

家用电器

摩托车数据专题：6 月大排量内外销超预期，关注国产自有品牌出海机会——24W29 周观点

投资要点：

➤ 6 月大排量内外销超预期，关注国产自有品牌出海机会

我们认为，Q2 摩托车板块内销改善+出口持续高景气：内销来看，低基数+头部品牌新品驱动，下半年国内大排量需求有望延续改善趋势；出口方面，国产品牌在产品力提升基础上，加快海外渠道拓展，逐步迎来出口收获期，短期来看，产品+渠道共同发力，摩托车出口有望延续高景气，中长期来看，随着海外市场品牌力提升，国产品牌有望持续抢占外资份额。建议关注两轮内外销表现优异、四轮车去库后基本面拐点已至、新品周期有望开启的春风动力，内销大排量改善、自主渠道出海有望放量的钱江摩托，自主品牌无极开启新增长曲线的隆鑫通用。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-1.7%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-1.4%/-4.1%/-1.2%/-2.6%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-4.75%、-4.54%。

本周纺织服装板块涨跌幅-2.95%，其中纺织制造涨跌幅-4.76%，服装家纺涨跌幅-2.15%。本周 328 级棉现货 15745 元/吨（+0.36%），美棉 CotlookA 82.35 美分/磅（+1.04%），内外棉价差 938 元/吨（-7.04%）。

➤ 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。

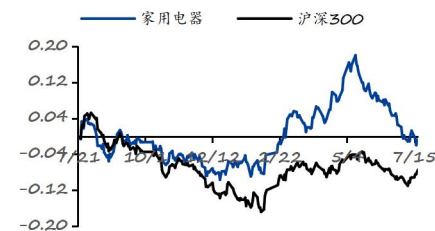
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的乖宝宠物、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的中宠股份、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的佩蒂股份。

➤ 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、优衣库业绩亮眼，家电、纺织品 6 月出口保持增长——24W28 周观点——2024.07.14
- 2、专题：从工具板块业绩预告看后续投资方向——2024.07.07
- 3、白电数据专题：白电排产增速放缓——24W26 周观点——2024.06.30



正文目录

1 摩托车数据专题：6月大排量内外销超预期，关注国产自有品牌出海机会	3
2 周度投资观点	5
3 行情数据	6
4 各板块跟踪	8
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	10
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	13

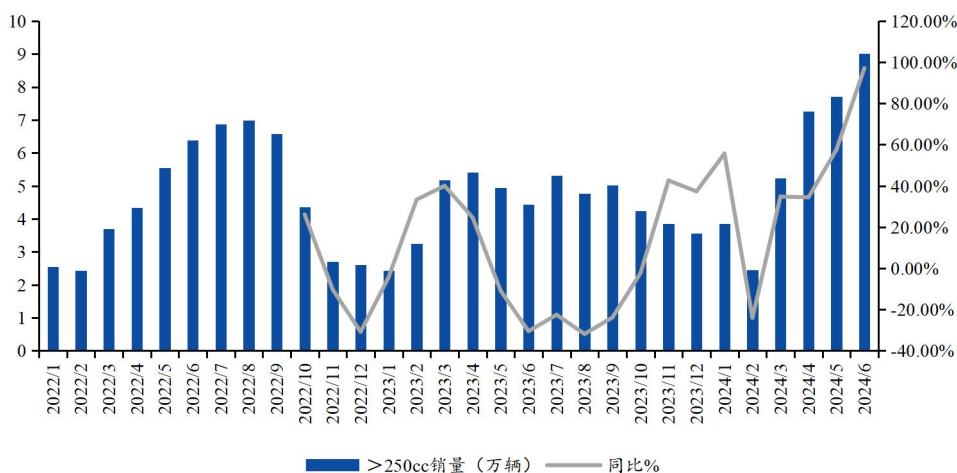
图表目录

图表 1：250cc 以上大排量摩托车销量及增速	3
图表 2：中国摩托车市场月度出口金额	3
图表 3：中国摩托车市场月度出口数量	3
图表 4：家用电器及细分板块周涨跌幅	6
图表 5：家用电器及细分板块指数走势	6
图表 6：纺织服装及细分板块周涨跌幅	6
图表 7：纺织服装及细分板块指数走势	6
图表 8：家电重点公司估值	7
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	8
图表 11：白电板块重点公司销售数据跟踪	8
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	9
图表 14：黑电板块公司销售数据跟踪	9
图表 15：铜铝价格走势（美元/吨）	10
图表 16：塑料价格走势（元/吨）	10
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及同比	10
图表 22：当月商品房销售面积及同比	10
图表 23：累计房屋竣工面积及同比	11
图表 24：当月房屋竣工面积及同比	11
图表 25：累计房屋新开工面积及同比	11
图表 26：当月房屋新开工面积及同比	11
图表 27：累计房屋施工面积及同比	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 摩托车数据专题：6月大排量内外销超预期，关注国产自有品牌出海机会

6月大排量摩托车销量超预期。根据中国摩托车商会，6月全行业燃油摩托车销量149万辆，环比增长2.89%，同比增长11.33%。分排量来看，大排量休闲娱乐摩托车(排量250cc以上,不含250cc)销量9.01万辆,环比增长16.7%,同比增长97.16%;200ml<排量≤250ml摩托车销量6.9万辆,同比增长72.36%。中大排量摩托车销售超预期,行业延续中大排量占比提升趋势。

