

家电

行业周报

政策释放积极信号，家电板块回暖可期

投资要点

- ◆ **大家电普遍高增，小家电景气偏弱。**根据奥维云网，1月大家电各品类均实现较高增长，主要源于去年同期疫情及春节错期影响，在此背景下小家电实现个位数增长，需求略显疲软。具体来看，空调线上需求高增，洗碗机、集成灶线下表现突出，景气度较优于其他品类及渠道。
- ◆ **中央鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新。**根据央视新闻，2月23日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，并于会上发表重要讲话，强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。会议强调，实行大规模设备更新和消费品以旧换新，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远，要打好政策组合拳，坚持市场为主、政府引导。同时会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新。对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。此次会议释放出刺激家电消费的积极信号，期待后续具体政策落地推动家电销售迎来回暖。
- ◆ **2月18日，石头科技首发龙年旗舰 P10S 系列产品**，包含 P10S 和 P10S Pro 两款单品，产品性能及智能化水平较 P10 系列显著升级，但价格方面仍较为亲民，水箱版 P10S 到手价为 3299 元、P10S Pro 到手价 3999 元，彰显极致性价比。
- ◆ **清洁能力、智能体验升级，期待新品上市放量。**相较于国民爆款 P10 Pro，升级款 P10S Pro 在清洁能力和智能化体验方面明显提高。清洁方面，P10S Pro 搭载全新扫拖双机械臂、极限覆盖边角，同时采用自维护双螺旋清扫系统，结合 11000Pa 超大吸力，轻松实现毛发“吸卷切”，提高清扫能力的同时减少了维护频率；智能体验方面，P10S Pro 保留了结构光测距+AI 识别动态避障、实时视频、双向语音等功能，新增 AI 省心模式和宠物模式 3.0，为用户打造更舒适智能的清洁体验。P10S 与 P10 Pro 性能相近，但部分细节存在差异，P10S 虽新增 AI 省心模式和宠物模式 3.0，但不能实现主刷升降、实时视频、双向语音和机身语音交互，在避障方面也仅采用结构融合式避障方案。除此之外，P10S 系列上下水版产品首次采用 mini 基站，机身仅 405mm，更加节省空间。总体来看，P10S 系列旗舰双新品性能优势突出、价格定位亲民，具备较高的性价比，有望迎来放量增长，在行业以价换量背景下，公司有望凭借低价优品策略实现份额持续提升。
- ◆ **A20 Air 洗地机上市，产品矩阵持续丰富。**2月20日，石头科技推出洗地机高性价比新品 A20 Air，预售价 1999 元。产品虽减配 60℃ 高温除菌洗，但具备平躺洗地、前驱式助力、正反双向搓洗滚刷、滚刷正反除菌烘干等重要功能、清洁效果仍较为突出，同时机身重量减至 3.9kg，使用起来更加轻便。至此公司洗地机系列产品实现进一步丰富，有望满足更多消费者需求、实现更多增量贡献。

 投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票	评级
------	----

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.84	4.78	17.64
绝对收益	5.65	3.41	3.57

 分析师 **吴东炬**

 SAC 执业证书编号: S0910523070002
 wudongju@huajinsec.cn

 报告联系人 **王颖**

wangying5@huajinsec.cn

相关报告

- 商贸零售：新品陆续上市，期待后续表现-美护周报 2024.2.4
- 家电：多品类出口高增，继续看好出口链-家电周报 2024.1.28
- 石头科技：23Q4 业绩超预期，看好海外市场表现-石头科技 2023 年业绩预增公告点评 2024.1.24
- 商贸零售：关注美妆新品上市，看好龙头经营韧性-美护周报 2024.1.21
- 康冠科技：智能显示行业翘楚，多元发展引领成长-康冠科技深度报告 2024.1.18
- 家电：清洁新品迭出，海外表现可期-家电周报 2024.1.14
- 商贸零售：国货崛起，龙头配置价值凸显-美护周报 2024.1.7

- ◆ **投资建议：**从近期跟踪数据来看，1月空调终端线上表现抢眼，出货端内外销实现较高增长，弱消费背景下小家电需求略显疲软，部分龙头新品上市，有望带动份额实现提升；政策端释放积极信号，有望鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，看好政策助力下板块基本面回暖。受A股市场整体影响，家电板块估值已降至历史较低水平，**展望24年，随着基本面进一步修复，我们看好板块估值迎来修复，重点推荐出口链、白电两大方向，第一，出口链，23Q2以来部分清洁以及小厨电公司海外业务持续向好，预计出口整体向好背景下24年小厨电出口将继续改善，而在新品投放、营销加强以及渠道扩张推动下，清洁电器海外有望迎来进一步向好，推荐石头科技、科沃斯、泉峰控股，建议关注新宝股份；第二，白电板块，预计24年内销表现稳健，出口延续回暖态势，同时看好白电海外品牌表现，龙头业绩确定性不改，推荐美的集团、海尔智家、海信家电**
- ◆ **风险提示：**国内外消费需求不及预期；房地产持续转弱；原材料价格上涨；行业竞争加剧等。

内容目录

一、政策释放积极信号，家电板块回暖可期	5
(一) 大家电普遍高增，小家电景气偏弱	5
(二) 政府或将推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新	7
(三) 石头科技：新品上市，期待放量增长	7
(四) 投资建议：建议重点关注出口链、白电	9
二、近期数据跟踪	9
(一) 板块行情及重点公司估值	10
(二) 房地产数据	11
(三) 原材料价格数据	12
(四) 汇率水平	13
(五) 海运价格数据	14
三、资金情况	14
四、近期公司公告、新闻	15
五、风险提示	17

图表目录

图 1：A20 Air 与 A10 对比	9
图 2：石头科技 A20 系列产品对比	9
图 3：近期家电行业市场表现（2月5日-2月23日）（%）	10
图 4：月初至今家电行业市场表现（%）	10
图 5：年初至今家电行业市场表现（%）	10
图 6：家电板块近期涨跌幅排名前八的个股（2.5-2.23）（%）	11
图 7：家电板块近期涨跌幅排名后八的个股（2.5-2.23）（%）	11
图 8：近期一二三线城市地产成交套数情况	12
图 9：近期一二三线城市地产成交面积情况	12
图 10：近期地产成交套数及同比情况	12
图 11：近期地产成交面积及同比情况	12
图 12：近期铜价同比上涨	13
图 13：近期铝价同比上涨	13
图 14：冷轧价格表现	13
图 15：近期 ABS 价格同比下跌	13
图 16：人民币近期有所贬值	14
图 17：本周欧洲/美东航线指数环比有所下降	14
表 1：1月家电板块各品类销售表现	5
表 2：1月空调各品牌零售端表现	6
表 3：1月集成灶各品牌零售端表现	6
表 4：1月扫地机器人各品牌零售端表现	6
表 5：1月洗地机各品牌零售端表现	7
表 6：石头科技 P 系列扫地机产品对比	8

表 7: 家电板块本周个股估值情况	11
表 8: 本周北上资金流动情况	15

一、政策释放积极信号，家电板块回暖可期

（一）大家电普遍高增，小家电景气偏弱

大家电普遍高增，小家电景气偏弱。根据奥维云网，1月大家电各品类均实现较高增长，主要源于去年同期疫情及春节错期影响，在此背景下小家电实现个位数增长，需求略显疲软。具体来看，空调线上需求高增，洗碗机、集成灶线下表现突出，景气度较优于其他品类及渠道：

1) 白电板块：需求普遍高增，空调线上表现抢眼。空调方面，根据奥维云网，1月空调线上/线下终端销额同比+125.7%/+48.3%，考虑到去年同期疫情及春节错期导致低基数，对比21年1月线上/线下销额复合增速为17.13%/-12.71%，品牌方面，美的份额提升，格力、海尔有所下滑，1月美的/格力/海尔线上销额市占率45.0%/21.6%/8.5%，同比+13.2pct/-10.7pct/-2.4pct，线下销额市占率38.1%/30.3%/11.8%，同比+4.2pct/-4.2pct/-2.6pct，从出货端来看，1月空调销量同比+55.8%，其中内销同比+62.6%，出口同比+50.6%。冰洗方面，根据奥维云网，1月冰箱线上/线下终端销额同比+30.71%/+20.67%，对应21年1月线上/线下销额复合增速为4.32%/-9.23%，洗衣机线上/线下终端销额同比+34.38%/38.98%，对应21年1月线上/线下销额复合增速为-1.85%/-12.34%。

2) 大厨电板块：同比较快增长，洗碗机、集成灶线下高增。根据奥维云网，1月燃气灶线上/线下销额同比+58.67%/+50.62%，对应21年1月线上/线下销额复合增速为-1.04%/-5.40%，油烟机线上/线下销额同比+70.88%/+75.17%，对应21年1月线上/线下销额复合增速为-4.81%/-7.20%，洗碗机线上/线下销额同比+52.20%/+136.99%，对应21年1月线上/线下销额复合增速为0.35%/-5.97%，集成灶线上/线下销额同比+93.6%/+104.4%，对应21年1月线上/线下销额复合增速为-10.20%/23.89%。集成灶方面，线上火星人、亿田稳居前二，1月销额市占率为27.1%/9.2%，线下老板份额稳居第一、亿田势头强劲，1月老板/亿田/火星人销额市占率为27.5%/21.5%/18.5%，同比+7.4pct/+14.5pct/-5.3pct。

3) 小家电板块：行业景气偏弱，需求表现平稳。根据奥维云网，1月扫地机需求平稳，线上销额/销量/均价同比+4.6%/+1.47%/+3.1%，科沃斯稳居龙头但份额有所下滑，追觅份额显著提升，1月科沃斯/石头/云鲸/追觅市占率为26.9%/18.6%/14.1%/14.5%，同比-10.5pct/-3.3pct/-0.3pct/+7.7pct；降价背景下洗地机放量增长，1月线上销额/销量/均价同比+4.8%/+33.5%/-21.5%，添可/追觅/德尔玛线上市占率为44.5%/18.6%/3.8%，同比-6.6pct/+2.7pct/+2.0pct。1月小厨电实现个位数增长，线上销额同比+5.8%。

表 1：1月家电板块各品类销售表现

品类	渠道	销额同比		销量同比		均价同比		
		2024M1	2024 累计	2024M1	2024 累计	2024M1	2024 累计	
白电	空调	线上	125.7%	125.7%	116.9%	116.9%	4.0%	4.0%
		线下	48.3%	48.3%	48.5%	48.5%	-0.8%	-0.8%
	冰箱	线上	30.71%	30.71%	16.27%	16.27%	12.42%	12.42%
		线下	20.67%	20.67%	6.94%	6.94%	12.16%	12.16%
	洗衣机	线上	34.38%	34.38%	19.16%	19.16%	12.78%	12.78%

		线下	38.98%	38.98%	24.68%	24.68%	10.77%	10.77%
大厨电	燃气灶	线上	58.67%	58.67%	33.86%	33.86%	18.53%	18.53%
		线下	50.62%	50.62%	41.42%	41.42%	5.64%	5.64%
	油烟机	线上	70.88%	70.88%	48.61%	48.61%	14.98%	14.98%
		线下	75.17%	75.17%	60.67%	60.67%	8.42%	8.42%
	洗碗机	线上	52.20%	52.20%	26.44%	26.44%	20.38%	20.38%
		线下	136.99%	136.99%	121.28%	121.28%	6.83%	6.83%
	集成灶	线上	93.6%	93.6%	94.5%	94.5%	-0.5%	-0.5%
		线下	104.4%	104.4%	94.6%	94.6%	6.0%	6.0%
小家电	扫地机		4.6%	4.6%	1.47%	1.47%	3.1%	3.1%
	洗地机	线上	4.8%	4.8%	33.5%	33.5%	-21.5%	-21.5%
	小厨电		5.8%	5.8%	10.6%	10.6%	-4.3%	-4.3%

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 2：1 月空调各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计
线上	美的	219.9%	219.9%	176.0%	176.0%	15.9%	15.9%	45.0%	45.0%	13.2	13.2
	格力	50.9%	50.9%	56.4%	56.4%	-3.6%	-3.6%	21.6%	21.6%	-10.7	-10.7
	海尔	75.4%	75.4%	75.6%	75.6%	-0.2%	-0.2%	8.5%	8.5%	-2.4	-2.4
线下	美的	68.8%	68.8%	70.9%	70.9%	-0.7%	-0.7%	38.1%	38.1%	4.2	4.2
	格力	31.9%	31.9%	26.8%	26.8%	3.1%	3.1%	30.3%	30.3%	-4.2	-4.2
	海尔	21.9%	21.9%	22.5%	22.5%	-0.7%	-0.7%	11.8%	11.8%	-2.6	-2.6

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 3：1 月集成灶各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计
线上	火星人	120.8%	120.8%	102.4%	102.4%	9.1%	9.1%	27.1%	27.1%	3.3	3.3
	亿田	124.5%	124.5%	101.0%	101.0%	11.7%	11.7%	9.2%	9.2%	1.3	1.3
	美大	52.2%	52.2%	52.8%	52.8%	-0.4%	-0.4%	4.2%	4.2%	-1.2	-1.2
	帅丰	348.1%	348.1%	314.0%	314.0%	8.2%	8.2%	3.6%	3.6%	2.0	2.0
	森歌	59.3%	59.3%	58.6%	58.6%	0.5%	0.5%	4.6%	4.6%	-1.0	-1.0
线下	火星人	54.6%	54.6%	42.9%	42.9%	10.0%	10.0%	18.5%	18.5%	-5.3	-5.3
	亿田	572.0%	572.0%	644.6%	644.6%	-1.6%	-1.6%	21.5%	21.5%	14.5	14.5
	美大	49.8%	49.8%	41.9%	41.9%	10.3%	10.3%	10.8%	10.8%	-2.8	-2.8
	森歌	7.3%	7.3%	-15.8%	-15.8%	27.5%	27.5%	1.0%	1.0%	0.0	0.0
	老板	176.4%	176.4%	190.6%	190.6%	-8.4%	-8.4%	27.5%	27.5%	7.4	7.4

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 4：1 月扫地机器人各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计
线上	科沃斯	-24.9%	-24.9%	-25.9%	-25.9%	1.4%	1.4%	26.9%	26.9%	-10.5	-10.6
	石头	-11.1%	-11.1%	-12.5%	-12.5%	1.6%	1.6%	18.6%	18.6%	-3.3	-3.3
	云鲸	2.6%	2.6%	-4.8%	-4.8%	7.7%	7.7%	14.1%	14.1%	-0.3	-0.3

	追觅	123.6%	123.6%	76.6%	76.6%	26.6%	26.6%	14.5%	14.5%	7.7	7.7
--	----	--------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

表 5：1 月洗地机各品牌零售端表现

渠道	品牌	销额同比		销量同比		均价同比		销额市占率		市占率同比(pct)	
		24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计	24M1	2024 累计
线上	添可	-8.7%	-8.7%	18.7%	18.7%	-23.1%	-23.1%	44.5%	44.5%	-6.6	-6.6
	追觅	22.6%	22.6%	47.8%	47.8%	-17.1%	-17.1%	18.6%	18.6%	2.7	2.7
	必胜	-85.1%	-85.1%	-59.6%	-59.6%	-63.0%	-63.0%	0.3%	0.3%	-1.6	-1.6
	德尔玛	123.7%	123.7%	171.6%	171.6%	-17.7%	-17.7%	3.8%	3.8%	2.0	2.0

资料来源：奥维云网，华金证券研究所

（二）政府或将推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新

中央鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新。根据央视新闻，2月23日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，并于会上发表重要讲话，强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。会议强调，实行大规模设备更新和消费品以旧换新，将有力促进投资和消费，既利当前、更利长远，要打好政策组合拳，坚持市场为主、政府引导。同时会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新。对消费品以旧换新，要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。此次会议释放出刺激家电消费的积极信号，期待后续具体政策落地推动家电销售迎来回暖。

（三）石头科技：新品上市，期待放量增长

2月18日，石头科技首发龙年旗舰 P10S 系列产品，包含 P10S 和 P10S Pro 两款单品，产品性能及智能化水平较 P10 系列显著升级，但价格方面仍较为亲民，水箱版 P10S 到手价为 3299 元、P10S Pro 到手价 3999 元，彰显极致性价比。

清洁能力、智能体验升级，期待新品上市放量。相较于国民爆款 P10 Pro，升级款 P10S Pro 在清洁能力和智能化体验方面明显提高。清洁方面，P10S Pro 搭载全新扫拖双机械臂、极限覆盖边角，同时采用自维护双螺旋清扫系统，结合 11000Pa 超大吸力，轻松实现毛发“吸卷切”，提高清扫能力的同时减少了维护频率；智能体验方面，P10S Pro 保留了结构光测距+AI 识别动态避障、实时视频、双向语音等功能，新增 AI 省心模式和宠物模式 3.0，为用户打造更舒适智能的清洁体验。P10S 与 P10 Pro 性能相近，但部分细节存在差异，P10S 虽新增 AI 省心模式和宠物模式 3.0，但不能实现主刷升降、实时视频、双向语音和机身语音交互，在避障方面也仅采用结构融合式避障方案。除此之外，P10S 系列上下水版产品首次采用 mini 基站，机身仅 405mm，更加节省空间。总体来看，P10S 系列旗舰双新品性能优势突出、价格定位亲民，具备较高的性价比，有望迎来放量增长，在行业以价换量背景下，公司有望凭借低价优品策略实现份额持续提升。

A20 Air 洗地机上市，产品矩阵持续丰富。2月20日，石头科技推出洗地机高性价比新品A20 Air，预售价1999元。产品虽减配60℃高温除菌洗，但具备平躺洗地、前驱式助力、正反双向搓洗滚刷、滚刷正反除菌烘干等重要功能、清洁效果仍较为突出，同时机身重量减至3.9kg，使用起来更加轻便。至此公司洗地机系列产品实现进一步丰富，有望满足更多消费者需求、实现更多增量贡献。

表 6: 石头科技 P 系列扫地机产品对比

产品型号	P10S Pro	P10 Pro	P10S	P10
价格	水箱版本 3999 元 上下水版本 4599 元	水箱版本 3699 元 上下水版本 4299 元	水箱版本 3299 元 上下水版本 3899 元	水箱版本 2799 元 上下水版本 3399 元
全自动基站				
60C 热水洗布	✓	✓	✓	× 常温洗布
动态复洗拖布	✓	✓	✓	×
自动集尘	✓	✓	✓	✓
机载水箱自动补水	✓	✓	✓	✓
全拆卸式清洗盘	✓	✓	✓	✓
自动烘干	✓	✓	✓	✓
上下水版	min 基站 高度仅 405mm	高度仅 521mm	mini 基站 高度仅 405mm	高度 561mm
	标配自添加清洁液	标配自添加清洁液	标配自添加清洁液	标配自添加清洁液
清洁能力				
边刷	伸缩机械臂边刷	固定边刷	固定边刷	固定边刷
边拖	动态机械臂边拖	动态机械臂边拖	动态机械臂边拖	扭扭边刷
重污复拖	✓	✓	✓	×
200 转/分恒湿擦地	✓	✓	✓	✓
吸力	11000Pa	7000Pa	7000Pa	5500Pa
主刷模组	双胶刷 毛发自维护	单胶刷	单胶刷	单胶刷
智控升降	拖布、主刷双升降	拖布、主刷双升降	拖布升降	拖布升降
智能体验				
避障方案	结构光测距+AI 识别	结构光测距+AI 识别	结构光融合式避障	结构光融合式避障
实时视频、双向语音	✓	✓	×	×
机身语音交互	✓	✓	×	×
AI 省心模式	✓	OTA 升级	✓	×
宠物模式 3.0	✓	OTA 升级	✓	×
基础能力				
2cm 越障	✓	✓	✓	✓
悬崖防跌落	✓	✓	✓	✓
多楼层地图	✓	✓	✓	✓

资料来源：天猫官方旗舰店，华金证券研究所

图 1: A20 Air 与 A10 对比



资料来源: 天猫官方旗舰店, 华金证券研究所

图 2: 石头科技 A20 系列产品对比



资料来源: 石头科技官方微信号, 华金证券研究所

(四) 投资建议: 建议重点关注出口链、白电

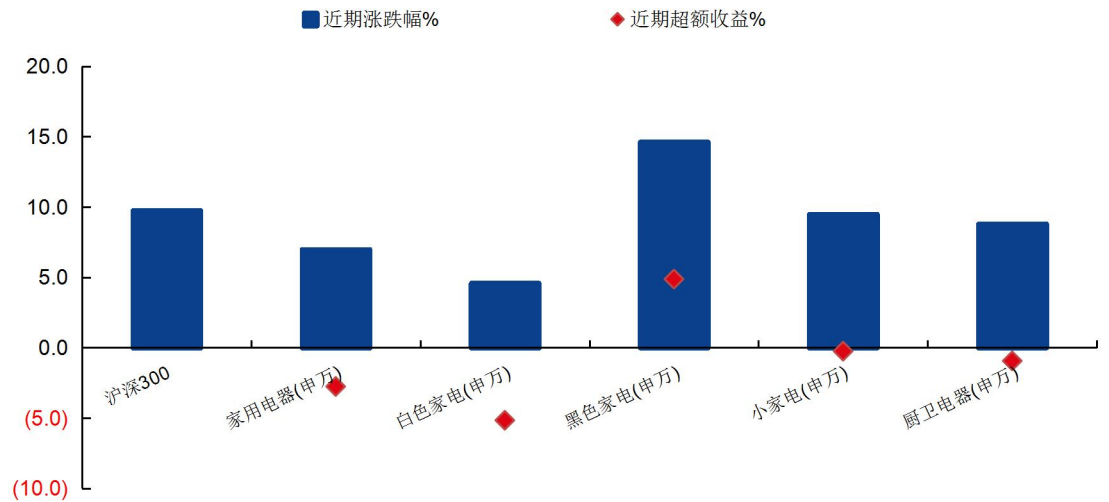
从近期跟踪数据来看, 1月空调终端线上表现抢眼, 出货端内外销实现较高增长, 弱消费背景下小家电需求略显疲软, 部分龙头新品上市, 有望带动份额实现提升; 政策端释放积极信号, 有望鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新, 看好政策助力下板块基本面回暖。受A股市场整体影响, 家电板块估值已降至历史较低水平, 展望24年, 随着基本面进一步修复, 我们看好板块估值迎来修复, 重点推荐出口链、白电两大方向, 第一, 出口链, 23Q2以来部分清洁以及小厨电公司海外业务持续向好, 预计出口整体向好背景下24年小厨电出口将继续改善, 而在新品投放、营销加强以及渠道扩张推动下, 清洁电器海外有望迎来进一步向好, 推荐石头科技、科沃斯、泉峰控股, 建议关注新宝股份; 第二, 白电板块, 预计24年内销表现稳健, 出口延续回暖态势, 同时看好白电海外品牌表现, 龙头业绩确定性不改, 推荐美的集团、海尔智家、海信家电。

二、近期数据跟踪

(一) 板块行情及重点公司估值

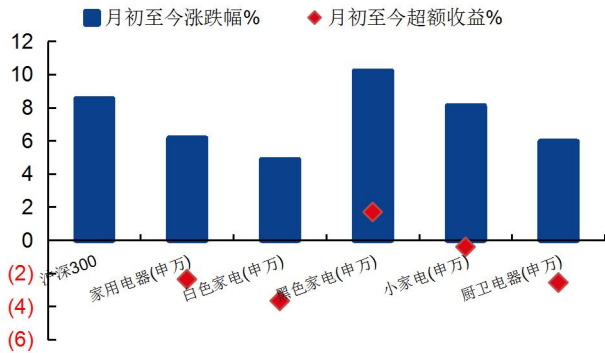
近期(2月5日-2月23日)沪深300指数上涨9.75%，家电板块上涨6.99%，相对收益-2.76%；具体子板块来看，白电板块上涨4.59%，黑电板块上涨14.62%，小家电板块上涨9.50%，厨电板块上涨8.81%。近期细分板块中除黑电板块外，超额收益均为负。

图3：近期家电行业市场表现（2月5日-2月23日）（%）



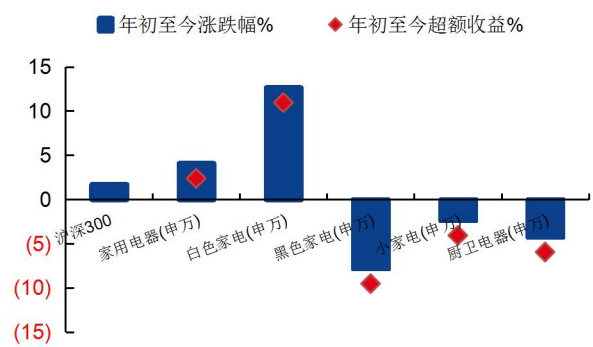
资料来源：wind，华金证券研究所

图4：月初至今家电行业市场表现（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

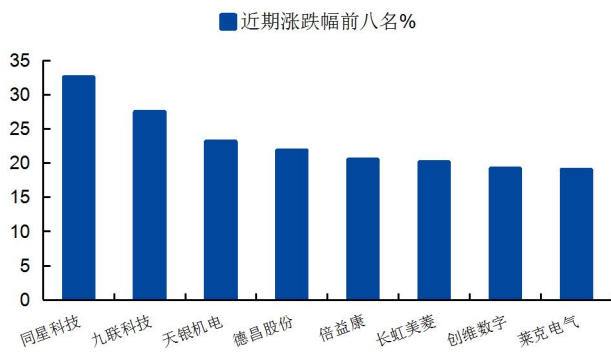
图5：年初至今家电行业市场表现（%）



资料来源：wind，华金证券研究所

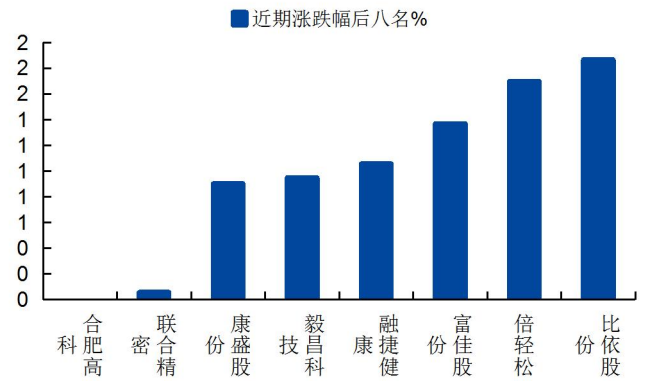
近期（2月5日-2月23日）涨跌幅排名前八个股分别为同星科技(+32.51%)、九联科技(+27.44%)、天银机电(+23.12%)、德昌股份(+21.79%)、倍益康(+20.44%)、长虹美菱(+20.09%)、创维数字(+19.15%)、莱克电气(+18.96%)；涨跌幅排名后八个股分别为合肥高科(0.00%)、联合精密(0.06%)、康盛股份(0.90%)、毅昌科技(0.95%)、融捷健康(1.06%)、富佳股份(1.37%)、倍轻松(1.70%)、比依股份(1.86%)。

图 6: 家电板块近期涨跌幅排名前八的个股 (2.5 - 2.23) (%)



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 7: 家电板块近期涨跌幅排名后八的个股 (2.5 - 2.23) (%)



资料来源: wind, 华金证券研究所

表 7: 家电板块本周个股估值情况

板块	家电标的	总市值 (亿元)	市盈率 PE (TTM)	市盈率 PE (2023E)
白电	海信家电	368.50	13.20	13.19
	海容冷链	55.42	14.60	13.54
	海尔智家	2254.77	13.92	13.38
	美的集团	4150.59	12.65	12.31
	格力电器	2146.69	8.16	7.77
大厨电	老板电器	224.06	13.09	12.04
	火星人	54.65	17.17	15.98
	亿田智能	31.97	14.28	13.60
小家电	科沃斯	207.41	17.58	21.29
	石头科技	416.36	24.65	20.46
	光峰科技	91.13	58.18	57.15
	极米科技	59.61	23.10	31.27
	九阳股份	87.13	22.43	15.32
	苏泊尔	430.14	19.73	17.77
	小熊电器	80.22	17.38	17.32
	新宝股份	112.02	13.12	11.24
	飞科电器	199.90	22.02	18.71
零部件	三花智控	931.29	29.99	29.77
	盾安环境	122.78	18.12	17.17

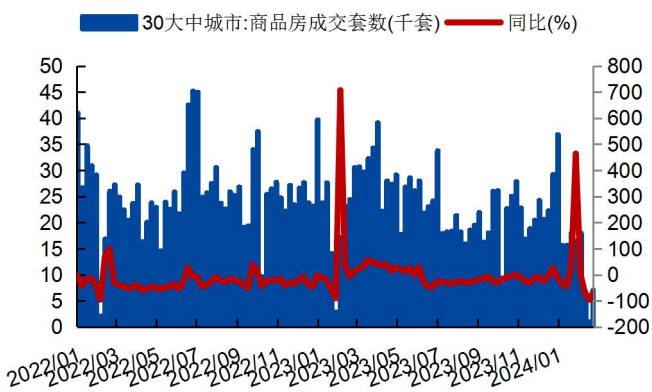
资料来源: wind, 华金证券研究所

注: 更新时间为 2 月 23 日

(二) 房地产数据

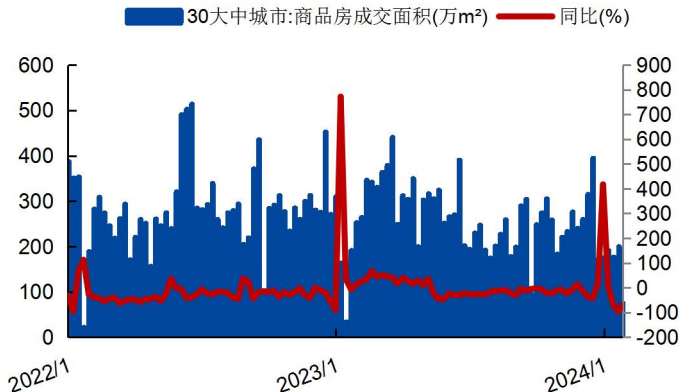
近期地产成交同比下滑。根据 Wind, 本周 (2 月 19 日-2 月 23 日) 我国 30 大中城市商品房成交套数同比-68.77%, 30 大中城市商品房成交面积同比-70.71%。

图 8：近期一二三线城市地产成交套数情况



资料来源：wind，华金证券研究所

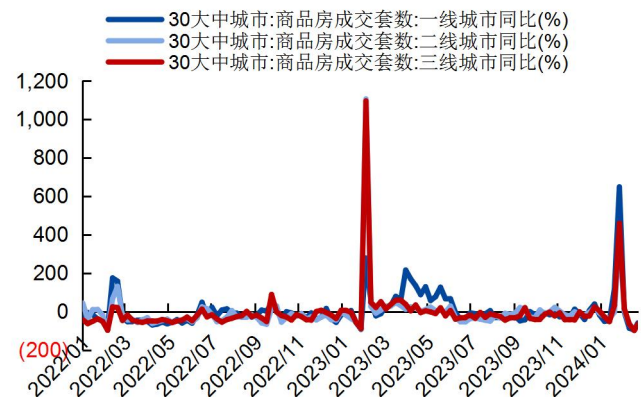
图 9：近期一二三线城市地产成交面积情况



资料来源：wind，华金证券研究所

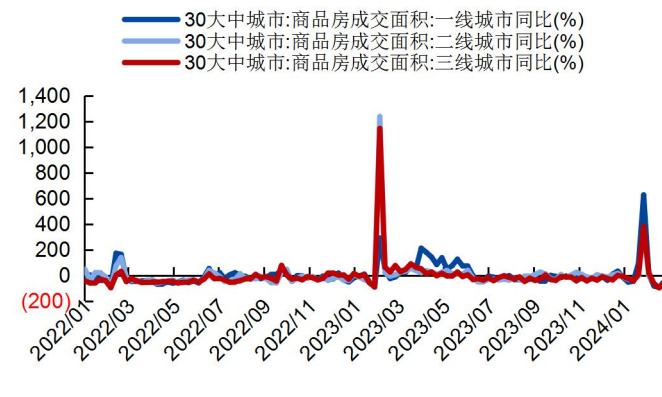
本周各线城市地产成交均显著下滑。本周（2 月 19 日-2 月 23 日）30 大中城市中一线/二线/三线城市商品房成交套数同比分别为-58.98%、-72.87%、-65.70%，成交面积方面，一线/二线/三线城市本周同比分别-58.50%、-73.41%、-71.81%。

图 10：近期地产成交套数及同比情况



资料来源：wind，华金证券研究所

图 11：近期地产成交面积及同比情况



资料来源：wind，华金证券研究所

（三）原材料价格数据

本周铜价、铝价同比上涨。根据 Wind，2 月 23 日铜价为 69400 元/吨，同比上涨 0.06%，环比上周上涨 2.50%，铝价为 18900 元/吨，同比上涨 2.38%，环比上周上涨 0.21%，ABS 塑料价格为 10700 元/吨，同比下跌 4.89%。

图 12: 近期铜价同比上涨



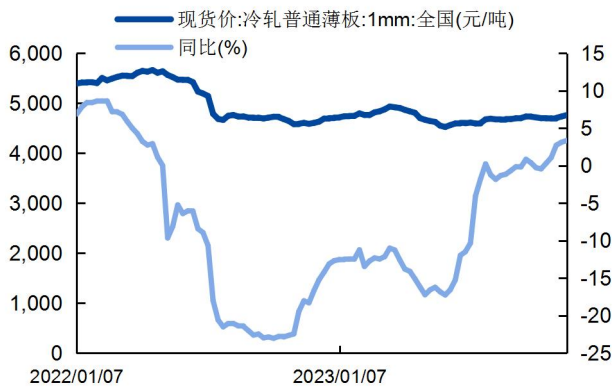
资料来源: wind, 华金证券研究所

图 13: 近期铝价同比上涨



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 14: 冷轧价格表现



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 15: 近期 ABS 价格同比下跌

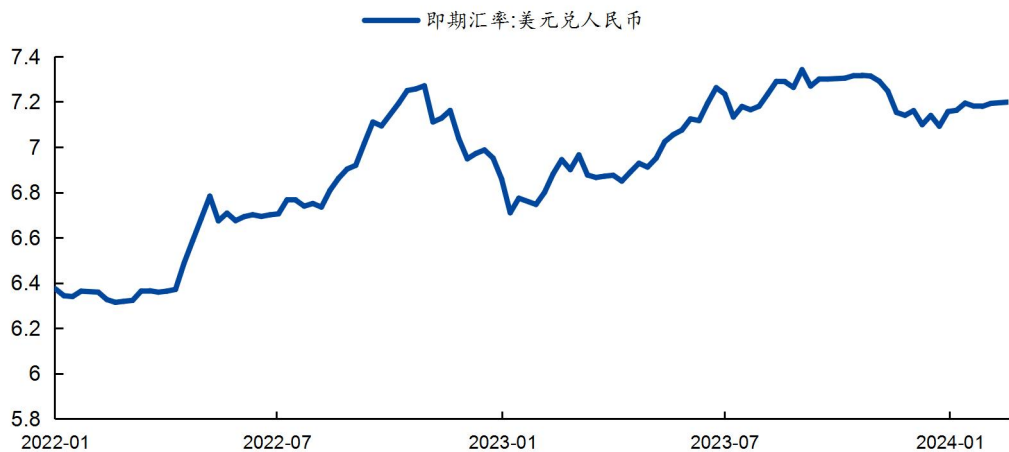


资料来源: wind, 华金证券研究所

(四) 汇率水平

2月23日, 美元兑人民币汇率为: 1美元对7.1984元人民币, 较上周上调57个基点, 较前两周上调191个基点, 较去年同期上调2542个基点, 同比+3.66%, 近期人民币略有贬值。

图 16: 人民币近期有所贬值

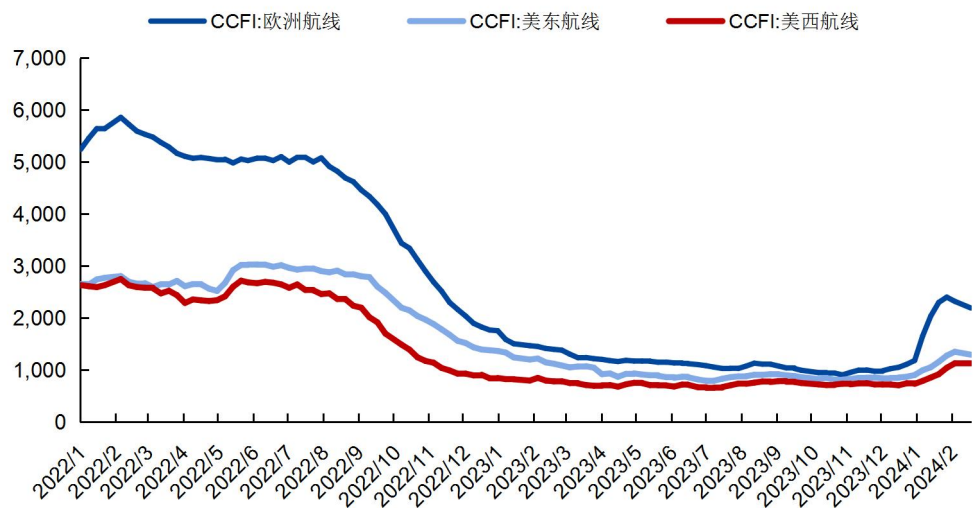


资料来源: wind, 华金证券研究所

(五) 海运价格数据

本周欧洲/美东航线指数环比有所下降。本周美西航线指数为 1134.45, 周环比+0.71%; 美东线为 1292.6, 周环比-4.13%; 欧洲航线为 2189.87, 周环比-5.52%。

图 17: 本周欧洲/美东航线指数环比有所下降



资料来源: wind, 华金证券研究所

三、资金情况

本周北上资金增持海尔智家、格力电器、美的集团、石头科技、老板电器、海信家电、科沃斯、火星人、极米科技, 减持光峰科技、海容冷链、亿田智能。

表 8：本周北上资金流动情况

证券代码	证券简称	本周沪深港股通净	沪深股通持股比例	本周沪深股通持股比例变动	本周股价涨跌幅 (%)
		买入额 (亿)	(截至 2 月 23 日)	(相比 2 月 8 日)	
600690.SH	海尔智家	4.15	9.38%	0.27%	-0.25
000651.SZ	格力电器	2.69	11.05%	0.13%	5.48
000333.SZ	美的集团	2.32	19.36%	0.05%	-1.11
688169.SH	石头科技	2.25	8.16%	0.54%	-2.53
002508.SZ	老板电器	0.88	7.90%	0.38%	1.37
000921.SZ	海信家电	0.33	6.47%	0.14%	1.10
603486.SH	科沃斯	0.30	2.63%	0.15%	9.03
300894.SZ	火星号	0.06	1.16%	0.11%	3.48
688696.SH	极米科技	0.04	0.82%	0.10%	-1.74
688007.SH	光峰科技	-0.03	1.12%	-0.04%	3.58
603187.SH	海容冷链	-0.06	2.71%	-0.10%	0.28
300911.SZ	亿田智能	-0.19	0.41%	-0.63%	19.66

资料来源: wind, 华金证券研究所

四、近期公司公告、新闻

1、【美的集团】关于回购股份注销完成暨股份变动公告：公司于 2021 年 2 月 23 日召开第三届董事会第二十九次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，于 2021 年 2 月 25 日披露了《关于回购部分社会公众股份的报告书》。公司于 2021 年 2 月 25 日首次实施股份回购，并按照相关法律法规的要求就回购期间相关进展情况进行了披露，具体内容请详见公司分别于 2021 年 3 月 2 日、3 月 18 日在指定媒体上披露的《关于回购公司股份进展情况的公告》及《关于回购公司股份比例达 1%暨回购进展情况的公告》。截至 2021 年 4 月 2 日，公司累计回购股份数量为 99,999,931 股，占公司总股本的 1.42%，最高成交价为 95.68 元/股，最低成交价为 80.29 元/股，支付的总金额为 8,664,107,576.69 元（不含交易费用）。

2、【光峰科技】关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购股份进展的公告：2024 年 2 月 5 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 260,338 股，占公司总股本 462,605,378 股的比例为 0.0563%，回购成交的最高价为 15.54 元/股，最低价为 15.18 元/股，支付的资金总额为人民币 3,999,676.68 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

3、【石头科技】北京石头世纪科技股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 2 月 18 日，北京石头世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）通过集中竞价交易方式已累计回购股份 17.0085 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.1294%，购买的最高价为 352.02 元/股，最低价为 266.38 元/股，已支付的总金额为 5,115.77 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

4、【苏泊尔】2023 年度业绩快报：2023 年公司实现营业收入 21,301,066,805.98 元，较上年同期增长 5.60%；利润总额 2,684,718,454.70 元，较上年同期增长 5.48%；归属于上市公司股东的净利润 2,179,798,147.27 元，较上年同期增长 5.42%。

5、【盾安环境】关于 2023 年限制性股票与股票期权激励计划限制性股票授予登记完成的公告：2024 年 1 月 24 日，根据 2024 年第一次临时股东大会的授权，公司召开第八届董事会第十次会议和第八届监事会第十次会议，审议通过了《关于调整公司长期激励计划第一期暨 2023 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的议案》及《关于向激励对象授予限制性股票和股票期权的议案》。鉴于部分激励对象因个人原因自愿放弃拟获授的全部或部分限制性股票、股票期权，本激励计划项下授予限制性股票的激励对象人数由 374 人调整为 367 人，授予的限制性股票数量由 897.80 万股调整为 880.92 万股；本激励计划项下授予股票期权的激励对象人数由 42 人调整为 41 人，授予的股票期权数量由 507.00 万份调整为 499.00 万份。限制性股票授予日期为 2024 年 1 月 24 日，授予数量为 880.92 万股，授予登记 367 人，授予价格为 6.61 元/股，股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。

6、2 月 19 日，尽管春节长假结束，但部分家电品牌的优惠活动仍在持续，尤其以空调类产品为代表，多个家电品牌已“击鼓传花”式开启了开年“抢空调”营销战。此外，“以旧换新”几乎成为家电销售的“标配”。据苏宁易购发布的 2024 年春节消费数据，春节长假，苏宁易购门店以旧换新订单量同比增长两倍。2 月下旬，广州格力将在广州和佛山等区域，推动 100 个成熟小区的以旧换新活动。届时格力工作人员会提供拆机和送机一条龙服务，不限品牌以及使用年限，免拆机费和高空费。美的集团方面亦表示，美的家电以旧换新服务将全面下沉，进驻小区、村镇，让消费者面对面真实体验新产品，并提供免费上门收旧服务，换新补贴产品补贴范围 20 元/台至 1000 元/台。2024 年年货节期间（1 月 2 日-2 月 18 日），美的全国产品套购率（即购买 2 台及以上）同比增长 9.5%，其中空调产品依旧最受广大消费者的喜爱，而新产品，如干衣机、净水机、洗碗机、嵌入式微蒸烤机、扫地机器人等销售增幅则尤为突出。”国家统计局数据显示，去年全国家电行业累计主营业务收入达 1.84 万亿元，同比增长 7%；利润 1565 亿元，同比增长 12.1%。（来源：证券日报网）

7、商务部等 9 部门近日联合印发的《关于健全废旧家电家具等再生资源回收体系的通知》提出，到 2025 年，全国废旧家电家具回收量比 2023 年增长 15%以上，废旧家电家具规范化回收水平明显提高。据统计，去年我国废旧家电回收总量为 450 万吨，而每回收 1 吨废旧家电，拆解出的再生资源可减少二氧化碳等温室气体排放 4.7 吨左右，减排效果明显。为了实现从源头上节能减排，有关部门应支持、推动家电家具生产企业强化绿色设计和技术研发，提高绿色智造水平，在生产中使用便于回收处理的技术工艺和易于回收利用的环保材料，努力形成设计、制造、营销、回收、处置“绿色一条龙”体系。如海尔 BCD-571WG HFD2BW4U1 冰箱，采用可再生原材料进行生产，可再生利用率达 85%；海信容声冰箱运用行业领先的发泡新技术，有效减少了发泡料用量。（来源：中国经济网）

8、2 月 23 日，据国家知识产权局公告，美的集团股份有限公司取得一项名为“净洗仪”的专利，授权公告号 CN107055835B，申请日期为 2017 年 3 月。专利摘要显示，本发明公开了一种净洗仪，所述净洗仪适于与热水器的出口相连且包括：壳体，所述壳体上设有进水管和出水管；集成水路件，所述集成水路件设在所述壳体内，所述集成水路件与所述壳体配合以在所述壳体内限定出位于所述集成水路件上方的滤芯腔和位于所述集成水路件下方的电器腔，所述集成水路件内的集成水路通道分别与所述出水管和所述进水管相连；滤芯组件，所述滤芯组件安装在所述集成水路件上且位于所述滤芯腔内；电控组件，所述电控组件设在所述电器腔内。根据本发明实施例的净洗仪，减少洗浴用水中的有害物质，便携性高。（来源：金融界）

9、春节期间，消费需求转移到线下，线下消费呈现出复苏的情况。苏宁易购发布的数据显示，春节长假期间，苏宁易购门店以旧换新订单量同比增长 2 倍，2 月 10 日至 16 日，苏宁易购门店大容量智能冰箱销售量同比增长超 50%，80 英寸以上大屏电视销售量同比增长超 120%，洗地机、洗碗机、智能门锁成为家居生活的“新三样”，销售量同比增长超 70%。与此同时，在回乡潮的影响下，三线及以下城市家电消费出现一定程度回温。广西区域连锁负责人表示，其 2024 年春节的销售对比 2023 年春节(同是 8 天)，整体销售金额增长 28.28%，销量增加 7.08%。但对比 2019 年春节(同是 8 天)，这家区域连锁 2024 年春节的销售整体销售金额则下降了 32.06%，销量下降 58.72%。线下家电消费出现复苏情况，不过整体来看家电线下零售情况仍不乐观。当前，新兴家电品类销售增势较好。数据显示，2023 年，洗地机销量增长 45%；干衣机零售量增长 16.4%；洗碗机整体规模为 194 万台、112 亿元，同比增长 2.3%、9.6%。（来源：家电网）

五、风险提示

国内外消费需求不及预期；房地产持续转弱；原材料价格上涨；行业竞争加剧等。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

吴东炬声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn