

家用电器

可选消费公司陆续接入 DeepSeek, 关注 AI+消费标的——25W7 周观点

投资要点:

➤ 可选消费公司陆续接入 DeepSeek, 关注 AI+消费标的

近日, 海信、TCL、九号、雅迪等公司陆续宣布与 DeepSeek 大模型融合, 接入 DeepSeek 后, 从用户端来看, 产品 AI 助手可以更准确地理解用户深层的意图和需求, 提升语音交互、故障诊断、智能控制等方面能力, 全方位改善用户体验; 从企业端来看, 接入 DeepSeek 能为企业内部业务进行赋能, 提升运营效率、研发效率, 更好实现降本增效。我们认为, 新一轮 AI 技术有望提升家电、两轮车等消费品的用户体验, 刺激消费需求释放, 建议关注 AI+消费标的。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-0.2%, 其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-0.8%/+8.8%/+0.3%/+4.9%。原材料价格方面, LME 铜、LME 铝环比上周分别+5.64%、+0.85%。

本周纺织服装板块涨跌幅+1.18%, 其中纺织制造涨跌幅-0.53%, 服装家纺涨跌幅+1.04%。本周 328 级棉现货 14894 元/吨 (+0.59%), 美棉 CotlookA 79.10 美分/磅 (+2.66%), 内外棉价差 579 元/吨 (-7.2%)。

➤ 投资建议

政策支持下内需有望迎来复苏, 建议关注以下方向: 1) 大家电预计继续受益以旧换新, 建议关注美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电、TCL 电子、海信视像; 2) 宠物作为抗经济周期赛道有望持续景气, 建议关注乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份; 3) 小家电和服饰今年受消费疲软影响较大, 明年低基数下需求有望回暖, 建议关注小家电龙头小熊电器、飞科电器、苏泊尔、新宝股份, 纺服龙头安踏体育、李宁、361 度、波司登、报喜鸟、海澜之家。4) 新国标&以旧换新&格局优化, 明年电动两轮车内销改善确定性强, 建议关注两轮车龙头雅迪控股、爱玛科技、九号公司。

出海仍是长期主题, 建议关注以下方向: 1) 清洁电器龙头在全球产品力领先, 并受益于渗透率提升, 建议关注石头科技、科沃斯; 2) 大家电龙头持续推动品牌转型, 凭借规模及效率优势在全球持续获取份额, 建议关注海尔智家、美的集团、海信家电、TCL 电子、海信视像; 3) 摩托车品牌出海仍处于早期, 海外市场份额提升空间较大, 建议关注春风动力、隆鑫通用、钱江摩托; 4) 工具品类作为地产后周期品种, 有望受益于美联储降息背景下地产回暖带来的潜在弹性, 建议关注巨星科技、创科实业、欧圣电气。

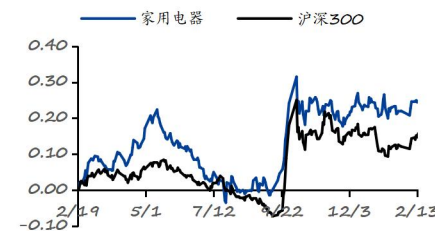
全球制造业重构下, 中国制造优势仍显著, 建议关注以下方向: 1) 中国大家电、吸尘器、工具代工全球份额领先, 且全球产能布局逐步完善, 建议关注美的集团、海尔智家、海信家电、德昌股份、巨星科技; 2) 纺服制造龙头与优质品牌客户合作紧密, 且持续海外扩产, 在不确定的贸易环境更具优势, 建议关注华利集团、开润股份、伟星股份、申洲国际。

➤ 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、春节消费专题: 可选消费表现靓丽, 关注对关税税变动与 DeepSeek —— 25W5 周观点 —— 2025.02.04
- 2、奥克斯专题: 全球空调前五, 出海焕发新生 —— 25W3 周观点 —— 2025.01.19
- 3、CES2025 百花齐放, 石头科技推出机械臂新品推动清洁升维 —— 25W2 周观点 —— 2025.01.12



正文目录

1 可选消费公司陆续接入 DeepSeek，关注 AI+消费标的	3
2 周度投资观点	6
3 行情数据	7
4 各板块跟踪	10
5 行业新闻	11
6 上游跟踪	12
6.1 家电原材料价格、海运走势	12
6.2 房地产跟踪数据	13
6.3 纺织原材料价格跟踪	14
7 风险提示	15

图表目录

图表 1: 部分公司接入 DeepSeek 情况	3
图表 2: 海信电视接入 DeepSeek	4
图表 3: 九号公司接入 DeepSeek-R1	5
图表 4: 无极机车接入 DeepSeek 大模型	5
图表 5: 荣泰健康接入 DeepSeek	6
图表 6: 家用电器及细分板块周涨跌幅	8
图表 7: 家用电器及细分板块指数走势	8
图表 8: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	8
图表 9: 纺织服装及细分板块指数走势	8
图表 10: 家电重点公司估值	9
图表 11: 纺织服装重点公司估值	9
图表 12: 宠物重点公司估值	10
图表 13: 白电板块重点公司销售数据跟踪	10
图表 14: 小家电板块公司销售数据跟踪	10
图表 15: 厨电板块公司销售数据跟踪	11
图表 16: 黑电板块公司销售数据跟踪	11
图表 17: 铜铝价格走势 (美元/吨)	12
图表 18: 塑料价格走势 (元/吨)	12
图表 19: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	12
图表 20: 美元兑人民币汇率走势	12
图表 21: 海运运价指数	12
图表 22: 面板价格走势 (美元/片)	12
图表 23: 累计商品房销售面积及同比	13
图表 24: 当月商品房销售面积及同比	13
图表 25: 累计房屋竣工面积及同比	13
图表 26: 当月房屋竣工面积及同比	13
图表 27: 累计房屋新开工面积及同比	13
图表 28: 当月房屋新开工面积及同比	13
图表 29: 累计房屋施工面积及同比	14
图表 30: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	14
图表 31: 328 棉现价走势图 (元/吨)	14
图表 32: CotlookA 指数 (美元/磅)	14
图表 33: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)	14
图表 34: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)	14
图表 35: 长绒棉价格走势图 (元/吨)	15
图表 36: 内外棉价差走势图 (元/吨)	15



1 可选消费公司陆续接入 DeepSeek，关注 AI+消费标的

近日，海信、TCL、九号、雅迪等公司陆续宣布与 DeepSeek 大模型融合，接入 DeepSeek 后，从用户端来看，产品 AI 助手可以更准确地理解用户深层的意图和需求，提升语音交互、故障诊断、智能控制等方面能力，全方位改善用户体验；从企业端来看，接入 DeepSeek 能为企业内部业务进行赋能，提升运营效率、研发效率，更好实现降本增效。我们认为，新一轮 AI 技术有望提升家电、两轮车等消费品的用户体验，刺激消费需求释放，建议关注 AI+消费标的。

图表 1：部分公司接入 DeepSeek 情况

公司	接入 DeepSeek 情况
TCL	TCL App 接入 DeepSeek，实现了 AI 助手的全面升级；在电视、空调、手机等多个品类产品上实现了与 DeepSeek 的深度融合。
海信	海信自研的星海大模型接入 DeepSeek，在智慧生活和智慧城市领域为用户带来全新的智能交互体验。
隆鑫通用-无极	极屿 OS 深度融合 DeepSeek，开启摩托车智慧新时代。成为更懂用户的 AI 骑行助理，更懂车的 AI 大健康预测，更智慧的高阶骑行辅助系统。
九号公司	九号出行 App 接入 DeepSeek-R1，将大幅提升用户图文创作能力、数据分析、个性化推荐、智能服务等功能，为用户更好地提供车辆控制、出行建议、个性化推荐及售后等服务。
雅迪控股	DeepSeek 开源将为两轮车智能产品带来多样化功能升级：人性化语音交互、故障诊断、用户控车、用车建议、个性化设置等。
视源股份-希沃	希沃学习机全系列产品已接入 DeepSeek，希沃电脑助手、希沃白板、希沃课堂智能反馈系统等产品也将逐步全面接入 DeepSeek，为师生提供更智能化、更便捷的教育产品与服务。
荣泰健康	荣泰健康将 DeepSeek 大模型全面接入企业内部 OA 系统及 AI 工具“阿泰助手”，通过智能化升级为企业注入创新动能，进一步提升运营效率和服务质量。
光峰科技	公司开发的“AI 研发助手”，接入 DeepSeek 大模型，技术人员在专利检索和材料撰写环节获得智能化支持。

来源：各公司官方公众号，华福证券研究所

海信：DeepSeek 将全面助力自研的星海大模型能力升级，更准确地理解用户深层的意图和需求，提升交互体验。海信于 2024 年自研星海大模型，正式接入 DeepSeek 后，海信电视用户无需复杂的操作步骤，使用海信电视遥控器小聚 AI 键或者直接通过语音打开 DeepSeek，在对应的智能体对话页面内，用户通过语音对话即可便捷体验。同时，深度融合 DeepSeek 的星海大模型矩阵，将通过模型蒸馏、强化学习等技术提升深度思考与推理能力，使得海信 AI 电视能够更准确地理解用户深层的意图和需求，为用户提供更流畅、更简单、更自然的交互与服务体验。

目前，海信电视正在进行用户终端的升级发布，预计未来所有搭载智能体的海信电视将完成升级并全面支持 DeepSeek，即将上市的海信电视 2025 年新品也将深度融合 DeepSeek 模型能力，升级用户智能交互体验。

图表 2：海信电视接入 DeepSeek



来源：海信官方公众号，华福证券研究所

TCL：电视、空调、手机等多品类接入 DeepSeek，在家电说明书问答、产品控制、风险预警等方面实现突破性提升。 TCL App 通过接入 DeepSeek，实现了 AI 助手的全面升级，AI 助手不仅能够快速解答用户关于家电使用的各种问题，还支持多轮追问优化，精准理解用户的意图，提供连贯、准确的解答。在产品控制方面，AI 助手展现了强大的复杂指令处理能力，可快速拆解指令，实现跨设备协同响应。不仅如此，关于用户的模糊表达可做到充分理解。

目前，TCL 电视产品已通过伏羲 AI 平台接入 DeepSeek，重点在多模态理解、知识处理及内容服务等领域展开深度合作，更多能力仍在持续开发中。通过 AI 技术的赋能，TCL 电视在音画质提升、人机交互和内容生成等方面实现了显著突破。

在 DeepSeek 的助力下，TCL 空调可结合历史数据和上下文信息，预测潜在风险并提前预警，提升售后服务效率。TCL 空调的 AI 智能助手依托 DeepSeek 的推理与分析能力，能够快速响应用户的复杂需求，为用户提供更加个性化的生活体验。其中，TCL 小蓝翼 C7 新风柜机在 DeepSeek 赋能下，通过环境感知与设备感知，实现自适应学习与推理，自主决策，智能调节最舒适、健康的空气质量，全面打造小蓝翼智慧健康空气生态。

九号公司：在业内率先完成 DeepSeek-R1 的接入，九号出行 App 将于近期正式上线相关功能，全方位优化用户体验。 通过接入 DeepSeek-R1，九号出行 App 将大



幅提升用户图文创作能力、数据分析、个性化推荐、智能服务等功能，为用户更好地提供车辆控制、出行建议、个性化推荐及售后等服务。DeepSeek 强大的 AI 大模型能力将全方位优化用户体验，进一步拓宽人工智能在两轮电动车领域的应用边界。

雅迪控股：近日，雅迪已完成 DeepSeek 的大模型接入，本次接入旨在助力智能化系统全面升级，包括人性化语音交互、故障诊断、用户控车、用车建议、个性化设置等。雅迪将围绕整车产品，将平台、数据、软硬件与 DeepSeek 深度融合，全面提升用户使用产品的智能性、便捷性，为用户用车带来更加良好的用户体验。目前雅迪内部已率先应用 DeepSeek，为企业内部业务进行赋能，接下来雅迪也将 DeepSeek 与用户服务深度结合，在“购车、保险、维修、售后”全周期为用户提供智能化服务。

隆鑫通用：旗下无极机车率先融合 DeepSeek 大模型，提升人车交互能力、精准预测故障、提供更智能的骑行辅助系统。通过与 DeepSeek 深度融合，无极 AI 助理可实现：1) 在连续对话的复杂环境下，快速分解任务并精准执行命令；2) 预测更多关键部件的损耗趋势，提前预防风险；3) 通过车身传感器感知世界，用与 DeepSeek 深度融合后的“极屿 OS”大脑决策判断，通过车联网和车身控制系统执行反馈，提供高阶骑行辅助系统，重塑智能骑行体验。

图表 3: 九号公司接入 DeepSeek-R1



来源：九号电动公众号，华福证券研究所

图表 4: 无极机车接入 DeepSeek 大模型



来源：无极公众号，华福证券研究所

视源股份：希沃旗下全系产品将陆续接入 DeepSeek 大模型，加速推动 AI 技术在教育教学场景中的创新应用。目前，希沃学习机全系列产品已接入 DeepSeek，基于 DeepSeek 大模型，希沃学习机在学习报告分析、绘本精讲等功能得到更好地提升，

帮助产品与孩子、家长开展更深度、智能的对话交流，更好地服务于孩子的个性化成长。希沃电脑助手、希沃白板、希沃课堂智能反馈系统等产品也将逐步全面接入 DeepSeek，通过双方的技术融合，为师生提供更智能化、更便捷的教育产品与服务。

荣泰健康：与 DeepSeek 完成深度融合，成功构建行业首个“大模型技术矩阵”。目前公司已接入百度客悦、阿里千问等头部 AI 系统，通过多模态大模型协同架构，实现技术上的重大突破。此次技术矩阵的旗舰产品——RT8900AI 双子座按摩椅(2025 年款)已实现四大核心升级，包括 1) 精准意图识别系统，突破传统指令限制，能够解析模糊语义表达；2) 丰富的场景语料指令库，覆盖健康管理、休闲娱乐等八大生活场景；3) 需求预测引擎，基于深度学习算法构建用户画像，实现按摩策略的智能预判；4) 健康监测中枢，实时整合生物数据与按摩反馈，形成个性化健康方案。

图表 5: 荣泰健康接入 DeepSeek



来源：荣泰健康公众号，华福证券研究所

光峰科技：技术人员在专利检索和材料撰写环节将获得智能化支持，提升专利申报效率，预计今年专利申请量同比增长 25%，提升研发效率，助力内部降本增效。光峰科技研发的“AI 研发助手”，将具备技术情报挖掘、实验仿真优化、专利自动化的三大核心功能，通过 DeepSeek 等大模型实时检索全球光学、激光技术论文，生成摘要与趋势报告，自动关联公司历史研发数据，推荐潜在研发方向；基于强化学习的参数调优系统，输入目标，AI 推荐光路设计方案与材料组合；根据实验数据自动生成专利草案，避免侵权风险。

2 周度投资观点

可选消费板块在 2024 年先后交易了红利、出海以及以旧换新支持下的内需行情，展望 2025 年，我们梳理出以下投资主线：



政策支持下内需有望迎来复苏，建议关注以下方向：1) 大家电预计继续受益以旧换新，建议关注美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电、TCL 电子、海信视像；2) 宠物作为抗经济周期赛道有望持续景气，建议关注乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份；3) 小家电和品牌服饰今年受消费疲软影响较大，明年低基数下需求有望回暖，建议关注小家电龙头小熊电器、飞科电器、苏泊尔、新宝股份，纺服龙头安踏体育、李宁、361 度、波司登、报喜鸟、海澜之家。4) 新国标&以旧换新&格局优化，明年电动两轮车内销改善确定性强，建议关注两轮车龙头雅迪控股、爱玛科技、九号公司。

出海仍是长期主题，建议关注以下方向：1) 清洁电器龙头在全球产品力领先，并受益于渗透率提升，建议关注石头科技、科沃斯；2) 大家电龙头持续推动品牌转型，凭借规模及效率优势在全球持续获取份额，建议关注海尔智家、美的集团、海信家电、TCL 电子、海信视像；3) 摩托车品牌出海仍处于早期，海外市场份额提升空间较大，建议关注春风动力、隆鑫通用、钱江摩托；4) 工具品类作为地产后周期品种，有望受益于美联储降息背景下地产回暖带来的潜在弹性，建议关注巨星科技、创科实业、欧圣电气。

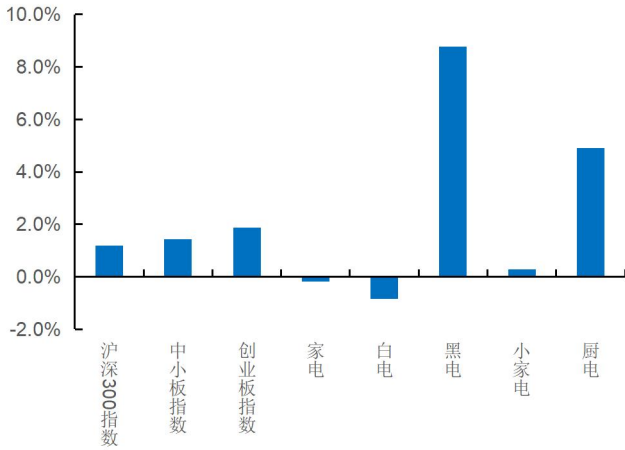
全球制造业重构下，中国制造优势仍显著，建议关注以下方向：1) 中国大家电、吸尘器、工具代工全球份额领先，且全球产能布局逐步完善，建议关注美的集团、海尔智家、海信家电、德昌股份、巨星科技；2) 纺服制造龙头与优质品牌客户合作紧密，且持续海外扩产，在不确定的贸易环境更具优势，建议关注华利集团、开润股份、伟星股份、申洲国际。

3 行情数据

本周家电板块涨跌幅-0.2%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-0.8%/+8.8%/+0.3%/+4.9%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别+5.64%、+0.85%。

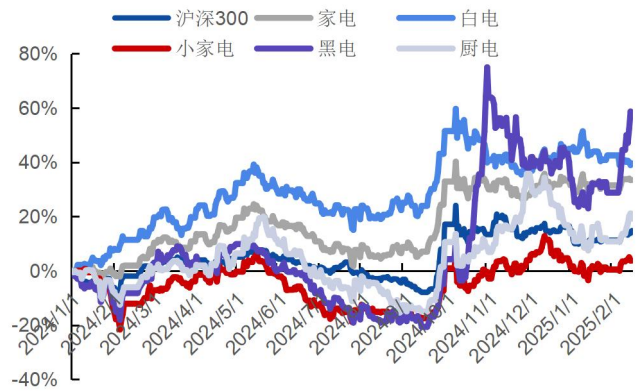


图表 6: 家用电器及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

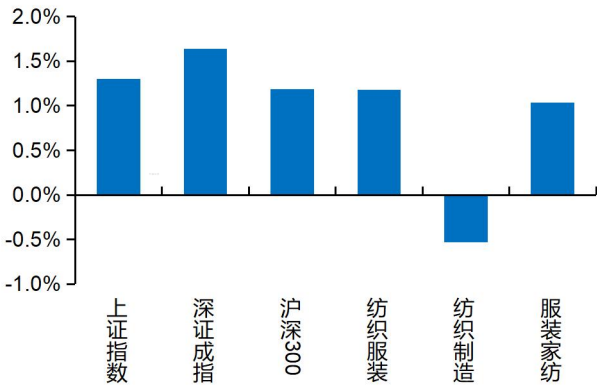
图表 7: 家用电器及细分板块指数走势



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

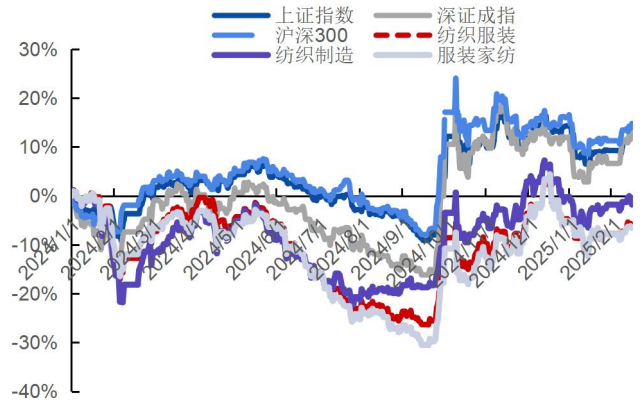
本周纺织服装板块涨跌幅+1.18%，其中纺织制造涨跌幅-0.53%，服装家纺涨跌幅+1.04%。本周 328 级棉现货 14894 元/吨 (+0.59%)，美棉 CotlookA 79.10 美分/磅 (+2.66%)，内外棉价差 579 元/吨 (-7.2%)。

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 1 月 1 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	5,536	-1.3%	3.6%	337.2	386.9	427.9	467.5	14%	15%	11%	9%	19	16	14	13	12	22.5	3.2
	格力电器	2,464	-0.3%	-3.2%	290.2	318.5	343.7	370.0	18%	10%	8%	8%	10	8	8	7	7	18.2	2.4
	海尔智家	2,365	-0.4%	-5.6%	166.0	191.0	215.7	240.3	13%	15%	13%	11%	16	14	12	11	10	10.3	2.6
	海信家电	392	-2.2%	3.9%	28.4	33.2	37.9	42.7	8%	17%	14%	13%	27	14	12	10	9	8.7	3.5
厨电	老板电器	205	4.8%	1.3%	17.3	16.7	18.0	19.2	20%	-4%	8%	7%	13	12	12	11	11	10.7	2.0
	火星人	58	0.7%	3.6%	2.5	0.6	1.7	1.9	3%	77%	191%	17%	18	23	102	35	30	3.9	3.6
	浙江美大	48	1.1%	0.8%	4.6	2.0	2.5	2.8	7%	57%	23%	13%	11	10	24	19	17	3.2	2.3
	亿田智能	46	2.8%	26.5%	1.8	0.3	0.9	1.1	6%	83%	201%	27%	22	26	153	51	40	10.0	3.3
	华帝股份	60	0.0%	-3.5%	4.5	5.7	6.4	7.2	240%	27%	13%	12%	42	13	11	9	8	4.0	1.8
小家电	苏泊尔	417	0.4%	-2.3%	21.8	22.9	24.8	26.8	5%	5%	8%	8%	20	19	18	17	16	9.2	5.6
	九阳股份	77	0.9%	-3.0%	3.9	2.6	3.8	4.4	-27%	32%	44%	15%	15	20	29	20	18	4.5	2.2
	小熊电器	68	0.8%	-9.8%	4.5	3.0	3.5	4.0	15%	33%	19%	13%	18	15	23	19	17	15.6	2.8
	新宝股份	122	-2.3%	0.0%	9.8	10.7	12.1	13.6	2%	10%	13%	12%	13	12	11	10	9	8.8	1.7
	北鼎股份	30	0.7%	-5.2%	0.7	0.6	0.8	1.0	52%	13%	34%	18%	64	42	48	36	31	2.3	4.1
	极米科技	79	-6.5%	15.2%	1.2	0.4	1.5	2.2	72%	66%	256%	50%	16	66	193	54	36	45.8	2.5
	科沃斯	309	7.3%	14.4%	6.1	12.0	14.6	16.7	54%	97%	21%	15%	18	51	26	21	18	11.5	4.7
	石头科技	474	8.3%	17.0%	20.5	22.6	25.8	29.6	73%	10%	14%	15%	40	23	21	18	16	53.0	4.8
	飞科电器	157	1.5%	13.0%	10.2	6.9	8.0	9.2	24%	33%	17%	15%	19	15	23	20	17	8.6	4.2
	莱克电气	137	1.9%	5.8%	11.2	12.1	13.7	15.2	14%	8%	13%	11%	14	12	11	10	9	6.8	3.5
荣泰健康	29	14.9%	13.9%	2.0	2.1	2.4	2.7	23%	2%	14%	15%	18	14	14	12	11	10.5	1.6	
黑电	海信视像	318	2.4%	22.1%	21.0	20.8	24.0	27.0	25%	-1%	16%	13%	19	15	15	13	12	13.9	1.7
	创维数字	172	5.2%	-6.0%	6.0	5.7	7.4	8.8	-27%	-6%	31%	19%	21	29	30	23	20	5.3	2.8
两轮车	春风动力	301	-2.4%	26.7%	10.1	14.0	17.7	21.8	44%	39%	26%	23%	43	30	21	17	14	30.0	6.6
	钱江摩托	102	-1.3%	7.6%	4.6	6.0	7.4	8.7	12%	29%	23%	18%	25	22	17	14	12	7.8	2.5
	爱玛科技	347	2.6%	-1.8%	18.8	20.1	24.7	29.5	0%	7%	23%	19%	19	18	17	14	12	8.4	4.8
	涛涛车业	74	1.0%	2.6%	2.8	4.0	5.1	6.4	36%	43%	28%	26%	36	26	18	14	11	26.3	2.6
电动工具	巨星科技	365	-4.7%	-5.7%	16.9	22.3	27.3	32.8	19%	32%	22%	20%	26	22	16	13	11	11.5	2.7
	格力博	68	-3.4%	-4.4%	-4.7	3.0	4.7	5.7	-278%	163%	57%	21%	26	-	23	14	12	10.3	1.3
	泉峰控股	99	3.2%	11.2%	-0.4	1.2	1.6	1.9	-127%	421%	34%	21%	9	-	11	8	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: 2025 年 2 月 14 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	403	5.5%	12.0%	29.5	23.7	27.5	31.0	37%	-20%	16%	12%	14	17	15	13				
	森马服饰	175	5.0%	-7.4%	11.2	11.8	13.5	15.1	76%	5%	15%	12%	16	15	13	12				
	太平鸟	69	-0.3%	-1.8%	4.2	3.3	4.2	5.0	128%	-23%	28%	19%	16	21	16	14				
	比音勒芬	108	0.6%	-11.3%	9.1	9.6	11.1	12.7	25%	5%	16%	15%	12	11	10	9				
	地素时尚	57	-0.2%	-4.3%	4.9	3.6	4.1	4.5	28%	-27%	14%	10%	12	16	14	13				
	歌力思	27	1.6%	3.0%	1.1	0.6	2.0	-	417%	-40%	211%	-	25	42	14	-				
	富安娜	72	-1.5%	-2.6%	5.7	5.3	5.7	6.1	7%	-7%	8%	7%	13	14	13	12				
	罗莱生活	63	2.6%	-2.7%	5.7	4.2	5.1	5.8	0%	-26%	22%	13%	11	15	12	11				
水星家纺	41	-0.4%	-4.1%	3.8	3.5	3.9	4.4	36%	-9%	13%	12%	11	12	10	9					
品牌服饰 港股	安踏体育	2475	2.5%	13.2%	102.4	132.9	137.2	153.3	35%	30%	3%	12%	24	19	18	16				
	李宁	434	3.3%	2.1%	31.9	31.1	33.1	36.9	-22%	-2%	6%	12%	14	14	13	12				
	特步国际	148	-9.4%	-2.5%	10.3	12.6	14.2	16.1	12%	22%	13%	13%	14	12	10	9				
	361度	84	-1.2%	-4.5%	9.6	11.2	13.2	15.2	29%	16%	18%	15%	9	7	6	6				
	波司登	458	1.3%	1.8%	21.4	28.8	35.7	41.0	4%	35%	24%	15%	21	16	13	11				
纺织制造 A股	百隆东方	80	1.1%	-2.2%	5.0	5.5	7.2	8.4	-68%	9%	31%	17%	16	15	11	9				
	健盛集团	39	-1.9%	-2.2%	2.7	3.3	3.8	4.4	3%	21%	17%	15%	14	12	10	9				
	航民股份	70	-1.7%	-1.2%	6.9	7.5	8.2	8.8	4%	9%	10%	8%	10	9	9	8				
	鲁泰A	37	-1.3%	-4.3%	4.0	4.2	5.2	5.7	-58%	5%	22%	11%	9	9	7	6				
纺织制造 港股	华利集团	805	-1.4%	-12.3%	32.0	38.8	44.9	51.4	-1%	21%	16%	15%	25	21	18	16				
中洲国际	916	1.9%	-1.7%	45.6	59.4	67.4	75.9	0%	30%	13%	13%	18	14	12	12					

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2025 年 2 月 14 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	376	3.3%	20.0%	4.3	5.9	7.5	9.4	61%	39%	25%	26%	88	63	50	40
中宠股份	105	-4.7%	-0.3%	2.3	3.5	4.1	5.0	120%	51%	17%	22%	45	30	25	21
佩蒂股份	44	-2.6%	-0.5%	-0.1	1.9	2.2	2.7	-109%	-1770%	21%	20%	-396	24	20	16
源飞宠物	31	-2.3%	2.7%	1.3	1.6	1.8	2.0	-20%	23%	15%	13%	25	20	17	15
路斯股份	16	-1.7%	4.1%	0.7	0.8	1.0	1.3	59%	17%	25%	26%	23	20	16	12
依依股份	37	-1.4%	21.5%	1.0	2.0	2.4	2.8	-31%	90%	20%	19%	36	19	16	13

来源：iFind、华福证券研究所（采用 iFind 一致预测；收盘日：2025 年 2 月 14 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			
		24M12		24年累计		24M12		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	157%	11%	23%	7%	18%	9%	14%	5%
	洗衣机	78%	5%	22%	2%	13%	-13%	11%	-10%
	空调	83%	4%	5%	-2%	27%	0%	15%	-7%
	洗碗机	-1%	-7%	6%	13%	24%	0%	16%	-3%
卡萨帝	洗碗机	124%	20%	74%	14%	0%	0%	52%	-3%
美的	冰箱	138%	11%	29%	13%	16%	-14%	25%	-5%
	洗衣机	-24%	16%	-27%	-2%	-9%	-15%	-4%	-16%
	空调	108%	10%	18%	3%	39%	-1%	21%	-3%
小天鹅	洗衣机	35%	12%	21%	7%	14%	-11%	22%	-3%
格力	空调	103%	6%	14%	4%	51%	-3%	1%	-2%

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			
		24M12		24年累计		24M12		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	4%	14%	1%	13%	-21%	11%	2%	7%
	空气炸锅	-28%	-1%	-45%	-7%	-2%	-4%	-9%	-10%
苏泊尔	电饭煲	27%	18%	2%	6%	-2%	-2%	-4%	-7%
	空气炸锅	0%	2%	-31%	0%	19%	-6%	-4%	-13%
美的	电饭煲	6%	7%	-7%	0%	10%	17%	7%	-3%
	空气炸锅	-20%	-12%	-30%	-9%	1%	-4%	-4%	-16%
小熊	电饭煲	-37%	7%	-37%	4%	1%	2%	-2%	0%
	空气炸锅	-45%	-10%	-51%	-5%	-12%	-17%	-22%	-18%
科沃斯	扫地机	193%	2%	70%	8%	124%	2%	13%	2%
石头	扫地机	21%	7%	134%	5%	72%	0%	52%	0%

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			
		24M12		24年累计		24M12		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	131%	6%	69%	7%	146%	-3%	43%	1%
老板	洗碗机	83%	-7%	27%	-3%	235%	7%	24%	1%
老板	集成灶	85%	1%	45%	-4%	0%	0%	1%	-21%
华帝	油烟机	163%	7%	61%	5%	96%	12%	38%	5%
华帝	洗碗机	119%	22%	18%	19%	-49%	3%	-26%	-8%
火星人	集成灶	90%	-6%	3%	-3%	-2%	-11%	-42%	-6%
美的	集成灶	-11%	-1%	-19%	3%	-35%	-14%	-42%	-11%
帅丰	集成灶	0%	0%	-33%	-1%	-38%	5%	-45%	-12%
亿田	集成灶	-69%	15%	-17%	7%	54%	8%	-39%	-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			
		24M12		24年累计		24M12		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	87%	12%	35%	18%	34%	19%	9%	21%
小米	彩电	0%	132%	62%	69%	-22%	74%	-4%	57%
TCL	彩电	100%	10%	47%	19%	24%	20%	8%	4%
创维	彩电	62%	18%	26%	23%	53%	9%	34%	24%
长虹	彩电	62%	9%	20%	21%	38%	0%	21%	16%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

5 行业新闻

今年的家电以旧换新活动加码升级, 从2月14日起, 沈阳市家电以旧换新活动补贴产品类别调整扩充至20类, “绿色消费”必将成为沈城今春消费新风尚。个人消费者在沈阳市购买规定范围内的2级及以上能效或水效标准的20类产品, 按照最终销售价格的15%进行补贴。对其中购买1级及以上能效或水效标准的产品, 额外再给予产品最终销售价格5%的补贴。有能效或水效标识的参照规定范围内的20类家电产品补贴标准, 无能效或水效标识的产品补贴标准按照2级能效产品补贴标准执行。每位消费者每类产品可补贴1件(空调产品最多可补贴3件), 每件补贴不超过2000元。(新闻来源: 沈阳日报)

广东是我国最大的服装生产基地之一。刚刚过去的2024年“国潮”热度不减, 步入2025年, 在国潮热的持续带动下, 很多企业国潮服装订单猛增。中式设计与优质传统面料结合的国潮服装, 是今年行业的一个新趋势。为了尽快交付订单, 广东的服装企业不仅加大对技工的招聘, 还投入自动化生产设备, 对销售、生产、采购等环节进行数字化改造, 提高生产效率。据了解, 2024年, 中国国潮服饰市场规模在2200亿元以上, 预计2025年将达到2500亿元。另据某电商平台最新数据显示, 2024年以新中式为代表的国潮服饰相关销售额同比增长153%。进入2025年, 从1月份至今销售额同比增长超200%。(新闻来源: 央视财经)



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 2025.2.14)

图表 19: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



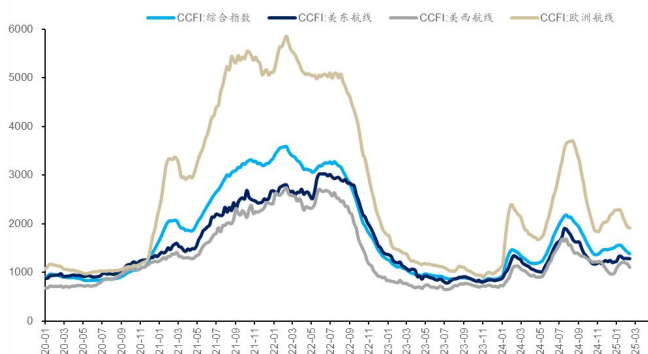
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 美元兑人民币汇率走势



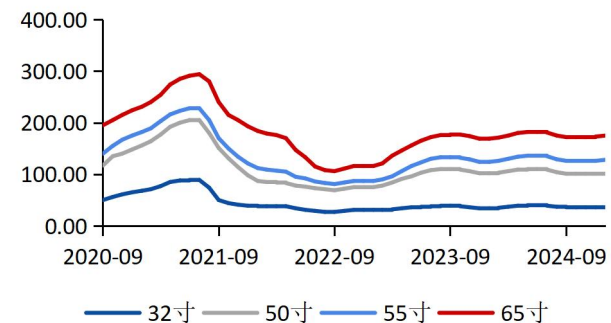
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

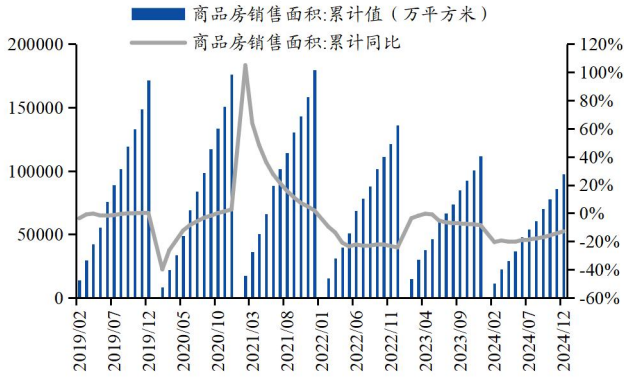
图表 22: 面板价格走势 (美元/片)



来源: iFinD, 华福证券研究所

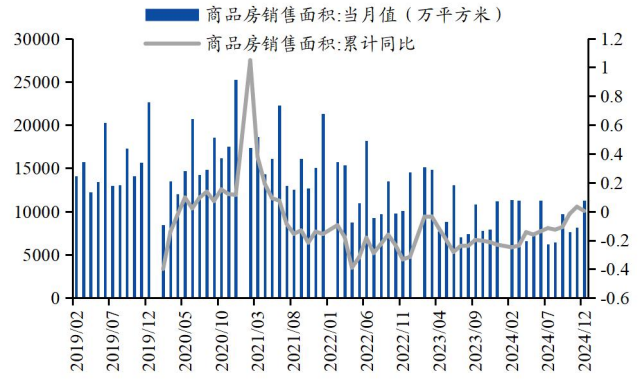
6.2 房地产跟踪数据

图表 23: 累计商品房销售面积及同比



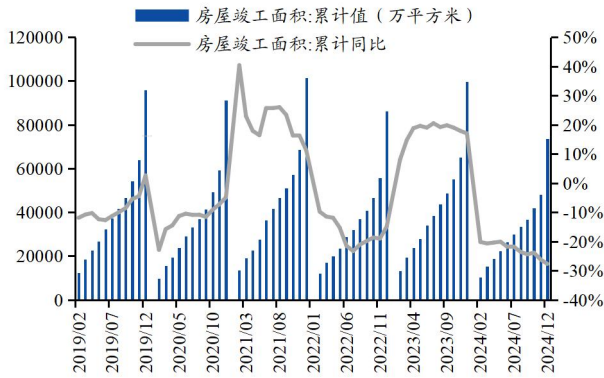
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 当月商品房销售面积及同比



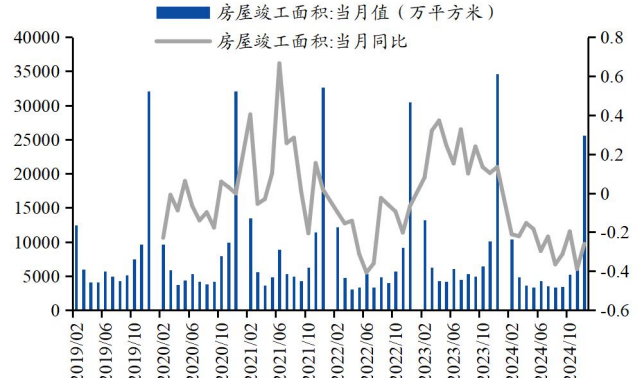
来源: iFinD, 华福证券研究所

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



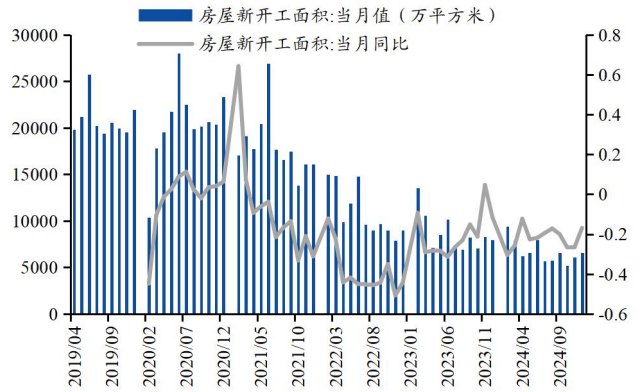
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 27: 累计房屋新开工面积及同比

图表 28: 当月房屋新开工面积及同比

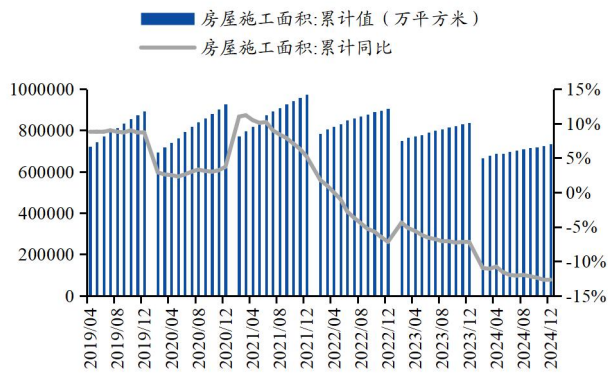


来源: iFinD, 华福证券研究所



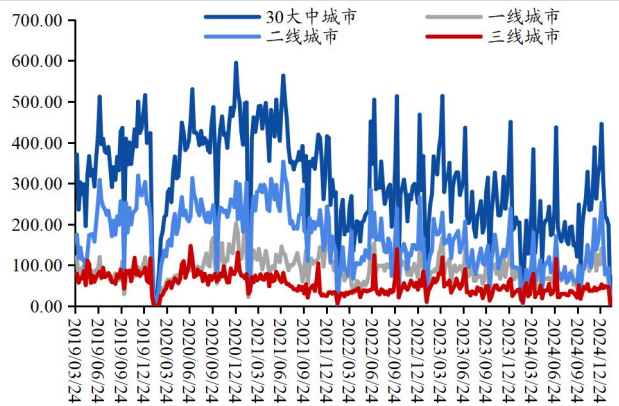
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

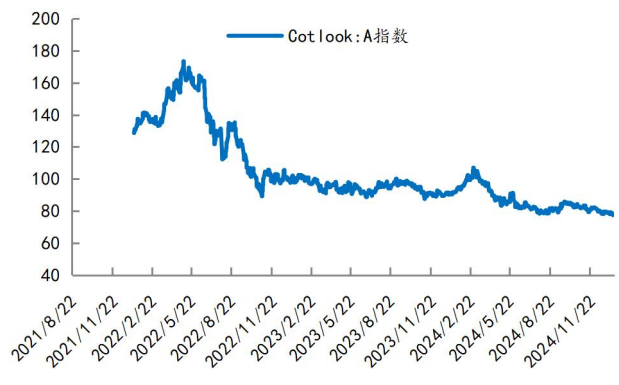
6.3 纺织原材料价格跟踪

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

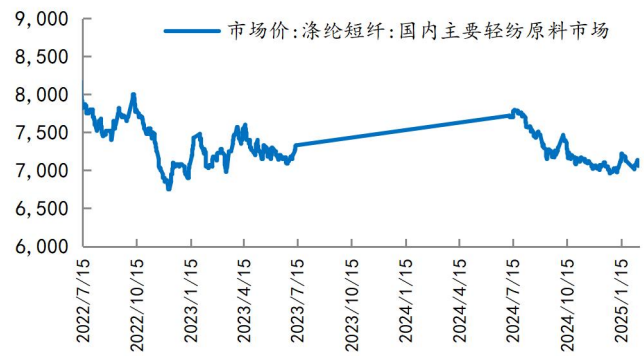
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 33: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)

图表 34: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源：iFinD，华福证券研究所



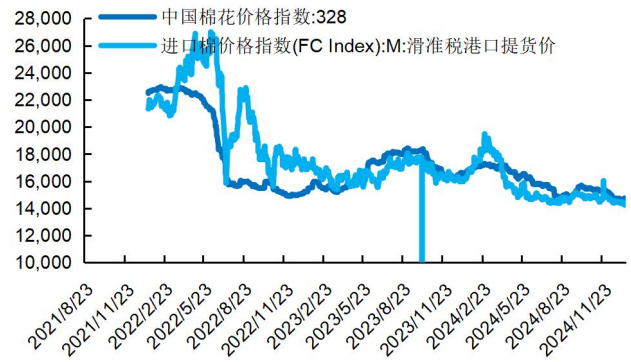
来源：iFinD，华福证券研究所

图表 35：长绒棉价格走势（元/吨）



来源：iFinD，华福证券研究所

图表 36：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