

家用电器

多地以旧换新政策落地，7月白电出口延续高增——24W35周观点

投资要点：

➤ 多地以旧换新政策落地，家电内需有望提振

8月24日，商务部等4部门发布进一步做好家电以旧换新工作的通知，明确本轮以旧换新实施细则。8月以来，湖北、青海、宁夏、海南、吉林、重庆、北京等多省市积极响应国家发改委和财政部印发的《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，出台以旧换新工作实施细则，部分省份政策加码，覆盖品类更丰富，补贴力度加大，有望进一步刺激终端消费。

➤ 多地以旧换新政策落地，家电内需有望提振

海外补库及新兴国家需求推动空调出口增长，天气、地产多重因素致使内销下滑。根据产业在线，7月空调销售1618.1万台，同比下滑2.6%。其中内销出货925.6万台，同比下滑21.3%；出口出货692.5万台，同比增长42.7%。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-0.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-0.4%/-1.3%/-0.2%/-1.6%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别+1.58%、-1.42%。

本周纺织服装板块涨跌幅+2.00%，其中纺织制造涨跌幅+2.02%，服装家纺涨跌幅+0.94%。本周328级棉现货14,982元/吨（+0.78%），美棉CotlookA 79.95美分/磅（-2.08%），内外棉价差274元/吨（+18.10%）。

➤ 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，建议关注海尔智家、美的集团、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。

纺织：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。

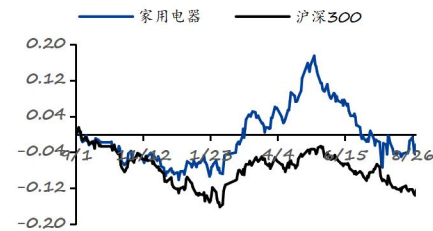
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的乖宝宠物、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的中宠股份、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的佩蒂股份。

➤ 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、湖北等地家电以旧换新政策逐渐落地，看好内需景气反弹——24W33周观点——2024.08.18
- 2、7月家电出口延续高景气，关注中报超预期标的——24W32周观点——2024.08.11
- 3、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——2024.08.05



正文目录

1 多地以旧换新政策落地，家电内需有望提振.....	4
2 白电数据专题：7月白电出口延续高增.....	5
3 周度投资观点.....	7
4 行情数据.....	9
5 各板块跟踪.....	11
6 行业新闻.....	12
7 上游跟踪.....	13
7.1 家电原材料价格、海运走势.....	13
7.2 房地产跟踪数据.....	14
7.3 纺织原材料价格跟踪.....	15
8 风险提示.....	16

图表目录

图表 1： 空调总销量同比增速.....	5
图表 2： 空调内销量同比增速.....	5
图表 3： 空调出口量同比增速.....	5
图表 4： 冰箱总销量同比增速.....	6
图表 5： 冰箱内销量同比增速.....	6
图表 6： 冰箱出口量同比增速.....	6
图表 7： 洗衣机总销量同比增速.....	7
图表 8： 洗衣机内销量同比增速.....	7
图表 9： 洗衣机出口量同比增速.....	7
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.....	10
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.....	11
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.....	14
图表 34： 30大中城市成交面积（万平方米）.....	14
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)	15
图表 40: 内外棉价差走势图 (元/吨)	15



1 多地以旧换新政策落地，家电内需有望提振

多地以旧换新政策落地，有望迎来家电消费提振拐点。8月24日，商务部等4部门发布进一步做好家电以旧换新工作的通知，明确本轮以旧换新实施细则。8月以来，湖北、青海、宁夏、海南、吉林、重庆、北京等多省市积极响应国家发改委和财政部印发的《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，出台以旧换新工作实施细则，**部分省份政策加码，覆盖品类更丰富，补贴力度加大，有望进一步刺激终端消费**。从具体内容来看：

- **实施时间**：湖北、吉林、重庆、北京明确了活动时间为政策出台至2024年12月31日，天津计划截止于资金使用完毕，最晚年底结束。青海对前期已参加家电以旧换新活动的消费者，对满足要求的品类按照新标准补齐差额补贴。整体与国家发改委和财政部的要求保持一致布局。
- **补贴品类**：均覆盖空调、电视机、冰箱、洗衣机、吸油烟机、燃气灶、热水器、电脑共8类家电产品，符合中央部署。此外，多地将中央空调、投影设备、干衣机、智能门锁、扫洗地机等品类纳入补贴范围，补贴范围更为广泛。
- **补贴标准**：针对不同能效/水效产品提供补贴幅度，与中央政策一致。青海对其他能效/水效产品提供了额外补贴；**吉林省鼓励企业、金融机构叠加补贴，企业按家电品类进行补贴，原则上按不低于最终销售价格的5%给予补贴（具体补贴额度以店内实际情况为准），鼓励银行等金融机构叠加补贴，参与银行出资不低于2%，实际补贴力度或接近30%**；重庆鼓励零售商对以旧换新消费者再叠加给予产品成交价2%、最高不超过200元的补贴，均在中央政策基础上加大补贴力度，有望进一步刺激终端消费。
- **补贴流程**：线上线下双线同步开展，数字化平台为消费者提供充分便利。湖北、吉林推出以旧换新相关小程序，青海、吉林、重庆支持在“云闪付”APP申领补贴资格。湖北、宁夏、吉林提供上门送新收旧服务。补贴申领和收旧换新的便捷高效或能激发家电换新的积极性。

家电以旧换新政策效果已初步显现，各地政策落地后有望进一步刺激终端销售。商务部数据显示，7月主要电商平台电视机、洗衣机、冰箱以旧换新销售额分别增长92.9%、82.8%和65.9%。具体省市来看，根据重庆市商务委员会，2024年4月，重庆市印发《“爱尚重庆”消费品以旧换新实施方案》，在“政策+活动”双轮驱动下，1-7月全市限额以上单位家电零售额增长6.0%；根据国际商报，吉林省长春市自4月开展家电以旧换新活动以来，已发放2000万元补贴资金，家电以旧换新3.7万件，拉动销售额1.92亿元，全市上半年限上社零额同比增长4.9%。随着各地以旧换新实施细则出台，政策刺激效果有望逐步显现。

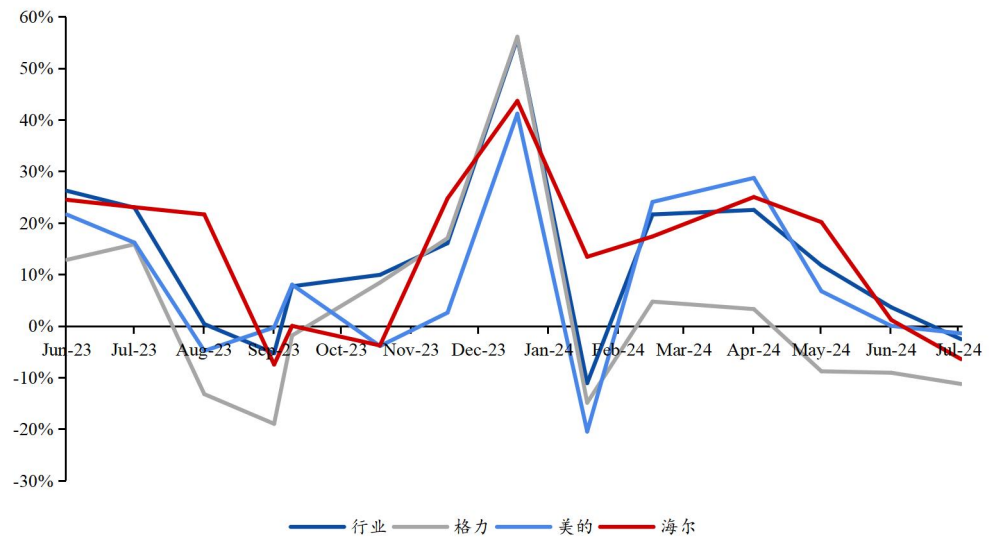


2 白电数据专题：7月白电出口延续高增

海外补库及新兴国家需求推动空调出口增长，天气、地产多重因素致使内销下滑。根据产业在线，7月空调销售1618.1万台，同比下滑2.6%。其中内销出货925.6万台，同比下滑21.3%；出口出货692.5万台，同比增长42.7%。7月，受天气和房地产多重因素影响，内需释放受阻；海外补库需求与新兴国家需求推动下，7月出口增长强劲。

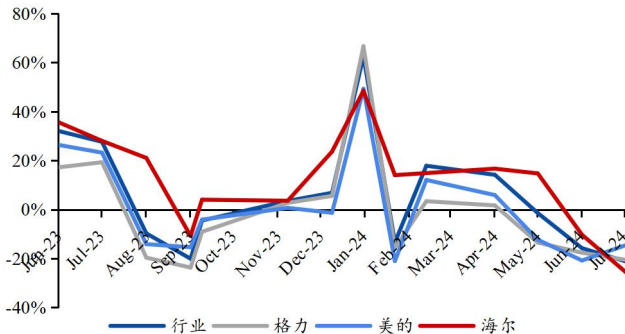
品牌端来看，7月美的空调总销量/内销/出口量同比分别-1.5%/-14.5%/+31.4%，格力空调总销量/内销/出口量同比分别-11.3%/-20.6%/+29.9%，海尔空调总销量/内销/出口量同比分别-6.5%/-25.8%/+85.2%，海信空调总销量/内销/出口量同比分别-4.1%/-33.3%/+41.6%。

图表 1：空调总销量同比增速



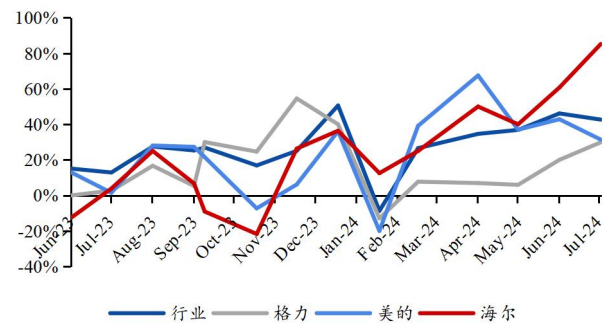
数据来源：产业在线，华福证券研究所

图表 2：空调内销量同比增速



来源：产业在线，华福证券研究所

图表 3：空调出口量同比增速



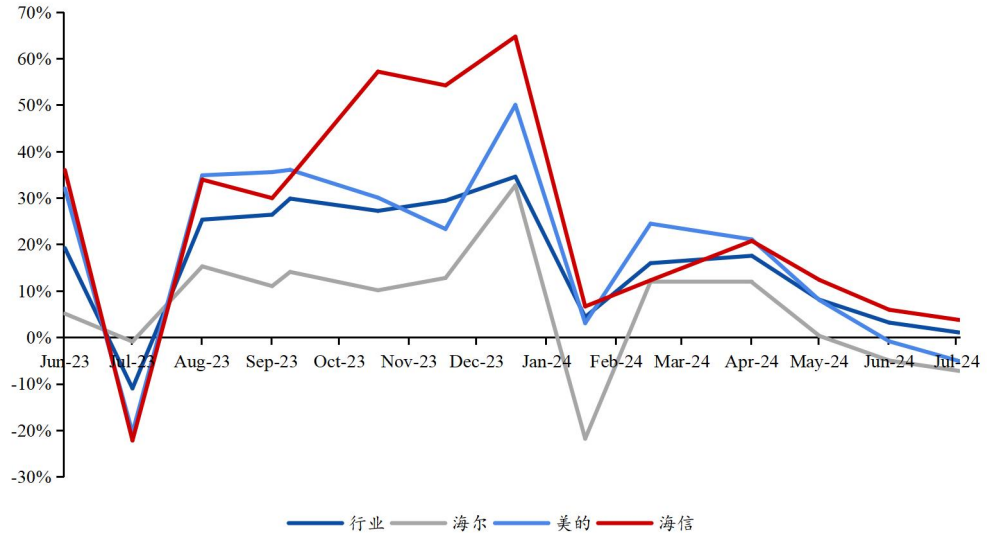
来源：产业在线，华福证券研究所

7月冰箱出口持续高速增长，内销相对疲弱。根据产业在线，7月冰箱总销量为748.3万台，同比增长1%；内外销来看，冰箱出口量为458.5万台，同比增长14.2%；

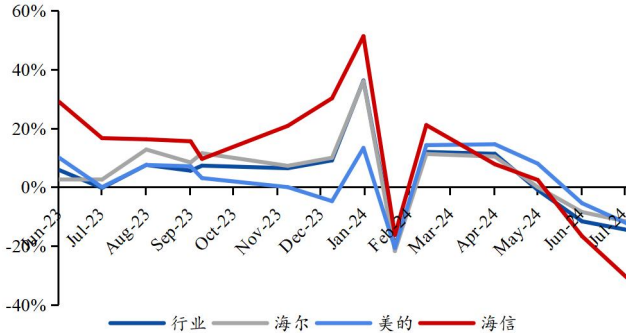


冰箱内销量 289.8 万台，同比下降 14.5%。内销方面，受高基数、去库存等因素影响，7 月冰箱内销下滑，7 月出口延续较快增长。

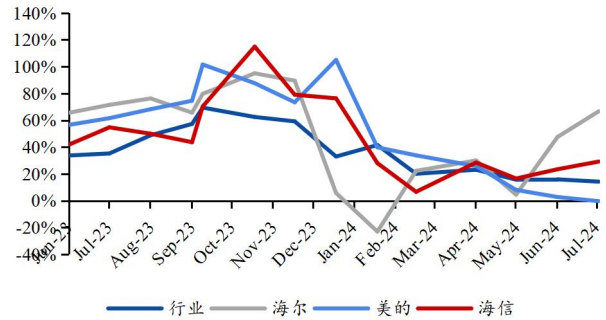
品牌端来看，7 月海尔冰箱总销量/内销/出口量同比分别-7.2%/-11.7%/+66.7%，美的冰箱总销量/内销/出口量同比分别-5.1%/-12.2%/-0.4%，海信冰箱总销量/内销/出口量同比分别+3.7%/-30.6%/+29.2%，奥马冰箱总销量/内销/出口量同比分别+7.3%/-7.7%/+8.4%。

图表 4：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 5：冰箱内销量同比增速


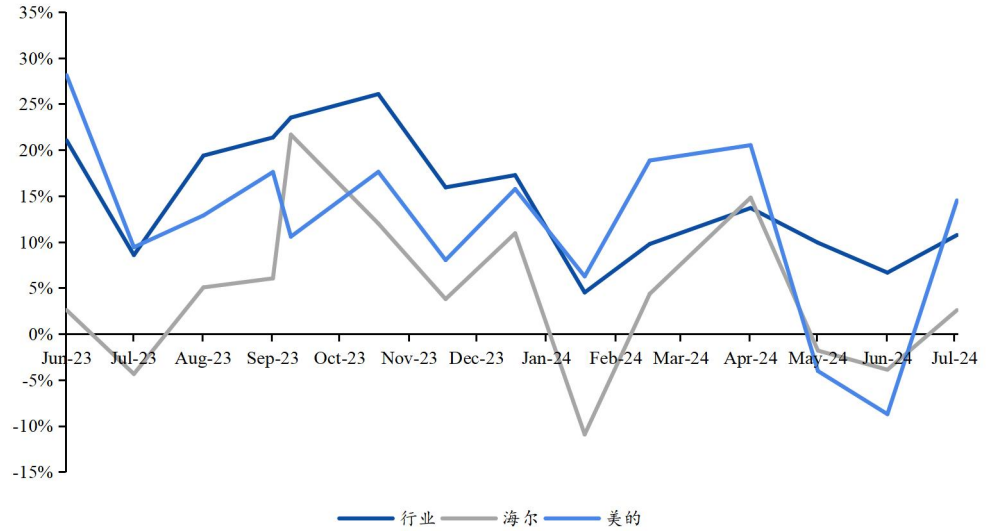
来源：产业在线，华福证券研究所

图表 6：冰箱出口量同比增速


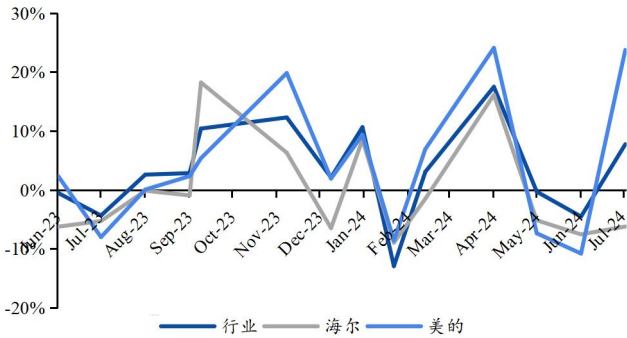
来源：产业在线，华福证券研究所

7 月洗衣机出口较快增长，国内需求恢复。根据产业在线，7 月洗衣机总销量为 672.4 万台，同比增长 10.7%。其中内销量为 318.5 万台，同比增长 7.7%。外销量为 353.9 万台，同比增长 13.6%。

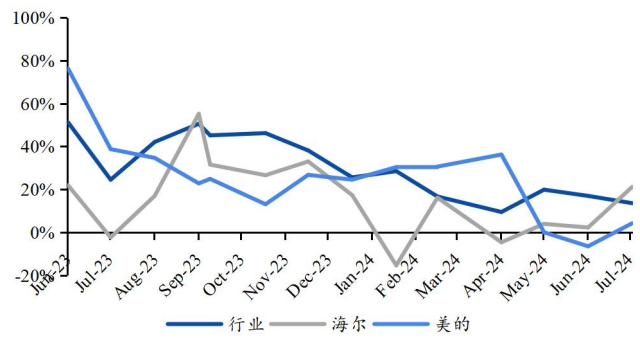
品牌端来看，7 月海尔洗衣机总销量/内销/出口量同比分别+2.6%/-6.2%/+21.2%，美的洗衣机总销量/内销/出口量同比分别+14.5%/+23.7%/+4.2%，TCL 洗衣机总销量/内销/出口量同比分别+37.6%/+22.4%/+57.8%。


图表 7：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 8：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 9：洗衣机出口量同比增速


来源：产业在线，华福证券研究所

3 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**海尔智家、美的集团、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**。

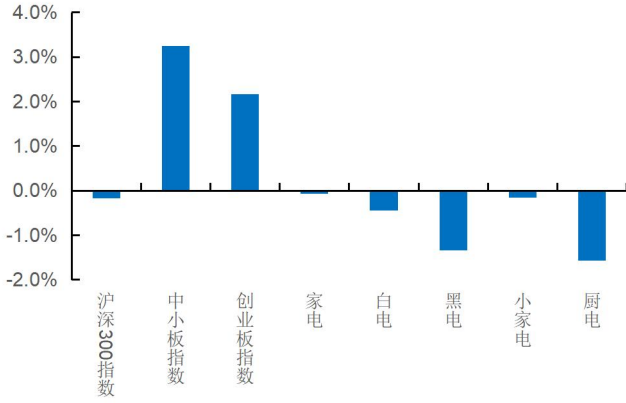
宠物：宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



4 行情数据

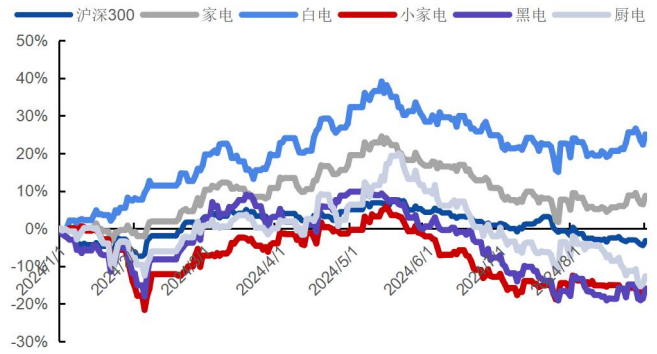
本周家电板块涨跌幅-0.1%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-0.4%/-1.3%/-0.2%/-1.6%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别+1.58%、-1.42%。

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

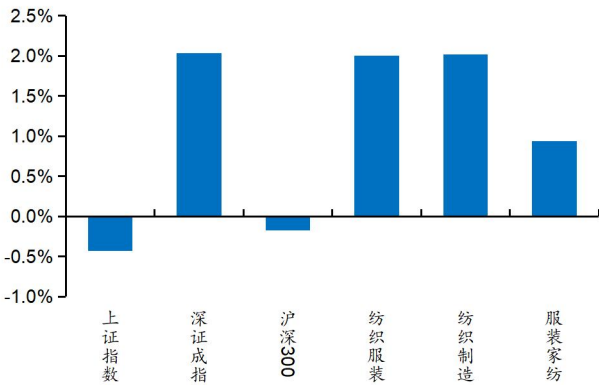
图表 11：家用电器及细分板块指数走势



来源：iFinD，华福证券研究所（基期为2024年1月1日）

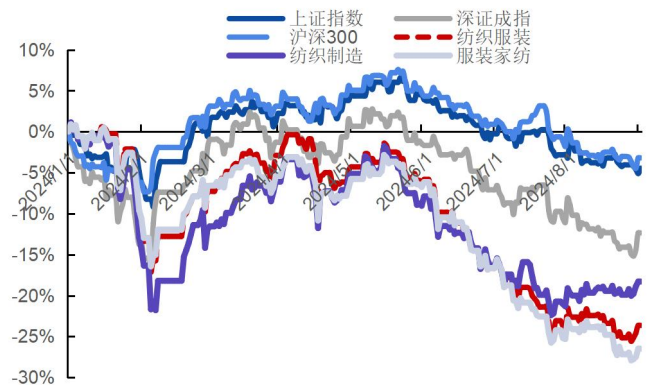
本周纺织服装板块涨跌幅+2.00%，其中纺织制造涨跌幅+2.02%，服装家纺涨跌幅+0.94%。本周328级棉现货14,982元/吨（+0.78%），美棉CotlookA 79.95美分/磅（-2.08%），内外棉价差274元/吨（+18.10%）。

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	4,523	-1.1%	18.5%	337.2	378.5	418.1	458.3	14%	12%	10%	10%	15	13	12	11	10	24.7	2.6
	格力电器	2,236	-5.6%	23.4%	290.2	316.2	344.1	373.1	18%	9%	9%	8%	9	8	7	6	6	18.1	2.2
	海尔智家	2,187	0.0%	17.8%	166.0	190.5	215.5	241.0	13%	15%	13%	12%	15	13	11	10	9	10.3	2.4
	海信家电	310	0.0%	19.1%	28.4	33.8	38.9	44.2	98%	19%	15%	14%	22	11	9	8	7	8.7	2.8
厨电	老板电器	175	-3.8%	-14.9%	17.3	17.4	18.7	20.3	20%	0%	7%	8%	11	10	10	9	9	10.7	1.7
	火星人	47	-2.7%	-29.9%	2.5	2.6	3.0	3.3	3%	7%	14%	9%	15	19	18	15	14	3.9	2.9
	浙江美大	44	-0.6%	-32.4%	4.6	4.4	4.6	4.9	7%	-5%	5%	6%	10	10	10	10	9	3.2	2.1
	亿田智能	29	-1.1%	-43.6%	1.8	1.7	1.9	2.1	6%	-4%	13%	8%	14	16	17	15	14	10.0	2.1
	华帝股份	53	2.3%	0.3%	4.5	6.2	7.0	7.9	240%	38%	14%	12%	37	12	9	7	7	4.0	1.6
小家电	苏泊尔	399	-4.2%	-6.1%	21.8	23.4	25.5	27.7	5%	7%	9%	8%	19	18	17	16	14	9.2	5.4
	九阳股份	75	-4.5%	-23.4%	3.9	4.7	5.3	6.0	-27%	20%	15%	12%	14	19	16	14	13	4.5	2.2
	小熊电器	61	-9.6%	-24.7%	4.5	4.8	5.4	6.0	15%	7%	12%	12%	16	14	13	11	10	15.6	2.5
	新宝股份	105	1.8%	-11.5%	9.8	11.1	12.4	13.8	2%	14%	12%	12%	11	11	10	8	8	8.7	1.5
	北鼎股份	23	1.6%	-20.7%	0.7	0.8	1.0	1.1	52%	19%	16%	14%	50	33	28	24	21	2.3	3.2
	极米科技	39	6.4%	-50.3%	1.2	1.7	2.6	3.3	-72%	39%	54%	28%	8	33	23	15	12	45.8	1.2
	科沃斯	229	6.6%	-3.1%	6.1	14.0	16.8	19.8	-54%	28%	20%	18%	13	37	16	14	12	11.7	3.4
	石头科技	418	4.1%	-20.0%	20.5	25.2	29.9	35.2	73%	23%	18%	18%	35	20	17	14	12	53.1	4.3
	飞科电器	150	-1.5%	-31.9%	10.2	10.1	11.4	13.1	24%	-1%	14%	14%	18	15	15	13	11	8.6	4.0
	莱克电气	121	-3.3%	-5.6%	11.2	12.3	14.1	15.9	14%	11%	14%	13%	12	11	10	9	8	6.8	3.1
荣泰健康	22	-3.2%	-41.4%	2.0	2.3	2.7	3.2	23%	16%	16%	16%	13	11	9	8	7	10.4	1.2	
黑电	海信视像	204	-7.0%	-25.1%	21.0	22.0	25.0	28.4	25%	5%	14%	13%	12	10	9	8	7	13.9	1.1
	创维数字	133	5.0%	-26.4%	6.0	7.7	9.1	11.1	-27%	28%	19%	21%	16	22	17	15	12	5.3	2.2
两轮车	春风动力	208	9.2%	34.5%	10.1	13.1	16.7	20.6	44%	30%	28%	23%	30	21	16	12	10	30.0	4.6
	钱江摩托	87	15.5%	31.8%	4.6	6.0	7.3	8.5	12%	30%	21%	17%	21	19	14	12	10	7.8	2.1
	爱玛科技	254	3.7%	17.5%	18.8	21.8	26.2	31.1	0%	16%	20%	19%	14	13	12	10	8	8.4	3.5
	涛涛车业	55	15.1%	-18.0%	2.8	3.8	4.9	6.0	36%	36%	27%	23%	27	20	14	11	9	26.0	1.9
电动工具	巨星科技	322	14.1%	18.7%	16.9	21.3	25.7	30.3	19%	26%	21%	18%	23	19	15	13	11	11.4	2.3
	格力博	60	6.1%	-28.9%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-278%	165%	54%	21%	23	-	20	13	11	10.4	1.2
	泉峰控股	99	11.0%	-19.1%	-0.4	1.1	1.4	1.7	-127%	399%	28%	22%	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 8 月 30 日)

图表 15: 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	286	0.2%	-19.8%	29.5	28.8	31.7	34.4	37%	-3%	10%	8%	10	10	9	8
	森马服饰	122	-2.8%	-21.5%	11.2	12.9	14.8	16.7	76%	15%	14%	13%	11	9	8	7
	太平鸟	59	-0.2%	-27.4%	4.2	4.9	5.8	6.6	128%	17%	17%	14%	14	12	10	9
	比音勒芬	108	4.3%	-40.1%	9.1	11.5	13.9	16.7	25%	26%	21%	20%	12	9	8	6
	地素时尚	51	1.7%	-18.8%	4.9	4.7	5.3	5.8	28%	-5%	13%	10%	10	11	10	9
	歌力思	24	4.5%	-30.4%	1.1	2.3	3.1	-	417%	121%	32%	-	22	10	8	-
	富安娜	61	-3.0%	-18.1%	5.7	5.9	6.4	6.9	7%	4%	8%	8%	11	10	10	9
	罗莱生活	56	-5.0%	-27.1%	5.7	5.1	6.0	6.8	0%	-11%	19%	12%	10	11	9	8
水星家纺	30	-10.3%	-20.6%	3.8	4.1	4.6	5.1	36%	8%	13%	12%	8	7	7	6	
品牌服饰 港股	安踏体育	2175	11.2%	1.4%	102.4	132.7	137.8	156.2	35%	30%	4%	13%	21	16	16	14
	李宁	379	2.9%	-29.9%	31.9	31.7	35.2	38.5	-22%	-1%	11%	10%	12	12	11	10
	特步国际	137	2.5%	17.7%	10.3	12.4	14.1	16.0	12%	21%	13%	14%	13	11	10	9
	361度	73	0.9%	1.4%	9.6	11.2	13.1	15.0	29%	17%	16%	14%	8	6	6	5
纺织制造 A股	波司登	423	-10.0%	9.1%	21.4	28.8	36.0	41.4	4%	35%	25%	15%	20	15	12	10
	百隆东方	67	0.5%	-8.6%	5.0	5.6	7.6	9.0	-68%	12%	36%	18%	13	12	9	7
	健盛集团	33	3.0%	-7.1%	2.7	3.2	3.8	4.3	3%	20%	16%	14%	12	10	9	8
	航民股份	68	2.7%	-25.9%	6.9	7.7	8.5	9.3	4%	12%	11%	9%	10	9	8	7
	鲁泰A	32	2.5%	-16.0%	4.0	6.0	7.0	8.0	-58%	49%	16%	14%	8	5	5	4
纺织制造 港股	华利集团	755	1.4%	22.9%	32.0	38.8	44.8	51.3	-1%	21%	16%	14%	24	19	17	15
	申洲国际	968	-3.1%	-19.9%	45.6	58.6	66.2	74.4	0%	29%	13%	12%	19	15	13	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 30 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	194	3.7%	22.1%	4.3	5.7	7.2	9.0	61%	34%	25%	24%	45	34	27	22
中宠股份	63	4.9%	-18.9%	2.3	3.0	3.8	4.6	120%	29%	25%	23%	27	21	17	14
佩蒂股份	31	5.4%	-6.4%	-0.1	1.6	2.0	2.4	-109%	-1558%	25%	21%	-279	19	15	13
天元宠物	21	8.2%	-20.6%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	28	19	15	12
源飞宠物	20	5.3%	-28.0%	1.3	1.5	1.7	2.0	-20%	21%	14%	14%	16	13	12	10
路斯股份	8	1.9%	-32.8%	0.7	0.8	1.0	1.2	59%	22%	25%	17%	12	9	8	6
依依股份	23	4.5%	-20.0%	1.0	1.7	2.0	2.3	-31%	63%	17%	16%	23	14	12	10

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 8 月 30 日)

5 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			
		24M07		24年累计		24M07		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	-17%	-1%	-5%	2%	-4%	2%	5%	-2%
	洗衣机	-15%	-5%	-3%	1%	1%	-9%	3%	-5%
	空调	-12%	-2%	-20%	-5%	-13%	-13%	6%	-7%
	洗碗机	-29%	12%	-11%	30%	12%	-4%	8%	0%
卡萨帝	洗碗机	35%	15%	27%	14%	0%	0%	-	-
美的	冰箱	3%	13%	8%	11%	2%	-7%	13%	-3%
	洗衣机	-27%	0%	-29%	-8%	1%	-21%	-3%	-14%
	空调	1%	3%	-9%	-1%	20%	-13%	8%	-3%
小天鹅	洗衣机	-1%	5%	23%	5%	20%	-8%	24%	-1%
格力	空调	-13%	-1%	-17%	1%	-19%	-13%	-12%	-5%

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			
		24M07		24年累计		24M07		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	-11%	8%	1%	13%	0%	6%	4%	7%
	空气炸锅	-46%	3%	-48%	-8%	-19%	-12%	-13%	-14%
苏泊尔	电饭煲	-11%	5%	-2%	1%	-3%	-15%	-10%	-9%
	空气炸锅	-46%	3%	-40%	0%	6%	-16%	-23%	-16%
美的	电饭煲	-16%	-7%	-10%	-4%	18%	-4%	4%	-5%
	空气炸锅	-23%	-11%	-27%	-6%	11%	-18%	-9%	-19%
小熊	电饭煲	-35%	0%	-36%	1%	-3%	-7%	-3%	-3%
	空气炸锅	-53%	-22%	-47%	4%	-36%	-16%	-24%	-18%
科沃斯	扫地机	5%	10%	7%	11%	-22%	-7%	-17%	0%
石头	扫地机	7%	6%	89%	4%	23%	-1%	13%	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			
		24M07		24年累计		24M07		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	-2%	5%	20%	7%	-5%	-6%	-5%	-6%
老板	洗碗机	-4%	0%	21%	-1%	-19%	-4%	-21%	-4%
老板	集成灶	-2%	-4%	42%	-3%	0%	0%	-10%	-19%
华帝	油烟机	-3%	2%	11%	2%	0%	-4%	-3%	0%
华帝	洗碗机	-8%	18%	4%	22%	78%	-2%	5%	-6%
火星人	集成灶	-35%	-2%	-22%	2%	-51%	-17%	-46%	-4%
美大	集成灶	-23%	10%	-36%	5%	-11%	-9%	-42%	-8%
帅丰	集成灶	0%	0%	-41%	10%	-49%	5%	-64%	-10%
亿田	集成灶	-18%	6%	86%	16%	-39%	-15%	-49%	-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			
		24M07		24年累计		24M07		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	5%	8%	5%	13%	-24%	19%	-8%	18%
小米	彩电	18%	31%	16%	15%	-30%	49%	-6%	51%
TCL	彩电	-5%	8%	8%	20%	-15%	-17%	-8%	-1%
创维	彩电	-3%	11%	1%	14%	19%	8%	25%	24%
长虹	彩电	-12%	11%	1%	24%	0%	-11%	12%	20%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

6 行业新闻

近日, 商务部等四部门联合发布通知, 启动新一轮家电以旧换新工作。通知要求, 各地应利用中央和地方资金, 对购买符合能效或水效标准的冰箱、洗衣机等八类家电产品的个人消费者提供补贴, 最高可达产品销售价格的 20%, 每件最高补贴 2000 元。业内人士认为, 此举将进一步激发消费者的购买意愿, 推动家电消费市场的增长。自今年 3 月相关政策出台以来, 各地积极响应, 促销活动效果显著, 家电销售额大幅增长。新政策的实施预计将在今年第四季度进一步拉动家电消费, 各方的积极参与将释放更大的市场潜力, 同时推动循环经济发展。(新闻来源: 国际商报)

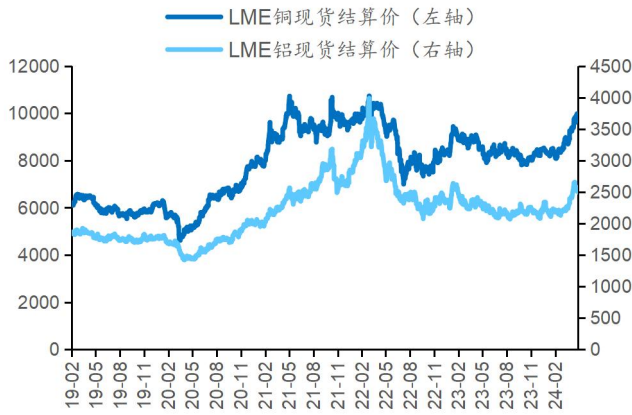
《北京市加力支持家电以旧换新补贴实施细则》发布, 作为首批北京补贴政策的参与企业之一, 京东上线了北京活动会场, 有超过 8500 款符合补贴要求的产品供市民选择。自 8 月 26 日补贴活动上线后, 京东平台上北京地区的家电、电脑产品销售增长迅猛。8 月 26 日-28 日这三天, 新风空调、平板电视的成交额同比去年同期增长均超过 150%, 游戏本、台式电脑的成交额同比增长均超过 10 倍。(新闻来源: 证券日报网)



7 上游跟踪

7.1 家电原材料价格、海运走势

图表 21: 铜铝价格走势 (美元/吨)



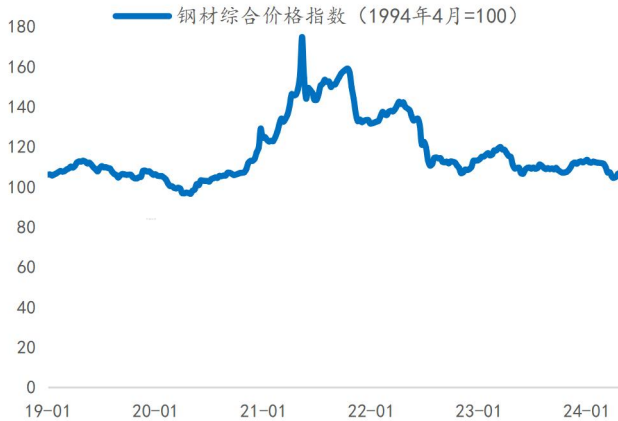
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 塑料价格走势 (元/吨)



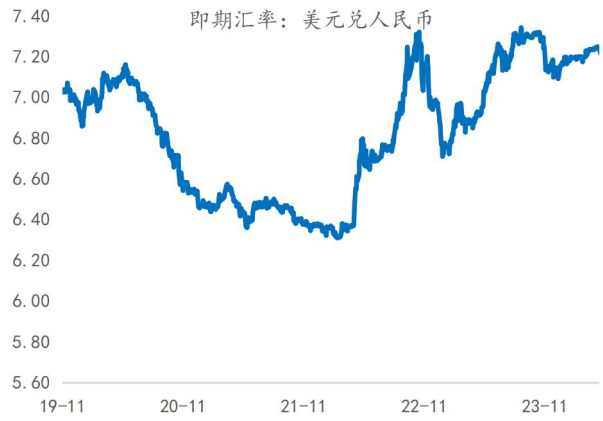
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.5.17)

图表 23: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



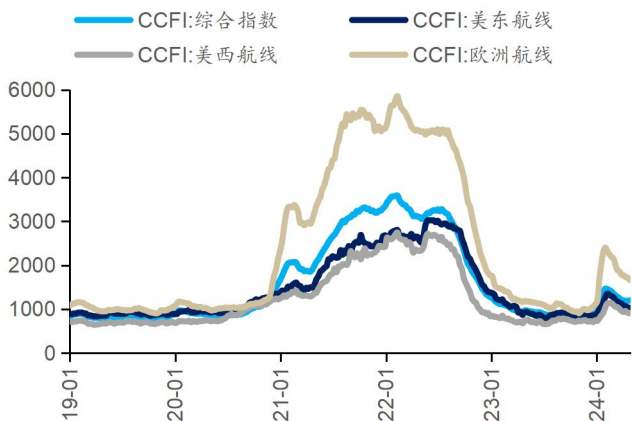
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 美元兑人民币汇率走势



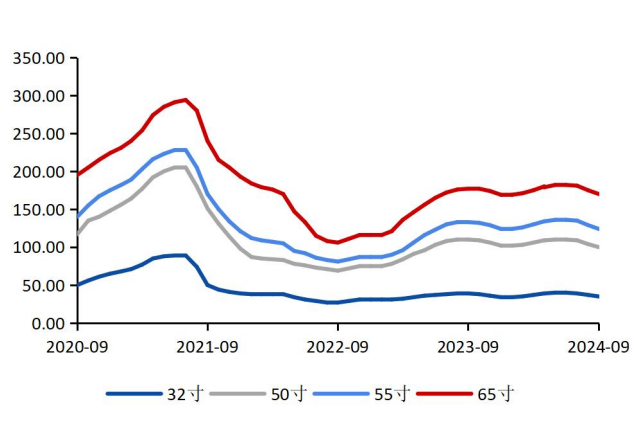
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

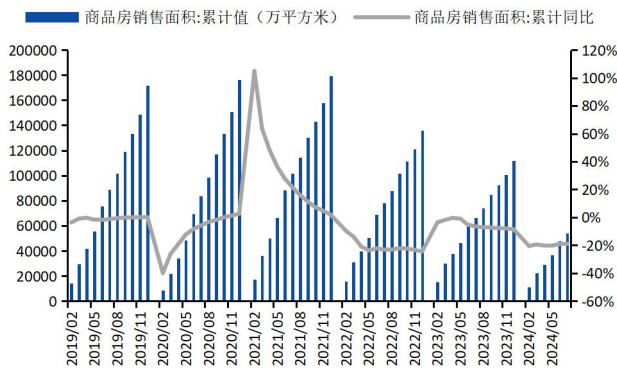
图表 26: 面板价格走势 (美元/片)



来源: iFinD, 华福证券研究所

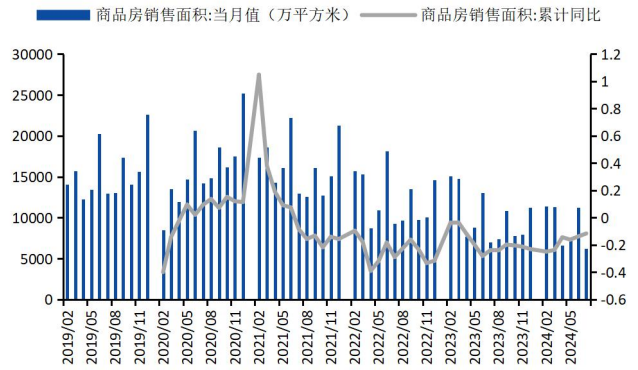
7.2 房地产跟踪数据

图表 27: 累计商品房销售面积及同比



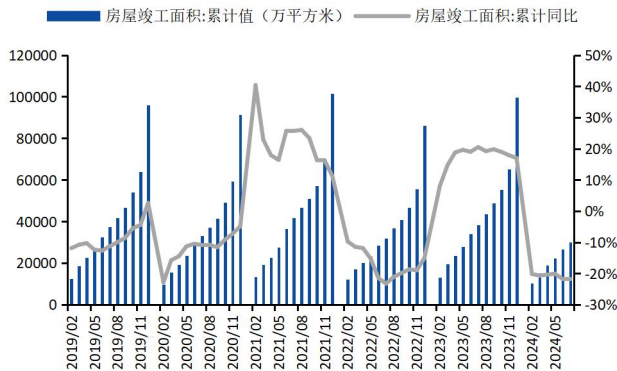
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: 当月商品房销售面积及同比



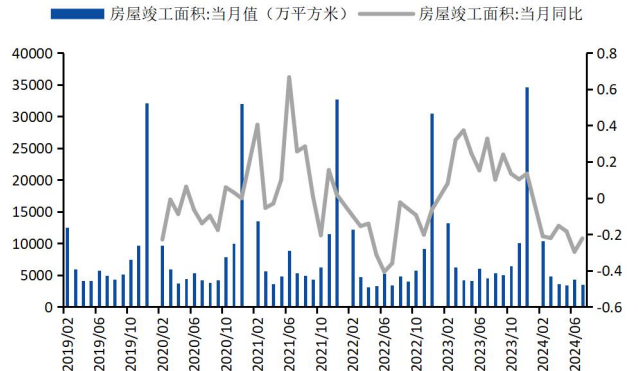
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 29: 累计房屋竣工面积及同比



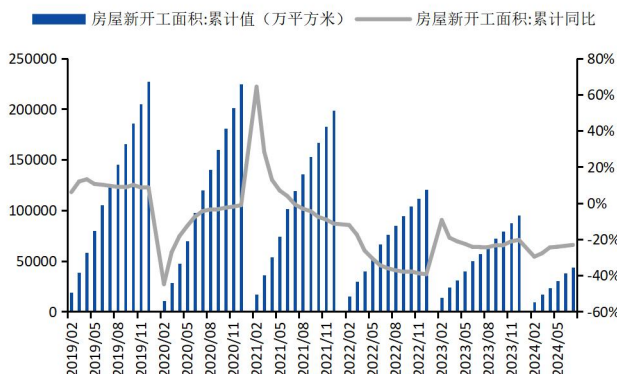
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 30: 当月房屋竣工面积及同比



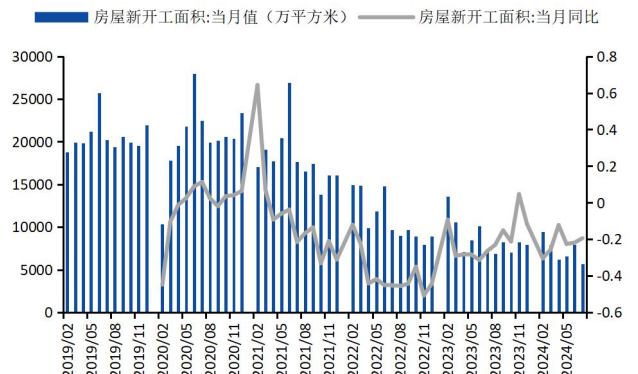
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 31: 累计房屋新开工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

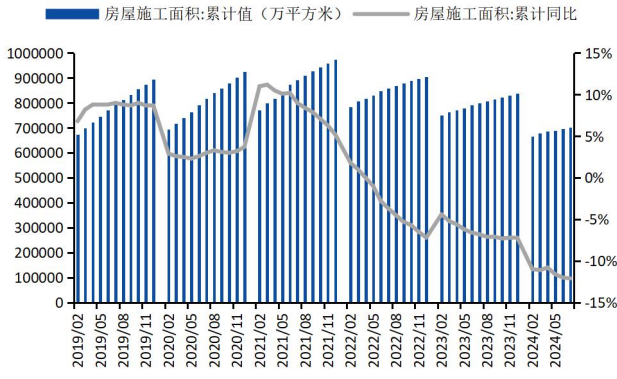
图表 32: 当月房屋新开工面积及同比



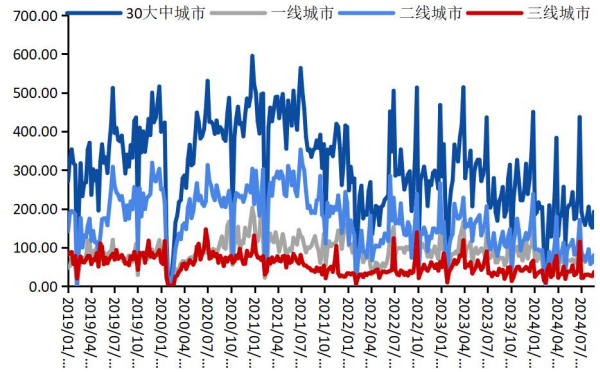
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

7.3 纺织原材料价格跟踪

图表 35: 328 棉现价走势图 (元/吨)



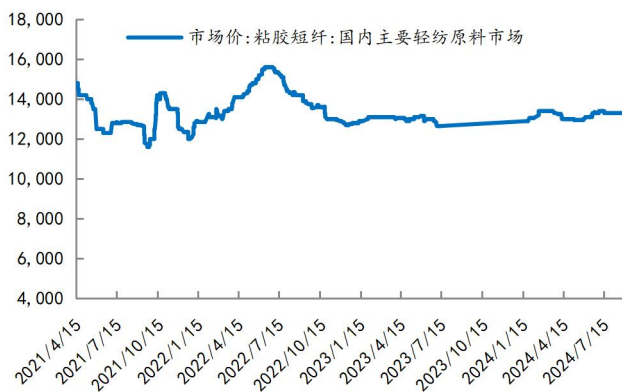
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 36: CotlookA 指数 (美元/磅)



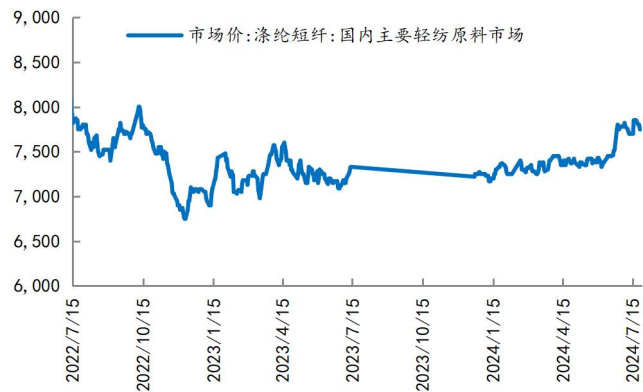
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 37: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 38: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



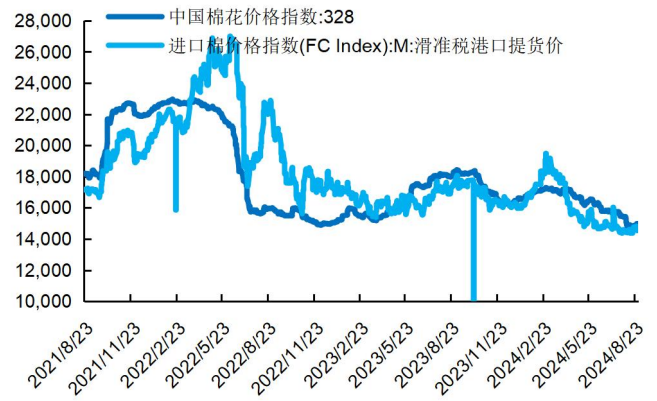
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 39: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

图表 40: 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

8 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