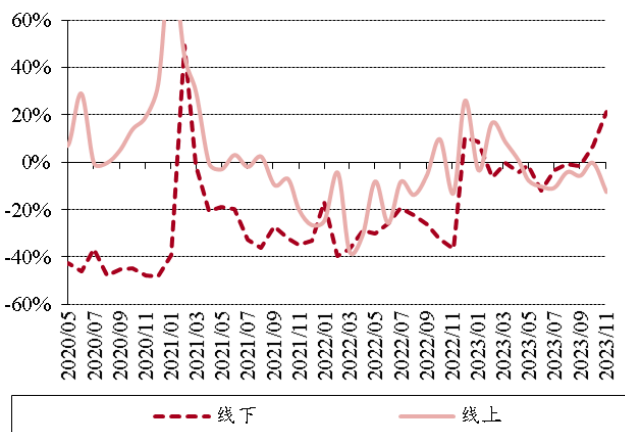
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 35.洗碗机月度销售均价同比变化: 23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 373 元、上涨 220 元



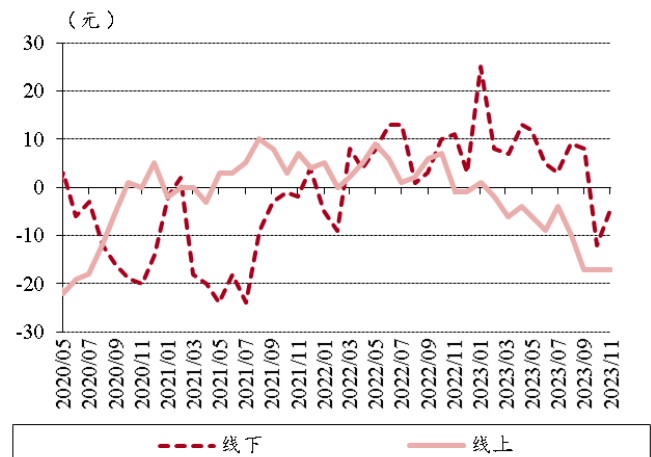
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 36.养生壶月度销售额同比变化: 23 年 11 月线下、线上同比上升 21.41%、下降 12.42%



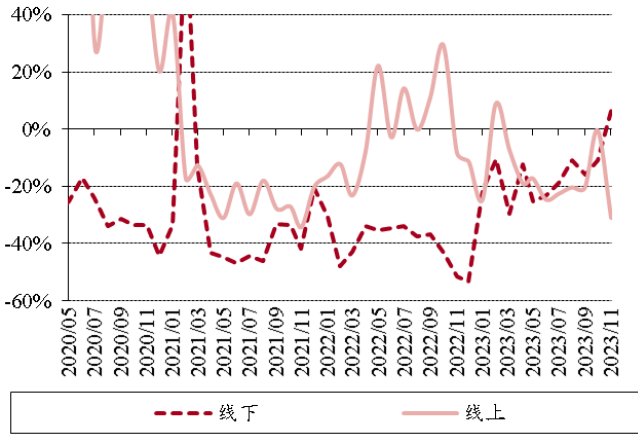
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 37.养生壶月度销售均价同比变化: 23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 4 元、下跌 17 元



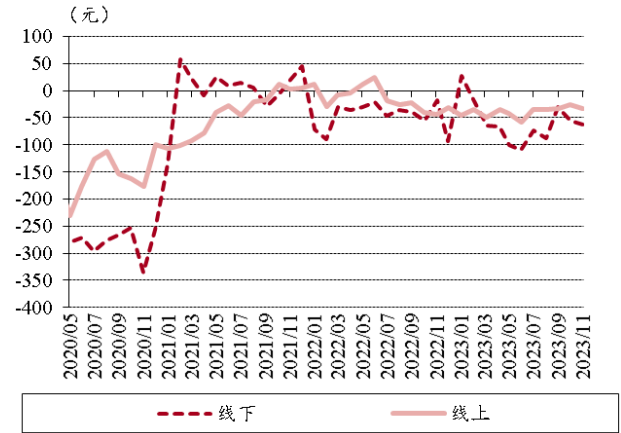
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 38.破壁机月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 6.30%、下降 31.08%



