

# 家用电器

## 海外专题：奢侈品亚太增速放缓，运动品牌上调全年预期——24W31 周观点

### 投资要点：

#### 关注海外业绩披露：奢侈品亚太增速放缓，运动品牌上调全年预期

奢侈品集团陆续发布 24Q2（自然年）业绩，爱马仕集团增速延续 Q1 趋势表现稳健，Q2 营收同增 11%，而 Prada 在 Miu Miu 高增带动下实现 17% 营收增长，领跑行业；LVMH、历峰集团均同比下滑 1%，开云集团同比下滑 11%。亚太地区（除日本）爱马仕、Prada 仍保持正向增长，分别同增 4%、6%，其他品牌集团转为负增长，一方面系大中华区消费者需求疲软，另一方面系日本汇率优势下销售表现亮眼，对亚洲其他地区产生虹吸效应。

#### 行情数据

本周家电板块涨跌幅+0.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别+0.3%/+3.9%/+0.8%/-0.5%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-0.46%、-0.65%。

本周纺织服装板块涨跌幅+0.58%，其中纺织制造涨跌幅+0.93%，服装家纺涨跌幅+0.16%。本周 328 级棉现货 15434 元/吨（-0.23%），美棉 CotlookA 80.35 美分/磅（+1.32%），内外棉价差 923 元/吨（-7.24%）。

#### 投资建议

**家电：**1) 家电以旧换新政策发力，看好下半年内需复苏，建议关注美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电、老板电器、华帝股份、火星人、海信视像、TCL 智家、长虹美菱；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，关税风险充分交易之后建议关注巨星科技、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。

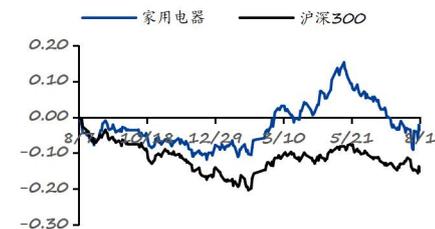
**宠物：**建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的乖宝宠物、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的中宠股份、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的佩蒂股份。

#### 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、专题：以旧换新政策影响测算与分析——24W30 周观点——2024.07.28
- 2、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——2024.07.21
- 3、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



## 正文目录

1 关注海外业绩披露：奢侈品亚太增速放缓，运动品牌上调全年预期	4
1.1 奢侈品：Prada、爱马仕延续增长，亚太高端消费疲软	4
1.2 运动：多个运动品牌上调全年预期	7
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: 奢侈品牌分地区增速 (%)	4
图表 2: LVMH 集团分业务增速 (%)	5
图表 3: LVMH 集团分地区增速 (%)	5
图表 4: 爱马仕集团分业务增速 (%)	5
图表 5: 爱马仕集团分地区增速 (%)	5
图表 6: 开云集团分品牌增速 (%)	6
图表 7: 开云集团分地区增速 (%)	6
图表 8: Prada 集团分品牌增速 (%)	6
图表 9: Prada 集团分地区增速 (%)	6
图表 10: 家用电器及细分板块周涨跌幅	9
图表 11: 家用电器及细分板块指数走势	9
图表 12: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	9
图表 13: 纺织服装及细分板块指数走势	9
图表 14: 家电重点公司估值	10
图表 15: 纺织服装重点公司估值	11
图表 16: 宠物重点公司估值	11
图表 17: 白电板块重点公司销售数据跟踪	11
图表 18: 小家电板块公司销售数据跟踪	12
图表 19: 厨电板块公司销售数据跟踪	12
图表 20: 黑电板块公司销售数据跟踪	12
图表 21: 铜铝价格走势 (美元/吨)	13
图表 22: 塑料价格走势 (元/吨)	13
图表 23: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	13
图表 24: 美元兑人民币汇率走势	13
图表 25: 海运运价指数	13
图表 26: 面板价格走势 (美元/片)	13
图表 27: 累计商品房销售面积及同比	14
图表 28: 当月商品房销售面积及同比	14
图表 29: 累计房屋竣工面积及同比	14
图表 30: 当月房屋竣工面积及同比	14
图表 31: 累计房屋新开工面积及同比	14
图表 32: 当月房屋新开工面积及同比	14
图表 33: 累计房屋施工面积及同比	15
图表 34: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	15
图表 35: 328 棉现价走势图 (元/吨)	15
图表 36: CotlookA 指数 (美元/磅)	15



图表 37: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨) .....	15
图表 38: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨) .....	15
图表 39: 长绒棉价格走势图 (元/吨) .....	16
图表 40: 内外棉价差走势图 (元/吨) .....	16

## 1 关注海外业绩披露：奢侈品亚太增速放缓，运动品牌上调全年预期

### 1.1 奢侈品：Prada、爱马仕延续增长，亚太高端消费疲软

奢侈品集团陆续发布 24Q2（自然年）业绩，爱马仕集团增速延续 Q1 趋势表现稳健，Q2 营收同增 11%，而 Prada 在 Miu Miu 高增带动下实现 17% 营收增长，领跑行业；LVMH、历峰集团均同比下滑 1%，开云集团同比下滑 11%。亚太地区（除日本）爱马仕、Prada 仍保持正向增长，分别同增 4%、6%，其他品牌集团转为负增长，一方面系大中华区消费者需求疲软，另一方面系日本汇率优势下销售表现亮眼，对亚洲其他地区产生虹吸效应。

图表 1: 奢侈品牌分地区增速 (%)

