

家用电器

证券研究报告
2024年05月09日

家电行业数据追踪——24W18 周度研究

周度研究聚焦：家电行业数据追踪

家电板块走势：上周（2024/4/29-4/30）沪深300指数+0.56%，创业板指数+1.9%，中小板指数+1.61%，家电板块+3.43%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+4.27%、+0.97%、+1%。个股中，本周涨幅前五名是科沃斯、金海高科、石头科技、ST德豪、奥马电器；本周跌幅前五名是新宝股份、飞科电器、天际股份、哈尔斯、立霸股份。

原材料价格走势：2024年4月30日，SHFE铜、铝现货结算价分别为82340和20640元/吨；SHFE铜相较于上周+1.87%，铝相较于上周+0.17%；今年以来铜价+18.94%，铝价+5.04%；中国塑料城价格指数为892.26，相较于上周+0.52%，今年以来+6.88%。2024年4月26日，钢材综合价格指数为106.78，相较于上周价格+0.16%，今年以来-5.42%。

出货端：空冰洗烟机内销景气度较好，外销增速亮眼。空调：24M3内/外销量分别同比+17.8%/+26.6%，24M1-M3内/外销量分别同比+17.0%/+21.8%。冰箱：24M3内/外销量分别同比+12.1%/+20.2%，24M1-M3内/外销量分别同比+8.3%/+31.2%。洗衣机：24M3内/外销量分别同比+3.0%/+15.9%，24M1-M3内/外销量分别同比+0.3%/+30.4%。油烟机：24M3内/外销量分别同比-2.9%/+0.3%，24M1-M3内/外销量分别同比+2.9%/+20.8%。

零售端（奥维数据）：线上：24W1-W17大家电线上零售景气度较好，其中彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+18%/+21%/+12%/+13%；扫地机销额同比+29%，增速亮眼；小家电板块，多品类实现累计销额增速正增长，其中养生壶/豆浆机/电蒸锅/电炖锅/煎烤机销额分别同比为+7%/+35%/+5%/+8%/+17%。线下：24W1-W17线下零售整体承压；扫地机逆势增长，同比+7%。

投资建议：我们年初至今一贯坚持对“白电+出口”链公司业绩较好的判断。展望二季度，我们继续看好以白电为代表的稳定性资产和自主品牌为代表的出口链公司。我们认为目前外销景气度较高，同时我们看好国内“以旧换新”政策逐渐起效，以旧换新的合力正在宣传和补贴两方面形成，有利于激发较大的存量市场（2024/2/26入库报告《天风家电|家用电器：重视政策提及“以旧换新”，利好存量更新需求释放》中，我们测算空冰洗存量接近20亿台，更新周期已明显长于10年）。此外，我们建议关注内需主导的历史相对低位标的，例如科沃斯、极米科技、厨大电板块等。

标的推荐：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】；3) 其他家电：如【欧普照明】（与电子团队联合覆盖）/【盾安环境】（与机械团队联合覆盖）/【公牛集团】/【长虹华意】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。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sungqiana@tfzq.com
赵嘉宁 联系人
zhaojianing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

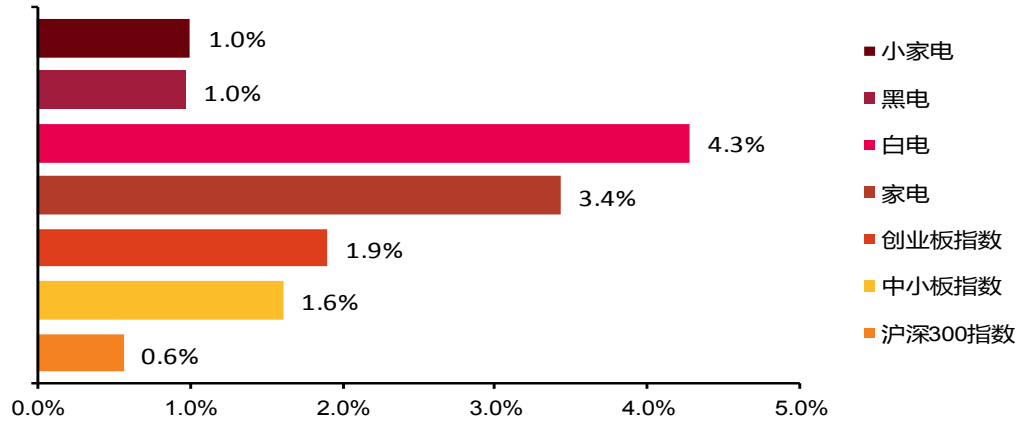
相关报告

- 《家用电器-行业研究周报:家电行业2024Q1基金持仓分析——24W17周度研究》2024-05-01
- 《家用电器-行业研究周报:拐点初现的扫地机龙头之科沃斯——24W16周度研究》2024-04-23
- 《家用电器-行业投资策略:聚焦长周期稳健性,挖掘结构性增量——24年二季度家电策略》2024-04-11

1. 周度家电板块走势

上周（2024/4/29-4/30）沪深300指数+0.56%，创业板指数+1.9%，中小板指数+1.61%，家电板块+3.43%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+4.27%、+0.97%、+1%。个股中，本周涨幅前五名是科沃斯、金海高科、石头科技、ST德豪、奥马电器；本周跌幅前五名是新宝股份、飞科电器、天际股份、哈尔斯、立霸股份。

图 1：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	603486.SH	科沃斯	19.3%	5.0%	1	002705.SZ	新宝股份	-8.5%	6.1%
2	603311.SH	金海高科	13.2%	7.4%	2	603868.SH	飞科电器	-8.1%	1.9%
3	688169.SH	石头科技	11.2%	3.2%	3	002759.SZ	天际股份	-4.0%	4.4%
4	002005.SZ	ST德豪	10.6%	1.0%	4	002615.SZ	哈尔斯	-3.8%	14.0%
5	002668.SZ	奥马电器	9.6%	7.6%	5	603519.SH	立霸股份	-3.8%	5.3%

资料来源：Wind，天风证券研究所

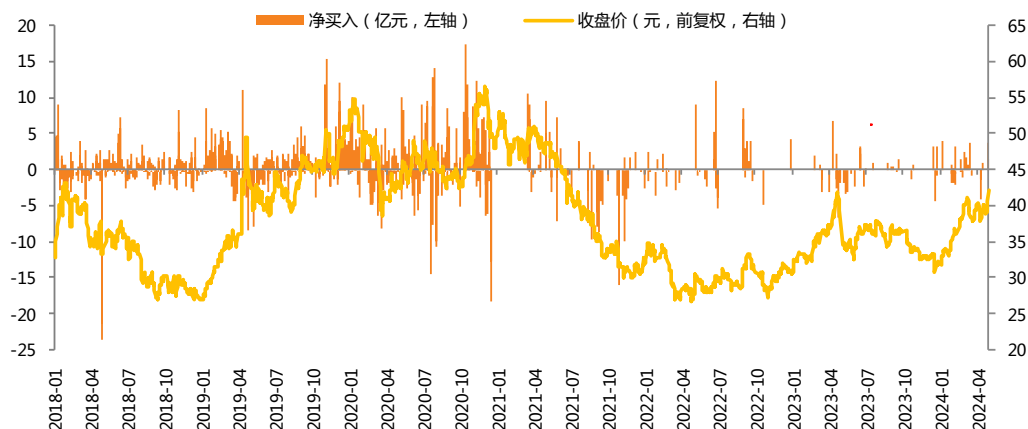
图 2：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

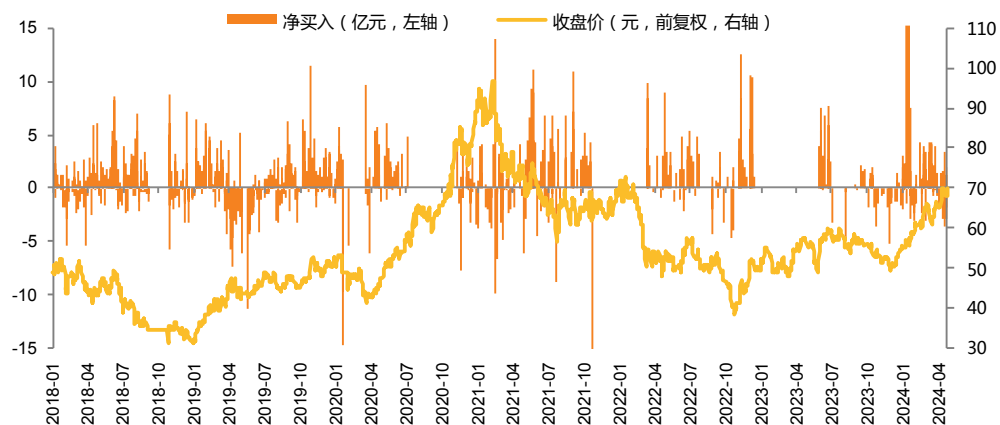
2. 周度资金流向

图 3：格力电器北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：海尔智家北上净买入

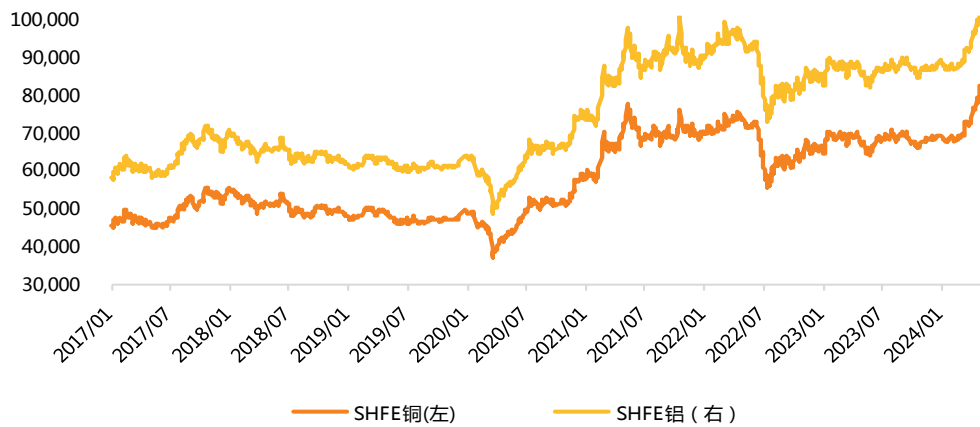


资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 原材料价格走势

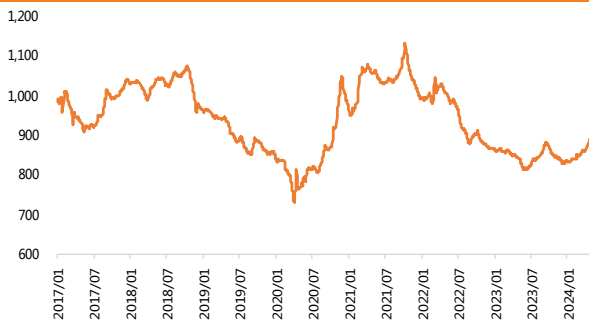
2024年4月30日，SHFE铜、铝现货结算价分别为82340和20640元/吨；SHFE铜相较于上周+1.87%，铝相较于上周+0.17%；今年以来铜价+18.94%，铝价+5.04%；中国塑料城价格指数为892.26，相较于上周+0.52%，今年以来+6.88%。2024年4月26日，钢材综合价格指数为106.78，相较于上周价格+0.16%，今年以来-5.42%。

图 6：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：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 8：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

4. 行业数据

➤ 出货端：空冰洗烟机内销需求景气度较好，外销增速亮眼

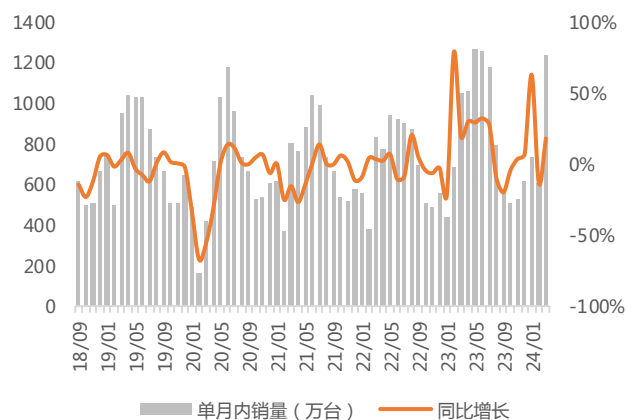
空调：24M3 内/外销量分别同比+17.8%/+26.6%，24M1-M3 内/外销量分别同比+17.0%/+21.8%。

冰箱：24M3 内/外销量分别同比+12.1%/+20.2%，24M1-M3 内/外销量分别同比+8.3%/+31.2%。

洗衣机：24M3 内/外销量分别同比+3.0%/+15.9%，24M1-M3 内/外销量分别同比+0.3%/+30.4%。

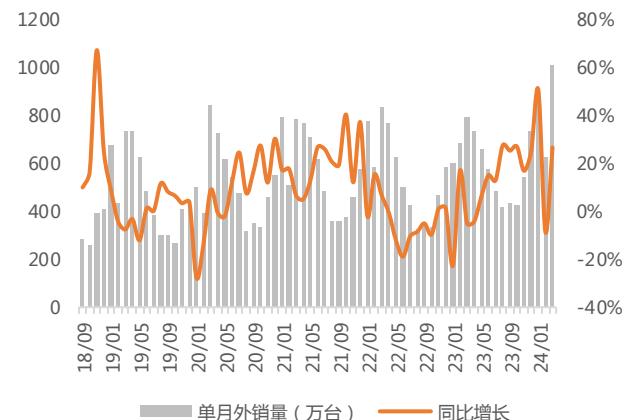
油烟机：24M3 内/外销量分别同比-2.9%/+0.3%，24M1-M3 内/外销量分别同比+2.9%/+20.8%。

图 9：出货端空调内销月零售量、同比增速



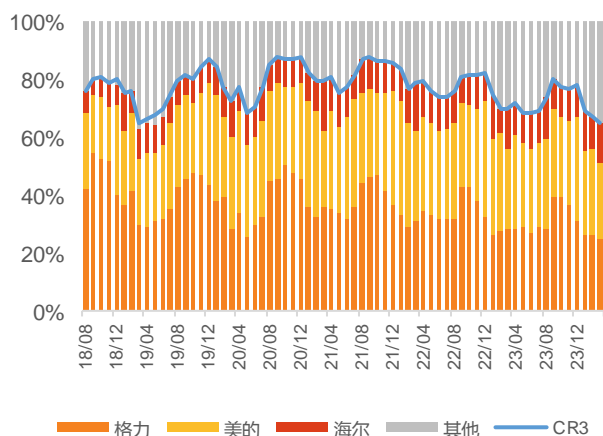
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 10：出货端空调外销月零售量、同比增速



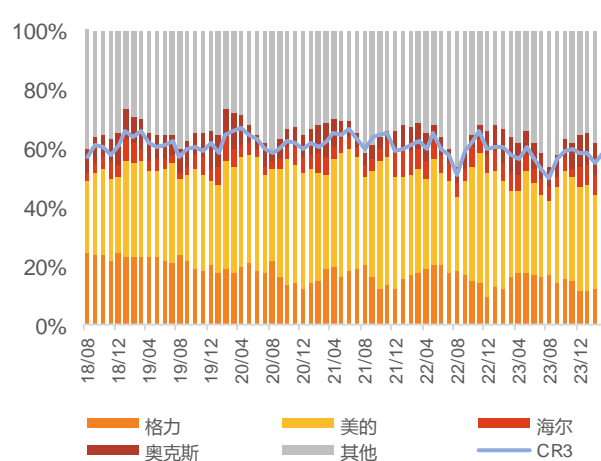
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 11：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



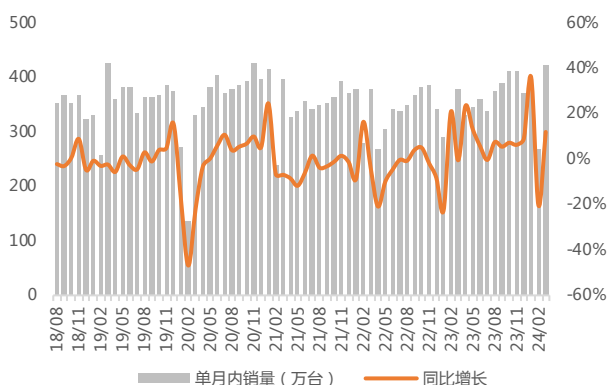
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 12：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



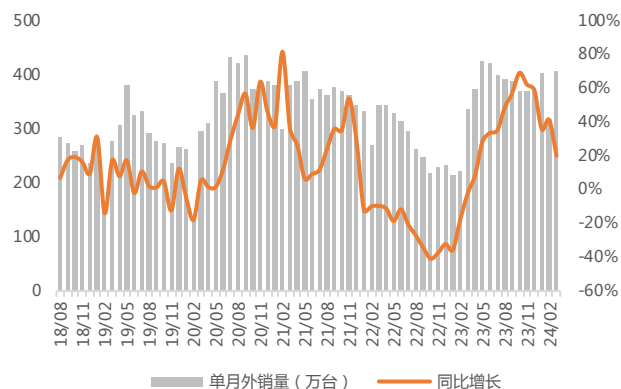
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 13：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



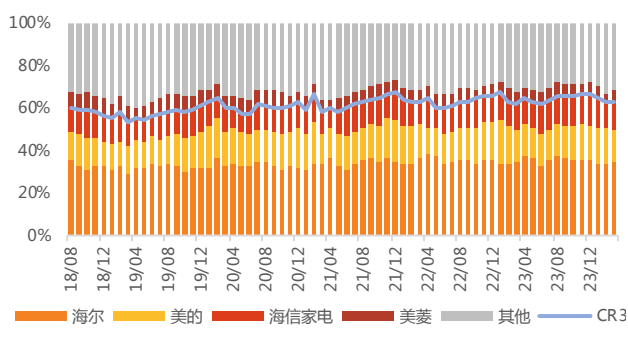
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



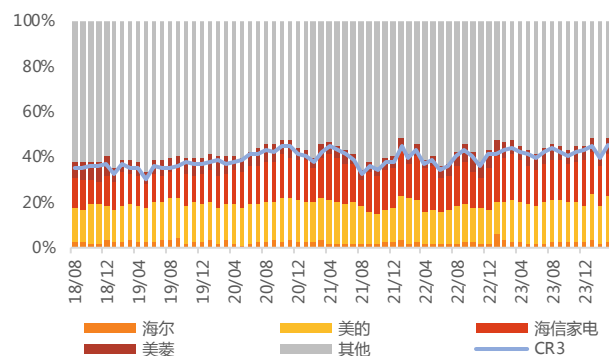
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



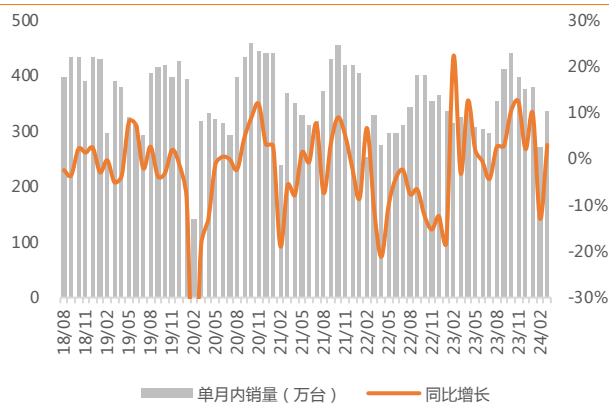
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



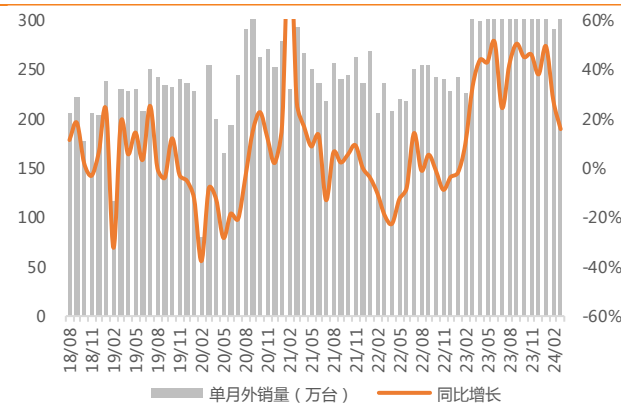
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



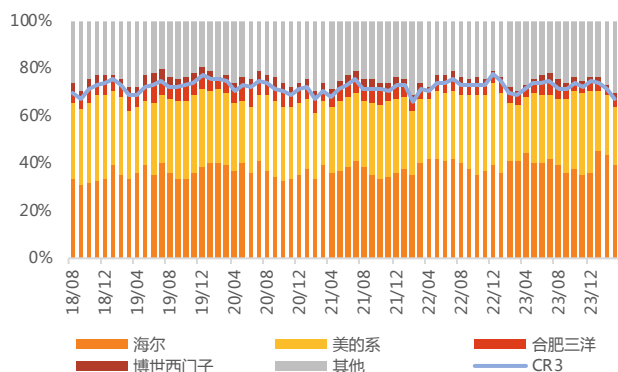
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



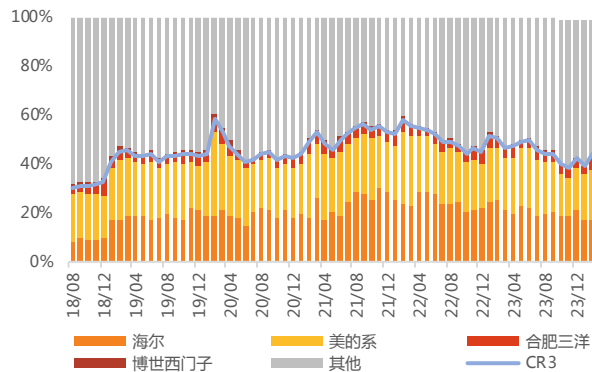
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



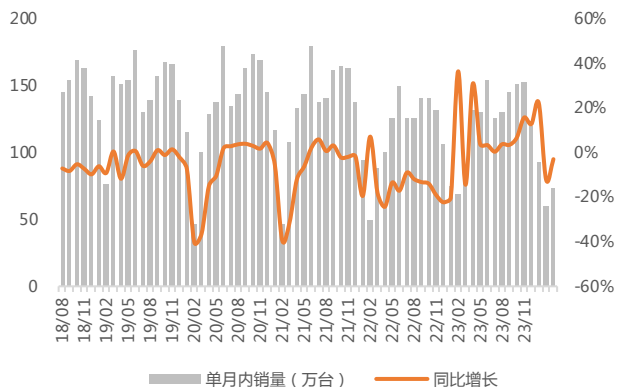
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



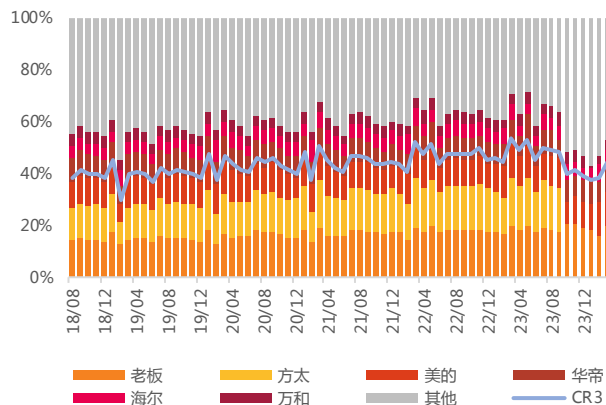
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：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 22：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

注：方太品牌油烟机数据自 23M10 缺失。

零售端：奥维数据跟踪

线上：24W1-W17 大家电线上零售景气度较好，其中彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+18%/+21%/+12%/+13%；扫地机销额同比+29%，增速亮眼；小家电板块，多品类实现累计销额增速正增长，其中养生壶/豆浆机/电蒸锅/电炖锅/煎烤机销额分别同比为+7%/+35%/+5%/+8%/+17%。

线下：24W1-W17 线下零售整体承压；扫地机逆势增长，同比+7%。

图 23：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		零售额单周增速			
	24W1-W17 (1/1-4/28)	24W17 (4/22-4-28)	24W16 (4/15-4-21)	24W15 (4/8-4-14)	24W14 (4/1-4-7)	24W13 (3/25-3/31)
彩电	18%	-23%	10%	34%	3%	6%
冰箱	21%	-26%	3%	46%	57%	1%
空调	12%	-29%	-12%	33%	74%	37%
冰柜	-7%	0%	-19%	21%	46%	-4%
洗衣机	13%	-22%	1%	46%	33%	19%
油烟机	-4%	-14%	7%	6%	2%	-6%
燃气灶	3%	-9%	25%	22%	9%	7%
洗碗机	0%	10%	15%	6%	27%	1%
集成灶	-44%	-36%	-48%	-27%	-50%	-20%
电热水器	-7%	-23%	-8%	-7%	30%	-28%
净化器	26%	42%	16%	-3%	27%	40%
净水器	17%	-14%	34%	33%	28%	39%
扫地机	29%	25%	103%	-8%	9%	64%
空气炸锅	-34%	-31%	-41%	-31%	-38%	-27%
电饭煲	-1%	0%	2%	13%	1%	11%
电压力锅	-8%	12%	2%	14%	11%	8%
电磁炉	-1%	20%	12%	18%	3%	6%
电水壶	-9%	-3%	-5%	-3%	-6%	0%
养生壶	7%	46%	19%	25%	16%	24%
豆浆机	35%	32%	65%	73%	53%	71%
破壁机	-16%	3%	-7%	-11%	-18%	-11%
搅拌机	-10%	6%	-14%	-10%	-18%	0%
榨汁机	-7%	39%	-5%	8%	-3%	-3%
电蒸锅	5%	10%	3%	11%	-11%	7%
电炖锅	8%	31%	26%	24%	11%	23%
煎烤机	17%	-6%	-16%	20%	9%	-13%

奥维云网（线下周度）						
品类	零售额累计增速		零售额单周增速			
	24W1-W17 (1/1-4/28)	24W17 (4/22-4-28)	24W16 (4/15-4-21)	24W15 (4/8-4-14)	24W14 (4/1-4-7)	24W13 (3/25-3/31)
彩电	-5%	-47%	16%	-25%	-9%	54%
冰箱	-12%	-45%	16%	-33%	-6%	78%
空调	-18%	-47%	14%	-45%	36%	23%
冰柜	-10%	-27%	6%	-24%	3%	8%
洗衣机	-7%	-29%	34%	-8%	10%	56%
油烟机	-7%	-38%	28%	-31%	-2%	94%
燃气灶	-6%	-36%	26%	-28%	-5%	92%
洗碗机	-1%	-22%	71%	-37%	-6%	149%
集成灶	-10%	-37%	25%	-47%	-42%	25%
电热水器	-14%	-37%	-2%	-31%	-5%	38%
净化器	-20%	-32%	-14%	-45%	-47%	-14%
净水器	-19%	-39%	14%	-40%	-14%	55%
扫地机	7%	-37%	46%	-22%	29%	25%
电饭煲	-11%	-47%	0%	-25%	-9%	7%
破壁机	-27%	-45%	-18%	-34%	-16%	11%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

5. 公司公告

4月30日

● 格力电器：2023年年度报告&2024年一季度报告

公司 2023 年全年实现营业收入 2050.18 亿元，同比+7.82%，归母净利润 290.17 亿元，同比+18.41%；其中 2023Q4 实现营业收入 492.06 亿元，同比+17.7%，归母净利润 89.25 亿元，同比+43.9%。公司 2024 年 Q1 全年实现营业收入 365.96 亿元，同比+2.53%，归母净利润 46.75 亿元，同比+13.77%，扣非归母净利润 45.25 亿元，同比+21.55%。23 年公司向全体股东每 10 股派发现金红利 23.80 元（含税），分红率为 45.3%。

● 三花智控：2023年年度报告&2024年一季度报告

2023 年公司实现营业收入 245.6 亿元，同比+15.0%；归母净利润 29.2 亿元，同比+13.5%；扣非归母净利润 29.2 亿元，同比+27.3%。其中 23Q4 公司实现营业收入 55.8 亿元，同比-3.0%；归母净利润 7.6 亿元，同比-19.5%；扣非归母净利润 6.9 亿元，同比+28.7%。24Q1 公司实

实现营业收入 64.4 亿元，同比+13.4%；归母净利润 6.5 亿元，同比+7.7%；扣非归母净利润 6.7 亿元，同比+20.5%。

● 美的集团：2024 年一季度报告

公司发布 2024 年一季报，24Q1 实现营业收入 1061.0 亿元，同比+10.2%；归母净利润 90.0 亿元，同比+11.9%；扣非归母净利润 92.4 亿元，同比+20.4%。

● 海尔智家：2024 年一季度报告

公司 24Q1 实现营业收入 689.8 亿元，同比+6.01%；归母净利润 47.7 亿元，同比+20.16%；扣非归母净利润 46.4 亿元，同比+25.41%。公司推出 2024 年度 A+H 股核心员工持股计划（草案），A 股参与人员共计不超过 2400 人，资金总额 7.1 亿元。H 股参与对象包括公司董事（独立董事除外）、高级管理人员、公司及子公司核心技术（业务）人员，共计 30 人，资金总额 6850 万元（含）。考核目标均为，24、25 年扣非归母净利润较 23 年增速/CAGR $\geq 15\%$ ，24、25 年 ROE $\geq 16.8\%$ 。

● 莱克电气：2023 年年度报告 & 2024 年一季度报告

公司 2023 年全年实现营业收入 87.92 亿元，同比-11.52%，归母净利润 11.17 亿元，同比+8.42%。公司 2024 年 Q1 全年实现营业收入 23.13 亿元，同比+11.68%，归母净利润 2.72 亿元，同比+36%。（公司并表后的修改口径）。

● 春光科技：2024 年一季度报告

2024Q1 公司实现营业收入 3.64 亿元，同比-11.22%，归母净利润-0.04 亿元，同比-124.28%。

● 佛山照明：2024 年一季度报告

公司 24Q1 实现收入 25.17 亿元，同比+14.75%，实现归母净利润 0.84 亿元，同比+26.42%，实现扣非归母净利润 0.77 亿元，同比+28.89%。

6. 行业新闻

● 2024 年 4 月 28 日

吉林省发布家电以旧换新补贴细则

实施时间：2024 年 4 月 26 日启动全省家电以旧换新暨绿色智能家电进万家活动，具体活动时间范围由各市（州）依据本地实际确定。

补贴产品范围：空调、电视机、电冰箱（含冰柜）、洗衣机、油烟机、燃气灶、热水器、净水机共 8 类。

收旧产品范围：空调、电视机、电冰箱（含冰柜）、洗衣机、电脑、油烟机、燃气灶、热水器、净水机共 9 类。

补贴对象：在吉林省内完成售旧购新全过程的消费者均可享受以旧换新补贴。

补贴标准和数量：1) 活动期间，消费者在遴选范围内销售企业或再生资源回收企业交售废旧家电，并在参与活动的商家购买补贴范围内的绿色、智能、节能新家电时，可享受家电以旧换新补贴。省级及各地叠加补贴，原则上按购买单件新家电实际成交价格 10% 补贴，补贴上限为 1000 元/台；企业按家电品类进行补贴，原则上按不低于最终销售价格的 5% 给予补贴（部分特殊品类除外，具体补贴额度以店内实际情况为准）；鼓励银行等金融机构叠加补贴，参与银行出资不低于 2%，具体以银行执行为准。2) 政策实施期内，个人购买新家电的，总量不超过 3 台。购买新家电不受交售旧家电品种对应限制。交售旧家电与购买新家电的购买人必须一致。3) 消费者交售的旧家电应保证机壳、线路板、

供电电源等主要部件齐全。企业销售的新家电要符合国家有关节能、安全、环保等标准要求。4) 家电以旧换新政府补贴计算基数，是在消费者参与完成商家、销售企业的各项优惠活动基础上的最终成交价格进行核算。销售企业不得先行抬高销售价格。

● 2024 年 4 月 29 日

广东消费品以旧换新首轮补贴 3.7 亿元，家电补贴 10%

4 月 28 日，2024 年广东省消费品以旧换新行动（简称行动）正式启动。行动的实施时间从 5 月 1 日到 12 月 31 日，第一轮从 5 月 1 日到 8 月 31 日，年内视情况推出第二轮；第一轮广东省拿出 3.7 亿元补贴，其中家电补贴 10%。家电以旧换新的补贴标准是不超过新购置家电销售价格的 10%，每件家电（或单张消费券）补贴金额不超过 500 元，单个消费者补贴不超过 2000 元。

7. 投资建议

我们年初至今一贯坚持对“白电+出口”链公司业绩较好的判断。展望二季度，我们继续看好以白电为代表的稳定性资产和自主品牌为代表的出口链公司。我们认为目前外销景气度较高，同时我们看好国内“以旧换新”政策逐渐起效，以旧换新的合力正在宣传和补贴两方面形成，有利于激发较大的存量市场（2024/2/26 入库报告《天风家电|家用电器：重视政策提及“以旧换新”，利好存量更新需求释放》中，我们测算空冰洗存量接近 20 亿台，更新周期已明显长于 10 年）。此外，我们建议关注内需主导的历史相对低位标的，例如科沃斯、极米科技、厨大电板块等。

标的推荐：

- 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】；
- 3) 其他家电：如【欧普照明】（与电子团队联合覆盖）/【盾安环境】（与机械团队联合覆盖）/【公牛集团】/【长虹华意】等。

8. 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