

家用电器

数据专题：10月家电内外销表现靓丽——24W47周观点

投资要点：

➤ 10月家电内外销表现靓丽

10月社零增速改善，以旧换新+双11驱动家电零售表现亮眼。根据统计局数据，10月社零同比增长4.8%，增速环比+1.6pct，国内消费市场回暖。家电零售额增速领跑，在以旧换新+双11共同驱动下，10月家电零售额同比+39%。

10月家电出口表现靓丽，空调出口超预期，多品类出口增速提振。根据海关总署，10月家电出口金额85.76亿美元，同比+23.2%，10月家电出口数量为3.88亿台，同比+24.9%，出口增速明显提振。

我们认为，10月出口表现靓丽，一方面受新兴市场需求高涨、海外黑五备货拉动，另一方面由于关税预期下海外客户提前下单。根据产业在线数据，在国内以旧换新+出口订单饱满共同驱动下，11-12月白电排产数据仍保持高增，11月空调、冰箱、洗衣机排产相比去年实绩同比+42%、+9%、+2%，Q4白电板块业绩值得期待。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-2.3%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-2.9%/-0.8%/-1.3%/+2.2%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别-2.50%、-1.97%。

本周纺织服装板块涨跌幅+0.06%，其中纺织制造涨跌幅+1.33%，服装家纺涨跌幅-0.09%。本周328级棉现货15282元/吨（-0.56%），美棉CotlookA 80.70美分/磅（-0.19%），内外棉价差632元/吨（-10.1%）。

➤ 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**；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**。

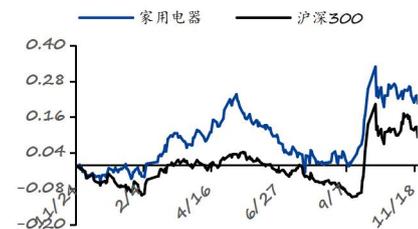
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

➤ 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、双11专题（3）：大促收官，家电、运动增长领跑——24W46周观点——2024.11.17
- 2、iRobot发布三季报：美国营收虽同比转正，但调整进程仍然艰难——24W45周观点——2024.11.10
- 3、双11专题（2）：第一阶段战报出炉，扫地机表现靓丽——24W44周观点——2024.11.03



正文目录

1 数据专题：10月家电内外销表现靓丽	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	9
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: 社零当月同比增速 (%)	3
图表 2: 家电出口金额及同比增速	4
图表 3: 家电出口数量及同比增速	4
图表 4: 家电出口金额当月同比增速	4
图表 5: 白电排产数据	5
图表 6: 家用电器及细分板块周涨跌幅	6
图表 7: 家用电器及细分板块指数走势	6
图表 8: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	6
图表 9: 纺织服装及细分板块指数走势	6
图表 10: 家电重点公司估值	7
图表 11: 纺织服装重点公司估值	7
图表 12: 宠物重点公司估值	8
图表 13: 白电板块重点公司销售数据跟踪	8
图表 14: 小家电板块公司销售数据跟踪	8
图表 15: 厨电板块公司销售数据跟踪	9
图表 16: 黑电板块公司销售数据跟踪	9
图表 17: 铜铝价格走势 (美元/吨)	10
图表 18: 塑料价格走势 (元/吨)	10
图表 19: 钢材价格走势 (1994年4月=100)	10
图表 20: 美元兑人民币汇率走势	10
图表 21: 海运运价指数	10
图表 22: 面板价格走势 (美元/片)	10
图表 23: 累计商品房销售面积及同比	11
图表 24: 当月商品房销售面积及同比	11
图表 25: 累计房屋竣工面积及同比	11
图表 26: 当月房屋竣工面积及同比	11
图表 27: 累计房屋新开工面积及同比	11
图表 28: 当月房屋新开工面积及同比	11
图表 29: 累计房屋施工面积及同比	11
图表 30: 30大中城市成交面积 (万平方米)	11
图表 31: 328棉现价走势图 (元/吨)	12
图表 32: CotlookA 指数 (美元/磅)	12
图表 33: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)	12
图表 34: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)	12
图表 35: 长绒棉价格走势图 (元/吨)	12
图表 36: 内外棉价差走势图 (元/吨)	12



1 数据专题：10月家电内外销表现靓丽

10月社零增速改善，以旧换新+双11驱动家电零售表现亮眼。根据统计局数据，10月社零同比增长4.8%，增速环比+1.6pct，国内消费市场回暖。分品类来看，家电、化妆品增速领跑，在以旧换新+双11共同驱动下，10月家电、家具零售额同比+39%、+7%；化妆品、纺服零售额同比+40%、+8%，增速环比改善，预计主要受双11大促驱动，金银珠宝零售额同比-2.7%，降幅收窄；粮油、食品、饮料、烟酒零售额同比+6.9%，表现稳健。

图表 1：社零当月同比增速（%）

	社会消费品零售总额	家用电器和音像器材	服装鞋帽、针、纺织品	化妆品	金银珠宝	汽车	家具	粮油、食品、饮料、烟酒
2023-10	7.60	9.60	7.50	1.10	10.40	11.40	1.70	6.60
2023-11	10.10	2.70	22.00	-3.50	10.70	14.70	2.20	6.80
2023-12	7.40	-0.10	26.00	9.70	29.40	4.00	2.30	6.50
2024-03	3.10	5.80	3.80	2.20	3.20	-3.70	0.20	10.10
2024-04	2.30	4.50	-2.00	-2.70	-0.10	-5.60	1.20	8.30
2024-05	3.70	12.90	4.40	18.70	-11.00	-4.40	4.80	9.50
2024-06	2.00	-7.60	-1.90	-14.60	-3.70	-6.20	1.10	8.60
2024-07	2.70	-2.40	-5.20	-6.10	-10.40	-4.90	-1.10	7.50
2024-08	2.10	3.40	-1.60	-6.10	-12.00	-7.30	-3.70	7.90
2024-09	3.20	20.50	-0.40	-4.50	-7.80	0.40	0.40	7.20
2024-10	4.80	39.20	8.00	40.10	-2.70	3.70	7.40	6.90

数据来源：同花顺，华福证券研究所

10月家电出口表现靓丽，空调出口超预期，多品类出口增速提振。根据海关总署，10月家电出口金额85.76亿美元，同比+23.2%，10月家电出口数量为3.88亿台，同比+24.9%，出口增速明显提振。分品类来看，10月空调、冰箱、洗衣机、彩电出口金额同比分别+54%、+30%、+18%、+30%，大家电出口均实现快速增长。小家电方面，吸尘器、微波炉、电扇出口同比+17%、+5%、+19%，环比9月增速均实现明显改善。

我们认为，10月出口表现靓丽，一方面受新兴市场需求高涨、海外黑五备货拉动，另一方面由于关税预期下海外客户提前下单。根据产业在线数据，在国内以旧换新+出口订单饱满共同驱动下，11-12月白电排产数据仍保持高增，11月空调、冰箱、洗衣机排产相比去年实绩同比+42%、+9%、+2%，Q4白电板块业绩值得期待。

图表 2: 家电出口金额及同比增速



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

图表 3: 家电出口数量及同比增速



数据来源: 同花顺, 华福证券研究所

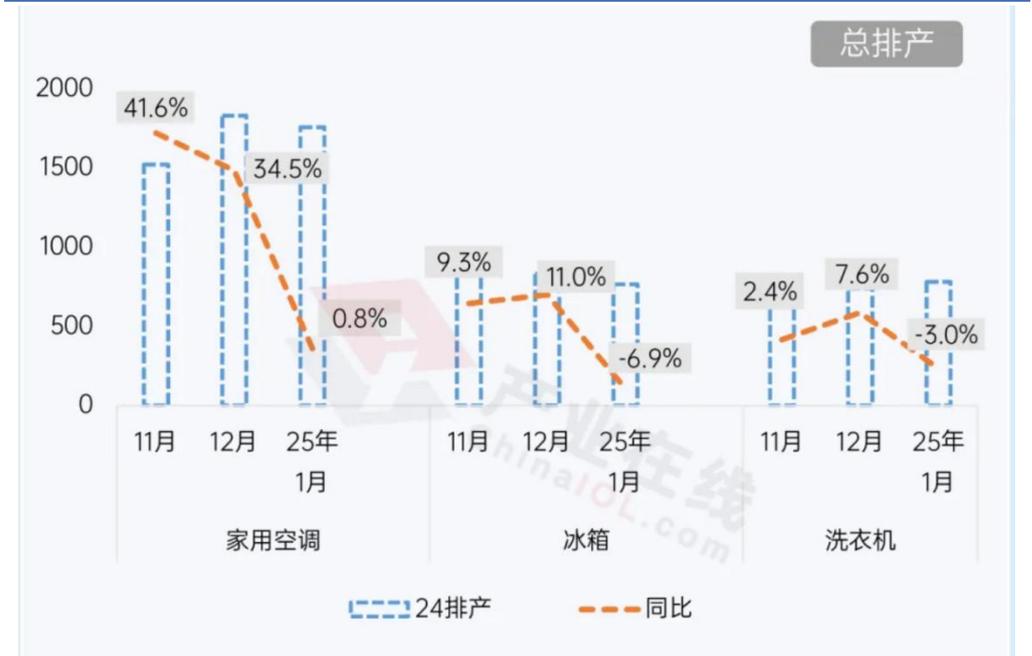
图表 4: 家电出口金额当月同比增速

指标名称	家用电器	空调	冰箱	洗衣机	液晶电视机	吸尘器	微波炉	电扇
2022-11	-23%	-12%	-42%	-13%	-21%	-19%	-30%	8%
2022-12	-21%	-24%	-41%	-12%	-15%	-23%	-36%	-1%
2023-01	-11%	-3%	-27%	2%	-1%	-13%	-19%	10%
2023-02	-16%	-15%	-25%	-2%	-3%	-23%	-15%	-13%
2023-03	12%	-9%	-19%	20%	7%	8%	-7%	44%
2023-04	3%	-5%	-4%	37%	0%	5%	-18%	14%
2023-05	1%	-6%	6%	37%	1%	3%	-7%	2%
2023-06	5%	-1%	11%	36%	18%	-2%	0%	6%
2023-07	-3%	-15%	10%	4%	8%	-9%	2%	-8%
2023-08	13%	12%	21%	23%	13%	19%	-2%	-5%
2023-09	14%	8%	35%	24%	28%	21%	9%	-4%
2023-10	10%	26%	37%	13%	21%	9%	22%	-5%
2023-11	13%	2%	42%	23%	15%	6%	7%	10%
2023-12	17%	5%	47%	25%	15%	15%	12%	19%
2024-01	18%	14%	36%	31%	3%	22%	21%	20%
2024-02	25%	2%	33%	23%	13%	28%	-5%	48%
2024-03	-1%	-7%	21%	11%	4%	6%	-6%	-2%
2024-04	14%	7%	20%	9%	24%	6%	2%	25%
2024-05	20%	23%	13%	8%	23%	14%	-6%	38%
2024-06	19%	39%	24%	4%	11%	14%	7%	20%
2024-07	17%	46%	20%	4%	17%	15%	8%	15%
2024-08	12%	37%	23%	1%	14%	8%	14%	3%
2024-09	5%	28%	12%	0%	6%	-5%	2%	6%
2024-10	23%	54%	30%	18%	30%	17%	5%	19%

数据来源: 同花顺, 华福证券研究所



图表 5: 白电排产数据



数据来源: 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) 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**；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**。

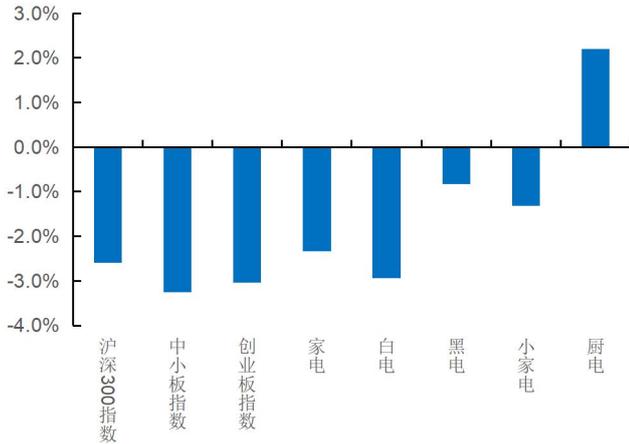
宠物：宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



3 行情数据

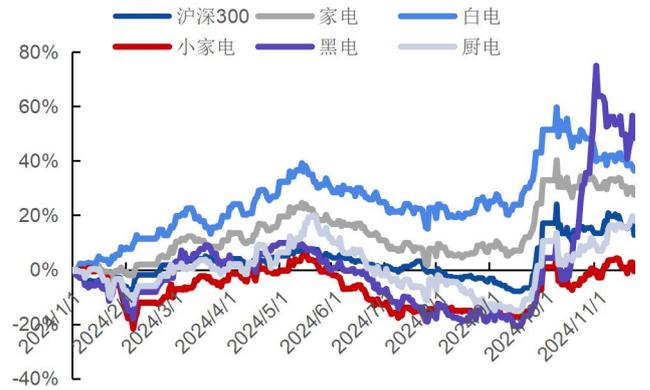
本周家电板块涨跌幅-2.3%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-2.9%/-0.8%/-1.3%/+2.2%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-2.50%、-1.97%。

图表 6：家用电器及细分板块周涨跌幅



来源：iFinD，华福证券研究所

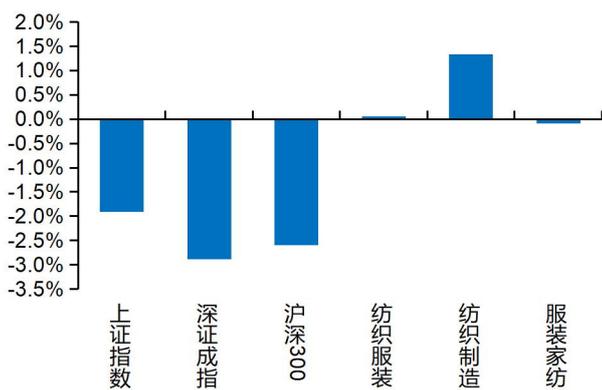
图表 7：家用电器及细分板块指数走势



来源：iFinD，华福证券研究所（基期为 2024 年 11 月 22 日）

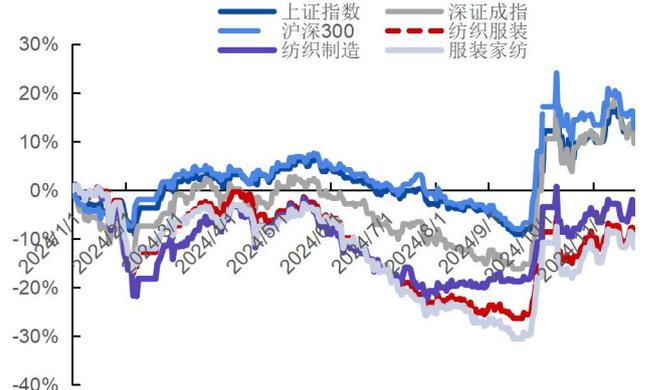
本周纺织服装板块涨跌幅+0.06%，其中纺织制造涨跌幅+1.33%，服装家纺涨跌幅-0.09%。本周 328 级棉现货 15282 元/吨（-0.56%），美棉 CotlookA 80.70 美分/磅（-0.19%），内外棉价差 632 元/吨（-10.1%）。

图表 8：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 9：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 11 月 22 日）



图表 10: 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	5,339	-2.6%	28.8%	337.2	387.2	428.2	467.7	14%	15%	11%	9%	18	16	14	12	11	22.5	3.1
	格力电器	2,313	-4.2%	28.4%	290.2	318.1	342.6	369.2	18%	10%	8%	8%	9	8	7	7	6	18.2	2.3
	海尔智家	2,511	-2.3%	37.6%	166.0	191.1	215.7	240.4	13%	15%	13%	11%	7	5	13	12	10	10.3	2.8
	海信家电	361	-2.5%	40.6%	28.4	33.3	38.1	43.0	8%	17%	14%	13%	25	13	11	9	8	8.7	3.3
厨电	老板电器	207	-3.6%	0.6%	17.3	16.7	18.0	19.3	20%	-4%	8%	7%	13	12	12	11	11	10.7	2.0
	火星人	55	-4.2%	-16.7%	2.5	1.0	2.0	2.3	3%	60%	98%	15%	18	22	56	28	24	3.9	3.4
	浙江美大	48	-0.7%	-27.0%	4.6	2.1	2.6	3.0	7%	54%	22%	14%	11	10	22	18	16	3.2	2.3
	亿田智能	36	-0.2%	-30.2%	1.8	0.4	0.8	1.1	6%	79%	124%	32%	7	20	97	43	33	10.0	2.6
	华帝股份	64	-5.4%	21.9%	4.5	5.7	6.4	7.2	240%	27%	13%	12%	45	4	11	10	9	4.0	1.9
小家电	苏泊尔	407	-4.6%	-4.2%	21.8	23.1	25.0	27.0	5%	6%	8%	8%	20	19	18	16	15	9.2	5.5
	九阳股份	83	-3.2%	-15.2%	3.9	2.8	3.9	4.4	-27%	-28%	39%	14%	16	21	29	21	19	4.5	2.4
	小熊电器	66	-5.3%	-18.8%	4.5	3.2	3.7	4.2	15%	28%	17%	12%	17	15	21	18	16	15.6	2.7
	新宝股份	115	-4.2%	3.2%	9.8	10.7	12.1	13.5	2%	10%	13%	12%	2	2	11	9	8	8.8	1.6
	北鼎股份	31	1.5%	4.3%	0.7	0.6	0.8	1.0	52%	13%	34%	18%	65	43	49	37	31	2.3	4.2
	极米科技	57	12.4%	-27.6%	1.2	0.6	1.5	2.2	72%	54%	160%	49%	11	48	102	39	26	45.8	1.8
	科沃斯	270	-0.8%	13.1%	6.1	12.2	14.8	16.9	-54%	99%	21%	15%	16	44	22	18	16	11.5	4.1
	石头科技	376	-7.0%	-28.1%	20.5	23.2	26.5	29.8	73%	13%	14%	12%	32	18	16	14	13	53.0	3.8
	飞科电器	175	-1.9%	-20.3%	10.2	7.4	8.6	9.8	24%	27%	16%	15%	21	17	24	20	18	8.6	4.7
	莱克电气	130	-4.3%	1.3%	11.2	12.1	13.8	15.3	14%	8%	14%	11%	3	2	11	9	8	6.8	3.3
荣泰健康	25	-1.7%	-32.6%	2.0	2.1	2.5	2.9	23%	5%	16%	16%	5	2	12	10	9	10.5	1.3	
黑电	海信视像	277	-1.6%	1.7%	21.0	20.3	23.4	26.5	25%	-3%	16%	13%	17	13	14	12	10	13.9	1.5
	创维数字	140	-3.1%	-22.8%	6.0	6.2	7.7	8.9	-27%	2%	25%	16%	17	23	23	18	16	5.3	2.3
两轮车	春风动力	217	-3.5%	40.0%	10.1	13.5	17.0	20.9	44%	34%	26%	23%	31	22	16	13	10	30.0	4.8
	钱江摩托	86	-6.0%	31.5%	4.6	5.9	7.4	8.8	12%	28%	25%	18%	21	19	15	12	10	7.8	2.1
	爱玛科技	323	-0.9%	49.6%	18.8	20.2	24.7	29.2	0%	8%	22%	18%	17	17	16	13	11	8.4	4.5
	涛涛车业	65	-7.4%	-2.4%	2.8	3.9	5.0	6.2	36%	40%	28%	24%	32	23	17	13	10	26.0	2.3
电动工具	巨星科技	329	2.9%	21.6%	16.9	21.8	26.7	32.1	19%	29%	23%	20%	23	19	15	12	10	11.4	2.4
	格力博	67	-1.9%	-21.1%	-4.7	3.0	4.7	5.7	-278%	163%	57%	22%	25	-	22	14	12	10.4	1.3
	泉峰控股	81	-6.0%	-33.8%	-0.4	1.2	1.6	1.9	-127%	433%	27%	18%	7	-	8	7	6	14.7	1.1

来源: iFind、华福证券研究所(采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 11 月 22 日)

图表 11: 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	279	-4.1%	-21.7%	29.5	24.7	28.2	31.6	37%	-16%	14%	12%	9	11	10	9	
	森马服饰	164	-2.7%	5.5%	11.2	11.7	13.5	15.1	76%	5%	15%	12%	15	14	12	11	
	太平鸟	64	-6.5%	-20.6%	4.2	3.3	4.2	5.0	128%	-22%	28%	19%	15	20	15	13	
	比音勒芬	107	-5.3%	-41.0%	9.1	9.6	11.1	12.8	25%	6%	16%	15%	12	11	10	8	
	地素时尚	56	-0.8%	-10.4%	4.9	3.6	4.1	4.5	28%	-27%	14%	10%	11	16	14	12	
	歌力思	28	1.3%	-17.0%	1.1	1.1	2.1	-	417%	3%	89%	-	27	26	14	-	
	富安娜	71	1.0%	-5.4%	5.7	5.3	5.7	6.1	7%	-8%	8%	7%	12	13	12	12	
	罗莱生活	64	1.6%	-17.4%	5.7	4.2	5.1	5.8	0%	-26%	22%	13%	11	15	12	11	
水星家纺	39	8.5%	2.9%	3.8	3.5	3.9	4.3	36%	-9%	12%	11%	10	11	10	9		
品牌服饰 港股	安踏体育	2220	-2.2%	3.6%	102.4	134.3	138.6	156.2	35%	31%	3%	13%	22	17	16	14	
	李宁	405	-2.2%	-25.0%	31.9	31.2	34.5	38.0	-22%	-2%	11%	10%	13	13	12	11	
	特步国际	136	-2.7%	15.2%	10.3	12.6	14.2	15.9	12%	22%	13%	12%	13	11	10	9	
	361度	77	-1.9%	6.6%	9.6	11.2	13.2	15.1	29%	17%	18%	15%	8	7	6	5	
纺织制造 A股	波司登	483	3.6%	23.9%	21.4	28.8	35.9	41.3	4%	35%	25%	15%	23	17	13	12	
	百隆东方	83	4.9%	14.2%	5.0	5.5	7.2	8.4	-68%	9%	31%	17%	17	15	12	10	
	健盛集团	36	-2.1%	1.0%	2.7	3.3	3.8	4.4	3%	21%	16%	15%	13	11	10	8	
	航民股份	71	-3.6%	-20.7%	6.9	7.5	8.3	9.1	4%	10%	10%	9%	10	9	9	8	
	鲁泰A	38	1.9%	-0.5%	4.0	4.2	5.2	5.7	-58%	5%	22%	11%	9	9	7	7	
纺织制造 港股	华利集团	810	5.3%	31.8%	32.0	38.8	44.9	51.4	-1%	21%	16%	15%	25	21	18	16	
	申洲国际	917	8.7%	-24.1%	45.6	58.3	65.9	73.9	0%	28%	13%	12%	18	14	13	12	

来源: iFind、华福证券研究所(采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 11 月 22 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 12: 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	245	-1.4%	54.1%	4.3	5.9	7.4	9.3	61%	38%	25%	26%	57	41	33	26
中宠股份	89	-8.9%	15.4%	2.3	3.4	4.0	4.9	120%	48%	16%	21%	38	26	22	18
佩蒂股份	37	-7.8%	11.4%	-0.1	1.8	2.2	2.6	-109%	-1746%	19%	20%	-332	20	17	14
源飞宠物	26	-5.5%	-7.6%	1.3	1.6	1.8	2.0	-20%	23%	13%	12%	21	17	15	13
路斯股份	17	0.3%	40.9%	0.7	0.8	1.0	1.3	59%	17%	25%	26%	24	21	17	13
依依股份	29	0.1%	-1.0%	1.0	1.8	2.2	2.5	-31%	79%	18%	16%	28	16	13	11

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 11 月 22 日)

4 各板块跟踪

图表 13: 白电板块重点公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M10		24年累计		24M10		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	82%	14%	11%	6%	62%	20%	16%	5%
	洗衣机	82%	8%	13%	3%	42%	-11%	11%	-7%
	空调	112%	6%	-3%	-3%	55%	-8%	13%	-8%
	洗碗机	88%	10%	7%	18%	23%	-15%	14%	-3%
卡萨帝	洗碗机	156%	7%	55%	11%	548%	-25%	52%	-3%
美的	冰箱	89%	18%	21%	14%	99%	-4%	30%	-3%
	洗衣机	-15%	10%	-28%	-4%	-4%	-16%	-2%	-15%
	空调	121%	11%	8%	1%	76%	-3%	20%	-3%
小天鹅	洗衣机	91%	15%	25%	7%	40%	1%	29%	-1%
格力	空调	107%	9%	2%	4%	51%	6%	-3%	-3%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 14: 小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M10		24年累计		24M10		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	8%	20%	1%	13%	42%	18%	5%	8%
	空气炸锅	-44%	-1%	-47%	-8%	23%	-9%	-10%	-12%
苏泊尔	电饭煲	14%	17%	-1%	3%	17%	-2%	-4%	-8%
	空气炸锅	-6%	4%	-36%	0%	57%	-4%	-12%	-14%
美的	电饭煲	-1%	6%	-10%	-2%	19%	-1%	9%	-5%
	空气炸锅	-39%	-16%	-30%	-8%	14%	-13%	-4%	-17%
小熊	电饭煲	-40%	14%	-37%	4%	25%	17%	0%	-1%
	空气炸锅	0%	-25%	-52%	-3%	8%	-19%	-23%	-19%
科沃斯	扫地机	195%	2%	38%	9%	84%	9%	4%	2%
石头	扫地机	307%	5%	192%	4%	188%	1%	55%	1%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所



图表 15: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M10		24年累计		24M10		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	166%	6%	52%	8%	116%	11%	29%	-1%
老板	洗碗机	68%	1%	17%	-2%	102%	5%	5%	0%
老板	集成灶	66%	-7%	43%	-5%	89%	89%	1%	-21%
华帝	油烟机	179%	7%	40%	4%	131%	11%	23%	3%
华帝	洗碗机	373%	14%	535%	36%	-49%	-9%	-18%	-9%
火星人	集成灶	39%	-3%	-7%	0%	-20%	-14%	-38%	-6%
美的	集成灶	10%	1%	-21%	4%	-31%	-17%	-40%	-10%
帅丰	集成灶	29%	-3%	-33%	-1%	97%	-22%	-40%	-11%
亿田	集成灶	101%	-9%	17%	5%	-11%	-10%	-4%	-7%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 16: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M10		24年累计		24M10		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	108%	25%	24%	18%	80%	18%	5%	20%
小米	彩电	38%	159%	52%	52%	30%	70%	-1%	56%
TCL	彩电	119%	17%	33%	21%	49%	5%	6%	1%
创维	彩电	84%	31%	15%	21%	91%	24%	31%	25%
长虹	彩电	66%	27%	11%	23%	80%	38%	19%	18%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

5 行业新闻

今年以来, 包头市累计发放政府消费券 65 期, 发券面额达 1532 万元, 在有效拉动居民消费的同时, 也为市民送去了实实在在的购物优惠。全市商务部门引导各商家开展促销活动达 700 场以上, 拉动消费 65 亿元。自 9 月 17 日包头市启动家电以旧换新工作以来, 同利家电作为包头本土的家电企业, 积极落实该项政策, 通过政策宣传持续扩大家电销售领域覆盖面, 各类家电产品通过线上、线下同步销售, 在销售量、客流量上均有明显提升。同利家电三季度销售数据显示, 其销售量同比增幅达 50% 以上。(来源: 包头新闻网)

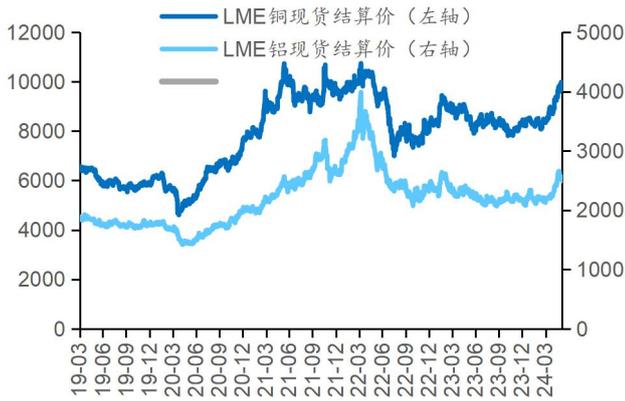
自 10 月 16 日苏州启动电动自行车“以旧换新”补贴活动以来, 市民参与热情高涨, 截至 11 月 17 日, 苏州市电动自行车总置换量已达 10449 辆, 不仅稳居全省第一, 也成为省内首个置换量破万的城市。与其他消费品一样, 电动自行车“以旧换新”政策直接掀起一波消费热潮, 活动期间全市已累计发放政府补贴金额超 480 万元, 带动新车销售近 3200 万元。(来源: 苏州新闻网)

6 上游跟踪

6.1 家电原材料价格、海运走势



图表 17: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 18: 塑料价格走势 (元/吨)



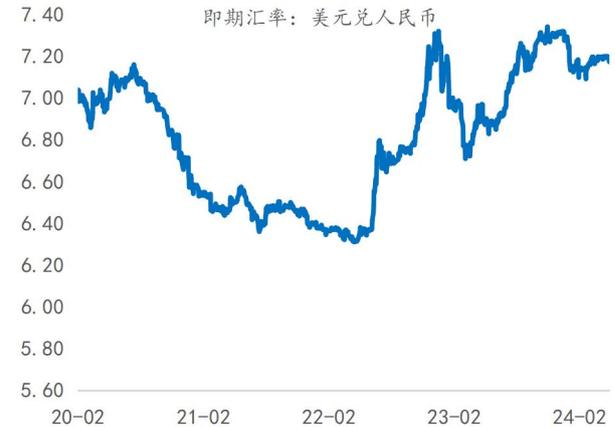
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.11.22)

图表 19: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



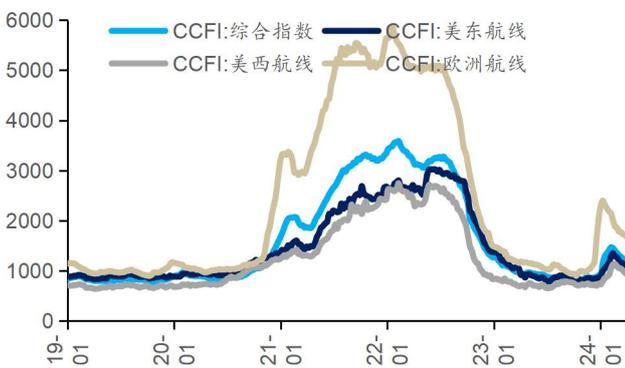
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 美元兑人民币汇率走势



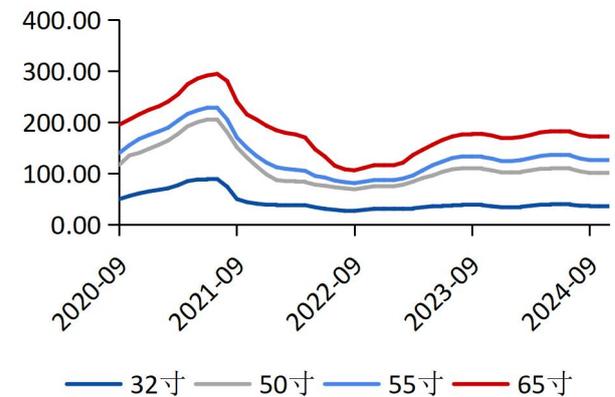
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 面板价格走势 (美元/片)



来源: iFinD, 华福证券研究所

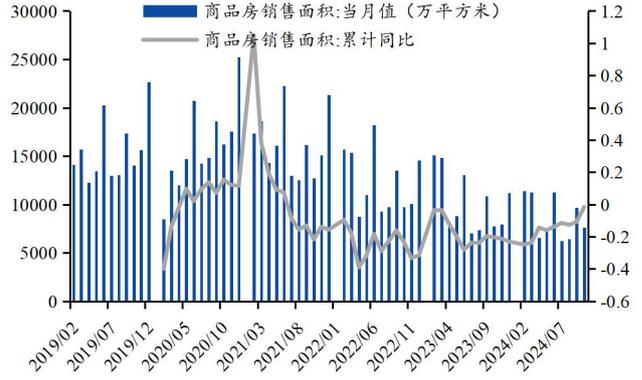
6.2 房地产跟踪数据

图表 23: 累计商品房销售面积及同比



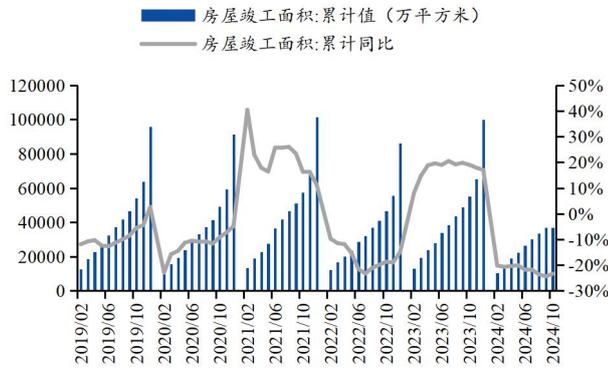
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 当月商品房销售面积及同比



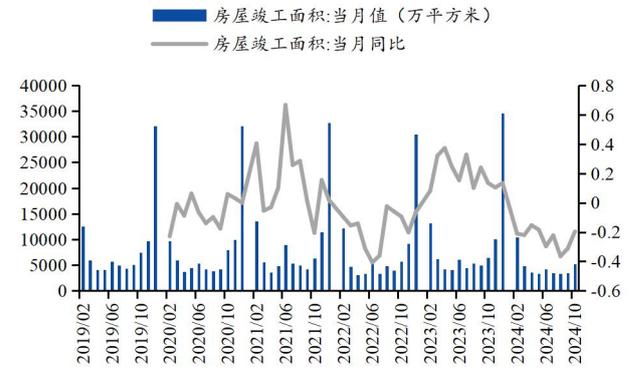
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 累计房屋竣工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 26: 当月房屋竣工面积及同比



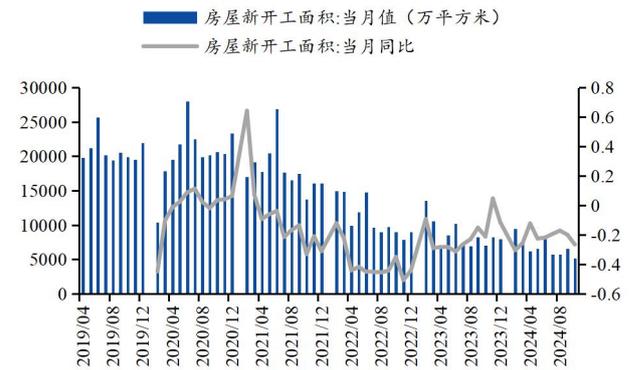
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 27: 累计房屋新开工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: 当月房屋新开工面积及同比



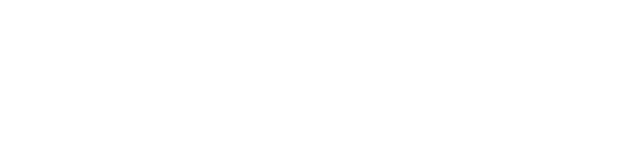
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 29: 累计房屋施工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

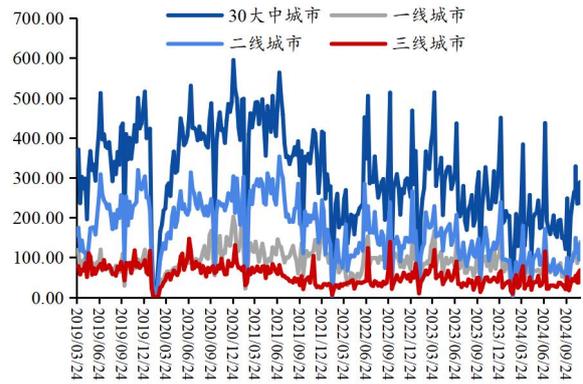
图表 30: 30大中城市成交面积 (万平方米)



来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

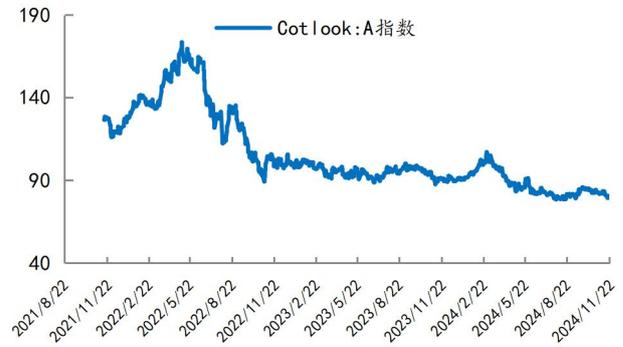
6.3 纺织原材料价格跟踪

图表 31: 328 棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 32: CotlookA 指数 (美元/磅)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 33: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 34: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 35: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

图表 36: 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：hfjys@hfzq.com.cn