

## 家用电器

### 618专题（二）：第一阶段榜单出炉，头部家电、宠物、运动服饰品牌势头强劲——24W22周观点

#### 投资要点：

#### ➤ 618专题：第一阶段榜单出炉，头部家电、宠物、运动服饰品牌势头强劲

618第一阶段售卖期（5月20日晚8点~5月28日）结束，流量扶持与平台补贴下，行业和品牌展现较强品牌势能。在正式开售4小时内，天猫平台59个品牌销售额破亿，376个单品成交超过千万。5月31日晚8点，京东618全面开启，截至当日24点，超过一万个品牌同比增长超过5倍；而在首次参与京东618的新商家中，成交额超100w的新商家数量环比增长45倍。

#### ➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-1.2%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-2.1%/-2.3%/-1.4%/-2.9%。原材料价格方面，LME铜、LME铝、塑料价格环比上周分别-2.65%、+3%、+0%。

本周纺织服装板块涨跌幅-0.23%，其中纺织制造涨跌幅-0.42%，服装家纺涨跌幅+0.23%。本周328级棉现货16515元/吨（+0.3%），美棉CotlookA 90.1美分/磅（+1.7%），内外棉价差1254元/吨（74.9%）。

#### ➤ 投资建议

**家电：**1) 建议关注受益出海的大家电龙头**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) 海外耐用消费品去库存或已结束，建议关注受益海外需求复苏的**巨星科技、创科实业、泉峰控股、格力博、康冠科技**以及**华宝新能**。

**纺服：**建议把握三条主线：1) 制造出口基本面恢复能见度高，且代工龙头核心订单恢复+新客户高成长逻辑下收入端达成目标确定性高，叠加产能利用率回升带动规模效应体现，建议关注**申洲国际、华利集团、健盛集团**。2) 运动24年在赛事营销提振+新产品发行背景下有望提振流水与店效，建议关注品牌力明显提升、订货会增长亮眼的**361度**。3) 看好出海趋势以及优先入局服饰品牌，建议关注**安踏体育、开润股份、森马服饰**。

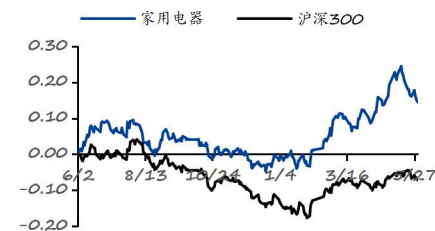
**宠物：**建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

#### ➤ 风险提示

原材料涨价；需求不及预期；汇率波动等。

## 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、618专题：平台加大性价比产品流量倾斜，关注性价比消费——24W21周观点——2024.05.26
- 2、寻找中国的大金——寻找未来十年中国消费品投资标的系列——2024.05.20
- 3、4月家用空调内销出货量同比+14%，关注旺季动销节奏——24W20周观点——2024.05.19



## 正文目录

1 618 专题（二）：平台加大性价比产品流量倾斜，关注性价比消费错误！未定义书签	
1.1 天猫：第一阶段榜单出炉，头部家电、宠物、运动服饰品牌势头强劲	3
1.2 京东：618 开门红表现亮眼，高性价比产品激发消费热情	4
2 周度投资观点	5
3 行情数据	7
4 各板块跟踪	9
5 行业新闻	11
6 上游跟踪	11
6.1 家电原材料价格、海运走势	11
6.2 房地产跟踪数据	12
6.3 纺织原材料价格跟踪	13
7 风险提示	15

## 图表目录

图表 1: 24 年 618 第一波榜单整理	4
图表 2: 家电及细分板块周涨跌幅	7
图表 3: 家电及细分板块指数走势	7
图表 4: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	7
图表 5: 纺织服装及细分板块指数走势	7
图表 6: 家电重点公司估值	8
图表 7: 纺织服装重点公司估值	9
图表 8: 宠物重点公司估值	9
图表 9: 白电板块重点公司销售数据跟踪	9
图表 10: 小家电板块公司销售数据跟踪	10
图表 11: 厨电板块公司销售数据跟踪	10
图表 12: 小家电板块公司销售数据跟踪	10
图表 13: 铜铝价格走势（美元/吨）	11
图表 14: 塑料价格走势（元/吨）	11
图表 15: 钢材价格走势（1994 年 4 月=100）	12
图表 16: 美元兑人民币汇率走势	12
图表 17: 海运运价指数	12
图表 18: 面板价格走势（美元/片）	12
图表 19: 累计商品房销售面积（万平方米）	12
图表 20: 当月商品房销售面积（万平方米）	12
图表 21: 累计房屋竣工面积（万平方米）	13
图表 22: 当月房屋竣工面积（万平方米）	13
图表 23: 累计房屋新开工面积（万平方米）	13
图表 24: 当月房屋新开工面积（万平方米）	13
图表 25: 累计房屋施工面积（万平方米）	13
图表 26: 30 大中城市成交面积（万平方米）	13
图表 27: 328 棉现价走势图（元/吨）	14
图表 28: CotlookA 指数（美元/磅）	14
图表 29: 粘胶短纤价格走势图（元/吨）	14
图表 30: 涤纶短纤价格走势图（元/吨）	14
图表 31: 长绒棉价格走势图（元/吨）	14
图表 32: 内外棉价差走势图（元/吨）	14