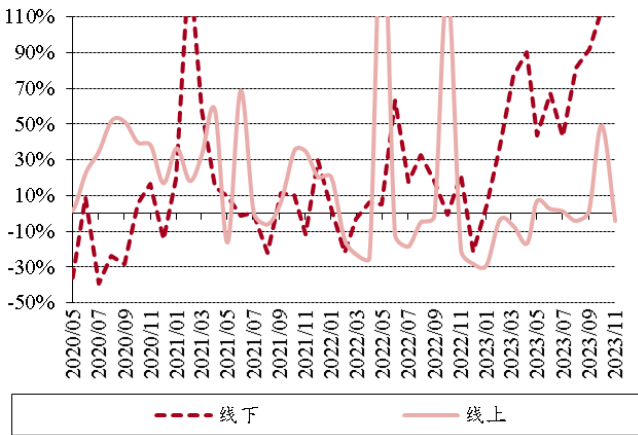
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 39.破壁机月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别下跌 63 元、下跌 33 元



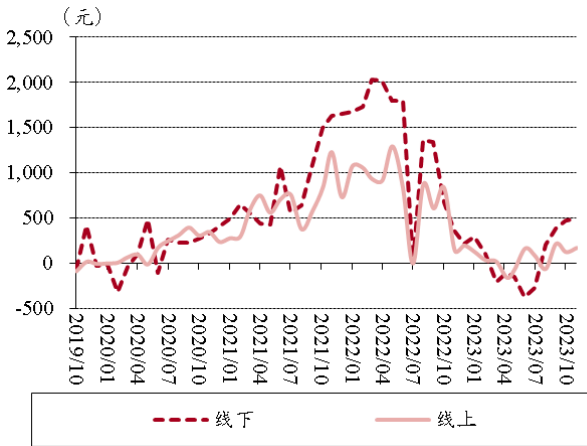
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 40.扫地机器人月度销售额同比变化：23 年 11 月线下、线上同比上升 115.62%、下降 3.91%



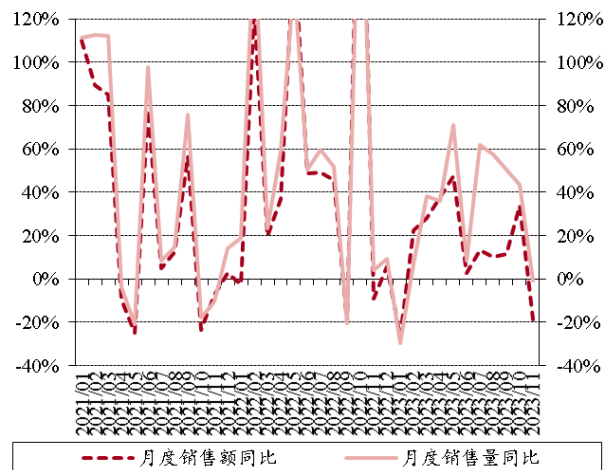
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 41.扫地机器人月度销售均价同比变化：23 年 11 月线下、线上均价同比分别上涨 489 元、上涨 173 元



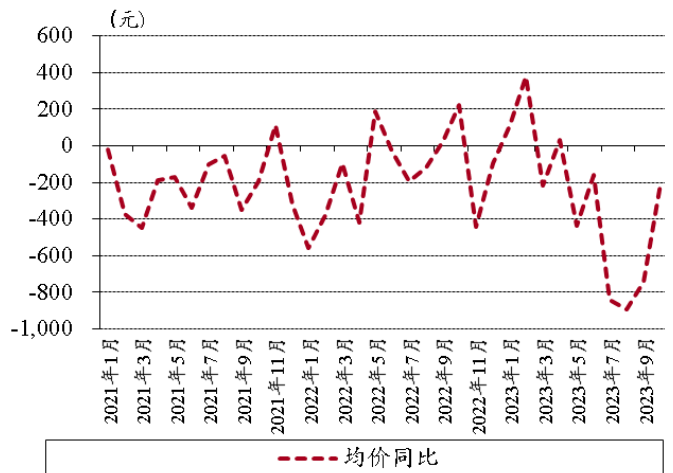
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 42.智能马桶一体机月度销售额同比变化：23 年 11 月线上销售额同比下降 18.71%，销量同比下降 0.60%



