

家用电器

证券研究报告
2024年11月11日

家电行业 2024Q3 基金持仓分析——24W45 周度研究

周度研究聚焦：家电行业 2024Q3 基金持仓分析

23 年以来基金重仓家电水平持续攀升，24Q3 超越 17 年以来均值。24Q3 基金重仓家电意愿持续七个季度环比提升，持股比例环比+0.6pct 至 5.0%，超越 17 年以来平均水平（4.2%）。24Q3 家电板块超配比例为 3.0%，较 24Q2 提升 0.5pct，超配比例高于 17 年至今平均水平（2.2%）。

白电：Q3 政策拉动内销零售趋势改善、外需延续高增，带动板块整体配置意愿继续提升。24Q3 白电板块在家电持仓中比重为 82%，环比+2.6pcts，同比+24.7pcts，Q3 板块内销以旧换新拉动效果初显，外销高景气驱动增长（空冰洗外销连续多个季度维持较高增速 24Q3 外销量分别同比+38%/+14%/+10%）。个股角度，美的集团/海尔智家/格力电器/海信家电/长虹美菱持仓市值占其总市值比重分别环比+0.4/-1.5/+1.4/-1.5/+3.3pcts 至 5.2%/2.9%/5.0%/2.9%/5.0%。

黑电：板块整体配比继续回落。24Q3 黑电板块持仓市值占家电行业总持仓比重 3%，环比-2pcts。其中，海信视像/兆驰股份/极米科技持仓市值占其总市值比例分别环比-1.8/+0.5/+0.4pct 至 7.0%/1.3%/0.4%。

厨卫电器：板块持仓力度环比略有回升。24Q3 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 1%，环比+0.4pct。20Q2-20Q4 基金对厨房大电板块的配置意愿有所缩减，伴随集成灶、洗碗机等新兴厨电景气度提升，21Q1 年起厨卫电器板块整体配比逐步攀升，但 22 年以来随着地产承压配置比例降低，基金对厨大电个股的持仓比例逐步走低，24Q3 在以旧换新政策拉动终端零售改善的同时配置比例逆势回升。24Q3 传统分体式龙头华帝股份/老板电器持仓市值占个股总市值比例分别环比+3.9/+0.1pcts 至 4.3%/0.2%。

小家电：单 Q3 持仓比例环比走低，科沃斯、苏泊尔获增配。24Q3 小家电板块持仓占家电行业总持仓中比重为 7%，环比-2pcts。清洁电器板块，科沃斯持仓市值占总市值比例环比+1.4pct 至 1.8%，石头科技持仓市值占总市值比例环比-0.6pct 至 8.1%；厨房小家电板块，苏泊尔持仓市值占总市值比例环比+0.2pct 至 0.5%，新宝股份持仓市值占总市值比例环比-0.1pct 至 1.2%；个护领域，飞科电器持仓市值占总市值比例环比下滑 1.3pct 至 0%。

家用零部件：Q3 板块资金有所流入。24Q3 家用零部件板块在家电持仓中比重为 6%，环比+1pcts。分个股看，24Q3 盾安环境/三花智控/长虹华意/华翔股份持仓市值占个股总市值比例分别环比-0.2/+0.9/+1.6/+0.2pct 至 2.1%/4.0%/1.7%/2.0%。

其他板块：板块整体配置比例延续较低水平。24Q3 照明设备/其他家电板块在家电持仓中比重分别为 0.5%/0.2%，环比-0.1pct/持平。其中，欧普照明/得邦照明/公牛集团基金持仓占其市值比重分别环比+0.2/-0.2/-0.3pct 至 1.0%/2.9%/1.4%。

标的推荐：1) 大家电：如【美的集团】/【格力电器】/【海尔智家】/【海信家电】；2) 小家电：如【苏泊尔】/【石头科技】/【小熊电器】；3) 厨大电：如【华帝股份】；4) 黑电：如【海信视像】/【兆驰股份】；5) 其他家电：如【德昌股份】/【盾安环境】（与机械组联合覆盖）等。

风险提示：房地产市场景气程度回落；汇率波动风险；原材料价格波动风险；新品销售不及预期。

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

孙谦 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050004
sungqiana@tfzq.com
赵嘉宁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070003
zhaojianing@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《家用电器-行业研究周报:家电行业 2024 年三季报总结——24W44 周度研究》2024-11-08
- 《家用电器-行业研究周报:家电行业数据追踪——24W43 周度研究》2024-11-01
- 《家用电器-行业研究周报:2024Q3 家电行业前瞻与投资策略——24W41 周度研究》2024-10-25

内容目录

1. 周度研究聚焦：家电行业 2024Q3 基金持仓分析	4
1.1. 家电行业整体重仓&超配情况	5
1.2. 家电核心板块 2024Q3 持仓情况	6
2. 周度家电板块走势	10
3. 周度资金流向	11
4. 原材料价格走势	11
5. 行业数据	12
6. 行业新闻	15
7. 公司公告	16
8. 投资建议	16
9. 风险提示	16

图表目录

图 1：申万行业（2021）家用电器子板块标的一览	4
图 2：2024Q3 申万一级行业总市值（亿元）及环比增速（%）	4
图 3：2024Q3 家电行业各子板块总市值情况（亿元）	5
图 4：17Q1-24Q3 基金家电重仓比例（%）	5
图 5：17Q1-24Q3 基金家电超配比例（%）	5
图 6：21Q1-24Q3 各子行业持仓市值走势（亿元）	6
图 7：20Q1-24Q3 各子行业持仓市值占家电行业总持仓比重	6
图 8：24Q3 基金持仓 A 股标的市值 TOP10（万元）	6
图 9：24Q3 白电板块主要个股涨跌幅情况	7
图 10：17Q1-24Q3 白电板块个股持仓市值占个股总市值比例	7
图 11：24Q3 黑电板块主要个股涨跌幅情况	7
图 12：17Q1-24Q3 黑电板块个股持仓市值占个股总市值比例	7
图 13：24Q3 厨房大电板块主要个股涨跌幅情况	7
图 14：17Q1-24Q3 厨房大电板块个股持仓市值占个股总市值比例	7
图 15：24Q3 小家电板块主要个股涨跌幅情况	8
图 16：24Q3 清洁电器板块主要个股涨跌幅情况	8
图 17：17Q1-24Q3 小家电板块个股持仓市值占个股总市值比例	8
图 18：17Q1-24Q3 清洁电器板块个股持仓市值占个股总市值比例	8
图 19：24Q3 家用零部件板块主要个股涨跌幅情况	9
图 20：17Q1-24Q3 家用零部件个股持仓市值占个股总市值比例	9
图 21：24Q3 其他板块主要个股涨跌幅情况	9
图 22：17Q1-24Q3 其他板块个股持仓市值占个股总市值比例	9

图 23: 周度 (2024/11/4-2024/11/8) 家电板块走势	10
图 24: 家电板块历史走势	10
图 25: 格力电器北上净买入	11
图 26: 美的集团北上净买入	11
图 27: 海尔智家北上净买入	11
图 28: 铜、铝价格走势 (元/吨)	12
图 29: 中国塑料城价格指数 (2010 年 1 月 4 日=1000)	12
图 30: 钢材综合价格指数 (1994 年 4 月=100)	12
图 31: 出货端空调内销月零售量、同比增速	13
图 32: 出货端空调外销月零售量、同比增速	13
图 33: 出货端空调内销分品牌市占率、CR3	13
图 34: 出货端空调外销分品牌市占率、CR3	13
图 35: 出货端冰箱内销月零售量、同比增速	13
图 36: 出货端冰箱外销月零售量、同比增速	13
图 37: 出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3	14
图 38: 出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3	14
图 39: 出货端洗衣机内销月零售量、同比增速	14
图 40: 出货端洗衣机外销月零售量、同比增速	14
图 41: 出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3	14
图 42: 出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3	14
图 43: 奥维周度数据	15
表 1: 周度 (2024/11/4-2024/11/8) 家电板块周涨跌幅、周换手率表现	10

