

## 家电行业收入与净利润稳步增长，白色家电最为稳健

## ——家用电器行业 2024H1 业绩点评

## 投资要点

## ➤ 2024H1家用电器行业业绩实现增长

2024H1，家用电器（申万）行业实现营业收入7986.91亿元，同比增长6.27%；归母净利润623.13亿元，同比增长7.87%。2024Q2，实现营业收入4241.44亿元，同比增长4.69%；实现归母净利润359.56亿元，同比增长6.30%。

## ➤ 2024H1国内家电行业出口规模实现快速增长

从国内家电市场分品类来看，据奥维云网数据显示，空调市场全渠道零售量为3315万台，同比下滑11.0%，零售额为1114亿元，同比下滑14.5%。厨卫大电零售量为4149万台，同比增长0.5%，零售额为771亿元，同比下滑2.3%。洗衣机市场零售额427亿元，同比上升1.8%；干衣机市场零售额达到67亿元，同比增加16.9%。冰箱市场零售额达到650亿元，同比增加0.4%。从出口端看，据海关总署数据显示，2024年上半年中国家用电器累计出口金额3479亿元，同比增长18.3%。整体看，国内家电市场走过了快速增长期，家电行业进入了以产品迭代升级为主的平缓增长周期。

## ➤ 政策支持“家电以旧换新”，提振内需

2024年3月国家推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新的行动方案，2024年4月以来各地政府陆续推出“家电以旧换新”的相关补贴措施。2024年7月下旬中央财政加力家电以旧换新，明确对消费者购买2级及以上能效或水效标准的空调、冰箱、洗衣机、电视、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴，助力家电消费升级。随着政策落地，2024年下半年家电内需有望增加。

## ➤ 投资建议

家用电器行业出口数据增长明显，叠加各地政府陆续推出“家电以旧换新”的相关补贴措施，推动家电内需增长，有利于家用电器行业中、长期发展。

1) 建议关注市场空间大，发展稳健的白色家电板块：**海尔智家、美的集团、格力电器**；

2) 建议关注小家电板块中持续拓展海外业务的公司：**石头科技**。

## ➤ 风险提示

原材料价格波动风险；出口不及预期风险；下游房地产销售不及预期风险；新品开发不及预期风险；海外政策风险。

## 投资评级：看好

分析师：史伟龙

执业登记编号：A0190523050007

[shiweilong@yd.com.cn](mailto:shiweilong@yd.com.cn)

家用电器指数与沪深300指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 目录

一、2024H1&2024Q2 家用电器行业业绩总览 .....	3
二、2024H1 各细分板块表现 .....	6
三、政策助力内需增长 .....	7
四、投资建议 .....	7
五、风险提示 .....	9

## 图表目录

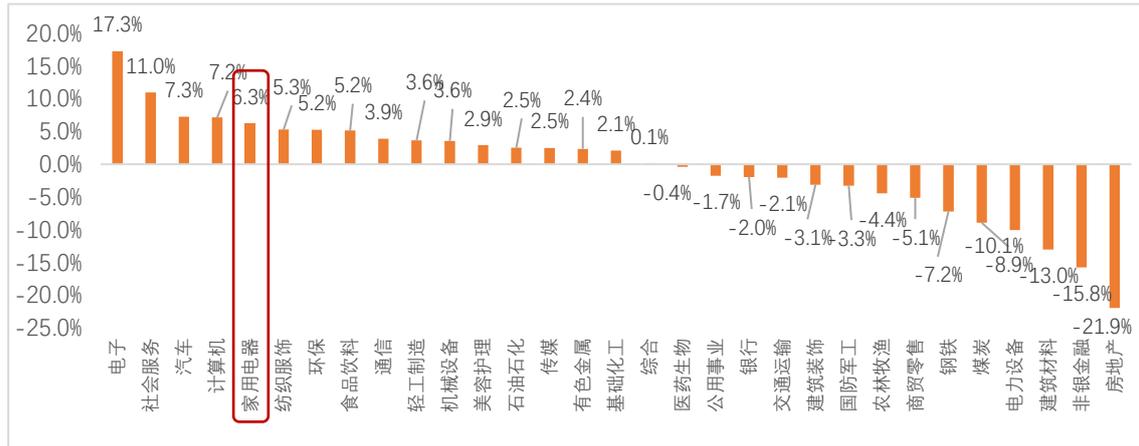
图 1: 2024H1 所有申万一级行业营业收入增速 (%) .....	3
图 2: 2024H1 所有申万一级行业归母净利润增速 (%) .....	3
图 3: 2019-2024H1 家用电器 (申万) 指数毛利率、净利率 (%) .....	4
图 4: 2024H1 申万二级家用电器行业营业收入占比 (%) .....	4
图 5: 2024Q2 申万二级家用电器行业营业收入占比 (%) .....	4
图 6: 2024H1 申万二级家用电器行业归母净利润占比 (%) .....	5
图 7: 2024Q2 申万二级家用电器行业归母净利润占比 (%) .....	5

表 1: 家用电器 (申万) 行业财务指标 (亿元) .....	4
表 2: 家用电器申万二级行业 2024H1&2024Q2 财务指标 (亿元) .....	5
表 3: 家用电器 (申万) 行业指数 2024 年初至 9 月 4 日累计涨跌幅 (%) .....	5
表 4: 家用电器 (申万二级) 行业重要公司盈利预测 (截至 2024/09/06) .....	8

## 一、2024H1&2024Q2 家用电器行业业绩总览

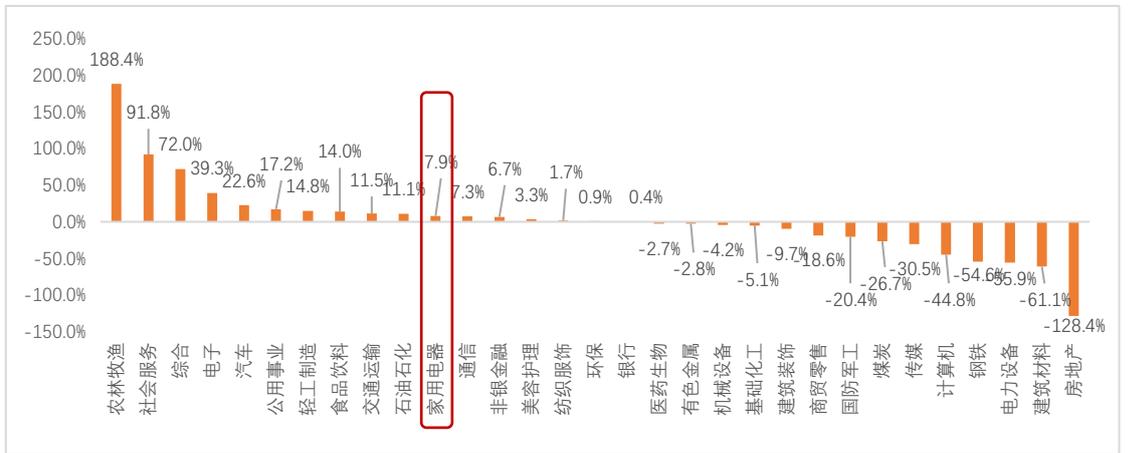
在 31 个申万行业中，2024H1 家用电器行业营业收入和归母净利润增速分别位列第五、第十一位。

图 1：2024H1 所有申万一级行业营业收入增速 (%)



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

图 2：2024H1 所有申万一级行业归母净利润增速 (%)



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2024H1，家用电器（申万）行业实现营业收入 7986.91 亿元，同比增长 6.27%；归母净利润 623.13 亿元，同比增长 7.87%。2024Q2，实现营业收入 4241.44 亿元，同比增长 4.69%；实现归母净利润 359.56 亿元，同比增长 6.30%。2024H1，内销零售市场承压，家用电器行业营业收入的增长主要是由于出口规模快速增长导致的。据海关总署数据显示，2024 年上半年中国家用电器累计出口金额 3479 亿元，同比增长 18.3%。

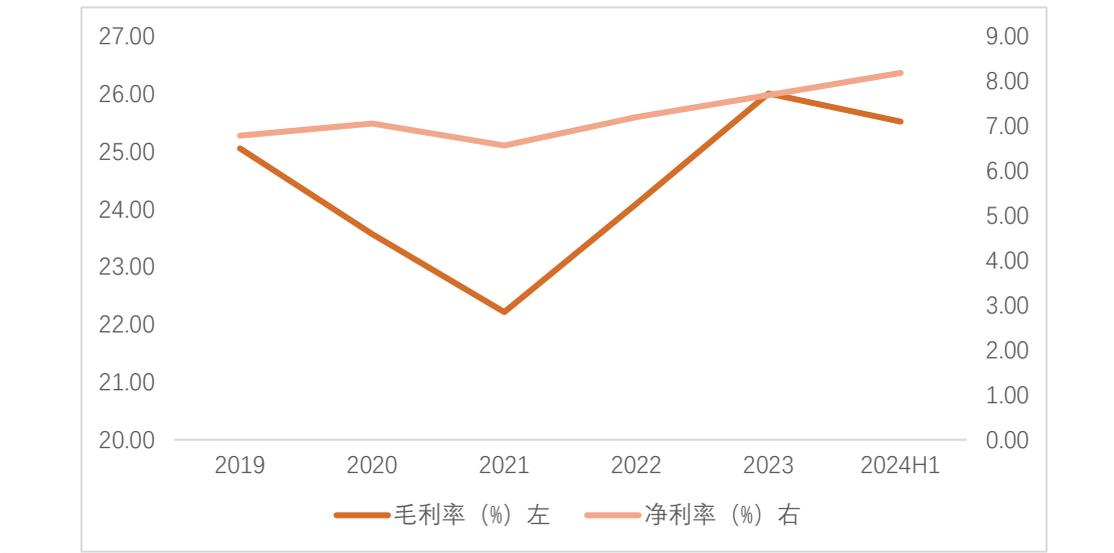
表 1: 家用电器 (申万) 行业财务指标 (亿元)

2024H1 营收	同比增速	2024H1 归母 净利润	同比增速	2024Q2 营收	同比增速	2024Q2 归母 净利润	同比增速
7986.91	6.27%	623.13	7.87%	4241.44	4.69%	359.56	6.30%

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

家用电器 (申万) 指数毛利率由 2021 年的 22.22% 增长至 2023 年的 26.01%; 2024 上半年毛利率为 25.53%, 同比+0.60pct。家用电器 (申万) 指数净利率由 2021 年的 6.57% 增长至 2023 年的 7.70%; 2024 上半年净利率为 8.19%, 同比+0.11pct。

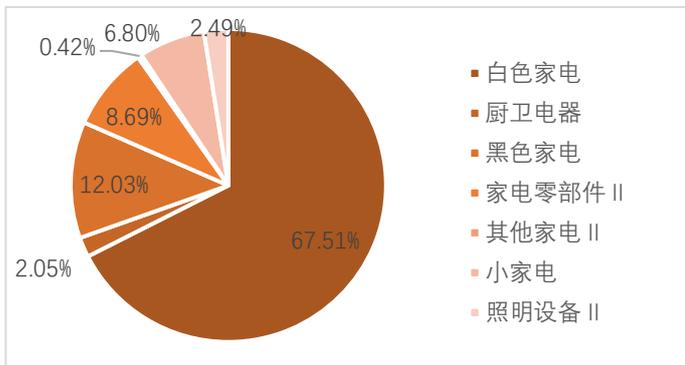
图 3: 2019-2024H1 家用电器 (申万) 指数毛利率、净利率 (%)



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

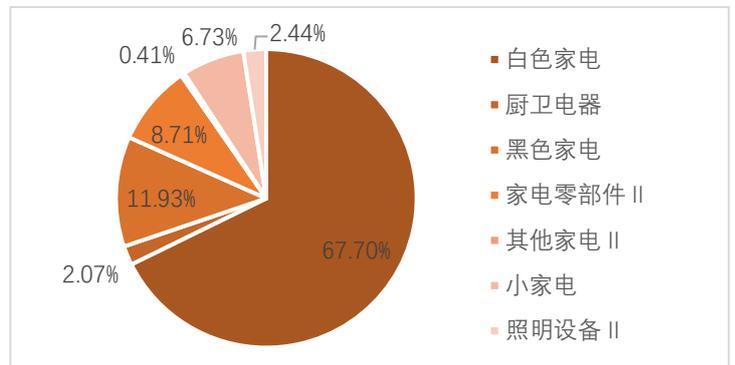
申万二级行业中, 白色家电行业贡献的营业收入占比较大, 分别占 2024H1 和 2024Q2 家用电器行业总营业收入的 67.51% 和 67.70%。

图 4: 2024H1 申万二级家用电器行业营业收入占比 (%)



资料来源: Wind, 源达信息证券研究

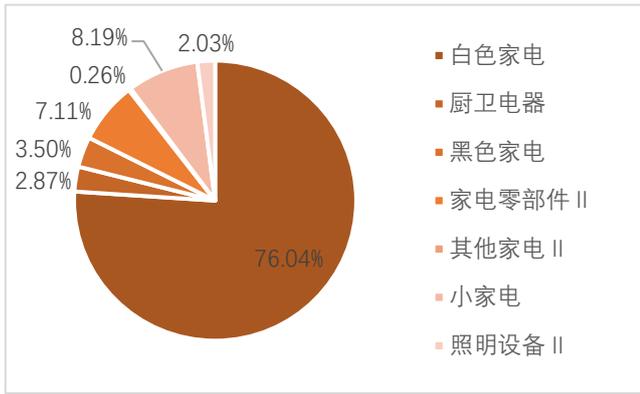
图 5: 2024Q2 申万二级家用电器行业营业收入占比 (%)



资料来源: Wind, 源达信息证券研究

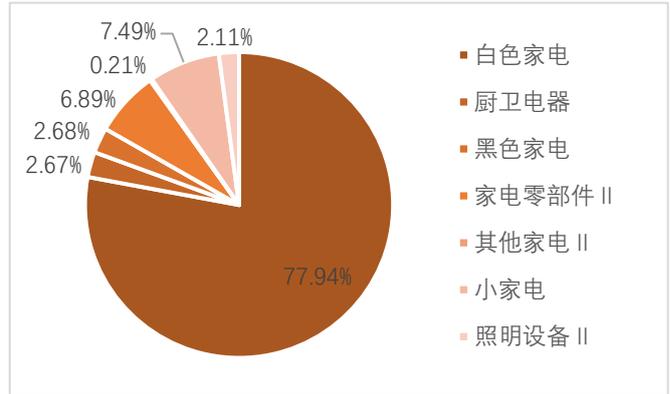
白色家电行业归母净利润占 2024H1 和 2024Q2 家用电器行业总归母净利润的 76.04% 和 77.94%。

图 6：2024H1 申万二级家用电器行业归母净利润占比 (%)



资料来源：Wind，源达信息证券研究

图 7：2024Q2 申万二级家用电器行业归母净利润占比 (%)



资料来源：Wind，源达信息证券研究

2024H1，白色家电和小家电行业归母净利润增长明显，分别实现归母净利润 473.83/51.03 亿元，同比 12.56%/6.55%。其中，2024Q2，白色家电行业实现归母净利润 280.23 亿元，同比 12.75%。

表 2：家用电器申万二级行业 2024H1&2024Q2 财务指标 (亿元)

	2024H1						2024Q2					
	营业收入	增速 (%)	归母净利润	增速 (%)	扣非净利润	增速 (%)	营业收入	增速 (%)	归母净利润	增速 (%)	扣非净利润	增速 (%)
白色家电	5391.84	5.96%	473.83	12.56%	458.83	15.74%	2871.54	4.01%	280.23	12.75%	266.48	9.97%
厨卫电器	163.61	-1.88%	17.90	-23.27%	16.52	-21.14%	87.85	-5.80%	9.61	-33.68%	8.94	-31.64%
黑色家电	961.17	7.08%	21.78	-10.55%	17.50	-13.05%	506.20	8.48%	9.65	-15.09%	7.23	-21.73%
家电零部件 II	694.36	9.80%	44.28	-0.52%	42.15	10.39%	369.58	9.22%	24.77	-6.13%	23.74	0.40%
其他家电 II	33.61	-4.13%	1.64	-2.64%	1.22	-8.39%	17.33	-2.57%	0.75	-25.08%	0.51	-50.52%
小家电	543.22	9.78%	51.03	6.55%	46.99	6.24%	285.39	7.41%	26.95	-1.34%	24.30	-6.89%
照明设备 II	199.10	-0.72%	12.67	-15.26%	11.22	-6.38%	103.54	-4.70%	7.58	-16.90%	6.86	-24.84%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

根据 2024 年初至 9 月 4 日的申万行业指数累计涨跌幅来看，白色家电表现最为稳健。

表 3：家用电器 (申万) 行业指数 2024 年初至 9 月 4 日累计涨跌幅 (%)

代码	指数	2024 年初至 9 月 4 日 累计涨跌幅 (%)
801110.SI	家用电器(申万)	5.19
801111.SI	白色家电(申万)	21.69
801112.SI	黑色家电(申万)	-20.82
801113.SI	小家电(申万)	-3.61
801114.SI	厨卫电器(申万)	-18.24
801115.SI	照明设备 II(申万)	-28.62
801116.SI	家电零部件 II(申万)	-32.20

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 二、2024H1 各细分板块表现

奥维云网数据显示，2024 上半年，白电市场零售额为 2319 亿元，同比下滑 7.0%，零售量为 7774 万台，同比下滑 3.6%。2024 年，华南、华东地区长期阴雨，叠加空调产品降价、地产走低等因素，空调零售端需求整体疲软。根据奥维云网 (AVC) 全渠道推总数据，2024 上半年空调市场全渠道销量 3315 万台，同比下滑 11.0%，销额 1114 亿元同比下滑 14.5%。空调产业内需虽然承压，但出口实现增长。据海关总署数据显示，2024 上半年空调累计出口 3842 万台空调，同比增长 21.40%；累计出口金额为 55.48 亿美元，同比增长 11.80%。

根据奥维云网数据，2024 上半年国内冰箱市场零售额达到 650 亿元，同比增加 0.4%，并且产品结构优化显著。在产品端，从门体结构看，法式多门产品在线上市场的份额走高，其线上零售额占比已达到 22%，十字 4 门产品在线下市场的占比显著提升，其线下零售额占比已接近 43%；中高端产品则以“大冷冻”、“嵌入式”作为主要竞争抓手，以嵌入式产品为例，2024 上半年嵌入式冰箱在线上市场和线下市场的零售额占比已分别提升至 28.1% 和 53.9%；从产品功能端来看，“双系统”、“保鲜”、“智能化”等特征进一步凸显并备受关注。

根据奥维云网数据，厨卫大家电领域中，2024 上半年国内烟机与燃气灶市场零售规模分别为 149 亿元和 84 亿元，其中燃气灶市场规模有小幅提升，从功能趋势来看，烟灶联动、挥手、定时等智能功能的产品份额增长明显，此外“薄”、“自清洗”、“智能化”等特点也备受市场关注。2024 年上半年洗碗机零售市场零售规模为 58 亿元，同比增长 5%，从价格端看，洗碗机线下市场的产品均价同比显著提升，产品套数结构表现为“买大不买小”市场趋势，产品继续向大容量、功能细化发展，其中 15 套以上的洗碗机产品在线下市场零售额占比已提升至 62%，产品技术聚焦“洗净”、“节能”与“智能”三大方向。2024 年上半年热水器零售额达到 235 亿元，同比下降 0.9%，燃热产品替代升级持续，零售量占比提升至 42.1%，热水器的恒温、静音、容量增大等功能特点促进结构升级。2024 年上半年净水器零售额达 90 亿元，同比下降 1%，通量分布来看，1200G 产品市场份额进一步提升，且 1000G 净热一体净水器份额也快速扩大。2024 年上半年嵌入式微蒸烤零售规模达到 37.3 亿元，同比增长 2.2%，从产品结构来看，线上强调质价比，线下中腰部份额显著提升，产品技术趋势表现为加速布局微蒸烤三合一产品。

根据奥维云网数据，2024 年上半年国内厨房小家电整体零售额 261 亿元，同比下降 5.4%。尽管厨房小家电品类整体处在下降通道，但豆浆机、电炖锅、咖啡机的零售额同比提升显著，分别达到 38.6%、14.6%、12.9%，而且对于核心刚需大单品如电饭煲等品类，因消费需求向品质化递增，低糖、变频变压、无涂层等产品特点持续受到关注，行业均价也得到提升。

根据奥维云网数据，2024 上半年清洁电器零售额 165 亿元，同比增长 9.8%。分品类来看，扫地机器人一马当先，上半年因新品拉动效应显著，零售额同比增长 18.8%，销量同比增长 11.9%；洗地机价格继续下探，销额增幅仅有 7.0%。从扫地机产品端来看，首先是吸力性能在升级，旗舰机型已经 10000Pa 起步；其次，针对用户痛点进一步升级，比如毛发防缠绕、热水洗拖布、双机械臂等；再次，基于 AI 大模型的应用，交互能力提升；最后，从产

品形态来看，无论是固态雷达，还是伸缩式雷达，高端产品都强调轻薄设计，与家居融合的嵌入式产品也逐步补齐。

### 三、政策助力内需增长

2024年3月国家推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新的行动方案，2024年4月以来各地政府陆续推出“家电以旧换新”的相关补贴措施。2024年7月下旬中央财政加力家电以旧换新，明确对消费者购买2级及以上能效或水效标准的空调、冰箱、洗衣机、电视、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴，助力家电消费升级。对于符合国家能效补贴标准的8类家电产品，部分地区在15%~20%补贴基础上，延展补贴品类并明确补贴标准，为消费者提供更多的产品选项和更大补贴力度。

自今年3月国家出台家电以旧换新政策以来，各地推出优惠活动吸引消费者。在以旧换新政策的带动下，今年1~7月限额以上单位家用电器和音像器材类商品零售额5221亿元，其中绿色、智能产品供给持续优化。

湖北、重庆、北京、四川、云南、青海、广州、青岛等地已率先开启新一轮家电以旧换新和促消费专项活动，纷纷出台“加力”支持方案，提高家电以旧换新等补贴标准，对以旧换新相关补贴政策予以全面优化升级，让政策直接惠及消费者。随着各地政策落地，2024下半年家电内需有望增长。

### 四、投资建议

家用电器行业出口数据增长明显，叠加各地政府陆续推出“家电以旧换新”的相关补贴措施，推动家电内需增长，有利于家用电器行业中、长期发展。

- 1) 建议关注市场空间大，发展稳健的白色家电板块：海尔智家、美的集团、格力电器；
- 2) 建议关注拓展海外业务的公司：石头科技。

表 4: 家用电器 (申万二级) 行业重要公司盈利预测 (截至 2024/09/06)

