

家电行业周报 (20240219-20240225)

亚马逊终止收购 iRobot, 看好国牌份额提升

- 家电周观点:** iRobot 作为全球扫地机龙头长期占据行业 60%以上份额,但近年来在市场竞争加剧、自身经营不善等因素影响下逐步陷入困境。22 年 8 月亚马逊与 iRobot 达成收购协议,但由于无法获得欧盟监管机构批准,导致亚马逊与 iRobot 终止协议,中国品牌有望大量承接其空缺份额。当前石头推出 P10S 系列新品,产品性能与性价比等方面均具备比较优势,叠加年初 CES 展的海外新品发布,后续国内外份额有望同步提升。
- 板块行情:** 本周(2024年2月19日-2024年2月23日)家电板块整体上涨,申万家用电器指数上涨 2.5%,跑输沪深 300 指数 1.2pct。从子板块周涨跌幅来看,黑色家电/厨卫电器/白色家电/家电零部件/小家电/照明设备分别为 +6.0%/+4.1%/+12.3%/+0.5%/+1.0%/+8.9%,其中照明设备板块周涨幅较大。从行业周涨跌幅来看,家用电器位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 26 位。从行业 PE (TTM) 看,家电行业 PE (TTM) 为 12.9 倍,位列申万 28 个一级行业的第 24 位,估值处于相对较低水平。
- 个股行情:** 涨幅前四:泉峰控股(+19.9%)、亿田智能(+19.7%)、北鼎股份(+14.4%)、海立股份(+12.0%);跌幅前四:苏泊尔(-8.6%)、雅迪控股(-5.7%)、飞科电器(-3.0%)、石头科技(-2.5%)。
- 原材料价格:** SHFE 螺纹钢价格相较于上期-1.33%; SHFE 铝价格相较于上期-0.48%; SHFE 铜价格相较于上期+2.23%; DCE 塑料价格相较于上期-0.07%。液晶面板 2 月价格小幅上涨,32 寸、43 寸、55 寸、65 寸分别较 1 月环比上升 1、1、2、2 美元/片。**地产竣工及销售数据:** 2023 年 12 月住宅竣工面积上升、销售面积下降,住宅竣工面积累计同比上升 17.0%;商品房住宅销售面积累计同比下降 8.5%。**家电社零数据:** 2023 年 12 月社零总额 4.35 万亿元,较 2022 年同期增加 7.4%,其中家电类社零总额 772.0 亿元,较 2022 年同期下滑 0.1%。
- 空调产销量及零售:** 2024 年 1 月空调产量 1740.9 万台,同比+63.7%,总销量 1631.5 万台,同比+55.8%。零售端方面,根据奥维云网数据,2024 年 1 月空调线上/线下零售额同比+125.7%/+48.3%、线上/线下零售量同比+117.0%/+48.5%,线上/线下零售均价同比+4.0%/-0.8%。
- 冰箱产销量及零售:** 2023 年 12 月冰箱产量 748.0 万台,同比增加 20.0%,总销量 743.2 万台,同比增加 20.6%。零售端方面,2024 年 1 月冰箱线上/线下零售额同比+30.7%/+20.7%、线上/线下零售量同比+16.3%/+6.9%,线上/线下零售均价同比+12.4%/+12.2%,产业结构升级持续。
- 洗衣机产销量及零售:** 2023 年 12 月洗衣机产量 686.0 万台,同比增加 15.5%,总销量 689.1 万台,同比增加 16.1%。零售端方面,2024 年 1 月洗衣机线上/线下零售额同比+34.4%/+39.0%、线上/线下零售量同比+19.2%/+24.7%,线上/线下零售均价同比+12.8%/+10.8%。
- 油烟机产销量及零售:** 2023 年 12 月油烟机产量 237.9 万台,同比增加 11.7%,总销量 234.5 万台,同比增加 11.6%。零售端方面,2024 年 1 月油烟机线上/线下零售额同比+70.9%/+75.2%、线上/线下零售量同比+48.6%/+60.7%,线上/线下零售均价同比+15.0%/+8.4%。
- 清洁电器销量及零售:** 2024 年 1 月扫地机线上/线下零售额同比+4.6%/+73.7%、线上/线下零售量同比+1.5%/+58.6%,线上/线下零售均价同比+3.1%/+10.5%。2024 年 1 月洗地机线上/线下零售额同比+4.8%/+2.7%、线上/线下零售量同比+33.5%/+11.6%,线上/线下零售均价同比-21.5%/+2.7%。
- 投资策略:** 出海及高股息标的当前景气度较高,建议关注白电等高股息标的,两轮车等出海标的。
- 风险提示:** 宏观经济波动,行业竞争加剧,原材料价格大幅波动。

推荐 (维持)

华创证券研究所

证券分析师: 秦一超

邮箱: qinyichao@hcyjs.com
执业编号: S0360520100002

证券分析师: 樊翼辰

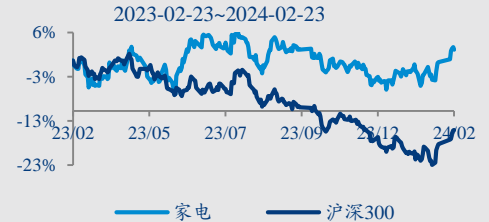
邮箱: fanyichen@hcyjs.com
执业编号: S0360523080004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	80	0.01
总市值(亿元)	15,556.83	1.82
流通市值(亿元)	13,882.57	2.09

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	7.5%	5.2%	2.3%
相对表现	-0.4%	10.8%	17.3%



相关研究报告

- 《家电行业周报 (20240205-20240208): 23Q4 家电行业基金重仓分析》 2024-02-20
- 《家电行业周报 (20240129-20240202): LED 海外渗透加速, 关注中国出口龙头》 2024-02-05
- 《家电行业周报 (20240122-20240126): 关注红海问题引致的海运价格变化》 2024-01-29

目 录

一、石头推出 P10S 系列新品，亚马逊终止 iRobot 收购方案.....	5
二、本周行情回顾.....	7
（一）板块行情.....	7
（二）个股行情.....	9
三、行业重点数据.....	11
（一）原材料指数变化.....	11
（二）地产及社零变化.....	12
（三）细分品类产销及零售.....	13
四、风险提示.....	17

图表目录

图表 1	iRobot 与亚马逊签署终止收购协议	5
图表 2	iRobot 资产负债率持续提升	6
图表 3	亚马逊调整 iRobot 收购价格（美元/股）	6
图表 4	iRobot 份额下滑对应空缺市场约 6.6 亿美元	6
图表 5	石头抢占 iRobot 份额有望贡献 35% 报表增量	6
图表 6	石头推出 P10S 与 P10S PRO 两款扫地机新品	7
图表 7	年初以来家用电器指数与沪深 300 指数走势	7
图表 8	家用电器子板块周涨跌幅	7
图表 9	各行业周涨跌幅比较（按申万分类）	8
图表 10	各板块 PE（TTM）对比	8
图表 11	2022 年初至今 MSCI 现有家电标的北上资金持股占比（%）	8
图表 12	重点公司本期涨跌幅	9
图表 13	白电重点公司估值及周涨跌幅	9
图表 14	小家电重点公司估值及周涨跌幅	9
图表 15	厨卫重点公司估值及周涨跌幅	10
图表 16	清洁电器重点公司估值及周涨跌幅	10
图表 17	智能微投重点公司估值及周涨跌幅	10
图表 18	两轮车重点公司估值及周涨跌幅	10
图表 19	钢结算价格走势图	11
图表 20	铜、铝结算价格走势图	11
图表 21	塑料结算价格走势图	11
图表 22	液晶面板价格走势图（美元/片）	11
图表 23	家电成本指数	12
图表 24	2008 年至今地产住宅竣工及销售面积累计同比（%）	12
图表 25	社会消费品零售总额情况（亿元）	13
图表 26	家用电器音像器材类零售额情况（亿元）	13
图表 27	空调 1 月产量及总销量情况	13
图表 28	空调 1 月内外销情况	13
图表 29	空调零售情况同比变化	14
图表 30	空调零售均价同比变化	14
图表 31	冰箱 12 月产量及总销量情况	14
图表 32	冰箱 12 月内外销情况	14
图表 33	冰箱零售情况同比变化	14

图表 34	冰箱零售均价同比变化	14
图表 35	洗衣机 12 月产量及总销量情况	15
图表 36	洗衣机 12 月内外销情况	15
图表 37	洗衣机零售情况同比变化	15
图表 38	洗衣机零售均价同比变化	15
图表 39	油烟机 12 月产量及总销量情况	16
图表 40	油烟机 12 月内外销情况	16
图表 41	油烟机零售情况同比变化	16
图表 42	油烟机零售均价同比变化	16
图表 43	扫地机零售情况同比变化	16
图表 44	扫地机零售均价同比变化	16
图表 45	洗地机零售情况同比变化	17
图表 46	洗地机零售均价同比变化	17

一、石头推出 P10S 系列新品，亚马逊终止 iRobot 收购方案

iRobot 与亚马逊签署终止协议，同时公布运营重组计划。iRobot 作为全球扫地机龙头长期占据行业 60% 以上份额，但近年来在市场竞争加剧、自身经营不善等因素影响下逐步陷入困境。22 年 8 月亚马逊与 iRobot 达成收购协议，但遭到多国监管机构审查，24 年 1 月 29 日双方宣布由于无法获得欧盟监管机构批准，亚马逊与 iRobot 已签署终止协议，同时 iRobot 公布运营重组计划，主要包括以下规划：

- 供应商条款优化，以降低销售成本（预计节省 0.8-1 亿美元），提高公司利润率；
- 向低成本区域外包非核心业务，研发费用预计减少 2000 万美金；
- 集中全球营销活动与整合代理商支出，销售费用预计减少 3000 万美金；
- 调整总部办公地点，取消规模较小且欠佳的区域办公室；
- 暂停所有非地板清洁类相关业务（包括空气净化、割草机、教育等）。

上述行动预计裁员 350 人（占 iRobot 员工总数的 31%），且预计 24H1 将产生 1200-1300 万美金重组费用。

图表 1 iRobot 与亚马逊签署终止收购协议

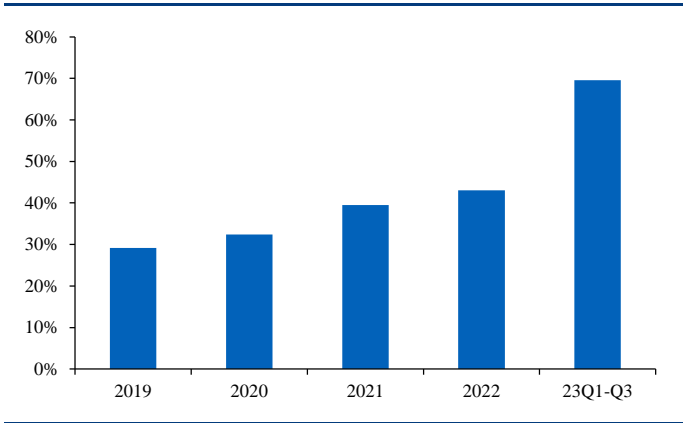


资料来源：PR Newswire

我们认为本次亚马逊收购失败不仅导致 iRobot 此前消耗的大量精力付诸东流，同时也受其拖累影响主业经营，短期内或难以走出低谷，导致全球市占率持续下滑。而中国品牌凭借产品技术优势，有望大量承接其空缺份额。

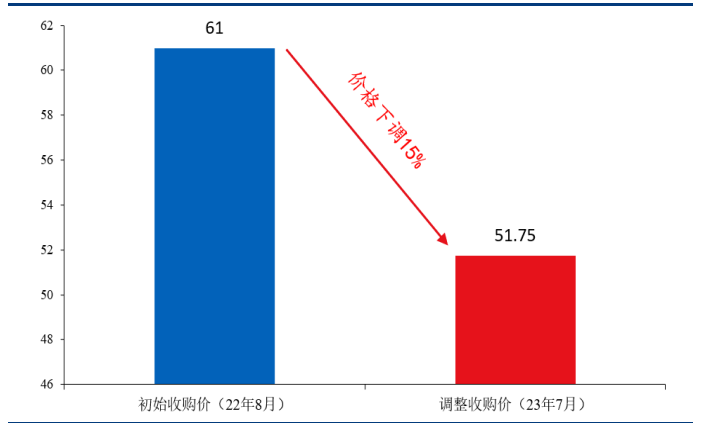
- **收购拖累 iRobot 业务开展，短期内或难以走出经营困境。**由于收购期间 iRobot 需配合监管机构审查拖累业务开展，叠加外部竞争加剧，iRobot 自提起收购以来经营愈发困难，23 年前三季度资产负债率高达 70%，且在收购过程中 iRobot 便已由于经营问题而向外部借款 2 亿美金，也直接导致亚马逊重新调整收购价格。当下 iRobot 单靠自身或难以在短期内扭转颓势。

图表 2 iRobot 资产负债率持续提升



资料来源: Wind, 华创证券

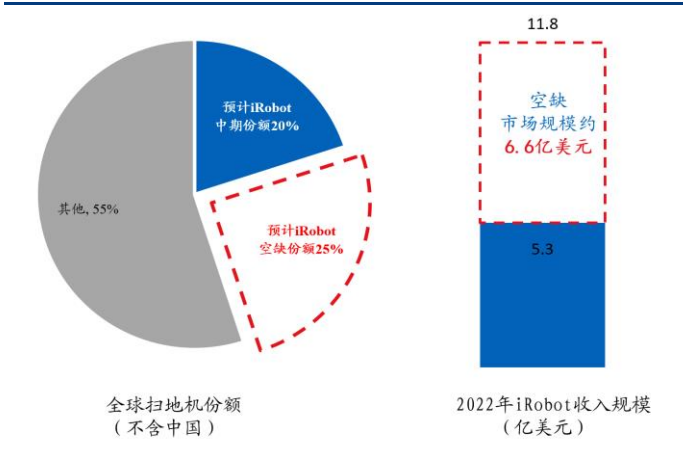
图表 3 亚马逊调整 iRobot 收购价格 (美元/股)



资料来源: 公司公告, 华创证券

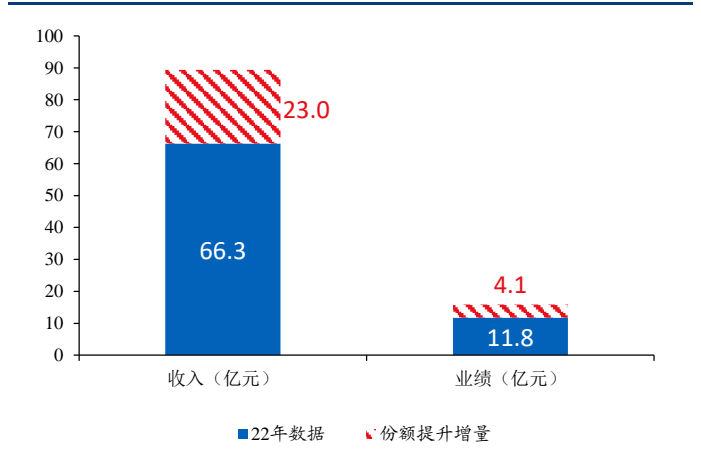
- iRobot 空缺份额对应规模约 6.6 亿美元, 或为石头贡献 35% 报表增量。**我们假设在收购事件影响下 iRobot 全球份额 (不含中国) 由 45% 下滑至 20%, 则对应空缺市场规模约 6.6 亿美元。若石头科技凭借产品技术优势与海外渠道逐步完善抢占 50% 份额, 则有望为公司贡献 23.0 亿营收增量, 按 22 年 17.8% 净利率测算对应 4.1 亿业绩增量 (人民币:美元汇率按 1:7 换算), 为报表端贡献 35% 额外增量。

图表 4 iRobot 份额下滑对应空缺市场约 6.6 亿美元



资料来源: 公司公告, 华创证券测算

图表 5 石头抢占 iRobot 份额有望贡献 35% 报表增量



资料来源: 各公司公告, 华创证券测算

石头推出 P10S 系列新品, 国内外份额有望同步提升。2 月 18 日石头科技推出 P10S 系列两款新品, 其中 P10S Pro 配备扫拖双臂 (边刷+边拖) 与双螺旋清扫系统, 实现 100% 边角清扫覆盖的同时也显著改善毛发缠绕问题, 吸力高达 11000Pa, 水箱/上下水分别定价 3999/4599 元; P10S 同样配备动态机械臂边拖, 吸力为 7000Pa, 上下水版基座也有明显降低, 当前水箱/上下水分别定价 3299/3899 元。我们认为石头本次新品相较其他竞品, 在产品性能、性价比等方面均具备比较优势, 叠加年初 CES 展的海外新品发布, 后续石头国内外份额有望同步提升。

图表 6 石头推出 P10S 与 P10S PRO 两款扫地机新品



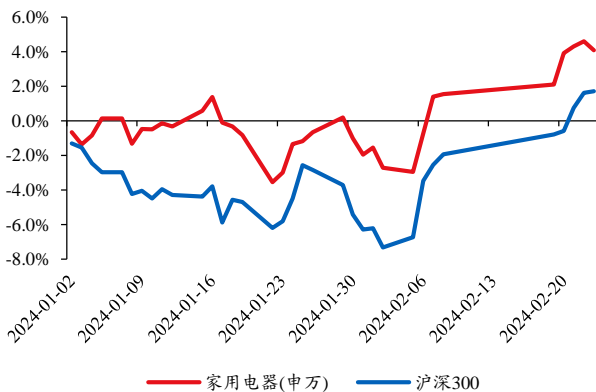
资料来源: 石头科技公众号

二、本周行情回顾

(一) 板块行情

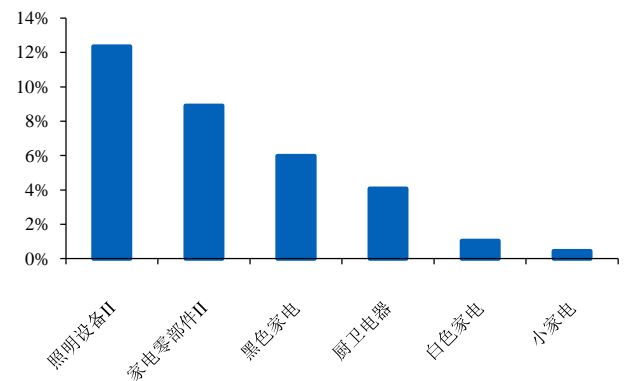
本周(2024年2月19日-2024年2月23日)家电板块整体上涨,申万家用电器指数上涨2.5%,跑输沪深300指数1.2pct。从子板块周涨跌幅来看,黑色家电/厨卫电器/白色家电/家电零部件/小家电/照明设备分别为+6.0%/+4.1%/+12.3%/+0.5%/+1.0%/+8.9%,其中照明设备板块周涨幅较大。

图表 7 年初以来家用电器指数与沪深 300 指数走势



资料来源: Wind, 华创证券

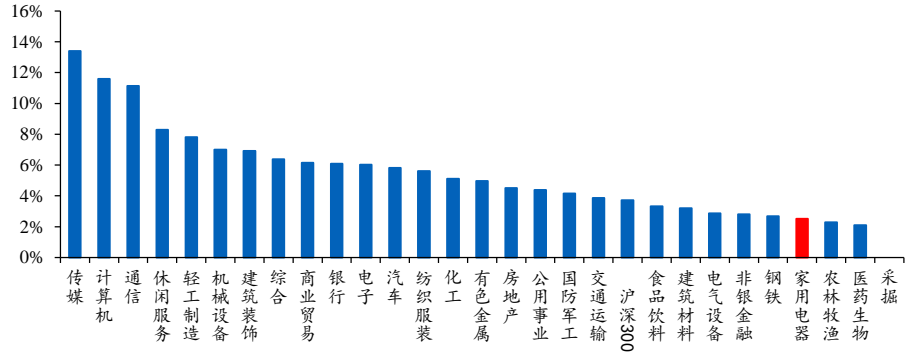
图表 8 家用电器子板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

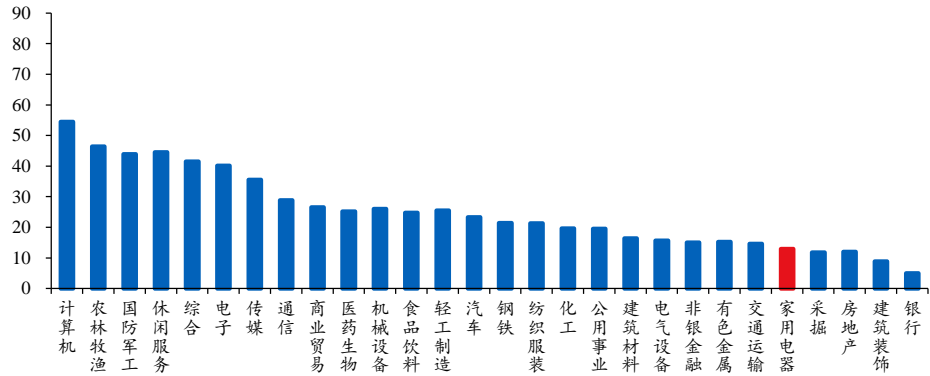
从行业周涨跌幅来看,家用电器位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 26 位。从行业 PE (TTM) 看,家电行业 PE (TTM) 为 12.9 倍,位列申万 28 个一级行业的第 24 位,估值处于相对较低水平。

图表 9 各行业周涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: Wind, 华创证券

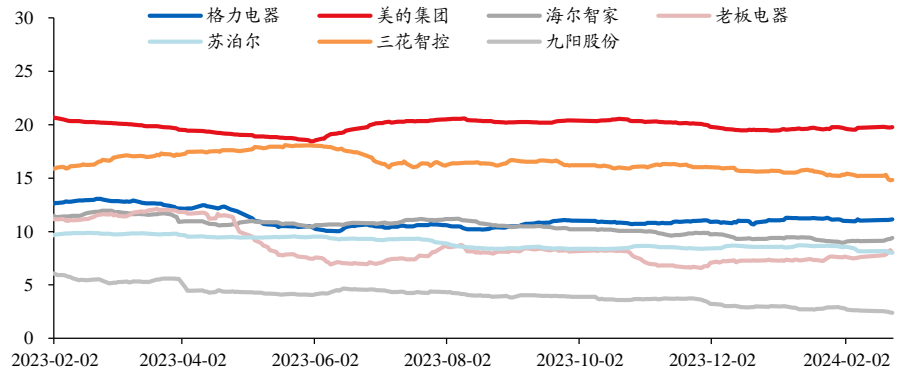
图表 10 各板块 PE (TTM) 对比



资料来源: Wind, 华创证券

外资持股方面, 截至 2024 年 2 月 23 日, 北上资金对格力电器、美的集团、海尔智家、老板电器、苏泊尔、三花智控和九阳股份的持股比例分别为 11.1%, 19.8%, 9.4%, 8.0%, 8.0%, 14.8%, 2.4%, 较上期分别+0.13pct,+0.06pct,+0.28pct,+0.39pct,-0.11pct,-0.38pct,-0.21pct, 格力电器、美的集团、海尔智家和老板电器获外资加配, 但总体变动不大。(注: 此处统计口径为北上资金持有股数/流通 A 股股数)

图表 11 2022 年初至今 MSCI 现有家电标的北上资金持股占比 (%)

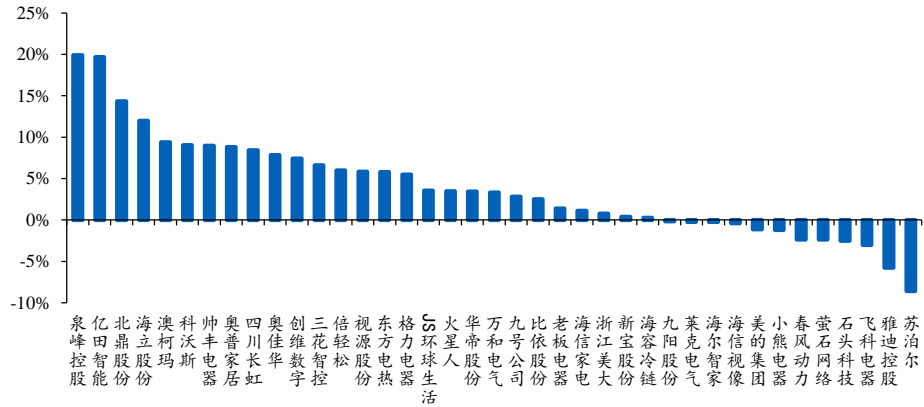


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 个股行情

个股周涨跌幅方面，涨幅前四：泉峰控股 (+19.9%)、亿田智能 (+19.7%)、北鼎股份 (+14.4%)、海立股份 (+12.0%)；跌幅前四：苏泊尔 (-8.6%)、雅迪控股 (-5.7%)、飞科电器 (-3.0%)、石头科技 (-2.5%)。

图表 12 重点公司本期涨跌幅



资料来源: Wind, 华创证券

图表 13 白电重点公司估值及周涨跌幅

个股	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)								PE				周涨跌幅
		2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY	2025E	YoY	2022	2023E	2024E	2025E	
美的集团	4,151	295.5	3.43%	337.4	14.18%	373.06	10.56%	409.3	9.71%	13.1	12.3	11.1	10.1	-0.25%
海尔智家	2,136	147.1	12.48%	168.6	14.62%	192.24	14.01%	216.9	12.83%	15.7	13.4	11.7	10.4	-0.25%
格力电器	2,147	245.1	6.26%	276.5	12.85%	299.71	8.38%	323.5	7.93%	8.6	7.8	7.2	6.6	5.48%
海信家电	338	14.3	47.54%	27.8	93.85%	32.08	15.32%	37.0	15.25%	12.5	13.2	11.5	10.0	1.10%
申菱环境	58	1.7	18.49%	2.3	35.87%	3.07	36.10%	4.0	29.31%	49.4	25.6	18.8	14.5	22.32%
海容冷链	55	2.9	29.78%	4.1	40.10%	4.94	20.61%	5.9	19.24%	30.0	13.5	11.2	9.4	0.28%

资料来源: 同花顺, 华创证券 注: 使用同花顺一致预测

图表 14 小家电重点公司估值及周涨跌幅

个股	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)								PE				周涨跌幅
		2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY	2025E	YoY	2022	2023E	2024E	2025E	
苏泊尔	430	20.7	6.36%	21.9	6.14%	24.2	10.31%	26.6	9.93%	19.3	19.6	17.8	16.2	-8.57%
飞科电器	200	8.2	28.45%	10.8	30.76%	13.1	21.46%	15.4	17.66%	35.6	18.6	15.3	13.0	-3.02%
新宝股份	112	9.6	21.32%	9.9	3.49%	11.4	14.65%	12.8	12.52%	14.3	11.3	9.8	8.7	0.37%
九阳股份	87	5.3	-20.69%	5.7	8.37%	6.6	14.87%	7.5	13.57%	23.9	15.2	13.2	11.6	-0.18%
小熊电器	80	3.9	36.31%	4.7	20.76%	5.6	18.97%	6.4	16.17%	24.4	17.2	14.5	12.4	-1.22%
奥佳华	41	1.0	-77.74%	1.5	46.74%	2.3	54.51%	2.8	22.66%	57.0	27.4	17.8	14.5	7.86%
北鼎股份	24	0.5	-56.71%	0.9	82.77%	1.0	22.28%	1.2	16.85%	61.8	27.6	22.5	19.3	14.35%

倍轻松	25	-1.2	-235.46%	0.2	-113.56%	1.1	547.08%	1.4	32.53%	-24.3	146.5	22.6	17.1	6.00%
荣泰健康	26	1.6	-30.51%	2.1	-21.33%	2.5	18.71%	2.8	12.70%	17.0	12.3	10.4	9.2	5.04%

资料来源: 同花顺, 华创证券 注: 使用同花顺一致预测

图表 15 厨卫重点公司估值及周涨跌幅

个股	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)								PE				周涨跌幅
		2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY	2025E	YoY	2022	2023E	2024E	2025E	
老板电器	224	15.7	18.07%	18.8	19.77%	21.1	11.94%	23.4	11.16%	16.8	11.9	10.6	9.6	1.37%
火星机器人	55	3.1	-16.29%	3.4	8.70%	4.0	17.18%	4.6	14.66%	32.6	16.0	13.6	11.9	3.48%
浙江美大	60	4.5	-31.97%	4.9	8.25%	5.4	10.09%	5.9	9.76%	15.8	12.2	11.1	10.1	0.76%
亿田智能	32	2.1	0.08%	2.4	12.61%	2.7	14.99%	3.1	13.29%	23.7	13.5	11.8	10.4	19.66%
华帝股份	48	1.4	-30.98%	5.0	246.80%	5.8	15.88%	6.5	12.18%	17.1	9.7	8.4	7.5	3.45%
帅丰电器	22	2.1	-13.08%	2.2	4.35%	2.5	11.68%	2.8	10.63%	12.8	10.0	8.9	8.1	8.98%

资料来源: 同花顺, 华创证券 注: 使用同花顺一致预测

图表 16 清洁电器重点公司估值及周涨跌幅

个股	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)								PE				周涨跌幅
		2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY	2025E	YoY	2022	2023E	2024E	2025E	
科沃斯	207	17.0	-15.51%	10.33	-39.15%	14.59	41.21%	18.04	23.63%	23.0	20.1	14.2	11.5	9.03%
石头科技	416	11.8	-15.62%	20.29	71.45%	23.44	15.54%	27.66	17.97%	19.6	20.5	17.8	15.1	-2.53%
莱克电气	121	9.8	95.56%	10.50	6.87%	11.55	9.93%	13.14	13.84%	16.4	11.5	10.4	9.2	-0.24%

资料来源: 同花顺, 华创证券 注: 使用同花顺一致预测

图表 17 智能微投重点公司估值及周涨跌幅

个股	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)								PE				周涨跌幅
		2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY	2025E	YoY	2022	2023E	2024E	2025E	
海信视像	315	16.8	47.58%	22.2	32.15%	26.1	17.63%	30.5	16.82%	10.54	14.2	12.1	10.3	-0.37%
极米科技	60	5.0	3.72%	1.9	-62.11%	2.8	47.97%	3.7	30.44%	23.2	31.4	21.2	16.3	-1.74%
光峰科技	91	1.2	-48.82%	1.6	33.86%	2.6	64.02%	3.8	44.19%	95.14	57.0	34.8	24.1	3.58%

资料来源: 同花顺, 华创证券 注: 使用同花顺一致预测

图表 18 两轮车重点公司估值及周涨跌幅

个股	市值 (亿)	归母净利润 (亿元)								PE				周涨跌幅
		2022	YoY	2023E	YoY	2024E	YoY	2025E	YoY	2022	2023E	2024E	2025E	
雅迪控股	352	21.6	57.80%	26.8	24.05%	33.2	23.87%	37.3	12.20%	16.4	17.7	14.29	12.73	-5.75%
爱玛科技	258	18.7	182.14%	19.7	5.00%	23.5	19.63%	28.1	19.60%	14.1	13.1	11.0	9.2	0.91%
九号公司	217	4.5	9.73%	8.5	89.40%	12.7	48.56%	10.8	-14.79%	48.3	25.4	17.1	20.1	2.81%
春风动力	143	7.0	70.43%	10.4	48.67%	13.0	24.98%	16.6	27.33%	24.0	13.7	11.0	8.6	-2.35%

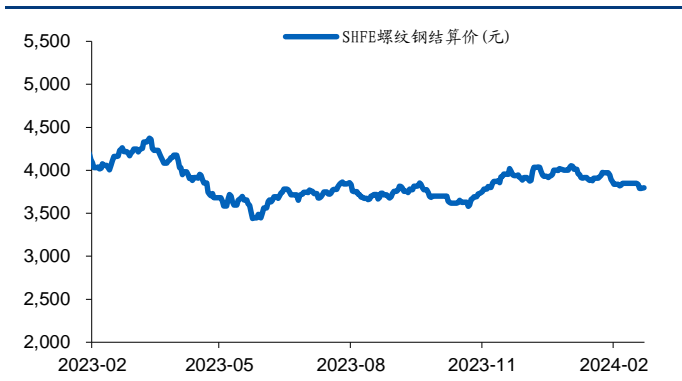
资料来源: 同花顺, 华创证券 注: 使用同花顺一致预测

三、行业重点数据

(一) 原材料指数变化

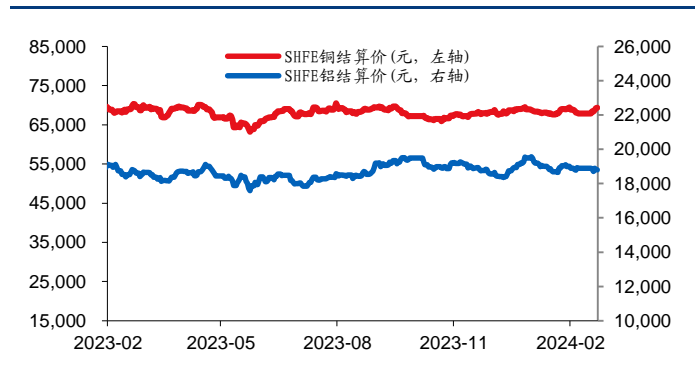
大家电主要原材料价格各有涨跌。我们分别选取 SHFE 螺纹钢、SHFE 铝、SHFE 铜、DCE 塑料、液晶面板结算价格作为原材料成本跟踪指标。本期原材料价格涨幅情况分别为：SHFE 螺纹钢价格相较上期-1.33%；SHFE 铝价格相较上期-0.48%；SHFE 铜价格相较于上期+2.23%；DCE 塑料价格相较上期-0.07%。液晶面板 2 月价格小幅上涨，32 寸、43 寸、55 寸、65 寸分别较 1 月环比上升 1、1、2、2 美元/片。

图表 19 钢结算价格走势



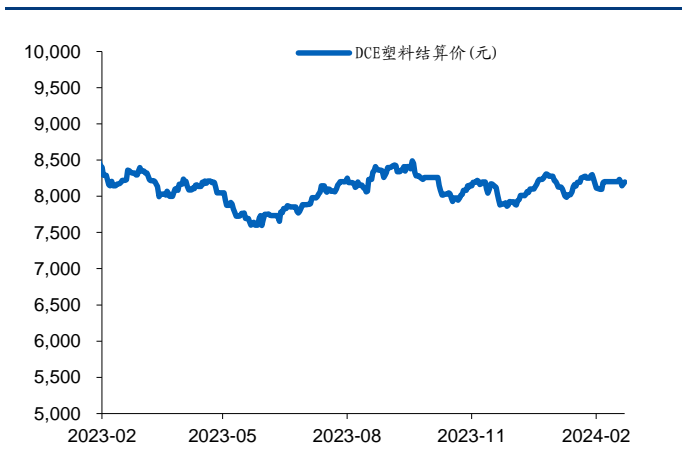
资料来源: Wind, 华创证券

图表 20 铜、铝结算价格走势



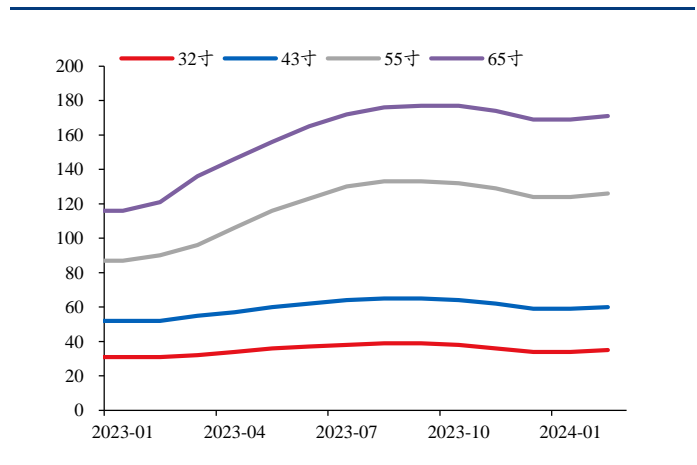
资料来源: Wind, 华创证券

图表 21 塑料结算价格走势



资料来源: Wind, 华创证券

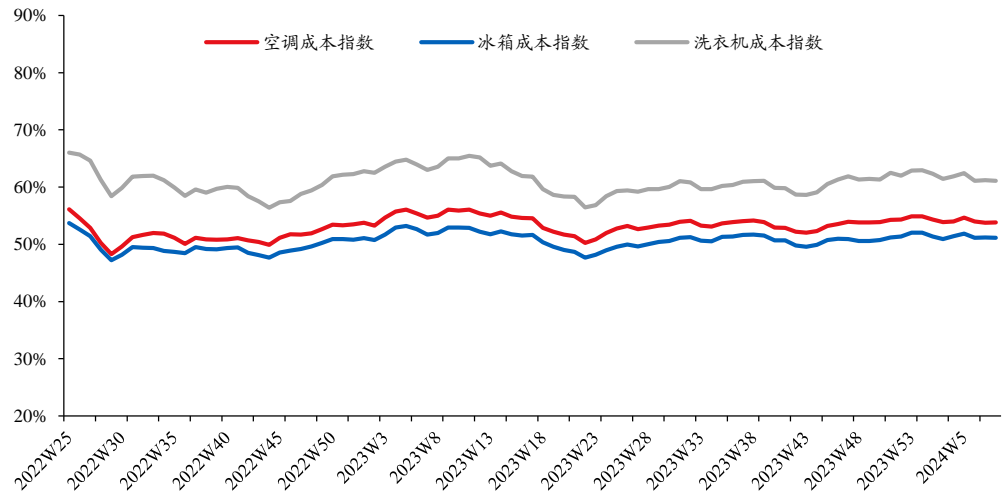
图表 22 液晶面板价格走势 (美元/片)



资料来源: Wind, 华创证券

家电成本指数小幅下降。我们建立“成本指数”以反映家电主要原材料的价格变化。本期空调/冰箱/洗衣机成本指数分别为 53.81%，51.17%，61.08%，较上期-0.07pct，-0.00pct，-0.15pct。

图表 23 家电成本指数

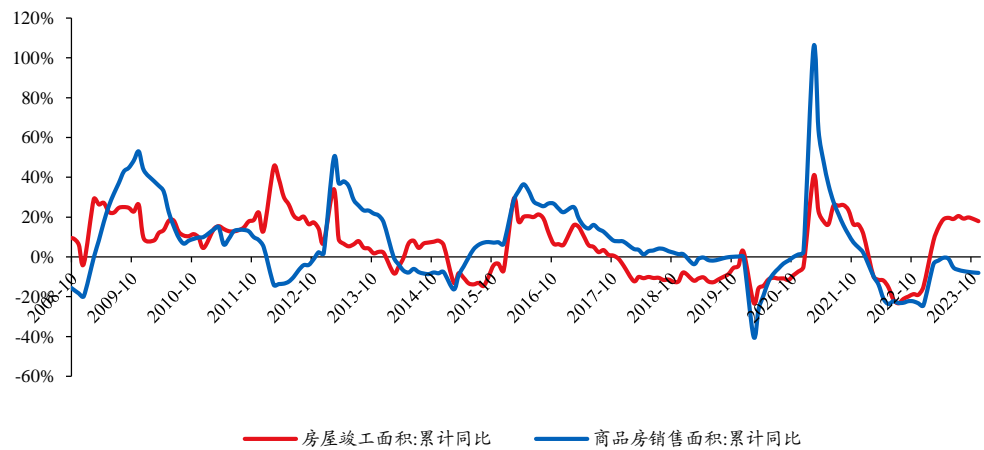


资料来源: Wind, 华创证券

(二) 地产及社零变化

地产竣工及销售数据: 2023 年 12 月住宅竣工面积上升、销售面积下降, 住宅竣工面积累计同比上升 17.0%; 商品房住宅销售面积累计同比下降 8.5%。

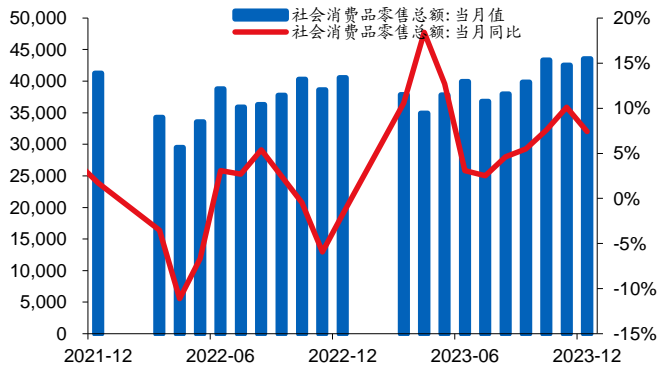
图表 24 2008 年至今地产住宅竣工及销售面积累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华创证券

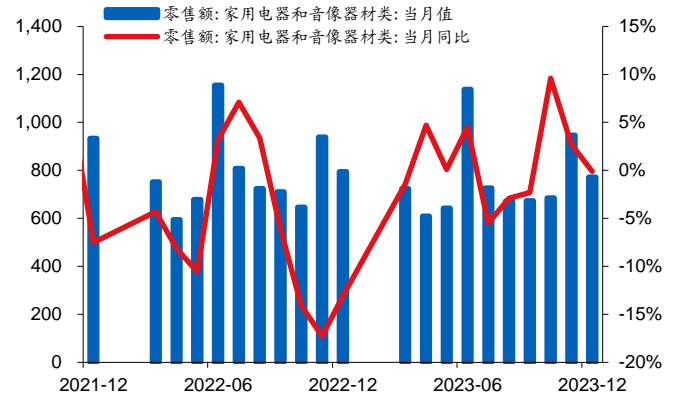
家电社零数据: 2023 年 12 月社零总额 4.35 万亿元, 较 2022 年同期增加 7.4%, 其中家电类社零总额 772.0 亿元, 较 2022 年同期下滑 0.1%。

图表 25 社会消费品零售总额情况 (亿元)



资料来源: Wind, 华创证券 注: 剔除1、2月份异常值

图表 26 家用电器音像器材类零售额情况 (亿元)

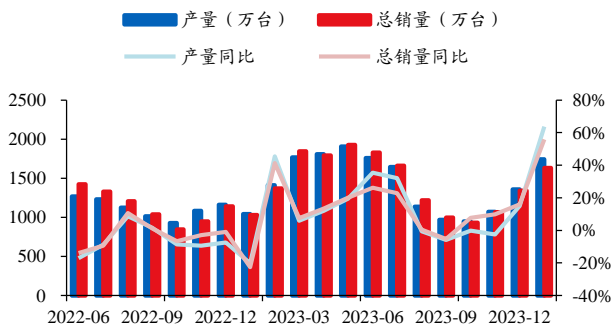


资料来源: Wind, 华创证券 注: 剔除1、2月份异常值

(三) 细分品类产销及零售

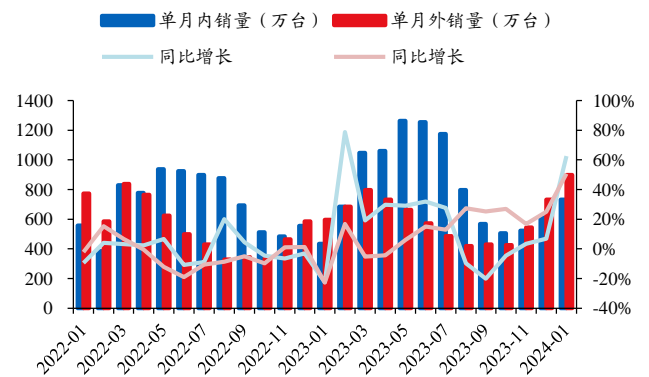
空调出货端方面, 根据产业在线数据, 2024年1月空调产量1740.9万台, 同比+63.7%, 总销量1631.5万台, 同比+55.8%。其中内销量为732.3万台, 增速为+62.6%; 外销量为899.2万台, 增速为+50.6%。零售端方面, 根据奥维云网数据, 2024年1月空调线上/线下零售额同比+125.7%/+48.3%、线上/线下零售量同比+117.0%/+48.5%, 线上/线下零售均价同比+4.0%/-0.8%。

图表 27 空调1月产量及总销量情况



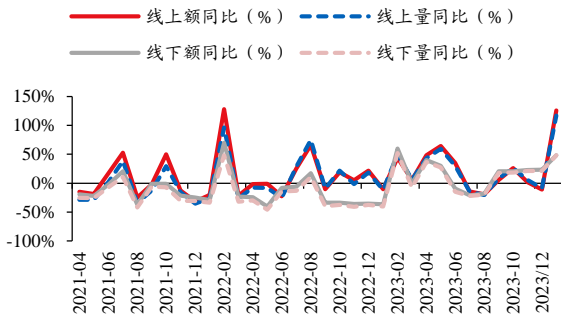
资料来源: 产业在线, 华创证券

图表 28 空调1月内外销情况



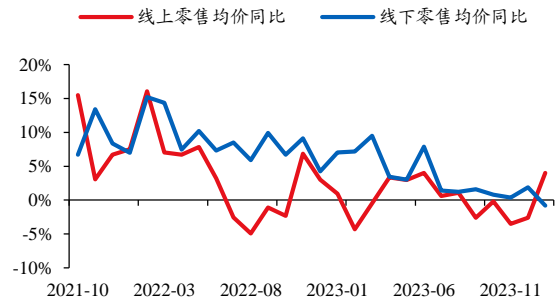
资料来源: 产业在线, 华创证券

图表 29 空调零售情况同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

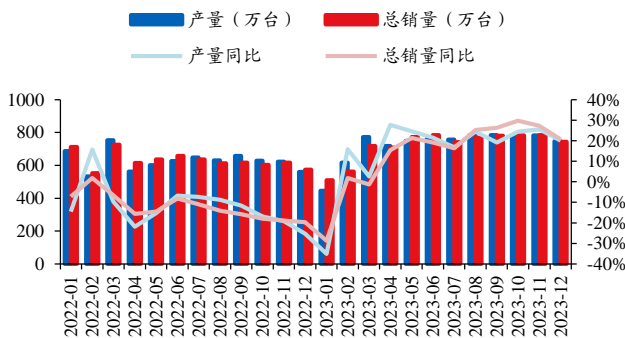
图表 30 空调零售均价同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

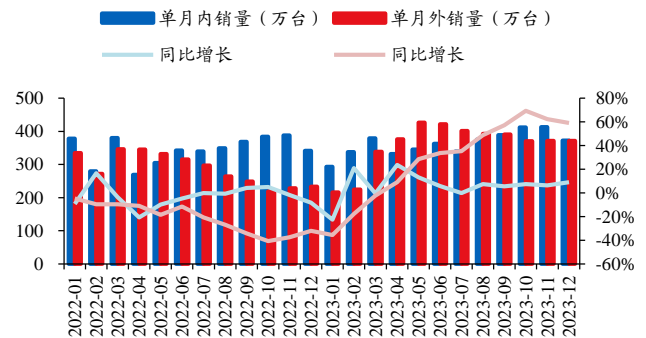
冰箱出货端方面,根据产业在线数据,2023年12月冰箱产量748.0万台,同比增加20.0%,总销量743.2万台,同比增加20.6%。其中内销量为372.4万台,增速为+9.1%,而外销量为370.8万台,增速+59.1%。**零售端方面**,根据奥维云网数据,2024年1月冰箱线上/线下零售额同比+30.7/+20.7%、线上/线下零售量同比+16.3%/+6.9%,线上线下零售均价同比+12.4%/+12.2%,产业结构升级持续。

图表 31 冰箱12月产量及总销量情况



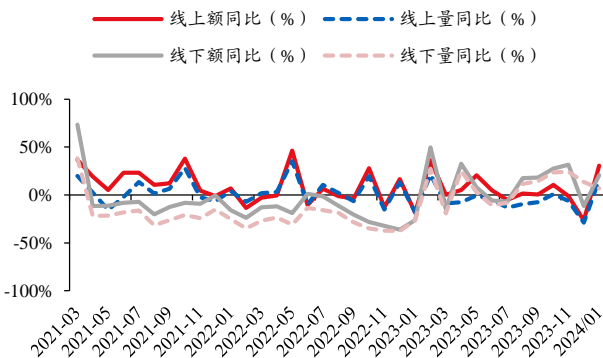
资料来源: 产业在线, 华创证券

图表 32 冰箱12月内外销情况



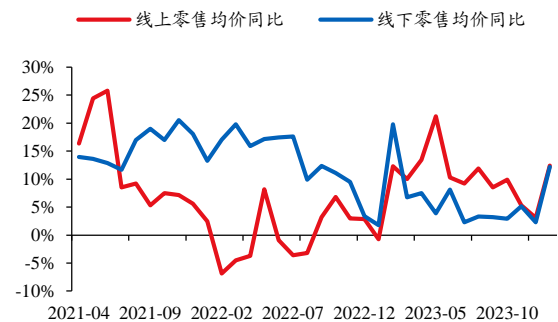
资料来源: 产业在线, 华创证券

图表 33 冰箱零售情况同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

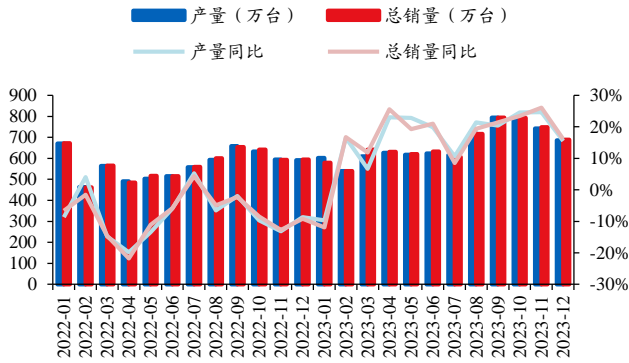
图表 34 冰箱零售均价同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

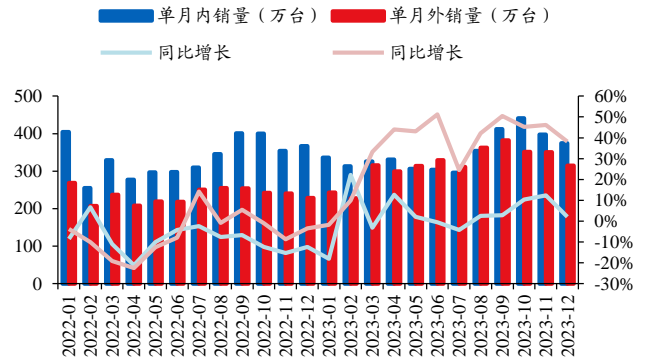
洗衣机出货端方面，根据产业在线数据，2023年12月洗衣机产量686.0万台，同比增加15.5%，总销量689.1万台，同比增加16.1%。其中内销量为374.1万台，增速为+2.1%，而外销量为315.0万台，增速+38.1%。**零售端方面**，根据奥维云网数据，2024年1月洗衣机线上/线下零售额同比+34.4%/+39.0%、线上/线下零售量同比+19.2%/+24.7%，线上/线下零售均价同比+12.8%/+10.8%。

图表 35 洗衣机 12 月产量及总销量情况



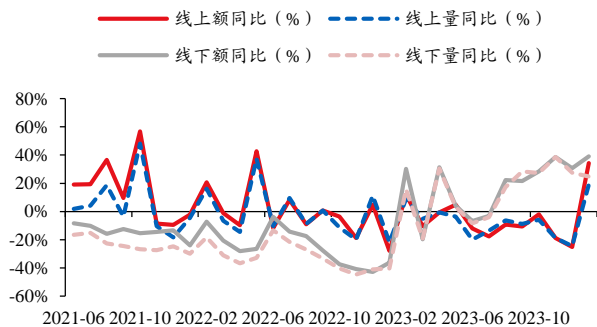
资料来源：产业在线，华创证券

图表 36 洗衣机 12 月内外销情况



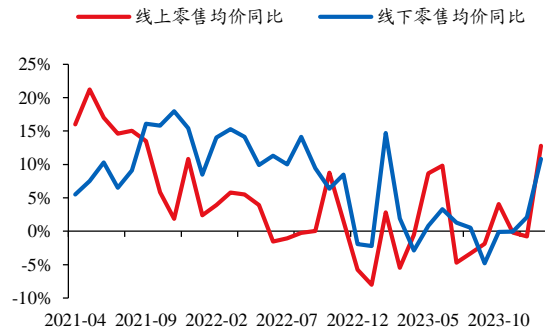
资料来源：产业在线，华创证券

图表 37 洗衣机零售情况同比变化



资料来源：奥维云网，华创证券

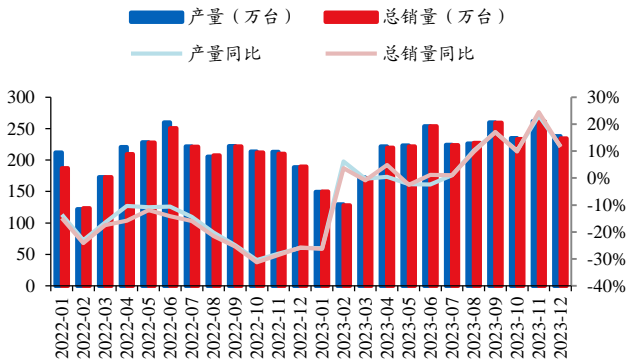
图表 38 洗衣机零售均价同比变化



资料来源：奥维云网，华创证券

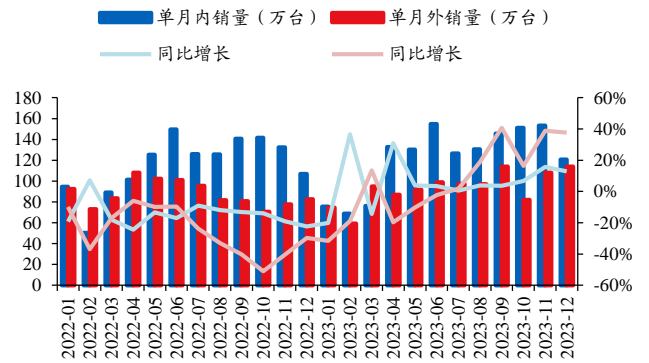
油烟机出货端方面，根据产业在线数据，2023年12月油烟机产量237.9万台，同比增加11.7%，总销量234.5万台，同比增加11.6%。其中内销量为120.6万台，增速为+12.9%，外销量为113.9万台，增速+37.7%。**零售端方面**，根据奥维云网数据，2024年1月油烟机线上/线下零售额同比+70.9%/+75.2%、线上/线下零售量同比+48.6%/+60.7%，线上/线下零售均价同比+15.0%/+8.4%。

图表 39 油烟机 12 月产量及总销量情况



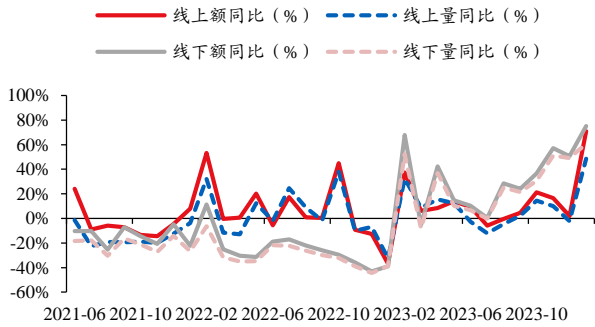
资料来源: 产业在线, 华创证券

图表 40 油烟机 12 月内外销情况



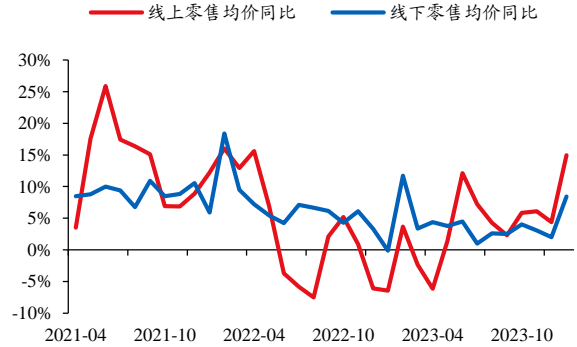
资料来源: 产业在线, 华创证券

图表 41 油烟机零售情况同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

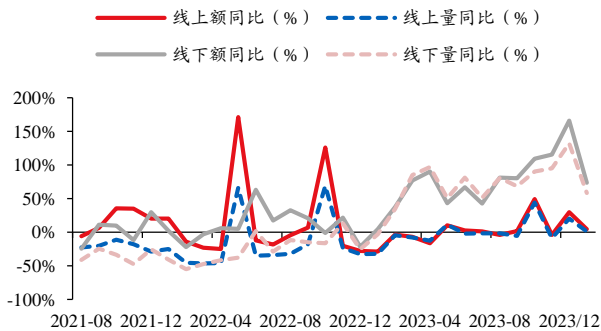
图表 42 油烟机零售均价同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

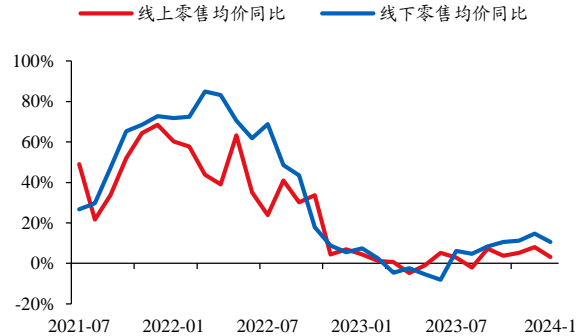
清洁电器方面, 根据奥维云网数据, 2024 年 1 月扫地机线上/线下零售额同比 +4.6%/+73.7%、线上/线下零售量同比 +1.5%/+58.6%, 线上/线下零售均价同比 +3.1%/+10.5%。2024 年 1 月洗地机线上/线下零售额同比 +4.8%/+2.7%、线上/线下零售量同比 +33.5%/+11.6%, 线上/线下零售均价同比 -21.5%/+2.7%。

图表 43 扫地机零售情况同比变化



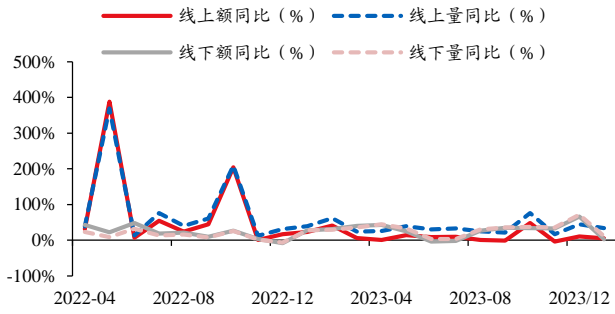
资料来源: 奥维云网, 华创证券

图表 44 扫地机零售均价同比变化



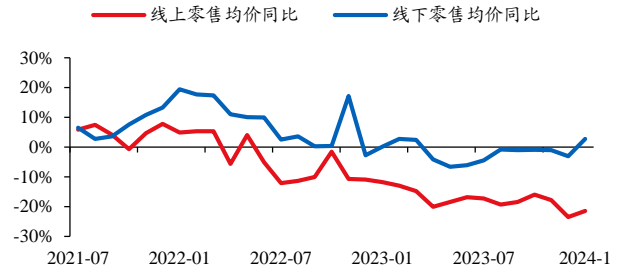
资料来源: 奥维云网, 华创证券

图表 45 洗地机零售情况同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

图表 46 洗地机零售均价同比变化



资料来源: 奥维云网, 华创证券

四、风险提示

宏观经济波动, 行业竞争加剧, 原材料价格大幅波动。

家电组团队介绍

组长、首席分析师：秦一超

浙江大学工学硕士，曾任职于东兴证券、申港证券，2020年加入华创证券研究所。

分析师：田思琦

上海国家会计学院会计硕士。2020年加入华创证券研究所。

助理研究员：樊翼辰

英国伦敦大学学院理学硕士。2021年加入华创证券研究所。

助理研究员：伍迪

美国乔治华盛顿大学金融数学硕士。2021年加入华创证券研究所。

助理研究员：杨家琛

东南大学工学学士、华东理工大学金融硕士。2022年加入华创证券研究所。

助理研究员：牛侯航

英国帝国理工学院理学硕士。2023年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	过云龙	高级销售经理	010-63214682	guoyunlong@hcyjs.com
	蔡依林	高级销售经理	010-66500808	caiyilin@hcyjs.com
	刘颖	高级销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	顾翎蓝	高级销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	张嘉慧	高级销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	董姝彤	销售经理	0755-82871425	dongshutong@hcyjs.com
	王春丽	销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	官逸超	上海机构销售副总监	021-20572555	guanyichao@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	高级销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	朱涨雨	销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	李凯月	销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	易星	销售助理		yixing@hcyjs.com
	张玉恒	销售助理		zhangyuheng@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	周玮	销售经理		zhouwei@hcyjs.com
	王世韬	销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	总监	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	资深销售经理	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	高级销售经理	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来6个月内超越基准指数20%以上；
推荐：预期未来6个月内超越基准指数10% - 20%；
中性：预期未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间；
回避：预期未来6个月内相对基准指数跌幅在10% - 20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上；
中性：预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%；
回避：预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街26号 恒奥中心C座3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路1061号中投国际 商务中心A座19楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路33号 花旗大厦12层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522