图表 1：250cc 以上大排量摩托车销量及增速

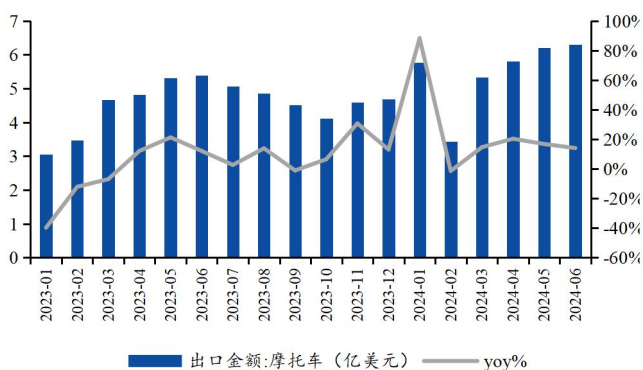


数据来源：中国摩托车商会，华福证券研究所

摩托车出口延续高景气，大排量出口持续放量。根据中国摩托车商会，6月摩托车出口99.06万辆，环比增长5.03%，同比增长19.41%；出口金额6.3亿美元，环比增长1.74%，同比增长14.02%。1-6月摩托车整车出口量515.09万辆,同比增长27.69%，出口金额33.1亿美元，同比增长20.15%。

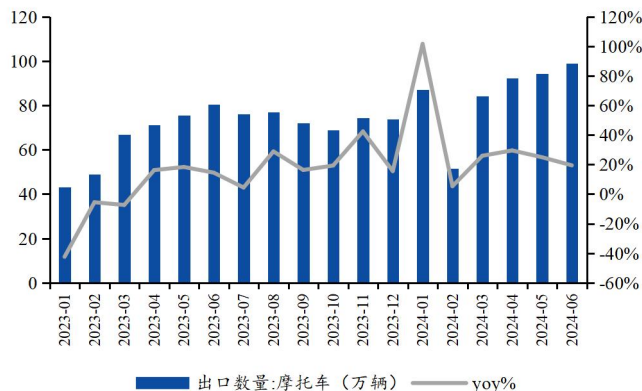
6月250cc以上大排量摩托车出口量为3.57万辆，同比+115.69%，1-6月250cc以上大排量摩托车出口量为15.58万辆，同比+73%，大排量出口持续放量。

图表 2：中国摩托车市场月度出口金额



来源：中国摩托车商会，华福证券研究所

图表 3：中国摩托车市场月度出口数量



来源：中国摩托车商会，华福证券研究所



大排量摩托车内销改善超预期。根据中国摩托车商会，6月250cc以上大排量摩托车内销量5.4万辆，同比+95%，相比去年增加2.6万辆，其中400ml<排量≤500ml排量段表现优异，6月内销2.2万辆，同比+139%，相比去年增加1.3万辆，贡献主要增量。1-6月250cc以上大排量内销量20.0万辆，同比+18.86%。

■ 春风动力：两轮、四轮均延续亮眼趋势，期待下半年新品催化

6月摩托车销量3.66万辆，环比+45%，同比+126%；出口1.61万辆，同比+139%，内销2.1万辆，同比+117%。1-6月摩托车销量13.7万辆，同比+68%，出口累计6.8万辆，同比+81%，内销累计6.9万辆，同比+57%。

6月排量>250ml摩托车销售2.0万辆，同比+155%，出口0.80万辆。国内450SR、450CLC等爆款热度延续，近期上市首款四缸复古仿赛500SR VROOM、首款踏板车150SC，电动品牌极核发布AE4系列、EZ3系列电摩和电自产品，下半年有望持续贡献增量。

6月沙滩车销量1.72万辆，环比+3%，同比+81%。1-6月累计销售8.46万辆，同比+16%，公司全地形车海外去库存进入尾声，Q2出货拐点已至。

■ 钱江摩托：内销大排量改善，自主渠道出口较快增长

6月摩托车销量4.64万辆，环比+9%，同比+26%；出口2.22万辆，同比+35%，内销2.4万辆，同比+18%。1-6月摩托车销量22.87万辆，同比+9%，出口累计12.38万辆，同比+62%，内销累计10.5万辆，同比-21%。

6月排量>250ml销售1.90万辆，同比+158%，出口0.51万辆。

■ 隆鑫通用：无极爆款热度延续，新品有望接力

6月摩托车销量17.05万辆，环比+10.5%，同比+32%；出口14.60万辆，同比+29%，内销2.4万辆，同比+50%。1-6月摩托车销量81.7万辆，同比+53%，出口累计70.28万辆，同比+54%，内销累计11.4万辆，同比+45%。

排量>250ml销售1.14万辆，同比+115%，出口0.28万辆。CU525、250GT等爆款产品热度延续，近期发布双缸新品DS900X，有望接力成为800cc以上排量段爆款。

■ 涛涛车业：沙滩车出口持续放量

6月沙滩车销量1.55万辆，同比+95%。1-6月沙滩车累计销售6.65万辆，同比+71%。



我们认为，Q2 摩托车板块内销改善+出口持续高景气：内销来看，低基数+头部品牌新品驱动，下半年国内大排量需求有望延续改善趋势；出口方面，国产品牌在产品力提升基础上，加快海外渠道拓展，逐步迎来出口收获期，短期来看，产品+渠道共同发力，摩托车出口有望延续高景气，中长期来看，随着海外市场品牌力提升，国产品牌有望持续抢占外资份额。建议关注两轮内外销表现优异、四轮车基本面拐点已至、新品周期有望开启的春风动力，内销大排量改善、自主渠道出海有望放量的钱江摩托，自主品牌无极开启新增长曲线的隆鑫通用。

