

标配（维持）

家电行业双周报（2024/11/11-2024/11/24）

家电市场内外销共同走高

2024年11月24日

投资要点：

分析师：谭欣欣

SAC 执业证书编号：

S0340523030001

电话：0769-22119410

邮箱：

tanxinxin@dgzq.com.cn

家电（中信）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**近两周，家电（中信）行业指数录得负收益，下跌4.24%，涨幅在中信一级行业指数中排名第10位，跑赢同期沪深300指数1.57个百分点。家电电子板块大多录得负收益，仅厨电板块录得正收益。个股方面：近两周，家电行业个股跌多涨少。估值方面：截至2024年11月22日，家电（中信）行业整体PE（TTM）约15.05倍，处于近三年49.59%的历史分位点。短期来看，家电行业PE估值快速上升后，跟随大盘进行调整。
- **行业运行数据：**根据奥维云网，2024年10月：**彩电：**线下零售额规模同比+82.1%，线上零售额规模同比+54.9%；**白电：**各品类中，冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别为85.7%、10.2%、78.8%、103.5%和113.9%，线上零售额规模同比分别为51.7%、7.5%、25.2%、354.6%和48.1%；**厨卫：**油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线下零售额规模同比分别为116.9%、105.0%、101.5%、46.4%、61.0%和83.1%，线上零售额规模同比分别为40.6%、43.3%、50.7%、-15.6%、-21.6%和13.7%；**小家电：**线下零售额规模同比-0.5%，线上零售额规模同比+28.1%；**环电：**净化器、净水器、扫地机器人和洗地机线下零售额规模同比分别为36.2%、98.6%、206.4%和48.9%，线上零售额规模同比分别为67.2%、36.1%、129.6%和39.6%。
- **行业观点：维持对行业的标配评级。**国内市场上，新一轮国补叠加双11刺激，家电市场狂欢。双11结束后，京东、天猫等线上平台以及苏宁等线下市场都公布捷报。据国家统计局，2024年1-10月，我国家用电器和音像器材类商品零售额累计7,907.70亿元，同比增长7.8%，其中9月、10月家用电器和音像器材类商品零售类值当月同比分别增长20.5%和39.2%，家电内销显著回暖。四季度作为国内传统消费旺季，在以旧换新补贴持续刺激下，消费市场有望持续复苏，拉动国内经济增长。国际市场方面，2024年1-10月，中国家电出口金额5,953.49亿元，同比增长16.1%。四季度，海外迎来黑五购物节和圣诞节，同时特朗普倡议加征关税，可能会导致美国进口商囤货，预计欧美等地区补库过程将持续进行，短期我国家电出口将保持强势。建议关注受益于以旧换新政策且全球化布局完善的家电头部企业，如：美的集团（000333）、海尔智家（600690）、海信视像（600060）、三花智控（002050）等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险、行业竞争加剧导致的价格战风险、政策变动风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 中信家电行业表现	3
1.2 家电细分板块表现	4
1.3 家电行业个股表现	4
1.4 估值	5
2. 行业运行数据	7
2.1 家电行业数据	7
2.2 原材料价格情况	9
2.3 海运价格情况	10
3. 行业重要新闻	11
4. 公司重要资讯	13
5. 行业观点	15
6. 风险提示	16

插图目录

图 1: 2024 年 11 月 11 日-11 月 22 日中信一级行业指数涨跌幅 (%)	3
图 2: 家电 (中信) 指数和沪深 300 指数较 2024 年初涨跌幅 (%) (截至 2024 年 11 月 22 日)	3
图 3: 2024 年 11 月 11 日-11 月 22 日中信家电行业二级子行业涨幅 (%)	4
图 4: 家电 (中信) 行业周涨幅前十的个股 (%)	4
图 5: 家电 (中信) 行业周跌幅前十的个股 (%)	4
图 6: 家电 (中信) 行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 11 月 22 日)	5
图 7: 家电 (中信) 行业和沪深 300 的 PE 对比 (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 11 月 22 日)	6
图 8: 中信白电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	6
图 9: 中信黑电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	6
图 10: 中信厨电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	7
图 11: 中信小家电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	7
图 12: 2024 年 10 月当月和本年累计中国家电市场各品类线下监测零售额市场规模	8
图 13: 2024 年 10 月当月和本年累计中国家电市场各品类线上监测零售额市场规模	8
图 14: 中国家电出口额及同比	9
图 15: 中国家电出口量及同比	9
图 16: 沪铜和沪铝指数 (日)	10
图 17: 钢材综合价格指数 (周)	10
图 18: 中国塑料城价格指数 (日)	10
图 19: 中国出口集装箱价格指数 (周)	11

表格目录

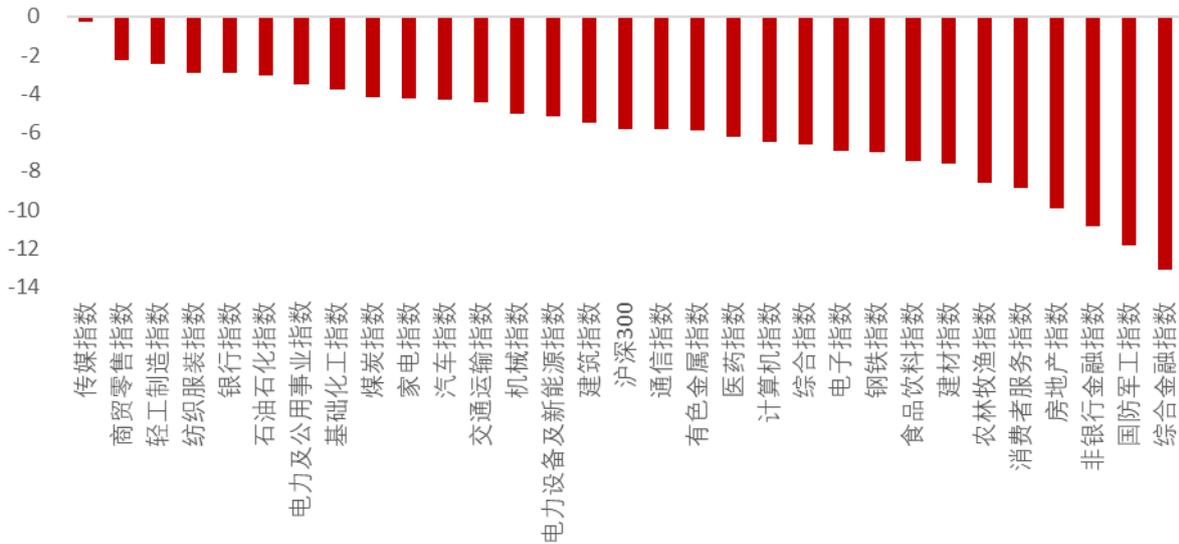
表 1: 中信家电板块及其子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) (截至 2024 年 11 月 22 日)	6
表 2: 建议关注标的理由	15

1. 行情回顾

1.1 中信家电行业表现

近两周，家电（中信）指数下跌，但跑赢同期沪深 300 指数。2024 年 11 月 11 日-11 月 22 日，30 个中信一级行业指数均录得负收益，仅传媒指数跌幅小于 1%，其中 15 个跑赢同期沪深 300 指数。近两周，家电（中信）行业指数录得负收益，下跌 4.24%，涨幅在中信一级行业指数中排名第 10 位，跑赢同期沪深 300 指数 1.57 个百分点。

图 1：2024 年 11 月 11 日-11 月 22 日中信一级行业指数涨跌幅（%）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：家电（中信）指数和沪深 300 指数较 2024 年初涨跌幅（%）（截至 2024 年 11 月 22 日）

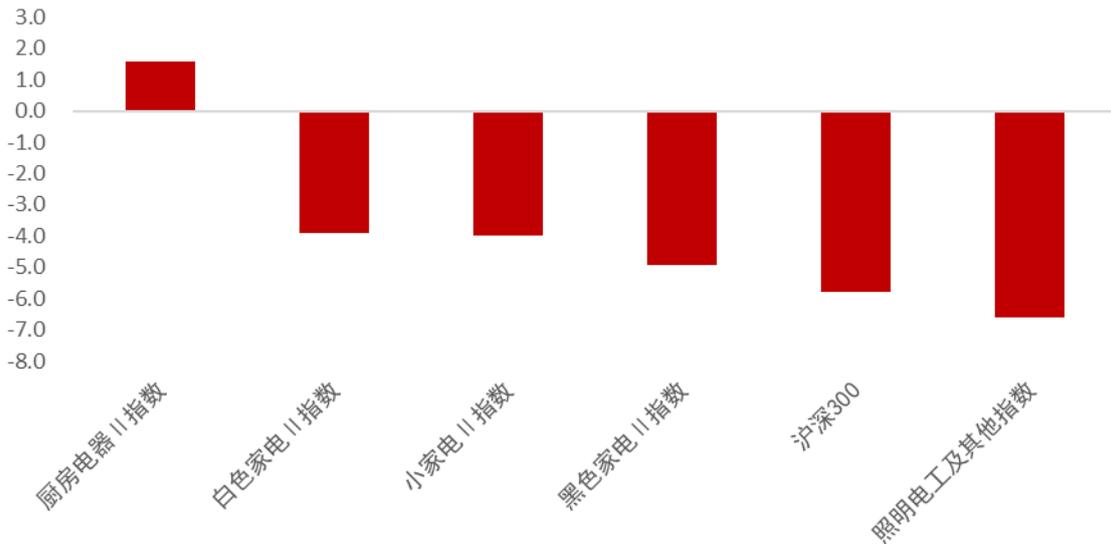


资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 家电细分板块表现

近两周，家电板块大多录得负收益，仅厨电板块录得正收益。2024年11月11日-11月22日，厨房电器Ⅱ指数上涨1.60%，白色家电Ⅱ指数、小家电Ⅱ指数、黑色家电Ⅱ指数、照明电工及其他指数分别下跌3.90%、3.98%、4.94%和6.59%。除照明电工及其他指数外，其余子板块均跑赢沪深300指数。

图3：2024年11月11日-11月22日中信家电行业二级子行业涨幅（%）



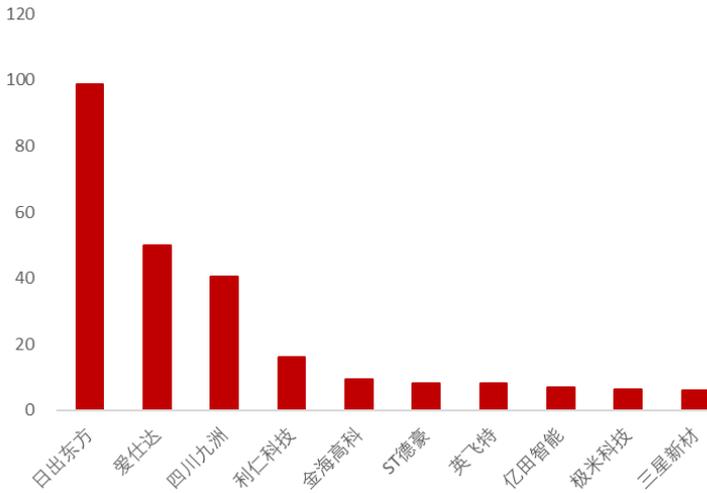
资料来源：iFind，东莞证券研究所

1.3 家电行业个股表现

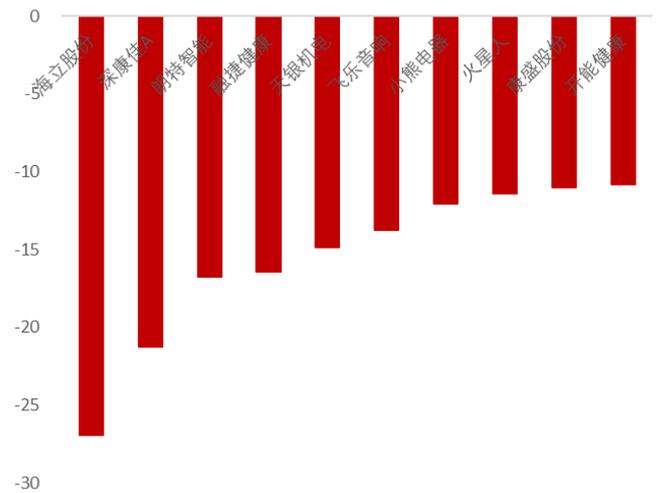
近两周，家电（中信）行业个股跌多涨少。2024年11月11日-11月22日，家电（中信）行业仅有19只个股录得正收益，占比约24%，涨幅超过5%的个股有10个，涨幅超过10%的个股有4个。近两周，家电（中信）行业有60只个股录得负收益，占比约为76%，跌幅超过5%的个股有40个，跌幅超过10%的个股有15个。近两周，市值超千亿的三大白电龙头股价呈现不同程度的下跌，美的集团、海尔智家、格力电器的股价分别下跌3.02%、0.86%和6.67%。

图4：家电（中信）行业周涨幅前十的个股（%）
（2024年11月11日-11月22日）

图5：家电（中信）行业周跌幅前十的个股（%）
（2024年11月11日-11月22日）



资料来源: iFind, 东莞证券研究所



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

1.4 估值

家电行业当前估值相对合理。截至 2024 年 11 月 22 日, 家电 (中信) 行业整体 PE (TTM) 约 15.05 倍, 处于近三年 49.59% 的历史分位点, 处于近五年 29.79% 的历史分位点。短期来看, 家电行业 PE 估值快速上升后, 跟随大盘进行调整。截至 2024 年 11 月 22 日, 家电 (中信) 行业整体 PE (TTM) 相对沪深 300 的 PE (TTM) 的比值为 1.26 倍。家电行业指数走势与大盘的关联度高, 未来能否继续向上突破, 需要密切关注宏观政策导向变化。

图 6: 家电 (中信) 行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 11 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 7: 家电 (中信) 行业和沪深 300 的 PE 对比 (TTM, 剔除负值, 倍) (截至 2024 年 11 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

目前, 家电行业各个子板块的 PE 估值均超过其近一年均值。截至 2024 年 11 月 22 日, 白色家电 II 指数、黑色家电 II 指数、厨房电器 II 指数、小家电 II 指数、照明电工及其他指数的 PE (TTM) 分别为 12.04 倍、27.11 倍、19.69 倍、19.40 倍、26.45 倍。

表 1: 中信家电板块及其子板块 PE 估值 (TTM, 剔除负值) (截至 2024 年 11 月 22 日)

代码	板块名称	截至日估值 (倍)	近一年平均值 (倍)	近一年最大值 (倍)	近一年最小值 (倍)
CI005016.CI	家电指数	14.77	14.01	16.60	12.15
CI005145.CI	白色家电 II 指数	12.04	11.68	14.43	9.73
CI005146.CI	黑色家电 II 指数	27.11	18.98	30.55	14.86
CI005820.CI	厨房电器 II 指数	19.69	14.19	19.91	11.66
CI005818.CI	小家电 II 指数	19.40	18.93	21.39	15.48
CI005819.CI	照明电工及其他指数	26.45	24.89	29.55	20.13

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 8: 中信白电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)

图 9: 中信黑电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)

