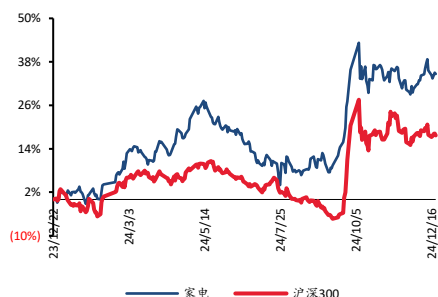


家电

## 出口链：2024M11 家电出口金额双位数提升，空调持续高增

### ■ 走势比较



### 相关研究报告

<<出口链：2024M10 家电出口金额快速增长，空调和咖啡机高增>>—2024-11-22

<<行业前瞻：2024Q4 出口有望贡献空调增长主力，内销或拉动家用制冷需求提升>>—2024-11-17

<<2024 年双十一系列跟踪（三）：家电销额和增速平台第一，以旧换新 8 类家电销售环比翻倍>>—2024-11-13

### 证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

### 研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030006

### 研究助理：金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

### 报告摘要

整体来看，2024M11 家电行业出口金额同比双位数增长 (+10%)。

分板块看，白电、厨电小家电、个护按摩小家电相对更加强势。

分品类看，空调、电扇、液晶电视机、搅拌机&榨汁机、电咖啡机或

茶壶、电热烤面包器、电吹风等品类表现更佳。1) 白电：空调出口金额延续高增 (+40%)，电扇/冰箱双位数增长 (+18%/+11%)；2) 黑电及智能

投影：液晶电视机双位数增长 (+18%)，音响/投影机小幅提升 (+5%/+4%)；

3) 厨电及电工照明：插头及插座稳健提升 (+5%)；4) 清洁电器：吸尘器需求较弱 (-4%)；5) 厨房小家电：电咖啡机或茶壶较大幅增长 (+33%)，

电热烤面包器/搅拌机&榨汁机双位数提升 (+18%/+17%)；6) 个护按摩小家电：电吹风机表现较好 (+19%)，电动剃须刀小幅提升 (+6%)。

风险提示：宏观经济波动、原材料价格波动、汇率波动、关税不确定性因素等。

图表1：2024M11 家电行业出口金额同比双位数增长 (+10%)

**【太平洋家电】出口链跟踪系列：11月家电细分品类出口景气**

数据提要：整体来看，2024M11家电行业出口金额同比双位数增长(+10%)。分板块看，白电、厨电小家电、个护按摩小家电相对更加强势。分品类看，空调、电扇、液晶电视机、搅拌机&榨汁机、电咖啡机或茶壶、电热烤面包器、电吹风等品类表现更佳。1) 白电：空调出口金额延续高增(+40%)，电扇/冰箱双位数增长(+18%/+11%)；2) 黑电及智能投影：液晶电视机双位数增长(+18%)，音响/投影机小幅提升(+5%/+4%)；3) 厨电及电工照明：插头及插座稳健提升(+5%)；4) 清洁电器：吸尘器需求较弱(-4%)；5) 厨房小家电：电咖啡机或茶壶较大幅增长(+33%)，电热烤面包器/搅拌机&榨汁机双位数提升(+18%/+17%)；6) 个护按摩小家电：电吹风机表现较好(+19%)，电动剃须刀小幅提升(+6%)。

当月出口金额增速 (美元口径)	家用电器				白电				黑电及智能投影				厨电及电工照明		清洁电器		厨电小家电				个护按摩小家电		
	冰箱	空调	洗衣机	电扇	液晶电视机	传声器(麦克风)及其底座	音响	投影机	抽油烟机	插头及插座	吸尘器	微波炉	电热厨具	搅拌机&榨汁机	电热烤面包器	电咖啡机或茶壶	电吹风机	电熨斗	电动剃须刀				
2023M1	-11%	-27%	-3%	2%	9%	-1%	-18%	-17%	-18%	-17%	-18%	-20%	-16%	-14%	-28%	-31%	-6%	-2%	-8%				
2023M2	-16%	-25%	-15%	-2%	-13%	-3%	-7%	-19%	9%	-26%	-13%	-23%	-15%	-17%	-40%	-37%	10%	-9%	14%				
2023M3	12%	-19%	-9%	20%	13%	7%	40%	7%	-1%	1%	46%	8%	-7%	20%	-7%	13%	5%	14%	5%				
2023M4	2%	-4%	-5%	37%	12%	0%	1%	-15%	5%	-16%	12%	5%	-18%	9%	12%	-16%	20%	14%	51%				
2023M5	1%	6%	-6%	36%	1%	0%	-8%	-12%	16%	-16%	-9%	3%	-7%	11%	1%	-11%	15%	21%	31%				
2023M6	4%	10%	-1%	36%	3%	17%	-11%	-16%	-34%	-17%	-16%	-3%	0%	12%	-2%	-12%	16%	23%	26%				
2023M7	-4%	10%	15%	4%	-11%	8%	-17%	-19%	-38%	-15%	-14%	-10%	1%	4%	-1%	-11%	19%	11%	12%				
2023M8	1%	20%	12%	23%	-9%	13%	-8%	-8%	-24%	-4%	-10%	19%	-2%	13%	21%	11%	-6%	32%	36%				
2023M9	12%	35%	7%	24%	-10%	27%	-9%	-22%	-21%	23%	-15%	20%	8%	10%	15%	23%	-8%	-1%	26%				
2023M10	8%	37%	26%	13%	-10%	21%	-12%	-21%	-11%	-5%	-17%	8%	22%	4%	12%	25%	-10%	-4%	12%				
2023M11	12%	42%	2%	23%	6%	15%	2%	-3%	-14%	30%	-5%	6%	7%	16%	16%	4%	-4%	30%	13%				
2023M12	15%	46%	5%	25%	11%	15%	17%	6%	-11%	26%	2%	14%	12%	15%	20%	25%	10%	0%	25%				
2024M1	15%	35%	14%	30%	12%	2%	21%	6%	9%	24%	16%	18%	21%	16%	11%	12%	16%	28%	24%				
2024M2	21%	33%	2%	23%	37%	13%	31%	28%	-9%	19%	43%	25%	-5%	23%	-6%	32%	35%	37%	13%				
2024M3	-5%	20%	-7%	10%	4%	4%	-12%	-10%	-16%	-2%	-28%	3%	-6%	-17%	-13%	-22%	-12%	-5%	22%				
2024M4	11%	19%	7%	8%	15%	24%	6%	3%	3%	14%	-8%	4%	2%	1%	8%	3%	-1%	10%	11%				
2024M5	18%	14%	24%	8%	31%	23%	10%	4%	-7%	21%	9%	13%	-6%	9%	19%	20%	9%	14%	21%				
2024M6	18%	24%	39%	3%	15%	11%	7%	10%	11%	8%	10%	13%	7%	9%	24%	31%	14%	18%	38%				
2024M7	17%	20%	36%	4%	15%	17%	1%	5%	9%	19%	-1%	15%	8%	8%	17%	15%	25%	13%	10%				
2024M8	1%	23%	37%	1%	2%	14%	-7%	-8%	13%	21%	6%	7%	14%	4%	13%	20%	11%	14%	6%				
2024M9	4%	12%	27%	0%	3%	6%	-11%	-3%	12%	-14%	3%	-6%	2%	2%	6%	3%	16%	13%	4%				
2024M10	23%	30%	4%	18%	17%	30%	4%	5%	12%	26%	18%	17%	5%	14%	19%	47%	34%	19%	22%				
2024M11	10%	11%	40%	0%	18%	18%	-2%	5%	4%	-4%	5%	-4%	9%	1%	31%	18%	19%	-1%	6%				

备注：  
1. “抽油烟机”指海关总署数据分类中的“抽油烟机，罩平面最大边长≤120cm”。  
2. “电热厨具”指海关总署数据分类中的“电炉、电锅、电热板、加热环、烧烤炉等”。  
3. “搅拌机&榨汁机”指海关总署数据分类中的“食品研磨机及搅拌机-水果或蔬菜的榨汁器”。  
4. “插头及插座”指海关总署数据分类中的“插头及插座-线路V≤1000V”。  
5. “音响”指海关总署数据分类中的“单喇叭音箱”、“多喇叭音箱”、“其他扬声器”和“音频放大器”4个品类指标相加再计算得到的同比结果。  
6. “投影机”指海关总署数据分类中的“其他投影机”和“可直接连接且设计用于品目84.71的自动数据处理设备的投影机”2个指标相加再计算得到的同比结果。

【重要提示】以上信息为公开资料整理，不涉及投资建议及研究观点，仅供参考，本公司不保证其准确性、完整性与时效性；市场有风险，投资需谨慎！  
数据来源：iFind，海关总署，太平洋证券研究院

资料来源：iFind，海关总署，太平洋证券整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。