

家用电器

社零点评：3月社零+3.1%，可选品类复苏趋势延续——24W16周观点

投资要点：

➤ 3月社零+3.1%，可选品类复苏趋势延续，家电、服饰表现靓丽

3月社会零售额实现3.9万亿元，同比+3.1%，增速相较于1~2月略有放缓。3月可选消费中家用电器同比+5.8%，延续1~2月增长；服装鞋帽同比+3.8%，较1~2月提升1.9Pct。而金银珠宝、化妆品等同比增速相较于1~2月有所放缓。各类目出现明显的分化趋势，预计一方面系去年同期部分可选品基数普遍抬升影响，另一方面契合当前消费的结构特征。随着“以旧换新”等政策的持续落实、以及创新对消费品供给侧带来的变革，商品消费需求有望继续改善，消费品行业估值也有望持续修复。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅为5.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别+7.1%/+4.8%/+1.6%/+6.3%。原材料价格方面，LME铜、LME铝、塑料价格环比上周分别+3.69%、+8.29%、+1.23%。

本周纺织服装板块涨跌幅-4.14%，其中纺织制造涨跌幅-2.70%，服装家纺涨跌幅-3.36%。本周328级棉现货17014元/吨（-1.01%），美棉CotlookA 87.35美分/磅（-4.43%），内外棉价差1432元/吨（+61.26%）。

➤ 投资建议

家电：1) 关注中国家电品牌出海冲击全球龙头大趋势，叠加以旧换新政策助力内需修复，建议关注已在海外有较多布局的大家电龙头**海尔智家、美的集团、海信视像、TCL电子**，以及积极发力出海东南亚蓝海市场的小家电**飞科电器、小熊电器**、发力出海欧美且低基数持续修复的**极米科技**、全球小家电制造龙头&擅长爆款研发与营销的**新宝股份**等；2) 中国扫地机品牌在全球产品力优势已在份额提升中持续体现，叠加全球扫地机均处于渗透率提升的早期阶段，建议积极关注**石头科技、科沃斯**；3) 银发经济下建议关注定位中高端品质生活的**苏泊尔、九阳股份**等；4) 工具板块去库存基本结束迎来补库周期，若美联储后续开启降息周期则有望展现出更大弹性，建议关注手工工具龙头**巨星科技**、电动工具龙头**创科实业**，以及OPE龙头**泉峰控股、格力博**。

服饰：随着海外终端动销改善切换至主动补库，出口订单环比持续改善。国内服饰消费延续弱复苏趋势，24H2低基数效应，有望支撑优质流水兑现与提振板块估值。建议把握三条主线：1) 制造出口链基本面拐点，代工龙头产能规模与经营质量优势领先，业绩稳定性提高估值安全边际，建议关注**申洲国际、华利集团**。2) 公司自身具备Alpha属性或处于品类、客户拓展阶段，β修复下业绩弹性较大标的，建议关注**新澳股份、伟星股份、台华新材**。3) 仍然看好运动服饰中长期成长性与估值修复，建议关注流水增长亮眼、订货反馈良好的**361度**。

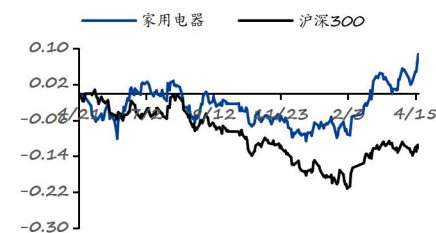
宠物：关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

➤ 风险提示

原材料涨价；需求不及预期；汇率波动

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：**谢丽媛(S0210524040004)**
xly30495@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、21H1 嵌入式厨电市场增长态势良好，其中嵌入式一体机增速领先——2021.08.15
- 2、21Q2 公募基金家电板块配置简析——2021.08.06
- 3、行业否极泰来，底部布局正当时——2021.08.02



正文目录

1 3月社零+3.1%，可选品类弱复苏趋势延续	3
2 周度投资观点	4
3 行情数据	5
4 各板块跟踪	7
5 行业新闻	9
6 上游跟踪	9
6.1 家电原材料价格、海运走势	9
6.2 房地产跟踪数据	10
6.3 纺织原材料价格跟踪	12
7 风险提示	12

图表目录

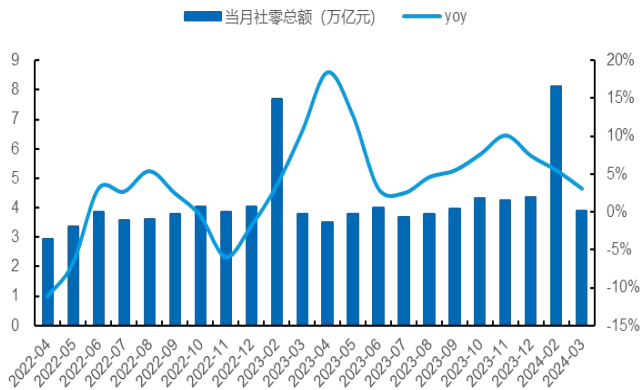
图表 1: 我国当月社零销售额及同比 (万亿元, %)	3
图表 2: 我国累计社零销售额及同比 (万亿元, %)	3
图表 3: 各消费品类销售额当月同比	4
图表 4: 家电及细分板块周涨跌幅	5
图表 5: 家电及细分板块指数走势	5
图表 6: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	5
图表 7: 纺织服装及细分板块指数走势	5
图表 8: 家电重点公司估值	6
图表 9: 纺织服装重点公司估值	7
图表 10: 宠物重点公司估值	7
图表 11: 白电板块重点公司销售数据跟踪	7
图表 12: 小家电板块公司销售数据跟踪	8
图表 13: 厨电板块公司销售数据跟踪	8
图表 14: 小家电板块公司销售数据跟踪	9
图表 15: 铜铝价格走势 (美元/吨)	9
图表 16: 塑料价格走势 (元/吨)	9
图表 17: 钢材价格走势 (1994年4月=100)	10
图表 18: 美元兑人民币汇率走势	10
图表 19: 海运运价指数	10
图表 20: 面板价格走势 (美元/片)	10
图表 21: 累计商品房销售面积 (亿平方米)	10
图表 22: 当月商品房销售面积 (亿平方米)	10
图表 23: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)	10
图表 24: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)	10
图表 25: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)	11
图表 26: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)	11
图表 27: 累计房屋施工面积 (亿平方米)	11
图表 28: 30大中城市成交面积 (万平方米)	11
图表 29: 328棉现价走势图 (元/吨)	12
图表 30: CotlookA 指数 (美元/磅)	12
图表 31: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)	12
图表 32: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)	12
图表 33: 长绒棉价格走势图 (元/吨)	12
图表 34: 内外棉价差走势图 (元/吨)	12



