

家用电器

证券研究报告
2024年08月26日

以旧换新政策加码，各省市补贴力度升级——24W33 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

在第一轮以旧换新中，各省市积极响应并先后制定具体补贴政策。自2月23日，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。后续，国务院、国家发改委、财政部、商务部等多部门先后多次提出推动以旧换新并联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》等文件。

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

后续，随着3月30日上海市2024家电以旧换新嘉年华暨促进绿色智能家电消费补贴活动的开始，各省市先后出台具体以旧换新实施方案或举办以旧换新活动。例如，湖北省今年4月至12月将组织家电流通、回收领域的约1万家在鄂门店开展以旧换新活动，消费者在指定门店参加活动将享受立减10%补贴优惠，单件商品最高补贴1000元、单个用户最高补贴5000元，活动将覆盖省内百个城区、千个乡村；浙江省政府新闻办4月29日举行浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策吹风会，浙江省商务厅总经济师朱军提到在家电以旧换新方面，对消费者购买列入名录家电产品的购新，鼓励地方可按照成交价格的10%左右予以补贴，单次补贴最高不超过1000元。

行业走势图



资料来源：聚源数据

以旧换新政策加码，明确资金渠道+央地共担推动落地。2024年7月25日，国家发展改革委、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》。本轮政策聚焦于白电/黑电/厨大电，补贴力度相较上轮有所加大，为产品销售价格的15%~20%；同时中央拨款比例有所提升（80%→90%）。

相关报告

- 《家用电器-行业研究周报:特灵科技2Q24财报:美洲地区Q2商用暖通空调增长强劲，上调全年销售额预期——24W32周度研究》2024-08-13
- 《家用电器-行业研究周报:奥维云网数据追踪：空调边际改善，以旧换新政策升级影响待释放——24W31周度研究》2024-08-09
- 《家用电器-行业研究周报:以旧换新政策加码，明确资金渠道+央地共担推动落地——24W30周度研究》2024-08-02

湖北省、青海省、海南省、重庆市、吉林省目前已推出新一轮以旧换新补贴政策，补贴力度明显升级，补贴比例多由上一轮10%提升至15%-20%。我们认为此次家电以旧换新政策可以“覆盖”更新需求，有效起到内销托底作用；后续随着各省市政策的进一步跟进，以旧换新政策对于家电的促进作用有望进一步扩大。

投资建议：空调行业在度过7月上旬高基数后，零售端逐渐回归增长，奥维云网线上零售数据进入8月以来持续改善，验证行业自身需求的韧性；从政策角度，部分省份已开始执行以旧换新补贴政策，我们认为政策实施将有助于行业内销需求的持续恢复。因此，我们仍维持此前看多板块的判断，认为应结合长期出海趋势，选择“内稳外强”的投资标的。

标的方面，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【苏泊尔】/【石头科技】；3) 厨大电：如【华帝股份】；4) 黑电：如【TCL电子】/【兆驰股份】；5) 其他家电：如【德昌股份】/【盾安环境】(与机械组联合覆盖)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. 以旧换新政策加码，各省市补贴力度升级

在第一轮以旧换新中，各省市积极响应并先后制定具体补贴政策。自2月23日，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。后续，国务院、国家发改委、财政部、商务部等多部门先后多次提出推动以旧换新并联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》等文件。

后续，随着3月30日上海市2024家电以旧换新嘉年华暨促进绿色智能家电消费补贴活动的开始，各省市先后出台具体以旧换新实施方案或举办以旧换新活动。例如，湖北省今年4月至12月将组织家电流通、回收领域的约1万家在鄂门店开展以旧换新活动，消费者在指定门店参加活动将享受立减10%补贴优惠，单件商品最高补贴1000元、单个用户最高补贴5000元，活动将覆盖省内百个城区、千个乡村；浙江省政府新闻办4月29日举行浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新政策吹风会，浙江省商务厅总经济师朱军提到在家电以旧换新方面，对消费者购买列入名录家电产品的购新，鼓励地方可按照成交价格的10%左右予以补贴，单次补贴最高不超过1000元。

以旧换新政策加码，明确资金渠道+央地共担推动落地。2024年7月25日，国家发展改革委、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》。本轮政策聚焦于白电/黑电/厨大电，补贴力度相较上轮有所加大，为产品销售价格的15%~20%；同时中央拨款比例有所提升（80%→90%）。

湖北省、青海省、海南省、重庆市、吉林省目前已推出新一轮以旧换新补贴政策，补贴力度明显升级，补贴比例多由上一轮10%提升至15%-20%。我们认为此次家电以旧换新政策可以“覆盖”更新需求，有效起到内销托底作用；后续随着各省市政策的进一步跟进，以旧换新政策对于家电的促进作用有望进一步扩大。

图 1：各省市以旧换新政策更新对比情况

省份	日期	政策
国家发展改革委、财政部	2024/7/25	支持家电产品以旧换新。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。商务部指导各地区结合实际做好优惠政策衔接，确保政策平稳有序过渡。 落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。2024年中央财政安排75亿元，采取“以奖代补”方式继续支持废弃电器电子产品回收处理工作，促进行业健康发展。截至2023年底，按照废弃电器电子产品处理基金补贴等规定回收处理废弃电器电子产品但尚未补贴的，经生态环境部核实核定后分期据实予以支持。
湖北省	2024/8/10-2024/12/31	参与商户品类为空调（含中央空调）、电视机、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、电脑（含家用平板、笔记本、台式机）8类家电产品。对个人消费者购买二级能效或水效的产品，按照产品销售价格的15%享受一次性立减补贴，最高补贴2000元；对购买一级能效或水效的产品，给予产品销售价格20%的补贴，每件补贴不超过2000元。每位消费者每类产品可补贴1件，8类产品最多可享受8件商品补贴。
	2024/6/8-2024/12/31	补贴资金总额3.5亿元（家电以旧换新补贴3亿元，回收废旧家电补贴0.5亿元），补贴资金由省级财政与市州财政各负担50%。如提前使用完毕，即发布补贴政策结束公告。其中线下资金2.5亿元，线上资金0.5亿元，回收补贴资金0.5亿元。 个人消费者在线上、线下购买若干符合条件的补贴产品，按照剔除所有折扣优惠后成交价格的10%享受一次性立减补贴，单件商品补贴不超过1000元，单个消费者享受补贴不超过3000元。
青海省	2024/8/14	对个人消费者购买的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机、壁挂炉、洗碗机、智能门锁、扫地机器人、吸尘器、空气净化器、电饭煲、微波炉、电磁炉、净水机等家电产品给予以旧换新补贴。对购买1级能效或水效标准的产品，给予产品实际销售价格20%的补贴，对2级能效或水效标准的产品，给予产品实际销售价格15%的补贴，每件补贴不超过2000元；对其他能效或水效标准的产品，给予产品实际销售价格10%的补贴，单笔补贴上限为1000元。每位消费者每类产品可补贴1件。对2024年6月1日起已参加家电以旧换新活动，按照新增5%补齐差额补贴，最高上限不超过500元，每位消费者的每类产品差额补贴可补1件。（省商务厅牵头）
	2024/6/1-2024/12/31	2024年青海省将投入省级专项资金3500万元，围绕汽车、家电以旧换新和家装“焕新”，全面开展青海省消费品以旧换新活动。 新购家电产品包括大型家电类：冰箱、洗衣机、电视机、吸油烟机、灶具、热水器、洗碗机、壁挂炉、计算机；小型家电类：智能门锁、扫地机器人、空气净化器、电饭煲、微波炉、电磁炉、净水机，参与活动企业通过各地商务主管部门推荐和自主报名确定。1) 购买能耗等级2级及以上绿色智能家电按消费者实际消费金额的15%给予补贴，共计700万元，用完为止，单笔补贴上限1500元。2) 购买其他能耗等级家电按消费者实际消费金额的10%给予补贴，共计300万元，用完为止，单笔补贴上限1000元。
	2024/8/21	个人消费者在省内购买2级及以上能效或水效标准的冰箱（含冰柜）、洗衣机（含洗烘一体）、电视、空调（含中央空调）、电脑、热水器（含壁挂炉）、家用灶具（含集成灶）、吸油烟机等8类家电产品给予一次性换新补贴。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。销售价格以在省内开具的发票含税价为准，每名消费者每类产品可补贴一件，每件最高补贴2000元。 对个人消费者在省内购买1级及以上能效或水效标准的洗碗机、空气净化器、吸尘器、微波炉（含一体机）、电磁炉、电饭煲、电风扇（含空调扇）和净水机等8类家电产品给予一次性换新补贴，补贴标准为产品销售价格的20%。销售价格以在省内开具的发票含税价为准，每名消费者每类产品可补贴一次，每件最高补贴为2000元。

