

家用电器

10月空冰洗排产亮眼：内销受益以旧换新，外销增长韧性超预期——24W39周观点

投资要点：

➤ 10月空冰洗排产亮眼：内销受益以旧换新，外销增长韧性超预期

据产业在线数据，10月份空调、冰箱和洗衣机排产较去年同期生产实绩同比+23.9%、+8.6%及+5.6%，均表现出增长趋势。我们认为，10月份排产数据超预期，一方面与国内以旧换新政策逐步落地背景下企业排产预期改善有关，另一方面则与欧美补库存需求以及新兴市场增长持续性较好有较大关联。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅+11.0%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别+9.9%/+14.4%/+9.4%/+13.7%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别+4.95%、+5.35%。

本周纺织服装板块涨跌幅+13.38%，其中纺织制造涨跌幅+9.29%，服装家纺涨跌幅+17.01%。本周328级棉现货15281元/吨（-0.03%），美棉CotlookA 84.9美分/磅（+0.41%），内外棉价差224元/吨（+1217.6%）。

➤ 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。

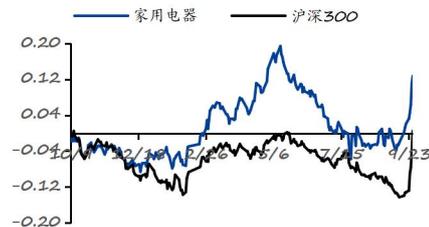
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的乖宝宠物、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的中宠股份、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的佩蒂股份。

➤ 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、家电以旧换新政策持续见效，关注电动两轮车政策催化——24W38周观点——2024.09.22
- 2、家电&服饰消费趋势向上，关注节假日催化——24W37周观点——2024.09.17
- 3、专题：如何看待大叶股份“小并大”收购AL-KO?——24W36周观点——2024.09.08



正文目录

1 10月空冰洗排产亮眼：内销受益以旧换新，外销增长韧性超预期	4
2 周度投资观点	6
3 行情数据	7
4 各板块跟踪	9
5 行业新闻	10
6 上游跟踪	11
6.1 家电原材料价格、海运走势	11
6.2 房地产跟踪数据	12
6.3 纺织原材料价格跟踪	13
7 风险提示	14

图表目录

图表 1: 空冰洗 9-12 月总排产同比增速	4
图表 2: 空调内销排产同比增速	4
图表 3: 空调外销排产同比增速	4
图表 4: 冰箱内销排产同比增速	5
图表 5: 冰箱外销排产同比增速	5
图表 6: 洗衣机内销排产同比增速	5
图表 7: 洗衣机外销排产同比增速	5
图表 8: 家用电器及细分板块周涨跌幅	7
图表 9: 家用电器及细分板块指数走势	7
图表 10: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	7
图表 11: 纺织服装及细分板块指数走势	7
图表 12: 家电重点公司估值	8
图表 13: 纺织服装重点公司估值	8
图表 14: 宠物重点公司估值	9
图表 15: 白电板块重点公司销售数据跟踪	9
图表 16: 小家电板块公司销售数据跟踪	9
图表 17: 厨电板块公司销售数据跟踪	10
图表 18: 黑电板块公司销售数据跟踪	10
图表 19: 铜铝价格走势 (美元/吨)	11
图表 20: 塑料价格走势 (元/吨)	11
图表 21: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	11
图表 22: 美元兑人民币汇率走势	11
图表 23: 海运运价指数	11
图表 24: 面板价格走势 (美元/片)	11
图表 25: 累计商品房销售面积及同比	12
图表 26: 当月商品房销售面积及同比	12
图表 27: 累计房屋竣工面积及同比	12
图表 28: 当月房屋竣工面积及同比	12
图表 29: 累计房屋新开工面积及同比	12
图表 30: 当月房屋新开工面积及同比	12
图表 31: 累计房屋施工面积及同比	12
图表 32: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	12
图表 33: 328 棉现价走势图 (元/吨)	13
图表 34: CotlookA 指数 (美元/磅)	13
图表 35: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)	13
图表 36: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)	13
图表 37: 长绒棉价格走势图 (元/吨)	13



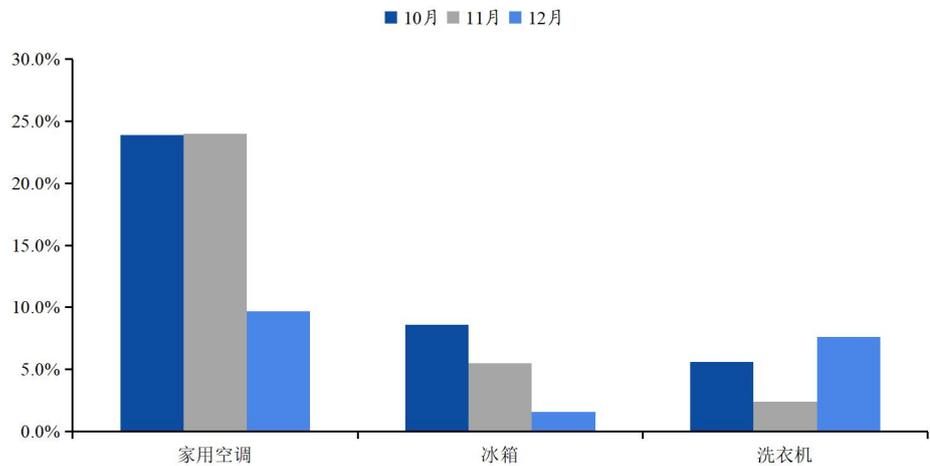
图表 38: 内外棉价差走势图 (元/吨) 13



1 10月空冰洗排产亮眼：内销受益以旧换新，外销增长韧性超预期

10月排产数据出炉，空冰洗表现亮眼。据产业在线数据，10月份空调、冰箱和洗衣机排产较去年同期生产实绩同比+23.9%、+8.6%及+5.6%，均表现出增长趋势。

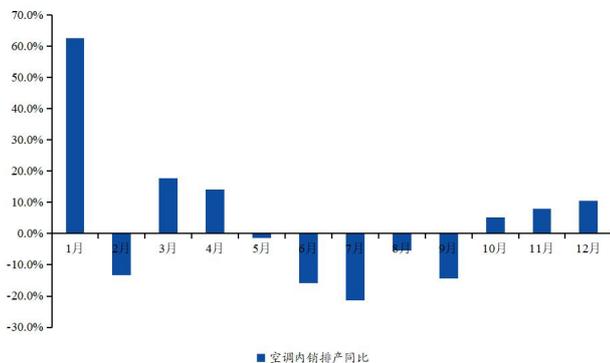
图表 1：空冰洗 9-12 月总排产同比增速



数据来源：产业在线微信公众号，华福证券研究所

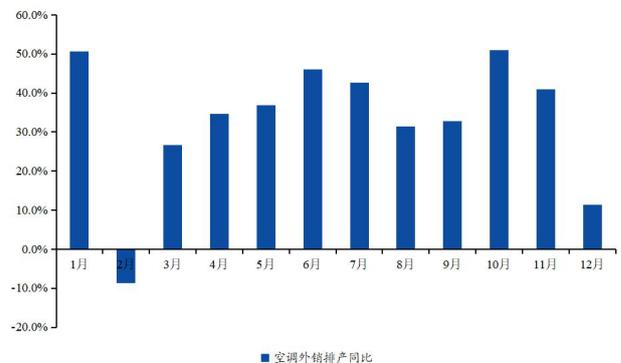
空调：内销排产增速同比转正，外销增长有所加速。据产业在线数据，2024年10月家用空调内销排产同比+5.2%，结束了之前连续数月的下滑，我们认为，内销排产的回暖一方面与国内空调终端动销在8月份高温天气的催化之下迎来一个小高潮有关，另一方面也与部分地区开始落地以旧换新政策有关，在上述因素的影响之下，我们预计空调渠道库存或得到较好消化，因此排产端景气度开始提升。外销方面，10月份排产同比+51.0%，继续保持高景气增长，我们预计主要受益于欧美补库存、以及今年东南亚、中东非以及拉丁美洲等新兴市场占比的提升。

图表 2：空调内销排产同比增速



来源：产业在线微信公众号，华福证券研究所

图表 3：空调外销排产同比增速



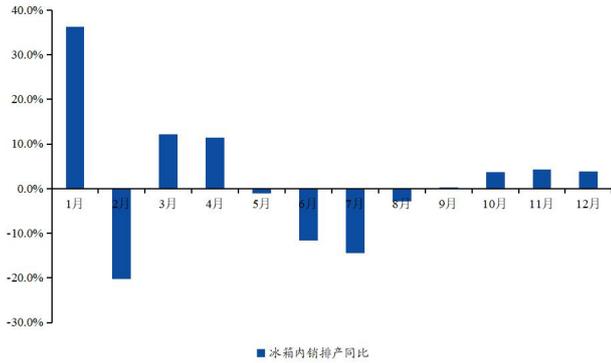
来源：产业在线微信公众号，华福证券研究所

冰箱：内销排产增速上行，外销持续高景气。据产业在线数据，2024年10月冰箱内销排产同比+3.7%，较9月份有所上行，我们认为或主要受益于以旧换新政策逐渐落地，企业备货预期改善，从而拉动排产上行。外销方面，10月份排产同比



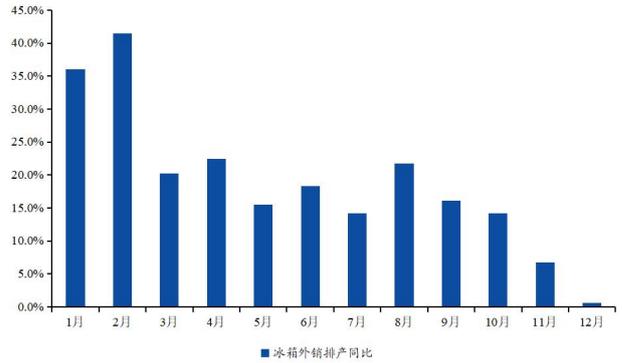
+14.2%，或主要受益于海外黑五、以及美国东海岸工人罢工带来的前置备货。

图表 4: 冰箱内销排产同比增速



来源: 产业在线微信公众号, 华福证券研究所

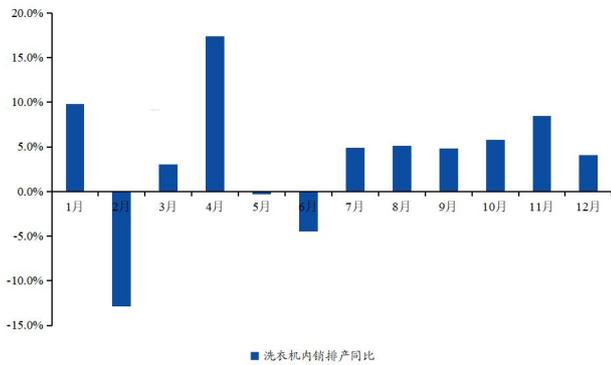
图表 5: 冰箱外销排产同比增速



来源: 产业在线微信公众号, 华福证券研究所

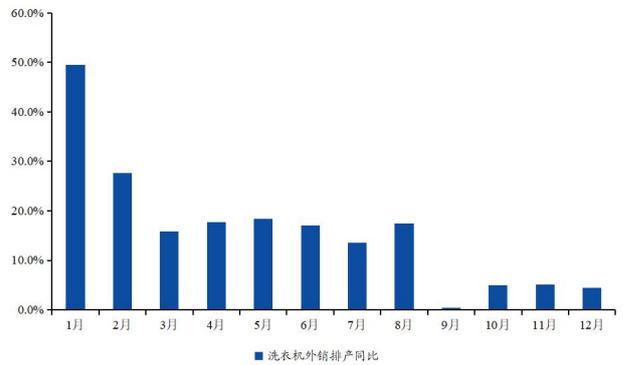
洗衣机: 内外销排产增速同比均有上行。据产业在线数据, 2024 年 10 月份洗衣机内销排产同比+5.8%, 亦主要受益于以旧换新政策的落地, 同时, 我们认为今年随着干衣机的强势表现, 洗烘套装后续或预计有较好表现, 进一步推动行业产品结构的持续改善。外销方面, 10 月份排产同比+5.0%, 较 9 月份有所提速, 继续保持增长。

图表 6: 洗衣机内销排产同比增速



来源: 产业在线微信公众号, 华福证券研究所

图表 7: 洗衣机外销排产同比增速



来源: 产业在线微信公众号, 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、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**。

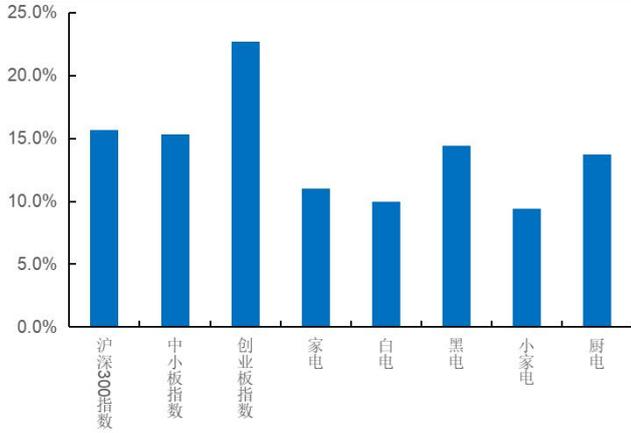
宠物：宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



3 行情数据

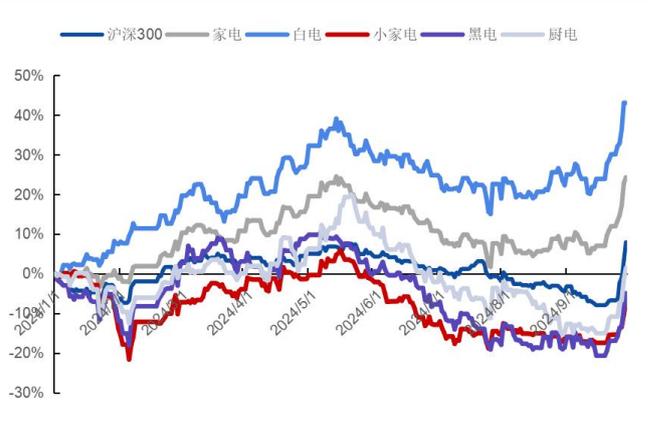
本周家电板块涨跌幅+11.0%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别+9.9%/+14.4%/+9.4%/+13.7%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别+4.95%、+5.35%。

图表 8: 家用电器及细分板块周涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

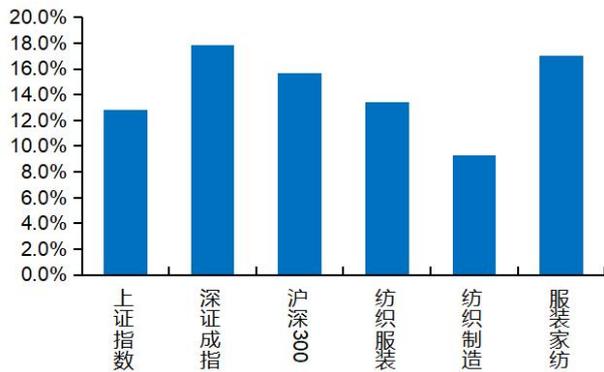
图表 9: 家用电器及细分板块指数走势



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

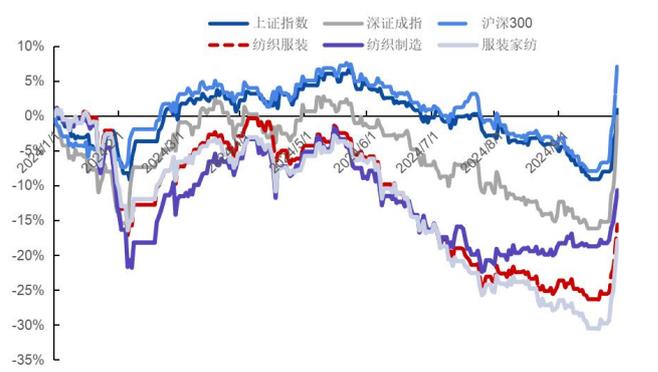
本周纺织服装板块涨跌幅+13.38%，其中纺织制造涨跌幅+9.29%，服装家纺涨跌幅+17.01%。本周 328 级棉现货 15281 元/吨 (-0.03%)，美棉 CotlookA 84.9 美分/磅 (+0.41%)，内外棉价差 224 元/吨 (+1217.6%)。

图表 10: 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 11: 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 12: 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	5,106	10.5%	33.6%	337.2	379.1	419.2	458.2	14%	12%	11%	9%	17	15	13	12	11	22.8	3.2
	格力电器	2,500	8.1%	38.0%	290.2	317.2	343.9	372.7	18%	9%	8%	8%	10	9	8	7	7	18.1	2.5
	海尔智家	2,663	10.5%	43.3%	166.0	190.5	215.1	240.7	13%	15%	13%	12%	18	16	14	12	11	10.3	2.9
	海信家电	420	18.5%	58.6%	28.4	33.5	38.5	43.5	98%	18%	15%	13%	29	15	13	11	10	8.7	3.7
厨电	老板电器	203	14.5%	-1.5%	17.3	17.0	18.2	19.6	20%	-2%	7%	8%	13	12	12	11	10	10.7	2.0
	火星人	56	17.7%	-15.3%	2.5	2.5	2.9	3.2	3%	3%	14%	9%	18	23	22	19	18	3.9	3.5
	浙江美大	48	13.6%	-27.1%	4.6	4.1	4.3	4.6	7%	-12%	7%	7%	11	10	12	11	10	3.2	2.3
	亿田智能	30	7.8%	-42.1%	1.8	1.4	1.7	1.8	6%	-20%	18%	9%	14	17	21	18	16	10.0	2.2
	华帝股份	62	13.9%	18.7%	4.5	5.9	6.6	7.4	240%	32%	13%	12%	44	14	11	9	8	4.0	1.8
小家电	苏泊尔	443	4.3%	4.2%	21.8	23.4	25.5	27.6	5%	7%	9%	8%	21	20	19	17	16	9.2	6.0
	九阳股份	80	14.2%	-17.9%	3.9	4.2	4.9	5.4	-27%	9%	15%	12%	15	21	19	16	15	4.5	2.3
	小熊电器	68	18.0%	-16.9%	4.5	4.3	4.8	5.3	15%	-4%	12%	11%	18	15	16	14	13	15.6	2.8
	新宝股份	119	9.8%	0.9%	9.8	11.0	12.4	13.8	2%	13%	12%	11%	12	12	11	10	9	8.8	1.7
	北鼎股份	26	12.3%	-11.3%	0.7	0.8	1.0	1.1	52%	19%	16%	14%	56	37	31	26	23	2.3	3.6
	极米科技	46	27.3%	-41.6%	1.2	1.3	2.2	2.8	-72%	4%	73%	31%	9	38	37	21	16	45.8	1.4
	科沃斯	267	13.9%	13.0%	6.1	13.6	16.1	18.5	54%	123%	18%	15%	16	44	20	17	14	11.7	4.0
	石头科技	428	-2.0%	-18.1%	20.5	25.7	30.3	34.8	73%	25%	18%	15%	36	21	17	14	12	53.0	4.4
	飞科电器	173	13.7%	-21.2%	10.2	8.5	9.6	11.0	24%	-17%	14%	14%	21	17	20	18	16	8.6	4.6
	莱克电气	127	4.9%	-1.1%	11.2	12.2	14.0	15.8	14%	10%	14%	13%	13	11	10	9	8	6.8	3.3
荣泰健康	24	13.5%	-34.7%	2.0	2.3	2.7	3.2	23%	16%	16%	16%	15	12	10	9	8	10.4	1.3	
黑电	海信视像	269	23.1%	-1.4%	21.0	21.9	24.9	28.3	25%	4%	14%	13%	16	13	12	11	10	13.9	1.5
	创维数字	116	12.5%	-35.9%	6.0	7.6	8.9	10.6	-27%	26%	18%	19%	14	19	15	13	11	5.3	1.9
两轮车	春风动力	228	1.0%	47.5%	10.1	13.2	16.8	20.7	44%	31%	27%	23%	33	23	17	14	11	30.0	5.0
	钱江摩托	94	5.2%	43.0%	4.6	6.1	7.4	8.6	12%	31%	21%	17%	23	20	15	13	11	7.8	2.3
	爱玛科技	307	10.7%	42.2%	18.8	21.8	26.2	31.1	0%	16%	20%	19%	16	16	14	12	10	8.4	4.3
	涛涛车业	61	-1.5%	-9.4%	2.8	3.8	5.0	6.2	36%	37%	29%	24%	29	22	16	12	10	26.0	2.1
电动工具	巨星科技	343	1.0%	26.6%	16.9	21.7	26.1	31.0	19%	28%	20%	19%	24	20	16	13	11	11.4	2.5
	格力博	64	11.3%	-24.4%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-278%	165%	54%	21%	24	-	21	14	11	10.4	1.3
	泉峰控股	115	6.1%	-5.2%	-0.4	1.1	1.5	1.7	-127%	404%	30%	19%	11	-	13	10	8	14.7	1.5

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 9 月 27 日)

图表 13: 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	350	35.3%	-1.9%	29.5	28.6	31.4	34.0	37%	-3%	10%	8%	12	12	11	10	
	森马服饰	155	23.4%	-0.5%	11.2	12.6	14.3	16.1	76%	12%	14%	12%	14	12	11	10	
	太平鸟	62	17.8%	-23.1%	4.2	4.8	5.6	6.4	128%	13%	17%	14%	15	13	11	10	
	比音勒芬	126	31.3%	-30.4%	9.1	11.0	13.0	15.3	25%	21%	18%	17%	14	11	10	8	
	地素时尚	54	10.5%	-13.0%	4.9	4.5	5.1	5.6	28%	-8%	12%	10%	11	12	11	10	
	歌力思	25	11.1%	-27.2%	1.1	1.9	2.6	-	417%	80%	37%	-	23	13	9	-	
	富安娜	74	21.4%	-0.6%	5.7	5.9	6.4	6.9	7%	3%	8%	8%	13	13	12	11	
品牌服饰 港股	罗莱生活	60	16.9%	-22.0%	5.7	5.0	6.0	6.7	0%	-13%	20%	12%	11	12	10	9	
	水星家纺	35	17.7%	-8.1%	3.8	4.0	4.5	5.0	36%	4%	13%	12%	9	9	8	7	
	安踏体育	2583	22.4%	20.5%	102.4	134.3	139.6	157.8	35%	31%	4%	13%	25	19	19	16	
	李宁	482	28.7%	-10.7%	31.9	31.7	35.1	38.4	-22%	-1%	11%	9%	15	15	14	13	
	特步国际	153	22.6%	31.5%	10.3	12.6	14.3	16.2	12%	22%	13%	13%	15	12	11	9	
	361度	84	23.6%	17.6%	9.6	11.2	13.1	15.0	29%	17%	16%	14%	9	8	6	6	
	波司登	462	12.6%	19.4%	21.4	28.8	36.0	41.4	4%	35%	25%	15%	22	16	13	11	
纺织制造 A股	百隆东方	75	9.2%	2.1%	5.0	5.6	7.5	8.8	-68%	12%	33%	18%	15	13	10	8	
	健盛集团	37	4.9%	2.9%	2.7	3.2	3.8	4.3	3%	20%	16%	14%	14	11	10	9	
	航民股份	79	5.8%	-14.2%	6.9	7.7	8.5	9.3	4%	12%	11%	9%	12	10	9	9	
	鲁泰A	36	14.0%	-6.0%	4.0	5.5	6.5	7.4	-58%	36%	18%	14%	9	7	6	5	
	华利集团	792	4.8%	28.9%	32.0	38.7	44.8	51.3	-1%	21%	16%	14%	25	20	18	15	
纺织制造 港股	申洲国际	1089	14.0%	-9.9%	45.6	58.4	65.9	73.9	0%	28%	13%	12%	22	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 9 月 27 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 14: 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	213	5.8%	33.9%	4.3	5.7	7.2	9.0	61%	34%	26%	25%	50	37	30	24
中宠股份	67	11.1%	-14.0%	2.3	3.0	3.8	4.6	120%	29%	25%	23%	29	22	18	14
佩蒂股份	32	12.5%	-2.5%	-0.1	1.7	2.1	2.5	-109%	-1629%	23%	20%	-291	19	15	13
天元宠物	24	10.8%	-11.5%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	31	21	17	14
派飞宠物	22	11.7%	-21.8%	1.3	1.5	1.7	1.9	-20%	20%	13%	13%	17	14	13	11
路斯股份	9	18.2%	-27.7%	0.7	0.8	1.0	1.2	59%	18%	25%	23%	12	11	8	7
依依股份	25	14.9%	-15.0%	1.0	1.7	2.0	2.4	-31%	66%	18%	16%	24	14	12	11

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 9 月 27 日)

4 各板块跟踪

图表 15: 白电板块重点公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M08		24年累计		24M08		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	-8%	5%	-6%	2%	-3%	0%	4%	-2%
	洗衣机	-13%	-7%	-4%	0%	5%	-13%	3%	-6%
	空调	9%	-5%	-17%	-5%	27%	-14%	8%	-8%
	洗碗机	4%	-20%	-9%	22%	31%	0%	10%	0%
卡萨帝	洗碗机	75%	19%	33%	15%	0%	0%	-	-
美的	冰箱	1%	12%	7%	11%	7%	-13%	13%	-5%
	洗衣机	-39%	2%	-30%	-7%	8%	-19%	-2%	-15%
	空调	17%	1%	-7%	-1%	37%	-11%	11%	-4%
小天鹅	洗衣机	-4%	8%	19%	6%	9%	-7%	22%	-2%
格力	空调	3%	4%	-15%	1%	2%	-5%	-11%	-5%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 16: 小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M08		24年累计		24M08		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	-10%	9%	0%	12%	-18%	-2%	2%	6%
	空气炸锅	-48%	-1%	-48%	-8%	-29%	-9%	-14%	-13%
苏泊尔	电饭煲	-10%	7%	-3%	1%	-1%	-10%	-8%	-10%
	空气炸锅	-24%	-5%	-39%	0%	-10%	-11%	-22%	-16%
美的	电饭煲	-25%	1%	-11%	-3%	16%	-5%	6%	-5%
	空气炸锅	-36%	-21%	-27%	-7%	12%	-14%	-7%	-19%
小熊	电饭煲	-30%	4%	-36%	1%	-13%	-8%	-4%	-4%
	空气炸锅	-86%	-21%	-56%	1%	-34%	-20%	-25%	-18%
科沃斯	扫地机	1%	6%	6%	10%	-26%	-11%	-18%	-1%
石头	扫地机	69%	0%	84%	4%	29%	-1%	14%	1%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 17: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M08		24年累计		24M08		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	10%	5%	19%	7%	-18%	-7%	-6%	-6%
老板	洗碗机	-31%	-4%	12%	-2%	-46%	1%	-24%	-4%
老板	集成灶	2%	-9%	35%	-4%	0%	0%	-10%	-19%
华帝	油烟机	1%	-4%	9%	1%	4%	0%	-1%	0%
华帝	洗碗机	-52%	1%	-10%	17%	28%	-20%	6%	-7%
火星人	集成灶	-20%	-9%	-21%	1%	-30%	-2%	-44%	-4%
美大	集成灶	-38%	-1%	-36%	5%	-53%	-12%	-43%	-8%
帅丰	集成灶	-70%	-27%	-52%	4%	-83%	-6%	-65%	-9%
亿田	集成灶	-47%	16%	17%	15%	-38%	-8%	-48%	-6%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 18: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M08		24年累计		24M08		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%	13%	6%	13%	-30%	7%	-11%	17%
小米	彩电	-18%	74%	13%	20%	-20%	46%	-8%	51%
TCL	彩电	1%	4%	7%	18%	-30%	-14%	-11%	-2%
创维	彩电	-3%	13%	0%	14%	-16%	10%	19%	22%
长虹	彩电	-14%	9%	-1%	22%	-27%	-18%	7%	15%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

5 行业新闻

据海关总署 9 月 18 日发布, 8 月份中国家用电器出口量达 4.2 亿台, 同比增长 17.7%; 出口金额 90.3 亿美元, 同比增长 12.0%, 其中, 电扇、空调、冰箱等制冷品类家电增速显著。今年前 8 个月我国出口重点产品中, 家用电器继续保持两位数增长, 同比增长 14.7% (以美元计), 已连续 18 个月实现同比正增长。(新闻来源: 产业在线)

生态环境部 9 月 14 日发布《关于公开征求 2025 年度消耗臭氧层物质和氢氟碳化物配额总量设定和分配方案意见的函》显示, 2025 年度 HCFCs 生产配额总量 163573 吨和内用生产配额总量 86029 吨全部分配, 其中 R22 生产配额、内用生产配额分别为 14.91、8.09 万吨, 削减比例分别达 18%、28%。HFCs 适度增加年内配额调整灵活性, 其中 R32 内用配额增发 4.5 万吨。(新闻来源: 产业在线)



6 上游跟踪

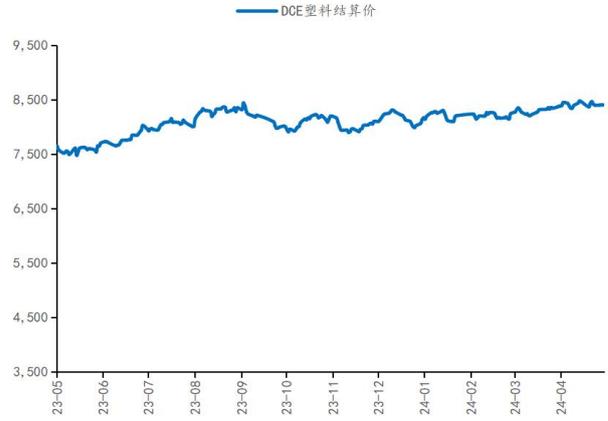
6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 19: 铜铝价格走势 (美元/吨)



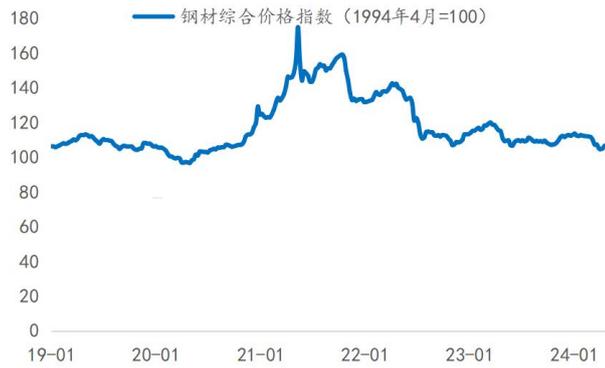
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 塑料价格走势 (元/吨)



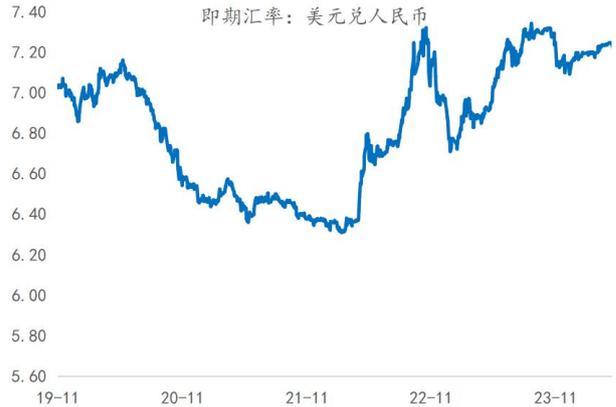
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.5.17)

图表 21: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



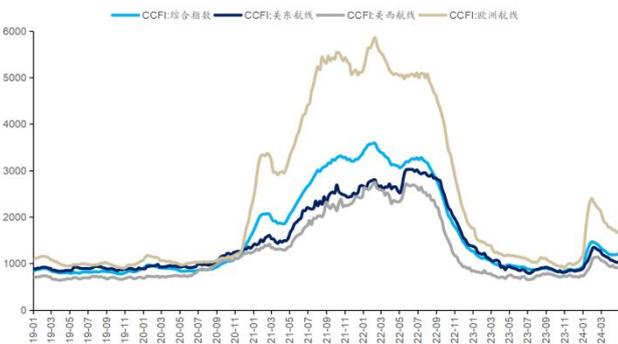
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 美元兑人民币汇率走势



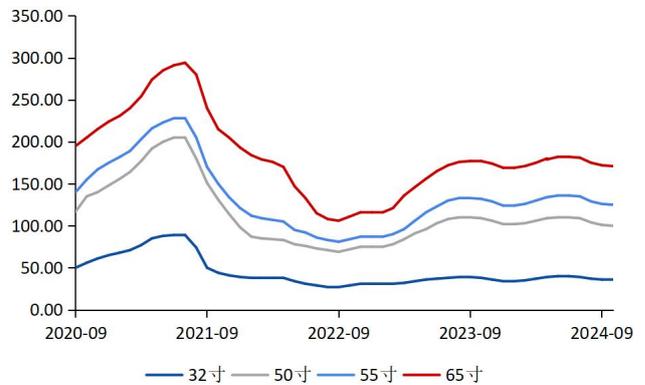
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

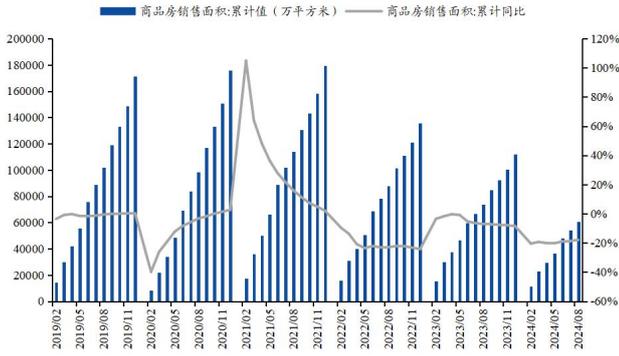
图表 24: 面板价格走势 (美元/片)



来源: iFinD, 华福证券研究所

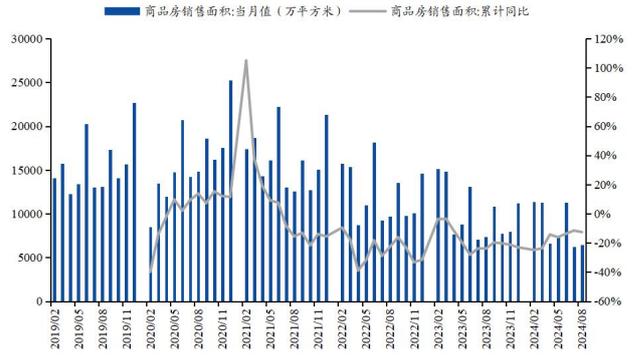
6.2 房地产跟踪数据

图表 25: 累计商品房销售面积及同比



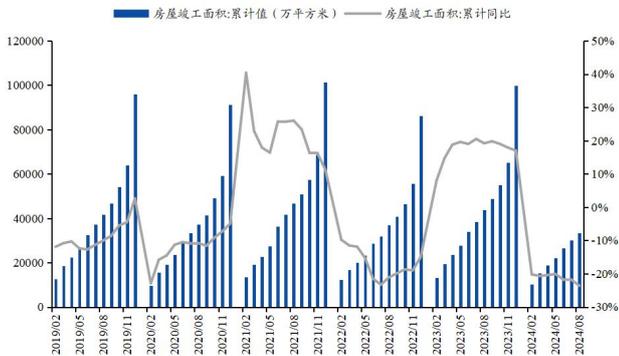
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 26: 当月商品房销售面积及同比



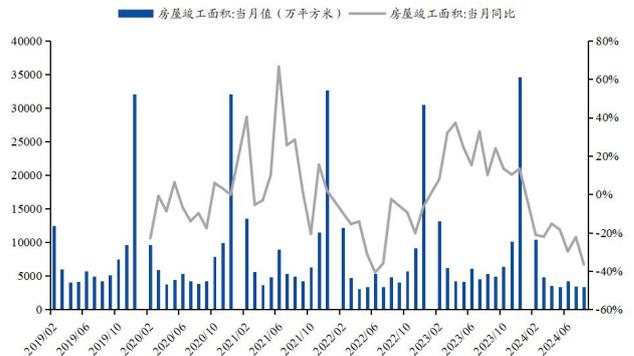
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 27: 累计房屋竣工面积及同比



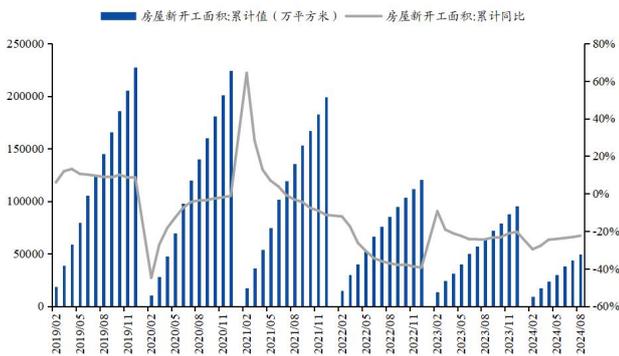
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 28: 当月房屋竣工面积及同比



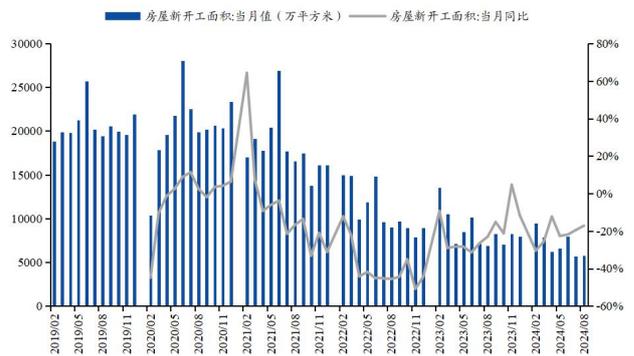
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 29: 累计房屋新开工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 30: 当月房屋新开工面积及同比



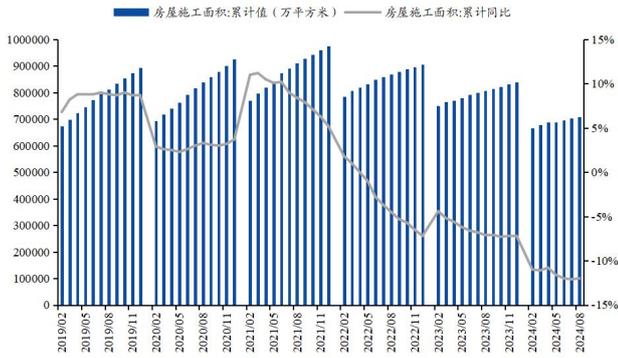
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 31: 累计房屋施工面积及同比

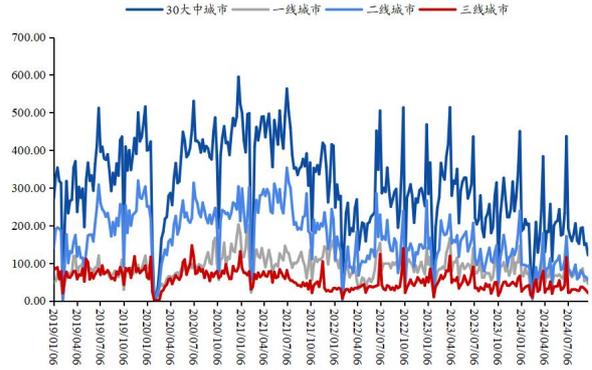


图表 32: 30大中城市成交面积 (万平方米)





来源: iFinD, 华福证券研究所



来源: iFinD, 华福证券研究所

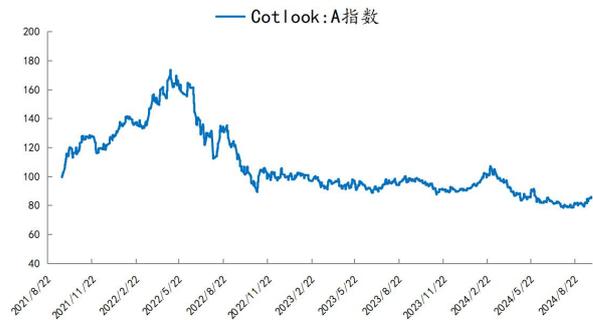
6.3 纺织原材料价格跟踪

图表 33: 328 棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 34: CotlookA 指数 (美元/磅)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 35: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 36: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 37: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

图表 38: 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