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 11 月线上均价同比下降 549 元

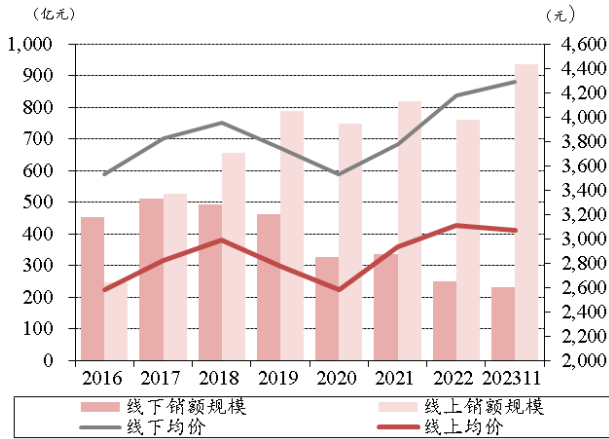


资料来源：奥维云网，中银证券

(2) 过往年度数据 (23 年数据为 23 年前 11 月合计数据)

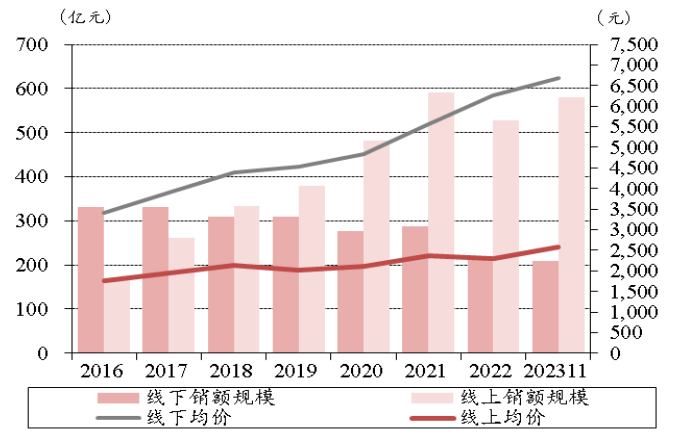
④ 白色家电和彩电:

图表 44.空调年度销额与均价: 截至 23 年 11 月, 线下、线上销额达到 229.95 亿元、934.40 亿元, 均价为 4287 元、3068 元



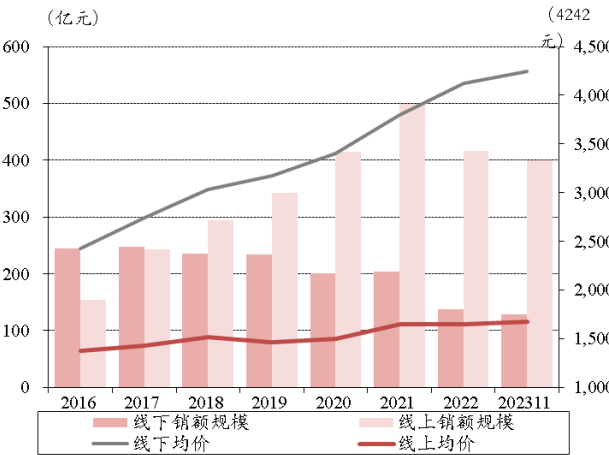
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 45.冰箱年度销额与均价: 截至 23 年 11 月, 线下、线上销额达到 208.52 亿元、578.97 亿元, 均价为 6675 元、2573 元



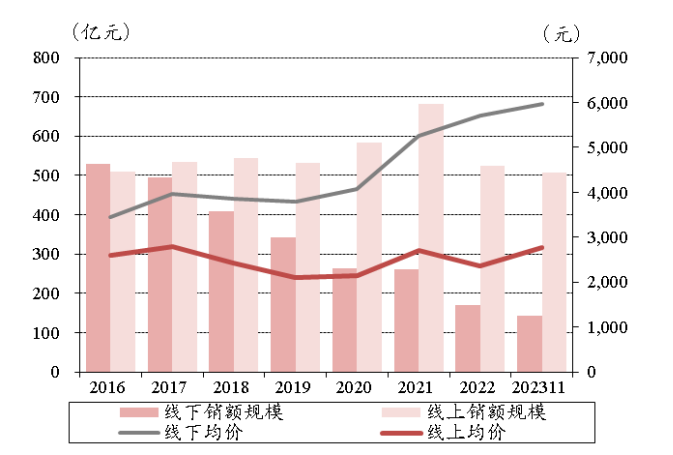
资料来源: 奥维云网, 中银证券

图表 46.洗衣机年度销额与均价: 截至 23 年 11 月, 线下、线上销额达 128.82 亿元、400.17 亿元, 均价为 4242 元、1672 元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