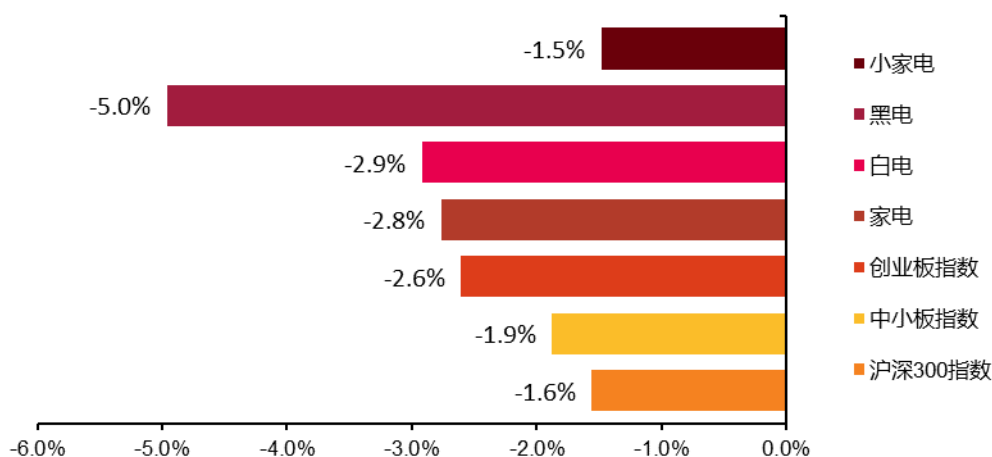
<p>海南省</p>	<p>2024/5/20-2024/9/30</p>	<p>补贴资金总额3000万元，按照先购买先享受补贴的原则，资金使用完毕为止。 符合条件的补贴产品包括：空调、电冰箱（含冰柜）、洗衣机（含干衣机）、电视机、热水器（含壁挂炉）、吸油烟机、燃气灶（含集成灶）、洗碗机、空气净化器、吸尘器、微波炉（含一体机）、电磁炉、电饭煲、电风扇（含空调扇）和净水机15类产品。产品须在中国能效或水效标识网备案且达到一级能效，具有统一的国标13位商品编码。 个人消费者在参与补贴政策的企业门店购买符合条件的补贴产品，可享受海南省绿色智能家电补贴，每个消费者享受一次补贴。其中一次性购买若干件符合条件补贴产品，累计金额：1）超过10000元的，可享受1000元补贴；2）超过7000元的，可享受700元补贴；3）超过4000元的，可享受400元补贴；4）超过2000元的，可享受200元补贴</p>
<p>重庆市</p>	<p>2024/8/22-2024/12/31</p>	<p>对个人消费者在参与门店购买2级及以上能效或水效标准的冰箱（含冰柜）、洗衣机（含干衣机）、电视（含激光电视）、空调（含家用中央空调）、电脑（品牌机，含笔记本电脑、不含平板电脑、组装机）、热水器（含电热水器、壁挂炉）、家用灶具（含集成灶）、吸油烟机、洗碗机、净水器、投影仪等11类家电产品，给予政府补贴。 1）2级能效或水效标准产品按销售价格15%给予政府补贴。2）1级及以上能效或水效标准产品销售价格20%给予政府补贴。每位消费者每类产品只补贴1件，每件补贴不超过2000元。符合条件的消费者交售规定品类的旧家电，还可享2%的企业补贴，企业叠加补贴最高不超过200元。</p>
	<p>2024/5/1</p>	<p>通过政策支持和引导，力争到2025年，废旧家电回收量较2023年增长15%以上；到2027年，废旧家电回收量较2023年增长30%以上；到2027年，实现全市年均更新家电约400万台。 1）支持绿色智能家电以旧换新；2）支持重点企业开展家电以旧换新惠民消费；3）支持家电企业进乡镇、进社区、进小区；4）提升家电维修服务能级和水平；5）强化家电标准引领与支撑；6）发展二手商品流通。</p>
<p>吉林省</p>	<p>2024/8/23-2024/12/31</p>	<p>活动期间，对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的空调、电视机（含投影设备）、电冰箱（含冰柜）、洗衣机（含干衣机）、油烟机、燃气灶（含集成灶）、热水器（含壁挂炉）、电脑（含笔记本电脑）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。</p>
	<p>2024/4/26</p>	<p>启动全省家电以旧换新暨绿色智能家电进万家活动。1）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。2）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。3）补贴规则：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。</p>

资料来源：国家发展改革委，银联湖北微信公众号，湖北省商务厅，西宁晚报微信公众号，青海省人民政府，海南省政府网微信公众号，海南商务微信公众号，重庆日报微信公众号，重庆市商务委员会，吉林省商务厅微信公众号，长春改革微信公众号等，天风证券研究所

2. 周度家电板块走势

周度（2024/8/12-2024/8/16）沪深 300 指数+0.42%，创业板指数-0.26%，中小板指数-0.88%，家电板块+0.43%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+1.04%、-1.24%、+0.05%。个股中，本周涨幅前五名是创维数字、英唐智控、和晶科技、依米康、奋达科技；本周跌幅前五名是澳柯玛、禾盛新材、海信家电、TCL 智家、天银机电。

图 2：周度（2024/8/12-2024/8/16）家电板块走势



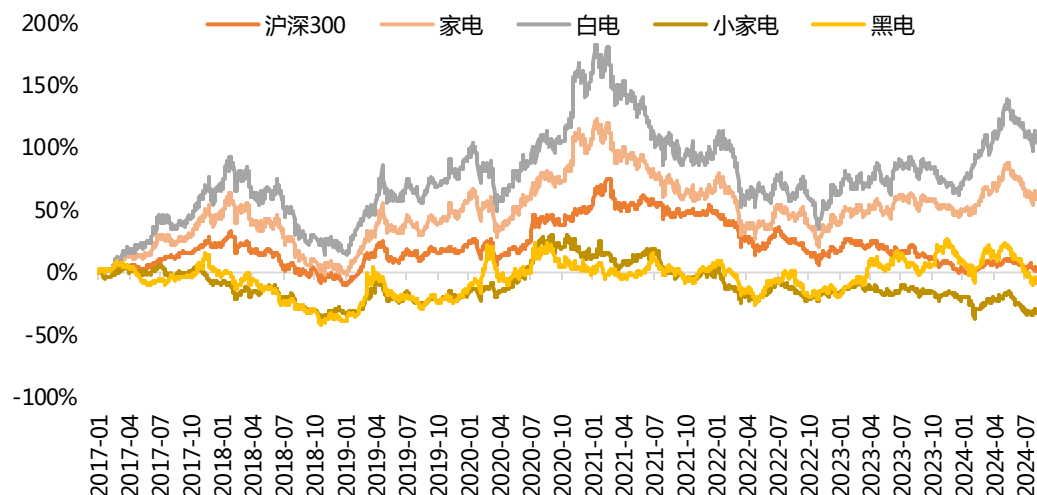
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：周度（2024/8/12-2024/8/16）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	000810.SZ	创维数字	30.1%	20.1%	1	600336.SH	澳柯玛	-10.1%	11.8%
2	300131.SZ	英唐智控	14.3%	24.5%	2	002290.SZ	禾盛新材	-8.9%	6.0%
3	300279.SZ	和晶科技	7.7%	14.3%	3	000921.SZ	海信家电	-8.1%	7.3%
4	300249.SZ	依米康	6.4%	10.3%	4	002668.SZ	TCL 智家	-7.3%	13.1%
5	002681.SZ	奋达科技	6.3%	12.1%	5	300342.SZ	天银机电	-7.2%	44.0%

