

家电行业周报（24年第30周）

中央出资支持家电以旧换新，利好家电更新需求释放

优于大市

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，将安排1500亿元超长期国债资金，用于支持家电以旧换新等六项补贴，有望充分刺激家电换新需求，推荐白电龙头格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电，厨电龙头老板电器。

中央安排超长期特别国债资金，用于支持消费品以旧换新。发改委将向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实支持地方提升消费品以旧换新能力、支持家电产品以旧换新等共六项支持政策。补贴支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担；截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。家电以旧换新补贴力度也有明确规定，对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予产品销售价格15%的补贴，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。

对比2008年家电下乡及以旧换新，此轮补贴力度更大。2008-2012年我国推进家电下乡及以旧换新等补贴政策，按销售价格10%-13%进行补贴，补贴资金均由中央承担80%。其中家电下乡预计投入补贴资金800亿左右，累计销售家电下乡产品2.98亿台，实现销售额7204亿元。家电以旧换新预计整体投入超300亿元，带动全国家电以旧换新共销售五大类新家电9248万台，拉动直接消费3420多亿元。此轮以旧换新补贴标准为15%-20%，中央承担资金的90%，对家电投入资金有望上百亿，时间预计集中在2024年8月-12月，同样有望取得良好的需求刺激效果，带动家电销售规模的增长。

此轮补贴有望充分刺激换新需求，带动家电产品结构升级。参考此前家电大规模补贴成效，若假设补贴资金分配家电比例为10%-17%，以15%-20%的补贴比例，预计此次以旧换新有望拉动家电销售额833-1852亿元，拉动家电内销额增长11%-24%。此外，本轮家电以旧换新补贴标准依据产品售价，功能升级、价格更高的产品所享受的补贴金额相对更大，性价比将更为突出，更有望受益于以旧换新的需求刺激。建议积极关注中高端品牌布局全面、换新需求强劲、估值处于近三年低位的白电龙头格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电，厨电龙头老板电器。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益+3.08%。原材料：LME3个月铜、铝价格分别周度环比-3.3%、-3.9%至9035/2275美元/吨；本周冷轧价格周环比-2.3%至3910元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别-2.20%/+9.96%/+7.25%。**海外天然气价格：**周环比+6.1%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.13%/-0.29%/+0.23%。

核心投资组合建议：白电推荐美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电、TCL智家；厨电推荐老板电器；小家电推荐新宝股份、石头科技、小熊电器。

风险提示：市场竞争加剧；需求不及预期；原材料价格大幅上涨。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
000333	美的集团	优于大市	62.84	438955	5.34	5.87	12	11
600690	海尔智家	优于大市	27.39	237022	1.99	2.24	14	12
000651	格力电器	优于大市	39.83	224299	5.74	6.15	7	6
000921	海信家电	优于大市	28.29	36484	2.35	2.63	12	11
002508	老板电器	优于大市	21.68	20468	2.01	2.19	11	10

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

家用电器

优于大市·维持

证券分析师：陈伟奇

0755-81982606

chenweiqi@guosen.com.cn

S0980520110004

证券分析师：王兆康

0755-81983063

wangzk@guosen.com.cn

S0980520120004

证券分析师：邹会阳

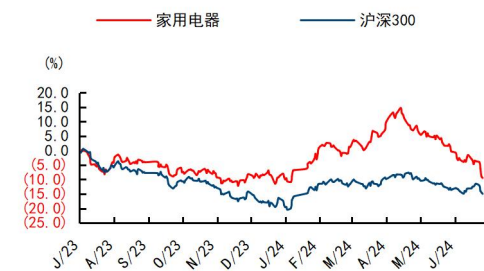
0755-81981518

zouhuiyang@guosen.com.cn

S0980523020001

联系人：李晶

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《家电行业周报（24年第29周）-国常会进一步推动消费品以旧换新，6月空调出口增长超40%》——2024-07-22

《家电行业周报（24年第28周）-6月家电出口额增长超20%，上半年家电内销需求平稳》——2024-07-15

《家电行业2024年7月投资策略-白电外销延续高景气，刚需家电内销增长稳健》——2024-07-09

《家电行业周报（24年第26周）-7月白电外销排产景气延续，618扫地机销售额增长17%》——2024-07-01

《中国家电企业出海专题-全球主要家电市场规模、空间与格局，及中国家电出海展望》——2024-06-24

内容目录

1、核心观点与投资建议	4
(1) 重点推荐	4
(2) 分板块观点与建议	4
2、本周研究跟踪与投资思考	5
2.1 中央安排超长期特别国债资金，用于支持消费品以旧换新	5
2.2 对比 2008 年家电下乡及以旧换新，此轮补贴力度更大	5
2.3 此轮补贴有望充分刺激换新需求，带动家电产品结构升级	7
3、重点数据跟踪	9
3.1 市场表现回顾	9
3.2 原材料价格跟踪	9
3.3 海运及天然气价格跟踪	10
3.4 北向资金跟踪	11
4、家电公司公告与行业动态	12
4.1 公司公告	12
4.2 行业动态	12
5、重点标的盈利预测	13

图表目录

图 1：中央安排 1500 亿元用于家电以旧换新等支持政策	5
图 2：2008-2012 年我国城镇家庭空调渗透率提升最快	7
图 3：2008-2012 年我国农村家庭主要大家电渗透率均有提升	7
图 4：2008-2012 年城乡家庭家电保有率年均变动 (pct)	7
图 5：2008-2012 年我国白电销量规模迈上新台阶	7
图 6：本周家电板块实现正相对收益	9
图 7：LME3 个月铜价本周下降	9
图 8：LME3 个月铜价快速上涨后回落	9
图 9：LME3 个月铝价格本周下降	10
图 10：LME3 个月铝价快速上涨后回落	10
图 11：冷轧价格本周价格下降	10
图 12：冷轧价格高位回调后震荡下降	10
图 13：海运价格大幅回落后底部回弹	11
图 14：天然气价格本周上涨	11
图 15：美的集团本周股通持股比例下降	11
图 16：格力电器本周股通持股比例下降	11
图 17：海尔智家本周股通持股比例增加	12
表 1：2024 年新一轮家电以旧换新补贴力度大、中央投入高，有望实现显著成效	6
表 2：预计本轮家电以旧换新有望拉动家电销售额增速 10%-24%	8
表 3：我国家电保有量基数大，以旧换新政策有望拉动明显销量增长	8
表 4：白电及厨卫主要企业内销占比及估值情况	8
表 5：重点公司盈利预测及估值	13

1、核心观点与投资建议

（1）重点推荐

Q2 我国家电内销延续刚需稳健、可选分化的态势，外销维持较高景气，预计家电上市公司经营表现实现稳健增长。盈利端，虽然原材料、海运等成本端因素扰动又起，但成本及运营效率的优化持续推进、产品结构进一步升级，利润率有望延续同比小幅提升的趋势。

分板块看，白电 Q2 外销景气度依然较高，内销增速环比转弱，空调增长降速明显、冰洗表现稳健。厨电受地产影响，预计需求有所承压。厨房小家电内销依然有待复苏，外销在补库及低基数下延续较好增长趋势。清洁电器及生活小电需求表现分化，扫地机在新品升级不加价下需求持续回暖。照明及零部件板块内外销需求企稳，期待外延业务拉动增长。

在家电内需稳健、外销积极的背景下，我们建议积极布局估值具备性价比、股息率可观、海外具备长期成长空间的**白电龙头**，向上有降本提效带来的盈利弹性和需求复苏，向下有家电稳健的需求叠加低估值带来的高防御性，推荐海外 OBM 业务持续发力的**美的集团**、效率持续优化的**海尔智家**、外销高景气内销持续增长**TCL 智家**、渠道改革成效逐步释放的**格力电器**、股权激励落地基本面积极向上的**海信家电**。

小家电板块推荐海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头**石头科技**、**科沃斯**，精品化战略及内部经营调整卓有成效、需求企稳盈利修复的**小熊电器**，激光显示技术全球领先、车载新业务迎来收获期的**光峰科技**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**。

厨电板块受地产的影响较大，厨电龙头**老板电器**凭借在洗碗机、集成灶等二三品类上的持续开拓，有望再次开辟出新的成长曲线。在当前稳增长背景下，厨电行业在地产好转后的需求弹性较大，盈利端有望同步改善，推荐积极扩品类的厨电龙头**老板电器**。

零部件板块，推荐家电主业开拓新客户新业务、汽车零部件业务持续放量的**德昌股份**。

（2）分板块观点与建议

白电：在内外销需求企稳向好的背景下，看好白电持续的稳健增长和高股息回报，推荐海外自有品牌和 2B 业务双轮驱动、经营活力强的**美的集团**，内外销稳健增长、效率持续改善的**海尔智家**，外销迎恢复、内销持续增长、发力智能家居多品类业务的冰箱出口龙头 **TCL 智家**，受益于空调景气改善、渠道改革持续推进的**格力电器**，外销高景气、内销较快增长、汽零盈利稳步改善的**海信家电**。

小家电：推荐海外增长强劲、产品布局日益强化的扫地机器人龙头**石头科技**、**科沃斯**，精品化战略及内部经营调整卓有成效、需求企稳盈利修复的**小熊电器**，激光显示技术全球领先、车载新业务迎来收获期的**光峰科技**，外销逐渐恢复、内销品牌业务不断发展的**新宝股份**。

厨电：推荐主业稳步恢复、积极扩展新品类的厨电龙头**老板电器**。

2、本周研究跟踪与投资思考

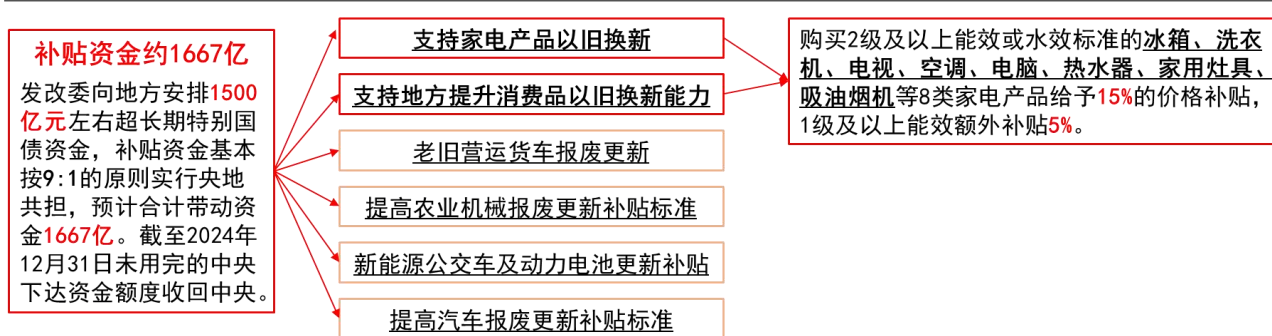
7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力。其中将向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于支持家电产品以旧换新、支持地方提升消费品以旧换新能力、提高汽车报废更新补贴标准等六项补贴。对购置家电的补贴标准为购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品补贴产品销售价格的15%，购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再补贴销售价格的5%。此次家电以旧换新补贴力度大，中央出资支持力度大，有望充分刺激家电换新需求，推动家电内销规模积极增长，并带动家电产品结构升级，推荐白电龙头格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电，厨电龙头老板电器等。

2.1 中央安排超长期特别国债资金，用于支持消费品以旧换新

中央安排1500亿元资金支持家电以旧换新等六项补贴，支持力度大。根据《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，发改委将直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实支持老旧营运货车报废更新、提高农业机械报废更新补贴标准、提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准、支持地方提升消费品以旧换新能力、提高汽车报废更新补贴标准、支持家电产品以旧换新共六项支持政策。补贴支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。截至2024年12月31日未用完的中央下达资金额度收回中央。其中家电产品以旧换新、地方提升消费品以旧换新能力与家电密切相关。

《措施》对家电以旧换新的补贴力度做出明确规定：对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴。补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。

图1：中央安排1500亿元用于家电以旧换新等支持政策



资料来源：《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，国信证券经济研究所整理

2.2 对比 2008 年家电下乡及以旧换新，此轮补贴力度更大

2008-2012 年我国推进家电下乡及以旧换新等补贴政策，按销售价格 10%-13% 进行补贴，推动我国家电销售规模快速增长。

- 家电下乡补贴政策自 2009 年在全国铺开，补贴涵盖彩电、冰箱（含冰柜）、

手机、洗衣机、电脑、空调、热水器、微波炉、电磁炉九类，在限价范围内补贴发票金额的 13%。截至 2012 年 9 月，中央和地方财政累计投入补贴资金 765 亿元，其中中央承担 80%。截至 2012 年 12 月活动结束，全国累计销售家电下乡产品 2.98 亿台，实现销售额 7204 亿元。其中，彩电、冰箱、空调、热水器 4 类产品销售额均超过 300 亿元，合计占家电下乡产品销售总额的 83.3%。

- 上一轮家电以旧换新开始于 2009 年 6 月，2010 年 6 月开始在全国大范围铺开。补贴品类为电视机、电冰箱(含冰柜)、洗衣机、空调、电脑五类家电，购买人交售一台旧家电并取得家电以旧换新回收凭证后，可以到中标家电销售企业选购五类家电中的任何一类家电产品。补贴标准为新家电销售价格的 10%，但电视机补贴上限为 400 元/台，冰箱(含冰柜)补贴上限为 300 元/台，洗衣机补贴上限为 250 元/台，空调补贴上限为 350 元/台，电脑补贴上限为 400 元/台。此次以旧换新的资金由中央承担 80%，预计整体投入超 300 亿元，带动全国家电以旧换新共销售五大类新家电 9248 万台，拉动直接消费 3420 多亿元。

对比此前的家电下乡及家电以旧换新，此轮以旧换新补贴标准为 15%-20%，中央承担资金的 90%，对家电投入资金有望上百亿，时间预计集中在 2024 年 8 月-12 月，同样有望取得良好的需求刺激效果，带动家电消费的快速增长。

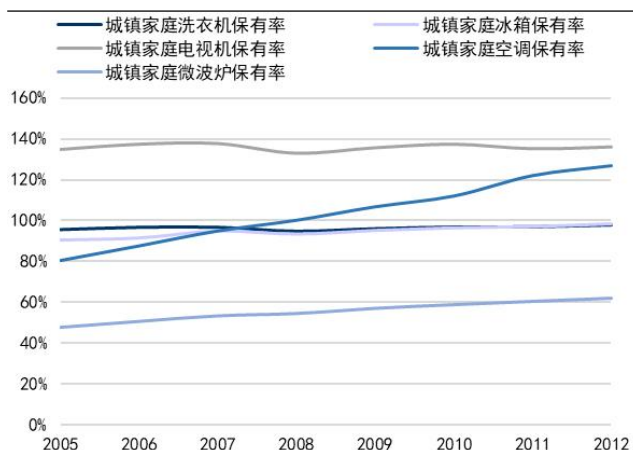
表1: 2024 年新一轮家电以旧换新补贴力度大、中央投入高，有望实现显著成效

政策	家电下乡	家电以旧换新	新一轮家电以旧换新
时间	2007 年 12 月-2012 年 12 月 (2009 年 2 月全国铺开)	2009 年 6 月-2011 年 12 月 (2010 年 6 月全国大部分地区开始实施)	预计 2024 年 8 月-12 月
涉及产品	空调、冰箱(含冰柜)、洗衣机、彩电、电脑、热水器、微波炉、电磁炉、手机共 9 类	空调、冰箱(含冰柜)、洗衣机、彩电、电脑	冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等 8 类家电产品
补贴金额	按产品销售价格 13% 予以补贴，彩电、冰箱、洗衣机和空调最高可补贴 455、325、260、520 元。 参与人群限农村户籍，每人限 2 件。	交旧购新补贴不超过家电销售价格的 10%，彩电、冰箱、洗衣机和空调最高可补贴 400、300、250、350 元	产品销售价格的 15%，对购买 1 级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格 5% 的补贴。每位消费者每类产品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。
效果	累计销售家电下乡产品 2.98 亿台，实现销售额 7204 亿元	全国家电以旧换新共销售五大类新家电 9248 万台，拉动直接消费 3420 多亿元	-
补贴部门	中央(80%)和地方财政部门(20%)	中央(80%)和地方财政部门(20%)	按照总体 9:1 的原则实行央地共担
补贴总额	截至 2012 年 9 月，中央和地方财政累计投入补贴资金 765 亿元	300 亿+	中央安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金，用于落实支持地方提升消费品以旧换新能力、支持家电产品以旧换新共六项支持政策

资料来源：中国政府网，中国新闻网，国信证券经济研究所整理

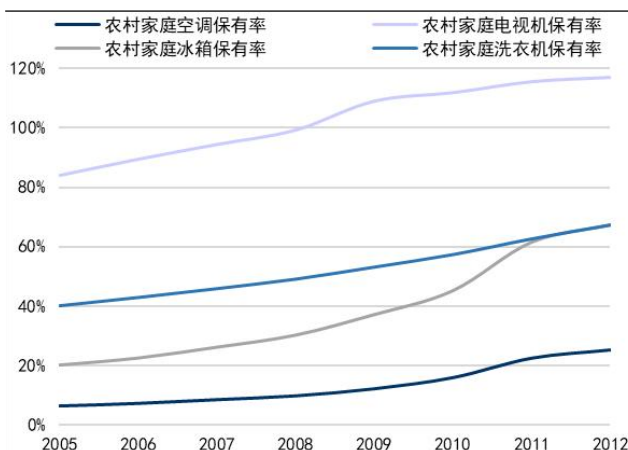
从家电保有量和销量的角度看，家电消费补贴对家电需求的拉动极为明显。从保有率来看，2008-2012 年我国城镇家庭空冰洗彩电渗透率分别提升 27/5/3/3pct，农村家庭分别提升 16/37/18/18pct。农村家庭受到家电下乡拉动，4 年大家电保有率年均提升在 4pct 以上。以当时农村 2.6 亿户家庭计算，年均提升约 1000 万的保有量。城镇家庭空调渗透率提升幅度较大，或直接受益于以旧换新等补贴政策，其他品类变动不大主要由于渗透率相对较高，但年均也有约 1pct 的提升。从销量角度看，2008-2012 年我国空冰洗年内销量分别提升 2760/2959/1101 万台，4 年平均每年提升 690/740/275 万台，销量每年的增量也较为显著。

图2：2008-2012 年我国城镇家庭空调渗透率提升最快



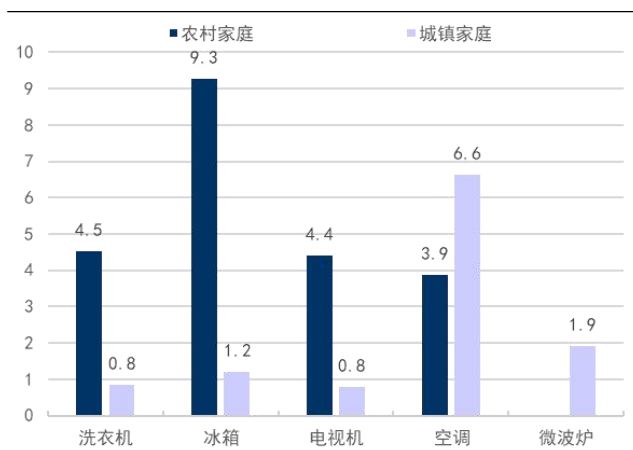
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图3：2008-2012 年我国农村家庭主要大家电渗透率均有提升



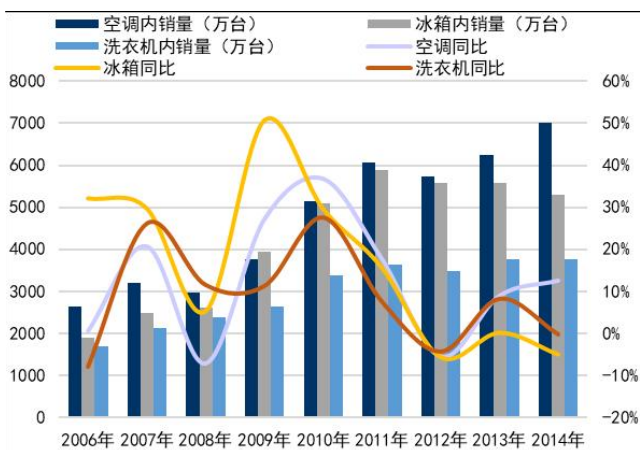
资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图4：2008-2012 年城乡家庭家电保有率年均变动 (pct)



资料来源：国家统计局，国信证券经济研究所整理

图5：2008-2012 年我国白电销量规模迈上新台阶



资料来源：产业在线，国信证券经济研究所整理

2.3 此轮补贴有望充分刺激换新需求，带动家电产品结构升级

参考此前家电大规模补贴成效，若假设补贴资金分配家电比例为 10%-17%，预计此次以旧换新有望拉动家电千亿左右的销售额，约拉动家电内销额增长 11%-24%。本轮补贴中央安排资金 1500 亿元，按 9:1 的原则实行央地共担，合计投入资金约 1667 亿元。

假设资金在涉及的六个项目中平均分配，即家电补贴资金预计为 278 亿（考虑到支持地产提升以旧换新能力中有重叠部分，或更多一些），以 15%-20% 的补贴比例，预计拉动销售额 1389-1852 亿元。2023 年我国家电内销规模 7736 亿元（家电工业信息中心数据），则预计本轮家电以旧换新有望拉动家电内销增速 18%-24%。

悲观情况下，若假设补贴资金分配家电的比例为 10%，即家电补贴 167 亿，则以 15%-20% 的补贴比例，预计拉动销售额 833-1111 亿元，有望拉动家电内销额增速 11%-14%。（注：考虑到补贴中还有电脑品类，预计对家电的拉动效果会有所分流。）

总结来看，假设补贴资金分配家电比例为 10%-17%，预计有望拉动家电销售额 833-1852 亿元，有望拉升家电内销额增速 11%-24%。

表2: 预计本轮家电以旧换新有望拉动家电销售额增速 10%-24%

	悲观情况	中性情况	乐观情况
总补贴资金（亿元）		1500/0.9=1667	
资金分配家电以旧换新的比例	10.0%	13.3%	16.7%
家电以旧换新补贴金额（亿元）	166.7	222.2	277.8
以旧换新补贴标准		15%-20%	
预计拉动家电销售额（亿元）	833-1111	1111-1481	1389-1852
2023 年家电内销额（亿元）		7736	
预计对家电内销额的拉动比例	11%-14%	14%-19%	18%-24%

资料来源：发改委官网，全国家用电器工业信息中心，国信证券经济研究所整理和预测

从存量的视角看，我国家电存量规模大，以旧换新政策刺激下，家电换新需求有望快速释放。以大家电为例，2022 年我国大家电渗透率基本都处于较高的水平，按城镇家庭 3.5 亿户、农村家庭 1.6 亿户计算，结合国家统计局发布的城乡家庭保有量数据，预计 2022 年我国空调/冰箱/洗衣机/彩电/油烟机保有量分别有 7.2/5.3/5.1/6.1/3.5 亿台。若减去 6 年以内的内销量规模，则使用年限在 6 年以上的空调/冰箱/洗衣机/彩电/油烟机分别有 2.0/2.7/2.4/3.4/2.6 亿台，基本在 2 亿台以上。若以旧换新政策能额外拉动 5% 的产品更新，则有望带动约 1000 万台的产品更新需求，需求拉动成效显著。

表3: 我国家电保有量基数大，以旧换新政策有望拉动明显销量增长

	2022 年总保有量 (亿台)	6 年以上的保有量 (亿台)	2023 年内销量 (万台)	若额外释放 10% 的 6 年以上保有量的 更新需求，对应销量（万台）	若额外释放 5% 的 6 年以上保有量的 更新需求，对应销量（万台）
空调	7.2	2.0	9960	1968	984
冰箱	5.3	2.7	4348	2743	1371
洗衣机	5.1	2.4	4200	2447	1223
彩电	6.1	3.4	3656	3442	1721
油烟机	3.5	2.6	1466	2647	1323

资料来源：国家统计局，产业在线，奥维云网，国信证券经济研究所整理和测算

以旧换新更有利于家电产品结构升级，建议关注中高端家电龙头品牌。本轮家电以旧换新补贴标准依据产品售价，功能升级、价格更高的产品所享受的补贴金额相对更大，性价比将更为突出，因而更有望受益于以旧换新的需求刺激。根据今年以来的家电以旧换新情况，苏宁易购数据显示，在以旧换新订单同比增长较快的情况下，大尺寸、大容量、多功能的升级类产品同比实现更大幅增长。建议积极关注中高端品牌布局全面、换新需求强劲、估值处于近三年低位的白电龙头格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电，厨电龙头老板电器。

表4: 白电及厨卫主要企业内销占比及估值情况

	2023 年内销情况		PE (TTM)	估值分位数 (2022 年以来)
	内销收入（亿元）	内销收入占比		
格力电器	1801	87.9%	7	13%
美的集团	2228	59.6%	12	18%
海尔智家	1257	48.1%	14	14%
海信家电	577	67.4%	11	7%
老板电器	111	99.4%	11	0%
华帝股份	56	89.9%	10	1%
海信视像	289	53.8%	13	31%
长虹美菱	167	68.7%	9	0%
万和电气	42	69.2%	11	12%
四川长虹	765	78.5%	24	0%

深康佳 A 107 60.0% -2 61%

资料来源：wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

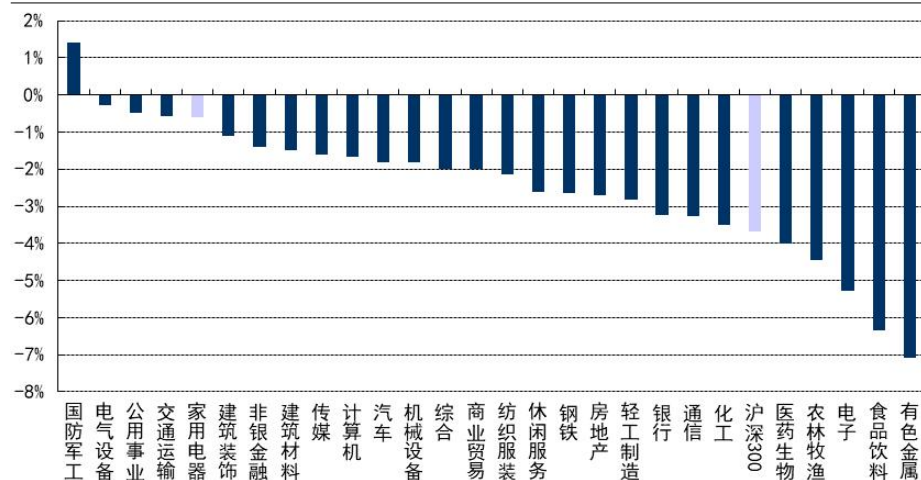
注：上述估值情况截至 2024 年 7 月 25 日收盘价

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块-0.59%；沪深 300 指数-3.67%，周相对收益+3.08%。

图6：本周家电板块实现正相对收益



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

金属价格方面，本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-3.3%、-3.9%至 9035/2275 美元/吨；冷轧板价格（上海：价格：冷轧板卷（1.0mm））周环比-2.3%至 3910 元/吨。

图7：LME3 个月铜价本周下降

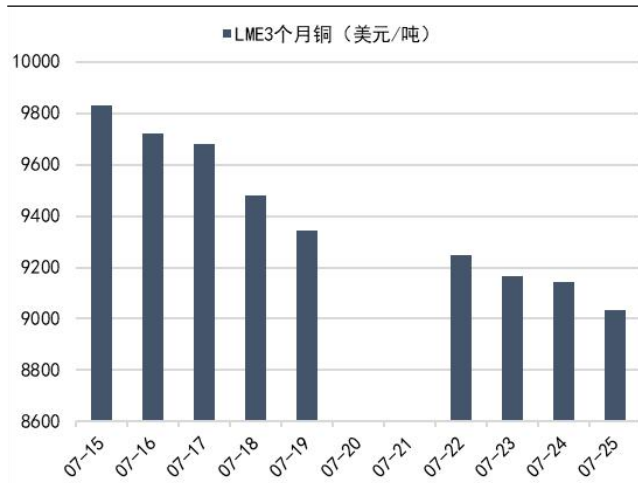
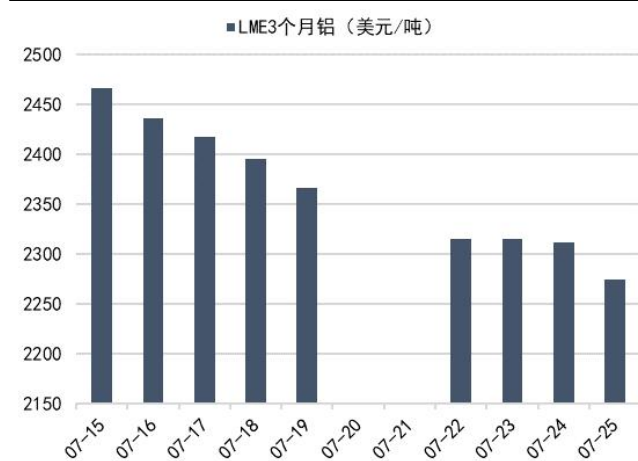


图8：LME3 个月铜价快速上涨后回落



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图9：LME3个月铝价格本周下降



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

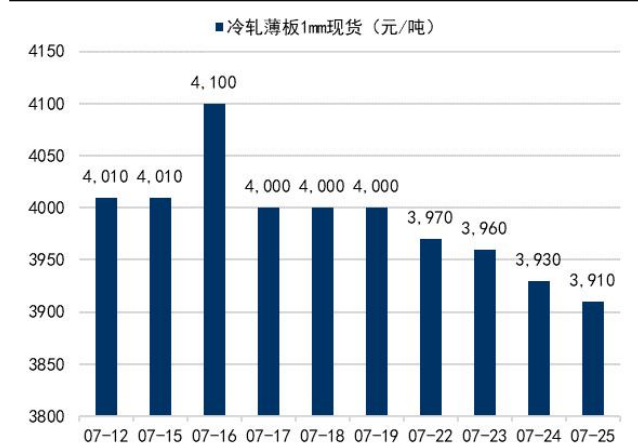
资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图10：LME3个月铝价快速上涨后回落



资料来源：伦敦金属交易所，国信证券经济研究所整理

图11：冷轧价格本周价格下降



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图12：冷轧价格高位回调后震荡下降



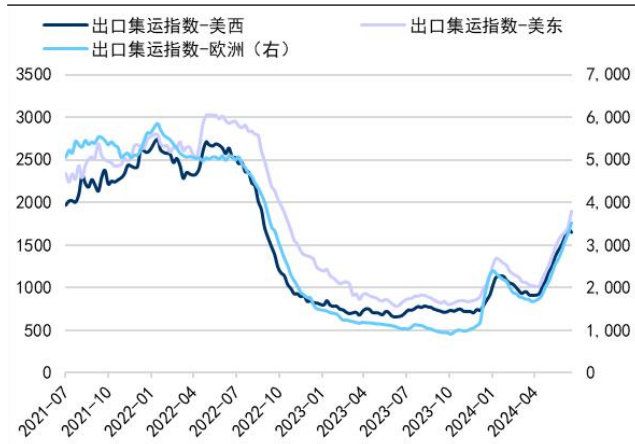
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

3.3 海运及天然气价格跟踪

海运价格自 2022 年 8 月以来高位持续回落，近期底部快速回弹。本周出口集运指数-美西线为 1650.86，周环比-2.20%；美东线为 1900.11，周环比+9.96%；欧洲线为 3520.93，周环比+7.25%。

海外天然气价格自 2020 年底开始攀升，近期回落后保持震荡。本周海外天然气价格（此处以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表）周环比+6.1%至 2.00 美元/百万英热单位。

图13: 海运价格大幅回落后底部回弹



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图14: 天然气价格本周上涨

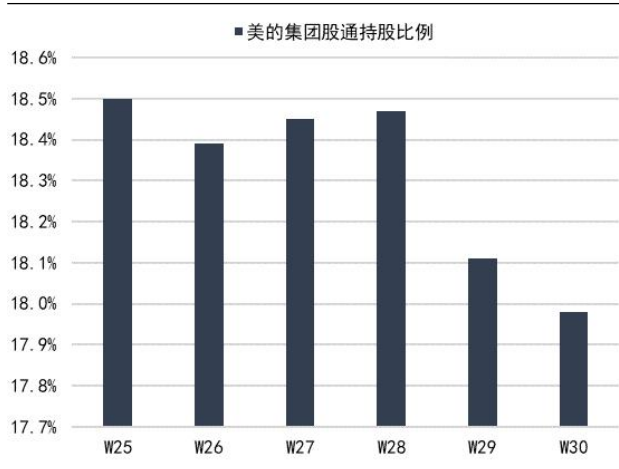


资料来源:金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

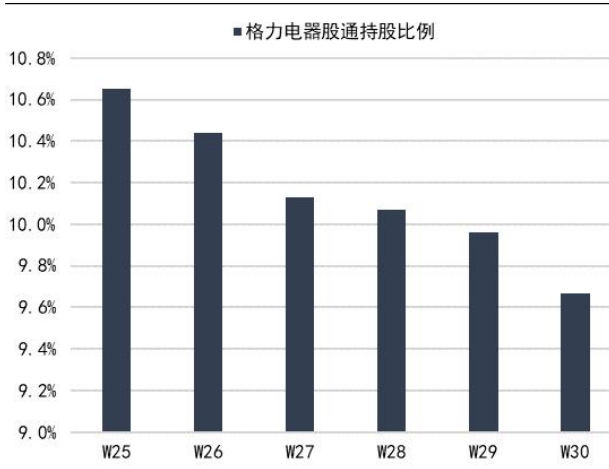
资金流向方面，本周重点公司陆股通持股比例表现分化，美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.13%/-0.29%/+0.23%。

图15: 美的集团本周股通持股比例下降



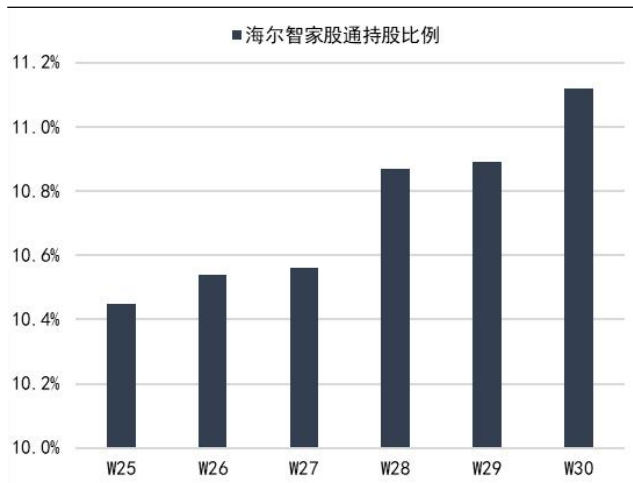
资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: 格力电器本周股通持股比例下降



资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 海尔智家本周股通持股比例增加



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4、家电公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【苏泊尔】2024 年半年度业绩快报: 公司 2024H1 实现营收 109.6 亿/+9.8%, 归母净利润 9.4 亿/+6.8%, 扣非归母净利润 9.2 亿/+7.6%。经折算, Q2 实现收入 55.9 亿/+11.3%, 归母净利润 4.7 亿/+6.4%, 扣非归母净利润 4.6 亿/+7.2%。公司内销收入略有增长, 外销客户订单增长明显。H1 公司毛利率有一定下滑, 但通过提高营销效率并严格控制各项费用支出, 利润实现稳健增长。

【美的集团】公司于近日收到证监会出具的《关于美的集团股份有限公司境外发行上市备案通知书》, 公司拟发行不超过 6.5 亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市, 约占当前总股本的 9.3%。

4.2 行业动态

【奥维云网: 2024 上半年水家电市场总结: 在不确定中寻找增长的必然解】奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 2024 上半年水家电 (水家电包含净水器、净饮机、饮水机、净水设备-线上) 市场零售额为 138 亿元, 同比上涨 3%, 零售量 1274 万台, 同比上涨 2%。

【奥维云网: 2024 上半年集成厨电市场总结: 踏平坎坷成大道, 斗罢艰险又出发】奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 2024 年上半年我国集成灶市场累计零售额、零售量分别为 101 亿元、114 万台, 同比分别下滑 18.2%、15.2%。其中, 线上市场零售额、零售量分别为 12 亿元、18 万台, 同比分别下滑 40.4%、35.2%; 线下市场零售额、零售量分别为 89 亿元、96 万台, 同比分别下滑 14.0%、10.2%。

【奥维云网: 2024 上半年彩电市场总结: 步入限量时代, 彩电行业迎结构性增长机会】奥维云网 (AVC) 推总数据显示, 2024 上半年中国彩电市场零售量为 1351 万台, 同比下降 7.9%, 零售额为 522 亿元, 同比增长 7.1%; 其中 2024 年二季度彩电市场零售量为 645 万台, 同比下降 10.7%, 零售额为 267 亿元, 同比增长 2.4%。

【奥维云网: 2024 上半年厨卫刚需品类市场总结: 外因叠加内因, 需求与价格面

【临双重挑战】奥维云网（AVC）推总数据显示，2024 上半年厨卫刚需品类整体零售额为 468 亿元，同比持平。其中 2024 上半年电储水热水器零售额 107 亿元，同比-0.8%，零售量 826 万台，同比 1.6%；燃气热水器零售额 128 亿元，同比-1.0%，零售量 600 万台，同比+1.2%。

5、重点标的盈利预测

表5: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023
000333	美的集团	优于大市	62.84	4.80	5.34	5.87	13	12	11	2.54
000651	格力电器	优于大市	39.83	5.15	5.74	6.15	8	7	6	1.85
600690	海尔智家	优于大市	27.39	1.76	1.99	2.24	16	14	12	2.41
688696	极米科技	优于大市	63.45	1.72	3.11	4.41	52	20	14	1.47
002032	苏泊尔	优于大市	50.46	2.70	2.91	3.12	19	17	16	5.94
002242	九阳股份	优于大市	10.41	0.51	0.63	0.72	21	17	14	2.22
002705	新宝股份	优于大市	13.02	1.19	1.37	1.54	11	10	8	1.37
002959	小熊电器	优于大市	48.03	2.84	3.11	3.48	17	15	14	2.68
002508	老板电器	优于大市	21.68	1.83	2.01	2.19	12	11	10	1.87
002677	浙江美大	优于大市	7.34	0.72	0.73	0.74	10	10	10	2.25
300894	火星入	优于大市	13.79	0.61	0.74	0.79	23	19	17	3.56
300911	亿田智能	优于大市	22.40	1.68	1.86	2.01	13	12	11	2.17
605336	帅丰电器	优于大市	11.07	1.03	1.09	1.15	11	10	10	1.02
603486	科沃斯	优于大市	40.20	1.06	2.11	2.66	38	19	15	3.41
688169	石头科技	优于大市	298.04	15.60	18.28	21.21	19	16	14	3.33
688007	光峰科技	优于大市	14.78	0.22	0.37	0.65	66	40	23	2.43
688793	倍轻松	优于大市	30.90	-0.59	1.18	1.65	-52	26	19	6.75
000921	海信家电	优于大市	28.29	2.04	2.35	2.63	14	12	11	2.74
000541	佛山照明	优于大市	4.55	0.19	0.26	0.32	24	17	14	1.11
603757	大元泵业	优于大市	18.73	1.71	1.93	2.21	11	10	8	1.89
2148. HK	Vesync	优于大市	4.12	0.07	0.08	0.09	8	7	6	1.85
2285. HK	泉峰控股	优于大市	18.48	-0.07	0.24	0.29	-32	10	8	1.26
603303	得邦照明	优于大市	11.20	0.79	0.90	1.03	14	12	11	1.50
002668	TCL 智家	优于大市	8.40	0.73	0.80	0.90	12	11	9	5.60
301332	德尔玛	优于大市	9.20	0.24	0.38	0.44	38	24	21	1.51
603215	比依股份	优于大市	12.23	1.07	1.16	1.32	11	11	9	2.05
605555	德昌股份	优于大市	16.43	0.87	1.11	1.40	19	15	12	2.17
603187	海容冷链	优于大市	10.80	1.06	1.07	1.29	10	10	8	1.02

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理和预测

注: 港股 Vesync、泉峰控股的收盘价单位为港元, EPS 单位为美元

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032