1 3月社零+3.1%，可选品类复苏趋势延续

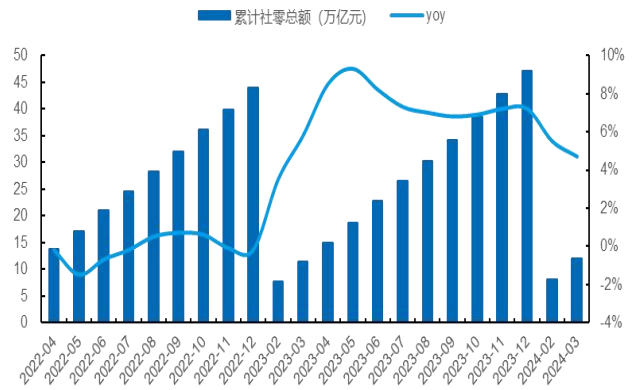
3月社零表现稳健。本周国家统计局发布2024年3月我国社零数据，3月社会零售额实现3.9万亿元，同比+3.1%，增速相较于1~2月有所放缓。1~3月社会零售额累计实现12.03万亿元，同比+4.7%。社零表现相对平稳。

图表 1: 我国当月社零销售额及同比 (万亿元, %)



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 2: 我国累计社零销售额及同比 (万亿元, %)



来源: iFind, 华福证券研究所

必选韧性整体更强，可选品类中体育、书报杂志、家电、服饰表现靓丽。分品类来看，3月大部分消费品呈现正增长，其中3月必选品类同比增速相较于1~2月均有所上升，粮油食品同比+11%，相较于1~2月+2Pct；日用品同比+3.5%、环比增速转正。3月可选消费中体育娱乐同比+19.3%，书报杂志同比+10.7%，体现出明显的居民对户外运动、情绪消费的偏好；家用电器同比+5.8%，低基数下有明显修复，伴随以旧换新政策，后续有望进一步提升；服装鞋帽同比+3.8%，在基数不低的情况下相较1~2月增速进一步提升，同样是居民对情绪消费的需求提升以及受益户外运动等，随着天气转暖换季、户外运动进一步兴起，有望持续受益。而金银珠宝、化妆品等同比增速相较于1~2月有所放缓。各类目出现明显的分化趋势，预计一方面系去年同期部分可选品基数普遍抬升影响，另一方面契合当前消费的结构特征。

实施扩大内需战略，持续激发有潜能的消费。据人民网报道，2024年政府工作报告对实施扩大内需战略、促进消费稳定增长等作出相关部署，强调围绕新型消费发力，从需求侧入手培养新消费群体，从供给侧改革入手提供更多消费品和消费形式，培育壮大新型消费，不断释放消费潜力。我们预计随着“以旧换新”等政策的持续落实、以及创新对消费品供给侧带来的变革，商品消费需求有望继续改善，消费品行业估值也有望持续修复。



图表 3: 各消费品类销售额当月同比

	粮油食品	服装鞋帽	化妆品	金银珠宝	日用品	体育娱乐	书报杂志	家用电器	家具类	建筑材料
2023-02	9.0%	5.4%	3.8%	5.9%	3.9%	1.0%	12.8%	-1.9%	5.2%	-0.9%
2023-03	4.4%	17.7%	9.6%	37.4%	7.7%	15.8%	14.0%	-1.4%	3.5%	-4.7%
2023-04	1.0%	32.4%	24.3%	44.7%	10.1%	25.7%	3.1%	4.7%	3.4%	11.2%
2023-05	-0.7%	17.6%	11.7%	24.4%	9.4%	14.3%	10.9%	0.1%	5.0%	14.6%
2023-06	5.4%	6.9%	4.8%	7.8%	-2.2%	9.2%	2.1%	4.5%	1.2%	-6.8%
2023-07	5.5%	2.3%	-4.1%	10.0%	-1.0%	2.6%	-2.8%	-5.5%	0.1%	-11.2%
2023-08	4.5%	4.5%	9.7%	7.2%	1.5%	-0.7%	0.7%	-2.9%	4.8%	-11.4%
2023-09	8.3%	9.9%	1.6%	7.7%	0.7%	10.7%	8.7%	-2.3%	0.5%	-8.2%
2023-10	4.4%	7.5%	1.1%	10.4%	4.4%	25.7%	-0.3%	9.6%	1.7%	-4.8%
2023-11	4.4%	22.0%	-3.5%	10.7%	3.5%	16.0%	4.6%	2.7%	2.2%	-10.4%
2023-12	5.8%	26.0%	9.7%	29.4%	-5.9%	16.7%	-3.6%	-0.1%	2.3%	-7.5%
2024-02	9.0%	1.9%	4.0%	5.0%	-0.7%	11.3%	3.7%	5.7%	4.6%	2.1%
2024-03	11.0%	3.8%	2.2%	3.2%	3.5%	19.3%	10.7%	5.8%	0.2%	2.8%

