

家用电器

家电行业数据追踪——24W43 周度研究

周度研究聚焦：家电行业数据追踪

周度家电板块走势：上周（2024/10/21-10/25）沪深 300 指数+0.79%，创业板指数+2%，中小板指数+2.9%，家电板块+2.14%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.17%、+20.97%、+3.92%。个股中，上周涨幅前五名是深康佳 A、四川长虹、顺威股份、开能健康、亿利达；本周跌幅前五名是海联金汇、长虹美菱、TCL 智家、东方电热、海信家电。

原材料价格走势：2024 年 10 月 25 日，期货阴极铜收盘价为 76410 元/吨，相较于上周-0.74%，今年以来+10.37%；期货铝收盘价为 20735 元/吨，相较于上周+0.66%，今年以来+5.52%；中国塑料城价格指数为 878.31，相较于上周-0.88%，今年以来+5.21%；钢材综合价格指数为 98.57，相较于上周价格-3.46%，今年以来-12.69%。

出货端：内销 24M9 空调同比转增、24M8 冰箱降幅收窄/洗衣机延续高个位数增长，外销持续高景气。空调：24M9 内/外销量同比+7.4%/+39.8%，24M1-M9 内/外销量同比+0.7%/+32.1%。冰箱：24M8 内/外销量同比-2.3%/+21.7%，24M1-M8 内/外销量同比+0.6%/+22.2%。洗衣机：24M8 内/外销量同比+7.9%/+17.5%，24M1-M8 内/外销量同比+3.8%/+20.3%。

零售端：奥维数据跟踪。线上：大家电板块，24W1-W42 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+16%/+14%/+9%/+13%；生活电器板块，净化器、扫地机销额增速亮眼，年累分别同比+37%/+48%；厨小板块，养生壶/豆浆机/电炖锅年累销额分别同比为+19%/+19%/+12%，增速领先板块。线下：24W1-W42 受益于以旧换新政策拉动，空冰洗年累销额增速均转正；厨大电板块除集成灶品类外，线下零售额同比均有所提升；扫地机线下零售额同比+33%，继续领跑。

投资建议：行业层面，以旧换新与双十一形成共振，奥维云网零售监测数据全面高增，尤其是扫地机器人，对比去年双十一首周销额增速超过 500%。生产端，产业在线给出至 12 月排产数据，将空调内销 11 月排产从+8%上调至 19%，12 月从+10%上调至+21%，明显调增。我们认为，除了零售端在以旧换新政策带动下呈现高景气以外，应考量费用端也出现改善的可能性。如过往大促节点所产生的引流费用，今年可能在国补的低价效应带动下有所减少的可能性，进而在收入端之外给予利润端额外弹性。外销端，白电出口仍然保持较好韧性，产业在线继续上调 11/12 月空调出口排产数据。综上，我们仍然将白电作为家电首选，并继续推荐以旧换新政策效用外溢的黑电/清洁等板块。

标的推荐：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【石头科技】/【科沃斯】/【小熊电器】；3) 厨大电：如【华帝股份】/【老板电器】；4) 黑电：如【TCL 电子】/【海信视像】；5) 其他家电：如【盾安环境】（与机械组联合覆盖）/【德昌股份】等。

风险提示：房地产市场景气程度回落；汇率波动风险；原材料价格波动风险；新品销售不及预期。

证券研究报告

2024 年 11 月 01 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

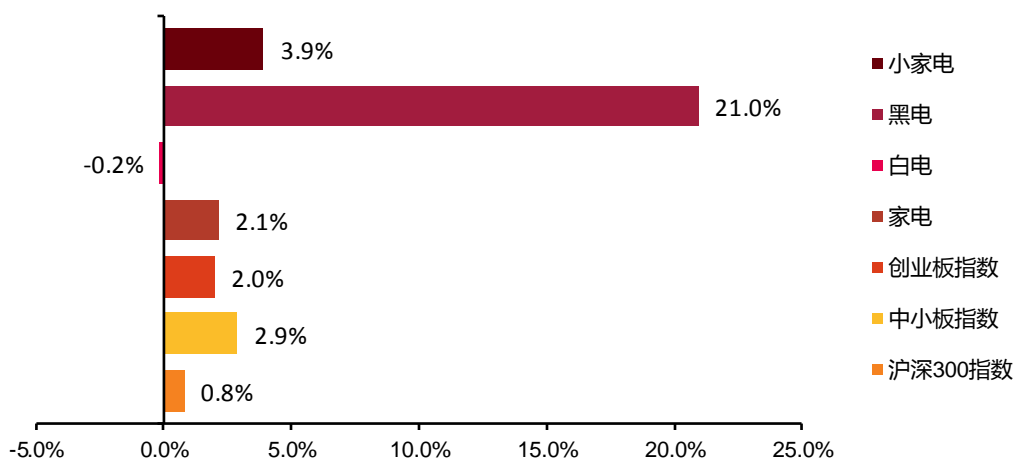
相关报告

- 《家用电器-行业研究周报:2024Q3 家电行业前瞻与投资策略——24W41 周度研究》2024-10-25
- 《家用电器-行业研究周报:面板止涨叠加结构改善，黑电盈利能力具备改善动力——24W42 周度研究》2024-10-23
- 《家用电器-行业研究周报:白电 24M10 单月排产全面上调，外销高景气延续——24W39 周度研究》2024-10-02

1. 周度家电板块走势

上周（2024/10/21-10/25）沪深 300 指数+0.79%，创业板指数+2%，中小板指数+2.9%，家电板块+2.14%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-0.17%、+20.97%、+3.92%。个股中，上周涨幅前五名是深康佳 A、四川长虹、顺威股份、开能健康、亿利达；本周跌幅前五名是海联金汇、长虹美菱、TCL 智家、东方电热、海信家电。

图 1：周度（2024/10/21-10/25）家电板块走势



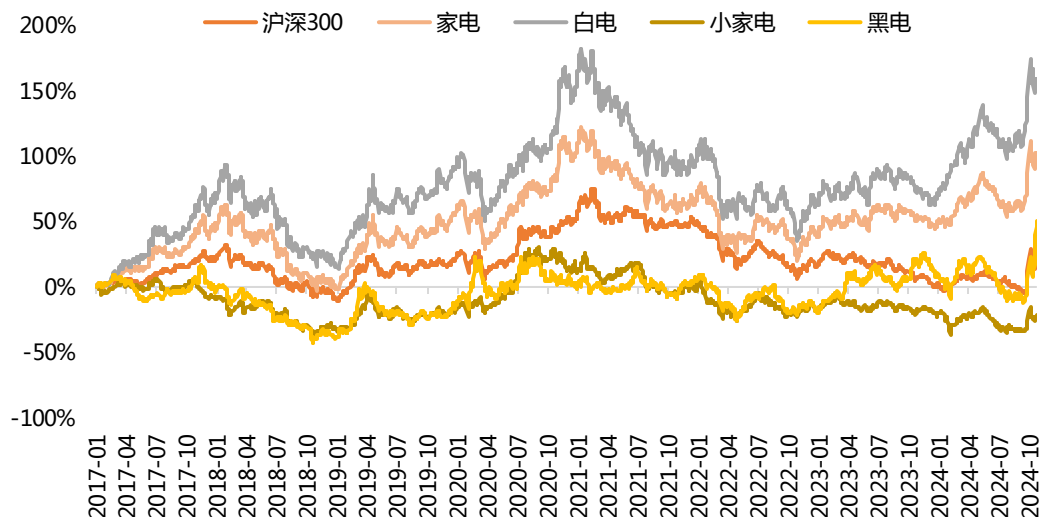
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：周度（2024/10/21-10/25）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	000016.SZ	深康佳 A	39.8%	44.3%	1	002537.SZ	海联金汇	-5.8%	36.5%
2	600839.SH	四川长虹	38.7%	91.3%	2	000521.SZ	长虹美菱	-5.6%	36.3%
3	002676.SZ	顺威股份	29.3%	54.5%	3	002668.SZ	TCL 智家	-2.4%	14.5%
4	300272.SZ	开能健康	13.9%	29.2%	4	300217.SZ	东方电热	-2.3%	31.5%
5	002686.SZ	亿利达	13.5%	26.2%	5	000921.SZ	海信家电	-1.1%	8.1%

资料来源：Wind，天风证券研究所

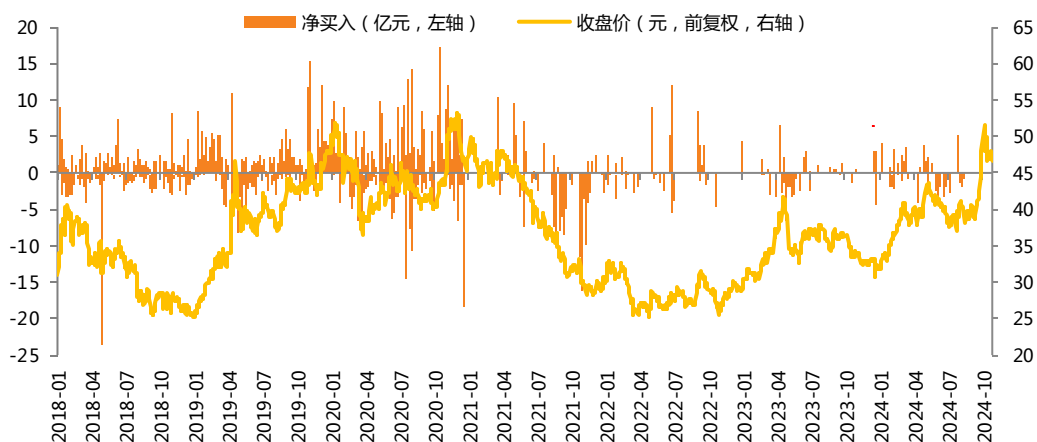
图 2：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

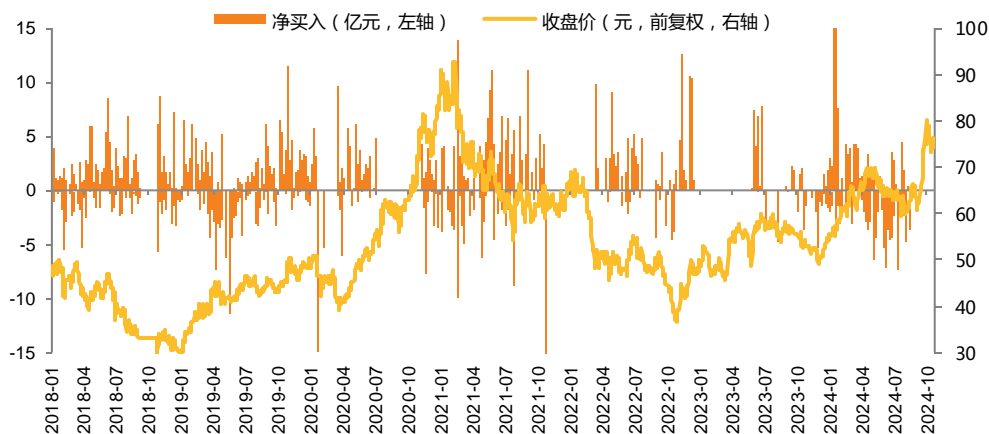
2. 周度资金流向

图 3：格力电器北上净买入



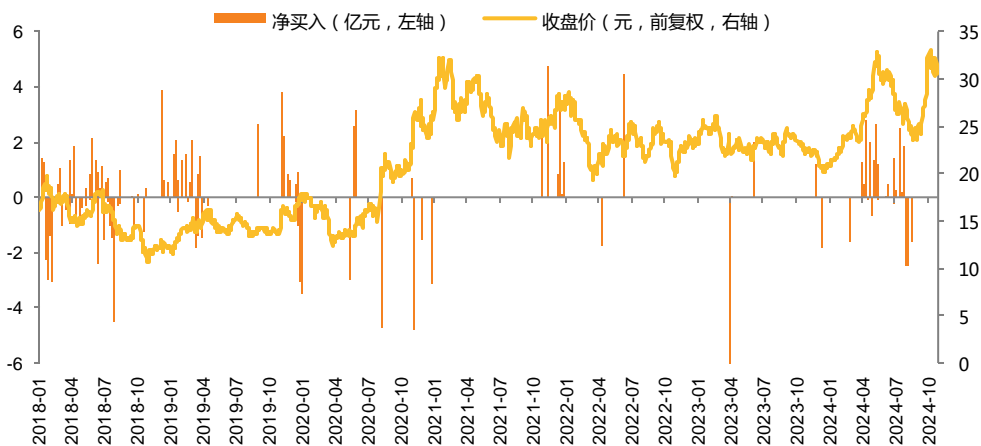
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：海尔智家北上净买入

