

## 2023M12 家电出口高增长，空调延续正增

2024年01月21日

**12月中国整体出口金额实现同比增长。**海关总署发布12月中国出口数据，中国12月出口金额为3036.18亿美元，同比+2.30%，延续11月同比正增长趋势，同时，增幅较11月提升1.60pct。1-12月出口累计金额为33800.24亿美元，同比-4.6%，1-11月累计同比为-5.3%。

**分地区来看**，11月对美国出口金额438.03亿美元，同比+7.3%，降幅较10月收窄15.5pct，从环比来看，11月对美出口当月值环比增长1.5%。11月对东盟出口金额467.35亿美元，同比-7.1%，降幅较10月收窄8.0pct，环比+12.7%。11月对欧盟出口金额382.89亿美元，同比-14.5%，降幅较10月增大2.0pct，环比-0.8%。

**12月家电出口总额及数量延续增长趋势。**金额方面，12月家电出口金额为73.6亿美元，同比+17.4%，较11月同比增幅增加4.0pct。1-12月家电出口金额累计为877.8亿美元，累计同比+3.8%，较1-11月累计同比增幅增加1.0pct。数量方面，12月家电出口数量为33224.8万台，同比+31.7%，较11月同比增幅增加7.0pct；出口均价为22.1美元/台，同比-11.7%。整体来看，12月家电出口量增速环比11月均实现提升，考虑到海外家电低库存、原材料价格稳定，家电出口增长有望持续高景气。

**家用空调：**2023年12月，家用空调出口数量为363.0万台，同比+14.9%；2023年1-12月累计出口4799万台，同比增长4.6%。自5月出口同比增速转正后，外销出货已经连续七个月维持较高增速的恢复性增长。

**冰箱：**2023年12月出口冰箱575.0万台，同比增长67.9%；2023年1-12月累计出口6713万台，同比增长22.4%。

**洗衣机：**2023年12月出口洗衣机238.0万台，同比增长33.3%；1-12月累计出口2879万台，同比增长39.8%。

**投资建议：**从家电板块投资角度，建议从以下四条主线进行布局：1) 出海及全球化：推荐海信家电、海信视像，建议关注美的集团、海尔智家。2) 布局左侧清洁电器赛道：推荐石头科技，建议关注科沃斯。3) 小家电板块：消费者购买逐渐回归理性，小型化、迷你化风潮起，同时多功能集成化与智能化或成为厨小电未来增长筹码，推荐小熊电器、苏泊尔。4) 地产链：推荐亿田智能、建议关注老板电器、火星人。

**风险提示：**主要原材料价格波动的风险、销售不及预期风险、地产恢复不及预期。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000921	海信家电	24.43	1.05	2.11	2.45	23	12	10	推荐
600060	海信视像	20.87	1.28	1.71	2.08	16	12	10	推荐
688169	石头科技	299.42	12.66	15.92	18.87	24	19	16	推荐
300911	亿田智能	33.32	1.96	2.30	2.62	17	14	13	推荐
002959	小熊电器	49.70	2.48	3.06	3.72	20	16	13	推荐
002032	苏泊尔	51.95	2.56	2.75	3.07	20	19	17	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年01月19日收盘价)

## 推荐

维持评级

**分析师 汪海洋**

执业证书：S0100522100003

邮箱：wanghaiyang@mszq.com

**分析师 王刚**

执业证书：S0100522020001

邮箱：wanggang\_yjy@mszq.com

## 相关研究

1. 家电行业周报 20240115: CES 消费展上周举行，石头科技发布扫地机新品-2024/01/15

2. 家电行业周报 20240108: 线上扫地机表现亮眼，洗地机维持增长-2024/01/08

3. 家用咖啡机专题报告：潜力赛道，顺应咖啡消费新趋势-2023/12/29

4. 家电行业周报 20231225: 空调1月排产数据发布，外销有望拉动排产修复-2023/12/25

5. 家电行业 2024 年度策略：成长与韧性兼具，探寻家电结构性机会-2023/12/05

# 目录

<b>1 周核心观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 12月家电出口数据维持增长态势 .....	3
<b>2 行业重点数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 市场及板块行情回顾 .....	5
2.2 北上资金动态 .....	6
2.3 原材料价格跟踪 .....	7
2.4 汇率及海运价格跟踪 .....	7
2.5 房地产数据跟踪 .....	8
<b>3 重点公司公告及行业动态</b> .....	<b>10</b>
3.1 重点公司公告 .....	10
3.2 行业动态 .....	10
<b>4 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>13</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>13</b>