来源: iFind, 华福证券研究所

2 周度投资观点

看好可选消费修复逻辑。建议把握多条主线:

家电: 1) 全球格局变迁背景下, 关注中国家电品牌出海冲击全球龙头大趋势, 叠加以旧换新政策持续助力内需修复, 建议关注已在海外有较多布局的大家电龙头**海尔智家、美的集团、海信视像、TCL 电子**, 以及积极发力出海东南亚蓝海市场的小家电**飞科电器、小熊电器**、发力出海欧美且低基数持续修复的**极米科技**、全球小家电制造龙头&擅长爆款研发与营销的**新宝股份**等; 2) 中国扫地机品牌在全球产品力优势已在份额提升中持续体现, 叠加全球扫地机均处于渗透率提升的早期阶段, 建议积极关注**石头科技、科沃斯**; 3) 关注人口基数庞大、高收入高储蓄、正在进入退休潮的 60 后消费, 建议关注定位中高端品质生活的**苏泊尔、九阳股份**等; 4) 工具板块去库存基本结束, 美国成屋销售缓慢复苏背景下将迎来补库周期, 若美联储后续开启降息周期则有望展现出更大弹性, 建议关注手工具龙头**巨星科技**、电动工具龙头**创科实业**, 以及 OPE 龙头**泉峰控股、格力博**。

纺服: 我国纺织服装出口进入低基数区间, 随着终端动销改善切换至主动补库, 国际品牌客户订单逐渐改善。国内服饰消费延续弱复苏趋势, 2024 下半年低基数效应, 有望支撑优质流水兑现与提振板块估值。国内外零售复苏基调下建议把握三条主线: 1) 把握制造出口链基本面拐点, 代工龙头产能规模与经营质量优势领先, 业绩稳定性提高估值安全边际, 建议关注**申洲国际、华利集团**。2) 公司自身具备 Alpha 属性或处于品类、客户拓展阶段, β 修复下业绩弹性较大标的, 建议关注**新澳股份、伟星股份、台华新材**。3) 仍然看好运动服饰中长期成长性与估值修复, 建议关注流水增长亮眼、订货反馈良好的**361 度**。

宠物: 宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点, 稀缺优质属性突出,

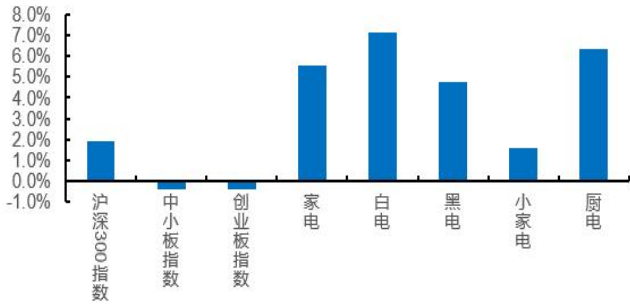


叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

3 行情数据

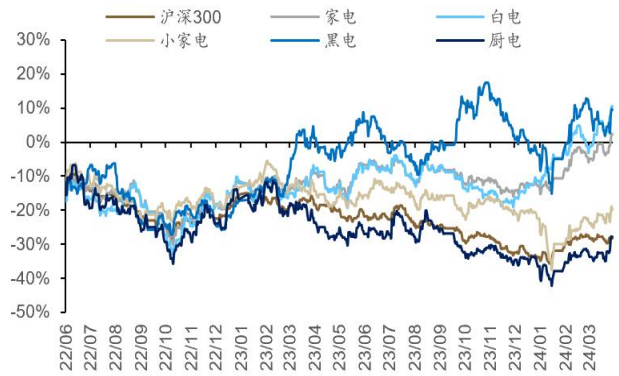
本周家电板块涨跌幅为 5.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别 +7.1%/+4.8%/+1.6%/+6.3%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料价格环比上周分别+3.69%、+8.29%、+1.23%。

图表 4: 家电及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

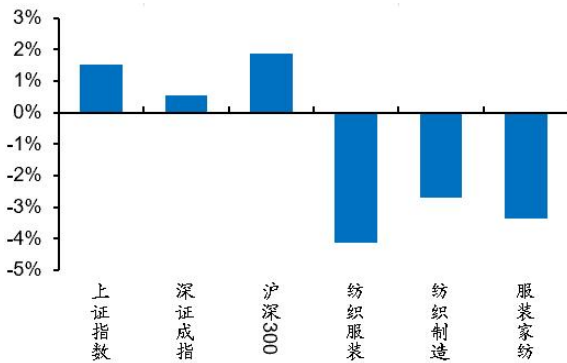
图表 5: 家电及细分板块指数走势



来源: iFinD, 华福证券研究所 (基期为 2022 年 1 月 1 日)

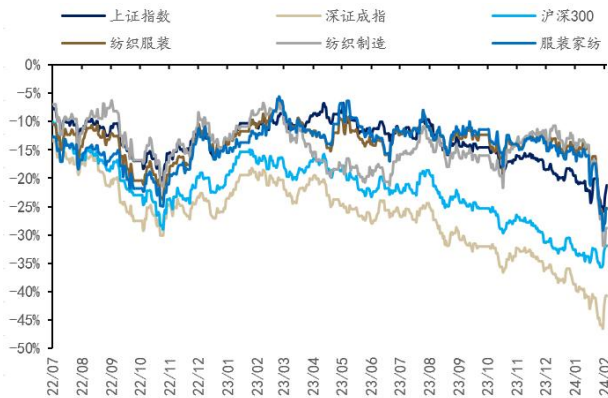
本周纺织服装板块涨跌幅-4.14%，其中纺织制造涨跌幅-2.70%，服装家纺涨跌幅-3.36%。本周 328 级棉现货 17014 元/吨 (-1.01%)，美棉 CotlookA 87.35 美分/磅 (-4.43%)，内外棉价差 1432 元/吨 (+61.26%)。

图表 6: 纺织服装及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 7: 纺织服装及细分板块指数走势



来源: iFinD, 华福证券研究所 (基期为 2022 年 1 月 1 日)



图表 8: 家电重点公司估值

家电行业重点公司估值																
	公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今 涨跌幅	归母净利润 (亿元)				归母净利润增速				PE			
					22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E
白电	美的集团	4,878	7.9%	28.1%	295.5	337.1	375.6	414.8	3%	14%	11%	10%	17	14	13	12
	格力电器	2,249	4.6%	24.2%	245.1	277.0	300.2	324.1	6%	13%	8%	8%	9	8	7	7
	海尔智家	1,813	8.4%	36.9%	147.1	169.4	194.3	218.2	13%	15%	15%	12%	12	11	9	8
	海信家电	337	5.2%	77.9%	14.3	28.3	32.7	37.6	48%	97%	15%	15%	23	12	10	9
厨电	老板电器	234	5.4%	13.4%	15.7	18.6	20.8	23.2	18%	18%	12%	11%	15	13	11	10
	火星人	72	22.4%	9.0%	3.1	3.9	4.6	5.3	-16%	3%	16%	14%	23	18	16	14
	浙江美大	65	5.3%	-0.5%	4.5	4.8	5.2	5.7	-32%	7%	8%	9%	14	13	12	11
	亿田智能	33	5.1%	-18.8%	2.1	2.3	2.6	2.9	0%	10%	14%	12%	16	14	12	11
	帅丰电器	27	5.1%	-2.5%	2.1	1.9	2.2	2.4	-13%	-9%	13%	11%	12	14	12	11
	华帝股份	57	4.3%	8.4%	1.4	4.9	5.7	6.4	-31%	240%	17%	13%	40	12	10	9
小家电	苏泊尔	488	6.5%	14.2%	20.7	21.9	23.8	26.0	6%	6%	9%	9%	24	22	21	19
	九阳股份	90	11.1%	-7.2%	5.3	5.0	6.5	7.6	-29%	5%	28%	12%	17	18	14	12
	小熊电器	89	3.2%	9.8%	3.9	4.5	5.1	5.8	36%	16%	14%	14%	23	20	17	15
	新宝股份	153	-1.0%	27.4%	9.6	9.1	10.7	12.0	21%	4%	15%	12%	16	17	14	13
	北鼎股份	31	6.5%	4.8%	0.5	0.9	1.1	1.3	-57%	81%	30%	17%	66	36	29	25
	极米科技	56	-3.5%	-28.7%	5.0	1.4	2.3	3.2	4%	-72%	64%	35%	11	40	24	18
	科沃斯	224	13.6%	-6.3%	17.0	8.9	12.5	14.9	-16%	-51%	59%	24%	13	25	18	15
	石头科技	493	7.8%	32.6%	11.8	20.8	23.9	27.7	-16%	72%	17%	17%	42	24	21	18
	飞科电器	222	1.8%	0.9%	8.2	10.6	12.3	14.2	28%	28%	16%	16%	27	21	18	16
	莱克电气	147	4.9%	15.2%	9.8	10.2	11.2	12.4	96%	3%	12%	14%	15	14	13	12
	荣泰健康	31	12.8%	6.9%	1.6	2.1	2.6	2.9	-31%	26%	22%	16%	19	15	12	11
黑电	海信视像	356	5.6%	30.4%	16.8	22.8	27.6	31.8	48%	27%	18%	16%	21	16	13	11
	创维数字	115	-3.1%	-36.5%	8.2	8.5	12.3	14.1	95%	3%	46%	14%	14	14	9	8
两轮车	春风动力	207	1.3%	34.7%	7.0	11.5	14.4	18.1	70%	64%	25%	26%	30	18	14	11
	钱江摩托	83	19.7%	26.7%	4.2	4.8	6.1	7.3	76%	14%	27%	19%	20	17	14	11
	爱玛科技	287	7.7%	33.0%	18.7	19.4	23.4	28.4	182%	4%	21%	21%	15	15	12	10
	涛涛车业	79	3.8%	18.2%	2.1	2.9	3.5	4.5	-15%	39%	22%	28%	38	27	22	18
电动工具	巨星科技	316	-2.3%	16.7%	14.2	17.4	20.6	24.6	12%	22%	18%	19%	22	18	15	13
	格力博	53	-11.3%	-37.5%	2.7	-0.4	4.7	6.1	-5%	-116%	1185%	31%	20	-	-	-
	泉峰控股	92	-1.0%	-24.2%	1.4	1.1	0.8	1.3	0%	-18%	-34%	77%	8	10	16	9
	创科实业	1862	-8.4%	9.1%	10.8	9.8	11.5	13.5	0%	-9%	18%	18%	22	24	21	18

来源: iFind、华福证券研究所; (采用 iFind 一致预测, 收盘日 2024 年 4 月 19 日)



