

家用电器

证券研究报告
2024年12月17日

家电行业数据追踪——24W50 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：周度（2024/12/9-12/13）沪深300指数-1.0%，创业板指数-1.4%，中小板指数-0.7%，家电板块+1.1%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+1.0%、+0.1%、+4.3%。个股中，本周涨幅前五名是帅丰电器、星光股份、爱仕达、汉宇集团、依米康；本周跌幅前五名是日出东方、浙江美大、华帝股份、东方电热、飞科电器。

原材料价格走势：2024年12月13日，期货阴极铜收盘价为74750元/吨，相较于上周+0.0%，今年以来+8.0%；期货铝收盘价为20290元/吨，相较于上周-0.1%，今年以来+3.3%；中国塑料城价格指数为888，相较于上周+0.1%，今年以来+6.3%；钢材综合价格指数为99，相较于上周价格+1.2%，今年以来-12.6%。

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：24M10 内/外销量同比+8.6%/+18.1%，24M1-M10 内/外销量同比+2.3%/+20.0%。

洗衣机：24M10 内/外销量同比+17.4%/+17.8%，24M1-M10 内/外销量同比+5.8%/+17.7%。

零售端：奥维数据跟踪

线上：大家电板块，24W1-W49 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+17%/+9%/+10%/+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+21%/+20%/+11%，增速领先板块。

线下：受益于以旧换新政策拉动，空冰洗 24W1-W49 累计销额同比增速分别达到+10%/+15%/+18%；厨大电板块除集成灶品类外，线下零售额同比均实现20%以上增长；扫地机线下零售额同比+58%，继续领跑。

标的推荐：1) 大家电：如【格力电器】/【美的集团】/【海尔智家】/【海信家电】；2) 小家电：如【科沃斯】/【极米科技】/【小熊电器】等；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)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。

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
sungjiana@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:小米集团家电业务研究:Q4 以来零售端表现亮眼,推进家空产能建设——24W49 周度研究》2024-12-11
- 《家用电器-行业研究周报:我国干电池行业:碱锰逐渐替代碳锰,下游需求带动行业温和增长——24W48 周度研究》2024-12-11
- 《家用电器-行业投资策略:内需搭台,寻结构性增量——家电行业 2025 年投资策略》2024-11-29

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	5
4. 行业数据	6
5. 行业新闻	9
6. 公司公告	9

