

家用电器

证券研究报告
2024年11月25日

家电行业数据追踪——24W47 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

周度研究聚焦：家电行业数据追踪

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

周度家电板块走势：周度（2024/11/18-2024/11/22）沪深300指数-2.6%，创业板指数-3.03%，中小板指数-3.26%，家电板块-2.33%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.93%、-0.83%、-1.32%。个股中，本周涨幅前五名是爱仕达、日出东方、天际股份、依米康、勤上股份；本周跌幅前五名是飞乐音响、海立股份、视源股份、创维集团、四川长虹。

行业走势图



资料来源：贝格数据

原材料价格走势：2024年11月22日，期货阴极铜收盘价为73780元/吨，相较于上周+0.09%，今年以来+6.57%；期货铝收盘价为20410元/吨，相较于上周-1.52%，今年以来+3.87%；中国塑料城价格指数为883.08，相较于上周-0.08%，今年以来+5.78%；钢材综合价格指数为97.08，相较于上周价格-0.64%，今年以来-14.01%。

出货端：24M10 空调内外销增长环比改善。空调品类24M10内/外销量同比+24.1%/+54.3%，24M1-M10内/外销量同比+2.0%/+33.7%。冰箱品类24M9内/外销量同比+7.4%/+6.2%，24M1-M9内/外销量同比+1.5%/+20.3%。洗衣机品类24M9内/外销量同比+5.8%/+1.1%，24M1-M9内/外销量同比+4.1%/+17.7%。

相关报告

- 1 《家用电器-行业研究周报:热水器行业分析：政策激活存量市场，电燃需求加速转化——24W46 周度研究》2024-11-23
- 2 《家用电器-行业研究周报:家电行业2024Q3 基金持仓分析——24W45 周度研究》2024-11-11
- 3 《家用电器-行业研究周报:家电行业2024 年三季报总结——24W44 周度研究》2024-11-08

零售端：奥维数据跟踪。线上方面，大家电板块，24W1-W46 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+15%/+10%/+9%/+8%；生活电器板块，净化器、扫地机销额增速亮眼，年累分别同比+33%/+43%；厨小电板块，养生壶/豆浆机/电炖锅年累销额分别同比为+23%/+21%/+12%，增速领先板块。线下方面，24W1-W46 受益于以旧换新政策拉动，空冰洗年累销额增速转正增加；厨大电板块除集成灶品类外，线下零售额同比均有所提升；电热水器年累销额增速转正，扫地机线下零售额同比+50%，继续领跑。

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【苏泊尔】/【石头科技】/【小熊电器】；3) 厨大电：如【华帝股份】；4) 黑电：如【海信视像】/【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；汇率波动风险；原材料价格波动风险；新品销售不及预期。

内容目录

1. 周度家电板块走势	3
2. 周度资金流向	4
3. 原材料价格走势	4
4. 行业数据	5
5. 行业新闻	8
6. 公司公告	9
7. 投资建议	9
8. 风险提示	9

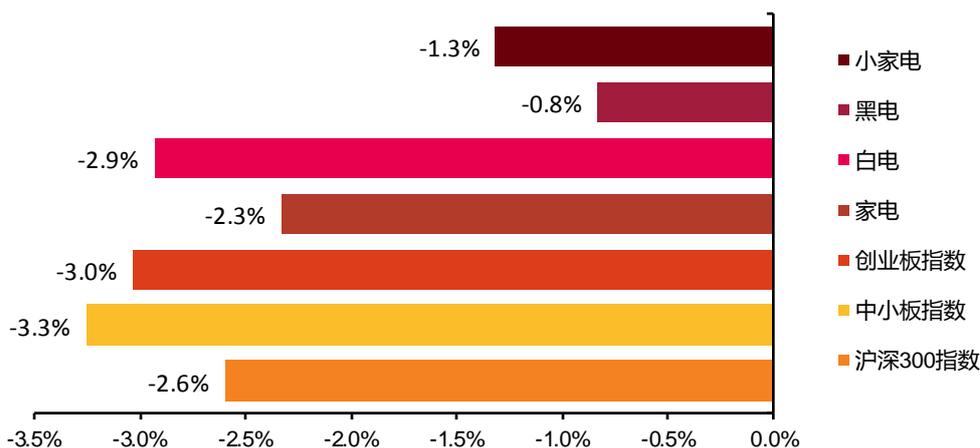
图表目录

图 1: 周度 (2024/11/18-2024/11/22) 家电板块走势	3
图 2: 家电板块历史走势	3
图 3: 格力电器北上净买入	4
图 4: 美的集团北上净买入	4
图 5: 海尔智家北上净买入	4
图 6: 铜、铝价格走势 (元/吨)	5
图 7: 中国塑料城价格指数 (2010 年 1 月 4 日=1000)	5
图 8: 钢材综合价格指数 (1994 年 4 月=100)	5
图 9: 出货端空调内销月零售量、同比增速	6
图 10: 出货端空调外销月零售量、同比增速	6
图 11: 出货端空调内销分品牌市占率、CR3	6
图 12: 出货端空调外销分品牌市占率、CR3	6
图 13: 出货端冰箱内销月零售量、同比增速	6
图 14: 出货端冰箱外销月零售量、同比增速	6
图 15: 出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3	7
图 16: 出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3	7
图 17: 出货端洗衣机内销月零售量、同比增速	7
图 18: 出货端洗衣机外销月零售量、同比增速	7
图 19: 出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3	7
图 20: 出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3	7
图 21: 奥维周度数据	8
表 1: 周度 (2024/11/18-2024/11/22) 家电板块周涨跌幅、周换手率表现	3

1. 周度家电板块走势

周度（2024/11/18-2024/11/22）沪深 300 指数-2.6%，创业板指数-3.03%，中小板指数-3.26%，家电板块-2.33%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为-2.93%、-0.83%、-1.32%。个股中，本周涨幅前五名是爱仕达、日出东方、天际股份、依米康、勤上股份；本周跌幅前五名是飞乐音响、海立股份、视源股份、创维集团、四川长虹。

图 1：周度（2024/11/18-2024/11/22）家电板块走势



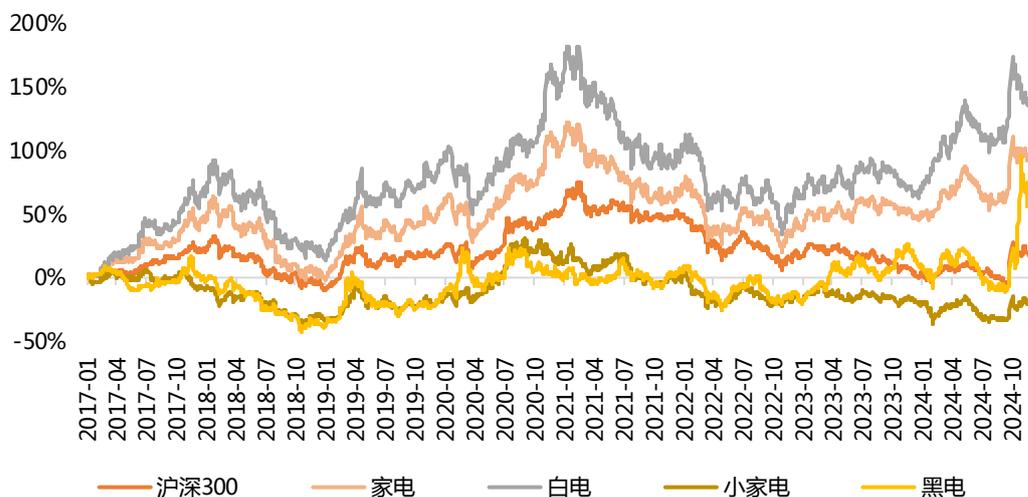
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：周度（2024/11/18-2024/11/22）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	002403.SZ	爱仕达	51.8%	91.9%	1	600651.SH	飞乐音响	-12.7%	11.6%
2	603366.SH	日出东方	47.4%	81.3%	2	600619.SH	海立股份	-8.8%	80.2%
3	002759.SZ	天际股份	32.3%	56.4%	3	002841.SZ	视源股份	-8.6%	7.3%
4	300249.SZ	依米康	23.5%	74.4%	4	0751.HK	创维集团	-8.5%	1.3%
5	002638.SZ	勤上股份	14.1%	17.8%	5	600839.SH	四川长虹	-8.5%	77.3%

