热点聚焦 | 家电以旧换新补贴延续，能否再谱华章？

2024 年 7 月 25 日，发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，发改委向地方牵头安排 1500 亿元超长期特别国债资金，涵盖六大品类：国三及以下柴油重卡、农机、公交车、地方消费品、汽车、家电，涉及资金按照总体 9:1 的原则实施央地共担，东部、中部、西部地区中央财政承担比例分别为 85%、90%、95%，各省级财政严格按比例安排配套资金并严格执行相关领域支持标准。回收端新增废弃电器电子产品处理的中央专项支持处理基金规模 75 亿元，同时按照发改环资 1104 号文发布家电以旧换新实施细则，明确各地简化补贴审核流程、加大政策宣传，采取支付立减等方式，让真金白银的优惠直达消费者。

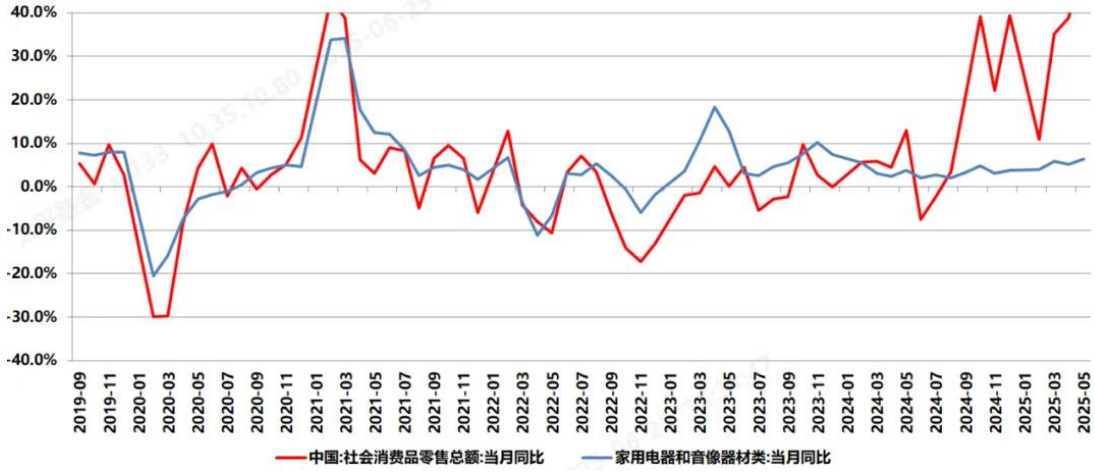
根据商务部数据，截至 2024 年 12 月 31 日，第一轮家电以旧换新消耗中央补贴资金超 456 亿元，共计超 3600 万名消费者通过以旧换新购买家电产品牌超 5600 万台（我国家电合计保有量超 30 亿台），带动终端销售额超 2400 亿元，根据统计局数据，社会消费品零售额之家用电器和音像器材类在 2024 年 9 月、10 月、11 月、12 月单月分别同比增长+21%、+39%、+22%、+32%，而同期的社会消费品零售总额分别同比增长+3%、+5%、+3%、+4%，家电销售增长遥遥领先其他各类消费品，以旧换新成效斐然。

那么，市场仍可能有疑虑，去年四季度在补贴的支撑下，家电销售取得了不错的表现，那么今年的补贴力度如何，家电行业的景气度又能否维持高位呢？

发改委 1 月 8 日召开加力扩围实施两新政策发布会，涉及家电表述整体定调积极：2025 年家电补贴品类从原有 8 大类（冰箱、洗衣机、空调、电视、热水器、燃气灶、油烟机、电脑）扩容至 12 大类，新增囊括微波炉、洗碗机、电饭煲、净水器。此外，空调品类从 2024 年的最多补贴 1 件大幅提升至最多补贴 3 件，顺应一户多机属性，单件

最高补贴比例维持在 20%和单件不超过 2000 元，2024 年享受过补贴的消费者，2025 年如购买同类产品，将继续享受补贴。简化操作流程，线上线下各渠道均可享受，更利于品类布局最全、能效标准最高、渠道纵深最完备的家电龙头企业获取更多市场份额，且补贴利于延续家电产品的结构升级。

那么 2025 年以来的家电销售情况如何呢？根据国家统计局数据，从社会消费品零售额来看，2025 年 1-5 月家用电器及音像器材类社零额+30.2%，显著高于社零总额的+6.4%，从节奏上看，2024 年国补从 9 月开始，全国面执行时恰错过空调旺季，2025 年则是从 1 月开始无缝接续，结合普遍处于历史低位的渠道库存，有力支撑了 2025 年年初以来家电销售的良性增长。



数据来源：国家统计局

从补贴的情况来看，消费品及设备换新总补贴为 3000 亿元，截止目前，超长期国债已经下发的额度为 1620 亿元，截止目前，1620 亿元中家电所占 2025 年第一批国补额度超 500 亿元，占比超 31%，合计带动终端家电产品的销售额超 2600 亿元。大幅超出原定两新六大类平均分配的比例 17%（国补六大类：国三及以下柴油重卡、农机、公交车、地方消费品、汽车、家电），家电恰逢上一轮家电下乡进入密集换机周期、

补贴门槛低、单价低、保有量高（家电超 30 亿台、乘用车 2.5 亿台），家电相对其他品类在抢占两新补贴总配额上更具优势。

根据产业在线发布的 7-9 月白电排产数据：

7 月排产：空调内销+8.1%、自产业在线（下同）前次预测的+22.8%存在下修，冰箱内销+3.2%，自前次预测的+7%下修，洗衣机内销-4.6%，自前次预测的-0.2%下修。空调外销-16.3%，较前次预测的-16.9%基本持平，冰箱外销-4.9%，较前次预测的-4.5%下修，洗衣机外销-3.8%，较前次预测的+4.5%下修。

8 月排产：空调内销-19.2%、自产业在线（下同）前次预测的-9.2%存在下修，冰箱内销-5.5%，自前次预测的+1.0%下修，洗衣机内销-6.9%，自前次预测的+0.8%下修。空调外销-8.3%，较前次预测的-6.6%下修，冰箱外销-7.9%，较前次预测的-10.9%上修，洗衣机外销+1.2%，较前次预测持平。

9 月排产：空调内销-7.8%，冰箱内销-3.5%，洗衣机外销-3.6%。空调外销-16.6%，冰箱外销-4.1%，洗衣机外销+11.3%，整体外销仍延续抢出口效应退坡的影响。

随着家电行业的新一轮补贴到位，龙头企业能否延续较好增长、再谱华章？让我们拭目以待。

（作者**项韬**为太平基金研究部研究员）