

# 家用电器

证券研究报告  
2024年07月23日

## 家电行业 2024Q2 基金持仓分析——24W29 周度研究

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

分析师

SAC 执业证书编号: S1110524070003  
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:24H1 国内彩电市场复盘——24W28 周度研究》2024-07-17
- 《家用电器-行业投资策略:家电成长与中国再全球化——家电行业首席联盟培训》2024-07-15
- 《家用电器-行业研究周报:大金工业基本情况梳理——24W27 周度研究》2024-07-14

### 周度研究聚焦: 家电行业 2024Q2 基金持仓分析

23 年以来基金重仓家电水平持续攀升, 24Q2 超越 17 年以来均值。24Q2 基金重仓家电意愿持续六个季度环比提升, 持股比例环比+0.5pct 至 4.4%, 超越 17 年以来平均水平 (4.1%)。24Q2 家电板块超配比例为 2.4%, 较 24Q1 提升 0.5pct, 超配比例高于 17 年至今平均水平 (2.1%)。

**白电:** Q2 内需出货平稳+外需高增, 带动板块整体配置意愿继续提升。24Q2 白电板块在家电持仓中比重为 80%, 同比+9pcsts, Q2 以来内销零售稳定、出货高增, 出口人民币口径延续双位数高增带动白电持仓配比提升。个股角度, 美的集团/海尔智家/格力电器/海信家电/长虹美菱持仓市值占其总市值比重分别环比+0.9/+0.9/+0.8/-1.1/-5.4pcts 至 4.8%/4.8%/3.6%/ 4.3%/1.6%。

**黑电:** 板块整体配比略有回落。24Q2 黑电板块持仓市值占家电行业总持仓比重 6%, 环比-1pct。其中, 兆驰股份持仓市值占其总市值比例环比+0.1pct 至 0.7%。

**厨卫电器:** 地产悲观情绪压制下, 板块持仓力度降低。24Q2 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 0.1%, 环比-1pct。20Q2-20Q4 基金对厨房大电板块的配置意愿有所缩减, 伴随集成灶、洗碗机等新兴厨电景气度提升, 21Q1 年起厨卫电器板块整体配比逐步攀升, 但 22 年以来随着地产承压配置比例降低, 基金对厨大电个股的持仓比例逐步走低。24Q2 传统龙头华帝股份/老板电器持仓市值占个股总市值比例分别环比-1.9/-1.7pcts 至 0.4%/0.2%。

**小家电:** 出口链条基本面向好, 清洁龙头获增配。24Q2 小家电板块持仓占家电行业总持仓中比重为 9%, 环比+1pct。清洁电器板块, 科沃斯持仓市值占总市值比例环比+0.3pct 至 0.4%, 石头科技持仓市值占总市值比例环比+1.5pct 至 8.7%; 厨房小家电板块, 苏泊尔持仓市值占总市值比例环比-0.2pct 至 0.3%, 新宝股份持仓市值占总市值比例环比-0.2pct 至 1.3%; 个护领域, 飞科电器持仓市值占总市值比例保持约 1.3% 水平。

**家用零部件:** 板块资金环比流出较多。24Q2 家用零部件板块在家电持仓中比重为 5%, 环比-7pcts。分个股看, 24Q2 盾安环境/三花智控/长虹华意持仓比例分别环比-2.8/-2.7/-1.2pct 至 2.3%/3.2%/0.1%, 华翔股份持仓比例保持 1.8% 水平。

**其他板块:** 欧普照明获明显增配, 按摩板块整体配置比例延续较低水平。24Q2 照明设备/其他家电板块在家电持仓中比重分别为 0.5%/0.2%, 环比+0.1/-0.4pct。其中, 荣泰健康/欧普照明/得邦照明基金持仓占其市值比重环比-0.1/+0.8/+0.0pct 至 0.1%/+0.9%/+3.1%。

**标的推荐:** 1) 大家电: 如【美的集团】/【格力电器】/【海尔智家】/【海信家电】; 2) 小家电: 如【石头科技】/【科沃斯】; 3) 厨大电: 如【华帝股份】; 4) 黑电: 如【TCL 电子】/【海信视像】; 5) 其他家电: 如【盾安环境】(与机械组联合覆盖)/【德昌股份】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。

## 1. 周度研究聚焦：家电行业 2024Q2 基金持仓分析

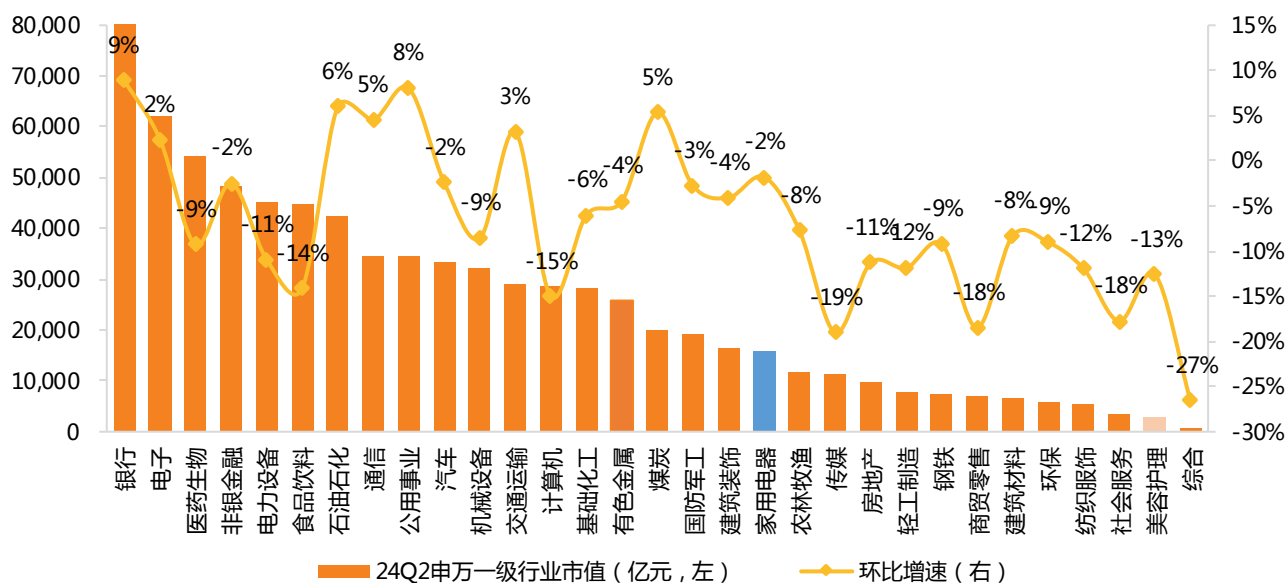
我们按申万行业（2021）对 A 股标的的进行划分，选取普通股票型、偏股混合型两类基金，分析 2024Q2 家电各板块、各标的的基金持股情况。

图 1：申万行业（2021）家用电器子板块标的一览

申万二级	申万三级	个股					
白色家电	空调	美的集团	格力电器	海信家电			
	冰洗	海尔智家	奥马电器	长虹美菱	惠而浦	澳柯玛	
黑色家电	彩电	海信视像	兆驰股份	四川长虹	深康佳A	极米科技	
	其他黑电	创维数字	银河电子	四川九洲	九联科技	高斯贝尔	ST同洲
厨卫电器	卫浴电器	万和电气	日出东方	奥普家居			
	厨房电器	华帝股份	老板电器	浙江美大	火星人	亿田智能	帅丰电器
小家电	清洁小家电	科沃斯	石头科技	莱克电气	富佳股份	德尔玛	德昌股份
	个护小家电	欧圣电气					
	厨房小家电	飞科电器	倍轻松	倍益康			
		苏泊尔	新宝股份	小熊电器	九阳股份	爱仕达	北鼎股份
家电零部件 II	家电零部件 III	比依股份	开能健康	ST德豪	彩虹集团	利仁科技	
		三花智控	盾安环境	东方电热	海立股份	汉宇集团	华翔股份
		秀强股份	长虹华意	天银机电	星帅尔	立霸股份	同星科技
		东贝集团	康盛股份	禾盛新材	金海高科	顺威股份	三星新材
		奇精机械	联合精密	毅昌科技	春光科技	朗迪集团	宏昌科技
		拾比佰	合肥高科	海达尔			
照明设备 II	照明设备 III	欧普照明	佛山照明	立达信	得邦照明	阳光照明	三雄极光
其他家电 II	其他家电 III	小崧股份	星光股份	恒太照明	格利尔	N民爆	
		奥佳华	融捷健康	荣泰健康			