资料来源：Wind，天风证券研究所

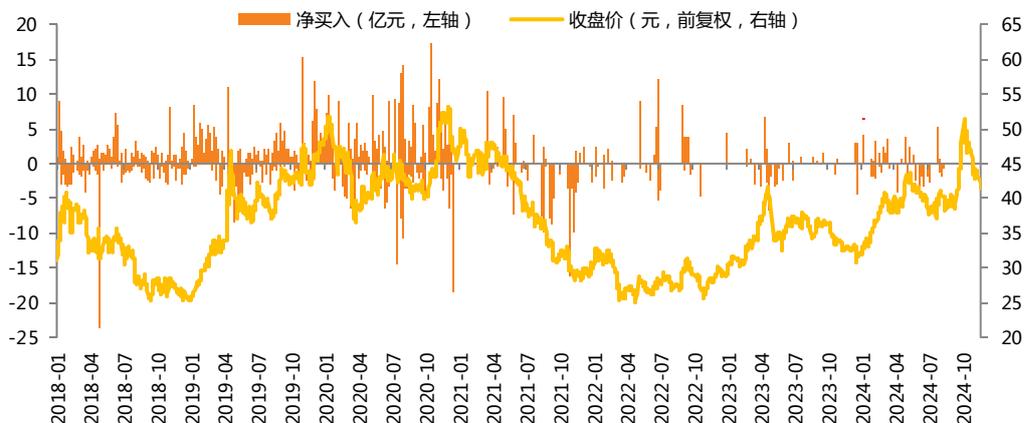
图 2：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

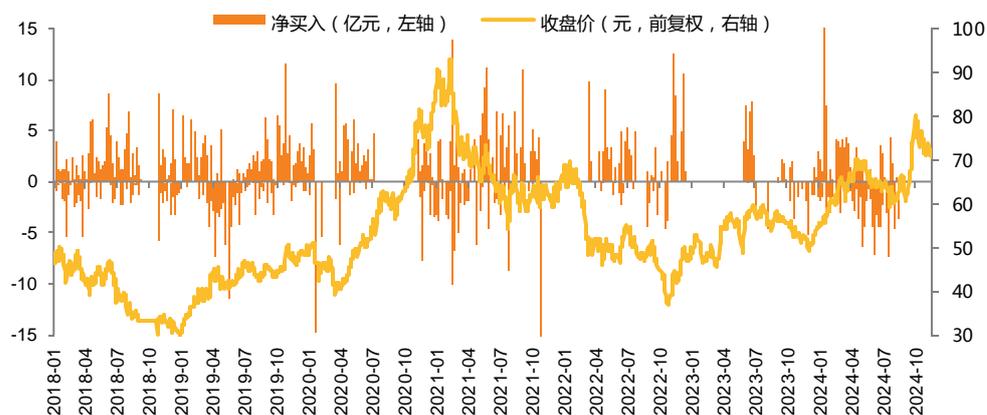
2. 周度资金流向

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 11 月 22 日，期货阴极铜收盘价为 73780 元/吨，相较于上周+0.09%，今年以来+6.57%；期货铝收盘价为 20410 元/吨，相较于上周-1.52%，今年以来+3.87%；中国塑料