资料来源：Wind，天风证券研究所

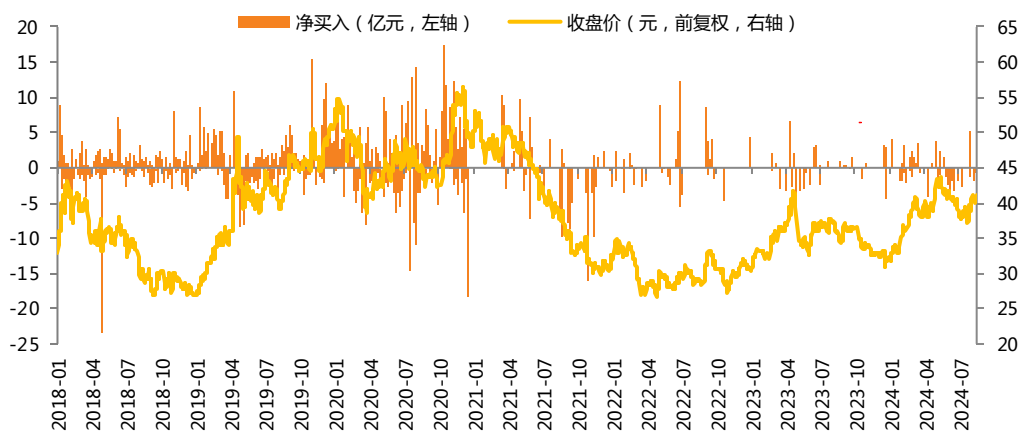
图 3：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

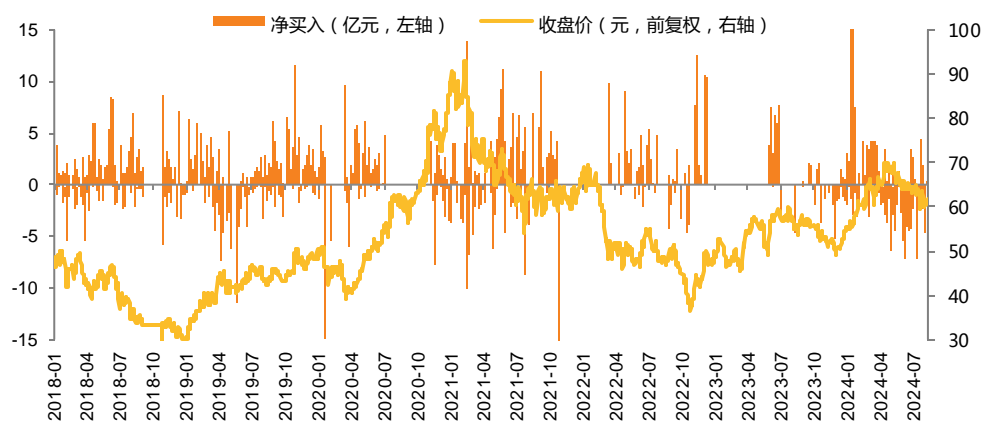
3. 周度资金流向

图 4：格力电器北上净买入



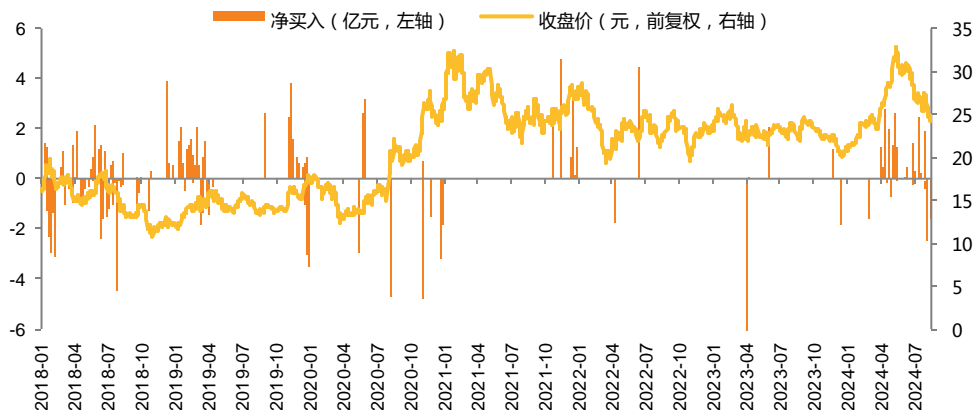
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：海尔智家北上净买入