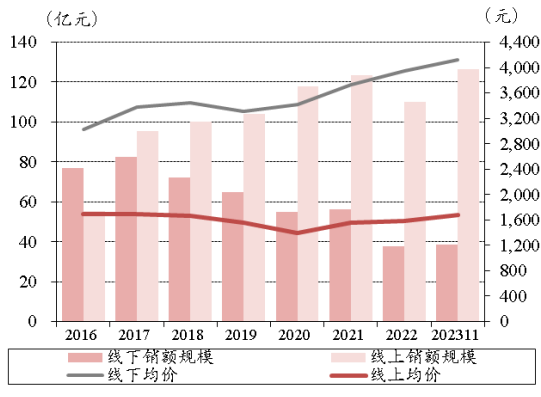
图表 47.彩电年度销额与均价: 截至 23 年 11 月, 线下、线上销额达到: 144.08 亿元、506.81 亿元, 均价为 5966 元、2771 元



资料来源: 奥维云网, 中银证券

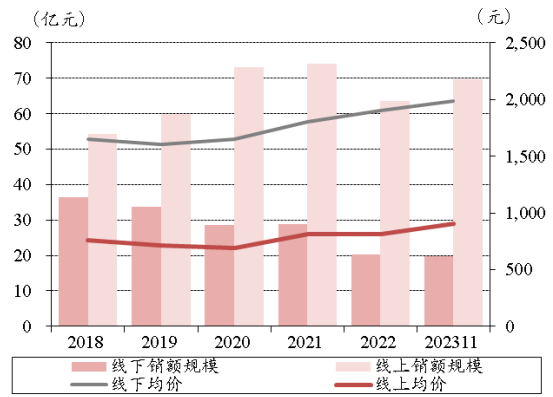
⑤ 厨房电器：

图表 48.油烟机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 38.45 亿元、126.37 亿元，均价为 4126 元、1672 元



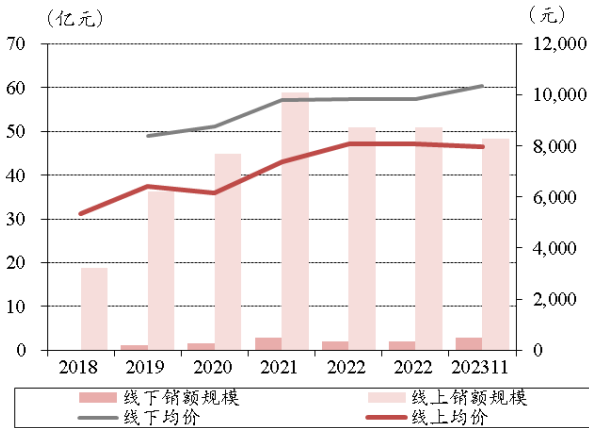
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 49.燃气灶年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到：19.73 亿元、69.63 亿元，均价为 1986 元、906 元



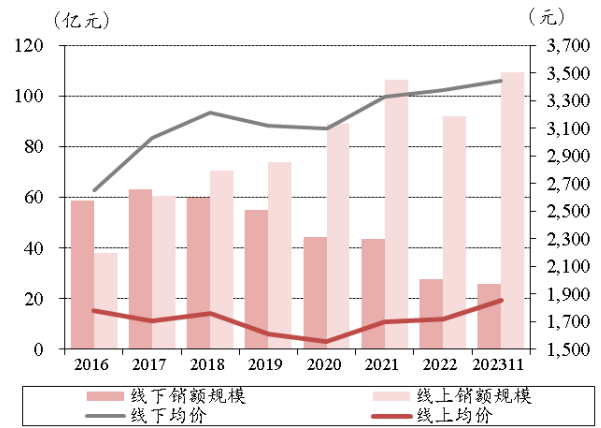
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 50.集成灶年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 2.90 亿元、48.25 亿元，均价为 10338 元、7970 元



资料来源：奥维云网，中银证券

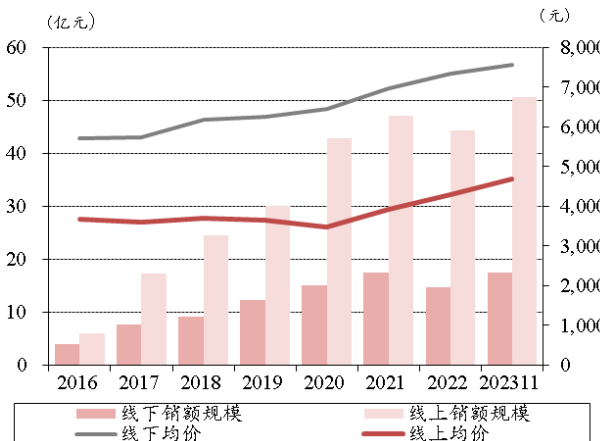
图表 51.燃气热水器年度销额均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 25.96 亿元、109.27 亿元，均价为 3444 元、1856 元