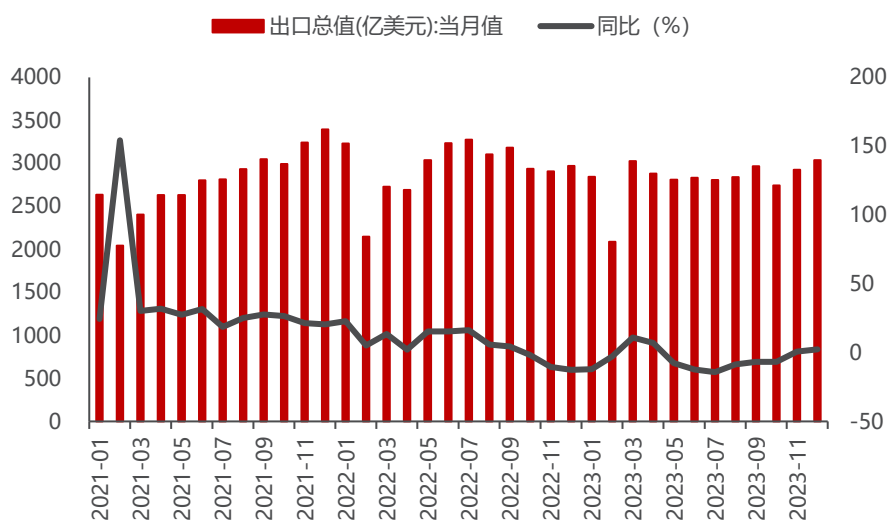
## 1 周核心观点

### 1.1 12 月家电出口数据维持增长态势

**12 月中国整体出口金额实现同比增长。**海关总署发布 12 月中国出口数据，中国 12 月出口金额为 3036.18 亿美元，同比+2.30%，延续 11 月同比正增长趋势，同时，增幅较 11 月提升 1.60pct。1-12 月出口累计金额为 33800.24 亿美元，同比-4.6%，1-11 月累计同比为-5.3%。

**分地区来看**，11 月对美国出口金额 438.03 亿美元，同比+7.3%，降幅较 10 月收窄 15.5pct，从环比来看，11 月对美出口当月值环比增长 1.5%。11 月对东盟出口金额 467.35 亿美元，同比-7.1%，降幅较 10 月收窄 8.0pct，环比+12.7%。11 月对欧盟出口金额 382.89 亿美元，同比-14.5%，降幅较 10 月增大 2.0pct，环比-0.8%。

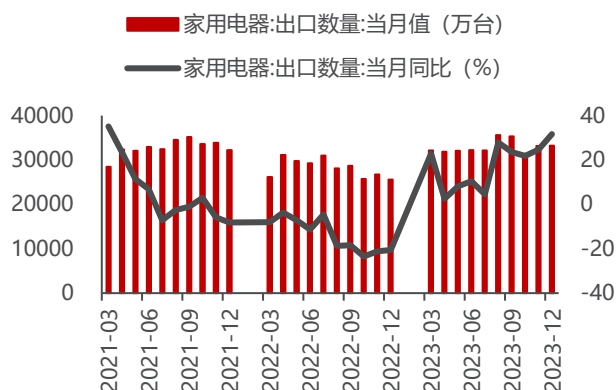
图1：12 月整体出口金额同比增加 2.3% (单位：亿美元)



资料来源：Wind，民生证券研究院

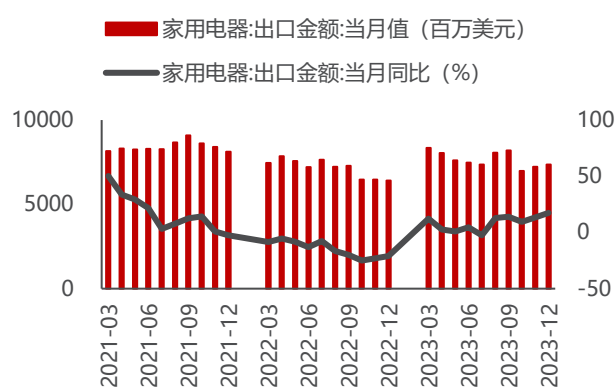
**12 月家电出口总额及数量延续增长趋势。**金额方面，12 月家电出口金额为 73.6 亿美元，同比+17.4%，较 11 月同比增幅增加 4.0pct。1-12 月家电出口金额累计为 877.8 亿美元，累计同比+3.8%，较 1-11 月累计同比增幅增加 1.0pct。数量方面，12 月家电出口数量为 33224.8 万台，同比+31.7%，较 11 月同比增幅增加 7.0pct；出口均价为 22.1 美元/台，同比-11.7%。整体来看，12 月家电出口量额增速环比 11 月均实现提升，考虑到海外家电低库存、原材料价格稳定，家电出口增长有望持续高景气。