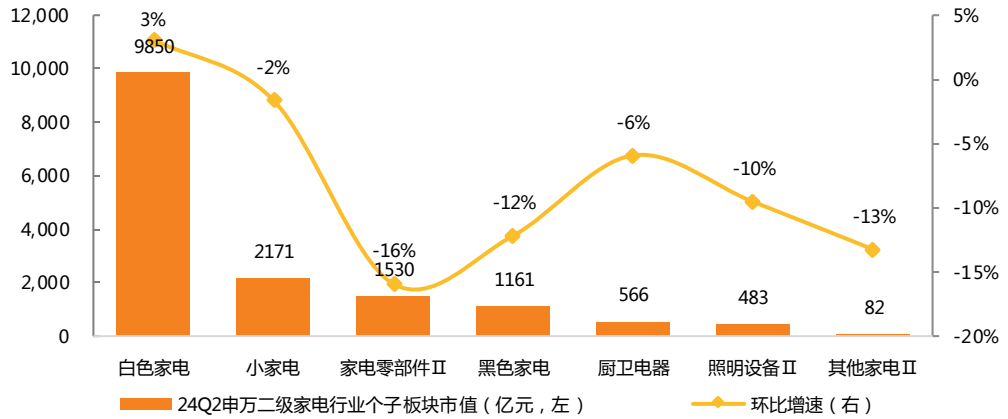
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2024Q2 申万一级行业总市值（亿元）及环比增速（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：2024Q2 家电行业各子板块总市值情况（亿元）

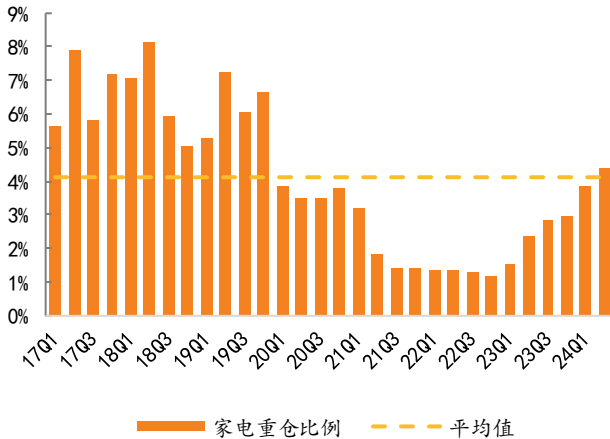


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 1.1. 23 年以来基金重仓家电水平持续攀升，24Q2 超越 17 年以来均值

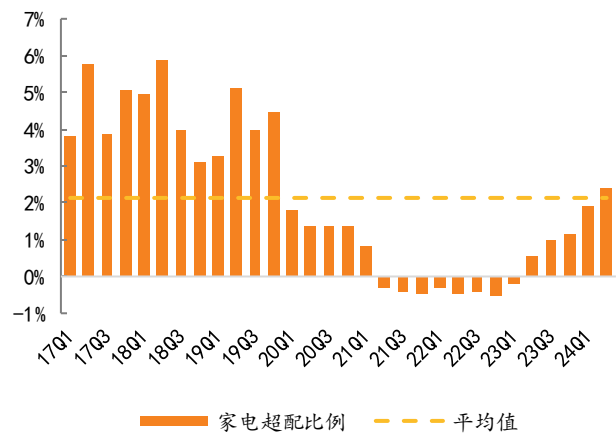
24Q2 基金重仓家电意愿持续六个季度环比提升，持股比例环比+0.5pct 至 4.4%，超越 17 年以来平均水平（4.1%）。24Q2 家电板块超配比例为 2.4%，较 24Q1 提升 0.5pct，超配比例高于 17 年至今平均水平（2.1%）。

图 4：17Q1-24Q2 基金家电重仓比例 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

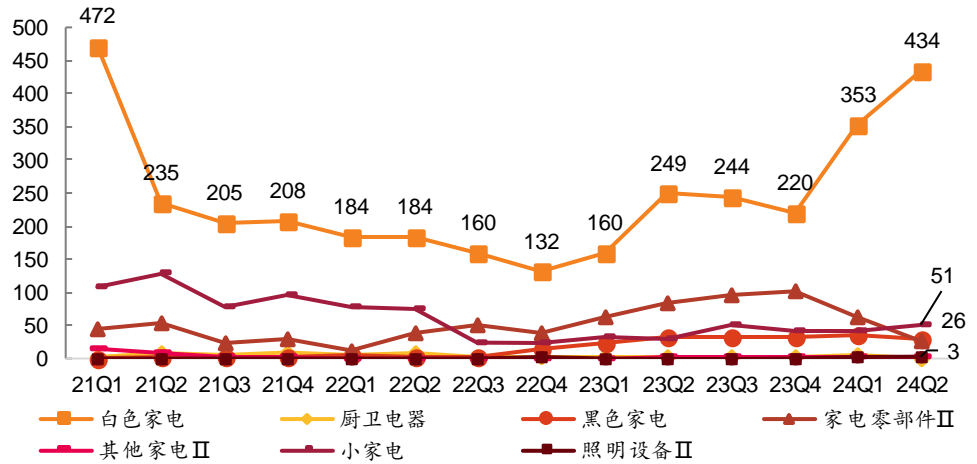
图 5：17Q1-24Q2 基金家电超配比例 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

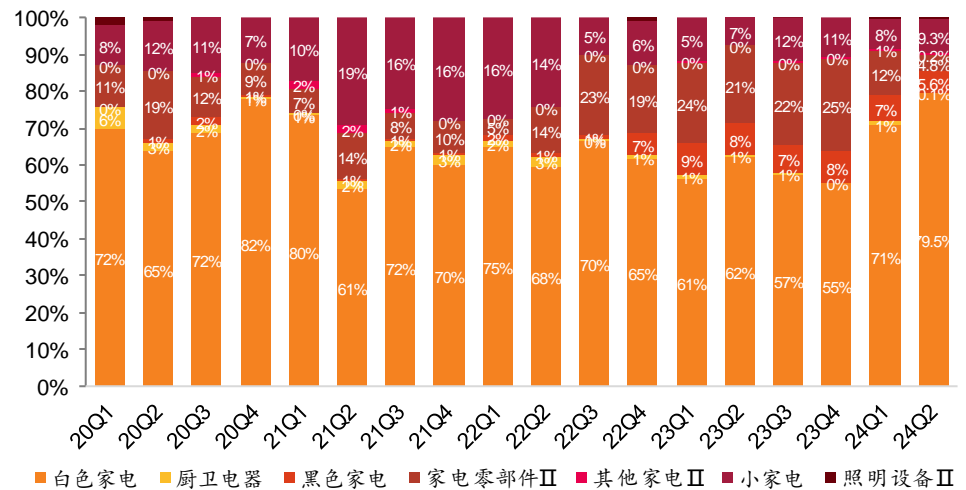
**分板块看**，24Q2 白色家电占家电整体重仓市值的比例为 80%，环比+9pcts，且重仓个股依然集中在少数龙头标的，美的集团/海尔智家/格力电器/海信家电重仓市值分别达 215/117/80/18 亿元，分别较 24Q1+23%/+39%/+27%/-16%；小家电板块占家电整体重仓市值的比例位居第二，环比+1pcts 至 9%，其中石头科技/科沃斯重仓市值分别为同比+38%/+357%至 45/1 亿元，其余标的持仓环比降低；黑色家电/家电零部件/照明设备/厨电重仓市值占家电重仓市值分别环比-1/-7/+0.1/-1pcts 至 6%/5%/1%/0%，其中海信视像/三花智控/盾安环境重仓市值分别为 28/23/2 亿元领先，兆驰股份/欧普照明获增持。

图 6：21Q1-24Q2 各子行业持仓市值走势（亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：20Q1-24Q2 各子行业持仓市值占家电行业总持仓比重



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：24Q2 基金持仓 A 股标的市值 TOP10（万元）

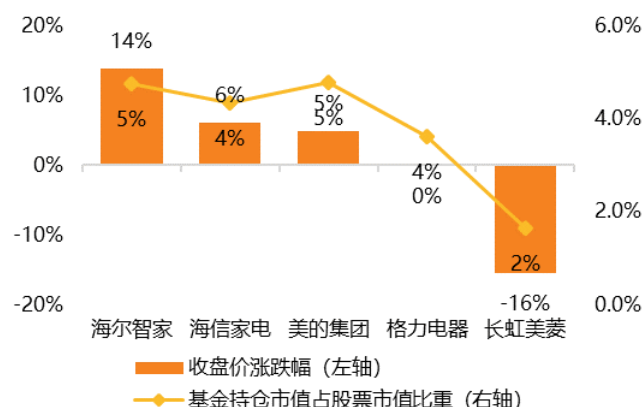
证券代码	证券简称	24Q2基金持仓市值（万元）	24Q2环比变化
000333.SZ	美的集团	2150826	23%
600690.SH	海尔智家	1174047	39%
000651.SZ	格力电器	796419	27%
688169.SH	石头科技	448332	38%
600060.SH	海信视像	284320	-10%
002050.SZ	三花智控	225448	-56%
000921.SZ	海信家电	176138	-16%
002011.SZ	盾安环境	24467	-64%
603868.SH	飞科电器	21594	-19%
603303.SH	得邦照明	16936	-13%

资料来源：Wind，天风证券研究所

## 1.2. 分板块：出口高景气背景下，白电、清洁板块龙头获增配

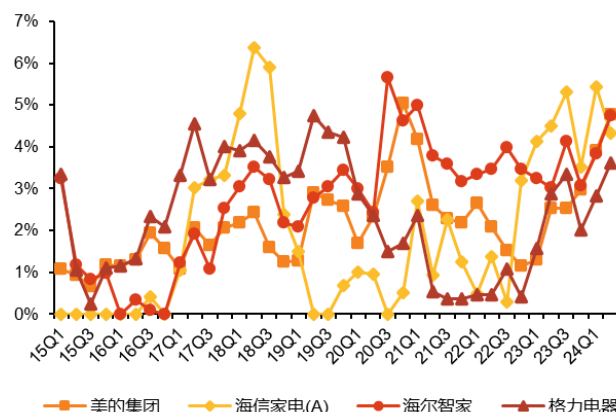
**白电：Q2 内需出货平稳+外需高增，带动板块整体配置意愿继续提升。**24Q2 白电板块在家电持仓中比重为 80%，同比+9pcsts，Q2 以来内销零售稳定、出货高增，出口人民币口径延续双位数高增带动白电持仓配比提升。个股角度，美的集团/海尔智家/格力电器/海信家电/长虹美菱持仓市值占其总市值比重分别环比+0.9/+0.9/+0.8/-1.1/-5.4pcts 至 4.8%/4.8%/3.6%/4.3%/1.6%。

图 9：24Q2 白电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

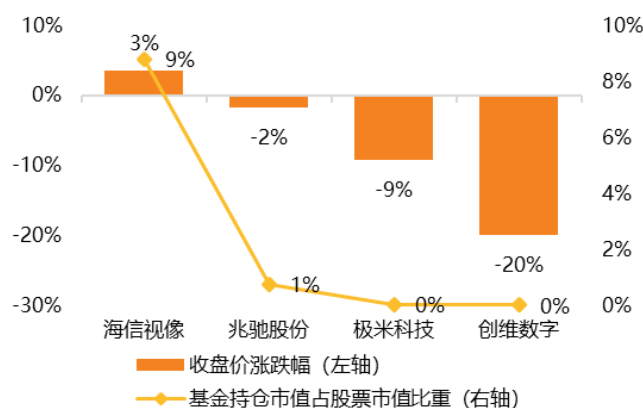
图 10：15Q1-24Q2 白电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

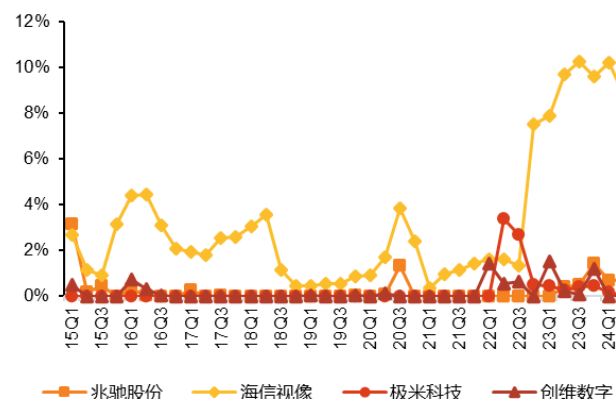
**黑电：板块整体配比略有回落。**24Q2 黑电板块持仓市值占家电行业总持仓比重 6%，环比-1pct。其中，兆驰股份持仓市值占其总市值比例环比+0.1pct 至 0.7%。

图 11：24Q2 黑电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

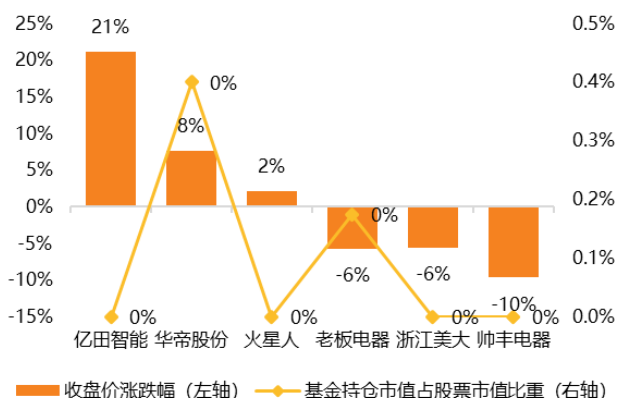
图 12：15Q1-24Q2 黑电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

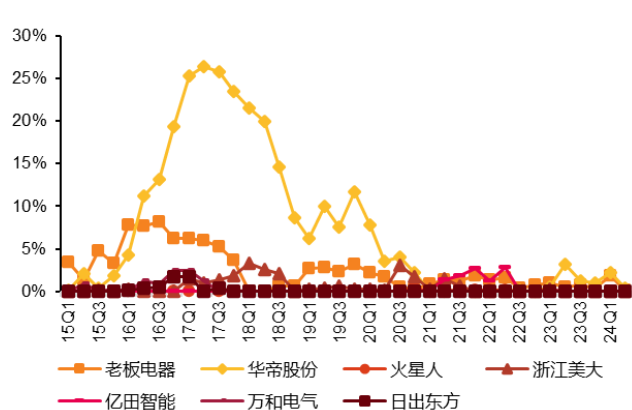
**厨卫电器：地产悲观情绪压制下，板块持仓力度降低。**24Q2 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 0.1%，环比-1pct。20Q2-20Q4 基金对厨房大电板块的配置意愿有所缩减，伴随集成灶、洗碗机等新兴厨电景气度提升，21Q1 年起厨卫电器板块整体配比逐步攀升，但 22 年以来随着地产承压配置比例降低，基金对厨大电个股的持仓比例逐步走低。24Q2 传统龙头华帝股份/老板电器持仓市值占个股总市值比例分别环比-1.9/-1.7pcts 至 0.4%/0.2%。

图 13：24Q2 厨房大电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

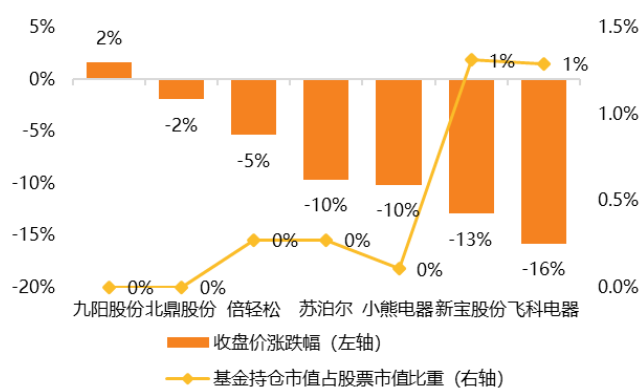
图 14：15Q1-24Q2 厨房大电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