资料来源：奥维云网，中银证券

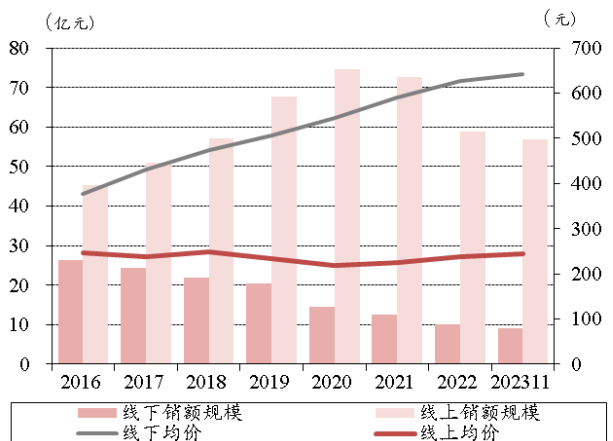
⑥ 小家电：

图表 52.洗碗机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到亿元 17.41、50.60 亿元，均价为 7576 元、4676 元



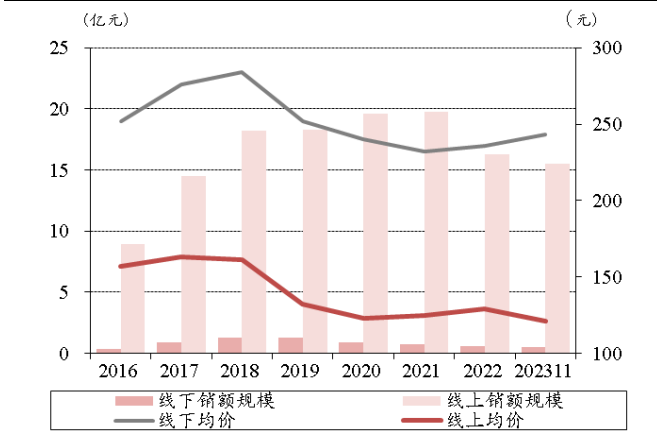
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 53.电饭煲年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到：9.10 亿元、56.93 亿元，均价为 641 元、245 元



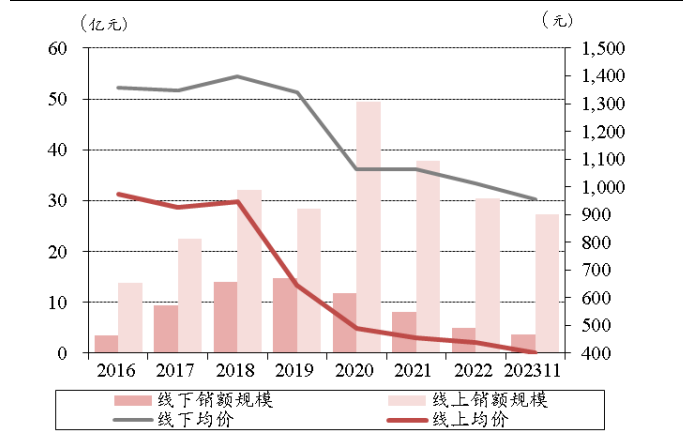
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 54.养生壶年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 0.51 亿元、15.53 亿元，均价为 243 元、121 元



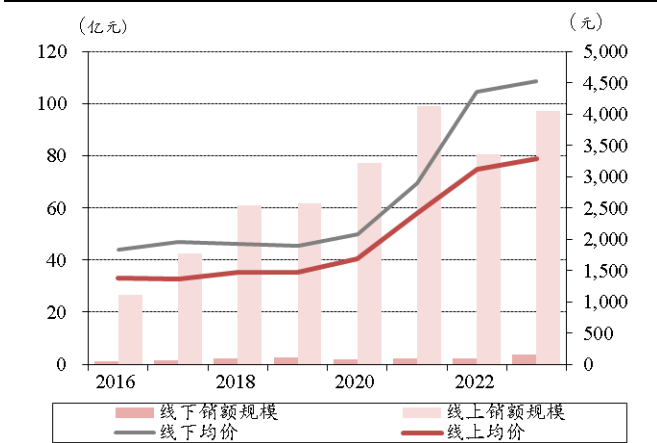
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 55.破壁机年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 3.64 亿元、27.29 亿元，均价为 955 元、403 元