代码	证券简称	申万二级	总收入(亿元)			净利润(亿元)			市盈率 PE		
			23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
600690.SH	海尔智家	白色家电	2,615.14	2,770.49	2,956.85	165.97	190.82	215.82	11.94	12.39	10.95
000333.SZ	美的集团	白色家电	3,737.10	4,058.03	4,369.67	337.22	377.94	416.30	11.38	11.65	10.57
000921.SZ	海信家电	白色家电	856.59	948.81	1,040.61	28.37	33.67	38.70	9.98	10.70	9.31
000651.SZ	格力电器	白色家电	2,029.04	2,140.71	2,272.10	290.17	316.82	342.90	6.24	7.10	6.56
002668.SZ	TCL 智家	白色家电	151.11	176.97	196.65	7.87	9.19	10.43	9.11	10.72	9.44
000521.SZ	长虹美菱	白色家电	240.53	277.55	309.65	7.41	8.46	9.78	7.82	10.35	8.96
002508.SZ	老板电器	厨卫电器	111.03	113.18	119.63	17.33	17.35	18.54	11.93	9.73	9.10
300894.SZ	火星人	厨卫电器	21.20	20.83	21.98	2.47	2.58	2.93	26.85	17.82	15.65
300911.SZ	亿田智能	厨卫电器	12.13	11.44	12.07	1.79	1.61	1.82	22.44	17.49	15.47
002677.SZ	浙江美大	厨卫电器	16.50	15.41	16.26	4.64	4.20	4.47	14.07	10.35	9.72
002035.SZ	华帝股份	厨卫电器	61.92	66.92	72.42	4.47	5.89	6.67	11.77	8.85	7.82
600060.SH	海信视像	黑色家电	533.58	583.03	641.19	20.96	21.98	25.08	13.02	9.19	8.05
688696.SH	极米科技	黑色家电	35.29	38.11	42.48	1.21	1.46	2.38	65.63	26.21	16.08
002429.SZ	兆驰股份	黑色家电	171.17	215.00	251.73	15.88	21.59	26.31	15.90	9.75	8.00
000810.SZ	创维数字	黑色家电	105.92	122.13	138.06	6.02	7.32	8.59	30.01	15.39	13.11
002050.SZ	三花智控	家电零部件 II	244.18	285.87	332.47	29.21	34.64	41.04	37.57	19.05	16.08
002011.SZ	盾安环境	家电零部件 II	113.23	127.95	143.75	7.38	9.51	11.29	19.69	11.67	9.83
002402.SZ	和而泰	家电零部件 II	74.77	95.94	121.30	3.31	5.41	7.39	40.18	15.82	11.58
603579.SH	荣泰健康	其他家电 II	18.45	20.49	23.17	2.03	2.34	2.72	14.28	8.98	7.74
688169.SH	石头科技	小家电	85.79	108.08	129.31	20.51	25.10	29.45	18.14	17.16	14.63
603486.SH	科沃斯	小家电	154.34	167.20	186.29	6.12	13.49	16.06	39.03	17.75	14.90
002032.SZ	苏泊尔	小家电	211.62	228.81	246.48	21.80	23.40	25.55	19.62	17.18	15.73
002959.SZ	小熊电器	小家电	46.72	49.03	53.82	4.45	4.42	4.94	18.29	13.28	11.86
002242.SZ	九阳股份	小家电	95.74	99.82	107.60	3.89	4.37	4.99	25.06	16.34	14.29
002705.SZ	新宝股份	小家电	145.50	166.48	182.62	9.77	11.09	12.45	12.25	9.29	8.28
603868.SH	飞科电器	小家电	50.07	52.82	58.54	10.20	9.48	10.71	21.57	15.67	13.87
605555.SH	德昌股份	小家电	27.61	37.44	47.00	3.22	4.12	5.18	26.41	14.73	11.71
300824.SZ	北鼎股份	小家电	6.60	7.41	8.19	0.71	0.86	0.99	41.30	26.86	23.29
688793.SH	倍轻松	小家电	12.69	14.78	17.46	-0.51	0.81	1.10	-56.86	34.93	25.74
301332.SZ	德尔玛	小家电	31.41	35.10	39.21	1.09	1.59	1.90	51.88	24.53	20.59
603215.SH	比依股份	小家电	15.45	17.73	20.49	2.02	1.95	2.22	16.17	12.91	11.35
603515.SH	欧普照明	照明设备 II	77.35	78.26	84.15	9.24	9.42	10.39	14.04	11.40	10.34

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

## 五、风险提示

原材料价格波动风险；

出口不及预期风险；

下游房地产销售不及预期风险；

新品开发不及预期风险；

海外政策风险。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。