

家电行业周报（24年第32周）

优于大市

湖北开始实施家电及家装厨卫以旧换新补贴，7月家电出口额增长17%

核心观点

本周研究跟踪与投资思考：湖北省商务厅发布家电及家装厨卫以旧换新细则，并宣布8月10日至12月31日开展补贴，拉开全国大范围家电以旧换新补贴序幕。7月我国家电出口额同比增长17%，外销延续较高景气。

湖北发布家电以旧换新及家装厨卫“焕新”实施细则，以旧换新正式落地。8月7日-9日，湖北省商务厅分别发布发布家电及家装厨卫以旧换新细则（征求意见稿），并宣布自2024年8月10日至12月31日开展家电及家装厨卫换新补贴。**家电以旧换新**工作补充细则对补贴产品、对象、以旧换新流程等做出更明确的规定：补贴产品为空调（含中央空调）、电视机（含酒店电视终端设备）、冰箱（含冰柜）、洗衣机（含干衣机）、吸油烟机、燃气灶（含集成灶）、热水器（含壁挂炉）、电脑（含家用平板、笔记本、台式机）8类家电产品。补贴对象除含普通消费者外，也包含酒店、宾馆团购企业。**家装厨卫**参与品类包含：1) 厨卫类：蒸烤箱、微波炉、洗碗机、消毒柜、电饭煲、咖啡机、面包机、净水器、垃圾处理器、空气净化器、凉霸、扫地机器人（含洗地机）、吸尘器、智能门锁、智能马桶（智能马桶盖）15类厨卫产品；2) 家装类：床架、床垫、沙发、桌子、椅子、衣柜、书柜等全品类。

7月家电零售需求平淡，扫地机实现良好增长。据奥维云网监测数据，7月空调线上线下零售额均有所下滑，但降幅环比有所收窄；冰洗线上零售额同比小幅下滑，线下降幅有所扩大，大促结束后预计需求有所收缩。刚需厨电7月表现相对坚挺，油烟机线上/线下零售额同比分别+6.3%/-4.7%，燃气灶线上/线下零售额同比分别+3.2%/-9.1%。小家电方面，7月厨房小家电需求依然有所承压，电饭煲、电水壶等主要品类线上线下零售额均有所下滑。扫地机、洗地机等需求增长相对良好，7月扫地机线上/线下零售额同比分别+7.8%/+18.7%，扫地机线上/线下零售额同比分别+7.4%/-1.6%。

家电7月出口额增长17%，外销景气延续。据海关总署发布的数据，7月我国家电出口额达到614.2亿元，同比增长16.6%；以美元计算，出口额为86.3亿美元，同比增长17.2%；出口量为3.9亿台，同比增长23.0%。在海运费上涨等不利因素下，我国家电产业凭借着全球领先的竞争实力，抢占全球家电市场份额，外销表现强劲。复合3年来看，7月家电外销额（人民币口径）较2021年7月复合增长5.0%，排除海外库存扰动带来的基数影响，我国家电外销增长相对稳健，外销需求并未透支，预计下半年仍能实现平稳增长。

重点数据跟踪：市场表现：本周家电周相对收益-1.28%。**原材料：**LME3个月铜、铝价格分别周度环比-2.1%、+4.1%至8921/2318美元/吨；本周冷轧价格周环比-2.1%至3780元/吨。**集运指数：**美西/美东/欧洲线周环比分别+0.07%/-3.33%/+0.27%。**海外天然气价格：**周环比+4.3%；**资金流向：**美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.24%/-0.31%/-0.32%。

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	61.38	428756	5.34	5.87	11	10
600690	海尔智家	优于大市	25.79	226341	1.99	2.24	13	12
000651	格力电器	优于大市	40.33	227115	5.74	6.15	7	7
000921	海信家电	优于大市	27.85	35465	2.35	2.63	12	11
002668	TCL智家	优于大市	9.10	9865	0.89	0.99	10	9

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
lijing29@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2024年8月投资策略-关注家电以旧换新政策落地，8月空调外销产量增长26%》——2024-08-05
- 《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》——2024-07-27
- 《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

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 湖北发布家电以旧换新及家装厨卫“焕新”实施细则，以旧换新正式落地	5
2.2 7月家电零售需求平淡，扫地机实现良好增长	6
2.3 家电7月出口额增长17%，外销景气延续	8
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: 空调 7 月线上线下需求有所承压	6
图 2: 冰箱 7 月零售额有所承压	6
图 3: 洗衣机 7 月零售额小幅下降	7
图 4: 油烟机 7 月线上零售额增长良好	7
图 5: 燃气灶 7 月线上零售额有所增长	7
图 6: 洗碗机 7 月线上零售额同比增长 8%	7
图 7: 扫地机 7 月线上线下零售额实现较快增长	7
图 8: 洗地机 7 月线上零售额小幅增长	7
图 9: 7 月我国家电外销出口额增长 17% (美元口径)	8
图 10: 7 月家电出口额增长 17% (人民币口径)	8
图 11: 7 月我国家电出口量增长 23%	8
图 12: 我国家电出口均价 (美元计价) 有所下降	8
图 13: 本周家电板块实现负相对收益	9
图 14: LME3 个月铜价本周下降	9
图 15: LME3 个月铜价快速上涨后回落	9
图 16: LME3 个月铝价格本周上涨	10
图 17: LME3 个月铝价快速上涨后回落	10
图 18: 冷轧价格本周价格下降	10
图 19: 冷轧价格高位回调后震荡下降	10
图 20: 海运价格大幅回落后底部回弹	11
图 21: 天然气价格本周上涨	11
图 22: 美的集团本周股通持股比例下降	11
图 23: 格力电器本周股通持股比例下降	11
图 24: 海尔智家本周股通持股比例下降	12
表 1: 湖北省发布家电及家装厨卫以旧换新细则	5
表 2: 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