图表 9: 纺织服装重点公司估值

纺织服装重点公司估值																
公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	归母净利润 (亿元)				归母净利润增速				PE				
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	
品牌服饰 A股	海澜之家	451	1.0%	26.7%	21.6	29.5	33.2	37.5	-13%	37%	13%	13%	21	15	14	12
	森马服饰	168	4.2%	8.1%	6.4	13.2	15.2	17.2	-57%	107%	15%	13%	26	13	11	10
	太平鸟	70	-15.3%	-13.1%	1.8	5.7	6.7	7.5	-73%	210%	18%	11%	38	12	10	9
	比音勒芬	169	2.0%	6.4%	7.3	9.6	11.9	14.4	17%	32%	24%	22%	23	18	14	12
	地素时尚	64	0.8%	1.8%	3.8	5.3	6.2	7.2	-44%	38%	17%	15%	17	12	10	9
	歌力思	28	-7.3%	-17.0%	0.2	1.7	3.2	3.9	-93%	743%	87%	20%	137	16	9	7
	富安娜	94	3.6%	25.9%	5.3	5.8	6.4	7.1	-2%	8%	11%	11%	18	16	15	13
	罗莱生活	82	-0.2%	6.1%	5.7	6.2	7.3	8.3	-20%	9%	17%	14%	14	13	11	10
水星家纺	47	-1.4%	24.1%	2.8	3.7	4.3	4.8	-23%	33%	15%	14%	17	13	11	10	
品牌服饰 港股	安踏体育	2374	-1.6%	10.6%	75.9	97.6	129.3	139.3	-2%	29%	32%	8%	28	22	17	15
	李宁	433	-11.9%	-19.9%	40.6	35.3	36.1	41.3	1%	-13%	2%	14%	10	11	11	9
	特步国际	120	-4.2%	3.2%	9.2	10.4	11.8	13.6	1%	13%	13%	16%	12	10	9	8
	361度	92	-3.9%	28.5%	7.5	9.5	11.4	13.4	24%	27%	20%	18%	11	9	7	6
	波司登	472	9.4%	23.1%	20.6	21.4	27.4	32.1	21%	4%	28%	17%	21	20	15	13
纺织制造 A股	百隆东方	86	3.6%	12.7%	15.6	6.3	8.4	9.4	14%	-60%	33%	12%	6	14	10	9
	健盛集团	42	0.2%	12.6%	2.6	3.1	3.7	4.2	57%	19%	17%	15%	16	13	12	10
	航民股份	92	-1.2%	0.3%	6.6	7.9	9.0	9.5	-1%	21%	13%	6%	14	12	10	10
	鲁泰A	38	-1.1%	-1.7%	9.6	6.8	7.7	8.1	177%	-30%	14%	5%	4	6	5	5
华利集团	782	6.4%	22.3%	32.3	37.3	43.2	49.1	12%	15%	16%	14%	24	21	18	16	
纺织制造 港股	申洲国际	1101	2.5%	8.9%	45.6	45.7	55.4	64.2	35%	0%	21%	16%	22	22	18	15

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 4 月 19 日)
注: 港股公司对应市值单位为亿港元, 归母净利润单位为亿元人民币。

图表 10: 宠物重点公司估值

宠物行业重点公司估值																
公司	市值 (亿元)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	归母净利润 (亿元)				归母净利润增速				PE				
				22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	22A	23E	24E	25E	
乖宝宠物	213	10.9%	33.9%	2.7	5.6	7.0	8.9	90%	109%	26%	27%	80	38	30	24	
中宠股份	75	4.8%	-3.1%	1.1	2.3	2.9	3.5	-8%	121%	22%	22%	71	32	26	22	
佩蒂股份	31	1.4%	-7.6%	1.3	0.4	1.4	1.7	112%	-68%	233%	29%	25	77	23	18	
天元宠物	23	2.6%	-15.8%	1.3	0.8	1.0	1.2	20%	-42%	35%	16%	18	30	22	19	
源飞宠物	23	-4.9%	-17.3%	1.6	1.4	1.6	1.8	16%	-10%	14%	13%	15	16	14	13	
路斯股份	10	-1.7%	-15.5%	0.4	0.9	1.1	1.3	42%	98%	27%	16%	23	12	9	8	
依依股份	23	-6.2%	-22.8%	1.5	1.3	1.7	2.0	32%	-16%	31%	18%	15	18	14	11	

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 4 月 19 日)

4 各板块跟踪

受春节错期影响, 2024 年 2 月家电零售端同比下滑, 1-2 月白电、黑电表现较好, 小家电表现平淡。

图表 11: 白电板块重点公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M02		24Q1		24M02		24Q1	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	-43%	-15%	-10%	1%	13%	4%	21%	5%
	洗衣机	-47%	-12%	-10%	4%	0%	0%	16%	8%
	空调	-71%	-22%	-45%	-10%	0%	3%	16%	3%
	洗碗机	111%	37%	-4%	23%	-23%	15%	20%	17%
卡萨帝	洗碗机	-41%	-27%	26%	-10%	-	-	-	-
美的	冰箱	-37%	3%	1%	7%	-6%	1%	30%	7%
	洗衣机	-45%	-16%	-28%	-14%	4%	-8%	8%	0%
	空调	-69%	9%	-18%	5%	16%	11%	78%	12%
小天鹅	洗衣机	-27%	-8%	38%	1%	-6%	-2%	29%	8%
格力	空调	-71%	1%	-33%	3%	-6%	6%	14%	2%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 12: 小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M02		24Q1		24M02		24Q1	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	电饭煲	17%	9%	-1%	13%	7%	24%	8%	15%
	料理机	-28%	-14%	-29%	-2%	-24%	-3%	-14%	-4%
	空气炸锅	-28%	-14%	-44%	-11%	-14%	-10%	-17%	-12%
	电水壶	-2%	2%	-22%	-4%	10%	1%	7%	-6%
	养生壶	11%	-7%	-22%	-10%	-20%	-8%	-8%	-10%
苏泊尔	电饭煲	27%	-2%	0%	2%	-11%	3%	-2%	4%
	料理机	-13%	-14%	-18%	-3%	-24%	-14%	-18%	-8%
	空气炸锅	-37%	3%	-41%	-1%	-33%	-6%	-28%	-11%
	电水壶	33%	-3%	-3%	-3%	-5%	8%	2%	6%
	养生壶	-2%	-5%	-25%	-4%	-29%	-10%	-20%	-11%
美的	电饭煲	6%	-9%	-13%	-2%	6%	-2%	20%	-2%
	空气炸锅	-17%	-4%	-29%	-9%	-12%	-18%	-3%	-21%
	电水壶	-15%	-2%	-28%	-2%	10%	-3%	9%	-7%
	养生壶	19%	2%	-7%	-5%	-8%	-28%	5%	-25%
小熊	电饭煲	-37%	4%	-45%	1%	-18%	1%	-10%	3%
	料理机	1%	24%	-23%	33%	-17%	-14%	-16%	-12%
	空气炸锅	-14%	13%	-50%	0%	-32%	-15%	-25%	-18%
	电水壶	24%	28%	-21%	30%	-30%	-6%	-23%	-10%
	养生壶	23%	-6%	11%	-7%	-17%	-19%	-15%	-18%
科沃斯	扫地机	-31%	13%	7%	14%	-45%	1%	-33%	2%
石头	扫地机	92%	8%	254%	9%	-6%	-5%	-9%	-1%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 13: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M02		24Q1		24M02		24Q1	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	-50%	4%	11%	6%	-27%	-7%	8%	-3%
老板	洗碗机	-59%	4%	6%	3%	-60%	3%	-27%	-1%
老板	集成灶	-11%	-6%	-	-	-	-	-	-
华帝	油烟机	-37%	3%	33%	1%	-27%	1%	4%	2%
华帝	洗碗机	-60%	13%	-12%	20%	105%	-3%	73%	2%
火星人	集成灶	-65%	6%	-7%	9%	-64%	26%	-22%	19%
美大	集成灶	-75%	6%	-24%	9%	-76%	2%	-33%	1%
帅丰	集成灶	-73%	24%	-83%	28%	-88%	-9%	-65%	-8%
亿田	集成灶	-62%	18%	354%	-1%	-77%	16%	-48%	10%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所



图表 14: 小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M02		24Q1		24M02		24Q1	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	-25%	5%	9%	18%	-13%	27%	22%	29%
小米	彩电	18%	8%	49%	3%	15%	37%	19%	47%
TCL	彩电	-25%	6%	12%	29%	-10%	21%	20%	33%
创维	彩电	-27%	0%	11%	15%	-7%	31%	49%	36%
长虹	彩电	3%	20%	19%	34%	-30%	49%	15%	62%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

5 行业新闻

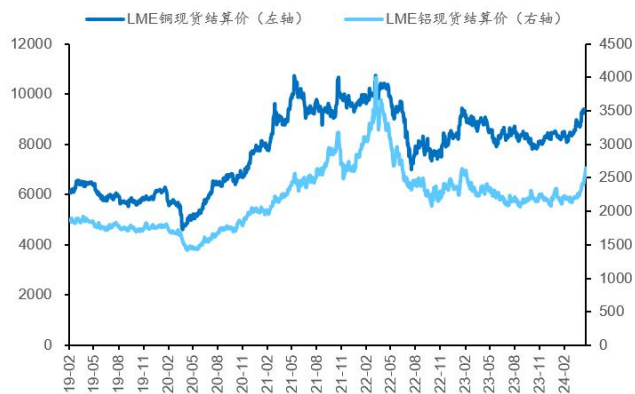
4月14日, 商务部主办的“家电以旧换新暨绿色流通主题活动”在海南省海口市开幕, 本次活动旨在响应国家绿色发展战略, 加速推动家电行业低碳循环发展, 倡导全社会积极参与家电以旧换新行动, 进一步促进家电消费市场的更新迭代和消费升级。此次活动中, 中国家用电器协会联手五大相关行业协会有一个, 共同发布了题为“促进家电以旧换新, 推动更新消费循环”的倡议书(新闻来源: 金融界)

4月19日, 湖北省“百城千乡万店”绿色智能家电以旧换新暨第八届绿色智能家电节启动仪式在武汉举行。今年4月至12月, 湖北省将组织家电流通、回收领域的约1万家在鄂门店开展以旧换新活动, 消费者在指定门店参加活动将享受立减10%补贴优惠, 单件商品最高补贴1000元、单个用户最高补贴5000元, 活动将覆盖省内百个城区、千个乡村。首批已有超3000家门店参与活动, 后续将持续增加。(新闻来源: 湖北日报)

6 上游跟踪

6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 15: 铜铝价格走势(美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 16: 塑料价格走势(元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所(基期为2023年5月18日)

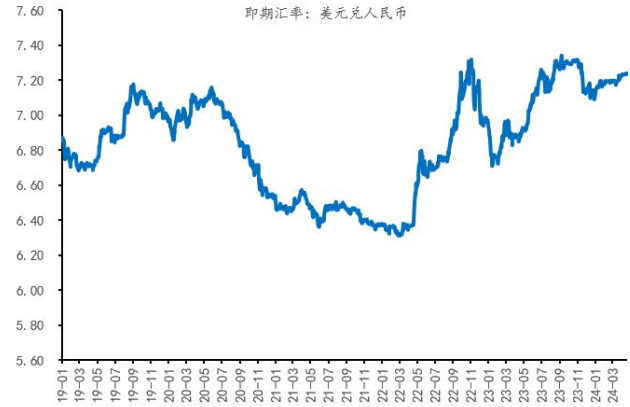


图表 17: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



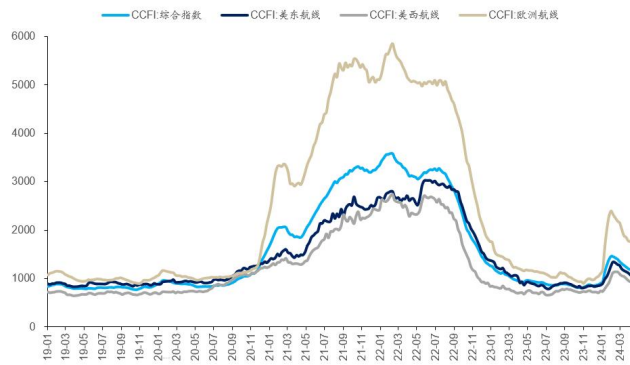
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 18: 美元兑人民币汇率走势



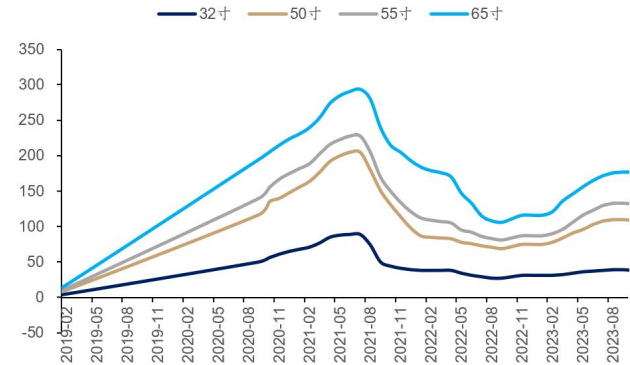
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 19: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

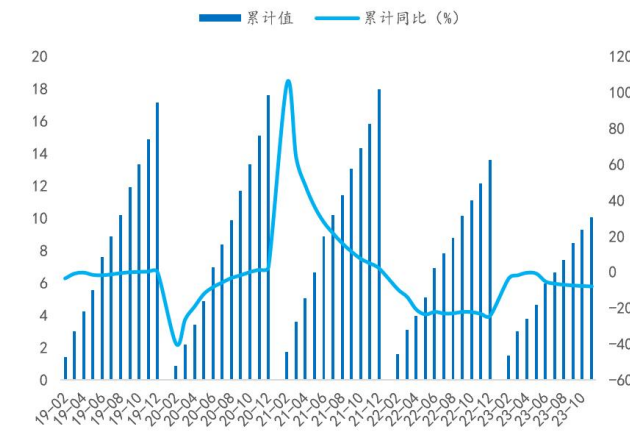
图表 20: 面板价格走势 (美元/片)



来源: iFinD, 华福证券研究所 (基期为 2022 年 1 月 1 日)

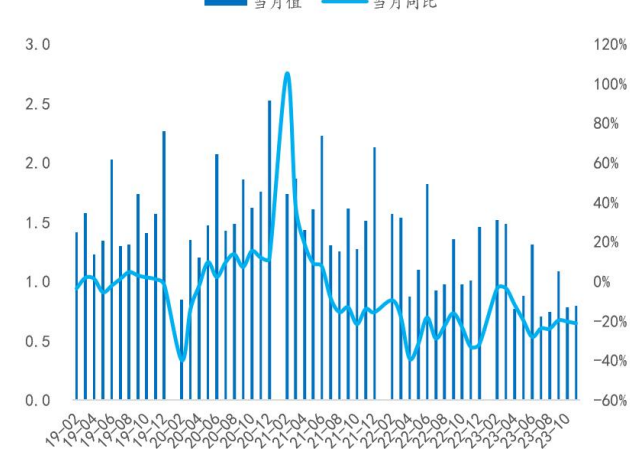
6.2 房地产跟踪数据

图表 21: 累计商品房销售面积 (亿平方米)



来源: iFinD, 华福证券研究所

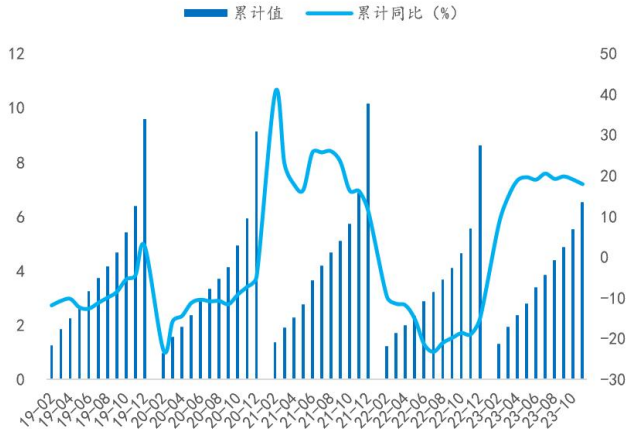
图表 22: 当月商品房销售面积 (亿平方米)



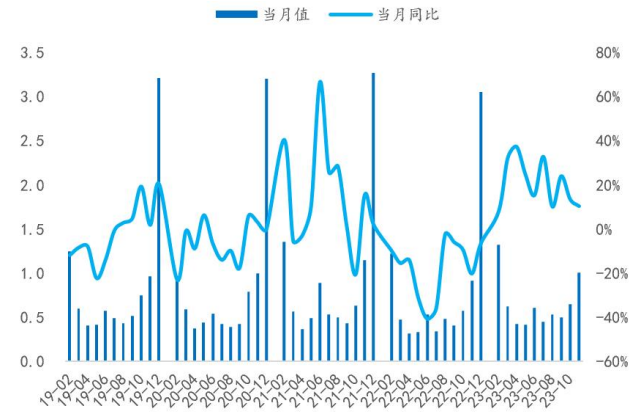
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 累计房屋竣工面积 (亿平方米)

图表 24: 当月房屋竣工面积 (亿平方米)



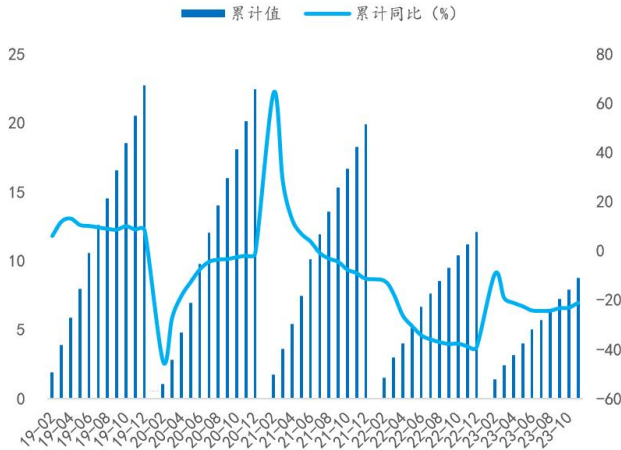
来源: iFinD, 华福证券研究所



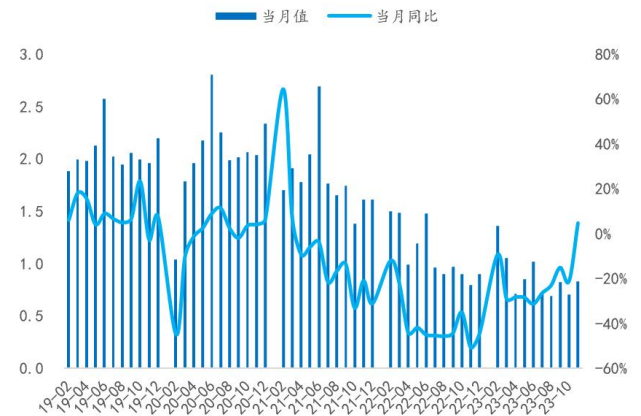
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 累计房屋新开工面积 (亿平方米)

图表 26: 当月房屋新开工面积 (亿平方米)



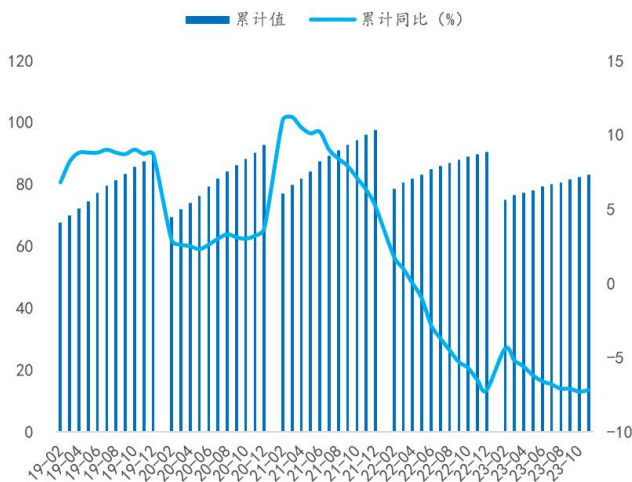
来源: iFinD, 华福证券研究所



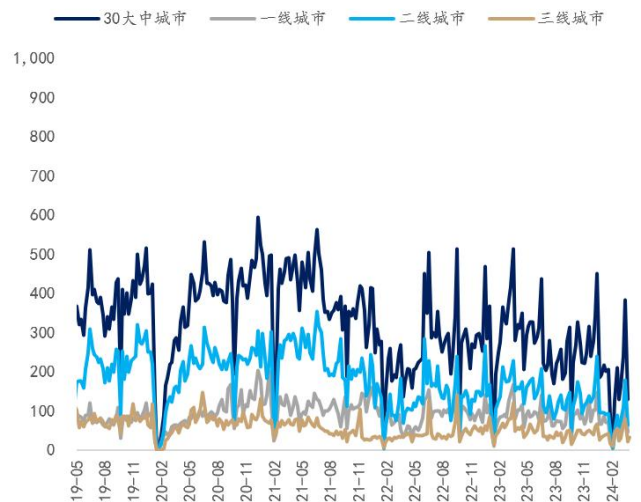
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 27: 累计房屋施工面积 (亿平方米)

图表 28: 30大中城市成交面积 (万平方米)



来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

6.3 纺织原材料价格跟踪

图表 29: 328 棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 30: CotlookA 指数 (美元/磅)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 31: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 32: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 33: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 34: 内外棉价差走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

7 风险提示

原材料价格上涨风险。若原材料持续涨价，家电企业的毛利率会出现显著下滑，进而影响企业的盈利能力。



需求不及预期风险。如果消费整体疲软，终端需求不及预期，将会对企业业绩造成较大压力。

汇率波动影响。汇率波动超预期将对企业最终业绩产生较大的非经营性影响。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn