

家用电器

社零增长环比提速，618 平稳收官——24W25 周观点

投资要点：

➤ 社零数据：增长环比提速，家电、体育用品表现亮眼

5月我国实现社会消费品零售总额3.9万亿元，同比增长3.7%，增长环比4月提升1.4Pct，预计主要受到同期基数效应影响叠加五一节假日错期影响。1~5月我国实现社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长4.1%。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-3.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-3.2%/-2.7%/-5.5%/-6.3%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别-0.9%、-0.53%。

本周纺织服装板块涨跌幅-3.72%，其中纺织制造涨跌幅-2.17%，服装家纺涨跌幅-3.91%。本周328级棉现货15779元/吨(-2.12%)，美棉CotlookA 82.7美分/磅(+1.04%)，内外棉价差991元/吨(-31.9%)。

➤ 投资建议

家电：1) 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**；2) 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；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**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**。

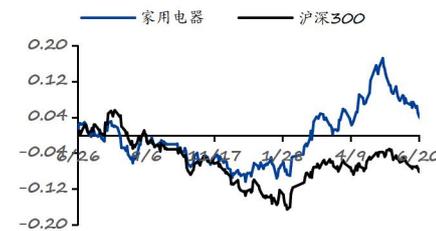
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

➤ 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

- 深耕北美线下：从渠道打法、价值链拆分到以石头拓展空间测算为例——2024.06.22
- 新股梳理-星德胜：家电微特电机龙头，核心竞争力突出——24W24周观点——2024.06.16
- 途虎养车专题：国内汽车服务市场持续扩容，IAM龙头规模效应驱动盈利改善——24W23周观点——2024.06.10



正文目录

1 社零增长环比提速，618 平稳收官	4
1.1 社零数据：增长环比提速，家电、体育用品表现亮眼	4
1.2 618 收官：电商全平台同增 13.6%，家电、宠物、纺服头部品牌景气延续	4
2 周度投资观点	8
3 行情数据	9
4 各板块跟踪	11
5 行业新闻	12
6 上游跟踪	13
6.1 家电原材料价格、海运走势	13
6.2 房地产跟踪数据	14
6.3 纺织原材料价格跟踪	15
7 风险提示	16

图表目录

图表 1: 社消品零售总额当月值及同比 (万亿元, %)	4
图表 2: 社消品零售总额累计值及同比 (万亿元, %)	4
图表 3: 必选&可选消费品类零售额当月同比 (%)	4
图表 4: 2024 年 618 全周期各电商平台成交额同比增速及占比情况	5
图表 5: 618 小家电、宠物、纺服类目榜单及历史榜单对比	6
图表 6: 618 拼多多平台榜单	7
图表 7: 家用电器及细分板块周涨跌幅	9
图表 8: 家用电器及细分板块指数走势	9
图表 9: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	9
图表 10: 纺织服装及细分板块指数走势	9
图表 11: 家电重点公司估值	10
图表 12: 纺织服装重点公司估值	11
图表 13: 宠物重点公司估值	11
图表 14: 白电板块重点公司销售数据跟踪	11
图表 15: 小家电板块公司销售数据跟踪	12
图表 16: 厨电板块公司销售数据跟踪	12
图表 17: 黑电板块公司销售数据跟踪	12
图表 18: 铜铝价格走势 (美元/吨)	13
图表 19: 塑料价格走势 (元/吨)	13
图表 20: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	13
图表 21: 美元兑人民币汇率走势	13
图表 22: 海运运价指数	13
图表 23: 面板价格走势 (美元/片)	13
图表 24: 累计商品房销售面积及同比	14
图表 25: 当月商品房销售面积及同比	14
图表 26: 累计房屋竣工面积及同比	14
图表 27: 当月房屋竣工面积及同比	14
图表 28: 累计房屋新开工面积及同比	14
图表 29: 当月房屋新开工面积及同比	14
图表 30: 累计房屋施工面积及同比	14
图表 31: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	14
图表 32: 328 棉现价走势图 (元/吨)	15
图表 33: CotlookA 指数 (美元/磅)	15
图表 34: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)	15
图表 35: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)	15
图表 36: 长绒棉价格走势图 (元/吨)	15



图表 37: 内外棉价差走势图 (元/吨) 15

1 社零增长环比提速，618 平稳收官

1.1 社零数据：增长环比提速，家电、体育用品表现亮眼

5月我国实现社会消费品零售总额3.9万亿元，同比增长3.7%，增长环比4月提升1.4Pct，预计主要受到同期基数效应影响叠加五一节假日错期影响。1~5月我国实现社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长4.1%。

图表 1: 社消零售总额当月值及同比(万亿元, %)



来源: iFind, 华福证券研究所

图表 2: 社消零售总额累计值及同比(万亿元, %)



来源: iFind, 华福证券研究所

叠加基数效应，必选品稳健延续，可选消费品更为分化。分行业来看，5月必选品种食品饮料、日用品分别同比+10%、+8%，增速环比4月提升2Pct、4Pct，增长延续。可选消费在去年5月整体高基数下出现分化，化妆品、体育娱乐用品分别同增19%、20%，环比提速；服装鞋帽在去年5月高基数下增长有所放缓，同比增长4%，金银珠宝在高基数下景气下行，同比下滑11%；家用电器景气回升，同比增长13%。

图表 3: 必选&可选消费品类零售额当月同比 (%)

	食品饮料+烟酒	服装鞋帽	化妆品	金银珠宝	日用品	体育&娱乐用品	书报杂志	家用电器	办公用品	家具用品
2024-05	10%	4%	19%	-11%	8%	20%	-5%	13%	4%	5%
2024-04	8%	-2%	-3%	0%	4%	13%	-2%	5%	-4%	1%
2024-03	10%	4%	2%	3%	4%	19%	11%	6%	-7%	0%
2024-02	10%	2%	4%	5%	-1%	11%	4%	6%	-9%	5%
2023-12	7%	26%	10%	29%	-6%	17%	-4%	0%	-9%	2%
2023-11	7%	22%	-4%	11%	4%	16%	5%	3%	-8%	2%
2023-10	7%	8%	1%	10%	4%	26%	0%	10%	8%	2%
2023-09	11%	10%	2%	8%	1%	11%	9%	-2%	-14%	1%
2023-08	4%	5%	10%	7%	2%	-1%	1%	-3%	-8%	5%
2023-07	6%	2%	-4%	-10%	-1%	3%	-3%	-6%	-13%	0%
2023-06	6%	7%	5%	8%	-2%	9%	2%	5%	-10%	1%
2023-05	1%	18%	12%	24%	9%	14%	11%	0%	-1%	5%
2023-04	3%	32%	24%	45%	10%	26%	3%	5%	-5%	3%
2023-03	4%	18%	10%	37%	8%	16%	14%	-1%	-2%	4%
2023-02	8%	5%	4%	6%	4%	1%	13%	-2%	-1%	5%

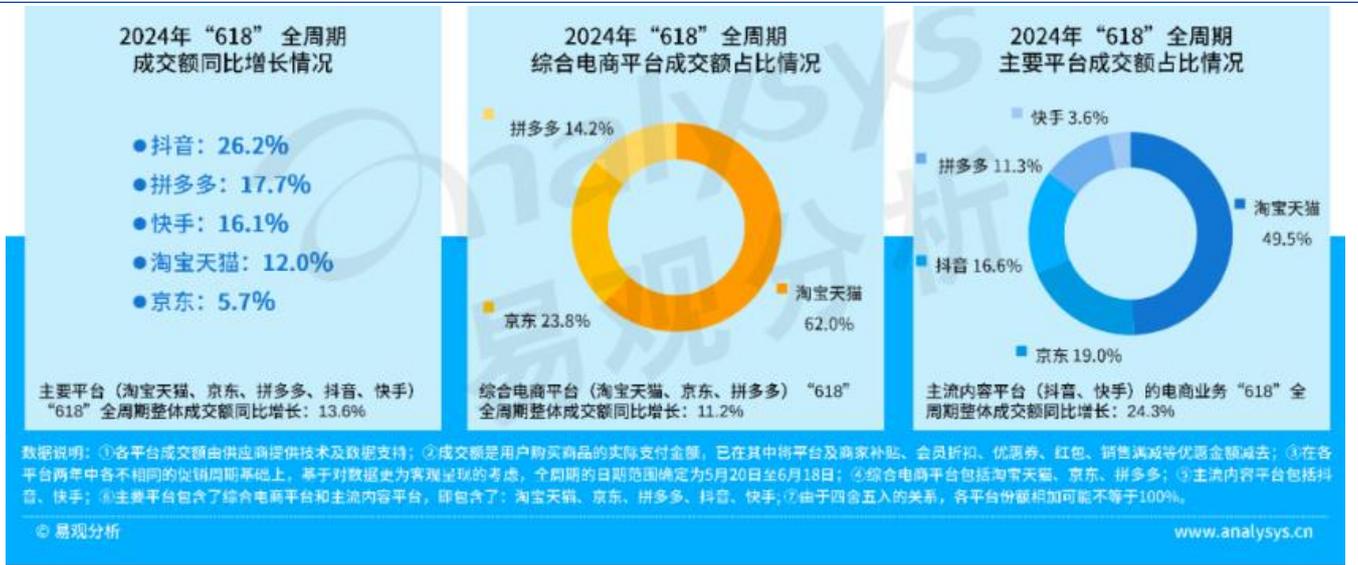
来源: iFind, 华福证券研究所

1.2 618 收官：电商全平台同增 13.6%，家电、宠物、纺服头部品牌景气延续

据易观数据显示，今年618全周期主要平台整体成交额同比增长13.6%，其中综

合电商增速为 11.2%（淘宝天猫增长 12%，京东增长 5.7%，拼多多增长 17.7%）；主流内容平台电商业务 618 成交额同增 24.3%（抖音、快手分别同增 26.2%、16.1%）。从占比上看，618 全周期淘宝天猫、京东、拼多多、抖音、快手分占 49.5%、19%、11.3%、16.6%、3.6%。

图表 4：2024 年 618 全周期各电商平台成交额同比增速及占比情况



来源：易观分析、华福证券研究所

天猫：会员规模创下历史新高，家电、宠物、纺服头部品牌延续亮眼增长。

据天猫发布数据显示，截至 6 月 18 日 24 点，天猫平台 365 个品牌成交额破亿元，超过 36000 个品牌成交翻倍。本次 618 平台坚持“用户为先”致力于品牌增长，升级 88VIP 权益且打通淘宝天猫满减活动，叠加加投 150 亿红包、品类券等，带动 88VIP 新增会员人数同比增长 65%，会员规模创下历史新高。

- ◇ 家电：家电家装家居迎来品牌爆发式增长，截至 6 月 20 日，1868 个品牌同比去年成交翻倍。其中大家电中 Top3 品牌分别为海尔、美的、格力；小家电中排名 Top3 品牌分别为美的、戴森、追觅。
- ◇ 宠物：天猫平台宠物 GMV 排名 Top3 品牌分别为麦富迪、皇家、鲜朗。其中乖宝旗下麦富迪登顶连冠；弗列加特首入 Top8 榜单，天猫平台销售额超 6900 万元、同比增长 320%。
- ◇ 纺服：运动户外品类增长强劲，破亿品牌达到 29 家。运动品牌中排名 Top3 品牌分别为 Nike、FILA、adidas；户外品牌 Top3 分别为骆驼、北面、迪卡侬。其他部分头部运动户外品牌亦获得亮眼表现，Lululemon、可隆、伯希和、喜德盛等品牌销售同比增长 100%+，尤尼克斯、迪桑特、361 度、salomon 等同比增长 80%+。品牌服饰品类中，5847 个品牌成交同比增速翻倍，优衣库、蕉内、UR 分获销售榜 Top3。

图表 5: 618 小家电、宠物、纺服类目榜单及历史榜单对比

23年618全周期(5.31-6.20)	23年双11全周期(10.31-11.11)	24年618全周期(5.20-6.20)
大家电		
美的	海尔	海尔
海尔	美的	美的
格力	小天鹅	格力
TCL	TCL	TCL
小米	海信	海信
海信	格力	小米
小天鹅	小米	小天鹅
奥克斯	西门子	奥克斯
华凌(家电)	老板	华凌(家电)
西门子	奥克斯	容声
小家电		
美的	美的	美的
科沃斯	戴森	戴森
添可	追觅	追觅
戴森	添可	添可
石头	科沃斯	九阳
小米	石头	苏泊尔
追觅	米家	科沃斯
苏泊尔	苏泊尔	奥克斯
九阳	云鲸	石头
飞利浦	九阳	小米
宠物		
麦富迪	麦富迪	麦富迪
皇家	皇家	皇家
网易严选	LEGEND SANDY	鲜朗
原始猎食渴望	网易严选	蓝氏
鲜朗	诚实一口	网易严选
诚实一口	鲜朗	诚实一口
爱肯拿	Instinct	原始猎食渴望
Instinct	原始猎食渴望	弗列加特
LEGEND SANDY	伯纳天纯	爱肯拿
卫仕	卫仕	Instinct
运动		
耐克	耐克	耐克
斐乐	斐乐	斐乐
阿迪达斯	安踏	阿迪达斯
李宁	阿迪达斯	李宁
安踏	李宁	安踏
JORDAN	New Balance	lululemon
lululemon	JORDAN	New Balance
New Balance	lululemon	JORDAN
斯凯奇	斯凯奇	亚瑟士
亚瑟士	特步	361°
户外		
骆驼	骆驼	骆驼
蕉下	北面	北面
北面	可隆	迪卡依
迪卡依	伯希和	蕉下
蕉内	迪卡依	始祖鸟
始祖鸟	哥伦比亚	可隆
原始人	始祖鸟	喜德盛
Naturehike	CANADA GOOSE	伯希和
探险者	凯乐石	蕉内
Ohunny	AIGLE	凤凰
男装		
优衣库	优衣库	优衣库
海澜之家	波司登	海澜之家
jackjones	太平鸟男装	太平鸟男装
太平鸟男装	jackjones	利郎
gxg	gxg	gxg
tommyhilfiger	ralph lauren	ralph lauren
hazzys	鸭鸭	罗蒙
ur	海澜之家	森马
森马	森马	jackjones
雅戈尔	雅戈尔	hazzys

来源: 天下网商、华福证券研究所

京东: 百亿补贴板块获得强劲增长, 发力直播、数字人降本增效

据京东官方数据显示, 截至 6 月 18 日 23:59, 共有超过 5 亿用户在京东 618 下单; 且成交额、订单量创下新高, 京东直播订单同比增长超过 200%。本次 618 活动期间, 共有 83 个品牌累计成交额超过 10 亿元, 且有 15 万+个中小商家销售增长超过 50%; 而京东小魔方新品成交用户数同比增长超过 70%, 订单量同比增长超过 130%。



另外，大促期间百亿补贴频道的在线商品数同比增长超 100%，百亿补贴用户数、订单量同比增长均超 150%。9.9 包邮频道全周期在线商品数超百万，用户数、订单量同比增长均超百倍。此外，京东 9.9 包邮频道首次带来 2 元包邮日，销售数量同比增长数百倍。

京东云言犀数字人在超 5000 个品牌直播间开播，数字人直播累计时长超 40 万小时，累计观看人次超 1 亿，互动频次超 500 万次。

拼多多：强化低价心智，家电、宠物等类目增速明显

拼多多最近上线了“自动跟价”的工具，功能是开启资源位自动跟价，减少掉线，以获取流量和资源。据 36 氪，6 月 12 日拼多多发布大促以来首批品牌排行榜单，家电、数码、美妆、宠物、家居、母婴、海淘等类目的增速明显。大促首周，多个家电品牌销售额破 10 亿元。

具体来看，家电品类中，大家电 Top3 分别为美的、小米、海尔；厨房小家电 Top3 分别为美的、苏泊尔、九阳；清洁电器 Top3 分别为追觅、美的、科沃斯；个护健康 Top3 分别为飞利浦、戴森、飞科。品牌服饰方面，运动鞋服 Top3 分别为李宁、Nike、Adidas；男装品牌 Top3 分别为杉杉、海澜之家、七匹狼。宠物品牌方面，榜单 Top3 分别为麦富迪、网易严选、皇家。

图表 6: 618 拼多多平台榜单

家电				服饰		宠物
大家电	厨房小家电	清洁电器	个护健康	运动鞋服	男装品牌	宠物品牌
美的	美的	追觅	飞利浦	李宁	FIRS/杉杉	麦富迪
小米	苏泊尔	美的	戴森	耐克	海澜之家	网易严选
海尔	九阳	科沃斯	飞科	阿迪达斯	七匹狼	皇家
华凌	长虹	石头	小米	安踏	与狼共舞	顽皮
格力	格兰仕	戴森	徕芬	特步	雅戈尔	阿飞和巴弟
TCL	荣事达	海尔	笑容加	361°	纳维凯尔	力狼
海信	半球	云鲸	松下	斯凯奇	柒牌	醇粹
奥克斯	小熊	添可	康夫	鸿星尔克	shanshan/杉杉	蓝氏
统帅	志高	小米	SKG	乔丹	利郎	高爷家
小天鹅	小米	苏泊尔	倍轻松	匹克	卓凡尼/华伦天奴	森森

来源：天下网商、华福证券研究所（截至 6.12 拼多多百亿补贴 618 大促首批品牌销售排行榜单）

抖音：全域协同促增长，关注户外、家电换新需求

据《“抖音商城 618 好物节”消费数据报告》显示，5 月 24 日至 6 月 18 日，抖音平台直播累计时长达 1.49 亿小时，头部达人稳定发挥影响力，拉动交易增量，超 19 万名作者带货成交额同比增长 300%，且成交额破 5000 万元作者数环比增长 29%。随着平台全域实现深度协同，带动动销商品数较去年同期提升 50%，动销商家较去年同期提升 35%，成交额破百万商品达到 2.5 万款。从细分类目来看，健身累产品销量增幅领先，户外服饰销量同增 127%，运动鞋销量同增 140%，且防晒服、登山杖等户外用品销量增长超 100%。而“家电换新”需求表现旺盛，空气净化器销量同增 497%，智能门锁销量同增 368%，洗衣+烘干套装销量同增 169%。



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) 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**；2) 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；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**以及**华宝新能**。

纺织：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**。

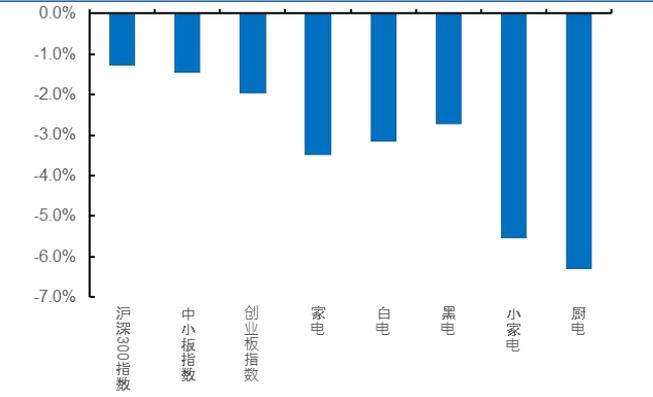
宠物：宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



3 行情数据

本周家电板块涨跌幅-3.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-3.2%/-2.7%/-5.5%/-6.3%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-0.9%、-0.53%。

图表 7: 家用电器及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

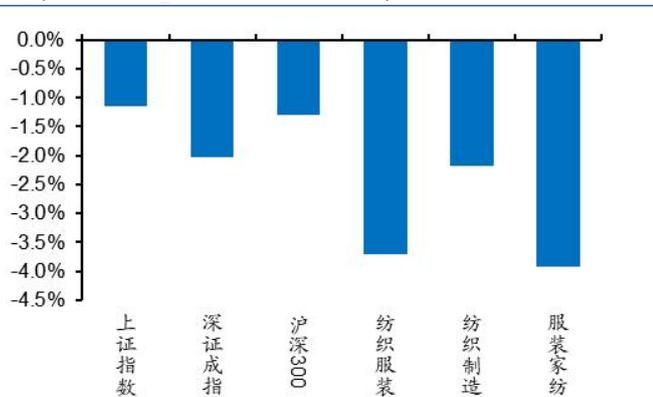
图表 8: 家用电器及细分板块指数走势



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

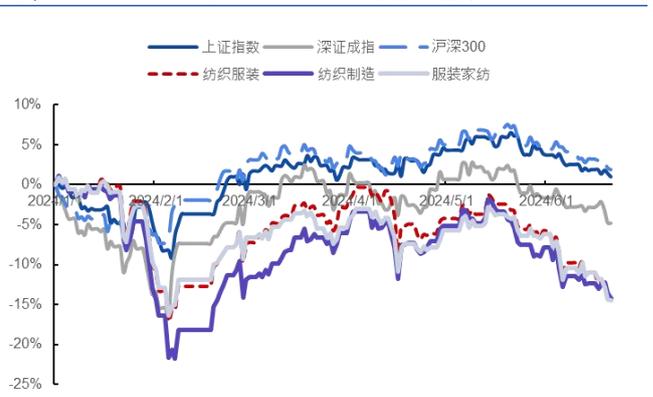
本周纺织服装板块涨跌幅-3.72%，其中纺织制造涨跌幅-2.17%，服装家纺涨跌幅-3.91%。本周 328 级棉现货 15779 元/吨(-2.12%)，美棉 CotlookA 82.7 美分/磅(+1.04%)，内外棉价差 991 元/吨 (-31.9%)。

图表 9: 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 10: 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 11: 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	22A	23A	24E	25E	26E		
白电	美的集团	4,464	-2.5%	17.1%	337.2	376.8	417.2	458.2	14%	2%	11%	10%	15	13	12	11	10	24.7	2.6
	格力电器	2,236	-3.0%	23.4%	290.2	315.5	341.9	370.1	18%	9%	8%	8%	9	8	7	7	6	18.1	2.2
	海尔智家	2,559	-4.8%	39.0%	166.0	191.2	217.3	243.6	13%	15%	14%	12%	17	15	13	12	11	10.3	2.8
	海信家电	479	-2.5%	82.3%	28.4	33.8	39.0	44.2	98%	19%	15%	14%	33	17	14	12	11	8.6	4.3
厨电	老板电器	214	-6.3%	3.7%	17.3	19.0	21.0	23.2	20%	10%	10%	10%	14	12	11	10	9	10.7	2.1
	火星人	54	-9.4%	-18.5%	2.5	3.0	3.2	3.6	3%	21%	9%	10%	17	22	18	17	15	3.9	3.4
	浙江美大	53	-5.3%	-18.8%	4.6	4.8	5.1	5.4	7%	5%	6%	6%	12	11	11	10	10	3.2	2.6
	亿田智能	34	-2.6%	-33.8%	1.8	2.0	2.1	2.3	6%	9%	10%	7%	16	19	18	15	15	10.0	2.5
	帅丰电器	21	-5.5%	-23.3%	1.9	2.0	2.1	2.2	-9%	5%	6%	6%	10	11	11	10	9	10.7	1.1
	华帝股份	58	-8.2%	11.1%	4.5	6.2	7.1	8.0	240%	39%	15%	13%	41	13	9	8	7	4.0	1.7
小家电	苏泊尔	406	-6.0%	14.4%	21.8	23.7	25.9	28.2	5%	9%	9%	9%	20	19	17	15	14	9.2	5.5
	九阳股份	83	-6.0%	-14.4%	3.9	4.7	5.4	6.0	-27%	21%	14%	11%	15	21	18	15	14	4.5	2.4
	小熊电器	81	-6.8%	-0.9%	4.5	5.0	5.6	6.3	15%	2%	13%	13%	21	18	15	14	13	15.6	3.3
	新宝股份	120	-4.0%	0.5%	9.8	11.3	12.6	14.2	2%	15%	12%	12%	12	12	11	9	8	8.7	1.7
	北鼎股份	24	-5.5%	-18.1%	0.7	0.9	1.0	1.2	52%	25%	15%	14%	51	34	27	23	21	2.3	3.3
	极米科技	59	-10.4%	-25.0%	1.2	2.0	2.9	3.6	-72%	72%	41%	24%	12	49	30	21	17	45.8	1.9
	科沃斯	280	-5.8%	17.2%	6.1	13.7	16.8	19.8	-54%	128%	20%	18%	15	46	20	17	14	11.5	4.2
	石头科技	544	2.5%	46.1%	20.5	25.3	30.1	35.5	73%	23%	19%	18%	46	27	21	18	15	74.4	5.6
	飞科电器	181	-8.4%	-17.9%	10.2	11.0	12.3	14.0	24%	8%	12%	14%	22	18	15	15	13	8.6	4.8
	莱克电气	131	-8.8%	2.2%	11.2	12.3	14.1	15.9	14%	11%	14%	13%	13	12	11	9	8	6.8	3.4
	荣泰健康	28	-2.5%	-23.8%	2.0	2.5	2.9	3.4	23%	22%	17%	16%	17	14	12	10	8	10.4	1.5
黑电	海信视像	358	0.5%	31.2%	21.0	24.2	28.0	32.1	25%	15%	16%	15%	21	17	15	13	11	13.9	2.0
	创维数字	101	-5.1%	-43.9%	6.0	7.9	9.4	11.3	-27%	31%	19%	20%	12	17	13	11	9	5.3	1.7
两轮车	春风动力	240	9.0%	55.3%	10.1	12.4	15.6	19.0	44%	24%	26%	21%	34	24	19	15	13	30.0	5.3
	钱江摩托	89	-0.1%	36.2%	4.6	5.7	6.9	8.1	12%	24%	19%	18%	22	19	15	13	11	7.8	2.2
	爱玛科技	266	-0.6%	23.1%	18.8	22.4	27.0	31.9	10%	19%	20%	18%	14	14	12	10	8	8.4	3.7
	涛涛车业	77	11.9%	15.3%	2.8	3.7	4.7	5.7	36%	34%	26%	22%	37	27	20	15	13	26.1	2.7
电动工具	巨星科技	301	-3.9%	11.3%	16.9	20.5	24.2	28.2	19%	21%	18%	17%	21	18	15	12	11	11.4	2.2
	格力博	69	-11.0%	-18.8%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-278%	165%	54%	21%	25	-	23	15	12	10.4	1.4
	泉峰控股	97	-6.9%	-20.2%	-0.4	0.7	1.2	1.5	-127%	283%	74%	26%	9	-	18	11	8	14.7	1.3

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 6 月 21 日)



图表 12: 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	434	-4.2%	21.7%	29.5	33.1	37.2	41.2	37%	12%	12%	11%	15	13	12	11
	森马服饰	161	-2.9%	3.5%	11.2	13.1	15.1	17.2	76%	17%	15%	14%	14	12	11	9
	太平鸟	68	-4.9%	-16.2%	4.2	5.6	6.6	7.4	128%	33%	17%	13%	16	12	10	9
	比音勒芬	151	-8.3%	-16.4%	9.1	11.5	14.0	16.7	25%	26%	21%	20%	17	13	11	9
	地素时尚	58	-2.6%	-6.9%	4.9	5.0	5.7	6.3	28%	2%	13%	11%	12	12	10	9
	歌力思	24	-2.5%	-28.1%	1.1	2.5	3.2	-	417%	140%	28%	-	23	10	7	-
	富安娜	86	-7.3%	14.4%	5.7	6.3	6.9	7.5	7%	10%	9%	8%	15	14	12	11
品牌服饰 港股	罗莱生活	69	-3.2%	-11.4%	5.7	5.9	6.8	7.6	0%	3%	14%	12%	12	12	10	9
	水星家纺	46	-1.2%	21.9%	3.8	4.3	4.9	5.4	36%	13%	13%	11%	12	11	9	9
	安踏体育	2212	-3.6%	3.1%	102.4	132.7	140.6	159.9	35%	30%	6%	14%	22	17	16	14
	李宁	452	-6.2%	-16.3%	31.9	33.9	38.5	43.1	-22%	6%	13%	12%	14	13	12	11
	特步国际	128	-1.6%	10.0%	10.3	12.0	13.9	15.8	12%	16%	16%	14%	12	11	9	8
纺织制造 A股	361度	86	-1.7%	19.6%	9.6	11.5	13.4	15.5	29%	19%	17%	16%	9	7	6	6
	波司登	490	-0.7%	27.4%	21.4	28.7	33.6	38.8	4%	34%	17%	15%	23	17	15	13
	百隆东方	77	0.8%	6.0%	5.0	5.8	7.8	9.2	-68%	16%	35%	18%	15	13	10	8
	健盛集团	38	-1.9%	5.9%	2.7	3.2	3.7	4.3	3%	20%	16%	15%	14	12	10	9
	航民股份	74	-2.2%	-20.1%	6.9	8.1	9.2	10.3	4%	19%	13%	12%	11	9	8	7
纺织制造 港股	鲁泰A	41	-3.7%	5.9%	4.0	6.2	7.2	8.2	-58%	54%	16%	14%	10	7	6	5
	华利集团	789	-0.1%	28.4%	32.0	38.3	44.3	50.5	-1%	20%	16%	14%	25	21	18	16
申洲国际	1191	-5.7%	-1.5%	45.6	55.5	64.2	72.7	0%	22%	16%	13%	24	19	17	16	

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 6 月 21 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 13: 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	223	3.0%	39.9%	4.3	5.7	7.1	8.9	61%	32%	26%	25%	52	39	31	25
中宠股份	63	0.0%	-18.1%	2.3	2.9	3.5	4.3	120%	24%	22%	22%	27	22	18	15
佩蒂股份	34	-0.2%	3.2%	-0.1	1.4	1.8	2.2	-109%	-1330%	31%	25%	-308	25	19	15
天元宠物	20	-4.1%	-25.7%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	26	18	14	11
源飞宠物	24	-2.2%	-15.7%	1.3	1.5	1.7	2.0	-20%	21%	14%	14%	19	16	14	12
路斯股份	8	-1.9%	-32.0%	0.7	0.9	1.1	1.3	59%	25%	27%	16%	12	9	7	6
依依股份	24	-3.2%	-18.6%	1.0	1.6	1.9	2.2	-31%	59%	18%	15%	23	15	12	11

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 6 月 21 日)

4 各板块跟踪

图表 14: 白电板块重点公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M05		24年累计		24M05		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	14%	3%	-6%	1%	-13%	-7%	16%	-3%
	洗衣机	18%	4%	-4%	2%	-10%	-9%	4%	-2%
	空调	-5%	-2%	-22%	-7%	-25%	-9%	-10%	-12%
	洗碗机	-18%	19%	4%	31%	31%	-4%	19%	6%
卡萨帝	洗碗机	47%	17%	28%	12%	0%	0%	-	-
美的	冰箱	24%	15%	9%	10%	-1%	-8%	18%	-1%
	洗衣机	-36%	-8%	-29%	-11%	-28%	-22%	1%	-10%
	空调	19%	6%	-11%	0%	-50%	-3%	-9%	4%
小天鹅	洗衣机	30%	12%	27%	4%	-8%	2%	20%	3%
格力	空调	-15%	3%	-18%	2%	-47%	-8%	-24%	-2%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 15: 小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M05		24年累计		24M05		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	5%	18%	3%	13%	3%	10%	10%	8%
	空气炸锅	-43%	-6%	-48%	-11%	-16%	-16%	-10%	-15%
苏泊尔	电饭煲	2%	5%	-2%	0%	-15%	-12%	-7%	-6%
	空气炸锅	-38%	4%	-40%	-1%	-20%	-18%	-26%	-15%
美的	电饭煲	-12%	-3%	-9%	-3%	2%	-7%	6%	-6%
	空气炸锅	-29%	1%	-26%	-6%	9%	-14%	-10%	-19%
小熊	电饭煲	-25%	0%	-39%	0%	-4%	-12%	0%	-3%
	空气炸锅	-3%	4%	-50%	4%	-24%	-20%	-18%	-20%
科沃斯	扫地机	26%	11%	7%	12%	5%	3%	-5%	2%
石头	扫地机	104%	6%	156%	6%	36%	3%	29%	1%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 16: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M05		24年累计		24M05		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	24%	6%	21%	8%	-24%	-11%	-4%	-8%
老板	洗碗机	48%	4%	26%	0%	10%	-2%	-24%	-2%
老板	集成灶	75%	-1%	64%	-3%	0%	0%	-	-
华帝	油烟机	16%	1%	16%	2%	5%	1%	-3%	1%
华帝	洗碗机	21%	16%	-11%	20%	-27%	-14%	13%	-7%
火星人	集成灶	2%	2%	-17%	5%	-35%	-10%	-39%	-1%
美大	集成灶	-45%	8%	-41%	5%	-38%	-21%	-43%	-8%
帅丰	集成灶	-6%	21%	-50%	10%	-34%	1%	-53%	-6%
亿田	集成灶	219%	21%	138%	12%	35%	-4%	-32%	-3%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 17: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M05		24年累计		24M05		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	2%	10%	5%	14%	-26%	18%	-1%	17%
小米	彩电	-14%	38%	20%	9%	-31%	82%	5%	45%
TCL	彩电	14%	17%	8%	22%	-16%	3%	2%	6%
创维	彩电	4%	13%	0%	15%	-2%	18%	8%	29%
长虹	彩电	-9%	16%	5%	29%	-47%	5%	-22%	27%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

5 行业新闻

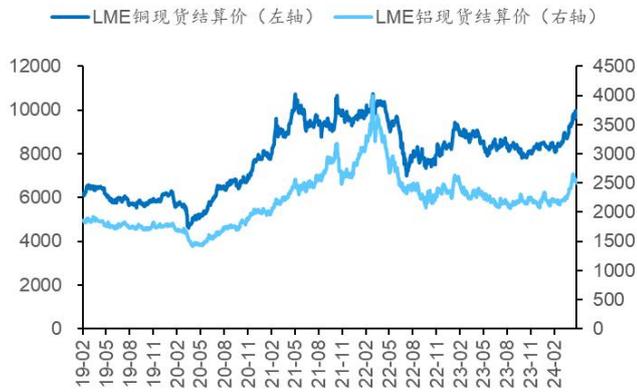
近日, 国家标准委发布了《关于征求〈晶硅光伏组件和逆变器能效限定值及能效等级〉等 7 项拟立项强制性国家标准项目意见的通知》, 征求意见截止时间为 2024 年 7 月 17 日。其中包含《除湿机能效限定值及能效等级》、《地面清洁器具能效限定值及能效等级》等家电产品。(新闻来源: 中国家电网)



6 上游跟踪

6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 18: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 19: 塑料价格走势 (元/吨)



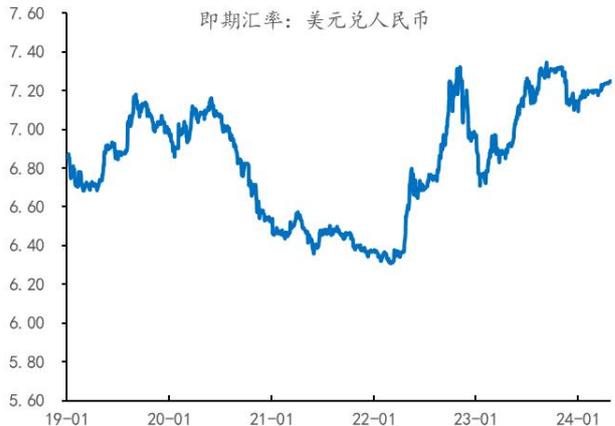
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.5.17)

图表 20: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



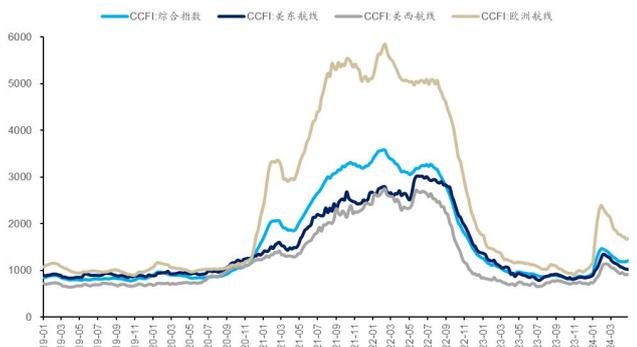
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 美元兑人民币汇率走势



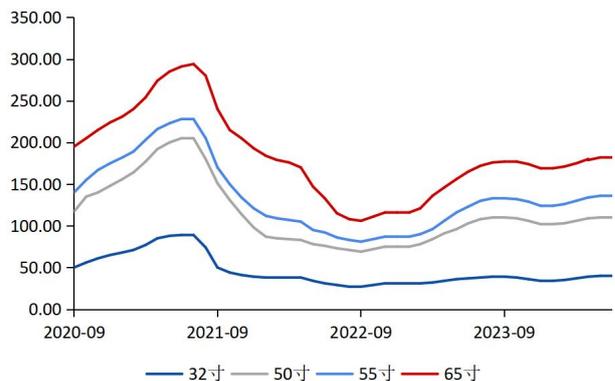
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

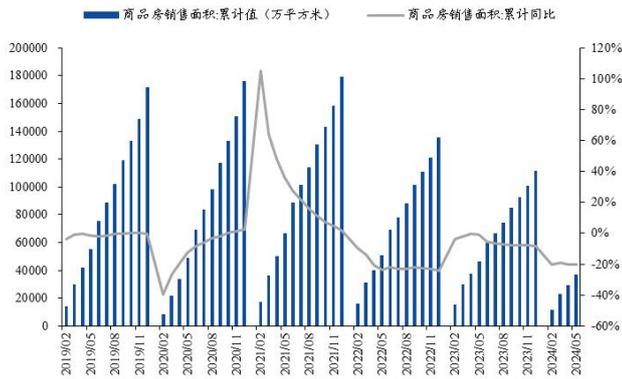
图表 23: 面板价格走势 (美元/片)



来源: iFinD, 华福证券研究所

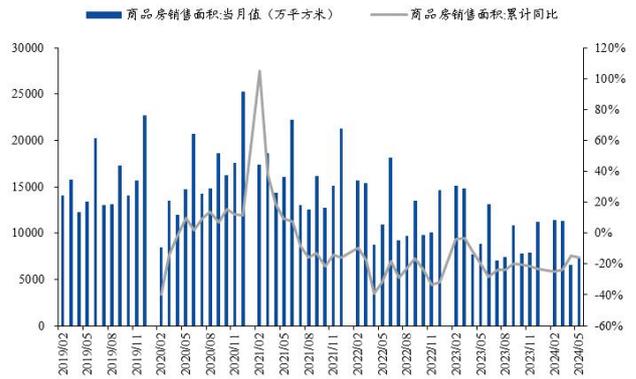
6.2 房地产跟踪数据

图表 24: 累计商品房销售面积及同比



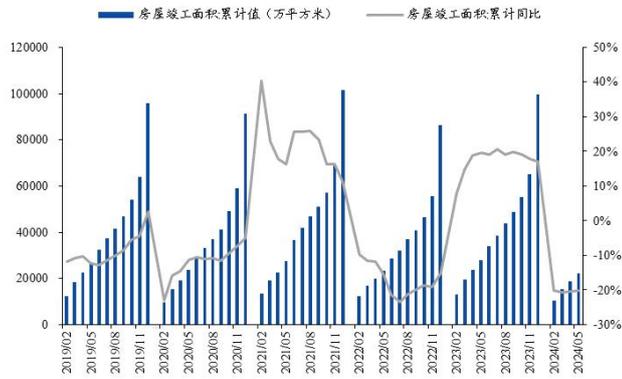
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 当月商品房销售面积及同比



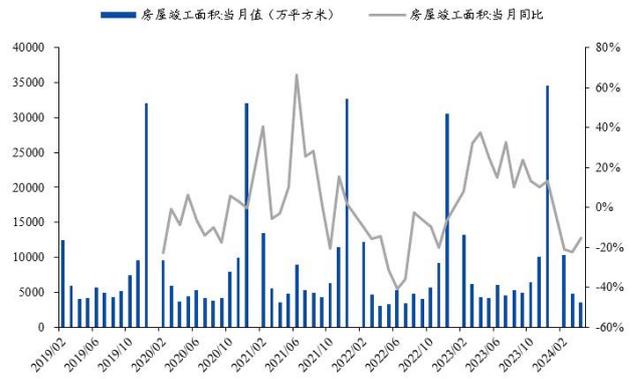
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 26: 累计房屋竣工面积及同比



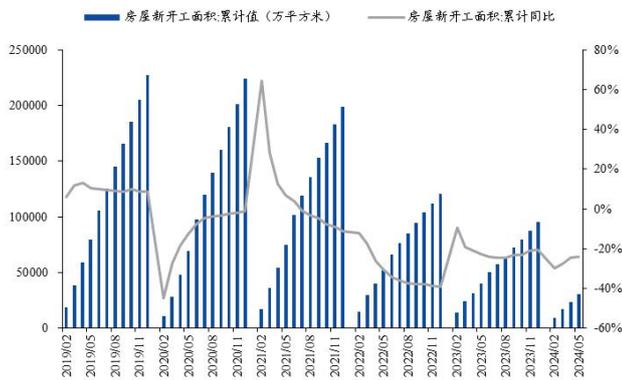
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 27: 当月房屋竣工面积及同比



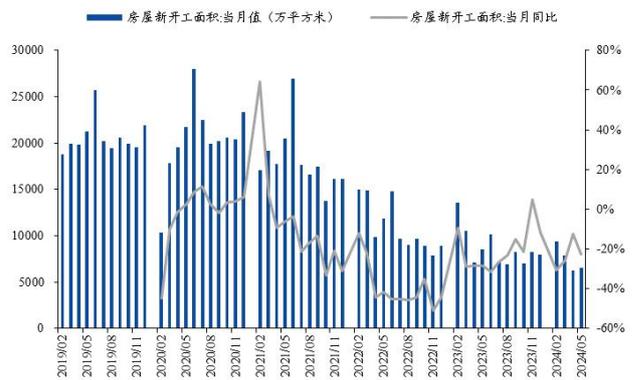
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: 累计房屋新开工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

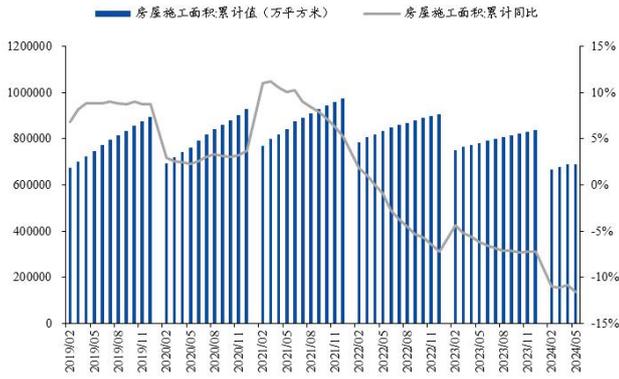
图表 29: 当月房屋新开工面积及同比



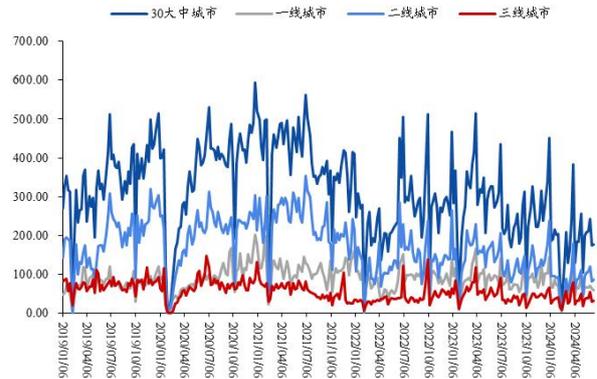
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 30: 累计房屋施工面积及同比

图表 31: 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

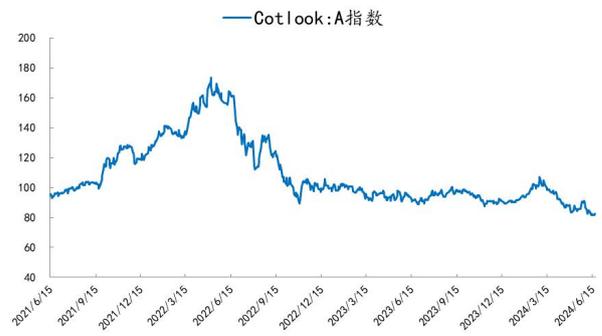
6.3 纺织原材料价格跟踪

图表 32: 328 棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 33: CotlookA 指数 (美元/磅)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 34: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 35: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 36: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

图表 37: 内外棉价差走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所



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