图2: 2021-2023 年家用电器出口数量 (万台) 与同比



资料来源: wind, 民生证券研究院

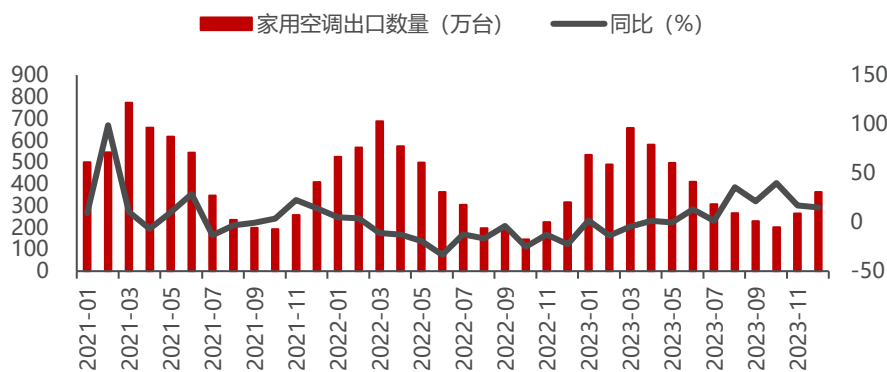
图3: 2021-2023 年家用电器出口金额 (万台) 与同比



资料来源: wind, 民生证券研究院

**家用空调:** 2023 年 12 月, 家用空调出口数量为 363.0 万台, 同比+14.9%; 2023 年 1-12 月累计出口 4799 万台, 同比增长 4.6%。自 5 月出口同比增速转正后, 外销出货已经连续七个月维持较高增速的恢复性增长。

