

# 家用电器

## 家电行业出口板块梳理——24W5 周度研究

证券研究报告

2024 年 02 月 18 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

孙谦

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521050004

sunqiana@tfzq.com

赵嘉宁

联系人

zhaojianing@tfzq.com

周度研究聚焦：家电行业出口板块梳理

23Q4 外销景气度回升，家电出口持续跑赢大盘：

23 年：以人民币计价，国内出口总额 23.9 万亿元，同比+1%（较 19 年同比+38%，19-23 年 CAGR 为+8%）；以美元计价，国内出口总额 3.4 万亿美元，yoy-5%（较 19 年同比+35%，19-23 年 CAGR 为+8%）。家电以人民币计价，国内家电出口总额 6250 亿元，yoy+10%（较 20 年同比+36%，20-23 年 CAGR 为+11%）；以美元计价，国内家电出口总额 889 亿美元，yoy+4%（较 20 年同比+34%，20-23 年 CAGR 为+10%）。

**库存端：**美国耐用消费品库存、订单量方面，自 21Q3 起美国耐用消费品库存（剔除 CPI 影响）同比增速逐步回落，23Q4 美国耐用消费品库存延续同比下降态势，渠道库存水平不断走低。渠道商角度看，22Q4-23Q3 除 LOWE'S 外，四大渠道商库销比 yoy 整体呈环比回落态势，伴随库存逐步去化，叠加海运费 22H2 至今不断回落，已降至疫前水平并维稳，有望支撑国内家电企业外销出货数据的回暖。海外库存周期，渠道商、上市公司库销比延续同比回落，海外需求有望呈现拐点，补库+需求修复预计有望带动 24H1 出口增长。

美国继续延长部分商品关税豁免，或利好清洁电器及小家电出口：

美国贸易代表署在 23 年 12 月 26 日宣布，延长对中国进口产品 301 条款豁免期限 5 个月，至 2024 年 5 月 31 日；其中包括来自中国的 352 项进口商品与 77 项 COVID-19 相关产品。此前，美国贸易代表办公室于 22 年 3 月宣布豁免部分中国商品加征 25% 比例关税，该规定适用于 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品，名单中包含部分家电品类；22 年 12 月，美国贸易代表署将继续延长关税豁免，延后至 23 年 9 月 30 日；23 年 9 月 6 日，美国贸易代表署进一步延长关税豁免，延后至 23 年 12 月 31 日。

**标的方面，建议关注：**1) 大家电：如【美的集团】/【海信家电】/【格力电器】/【海尔智家】；2) 小家电：如【石头科技】/【科沃斯】/【苏泊尔】/【飞科电器】；3) 其他家电：如【盾安环境】/【公牛集团】/【创科实业】等。

**风险提示：**房地产市场景气程度回落的风险；汇率、原材料价格波动风险；新品销售不及预期的风险。

行



业走势图

资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《家用电器-行业专题研究:Mini LED/Micro LED/Micro OLED 多点开花，产业链如何聚焦？》 2024-02-05
- 2 《家用电器-行业研究周报:家电行业 2023Q4 基金持仓分析——24W4 周度研究》 2024-01-31
- 3 《家用电器-行业研究周报:产业在线 2023 年 12 月空调出货点评——24W3 周度研究》 2024-01-24

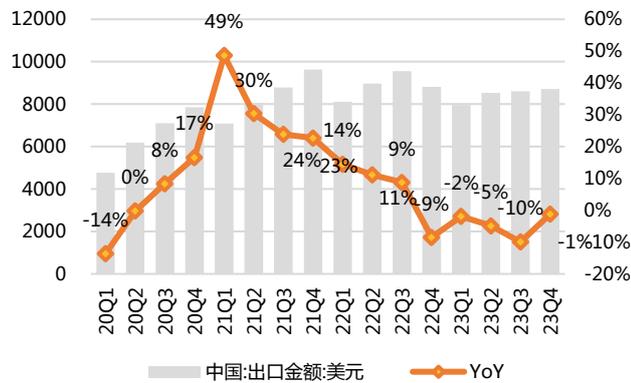
## 1. 周度研究聚焦：家电行业出口板块梳理

### 1.1. 23Q4 外销景气度回升，家电出口持续跑赢大盘

**23M12：**以人民币计价，国内出口总额 2.2 万亿元，yoy+4%（前值+2%）；以美元计价，国内出口总额 3036 亿美元，yoy+2%（前值+1%）。家电以人民币计价，国内家电出口总额 527 亿元，yoy+16%（前值+13%）；以美元计价，国内家电出口总额 74 亿美元，yoy+15%（前值+12%）。

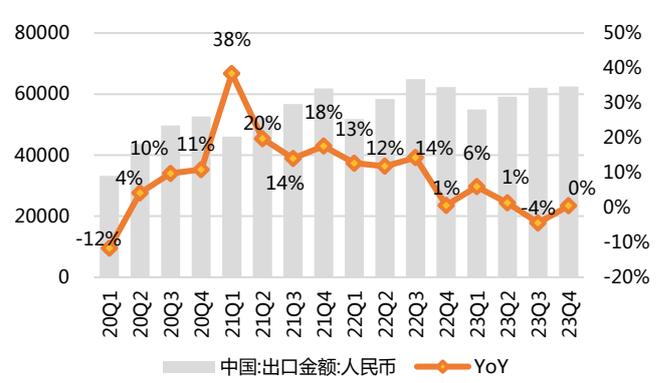
**23Q4：**以人民币计价，国内出口总额 6.3 万亿元，同比持平（Q3-4%）；以美元计价，国内出口总额 8706 亿美元，yoy-1%（Q3-10%）。家电以人民币计价，国内家电出口总额 1548 亿元，yoy+14%（Q3+13%）；以美元计价，国内家电出口总额 216 亿美元，yoy+12%（Q3+7%）。

图 1：国内总出口金额及增速（美元口径；亿美元）



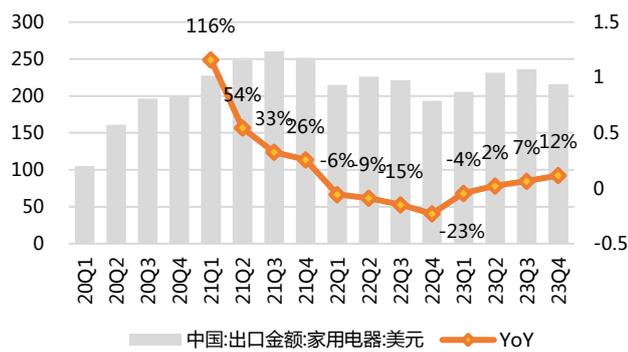
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：国内总出口金额及增速（人民币口径；亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：国内家电出口金额及增速（美元口径；亿美元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：国内家电出口金额及增速（人民币口径；亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

**23 年：**以人民币计价，国内出口总额 23.9 万亿元，同比+1%（较 19 年同比+38%，19-23 年 CAGR 为+8%）；以美元计价，国内出口总额 3.4 万亿美元，yoy-5%（较 19 年同比+35%，19-23 年 CAGR 为+8%）。

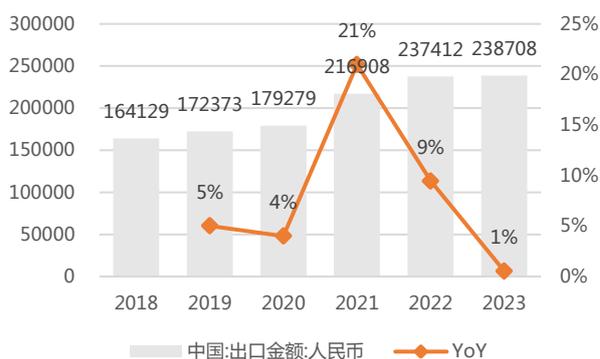
家电以人民币计价，国内家电出口总额 6250 亿元，yoy+10%（较 20 年同比+36%，20-23 年 CAGR 为+11%）；以美元计价，国内家电出口总额 889 亿美元，yoy+4%（较 20 年同比+34%，20-23 年 CAGR 为+10%）。

图 5：国内总出口金额及增速（美元口径；亿美元）



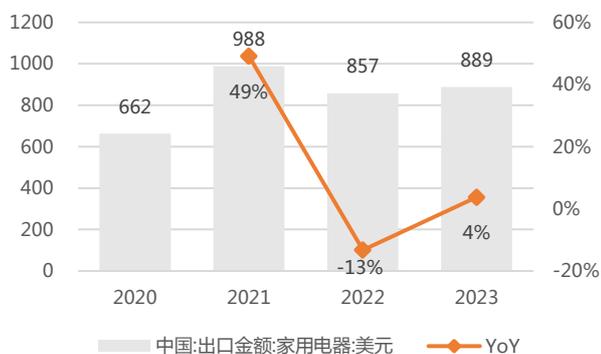
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：国内总出口金额及增速（人民币口径；亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：国内家电出口金额及增速（美元口径；亿美元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

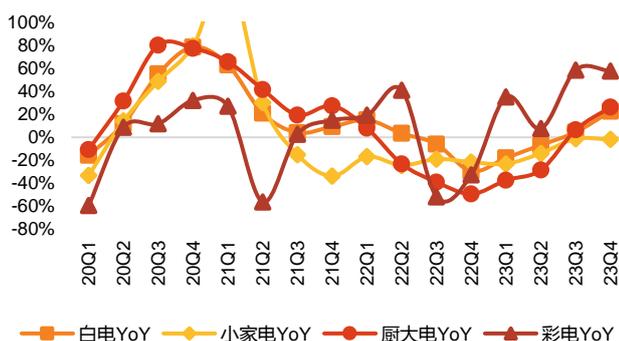
图 8：国内家电出口金额及增速（人民币口径；亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

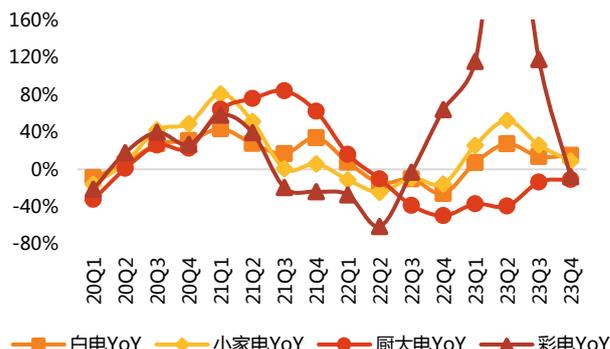
**从区域和品类表现看：**23Q4 家电主要品类出口美国增速整体回暖，其中彩电出口额同比+58%表现较好；白电、小家电、彩电品类出口拉美维持高增。

图 9：国内主要家电品类出口美国金额增速（人民币口径）



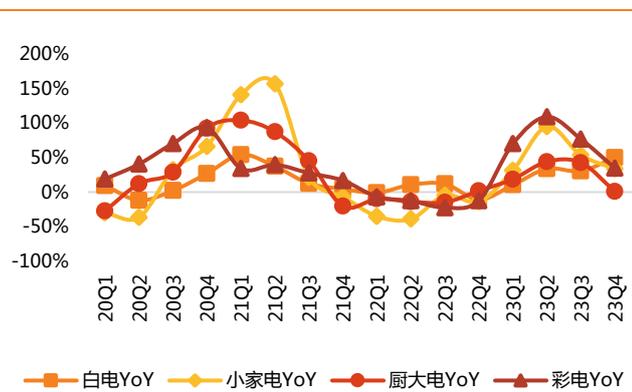
资料来源：海关总署，天风证券研究所

图 10：国内主要家电品类出口欧洲金额增速（人民币口径；取英国、意大利、西班牙、法国、德国、俄罗斯六国出口金额之和）



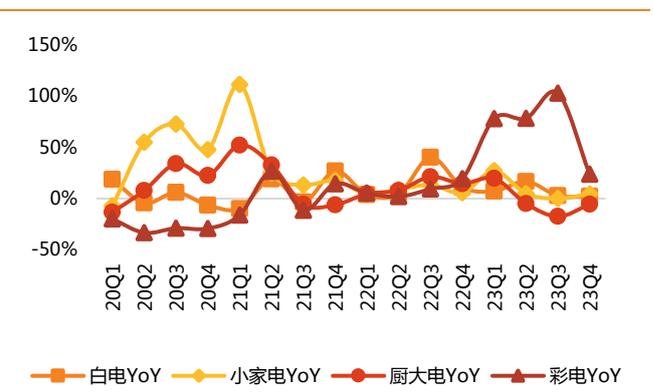
资料来源：海关总署，天风证券研究所

图 11: 国内主要家电品类出口拉美金额增速(人民币口径; 取巴西、阿根廷、墨西哥三国出口金额之和)



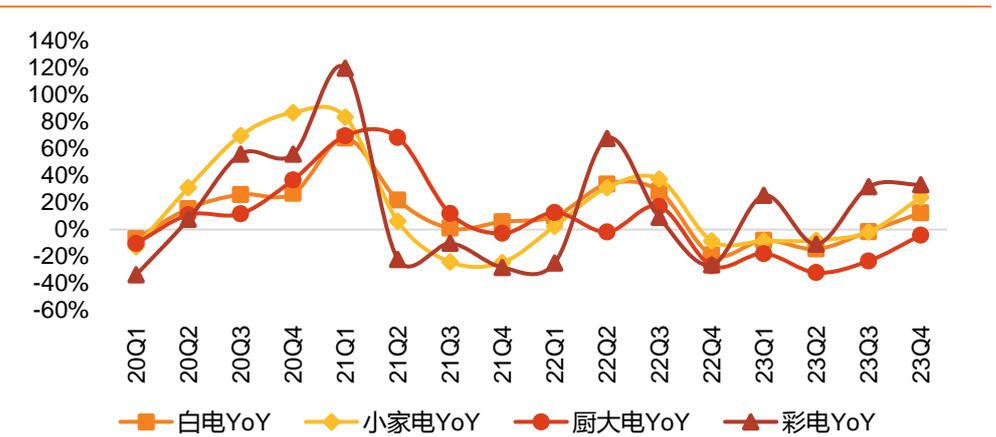
资料来源: 海关总署, 天风证券研究所

图 12: 国内主要家电品类出口南亚、东南亚金额增速(人民币口径; 取泰国、马来西亚、新加坡、印度、越南、菲律宾、印度尼西亚七国出口金额之和)



资料来源: 海关总署, 天风证券研究所

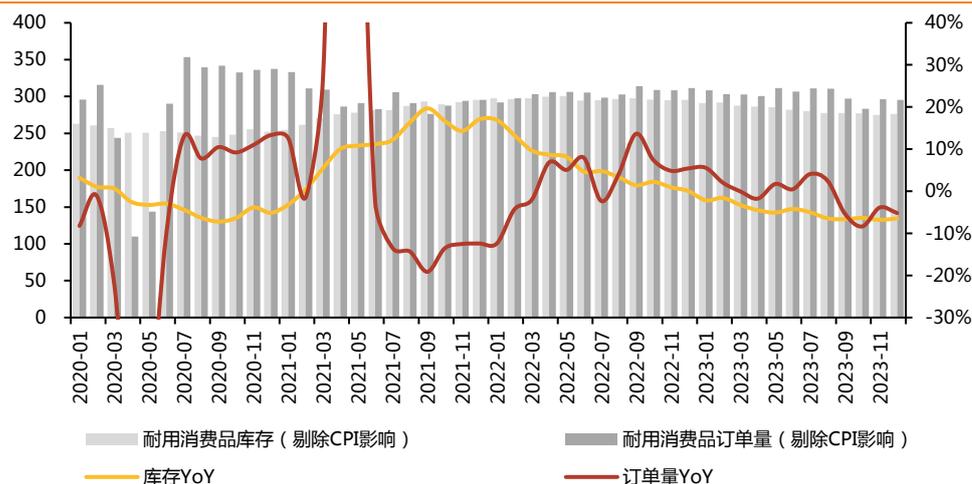
图 13: 国内主要家电品类出口澳新金额增速(人民币口径)



资料来源: 海关总署, 天风证券研究所

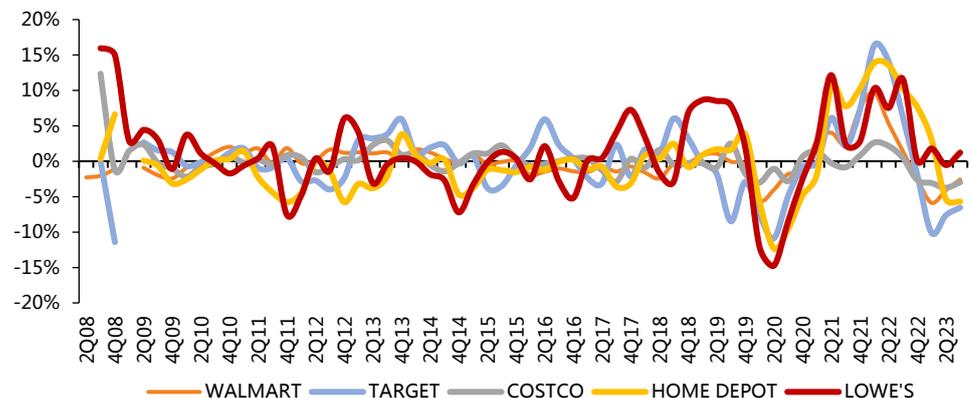
**库存端:** 美国耐用消费品库存、订单量方面, 自 21Q3 起美国耐用消费品库存(剔除 CPI 影响)同比增速逐步回落, 23Q4 美国耐用消费品库存延续同比下降态势, 渠道库存水平不断走低。渠道商角度看, 22Q4-23Q3 除 LOWE'S 外, 四大渠道商库销比 yoy 整体呈环比回落态势, 伴随库存逐步去化, 叠加海运费 22H2 至今不断回落, 已降至疫前水平并维稳, 有望支撑国内家电企业外销出货数据的回暖。海外库存周期, 渠道商、上市公司库销比延续同比回落, 海外需求有望呈现拐点, 补库+需求修复预计有望带动 24H1 出口增长

图 14：2020 年起美国耐用消费品库存、订单量数据（剔除 CPI 影响，亿美元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

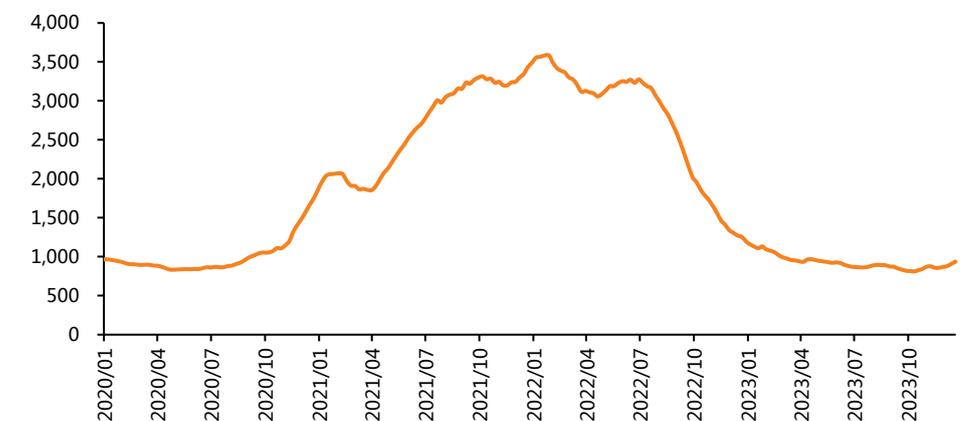
图 15：2008Q2-2023Q3 北美零售公司库销比 YOY



资料来源：Wind，天风证券研究所

注：23Q2 对应 WALMART 23/7-23/10 数据，TARGET 23/7-23/10 数据，HOME DEPOT 23/7-23/10 数据，LOWE'S 23/8-23/11 数据，COSTCO 23/9-23/11 数据。

图 16：2020 年至今 CCFI 综合指数走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.2. 美国继续延长部分商品关税豁免，或利好清洁电器及小家电出口

美国贸易代表署在 23 年 12 月 26 日宣布，延长对中国进口产品 301 条款豁免期限 5 个月，至 2024 年 5 月 31 日；其中包括来自中国的 352 项进口商品与 77 项 COVID-19 相关产品。此前，美国贸易代表办公室于 22 年 3 月宣布豁免部分中国商品加征 25% 比例关税，该规定适用于 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品，名单中包含部分家电品类；22 年 12 月，美国贸易代表署将继续延长关税豁免，延后至 23 年 9 月 30 日；23 年 9 月 6 日，美国贸易代表署进一步延长关税豁免，延后至 23 年 12 月 31 日。

图 17：家电主要品类美国关税加征情况

商品描述	原始征税百分比	加征关税百分比	是否豁免	总体征税百分比
<b>大家电</b>				
空调	0%	25%		25%
家用冰箱	0%	25%		25%
冰柜	0%	25%		25%
洗碗机	2%	8%		10%
全自动洗衣机	1%	8%		9%
干衣机	0%	25%		25%
烘干机	3%	25%		28%
电热水器	0%	8%		8%
屋顶电风扇	5%	0%		5%
<b>黑电及视听设备</b>				
电视：带机顶盒	0%	0%		0%
电视：接收电视卫星转播	0%	25%		25%
具有翻译或词典功能的电机；视频游戏机控制器，使用红外线传输来操作或访问游戏机的各种功能和能力	0%	0%		0%
非高清投影仪，含有视频记录或录像或复制设备	0%	25%		25%
非高清投影仪，不含有视频记录或录像或复制设备	0%	8%		8%
高清投影仪，含有视频记录或录像或复制设备	0%	8%		8%
高清投影仪，不含有视频记录或录像或复制设备	0%	8%		8%
无线扬声器	0%	8%	是	0%
<b>清洁及生活电器</b>				
吸尘器及扫地机器人	0%	25%	是	0%
集尘和空气净化设备	0%	25%	是	0%
废水处理设备	0%	25%	是	0%
地板抛光机	0%	0%		0%
风扇驱动的便携式电加热器	0%	8%	是	0%
<b>厨房小电</b>				
搅拌机	4%	0%		4%
榨汁机	4%	0%		4%
食物研磨机	4%	0%		4%
微波炉	2%	0%		2%
烤箱；烹调炉、灶台、烹调盘；煮食环、烤架和烤炉	0%	0%		0%
咖啡机或茶具	4%	8%		11%
烤面包机	5%	0%		5%
电平底锅（旅行装）	0%	0%		0%
电平底锅（其他）	3%	0%		3%
厨房垃圾处理机	0%	25%		25%
奶油分离机	0%	25%		25%
空气炸锅	0%	25%	是	0%
<b>个人防护</b>				
电吹风	4%	0%		4%
电动牙刷	0%	0%		0%
剃须刀	0%	8%		8%
脱毛器	0%	0%		0%
称重器	0%	0%		0%
<b>电动工具</b>				
割草机	0%	25%		25%
电钻	3%	25%		28%
电动砂轮机	5%	25%		30%
冲击电钻	2%	0%		2%
电动扳手	0%	25%		25%
电动螺丝刀	0%	25%		25%
电锤	0%	25%		25%
混凝土振动器	0%	25%		25%
电刨	0%	25%		25%

资料来源：美国贸易代表署（USTR），天风证券研究所

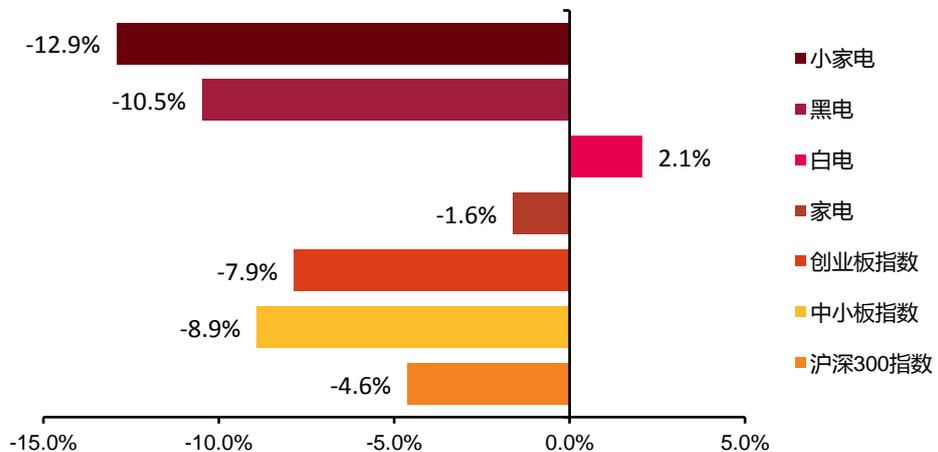
1) 从目前整体的家电关税征收比例看，大家电及黑电视听设备品类受加征关税影响较大，小家电受影响较小，其中扫地机器人等清洁电器品类由于豁免延长而受影响有限；2) 从公司层面看，科沃斯及石头有望充分享受关税豁免福利，小家电方面新宝、莱克、比依等出口业务为主的公司有望从中受益，而大家电中海尔由于北美业务在当地工厂生产，受其影响亦相对较小。

我们认为，美国取消对中国的加征关税主要出于两方面原因：1) 美国进口自中国的家电、零部件价格下降，有望促进美国本地家电商下调产品出货价，从而降低终端家电产品的定价，缓和美国通胀压力；2) 中国作为全球家电最主要制造国，美国为主要消费国，中美双方家电产业链需共担加征关税所增加的成本，关税豁免有望增厚两国家电企业的利润空间。我们认为，中国家电企业凭借规模、品牌力、产品力等优势在美国家电进口中存在竞争力，叠加关税豁免助力企业优化盈利能力，家电出口增长具备较好弹性。

## 2. 周度家电板块走势

周度(2024/1/29-2024/2/2)沪深300指数-4.63%，创业板指数-7.85%，中小板指数-8.91%，家电板块-1.61%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+2.06%、-10.47%、-12.92%。个股中，本周涨幅前五名是格力电器、公牛集团、老板电器、美的集团、海尔智家；本周跌幅前五名是深康佳 A、哈尔斯、依米康、和晶科技、禾盛新材。

图 18：上周家电板块走势



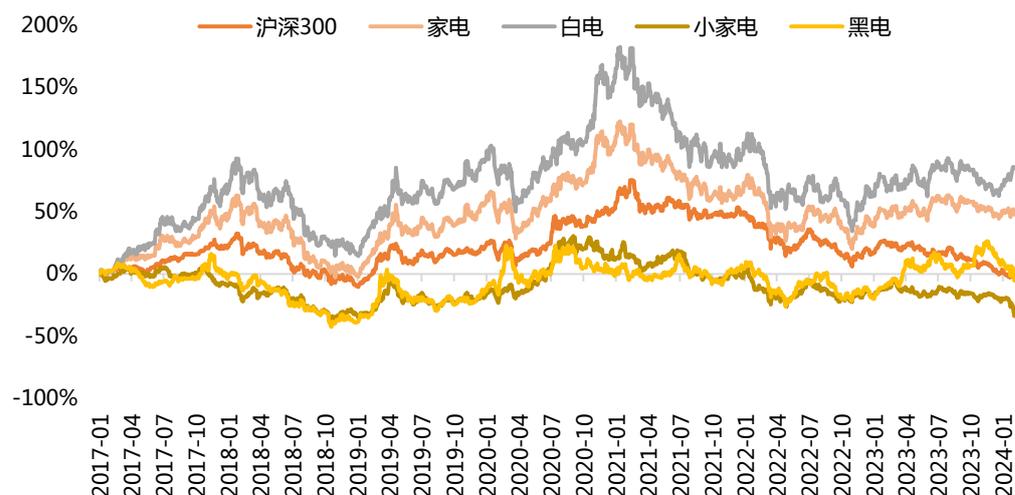
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：家电板块周涨跌幅、周换手率表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	000651.SZ	格力电器	5.8%	5.3%	1	000016.SZ	深康佳 A	-23.3%	9.3%
2	603195.SH	公牛集团	3.2%	1.0%	2	002615.SZ	哈尔斯	-23.1%	68.4%
3	002508.SZ	老板电器	2.6%	5.3%	3	300249.SZ	依米康	-22.6%	12.9%
4	000333.SZ	美的集团	1.3%	2.2%	4	300279.SZ	和晶科技	-22.4%	11.6%
5	600690.SH	海尔智家	0.9%	2.5%	5	002290.SZ	禾盛新材	-22.3%	6.7%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

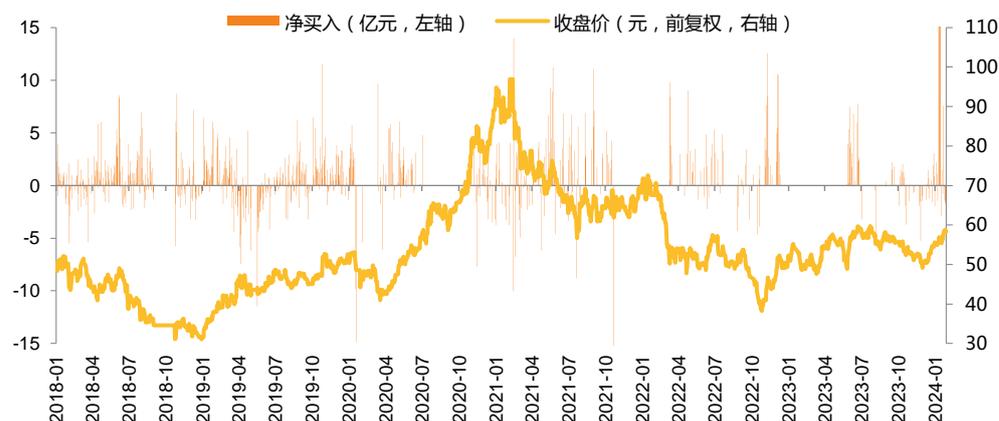
### 3. 周度资金流向

图 20：格力电器北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：海尔智家北上净买入

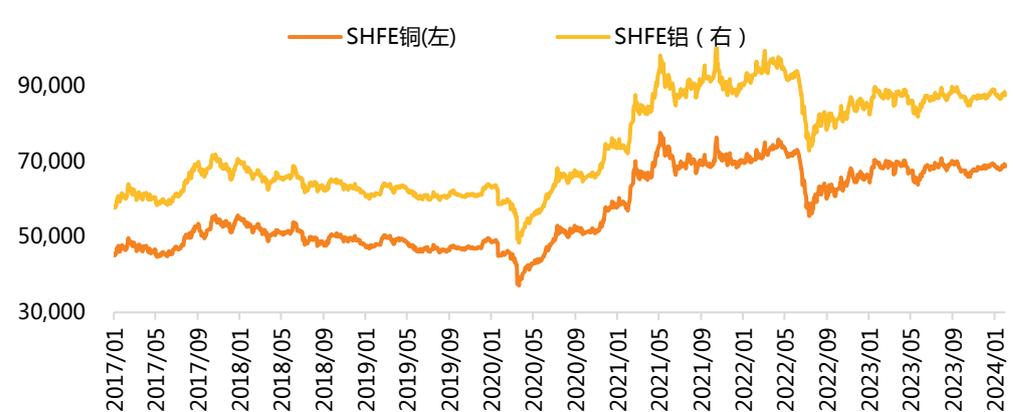


资料来源：Wind，天风证券研究所

#### 4. 原材料价格走势

2024 年 2 月 2 日，SHFE 铜、铝现货结算价分别为 68520 和 18840 元/吨；SHFE 铜相较于上周-0.38%，铝相较于上周-1.1%。今年以来铜价-1.03%，铝价-4.12%。中国塑料城价格指数为 839.93，相较于上周+0.32%，今年以来+0.61%；钢材综合价格指数为 112.38，相较于上周价格-0.26%，今年以来-0.46%。

图 23：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 5. 行业数据

➢ 出货端：12 月空调、冰箱内销量增速环比提升，大家电外销维持同比高增

**空调：**23M12 内/外销量分别同比+6.8%/+25.1%，增速环比+3.3/+8.2pcts；23M1-M12 年累计内/外销量分别同比+14.2%/+7.8%（22 年分别-0.5%/-3.2%），内外销较 22 年增速改善。

**冰箱：**23M12 内/外销量分别同比+9.1%/+59.1%，增速环比+2.7/-3.3pcts；23M1-M12 年累计内/外销量分别同比+5.5%/+25.2%（22 年分别-3.1%/-22.1%），增速较 22 年改善。

**洗衣机：**23M12 内/外销量分别同比+2.1%/+38.1%，增速环比-10.3/-8.1pcts；23M1-M12 年累计内/外销量分别同比+2.8%/+35.5%（22 年分别-9.4%/-6.4%），增速较 22 年改善。

**油烟机：**23M12 内/外销量分别同比+12.9%/+37.7%，增速环比-2.9/-1.3pcts；23M1-M12 年累计内/外销量分别同比+6.0%/+4.9%（22 年分别-15.5%/-26.8%），增速较 22 年改善。

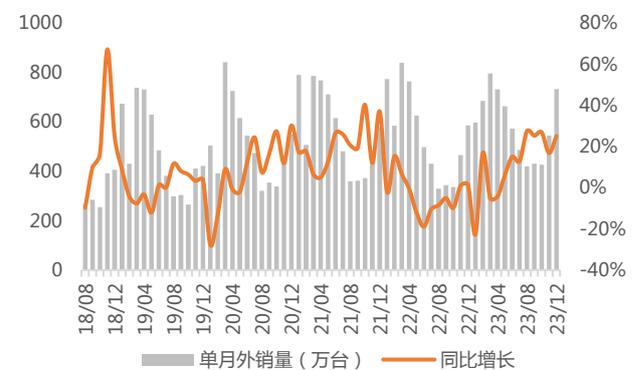
图 26：出货端空调内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

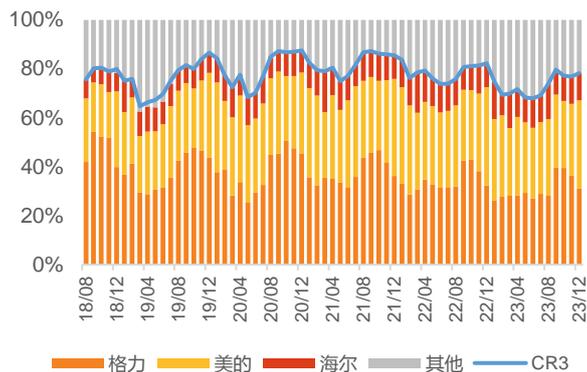
注：21 年同比增速调整为较 19 年同期增速，下同。

图 27：出货端空调外销月零售量、同比增速



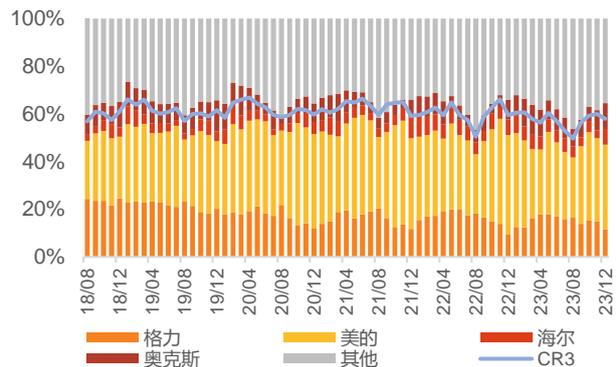
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 28：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



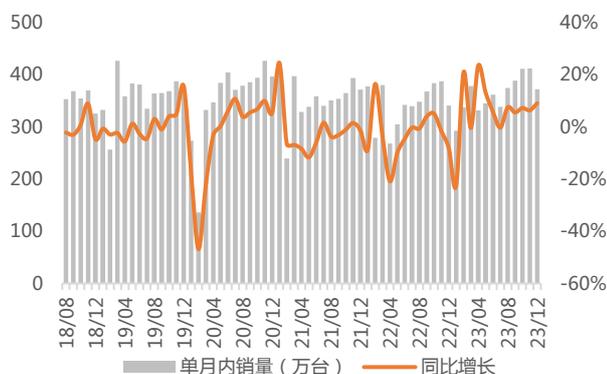
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 29：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 30：出货端冰箱内销月零售量、同比增长



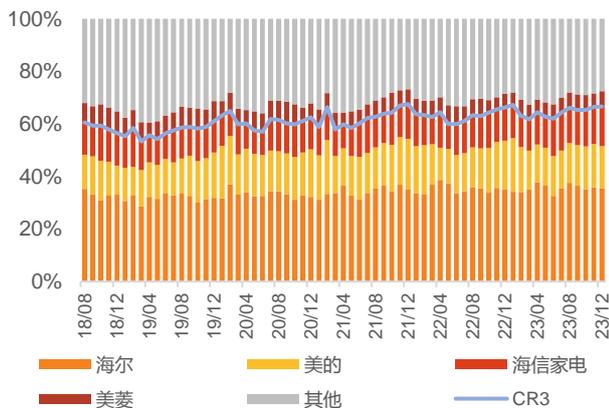
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 31：出货端冰箱外销月零售量、同比增长



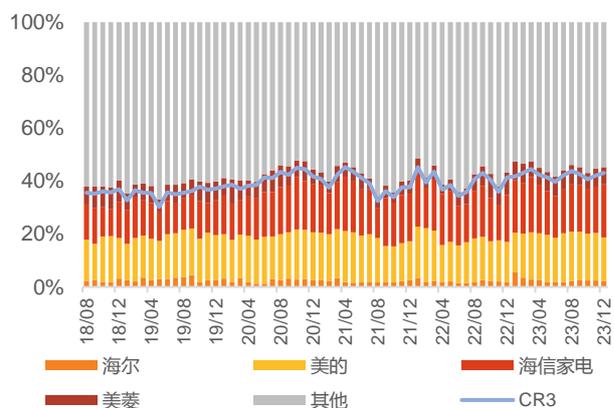
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 32：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



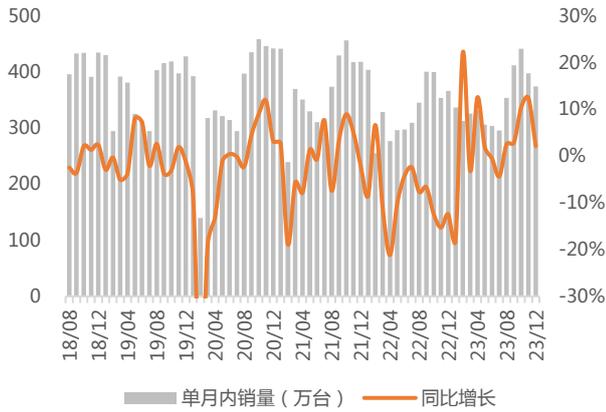
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 33：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



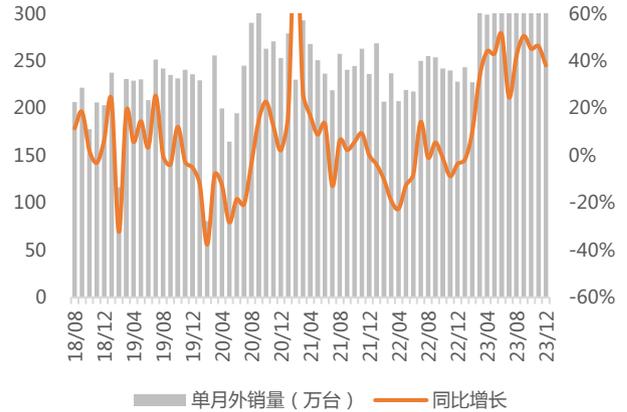
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 34：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



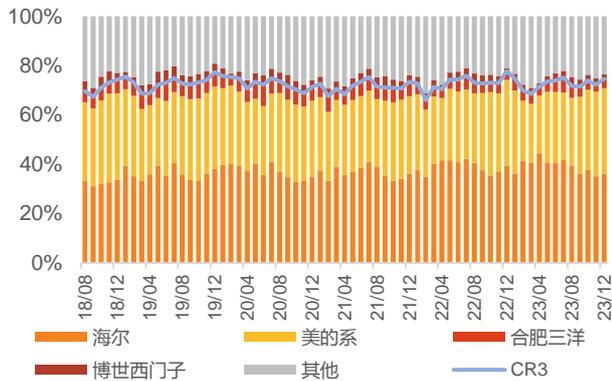
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 35：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



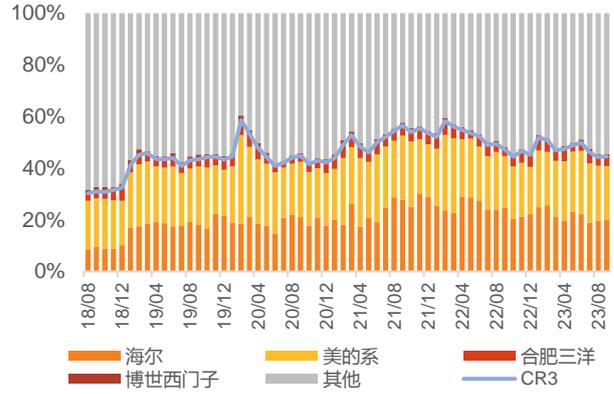
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 36：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 37：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



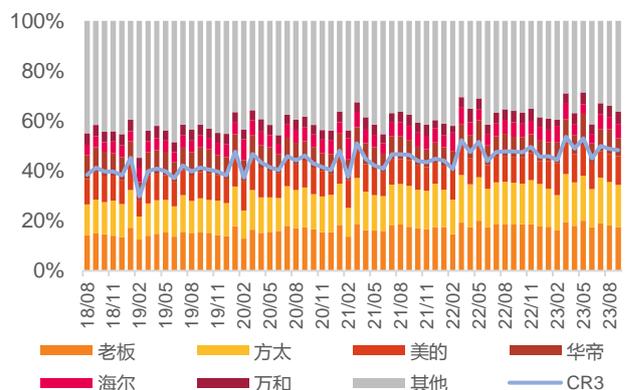
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 38：出货端油烟机内销月零售量、同比增速



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 39：出货端油烟机内销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

零售端：奥维数据跟踪

线上：24W4 除榨汁机品类外，其余品类皆实现正增长，主要考虑去年同期为春节假期、基数偏低。24W1-4，空调、集成灶、净水器销额分别年累计同比增长+165%/+133%/+109%，

增速领跑。

线下：24W4 除破壁机品类外，其余品类皆实现正增长，主要考虑去年同期为春节假期、基数偏低。24W1-4，洗碗机销额同比+161%，增速领跑；其余厨大电品类（油烟机/燃气灶/集成灶）同比增速皆表现较好。

图 40：奥维云网周度数据

奥维云网（线上周度）						
品类	零售额累计增速					
	24W1-W4 (24/1/1-24/1/28)	24W4 (24/1/22-24/1/28)	24W3 (24/1/15-24/1/21)	24W2 (24/1/8-24/1/14)	24W1 (24/1/1-24/1/7)	23W53 (23/12/25-23/12/31)
彩电	44%	273%	9%	-13%	-11%	73%
空调	165%	363%	103%	55%	17%	81%
冰箱	34%	113%	20%	-40%	-15%	51%
洗衣机	42%	104%	16%	-34%	-9%	41%
冷柜	-20%	29%	-28%	-53%	-27%	-15%
油烟机	79%	167%	59%	-8%	12%	36%
燃气灶	64%	146%	43%	-5%	11%	37%
集成灶	133%	225%	152%	3%	3%	50%
洗碗机	68%	111%	72%	-10%	-13%	43%
电热水器	76%	162%	46%	-17%	-1%	63%
净水器	109%	147%	101%	26%	31%	112%
净化器	18%	101%	1%	-27%	-30%	-17%
扫地机	6%	26%	-5%	-10%	-19%	75%
电饭煲	16%	62%	15%	-30%	-24%	7%
破壁机	6%	45%	-2%	-34%	-20%	11%
养生壶	-2%	32%	-18%	-32%	-34%	-42%
搅拌机	-12%	50%	-27%	-41%	-25%	-14%
榨汁机	-5%	-3%	-14%	-22%	-28%	-26%
煎烤机	35%	148%	23%	-22%	-16%	19%
电压力锅	3%	73%	-3%	-39%	-45%	2%
电水壶	-5%	17%	-13%	-32%	-27%	-22%
电炖锅	19%	54%	7%	-19%	-13%	9%
电磁炉	-2%	67%	-20%	-36%	-44%	-5%
电蒸锅	12%	51%	16%	-31%	-18%	35%
空气炸锅	-33%	45%	-44%	-62%	-57%	-47%
豆浆机	62%	55%	237%	35%	45%	66%

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额累计增速					
	24W1-W4 (24/1/1-24/1/28)	24W4 (24/1/22-24/1/28)	24W3 (24/1/15-24/1/21)	24W2 (24/1/8-24/1/14)	24W1 (24/1/1-24/1/7)	23W53 (23/12/25-23/12/31)
彩电	22%	214%	-27%	-15%	-8%	34%
空调	45%	168%	-19%	-8%	-9%	30%
冰箱	24%	151%	-33%	-11%	10%	34%
洗衣机	32%	134%	-27%	-8%	9%	39%
冷柜	-41%	75%	-66%	-45%	-8%	11%
油烟机	77%	264%	2%	17%	10%	52%
燃气灶	46%	169%	-14%	5%	11%	61%
集成灶	38%	117%	27%	3%	122%	-6%
洗碗机	161%	439%	78%	65%	21%	9%
电热水器	24%	95%	-25%	-7%	-2%	28%
净水器	54%	157%	-14%	8%	5%	23%
净化器	9%	89%	-29%	-26%	-14%	-16%
扫地机	35%	76%	48%	5%	19%	72%
电饭煲	-24%	25%	-47%	-28%	-4%	16%
破壁机	-29%	-4%	-52%	-33%	-9%	24%

资料来源：奥维云网（AVC），天风证券研究所

## 6. 公司公告

- 2024 年 1 月 29 日

### 华帝股份：2023 年年度业绩预告

公司发布 2023 年业绩预告，23 年实现归母净利润 4.0-4.9 亿元，同比+180%-242%；扣非归母净利润 3.7-4.6 亿元，同比+316%-417%。23Q4 公司实现归母净利润 0.4-1.3 亿元，同比+129%-195%（去年同期为-1.4 亿元）；扣非归母净利润 0.2-1.1 亿元，同比+114%-165%（去年同期为-1.7 亿元）。

- 2024 年 1 月 30 日

### 苏泊尔：2023 年度业绩预告

公司发布 23 年业绩预告，23 年公司实现营收 213 亿元，同比+5.6%；实现归母净利润 21.7~21.9 亿元，同比+4.95%~5.92%；实现扣非归母净利润 19.8~20 亿元，同比+4.86%~5.92%。其中 23Q4 公司实现收入 59.3 亿元，同比+14.3%；实现归母净利润 8.08~8.28 亿元，同比+6.5%~9.1%；实现扣非归母净利润 6.46~6.66 亿元，同比+4.4%~7.7%。

- 2024 年 1 月 30 日

### 科沃斯：2023 年年度业绩预减公告

公司 23 年实现归母净利润 6-6.8 亿元，同比-59.96%~-64.67%；实现扣非归母净利润 4.4-5.2 亿元，同比-68.27%~-73.19%。其中 23Q4 公司实现归母净利润-368.76~7631.24 万元，同比-101%~-87%；实现扣非归母净利润-8596.5~-596.5 万元，同比-117%~-101%。

- 2024 年 1 月 30 日

### 海信家电：2023 年度业绩预告

公司发布 23 年业绩预告，23 年公司实现归母净利润 27.5-28.5 亿元，同比+92%-99%；实现扣非归母净利润 22.7-23.5 亿元，同比+151%~160%。其中 23Q4 实现归母净利润 3.2-4.2 亿元，同比-11%~+16%；实现扣非归母净利润 2.1-2.9 亿元，同比+59%~121%。

## 7. 行业新闻

- 2024 年 2 月 2 日

### 十二连冠 | 2023 年格力中央空调市场占有率稳居第一

2023 年，格力中央空调在复杂的市场环境中一直保持前行势态，实现了自 2012 年以来连续 12 年市场占有率第一的佳绩。值得一提的是，格力中央空调也是 2023 年度中央空调行业销售规模唯一超过 300 亿的品牌。

- 2024 年 2 月 3 日

### 京东和美的官宣：未来 3 年线上渠道净销售额超 2100 亿元目标

大众日报报道，1 月 31 日，美的、京东年度销售庆典活动举行。2023 年美的系全品类产

品在京东线上渠道的净销售额突破 500 亿元，美的也成为京东家电首个年销售额超过 500 亿元的合作伙伴。美的集团董事长兼总裁方洪波、京东集团 CEO 许冉等双方领导出席此次庆典活动，并在现场约定未来 3 年在线上渠道（业务）保持每年净增 100 亿元、整体净销售额突破 2100 亿元的目标。

## 8. 投资建议

本周家电板块继续跑赢沪深 300，其中白电子板块连续 7 周取得正收益，也是我们自去年 12 月以来基于稳定的基本面判断及低估值/高股息重点推荐的板块。当前位置，我们认为白电板块仍具备较好的配置价值，例如美的/格力/海信家电等为代表的标的。其他方面，建议仍然对出口链条、汽车供应链条、miniled 链条中的家电标的保持关注。

**标的方面，建议关注：**

- 1) 大家电：如【美的集团】/【海信家电】/【格力电器】/【海尔智家】；
- 2) 小家电：如【石头科技】/【科沃斯】/【苏泊尔】/【飞科电器】；
- 3) 其他家电：如【盾安环境】/【公牛集团】/【创科实业】等。

## 9. 风险提示

**房地产市场景气程度回落：**房地产市场景气情况与大家电销售关联性较高，地产市场遇冷将影响大家电终端销售情况。

**汇率波动风险：**部分家电企业以外销 ODM 业务为主，汇率波动会对企业盈利情况造成影响。

**原材料价格波动风险：**2021 年以来原材料成本快速上行，后续价格波动仍将影响家电企业盈利情况。

**新品销售不及预期：**洗地机、扫地机等新品销售不及预期将对相关家电企业营收业绩情况造成影响。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com