## 1 618 专题（二）：第一阶段榜单出炉，头部家电、宠物、运动服饰品牌势头强劲

### 1.1 天猫：第一阶段榜单出炉，头部家电、宠物、运动服饰品牌势头强劲

618 第一阶段售卖期（5 月 20 日晚 8 点~5 月 28 日）结束，流量扶持与平台补贴下，行业和品牌展现较强品牌势能。在正式开售 4 小时内，天猫平台 59 个品牌销售额破亿，376 个单品成交超过千万。另外，根据官方数据，在 618 开卖当日，天猫平台 37 万家中小商家同比增长超过 100%，且随着 88VIP 大额券首次在淘宝商家可用，促进淘宝大额券商家日均成交额同比增长 41%。

分行业来看，3C 数码增长显著，美妆在 4 小时 11 个品牌成交额破亿，家装家具板块消费力释放。

- **家电：**小家电排名 Top5 分别是美的/戴森/追觅/科沃斯/石头/添可，目前天猫扫地机产品热销榜（5.30 接近 7 日销量及成交额排序）TOP3 分别是石头 P10S PRO（3999 元）、科沃斯 T30 PRO（3399）、追觅 S30PRO ULTRA（4299）。
- **宠物：**第一波排名分别是鲜朗、蓝氏、诚实一口、皇家、麦富迪、弗列加特，参考去年 618 节奏麦富迪品牌发力节奏偏后（第一波同期也是排名 5，后期发力全周期做到天猫第 1），另外今年榜单亮点上弗列加特进入前十，可观望全周期麦富迪品牌表现及弗列加特的强势提升。
- **运动户外：**运动户外销售榜单中，Nike/FILA/adidas 位列 TOP3，其次分别为 Lulu、安踏、李宁；361 度进入 Top10。部分国产运动品牌发力时间点靠后，例如李宁 5 月 31 日正式开启 618，多款新品集中发售，预计对后半程销售有所催化。户外品类下 Top3 分别是北面/骆驼/迪卡侬，可隆排名第 5。



图表 1: 24 年 618 第一波榜单整理

23年618第一波 (5. 31-6. 3)	23年618全周期 (5. 31-6. 20)	24年618第一波 (5. 20-5. 28)
<b>小家电</b>		
美的	美的	美的
科沃斯	科沃斯	戴森
添可	添可	追觅
石头	戴森	科沃斯
戴森	石头	石头
追觅	小米	添可
小米	追觅	米家
云鲸	苏泊尔	苏泊尔
九阳	九阳	飞利浦
飞利浦	飞利浦	云鲸
<b>宠物</b>		
网易严选	麦富迪	鲜朗
诚实一口	皇家	蓝氏
渴望	网易严选	诚实一口
皇家	渴望	皇家
麦富迪	鲜朗	麦富迪
instinct	诚实一口	弗列加特
蓝氏	爱肯拿	网易严选
鲜朗	instinct	渴望
爱肯拿	蓝氏	instinct
PIDAN	卫仕	爱肯拿
<b>运动</b>		
耐克	耐克	耐克
阿迪	斐乐	斐乐
斐乐	阿迪	阿迪
JORDAN	李宁	lululemon
李宁	安踏	安踏
安踏	JORDAN	李宁
New Balance	lululemon	JORDAN
lululemon	New Balance	亚瑟士
亚瑟士	斯凯奇	New Balance
PUMA	亚瑟士	361
<b>户外</b>		
北面	骆驼	北面
蕉下	蕉下	骆驼
骆驼	北面	迪卡侬
蕉内	迪卡侬	蕉下
始祖鸟	蕉内	可隆
迪卡侬	始祖鸟	喜德盛
原始人	原始人	耐克
ohsunny	Naturehike	蕉内
Naturehike	探险者	伯希和
可隆	ohsunny	凤凰
<b>男装</b>		
优衣库	优衣库	优衣库
海澜之家	海澜之家	海澜之家
JackJones	JackJones	太平鸟
gxg	太平鸟	gxg
太平鸟	gxg	RALPH LAUREN
ur	Tommy Hilfiger	hazzys
hazzys	hazzys	JackJones
tommyhilfiger	ur	利郎
利郎	森马	森马
雅戈尔	雅戈尔	Tommy Hilfiger

来源: 天下网商、华福证券研究所。

## 1.2 京东: 618 开门红表现亮眼, 高性价比产品激发消费热情

5月31日晚8点, 京东618全面开启, 截至当日24点, 超过一万个品牌同比增



长超过 5 倍；而在首次参与京东 618 的新商家中，成交额超 100w 的新商家数量环比增长 45 倍。

**家电：**5 月 31 日京东家电家居直播间 1 小时成交额超过 1000 万，订单量破万单；开门红 4 小时，家电家居品类超 700 个品牌新品同比增长超 100%，其中超薄全嵌洗衣机、嵌入式智能洗碗机、新风空调、Mini led 电视等趋势品类成交额同比增长超过 50%，美的空调、美的电饭锅被等热门爆品成交额同比增长超 100%。

**服饰：**开门红 4 小时，edition、dzzit、雅莹、GXG 等超 2500 个服饰品牌成交额同比增长超 100%。时尚防晒衣品类成交额同比增长 100%，童鞋品类中休闲鞋、篮球鞋等成交额同比增长超 200%。运动品类中，Salomon 萨洛蒙、HELLY HANSEN 等超 50 个运动鞋服品牌成交额同比增长 100%，骑行服、高尔夫等品类成交额同比增长 100%。

