

家电

行业周报

多品类出口高增，继续看好出口链

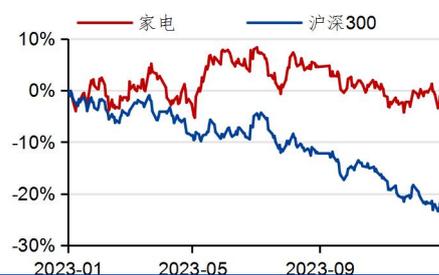
投资要点

- ◆ **12月家电出口延续较好增长，多品类出口景气。**根据海关总署、海关统计数据平台，2023年12月我国家电出口额/量同比+17.4%/+31.7%，延续较快增长；分品类来看，2023年12月大家电出口额增速环比进一步提升，空冰洗同比+4.9%/+46.5%/+25.1%，环比提升2.5pct/4.3pct/2.1pct，液晶电视机同比+15.2%，环比提升0.3pct；小家电表现分化，家用自动面包机/电烤箱需求旺盛、同比高增53.3%/30.8%，微波炉、电饭锅、片式烤面包机等实现双位数较快增长，榨汁器表现平稳，电吹风机降幅收窄。
- ◆ **受春节错位影响，2月空冰洗排产下滑。**根据产业在线，2024年2月空冰洗排产总量合计为2332万台，较去年同期生产实绩下降9.9%，预计主要由春节假期错位企业前置生产计划所致，综合来看，1-2月空冰洗排产总量较去年同期生产实绩增长约12%。考虑到欧美通胀回落及近期美国房屋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状态，我们预计24年初白电出口将延续高景气，内销方面则预计保持稳健增长。
- ◆ **投资建议：**从近期跟踪数据来看，2023年12月家电外销延续较高景气度、多品类出口亮眼，受春节假期错位影响，2024年2月白电排产量同比下滑，但综合来看，1-2月空调排产维持较快增长，冰洗外销排产延续乐观，考虑到欧美通胀回落及近期美国房屋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年白电出口将延续较快增长，内销方面则预计维持稳健增长。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：**国内外消费需求不及预期；房地产持续转弱；原材料价格上涨；行业竞争加剧等。

 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	1.67	3.8	19.6
绝对收益	1.59	-2.61	-0.67

 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

- 石头科技: 23Q4 业绩超预期, 看好海外市场表现-石头科技 2023 年业绩预增公告点评 2024.1.24
- 商贸零售: 关注美妆新品上市, 看好龙头经营韧性-美护周报 2024.1.21
- 康冠科技: 智能显示行业翘楚, 多元发展引领成长-康冠科技深度报告 2024.1.18
- 家电: 清洁新品迭出, 海外表现可期-家电周报 2024.1.14
- 商贸零售: 国货崛起, 龙头配置价值凸显-美护周报 2024.1.7
- VESYNC: 小家电出海龙头, 多向拓展未来可期-VESYNC 深度报告 2024.1.5
- 家电: 多品类出口景气, 扫地机国产品牌崛起-家电周报 2024.1.1



内容目录

一、多品类出口高增，继续看好出口链.....	3
(一) 家电出口景气，多品类增速亮眼.....	3
(二) 投资建议：建议重点关注出口链、白电.....	5
二、近期数据跟踪.....	5
(一) 板块行情及重点公司估值.....	5
(二) 房地产数据.....	7
(三) 原材料价格数据.....	8
(四) 汇率水平.....	8
(五) 海运价格数据.....	9
三、资金情况.....	9
四、近期公司公告、新闻.....	10
五、风险提示.....	12

图表目录

图 1：我国家电出口额及同比增速.....	3
图 2：我国家电出口量及同比增速.....	3
图 3：大家电出口增速表现（美元口径）.....	3
图 4：小家电出口额增速表现.....	4
图 5：空冰洗内销增速表现.....	5
图 6：空冰洗外销出口增速表现.....	5
图 7：近两周家电行业市场表现（%）.....	6
图 8：月初至今家电行业市场表现（%）.....	6
图 9：年初至今家电行业市场表现（%）.....	6
图 10：家电板块近两周涨跌幅排名前八的个股（%）.....	7
图 11：家电板块近两周涨跌幅排名后八的个股（%）.....	7
图 12：近期铜价同比下跌.....	8
图 13：近期铝价同比上涨.....	8
图 14：人民币近期有所升值.....	8
图 15：本周航线指数环比有所上升.....	9
表 1：家电板块本周个股估值情况.....	7
表 2：本周北上资金流动情况.....	9

一、多品类出口高增，继续看好出口链

(一) 家电出口景气，多品类增速亮眼

12月家电出口延续较好增长，多品类出口景气。根据海关总署、海关统计数据平台，2023年12月我国家电出口额/量同比+17.4%/+31.7%，延续较快增长；分品类来看，2023年12月大家电出口额增速环比进一步提升，空冰洗同比+4.9%/+46.5%/+25.1%，环比提升2.5pct/4.3pct/2.1pct，液晶电视机同比+15.2%，环比提升0.3pct；小家电表现分化，家用自动面包机/电烤箱需求旺盛、同比高增53.3%/30.8%，微波炉、电饭锅、片式烤面包机等实现双位数较快增长，榨汁器表现平稳，电吹风机降幅收窄。

图 1：我国家电出口额及同比增速



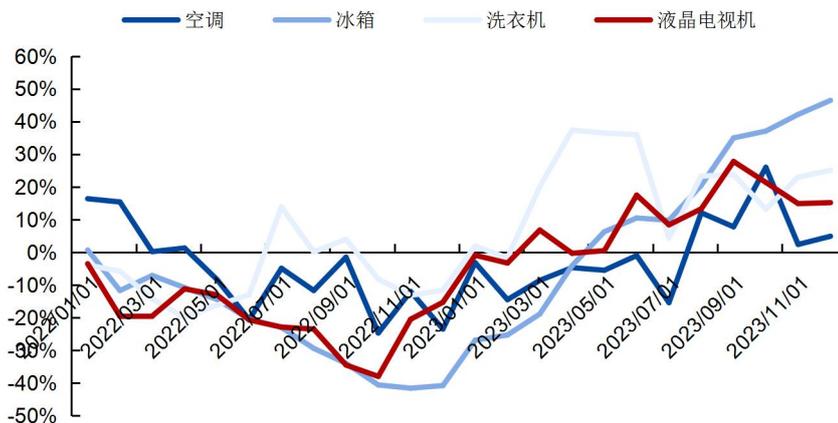
资料来源：海关总署，华金证券研究所

图 2：我国家电出口量及同比增速



资料来源：海关总署，华金证券研究所

图 3：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

图 4：小家电出口额增速表现

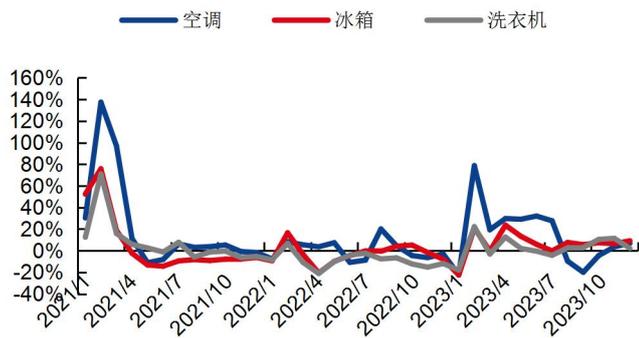
时间	微波炉	电磁炉	电饭锅	电烤箱	家用自动面包机	片式烤面包机(多士炉)	水果或蔬菜的榨汁器	食品研磨机及搅拌机	电扇	吸尘器	电吹风机
202201~02	6.2%	9.3%	4.4%	-25.5%	-51.2%	-3.5%	-20.4%	-10.6%	10.0%	-19.0%	12.7%
202203	2.5%	8.6%	-3.1%	-18.6%	-43.9%	0.4%	-11.7%	-16.0%	1.3%	-20.7%	23.3%
202204	19.5%	19.3%	-5.4%	-27.0%	-51.6%	19.8%	-17.7%	-18.3%	5.9%	-21.4%	31.6%
202205	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%
202312	12.9%	7.9%	13.3%	30.8%	53.3%	14.5%	2.7%	18.0%	18.7%	15.1%	-3.4%
2022A	-8.2%	17.8%	11.2%	-27.6%	-43.6%	-18.9%	-11.5%	-21.8%	4.8%	-20.2%	15.7%
2023A	3.0%	0.5%	7.1%	13.6%	18.1%	2.0%	25.0%	8.9%	5.1%	3.1%	8.4%

资料来源：海关总署，海关统计数据平台，华金证券研究所

受春节错位影响，2月空冰洗排产下滑。根据产业在线，2024年2月空冰洗排产总量合计为2332万台，较去年同期生产实绩下降9.9%，预计主要源于春节假期错位企业前置生产计划，累计来看，1-2月空冰洗排产总量较去年同期生产实绩增长约12%。考虑到欧美通胀回落及近期美国房屋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状态，我们预计24年初白电出口将延续高景气，内销方面则预计保持稳健增长。具体来看：

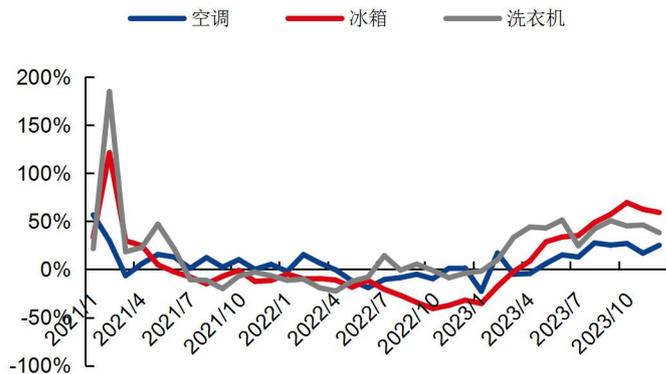
- 1) **家用空调**：24年2月家空排产1203万台，较去年同期实绩下降15.9%，其中内销排产588万台，较去年同期内销实绩下降16.1%，出口排产615万台，较去年同期出口实绩下降10.2%；综合来看，1-2月家空内销排产较去年同期内销实绩增长15.8%，出口排产较去年同期出口实绩增长16.9%。
- 2) **冰箱**：24年2月冰箱排产535万台，较去年同期实绩下降13.3%，其中内销排产280万台，较去年同期内销实绩下降17.1%，出口排产255万台，较去年同期出口实绩增长13.8%；综合来看，1-2月冰箱内销排产较去年同期内销实绩增长-1.7%，出口排产较去年同期出口实绩增长20.7%。
- 3) **洗衣机**：24年2月洗衣机排产594万台，较去年同期生产实绩增长9.7%，其中内销排产308万台，较去年同期内销实绩下降1.5%，出口排产286万台，较去年同期出口实绩增长24.8%。综合来看，1-2月洗衣机内销排产较去年同期内销实绩持平，出口排产较去年同期出口实绩增长15.6%。

图 5: 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 6: 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) 投资建议: 建议重点关注出口链、白电

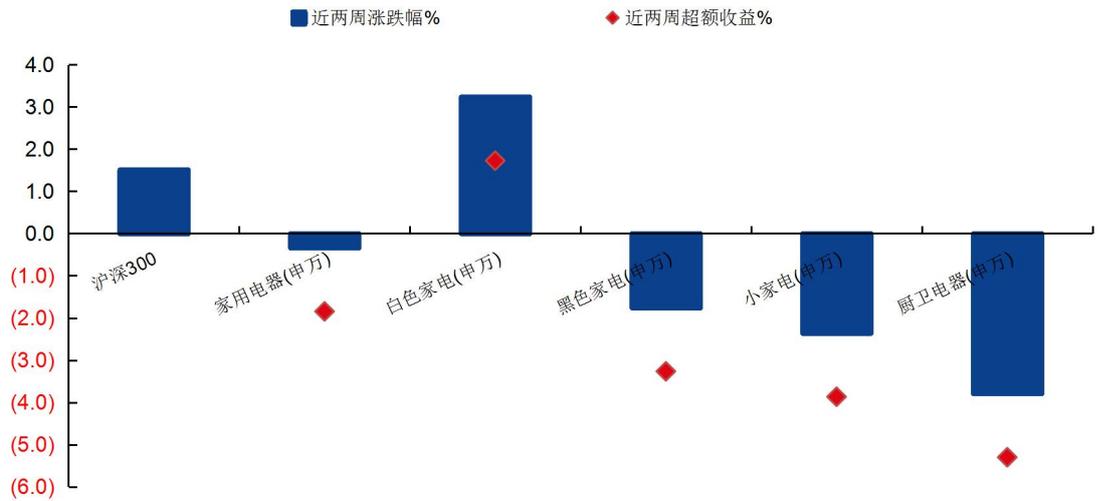
从近期跟踪数据来看, 2023 年 12 月家电外销延续较高景气度、多品类出口亮眼, 受春节假期错位影响, 2024 年 2 月白电排产量同比下滑, 但综合来看, 1-2 月空调排产维持较快增长, 冰洗外销排产延续乐观, 考虑到欧美通胀回落及近期美国房屋销售回暖有望拉动家电需求改善、海外渠道补库积极性提升, 以及 23 年前期白电出口仍处于低基数阶段, 我们预计 24 年白电出口将延续较快增长, 内销方面则预计维持稳健增长。受 A 股市场整体影响, 家电板块估值已降至历史较低水平, 展望 24 年, 随着基本面进一步修复, 我们看好板块估值迎来修复, 重点推荐出口链、白电两大方向, **第一, 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

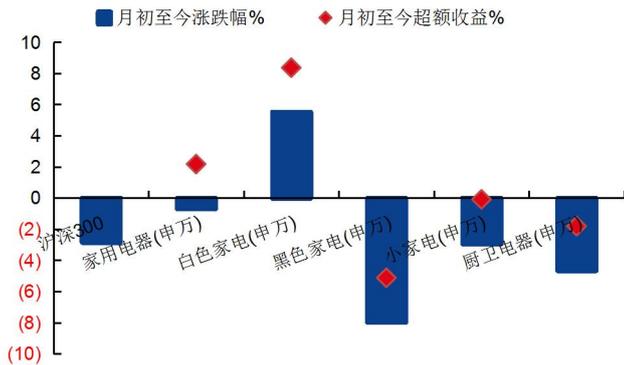
近两周沪深 300 指数上涨 1.51%, 家电板块下跌 0.33%, 相对收益-1.85%; 具体子板块来看, 白电板块上涨 3.24%, 黑电板块下跌 1.76%, 小家电板块下跌 2.36%, 厨电板块下跌 3.79%。近两周细分板块中除白电板块外, 其他板块超额收益均为负。

图 7：近两周家电行业市场表现（%）



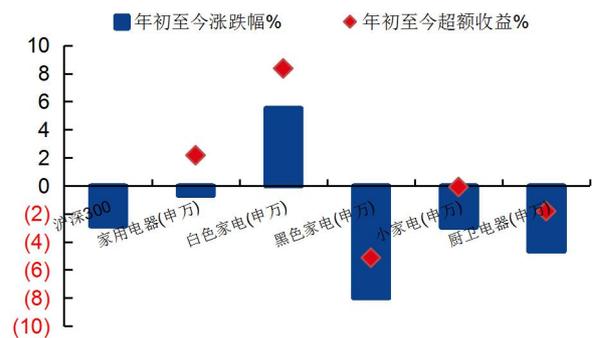
资料来源：wind，华金证券研究所

图 8：月初至今家电行业市场表现（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

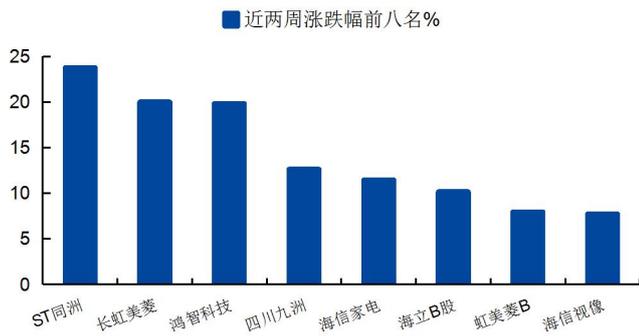
图 9：年初至今家电行业市场表现（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

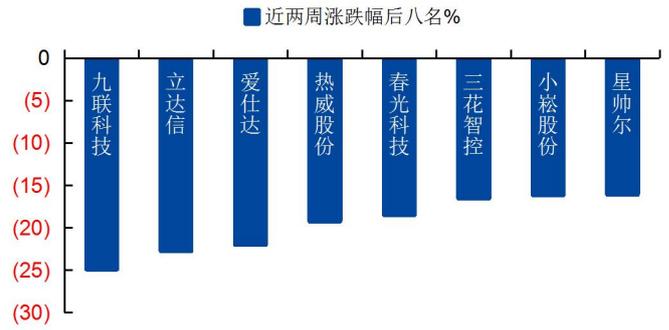
近两周涨跌幅排名前八个股分别为 ST 同洲(+23.76%)、长虹美菱(+20.00%)、鸿智科技(+19.83%)、四川九洲(+12.63%)、海信家电(+11.45%)、海立 B 股(+10.16%)、虹美菱 B(+7.94%)、海信视像(+7.75%)；涨跌幅排名后八个股分别为九联科技(-24.84%)、立达信(-22.70%)、爱仕达(-21.95%)、热威股份(-19.19%)、春光科技(-18.42%)、三花智控(-16.49%)、小崧股份(-16.10%)、星帅尔(-16.02%)。

图 10: 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 11: 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 1: 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	351.15	12.58	12.48
	海容冷链	53.52	14.10	13.23
	海尔智家	2098.09	12.96	12.46
	美的集团	4041.23	12.32	11.99
	格力电器	1895.53	7.21	6.88
大厨电	老板电器	203.47	11.89	10.85
	火星人	59.48	18.69	17.39
	亿田智能	34.64	15.48	14.73
小家电	科沃斯	211.79	17.95	17.69
	石头科技	394.56	23.36	19.58
	光峰科技	89.58	57.18	56.29
	极米科技	63.78	24.72	31.09
	九阳股份	87.44	22.51	15.37
	苏泊尔	415.37	19.58	18.84
	小熊电器	76.04	16.48	16.34
	新宝股份	109.72	12.85	11.03
	飞科电器	203.34	22.40	18.84
零部件	三花智控	795.79	25.63	25.31
	盾安环境	119.93	17.70	16.77

资料来源: wind, 华金证券研究所

注: 更新时间为 1 月 26 日

(二) 房地产数据

近期房屋成交同比回暖, 主要由春节假期错位所致。根据 Wind, 本周 (1 月 22 日-1 月 26 日) 我国 30 大中城市商品房成交套数同比增加 3572.09%, 30 大中城市商品房成交面积同比增加 3700.53%。

本周各线城市地产成交回暖。本周（1月22日-1月26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9160.53%、4760.71%、1609.09%，成交面积方面，一线/二线/三线城市本周同比分别为9167.37%、5215.40%、1254.19%。

（三）原材料价格数据

本周铜价同比下跌、铝价同比上涨。根据 Wind，1月26日铜价为69030元/吨，同比下降1.61%，环比上周上涨1.68%，铝价为19130元/吨，同比上涨0.79%，环比上周上涨1.7%。

图 12：近期铜价同比下跌



资料来源：wind，华金证券研究所

图 13：近期铝价同比上涨



资料来源：wind，华金证券研究所

（四）汇率水平

1月26日，美元兑人民币汇率为：1美元对7.1808元人民币，较上周下调130个基点，较前两周上调186个基点，较去年同期上调4343个基点，同比+6.44%，近期人民币略有升值。

图 14：人民币近期有所升值

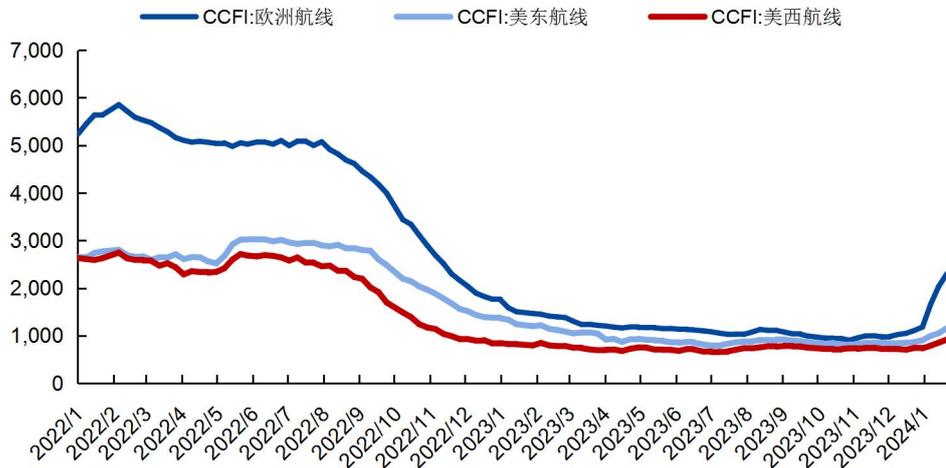


资料来源：wind，华金证券研究所

（五）海运价格数据

近期海运价格环比有所上涨。本周欧洲航线指数为 2296.72，周环比+12.92%，美西航线指数为 916.57，周环比+7.59%，美东航线指数为 1154.5，周环比+9.96%；

图 15：本周航线指数环比有所上升



资料来源：wind，华金证券研究所

三、资金情况

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

表 2：本周北上资金流动情况

证券代码	证券简称	本周沪深股通净	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 1 月 26 日)	(相比 1 月 19 日)	
000333.SZ	美的集团	5.57	19.39%	0.14%	2.44
002508.SZ	老板电器	0.59	7.55%	0.30%	3.23
688169.SH	石头科技	0.47	6.28%	0.12%	0.23
300911.SZ	亿田智能	0.05	0.52%	0.13%	-2.61
603187.SH	海容冷链	0.05	2.58%	0.09%	-2.33
603486.SH	科沃斯	-0.01	2.08%	0.00%	-3.92
688007.SH	光峰科技	-0.02	1.27%	-0.02%	-8.97
688696.SH	极米科技	-0.02	0.51%	-0.06%	-5.08
300894.SZ	火星人	-0.03	0.78%	-0.04%	-1.76
000921.SZ	海信家电	-0.11	6.20%	-0.05%	3.56
600690.SH	海尔智家	-2.26	9.05%	-0.17%	2.63
000651.SZ	格力电器	-2.44	11.00%	-0.13%	0.33

资料来源：wind，华金证券研究所

四、近期公司公告、新闻

1、【光峰科技】公司 2021 年第二期限限制性股票激励计划预留授予第一个归属期符合归属条件的公告：此次拟归属限制性股票数量 44.50 万股，归属股票来源为公司向 2021 年第二期限限制性股票激励计划的激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本次股权激励计划的主要内容：股权激励方式为第二类限制性股票，本激励计划授予的限制性股票数量为 1,050 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 45,275.69 万股的 2.32%，其中首次授予 840 万股，占本激励计划公告日公司股本总额 45,275.69 万股的 1.86%，预留授予 210 万股，占本激励计划公告日公司股本总额 45,275.69 万股的 0.46%。授予价格（调整后）为 19.841 元/股、22.841 元/股，即满足授予条件和归属条件后，激励对象可以每股 19.841 元或每股 22.841 元的价格购买公司向激励对象增发的公司 A 股普通股股票。首次授予激励对象 55 人，预留授予激励对象 9 人，包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员以及董事会认为需要激励的其他人员。

2、【火星人】关于不向下修正火星转债转股价格公告：截至 2024 年 1 月 22 日，火星人厨具股份有限公司（以下简称为“公司”）股票已出现连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 的情形，触发“火星转债”转股价格的向下修正条件。2024 年 1 月 22 日，公司召开的第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于不向下修正“火星转债”转股价格的议案》，公司董事会决定不向下修正“火星转债”转股价格，同时自本次董事会审议通过次日起至 2024 年 6 月 30 日，如再次触发“火星转债”转股价格的向下修正条件，亦不提出向下修正方案。下一触发转股价格修正条件的期间从 2024 年 7 月 1 日重新起算，若再次触发“火星转债”转股价格向下修正条件，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“火星转债”的转股价格向下修正权利。

3、【亿田智能】关于使用闲置自有资金进行现金管理暨关联交易公告：浙江亿田智能厨电股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用闲置自有资金向关联方浙江嵊州农村商业银行股份有限公司（以下简称“嵊州农村商业银行”）购买理财产品，预计总金额不超过人民币 3 亿元（含本数），使用期限自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。在上述额度及有效期内，资金可循环滚动使用。

4、【石头科技】北京石头世纪科技股份有限公司 2023 年年度业绩预增公告：经财务部门初步测算，北京石头世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 200,000 万元到 220,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 81,652 万元到 101,652 万元，同比增长 68.99% 到 85.89%。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 180,000 万元到 200,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 60,228 万元到 80,228 万元，同比增长 50.29% 到 66.98%

5、【海信家电】关于回购公司股份进展的公告：本次回购的资金总额不低于人民币 1.8787 亿元（含）且不超过人民币 3.7573 亿元（含），回购价格不超过人民币 27.00 元/股（含）。回购股份实施期限为自本公司第十一届董事会 2024 年第一次临时会议审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。回购股份的进展情况截止 2024 年 1 月 23 日，本公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 6,140,127 股，占本公司目前总股本 0.44%，最高成交价为 24.86 元/股，最低成交价为 23.33 元/股，成交总金额 148,517,355.78 元（不含交易费用）。本

次回购股份资金来源为本公司自有资金，回购价格未超过回购方案中拟定的 27.00 元/股。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购股份方案。

6、1月26日，商务部指出推动汽车、家电等以旧换新为 2024 年促消费重点。商务部部长王文涛谈到，推动汽车、家电等以旧换新是 2024 年促消费的一个重点。以家电消费为例，2023 年 6 月，商务部等部门印发了《关于做好 2023 年促进绿色智能家电消费工作的通知》，提出促进绿色智能家电消费，深入开展家电以旧换新等 5 项措施。多地推出家电补贴促销活动，如 2023 年武汉发放 6100 万元线上家电消费券，累计拉动消费金额超 9.7 亿元；再如 2023 年 11 月 24-26 日，湖南在通程电器全省门店开启绿色节能家电促消费专项补贴活动，补贴金额共 1000 万元。我国汽车和家电市场已从单纯的“增量时代”进入到“增量和存量并重时代”。2023 年我国汽车保有量约 3.4 亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过 30 亿台，一些家电已使用十余年、二十年，更新换代的需求和潜力很大。（来源：21 世纪经济报道）

7、1月25日，福建家电产品热销全球，去年出口值达 117.6 亿元，福建家电在国际市场竞争力持续提升。记者从厦门海关获悉，2023 年福建省出口电视机、电扇、吸尘器等家用电器价值 117.6 亿元，同比增长 2.6%，主要销往东盟、欧盟、英国等 190 多个国家和地区。民营企业“主力军”作用突出，出口值达 83.4 亿元，同比增长 8.2%，占同期福建省家用电器出口值的 70.9%。（来源：海西晨报）

8、1月24日，丹麦咨询公司报告认为，红海商船频繁遭袭对全球供应链造成严重冲击，超过了新冠疫情初期的影响。据了解，截至 2024 年 1 月初，全球集装箱船舶运力同比增 8%，手持订单规模占现有船队规模比例为 24.71%。红海一直是连接亚洲、欧洲和非洲的重要航道。航运企业变更航线，导致远洋运输运费上涨和长达数周的延误，扰乱了全球物流供应链，多行业受到影响。据《日本经济新闻》报道，在连接欧美与亚洲的航线上，约有 47% 的玩具、40% 的家电产品和服装的运输或将受到运费上涨和延期抵达的影响。（来源：全球纺织网）

9、1月22日，国务院办公厅印发《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》，各有关部门相关负责人介绍相关情况，指出居家养老是主要方式，智能家居、智慧家电适老化改造也将提升老年人的幸福感。奥维云网小家电事业部总经理李婷表示，我国是世界上老年人口规模最大的国家，从长期来看，我国将面临着不可避免的老齡化需求逐年增加的趋势，“银发经济”的发展速度也将越来越快，成为家电行业核心关注的方向之一。目前，从银发家电发展情况上来看，大家电行业已经出现为银发一族设计的产品，例如：适老电热水器、防干烧燃气灶、适老 4K 电视等智慧家居全养老场景产品设计。（来源：新京报）

10、近日，财政部、生态环境部、国家发展改革委、工业和信息化部联合下发《关于停征废弃电器电子产品处理基金有关事项的公告》。据了解，我国对电器电子产品生产者、进口电器电子产品的收货人或者其代理人征收废弃电器电子产品处理基金始于 2012 年 7 月 1 日，征收标准为每台 7 至 13 元不等，有业内人士估计，该基金每年的征收规模在 30 亿元左右，此次停征将减轻家电制造商的负担，可谓是政府给家电企业发了个“大红包”。（来源：中国家电网）

11、1月18日，中国家用电器协会秘书长王雷在致辞中强调了“可持续发展”对家电行业的引领性作用。其中指出可持续发展将成为全球家电产业科技创新的关键方向之一。在这个方向上，家电行业依然还有很多课题，包括但不限于：制造过程的节能降碳、产品的节能低碳、采用低温

室气体排放的制冷剂替代技术、材料的可回收和资源化利用等等。可持续发展将成为助推家电产业变革的重要催化剂，将推动行业技术创新和产业升级。（来源：中国经济网）

12、1月14日，经历多年快速增长后，我国家电行业近两年逐渐进入慢增长周期，存量市场博弈成为行业竞争现状。2023年我国消费市场逐渐修复，但家电市场修复速度落后于整体消费，叠加我国家电市场保有量高等行业因素，国内家电零售市场规模触顶。2023年我国家电市场规模约7931亿元，全年增幅3.1%，由于市场高度饱和以及需求低迷，制约大盘低位运行。当前，家电市场时隔40年后进入了慢增长周期，行业面临从“快速发展”到“精耕慢涨”周期切换。家电业竞争也将从拼规模、拼效率向拼全球不断深化，厂商未来比拼的将是国内+海外双市场的掌控力。家电市场新周期下，消费者需求更趋理性，正从“刚需普及”向“品需改善”转换。刚性需求注重的是性价比，主要解决“从无到有”问题，而改善需求解决的是“从有到优”问题。对家电厂商来说，在产品布局上，也将从大单品“通吃”向小单品“细分”转换，以满足用户个性化、碎片化改善需求，家电市场也将由此从“整体增长”过渡到“局部繁荣”。（来源：新华财经）

五、风险提示

国内外消费需求不及预期；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