

6 月家电出口数据跟踪报告

——家用电器行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 07 月 31 日

行业核心观点:

6 月家电出口景气度延续。近日,国家发展改革委、财政部会同有关部门,研究制定了《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》,文件提出“统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金,加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新”,同时提出“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、空调等 8 类家电产品,给予产品销售价格的 15% 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 5% 的补贴”,以旧换新政策持续推进有望推动内销回升,我们维持行业“强于大市”评级,建议持续关注经营稳健具有较高分红预期的龙头标的、出口链相关机会以及具有第二增长曲线的相关个股。

投资要点:

家电出口保持较高景气度: 根据海关总署数据显示,6 月家电出口数量/出口金额(美元)分别同比增长 26.4%/18.7%,1-6 月累计同比分别增长 24.9%/14.8%。

空调出口增速继续走强,冰箱出口增速回升,洗衣机出口增速仍有所回落: 根据海关总署数据显示,6 月空调出口数量/金额(美元)分别同比增长 49.4%/39.4%,1-6 月累计同比分别增长 21.4%/11.8%;6 月冰箱出口数量/金额(美元)分别同比增长 22%/23.6%,1-6 月累计同比分别增长 25.6%/23.2%;6 月洗衣机出口数量/金额(美元)分别同比增长 12.3%/3.5%,1-6 月累计同比分别增长 22.8%/13.8%。

6 月电视出口增速回落。 根据海关总署数据显示,6 月电视出口数量/金额(美元)分别同比增长 5.2%/11.3%,1-6 月累计同比分别增长 5.9%/12.8%。其中液晶电视 6 月出口数量/金额(美元)分别同比增长 4.9%/10.8%,1-6 月累计同比分别增长 5.6%/12.9%。

小家电增速走势较好: 根据海关总署数据显示,6 月微波炉出口数量/金额(美元)分别同比变动+13.3%/+6.7%,1-6 月累计同比分别增长 9.9%/1.7%。6 月吸尘器出口数量/金额(美元)分别同比变动+27.5%/+13.9%,1-6 月累计同比分别增长 25.7%/13.7%。6 月电扇出口数量/金额(美元)分别同比变动+45.5%/+20.2%,1-6 月累计同比分别增长 48.3%/21.7%。

风险因素: 原材料价格波动、人民币汇率波动、出口不及预期、地产链相关政策落地不及预期、数据统计偏误等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

5 月家电出口数据跟踪报告

家电行业 2023 年及 2024Q1 业绩综述
白电持续获增持,基金重仓持股比重进一步提升

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

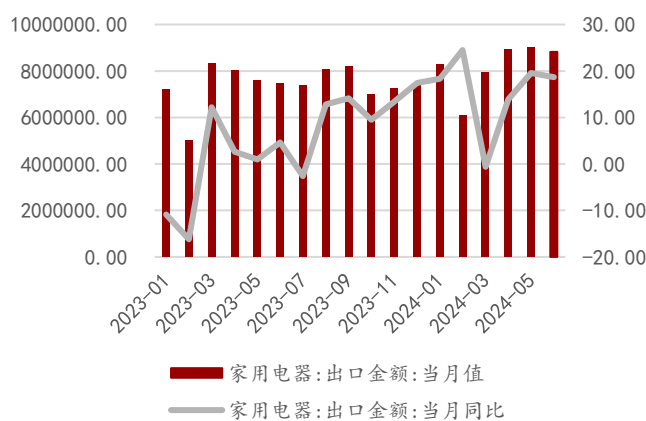
panyj@wlzq.com.cn

图表1: 家用电器月度出口数量(万台, 左轴)及增速(%, 右轴)



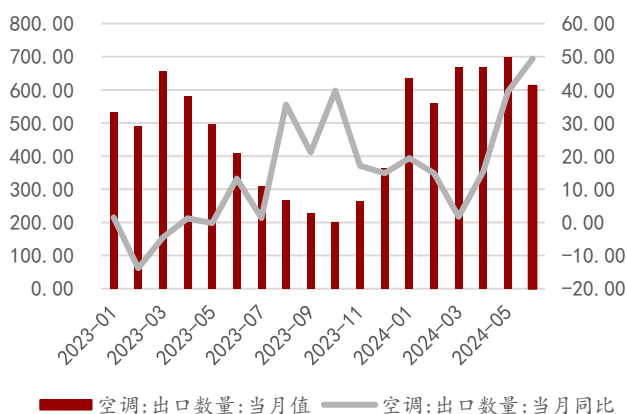
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表2: 家用电器月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(%, 右轴)



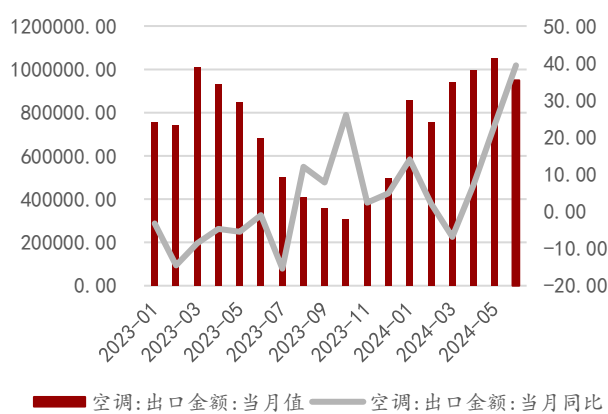
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表3: 空调月度出口数量(万台, 左轴)及增速(%, 右轴)



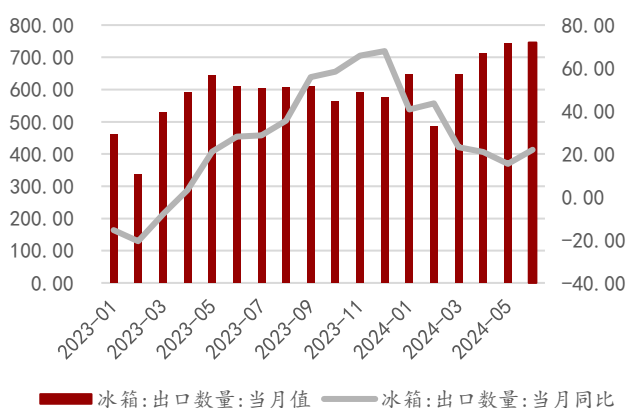
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表4: 空调月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(%, 右轴)



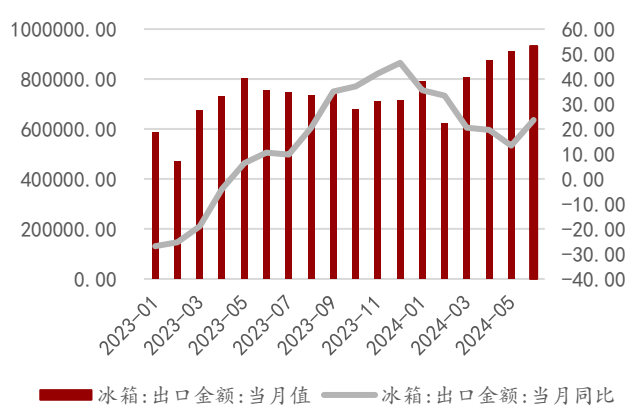
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表5: 冰箱月度出口数量(万台, 左轴)及增速(%, 右轴)



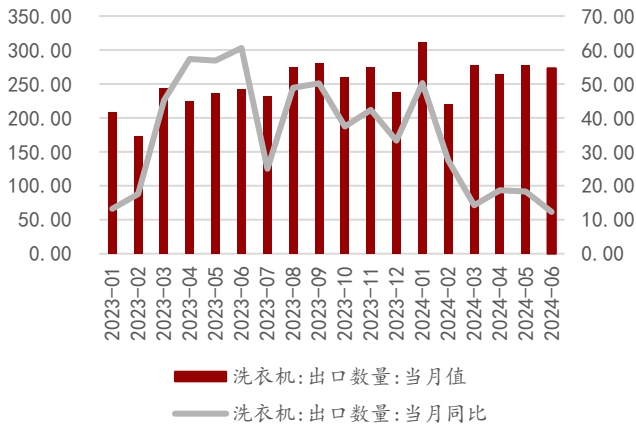
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表6: 冰箱月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(%, 右轴)



