

家用电器

双11专题（2）：第一阶段战报出炉，扫地机表现靓丽——24W44周观点

投资要点：

➤ 平台发布双11战报，家电增速领跑

天猫双11第一波核心售卖期表现可观，美妆、家电、数码3C和服饰行业合计销售额相比去年增长8%，家电相比去年第一波售卖期增长19%，增速领跑。截至10月31日21点，京东11.11成交额、订单量及下单用户数保持双位数增长，超1.6万个品牌成交额同比增长超3倍，成交额破亿的品牌数量同比增长超40%，订单量同比增长超过5倍的商家超过17000家。

根据我们跟踪的奥维高频数据，由于今年双11大促相比去年提前约10天，我们选取今年W41-43（2024.10.7-10.27）与去年W42-44（2023.10.16-11.5）做对比：1）大家电：大促+以旧换新补贴促进中高端产品销售，均价提升趋势延续。2）清洁电器：扫地机表现靓丽，实现量价齐升。3）小厨电：主要品类降幅收窄，价格竞争略有缓解。

➤ 行情数据

本周家电板块涨跌幅-2.4%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-5.1%/+20.8%/-1.1%/-1.5%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别+0.43%、+0.50%。

本周纺织服装板块涨跌幅-2.46%，其中纺织制造涨跌幅-1.68%，服装家纺涨跌幅-3.34%。本周328级棉现货15388元/吨（-0.78%），美棉CotlookA 82.05美分/磅（-1.44%），内外棉价差598元/吨（-13.96%）。

➤ 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**。

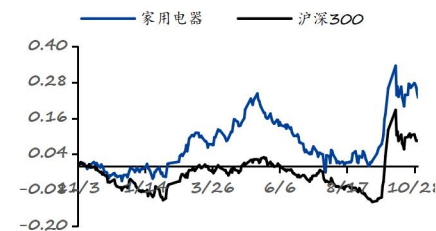
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

➤ 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、以旧换新补贴快速消耗，9月份家电零售超预期——24W42周观点——2024.10.20
- 2、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——2024.10.13
- 3、促消费政策密集落地，国庆出行数据亮眼——24W40周观点——2024.10.07



正文目录

1 双11专题(2): 第一阶段战报出炉, 扫地机表现靓丽	3
1.1 平台发布双11战报, 家电增速领跑	3
1.2 家电双11数据跟踪: 扫地机表现靓丽, 小厨电降幅收窄	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	10
6.1 家电原材料价格、海运走势	10
6.2 房地产跟踪数据	11
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: 2024 年双 11 第一阶段淘天平台销售额增速	3
图表 2: 2024 年双十一前三周家电线上销售情况	5
图表 3: 家用电器及细分板块周涨跌幅	7
图表 4: 家用电器及细分板块指数走势	7
图表 5: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	7
图表 6: 纺织服装及细分板块指数走势	7
图表 7: 家电重点公司估值	8
图表 8: 纺织服装重点公司估值	8
图表 9: 宠物重点公司估值	9
图表 10: 白电板块重点公司销售数据跟踪	9
图表 11: 小家电板块公司销售数据跟踪	9
图表 12: 厨电板块公司销售数据跟踪	10
图表 13: 黑电板块公司销售数据跟踪	10
图表 14: 铜铝价格走势(美元/吨)	11
图表 15: 塑料价格走势(元/吨)	11
图表 16: 钢材价格走势(1994 年 4 月=100)	11
图表 17: 美元兑人民币汇率走势	11
图表 18: 海运运价指数	11
图表 19: 面板价格走势(美元/片)	11
图表 20: 累计商品房销售面积及同比	12
图表 21: 当月商品房销售面积及同比	12
图表 22: 累计房屋竣工面积及同比	12
图表 23: 当月房屋竣工面积及同比	12
图表 24: 累计房屋新开工面积及同比	12
图表 25: 当月房屋新开工面积及同比	12
图表 26: 累计房屋施工面积及同比	13
图表 27: 30 大中城市成交面积(万平方米)	13
图表 28: 328 棉现价走势图(元/吨)	13
图表 29: CotlookA 指数(美元/磅)	13
图表 30: 粘胶短纤价格走势图(元/吨)	13
图表 31: 涤纶短纤价格走势图(元/吨)	13
图表 32: 长绒棉价格走势图(元/吨)	13
图表 33: 内外棉价差走势图(元/吨)	13



1 双 11 专题（2）：第一阶段战报出炉，扫地机表现靓丽

1.1 平台发布双 11 战报，家电增速领跑

天猫双 11 第一波核心售卖期表现可观，美妆、家电、数码 3C 和服饰行业合计销售额相比去年增长 8%，家电相比去年第一波售卖期增长 19%，增速领跑。根据魔镜洞察监测的今年天猫双 11 第一波周期（10 月 14 日-24 日）数据，美妆、家电、数码 3C 和服饰行业总成交额同比增长 146%，由于今年双 11 大促时间前置，将今年第一波主售卖期数据与去年 10 月 24 日至 11 月 3 日第一波核心售卖期对比，这四个行业的总销售额实现 8% 的同比增长，双 11 第一阶段表现可观。具体品类来看，美妆、家电、服饰、3C 数码第一阶段同比去年增长 509%、333%、59%、111%，同比去年第一波售卖期增长 7%、19%、5%、3%，家电在以旧换新补贴叠加下，增速表现优于其他品类。

家电：双 11 第一阶段，淘天家电市场规模快速扩张至 280 亿元。其中，大家电销售额达 170 亿元、较 23 年大促活动同期增长 19%，生活电器、厨房电器增速分别为 23%、16%。

服饰：双 11 第一阶段，淘天女装销售额突破 200 亿元，男装类目规模不及女装，但增速相近。运动户外市场表现亮眼，10 月 14-10 月 24 日运动、户外类目分别实现了 21%、30% 的销售额增速。

图表 1：2024 年双 11 第一阶段淘天平台销售额增速

行业	魔镜洞察 Mingjing Market Intelligence	
	销售额增速 (同比去年同期)	销售额增速 (同比去年第一波售卖期)
美妆	509%	7%
家电	333%	19%
服饰	59%	5%
3C 数码	111%	3%
总销售额	146%	8%

数据来源：魔镜洞察公众号，华福证券研究所

截至 10 月 31 日 21 点，京东 11.11 成交额、订单量及下单用户数保持双位数增长，超 1.6 万个品牌成交额同比增长超 3 倍，成交额破亿的品牌数量同比增长超 40%，订单量同比增长超过 5 倍的商家超过 17000 家。今年京东 11.11 百亿补贴商品数量同



比提升超4倍，服饰美妆成交新用户数同比增长超140%，京东超市订单量同比增长超40%，3C数码、家电等带电品类销售再创新高，京东直播订单量同比增长245%。京东11.11，全国超过90%的县域农村地区均有消费者通过京东进行以旧换新。

家电家居趋势品类增长明显。嵌入式微蒸烤箱、Mini LED电视、上下水全能基站扫地机器人、光电美容仪同比增长超12倍，洗烘套装、省电空调、大容量冰箱、0涂层电饭煲、智能立式护眼灯、智能沙发、定制家具、含钛厨具、设计师床品成交额同比增长4倍；涵盖小米、卡萨帝、云鲸、东芝、芝华仕、德施曼、欧派在内的近3000个家电家居品牌成交额同比增长超100%，海尔、美的、小米、小天鹅、格力、海信、TCL整体成交额超10亿。京东MALL、京东电器城市旗舰店等线下业态热销，成交额同比增长超100%。家电家居送装一体服务用户数同比超150%。

京东服饰用户显著增加。秋冬交替保暖服饰销售猛增，超1500个服装品牌成交额同比增长超2倍，女士毛呢大衣、羊绒衫增长超3倍，羽绒服品类增长超230%，雪地靴、保暖内衣、保暖配饰、学步鞋等品类增长翻倍。滑雪服、冲锋衣裤、羽毛球运动、壶铃等品类增长翻倍。奢品方面，Miu miu、Zegna、MCM增长3倍，MONCLER、YSL、巴黎世家增长超100%。

1.2 家电双11数据跟踪：扫地机表现靓丽，小厨电降幅收窄

根据我们跟踪的奥维高频数据，由于今年双11大促相比去年提前约10天，我们选取今年W41-43（2024.10.7-10.27）与去年W42-44（2023.10.16-11.5）做对比（由于今年双11提前，当前数据存在错期问题，仅供参考，建议以全流程数据为准）：

1) **大家电：大促+以旧换新补贴促进中高端产品销售，均价提升趋势延续。**截止10.27，今年双11空调/冰箱/洗衣机/彩电/油烟机相比去年同期分别-8%/+6%/-13%/+2%/-3%，大家电基本为均价提升驱动，预计系双11大促叠加以旧换新补贴，拉动中高端产品结构升级。

2) **清洁电器：扫地机表现靓丽，实现量价齐升。**截止10.27，今年双11扫地机销额/销量/均价相比去年同期分别+47%/+39%/+6%，洗地机销额/销量/均价相比去年同期分别-7%/+2%/-8%，洗地机以价换量。

3) **小厨电：主要品类降幅收窄，价格竞争略有缓解。**截止10.27，今年双11电饭煲/破壁机/空气炸锅销额相比去年同期分别-3%/-5%/-10%，降幅相比1-9月已有收窄，破壁机、空气炸锅均价下降幅度明显收窄，小厨电价格竞争有望缓解。


图表 2：2024 年双十一前三周家电线上销售情况

品类	双十一期间 (24W41-W43 VS 23W42-W44)			24年1-9月累计		
	销额同比%	销量同比%	均价同比%	销额同比%	销量同比%	均价同比%
空调	-8%	-13%	5%	6%	12%	-5%
冰箱	6%	0%	6%	6%	5%	1%
洗衣机	-13%	-9%	-5%	7%	11%	-4%
彩电	2%	-4%	6%	9%	-3%	12%
油烟机	-3%	-9%	6%	11%	6%	4%
扫地机	47%	39%	6%	19%	16%	3%
洗地机	-7%	2%	-8%	4%	27%	-19%
电饭煲	-3%	-5%	2%	-4%	-7%	2%
破壁机	-5%	-1%	-4%	-11%	1%	-12%
空气炸锅	-10%	-5%	-5%	-30%	-21%	-12%

数据来源：奥维云网，华福证券研究所

注：24W41-43 为 2024.10.7~10.27；23W42-44 为 2023.10.16~11.5，由于今年双 11 提前，当前数据存在错期问题，仅供参考，建议以全流程数据为准。



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**。

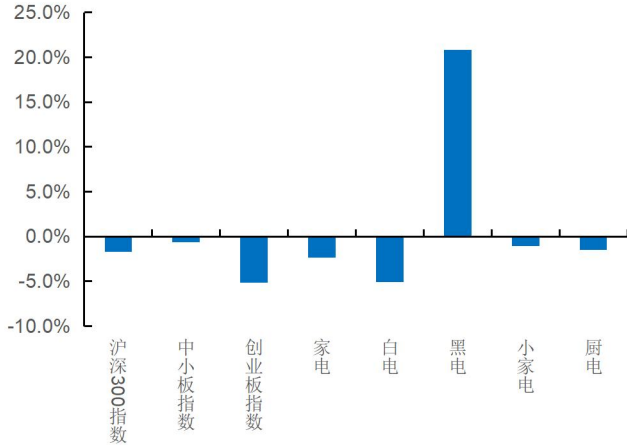
宠物：建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



3 行情数据

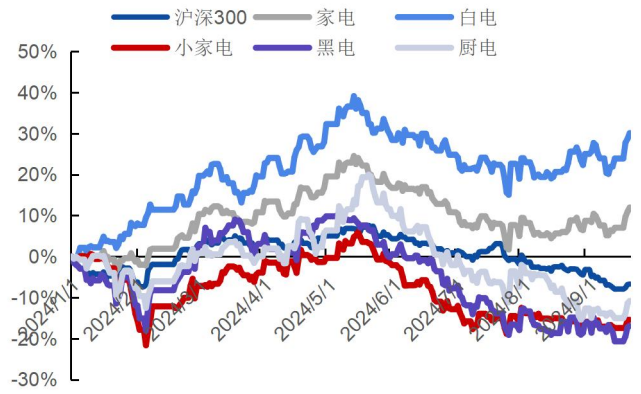
本周家电板块涨跌幅-2.4%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-5.1%/+20.8%/-1.1%/-1.5%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别+0.43%、+0.50%。

图表 3：家用电器及细分板块周涨跌幅



来源：iFinD，华福证券研究所

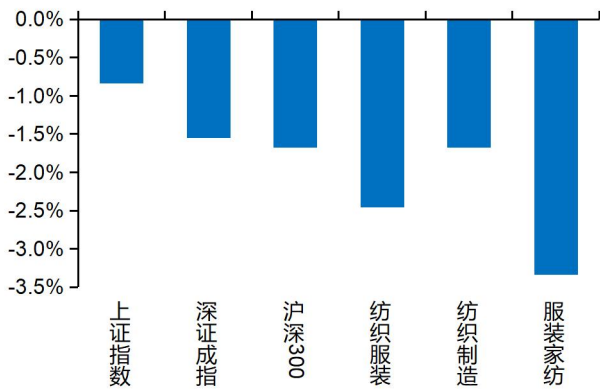
图表 4：家用电器及细分板块指数走势



来源：iFinD，华福证券研究所（基期为 2024 年 11 月 1 日）

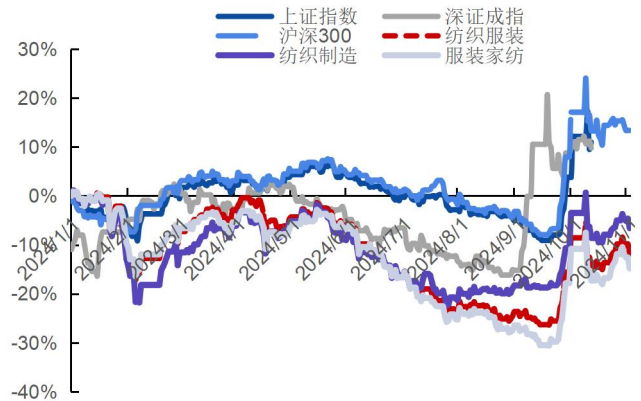
本周纺织服装板块涨跌幅-2.46%，其中纺织制造涨跌幅-1.68%，服装家纺涨跌幅-3.34%。本周 328 级棉现货 15388 元/吨（-0.78%），美棉 CotlookA 82.05 美分/磅（-1.44%），内外棉价差 598 元/吨（-13.96%）。

图表 5：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 6：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 1 日）