## 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) 建议关注受益出海的大家电龙头**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) 海外耐用消费品去库存或已结束，建议关注受益海外需求复苏的**巨星科技、创科实业、泉峰控股、格力博、康冠科技以及华宝新能**。

**纺服：**国内、越南纺织品&服装出口数据好转，海外运动品牌去库接近尾声带动代工订单显著改善，叠加产能利用率回升，收入、利润有望取得改善；国内服饰消费延续弱复苏趋势，基数效应+奥运会赛事营销，看好运动结构性机会。代工制造恢复能见度高于下游品牌，建议优先布局业绩修复+估值提振的代工板块。建议把握以下逻辑主线：1) 制造出口基本面恢复能见度高，且代工龙头核心订单恢复+新客户高成长逻辑下收入端达成目标确定性高，叠加产能利用率回升带动规模效应体现，建议关注**申洲国际、华利集团、健盛集团**。2) 运动 24 年在赛事营销提振+新产品发行背景下有望提振流水与店效，建议关注品牌力明显提升、订货会增长亮眼的**361 度**。3) 看好出海趋势以及优先入局服饰品牌，建议关注**安踏体育、开润股份、森马服饰**。

**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。



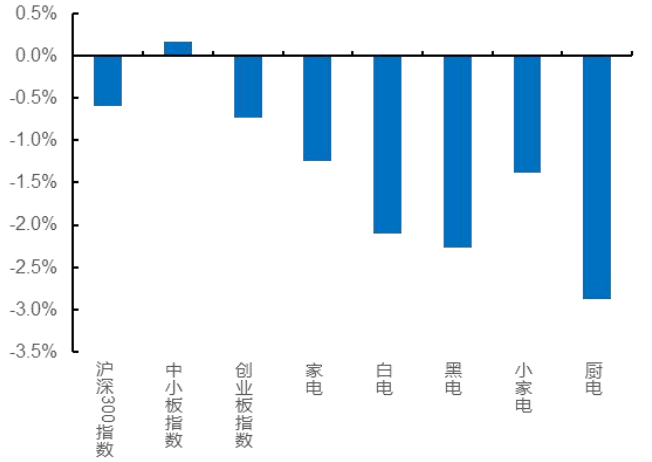
关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



### 3 行情数据

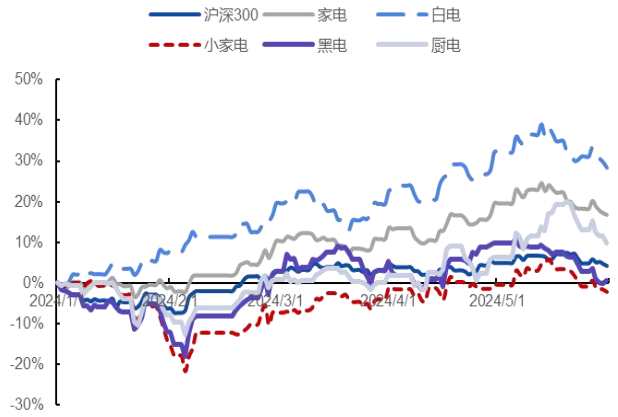
本周家电板块涨跌幅-1.2%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-2.1%/-2.3%/-1.4%/-2.9%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝、塑料价格环比上周分别-2.65%、+3%、+0%。

图表 2: 家电及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

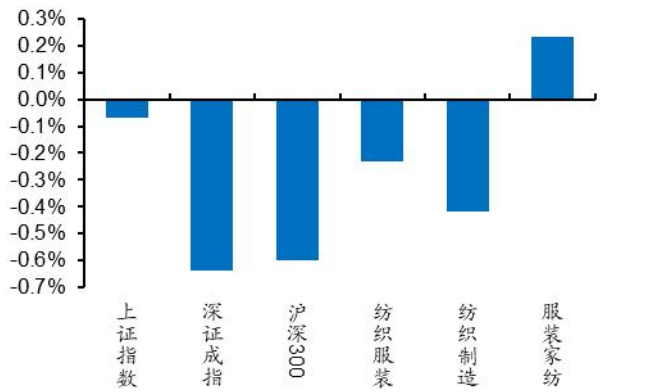
图表 3: 家电及细分板块指数走势



来源: iFinD, 华福证券研究所 (基期为 2024 年 1 月 1 日)

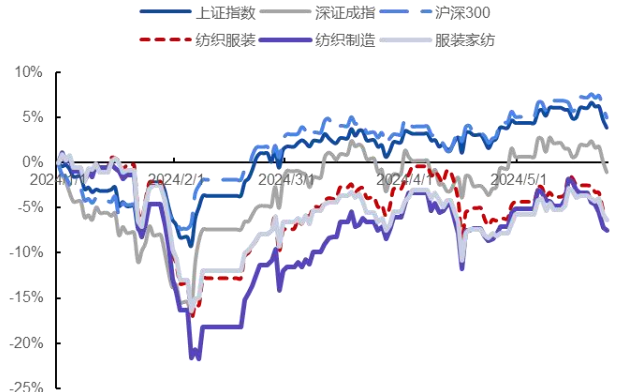
本周纺织服装板块涨跌幅-0.23%，其中纺织制造涨跌幅-0.42%，服装家纺涨跌幅+0.23%。本周 328 级棉现货 16515 元/吨 (+0.3%)，美棉 CotlookA 90.1 美分/磅 (+1.7%)，内外棉价差 1254 元/吨 (74.9%)。

图表 4: 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 5: 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 2024 年 1 月 1 日)

图表 6: 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				BVPS	PB
					23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E		
白电	美的集团	4,517	-2.8%	18.5%	337.2	376.8	417.2	458.2	4%	2%	1%	0%	13	12	11	10	24.7	2.6
	格力电器	2,292	-1.1%	26.5%	290.2	316.2	342.6	370.8	18%	9%	8%	8%	8	7	7	6	18.1	2.2
	海尔智家	2,599	-1.7%	40.7%	166.0	191.2	217.3	243.6	3%	5%	4%	2%	16	14	12	11	10.3	2.9
	海信家电	526	2.5%	99.4%	28.4	33.9	39.0	44.3	98%	19%	15%	14%	19	16	13	12	8.6	4.7
厨电	老板电器	229	-6.0%	10.6%	17.3	19.0	21.0	23.1	20%	0%	0%	0%	13	12	11	10	10.7	2.3
	火星人	64	-10.5%	-4.2%	2.5	3.0	3.2	3.5	3%	9%	9%	9%	26	22	20	18	3.9	4.0
	浙江美大	58	-0.4%	-10.8%	4.6	4.8	5.1	5.4	7%	5%	6%	6%	13	12	12	11	3.2	2.8
	亿田智能	35	6.7%	-32.8%	1.8	1.9	2.1	2.3	6%	8%	9%	7%	20	18	17	15	10.0	2.5
	帅丰电器	23	-5.5%	-15.1%	1.9	2.0	2.1	2.2	-9%	5%	6%	6%	12	12	11	10	10.7	1.2
	华帝股份	67	-1.4%	27.4%	4.5	6.2	7.2	8.1	240%	39%	15%	13%	15	11	9	8	4.0	2.0
小家电	苏泊尔	425	-5.6%	0.1%	21.8	23.6	25.8	28.1	5%	8%	9%	9%	20	18	16	15	9.2	5.7
	九阳股份	90	-1.3%	-8.2%	3.9	4.7	5.4	6.0	-27%	21%	14%	11%	23	19	17	15	4.5	2.6
	小熊电器	93	-5.5%	13.9%	4.5	5.0	5.6	6.3	15%	12%	13%	13%	21	19	17	15	15.6	3.8
	新宝股份	131	-1.2%	9.6%	9.8	11.3	12.6	14.2	2%	5%	2%	2%	13	12	10	9	8.7	1.8
	北鼎股份	28	-10.0%	-6.3%	0.7	0.9	1.0	1.2	52%	25%	15%	14%	39	31	27	23	2.3	3.8
	极米科技	63	-9.1%	-20.8%	1.2	2.0	2.9	3.6	-72%	72%	41%	24%	52	32	22	18	45.8	2.0
	科沃斯	288	-4.4%	20.4%	6.1	14.0	16.8	19.8	-54%	129%	20%	18%	47	21	17	15	11.5	4.3
	石头科技	549	-1.9%	47.3%	20.5	25.3	30.1	35.6	73%	23%	19%	18%	27	22	18	15	74.4	5.6
	飞科电器	199	-2.1%	-9.4%	10.2	11.3	12.8	14.6	24%	11%	13%	14%	20	18	16	14	8.6	5.3
	莱克电气	153	-1.5%	19.8%	11.2	12.4	14.0	15.8	14%	11%	13%	13%	14	12	11	10	6.8	3.9
	荣泰健康	33	-0.2%	15.7%	2.0	2.5	2.9	3.4	23%	22%	17%	16%	17	14	12	10	13.4	1.8
黑电	海信视像	358	1.4%	31.1%	21.0	24.0	27.9	32.0	25%	15%	16%	15%	17	15	13	11	13.9	2.0
	创维数字	112	0.2%	-37.9%	6.0	7.9	9.4	11.3	-27%	31%	19%	20%	19	14	12	10	5.3	1.8
两轮车	春风动力	221	-6.2%	43.0%	10.1	12.4	15.6	19.0	44%	23%	26%	22%	22	18	14	12	30.0	4.9
	钱江摩托	94	-5.6%	43.5%	4.6	5.7	6.9	8.1	12%	24%	19%	18%	20	16	14	12	7.8	2.3
	爱玛科技	298	0.1%	38.3%	18.8	22.4	27.0	31.9	0%	19%	20%	18%	16	13	11	9	8.4	4.1
	涛涛车业	71	-4.6%	6.4%	2.8	3.7	4.7	5.7	36%	33%	26%	22%	25	19	15	12	26.1	2.5
电动工具	巨星科技	306	-2.3%	12.8%	16.9	20.5	24.2	28.2	19%	21%	18%	17%	18	15	13	11	11.4	2.2
	格力博	76	-0.2%	-10.5%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-278%	165%	53%	21%	-	25	16	13	10.4	1.5
	泉峰控股	123	1.7%	0.6%	-0.4	0.7	1.2	1.5	-127%	283%	74%	26%	-	23	13	11	14.7	1.6
	创科实业	1862	-2.9%	2.8%	9.8	11.4	13.4	15.7	-9%	17%	18%	17%	24	21	18	15	24.5	3.9

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 5 月 31 日)





图表 7: 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			
					23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
品牌服饰 A股	海澜之家	464	5.3%	30.3%	29.5	33.1	37.2	41.2	37%	12%	12%	11%	16	14	12	11
	森马服饰	172	-0.3%	10.4%	11.2	13.1	15.1	17.2	76%	17%	15%	14%	15	13	11	10
	太平鸟	75	1.0%	7.2%	4.2	5.6	6.6	7.4	128%	33%	17%	13%	18	13	11	10
	比音勒芬	176	0.8%	2.6%	9.1	11.5	14.0	16.8	25%	27%	21%	20%	19	15	13	11
	地素时尚	61	-0.3%	2.7%	4.9	5.0	5.7	6.3	28%	2%	13%	11%	12	12	11	10
	歌力思	28	-0.5%	-17.3%	1.1	2.5	3.2	-	417%	140%	28%	-	26	11	9	-
	富安娜	95	1.3%	26.4%	5.7	6.3	6.9	7.5	7%	10%	9%	8%	17	15	14	13
品牌服饰 港股	罗莱生活	74	-1.1%	4.1%	5.7	5.9	6.8	7.6	0%	3%	14%	12%	13	13	11	10
	水星家纺	51	2.6%	34.2%	3.8	4.3	4.9	5.4	36%	13%	13%	11%	13	12	10	9
	安踏体育	2358	-4.2%	9.9%	102.4	132.7	140.6	159.9	35%	30%	6%	14%	23	18	17	15
	李宁	526	-4.5%	2.6%	31.9	33.9	38.4	42.9	-22%	6%	13%	12%	17	16	14	12
	特步国际	143	-4.2%	22.9%	10.3	11.9	13.8	15.8	12%	15%	16%	14%	14	12	10	9
纺织制造 A股	361度	92	3.5%	28.5%	9.6	11.4	13.4	15.4	29%	19%	18%	15%	10	8	7	6
	波司登	495	-4.8%	28.8%	21.4	28.7	33.6	38.8	4%	34%	17%	15%	23	17	15	13
	百隆东方	84	0.9%	14.8%	5.0	5.8	7.8	9.2	-68%	16%	35%	18%	17	14	11	9
	健盛集团	40	-0.2%	12.9%	2.7	3.2	3.7	4.3	3%	20%	16%	15%	15	12	11	9
	航民股份	78	2.2%	-15.6%	6.9	8.1	9.2	10.3	4%	19%	13%	12%	11	10	8	8
纺织制造 港股	鲁泰A	42	13.9%	10.3%	4.0	6.3	7.3	8.4	-58%	57%	16%	14%	10	7	6	5
	华利集团	790	1.1%	28.5%	32.0	38.3	44.3	50.5	-1%	20%	16%	14%	25	21	18	16
	申洲国际	1176	2.2%	2.7%	45.6	55.4	64.1	72.7	0%	22%	16%	13%	23	19	16	16

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 5 月 31 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 8: 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				
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	
乖宝宠物	216	0.3%	35.9%	4.3	5.6	7.1	8.9	61%	32%	26%	26%	50	38	30	24	
中宠股份	67	-4.6%	-13.9%	2.3	2.9	3.5	4.3	120%	23%	22%	21%	29	23	19	16	
佩蒂股份	35	-2.4%	5.3%	-0.1	1.4	1.8	2.2	-109%	-1319%	32%	25%	-314	26	20	16	
天元宠物	23	-0.3%	-12.9%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	31	21	17	13	
源飞宠物	25	-0.4%	-10.1%	1.3	1.5	1.7	2.0	-20%	21%	14%	14%	20	17	15	13	
路斯股份	9	-5.0%	-27.0%	0.7	0.9	1.1	1.3	59%	25%	27%	16%	13	10	8	7	
依依股份	27	-1.6%	-8.1%	1.0	1.6	1.9	2.2	-31%	59%	18%	15%	26	16	14	12	

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 5 月 31 日)

## 4 各板块跟踪

图表 9: 白电板块重点公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M04		24年累计		24M04		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	-15%	2%	-11%	1%	22%	-5%	30%	0%
	洗衣机	-14%	-3%	-10%	1%	1%	-7%	9%	0%
	空调	-27%	-2%	-28%	-9%	8%	-13%	-2%	-15%
	洗碗机	45%	45%	10%	34%	25%	6%	14%	11%
卡萨帝	洗碗机	2%	25%	23%	10%	0%	0%	-	-
美的	冰箱	-2%	12%	5%	9%	11%	-4%	27%	2%
	洗衣机	-31%	-12%	-27%	-12%	3%	-12%	8%	-7%
	空调	-13%	8%	-19%	-1%	-8%	1%	29%	4%
小天鹅	洗衣机	5%	4%	26%	2%	5%	-4%	30%	4%
格力	空调	-11%	2%	-18%	2%	-10%	-2%	-7%	0%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 10: 小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M04		24年累计		24M04		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
九阳	电饭煲	-4%	8%	2%	12%	15%	1%	12%	8%
	空气炸锅	-60%	-6%	-49%	-12%	-13%	-17%	-9%	-14%
苏泊尔	电饭煲	-27%	-9%	-3%	-1%	1%	-11%	-5%	-5%
	空气炸锅	-51%	-3%	-40%	-1%	-23%	-19%	-27%	-14%
美的	电饭煲	-16%	-4%	-9%	-3%	14%	-8%	7%	-6%
	空气炸锅	-24%	0%	-26%	-6%	-23%	-18%	-14%	-20%
小熊	电饭煲	-50%	5%	-41%	0%	11%	-8%	1%	0%
	空气炸锅	-66%	15%	-53%	4%	-9%	-17%	-16%	-20%
科沃斯	扫地机	-7%	9%	3%	12%	-12%	4%	-10%	1%
石头	扫地机	98%	0%	178%	6%	13%	3%	24%	-1%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 11: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M04		24年累计		24M04		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
老板	油烟机	13%	7%	20%	9%	-7%	-6%	3%	-7%
老板	洗碗机	28%	-3%	21%	-1%	-33%	-3%	-39%	-2%
老板	集成灶	21%	-2%	61%	-3%	0%	0%	-	-
华帝	油烟机	0%	1%	16%	3%	-8%	9%	-6%	1%
华帝	洗碗机	-23%	22%	-18%	21%	65%	2%	41%	-2%
火星	集成灶	-43%	2%	-22%	6%	-48%	-4%	-41%	3%
美大	集成灶	-46%	0%	-40%	4%	-52%	-15%	-45%	-1%
帅丰	集成灶	-36%	4%	-62%	9%	-67%	-2%	-62%	-12%
亿田	集成灶	71%	13%	124%	10%	-67%	-17%	-62%	-4%

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			
		24M04		24年累计		24M04		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	3%	14%	6%	15%	-18%	15%	8%	18%
小米	彩电	6%	34%	29%	6%	-6%	49%	16%	41%
TCL	彩电	6%	15%	6%	23%	-9%	4%	9%	8%
创维	彩电	-11%	22%	5%	14%	-17%	23%	11%	32%
长虹	彩电	-14%	24%	8%	31%	-19%	13%	-15%	33%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所



## 5 行业新闻

海尔智家在家电行业以旧换新行动中发挥表率作用，通过政企双补贴最高可达20%，单台最高补贴2000元，是行业唯一均做到最高的企业。自4月17日提出“绿碳计划”以来，海尔智家成功打造了行业内首个以旧换新线上小程序，而且在五一假期期间，以8.8%的零售额同比增长率再次领先行业。此外，在5月17日于青岛举办的全国消费品以旧换新行动-山东站暨2024全国家电消费季启动仪式上，海尔智家进一步展示了其以旧换新政策的升级举措和取得的成果，并推出了“多、快、好、省”的全新焕新解决方案。（新闻来源：产业在线）

随着“618”购物节的临近，各大电商平台纷纷公布了促销方案，家用电器的“以旧换新”成为促销的重点。苏宁易购从5月17日开始活动，联合品牌上新家电产品，并提供支付再减10%的优惠，以及“政企厂银”四重补贴。京东则从5月31日晚8点开始现货开卖，并推出百亿元补贴日活动，以旧换新是重点品类。天猫则从5月20日晚8点启动现货销售，五折优惠会场将回归。（新闻来源：证券日报网）

## 6 上游跟踪

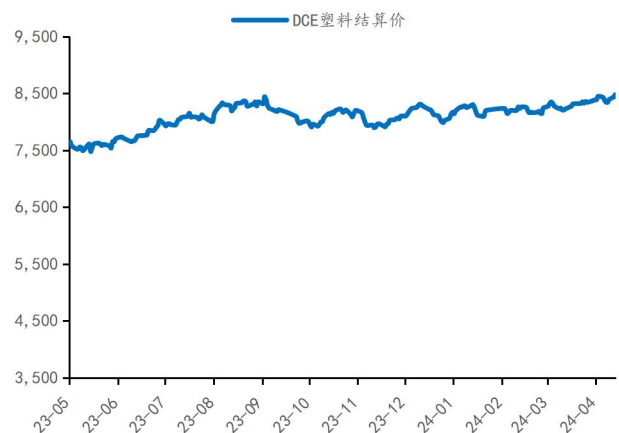
### 6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 13: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

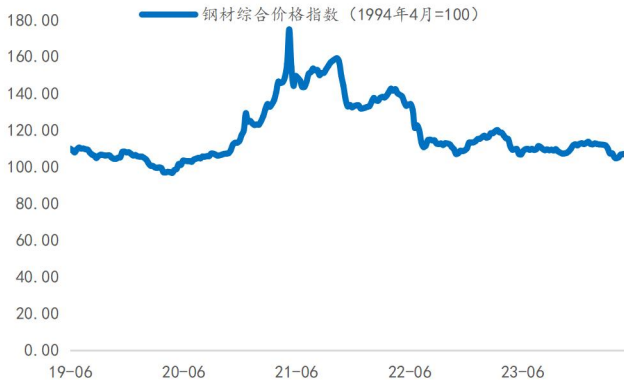
图表 14: 塑料价格走势 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所 (基期为2023年5月18日)

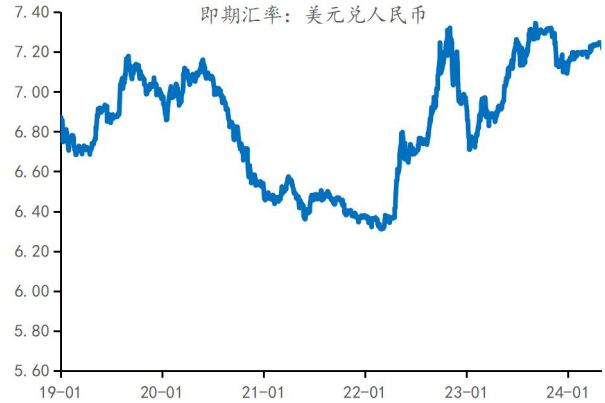


图表 15: 钢材价格走势 (1994年4月=100)



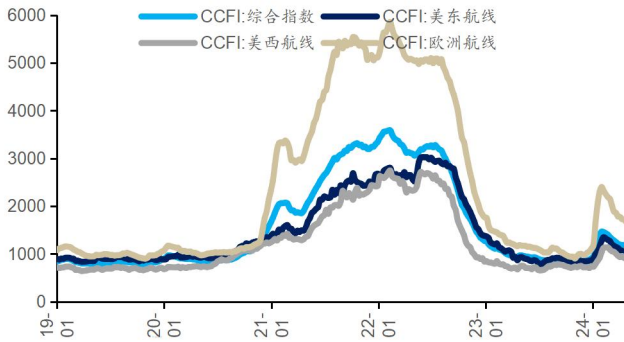
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 16: 美元兑人民币汇率走势



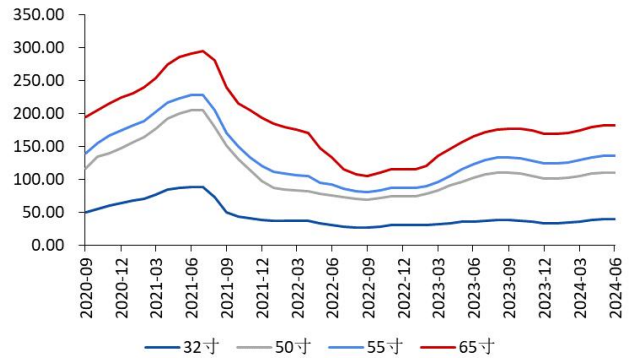
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 17: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

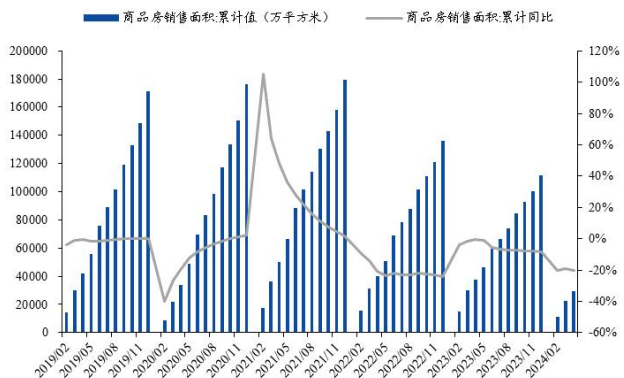
图表 18: 面板价格走势 (美元/片)



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

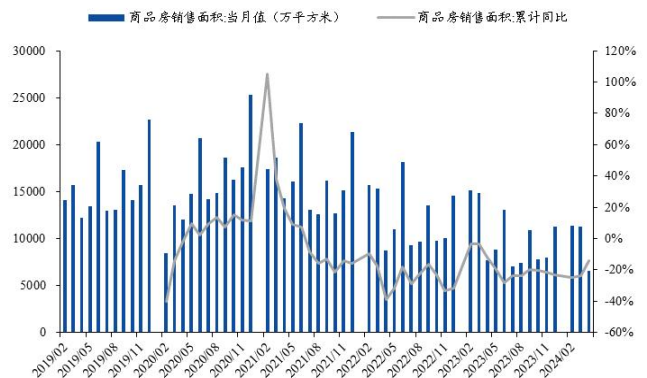
## 6.2 房地产跟踪数据

图表 19: 累计商品房销售面积 (万平方米)



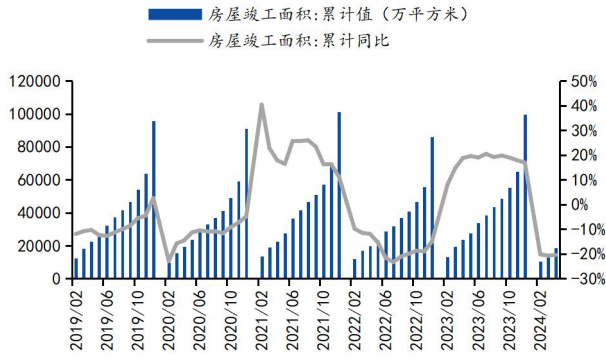
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 当月商品房销售面积 (万平方米)



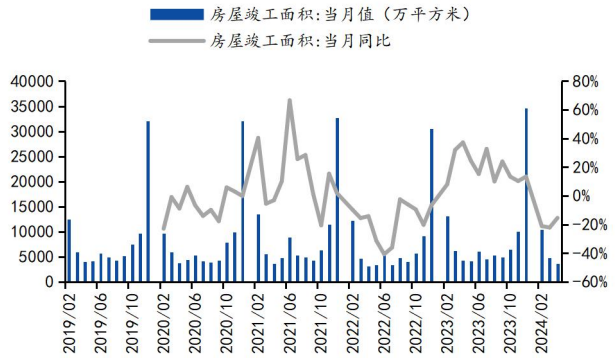
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 累计房屋竣工面积 (万平方米)



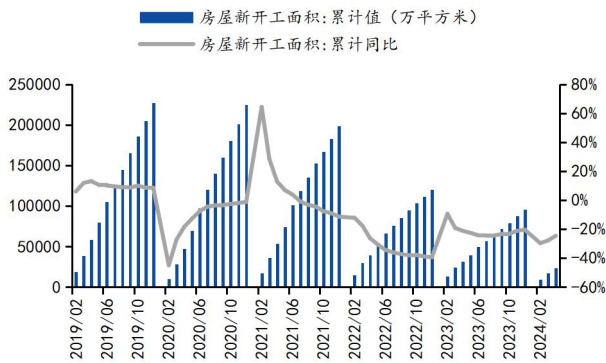
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 当月房屋竣工面积 (万平方米)



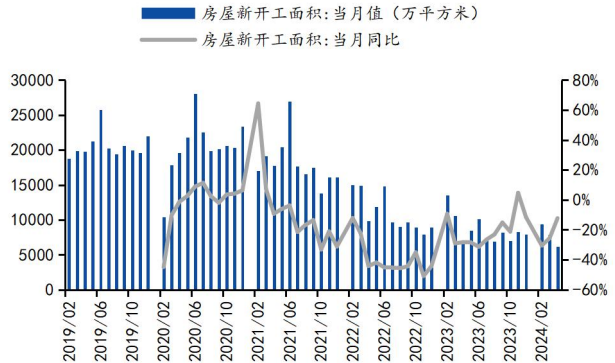
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 累计房屋新开工面积 (万平方米)



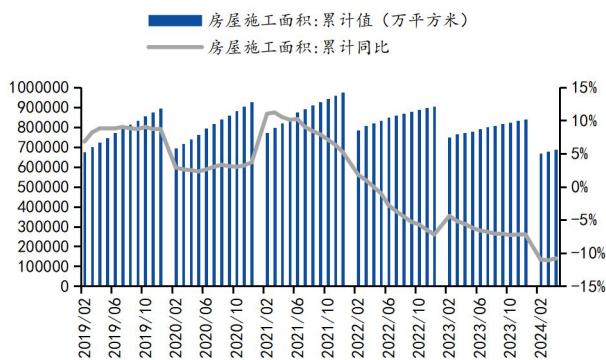
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 当月房屋新开工面积 (万平方米)



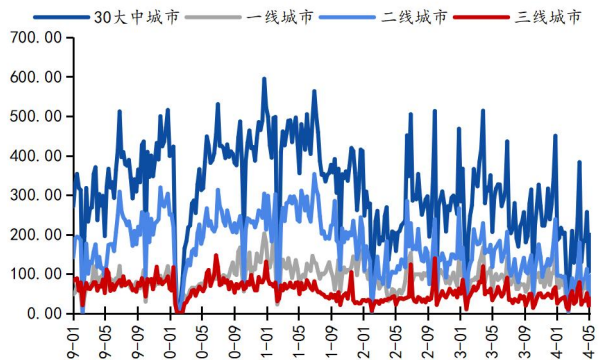
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 累计房屋施工面积 (万平方米)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 26: 30大中城市成交面积 (万平方米)



来源: iFinD, 华福证券研究所

6.3 纺织原材料价格跟踪

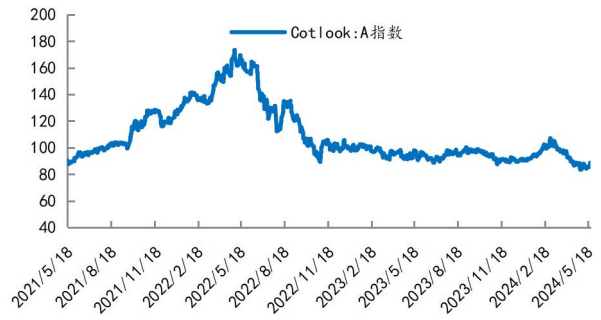


图表 27: 328 棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: CotlookA 指数 (美元/磅)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 29: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



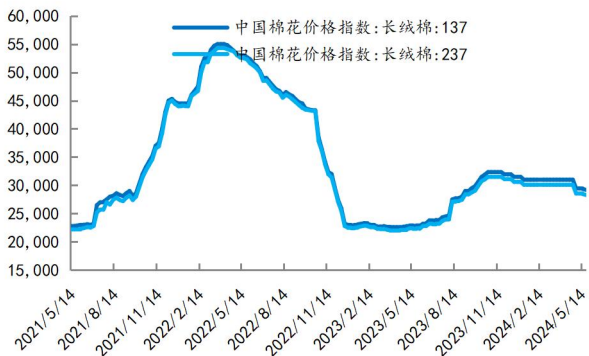
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 30: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



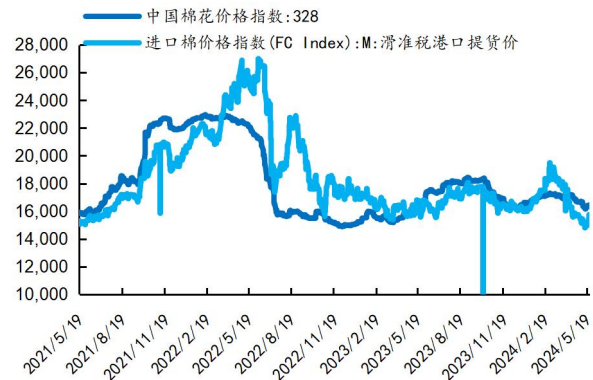
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 31: 长绒棉价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 32: 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