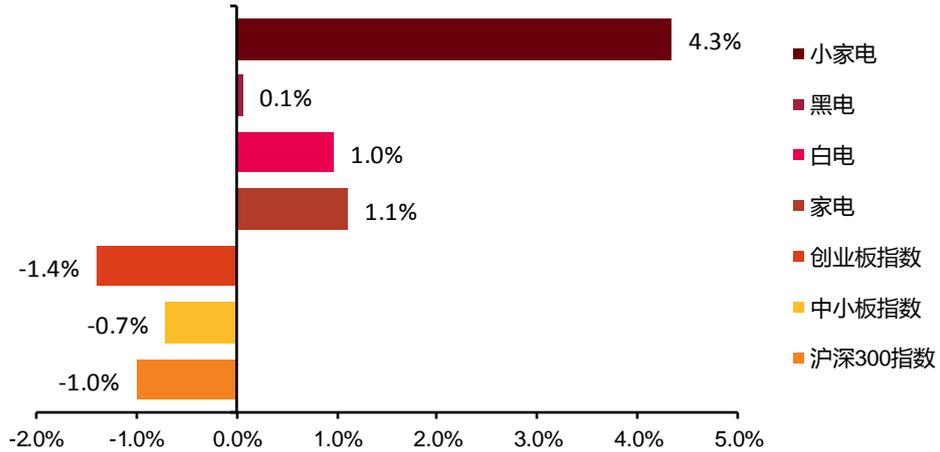
图表目录

图 1: 周度 (2024/12/9-12/13) 家电板块走势	3
图 2: 家电板块历史走势	4
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	5
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)	6
图 8: 钢材综合价格指数 (1994 年 4 月=100)	6
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	7
图 14: 出货端冰箱外销月零售量、同比增速	7
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	8
图 20: 出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3	8
图 21: 奥维周度数据	8
表 1: 周度 (2024/12/9-12/13) 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（2024/12/9-12/13）沪深 300 指数-1.0%，创业板指数-1.4%，中小板指数-0.7%，家电板块+1.1%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+1.0%、+0.1%、+4.3%。个股中，本周涨幅前五名是帅丰电器、星光股份、爱仕达、汉宇集团、依米康；本周跌幅前五名是天际股份、日出东方、禾盛新材、珈伟新能、东方电热。

图 1：周度（2024/12/9-12/13）家电板块走势



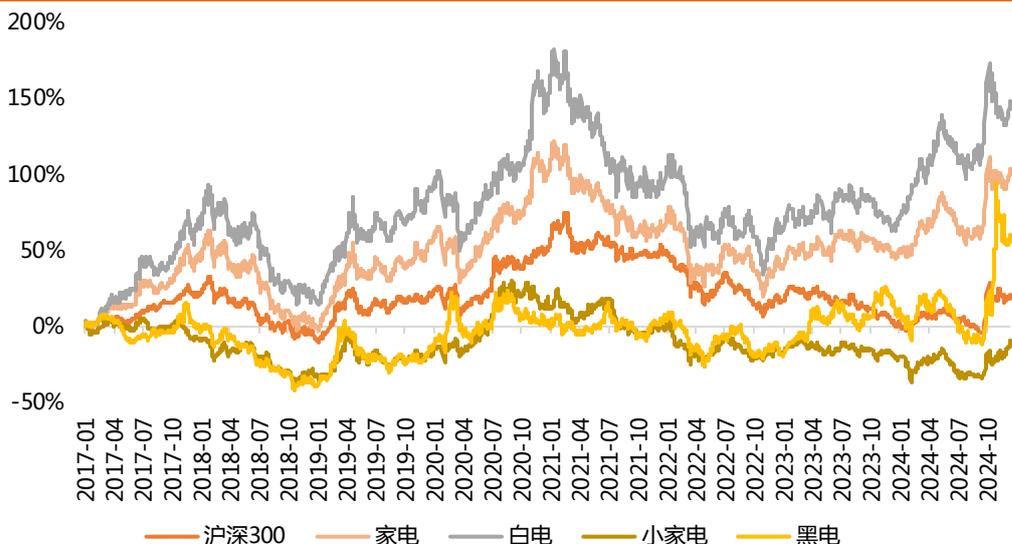
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：周度（2024/12/9-12/13）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	605336.SH	帅丰电器	61.1%	47.2%	1	002759.SZ	天际股份	-11.7%	25.6%
2	002076.SZ	星光股份	50.2%	117.5%	2	603366.SH	日出东方	-9.4%	73.5%
3	002403.SZ	爱仕达	49.1%	102.4%	3	002290.SZ	禾盛新材	-6.6%	9.1%
4	300403.SZ	汉宇集团	27.9%	157.8%	4	300317.SZ	珈伟新能	-5.7%	19.0%
5	300249.SZ	依米康	11.6%	80.6%	5	300217.SZ	东方电热	-4.6%	23.6%

资料来源：Wind，天风证券研究所

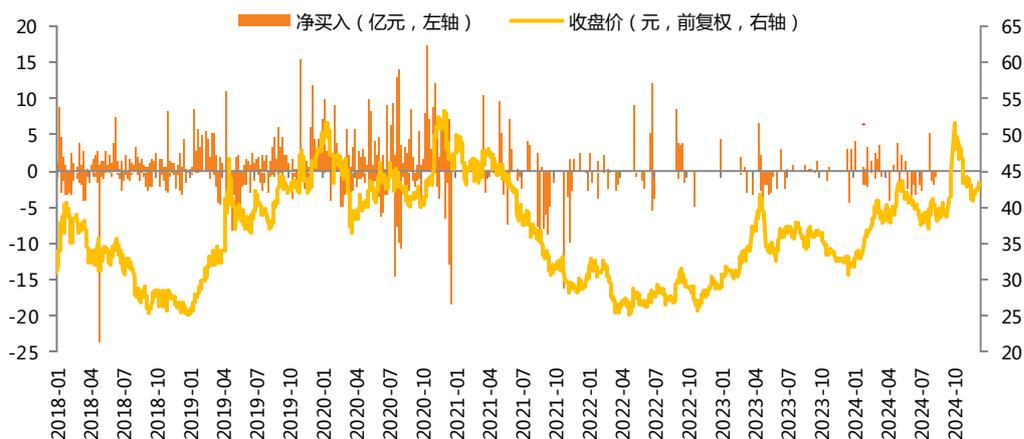
图 2：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

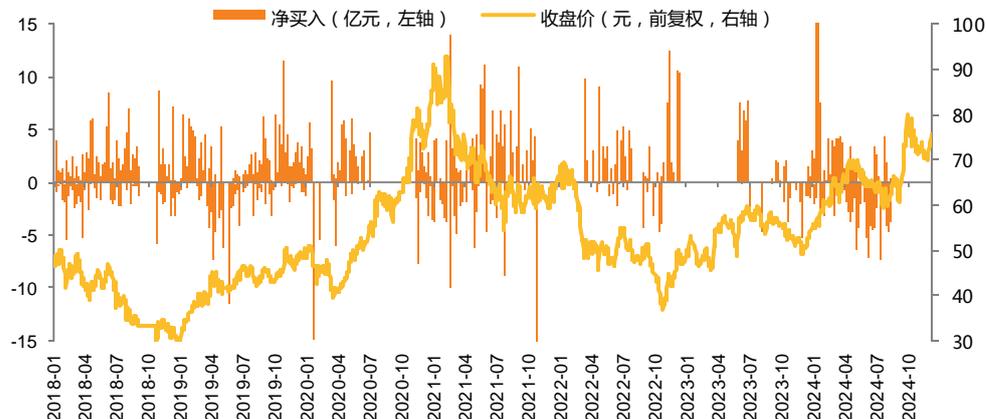
2. 周度资金流向

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

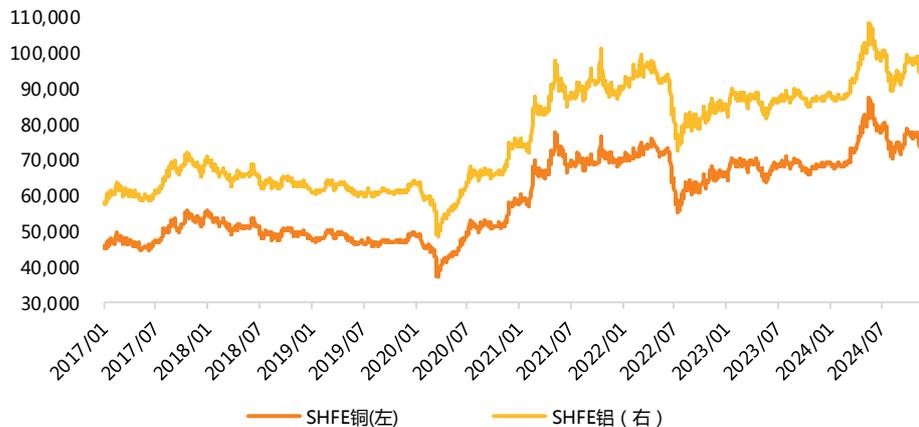


资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 原材料价格走势

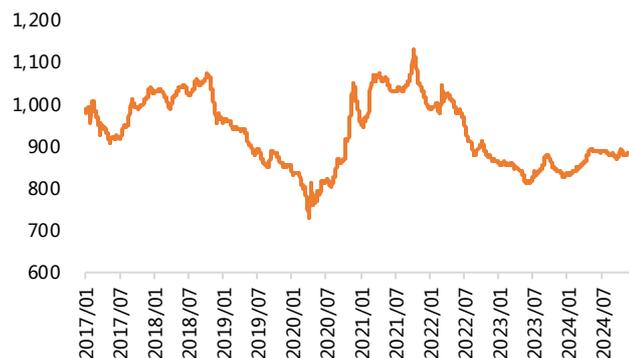
2024 年 12 月 13 日，期货阴极铜收盘价为 74750 元/吨，相较于上周+0.0%，今年以来+8.0%；期货铝收盘价为 20290 元/吨，相较于上周-0.1%，今年以来+3.3%；中国塑料城价格指数为 888，相较于上周+0.1%，今年以来+6.3%；钢材综合价格指数为 99，相较于上周价格+1.2%，今年以来-12.6%。

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

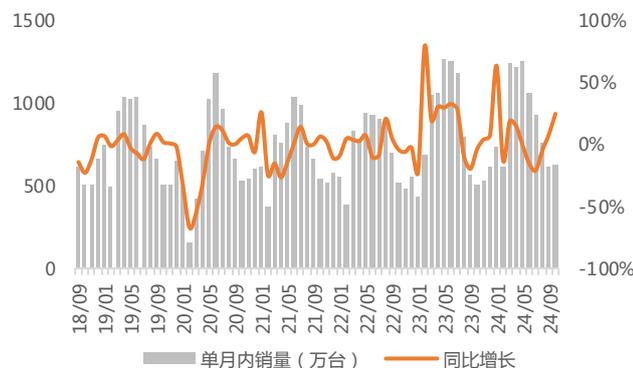
➢ 出货端：24M10 空调内外销增长环比改善

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： 24M10 内/外销量同比+8.6%/+18.1%，24M1-M10 内/外销量同比+2.3%/+20.0%。

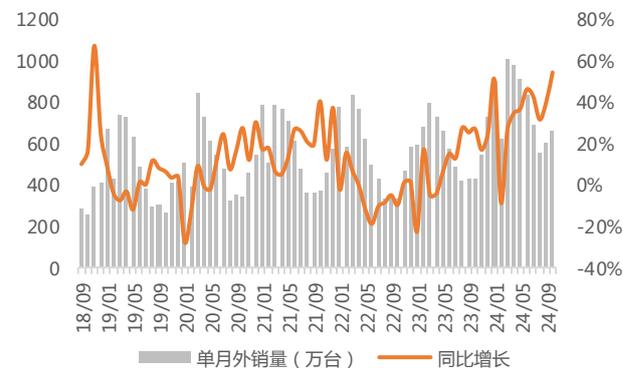
洗衣机： 24M10 内/外销量同比+17.4%/+17.8%，24M1-M10 内/外销量同比+5.8%/+17.7%。

图 9：出货端空调内销月零售量、同比增速



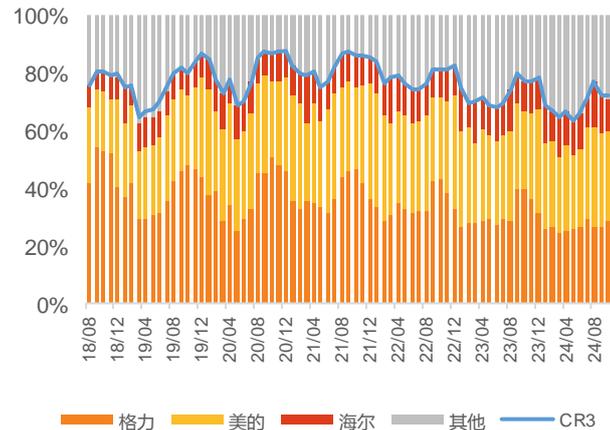
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 10：出货端空调外销月零售量、同比增速