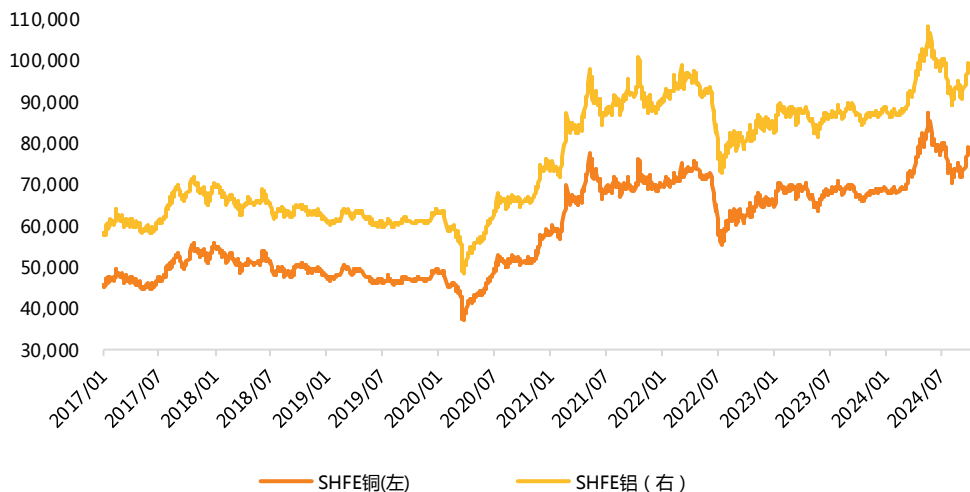


资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 原材料价格走势

2024 年 10 月 25 日，期货阴极铜收盘价为 76410 元/吨，相较于上周-0.74%，今年以来+10.37%；期货铝收盘价为 20735 元/吨，相较于上周+0.66%，今年以来+5.52%；中国塑料城价格指数为 878.31，相较于上周-0.88%，今年以来+5.21%；钢材综合价格指数为 98.57，相较于上周价格-3.46%，今年以来-12.69%。

图 6：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：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 8：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

4. 行业数据

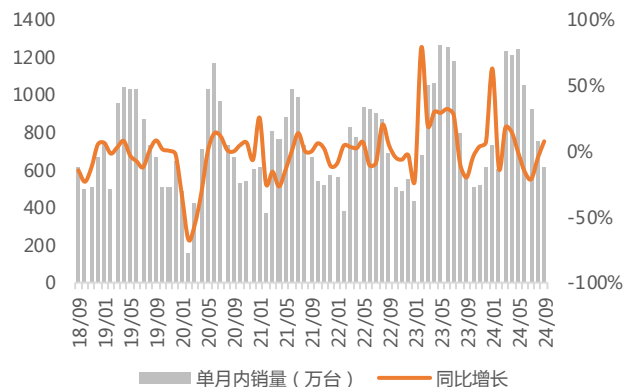
➢ 出货端：内销 24M9 空调同比转增、24M8 冰箱降幅收窄/洗衣机延续高个位数增长，外销持续高景气

空调：24M9 内/外销量同比+7.4%/+39.8%，24M1-M9 内/外销量同比+0.7%/+32.1%。

冰箱：24M8 内/外销量同比-2.3%/+21.7%，24M1-M8 内/外销量同比+0.6%/+22.2%。

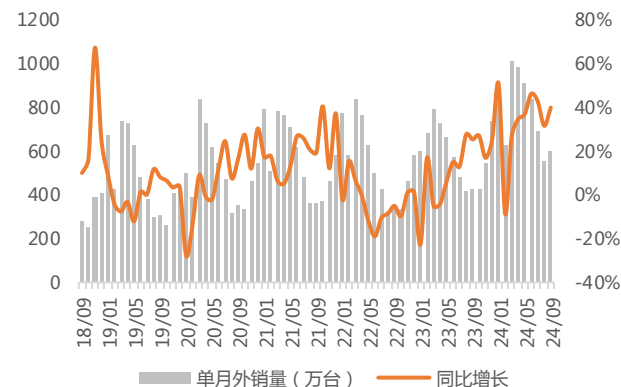
洗衣机：24M8 内/外销量同比+7.9%/+17.5%，24M1-M8 内/外销量同比+3.8%/+20.3%。

