

家用电器

双11专题（1）：各平台玩法公布，以旧换新+大促优惠，有望提振家电内需——24W41周观点

投资要点：

各平台玩法公布，以旧换新+大促优惠，有望提振家电内需

双11战线拉长，家电以旧换新补贴首次可与双11叠加，看好家电内需改善。近期，各平台陆续公布双11规则，各平台普遍拉长战线，提前开启大促，抖音拼多多率先于10月8日开启，天猫京东于10月14日正式开始，相比去年均提前10天左右。从优惠力度来看，各平台在以往优惠基础上，额外新增优惠券等福利，除此之外，家电以旧换新政策补贴首次与双11优惠叠加，天猫平台超3万款家电可享受6折优惠，有望刺激家电内需改善。京东进一步升级服务，家电支持“送新取旧”，服饰支持“买一试用”，提升消费者购物体验。

行情数据

本周家电板块涨跌幅-1.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别0.0%/-7.5%/-6.2%/-7.8%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别-1.92%、-0.34%。

本周纺织服装板块涨跌幅-6.44%，其中纺织制造涨跌幅-5.29%，服装家纺涨跌幅-7.25%。本周328级棉现货15542元/吨（-0.68%），美棉CotlookA 84.50美分/磅（-0.41%），内外棉价差594元/吨（-6.90%）。

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。

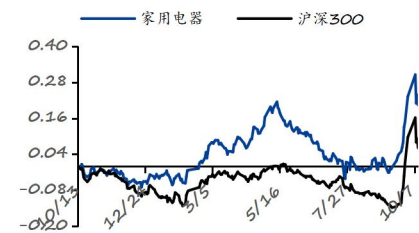
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的乖宝宠物、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的中宠股份、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的佩蒂股份。

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、促消费政策密集落地，国庆出行数据亮眼——24W40周观点——2024.10.07
- 2、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——2024.09.29
- 3、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



正文目录

1 双11专题(1):各平台玩法公布,以旧换新+大促优惠,有望提振家电内需	3
2 周度投资观点	7
3 行情数据	8
4 各板块跟踪	10
5 行业新闻	11
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	14
7 风险提示	15

图表目录

图表1: 天猫双11活动节奏	4
图表2: 政府补贴首次叠加天猫双11优惠	4
图表3: 京东双11活动节奏	5
图表4: 京东双11家电家居推出“聚屋霸套餐”	5
图表5: 抖音双11活动节奏	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)	14
图表36: 内外棉价差走势图(元/吨)	14



1 双 11 专题（1）：各平台玩法公布，以旧换新+大促优惠，有望提振家电内需

双 11 战线拉长，家电以旧换新补贴首次可与双 11 叠加，看好家电内需改善。

近期，各平台陆续公布双 11 规则，各平台普遍拉长战线，提前开启大促，抖音拼多多率先于 10 月 8 日开启，天猫京东于 10 月 14 日正式开始，相比去年均提前 10 天左右。从优惠力度来看，各平台在以往优惠基础上，额外新增优惠券等福利，除此之外，家电以旧换新政策补贴首次与双 11 优惠叠加，天猫平台超 3 万款家电可享受 6 折优惠，有望刺激家电内需改善。京东进一步升级服务，家电支持“送新取旧”，服饰支持“买一试用”，提升消费者购物体验。

天猫：活动相比去年提前 10 天，天猫额外投入 300 亿优惠券，家电以旧换新政府补贴可叠加使用，优惠低至 6 折，有望刺激家电内需改善。

- ❖ 活动时间：10 月 14 日~11 月 11 日，促销时间相比去年提前 10 天。
- ❖ 活动节奏：首轮预售（10.14-10.21 付定金，10.21-10.24 付尾款）、第一波现货（10.21-10.24）、第二波现货（10.31-11.11），各个活动节点均比去年提前 10 天。
- ❖ 促销力度：1) 跨店满减力度为“每满 300 元减 50 元”；2) 官方立减 15%，与去年一致，除此之外，天猫将额外再投入 300 亿消费券及红包，88VIP 将额外享受大额优惠券、折上再享 9.6 折等优惠。
- ❖ **家电以旧换新政府补贴可叠加使用，超 3 万款家电 6 折，家电内需改善可期。**政府以旧换新补贴首次叠加双 11 优惠，20%政府补贴+15%品牌官方立减+8%天猫家电惊喜券，多重优惠叠加下，超 3 万款家电可享受 6 折优惠。