		22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
LVMH	整体增速	29%	27%	27%	13%	17%	13%	1%	6%	-2%	-1%
	美国	26%	22%	11%	7%	8%	-1%	2%	8%	2%	2%
	日本	30%	37%	30%	29%	34%	29%	30%	20%	32%	57%
	亚洲 (除日本)	8%	-8%	6%	-8%	14%	34%	11%	15%	-6%	-14%
	欧洲	45%	48%	36%	22%	24%	19%	7%	5%	2%	4%
爱马仕	整体增速	33%	26%	32%	26%	22%	22%	7%	12%	13%	11%
	欧洲	42%	32%	11%	12%	23%	20%	16%	17%	14%	17%
	日本	15%	18%	15%	4%	16%	17%	10%	15%	11%	7%
	亚太 (除日本)	28%	19%	47%	28%	22%	26%	0%	7%	9%	4%
	美洲	54%	41%	36%	56%	24%	18%	12%	16%	10%	14%
其他地区	26%	32%	48%	29%	47%	40%	53%	41%	111%	99%	
开云集团	整体增速	27%	20%	23%	-2%	2%	2%	-13%	-6%	-11%	-11%
	西欧	46%	62%	37%	11%	7%	4%	-10%	-5%	-4%	-9%
	北美	51%	36%	14%	-5%	-17%	-15%	-26%	-14%	-7%	-11%
	亚洲 (除日本)	7%	-14%	19%	-11%	11%	12%	-10%	-4%	-25%	-19%
	日本	27%	12%	23%	-4%	20%	17%	1%	21%	1%	15%
其他	28%	43%	23%	10%	2%	8%	1%	-12%	14%	-4%	
历峰集团	整体增速	33%	21%	27%	8%	6%	14%	-2%	4%	-1%	-1%
	欧洲	2%	57%	35%	17%	21%	10%	-2%	-4%	5%	4%
	亚太 (除日本)	10%	-9%	16%	-7%	-7%	32%	-2%	8%	-16%	-19%
	美洲	26%	46%	33%	16%	16%	-4%	-4%	3%	12%	11%
	日本	11%	81%	54%	30%	24%	6%	-1%	8%	24%	42%
中东及非洲	60%	18%	34%	20%	25%	12%	-4%	5%	14%	9%	
Prada	整体增速		25%			22%	28%	3%	13%	11%	17%
	亚太 (除日本)		3%			22%	10%	13%	25%	10%	6%
	欧洲		59%			26%	-16%	49%	4%	14%	20%
	美洲		37%			10%	-25%	24%	0%	4%	10%
	日本		24%			24%	44%	22%	39%	29%	47%
中东		38%			38%	20%	1%	10%	14%	26%	

来源: Bloomberg, 各公司公告, 华福证券研究所 (注: 除历峰集团财报截止日期为 3/31, 其他财报与自然年时间一致, 本表采用自然年; 增速为固定汇率增速)

#### ■ LVMH: 利润率好于疫情前，亚太地区（除日本）Q2 收入同降 14%

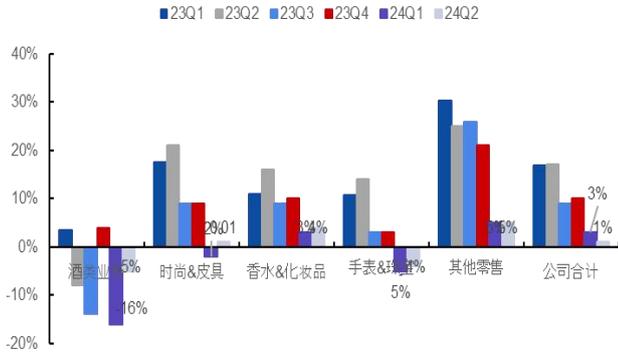
24H1 公司实现营收 417 亿欧元，同比-1%（有机增长 2%）；经营性业务利润实现 107 亿欧元，营业利润率达到 25.6%，超疫情前水平。其中 Q2 收入实现 1% 有机增长。

分业务来看，酒类/时尚&皮具/香水化妆品/手表珠宝/其他零售 24Q2 分别同比 -5%/+1%/+4%/-4%/5%。分地区，亚太地区表现分化，受益于汇率因素，日本 24H1 销售收入同比取得 44% 有机增长（Q1/Q2 分别增长 32%/57%）而其余亚洲地区上半



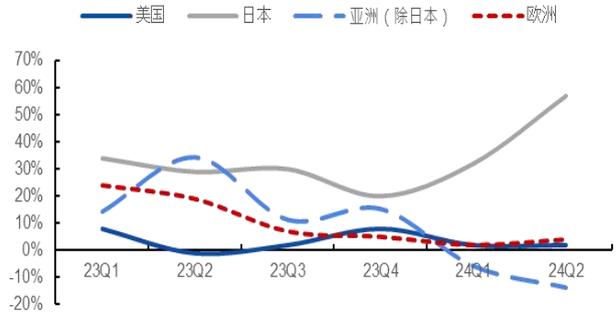
年同比有机下滑 10% (Q1/Q2 分别-6%/-14%)，但仍是集团最大市场。LVMH 大中华区 H1 顾客数量同比增长高单位数，Q2 增速略低于 Q1。

图表 2: LVMH 集团分业务增速 (%)



来源: 公司公告, 华福证券研究所

图表 3: LVMH 集团分地区增速 (%)