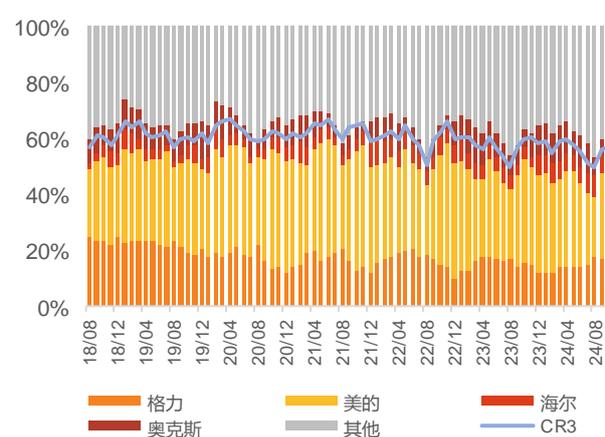
资料来源：产业在线，天风证券研究所

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



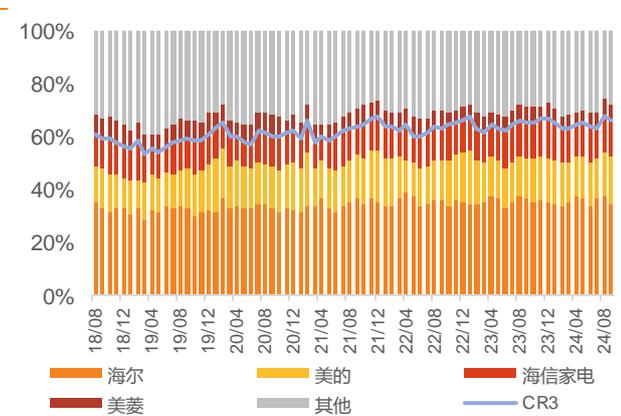
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 14：出货端冰箱外销月零售量、同比增速



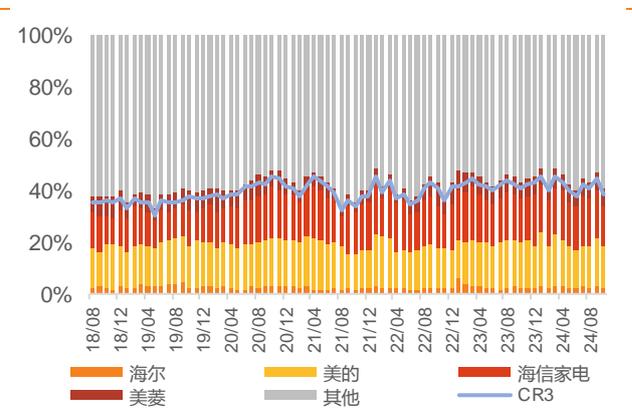
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 15：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



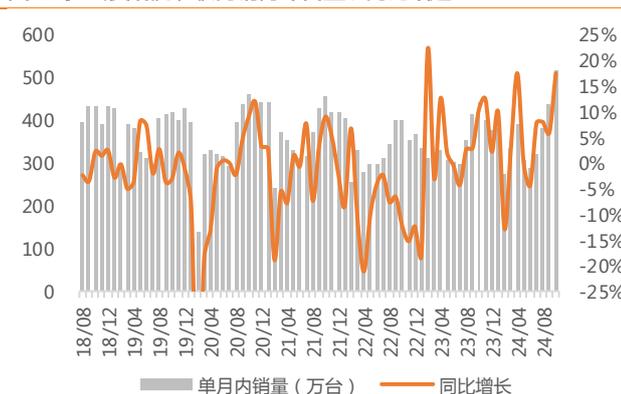
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 16：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