图表 1：天猫双 11 活动节奏



来源：淘宝网官网，华福证券研究所

图表 2：政府补贴首次叠加天猫双 11 优惠



来源：新京报，华福证券研究所

京东：活动相比去年提前9天，无预售，家电可享受8折政府补贴，同时升级服务，家电支持“送新取旧”，服饰支持“买一试用”。

- ❖ 活动时间：10月14日~11月13日，促销时间相比去年提前9天。
- ❖ 活动节奏：抢先购（10.14-10.28）、开门红（10.31-11.3）、专场期（11.4-11.9）、高潮期（11.10-11.11）、返场期（11.12-11.13），仅抢先购阶段提前，其他活动节点均与去年一致。
- ❖ 促销力度：1) 平台满200元减20元补贴券；2) 跨店满300减50（商家报名参加），除此之外，针对不同品类推出特定优惠：3C数码至高可享受2000元政府补贴；京东家电家居推出“聚屋霸套餐”，买家电可享受8折政府补贴；服装5折券，大牌美妆1元抢等活动。
- ❖ 服务再升级，家电支持“送新取旧”，服饰支持“买一试用”。针对大件家电家居商品，京东物流提供电视、冰箱等大小家电配送上门时同步回收旧机，且支持跨品类旧机回收，服务范围覆盖全国。京东服饰首推买一试用服务，凡购买带相关标签的商品，付一件的钱即可选择三件同款不同尺码或颜色的商品，并可享受退货免运费、现场即试即退的试穿服务。

图表 3：京东双 11 活动节奏



数据来源：京东官网，华福证券研究所

图表 4：京东双 11 家电家居推出“聚屋霸套餐”



数据来源：央广网，华福证券研究所

抖音：抢先开启双 11 活动，取消预售，参与“官方立减”、“一件直降”的商家将获得流量曝光和平台资源倾斜，新增“混资券”玩法，平台与商家共同补贴。

- ❖ 活动时间：10 月 8 日~11 月 11 日，促销时间相比去年提前 12 天。
- ❖ 活动节奏：抢先期(10.7-10.17)、开门红 bigday(10.18-10.20)、品类日(10.20-11.8)、狂欢 bigday (11.9-11.11)。
- ❖ 促销力度：1) “官方立减”折扣 15%；2) “一件直降”；3) 混资券：平台与商家对提报活动商品进行混合出资补贴。

图表 5: 抖音双 11 活动节奏



数据来源：抖音电商商家经营指南公众号，华福证券研究所

拼多多：根据联商网公众号，10月8日，拼多多启动今年双11的百亿补贴，首次推出“百亿消费券”活动，并将“百亿加倍补”升级为“超级加倍补”。拼多多“百亿消费券”第一轮活动持续至10月12日24点，消费者每人每天最高领取215元消费券，并有机会获取5折消费券，专区商品均在百亿补贴活动价基础上叠加消费券优惠，消费者拼单后的到手价均为折上折，最低可低至2.5折。

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**。

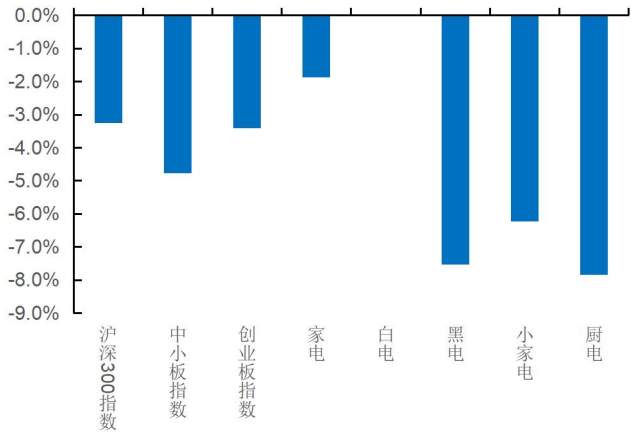
宠物：宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



3 行情数据

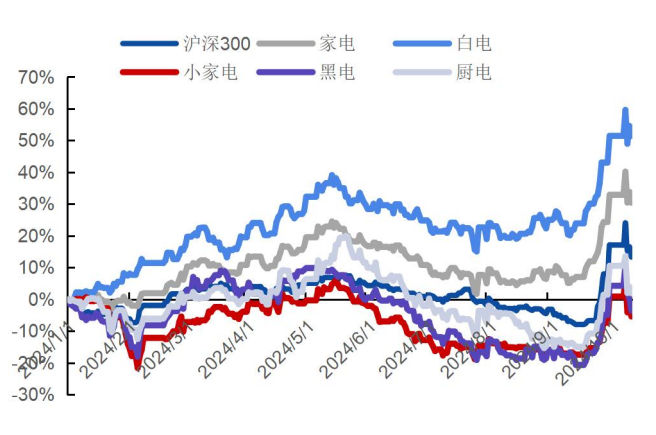
本周家电板块涨跌幅-1.9%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别为0.0%/-7.5%/-6.2%/-7.8%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别-1.92%、-0.34%。

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

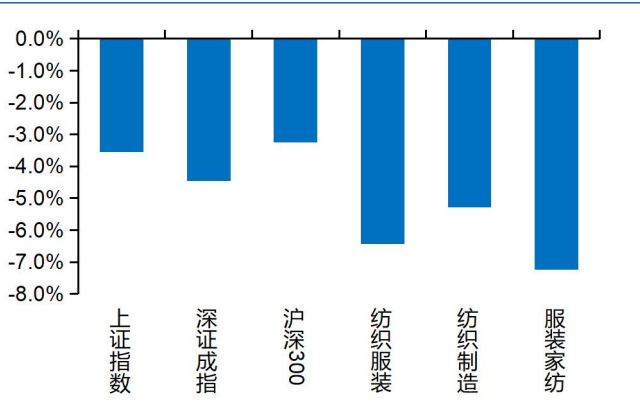
图表 7：家用电器及细分板块指数走势



来源：iFinD，华福证券研究所（基期为 2024 年 1 月 1 日）

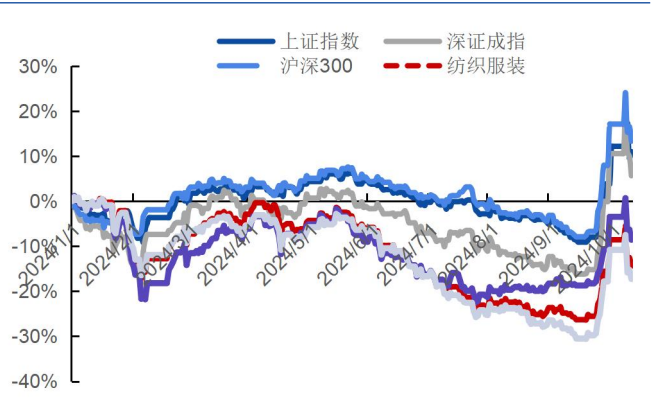
本周纺织服装板块涨跌幅-6.44%，其中纺织制造涨跌幅-5.29%，服装家纺涨跌幅-7.25%。本周 328 级棉现货 15542 元/吨（-0.68%），美棉 CotlookA 84.50 美分/磅（-0.41%），内外棉价差 594 元/吨（-6.90%）。

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	5,875	0.9%	40.5%	337.2	379.3	419.7	458.4	14%	12%	11%	9%	20	17	15	14	13	22.6	3.4
	格力电器	2,736	1.4%	51.0%	290.2	317.2	343.9	372.7	18%	9%	8%	8%	11	9	9	8	7	18.1	2.7
	海尔智家	2,798	-2.2%	49.8%	166.0	190.5	215.0	240.7	13%	15%	13%	12%	19	17	15	13	12	10.3	3.0
	海信家电	407	-13.0%	51.5%	28.4	33.6	38.6	43.6	98%	19%	15%	13%	28	14	12	11	9	8.7	3.6
厨电	老板电器	201	-8.3%	-2.4%	17.3	17.0	18.2	19.6	20%	-2%	7%	8%	13	12	12	11	10	10.7	2.0
	火星人	58	-10.5%	-12.7%	2.5	2.5	2.9	3.2	3%	3%	14%	9%	18	23	23	20	18	3.9	3.6
	浙江美大	47	-7.7%	-27.8%	4.6	4.1	4.3	4.6	7%	-12%	7%	7%	10	10	12	11	10	3.2	2.3
	亿田智能	33	-2.3%	-36.6%	1.8	1.4	1.7	1.8	6%	-20%	18%	9%	16	18	23	20	18	10.0	2.4
	华帝股份	61	-9.6%	16.3%	4.5	5.8	6.5	7.3	240%	30%	12%	12%	43	14	11	9	8	4.0	1.8
小家电	苏泊尔	452	-3.6%	6.4%	21.8	23.3	25.5	27.6	5%	7%	9%	8%	22	21	19	18	16	9.2	6.1
	九阳股份	81	-7.5%	-16.5%	3.9	4.1	4.7	5.2	27%	4%	15%	12%	15	21	20	17	16	4.5	2.4
	小熊电器	68	-8.6%	-16.4%	4.5	4.1	4.6	5.1	15%	-7%	12%	11%	18	15	16	15	13	15.6	2.8
	新宝股份	118	-7.9%	-0.3%	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	29	-0.9%	-1.6%	0.7	0.9	1.0	1.1	52%	20%	17%	14%	62	41	34	29	25	2.3	3.9
	极米科技	48	-12.4%	-39.0%	1.2	1.3	2.2	2.8	72%	4%	73%	31%	10	40	39	22	17	45.8	1.5
	科沃斯	271	-7.1%	14.8%	6.1	13.6	16.1	18.5	54%	123%	18%	15%	16	44	20	17	15	11.7	4.1
	石头科技	465	-9.4%	-11.0%	20.5	26.0	30.6	35.0	73%	27%	18%	14%	39	23	18	15	13	53.0	4.8
	飞科电器	171	-9.7%	-22.3%	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	136	-1.5%	6.4%	11.2	12.2	14.0	15.8	14%	10%	14%	13%	14	12	11	10	9	6.8	3.5
	荣泰健康	24	-7.7%	-34.9%	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	260	-11.1%	-4.8%	21.0	21.6	24.6	27.9	25%	3%	14%	14%	15	12	12	11	9	13.9
创维数字		115	-10.1%	-36.6%	6.0	7.3	8.5	9.9	27%	22%	15%	17%	14	19	16	14	12	5.3	1.9
两轮车	春风动力	239	-3.7%	54.3%	10.1	13.2	16.8	20.7	44%	31%	27%	23%	34	24	18	14	12	30.0	5.3
	钱江摩托	94	-6.8%	49.5%	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	276	-14.5%	28.1%	18.8	21.8	26.2	31.1	0%	16%	20%	19%	15	15	13	11	9	8.4	3.8
	涛涛车业	62	-8.8%	-7.2%	2.8	3.8	5.0	6.2	36%	37%	29%	24%	30	22	16	13	10	26.0	2.2
电动工具	巨星科技	361	-4.2%	33.3%	16.9	21.7	26.1	31.0	19%	28%	20%	19%	25	21	17	14	12	11.4	2.6
	格力博	69	-5.0%	-18.9%	-4.7	3.1	4.7	5.7	-278%	165%	54%	21%	26	-	23	15	12	10.4	1.4
	泉峰控股	107	-4.1%	-12.6%	-0.4	1.1	1.5	1.7	-127%	404%	30%	19%	10	-	12	9	8	14.7	1.4

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 10 月 11 日)

图表 11: 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	301	-17.4%	-15.6%	29.5	28.3	31.0	33.6	37%	-4%	10%	8%	10	11	10	9
	森马服饰	178	4.6%	14.4%	11.2	12.5	14.3	16.0	76%	12%	14%	12%	16	14	12	11
	太平鸟	62	-8.3%	-23.3%	4.2	4.6	5.3	6.1	128%	8%	16%	15%	15	14	12	10
	比音勒芬	119	-14.2%	-34.3%	9.1	11.0	13.0	15.3	25%	21%	18%	17%	13	11	9	8
	地素时尚	55	-5.2%	-11.9%	4.9	4.5	5.1	5.6	28%	-8%	12%	10%	11	12	11	10
	歌力思	24	-8.3%	-27.8%	1.1	1.9	2.6	-	417%	80%	37%	-	23	13	9	-
	富安娜	71	-9.6%	-5.0%	5.7	5.9	6.4	6.9	7%	3%	8%	8%	12	12	11	10
品牌服饰 港股	罗莱生活	60	-7.9%	-22.7%	5.7	5.0	6.0	6.7	0%	-13%	20%	12%	10	12	10	9
	水星家纺	35	-8.6%	-8.3%	3.8	4.0	4.5	5.0	36%	4%	13%	12%	9	9	8	7
	安踏体育	2832	-2.2%	32.1%	102.4	134.4	139.4	157.5	35%	31%	4%	13%	28	21	20	18
	李宁	466	-5.7%	-13.7%	31.9	31.7	35.1	38.4	-22%	-1%	11%	9%	15	15	13	12
	特步国际	164	-3.6%	40.8%	10.3	12.6	14.3	16.2	12%	22%	13%	13%	16	13	12	10
纺织制造 A股	361度	91	0.5%	27.1%	9.6	11.2	13.1	15.0	29%	17%	16%	14%	9	8	7	6
	波司登	549	8.5%	41.3%	21.4	28.8	35.9	41.0	4%	35%	25%	14%	26	19	15	13
	百隆东方	80	1.1%	10.1%	5.0	5.6	7.4	8.7	-68%	11%	32%	17%	16	14	11	9
	健盛集团	37	-5.4%	4.5%	2.7	3.2	3.8	4.3	3%	20%	16%	14%	14	12	10	9
	航民股份	79	-5.2%	-14.5%	6.9	7.7	8.5	9.3	4%	12%	11%	9%	11	10	9	8
纺织制造 港股	鲁泰A	36	-6.4%	-5.6%	4.0	5.5	6.5	7.4	-58%	36%	18%	14%	9	7	6	5
	华利集团	823	-4.6%	34.0%	32.0	38.8	44.8	51.3	-1%	21%	16%	14%	26	21	18	16
申洲国际	991	-3.3%	-18.0%	45.6	58.4	65.9	73.9	0%	28%	13%	12%	20	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 10 月 11 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	236	-3.9%	48.2%	4.3	5.7	7.2	9.0	61%	34%	26%	25%	55	41	33	26
中宠股份	73	1.9%	5.3%	2.3	3.0	3.8	4.6	120%	29%	25%	23%	31	24	19	16
佩蒂股份	35	-3.7%	4.9%	-0.1	1.7	2.1	2.5	-109%	-1629%	23%	20%	-313	20	17	14
天元宠物	24	-7.9%	-10.7%	0.8	1.1	1.4	1.8	-40%	47%	24%	26%	31	21	17	14
源飞宠物	23	-3.1%	-18.0%	1.3	1.5	1.7	1.9	-20%	20%	13%	13%	18	15	13	12
路斯股份	9	-6.2%	-20.3%	0.7	0.8	1.0	1.2	59%	16%	25%	24%	14	12	9	8
依依股份	26	-4.1%	-11.7%	1.0	1.7	2.0	2.4	-31%	66%	18%	16%	25	15	13	11

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 10 月 11 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			
		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 14: 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 15: 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%
美的	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 16: 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

国庆假期期间, 廊坊市各县(市、区)围绕消费品以旧换新, 组织汽车、家电、家居、电动自行车企业开展了数百场大型促销活动。截至 10 月 5 日, 全市已有 350 余家家电、家装、电动自行车企业参与活动。其中, 家电销售表现尤为突出, 累计销售额超过 9 亿元; 家装市场也呈现火热态势, 累计销售额超过 2600 万元; 电动自行车企业同样受益匪浅, 累计销售额超过 530 万元。(来源: 河北省人民政府)

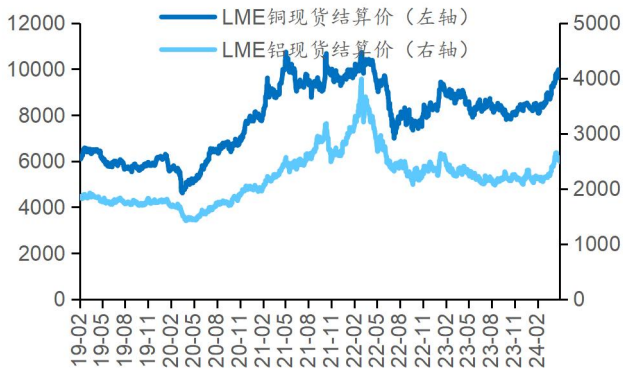
2024 年国庆假期期间, 昆明市充分利用消费品以旧换新政策, 特别是针对家电领域, 组织了一系列促消费活动, 成效显著。自 8 月 28 日全省消费品以旧换新活动启动至 10 月 7 日, 昆明市家电以旧换新补贴发放超过 11 万笔, 其中国庆假期期间就发放超过 3 万笔。这一政策极大地激发了市民的购买热情, 带动了家电销售的显著增长。据统计, 截至 10 月 7 日, 家电以旧换新活动已带动销售额接近 6 亿元, 其中国庆假期期间带动的销售额超过 1.7 亿元。(来源: 昆明市人民政府)

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)



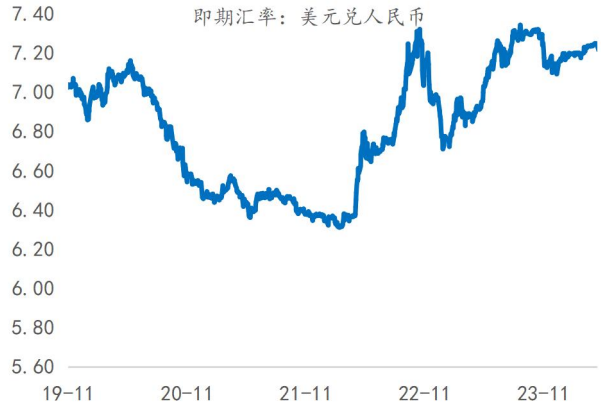
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.9.20)

图表 19: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



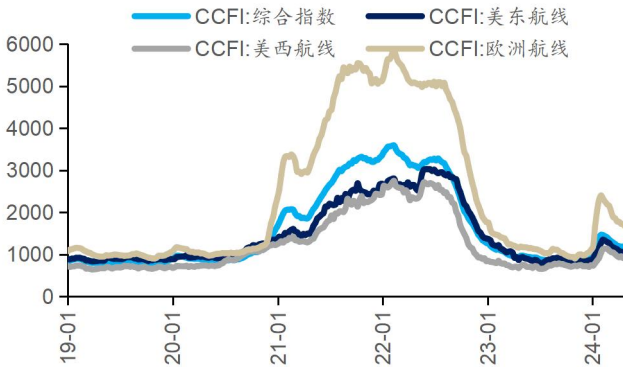
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 20: 美元兑人民币汇率走势



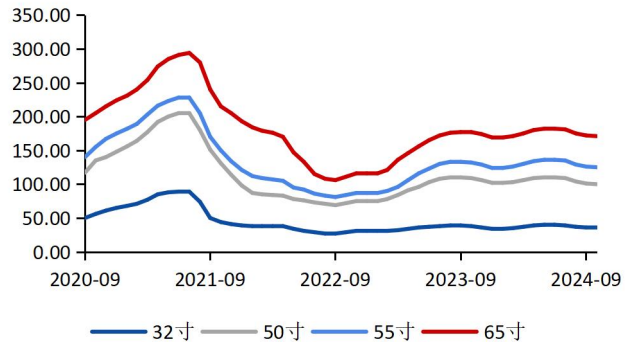
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

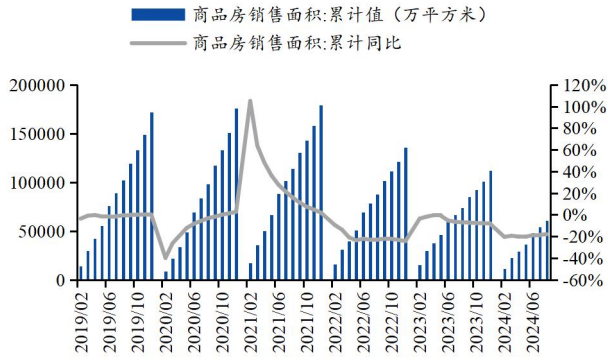
图表 22: 面板价格走势 (美元/片)



来源: iFinD, 华福证券研究所

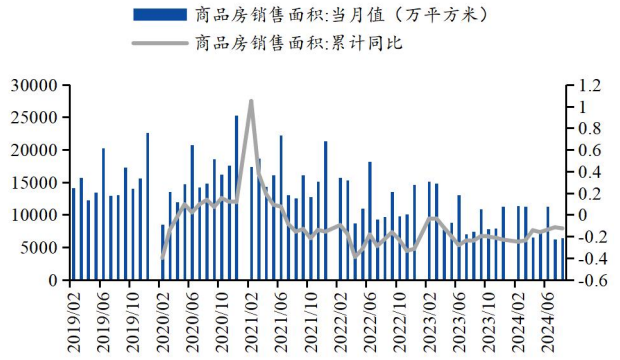
6.2 房地产跟踪数据

图表 23: 累计商品房销售面积及同比



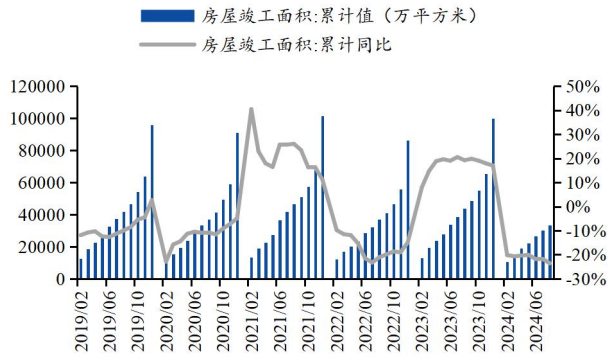
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 当月商品房销售面积及同比



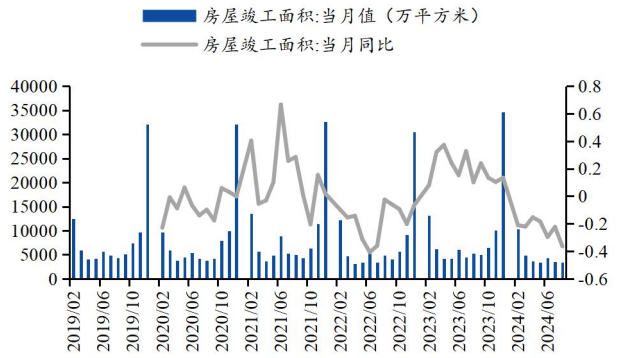
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 累计房屋竣工面积及同比



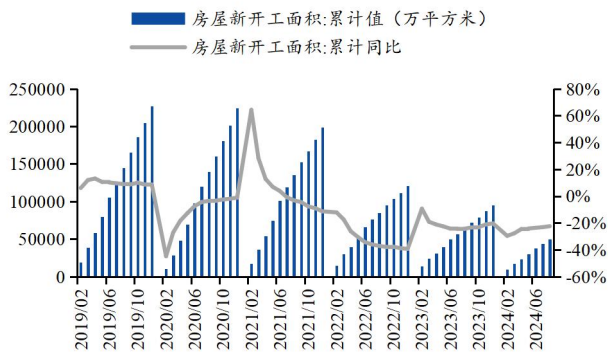
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 26: 当月房屋竣工面积及同比