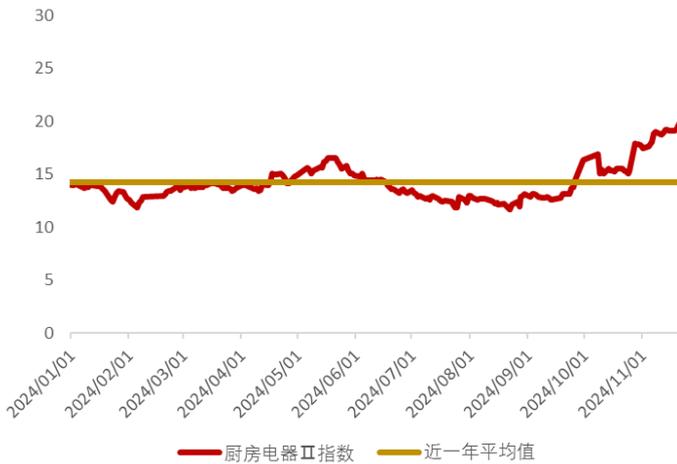


资料来源: iFind, 东莞证券研究所



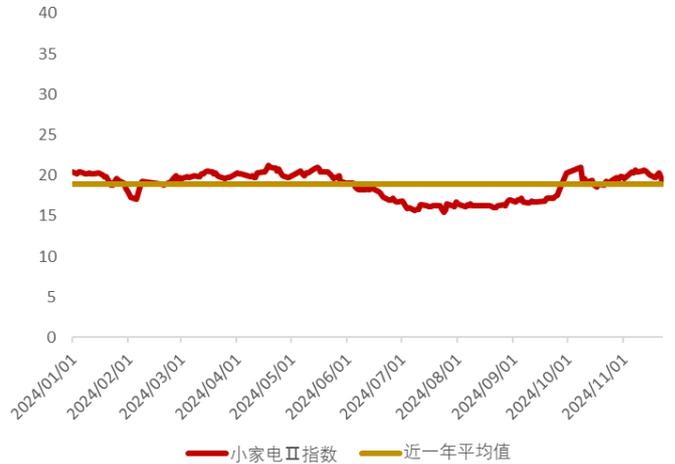
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 10: 中信厨电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 11: 中信小家电板块近一年 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

2. 行业运行数据

2.1 家电行业数据

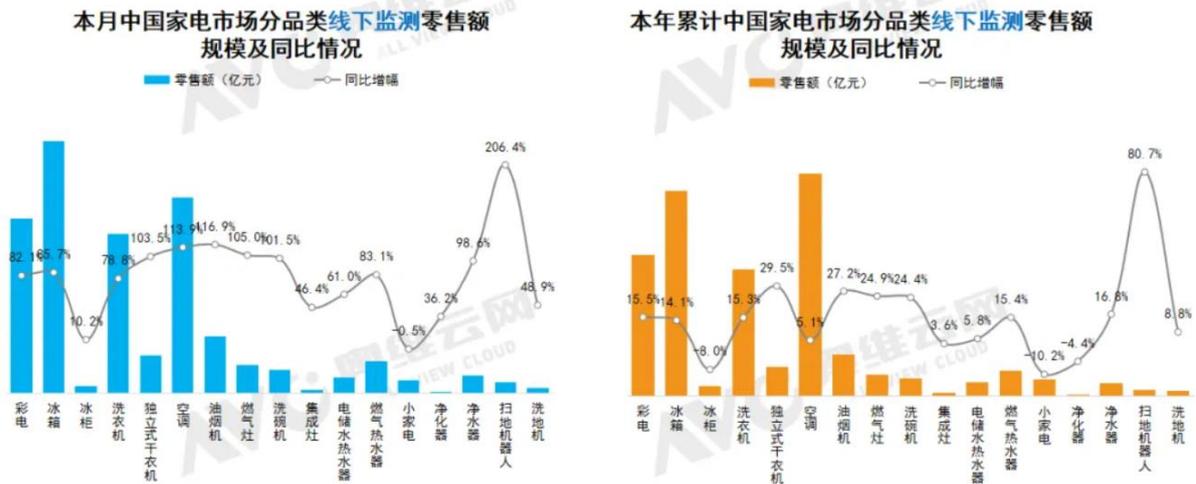
线下市场: 据奥维云网 (AVC) 线下市场监测数据, 2024 年 10 月:

彩电: 线下零售额规模同比+82.1%; 均价为 7909 元, 同比 23.9%。**白电:** 各品类中, 冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线下零售额规模同比分别 85.7%、10.2%、78.8%、103.5%和 113.9%; 冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调的均价分别为 8105 元、2072 元、4928 元、8471 元和 4932 元, 同比分别为 14.2%、8.5%、14.0%、-0.4%和 9.1%。

厨卫: 油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线下零售额规模同比分别为 116.9%、105.0%、101.5%、46.4%、61.0%和 83.1%; 油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的均价分别为 4678 元、2446 元、8324 元、10416 元、2505 元和 3787 元, 同比分别为 11.6%、24.0%、9.0%、-2.7%、17.8%和 8.7%。**小家电:** 线下零售额规模同比-0.5%; 均价为 541 元, 同比 11.5%。**环电:** 净化器、净水器、扫地机器人和洗地机线下零售额

规模同比分别为 36.2%、98.6%、206.4%和 48.9%；净化器、净水器、扫地机器人和洗地机的均价分别为 3536 元、5110 元、5051 元和 3177 元，同比分别为-1.5%、10.9%、2.3%和 -5.8%。

图 12：2024 年 10 月当月和本年累计中国家电市场各品类线下监测零售额市场规模



资料来源：奥维云网线下监测数据，东莞证券研究所

线上市场：据奥维云网（AVC）线上市场监测数据，2024 年 10 月：

彩电：线上零售额规模同比+54.9%；均价为 3812 元，同比 12.5%。**白电：**冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调线上零售额规模同比分别为 51.7%、7.5%、25.2%、354.6%和 48.1%；冰箱、冰柜、洗衣机、独立式干衣机和空调的均价分别为 3364 元、1195 元、1742 元、3925 元和 3161 元，同比分别为 14.0%、-6.8%、4.0%、41.5% 和 5.7%。**厨卫：**油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的线上零售额规模同比分别为 40.6%、43.3%、50.7%、-15.6%、-21.6%和 13.7%；油烟机、燃气灶、洗碗机、集成灶、电热和燃热的均价分别为 1848 元、901 元、4625 元、7863 元、1052 元和 1908 元，同比分别为 10.4%、-8.4%、-6.1%、1.4%、-2.2%和-0.5%。**小家电：**线上零售额规模同比 28.1%；均价为 208 元，同比 7.6%。**环电：**净化器、净水器、扫地机器人和洗地机线上零售额规模同比分别为 67.2%、36.1%、129.6%和 39.6%；净化器、净水器、扫地机器人和洗地机的均价分别为 2002 元、1945 元、3750 元和 2214 元，同比分别为 11.2%、6.4%、8.0%和 -7.9%。

