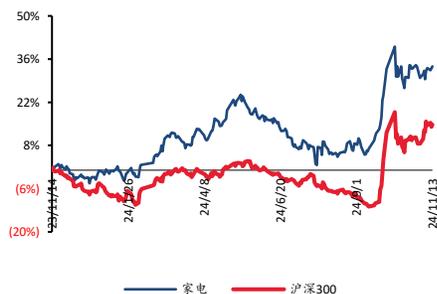


家电

## 行业前瞻：2024Q4 出口有望贡献空调增长主动力，内销或拉动家用制冷需求提升

### ■ 走势比较



### 相关研究报告

<<2024年双十一系列跟踪(三): 家电销额和增速平台第一, 以旧换新 8 类家电销售环比翻倍>>--2024-11-13

<<公牛集团: 2024Q3 收入业绩稳健增长, 期待国际化新增量>>--2024-11-01

<<美的集团: 2024Q3 业绩双位数提升, 海外电商同比高增>>--2024-11-01

证券分析师: 孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

研究助理: 赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030006

研究助理: 金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

### 报告摘要

**空调行业: 2024Q4 出口有望持续贡献主动力。**家用空调品类, Q4 海外黑五等消费大促或拉动出口增长(+17%), 内销国补政策+双十一共振或带来利好(+11%)。户式中央空调品类, Q4 内销或受制于库存及市场竞争而延续承压态势(-8%), 但市场多元化及海外需求加速释放有望使出口实现较快增长(+25%)。大型冷水机组品类, 伴随大规模设备更新政策发力及固定资产投资规模止跌回稳, 内销虽短期承压但未来市场有望回暖(-10%), Q4 出口需求预计延续高速扩张(+43%)。

**制冷行业: 2024Q4 内需或带动家用制冷增长。**家用制冷品类, 内销 Q4 国补+双 11 有望激发消费热情并推动冰冷需求增长(+9%), 海外黑五+圣诞提前备货有望驱动增长, 但由于补库节奏前移叠加同期基数较高, 整体增速或有所放缓(+5%)。轻商制冷及工商制冷品类则增长动力有限, Q4 销量或分别同比-2%/-5%。

**空气源热泵行业: 2024Q4 需求或有所承压(-9%)。**期待内销实质性政策落地, 外销低基数或使出口规模稳健(-1%)。

**电器行业: 2024Q4 增速预计放缓, 但整体同比稳健向上。**洗衣机品类, Q4 内销或稳健提升(+5%), 外销同期高基数叠加充足库存或使增幅收窄(+5%)。洗碗机品类, Q4 内销国补或推动市场需求回暖(+11%), 外销均价提升及补库基本完成或抑制较快增速(+5%)。干衣机品类, 多雨天气及厂商推广或驱动内销需求提升(+9%), 外销受到汇率波动及均价提升影响增长动力有限(+2%)。厨房电器品类, 小家电表现较弱或抑制内销整体需求(-2%), 出口市场有望延续涨势但高基数及关税政策预期或使增速放缓(+6%)。

**风险提示:**政策刺激终端消费效果不及预期、宏观经济波动、大家电受地产环境影响等。

图表1：2024Q4 出口有望贡献空调增长主动力，内销或拉动家用制冷需求提升

行业	品类	指标	规模		同比	
			2024Q4	2024E	2024Q4	2024E
空调行业	家用空调 (数量/万台)	销售	3813	19297	14%	13%
		内销	1813	10190	11%	2%
		出口	2000	9107	17%	29%
	户式中央空调 (金额/亿元)	销售	207	1051	-8%	0%
		内销	180	900	-8%	-4%
		出口	37	151	25%	29%
	大型冷水机组 (金额/亿元)	销售	82	360	-1%	-4%
		内销	61	291	-10%	-11%
	家用新风 (金额/亿元)	内销	14	55	-4%	-6%
		商用新风 (金额/亿元)	内销	14	56	-3%
制冷行业	家用制冷 (数量/万台)	销售	3216	12582	7%	12%
		内销	1612	5514	9%	4%
		出口	1604	7068	5%	19%
	轻商制冷 (数量/万台)	销售	418	1728	-2%	-3%
		内销	234	942	-2%	-7%
	工商制冷 (数量/万台)	销售	184	786	-1%	2%
		出口	20	82	-5%	-3%
空气源热泵行业	空气源热泵 (金额/亿元)	内销	19	76	-4%	-4%
		出口	1	6	-17%	5%
		销售	52	185	-9%	-10%
	空气源热泵采暖 (金额/亿元)	内销	42	142	-11%	-1%
		出口	10	43	-1%	-30%
空气源热泵热水 (金额/亿元)	内销	33	95	-8%	4%	
电器行业	洗衣机 (数量/万台)	内销	10	47	-20%	-10%
		销售	2345	8814	5%	10%
		内销	1276	4390	5%	5%
	洗碗机 (数量/万台)	出口	1069	4424	5%	15%
		销售	224	960	6%	15%
		内销	66	266	11%	6%
	干衣机 (数量/万台)	出口	158	694	5%	19%
		销售	154	678	4%	28%
		内销	50	184	9%	25%
	厨房电器 (数量/万台)	出口	104	494	2%	29%
		销售	8620	33029	4%	8%
		内销	2130	7674	-2%	-1%
	出口	6490	25355	6%	11%	

资料来源：产业在线，太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。