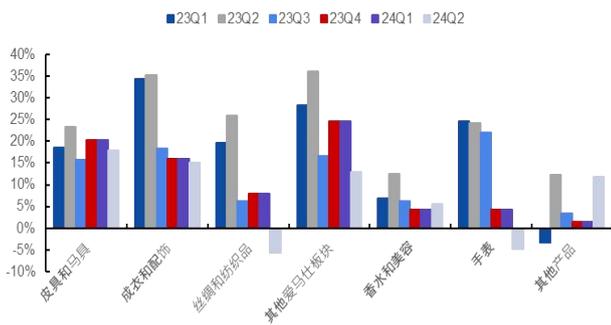


来源: 公司公告, 华福证券研究所

■ 爱马仕: 亚太区 Q2 增速环比放缓

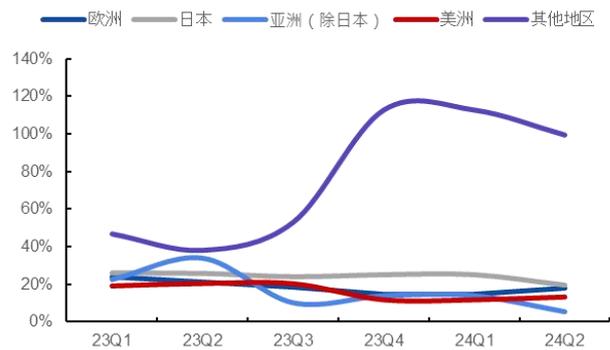
24H1 公司销售额同比增长 12%至 75 亿元 (固定汇率下增长 15%)；实现经常性营业利润 31 亿欧元，经常性营业利润率为 42%。其中 Q2 实现 37 亿销售额，固定汇率下同比增长 13%。分业务，皮具和马具 Q2 同比增长 18%，在各业务中增速领先。分地区，24Q2 欧洲/日本/亚洲 (除日本)/美洲/其他地区分别实现 18%/20%/6%/13%/99%有机增长，其中欧洲、美洲环比 Q1 继续提速，亚洲地区环比减速。

图表 4: 爱马仕集团分业务增速 (%)



来源: 公司公告, 华福证券研究所

图表 5: 爱马仕集团分地区增速 (%)

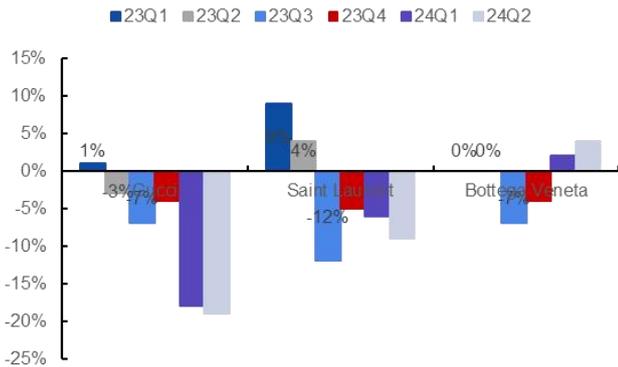


来源: 公司公告, 华福证券研究所

■ 开云集团: Q2 亚太 (除日本) 降幅环比加深

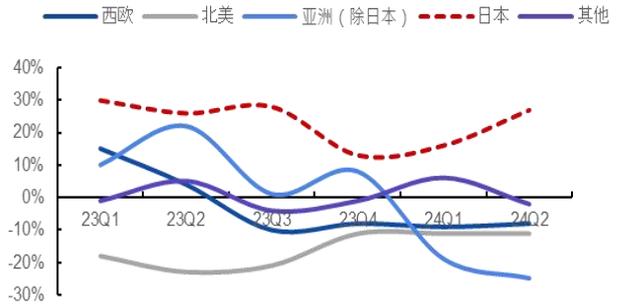
24H1 开云集团实现营收 90 亿欧元，同比下降 11% (可比口径下亦同比-11%)，其中 Q2 实现 45 亿欧元，同比下降 11%。分品牌，中性货币下 Gucci/Saint Laurent/BV 24Q2 分别-19%/-9%/+4%。分地区，公司 Q2 在除日本地区同比均有所下滑，其中在亚洲 (除日本) 地区 Q2 同比下滑 25%，降幅较 Q1 进一步加深。

图表 6: 开云集团分品牌增速 (%)



来源: 公司公告, 华福证券研究所

图表 7: 开云集团分地区增速 (%)

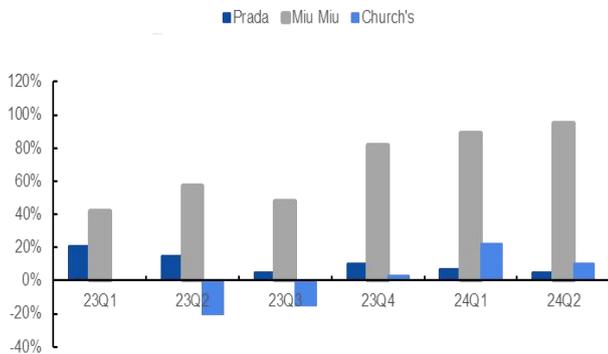


来源: 公司公告, 华福证券研究所

■ Prada: Miu Miu 高增带动集团高质量增长

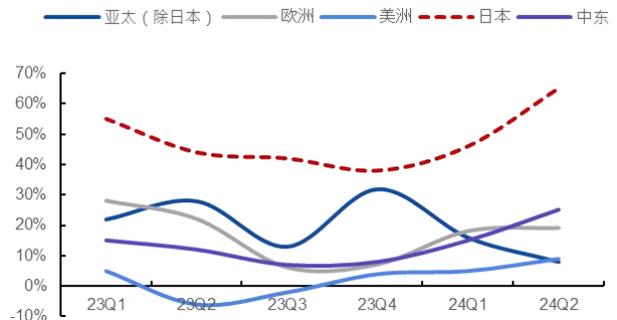
24H1 公司实现营收 25.5 亿欧元, 固定汇率下同比增长 17.4%, 主要受到全价销售及同比销量增长带动; 其中 Q2 公司实现营收 13.6 亿欧元, 同比+17%, 增长环比 Q1 (12%) 略有提速。分品牌, 24Q2 Prada/Miu Miu 分别同比+5%/95%, Miu Miu 品牌取得亮眼增长。分地区, 公司在各大区域均实现高质量增长, 其中 Q2 在营收占比更高的亚太 (除日本)、欧洲分别同比增长 8%、19%。