城价格指数为 883.08，相较于上周-0.08%，今年以来+5.78%；钢材综合价格指数为 97.08，相较于上周价格-0.64%，今年以来-14.01%。

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

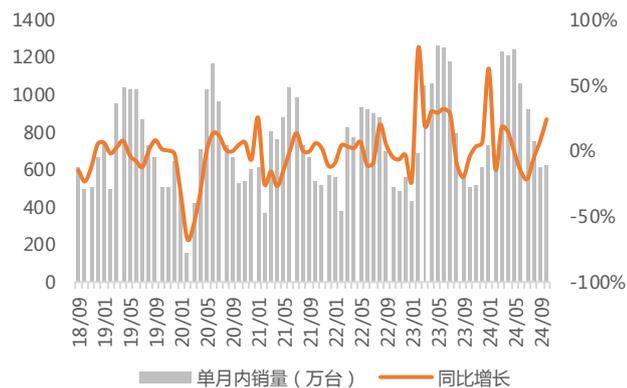
➤ 出货端：24M10 空调内外销增长环比改善

空调： 24M10 内/外销量同比+24.1%/+54.3%，24M1-M10 内/外销量同比+2.0%/+33.7%。

冰箱： 24M9 内/外销量同比+7.4%/+6.2%，24M1-M9 内/外销量同比+1.5%/+20.3%。

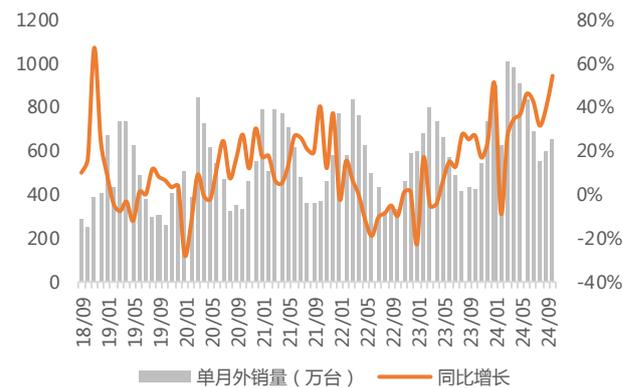
洗衣机： 24M9 内/外销量同比+5.8%/+1.1%，24M1-M9 内/外销量同比+4.1%/+17.7%。

图 9：出货端空调内销月零售量、同比增速



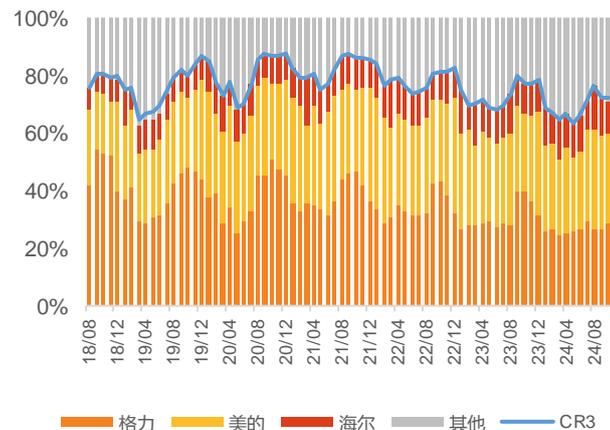
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 10：出货端空调外销月零售量、同比增速



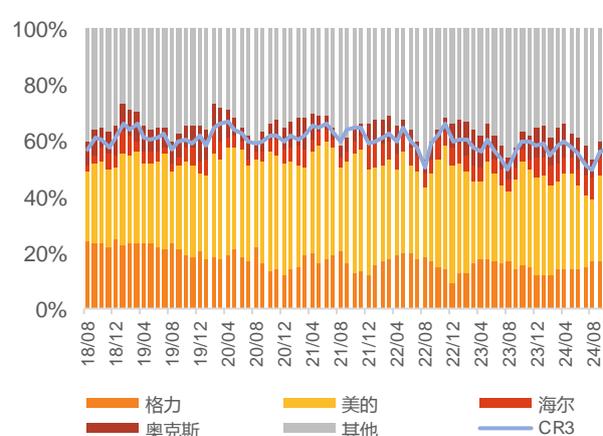
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 11：出货端空调内销分品牌市占率、CR3



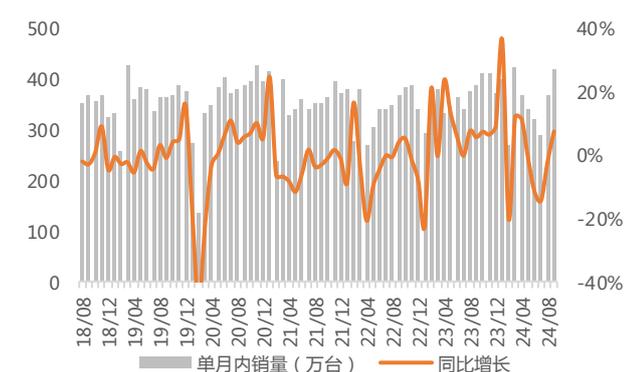
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 12：出货端空调外销分品牌市占率、CR3



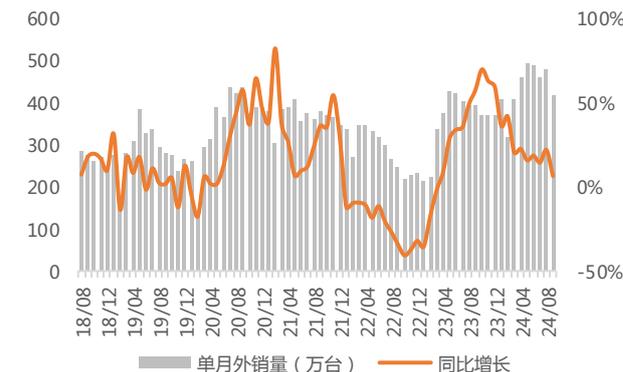
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 13：出货端冰箱内销月零售量、同比增速



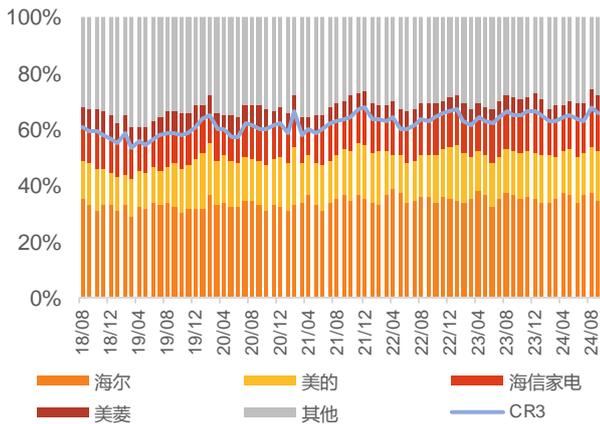
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



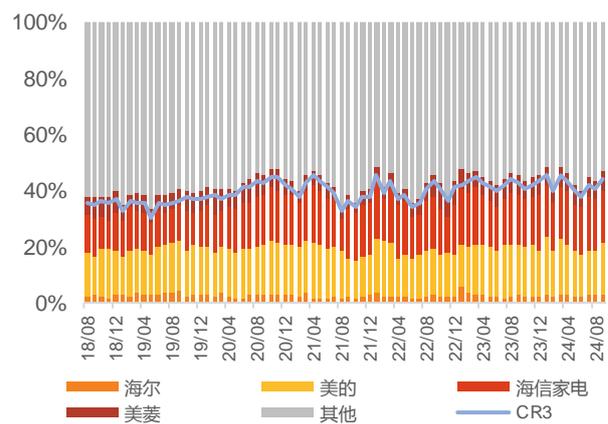
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



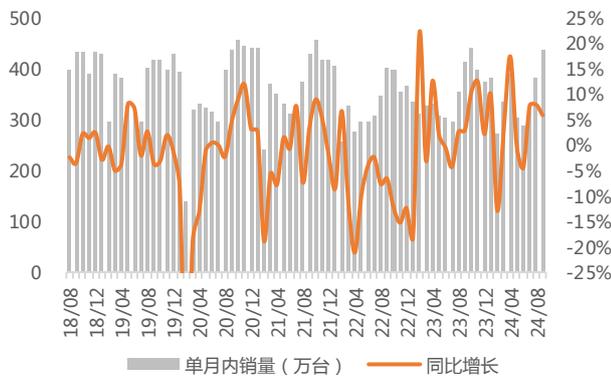
资料来源：产业在线，天风证券研究所

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



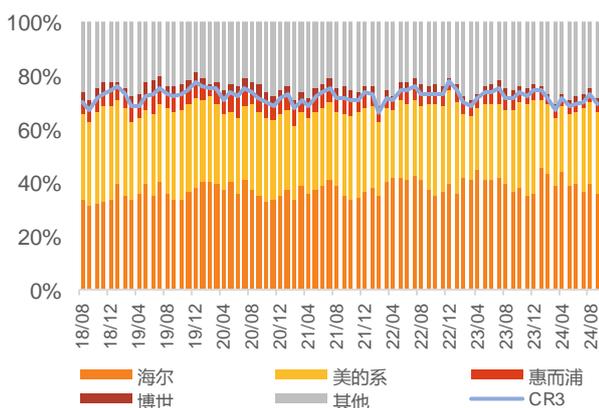
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



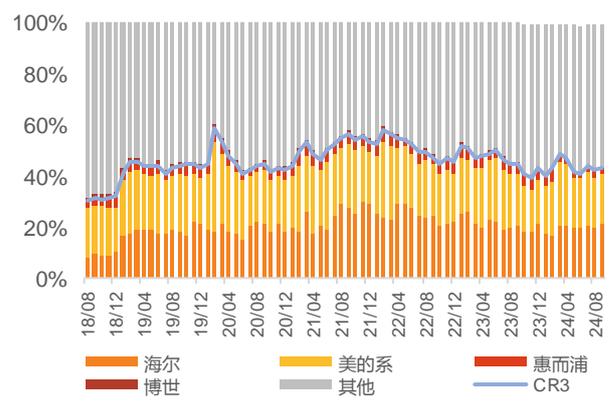
资料来源：产业在线，天风证券研究所

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-W46 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+15%/+10%/+9%/+8%；生活电器板块，净化器、扫地机销额增速亮眼，年累分别同比+33%/+43%；厨小板块，养生壶/豆浆机/电炖锅年累销额分别同比为+23%/+21%/+12%，增速领先板块。

线下：24W1-W46 受益于以旧换新政策拉动，空冰洗年累销额增速转正增加；厨大电板

块除集成灶品类外，线下零售额同比均有所提升；电热水器年累销额增速转正，扫地机线下零售额同比+50%，继续领跑。

图 21：奥维周度数据

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-W46 (1/1-11/17)	24W46 (11/11-11/17)	24W45 (11/4-11/10)	24W44 (10/28-11/3)	24W43 (10/21-10/27)	24W42 (10/14-10/20)
彩电	15%	387%	-3%	-31%	129%	334%
冰箱	10%	348%	-9%	-43%	107%	548%
空调	9%	286%	-3%	-2%	64%	296%
冰柜	-6%	84%	-44%	-39%	74%	58%
洗衣机	8%	167%	-42%	-43%	99%	250%
油烟机	9%	262%	-40%	-36%	66%	373%
燃气灶	13%	217%	-29%	-34%	72%	342%
洗碗机	17%	581%	-22%	-45%	316%	888%
集成灶	-41%	215%	-75%	-83%	1%	339%
电热水器	-14%	87%	-67%	-57%	-7%	33%
净化器	33%	278%	-21%	-40%	301%	364%
净水器	7%	409%	-33%	-41%	154%	593%
扫地机器人	43%	792%	1%	-42%	583%	1945%
空气炸锅	-23%	73%	-25%	-29%	111%	61%
电饭煲	-1%	69%	-32%	-32%	111%	89%
电压力锅	-3%	86%	-28%	-19%	74%	50%
电磁炉	-8%	28%	-39%	-38%	23%	17%
电水壶	-1%	29%	-14%	5%	109%	50%
养生壶	23%	58%	21%	15%	158%	59%
豆浆机	21%	69%	-3%	-7%	162%	39%
破壁机	-6%	94%	-30%	-29.3%	171%	87%
搅拌机	8%	66%	-1%	8%	155%	52%
榨汁机	9%	134%	5%	-15%	156%	66%
电蒸锅	9%	95%	-14%	-11%	256%	73%
电炖锅	12%	49%	-23%	-10%	64%	26%
煎烤机	-2%	34%	-45%	-39%	75%	40%