图 9：出货端空调内销月零售量、同比增速



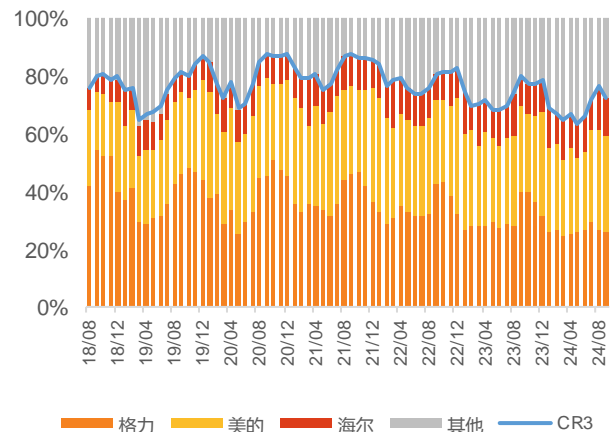
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 10：出货端空调外销月零售量、同比增速



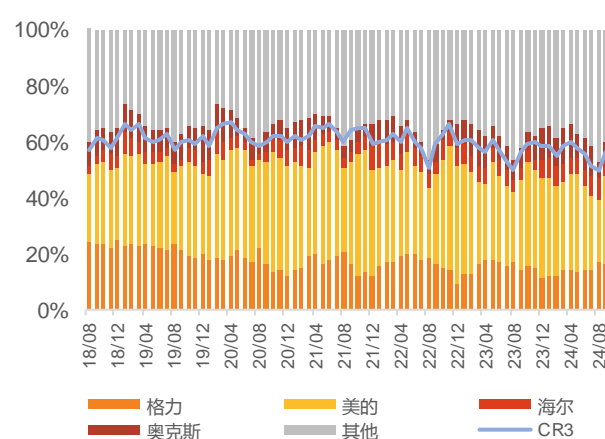
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 11：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



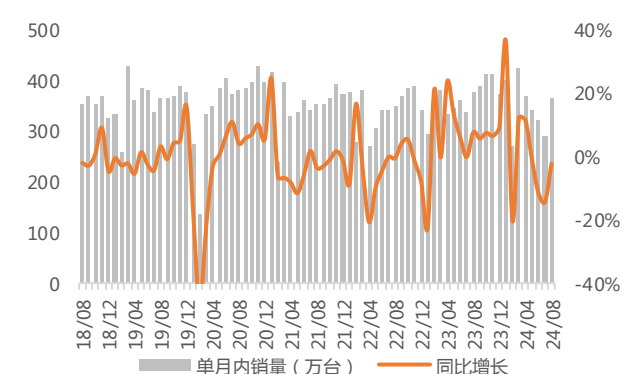
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 12：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



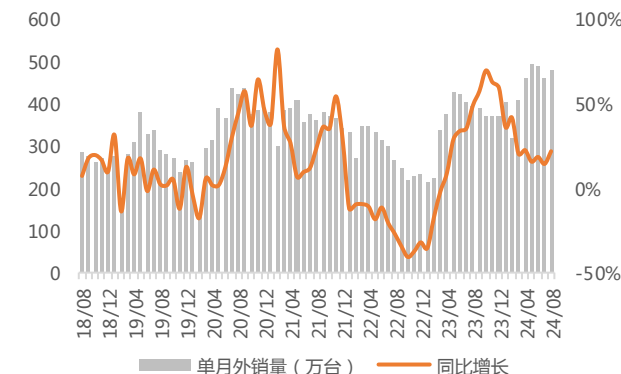
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 13：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



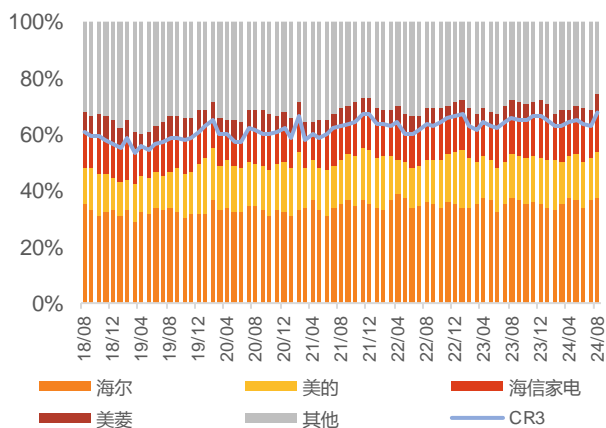
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



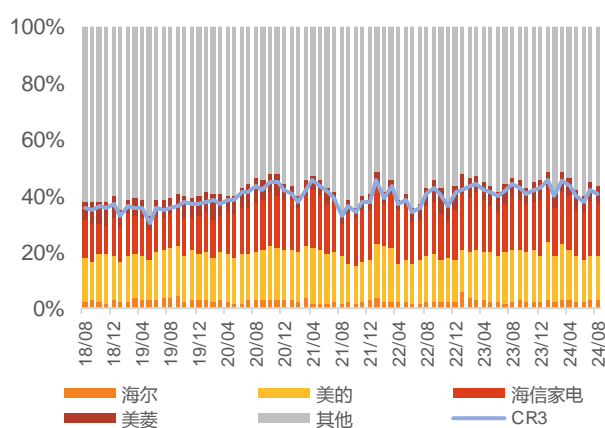
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



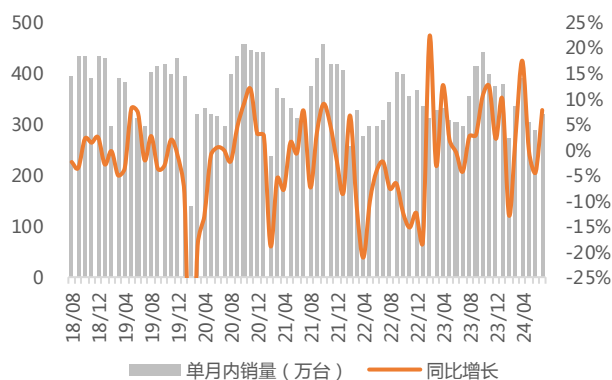
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



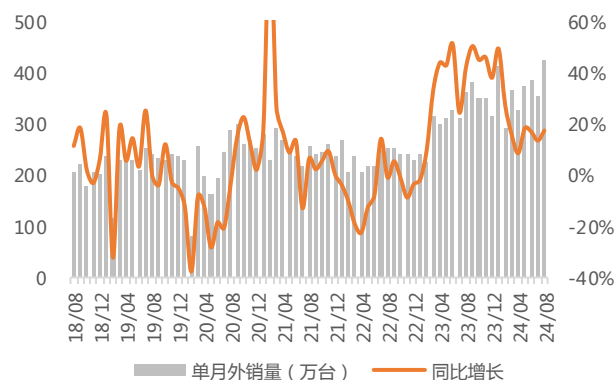
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



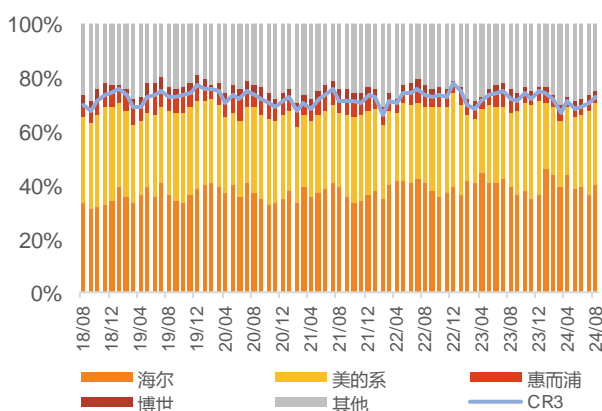
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



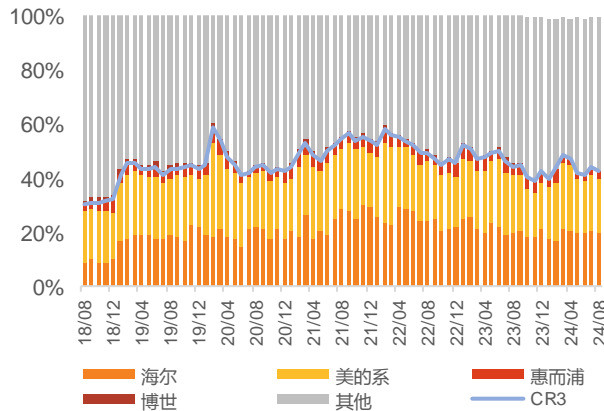
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 19：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 20：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

零售端：奥维数据跟踪

线上：大家电板块，24W1-W42 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比 +16%/+14%/+9%/+13%；生活电器板块，净化器、扫地机销额增速亮眼，年累分别同比 +37%/+48%；厨小板块，养生壶/豆浆机/电炖锅年累销额分别同比为+19%/+19%/+12%，

增速领先板块。

线下：24W1-W42 受益于以旧换新政策拉动，空冰洗年累销额增速均转正；厨大电板块除集成灶品类外，线下零售额同比均有所提升；扫地机线下零售额同比+33%，继续领跑。

图 21：奥维云网周度数据

奥维云网（线上周度）							
品类	零售额累计增速				零售额单周增速		
	24W1-W42 (1/1-10/20)	24W42 (10/14-10/20)	24W41 (10/7-10/13)	24W40 (9/30-10/6)	24W39 (9/23-9/29)	24W38 (9/16-9/22)	24W37 (9/9-9/15)
彩电	16%	334%	77%	67%	17%	44%	94%
冰箱	14%	548%	50%	56%	8%	45%	79%
空调	9%	296%	57%	46%	6%	76%	147%
冰柜	-5%	58%	5%	25%	-1%	-4%	-4%
洗衣机	13%	250%	1%	35%	13%	28%	34%
油烟机	13%	373%	63%	45%	49%	43%	90%
燃气灶	16%	342%	66%	42%	49%	42%	87%
洗碗机	16%	888%	62%	129%	34%	59%	62%
集成灶	-35%	339%	98%	42%	2%	-35%	-16%
电热水器	-9%	33%	-8%	-12%	-20%	-17%	-2%
净水器	37%	364%	91%	94%	44%	36%	46%
扫地机器人	48%	1945%	93%	61%	11%	30%	35%
空气炸锅	-27%	61%	-3%	3%	3%	-29%	-6%
电饭煲	-1%	89%	26%	17%	11%	6%	20%
电压力锅	-4%	50%	4%	2%	-3%	9%	11%
电磁炉	-6%	17%	-3%	0%	-6%	-10%	-14%
电水壶	-4%	50%	23%	10%	33%	6%	3%
养生壶	19%	59%	36%	19%	93%	25%	25%
豆浆机	19%	39%	25%	21%	28%	4%	9%
破壁机	-9%	87%	13%	11%	5%	-17%	6%
搅拌机	4%	52%	43%	23%	34%	28%	30%
榨汁机	6%	66%	31%	14%	11%	17%	16%
电蒸锅	4%	73%	40%	10%	34%	-7%	18%
电炖锅	12%	26%	12%	0%	30%	-5%	4%
煎烤机	1%	40%	-5%	-12%	-14%	-13%	-15%

奥维云网（线下周度）							
品类	零售额累计增速				零售额单周增速		
	24W1-W42 (1/1-10/20)	24W42 (10/14-10/20)	24W41 (10/7-10/13)	24W40 (9/30-10/6)	24W39 (9/23-9/29)	24W38 (9/16-9/22)	24W37 (9/9-9/15)
彩电	8%	64%	277%	94%	21%	63%	84%
冰箱	7%	90%	316%	102%	17%	96%	105%
空调	2%	86%	437%	166%	9%	140%	75%
冰柜	-9%	30%	81%	23%	33%	-5%	-9%
洗衣机	10%	76%	272%	90%	17%	92%	84%
油烟机	16%	93%	331%	122%	3%	101%	134%
燃气灶	14%	85%	251%	109%	4%	88%	122%
洗碗机	15%	82%	326%	145%	23%	51%	76%
集成灶	-5%	54%	108%	38%	12%	5%	88%
电热水器	-1%	24%	156%	92%	14%	50%	62%
净水器	-16%	73%	59%	46%	32%	0%	-21%
扫地机器人	5%	65%	287%	103%	24%	62%	70%
电饭煲	33%	161%	299%	203%	5%	59%	76%
破壁机	-9%	-1%	35%	30%	17%	7%	0%
搅拌机	-20%	-11%	29%	10%	16%	-1%	-11%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

5. 行业新闻

● 10月22日

大家电市场：以旧换新“焕”出活力，政策助力启航家电新征程

截至今年9月，中国家电市场国内零售规模为6144亿元，同比下滑0.2个百分点。分品类看，新兴品类如干衣机仍处于上升通道，传统大家电因产业内部结构升级而带动零售额增幅出现较为明显的上涨。其中彩电、冰箱、洗衣机、空调零售额规模同比分别为+9.5%、-7.8%、+3.3%、+2.9%。

在当今竞争激烈的家电市场中，以旧换新政策如同一股强劲的春风，为行业带来了新的生机与活力。传统电商平台如京东、天猫等纷纷推出以旧换新专区，提供便捷的在线评估、上门回收和快速配送服务。内容电商抖音、快手作为“内容场+生意场”，在其平台积极助力“以旧换新”活动的开展，其中抖音联合广东省开启了5个城市的国补链路。线下门店也积极开展以旧换新活动，通过现场展示、体验和专业的导购服务，吸引消费者参与。国补期间线下渠道贡献率显著提升，2024年第三季度中国家电市场线下渠道零售额占比为53%，环比今年二季度提升7个百分点。

6. 公司公告

● 10月23日

长虹华意:2024年三季度报告

公司 2024 年前三季度实现营业收入 96.87 亿元，同比-9.69%，归母净利润 3.76 亿元，同比+36.68%；其中 2024Q3 实现营业收入 29.57 亿元，同比-1.09%，归母净利润 1.49 亿元，同比+35.22%。

● 10月25日

北鼎股份:2024年三季度报告

公司 2024 年前三季度实现营业收入 5.06 亿元，同比+7.19%，归母净利润 0.39 亿元，同比-25.74%；其中 2024Q3 实现营业收入 1.84 亿元，同比+22.04%，归母净利润 0.07 亿元，同比-52.7%。

苏泊尔:2024年三季度报告

公司 2024 年前三季度实现营业收入 165.12 亿元，同比+7.45%，归母净利润 14.33 亿元，同比+5.19%；其中 2024Q3 实现营业收入 55.48 亿元，同比+3.03%，归母净利润 4.92 亿元，同比+2.22%。

● 10月26日

富佳股份:2024年三季度报告

公司 2024 年前三季度实现营业收入 18.58 亿元，同比-2.23%，归母净利润 1.45 亿元，同比-25.62%；其中 2024Q3 实现营业收入 8.4 亿元，同比-9.14%，归母净利润 0.38 亿元，同比-56.83%。

萤石网络:2024年三季度报告

24 年前三季度公司实现营收 39.6 亿元，同比+12.93%；实现归母净利润 3.75 亿元，同比-6.69%。其中 24Q3 实现营收 13.8 亿元，同比+12.7%；实现归母净利润 0.93 亿元，同比-34.87%。

民爆光电:2024年三季度报告

公司 2024 年前三季度实现营业收入 12.31 亿元，同比+8.1%，归母净利润 1.87 亿元，同比+0.48%；其中 2024Q3 实现营业收入 4.14 亿元，同比+6.38%，归母净利润 0.6 亿元，同比-12.64%。

兆驰股份:2024年三季度报告

公司 24Q1-Q3 实现营业收入 161.6 亿元，同比+27.39%；归母净利润 13.7 亿元，同比+7.93%；扣非归母净利润 13.1 亿元，同比+17.28%。24Q3 实现营业收入 66.4 亿元，同比+34.15%；归母净利润 4.6 亿元，同比-14.08%；扣非归母净利润 4.5 亿元，同比-7.85%。

盾安环境:2024年三季度报告

公司 24Q1-Q3 实现营业收入 93.4 亿元，同比+10.54%；归母净利润 6.5 亿元，同比+20.10%；扣非归母净利润 6.3 亿元，同比+0.81%。其中，24Q3 实现营业收入 29.9 亿元，同比+4.09%；归母净利润 1.7 亿元，同比-17.18%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比-18.95%。

7. 投资建议

行业层面，以旧换新与双十一形成共振，奥维云网零售监测数据全面高增，尤其是扫地机器人，对比去年双十一首周销额增速超过 500%。生产端，产业在线给出至 12 月排产数据，将空调内销 11 月排产从+8%上调至 19%，12 月从+10%上调至+21%，明显调增。我们认为，除了零售端在以旧换新政策带动下呈现高景气以外，应考量费用端也出现改善的可能性。如过往大促节点所产生的引流费用，今年可能在国补的低价效应带动下有所减少的可能性，进而在收入端之外给予利润端额外弹性。外销端，白电出口仍然保持较好韧性，产业在线继续上调 11/12 月空调出口排产数据。综上，我们仍然将白电作为家电首选，并继续推荐以旧换新政策效用外溢的黑电/清洁等板块。

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【石头科技】/【科沃斯】/【小熊电器】；
- 3) 厨大电：如【华帝股份】/【老板电器】；
- 4) 黑电：如【TCL 电子】/【海信视像】；
- 5) 其他家电：如【盾安环境】(与机械组联合覆盖)/【德昌股份】等。

8. 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。

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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com