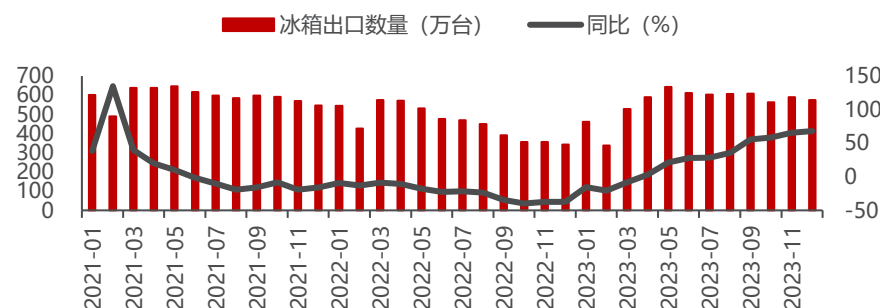
图4: 2021-2023 年家用空调出口数量 (万台) 与同比



资料来源: wind, 民生证券研究院

**冰箱:** 2023 年 12 月出口冰箱 575.0 万台, 同比增长 67.9%; 2023 年 1-12 月累计出口 6713 万台, 同比增长 22.4%。

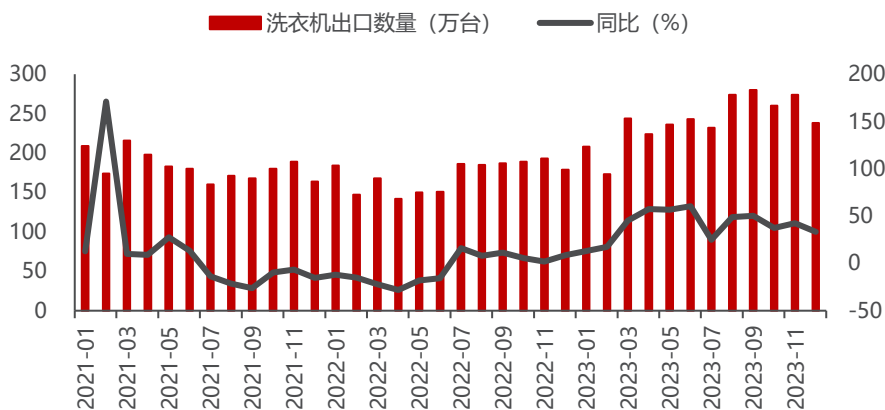
图5: 2021-2023 年冰箱出口数量 (万台) 与同比



资料来源: wind, 民生证券研究院

**洗衣机：**2023年12月出口洗衣机238.0万台，同比增长33.3%；1-12月累计出口2879万台，同比增长39.8%。

图6：2021-2023年洗衣机出口数量（万台）与同比



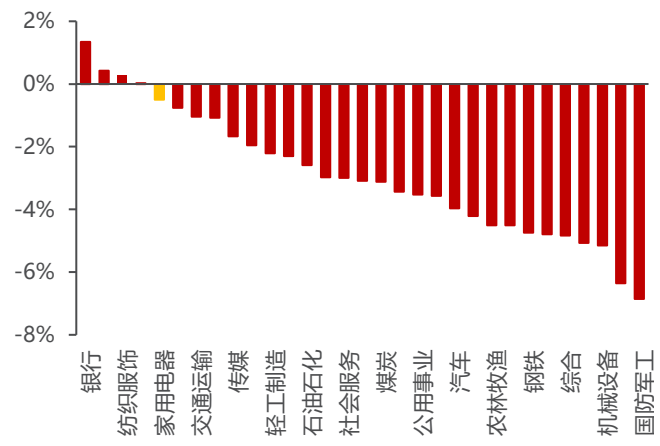
资料来源：wind，民生证券研究院

## 2 行业重点数据跟踪

### 2.1 市场及板块行情回顾

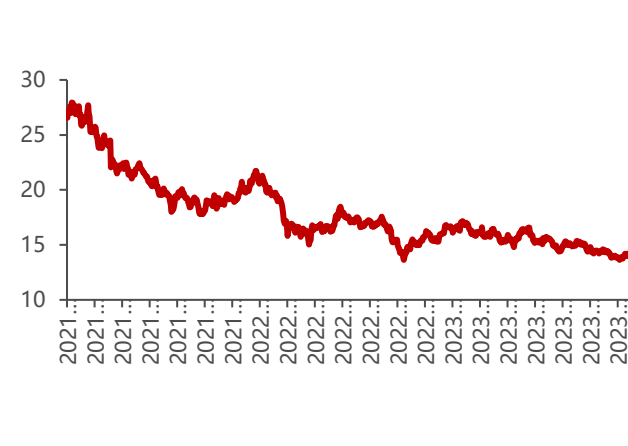
上周沪深300指数-0.44%，申万家电指数-0.50%。个股中，涨幅前三名分别是倍益康(+18.37%)、格利尔(+14.08%)、恒太照明(+13.23%)；上周跌幅前三名分别是爱仕达(-18.80%)、九联科技(-18.68%)、立达信(-18.16%)。

图1：申万一级行业涨跌幅 (01/15-01/19)



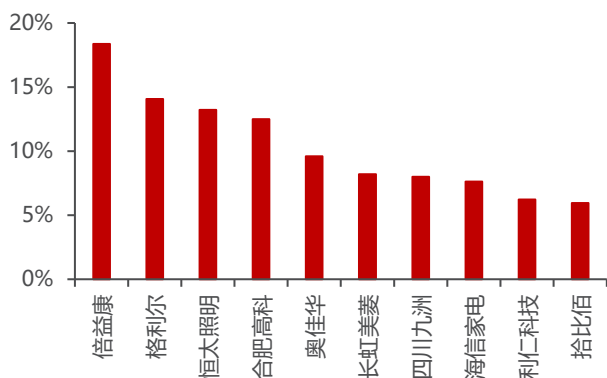
资料来源：Wind，民生证券研究院

图2：家电板块 PE-TTM (21/1/1-24/1/19)



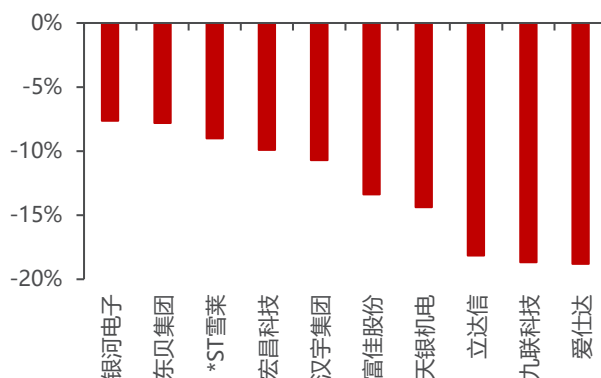
资料来源：Wind，民生证券研究院

图3: 上周涨幅前十名公司 (01/15-01/19)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图4: 上周跌幅前十名公司 (01/15-01/19)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2.2 北上资金动态

上周(01/15-01/19)北上资金持股占比环比增加 TOP3:石头科技(+0.12%)、浙江美大(+0.10%)、华帝股份(+0.10%); 持股占比环比减少 TOP3: 海容冷链(-0.41%)、海信家电(-0.26%)、海尔智家(-0.23%)。

表1: 陆股通家电持仓变动情况 (01/15-01/19)

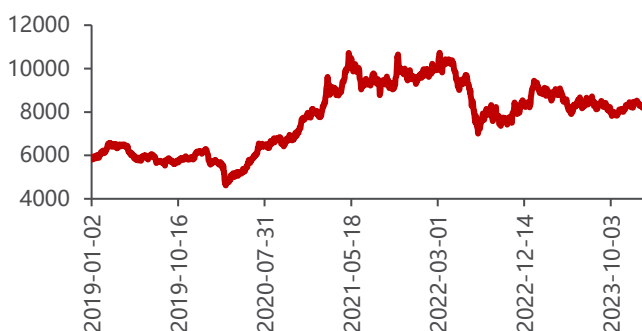
股票代码	公司名称	占流通 A 股 (%)	陆股通持股数量 (万股)	上周股价市场表现	北上资金上周增持比例
688169.SH	石头科技	6.16%	810	4.23%	0.12%
002677.SZ	浙江美大	2.20%	1,426	-1.89%	0.10%
002035.SZ	华帝股份	5.85%	4,967	-2.92%	0.10%
002959.SZ	小熊电器	0.81%	128	-5.75%	0.08%
002508.SZ	老板电器	7.25%	6,884	-4.81%	0.06%
000333.SZ	美的集团	19.25%	135,366	2.07%	0.03%
002242.SZ	九阳股份	2.74%	2,108	-4.28%	0.03%
000651.SZ	格力电器	11.13%	62,707	-0.21%	0.00%
603195.SH	公牛集团	2.08%	1,853	1.78%	-0.06%
002705.SZ	新宝股份	2.25%	1,856	-2.60%	-0.07%
002032.SZ	苏泊尔	8.60%	6,943	-0.48%	-0.07%
603486.SH	科沃斯	2.08%	1,188	-2.27%	-0.08%
600690.SH	海尔智家	9.22%	58,179	0.93%	-0.23%
000921.SZ	海信家电	6.25%	5,811	7.62%	-0.26%
603187.SH	海容冷链	2.49%	960	-3.54%	-0.41%

资料来源: Wind, 民生证券研究院; 注: 市值对应日期为 2024/01/19

## 2.3 原材料价格跟踪

上周 (01/15-01/19) 铜价指数-0.60%，铝价指数-1.05%，冷轧板卷指数+0.78%，中国塑料城价格指数+0.46%。本月 (01/02-01/19) 铜价指数-2.86%，铝价指数-8.82%，冷轧板卷指数-1.34%，中国塑料城价格指数+0.16%。23 年以来，铜价指数-2.86%，铝价指数-8.82%，冷轧板卷指数-1.34%，中国塑料城价格指数+0.16%。

**图5: LME 铜价上周 01/15-01/19 下降 0.60% (美元/吨)**



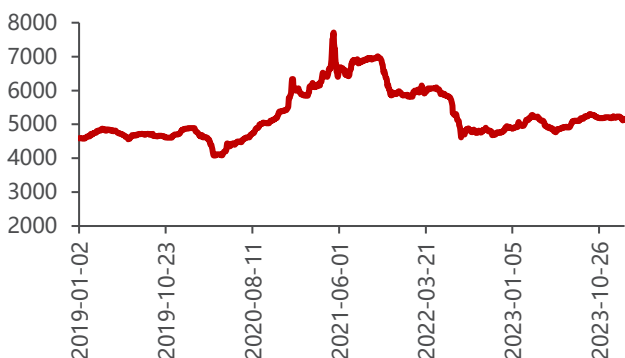
资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图6: LME 铝价上周 01/15-01/19 下降 1.05% (美元/吨)**



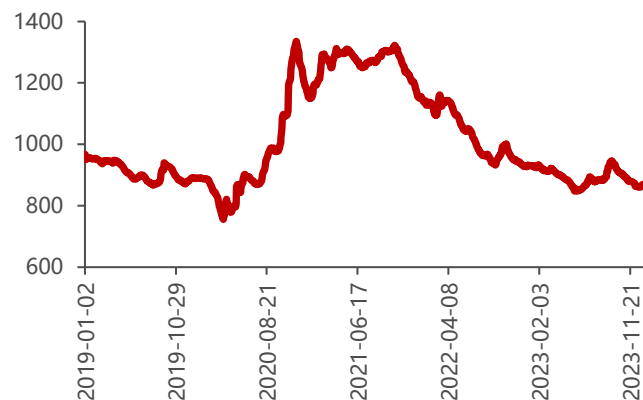
资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图7: 冷轧板卷上周 01/15-01/19 上升 0.78% (元/吨)**



资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图8: 塑料上周 01/15-01/19 上升 0.46% (元/吨)**

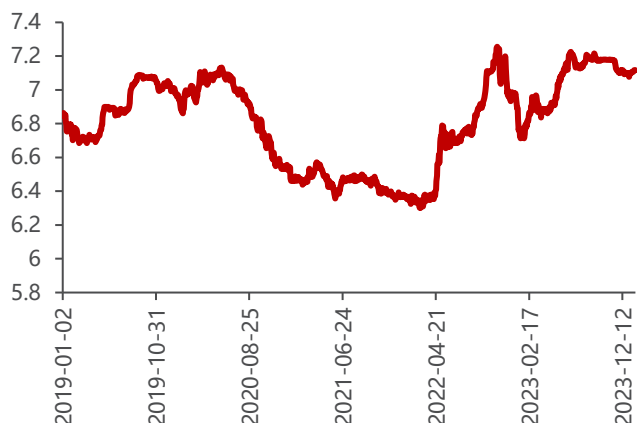


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 2.4 汇率及海运价格跟踪

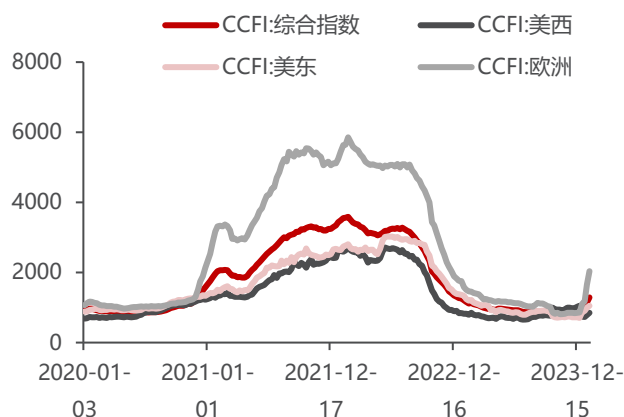
22 年 11 月以来美元兑人民币快速贬值，23 年 1 月中旬美元兑人民币汇率在 6.7 左右筑底，2 月以来在小幅波动后上涨。但从 23 年 6 月份开始，美元回调，美元兑人民币汇率最高达到 7.23。截至 2024 年 01 月 19 日，美元兑人民币汇率中间价报 7.12，周涨幅+0.16%，年初至今+0.56%。上周出口集装箱运价综合指数环比+12.91%，短期内大幅增加，主要受欧美航线价格上升带动。

图9：美元兑人民币汇率：周涨幅+0.16%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图10：集装箱运价综合指数环比+12.91%

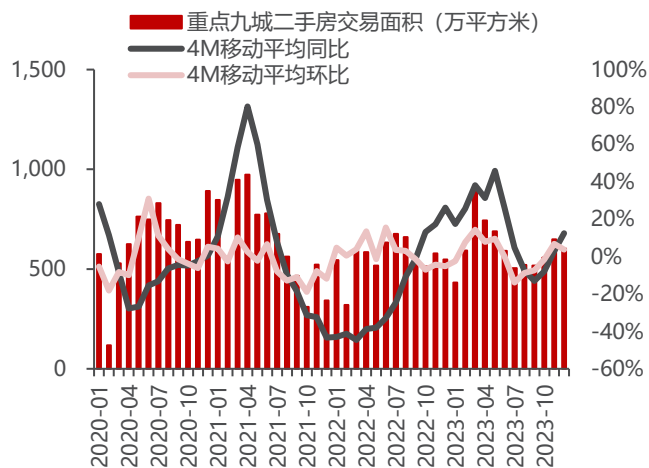


资料来源：Wind，民生证券研究院

## 2.5 房地产数据跟踪

12月重点九城二手房交易面积为602.8万平方米，环比-7.2%，同比+9.9%，10-12月重点九城二手房成交面积同比均实现增长。重点八城上周二手房交易面积为152.9万平方米，环比+30.5%。

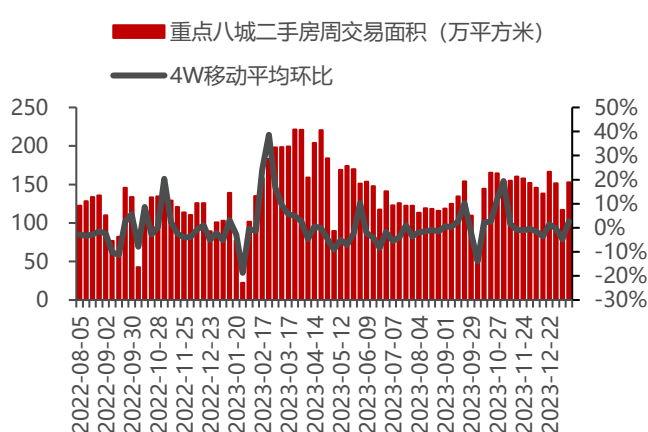
图11：重点九城12月二手房交易面积同比上升9.9%



注：数据以月为时间节点；起止时间为2020/01-2023/12

资料来源：Wind，民生证券研究院

图12：重点八城上周二手房交易面积环比上升30.5%



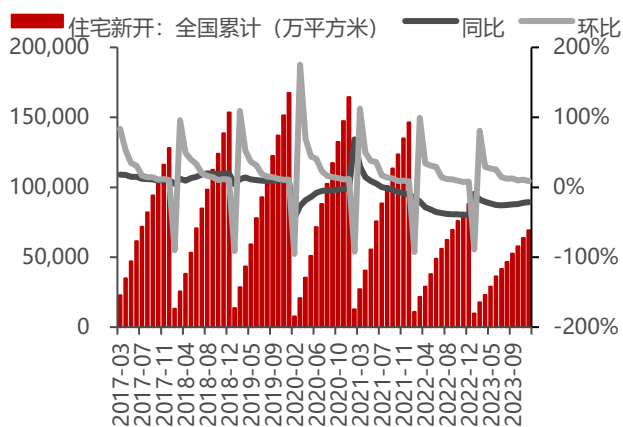
注：数据以周为时间节点；起止时间为2022/08/05-2024/01/19，

资料来源：Wind，民生证券研究院

2023年以来住宅竣工端、需求端恢复情况优于供给端，1-12月，住宅新开工全国累计面积69285.6万平方米，同比-21.4%；住宅施工全国累计面积为589884.6万平米，同比-7.8%；住宅竣工全国累计面积为782432.6万平方米，同比+15.8%；住宅销售全国累计面积为94796.4万平米，同比-17.3%。

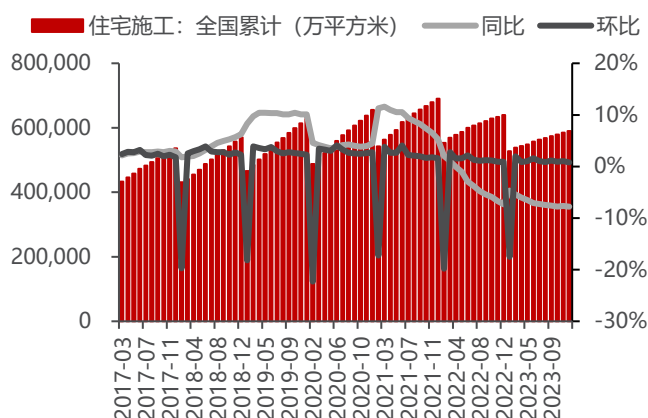


**图13：2023年1-12月住宅新开工全国累计面积同比-21.4%**



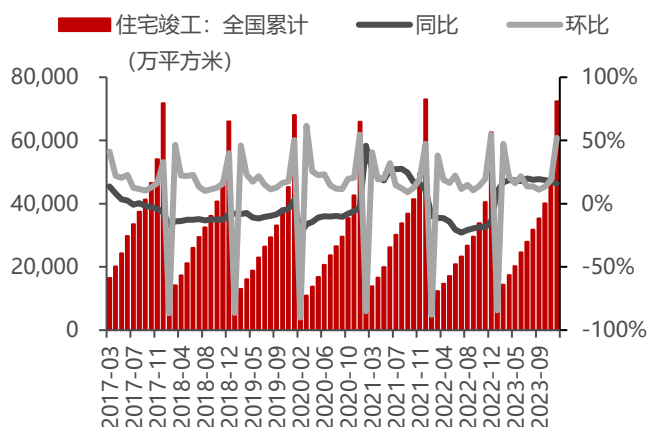
资料来源：Wind，民生证券研究院

**图14：2023年1-12月住宅施工全国累计面积同比-7.8%**



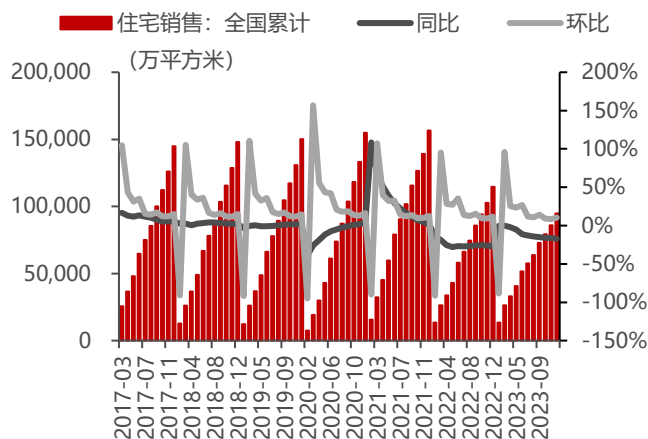
资料来源：Wind，民生证券研究院

**图15：2023年1-12月住宅竣工全国累计面积同比+15.8%**



资料来源：Wind，民生证券研究院

**图16：2023年1-12月住宅销售全国累计面积同比-17.3%**



资料来源：Wind，民生证券研究院

## 3 重点公司公告及行业动态

### 3.1 重点公司公告

**【东方电热】业绩预告：**01月15日，东方电热发布2023年年度业绩预告。公司2023年全年预计实现归属于母公司股东的净利润5.90亿元~7.00亿元，同比增长95.53%~131.99%；预计实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润在3.20亿元~4.30亿元，同比增长16.38%~56.39%。

**【美的集团】H股发行进展：**1月16日，美的集团公告，公司发行H股并在香港联交所上市，已向香港联交所递交上市申请。截至目前，本次发行相关材料已在中国证监会和香港联交所进行备案及审核过程中，公司正积极推进相关备案及审核事项。公司本次发行尚需取得中国证监会、香港证监会和香港联交所等相关政府机关、监管机构、证券交易所的批准、核准或备案。

**【三雄极光】业绩预告：**01月17日，三雄极光发布2023年年度业绩预告。公司2023年全年预计实现归属于母公司股东的净利润1.90亿元~2.09亿元，同比增长100%~120%；预计实现归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润在1.65亿元~1.76亿元，同比增长200%~220%。

**【奥普家居】业绩预告：**01月20日，奥普家居发布2023年业绩预增公告。公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为27,306万元到32,767万元，与上年同期相比，将增加9,007.99万元到14,468.99万元，同比增加49.23%到79.07%。预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为28,211万元到33,861万元，与上年同期相比，将增加4,201.54万元到9,851.54万元，同比增加17.50%到41.03%。

