

# 家用电器

## 白电数据专题：白电排产增速放缓——24W26 周观点

### 投资要点：

#### 白电数据专题：白电排产增速放缓

受内销需求平淡、库存提升等因素影响，白电排产增速放缓。根据产业在线，7月家用空调排产1653万台，较去年同期生产实绩增长0.4%；冰箱排产770万台，较去年同期生产实绩增长1.7%；洗衣机排产611万台，较去年同期生产实绩下滑0.8%。

空调出口排产仍延续乐观趋势，内销排产下调。内销方面，受终端需求平淡、库存水平提升等因素影响，7-8月内销排产走弱，在低基数、内销“金九银十”催化下，预计9月内销排产转正。出口方面，今年海外受天气、汇率、航运等多因素催化，需求明显提升，下半年美国有望进入补库周期，有望带动空调出口延续较好趋势。

#### 行情数据

本周家电板块涨跌幅-1.8%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-0.8%/-4.3%/-2.1%/-2.5%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别-0.90%、+1.35%。

本周纺织服装板块涨跌幅-2.58%，其中纺织制造涨跌幅-2.45%，服装家纺涨跌幅-2.46%。本周328级棉现货15826元/吨（+0.30%），美棉CotlookA 85.45美分/磅（+3.33%），内外棉价差791元/吨（-20.18%）。

#### 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**。

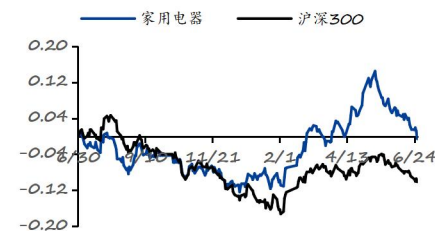
**宠物：**建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

#### 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

- 1、社零增长环比提速，618平稳收官——24W25周观点——2024.06.23
- 2、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
- 3、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



## 正文目录

1 白电数据专题：白电排产增速放缓.....	4
2 周度投资观点.....	7
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：白电排产相比去年实际增速.....	4
图表 2：空调内销排产相比去年实绩表现.....	4
图表 3：空调出口排产相比去年实绩表现.....	4
图表 4：空调总销量同比增速.....	5
图表 5：空调内销量同比增速.....	5
图表 6：空调出口量同比增速.....	5
图表 7：冰箱总销量同比增速.....	6
图表 8：冰箱内销量同比增速.....	6
图表 9：冰箱出口量同比增速.....	6
图表 10：洗衣机总销量同比增速.....	7
图表 11：洗衣机内销量同比增速.....	7
图表 12：洗衣机出口量同比增速.....	7
图表 13：家用电器及细分板块周涨跌幅.....	9
图表 14：家用电器及细分板块指数走势.....	9
图表 15：纺织服装及细分板块周涨跌幅.....	9
图表 16：纺织服装及细分板块指数走势.....	9
图表 17：家电重点公司估值.....	10
图表 18：纺织服装重点公司估值.....	11
图表 19：宠物重点公司估值.....	11
图表 20：白电板块重点公司销售数据跟踪.....	11
图表 21：小家电板块公司销售数据跟踪.....	12
图表 22：厨电板块公司销售数据跟踪.....	12
图表 23：黑电板块公司销售数据跟踪.....	12
图表 24：铜铝价格走势（美元/吨）.....	13
图表 25：塑料价格走势（元/吨）.....	13
图表 26：钢材价格走势（1994年4月=100）.....	13
图表 27：美元兑人民币汇率走势.....	13
图表 28：海运运价指数.....	14
图表 29：面板价格走势（美元/片）.....	14
图表 30：累计商品房销售面积及同比.....	14
图表 31：当月商品房销售面积及同比.....	14
图表 32：累计房屋竣工面积及同比.....	14
图表 33：当月房屋竣工面积及同比.....	14
图表 34：累计房屋新开工面积及同比.....	15
图表 35：当月房屋新开工面积及同比.....	15
图表 36：累计房屋施工面积及同比.....	15
图表 37：30大中城市成交面积（万平方米）.....	15
图表 38：328棉现价走势图（元/吨）.....	15



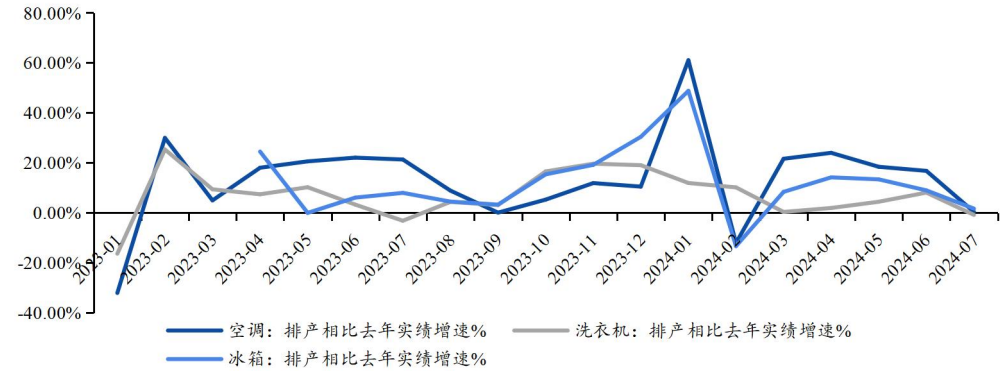
图表 39: CotlookA 指数 (美元/磅) .....	15
图表 40: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨) .....	16
图表 41: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨) .....	16
图表 42: 长绒棉价格走势图 (元/吨) .....	16
图表 43: 内外棉价差走势图 (元/吨) .....	16



### 1 白电数据专题：白电排产增速放缓

受内销需求平淡、库存提升等因素影响，白电排产增速放缓。根据产业在线，7月家用空调排产1653万台，较去年同期生产实绩增长0.4%；冰箱排产770万台，较去年同期生产实绩增长1.7%；洗衣机排产611万台，较去年同期生产实绩下滑0.8%。

图表 1：白电排产相比去年实际增速



数据来源：产业在线，华福证券研究所

空调出口排产仍延续乐观趋势，内销排产下调。内销方面，受终端需求平淡、库存水平提升等因素影响，7-8月内销排产走弱，在低基数、内销“金九银十”催化下，预计9月内销排产转正。7月家用空调内销排产1001万台，较去年同期内销实绩下降14.8%，8月内销排产666万台，同比下降16.6%，9月内销排产613万台，同比增长8.0%。出口方面，今年海外受天气、汇率、航运等多因素催化，需求明显提升，7月家用空调出口排产652万台，较去年同期出口实绩增长34.2%，8月出口排产481万台，同比增长14.7%，9月出口排产467万台，同比增长8.4%。下半年美国有望进入补库周期，有望带动空调出口延续较好趋势。

图表 2：空调内销排产相比去年实绩表现



来源：产业在线，华福证券研究所

图表 3：空调出口排产相比去年实绩表现



来源：产业在线，华福证券研究所

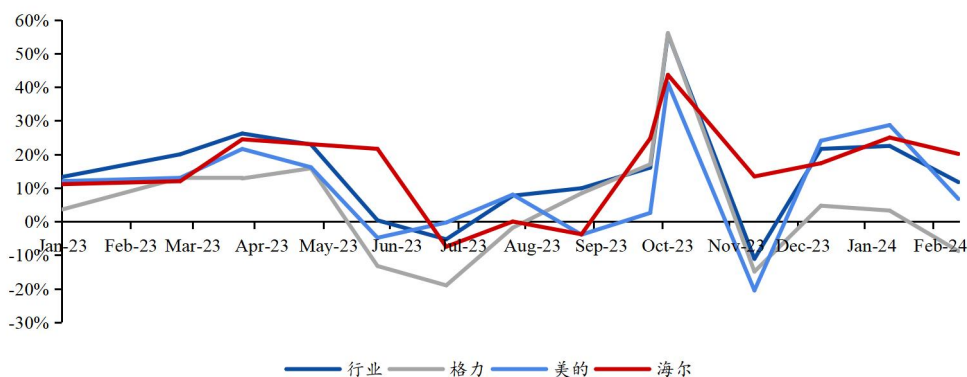
东南亚、中东等区域高温刺激空调出口高增，受多雨天气影响内销下滑。根据产业在线，5月空调销售2152.9万台，同比增长11.7%，其中内销出货1245.7万台，



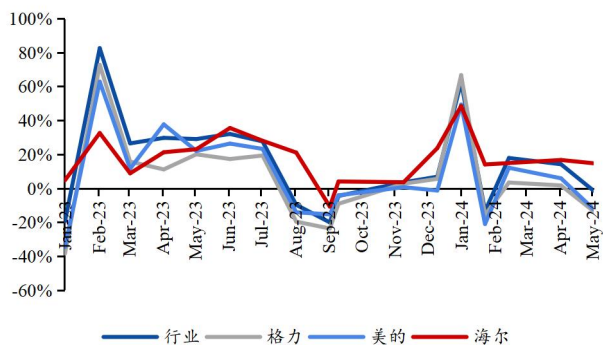


同比下滑 1.4%，出口出货 907.3 万台，同比增长 36.8%。5 月受南方阴雨天气影响，空调内销增速放缓；海外东南亚、中东等地区高温刺激下，5 月出口延续高景气。根据奥维云网出口监测数据，5 月家用空调出口泰国、菲律宾、马来西亚的出口量分别同比增长 138.0%、99.8% 和 71.5%，销往中东地区的土耳其、利比亚、阿联酋的出口量分别同比增长 140.1%、116.3% 和 111.6%。高温刺激下，东南亚和中东等市场需求爆发趋势明显。

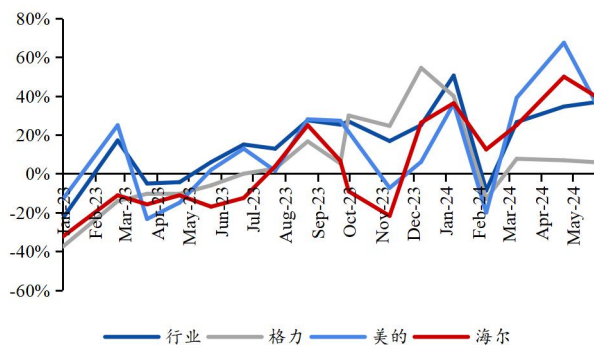
品牌端来看，5 月美的空调总销量/内销/出口量同比分别+7%/-12%/+37%，格力空调总销量/内销/出口量同比分别-9%/-14%/+6%，海尔空调总销量/内销/出口量同比分别+20%/+15%/+40%，海信空调总销量/内销/出口量同比分别+24%/-2%/+62%。

**图表 4：空调总销量同比增速**


数据来源：产业在线，华福证券研究所

**图表 5：空调内销量同比增速**


来源：产业在线，华福证券研究所

**图表 6：空调出口量同比增速**


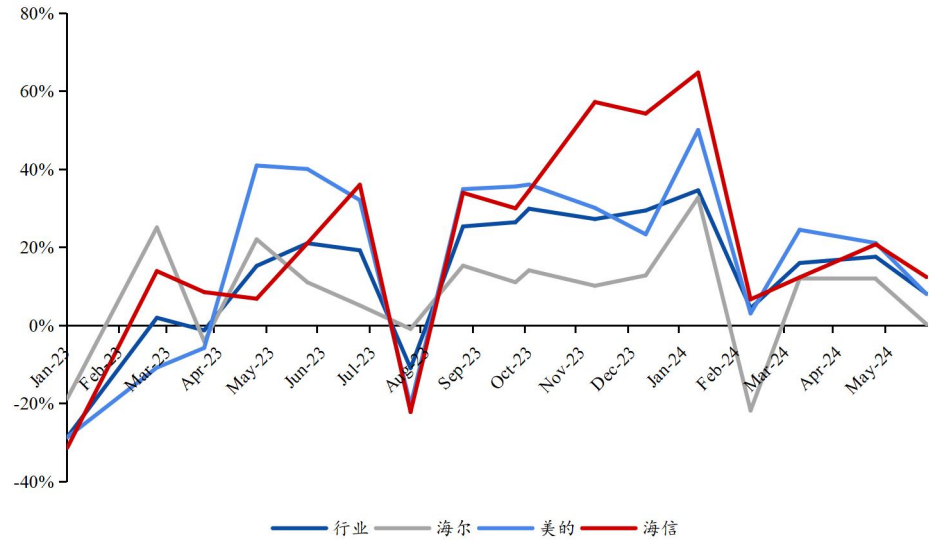
来源：产业在线，华福证券研究所

**5 月冰箱销售表现平稳，出口好于内销。**根据产业在线，5 月冰箱总销量为 834.4 万台，同比增长 8.1%；内外销来看，冰箱出口量为 492.7 万台，同比增长 15.5%；冰箱内销量 341.7 万台，同比下降 1.1%。内销方面，受高基数、库存水平提升等因素影响，5 月冰箱内销同比略有下滑；出口方面，5 月出口延续较快增长，但受海运费上涨等因素影响，5 月冰箱出口增速略有放缓。

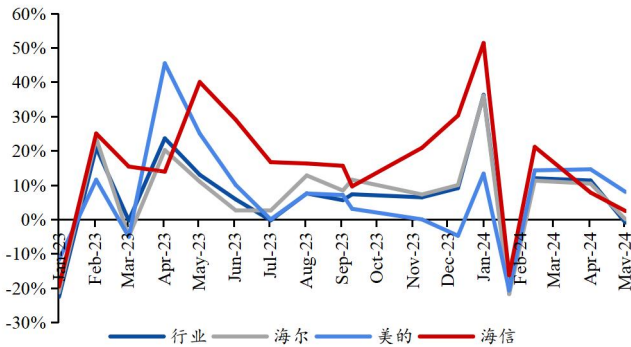
品牌端来看，5 月海尔冰箱总销量/内销/出口量同比分别 0%/+15%/+9%，美的冰



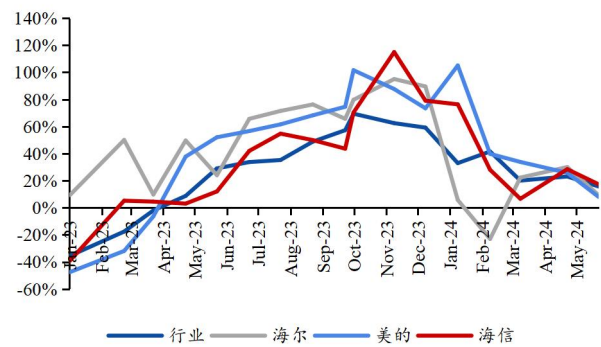
箱总销量/内销/出口量同比分别+8%/+8%/+8%，海信冰箱总销量/内销/出口量同比分别+12%/+4%/+17%，奥马冰箱总销量/内销/出口量同比分别+14%/0%/+15%。

**图表 7：冰箱总销量同比增速**


数据来源：产业在线，华福证券研究所

**图表 8：冰箱内销量同比增速**


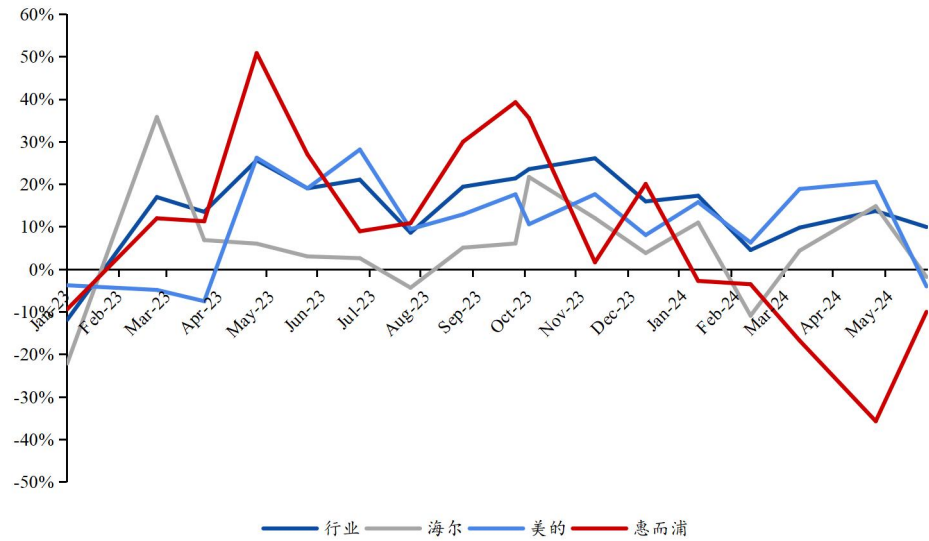
来源：产业在线，华福证券研究所

**图表 9：冰箱出口量同比增速**


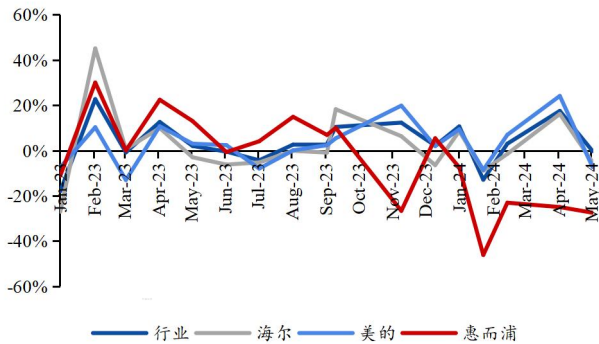
来源：产业在线，华福证券研究所

**5月出口高增支撑洗衣机销售表现稳健。**根据产业在线，5月洗衣机总销量为681.4万台，同比增长9.2%。其中内销量为305.1万台，同比下降0.3%。外销量为376.4万台，同比增长18.4%。海外欧美需求坚挺，洗衣机出口延续快速增长。

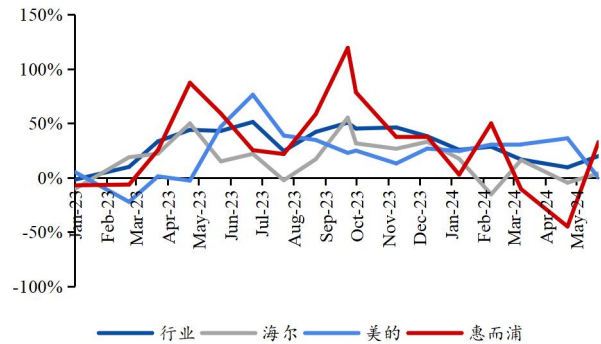
品牌端来看，5月海尔冰箱总销量/内销/出口量同比分别-2%/-5%/+4%，美的冰箱总销量/内销/出口量同比分别-4%/-7%/-1%，TCL冰箱总销量/内销/出口量同比分别+26%/+14%/+43%。

**图表 10: 洗衣机总销量同比增速**

数据来源：产业在线，华福证券研究所

**图表 11: 洗衣机内销量同比增速**

来源：产业在线，华福证券研究所

**图表 12: 洗衣机出口量同比增速**

来源：产业在线，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) 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**。

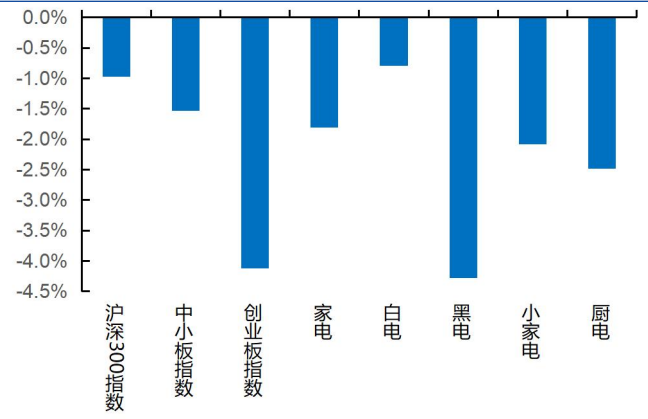




### 3 行情数据

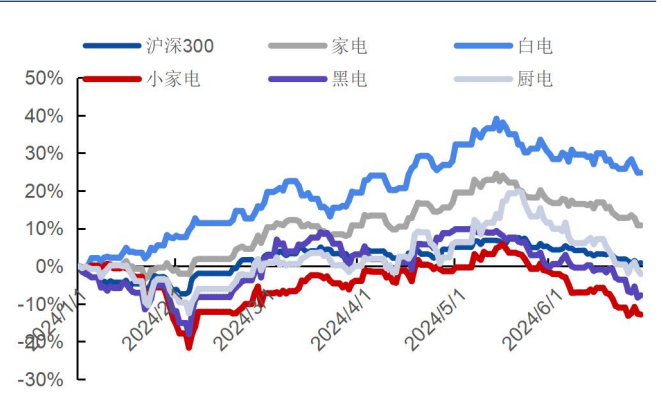
本周家电板块涨跌幅-1.8%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-0.8%/-4.3%/-2.1%/-2.5%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-0.90%、+1.35%。

图表 13: 家用电器及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

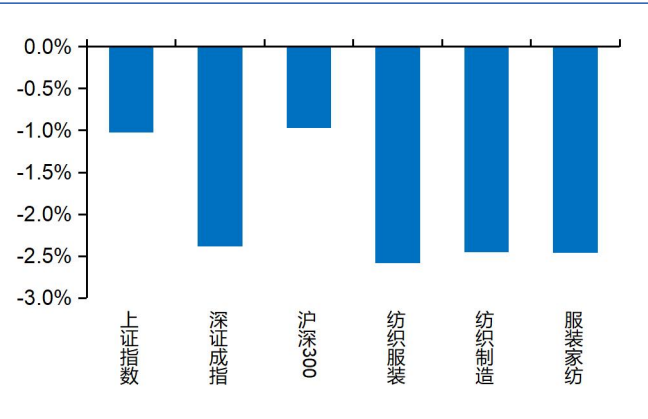
图表 14: 家用电器及细分板块指数走势



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

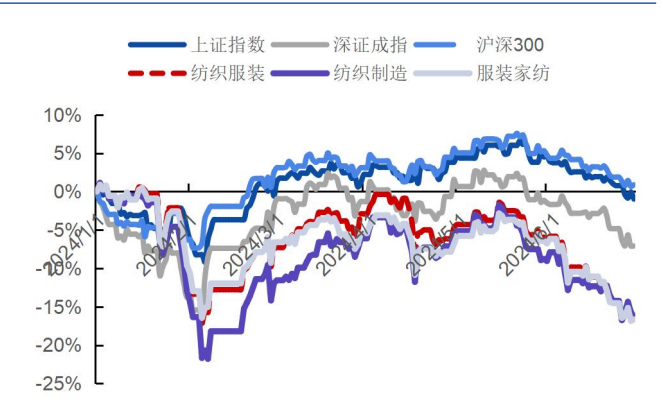
本周纺织服装板块涨跌幅-2.58%，其中纺织制造涨跌幅-2.45%，服装家纺涨跌幅-2.46%。本周 328 级棉现货 15826 元/吨 (+0.30%)，美棉 CotlookA 85.45 美分/磅 (+3.33%)，内外棉价差 791 元/吨 (-20.18%)。

图表 15: 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 16: 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 17: 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	4,502	0.9%	18.1%	337.2	376.8	417.2	458.2	4%	12%	11%	10%	15	13	12	11	10	24.7	2.6
	格力电器	2,209	-1.2%	21.9%	290.2	315.5	341.9	370.1	18%	9%	8%	8%	9	8	7	6	6	18.1	2.2
	海尔智家	2,471	-2.7%	35.1%	166.0	191.2	217.3	243.6	13%	15%	14%	12%	17	15	13	11	10	10.3	2.8
	海信家电	407	-13.3%	58.0%	28.4	33.8	39.0	44.2	98%	9%	15%	14%	28	14	12	10	9	8.6	3.7
厨电	老板电器	210	-2.2%	15%	17.3	19.0	21.0	23.2	20%	10%	10%	10%	13	12	11	10	9	10.7	2.1
	火星人	52	-3.1%	-21.1%	2.5	3.0	3.2	3.6	3%	21%	9%	10%	17	21	18	16	15	3.9	3.3
	浙江美大	52	-1.2%	-19.8%	4.6	4.8	5.1	5.4	7%	5%	6%	6%	12	11	11	10	10	3.2	2.5
	亿田智能	35	2.2%	-32.4%	1.8	2.0	2.1	2.3	6%	9%	10%	7%	17	20	18	16	15	10.0	2.5
	帅丰电器	21	-1.3%	-24.3%	1.9	2.0	2.1	2.2	-9%	5%	6%	6%	10	11	10	10	9	10.7	1.1
	华帝股份	53	-9.7%	0.3%	4.5	6.2	7.1	8.0	240%	9%	15%	13%	37	12	9	7	7	4.0	1.6
小家电	苏泊尔	402	-1.2%	-5.5%	21.8	23.7	25.9	28.2	5%	9%	9%	9%	19	18	17	16	14	9.2	5.4
	九阳股份	80	-3.7%	-17.5%	3.9	4.7	5.4	6.0	-27%	21%	14%	11%	15	21	17	15	13	4.5	2.3
	小熊电器	75	-6.5%	-7.4%	4.5	5.0	5.6	6.3	15%	12%	13%	13%	20	17	15	13	12	15.6	3.1
	新宝股份	115	-3.9%	-3.4%	9.8	11.3	12.7	14.2	2%	15%	12%	12%	12	12	10	9	8	8.7	1.6
	北鼎股份	24	-2.0%	-19.7%	0.7	0.9	1.0	1.2	52%	25%	15%	14%	50	33	27	23	20	2.3	3.2
	极米科技	54	-8.9%	-31.6%	1.2	2.0	2.9	3.6	72%	72%	41%	24%	11	45	27	19	15	45.8	1.7
	科沃斯	272	-2.9%	13.9%	6.1	13.7	16.8	19.8	54%	128%	20%	18%	15	44	20	16	14	11.5	4.1
	石头科技	517	-5.0%	38.8%	20.5	25.3	30.1	35.5	73%	23%	19%	18%	44	25	20	17	15	74.4	5.3
	飞科电器	167	-7.4%	-24.0%	10.2	10.9	12.2	14.0	24%	7%	13%	14%	20	16	15	14	12	8.6	4.5
	莱克电气	124	-5.2%	-3.1%	11.2	12.3	14.1	15.9	14%	11%	14%	13%	13	11	10	9	8	6.8	3.2
	荣泰健康	28	-2.6%	-25.8%	2.0	2.5	2.9	3.4	23%	22%	17%	16%	17	14	11	10	8	10.4	1.5
黑电	海信视像	323	-9.8%	18.4%	21.0	24.2	28.0	32.1	25%	15%	16%	15%	19	15	13	12	10	13.9	1.8
	创维数字	99	-2.7%	-45.4%	6.0	8.1	9.6	11.5	-27%	35%	19%	19%	12	16	12	10	9	5.3	1.6
两轮车	春风动力	216	-10.3%	39.2%	10.1	12.4	15.6	19.0	44%	24%	26%	21%	31	21	17	14	11	30.0	4.7
	钱江摩托	83	-7.2%	26.4%	4.6	5.7	6.9	8.1	12%	24%	19%	18%	20	18	14	12	10	7.8	2.0
	爱玛科技	236	-11.4%	9.1%	18.8	22.4	27.0	31.9	0%	19%	20%	18%	13	13	11	9	7	8.4	3.3
	涛涛车业	60	-21.5%	-9.5%	2.8	3.8	4.8	5.9	36%	36%	26%	24%	29	21	16	13	10	26.1	2.1
电动工具	巨星科技	297	-1.5%	9.7%	16.9	20.5	24.2	28.3	19%	21%	18%	17%	21	18	14	12	10	11.4	2.2
	格力博	67	-3.5%	-21.6%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-27%	165%	54%	21%	25	-	22	14	12	10.4	1.3
	泉峰控股	93	-4.4%	-23.7%	-0.4	0.7	1.2	1.5	-127%	283%	75%	26%	9	-	17	10	8	14.7	1.2

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 6 月 28 日)



图表 18: 纺织服装重点公司估值

纺织行业重点公司估值																
	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
品牌服饰 A股	海澜之家	444	2.3%	24.5%	29.5	33.1	37.2	41.2	37%	12%	12%	11%	15	13	12	11
	森马服饰	157	-2.7%	0.7%	11.2	13.1	15.1	17.2	76%	17%	15%	14%	14	12	10	9
	太平鸟	65	-4.1%	-19.6%	4.2	5.6	6.6	7.4	128%	33%	17%	13%	15	12	10	9
	比音勒芬	138	-8.8%	-23.8%	9.1	11.5	14.0	16.7	25%	26%	21%	20%	15	12	10	8
	地素时尚	59	0.7%	-6.3%	4.9	5.0	5.7	6.3	28%	2%	13%	11%	12	12	10	9
	歌力思	23	-3.9%	-31.0%	1.1	2.5	3.2	-	417%	140%	28%	-	22	9	7	-
	富安娜	84	-1.9%	12.3%	5.7	6.3	6.9	7.5	7%	10%	9%	8%	15	13	12	11
	罗莱生活	67	-1.8%	-13.0%	5.7	5.9	6.8	7.6	0%	3%	14%	12%	12	11	10	9
品牌服饰 港股	水星家纺	41	-10.7%	8.8%	3.8	4.3	4.9	5.4	36%	13%	13%	11%	11	10	8	8
	安踏体育	2124	-4.0%	-1.0%	102.4	133.0	141.2	161.1	35%	30%	6%	14%	21	16	15	13
	李宁	437	-3.4%	-19.1%	31.9	33.9	38.3	42.7	-22%	6%	13%	11%	14	13	11	10
	特步国际	127	-0.8%	9.1%	10.3	12.0	14.0	16.0	12%	17%	16%	14%	12	11	9	8
	361度	83	-2.9%	16.1%	9.6	11.5	13.4	15.5	29%	19%	17%	16%	9	7	6	5
纺织制造 A股	波司登	535	8.9%	38.7%	21.4	28.7	34.7	40.2	4%	34%	21%	16%	25	19	15	13
	百隆东方	78	1.0%	7.0%	5.0	5.8	7.8	9.2	-68%	16%	35%	18%	16	13	10	8
	健盛集团	37	-3.0%	2.7%	2.7	3.2	3.7	4.3	3%	20%	16%	15%	14	11	10	9
	航民股份	74	0.9%	-19.4%	6.9	8.1	9.2	10.3	4%	19%	13%	12%	11	9	8	7
	鲁泰A	39	-3.5%	2.2%	4.0	6.2	7.2	8.2	-58%	54%	16%	14%	10	6	5	5
纺织制造港股	华利集团	710	-9.9%	15.6%	32.0	38.3	44.3	50.5	-1%	20%	16%	14%	22	19	16	14
中洲国际	1149	-3.5%	-4.9%	45.6	55.0	63.8	71.8	0%	21%	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 6 月 28 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 19: 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	215	-3.4%	35.1%	4.3	5.7	7.1	8.9	61%	32%	26%	25%	50	38	30	24	
中宠股份	61	-3.3%	-20.8%	2.3	2.9	3.5	4.3	120%	24%	22%	22%	26	21	17	14	
佩蒂股份	33	-4.4%	-1.4%	-0.1	1.4	1.8	2.2	-109%	-1330%	31%	25%	-294	24	18	15	
天元宠物	20	-0.1%	-25.7%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	26	18	14	11	
源飞宠物	23	-1.1%	-16.7%	1.3	1.5	1.7	2.0	-20%	21%	14%	14%	19	15	13	12	
路斯股份	8	-3.1%	-34.2%	0.7	0.9	1.1	1.3	59%	25%	27%	16%	11	9	7	6	
依依股份	24	1.3%	-17.5%	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 28 日)

#### 4 各板块跟踪

图表 20: 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 21: 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 22: 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 23: 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

广东省“以旧换新”政策自3月27日启动以来,成效显著。6月25日,来自商务部专题新闻发布会的数据就显示,在南粤大地,“以旧换新”政策启动不到两个月,各种创新举措可谓“芝麻开花节节高”,极大激发了消费活力。该政策推动了2.1万辆汽车更新,销售额达40亿元;回收拆解家电256.2万台,家电更新数量40万台,销售额20亿元。政策亮点包括启动早、力度大、宣传广和合力强。广东省在



4月6日率先印发了《消费品以旧换新行动方案》，首轮财政投入3.7亿元，并通过多渠道宣传确保居民知晓。政府、企业和金融机构合力推出促销活动，进一步激发了消费潜力。展望未来，分轮次开展的“以旧换新”活动将持续推动消费修复和经济高质量发展。（广东省汽车流通协会）

自去年下半年以来，中国家电出口迅速回暖，2024年中旬在体育赛事和高温天气带动下，家电出口创下新高。海关总署数据显示，2024年5月中国家电出口41021万台，同比增长29.7%；1-5月累计出口173835万台，同比增长24.6%。具体品类中，5月空调出口697万台，同比增长39.5%；冰箱744万台，同比增长15.4%；洗衣机278万台，同比增长18.3%；液晶电视893万台，同比增长18.9%；吸尘器1396万台，同比增长26.9%。分析认为，体育赛事、高温天气和全球气候变暖是主要助推因素。中国品牌如海信、TCL、美的通过布局海外生产线和制造基地，进一步提升了全球市场认可度，推动中国家电企业在国际市场上站稳脚跟。（中国家电网）

## 6 上游跟踪

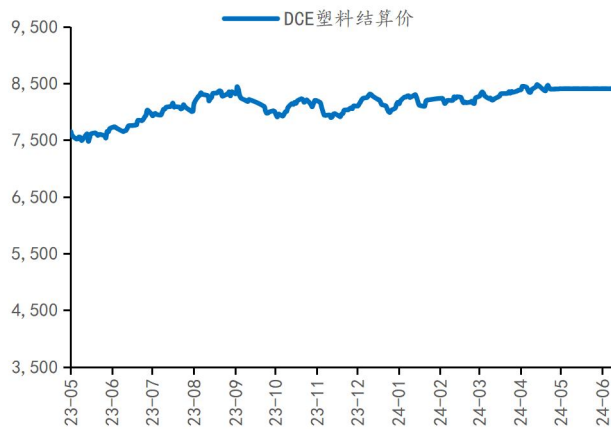
### 6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 24: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 塑料价格走势 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.6.28)

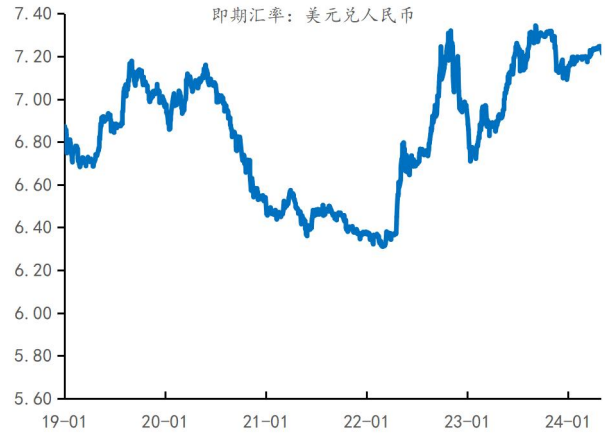
图表 26: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)

图表 27: 美元兑人民币汇率走势



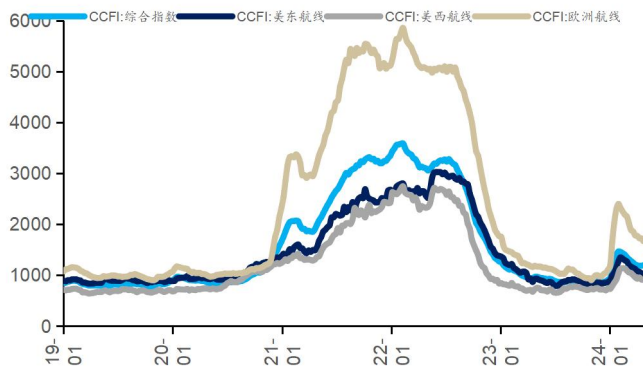


来源：iFinD，华福证券研究所



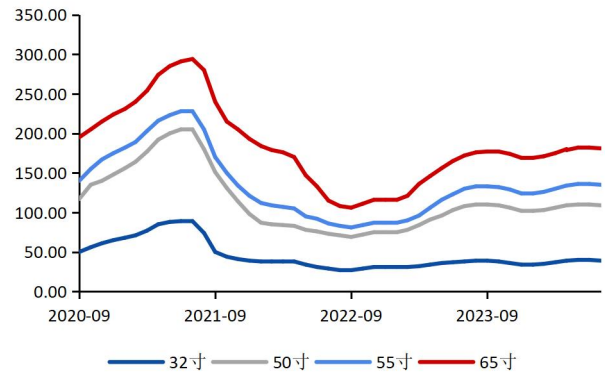
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 28：海运运价指数



来源：iFinD，华福证券研究所

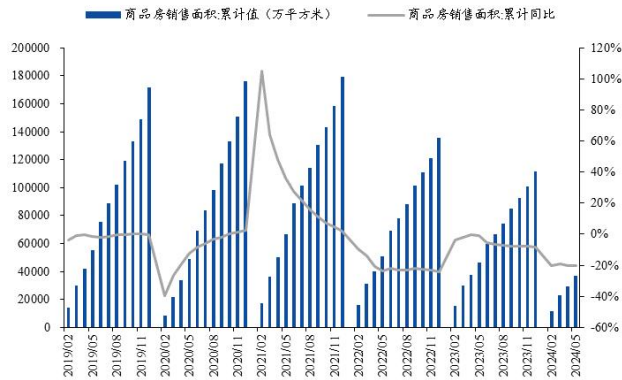
图表 29：面板价格走势（美元/片）



来源：iFinD，华福证券研究所

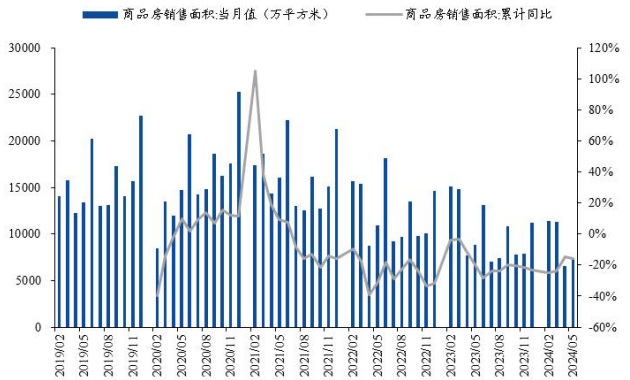
## 6.2 房地产跟踪数据

图表 30：累计商品房销售面积及同比



来源：iFinD，华福证券研究所

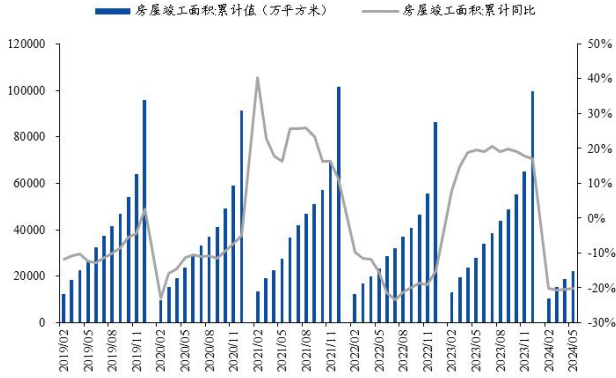
图表 31：当月商品房销售面积及同比



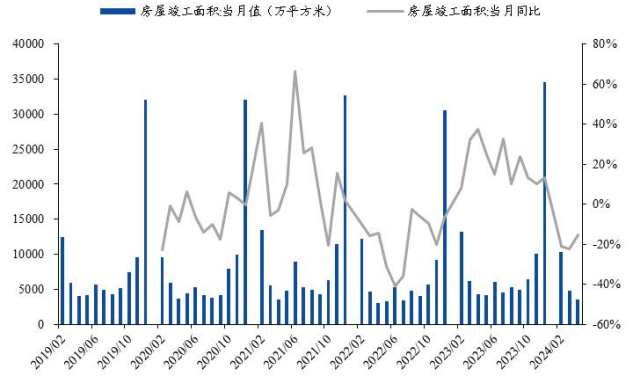
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 32：累计房屋竣工面积及同比

图表 33：当月房屋竣工面积及同比



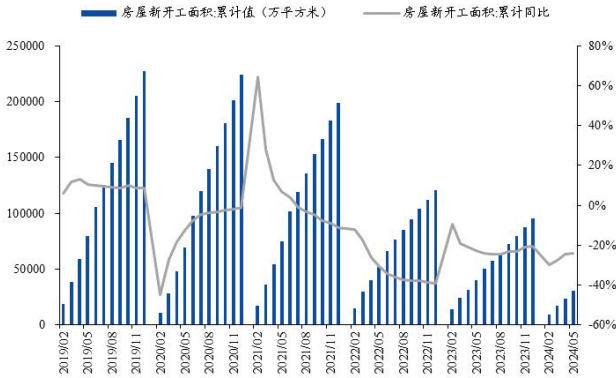
来源: iFinD, 华福证券研究所



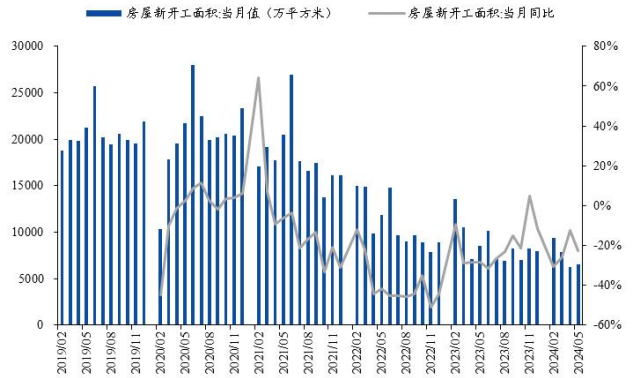
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 34: 累计房屋新开工面积及同比

图表 35: 当月房屋新开工面积及同比



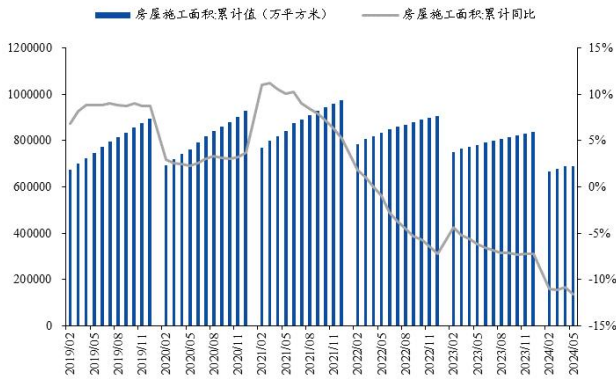
来源: iFinD, 华福证券研究所



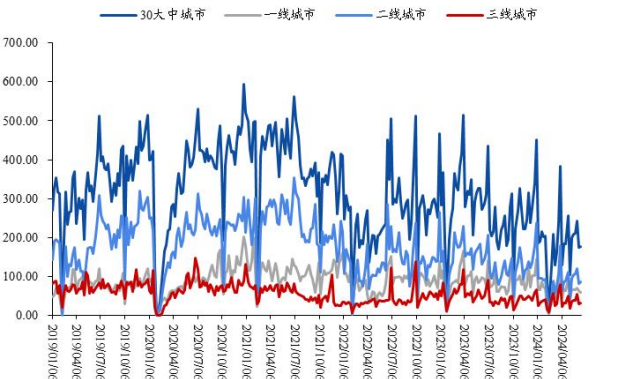
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 36: 累计房屋施工面积及同比

图表 37: 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 38: 328 棉现价走势图 (元/吨)

图表 39: CotlookA 指数 (美元/磅)



来源: iFinD, 华福证券研究所



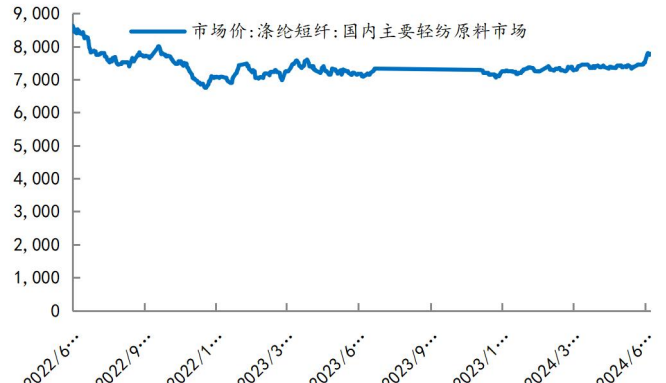
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 40: 粘胶短纤价格走势(元/吨)



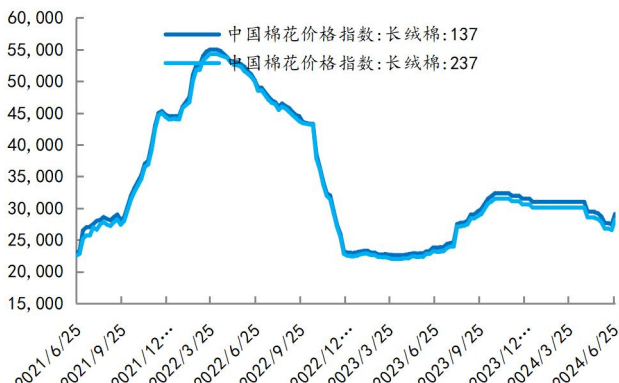
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 41: 涤纶短纤价格走势(元/吨)



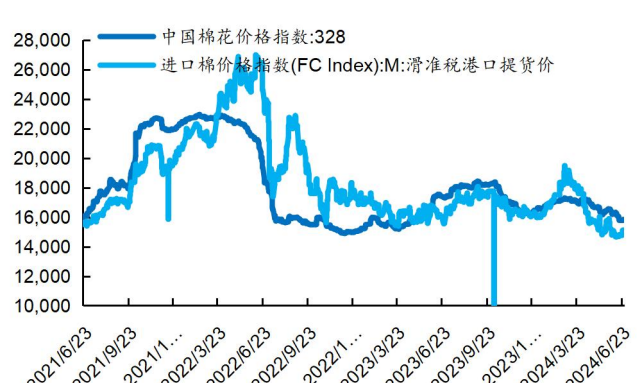
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 42: 长绒棉价格走势(元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 43: 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