1. 周度研究聚焦：家电行业 2024Q3 基金持仓分析

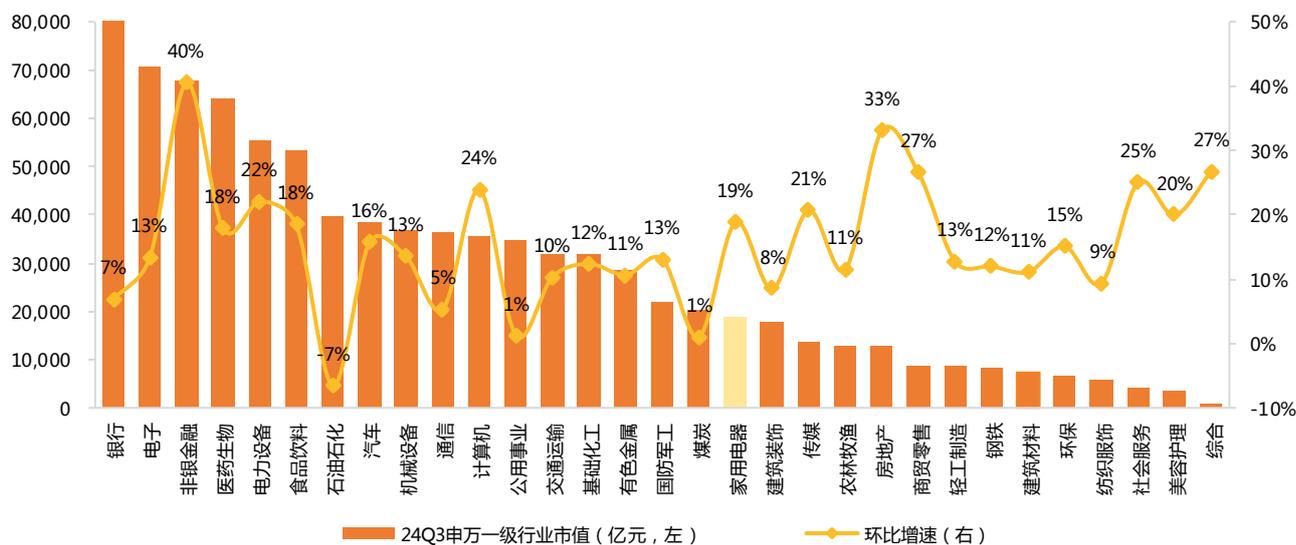
我们按申万行业（2021）对 A 股标的的进行划分，选取普通股票型、偏股混合型两类基金，分析 2024Q3 家电各板块、各标的的基金持股情况。

图 1：申万行业（2021）家用电器子板块标的一览

申万二级	申万三级	个股					
白色家电	空调	美的集团	格力电器	海信家电			
	冰洗	海尔智家	TCL 智家	长虹美菱	惠而浦	澳柯玛	
黑色家电	彩电	海信视像	兆驰股份	四川长虹	深康佳A	极米科技	
	其他黑电	创维数字	银河电子	四川九洲	九联科技	高斯贝尔	ST 同洲
厨卫电器	卫浴电器	万和电气	日出东方	奥普科技			
	厨房电器	华帝股份	老板电器	浙江美大	火星人	亿田智能	帅丰电器
小家电	清洁小家电	科沃斯	石头科技	莱克电气	富佳股份	德尔玛	德昌股份
	个护小家电	欧圣电气					
	厨房小家电	飞科电器	倍轻松	倍益康			
		苏泊尔	新宝股份	小熊电器	九阳股份	爱仕达	北鼎股份
家电零部件 II	家电零部件 III	比依股份	开能健康	ST 德豪	彩虹集团	利仁科技	
		三花智控	盾安环境	东方电热	海立股份	汉宇集团	华翔股份
		秀强股份	长虹华意	天银机电	星帅尔	立霸股份	同星科技
		东贝集团	康盛股份	禾盛新材	金海高科	顺威股份	三星新材
		奇精机械	联合精密	毅昌科技	春光科技	朗迪集团	宏昌科技
		拾比佰	合肥高科	海达尔			
照明设备 II	照明设备 III	欧普照明	佛山照明	立达信	得邦照明	阳光照明	三雄极光
		小崧股份	星光股份	恒太照明	格利尔	N 民爆	
其他家电 II	其他家电 III	奥佳华	融捷健康	荣泰健康			

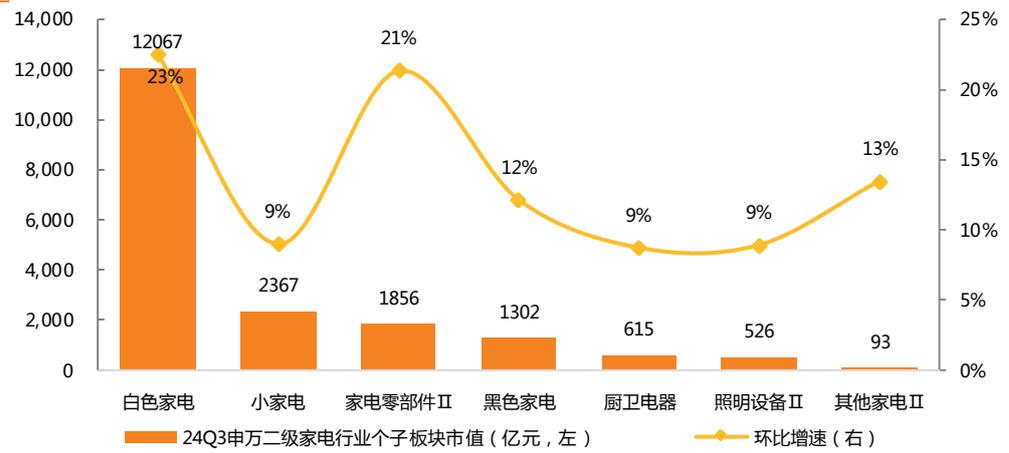
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：2024Q3 申万一级行业总市值（亿元）及环比增速（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：2024Q3 家电行业各子板块总市值情况（亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

1.1. 家电行业整体重仓&超配情况

23 年以来基金重仓家电水平持续攀升，24Q3 超越 17 年以来均值。24Q3 基金重仓家电意愿持续七个季度环比提升，持股比例环比+0.6pct 至 5.0%，超越 17 年以来平均水平（4.2%）。24Q3 家电板块超配比例为 3.0%，较 24Q2 提升 0.5pct，超配比例高于 17 年至今平均水平（2.2%）。