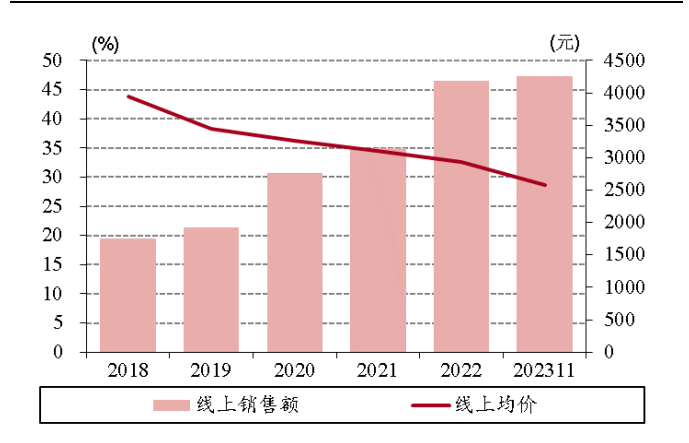
资料来源：奥维云网，中银证券

图表 56.扫地机器人年度销额与均价：截至 23 年 11 月，线下、线上销额达到 3.85 亿元、97.29 亿元，均价为 4521 元、3279 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 11 月，线上销售额达到 47.36 亿元，线上均价 2580 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 个月铜下降 0.72%，铝下降 0.80%，铅上涨 1.41%，锌下降 0.93%。

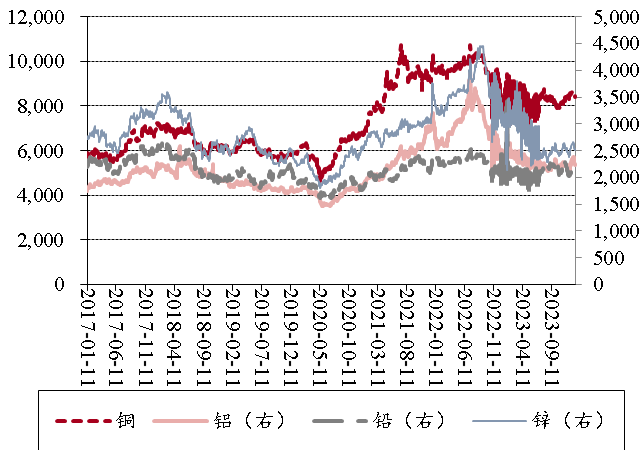
镀锌板价格方面，截至 1 月 13 日，镀锌板（0.5，含税价）为 5148 元/吨，较上周下降 0.48%。

冷轧板卷价格方面，截至 1 月 13 日，冷轧板卷（1mm，上海）价格为 4730 元/吨，较上周下降 1.05%。

塑料价格方面，中国塑料城价格指数截至 1 月 13 日为 831.91，较上周下降 0.13%。

液晶面板价格方面，2024 年 1 月，32 寸面板价格环比维持不变，43 寸面板价格环比维持不变，55 寸面板价格环比下降 2.42%。

图表 58. 本周 LME3 个月铜下降 0.72%，铝下降 0.80%，铅上涨 1.41%，锌下降 0.93%



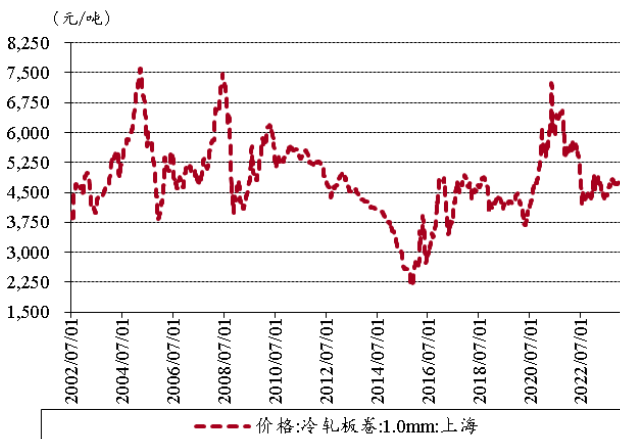
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 59. 截至 1 月 13 日，镀锌板（0.5，含税价）为 5148 元每吨，较上周下降 0.48%



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 60. 截至 1 月 13 日，冷轧板卷（1mm，上海）价格为 4730 元/吨，较上周下降 1.05%



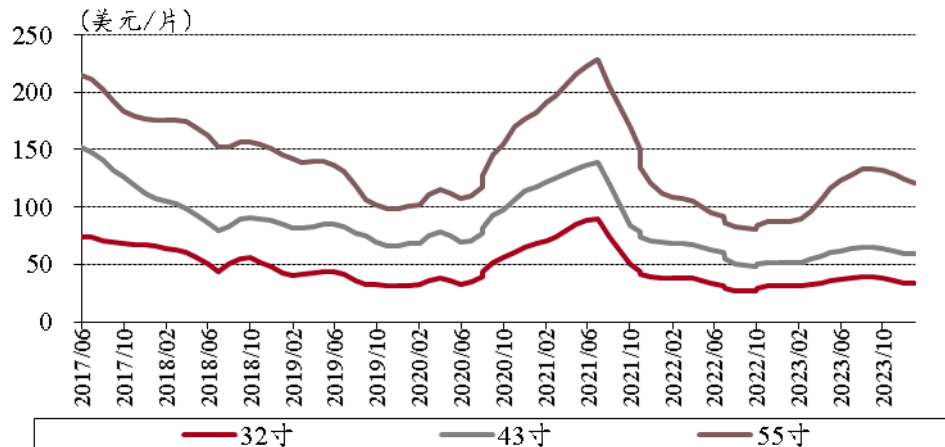
资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 61. 中国塑料城价格指数截至 1 月 13 日为 831.91，较上周下降 0.13%



资料来源：同花顺 ifind，中银证券

图表 62. 液晶面板价格方面，2024 年 1 月，32 寸面板价格环比维持不变，43 寸面板价格环比维持不变，55 寸面板价格环比下降 2.42%



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

【2024年热点产业展望 | 家电今年出海卖产品更卖服务】据广州日报报道，2024年家电行业面临转型期。2023年中国家电市场展现出“N”形走势，全年零售规模同比增长2.9个百分点，而2024年的预测增长率为0.7个百分点。高端产品和新型产品类别持续增长。价格走势预计呈现“哑铃式结构”，高端与经济型产品占比将增大。2024年的体育大年预期将刺激彩电销售，尤其是海外市场，预计将见证倍增式的增长。家电企业将调整海外市场策略，从简单的“走出去”转变为深入的“走进去”，重点关注售后服务。例如，海信家电成为2024德国欧洲杯官方合作伙伴，长虹CHIQ与FIS滑雪世界杯建立合作关系。在家电出口方面，新兴市场如东盟、阿盟、非洲和拉美预计将有较快的出口增速。家电企业还将在产品升级和价格提升上做出努力，提高高端产品的出口占比。同时，家电企业正在加快多元化布局，涉足新能源、大健康等领域，以创造新的业绩增量。例如，海尔集团计划投资125亿元入主血液制品企业，格力电器投资10.15亿元增持格力钛，加码新能源赛道。（广州日报）

【海信家电：再推员工持股计划 彰显长期经营信心】海信家电近日公布了2024年的员工持股计划草案。该计划将涵盖高层管理人员及核心员工最多279人，拟以每股10.78元的价格购买最多1,391.60万股，占公司股本的1%。业绩考核目标以2022年为基期，若2024至2026年业绩增速分别不低于122%/155%/194%，则股份100%解锁；若增速达98%/124%/155%，则解锁比例为80%。该计划的激励费用约为1.46亿元，预计将在2024至2027年间分别摊销6343.84万元、5411.86万元、2195.94万元和487.99万元。此举旨在增强员工和管理层的积极性与忠诚度，同时表达了公司对长期业绩增长的信心。预计此计划将促进海信家电的业务持续增长和盈利能力的提升。（新浪）

【海尔智家持续领跑全球家电市场，连续15年获全球销量第一】海尔智家在全球家电市场表现卓越，连续15年获得全球大型家用电器品牌零售量第一的荣誉。2023年前三季度，全球家电零售市场下滑3.7%，但中国家电市场逆势上扬，累计销售额达5297亿元，同比增长1.4%。家电出口量和出口额分别同比增长7%和8.2%。海尔通过高端化、全球化和数字化战略，在全球近200个国家和地区建立了强大的品牌影响力，服务着10亿多用户家庭。海尔智家还加强了数字化制造和全球产能布局，展示了中国家电品牌的实力和全球竞争力。（砍柴网）