8月7日-9日，湖北省商务厅分别发布《湖北省家电以旧换新工作补充细则（征求意见稿）》、《湖北省家装厨卫“焕新”工作实施细则（征求意见稿）》，宣布自2024年8月10日至12月31日开展家电以旧换新补贴及家装厨卫“焕新”补贴，细则对以旧换新的具体形式、补贴品类等做出详细规定。预计后续其他省市家电以旧换新补贴将陆续开展，拉动家电换新需求的释放。

7月家电零售进入淡季，主要品类线上线下零售需求均有所下滑，其中扫地机器人、洗地机等生活电器需求表现相对稳健。家电外销景气度依然较高，7月我国家电出口额（人民币口径）同比增长17%，持续维持较高增速。

2.1 湖北发布家电以旧换新及家装厨卫“焕新”实施细则，以旧换新正式落地

湖北省商务厅发布家电以旧换新及家装厨卫“焕新”实施细则，拉开家电等消费品全国以旧换新补贴的序幕。8月7日-9日，湖北省商务厅分别发布《湖北省家电以旧换新工作补充细则（征求意见稿）》、《湖北省家装厨卫“焕新”工作实施细则（征求意见稿）》，宣布自2024年8月10日至12月31日开展家电以旧换新补贴及家装厨卫“焕新”补贴。

- 家电以旧换新工作补充细则对补贴产品、对象、以旧换新流程等做出更明确的规定，补贴产品为空调（含中央空调）、电视机（含酒店电视终端设备）、冰箱（含冰柜）、洗衣机（含干衣机）、吸油烟机、燃气灶（含集成灶）、热水器（含壁挂炉）、电脑（含家用平板、笔记本、台式机）8类家电产品。补贴对象除含普通消费者外，也包含酒店、宾馆团购企业。补贴流程方面，消费者需要实名认证并通过指定平台提交旧家电回收申请，回收完成后，消费者可领取补贴券，在后续购买政策适用产品时，可在订单支付环节按产品销售价格享受相关比例立减补贴。
- 家装厨卫“焕新”细则明确参与的品类包含：1）厨卫类：蒸烤箱、微波炉、洗碗机、消毒柜、电饭煲、咖啡机、面包机、净水器、垃圾处理器、空气净化器、凉霸、扫地机器人（含洗地机）、吸尘器、智能门锁、智能马桶（智能马桶盖）15类厨卫产品；2）家装类：床架、床垫、沙发、桌子、椅子、衣柜、书柜等全品类。对厨卫类产品按照产品销售价格的20%享受一次性立减补贴，单个消费者最高补贴2000元；对家装类，每位消费者单笔消费满5000元，给予一次性1000元定额补贴；满10000元，给予一次性2000元定额补贴。

表1: 湖北省发布家电及家装厨卫以旧换新细则

	湖北省家电以旧换新工作补充细则（征求意见稿）	湖北省家装厨卫“焕新”工作实施细则（征求意见稿）
发布时间	8月7日	8月9日
实施时间	2024年8月10日至12月31日	2024年8月10日至12月31日
补贴产品类别	空调（含中央空调）、电视机（含酒店电视终端设备）、冰箱（含冰柜）、洗衣机（含干衣机）、吸油烟机、燃气灶（含集成灶）、热水器（含壁挂炉）、电脑（含家用平板、笔记本、台式机）8类家电产品	（一）厨卫类：蒸烤箱、微波炉、洗碗机、消毒柜、电饭煲、咖啡机、面包机、净水器、垃圾处理器、空气净化器、凉霸、扫地机器人（含洗地机）、吸尘器、智能门锁、智能马桶（智能马桶盖）15类厨卫产品。 （二）家装类：床架、床垫、沙发、桌子、椅子、衣柜、书柜等全品类。
补贴对象	（一）个人消费者； （二）酒店、宾馆团购企业	个人消费者
补贴标准	对个人消费者购买二级及以上能效或水效的产品，按照产品销售价格的15%享受一次性立减补贴；对购买一级及以上能效或水效的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产	（一）厨卫类：对个人消费者购买厨卫类产品，按照产品销售价格的20%享受一次性立减补贴，单个消费者最高享受补贴金额为2000元。

品可补贴 1 件，每件补贴不超过 2000 元。

对团购企业购买用于经营、二级及以上能效的电视终端设备，按照产品销售价格 15% 享受一次性立减补贴；对购买一级及以上能效的电视终端设备，额外再给予产品销售价格 5% 的补贴。

(一) 实名认证：消费者须在湖北省消费品以旧换新服务平台进入“家电家居以旧换新专区”，进行线上实名认证。

(二) 提交收旧：提交收旧申请。平台推荐回收人员上门回收或送新家电时同步收旧家电。

(三) 领取补贴：平台通过后，消费者获得 8 类家电产品的一、二级能效补贴券。

(四) 立减补贴：领券后，消费者在购买参与企业提供政策适用商品时，可在订单支付环节按产品销售价格享受相关比例立减补贴。

(五) 回收拆解：回收企业对收到的废旧家电实行“一机一码”数字化登记后，交给有资质的正规拆解企业。

(二) 家装类：对个人消费者购买家装产品，每位消费者单笔消费满 5000 元，给予一次性 1000 元定额补贴；满 10000 元，给予一次性 2000 元定额补贴。

1. 实名认证：消费者须在湖北省消费品以旧换新服务平台进入“家装厨卫以旧换新专区”，进行线上实名认证。

2. 提交收旧：购买厨卫产品消费者可选择先收旧后售新或选择送新厨卫产品时再收旧家电产品。选择先收旧后售新时，提交收旧申请，入选回收企业的人员上门回收。（家装类大体相同）

3. 领取补贴：平台通过后，消费者获得一张厨卫产品补贴券（家具定额补贴券）。

4. 立减补贴：领券后，消费者在购买参与企业提供政策使用商品时，可在订单支付环节按支付价格享受立减补贴。

5. 回收拆解：回收企业将收到的废旧家电实行“一机一码”数字化登记后，交给有资质的正规拆解企业。

购买厨卫类产品须交售旧厨卫，交售旧厨卫与购买新厨卫产品的个人必须一致；同一消费者在线上线下只能持有和核销政策范围内的厨卫类产品（家装类）补贴、核销资格 1 次。

补贴流程

其他

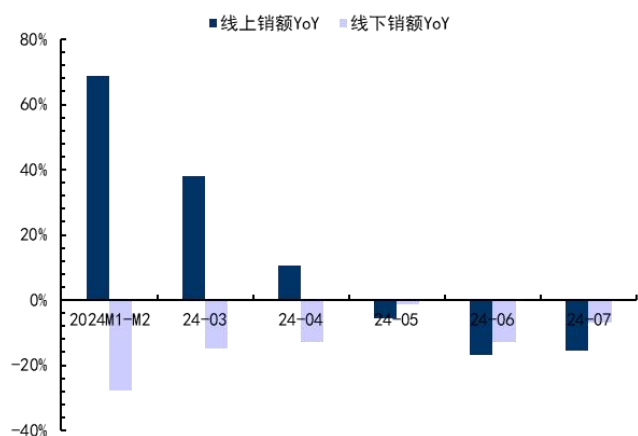
本次活动补贴可与企业、金融机构等各类优惠叠加

资料来源：湖北省商务厅，国信证券经济研究所整理

2.2 7 月家电零售需求平淡，扫地机实现良好增长

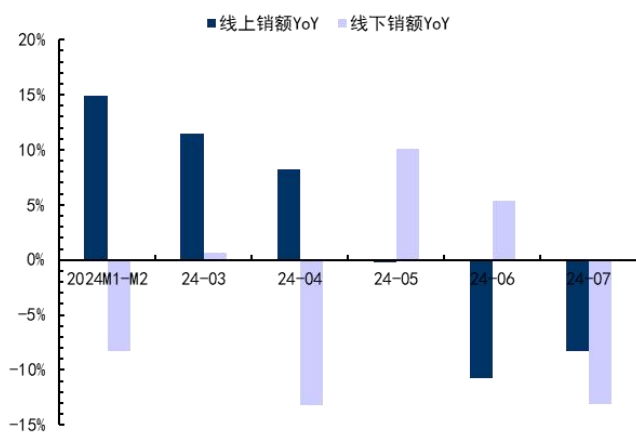
7 月家电线上线下零售需求表现平淡，扫地机、洗地机等生活电器品类增长相对较好。据奥维云网监测数据，7 月空调线上线下零售额均有所下滑，但降幅环比有所收窄；冰洗线上零售额同比小幅下滑，线下降幅有所扩大，大促结束后预计需求有所收缩。刚需厨电 7 月表现相对坚挺，油烟机线上/线下零售额同比分别 +6.3%/-4.7%，燃气灶线上/线下零售额同比分别 +3.2%/-9.1%。小家电方面，7 月厨房小家电需求依然有所承压，电饭煲、电水壶等主要品类线上线下零售额均有所下滑。扫地机、洗地机等需求增长相对良好，7 月扫地机线上/线下零售额同比分别 +7.8%/+18.7%，扫地机线上/线下零售额同比分别 +7.4%/-1.6%。