图 4：17Q1-24Q3 基金家电重仓比例 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

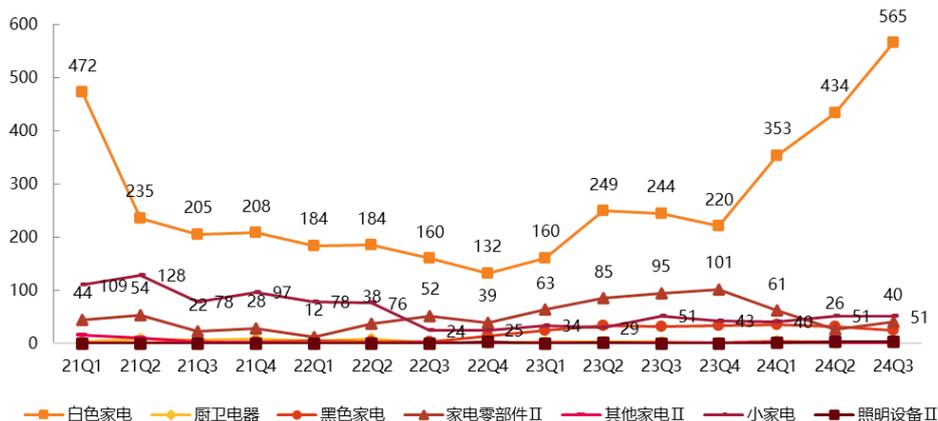
图 5：17Q1-24Q3 基金家电超配比例 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

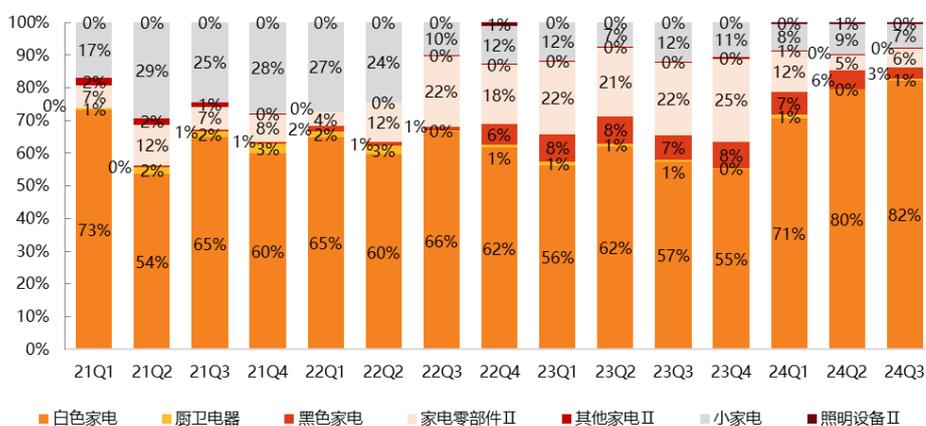
分板块看，24Q3 白电板块占家电整体重仓市值的比例为 82%，环比+2.6pcts，且重仓个股依然集中在少数龙头标的，美的集团/格力电器/海尔智家/海信家电重仓市值分别达 301/135/109/13 亿元，较 23Q3 分别同比+204%/+97%/+78%/+10%；小家电板块占家电整体重仓市值的比例位居第二，环比-2pcts 至 7%，其中石头科技/科沃斯/苏泊尔重仓市值分别同比+18%/+755%/+13%至 42/5/2 亿元；黑色家电/家电零部件/照明设备/厨电重仓市值占家电重仓市值分别环比-2.1/+1.1/-0.1/+0.4pcts 至 3%/6%/0%/1%，其中三花智控/海信视像/兆驰股份/华帝股份/盾安环境重仓市值分别为 36/20/3/3/3 亿元领先，三花智控/华帝股份/盾安环境等标的获增持。

图 6：21Q1-24Q3 各子行业持仓市值走势（亿元）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：20Q1-24Q3 各子行业持仓市值占家电行业总持仓比重



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：24Q3 基金持仓 A 股标的市值 TOP10（万元）

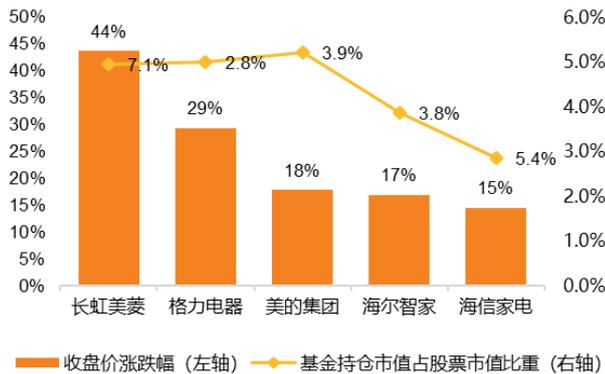
证券代码	证券简称	24Q3基金持仓市值（万元）	24Q3同比变化	24Q3环比变化
000333.SZ	美的集团	3009534	204%	40%
000651.SZ	格力电器	1349242	97%	69%
600690.SH	海尔智家	1089496	78%	-7%
688169.SH	石头科技	416253	18%	-7%
002050.SZ	三花智控	357936	-58%	59%
600060.SH	海信视像	204421	-32%	-28%
000921.SZ	海信家电	128069	10%	-27%
603486.SH	科沃斯	51165	755%	383%
000521.SZ	长虹美菱	50737	300%	328%
002429.SZ	兆驰股份	31453	180%	93%

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2. 家电核心板块 2024Q3 持仓情况

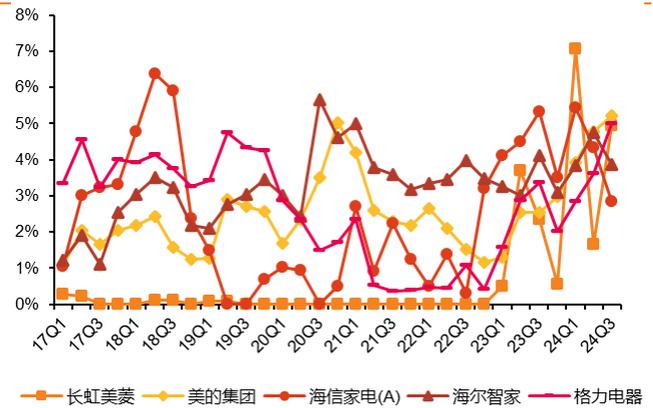
白电：Q3 政策拉动内销零售趋势改善、外需延续高增，带动板块整体配置意愿继续提升。24Q3 白电板块在家电持仓中比重为 82%，环比+2.6pcts，同比+24.7pcts，Q3 板块内销以旧换新拉动效果初显，外销高景气驱动增长（空冰洗外销连续多个季度维持较高增速，24Q3 外销量分别同比+38%/+14%/+10%）。个股角度，美的集团/海尔智家/格力电器/海信家电/长虹美菱持仓市值占其总市值比重分别环比+0.4/-1.5/+1.4/-1.5/+3.3pcts 至 5.2%/2.9%/5.0%/2.9%/5.0%。

图 9：24Q3 白电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

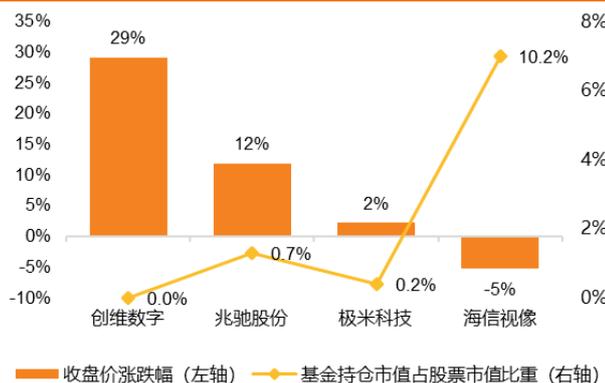
图 10：17Q1-24Q3 白电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