【雪祺电气上市首日飙升110%，成为国内大容积冰箱ODM市场领军者】雪祺电气于2024年1月11日在深市主板上市，首日涨幅超110%，收盘价32.84元/股，市值45亿元。公司主营冰箱和商用展示柜，为国内大容积冰箱ODM市场的龙头。IPO发行3419万A股，发行价15.38元/股，募资5.26亿元。雪祺电气是美的集团、小米集团等知名企业的供应商，拥有超过100万台的年产能。根据奥维云网数据，雪祺电气在国内冰箱ODM市场出货量及400L以上大容积冰箱市场中均排名第一。公司2020至2023年上半年营业收入和归母净利润均呈增长趋势。此次IPO募资将用于增强公司在嵌入式冰箱市场的产能，预计新增产能约85万台/年。随着消费者对大容积多温区冰箱的需求增长，公司未来发展前景被看好。雪祺电气的上市和资本运作有望进一步加强其在行业中的领先地位。（Wind）

【2024年初冰箱行业价格战持续，产能扩张与消费不振并存】财联社报道，2024年初，冰箱行业价格战因消费不振和品牌厂商产能扩张持续。2022年出口大幅回落后，价格战势头加强，尽管外销连续多月高速增长，但预计2024年冰箱出口量可能微降。部分品牌400升大冰箱批发价已跌破2000元，经销商面临亏本销售。奥马、海尔、格力等品牌的新制造基地投产加剧了市场竞争。尽管如此，相关上市公司2023年冰箱业务毛利率并未明显下滑。产业在线分析师王娟指出，头部企业受价格战影响较小，但中下游企业压力较大。2023年11月，冰箱冷柜内销出货同比增长3.2%，出口增速超过55%，但2024年欧洲需求预计下滑，出口量规模可能有所减少。（财联社）

【海信&海天签署战略合作协议：双方将针对家电领域及其应用展开广泛合作】海天塑机集团与海信模具有限公司于1月11日在宁波海天总部签署战略合作框架协议。该合作将在家电领域及其应用方面进行广泛合作。海天将为海信模具提供包括注塑机、机械手、模温机等在内的多种智能产品及整厂解决方案，以支持符合国家和行业标准的家电制造。海信模具是海信集团的控股子公司，专业从事大型模具的制造和注塑加工，拥有30多年历史。此次合作标志着双方共同推动家电产业的高品质、健康化、智能化和绿色化发展。（专塑视界）

【美的集团居首！主力资金最新抢筹股曝光】主力资金动态一直备受投资者关注。东方财富 Choice 数据显示，近 5 日有 54 股的主力资金净流入过亿，美的集团居首，为 9.03 亿元。爱康科技紧随其后，主力资金 5 日净流入 5.31 亿元。格力电器居第三位，主力资金 5 日净流入 4.39 亿元。（Choice）

核心公司公告

【美的集团:关于对 2018 年,2019 年,2021 年,2022 年和 2023 年限制性股票激励计划部分激励股份回购注销的公告】

美的集团针对 2018 年、2019 年、2021 年、2022 年和 2023 年的限制性股票激励计划，进行了部分激励股份的回购注销。这些措施主要是由于激励对象的离职、职务调整或违反公司规定。具体来看，2018 年计划中回购注销的股票总数为 29,584 股，回购价格经过调整最终定为 18.94 元/股。2019 年计划中的回购注销总数为 234,230 股，调整后的回购价格为 18.46 元/股。2021 年计划中注销了 190,750 股，其回购价格调整至 35.75 元/股。2022 年计划的回购注销股数为 463,250 股，回购价格调整为 23.97 元/股。而 2023 年计划中仅有 3,000 股被回购注销，价格定为 25.89 元/股。所有这些回购注销的资金均来源于公司自有资金。

【惠而浦:关于股东权益变动的提示性公告】

惠而浦（中国）股份有限公司近期公布了关于股东权益变动的提示性公告。本次权益变动涉及的主体为公司的控股股东广东格兰仕家用电器制造有限公司（简称“格兰仕家用电器”），其在 2023 年 12 月 21 日至 2024 年 1 月 9 日期间通过上海证券交易所的集中竞价交易方式增持了公司股份共 7,664,336 股，占公司总股本的 1.0000%。在本次权益变动之后，格兰仕家用电器持有的公司股份总数达到 454,788,518 股，占公司总股本的 59.3379%。这次权益变动并未导致公司的控股股东及实际控制人发生变化。

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。

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转载或转发的，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