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**。

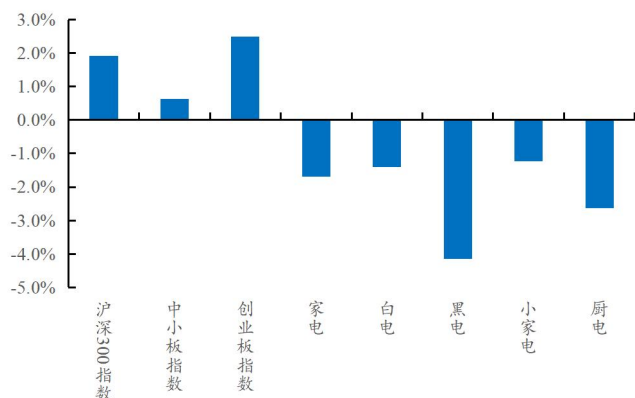
纺织：国内、越南纺织品&服装出口数据好转，海外运动品牌去库接近尾声带动代工订单显著改善，叠加产能利用率回升，收入、利润有望取得改善；国内服饰消费延续弱复苏趋势，基数效应+奥运会赛事营销，看好运动结构性机会。代工制造恢复能见度高于下游品牌，建议优先布局业绩修复+估值提振的代工板块。建议把握以下逻辑主线：1) 制造出口基本面恢复能见度高，且代工龙头核心订单恢复+新客户高成长逻辑下收入端达成目标确定性高，叠加产能利用率回升带动规模效应体现，建议关注**申洲国际、华利集团、健盛集团**。2) 运动 24 年在赛事营销提振+新产品发行背景下有望提振流水与店效，建议关注品牌力明显提升、订货会增长亮眼的**361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

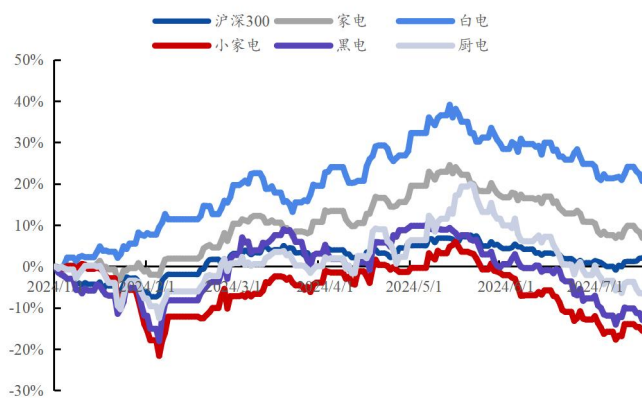
本周家电板块涨跌幅-1.7%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-1.4%/-4.1%/-1.2%/-2.6%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-4.75%、-4.54%。

图表 4：家用电器及细分板块周涨跌幅



来源：iFinD，华福证券研究所

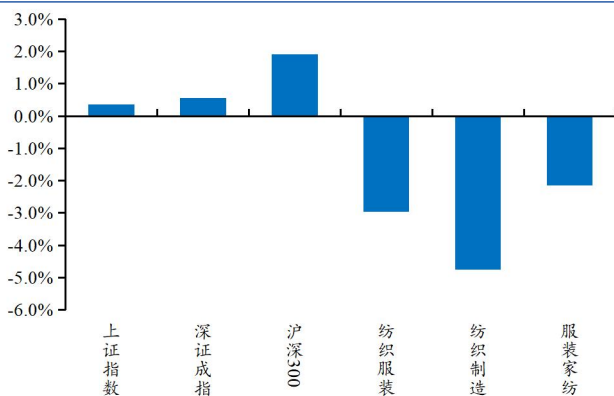
图表 5：家用电器及细分板块指数走势



来源：iFinD，华福证券研究所（基期为 2024 年 1 月 1 日）

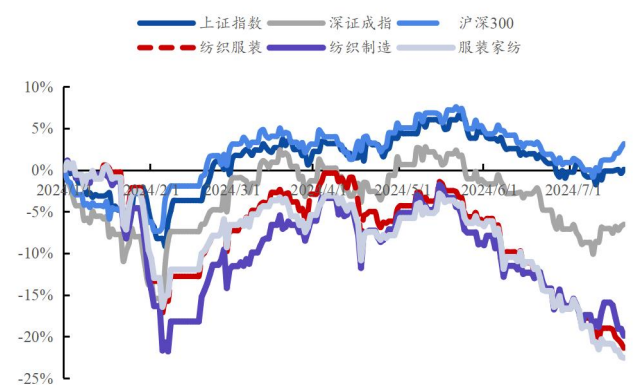
本周纺织服装板块涨跌幅-2.95%，其中纺织制造涨跌幅-4.76%，服装家纺涨跌幅-2.15%。本周 328 级棉现货 15745 元/吨（+0.36%），美棉 CotlookA 82.35 美分/磅（+1.04%），内外棉价差 938 元/吨（-7.04%）。

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 2024 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					BVPS	PB
					23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	22A	23A	24E	25E	26E		
白电	美的集团	4,441	-2.2%	16.4%	337.2	377.8	418.4	460.5	14%	12%	11%	10%	15	13	12	11	10	24.7	2.6
	格力电器	2,210	1.0%	22.0%	290.2	314.6	341.9	370.9	18%	8%	9%	8%	9	8	7	6	6	18.1	2.2
	海尔智家	2,323	-1.7%	28.7%	166.0	192.0	219.2	246.1	13%	16%	14%	12%	16	14	12	11	9	10.3	2.6
	海信家电	347	-7.7%	32.8%	28.4	34.2	39.4	44.7	98%	20%	15%	14%	24	12	10	9	8	8.6	3.1
厨电	老板电器	199	-1.1%	-3.2%	17.3	19.0	21.0	23.2	20%	10%	10%	10%	13	11	10	9	9	10.7	2.0
	火星人	50	-4.0%	-25.1%	2.5	3.0	3.2	3.6	3%	21%	9%	10%	16	20	17	15	14	3.9	3.1
	浙江美大	47	-10.5%	-28.6%	4.6	4.7	4.8	5.1	7%	2%	6%	6%	10	10	10	10	9	3.2	2.3
	亿田智能	35	1.2%	-32.5%	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	19	-8.4%	-28.9%	1.9	2.0	2.1	2.2	-9%	5%	6%	6%	9	10	10	9	9	10.7	1.0
	华帝股份	52	-5.1%	-1.8%	4.5	6.2	7.1	8.0	240%	39%	15%	13%	36	12	8	7	6	4.0	1.5
小家电	苏泊尔	389	0.0%	-8.3%	21.8	23.8	26.0	28.3	5%	9%	9%	9%	19	18	16	15	14	9.2	5.3
	九阳股份	80	-0.7%	-17.7%	3.9	4.5	5.0	5.6	27%	16%	12%	12%	15	21	18	16	14	4.5	2.3
	小熊电器	75	1.7%	-8.0%	4.5	5.0	5.6	6.3	15%	12%	12%	12%	19	17	15	13	12	15.6	3.1
	新宝股份	108	-0.5%	-9.6%	9.8	11.3	12.7	14.2	2%	15%	12%	12%	11	11	10	9	8	8.7	1.5
	北鼎股份	23	-4.6%	-22.5%	0.7	0.9	1.1	1.2	52%	29%	16%	15%	49	32	25	21	19	2.3	3.1
	极米科技	47	-4.3%	-40.3%	1.2	1.9	2.8	3.5	72%	61%	44%	25%	9	39	24	17	14	45.8	1.5
	科沃斯	235	-4.6%	-1.8%	6.1	13.7	16.8	19.8	54%	28%	20%	18%	14	38	17	14	12	11.5	3.5
	石头科技	438	-11.7%	17.6%	20.5	25.7	30.4	35.9	73%	25%	18%	18%	37	21	17	14	12	74.4	4.5
	飞科电器	167	6.2%	-24.1%	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	123	-1.7%	-3.7%	11.2	12.4	14.1	15.9	14%	11%	14%	13%	13	11	10	9	8	6.8	3.2
荣泰健康	24	-8.4%	-35.8%	2.0	2.4	2.9	3.4	23%	19%	19%	17%	15	12	10	8	7	10.4	1.3	
黑电	海信视像	274	-7.2%	0.6%	21.0	24.4	28.3	32.5	25%	16%	16%	15%	16	13	11	10	8	13.9	1.5
	创维数字	91	-4.0%	-49.8%	6.0	7.6	8.5	9.4	27%	27%	12%	11%	11	15	12	11	10	5.3	1.5
两轮车	春风动力	222	-0.9%	43.5%	10.1	12.6	15.8	19.4	44%	25%	26%	23%	32	22	18	14	11	30.0	4.9
	钱江摩托	77	-6.8%	18.0%	4.6	5.8	7.0	8.4	12%	25%	22%	19%	19	17	13	11	9	7.8	1.9
	爱玛科技	229	-3.5%	6.3%	18.8	22.5	27.2	32.4	0%	20%	21%	19%	12	12	10	8	7	8.4	3.2
	涛涛车业	53	-6.5%	-21.1%	2.8	3.8	4.8	5.9	36%	36%	26%	24%	25	19	14	11	9	26.1	1.8
电动工具	巨星科技	305	-8.9%	12.8%	16.9	21.1	25.1	29.5	19%	25%	19%	18%	22	18	14	12	10	11.4	2.2
	格力博	63	-11.4%	-25.7%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-278%	65%	54%	21%	24	-	21	13	11	10.4	1.2
	泉峰控股	99	3.4%	-18.4%	-0.4	1.1	1.4	1.7	-127%	402%	28%	20%	9	-	11	9	7	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 7 月 19 日）

图表 9：纺织服装重点公司估值

纺服行业重点公司估值																
	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	343	-8.9%	-3.8%	29.5	33.1	37.2	41.2	37%	12%	12%	11%	12	10	9	8
	森马服饰	139	-2.5%	-10.6%	11.2	13.1	15.1	17.2	76%	17%	15%	14%	12	11	9	8
	太平鸟	62	-2.1%	-23.0%	4.2	5.6	6.6	7.4	128%	33%	17%	13%	15	11	9	8
	比音勒芬	129	-2.7%	-28.5%	9.1	11.5	14.0	16.7	25%	26%	21%	20%	14	11	9	8
	地素时尚	50	-2.5%	-19.4%	4.9	5.0	5.7	6.3	28%	2%	13%	11%	10	10	9	8
	歌力思	23	-2.1%	-33.3%	1.1	2.5	3.2	-	417%	140%	28%	-	21	9	7	-
	富安娜	73	-3.4%	-2.1%	5.7	6.3	6.9	7.5	7%	10%	9%	8%	13	12	11	10
	罗莱生活	64	-2.4%	-16.7%	5.7	5.9	6.8	7.6	0%	3%	14%	12%	11	11	9	8
品牌服饰 港股	水星家纺	36	-5.3%	-4.2%	3.8	4.3	4.8	5.4	36%	13%	13%	12%	10	8	8	7
	安踏体育	2056	-4.7%	-4.2%	102.4	131.4	137.5	155.1	35%	28%	5%	13%	20	16	15	13
	李宁	389	-7.2%	-27.9%	31.9	33.9	38.5	43.0	-22%	6%	14%	12%	12	11	10	9
	特步国际	128	-6.9%	10.0%	10.3	12.3	14.1	16.1	12%	19%	15%	14%	12	10	9	8
	361度	75	-8.5%	5.2%	9.6	11.4	13.4	15.5	29%	19%	17%	15%	8	7	6	5
纺织制造 A股	波司登	442	-4.1%	14.2%	21.4	28.7	35.7	41.1	4%	34%	24%	15%	21	15	12	11
	百隆东方	78	-1.3%	7.4%	5.0	5.9	7.9	9.4	-68%	16%	34%	19%	16	13	10	8
	健盛集团	32	-6.1%	-9.6%	2.7	3.2	3.7	4.3	3%	20%	16%	15%	12	10	9	8
	航民股份	68	-5.3%	-26.0%	6.9	8.1	9.2	10.3	4%	19%	13%	12%	10	8	7	7
	鲁泰A	33	-1.6%	-13.3%	4.0	6.2	7.2	8.3	-58%	53%	17%	15%	8	5	5	4
	华利集团	671	-8.2%	9.2%	32.0	38.4	44.3	50.5	-1%	20%	16%	14%	21	17	15	13
纺织制造 港股	申洲国际	1062	-6.0%	-12.1%	45.6	55.6	63.6	72.0	0%	22%	14%	13%	21	17	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 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			
				23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E	23A	24E	25E	26E
乖宝宠物	191	-68%	20.0%	4.3	5.7	7.1	8.9	61%	32%	26%	24%	45	34	27	22
中宠股份	59	-21%	-23.8%	2.3	2.9	3.5	4.3	120%	24%	22%	22%	25	20	17	14
佩蒂股份	34	-27%	4.1%	-0.1	1.4	1.9	2.3	-109%	-1393%	31%	23%	-310	24	18	15
天元宠物	20	13%	-24.4%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	27	18	15	12
源飞宠物	22	-49%	-22.0%	1.3	1.5	1.7	2.0	-20%	21%	14%	14%	17	14	13	11
路斯股份	8	8.0%	-33.5%	0.7	0.9	1.1	1.3	59%	25%	27%	16%	11	9	7	6
依依股份	24	-57%	-16.2%	1.0	1.6	1.9	2.2	-31%	58%	18%	16%	24	15	13	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 19 日）