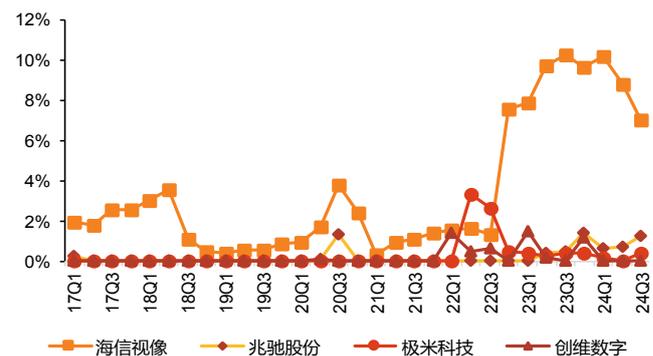
黑电：板块整体配比继续回落。24Q3 黑电板块持仓市值占家电行业总持仓比重 3%，环比 -2pcts。其中，海信视像/兆驰股份/极米科技持仓市值占其总市值比例分别环比 -1.8/+0.5/+0.4pct 至 7.0%/1.3%/0.4%。

图 11：24Q3 黑电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

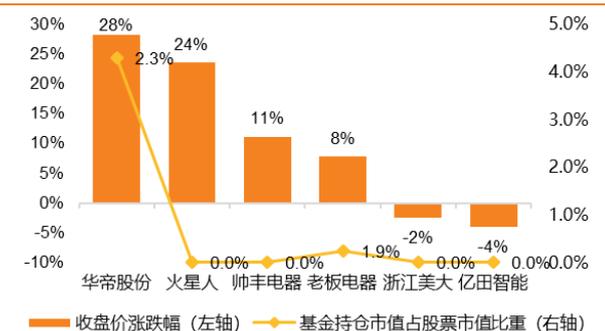
图 12：17Q1-24Q3 黑电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

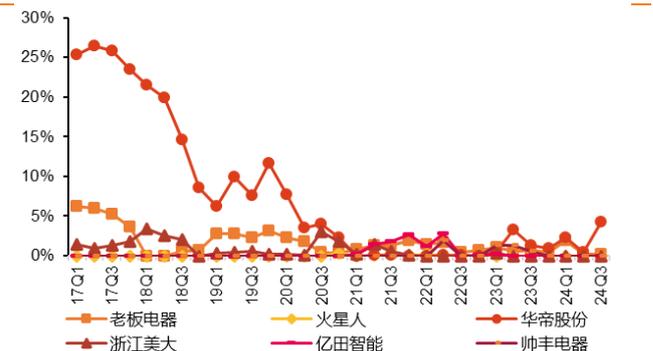
厨卫电器：板块持仓力度环比略有回升。24Q3 厨卫电器板块在家电持仓中比重为 1%，环比 +0.4pct。20Q2-20Q4 基金对厨房大电板块的配置意愿有所缩减，伴随集成灶、洗碗机等新兴厨电景气度提升，21Q1 年起厨卫电器板块整体配比逐步攀升，但 22 年以来随着地产承压配置比例降低，基金对厨大电个股的持仓比例逐步走低，24Q3 在以旧换新政策拉动终端零售改善的同时配置比例逆势回升。24Q3 传统分体式龙头华帝股份/老板电器持仓市值占个股总市值比例分别环比 +3.9/+0.1pcts 至 4.3%/0.2%。

图 13：24Q3 厨房大电板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：17Q1-24Q3 厨房大电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

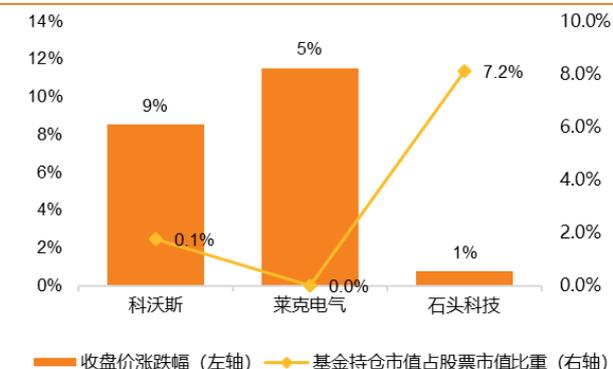
小家电：单 Q3 持仓比例环比走低，科沃斯、苏泊尔获增配。24Q3 小家电板块持仓占家电行业总持仓中比重为 7%，环比-2pcts。清洁电器板块，科沃斯持仓市值占总市值比例环比+1.4pct 至 1.8%，石头科技持仓市值占总市值比例环比-0.6pct 至 8.1%；厨房小家电板块，苏泊尔持仓市值占总市值比例环比+0.2pct 至 0.5%，新宝股份持仓市值占总市值比例环比-0.1pct 至 1.2%；个护领域，飞科电器持仓市值占总市值比例环比下滑 1.3pct 至 0%。从历史上看，小家电经历了明显的板块配置波动：20H1 小家电板块受益于疫情下的需求激增及线下销售占比低等因素的影响，成为机构投资者更为青睐的板块之一；20Q4 小家电行业增速逐步恢复至合理增长范围之内，相对应的前期较高的估值进入消化阶段，板块整体配置比例有所下降；21 年起清洁电器需求持续高涨，拉动行业龙头业绩向好，获机构资金增配；23 年板块需求承压下配置比例有所下行，24 年以来在内需偏弱、出口链条基本面向好预期下板块持仓市值占家电板块比例在 7%-9% 区间波动。

图 15：24Q3 小家电板块主要个股涨跌幅情况



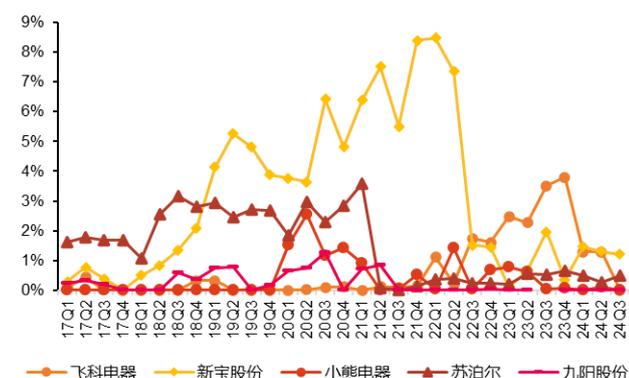
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：24Q3 清洁电器板块主要个股涨跌幅情况



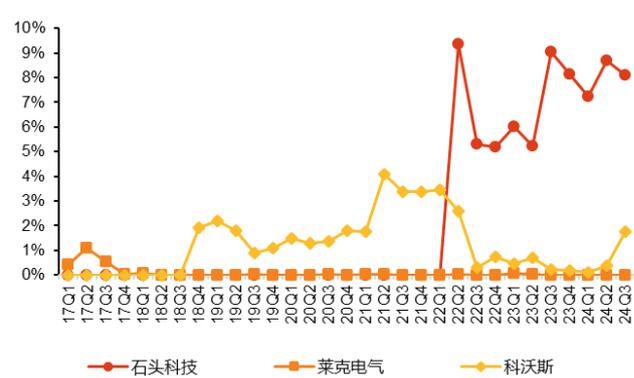
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：17Q1-24Q3 小家电板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

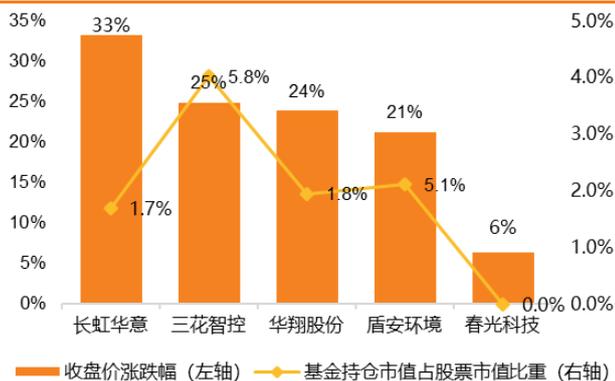
图 18：17Q1-24Q3 清洁电器板块个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

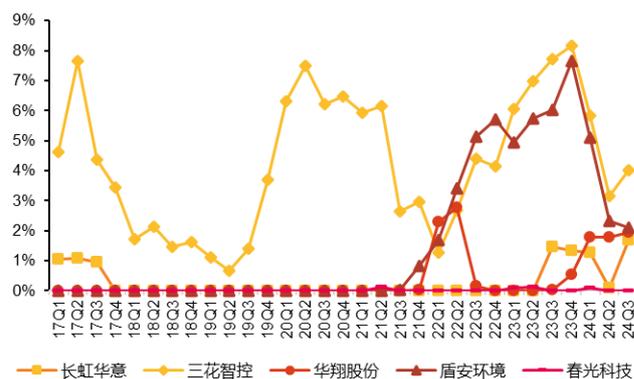
家用零部件：Q3 板块资金有所流入。24Q3 家用零部件板块在家电持仓中比重为 6%，环比+1pcts。分个股看，24Q3 盾安环境/三花智控/长虹华意/华翔股份持仓市值占个股总市值比例分别环比-0.2/+0.9/+1.6/+0.2pct 至 2.1%/4.0%/1.7%/2.0%。

图 19：24Q3 家用零部件板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 20：17Q1-24Q3 家用零部件个股持仓市值占个股总市值比例



资料来源：Wind，天风证券研究所

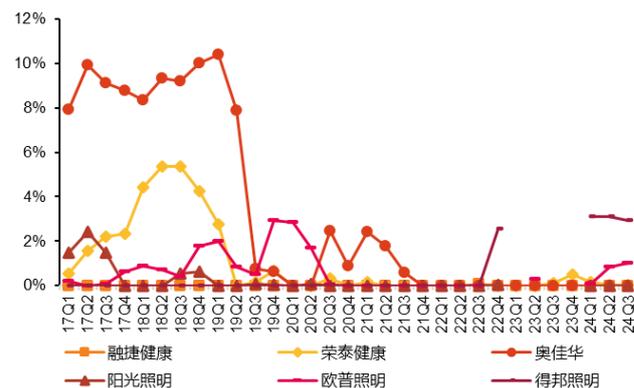
其他板块：板块整体配置比例延续较低水平。24Q3 照明设备/其他家电板块在家电持仓中比重分别为 0.5%/0.2%，环比-0.1pct/持平。其中，欧普照明/得邦照明/公牛集团基金持仓占其市值比重分别环比+0.2/-0.2/-0.3pct 至 1.0%/2.9%/1.4%。

图 21：24Q3 其他板块主要个股涨跌幅情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：17Q1-24Q3 其他板块个股持仓市值占个股总市值比例

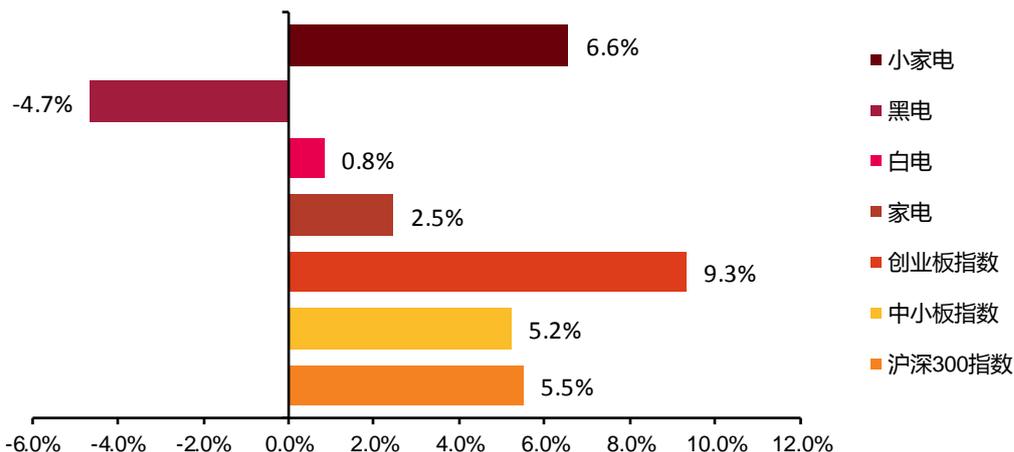


资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 周度家电板块走势

周度（2024/11/4-2024/11/8）沪深 300 指数+5.5%，创业板指数+9.32%，中小板指数+5.22%，家电板块+2.46%。从细分板块看白电、黑电、小家电涨跌幅分别为+0.84%、-4.68%、+6.57%。个股中，本周涨幅前五名是日出东方、海立股份、飞乐音响、英唐智控、爱仕达；本周跌幅前五名是深康佳 A、四川长虹、哈尔斯、TCL 智家、澳柯玛。

图 23：周度（2024/11/4-2024/11/8）家电板块走势



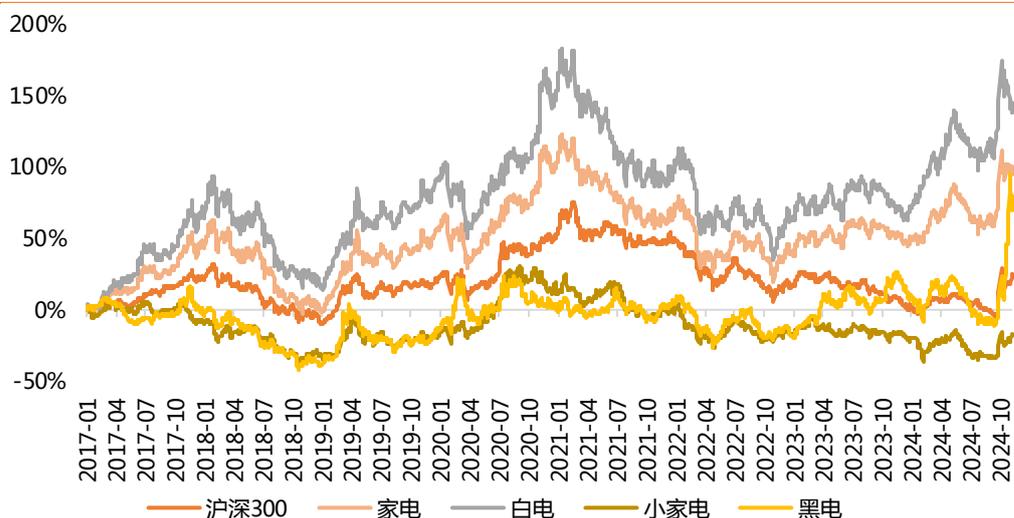
资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：周度（2024/11/4-2024/11/8）家电板块周涨跌幅、周换手率表现

涨幅排名	证券代码	证券简称	周涨幅	周换手率	跌幅排名	证券代码	证券简称	周跌幅	周换手率
1	603366.SH	日出东方	61.1%	25.8%	1	000016.SZ	深康佳 A	-17.2%	105.3%
2	600619.SH	海立股份	61.1%	60.3%	2	600839.SH	四川长虹	-9.4%	111.4%
3	600651.SH	飞乐音响	30.6%	23.0%	3	002615.SZ	哈尔斯	-7.7%	104.1%
4	300131.SZ	英唐智控	30.2%	68.8%	4	002668.SZ	TCL 智家	-5.0%	15.7%
5	002403.SZ	爱仕达	29.8%	45.6%	5	600336.SH	澳柯玛	-4.1%	48.1%