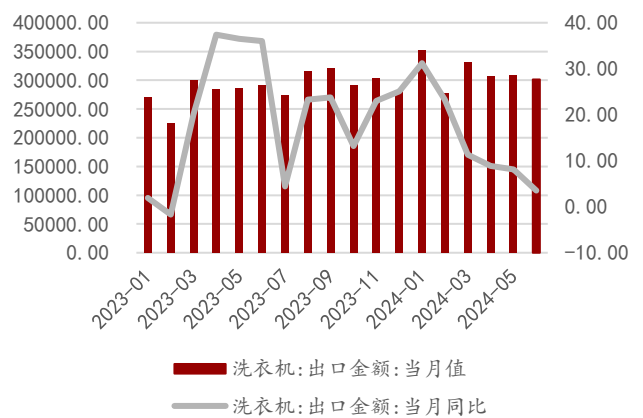
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表7: 洗衣机月度出口数量(万台, 左轴)及增速(%, 右轴)



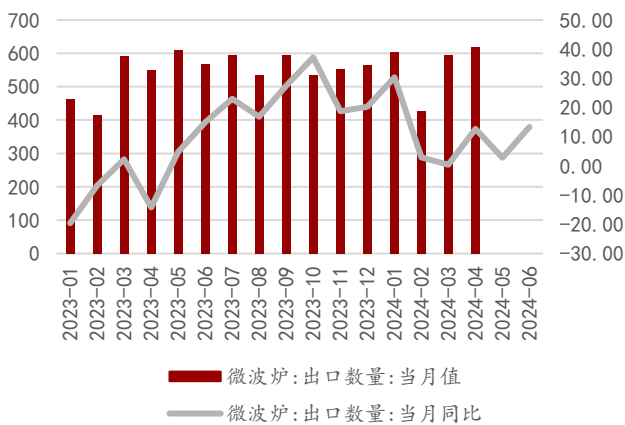
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表8: 洗衣机月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(%, 右轴)



资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表9: 微波炉月度出口数量(万个, 左轴)及增速(%, 右轴)



资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

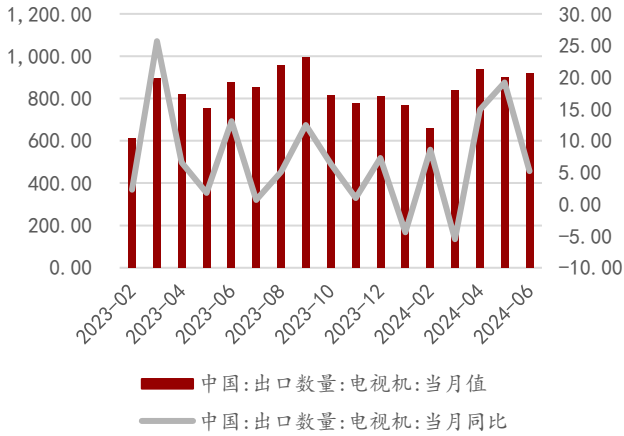
图表10: 微波炉月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(%, 右轴)



资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表11: 电视机月度出口数量(万台, 左轴)及增速(%, 右轴)

图表12: 电视机月度出口金额(万美元, 左轴)及增速(%, 右轴)