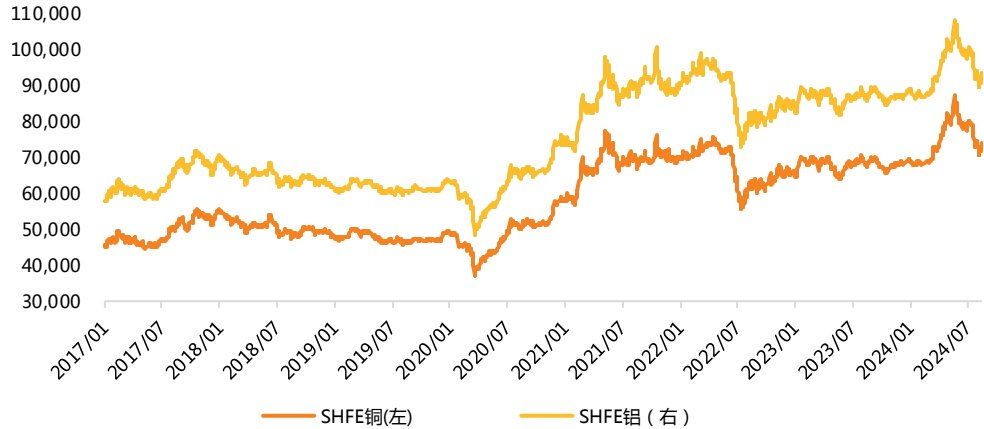


资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2024年8月16日，期货阴极铜收盘价为73930元/吨，相较于上周+3.28%，今年以来+6.79%；期货铝收盘价为19370元/吨，相较于上周+1.52%，今年以来-1.42%；中国塑料城价格指数为880.93，相较于上周-0.11%，今年以来+5.52%；钢材综合价格指数为91.38，相较于上周价格-4.6%，今年以来-19.06%。

图 7：铜、铝价格走势（元/吨）



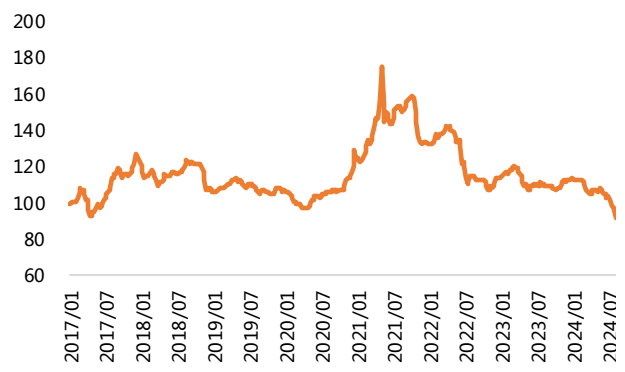
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：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 9：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

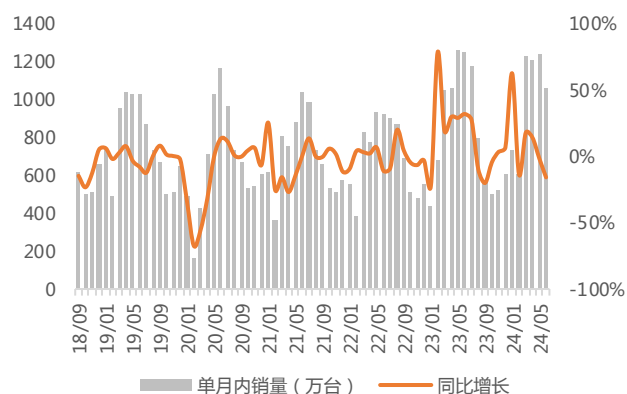
空调：24M6 内/外销量分别同比-15.8%/+46.1%，24H1 内/外销量分别同比+5.3%/+30.0%。

冰箱：24M6 内/外销量分别同比-11.6%/+18.3%，24M1-M6 内/外销量分别同比+3.7%/+23.8%。

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%。

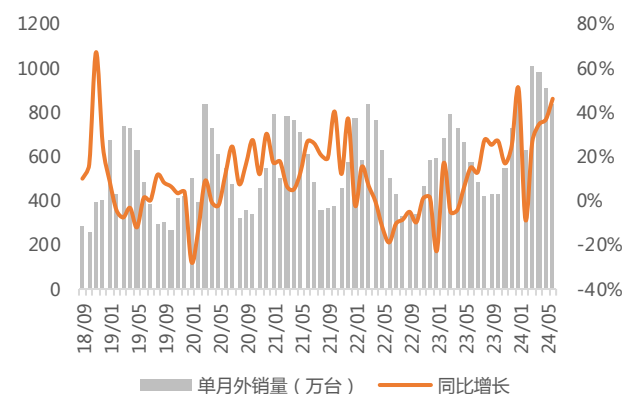
油烟机：24M5 内/外销量分别同比+12.7%/+31.7%，24M1-M5 内/外销量分别同比+3.5%/+24.9%。