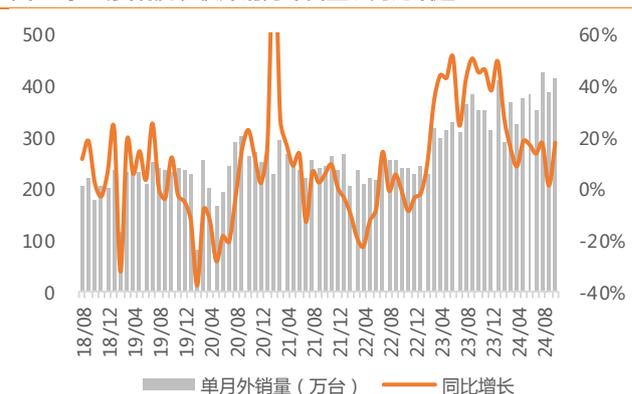
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 17：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



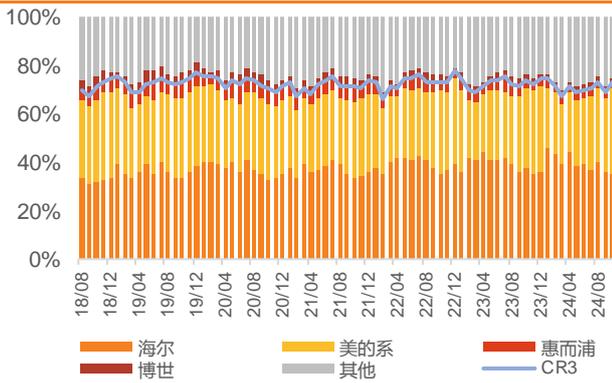
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 18：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



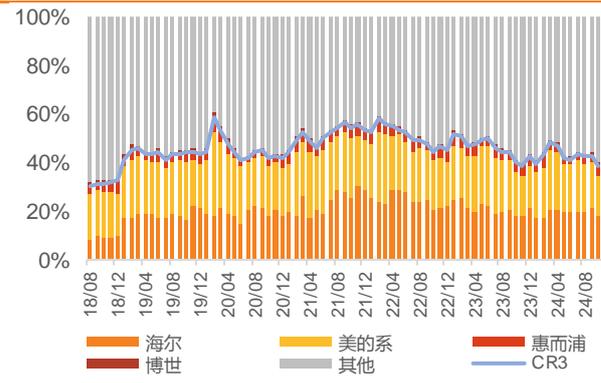
资料来源：产业在线，天风证券研究所

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-W49 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+17%/+9%/+10%/+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+21%/+20%/+11%，增速领先板块。

线下：受益于以旧换新政策拉动，空冰洗 24W1-W49 累计销额同比增速分别达到+10%/+15%/+18%；厨大电板块除集成灶品类外，线下零售额同比均实现 20%以上增长；扫地机线下零售额同比+58%，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-W49 (1/1-12/8)	24W49 (12/2-12/8)	24W48 (11/25-12/1)	24W47 (11/18-11/24)	24W46 (11/11-11/17)	24W45 (11/4-11/10)	24W44 (10/28-11/3)
彩电	17%	2%	70%	130%	401%	-3%	-3%
冰箱	9%	-27%	17%	32%	348%	-9%	-9%
空调	10%	15%	70%	100%	286%	-3%	-2%
冰柜	-6%	-20%	-23%	-7%	84%	-4%	-3%
洗衣机	8%	-14%	44%	41%	167%	-2%	-4%
油烟机	9%	-7%	11%	26%	262%	0%	-3%
燃气灶	13%	3%	18%	42%	217%	-9%	-3%
洗碗机	18%	-20%	78%	118%	581%	-2%	-4%
集成灶	-40%	-12%	-17%	58%	215%	-5%	-8%
电热水壶	-14%	-35%	-7%	-9%	87%	-7%	-5%
净化器	33%	6%	27%	66%	278%	-1%	-4%
净水器	7%	1%	37%	67%	409%	-3%	-4%
扫地机器人	43%	13%	114%	73%	792%	1%	-4%
空气炸锅	-21%	2%	5%	-2%	73%	-5%	-2%
电饭煲	-1%	-16%	5%	-1%	69%	-2%	-3%
电压力锅	-3%	-8%	7%	-1%	86%	-2%	-1%
电磁炉	-8%	-10%	14%	-16%	28%	-9%	-3%
电水壶	-1%	-11%	2%	13%	29%	-4%	5%
养生壶	21%	-3%	7%	2%	58%	1%	1%
豆浆机	20%	-9%	8%	18%	69%	3%	7%
破壁机	-6%	-18%	8%	5%	94%	-3%	-2%
搅拌机	8%	-8%	6%	18%	66%	1%	4%
榨汁机	9%	-2%	8%	28%	134%	5%	1%
电蒸锅	8%	-13%	9%	2%	95%	-4%	-1%
电炖锅	11%	-12%	5%	-5%	49%	-2%	-1%
煎烤机	-3%	-29%	-15%	-17%	34%	-5%	-3%

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-W49 (1/1-12/8)	24W49 (12/2-12/8)	24W48 (11/25-12/1)	24W47 (11/18-11/24)	24W46 (11/11-11/17)	24W45 (11/4-11/10)	24W44 (10/28-11/3)
彩电	16%	26%	154%	48%	267%	11%	65%
冰箱	15%	33%	153%	49%	305%	12%	68%
空调	10%	52%	222%	85%	353%	33%	123%
冰柜	-6%	-1%	25%	14%	71%	-4%	10%
洗衣机	18%	26%	157%	44%	280%	13%	72%
油烟机	29%	65%	175%	67%	349%	36%	106%
燃气灶	27%	64%	176%	63%	294%	35%	108%
洗碗机	23%	40%	63%	58%	378%	1%	54%
集成灶	-1%	43%	95%	34%	170%	-34%	69%
电热水壶	8%	20%	133%	27%	187%	15%	58%
净化器	-11%	-2%	26%	28%	74%	-19%	37%
净水器	18%	56%	144%	44%	421%	27%	91%
扫地机器人	58%	167%	264%	199%	512%	54%	139%
电饭煲	-7%	-6%	21%	-4%	42%	-11%	15%
破壁机	-17%	-9%	28%	-2%	54%	-25%	-6%

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

5. 行业新闻

● 12月12日

“两新”工作已全面展开，带动市场消费良性循环

今年以来，大规模设备更新和消费品以旧换新（以下简称“两新”）工作全面展开，各地结合自身情况纷纷出台相关利好政策，不仅有利于居民生活品质进一步提高，更进一步培育了新的经济点。

国家统计局最新数据显示，2024年11月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。1—11月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.3%。

此前，国家发展改革委相关负责人介绍，设备更新政策聚焦工业、农业、建筑、教育、交通、文旅、医疗等7个重点领域，1500亿元超长期特别国债资金直接安排到项目，同时在能耗、污染物排放等方面发布112项标准，有力推动传统产业转型升级。

国家发展改革委相关负责人表示，消费品以旧换新包括了汽车、家电、家居等3大类重点产品，将推动各地用好1500亿元超长期特别国债资金，实实在在地支持消费者对更优质、更智能、更环保产品的需求。

● 12月13日

2025年各地以旧换新补贴或将延续，带动家电销量增长

今年以来，家电以旧换新政策不断扩围、加力，持续释放巨大内需市场潜力，2024年家电以旧换新活动效果显著，参与人数、消费数量以及销售金额均呈现快速增长趋势，带动家电行业产销两旺。根据近期各地最新的以旧换新通告及重要会议内容，2025年全国各省以旧换新政策延续预期升温，政策支持力度及覆盖范围或进一步提升，预计家电行业将出现结构性增量，进而带动部分关联性较强的原材料需求增长。

2025年家电国补延续预期升温，新一轮以旧换新力度和范围值得期待。按照有关规定，截至2024年12月31日未用完的中央下达以旧换新补贴资金额度要收回中央，部分家电企业担心政策实施时间过短，明年伊始市场可能会由于补贴的延续性不足而转冷，因此，业界对以旧换新国家补贴适当延续的呼声很高。近期，多部门释放出明年还将出台增量以旧换新政策的信号：11月21日湖北省成为全国首个发布2025以旧换新国补活动参与细则的省份；11月28日，全国市场运行和消费促进工作会议在京召开，会议强调“扎实推进消费品以旧换新，持续释放消费潜力”。明年全国各省以旧换新政策延续预期升温，政策力度或将继续加码。

根据部分省市关于以旧换新的最新通告，未来家电以旧换新的品种和规模或呈扩大趋势。自11月以来，江苏省、湖北省和贵州省等省市陆续出台关于家电以旧换新活动新增补贴商品品类的通告，内容主要围绕以旧换新专项补贴家电品类的增加、覆盖品种补贴力度的加大以及补贴使用场景的扩大，各地结合本地市场需求，以及季节性的消费特点，将更多消费品纳入补贴范围。基于2025年家电以旧换新补贴政策延续的预期，补贴品目及使用场景或将“只增不减”。

6. 公司公告

● 12月10日

石头科技:关于召开2024年第三季度业绩说明会的公告

北京石头世纪科技股份有限公司为便于广大投资者更全面深入地了解公司2024年第三季

度经营成果、财务状况，公司计划于 2024 年 12 月 19 日（星期四）下午 15:00-16:00 举行 2024 年第三季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。

- 12 月 12 日

海信家电:H 股公告-认购理财产品

董事会宣告，于 2024 年 8 月 5 日至 2024 年 12 月 11 日期间，本公司及本公司的附属公司空调营销公司、古洛尼公司、冰箱营销公司比三电（中国）公司（作为认购方）订立浦银行管财协议，以认购浦银行理财产品，认购金额为人民币 2128000000 元。本集团使用这有闲置资金支付该等浦银行理财协议下的承认购金额。每一份浦银行理财协议本身并不构成本公司根据上市规则第 14.06 的胡子予披露的交易。然而，根据上市规则第 14.22 条，当该等浦银行理财协议下的承认购金额合并计算时，相关适合用比率百分（定义见上市规则）超过 5%但低于 25%。因此，该等浦银行理财协议下的交易按合并计算基准构成本公司的胡子予披露交易，并要遵守上市规则下的申报比公告规定。

- 12 月 13 日

华翔股份:关于“华翔转债”2024 年付息的公告

山西华翔集团股份有限公司于 2021 年 12 月 22 日发行的可转换公司债券将于 2024 年 12 月 23 日开始支付自 2023 年 12 月 22 日至 2024 年 12 月 21 日期间的利息。

- 12 月 14 日

美的集团:关于对 2018 年、2019 年、2021 年、2022 年和 2023 年限制性股票 激励计划部分激励股份回购注销完成的公告

公司本次回购注销限制性股票共计 1,843,398 股，占公司总股本的 0.0241%，本次限制性股票回购事项支付的股权回购款共计 40,644,141.56 元。本次回购注销限制性股票共涉及激励对象 142 人次，其中 10 人注销两期限制性股票、7 人注销三期限制性股票，因此本次限制性股票注销涉及激励对象共 118 人；公司本次回购完成后，公司股份总数将减少 1,843,398 股。

海信家电:第十二届董事会 2024 年第五次临时会议决议公告

本次会议审议并批准本公司《关于预计 2025 年度担保额度的议案》、《关于调整 2022 年 A 股限制性股票激励计划回购价格的 议案》和《关于回购注销部分 A 股限制性股票的议案》（议案的具体内容请详见本公司与本公告同日披露的相关公告）三个议案均经董事会全票通过批准。

7. 投资建议

标的方面，推荐：

- 1) 大家电：如【格力电器】/【美的集团】/【海尔智家】/【海信家电】；
- 2) 小家电：如【科沃斯】/【极米科技】/【小熊电器】等；
- 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)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