

目录

| | |
|------------------------------|----|
| 边际形势：出口逐步修复，外销具备较好基础 | 6 |
| 家电整体：品类结构稳定，逐步企稳回升 | 6 |
| 细分品类：大家电恢复较快增长，小家电有所分化 | 7 |
| 海外市场：全球机遇广阔，需求平稳复苏 | 12 |
| 长期空间：星辰大海，大有可为 | 12 |
| 短期需求：欧美库存去化，动销向好 | 14 |
| 品牌出海：龙头厚积薄发，自主品牌崛起 | 16 |
| 关税：受影响有限，不改出海竞争力 | 26 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1：家电出口总额占整体出口比例基本维持在 2%以上 | 6 |
| 图 2：出口整体同比处于底部回升阶段 | 6 |
| 图 3：家电出口 2023 年 3 月份开始改善并持续回暖 | 6 |
| 图 4：家电细分品类销售额出口占比较为稳定 | 7 |
| 图 5：2023 年 7 月前多数品类销售额同比增速转正且保持较好态势 | 7 |
| 图 6：空调出口额及增速 | 8 |
| 图 7：空调分区域出口额同比增速 | 8 |
| 图 8：冰箱出口额及增速 | 8 |
| 图 9：冰箱分区域出口额同比增速 | 8 |
| 图 10：洗衣机出口额及增速 | 8 |
| 图 11：洗衣机分区域出口额同比增速 | 8 |
| 图 12：电视出口额及增速 | 9 |
| 图 13：电视分区域出口额同比增速 | 9 |
| 图 14：吸尘器出口额及同比增速 | 9 |
| 图 15：吸尘器分区域出口额同比增速 | 9 |
| 图 16：家用电动器具分区域出口额同比增速 | 10 |
| 图 17：电热加热类等分区域出口额同比增速 | 10 |
| 图 18：烤面包器分区域出口额同比增速 | 10 |
| 图 19：电咖啡机或茶壶分区域出口额同比增速 | 10 |
| 图 20：2010-2022 年中国家用电器各细分领域外销业务收入平均占比 | 11 |
| 图 21：中国家用电器各细分领域代表性上市公司 2022 年海外收入占比 | 11 |
| 图 22：全球家电分品类市场规模（亿元） | 12 |
| 图 23：全球家电分区域市场规模（亿元） | 12 |
| 图 24：海外龙头大白电品类在部分市场份额表现（单位：%） | 13 |
| 图 25：惠而浦分季度利润情况 | 14 |
| 图 26：伊莱克斯分季度利润情况 | 14 |

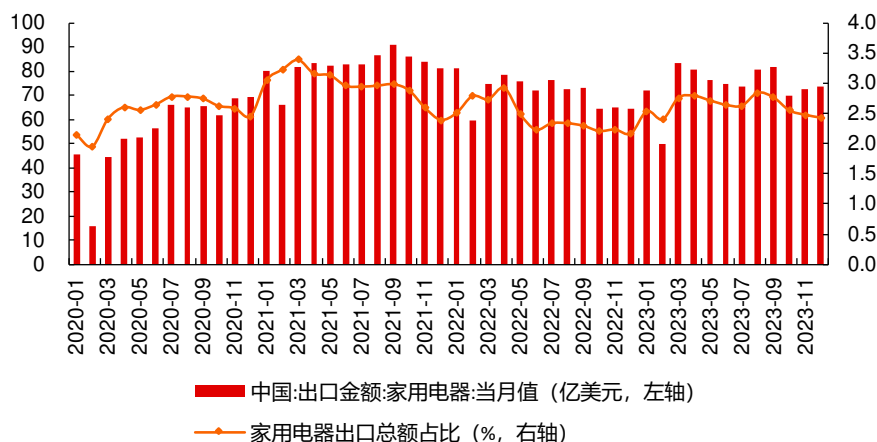
| | |
|--|----|
| 图 27: 美国批发商与零售商库销情况比情况 | 15 |
| 图 28: 美国零售额同比增速 | 15 |
| 图 29: 欧盟零售销售指数同比增速 | 15 |
| 图 30: 印尼与日本零售相关指标增速 | 16 |
| 图 31: 惠而浦各区域市场营收增速 | 16 |
| 图 32: 美的外销业务收入及增速 | 17 |
| 图 33: 美国 U 型窗机是本土化研发较为成功的产品之一 | 17 |
| 图 34: 美的在不同市场的主推品牌策略 | 17 |
| 图 35: 海尔智家外销收入与增速 | 18 |
| 图 36: 海尔洗衣机与冰箱已经在全球具备较强份额优势 (2023A) | 18 |
| 图 37: 海信视像外销收入及增速 | 19 |
| 图 38: 海信视像在各市场市占率 | 19 |
| 图 39: 海信视像 ULEDX 电视 65U8H 在关键显示指标上画质表现优于部分 OLED 电视 | 21 |
| 图 40: 石头在美国谷歌搜索特定热度超过 iRobot | 25 |
| 图 41: 石头在德国谷歌上搜索热度领先地位稳定 | 25 |
| 图 42: 部分家电品类对美国出口额占整体出口额比重 | 26 |
| 图 43: 部分家电品类对美国出口额增速 | 26 |
| 图 44: 部分家电品类在美加征关税期间出口美国销售额同比增速 | 27 |
| 图 45: 主要家电出口龙头外销毛利率水平 | 28 |
| 图 46: 黑电与白电主要原材料价格 | 28 |
| 图 47: 美加征关税期间主要家电出口龙头 PE (TTM) 估值水平 | 29 |
| | |
| 表 1: 2023 年全球主要市场主要家电品类情况 | 12 |
| 表 2: 海尔智家全球化品牌集群 | 18 |
| 表 3: 海信视像在全球主要市场销售实现较好突破 | 19 |
| 表 4: 2023 年 10 月中国跨境电商品牌影响力榜单 | 22 |
| 表 5: 安克创新主要产品品类及市场份额 | 23 |
| 表 6: 石头 2024CES 发布产品功能相对领先 | 23 |
| 表 7: 石头科技在美亚高于 500 美元价格段表现排名表现明显领先 | 25 |
| 表 8: 美国加征关税时间与涉及家电品类 | 26 |
| 表 9: 部分家电龙头上一轮美加征关税期间表现 | 27 |

边际形势：出口逐步修复，外销具备较好基础

家电整体：品类结构稳定，逐步企稳回升

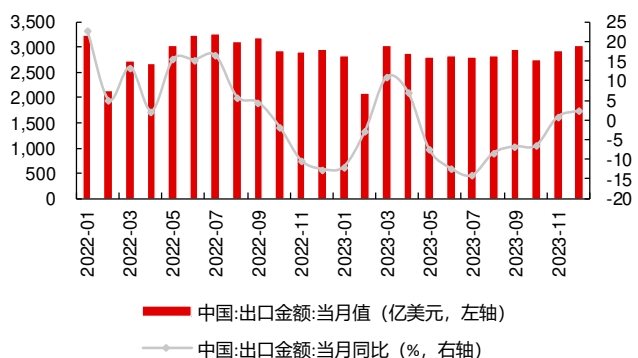
家电板块占我国整体出口比例基本维持在 2% 以上，2023 年 3 月起，家电出口数据持续回暖，增速快于整体出口。家电行业整体情况来看，2021/2022/2023 年家电出口额分别达到 987.62/856.60/888.76 亿美元，在出口总额中占比达到 2.94%/2.42% 和 2.63%，基本稳定在 2% 以上。中国整体出口同比增速自 2023 年 7 月份开始回升，2023Q1~Q4 同比分别达到 -1.89%/-4.88%/-9.92% 和 -1.19%。家电出口则自 2023 年 3 月开始逐步回暖，2023 年全年同比增速达到 3.75%，分季度看 2023Q1~Q4 同比增速分别为 -4.56%/2.25%/6.59%/11.51%，主因 2023 年中期以来海外去库存基本结束，进入补库周期，需求逐渐恢复。

图 1：家电出口总额占整体出口比例基本维持在 2% 以上¹



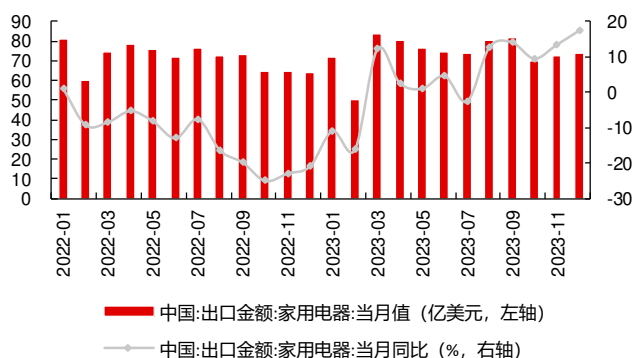
资料来源：Wind，海关总署

图 2：出口整体同比处于底部回升阶段



资料来源：Wind，海关总署

图 3：家电出口 2023 年 3 月份开始改善并持续回暖



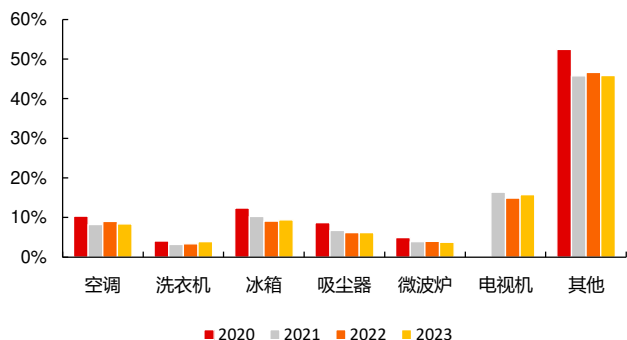
资料来源：Wind，海关总署

细分品类来看，各细分项年度出口占家电出口整体比例比相对稳定，2023 年以来各品类增速逐步回升。出口品类结构方面，空调/洗衣机/冰箱/吸尘器/微波炉/电视机占比过去

¹ 本篇报告所引用海关数据均为美元口径，下同

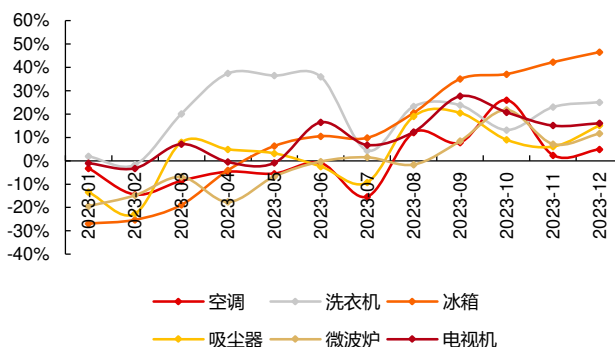
3年平均分别达到8.51%/3.47%/9.59%/6.38%/3.88%/15.67%，2023年出口额度分别达到74.25/34.43/83.55/54.91/33.36/139.88亿美元，结构较为稳定。增速方面，主要细分品类在2023年7月份前后同比转正并保持良好态势，与家电整体出口表现趋势一致，其中洗衣机与冰箱率先回暖，并持续保持较快增长。

图 4：家电细分品类销售额出口占比较为稳定



资料来源：Wind，海关总署

图 5：2023 年 7 月前后多数品类销售额同比增速转正且保持较好态势



资料来源：Wind，海关总署

细分品类：大家电恢复较快增长，小家电有所分化

白电：冰洗恢复较快，空调逐步修复

空调品类：整体出口额自2023年7月以后增速逐步回正，结合海关总署增速看，拉美与非洲、大洋洲等增速较快，欧美则仍有压力。根据产业在线数据，2023年空调出口区域中，亚洲/北美洲/欧洲/拉美/非洲/大洋洲出口额占比分别为42.5%/11.9%/17.9%/19.0%/7.9%/0.8%。

冰箱品类：整体出口额2023年5月开始增速逐步转正，进入8月后持续维持较高增速，其中大洋洲与北美增速回正时间点略慢于其他地区，近几个月各地区出口均保持较快增长趋势。根据产业在线，2023年冰箱出口区域中，欧洲/亚洲/北美/南美/非洲/大洋洲出口额占比分别为29.3%/27.2%/19.9%/11.5%/9.0%/3.1%。

洗衣机品类：整体出口额2023年3月以来增速快速回正且此后持续保持较快增长，除亚洲恢复较慢外其他区域均保持较快增长。海关总署分区域加总来看，亚洲/欧洲/非洲/拉美/北美/大洋洲出口额占比分别为42.8%/27.8%/5.6%/10.9%/10.0%/3.0%。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/248114043012006040>