图 10：出货端空调内销月零售量、同比增速



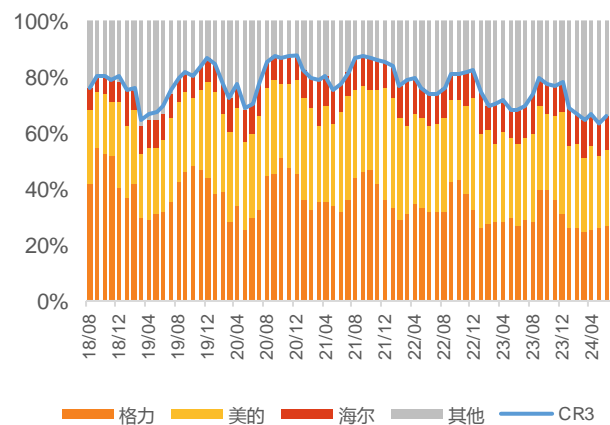
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 11：出货端空调外销月零售量、同比增速



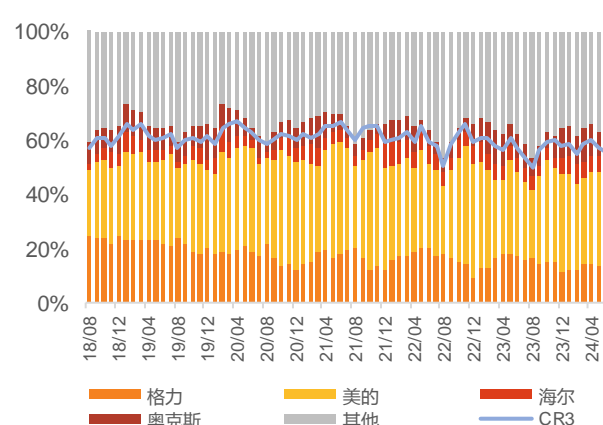
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 12：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



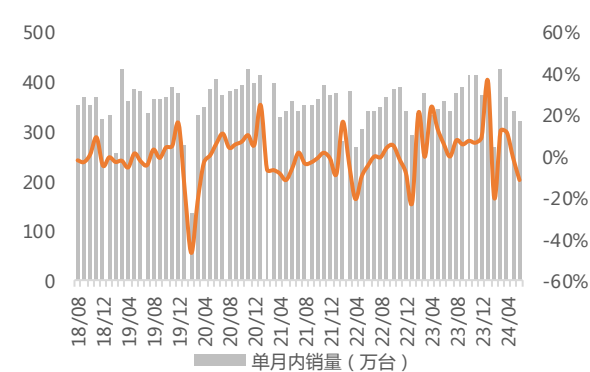
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 13：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



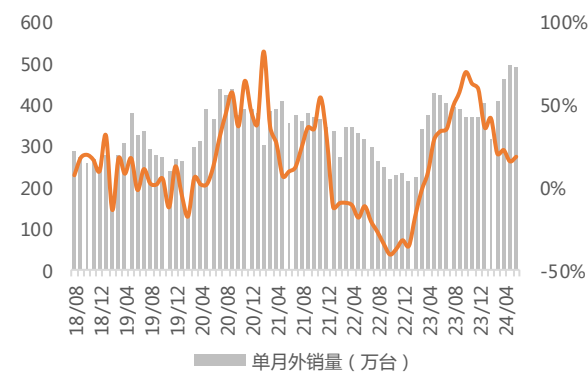
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



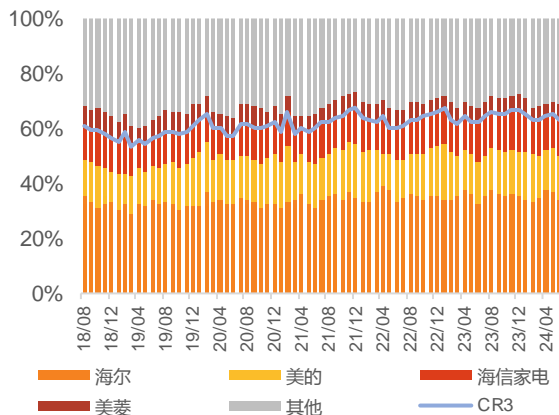
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



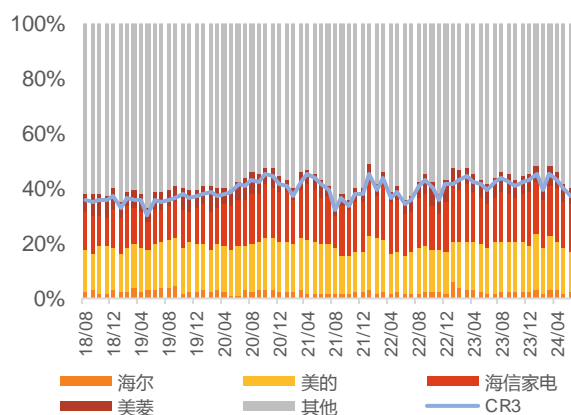
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



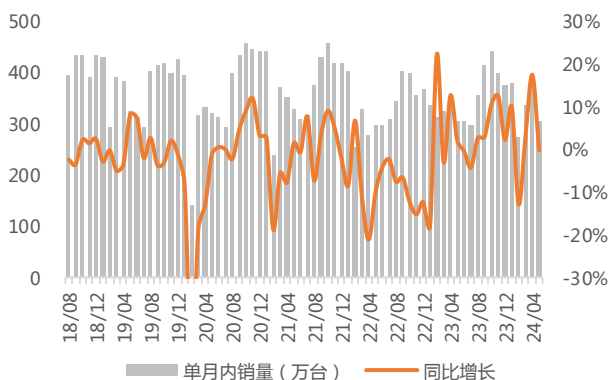
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



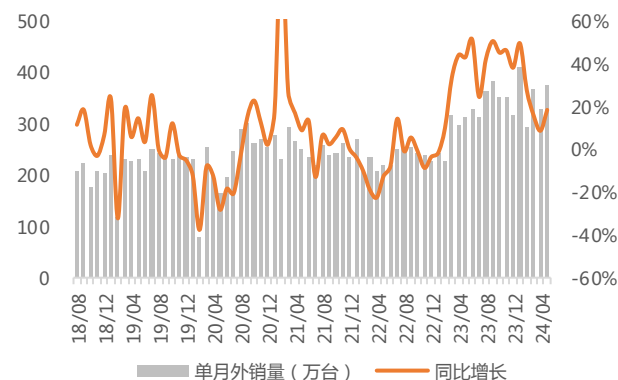
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



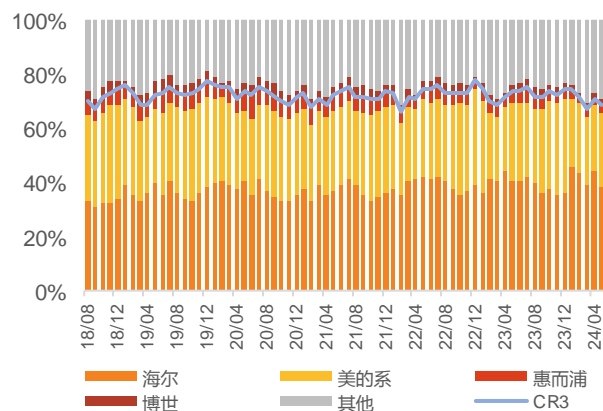
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



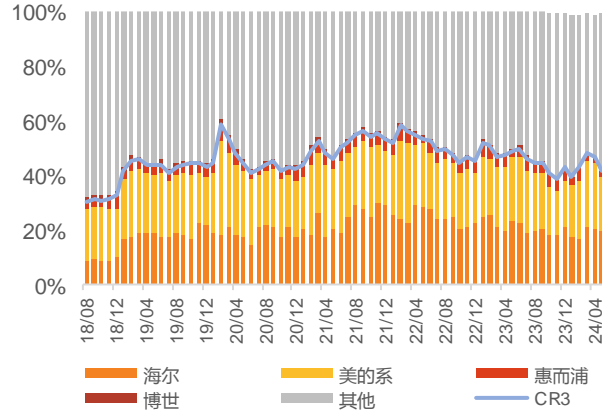
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 20：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



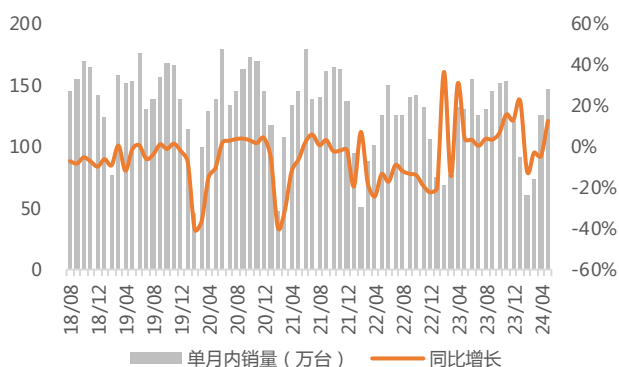
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 21：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



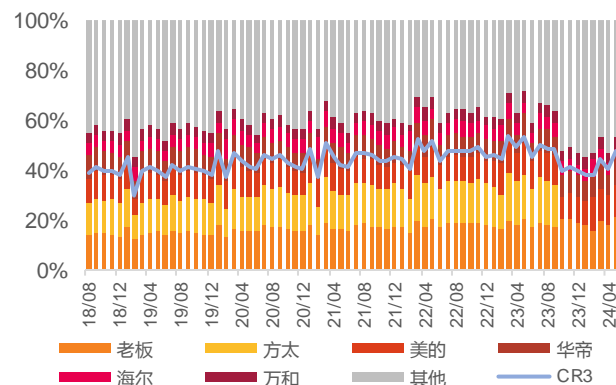
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 22：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 23：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-W32 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+7%/+2%/+2%/+6%；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+15%/+19%/+1%/+12%/+3%。

线下：24W1-W32 线下零售整体承压，扫地机/洗碗机逆势增长，分别同比+16%/+7%。

图 24：奥维云网周度数据

品类	奥维云网（线上周度）						
	零售额累计增速		零售额单周增速				
	24W1-W32 (1/1-8/11)	24W32 (8/4-8/11)	24W31 (7/29-8/4)	24W30 (7/22-7/28)	24W29 (7/15-7/21)	24W28 (7/8-7/14)	24W27 (7/1-7/7)
彩电	7%	-5%	-2%	4%	2%	-2%	-9%
冰箱	2%	-7%	5%	23%	1%	-18%	-8%
空调	2%	34%	-4%	25%	18%	-25%	-17%
冰柜	-5%	-14%	-7%	-6%	-12%	-24%	-11%
洗衣机	6%	-15%	9%	15%	5%	-5%	19%
油烟机	-1%	0%	-10%	16%	14%	20%	16%
燃气灶	3%	5%	-12%	9%	11%	21%	14%
洗碗机	1%	-1%	-12%	33%	21%	13%	20%
集成灶	-43%	-26%	-37%	-42%	-28%	-28%	-13%
电热水器	-9%	-4%	-22%	4%	-18%	-4%	-14%
净化器	28%	18%	39%	67%	42%	31%	19%
净水器	-3%	-5%	6%	9%	15%	6%	5%
扫地机器人	20%	10%	13%	19%	36%	22%	1%
空气炸锅	-32%	-17%	-17%	-19%	-15%	-21%	-15%
电饭煲	-5%	-11%	-6%	-5%	-7%	17%	-1%
电压力锅	-8%	3%	-3%	-6%	-4%	9%	-7%
电磁炉	-7%	-13%	-14%	-10%	-13%	-6%	-10%
电水壶	-9%	-8%	-3%	2%	-4%	-7%	-6%
养生壶	15%	7%	27%	37%	39%	29%	15%
豆浆机	19%	-5%	14%	25%	7%	-3%	1%
破壁机	-13%	-12%	3%	6%	-5%	-2%	-5%
搅拌机	-2%	9%	23%	32%	6%	4%	15%
榨汁机	2%	3%	10%	31%	14%	2%	11%
电蒸锅	1%	-14%	6%	2%	9%	-6%	-6%
电炖锅	12%	5%	25%	24%	18%	10%	4%
煎烤机	3%	-19%	4%	-1%	5%	-10%	-21%

品类	奥维云网（线下周度）						
	零售额累计增速		零售额单周增速				
	24W1-W32 (1/1-8/11)	24W32 (8/4-8/11)	24W31 (7/29-8/4)	24W30 (7/22-7/28)	24W29 (7/15-7/21)	24W28 (7/8-7/14)	24W27 (7/1-7/7)
彩电	-3%	-15%	18%	12%	13%	-30%	10%
冰箱	-6%	-15%	4%	-9%	24%	-30%	-23%
空调	-12%	-3%	49%	37%	39%	-37%	-31%
冰柜	-10%	-12%	-11%	-17%	-1%	-29%	-20%
洗衣机	-2%	-13%	8%	-8%	22%	-32%	-9%
油烟机	-1%	-12%	16%	-1%	34%	-26%	-3%
燃气灶	-1%	-17%	5%	-5%	22%	-28%	-6%
洗碗机	7%	4%	8%	1%	17%	-26%	0%
集成灶	-12%	-21%	5%	-11%	-8%	-53%	-3%
电热水器	-10%	-17%	-5%	-15%	12%	-35%	-11%
净化器	-19%	-30%	1%	-31%	-55%	-57%	-31%
净水器	-6%	-13%	17%	5%	36%	-36%	-9%
扫地机器人	16%	20%	45%	10%	-5%	-16%	42%
电饭煲	-10%	-22%	-5%	-20%	-5%	-18%	-10%
破壁机	-22%	-32%	-13%	-22%	-11%	-25%	-17%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 公司公告

- 8月15日

北鼎股份:2024年半年度报告

公司 2024 年 H1 实现营业收入 3.22 亿元, 同比+0.22%, 归母净利润 0.32 亿元, 同比-15.19%; 其中 2024Q2 实现营业收入 1.63 亿元, 同比+7.83%, 归母净利润 0.09 亿元, 同比-53.42%。公司向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元 (含税)。

- 8月16日

长虹美菱:2024年半年度报告

公司 2024 年 H1 实现营业收入 149.48 亿元, 同比+16.52%, 归母净利润 4.15 亿元, 同比+15.91%; 其中 2024Q2 实现营业收入 90.08 亿元, 同比+15.43%, 归母净利润 2.59 亿元, 同比+10.18%。

7. 行业新闻

- 2024年8月10日

湖北省家电以旧换新补贴

活动时间: 2024年8月10日-2024年12月31日

活动参与方式: 通过“湖北供销回收”微信小程序上传旧家电回收资料的消费者, 领取家电以旧换新补贴资格 (云闪付 APP 消费券)。参与商产品类为空调 (含中央空调)、电视机、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、电脑 (含家用平板、笔记本、台式机) 8 类家电产品。

对个人消费者购买二级能效或水效的产品, 按照产品销售价格的 15% 享受一次性立减补贴, 最高补贴 2000 元; 对购买一级能效或水效的产品, 给予产品销售价格 20% 的补贴, 每件补贴不超过 2000 元。每位消费者每类产品可补贴 1 件, 8 类产品最多可享受 8 件商品补贴。

8. 投资建议

空调行业零售端逐渐回归增长, 奥维云网线上零售数据显示进入 8 月以来有所改善, 验证行业自身需求的韧性; 从政策角度, 部分省份已开始执行以旧换新补贴政策, 我们认为政策实施将有助于行业内销需求的持续恢复。因此, 我们仍维持此前判断, 认为应结合长期出海趋势, 选择“内稳外强”的投资标的。

标的方面, 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【苏泊尔】/【石头科技】;
- 3) 厨大电: 如【华帝股份】;
- 4) 黑电: 如【TCL电子】/【兆驰股份】;
- 5) 其他家电: 如【德昌股份】/【盾安环境】(与机械组联合覆盖) 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