

商务部发布《第二轮家电以旧换新实施细则》，有望提振内需

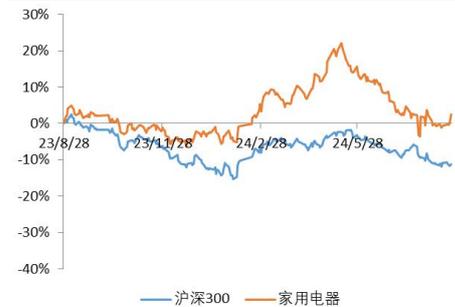
—家用电器行业周报

核心观点

市场表现：家用电器（SW）板块前一周+2.9%，在31个申万一级行业中，表现排名第1位，跑赢沪深300指数3.49pct。从子板块周涨跌幅来看，白色家电、黑色家电、小家电、厨卫电器、照明设备、家电零部件分别为4.21%、4.95%、1.96%、-3.23%、-5.12%、-2.57%。本周板块小幅反弹，白电及黑电板块领涨。政策来看，本周地方以旧换新政策逐步落地，例如湖北、重庆、浙江等，有望为内销带来较强支撑。中报业绩来看，以美的为首的白电龙头业绩较为稳健，蓄水池科目合同负债、其他流动负债依旧表现较好。

核心观点：8月25日，商务部、国家发展改革委、财政部、市场监管总局四部门办公厅发布关于进一步做好家电以旧换新工作的通知。通知中再次明确补贴品种和补贴标准，并要求简化补贴发放流程，减轻以旧换新政策参与企业垫资压力，有望提高经销商参与活动的积极性。建议关注政策刺激内销放量节奏，推荐美的集团、海尔智家、海信家电、苏泊尔、石头科技。

行业表现对比图



资料来源：ifind、国都证券

研究员：郝卓凡

电话：010-84183386

Email: haozhuofan@guodu.com

执业证书编号：S0940523100001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业观点更新：商务部发布《第二轮家电以旧换新实施细则》，有望提振内需

8月25日，商务部、国家发展改革委、财政部、市场监管总局四部门办公厅发布关于进一步做好家电以旧换新工作的通知。

通知中再次明确补贴品种和补贴标准，补贴对象为个人消费者购买的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8类家电产品，补贴标准为产品最终销售价格的15%（二级能效水效）、20%（一级能效水效），每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。鼓励地方对其他家电品种进行补贴，以及将酒店电视纳入以旧换新补贴范围。

此外，通知中提及，一视同仁支持线上、线下渠道，鼓励平台型企业参与；并要求简化补贴发放流程，减轻以旧换新政策参与企业垫资压力。在25年2月10日前将发放补贴的情况上报商务部，发改委和财政部，此举有望提高经销商参与活动的积极性。

伴随国家发布新一轮以旧换新政策以来，地方层面政策正在逐步迎来落地，有望对下半年家电内需形成较好托底。推荐美的集团、海尔智家、海信家电、苏泊尔、石头科技。

二、行业走势回顾

家用电器（SW）板块前一周+2.9%，在31个申万一级行业中，表现排名第1位，跑赢沪深300指数3.49pct。从子板块周涨跌幅来看，白色家电、黑色家电、小家电、厨卫电器、照明设备、家电零部件分别为4.21%、4.95%、1.96%、-3.23%、-5.12%、-2.57%。本周板块小幅反弹，白电及黑电板块领涨。政策来看，本周地方以旧换新政策逐步落地，例如湖北、重庆、浙江等，有望为内销带来较强支撑。中报业绩来看，以美的为首的白电龙头业绩较为稳健，蓄水池科目合同负债、其他流动负债依旧表现较好。

个股表现来看，涨幅最大的前五家公司分别是*ST同洲(+24.83%)、爱仕达(+20.89%)、深康佳A(+18.6%)、四川长虹(+18.31%)、创维数字(+9.33%)；而跌幅最大的前五家公司分别是奇精机械(-10.96%)、得邦照明(-10.74%)、三雄极光(-10.58%)、星帅尔(-9.85%)、秀强股份(-8.84%)。

估值方面来看，截止2024-08-23，家用电器（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为12.8x，位列申万31个一级行业的第27位，估值处于相对较低水平。【IFind】

三、行业及个股动态跟踪

1. 行业动态

24年7月我国家用电器出口量3.9亿台，yoy+23.3%；美元口径，出口金额86.3亿美元，yoy+17.4%；人民币口径，出口金额614.2亿元，yoy+16.8%。

24年1-7月我国家用电器累计出口量25.3亿台，yoy+24.6%；美元口径，累计出口额575.9亿美元，yoy+15.1%；人民币口径，累计出口金额4091.9亿元，yoy+18.1%。

分品类看：空调：7月出口量同比+53%，出口金额（美元口径）同比+46%；冰箱：7月出口量同比+15%，出口金额（美元口径）同比+20%；洗衣机：7月出口量同比+10%，出口金额（美元口径）同比+4%；电视机：7月出口量同比+19%，出口金额（美元口径）

径) 同比+16%; 吸尘器: 7月出口量同比+24%, 出口金额(美元口径) 同比+15%; 微波炉: 7月出口量同比+12%, 出口金额(美元口径) 同比+8%。(海关总署)

2. 个股动态

美的集团: 2024H1 公司实现营业收入 2173 亿元, 同比+10.3%; 实现归母净利润 208 亿元, 同比+14.1%; 实现扣非归母净利润 202 亿元, 同比+14.3%。2024Q2 实现营业收入 1112 亿元, 同比+10.4%; 实现归母净利润 118 亿元, 同比+15.8%; 实现扣非归母净利润 109 亿元, 同比+9.7%。(公司公告)

奥普科技: 2024H1 公司实现营业收入 8.6 亿元, 同比+0.03%; 实现归母净利润 1.2 亿元, 同比-4.4%; 实现扣非归母净利润 1.1 亿元, 同比-8.6%。2024Q2 实现营业收入 4.8 亿元, 同比-6.7%; 实现归母净利润 0.7 亿元, 同比-12.7%; 实现扣非归母净利润 0.7 亿元, 同比-13.8%。(公司公告)

海信视像: 2024H1 公司实现营业收入 254.6 亿元, 同比+2.36%; 实现归母净利润 8.3 亿元, 同比-19.56%; 实现扣非归母净利润 6.4 亿元, 同比-24.29%。2024Q2: 公司实现营业收入 127.6 亿元, 同比-4.72%; 实现归母净利润 3.7 亿元, 同比-11.74%; 实现扣非归母净利润 2.6 亿元, 同比-27.45%。(公司公告)

四、行业数据跟踪

1. 空调内外销出货

根据产业在线数据, 2024 年 7 月空调总销量 1618.1 万台, 同比-2.6%; 其中内销量 925.6 万台, 同比-21.3%, 外销量 692.5 万台, 同比+42.7%。

2. 冰箱内外销出货

根据产业在线数据, 2024 年 6 月冰箱总销量 808.4 万台, 同比+4.3%; 其中内销量 320.1 万台, 同比-11.6%, 外销量 488.3 万台, 同比+18.3%。

3. 洗衣机内外销出货

根据产业在线数据, 2024 年 6 月洗衣机总销量 675.3 万台, 同比+6.7%; 其中内销量 290.0 万台, 同比-4.5%, 外销量 385.3 万台, 同比+17.0%。

4. 油烟机内外销出货

根据产业在线数据, 2024 年 6 月油烟机总销量 264.2 万台, 同比+4.1%; 其中内销量 147.8 万台, 同比-4.6%, 外销量 116.4 万台, 同比+17.8%。

5. 清洁电器零售

根据奥维云网数据, 2024 年 7 月扫地机线上、线下零售量分别为 12.8、0.7 万台, 同比分别+5.7%、17.9%; 线上、线下均价分别为 2985、4524 元, 同比分别+2.0%、8.2%; 线上、线下零售额分别为 381.7、32.4 亿元, 同比分别+7.8%、+23.4%。

2024年7月洗地机线上零售量为16.7万台，同比+30.7%；线上均价为1968元，同比-17.8%；线上零售额分别为328.9亿元，同比+7.4%。

资料来源：产业在线、奥维云网、国都证券。

图1：空调出货情况



资料来源：产业在线、国都证券

图2：冰箱出货情况



资料来源：产业在线、国都证券

图3：洗衣机出货情况



资料来源：产业在线、国都证券

图4：油烟机出货情况



资料来源：产业在线、国都证券

图5：扫地机线上零售情况



资料来源：奥维云网、国都证券

图6：洗地机线上零售情况（万台）



资料来源：奥维云网、国都证券

五、风险提示

需求不及预期；行业竞争加剧。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上