资料来源：Wind，天风证券研究所

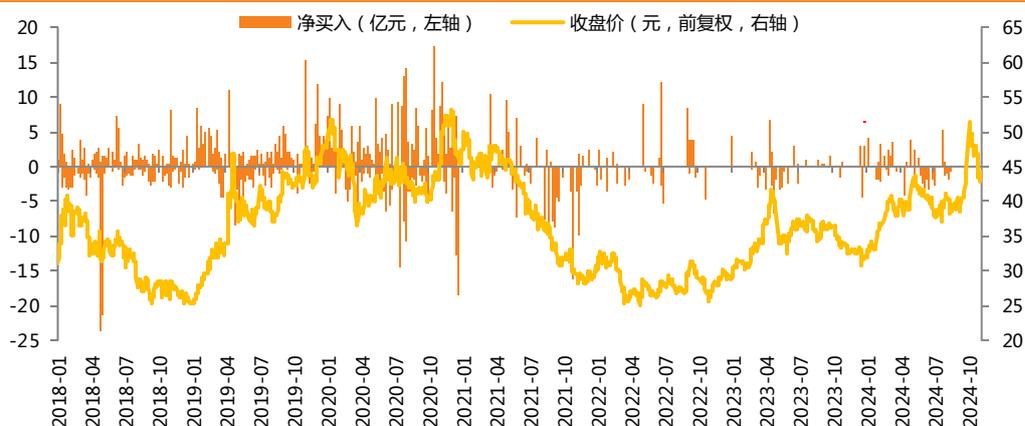
图 24：家电板块历史走势



资料来源：Wind，天风证券研究所

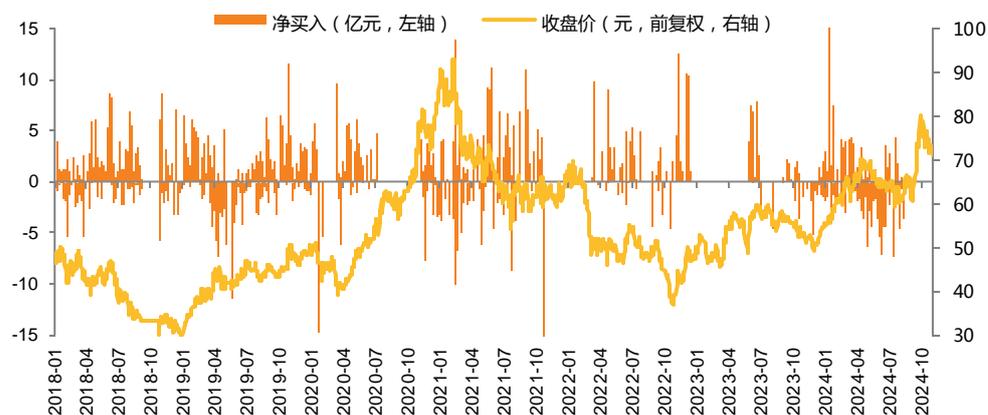
3. 周度资金流向

图 25：格力电器北上净买入



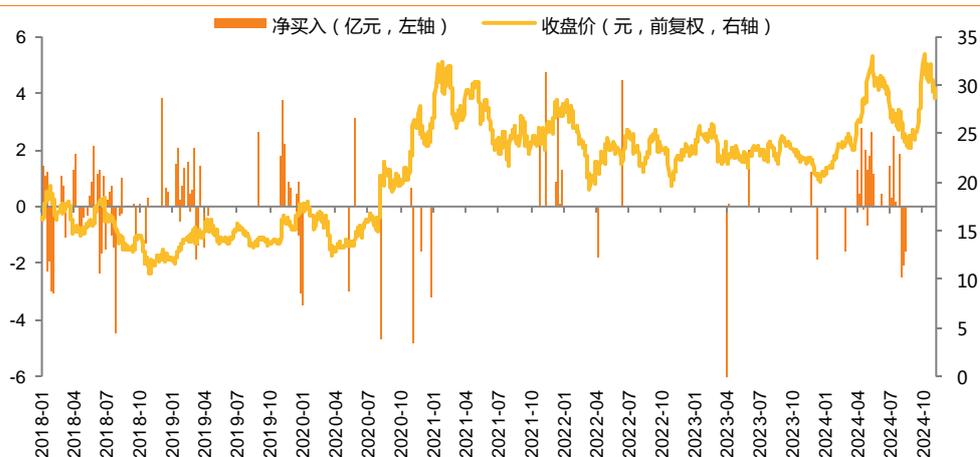
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：美的集团北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：海尔智家北上净买入



资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 原材料价格走势

2024 年 11 月 8 日，期货阴极铜收盘价为 77050 元/吨，相较于上周+0.72%，今年以来+11.3%；期货铝收盘价为 21700 元/吨，相较于上周+4.33%，今年以来+10.43%；中国塑料

城价格指数为 881.51，相较于上周+0.37%，今年以来+5.59%；钢材综合价格指数为 98.89，相较于上周价格-0.6%，今年以来-12.41%。

图 28：铜、铝价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 29：中国塑料城价格指数（2010 年 1 月 4 日=1000）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 30：钢材综合价格指数（1994 年 4 月=100）



资料来源：Wind，天风证券研究所

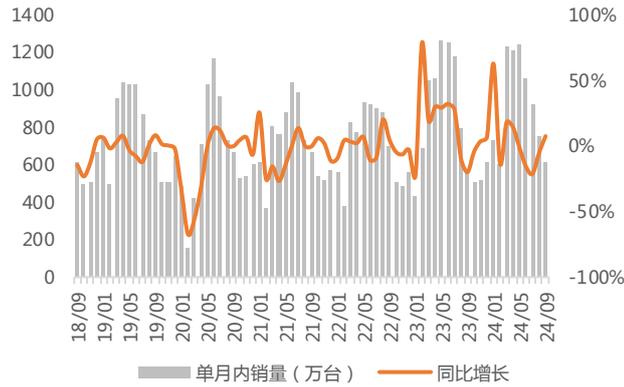
5. 行业数据

➢ 出货端：24M9 白电内销稳增，空调出口高景气

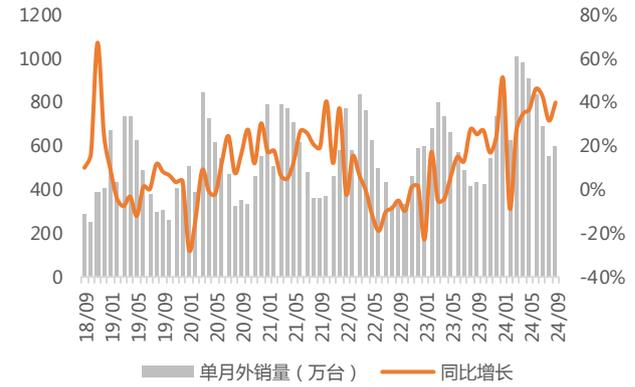
空调： 24M9 内/外销量同比+7.4%/+39.8%，24M1-M9 内/外销量同比+0.7%/+32.1%。

冰箱： 24M9 内/外销量同比+7.4%/+6.2%，24M1-M9 内/外销量同比+1.5%/+20.3%。

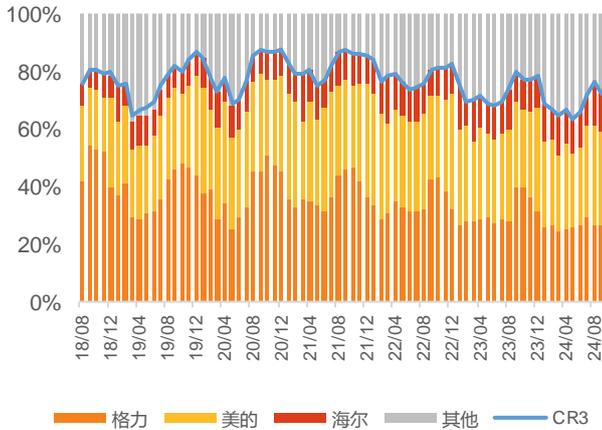
洗衣机： 24M9 内/外销量同比+5.8%/+1.1%，24M1-M9 内/外销量同比+4.1%/+17.7%。