图表 8: Prada 集团分品牌增速 (%)



来源: 公司公告, 华福证券研究所

图表 9: Prada 集团分地区增速 (%)



来源: 公司公告, 华福证券研究所

**其他奢侈品牌跟踪:** 1) Burberry FY25Q1 (截至 6.29) 可比门店销售额同比下滑 21%, 导致零售销售额同比下滑 22%至 4.6 亿英镑; 除日本市场外, 公司在其他市场均下滑, 其中亚太地区下滑 23%、中国大陆下滑 21%。2) Hugo Boss 发布 24Q2 初步业绩, 其中集团销售额经汇率调整后预计下降 1%至 10.2 亿欧元, 其中在亚太地区预估下滑 4%。3) 历峰集团 FY25Q1 (截至 6.30) 固定汇率下同比+1%至 52.7 亿欧元, 在亚太地区同比下跌 18%, 受高基数叠加消费者信心低迷影响, 大中华区同比下跌 27% (去年同期中国内地销售额同增双位数、香港澳门同比增幅达三位数)。4) Moncler 集团 24Q2 营收同增 3%至 4.1 亿欧元, 其中亚洲地区得益于日本游客强劲增长、以及和中国大陆市场积极表现, 实现 6%优质增长。5) 加拿大鹅 FY25Q1 (截至



6.30) 实现营收 8810 万加元, 同比增长 4%, 大中华区延续 FY24Q4 亮眼表现营收同增 12.3%。

## 1.2 运动: 多个运动品牌上调全年预期

### ■ Adidas: 鞋服均有亮眼增长, 全年营收预期上调至高个位数

24Q2 公司实现营收 58.2 亿欧元, 同比增长 8.9% (剔除汇率影响后增长 11%), 其中 adidas 品牌增长加速至 16%。分类别, 鞋/服装 Q2 分别实现 17%/6% 增长, 其中鞋类受 Originals 和 Football 系列带动, 而服装亦受到足球产品带动。分渠道, 剔除汇率后批发、DTC 业务 (剔除 Yeezy 影响) 分别实现 17%、21% 增长, 电商业务 (剔除 yeezy) 收入增长超过 30%。分地区, EMEA/北美/大中华区/亚太/拉美/日韩营收分别增长 19%/-8%/9%/25%/33%/6%。Q2 公司业务持续改善, 表现超预期, 全年营收增长预期上调至高个位数 (原为中~高个位数)。

### ■ Deckers: Hoka、UGG 开局良好, 全年营收预计增长 10%

公司 FY25Q1 (截至 6.30) 实现营收 8.3 亿美元, 同比增长 22%。分品牌, Hoka/UGG/Teva/Sanuk 分别同比+29.7%/14%/-4.3%/-28.4%, Hoka、UGG 品牌开局良好, 消费者需求表现强劲。分地区, FY25Q1 国内/国际销售额分别同增 23%/21%, 均有良好表现。全年公司预计实现约 10% 增长。

### ■ 斯凯奇: 各地区均实现增长, 上调全年销售预期

24Q2 公司实现营收 21.6 亿美元, 同比增长 7.2%, 固定汇率下同比增长 8.7%。分渠道, DTC 业务同比增长 9.2% (亚太同增 5.8%); 批发业务同比增长 5.5% (亚太下滑 2.6%), 分地区, 所有地区均实现增长, 美国同比增长 8%, 海外业务增长 7%, 其中 EMEA 同增 14%、亚太同增 2%、美洲同增 7%。在市场对品牌舒适、创新的多元鞋类强劲需求推动下, 公司上调全年销售和盈利预测。

## 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) 家电以旧换新政策发力, 看好下半年内需复苏, 建议关注美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电、老板电器、华帝股份、火星人、海信视像、TCL 智家、长虹美菱; 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, 关税风险充分交易之后建议关注巨星科技、创科实业、泉峰控股、格力博以及华宝新能。

**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**。

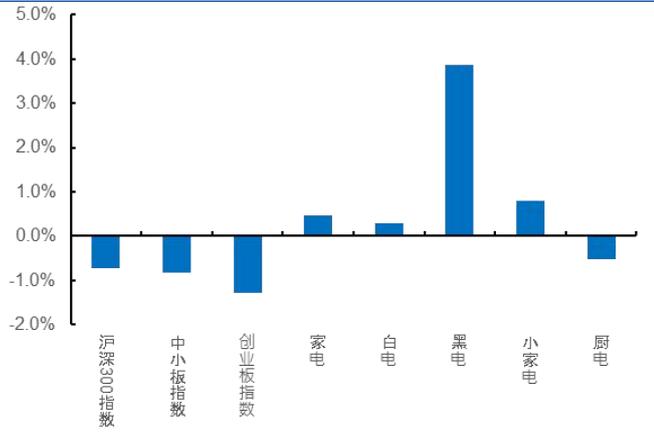
**宠物**：宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



### 3 行情数据

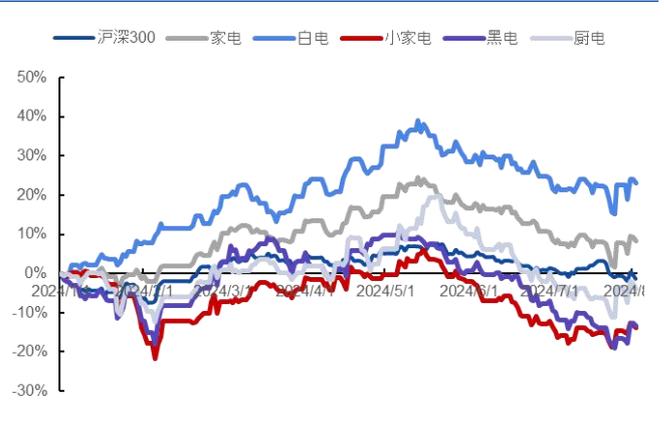
本周家电板块涨跌幅+0.5%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别+0.3%/+3.9%/+0.8%/-0.5%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-0.46%、-0.65%。

图表 10: 家用电器及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

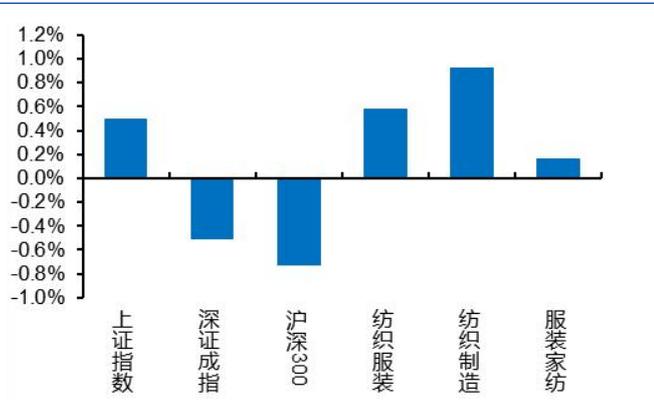
图表 11: 家用电器及细分板块指数走势



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

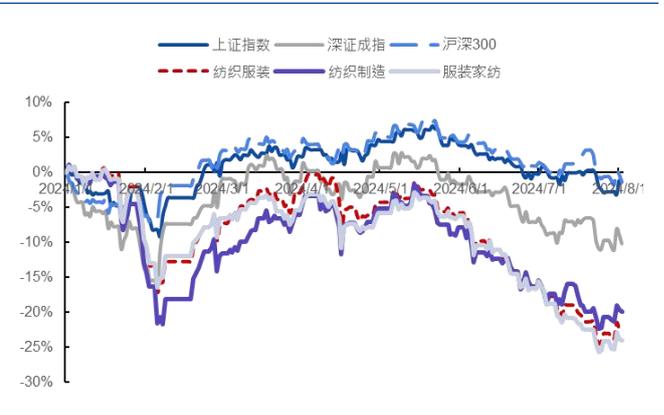
本周纺织服装板块涨跌幅+0.58%，其中纺织制造涨跌幅+0.93%，服装家纺涨跌幅+0.16%。本周 328 级棉现货 15434 元/吨 (-0.23%)，美棉 CotlookA 80.35 美分/磅 (+1.32%)，内外棉价差 923 元/吨 (-7.24%)。

图表 12: 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 13: 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 14: 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	4,400	0.2%	15.3%	337.2	377.9	416.0	457.3	14%	12%	10%	10%	15	13	12	11	10	24.7	2.6
	格力电器	2,289	2.1%	26.4%	290.2	314.5	343.1	373.4	18%	8%	9%	9%	9	8	7	7	6	18.1	2.2
	海尔智家	2,316	-3.6%	25.7%	166.0	192.7	220.5	248.4	13%	16%	14%	13%	16	14	12	11	9	10.3	2.6
	海信家电	362	0.3%	39.1%	28.4	38.3	44.1	50.3	98%	35%	15%	14%	25	13	9	8	7	8.6	3.3
厨电	老板电器	200	-2.1%	-2.6%	17.3	19.1	21.0	23.0	20%	10%	10%	10%	13	12	11	10	9	10.7	2.0
	火星人	56	-0.8%	-15.8%	2.5	3.1	3.4	3.7	3%	21%	9%	10%	18	23	18	17	15	3.9	3.5
	浙江美大	47	-1.6%	-28.6%	4.6	4.2	4.4	4.6	7%	1%	5%	5%	10	10	11	11	10	3.2	2.3
	亿田智能	30	-1.8%	-41.6%	1.8	1.9	2.1	2.3	6%	9%	10%	7%	15	17	16	14	13	10.0	2.2
	帅丰电器	20	-1.7%	-26.9%	1.9	2.0	2.1	2.2	9%	5%	6%	6%	9	11	10	10	9	10.7	1.0
	华帝股份	55	2.2%	3.7%	4.5	6.1	6.9	7.8	240%	39%	15%	13%	38	12	9	8	7	4.0	1.6
小家电	苏泊尔	394	-2.5%	-7.2%	21.8	23.9	26.1	28.3	5%	10%	9%	9%	19	18	17	15	14	9.2	5.3
	九阳股份	81	1.0%	-17.3%	3.9	4.4	4.9	5.4	-27%	14%	10%	11%	15	21	18	16	15	4.5	2.3
	小熊电器	75	-0.5%	-8.0%	4.5	5.0	5.6	6.3	15%	13%	12%	12%	19	17	15	13	12	15.6	3.1
	新宝股份	107	0.8%	-10.0%	9.8	11.2	12.6	14.1	2%	14%	13%	12%	11	11	10	9	8	8.7	1.5
	北鼎股份	26	-1.9%	-12.2%	0.7	0.8	0.9	1.1	52%	12%	16%	16%	55	36	32	28	24	2.3	3.5
	极米科技	45	1.2%	-43.2%	1.2	1.8	2.9	3.7	-72%	49%	50%	27%	9	37	24	15	12	45.8	1.4
	科沃斯	228	-0.5%	-3.5%	6.1	13.2	16.3	19.5	-54%	128%	20%	19%	13	37	17	14	12	11.7	3.4
	石头科技	385	-1.7%	3.5%	20.5	25.6	30.2	35.4	73%	25%	18%	17%	33	19	15	13	11	74.4	3.9
	飞科电器	162	-1.7%	-26.4%	10.2	11.1	12.5	14.3	24%	9%	12%	15%	20	16	15	13	11	8.6	4.3
	莱克电气	122	1.3%	-4.3%	11.2	12.3	14.0	16.0	14%	10%	14%	14%	12	11	10	9	8	6.8	3.1
荣泰健康	24	1.0%	-35.7%	2.0	2.3	2.8	3.3	23%	15%	20%	18%	15	12	10	9	7	10.4	1.3	
黑电	海信视像	222	-12.9%	-18.7%	21.0	25.5	29.6	34.1	25%	22%	16%	15%	13	11	9	8	7	13.9	1.2
	创维数字	92	3.0%	-49.2%	6.0	8.0	9.4	11.3	-27%	33%	18%	20%	11	15	12	10	8	5.3	1.5
两轮车	春风动力	198	-6.3%	27.7%	10.1	12.8	15.9	19.5	44%	27%	24%	22%	28	20	15	12	10	30.0	4.4
	钱江摩托	84	6.0%	28.3%	4.6	5.7	6.9	8.2	12%	24%	20%	19%	20	18	15	12	10	7.8	2.1
	爱玛科技	236	3.2%	9.2%	18.8	22.4	26.8	32.1	0%	19%	20%	20%	13	13	11	9	7	8.4	3.3
	涛涛车业	50	-1.6%	-24.3%	2.8	3.9	4.8	6.0	36%	37%	25%	25%	24	18	13	10	8	26.1	1.8
电动工具	巨星科技	288	1.8%	6.2%	16.9	21.3	25.6	30.2	19%	26%	20%	18%	20	17	13	11	10	11.4	2.1
	格力博	63	0.9%	-26.4%	-4.7	2.8	4.3	5.3	-278%	159%	54%	23%	24	-	22	15	12	10.4	1.2
	泉峰控股	87	-7.4%	-28.5%	-0.4	1.1	1.4	1.7	-127%	398%	28%	22%	8	-	10	8	6	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 8 月 2 日)



图表 15: 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	309	-3.9%	-13.2%	29.5	33.1	37.2	41.2	37%	12%	12%	11%	10	9	8	8
	森马服饰	134	-1.4%	-13.9%	11.2	13.1	15.1	17.2	76%	17%	15%	14%	12	10	9	8
	太平鸟	64	2.8%	-20.3%	4.2	5.6	6.6	7.4	128%	33%	17%	13%	15	11	10	9
	比音勒芬	118	-5.2%	-34.7%	9.1	11.5	14.0	16.7	25%	27%	21%	20%	13	10	8	7
	地素时尚	50	1.3%	-19.8%	4.9	5.0	5.7	6.3	28%	2%	13%	11%	10	10	9	8
	歌力思	23	1.5%	-32.7%	1.1	2.5	3.2	-	417%	137%	30%	-	22	9	7	-
	富安娜	75	1.5%	-0.2%	5.7	6.3	6.9	7.5	7%	10%	9%	8%	13	12	11	10
	罗莱生活	61	-0.5%	-21.0%	5.7	5.9	6.8	7.6	0%	3%	14%	12%	11	10	9	8
品牌服饰 港股	水星家纺	35	0.5%	-8.2%	3.8	4.3	4.8	5.4	36%	13%	13%	12%	9	8	7	6
	安踏体育	1928	-2.4%	-10.2%	102.4	131.3	137.7	155.4	35%	28%	5%	13%	19	15	14	12
	李宁	353	-6.6%	-34.6%	31.9	33.6	37.7	42.0	-22%	6%	12%	11%	11	10	9	8
	特步国际	125	0.0%	6.8%	10.3	12.4	14.2	16.3	12%	20%	15%	15%	12	10	9	8
	361度	67	-5.8%	-6.1%	9.6	11.5	13.5	15.5	29%	19%	18%	15%	7	6	5	4
纺织制造 A股	波司登	430	4.3%	11.1%	21.4	28.8	36.0	41.4	4%	35%	25%	15%	20	15	12	10
	百隆东方	71	-2.7%	-3.3%	5.0	5.7	7.8	9.2	-68%	13%	37%	18%	14	12	9	8
	健盛集团	31	-2.3%	-13.9%	2.7	3.2	3.7	4.3	3%	20%	16%	15%	11	10	8	7
	航民股份	72	3.2%	-21.6%	6.9	8.1	9.2	10.3	4%	19%	13%	12%	11	9	8	7
	鲁泰A	33	1.1%	-13.3%	4.0	6.2	7.2	8.3	-58%	53%	17%	15%	8	5	5	4
纺织制造港股	华利集团	669	-1.2%	8.9%	32.0	38.4	44.4	50.6	-1%	20%	16%	14%	21	17	15	13
	申洲国际	961	-2.4%	-20.5%	45.6	56.1	64.0	72.6	0%	23%	14%	13%	19	15	14	13

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 8 月 2 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 16: 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	174	-1.1%	9.3%	4.3	5.7	7.2	8.9	61%	33%	26%	24%	41	31	24	20	
中宠股份	55	2.0%	-29.1%	2.3	2.9	3.5	4.3	120%	24%	22%	22%	24	19	15	13	
佩蒂股份	31	3.3%	-4.9%	-0.1	1.5	1.9	2.3	-109%	-1435%	29%	22%	-284	21	16	13	
天元宠物	20	1.3%	-24.5%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	27	18	15	12	
源飞宠物	21	-1.4%	-25.7%	1.3	1.5	1.7	2.0	-20%	21%	14%	14%	17	14	12	11	
路斯股份	8	6.2%	-31.1%	0.7	0.8	1.1	1.2	59%	23%	25%	17%	12	10	8	7	
依依股份	24	0.0%	-18.4%	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 8 月 2 日)

#### 4 各板块跟踪

图表 17: 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 18: 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 19: 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%
美大	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 20: 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

近日, 国家市场监督管理总局(国家标准化管理委员会)发布关于批准发布《压力容器第1部分: 通用要求》等218项国家标准和1项国家标准修改单的公告。此次发布的国家标准和国家标准修改单, 涉及储水式热水器、滚筒式干衣机、洗衣机、洗碗机、空调、投影仪、电熨斗、吸尘器、电热毯、剃须刀、按摩器、制冰机、空气净化器等家电产品。(新闻来源: 中国家电网)

为加快推进绿色建材产品认证工作, 助推绿色建材产业高质量发展, 市场监督管理总局、住房城乡建设部、工业和信息化部发布了《绿色建材产品分级认证目录(第二

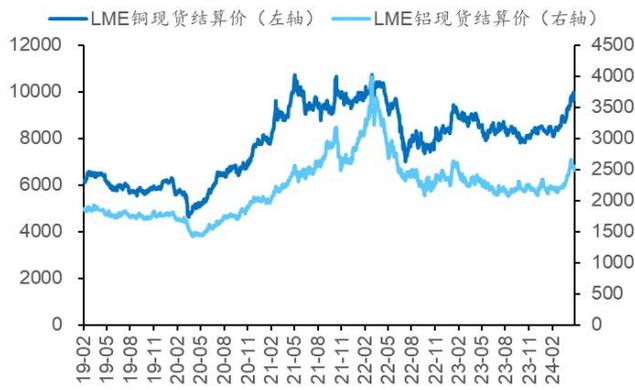


批)》。其中，涉及 8 种暖通空调及太阳能利用与照明类产品。（新闻来源：中国家电网）

## 6 上游跟踪

### 6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 21: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 塑料价格走势 (元/吨)



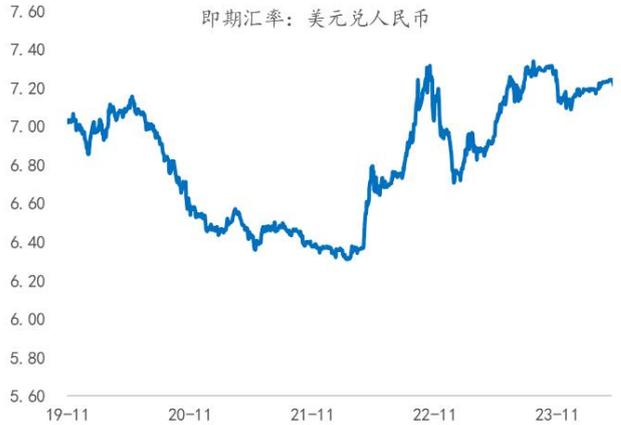
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.5.17)

图表 23: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



来源: iFinD, 华福证券研究所

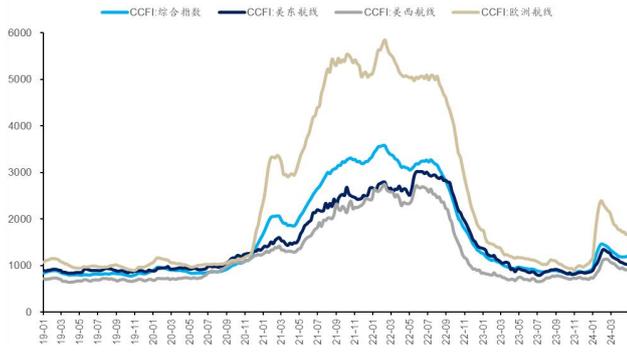
图表 24: 美元兑人民币汇率走势



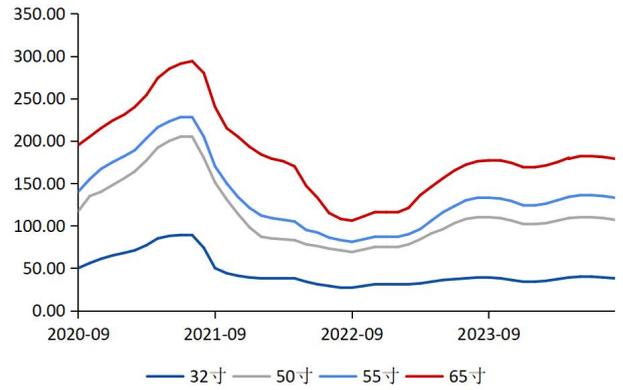
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 海运运价指数

图表 26: 面板价格走势 (美元/片)



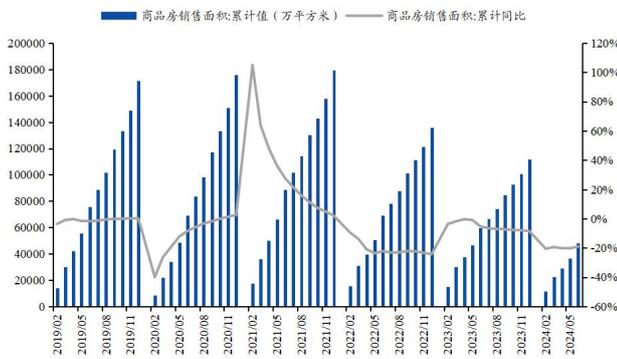
来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

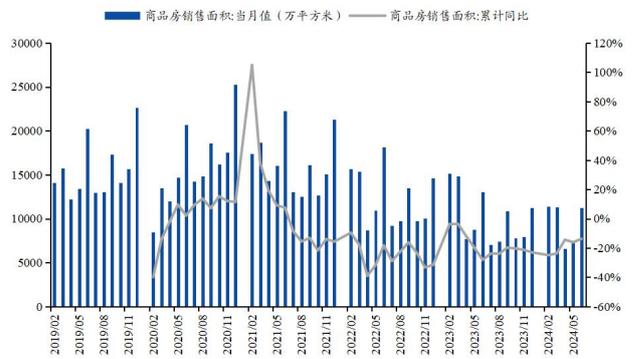
## 6.2 房地产跟踪数据

图表 27: 累计商品房销售面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: 当月商品房销售面积及同比



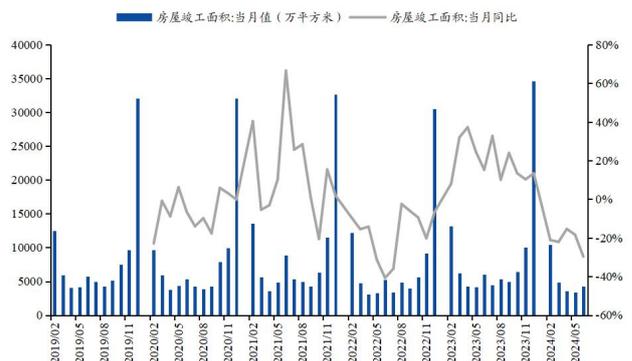
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 29: 累计房屋竣工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

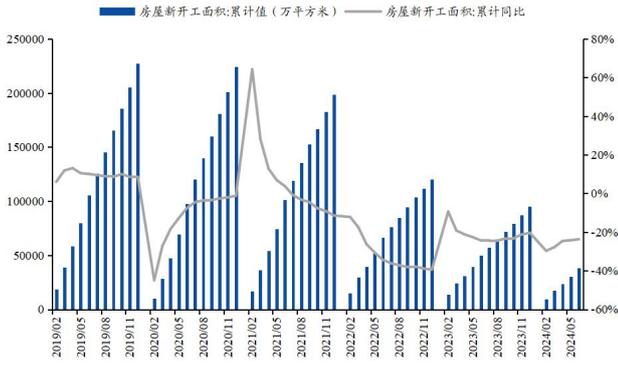
图表 30: 当月房屋竣工面积及同比



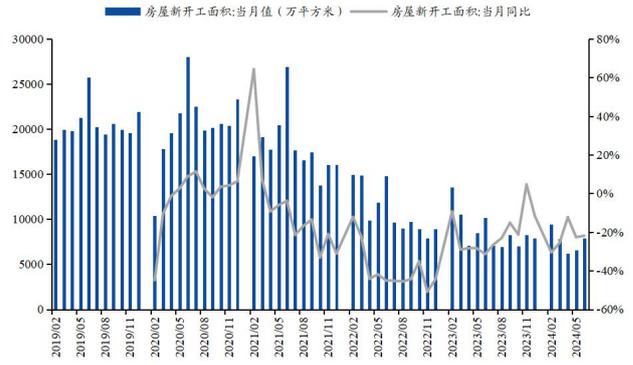
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 31: 累计房屋新开工面积及同比

图表 32: 当月房屋新开工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所



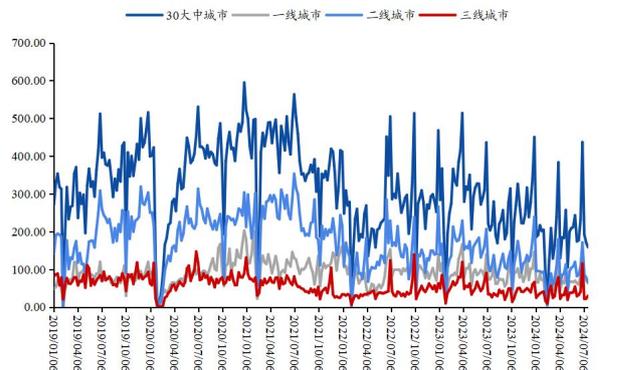
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 33: 累计房屋施工面积及同比

图表 34: 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

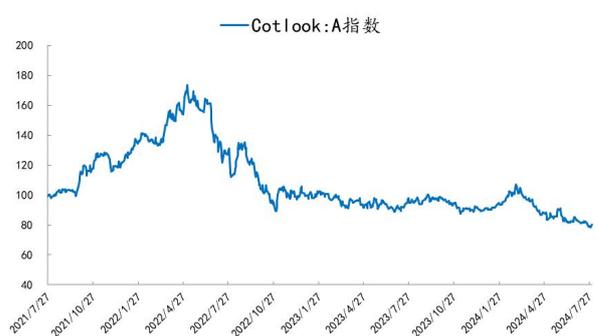
### 6.3 纺织原材料价格跟踪

图表 35: 328 棉现价走势图 (元/吨)

图表 36: 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 37: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)

图表 38: 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 39: 长绒棉价格走势(元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 40: 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