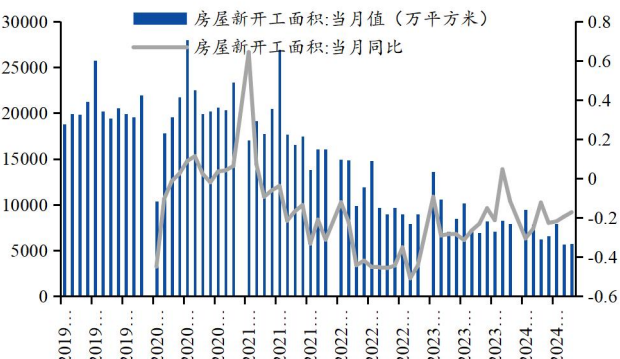
来源: iFinD, 华福证券研究所

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



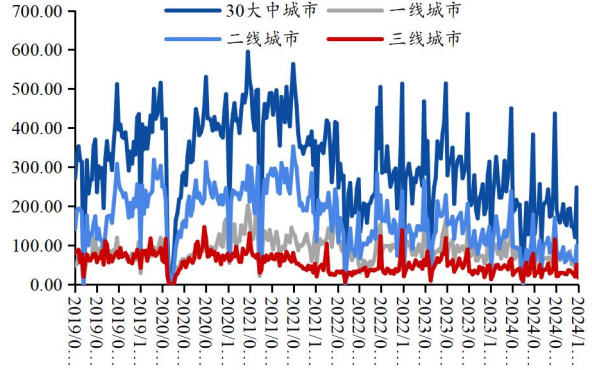
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 29: 累计房屋施工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

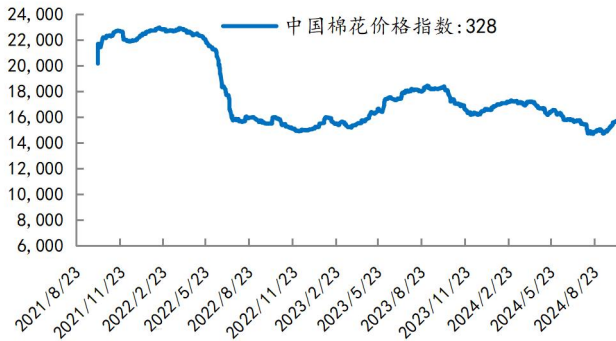
图表 30: 30大中城市成交面积(万平方米)



来源: iFinD, 华福证券研究所

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)



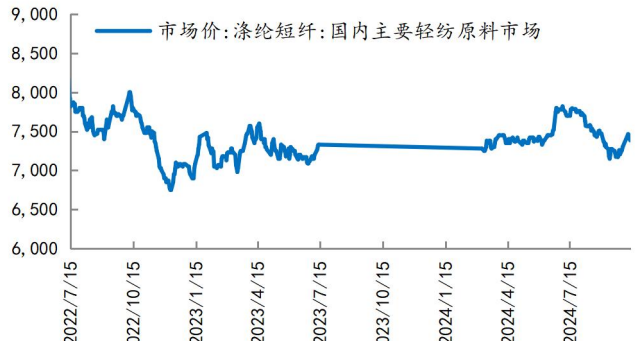
来源: iFinD, 华福证券研究所

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)



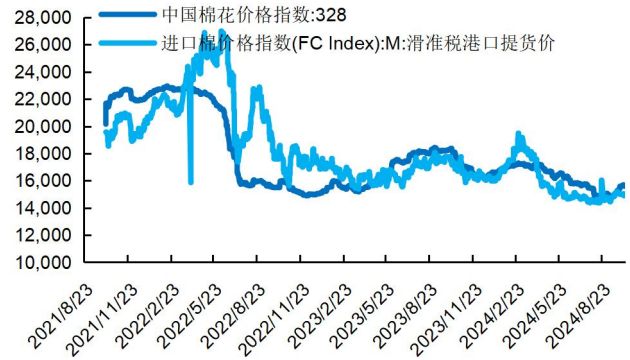
来源: iFinD, 华福证券研究所

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