图 13：2024 年 10 月当月和本年累计中国家电市场各品类线上监测零售额市场规模

本月中国家电市场分品类线上监测零售额规模及同比情况



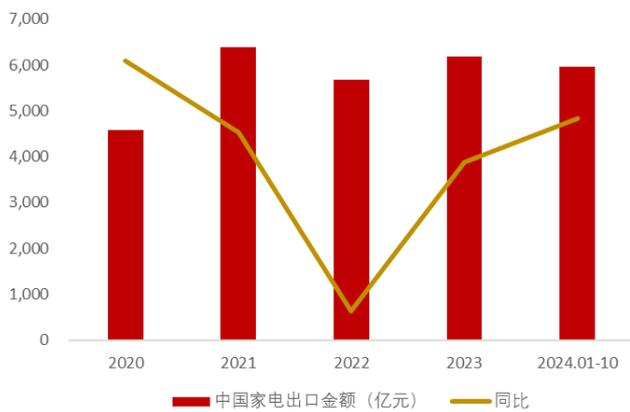
本年累计中国家电市场分品类线上监测零售额规模及同比情况



资料来源：奥维云网线上监测数据，东莞证券研究所

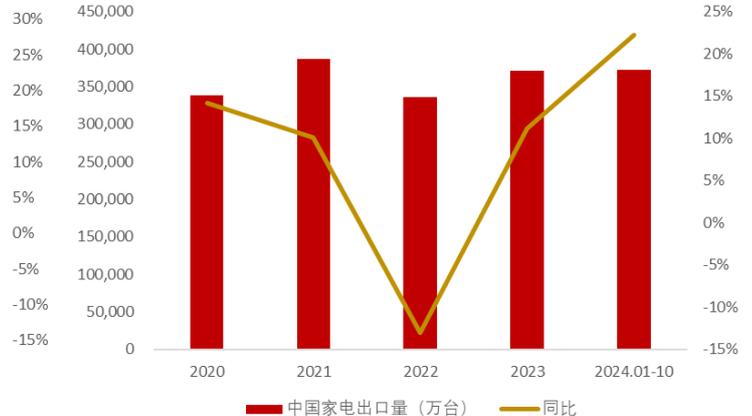
我国家电出口强势，关税征收可能会导致抢出口现象。据海关总署，2024年1-10月，中国家电出口金额5,953.49亿元，同比增长16.1%，家电出口量372,140万台，同比增长22.2%，家电产品量额的增速均从去年同期的单位数提升至双位数。与全国出口整体增速相比，家电出口增速领先9.4个百分点，是拉动我国出口正向增长的中军力量。四季度，海外迎来黑五购物节和圣诞节，同时特朗普倡议加征关税，可能会导致美国进口商囤货，预计欧美等地区补库过程将持续进行，短期家电出口将保持强势。

图 14：中国家电出口额及同比



资料来源：海关总署，东莞证券研究所

图 15：中国家电出口量及同比



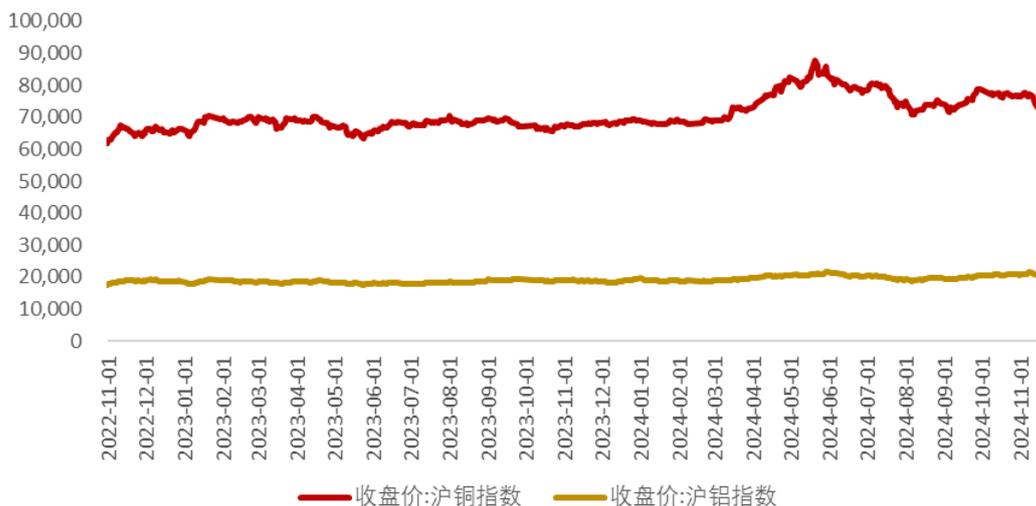
资料来源：海关总署，东莞证券研究所

2.2 原材料价格情况

近两周，沪铜指数、沪铝指数、钢材综合价格指数环比下跌，中国塑料城价格指数环比微涨。2024年年初至今，部分大宗商品价格上行。其中，铜价波动较大，当前维持在历史较高水平；铝价相对平稳，今年整体呈上涨趋势；钢铁和塑料价格水平处于相对低位。2024年11月22日，沪铜指数为73,808.00点，较双周前的周五下跌4.33%，较月初下跌2.50%，较2024年初上涨8.24%。2024年11月22日，沪铝指数为20,430.00点，较双周前的周五下跌0.75%，较月初上涨0.01%，较2024年

