

湖北省率先落地以旧换新政策，有望提振内需

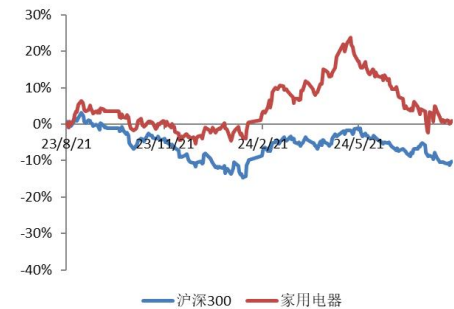
—家用电器行业周报

核心观点

市场表现：家用电器（SW）板块前一周+0.3%，在31个申万一级行业中，表现排名第10位，跑输沪深300指数0.16pct。从子板块周涨跌幅来看，白色家电、黑色家电、小家电、厨卫电器、照明设备、家电零部件分别为0.48%、1.16%、1.26%、-3.64%、-0.66%、-1.34%。本周家电板块小幅反弹，基本面来看，空调零售端逐渐开始恢复增长，且部分省份逐步开始落地以旧换新补贴政策，有望为需求带来一定程度支撑。

核心观点：8月7日，湖北省商务厅印发新一轮以旧换新补贴实施公告，并就《湖北省家电以旧换新工作补充细则》征求意见。新一轮以旧换新8月10日启动并持续至年末，品类覆盖空调（含中央空调）、电视、冰箱柜、洗干衣机、油烟机、燃气灶（含集成灶）等8类，补贴比例最高达20%。执行架构来看，主要以经销商为主体，并设置经销商门槛。恰逢新冷年开盘，中央财政支持有望强化渠道信心，利好头部品牌。建议关注内销预期反转的节奏，推荐美的集团、海尔智家、海信家电、苏泊尔、石头科技。

行业表现对比图



资料来源：ifind、国都证券

研究员：郝卓凡

电话：010-84183386

Email：haozhuofan@guodu.com

执业证书编号：S0940523100001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行业观点更新：湖北省率先落地以旧换新政策，有望提振内需

8月7日，湖北省商务厅印发新一轮以旧换新补贴实施公告，并就《湖北省家电以旧换新工作补充细则》征求意见。新一轮以旧换新8月10日启动并持续至年末，品类覆盖空调（含中央空调）、电视、冰箱柜、洗干衣机、油烟机、燃气灶（含集成灶）等8类，补贴比例最高达20%。执行架构来看，主要以经销商为主体，并设置经销商门槛。恰逢新冷年开盘，中央财政支持有望强化渠道信心，利好头部品牌。建议关注内销预期反转的节奏，推荐美的集团、海尔智家、海信家电、苏泊尔、石头科技。

二、行业走势回顾

家用电器（SW）板块前一周+0.3%，在31个申万一级行业中，表现排名第10位，跑输沪深300指数0.16pct。从子板块周涨跌幅来看，白色家电、黑色家电、小家电、厨卫电器、照明设备、家电零部件分别为0.48%、1.16%、1.26%、-3.64%、-0.66%、-1.34%。本周家电板块小幅反弹，基本面来看，空调零售端逐渐开始恢复增长，且部分省份逐步开始落地以旧换新补贴政策，有望为需求带来一定程度支撑。

个股表现来看，涨幅最大的前五家公司分别是创维数字(+30.1%)、辰奕智能(+21.46%)、比依股份(+11.01%)、朗科智能(+9.25%)、九联科技(+8.36%)；而跌幅最大的前五家公司分别是海信家电(-11.64%)、澳柯玛(-10.14%)、禾盛新材(-8.91%)、*ST同洲(-8.02%)、TCL智家(-7.27%)。

估值方面来看，截止2024-08-16，家用电器（SW）市盈率（TTM，剔除负值）为12.7x，位列申万31个一级行业的第27位，估值处于相对较低水平。【IFind】

三、行业及个股动态跟踪

1. 行业动态

7月传统电商清洁电器零售额、量分别同比+7.1%、+16.8%，其中扫地机零售额、量分别同比+7.8%、+5.7%，洗地机零售额、量分别同比+7.4%、+30.7%。分品牌来看，科沃斯销售额同比-17.5%，添可额同比+11.3%，石头额同比+10.1%，追觅额同比+42.4%。头部品牌均价均有所下滑。（奥维云网）

2. 个股动态

北鼎股份：公司2024年H1实现营业收入3.22亿元，同比+0.22%，归母净利润0.32亿元，同比-15.19%；其中2024Q2实现营业收入1.63亿元，同比+7.83%，归母净利润0.09亿元，同比-53.42%。（公司公告）

长虹美菱：公司2024年H1实现营业收入149.48亿元，同比+16.52%，归母净利润4.15亿元，同比+15.91%；其中2024Q2实现营业收入90.08亿元，同比+15.43%，归母净利润2.59亿元，同比+10.18%。（公司公告）

海容冷链：公司 2024 年 H1 实现营收 15.9 亿，同比-21.1%，归属净利润 2.0 亿，同比-25.8%，扣非净利润 1.8 亿，同比-34.5%；其中 2024Q2 实现营收 7.3 亿，同比-34.3%，归属净利润 0.9 亿，同比-44.2%，扣非净利润 0.8 亿，同比-50.3%。（公司公告）

四、行业数据跟踪

1. 空调内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 6 月空调总销量 1893.99 万台，同比+3.6%；其中内销量 1056.75 万台，同比-15.8%，外销量 837.24 万台，同比+46.1%。

2. 冰箱内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 6 月冰箱总销量 808.4 万台，同比+4.3%；其中内销量 320.1 万台，同比-11.6%，外销量 488.3 万台，同比+18.3%。

3. 洗衣机内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 6 月洗衣机总销量 675.3 万台，同比+6.7%；其中内销量 290.0 万台，同比-4.5%，外销量 385.3 万台，同比+17.0%。

4. 油烟机内外销出货

根据产业在线数据，2024 年 6 月油烟机总销量 264.2 万台，同比+4.1%；其中内销量 147.8 万台，同比-4.6%，外销量 116.4 万台，同比+17.8%。

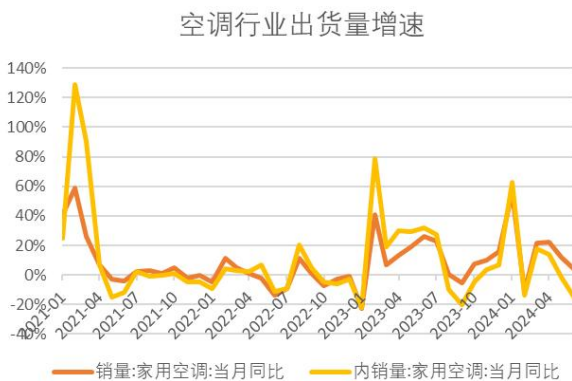
5. 清洁电器零售

根据奥维云网数据，2024 年 7 月扫地机线上、线下零售量分别为 12.8、0.7 万台，同比分别+5.7%、17.9%；线上、线下均价分别为 2985、4524 元，同比分别+2.0%、8.2%；线上、线下零售额分别为 381.7、32.4 亿元，同比分别+7.8%、+23.4%。

2024 年 7 月洗地机线上零售量为 16.7 万台，同比+30.7%；线上均价为 1968 元，同比-17.8%；线上零售额分别为 328.9 亿元，同比+7.4%。

资料来源：产业在线、奥维云网、国都证券。

图 1：空调出货情况



资料来源：产业在线、国都证券

图 2：冰箱出货情况



资料来源：产业在线、国都证券

图 3：洗衣机出货情况

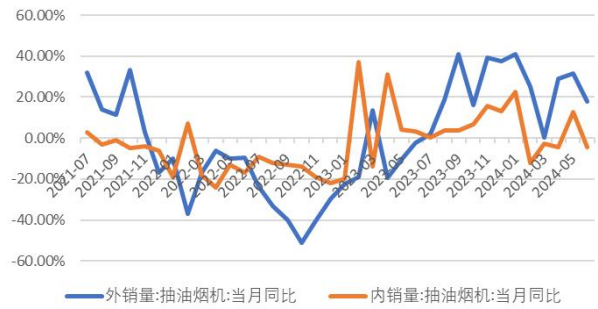
图 4：油烟机出货情况

洗衣机行业出货量增速



资料来源：产业在线、国都证券

油烟机行业出货量增速



资料来源：产业在线、国都证券

图 5：扫地机线上零售情况

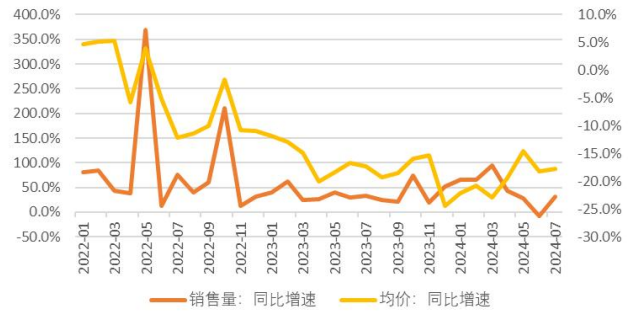
扫地机线上零售量增速



资料来源：奥维云网、国都证券

图 6：洗地机线上零售情况（万台）

洗地机线上零售量及均价增速



资料来源：奥维云网、国都证券

五、风险提示

需求不及预期；行业竞争加剧。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上