图1：空调 7 月线上线下需求有所承压



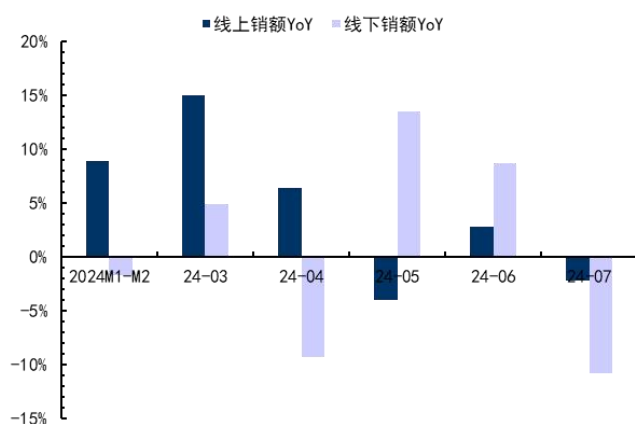
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图2：冰箱 7 月零售额有所承压



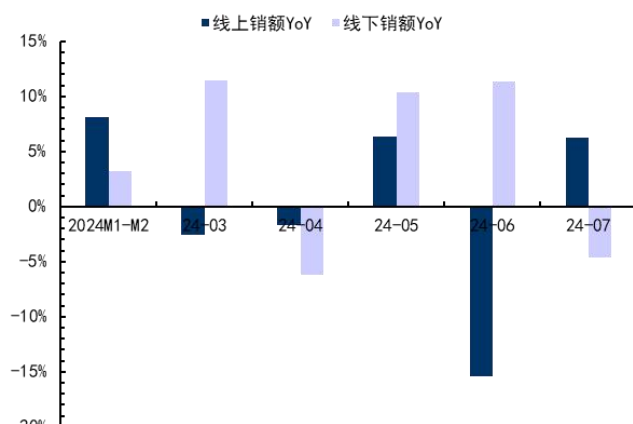
资料来源：奥维云网，国信证券经济研究所整理

图3: 洗衣机 7 月零售额小幅下降



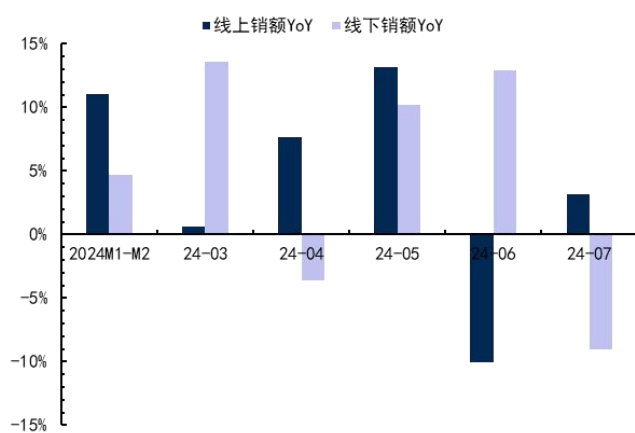
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图4: 油烟机 7 月线上零售额增长良好



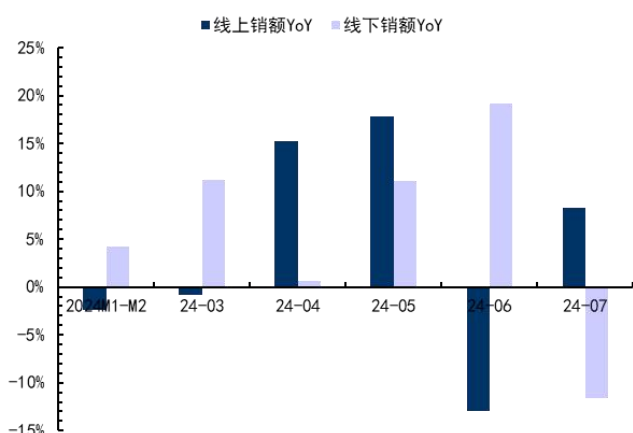
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图5: 燃气灶 7 月线上零售额有所增长



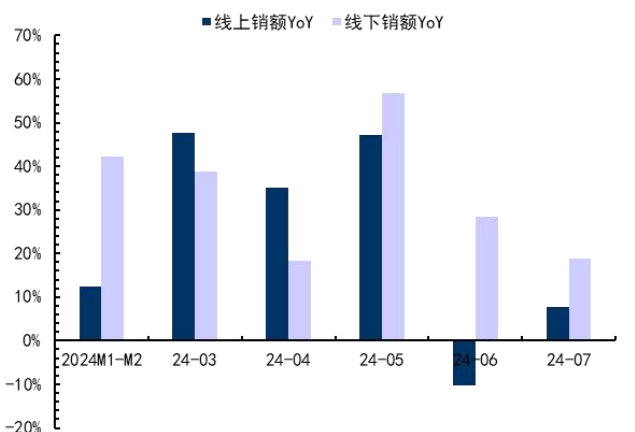
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图6: 洗碗机 7 月线上零售额同比增长 8%



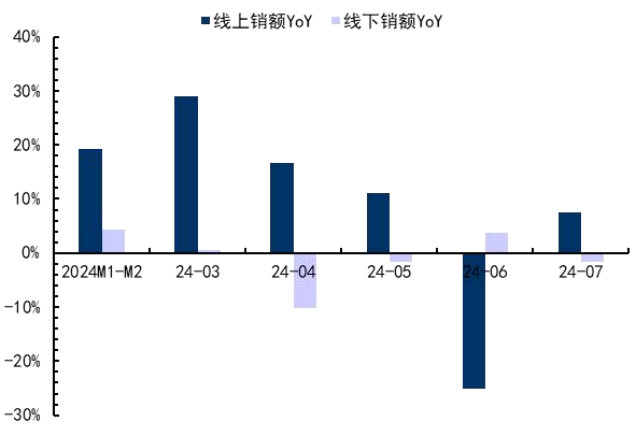
资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图7: 扫地机 7 月线上线零售额实现较快增长



资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

图8: 洗地机 7 月线上零售额小幅增长

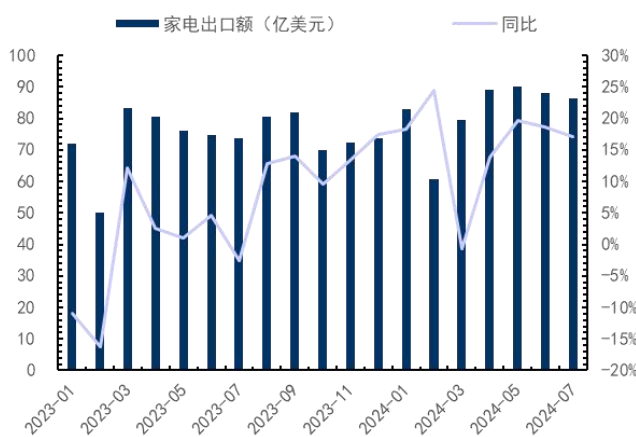


资料来源: 奥维云网, 国信证券经济研究所整理

2.3 家电 7 月出口额增长 17%，外销景气延续

7 月我国家电出口量增长 23%，出口额增长 17%（人民币口径），外销维持较高景气。根据海关总署发布的数据，7 月我国家电出口额达到 614.2 亿元，同比增长 16.6%；以美元计算，出口额为 86.3 亿美元，同比增长 17.2%；出口量为 3.9 亿台，同比增长 23.0%。在海运费上涨等不利因素下，我国家电产业凭借着全球领先的竞争实力，抢占全球家电市场份额，外销表现强劲。复合 3 年来看，7 月家电外销额（人民币口径）较 2021 年 7 月复合增长 5.0%，排除海外库存扰动带来的基数影响，我国家电外销增长相对稳健，外销需求并未透支，预计下半年仍能实现平稳增长。

图9：7 月我国家电外销出口额增长 17%（美元口径）



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图10：7 月家电出口额增长 17%（人民币口径）



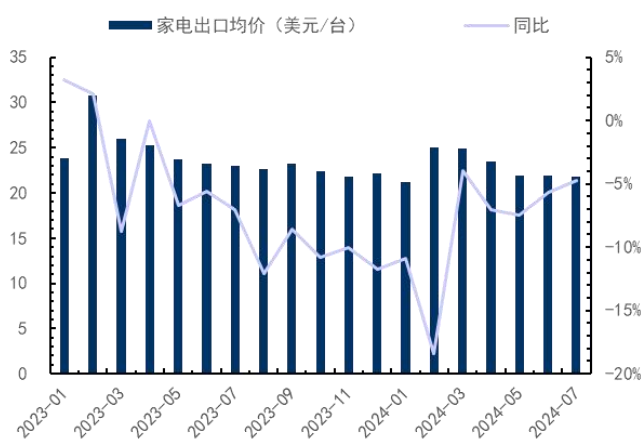
资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图11：7 月我国家电出口量增长 23%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图12：我国家电出口均价（美元计价）有所下降



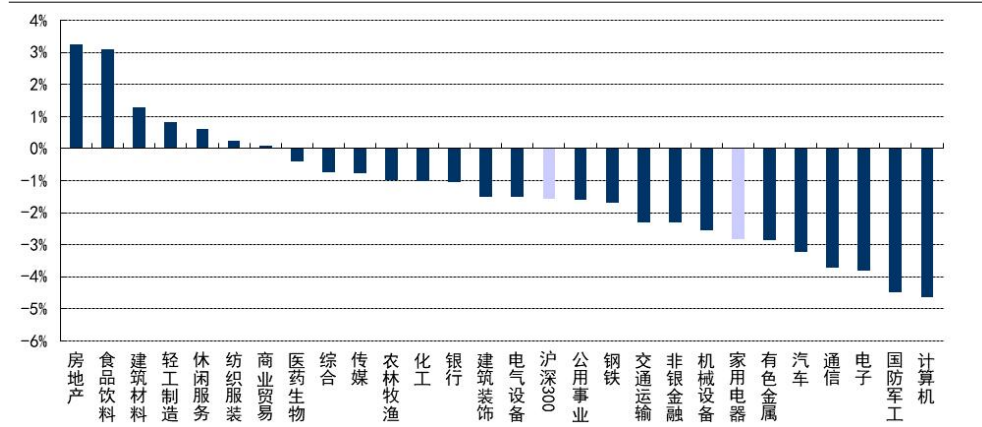
资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

3、重点数据跟踪

3.1 市场表现回顾

本周家电板块-2.84%；沪深300指数-1.56%，周相对收益-1.28%。

图13: 本周家电板块实现负相对收益

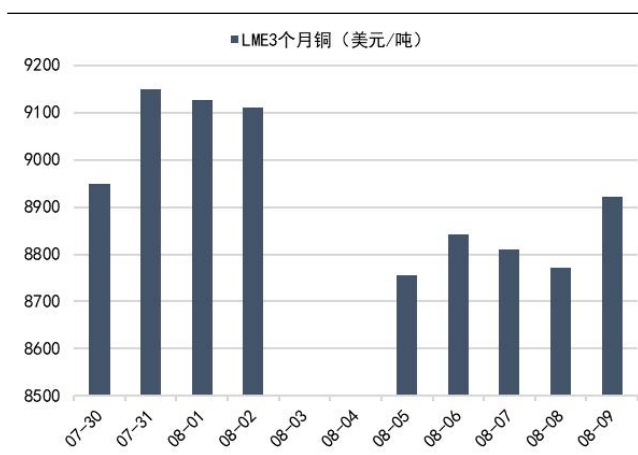


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

3.2 原材料价格跟踪

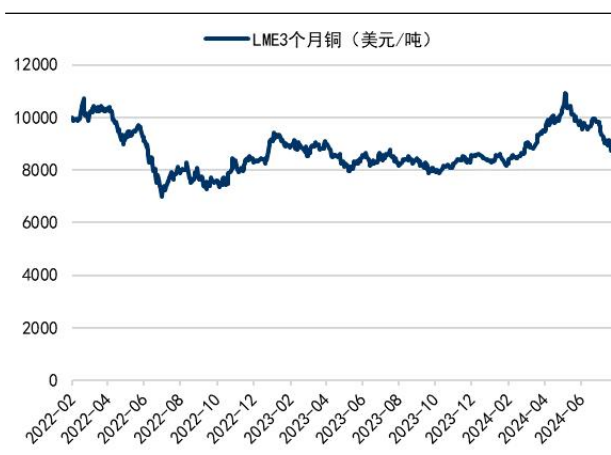
金属价格方面, 本周 LME3 个月铜、铝价格分别周度环比-2.1%、+4.1%至 8921/2318 美元/吨; 冷轧板价格(上海: 价格: 冷轧板卷(1.0mm)) 周环比-2.1%至 3780 元/吨。

图14: LME3 个月铜价本周下降



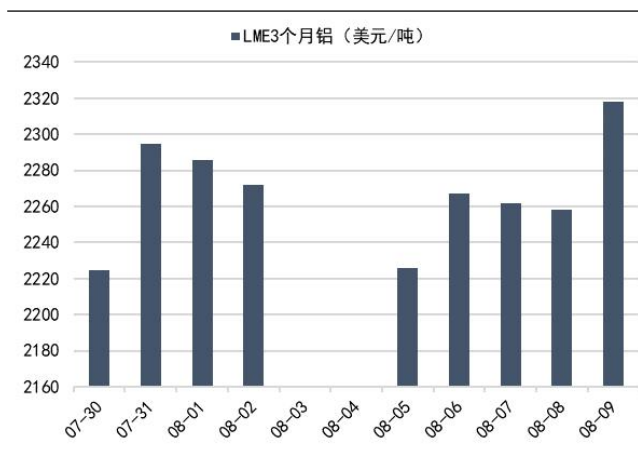
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图15: 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16: LME3个月铝价格本周上涨



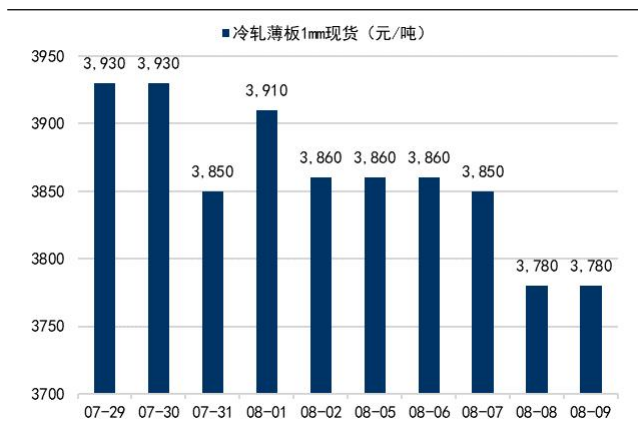
资料来源: 伦敦金属交易所, 国信证券经济研究所整理

图17: 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18: 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19: 冷轧价格高位回调后震荡下降



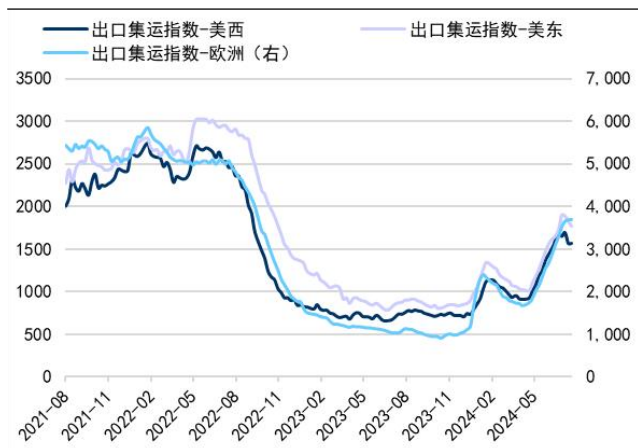
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

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 1568.84, 周环比+0.07%; 美东线为 1770.67, 周环比-3.33%; 欧洲线为 3694.33, 周环比+0.27%。

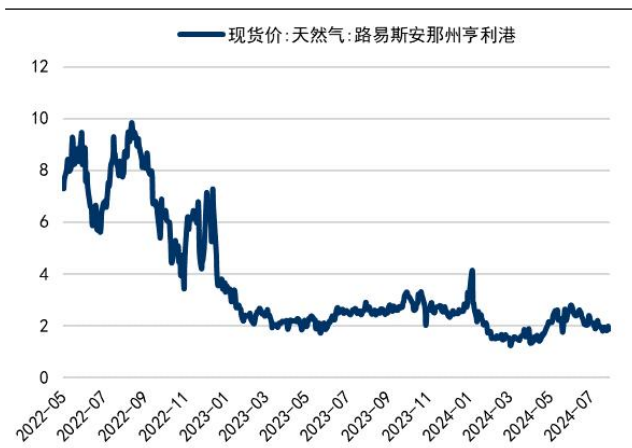
海外天然气价格自 2020 年底开始攀升, 近期回落后保持震荡。本周海外天然气价格(此处以路易斯安那州亨利港天然气现货价代表)周环比+4.3%至 1.89 美元/百万英热单位。

图20: 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21: 天然气价格本周上涨

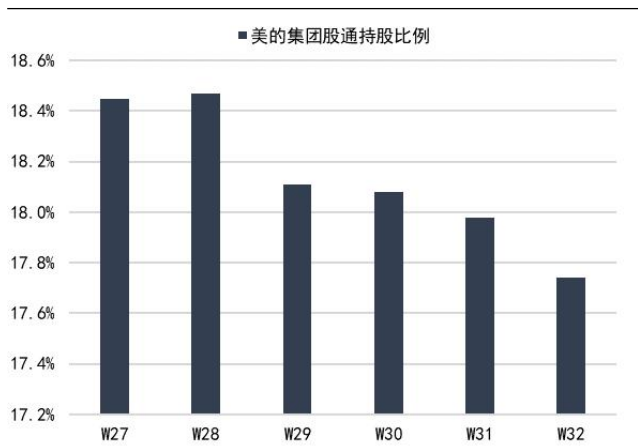


资料来源: 金联创, Wind, 国信证券经济研究所整理

3.4 北向资金跟踪

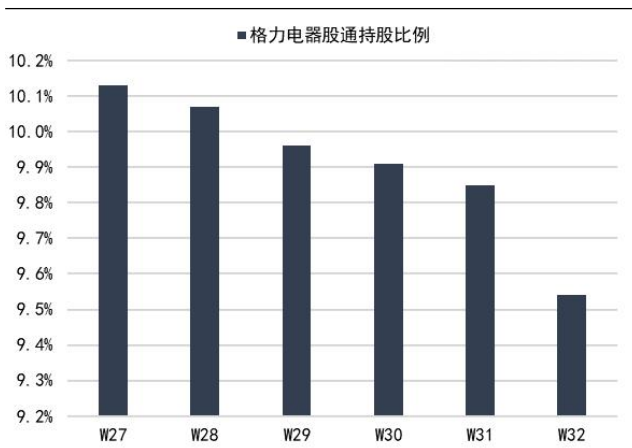
资金流向方面, 本周重点公司陆股通持股比例下降, 美的/格力/海尔陆股通持股比例周环比变化-0.24%/-0.31%/-0.32%。

图22: 美的集团本周股通持股比例下降



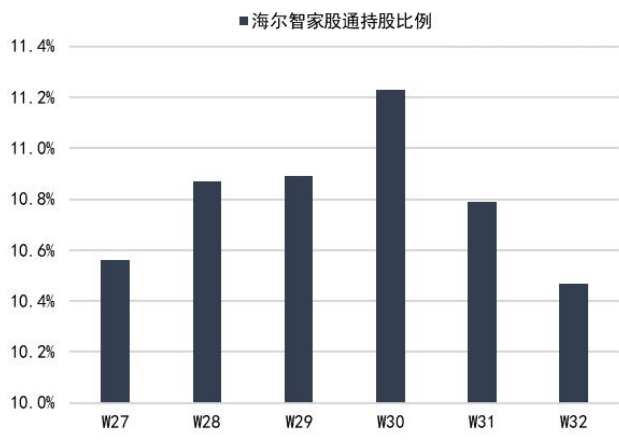
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图23: 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24: 海尔智家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

4、家电公司公告与行业动态

4.1 公司公告

【TCL 智家】公司 2024H1 实现营收 89.6 亿/+24.7%，归母净利润 5.6 亿/+32.7%，扣非归母净利润 5.6 亿/+42.2%。其中 Q2 收入 47.6 亿/+24.9%，归母净利润 3.3 亿/+36.1%，扣非归母净利润 3.3 亿/+48.8%。

【比依股份】公司 2024H1 实现营收 8.6 亿/+1.1%，归母净利润 0.7 亿/-46.5%，扣非归母净利润 0.7 亿/-42.5%。其中 Q2 收入 5.4 亿/+14.3%，归母净利润 0.6 亿/-28.3%，扣非归母净利润 0.6 亿/-24.3%。

4.2 行业动态

【奥维云网：2024 上半年烹饪机器人市场总结：低基数下的较高增长】据奥维云网（AVC）线上监测数据，2024 年上半年我国烹饪机器人线上销额为 1.3 亿元，同比增长 41.2%；销量为 6.7 万台，同比增长 82.1%。

【奥维云网：2024 上半年个护小家电市场总结：“热辣滚烫”的高速电吹风迎来全面内卷】奥维云网（AVC）线上推总数据显示，2024 年上半年电吹风零售额 48.6 亿元，同比增长 24.0%，这主要得益于高速电吹风持续渗透，产品升级换新需求增加；电动牙刷零售额 26.9 亿元，同比降低 5.3%，传统电商表现不佳，抖音渠道仍有一定的增长空间。电动剃须刀零售额 44.5 亿元，同比降低 5.2%，主要原因在于便携式及新兴电商的疲弱，抑制了行业规模增长。

【奥维云网：2024 上半年小家电市场总结：小家电你“看不见”的机会】奥维云网（AVC）2024 年 1-6 月全渠道推总数据显示，厨房小家电整体零售额 261 亿元，同比下降 5.4%，零售量 13149 万台，同比上涨 0.4%；线上零售额 206 亿元，同比下降 2.8%；线下零售额 55 亿元，同比下降 13.8%。

5、重点标的盈利预测

表2: 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	61.38	4.80	5.34	5.87	13	11	10	2.49
000651	格力电器	优于大市	40.33	5.15	5.74	6.15	8	7	7	1.87
600690	海尔智家	优于大市	25.79	1.76	1.99	2.24	15	13	12	2.27
688696	极米科技	优于大市	61.51	1.72	3.11	4.41	50	20	14	1.42
002032	苏泊尔	优于大市	48.36	2.70	2.91	3.12	18	17	15	5.69
002242	九阳股份	优于大市	10.51	0.51	0.63	0.72	21	17	15	2.24
002705	新宝股份	优于大市	12.82	1.19	1.37	1.54	11	9	8	1.35
002959	小熊电器	优于大市	46.95	2.84	3.11	3.48	17	15	14	2.62
002508	老板电器	优于大市	20.87	1.83	2.01	2.19	11	10	10	1.80
002677	浙江美大	优于大市	7.22	0.72	0.73	0.74	10	10	10	2.22
300894	火星人	优于大市	12.70	0.61	0.74	0.79	21	17	16	3.28
300911	亿田智能	优于大市	21.60	1.68	1.86	2.01	13	12	11	2.09
605336	帅丰电器	优于大市	10.70	1.03	1.09	1.15	10	10	9	0.98
603486	科沃斯	优于大市	38.20	1.06	2.11	2.66	36	18	14	3.24
688169	石头科技	优于大市	212.58	15.60	18.28	21.21	14	12	10	3.32
688007	光峰科技	优于大市	14.72	0.22	0.37	0.65	66	40	23	2.42
688793	倍轻松	优于大市	31.27	-0.59	1.18	1.65	-53	26	19	6.83
000921	海信家电	优于大市	27.85	2.04	2.35	2.63	14	12	11	2.70
000541	佛山照明	优于大市	4.54	0.19	0.26	0.32	24	17	14	1.11
603757	大元泵业	优于大市	18.19	1.71	1.93	2.21	11	9	8	1.84
2148.HK	Vesync	优于大市	3.84	0.07	0.08	0.09	7	6	5	1.72
2285.HK	泉峰控股	优于大市	17.10	-0.07	0.24	0.29	-30	9	8	1.16
603303	得邦照明	优于大市	12.33	0.79	0.90	1.03	16	14	12	1.65
002668	TCL 智家	优于大市	9.10	0.73	0.89	0.99	13	10	9	5.03
301332	德尔玛	优于大市	8.65	0.24	0.38	0.44	36	23	20	1.42
603215	比依股份	优于大市	12.70	1.07	1.16	1.32	12	11	10	2.21
605555	德昌股份	优于大市	15.62	0.87	1.11	1.40	18	14	11	2.07
603187	海容冷链	优于大市	10.89	1.06	1.07	1.29	10	10	8	1.03

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所提及的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