

行业点评

家用电器

9月家用空调产销高增，家电国补刺激需求恢复

2024年10月22日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	20.02	22.23	28.32
沪深300	23.64	11.83	12.74

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002

yuanweizhi@hncasing.com

周心怡

分析师

执业证书编号:S0530524030001

zhouxinyi67@hncasing.com

相关报告

- 1 家用电器行业 2024 年中报总结：外销保持增长，政策加码刺激内销，家电景气度持续向好 2024-10-08
- 2 家用电器行业点评：家电以旧换新措施发布，刺激存量更新和结构升级 2024-07-29
- 3 家用电器行业 2024 年 6 月报：家电内外销市场并重，寻找相对稳定性标的 2024-06-21

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海尔智家	1.76	17.70	1.94	16.06	2.14	14.56	买入
海信家电	2.05	14.20	2.38	12.24	2.62	11.11	买入
石头科技	15.60	17.69	17.52	15.75	20.96	13.17	买入
苏泊尔	2.72	19.57	2.95	18.04	3.12	17.06	买入

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 9月家用空调产量及内外销规模实现高增。根据产业在线数据，2024年9月家用空调生产1221.3万台，在去年同期较低基数下实现了26.0%的同比增速，销量1212.5万台，同比增长21.4%；其中内销610.3万台，同比增长7.4%，出口602.3万台，同比增长39.8%。
- 内外销双重驱动，家用空调11月内外销排产保持积极增长态势。根据奥维云网数据，2024年11月家用空调排产1314万台，同比增长33.6%；其中内销排产566万台，同比增长14.0%；出口排产748万台，同比增长53.5%。
- 家用空调海外需求表现依旧强劲。外销方面，11月的空调出口排产增速高达53.5%，表现强劲，得益于库存水平安全、海外市场的持续稳定需求以及全球多发的极端天气等影响，空调出口量实现了大幅增长，目前东南亚、非洲、南美洲等新兴市场的空调需求旺盛，增长势头较强，支撑了海外出口的高增速。
- 以旧换新政策拉动家电内销恢复性增长。各地纷纷加码以旧换新政策，并从8月开始陆续执行，在原先8大类大家电的补贴基础上，扩容了智能家电、智能家居和消费电子等多个品类，并直接给予产品价格15%-20%的补贴折扣，根据商务部数据显示，国庆假期共251.88万名消费者购买以旧换新8大类家电产品（冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机）374.50万台，销售额达到178.35亿元，本轮以旧换新的优惠力度之大，对家电消费形成了有效支撑，直接增加了企业排产信心。另外，各地方也在积极打通线上渠道的以旧换新立减，双十一大促节点叠加国补优惠政策下，能够切实提高消费者的购买意愿。
- 投资建议：1) 建议关注内外需景气度同时向上的家电龙头海尔智家、美的集团、格力电器和海信家电，2) 补贴范围扩容后的小家电龙头石头科技和苏泊尔，3) 受益于一、二线城市地产回暖，和补贴政策刺激，经营表现较为稳健的厨电企业老板电器和华帝股份。
- 风险提示：需求不及预期，市场竞争加剧，原材料价格波动风险。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

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（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438