4 各板块跟踪

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			
		24M06		24年累计		24M06		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	6%	4%	3%	2%	-10%	-5%	7%	-3%
	洗衣机	13%	-2%	1%	2%	0%	-16%	3%	-5%
	空调	-19%	-4%	-21%	-6%	-20%	-8%	10%	-6%
	洗碗机	-40%	28%	8%	32%	-23%	-9%	7%	0%
卡萨帝	洗碗机	17%	20%	26%	14%	0%	0%	-	-
美的	冰箱	10%	12%	9%	11%	4%	-11%	15%	-3%
	洗衣机	-37%	-1%	-29%	-10%	-15%	-25%	-4%	-13%
	空调	-11%	-5%	-11%	-1%	-25%	-6%	6%	0%
小天鹅	洗衣机	21%	7%	26%	5%	7%	-7%	24%	-1%
格力	空调	-16%	-1%	-17%	1%	-24%	-6%	-11%	-3%

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			
		24M06		24年累计		24M06		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	2%	16%	3%	13%	-12%	5%	5%	7%
	空气炸锅	-46%	4%	-48%	-10%	-20%	-11%	-12%	-14%
苏泊尔	电饭煲	1%	1%	-1%	0%	-25%	-20%	-10%	-9%
	空气炸锅	-37%	3%	-40%	0%	-26%	-22%	-26%	-16%
美的	电饭煲	-6%	-8%	-9%	-3%	-9%	-1%	3%	-5%
	空气炸锅	-31%	-4%	-27%	-5%	-14%	-20%	-11%	-19%
小熊	电饭煲	-18%	6%	-37%	1%	-16%	0%	-3%	-2%
	空气炸锅	-33%	18%	-47%	7%	-50%	-15%	-23%	-18%
科沃斯	扫地机	8%	9%	7%	11%	-43%	-4%	-17%	0%
石头	扫地机	28%	3%	99%	4%	-15%	4%	12%	2%

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			
		24M06		24年累计		24M06		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	32%	6%	28%	8%	-27%	-10%	-5%	-6%
老板	洗碗机	19%	-6%	24%	-2%	-18%	-8%	-21%	-4%
老板	集成灶	18%	-4%	50%	-3%	-35%	-35%	-10%	-19%
华帝	油烟机	4%	0%	18%	2%	-11%	-4%	-4%	1%
华帝	洗碗机	60%	31%	6%	23%	-25%	-6%	2%	-6%
火星人	集成灶	28%	-1%	20%	3%	-58%	-8%	-46%	-3%
美的	集成灶	24%	5%	38%	5%	-60%	-15%	-45%	-7%
帅丰	集成灶	71%	22%	54%	12%	-88%	-19%	-65%	-10%
亿田	集成灶	12%	32%	104%	17%	-77%	-10%	-50%	-5%

来源：奥维云网，华福证券研究所

图表 14：黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M06		24年累计		24M06		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	8%	8%	6%	13%	-23%	21%	-6%	18%
小米	彩电	-5%	35%	15%	12%	-19%	77%	-3%	52%
TCL	彩电	19%	17%	10%	21%	-35%	-7%	-7%	1%
创维	彩电	5%	10%	1%	14%	37%	30%	25%	27%
长虹	彩电	-8%	15%	3%	26%	20%	16%	13%	24%