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-W46 (1/1-11/17)	24W46 (11/11-11/17)	24W45 (11/4-11/10)	24W44 (10/28-11/3)	24W43 (10/21-10/27)	24W42 (10/14-10/20)
彩电	14%	267%	11%	65%	87%	64%
冰箱	13%	305%	12%	68%	104%	90%
空调	8%	353%	33%	123%	99%	86%
冰柜	-7%	71%	-4%	10%	37%	30%
洗衣机	16%	280%	13%	72%	103%	76%
油烟机	25%	349%	36%	106%	109%	93%
燃气灶	23%	294%	35%	108%	105%	85%
洗碗机	21%	378%	1%	54%	118%	82%
集成灶	-3%	170%	-34%	69%	16%	54%
电热水器	5%	187%	15%	58%	98%	24%
净化器	-12%	74%	-19%	37%	11%	73%
净水器	15%	421%	27%	91%	110%	65%
扫地机器人	50%	512%	54%	139%	145%	161%
电饭煲	-7%	42%	-11%	15%	12%	-1%
破壁机	-18%	54%	-25%	-6%	-2%	-11%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

5. 行业新闻

● 11月22日

明年家电以旧换新政策到底会延续吗？发改委表态

11月19日，国家发展改革委举行11月份新闻发布会。对大家近期所关心的问题回答了记者提问，其中就包含“两新”政策。国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超表示，9月以来我国多项经济指标边际改善，10月份主要经济指标进一步好转。从需求看，“两重”（推进国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）“两新”（大规模设备更新和消费品以旧换新）政策持续发力，不断释放消费潜力、拉动投资增长。提及“两新”政策落实情况，李超表示，“两新”工作开展以来，国家发展改革委加强统筹协调，截至11月19日已经推动各方面出台实施细则近300项。在“换新”政策的推动下，家电销售不断回暖，从数据看10月份家用电器和音像器材类销售额同比增长近40%；消费者更青睐节能产品，初步统计在“换新”活动中一级能效家电销售额占比高达90%。

对于大家关心的“两新”政策下一步安排，李超表示，一方面将开展加力支持“两新”政策效果评估，总结延续好的经验做法；另一方面将研究提出未来继续加大支持力度、扩大支持范围的政策举措，待履行相关程序后适时公开发布，持续以“两新”政策推动群众受益、企业获利、经济向好。对于发改委的表态，业内人士普遍认为，明年“两新”政策大概率会延续。

6. 公司公告

● 11月21日

海信家电:关于变更董事长、财务负责人及调整董事会专门委员会的公告

海信家电集团股份有限公司于11月21日收到公司董事长代慧忠先生提交的书面辞任报告，代慧忠先生因达到退休年龄并结合个人意愿，申请辞去公司董事长职务，同时辞去公司第十二届董事会 ESG 委员会主席、战略委员会主席及委员职务。代慧忠先生辞任上述职务后，不会影响公司董事会的正常运行，辞任申请自送达公司董事会之日起生效，辞任后，代慧忠先生将继续在公司担任董事职务，以及第十二届董事会提名委员会委员、ESG 委员会委员职务。代慧忠先生未持有公司股份。

公司于11月21日收到公司财务负责人、总会计师高玉玲女士提交的书面辞任报告，高玉玲女士因工作安排调整，申请辞去公司财务负责人及总会计师职务。高玉玲女士辞任上述职务后，不会影响本公司经营的正常运行，辞任申请自送达本公司董事会之日起生效。高玉玲女士未持有本公司股份。经本公司提名委员会提名，董事会审计委员会、董事会提名委员会审查通过，本公司同意聘任孙长春先生为本公司财务负责人，任期至本公司第十二届董事会届满。

7. 投资建议

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】/【小熊电器】；
- 3) 厨大电：如【华帝股份】；
- 4) 黑电：如【海信视像】/【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。

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。

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 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