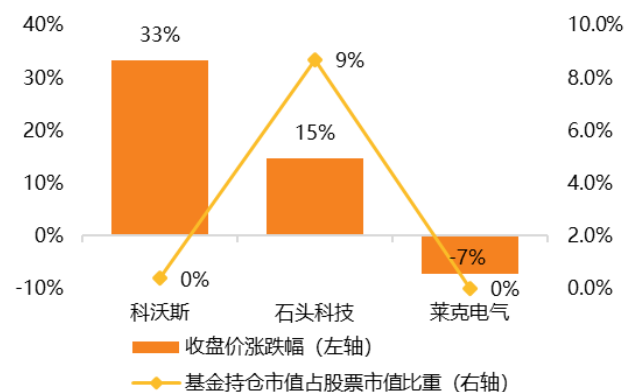
**小家电：出口链条基本面向好，清洁龙头获增配。** 24Q2 小家电板块持仓占家电行业总持仓中比重为 9%，环比+1pct。清洁电器板块，科沃斯持仓市值占总市值比例环比+0.3pct 至 0.4%，石头科技持仓市值占总市值比例环比+1.5pct 至 8.7%；厨房小家电板块，苏泊尔持仓市值占总市值比例环比-0.2pct 至 0.3%，新宝股份持仓市值占总市值比例环比-0.2pct 至 1.3%；个护领域，飞科电器持仓市值占总市值比例保持约 1.3%水平。从历史上看，小家电经历了明显的板块配置波动：20H1 小家电板块受益于疫情下的需求激增及线下销售占比低等因素的影响，成为机构投资者更为青睐的板块之一；20Q4 小家电行业增速逐步恢复至合理增长范围之内，相对应的前期较高的估值进入消化阶段，板块整体配置比例有所下降；21 年起清洁电器需求持续高涨，拉动行业龙头业绩向好，获机构资金增配；23 年板块需求承压下配置比例有所下行，24 年以来在内需偏弱、出口链条基本面向好预期下清洁电器板块个股持仓力度有所提升。

图 15：24Q2 小家电板块主要个股涨跌幅情况



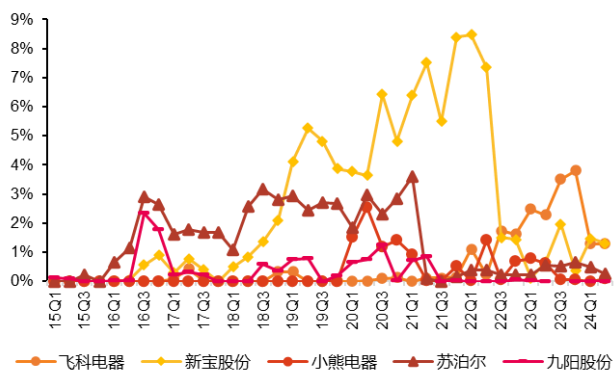
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：24Q2 清洁电器板块主要个股涨跌幅情况



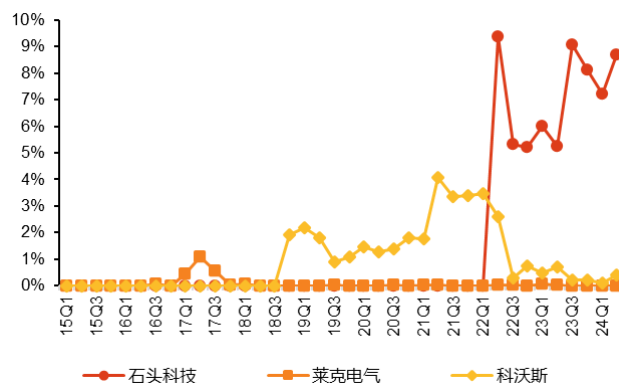
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：15Q1-24Q2 小家电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

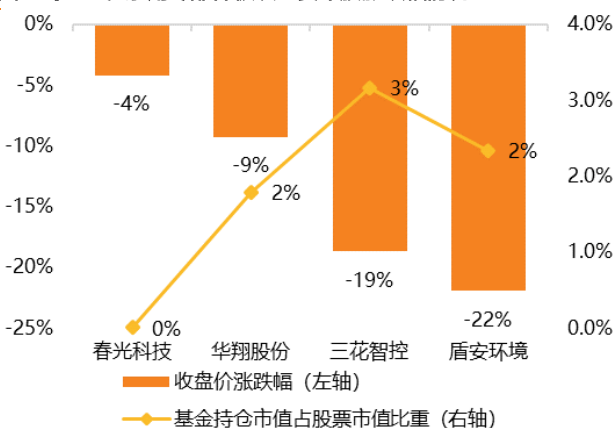
图 18：15Q1-24Q2 清洁电器板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

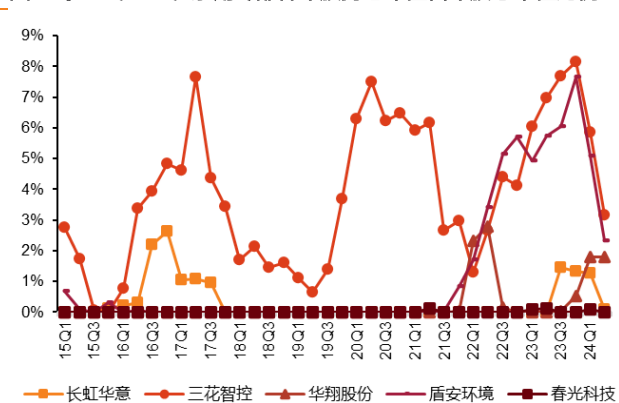
**家用零部件：板块资金环比流出较多。**24Q2 家用零部件板块在家电持仓中比重为 5%，环比-7pcts。分个股看，24Q2 盾安环境/三花智控/长虹华意持仓比例分别环比-2.8/-2.7/-1.2pct 至 2.3%/3.2%/0.1%，华翔股份持仓比例保持 1.8%水平。

图 19：24Q2 家用零部件板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

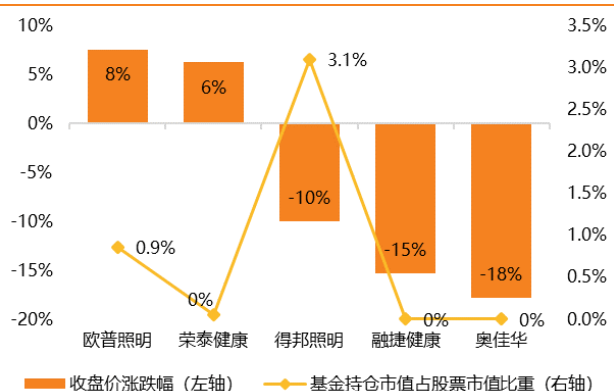
图 20：15Q1-24Q2 家用零部件个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

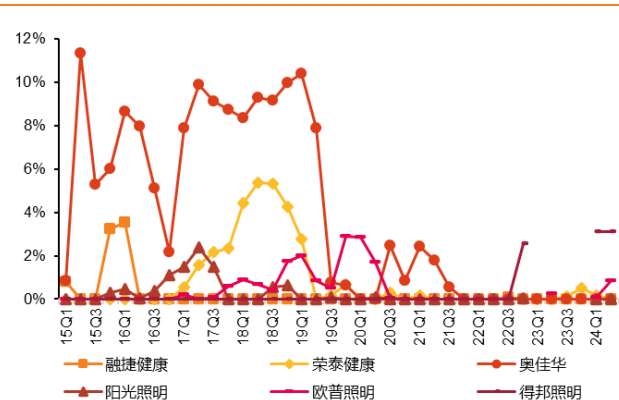
**其他板块：欧普照明获明显增配，按摩板块整体配置比例延续较低水平。**24Q2 照明设备/其他家电板块在家电持仓中比重分别为 0.5%/0.2%，环比+0.1/-0.4pct。其中，荣泰健康/欧普照明/得邦照明基金持仓占其市值比重环比-0.1/+0.8/+0.0pct 至 0.1%/+0.9%/+3.1%。

图 21：24Q2 其他板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：15Q1-24Q2 其他板块个股持仓市值占个股总市值比例

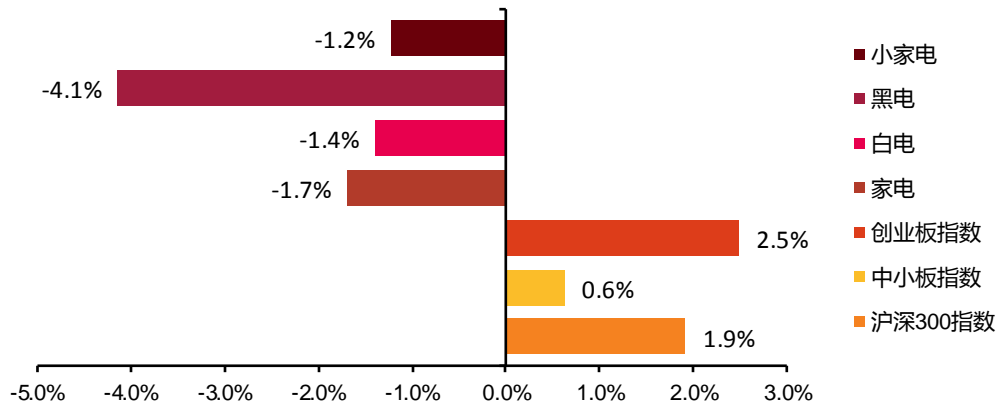


资料来源：Wind，天风证券研究所

## 2. 周度家电板块走势

上周（2024/7/15-2024/7/19）沪深 300 指数+1.92%，创业板指数+2.49%，中小板指数+0.62%，家电板块-1.69%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-1.39%、-4.14%、-1.23%。个股中，本周涨幅前五名是飞科电器、视源股份、ST 德豪、小熊电器、亿田智能；本周跌幅前五名是石头科技、浙江美大、TCL 智家、荣泰健康、和晶科技。

图 23：上周（2024/7/8-2024/7/12）家电板块走势



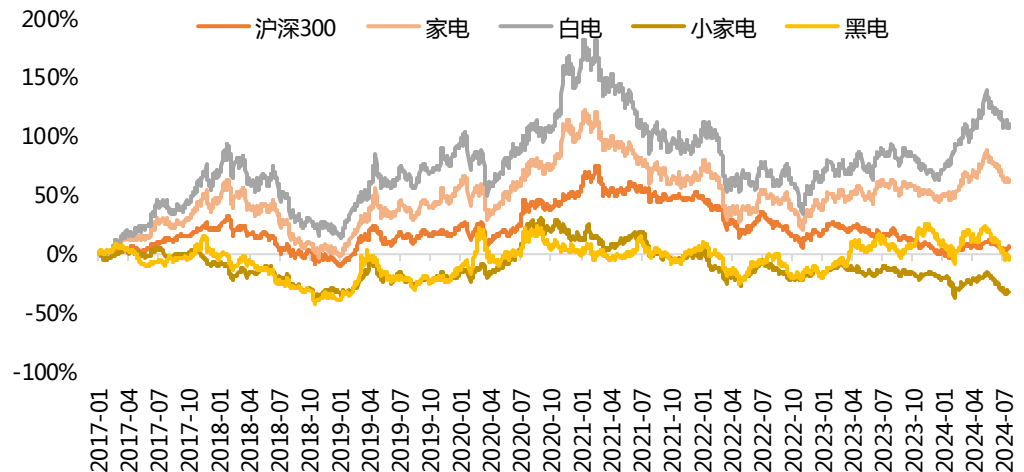
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：周度（2024/7/8-2024/7/12）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	603868.SH	飞科电器	6.2%	1.0%	1	688169.SH	石头科技	-11.7%	7.6%
2	002841.SZ	视源股份	5.6%	3.2%	2	002677.SZ	浙江美大	-10.5%	3.5%
3	002005.SZ	ST 德豪	5.0%	3.9%	3	002668.SZ	TCL 智家	-8.6%	6.4%
4	002959.SZ	小熊电器	1.7%	4.4%	4	603579.SH	荣泰健康	-8.4%	6.0%
5	300911.SZ	亿田智能	1.2%	4.4%	5	300279.SZ	和晶科技	-7.9%	7.3%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 24：家电板块历史走势

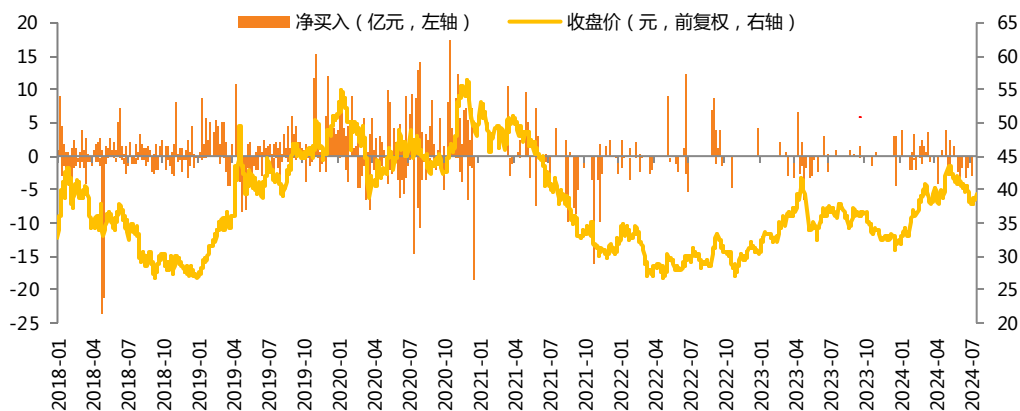


资料来源：Wind，天风证券研究所



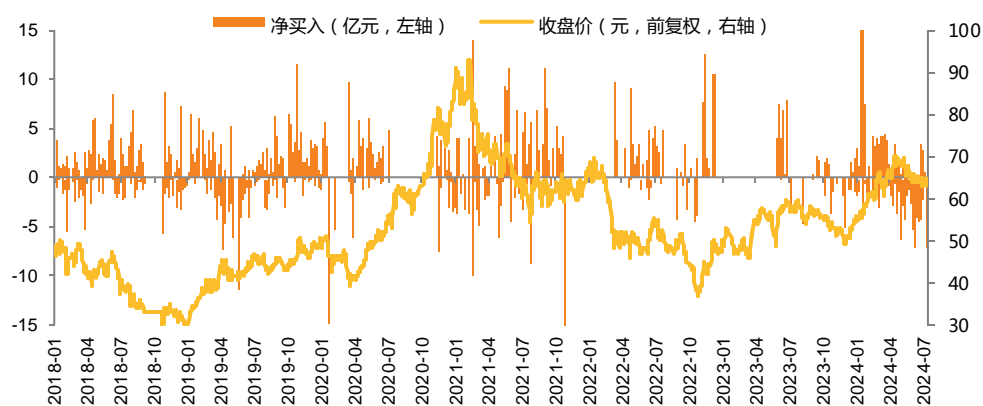
### 3. 周度资金流向

图 25：格力电器北上净买入



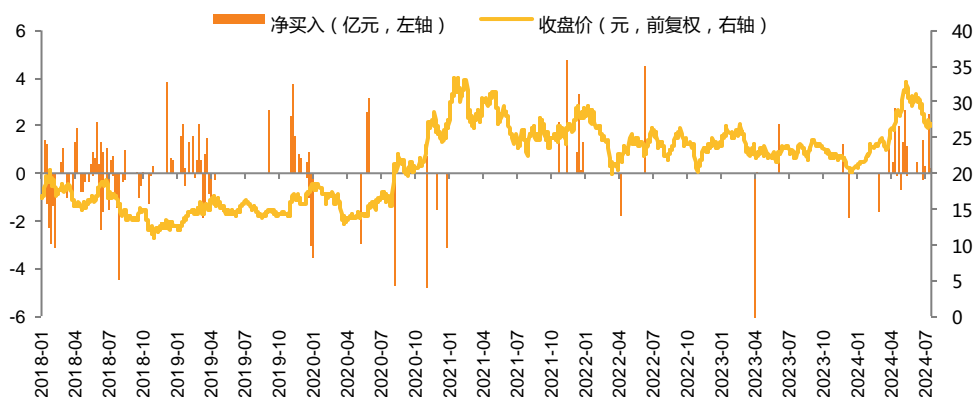
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：海尔智家北上净买入

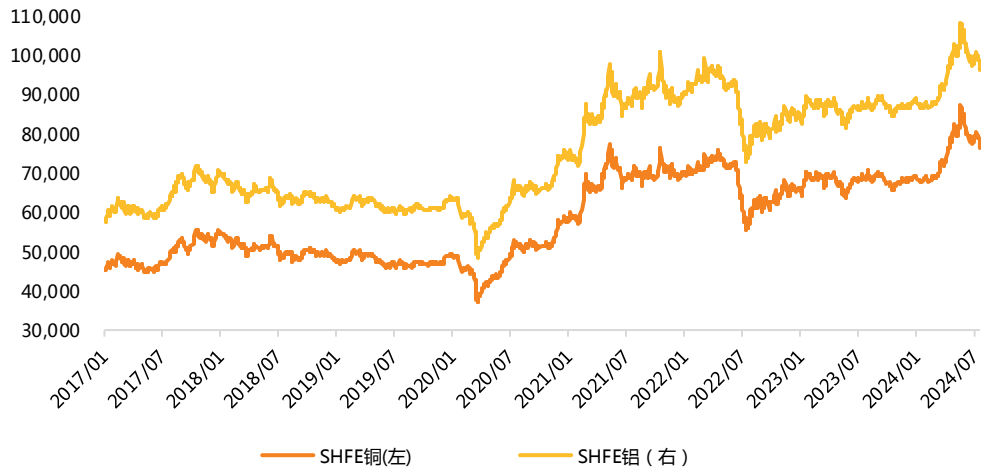


资料来源：Wind，天风证券研究所

## 4. 原材料价格走势

2024 年 7 月 19 日，期货阴极铜收盘价为 76580 元/吨，相较于上周-2.82%，今年以来+10.62%；期货铝收盘价为 19570 元/吨，相较于上周-1.98%，今年以来-0.41%；中国塑料城价格指数为 887.78，相较于上周+0.03%，今年以来+6.34%；钢材综合价格指数为 101.36，相较于上周价格-0.51%，今年以来-10.22%。

图 28：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 29：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 30：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：今年以来大家电外销需求景气度较好

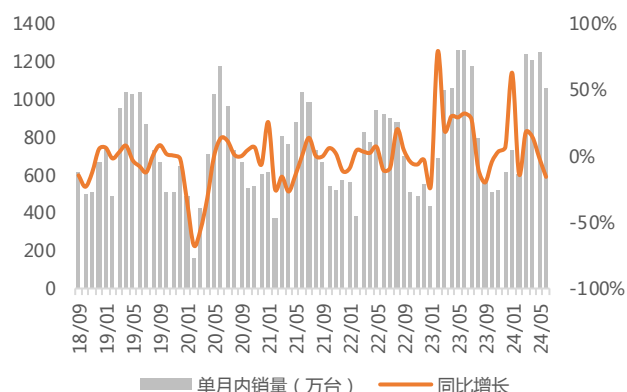
空调：24M6 内/外销量分别同比-15.8%/+46.1%，24H1 内/外销量分别同比+5.3%/+30.0%。

冰箱：24M5 内/外销量分别同比-1.1%/+15.5%，24M1-M5 内/外销量分别同比+7.0%/+25.2%。

洗衣机：24M5 内/外销量分别同比-0.3%/+18.4%，24M1-M5 内/外销量分别同比+3.7%/+23.2%。

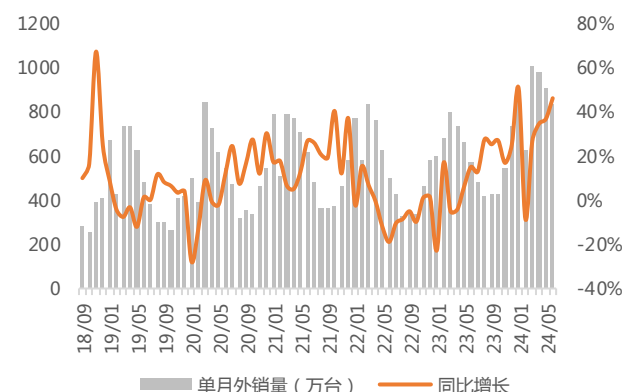
油烟机：24M5 内/外销量分别同比+12.7%/+31.7%，24M1-M5 内/外销量分别同比+3.5%/+24.9%。

图 31：出货端空调内销月零售量、同比增速



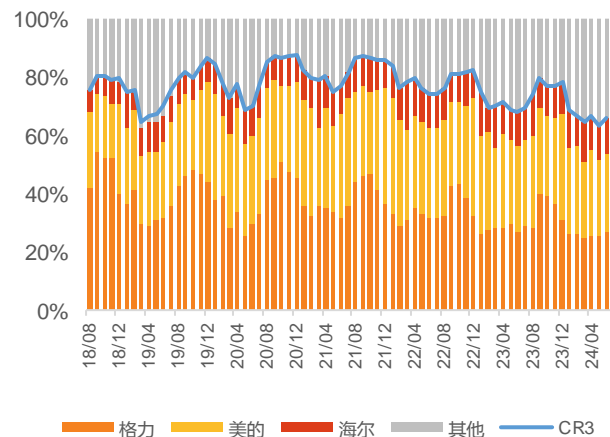
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 32：出货端空调外销月零售量、同比增速



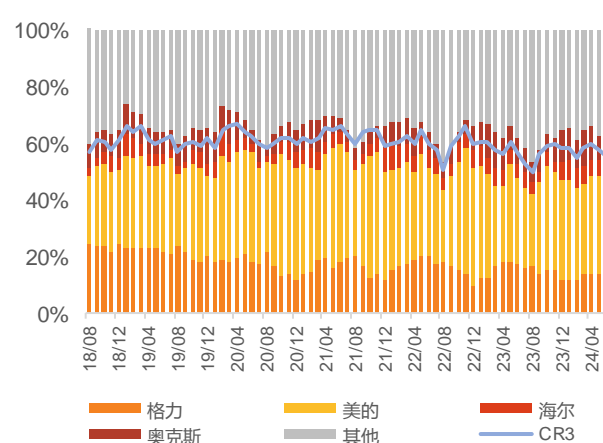
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 33：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



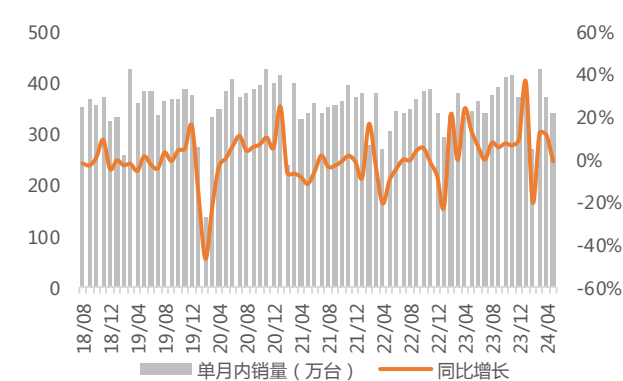
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 34：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



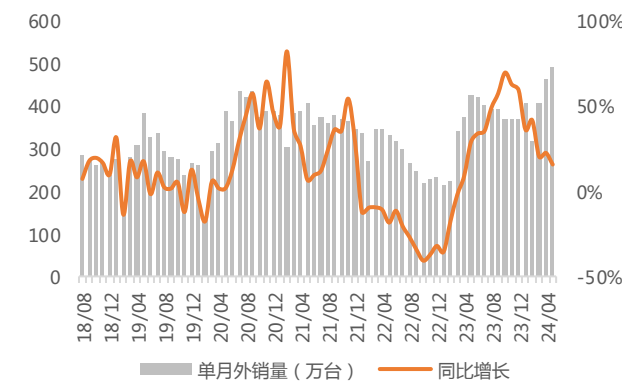
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 35：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