图 31：出货端空调内销月零售量、同比增速


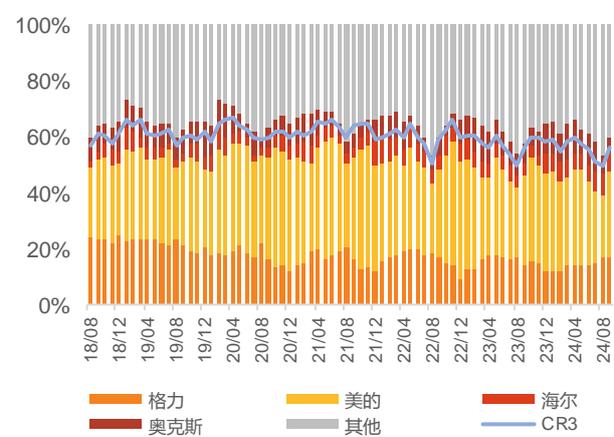
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 32：出货端空调外销月零售量、同比增速


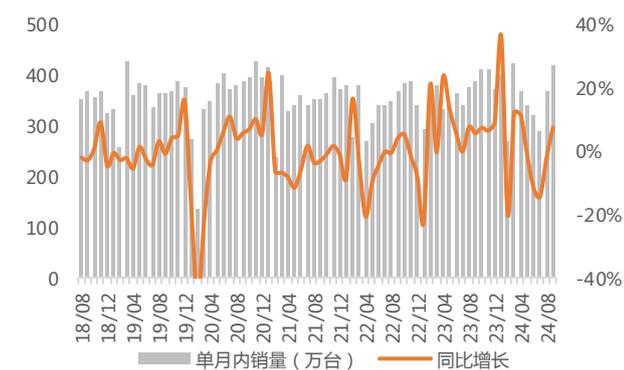
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 33：出货端空调内销分品牌市占率、CR3


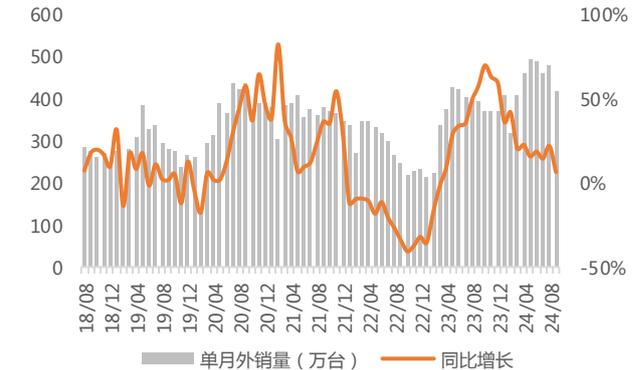
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 34：出货端空调外销分品牌市占率、CR3


资料来源：产业在线，天风证券研究所

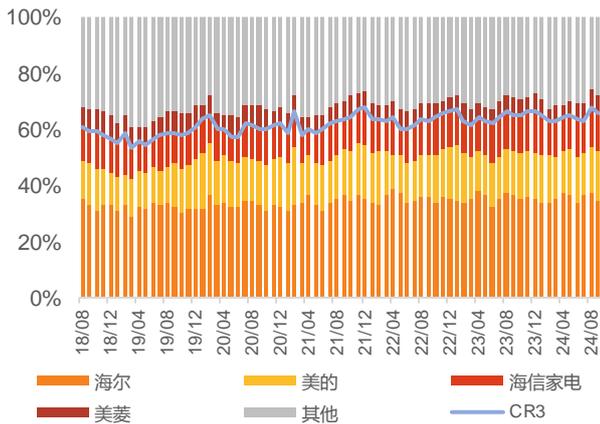
图 35：出货端冰箱内销月零售量、同比增速


资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 36：出货端冰箱外销月零售量、同比增速


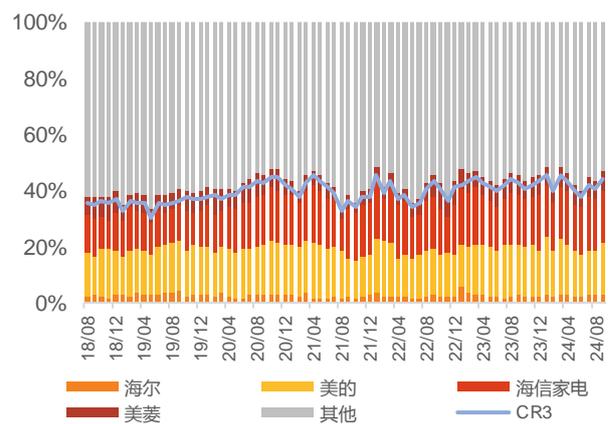
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 37：出货端冰箱内销分品牌市占率、CR3



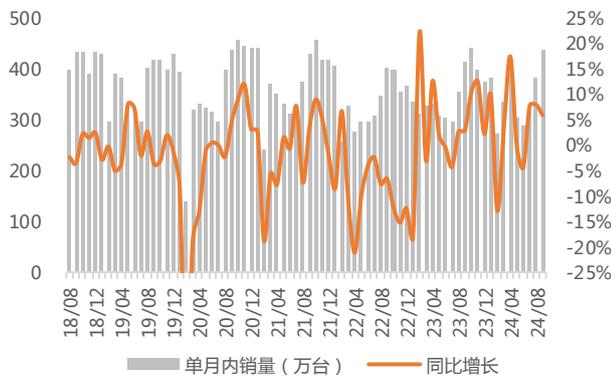
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 38：出货端冰箱外销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 39：出货端洗衣机内销月零售量、同比增速



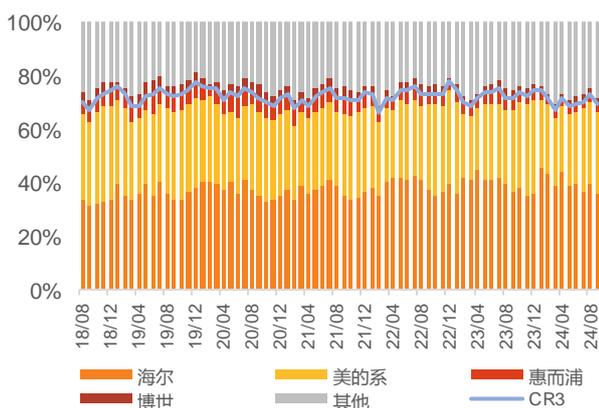
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 40：出货端洗衣机外销月零售量、同比增速



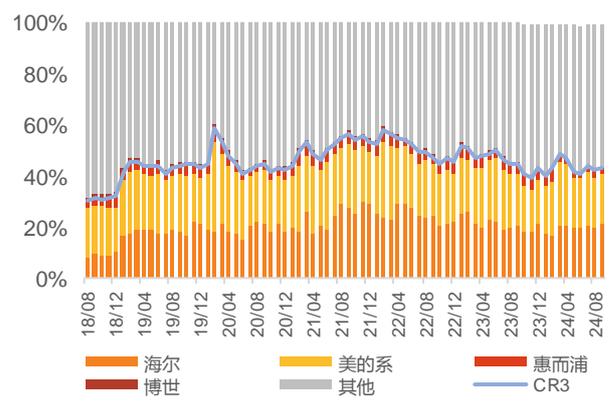
资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 41：出货端洗衣机内销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

图 42：出货端洗衣机外销分品牌市占率、CR3



资料来源：产业在线，天风证券研究所

零售端：奥维数据跟踪

线上：大家电板块，24W1-W44 彩电/冰箱/空调/洗衣机销额分别同比+15%/+11%/+9%/+10%；生活电器板块，净化器、扫地机销额增速亮眼，年累分别同比+33%/+39%；厨小板块，养生壶/豆浆机/电炖锅年累销额分别同比为+22%/+21%/+13%，增速领先板块。

线下：24W1-W44 受益于以旧换新政策拉动，空冰洗年累销额增速分别达到+5%/+11%/+13%；厨电电板块除集成灶品类外，线下零售额同比均有所提升；电热水器年累销额增速转正，扫地机线下零售额同比+43%，继续领跑。

图 43：奥维周度数据

奥维云网（线上周度）							
品类	零售额累计增速			零售额单周增速			
	24W1-W44 (1/1-11/3)	24W44 (10/28-11/3)	24W43 (10/21-10/27)	24W42 (10/14-10/20)	24W41 (10/7-10/13)	24W40 (9/30-10/6)	
彩电	15%	-31%	129%	334%	77%	67%	
冰箱	11%	-43%	107%	548%	50%	56%	
空调	9%	-2%	64%	296%	57%	46%	
冰柜	-5%	-39%	74%	58%	5%	25%	
洗衣机	10%	-43%	99%	250%	1%	35%	
油烟机	10%	-36%	66%	373%	63%	45%	
燃气灶	13%	-34%	72%	342%	66%	42%	
洗碗机	10%	-46%	316%	888%	62%	129%	
集成灶	-40%	-83%	1%	339%	98%	42%	
电热水器	-12%	-57%	-7%	33%	-8%	-12%	
净水器	33%	-40%	301%	364%	91%	94%	
扫地机器人	6%	-41%	154%	593%	93%	61%	
空气炸锅	39%	-42%	583%	1945%	568%	3%	
电饭煲	-24%	-29%	111%	61%	-3%	3%	
电压力锅	-1%	-32%	111%	89%	26%	17%	
电磁炉	-3%	-19%	74%	50%	4%	2%	
电水壶	-7%	-38%	23%	17%	-3%	0%	
养生壶	-1%	-6%	109%	50%	23%	10%	
豆浆机	22%	15%	158%	59%	36%	19%	
破壁机	21%	-7%	162%	39%	25%	21%	
搅拌机	-6%	-29%	171%	87%	13%	11%	
榨汁机	8%	8%	155%	52%	43%	23%	
电蒸锅	8%	-15%	156%	66%	31%	14%	
电炖锅	9%	-11%	256%	73%	40%	10%	
煎烤机	13%	-10%	64%	26%	12%	0%	
煎烤机	0%	-39%	75%	40%	-5%	-12%	

奥维云网（线下周度）							
品类	零售额累计增速			零售额单周增速			
	24W1-W44 (1/1-11/3)	24W44 (10/28-11/3)	24W43 (10/21-10/27)	24W42 (10/14-10/20)	24W41 (10/7-10/13)	24W40 (9/30-10/6)	
彩电	11%	65%	87%	64%	277%	94%	
冰箱	11%	68%	104%	90%	316%	102%	
空调	5%	123%	99%	86%	437%	166%	
冰柜	-8%	10%	37%	30%	81%	23%	
洗衣机	13%	72%	103%	76%	272%	90%	
油烟机	21%	106%	109%	93%	331%	122%	
燃气灶	19%	108%	105%	85%	251%	109%	
洗碗机	19%	54%	118%	82%	326%	145%	
集成灶	-2%	69%	16%	54%	108%	38%	
电热水器	3%	58%	98%	24%	156%	92%	
净水器	-14%	37%	11%	73%	59%	46%	
扫地机器人	10%	91%	110%	65%	287%	103%	
空气炸锅	43%	139%	145%	161%	299%	203%	
电饭煲	-8%	15%	12%	-1%	35%	30%	
破壁机	-19%	-6%	-2%	-11%	29%	10%	

资料来源：奥维云网，天风证券研究所

6. 行业新闻

● 11月8日

以旧换新力度加大，10月份日用家电零售增长63.5%

各地消费品以旧换新力度持续加大，带动家电家装消费继续快速提升。10月份，零售业销售收入同比增长8%，较9月份增速提高5.4个百分点。其中，电视机等家用视听设备零售、冰箱等日用家电零售同比分别增长43.2%和63.5%。这显示出“两新”政策起到较好的推动作用，让居民消费市场展现出更强活力。一方面，家电汽车等产品以旧换新促进了新消费方式的“焕新”；另一方面，多部门设备更新促进了新质生产力的“焕新”，因此更具有长期发展的潜力。此外，在“两新”政策的推动下，消费升级正在加速其发展进程。

7. 公司公告

● 11月4日

华帝股份:关于回购公司股份的进展公告

截至 2024 年 10 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 1659 万股, 占公司当前总股本的比例为 1.96%, 成交最高价为 7.22 元/股, 成交最低价为 5.41 元/股, 成交资金总额为人民币 1 亿元 (不含交易费用)。

● 11月8日

科沃斯:关于 2024 年股票期权与限制性股票激励计划之首次授予结果的公告

科沃斯已于 2024 年 11 月 7 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成公司 2024 年股票期权与限制性股票激励计划之首次授予登记工作。其中, 股票期权授予的具体情况: 1) 首次授予日: 2024 年 9 月 20 日; 2) 首次实际授予数量: 1,321.23 万份; 3) 首次实际授予人数: 989 人; 4) 首次授予部分的行权价格: 32.31 元/股; 5) 股票来源: 公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。限制性股票授予的具体情况: 1) 首次授予日: 2024 年 9 月 20 日; 2) 首次实际授予数量: 609.36 万股; 3) 首次实际授予人数: 975 人; 4) 首次授予价格: 20.20 元/股; 5) 股票来源: 公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。

8. 投资建议

本周五人大会后财政部蓝部长发言指出, “结合明年经济社会发展目标, 实施更加给力的财政政策”, 并表明 “加大力度支持大规模设备更新, 扩大消费品以旧换新的品种和规模”, 我们认为这是官方首次对以旧换新政策延续给出明确信号! 同时, 央行在三季度货币政策执行报告中指出, “家电行业是我国稳增长、促消费的重要引擎”, 我们认为也是明确给予家电行业及相关政策正面评价。

标的方面, 推荐:

- 1) 大家电: 如【美的集团】/【格力电器】/【海尔智家】/【海信家电】;
- 2) 小家电: 如【苏泊尔】/【石头科技】/【小熊电器】;
- 3) 厨大电: 如【华帝股份】;
- 4) 黑电: 如【海信视像】/【兆驰股份】;
- 5) 其他家电: 如【德昌股份】/【盾安环境】(与机械组联合覆盖) 等。

9. 风险提示

房地产市场景气程度回落: 房地产市场景气情况与大家电销售关联性较高, 地产市场遇冷将影响大家电终端销售情况。

汇率波动风险: 部分家电企业以外销 ODM 业务为主, 汇率波动会对企业盈利情况造成影响。

原材料价格波动风险: 2021 年以来原材料成本快速上行, 后续价格波动仍将影响家电企业盈利情况。

新品销售不及预期: 洗地机、扫地机等新品销售不及预期将对相关家电企业营收业绩情

况造成影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com