来源：奥维云网，华福证券研究所

5 行业新闻

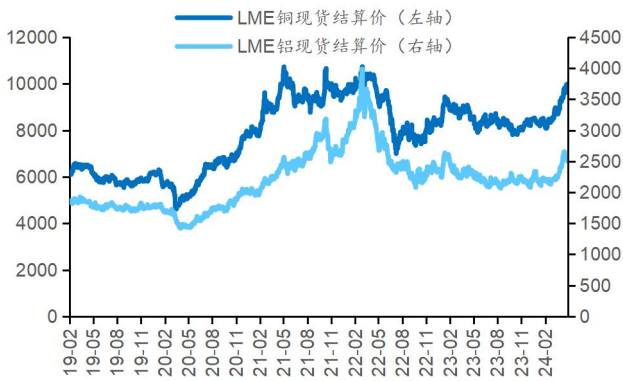
2024 年 6 月中国家电出口强劲增长。据海关总署数据显示，2024 年 6 月中国家用电器出口总量达 40.238 亿台，同比增长 26.4%。1-6 月累计出口 214.024 亿台，同比增长 24.9%。具体品类方面，6 月空调出口量达 612 万台，同比增长 49.4%；1-6 月累计出口 3,842 万台，同比增长 21.4%。冰箱 6 月出口 746 万台，同比增长 22.0%；1-6 月累计出口 3,980 万台，同比增长 25.6%。洗衣机 6 月出口 273 万台，同比增长 12.3%；1-6 月累计出口 1,622 万台，同比增长 22.8%。液晶电视机 6 月出口 911 万台，同比增长 4.9%；1-6 月累计出口 4,976 万台，同比增长 5.6%。（新闻来源：中国家电网）

为落实《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，四川省财政厅预拨 2024 年省补贴资金 5.17 亿元。报废并购置新能源乘用车或 2.0 升及以下燃油车的个人消费者，分别获 10000 元和 7000 元补贴；以旧换新购买绿色智能家电的消费者，可获实际售价 10%、单台最高 1000 元的补贴。预计年底完成 6 万辆汽车和 200 万台（套）家电的以旧换新任务，进一步激发市场消费活力。（新闻来源：华西都市报）

6 上游跟踪

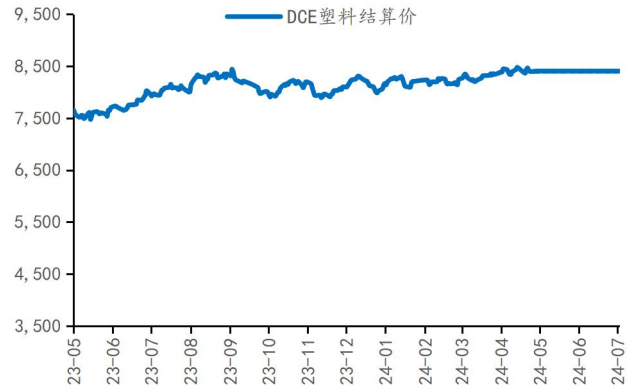
6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 15: 铜铝价格走势 (美元/吨)



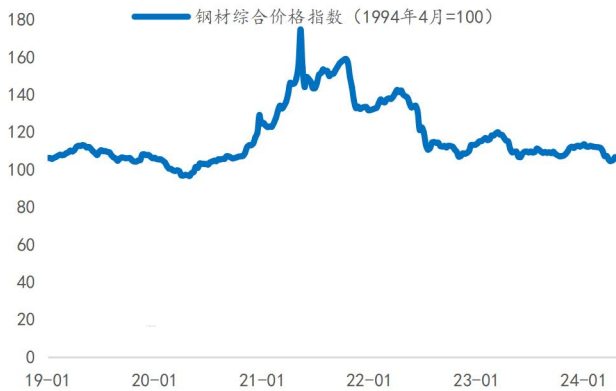
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 16: 塑料价格走势 (元/吨)



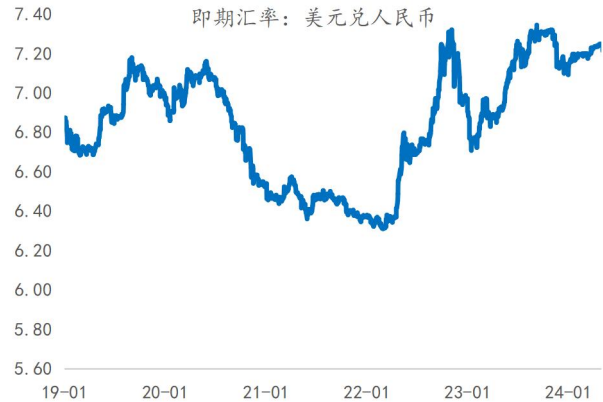
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.7.19)

图表 17: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



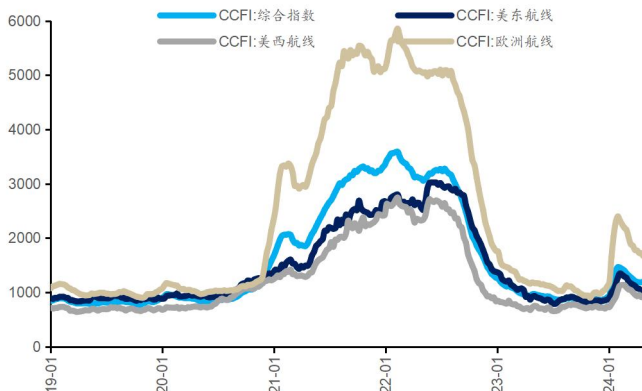
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 18: 美元兑人民币汇率走势



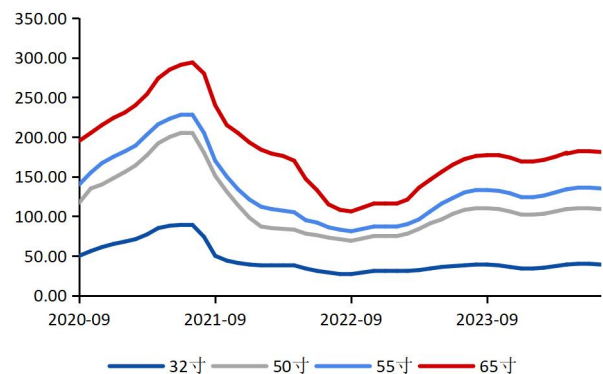
来源: iFinD, 华福证券研究所

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)

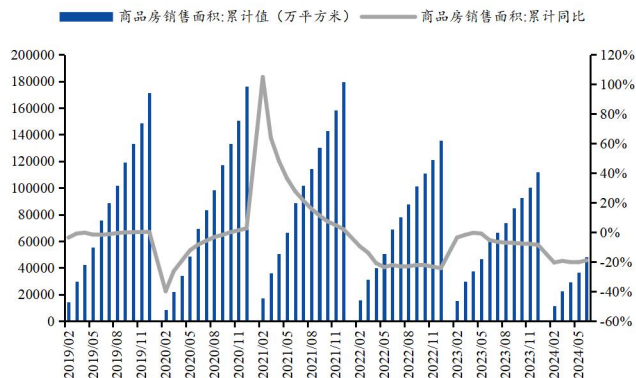


来源: iFinD, 华福证券研究所

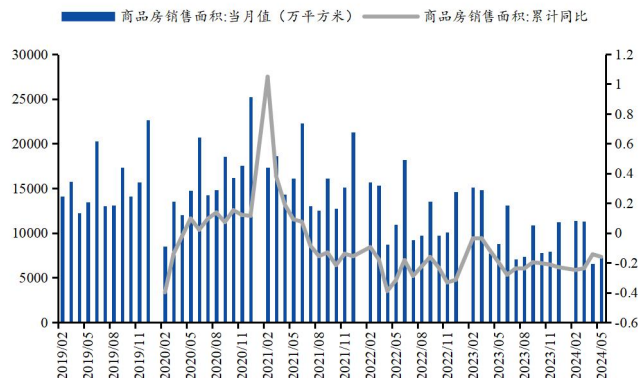
6.2 房地产跟踪数据

图表 21: 累计商品房销售面积及同比

图表 22: 当月商品房销售面积及同比

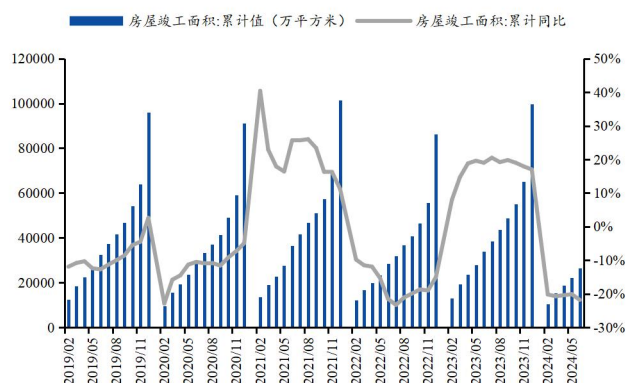


来源: iFinD, 华福证券研究所



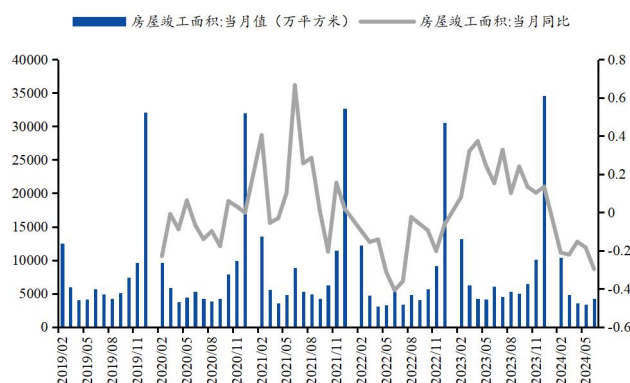
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 累计房屋竣工面积及同比



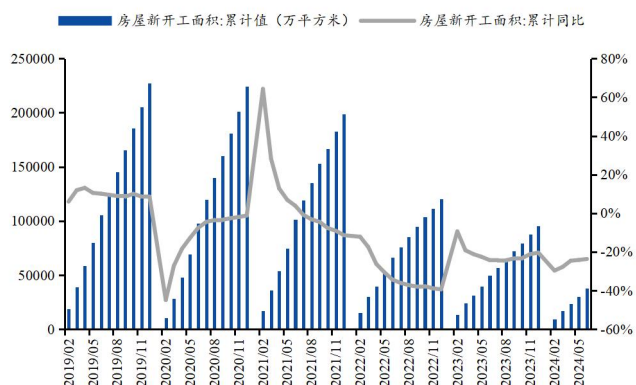
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 当月房屋竣工面积及同比



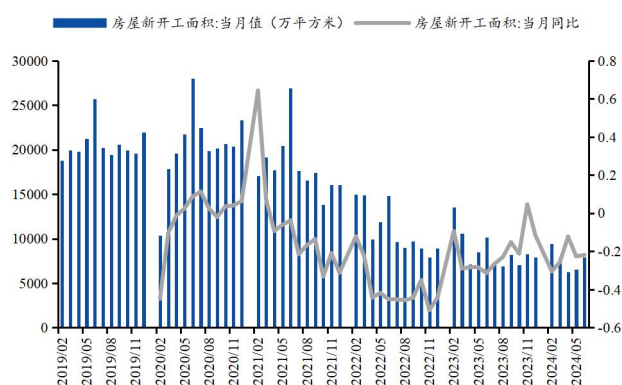
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 累计房屋新开工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

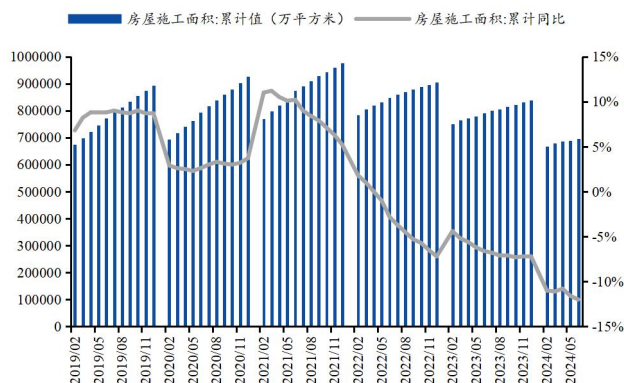
图表 26: 当月房屋新开工面积及同比



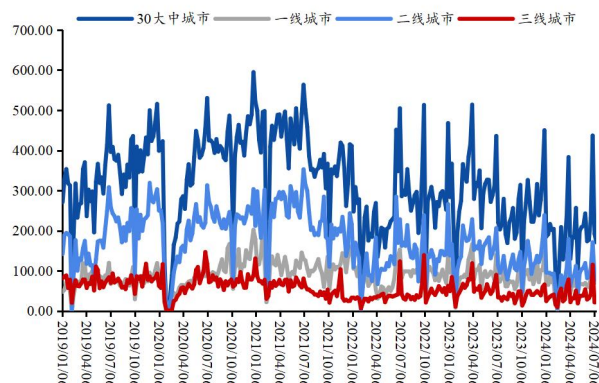
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 27: 累计房屋施工面积及同比

图表 28: 30 大中城市成交面积 (万平方米)



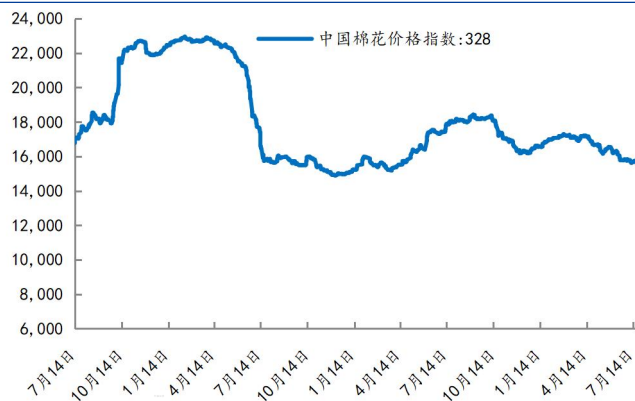
来源：iFinD，华福证券研究所



来源：iFinD，华福证券研究所

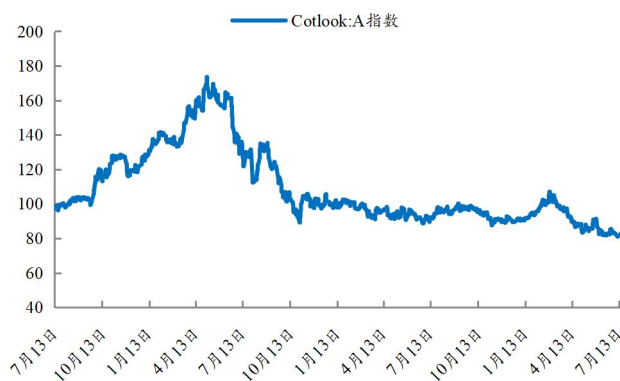
6.3 纺织原材料价格跟踪

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）



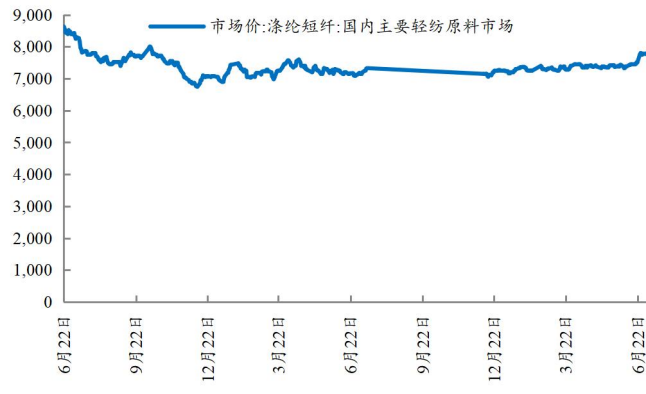
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 31：粘胶短纤价格走势图（元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

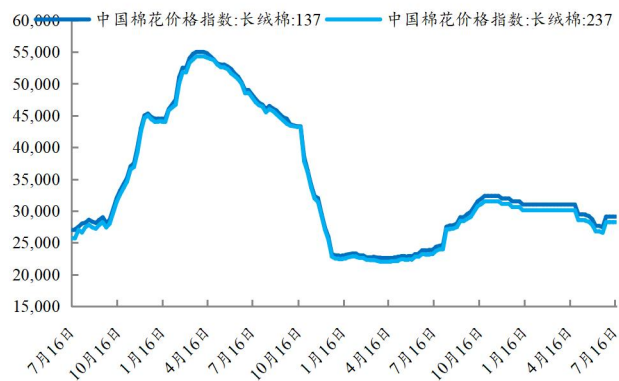
图表 32：涤纶短纤价格走势图（元/吨）



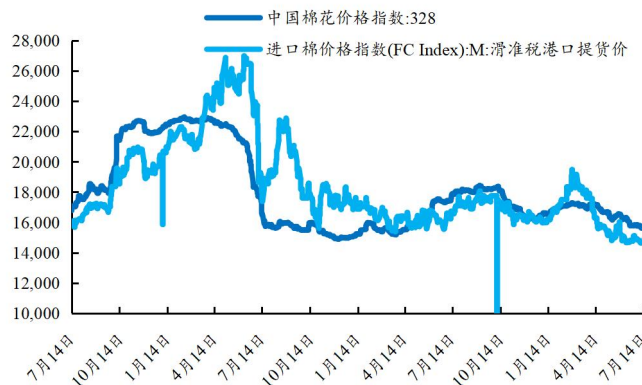
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 33：长绒棉价格走势图（元/吨）

图表 34：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：hfyjs@hfzq.com.cn