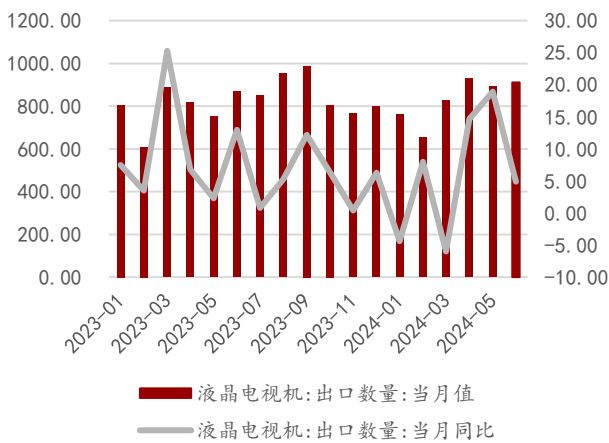
资料来源: wind, 海关总署, 万联证券研究所



资料来源: wind, 海关总署, 万联证券研究所

图表13: 液晶电视机月度出口数量(万台, 左轴)及增速(% , 右轴)

图表14: 液晶电视机月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(% , 右轴)



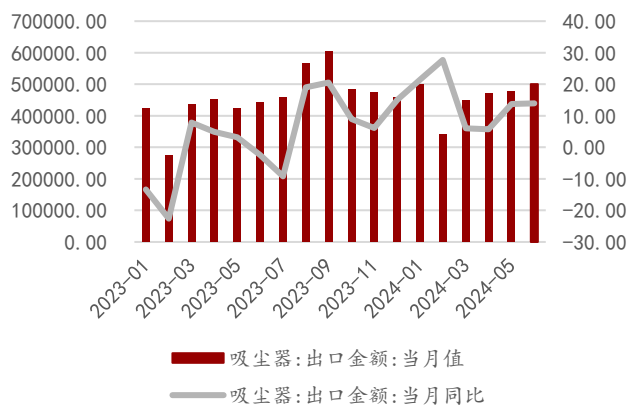
资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所



资料来源: 同花顺IFind, 海关总署, 万联证券研究所

图表15: 吸尘器月度出口数量(万台, 左轴)及增速(% , 右轴)

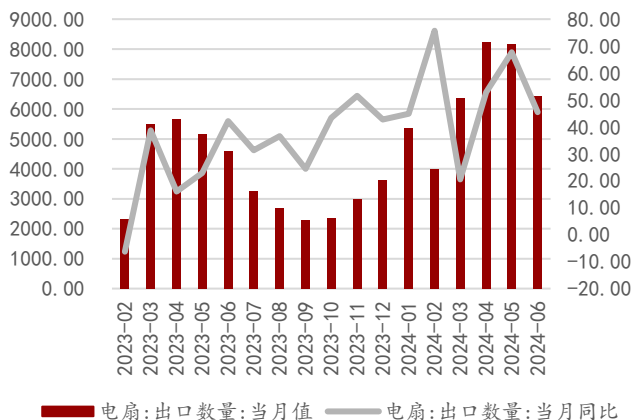
图表16: 吸尘器月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(% , 右轴)



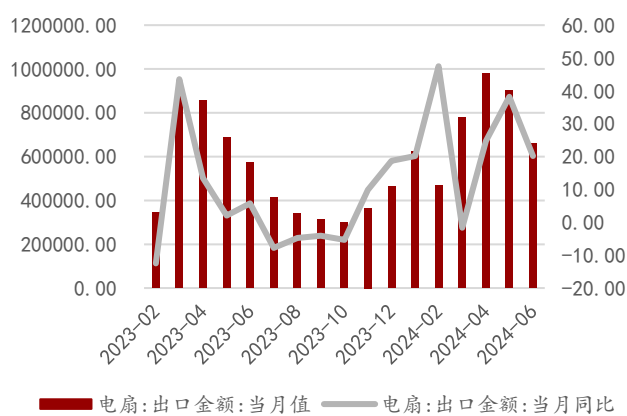
资料来源：同花顺IFind，海关总署，万联证券研究所

资料来源：同花顺IFind，海关总署，万联证券研究所

图表17: 电扇月度出口数量(万台, 左轴)及增速(%, 右轴)



图表18: 电扇月度出口金额(千美元, 左轴)及增速(%, 右轴)



资料来源：同花顺IFind，海关总署，万联证券研究所

资料来源：同花顺IFind，海关总署，万联证券研究所

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场