### 3.2 行业动态

**【2023年洗消市场总结】**1月21日，奥维云网发布了《2023年洗消市场总结》。根据奥维云网推总数据，2023年洗碗机整体规模194万台、112亿元，零售量同比增长2.3%；零售额同比增长9.6%，增长强劲。2023年消毒柜整体规模351万台、31亿元，零售量同比增长1.8%；零售额同比下降1.1%，降幅明显收窄。洗碗机内部细分款式间的互补与分化明显，当前嵌入式仍是主流款式，份额占比持续增长。根据奥维云网（AVC）监测数据，2023年，全尺寸嵌入式洗碗机线上、线下零售额占比分别为35%、74%，均较上年同期上涨5个百分点。

**【2023年洗衣机市场总结】**1月20日，奥维云网发布了《2023年洗衣机市场总结》。奥维云网（AVC）推总数据显示，2023年洗衣机全渠道零售量为4005万台，同比增长3.4%，零售额为934亿元，同比增长5.8%。除规模稳健复苏外，

套装结构比的持续提升也带动产业价格结构平稳升级，2023 年洗衣机均价 2278 元，较同期提升 2.4%。整体来看，洗衣机需求释放相对缓慢，市场进入了平稳增长的“精耕细作”期。本年度迷你洗衣机与超薄滚筒两个细分市场增长较为明显。奥维云网（AVC）线上监测数据显示，3Kg 及以下洗衣机零售量占比为 6.0%，同比增长 0.9%，零售额占比 3.5%，同比增长 0.3%。迷你洗均价为 1018 元，同比下滑 6.3%。迷你洗衣机正在通过价格的加速下探实现用户端的快速普及。

**【2023 年小家电市场年度总结】**1 月 19 日，奥维云网发布了《2023 年小家电市场年度总结》。据奥维云网（AVC）2023 年全渠道推总数据显示，厨房小家电整体零售额 549.3 亿元，同比下降 9.6%，零售量 26543 万台，同比下降 1.8%；均价 207 元，同比下降 8.0%。线上零售额 422 亿元，同比下降 10.7%；线下零售额 127 亿元，同比下降 6.0%。其中抖音渠道仍然保持较强韧性，据奥维云网（AVC）监测数据显示抖音渠道同比提升 24.7%。

## 4 投资建议

从家电板块投资角度，建议从以下四条主线进行布局：1) 出海及全球化：推荐海信家电、海信视像，建议关注美的集团、海尔智家。2) 布局左侧清洁电器赛道：推荐石头科技，建议关注科沃斯。3) 小家电板块：消费者购买逐渐回归理性，小型化、迷你化风潮起，同时多功能集成化与智能化或成为厨小电未来增长筹码，推荐小熊电器、苏泊尔。4) 地产链：推荐亿田智能、建议关注老板电器、火星人。

## 5 风险提示

**1) 主要原材料价格波动的风险：**家电产品原材料成本占公司主营业务成本比例较高，其价格波动将会影响公司产品成本，从而影响公司盈利能力。

**2) 销售不及预期风险：**若家电新品销售不及预期，对家电企业的业绩表现会有一定负面冲击。

**3) 地产恢复不及预期：**家电行业具备一定地产后周期属性，白电、厨电等大家电板块地产后周期属性强，若地产销售、竣工恢复情况不及预期，对家电整体需求将会造成一定影响。

## 插图目录

图 1: 12 月整体出口金额同比增加 2.3% (单位: 亿美元)	3
图 2: 2021-2023 年家用电器出口数量 (万台) 与同比	4
图 3: 2021-2023 年家用电器出口金额 (万台) 与同比	4
图 4: 2021-2023 年家用空调出口数量 (万台) 与同比	4
图 5: 2021-2023 年冰箱出口数量 (万台) 与同比	4
图 6: 2021-2023 年洗衣机出口数量 (万台) 与同比	5
图 1: 申万一级行业涨跌幅 (01/15-01/19)	5
图 2: 家电板块 PE-TTM (21/1/1-24/1/19)	5
图 3: 上周涨幅前十名公司 (01/15-01/19)	6
图 4: 上周跌幅前十名公司 (01/15-01/19)	6
图 5: LME 铜价上周 01/15-01/19 下降 0.60% (美元/吨)	7
图 6: LME 铝价上周 01/15-01/19 下降 1.05% (美元/吨)	7
图 7: 冷轧板卷上周 01/15-01/19 上升 0.78% (元/吨)	7
图 8: 塑料上周 01/15-01/19 上升 0.46% (元/吨)	7
图 9: 美元兑人民币汇率: 周涨幅+0.16%	8
图 10: 集装箱运价综合指数环比+12.91%	8
图 11: 重点九城 12 月二手房交易面积同比上升 9.9%	8
图 12: 重点八城上周二手房交易面积环比上升 30.5%	8
图 13: 2023 年 1-12 月住宅新开全国累计面积同比-21.4%	9
图 14: 2023 年 1-12 月住宅施工全国累计面积同比 -7.8%	9
图 15: 2023 年 1-12 月住宅竣工全国累计面积同比+15.8%	9
图 16: 2023 年 1-12 月住宅销售全国累计面积同比 -17.3%	9

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 陆股通家电持仓变动情况 (01/15-01/19)	6

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026