初上涨 5.49%。2024 年 11 月 22 日，钢材综合价格指数为 97.08 点，较双周前的周五下跌 1.79%，较 2024 年初下跌 13.96%。2024 年 11 月 22 日，中国塑料城价格指数为 883.08 点，较双周前的周五上涨 0.18%，较月初上涨 0.61%，较 2024 年初上涨 5.85%。

图 16：沪铜和沪铝指数（日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 17：钢材综合价格指数（周）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 18：中国塑料城价格指数（日）



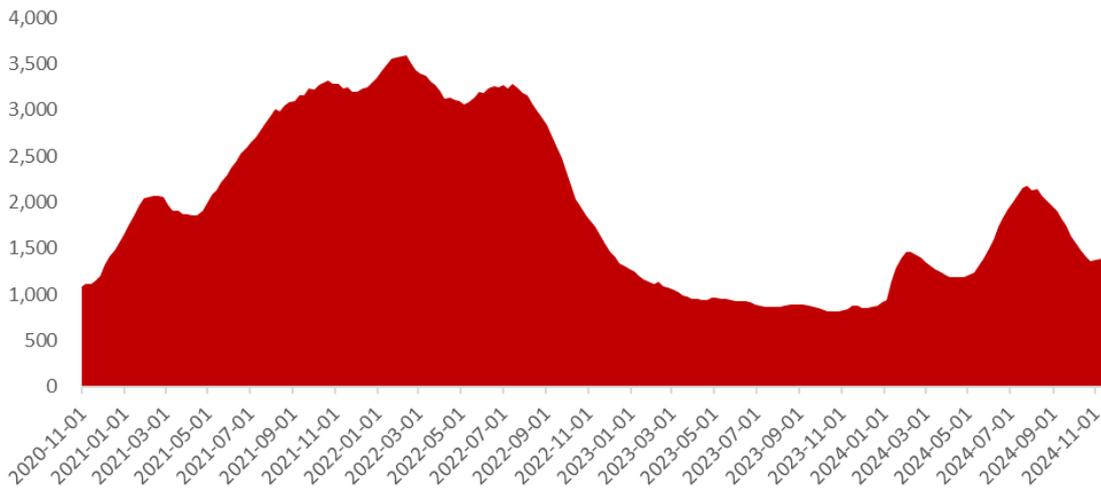
资料来源：iFind，东莞证券研究所

2.3 海运价格情况

近两周，海运价格指数继续上涨，大多航线运价指数上行。根据上海航运交易所，2024 年 11 月 22 日，中国出口集装箱运价指数为 1,467.91，环比双周前的周五上涨 5.7%。近两周，大部分航线运价指数环比上涨。其中，东南亚航线运价指数环比双周前的周五上涨 18.7%，地中海航线运价指数环比双周前的周五上涨 17.6%。少部分航线运价指数环比下跌。其中，美西航线运价指数环比双周前的周五下跌

6.1%，南美航线运价指数环比双周前的周五下跌 5.4%。

图 19：中国出口集装箱价格指数（周）



资料来源：上海航运交易所，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

■ 家电3C产品成为本届“双11”最亮眼的星(奥维云网，2024/11/16)

“双11”期间，京东战报显示，全国超90%的县域农村均有消费者通过京东进行以旧换新，其中大屏电视是首选，其他包括扫地机器人、烘干机等在内的519个家电家居品类成交额同比增长200%。

天猫方面也提到，自10月14日天猫家电现货开售，便带动家电品牌集体“狂飙”，首小时大家电整体成交额同比去年“双11”预售同期大涨765%；开售4小时，有471个家电品牌成交翻倍。空、冰、洗、电视、热水器、燃气灶和油烟机同比去年双11预售首日翻了4倍以上。

电商以外，家电线下零售卖场也加入了今年的“双11”家电狂欢。苏宁易购数据显示，从10月14日至11月11日，苏宁旗下门店客流量增长超6成，以旧换新销售同比增长247%，空、冰、洗以及视听类产品以旧换新增长超2倍，多品牌、品类创下近5年销售高峰。而诸如85寸大屏电视、嵌入式蒸烤一体机、健康新风空调和节能洗干一体机的销售分别同比增长155%、230%、195%和261%。此外，诸如家用投影仪和家用咖啡机的销售额增长分别达到了7倍和8倍，美的、海尔、海信等品牌的销售额均超过去年同期的2倍。

■ 财政部、税务总局、住房和城乡建设部联合发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》(财联社，2024/11/13)

11月13日，财政部、税务总局、住房和城乡建设部联合发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，明确多项支持房地产市场发展的税收优惠政

策。家庭唯一和第二套住房不超过140平方米统一按1%税率缴纳契税；城市取消普通住宅标准后购房满2年再销售免征增值税。此外，此次调整将各地区土地增值税预征率下限统一降低0.5个百分点。调整后，东部地区为1.5%，中部和东北地区为1%，西部地区为0.5%。

■ 房价回稳迹象初显，10月70城房价上涨城市数上扬(财联社，2024/11/15)

统计局公布的全国70城房价数据显示，2024年10月，新房价格环比上涨城市数量为7个，较上月增加4城；下跌城市有63个，下跌城市个数占比约90%；二手房价格方面，有8城房价环比上涨，环比上涨城市个数创自2023年6月以来新高。

具体来看，新房价格方面，10月70城新房价格环比降幅为0.51%，跌幅较上月收窄0.19个百分点。其中，一线城市新房价格环比下降0.2%，降幅比上月收窄0.3个百分点；二、三线城市环比均降0.5%，降幅均较上月收窄0.2个百分点。二手房方面，70城二手房价格边际改善的趋势显著。10月70城二手房价格环比下降0.48%，跌幅较上月收窄0.45个百分点。

■ 1-10月份全国房地产开发投资86,309亿元，同比下降10.3%（国家统计局，2024/11/15）

统计局数据显示，1—10月份，全国房地产开发投资86,309亿元，同比下降10.3%；其中，住宅投资65,644亿元，下降10.4%。1—10月份，新建商品房销售面积77,930万平方米，同比下降15.8%，其中住宅销售面积下降17.7%。新建商品房销售额76,855亿元，下降20.9%，其中住宅销售额下降22.0%。

■ 明年家电以旧换新政策到底会延续吗？发改委表态(中国家电网，2024/11/22)

11月19日，国家发展改革委举行11月份新闻发布会。国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人 李超表示，9月以来我国多项经济指标边际改善，10月份主要经济指标进一步好转。提及“两新”政策落实情况，李超表示，“两新”工作开展以来，国家发展改革委加强统筹协调，截至目前，已经推动各方面出台实施细则近300项。在“换新”政策的推动下，家电销售不断回暖，从数据看，10月份家用电器和音像器材类销售额同比增长近40%；消费者更青睐节能产品，初步统计，在“换新”活动中一级能效家电销售额占比高达90%。

对于大家关心的“两新”政策下一步安排，李超表示，一方面，我们将开展加力支持“两新”政策效果评估，总结延续好的经验做法；另一方面，我们将研究提出未来继续加大支持力度、扩大支持范围的政策举措，待履行相关程序后适时公开发布，持续以“两新”政策推动群众受益、企业获利、经济向好。

■ AWE出海：邀约东南亚经销商参加AWE2025（中国家电网，2024/11/21）

2024年11月18日，香港All Value Insight Data简称(AVI数据)下属越南AVI数据公司与越南工商总会(VCCI)联合在越南胡志明市统一宫举办了“首届中越消费电子行业高峰论坛”。

在此次峰会上，AWE项目团队负责人刘橙向与会嘉宾隆重介绍了AWE的盛况，并分享通过AWE观察到的家电市场发展趋势。同时，她还向越南等东南亚地区的经销商发出真诚邀请，相约明年上海AWE2025。她表示，将对受邀参加AWE的海外经销商做好全方位的对接服务，既要帮助参加AWE的国内展商对接海外买家，也将安排海外买家与AWE展商进入面对面深入交流的机会，同步服务好展商和买家，进一步提升AWE的商业价值。

在AVI的支持下，AWE已与越南工商总会方面的相关负责人达成了初步合作意向，接下来将会与东南亚其他国家的商协会建立联系，进一步落实这些区域的核心经销商的邀请。海外买家的增加和扩容也将是AWE2025的一大突破和亮点。

■ 美的集团将获得东芝电梯中国控股权(中国家电网，2024/11/22)

11月21日，美的集团宣布，子公司海南美的楼宇科技有限公司与东芝电梯株式会社（简称“东芝电梯”）签署了股权认购协议，将收购股份并加入东芝电梯与其士国际集团有限公司在中国的电梯合资公司（东芝电梯(中国)有限公司及东芝电梯(沈阳)有限公司，统称为“东芝电梯中国”）。交易完成后，美的将获得东芝电梯中国控股权，预计交易将在2024年第四季度完成。

4. 公司重要资讯

■ 长虹美菱：关于收购合肥长虹实业有限公司股权暨关联交易的进展公告（2024/11/21）

近日，公司及子公司物联科技与转让方已签订《股权转让协议》，并已完成本次交易的股权转让款支付。2024年11月20日合肥实业已办理完成公司股东变更的工商变更登记手续，并取得安徽省合肥市经济技术开发区市场监督管理局出具的《登记通知书》。

本次变更后，公司直接持有合肥实业99%的股权，公司下属全资子公司物联科技持有合肥实业1%的股权，合肥实业成为公司合并表范围内的全资子公司。

■ 海信家电：关于变更董事长、财务负责人及调整董事会专门委员会的公告（2024/11/21）

公司于11月21日收到本公司董事长代慧忠先生提交的书面辞任报告，代慧忠先生因达到退休年龄并结合个人意愿，申请辞去本公司董事长职务，同时辞去本公司第十二届董事会ESG委员会主席、战略委员会主席及委员职务。代慧忠先生辞任上述职务后，不会影响本公司董事会的正常运行，辞任申请自送达本公司董事会之日起生效，辞任后，代慧忠先生将继续在本公司担任董事职务，以及第十二届董事会提名委员会委员、ESG委员会委员职务。代慧忠先生未持有本公司股份。

本公司于11月21日召开第十二届董事会2024年第四次临时会议，审议通过了《关于

选举高玉玲女士为本公司第十二届董事会董事长的议案》《关于选举高玉玲女士为本公司第十二届董事会ESG委员会主席的议案》《关于选举高玉玲女士为本公司第十二届董事会战略委员会委员及主席的议案》，上述任期自本次董事会决议之日起至第十二届董事会届满。

■ **比依股份:关于拟对外投资设立全资子公司的公告（2024/11/20）**

2024年11月20日，浙江比依电器股份有限公司召开了第二届董事会第十八次会议，审议通过了《关于拟对外投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金200万元人民币投资设立全资子公司，并授权公司管理层具体办理子公司设立的各项工作。

公司本次设立全资子公司是基于公司发展的实际需要，为公司海外产能基地的顺利运行提供必要的进出口贸易代理。公司二级子公司富浩达（泰国）有限公司作为公司在泰国布局的生产基地，目前该基地工程建设已进入收尾阶段，并同步开始机器设备进场调试的前期工作，预计将于明年一季度投产试用。该基地的布局，能为公司进一步开拓东南亚市场及有效应对国际贸易风险发挥重大作用。为保障该生产基地的有效运行并积极响应国内总部的订单交付需求，公司本次设立全资子公司，将基于上述需求开展相关进出口业务。

■ **极米科技:关于自愿披露全资子公司收到客户的开发定点通知公告（2024/11/14）**

极米科技股份有限公司的全资子公司宜宾市极米光电有限公司（简称“宜宾极米”）于近日收到某国内知名汽车主机厂（基于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的开发定点通知，宜宾极米将成为该客户车载投影仪的开发定点供应商，为其项目供应智能座舱显示产品。宜宾极米将严格按照客户的订单需求，在规定时间内完成指定产品的开发、试验验证、生产准备与交付工作。

5. 行业观点

维持对行业的标配评级。国内市场上，新一轮国补叠加双 11 刺激，家电市场狂欢。双 11 结束后，京东、天猫等线上平台以及苏宁等线下市场都公布捷报。据国家统计局，2024 年 1-10 月，我国家用电器和音像器材类商品零售额累计 7,907.70 亿元，同比增长 7.8%，其中 9 月、10 月家用电器和音像器材类商品零售类值当月同比分别增长 20.5% 和 39.2%，家电行业需求显著回暖。四季度作为国内传统消费旺季，在以旧换新补贴持续刺激下，消费市场有望持续复苏，拉动国内经济增长。国际市场方面，2024 年 1-10 月，中国家电出口金额 5,953.49 亿元，同比增长 16.1%，领先全国出口整体 9.4 个百分点。四季度，海外迎来黑五购物节和圣诞节，同时特朗普倡议加征关税，可能会导致美国进口商囤货，预计欧美等地区补库过程将持续进行，短期我国家电出口将保持强势。建议关注受益于以旧换新政策且全球化布局完善的家电头部企业，如：美的集团（000333）、海尔智家（600690）、海信视像（600060）、三花智控（002050）等。

表 2：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
000333	美的集团	家电龙头企业，全球化布局完善，C 端业务保持良好增长。公司业务多元化持续加深，新能源及工业、智能建筑科技、机器人与自动化业务共同推动 B 端业务成长。
600690	海尔智家	公司系白电龙头之一，深耕家电产业链，坚持品牌全球化、高端化、生态化，持续推进全链路数字化转型，盈利能力具备进一步提升空间。
600060	海信视像	公司是国内显示行业龙头，境外市场规模持续扩张。公司产品结构升级持续完善，高端显示和全球大尺寸加速发展。
002050	三花智控	公司为冷配龙头，电子膨胀阀全球占比第一，制冷业务受益于以旧换新，汽零业务增速有望修复改善，机器人产业化进程加速。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）宏观经济波动风险

上述部分家电公司的产品销售覆盖全球，其市场需求受经济形势和宏观调控的影响较大。目前乌克兰与俄罗斯之间动荡未定，若战争扩大导致全球经济出现重大波动，国内外宏观经济或消费需求增长出现放缓趋势，则这些公司所处的相关市场增长也将随之减速，从而对于公司产品销售造成影响。

（2）贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险

由于“逆全球化”思潮再次兴起和贸易保护主义日趋严重，中国的出口面临着更多不确定不稳定的因素。部分核心市场的贸易壁垒和摩擦，影响短期出口业务和中长期市场规划和投入。贸易中的政治和合规风险加剧，主要表现为各种强制的安全认证、国际标准要求、产品质量及其管理体系的认证要求、节能要求及日趋严格的环保要求与废旧家电的回收等要求，及某些国家、地区实施的反倾销措施引起的贸易摩擦，加重了家电企业的经营成本，对企业的市场规划和业务拓展带来新的挑战。

（3）行业竞争加剧导致的价格战风险

大多家电品类充分竞争、产品同质化较高，近年来行业集中度呈现提升态势，个别子行业因供需失衡形成的行业库存规模增加可能会导致价格战等风险。

（4）上游原材料价格波动风险

大多家电产品的主要原材料为各种等级的铜材、钢材、铝材和塑料等，且家电制造属于劳动密集型行业，若原材料价格出现较大增长，或因宏观经济环境变化和政策调整使得劳动力、水、电、土地等生产要素成本出现较大波动，将会对公司的经营业绩产生一定影响。目前乌俄谈判结果未定，大宗商品价格大幅上行的风险加大，将会对家电行业经营成本造成负面影响。

（5）政策变动风险

家电行业与消费品市场、房地产市场密切相关，宏观经济政策、消费投资政策、房地产政策以及相关的法律法规的变动，都将对产品需求造成影响，进而影响公司产品销售。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn