

# 家用电器

## 专题：从工具板块业绩预告看后续投资方向

### 投资要点：

#### ➤ 专题：从工具板块业绩预告看后续投资方向

近期，工具板块的核心企业包括泉峰控股、巨星科技及格力博先后发布了24H1业绩预告或月度经营数据，普遍提及客户结束主动去库存，作为供应商收入和利润端实现回暖。我们认为，目前去库存周期或已结束，但零售端的趋势性回暖或仍需等到美联储开启降息周期之后。此外，随着“产能出海”逐渐加速，市场对于关税的认知也在逐渐加深，后续由于关税导致的股价波动频率将有望减少。

#### ➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-2.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-2.8%/-4.5%/-3.4%/-1.4%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别+3.51%、+0.4%。

本周纺织服装板块涨跌幅-1.34%，其中纺织制造涨跌幅-1.30%，服装家纺涨跌幅-2.53%。本周328级棉现货15777元/吨（+0.31%），美棉CotlookA 82.75美分/磅（-2.30%），内外棉价差942元/吨（+19.09%）。

#### ➤ 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**。

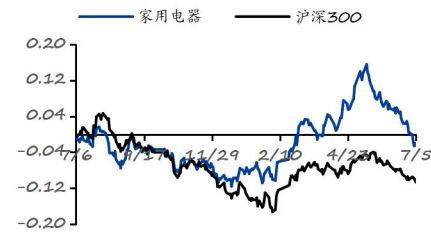
**宠物：**建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

#### ➤ 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、白电数据专题：白电排产增速放缓——24W26周观点——2024.06.30
- 2、社零增长环比提速，618平稳收官——24W25周观点——2024.06.23
- 3、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



## 正文目录

1 专题：从工具板块业绩预告看后续投资方向 .....	3
2 周度投资观点 .....	6
3 行情数据 .....	7
4 各板块跟踪 .....	9
5 行业新闻 .....	10
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 .....	14

## 图表目录

图表 1: 美国建筑材料、园林设备和物料店零售库存环比不再明显下降 .....	4
图表 2: 美国工具、五金及用品价格在过去 2-3 年明显上涨 .....	4
图表 3: 美国建筑材料、园林设备和物料店零售额增速仍在底部徘徊 .....	5
图表 4: 美国成屋销售套数仍处于底部区间 .....	5
图表 5: 家用电器及细分板块周涨跌幅 .....	7
图表 6: 家用电器及细分板块指数走势 .....	7
图表 7: 纺织服装及细分板块周涨跌幅 .....	7
图表 8: 纺织服装及细分板块指数走势 .....	7
图表 9: 家电重点公司估值 .....	8
图表 10: 纺织服装重点公司估值 .....	9
图表 11: 宠物重点公司估值 .....	9
图表 12: 白电板块重点公司销售数据跟踪 .....	9
图表 13: 小家电板块公司销售数据跟踪 .....	10
图表 14: 厨电板块公司销售数据跟踪 .....	10
图表 15: 黑电板块公司销售数据跟踪 .....	10
图表 16: 铜铝价格走势（美元/吨） .....	11
图表 17: 塑料价格走势（元/吨） .....	11
图表 18: 钢材价格走势（1994 年 4 月=100） .....	11
图表 19: 美元兑人民币汇率走势 .....	11
图表 20: 海运运价指数 .....	11
图表 21: 面板价格走势（美元/片） .....	11
图表 22: 累计商品房销售面积及同比 .....	12
图表 23: 当月商品房销售面积及同比 .....	12
图表 24: 累计房屋竣工面积及同比 .....	12
图表 25: 当月房屋竣工面积及同比 .....	12
图表 26: 累计房屋新开工面积及同比 .....	12
图表 27: 当月房屋新开工面积及同比 .....	12
图表 28: 累计房屋施工面积及同比 .....	13
图表 29: 30 大中城市成交面积（万平方米） .....	13
图表 30: 328 棉现价走势图（元/吨） .....	13
图表 31: CotlookA 指数（美元/磅） .....	13
图表 32: 粘胶短纤价格走势图（元/吨） .....	13
图表 33: 涤纶短纤价格走势图（元/吨） .....	13
图表 34: 长绒棉价格走势图（元/吨） .....	14
图表 35: 内外棉价差走势图（元/吨） .....	14

## 1 专题：从工具板块业绩预告看后续投资方向

结合近期核心标的披露的 2024H1 业绩预告来看，工具板块呈现出趋势性复苏。近期，工具板块的核心上市公司泉峰控股、巨星科技、格力博等先后披露了 2024H1 业绩预告或月度经营数据公告，我们也对其进行了整理：

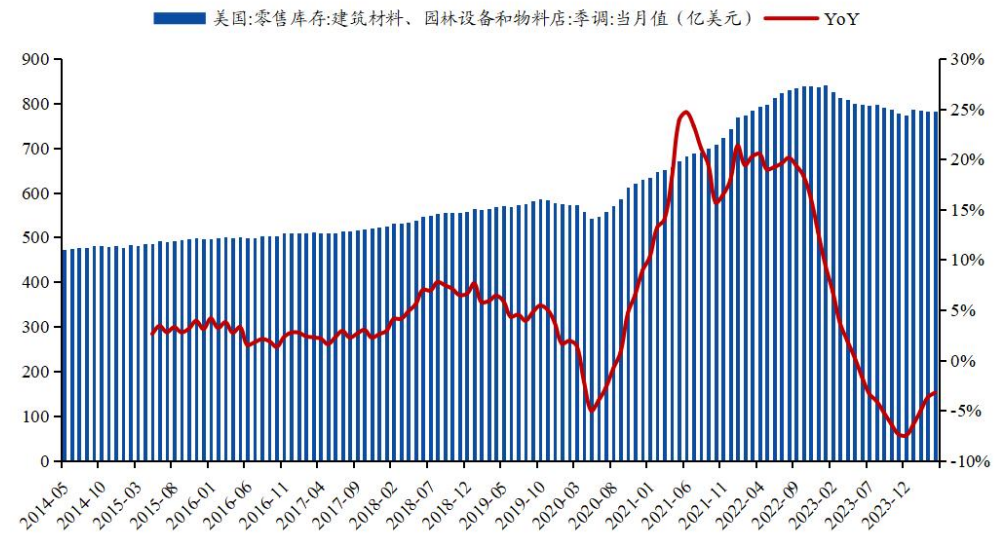
- **巨星科技**：2024H1 实现归母净利润 10.91~11.78 亿元，同比+25%~+35%；实现扣非后归母净利润 11.33~12.24 亿元，同比+25%~+35%。其中，Q2 单季度实现归母净利润 6.78~7.65 亿元，同比+18.89%~+34.20%；实现扣非后归母净利润 7.02~7.93 亿元，同比+13.06%~+27.65%。
- **格力博**：2024H1 实现营收 30~31 亿元，同比+16.25%~+20.12%；实现归母净利润 1.15~1.35 亿元，同比扭亏。其中，Q2 单季度实现营收 13.64~14.64 亿元，同比+32.56%~+42.27%；实现归母净利润-0.15~0.05 亿元，去年同期亏损 1.41 亿元。截止 2024 年 6 月 30 日，公司在手订单 7 亿元，同比增长超过 100%。
- **泉峰控股**：4 月份销售额同比实现高双位数增长，1-4 月累计销售额同比正增长；EGO 品牌的客户订单逐月增加，电动工具分部的终端市场和出货量也实现同比增长；此外，公司给出 2024 年全年 15%~20%的整体增长目标。

诚然各家公司的恢复节奏和速度有所差异，且原因也存在部分不同，例如巨星科技通过电动工具、特种箱柜等新品实现了份额扩张，以及受益于规模效应和东南亚产能的投产实现了盈利能力提升；格力博则通过费用的严格管控，实现同比扭亏为盈。除上述个性因素之外，上述公司业绩回升的共性因素可能是北美零售商主动结束了去库存周期，作为供应商则迎来了订单的恢复。

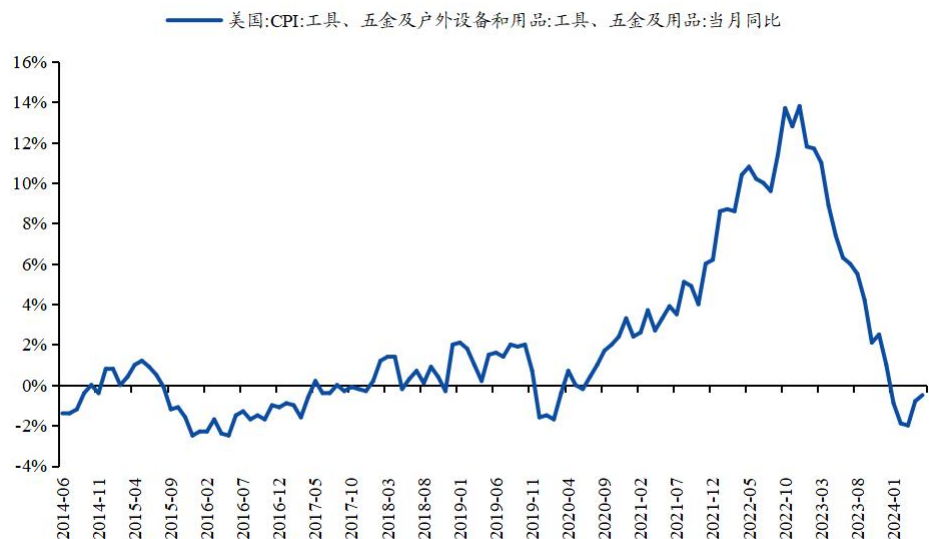
基于此，我们认为后续如果美联储进入降息阶段，对于工具板块的需求或将带来实质性拉动，建议持续关注工具板块的投资机会。

结合高频数据来看，零售商去库存或已结束，但补库存可能尚未到来。据 iFinD 数据，截止 2024 年 4 月底，美国建筑材料、园林设备和物料店零售库存的季调当月值为 782 亿美元，同比-3%，环比基本持平，这也就意味着在当前的零售形势下，零售商并没有尝试把库存压到更低位置，说明去库存可能已经结束，但是零售库存同样也没有增长，也说明零售商也并没有开始补库存。

那么，当前的库存水位是否合理？据 iFinD 数据，结合我们的测算，2020 年 4 月至 2024 年 4 月美国工具、五金及用品价格累计上涨约 20%，考虑到前述库存为金额概念，如果简单剔除 20%左右价格因素之后，当前库存水平与 2021 年 3 月基本相当，彼时恰处于海运拥堵导致的加库周期前端，这也就意味着，由上一轮海运周期导致的库存堆积已经被消化完毕，基于此，我们认为当前的库存水位基本合理。

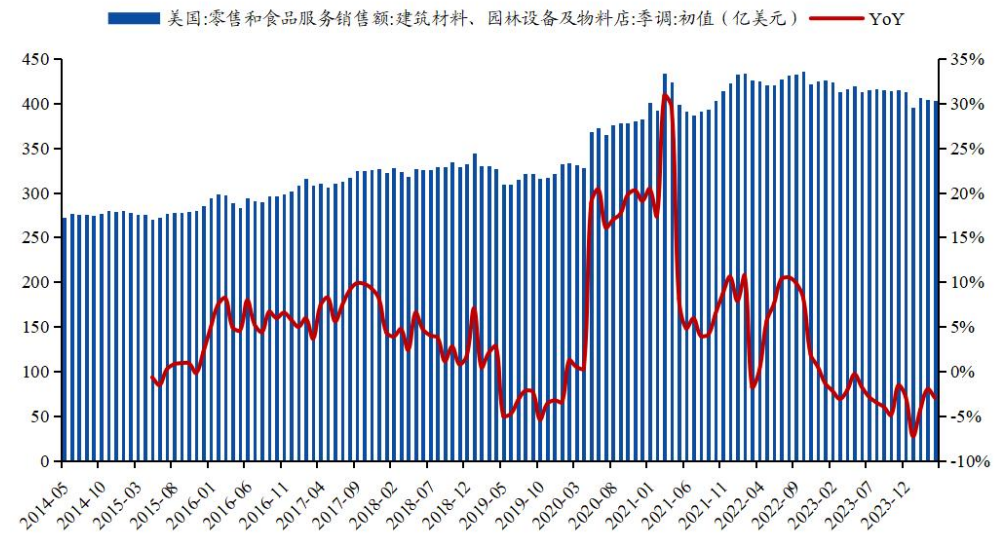

**图表 1: 美国建筑材料、园林设备和物料店零售库存环比不再明显下降**


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

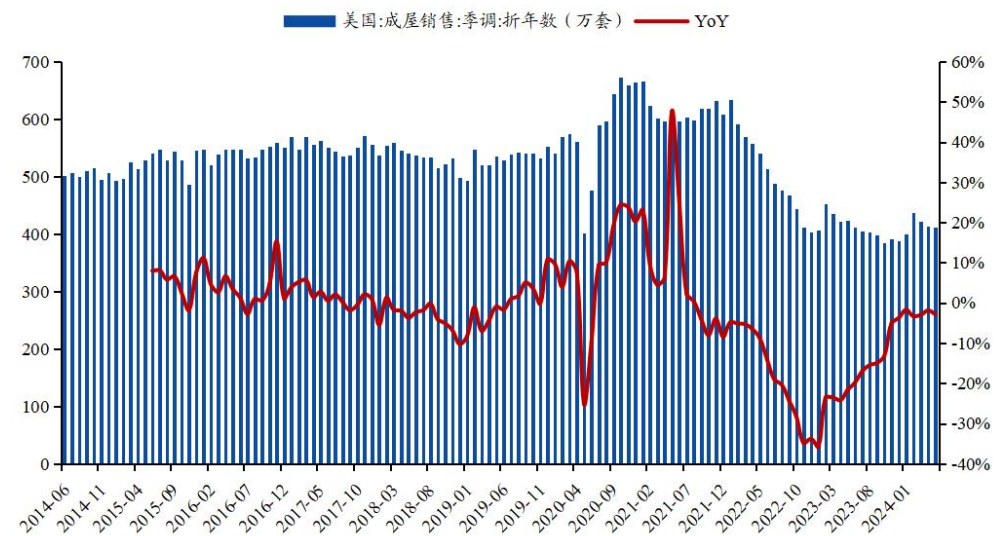
**图表 2: 美国工具、五金及用品价格在过去 2-3 年明显上涨**


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

受成屋销售疲软影响，美国建筑材料、园林设备和物料店零售额增速仍在底部徘徊。据 iFinD 数据，2024 年 4 月份美国建筑材料、园林设备和物料店的零售额季调值折年数同比-3%，尽管较年初略有反弹，但仍未实现转正。我们认为这一疲软表现主要与高利率环境下美国成屋销售表现较差有较大关系，据 iFinD 数据，2024 年 5 月美国成屋销售季调折年数为 411 万套，同比-3%，随着基数变低，同比增速在逐步好转，但绝对值距离常态的 500-600 万套仍然较远。考虑到零售商的学习效应，在被动去库存发生之前，可能也不会出现主动补库存，因此，北美工具终端需求复苏仍需寄希望于美联储开启降息周期，从而拉动成屋销售及可选消费的景气度。


**图表 3: 美国建筑材料、园林设备和物料店零售额增速仍在底部徘徊**


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

**图表 4: 美国成屋销售套数仍处于底部区间**


数据来源: iFinD, 华福证券研究所

此外, 近期市场普遍担心工具行业对美出口的关税风险, 但从目前的情况来看, 头部企业均进行了积极的海外产能建设以规避关税, 比如巨星自 2019 年开始就加快越南、柬埔寨、东南亚三大制造基地的建设工作, 截止 2023 年公司在海外拥有 3 个东南亚生产基地、5 个欧洲生产基地和 3 个美国生产基地; 格力博的美国工厂于 2023 年 1 月投入运营, 同年越南太平基地一期生产完成, 用于生产成熟的零部件和对美出口的部分高关税产品; 泉峰也从 2023 年开始积极扩大越南工厂的产能。我们认为, 从“产品出海”到“产能出海”, 工具产业链的关税风险正在逐渐被分解。随着市场对关税风险的理解加深, 我们认为后续由关税导致的股价波动频率或将减少。



## 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**。

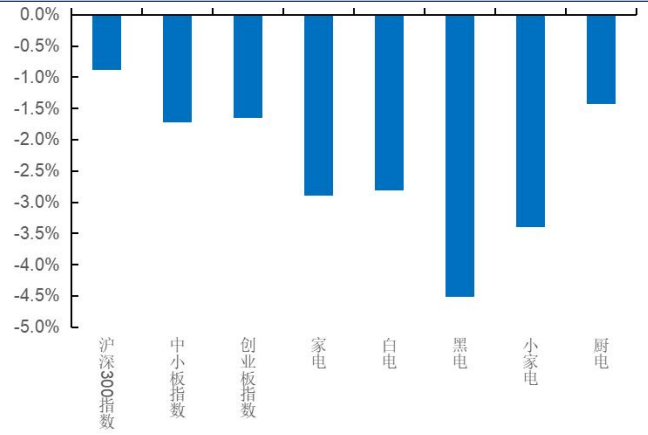
**宠物：**宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



### 3 行情数据

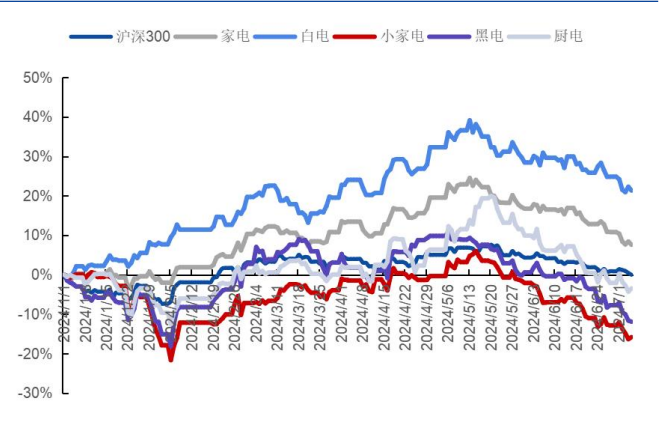
本周家电板块涨跌幅-2.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-2.8%/-4.5%/-3.4%/-1.4%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别+3.51%、+0.4%。

图表 5: 家用电器及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

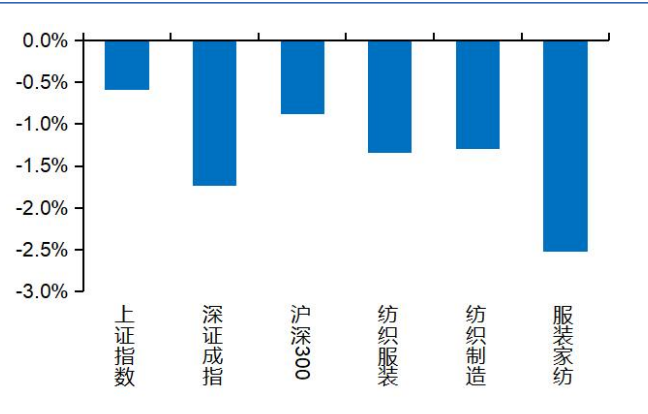
图表 6: 家用电器及细分板块指数走势



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

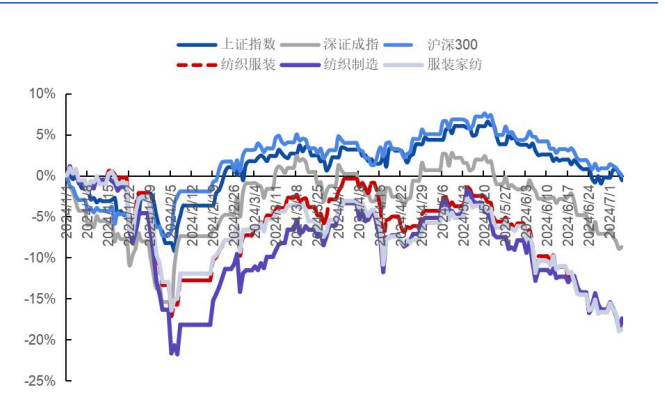
本周纺织服装板块涨跌幅-1.34%，其中纺织制造涨跌幅-1.30%，服装家纺涨跌幅-2.53%。本周 328 级棉现货 15777 元/吨 (+0.31%)，美棉 CotlookA 82.75 美分/磅 (-2.30%)，内外棉价差 942 元/吨 (+19.09%)。

图表 7: 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 8: 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 9: 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	4,467	-0.8%	17.2%	337.2	377.3	418.2	460.3	14%	12%	11%	10%	15	13	12	11	10	24.7	2.6
	格力电器	2,123	-3.9%	17.2%	290.2	314.9	341.3	369.4	18%	9%	8%	8%	9	7	7	6	6	18.1	2.1
	海尔智家	2,326	-6.1%	26.9%	166.0	191.8	219.0	245.9	13%	16%	14%	12%	16	14	12	11	9	10.3	2.6
	海信家电	370	-9.8%	42.6%	28.4	34.0	39.2	44.6	98%	20%	15%	14%	25	13	11	9	8	8.6	3.4
厨电	老板电器	204	-2.0%	-0.6%	17.3	19.0	21.0	23.2	20%	10%	10%	10%	13	12	11	10	9	10.7	2.0
	火星人	51	-3.0%	-23.4%	2.5	3.0	3.2	3.6	3%	21%	9%	10%	16	21	17	16	14	3.9	3.2
	浙江美大	52	-0.7%	-20.4%	4.6	4.8	5.1	5.4	7%	3%	5%	6%	12	11	11	10	10	3.2	2.5
	亿田智能	36	1.7%	-31.3%	1.8	2.0	2.1	2.3	6%	9%	10%	7%	17	20	18	17	16	10.0	2.6
	帅丰电器	21	0.3%	-24.1%	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	1.1%	1.4%	4.5	6.2	7.1	8.0	240%	39%	15%	13%	37	12	9	7	7	4.0	1.6
小家电	苏泊尔	383	-4.5%	-9.8%	21.8	23.8	26.0	28.3	5%	9%	9%	9%	19	18	16	15	14	9.2	5.2
	九阳股份	78	-3.1%	-20.1%	3.9	4.6	5.3	5.9	-27%	19%	14%	12%	15	20	17	15	13	4.5	2.3
	小熊电器	72	-4.1%	-11.1%	4.5	5.0	5.6	6.3	15%	12%	12%	13%	19	16	15	13	11	15.6	3.0
	新宝股份	109	-5.6%	-8.9%	9.8	11.3	12.7	14.2	2%	15%	12%	12%	11	11	10	9	8	8.7	1.5
	小鼎股份	23	-1.7%	-21.0%	0.7	0.9	1.0	1.2	52%	27%	16%	15%	50	33	26	22	19	2.3	3.2
	极米科技	49	-10.0%	-38.5%	1.2	2.0	2.9	3.6	-72%	67%	42%	24%	10	40	25	17	14	45.8	1.5
	科沃斯	254	-6.5%	6.4%	6.1	13.7	16.8	19.8	-54%	128%	20%	18%	15	42	19	15	13	11.5	3.8
	石头科技	500	-3.2%	34.2%	20.5	25.5	30.3	35.9	73%	24%	19%	18%	42	24	20	16	14	74.4	5.1
	飞科电器	155	-7.6%	-29.7%	10.2	10.9	12.2	14.0	24%	7%	13%	14%	19	15	14	13	11	8.6	4.1
	莱克电气	117	-5.8%	-8.7%	11.2	12.3	14.1	15.9	14%	11%	14%	13%	12	10	9	8	7	6.8	3.0
荣泰健康	27	-3.6%	-28.4%	2.0	2.5	2.9	3.4	23%	22%	17%	16%	16	13	11	9	8	10.4	1.4	
黑电	海信视像	307	-4.8%	12.7%	21.0	24.1	27.9	32.0	25%	15%	16%	15%	18	15	13	11	10	13.9	1.7
	创维数字	94	-4.9%	-48.1%	6.0	8.1	9.6	11.5	-27%	35%	19%	19%	11	16	12	10	8	5.3	1.5
两轮车	春风动力	212	-1.5%	37.1%	10.1	12.4	15.6	19.0	44%	24%	26%	21%	30	21	17	14	11	30.0	4.7
	钱江摩托	80	-3.7%	21.7%	4.6	5.7	6.9	8.1	12%	24%	19%	18%	19	17	14	12	10	7.8	2.0
	爱玛科技	236	0.3%	9.4%	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	55	-8.9%	-17.6%	2.8	3.8	4.8	5.9	36%	36%	26%	24%	27	20	14	11	9	26.1	1.9
电动工具	巨星科技	303	2.0%	11.9%	16.9	21.2	25.3	29.8	19%	25%	19%	18%	21	18	14	12	10	11.4	2.2
	格力博	75	12.3%	-12.0%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-278%	165%	54%	21%	28	-	24	16	13	10.4	1.5
	泉峰控股	105	12.9%	-13.8%	-0.4	0.8	1.2	1.6	-127%	307%	59%	33%	10	-	17	11	8	14.7	1.4

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 7 月 5 日)





图表 10: 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	413	-7.0%	15.8%	29.5	33.1	37.2	41.2	37%	12%	12%	11%	14	12	11	10
	森马服饰	148	-5.5%	-4.9%	11.2	13.1	15.1	17.2	76%	17%	15%	14%	13	11	10	9
	太平鸟	64	-1.7%	-21.0%	4.2	5.6	6.6	7.4	128%	33%	17%	13%	15	11	10	9
	比音勒芬	135	-1.8%	-25.1%	9.1	11.5	14.0	16.7	25%	26%	21%	20%	15	12	10	8
	地素时尚	53	-9.2%	-15.0%	4.9	5.0	5.7	6.3	28%	2%	13%	11%	11	11	9	8
	歌力思	23	-0.8%	-31.5%	1.1	2.5	3.2	-	417%	140%	28%	-	22	9	7	-
	富安娜	85	1.4%	13.9%	5.7	6.3	6.9	7.5	7%	10%	9%	8%	15	14	12	11
	罗莱生活	66	-1.6%	-14.4%	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	-0.2%	8.6%	3.8	4.3	4.9	5.4	36%	13%	13%	11%	11	10	8	8
	安踏体育	2013	-5.3%	-6.2%	102.4	133.0	141.1	160.9	35%	30%	6%	14%	20	15	14	13
	李宁	401	-8.2%	-25.7%	31.9	33.9	38.4	42.9	-22%	6%	13%	12%	13	12	10	9
	特步国际	123	-3.5%	5.2%	10.3	12.0	14.0	16.0	12%	17%	16%	14%	12	10	9	8
	361度	81	-3.2%	12.4%	9.6	11.5	13.5	15.6	29%	19%	17%	16%	8	7	6	5
纺织制造 A股	波司登	448	-16.2%	16.2%	21.4	28.7	35.7	41.1	4%	34%	24%	15%	21	16	13	11
	百隆东方	80	1.9%	9.0%	5.0	5.8	7.8	9.2	-68%	15%	35%	18%	16	14	10	9
	健盛集团	36	-2.7%	-0.1%	2.7	3.2	3.7	4.3	3%	20%	16%	15%	13	11	10	8
	航民股份	74	-0.8%	-20.1%	6.9	8.1	9.2	10.3	4%	19%	13%	12%	11	9	8	7
	鲁泰A	36	-7.6%	-5.6%	4.0	6.2	7.2	8.2	-58%	54%	16%	14%	9	6	5	4
纺织制造港股	华利集团	689	-3.0%	12.1%	32.0	38.3	44.3	50.5	-1%	20%	16%	14%	22	18	16	14
	申洲国际	1100	-4.3%	-9.0%	45.6	55.8	64.6	72.2	0%	22%	16%	12%	22	18	15	15

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 7 月 5 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 11: 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	211	-1.9%	32.6%	4.3	5.7	7.1	8.9	61%	32%	26%	25%	49	37	30	24	
中宠股份	60	-3.0%	-23.1%	2.3	2.9	3.5	4.3	120%	24%	22%	22%	26	21	17	14	
佩蒂股份	32	-1.1%	-2.5%	-0.1	1.4	1.8	2.2	-109%	-1323%	32%	25%	-291	24	18	14	
天元宠物	21	2.6%	-23.8%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	27	18	15	12	
源飞宠物	23	-1.9%	-18.2%	1.3	1.5	1.7	2.0	-20%	21%	14%	14%	18	15	13	12	
路斯股份	7	-6.7%	-38.5%	0.7	0.9	1.1	1.3	59%	25%	27%	16%	11	8	7	6	
依依股份	24	-0.1%	-17.6%	1.0	1.6	1.9	2.2	-31%	58%	18%	16%	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 7 月 5 日)

## 4 各板块跟踪

图表 12: 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 13: 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 14: 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 15: 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

据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示, 2024年7月空冰洗排产总量合计为3034万台, 较去年同期生产实绩增长0.5%。分产品来看, 7月份家用空调排产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%。(新闻来源: 产业在线)

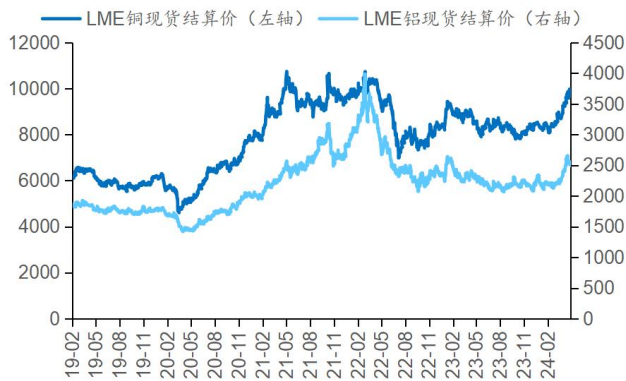


产业在线数据显示，尽管今年1-4月中央空调市场销售额呈现5.1%的正增长，但行业库存高企、消费市场低迷等因素仍在影响着中央空调市场的需求释放。承压前行，依然是中央空调后市发展的主要基调。（新闻来源：产业在线）

## 6 上游跟踪

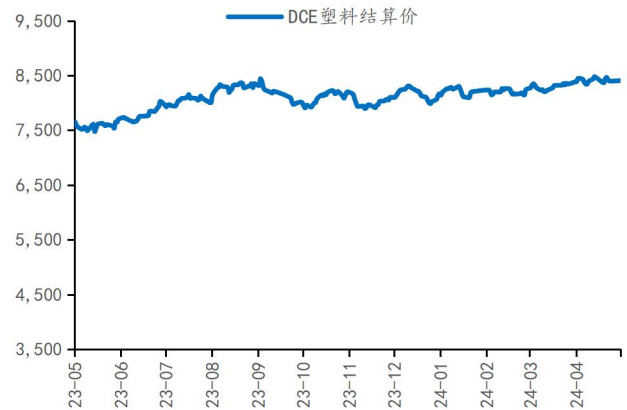
### 6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 16: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 17: 塑料价格走势 (元/吨)



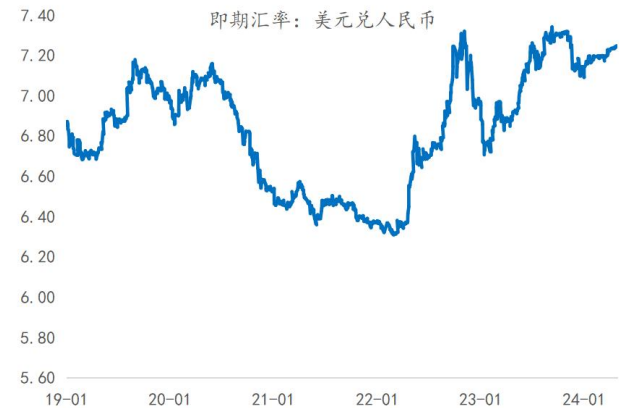
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.5.17)

图表 18: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



来源: iFinD, 华福证券研究所

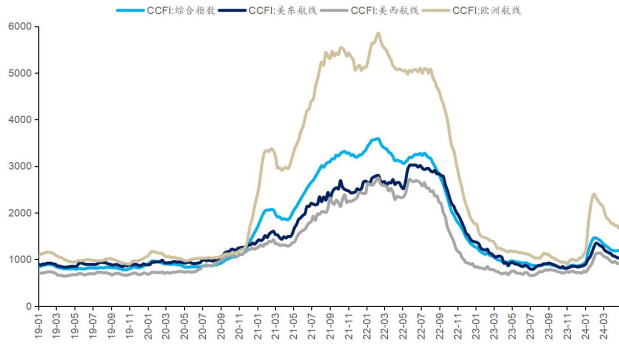
图表 19: 美元兑人民币汇率走势



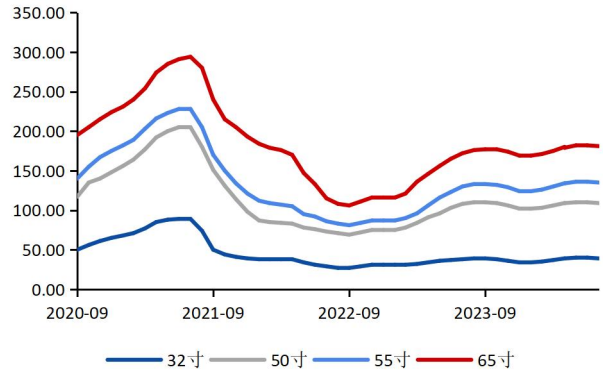
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 海运运价指数

图表 21: 面板价格走势 (美元/片)



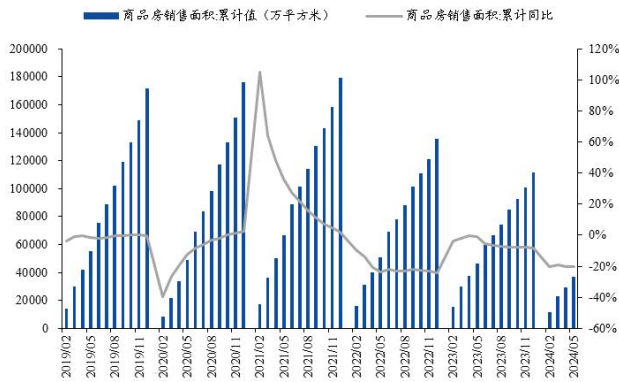
来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

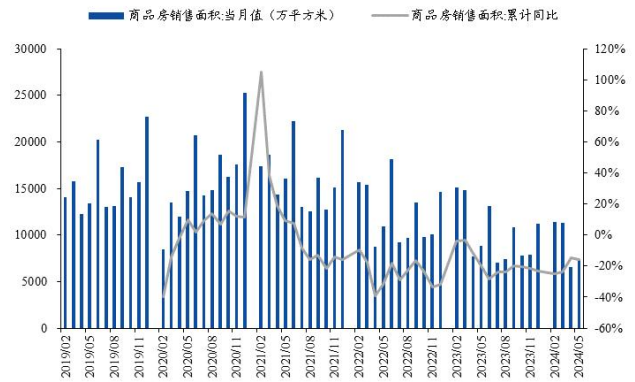
## 6.2 房地产跟踪数据

图表 22: 累计商品房销售面积及同比



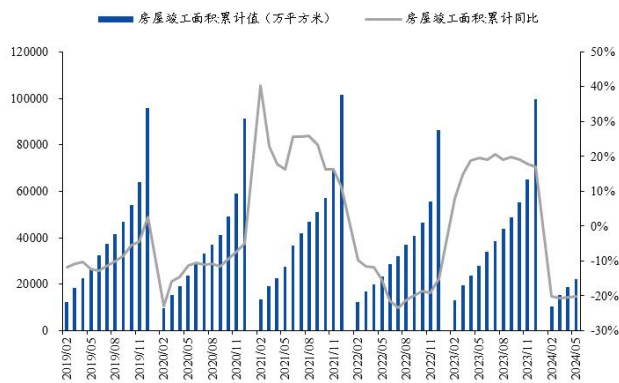
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 当月商品房销售面积及同比



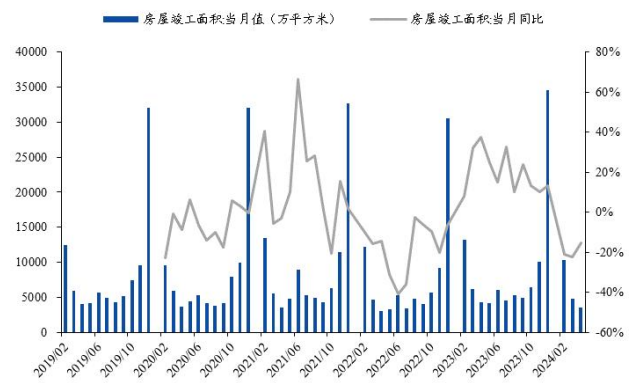
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 累计房屋竣工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 当月房屋竣工面积及同比



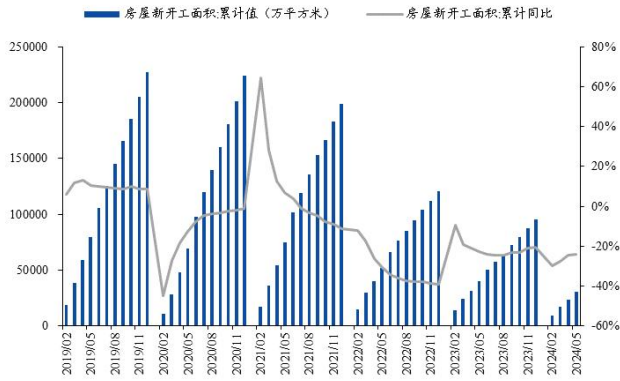
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 26: 累计房屋新开工面积及同比

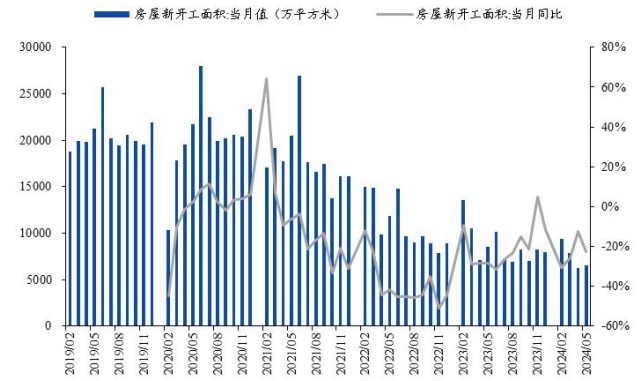


图表 27: 当月房屋新开工面积及同比





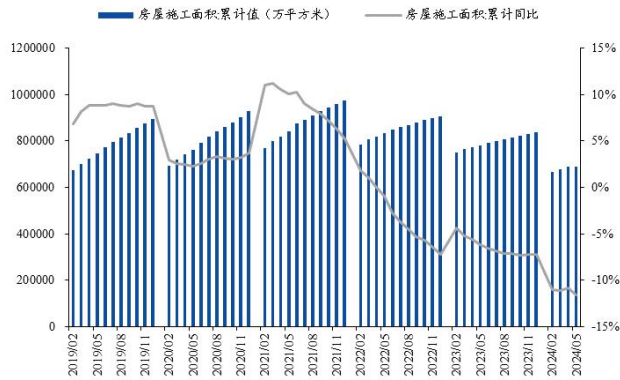
来源: iFinD, 华福证券研究所



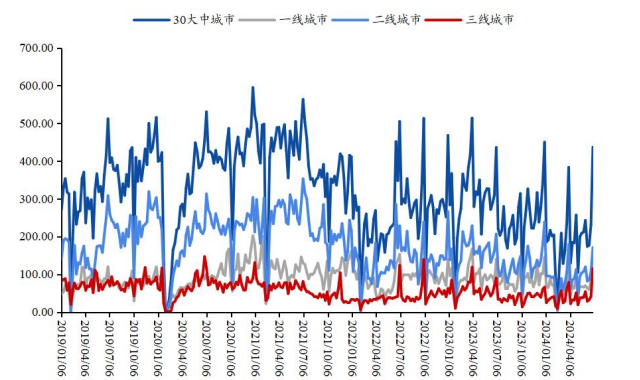
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: 累计房屋施工面积及同比

图表 29: 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 30: 328 棉现价走势图 (元/吨)

图表 31: CotlookA 指数 (美元/磅)



来源: iFinD, 华福证券研究所



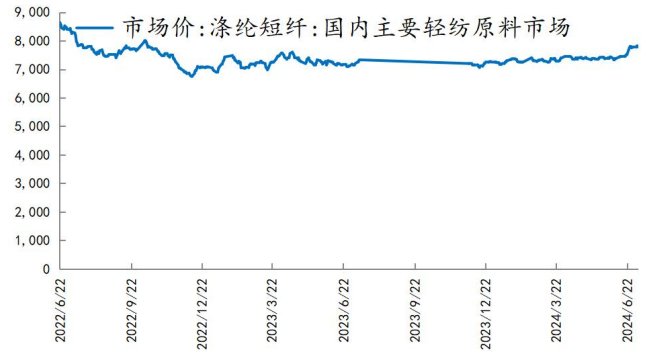
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 32: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)

图表 33: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源：iFinD，华福证券研究所



来源：iFinD，华福证券研究所

图表 34：长绒棉价格走势（元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

图表 35：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