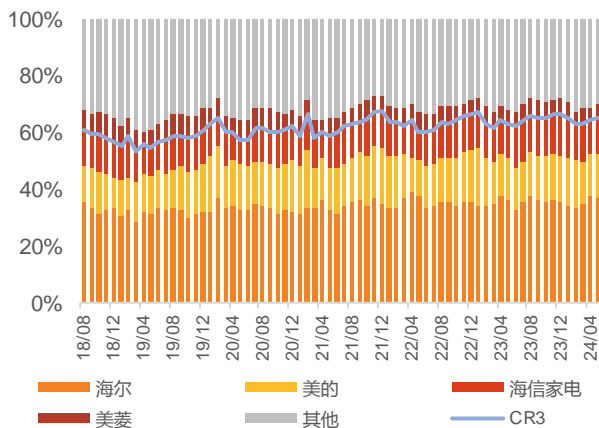
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 36：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



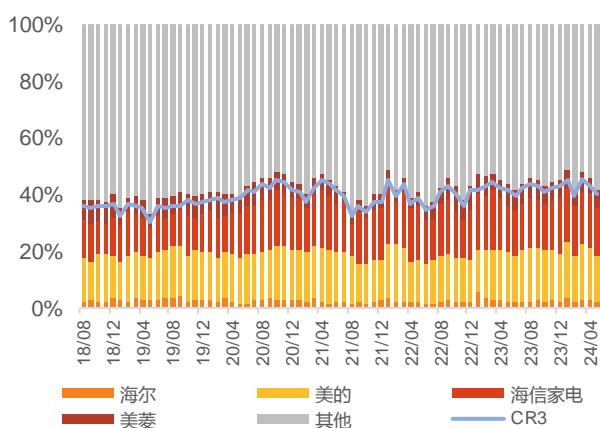
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 37：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



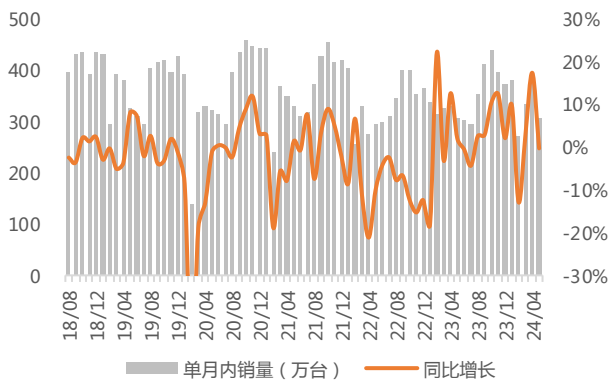
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 38：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



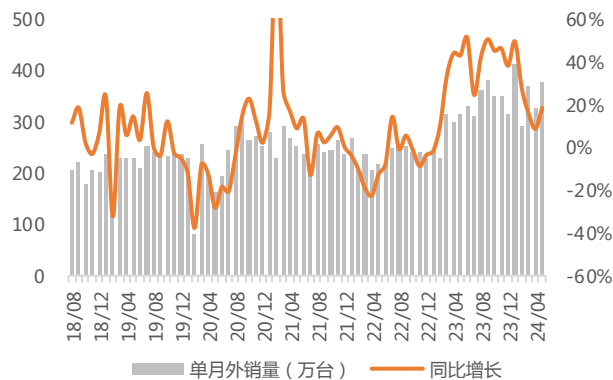
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 39：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



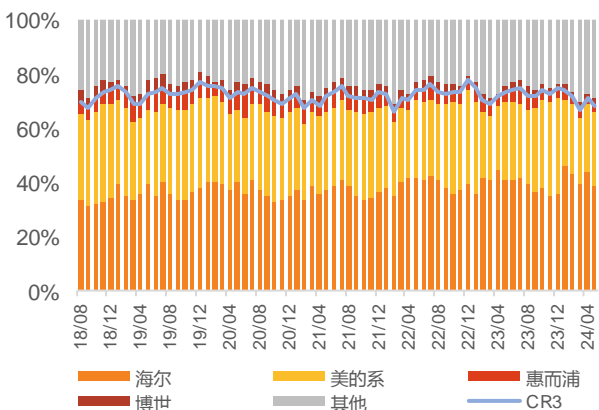
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 40：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



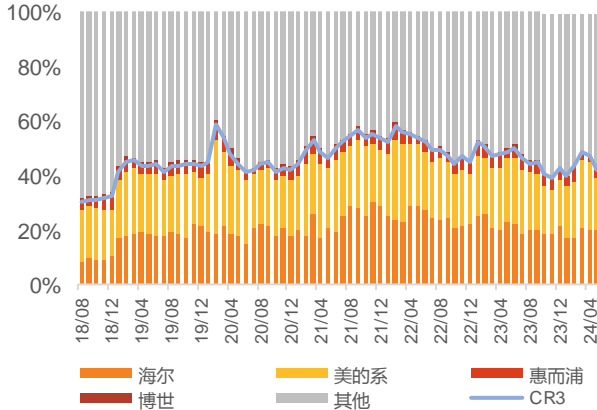
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 41：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



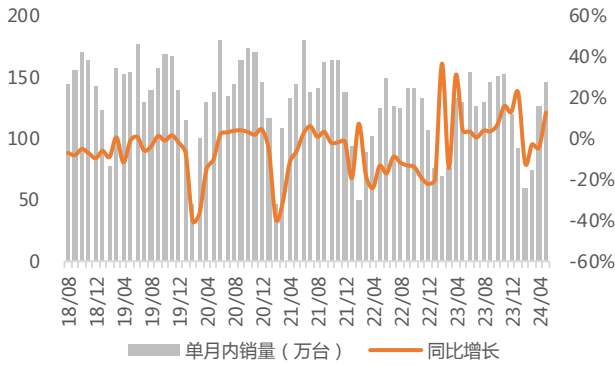
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 42：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



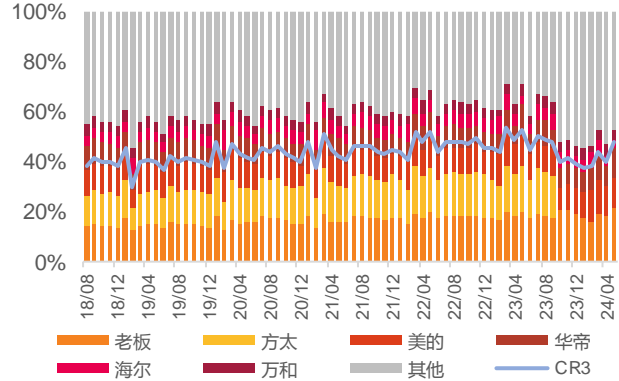
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 43：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 44：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 起数据缺失。

零售端：奥维数据跟踪

线上：大家电板块，24W1-W28 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+8%/+2%/-1%/+7%；清洁电器板块，扫地机销额同比+20%，增速亮眼；厨小板块，养生壶/豆浆机/电蒸锅/电炖锅/煎烤机销额分别同比为+14%/+21%/+1%/+12%/+4%。

线下：24W1-W28 线下零售整体承压，扫地机/洗碗机/燃气灶逆势增长，分别同比+16%/+7%/+0%。

图 45：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				零售额单周增速
	24W1-W28 (1/1-7/14)	24W28 (7/8-7/14)	24W27 (7/1-7/7)	24W26 (6/24-6/30)	24W25 (6/17-6/23)	24W24 (6/10-6/16)	24W23 (6/3-6/9)	24W22 (5/27-6/2)	
彩电	8%	-2%	-9%	18%	196%	-59%	-8%	-59%	
冰箱	2%	-18%	-8%	10%	105%	-57%	8%	-58%	
空调	-1%	-25%	-17%	-37%	107%	-60%	-65%	-75%	
冰柜	-5%	-24%	-11%	4%	14%	-57%	-6%	-55%	
洗衣机	7%	-5%	19%	11%	247%	-53%	7%	-51%	
油烟机	-1%	20%	16%	53%	185%	-52%	-19%	-57%	
燃气灶	4%	21%	14%	54%	181%	-49%	-7%	-56%	
洗碗机	1%	13%	20%	55%	264%	-51%	29%	-71%	
集成灶	-43%	-28%	-13%	-14%	29%	-75%	0%	-82%	
电热水器	-8%	-4%	-14%	8%	69%	-47%	-23%	-55%	
净化器	27%	31%	19%	26%	160%	-29%	83%	-38%	
净水器	0%	6%	5%	28%	208%	-59%	14%	-62%	
扫地机器人	20%	22%	1%	8%	169%	-44%	66%	-53%	
空气炸锅	-33%	-21%	-15%	-16%	17%	-55%	-14%	-63%	
电饭煲	-5%	17%	-1%	20%	33%	-50%	6%	-56%	
电压力锅	-8%	9%	-7%	-13%	39%	-43%	6%	-46%	
电磁炉	-6%	-6%	-10%	-16%	10%	-40%	15%	-49%	
电水壶	-9%	-7%	-6%	-14%	14%	-32%	1%	-44%	
养生壶	14%	29%	15%	31%	56%	-2%	38%	-5%	
豆浆机	21%	-3%	1%	19%	44%	-27%	8%	-38%	
破壁机	-14%	-2%	-5%	3%	61%	-49%	7%	-62%	
搅拌机	-4%	4%	15%	28%	42%	-27%	24%	-45%	
榨汁机	1%	2%	11%	31%	74%	-20%	25%	-39%	
电蒸锅	1%	-6%	-6%	3%	53%	-36%	9%	-51%	
电炖锅	12%	10%	4%	17%	58%	0%	29%	-14%	
煎烤机	4%	-10%	-21%	-19%	24%	-46%	-15%	-41%	

奥维云网（线下周度）									
品类	零售额累计增速				零售额单周增速				零售额单周增速
	24W1-W28 (1/1-7/14)	24W28 (7/8-7/14)	24W27 (7/1-7/7)	24W26 (6/24-6/30)	24W25 (6/17-6/23)	24W24 (6/10-6/16)	24W23 (6/3-6/9)	24W22 (5/27-6/2)	
彩电	-3%	-30%	10%	38%	196%	-18%	-27%	24%	
冰箱	-6%	-30%	-23%	18%	105%	7%	-53%	151%	
空调	-16%	-37%	-31%	-17%	107%	-13%	-54%	-16%	
冰柜	-10%	-29%	-20%	-18%	14%	-9%	-26%	14%	
洗衣机	-2%	-32%	-9%	17%	247%	-6%	-51%	123%	
油烟机	-1%	-26%	-3%	36%	185%	-10%	-37%	27%	
燃气灶	0%	-28%	-6%	24%	181%	-6%	-34%	39%	
洗碗机	7%	-26%	0%	65%	264%	0%	-39%	82%	
集成灶	-12%	-53%	-3%	64%	29%	-37%	-52%	-13%	
电热水器	-10%	-35%	-11%	21%	33%	-4%	-39%	60%	
净化器	-18%	-57%	-31%	-37%	160%	-26%	-37%	37%	
净水器	-7%	-36%	-9%	40%	208%	-9%	-39%	29%	
扫地机器人	16%	-16%	42%	121%	169%	-15%	-26%	12%	
电饭煲	-10%	-18%	-10%	-6%	33%	-11%	-20%	2%	
破壁机	-22%	-25%	-17%	-10%	61%	-24%	-32%	-14%	

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

## 6. 公司公告

### ● 7月13日

#### 莱克电气:2024年半年度业绩快报公告

公司发布 24H1 业绩快报, 24H1 公司预计实现营收 47.5 亿元, 同比+15.5%, 预计实现归母净利润 6 亿元, 同比+1.4%。其中 24Q2 预计实现收入 24.4 亿元, 同比+19.4%, 预计实现归母净利润 3.3 亿元, 同比-16.2%。

收入端, 公司紧抓市场机遇, 持续优化业务及产品结构, 聚焦优势产品。分业务看, 公司 24H1 实现家电出口业务收入同比增长超 30%, 在低基数下实现修复性增长; 电机及铝合金精密零部件等核心零部件业务收入同比增长超 10%, 增长较为平稳; 跨境电商业务收入同比增长约 30%, 增速较快。

单季度业绩同比下降, 预计汇兑贡献同比减少。24Q2 归母净利润同比-16.2%, 公司在 23Q2 净利率的高基数下业绩同比下降, 我们预计主要由于去年同期有汇率的贡献, 财务费用中汇兑贡献 1.9 亿元, 24H1 的汇兑贡献减少所致。

#### 浙江美大:2024年半年度业绩预告

公司发布 24H1 业绩快报, 24H1 公司预计实现归母净利润 9600 万元~1.02 亿元, 同比-55.98%~-53.23%; 预计实现扣非归母净利 9500 万元~1.01 亿元, 同比-56.14%~-53.37%。上半年受房地产市场等因素影响, 叠加居民消费意愿减弱等多重因素, 集成灶行业市场需求放缓, 导致公司主营业务收入、毛利均较上年同期有所下降。由于市场需求放缓、消费降级、竞争加剧等因素, 公司产品结构、产品品类随之有所调整, 公司毛利率同比有所下降, 期间费用率反而上升。

### ● 7月15日

#### TCL 电子: 正面盈利预告

TCL 电子发布正面盈利预告, 2024 年上半年公司经调整的归母净利润同比录得约 130%-160%增长。经计算, 公司 24H1 预计实现经调整归母净利润 6.0-6.8 亿港元。

## 7. 行业新闻

### ● 2024年7月15日

#### “以旧换新”背景下, 中国洗碗机本土化创新“井喷”

2024 也许并非中国洗碗机市场增长大年, 却是洗碗机相关技术和设计专利申请的“大年”, 2 月份老板电器获得一项洗碗机喷淋臂实用新型专利, 3 月份格力公布一项洗碗机存储控制方法专利, 此外还有海尔申请的洗碗机排水装置实用新型专利, 华帝为避免存放餐具弯腰而设计的下碗篮升降控制专利等等。洗碗机在适应中国本土化创新方面, 走出了新高度。据工信部电子知识产权中心发布的《中国洗碗机专利创新研究报告(2024)》显示, 截至 2024 年 2 月底, 中国洗碗机累计专利授权量达 12364 件, 其中近五成专利集中在国产主流洗碗机品牌厂商, 其中方太相关专利授权量达到 1338 件, 是目前国内拥有洗碗机专利数量最多的公司。而方太以外, 其他洗碗机厂商显然也不甘落后, 纷纷用专利构筑起自身洗碗机市场的技术“护城河”。

- 2024 年 7 月 22 日

### 国常会再提“以旧换新” 统筹安排超长期特别国债资金

7 月 19 日，据新华社报道，国务院总理李强当日主持召开国务院常务会议。本次国常会决定，统筹安排超长期特别国债资金，进一步推动大规模设备更新和消费品以旧换新。“大规模设备更新和消费品以旧换新市场空间是非常巨大的。”国家发展改革委副主任赵辰昕曾在 4 月的新闻发布会上介绍，我国工业机器人的保有量占全世界 1/3，风电光伏等新能源设备的装机量连续多年都是全球第一，家电的保有量超过 30 亿台，汽车的保有量超过 3 亿辆，我国每年工农业等重点领域设备投资更新需求在 5 万亿元以上，汽车、家电换代需求也在万亿元以上级别。

## 8. 投资建议

我们认为，当前家电行业的投资仍应聚焦于确定性与红利属性，而出海与全球化为业绩确定性提供保障，因此首选仍为内外销平衡，国内必选性较强的白电行业。

**标的推荐：**1) 大家电：如【美的集团】/【格力电器】/【海尔智家】/【海信家电】；2) 小家电：如【石头科技】/【科沃斯】；3) 厨大电：如【华帝股份】；4) 黑电：如【TCL 电子】/【海信视像】；5) 其他家电：如【盾安环境】(与机械组联合覆盖)/【德昌股份】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