图表 7: 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	5,485	-4.0%	32.3%	337.2	383.5	423.3	460.8	14%	14%	10%	9%	19	16	14	13	12	22.5	3.2
	格力电器	2,438	-7.4%	35.3%	290.2	317.1	342.4	370.2	18%	9%	8%	8%	10	8	8	7	7	18.2	2.4
	海尔智家	2,585	-4.6%	40.0%	166.0	190.8	215.2	240.3	13%	15%	13%	12%	18	16	14	12	11	10.3	2.8
	海信家电	361	-4.2%	37.4%	28.4	33.4	38.2	43.2	8%	18%	14%	13%	25	13	11	9	8	8.7	3.2
厨电	老板电器	227	3.2%	10.2%	17.3	16.7	18.0	19.3	20%	-3%	8%	7%	14	13	14	13	12	10.7	2.2
	火星人	54	-10.5%	-18.5%	2.5	1.3	2.1	2.4	3%	47%	61%	12%	17	22	41	25	23	3.9	3.4
	浙江美大	46	-6.4%	-30.1%	4.6	2.4	2.8	3.0	7%	49%	17%	9%	10	10	19	16	15	3.2	2.2
	亿田智能	30	-8.4%	-42.0%	1.8	1.1	1.3	1.5	6%	41%	26%	16%	14	17	29	23	20	10.0	2.2
	华帝股份	66	-1.1%	25.6%	4.5	5.7	6.5	7.2	240%	28%	13%	12%	46	15	12	10	9	4.0	1.9
小家电	苏泊尔	432	0.8%	1.7%	21.8	23.1	25.0	27.1	5%	6%	8%	8%	21	20	19	17	16	9.2	5.8
	九阳股份	77	-7.8%	-21.3%	3.9	3.6	4.3	4.9	-27%	-7%	20%	12%	14	20	21	18	16	4.5	2.2
	小熊电器	68	-5.6%	-16.8%	4.5	3.8	4.3	4.7	15%	-16%	13%	11%	18	15	18	16	14	15.6	2.8
	新宝股份	116	-2.4%	-1.6%	9.8	10.8	12.2	13.6	2%	11%	13%	12%	12	12	11	10	9	8.8	1.6
	北鼎股份	28	-2.4%	-4.7%	0.7	0.7	0.9	1.0	52%	-3%	27%	16%	60	39	41	32	28	2.3	3.8
	极米科技	49	-5.1%	-37.4%	1.2	1.1	2.1	2.8	72%	-10%	94%	33%	10	41	46	23	18	45.8	1.5
	科沃斯	284	-8.2%	20.4%	6.1	12.7	15.2	17.6	54%	107%	20%	16%	17	46	22	19	16	11.7	4.3
	石头科技	415	-15.6%	-20.7%	20.5	24.8	28.8	32.5	73%	21%	16%	13%	35	20	17	14	13	53.0	4.2
	飞科电器	162	-5.1%	-26.3%	10.2	8.0	9.2	10.5	24%	21%	14%	15%	20	16	20	18	15	8.6	4.3
	莱克电气	141	1.7%	10.3%	11.2	12.1	13.8	15.5	14%	8%	14%	12%	14	13	12	10	9	6.8	3.6
荣泰健康	24	-3.4%	-35.1%	2.0	2.1	2.5	2.8	23%	5%	16%	15%	15	12	11	10	8	10.5	1.3	
黑电	海信视像	286	14.4%	4.9%	21.0	20.9	23.9	26.9	25%	0%	14%	13%	17	14	14	12	11	13.9	1.6
	创维数字	148	3.9%	-18.3%	6.0	6.2	7.7	8.9	-27%	2%	25%	16%	18	25	24	19	17	5.3	2.4
两轮车	春风动力	247	6.5%	59.4%	10.1	13.4	17.0	20.9	44%	33%	27%	24%	35	24	18	15	12	30.0	5.4
	钱江摩托	88	-9.4%	34.4%	4.6	6.0	7.5	8.8	12%	30%	24%	18%	21	19	15	12	10	7.8	2.2
	爱玛科技	300	-2.7%	38.9%	18.8	20.5	25.0	29.6	0%	9%	22%	18%	15	16	15	12	10	8.4	4.2
	涛涛车业	69	8.0%	3.6%	2.8	3.9	5.0	6.2	36%	38%	29%	24%	34	25	18	14	11	26.0	2.4
电动工具	巨星科技	354	3.9%	30.8%	16.9	21.8	26.4	31.4	19%	29%	21%	19%	25	21	16	13	11	11.4	2.6
	格力博	67	-9.4%	-21.4%	-4.7	2.8	4.3	5.3	-278%	159%	54%	23%	25	-	24	16	13	10.4	1.3
	泉峰控股	102	-5.9%	-15.9%	-0.4	1.2	1.6	1.9	-127%	433%	27%	18%	9	-	11	8	7	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 11 月 1 日)

图表 8: 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	269	-10.4%	-24.4%	29.5	26.4	29.7	32.8	37%	-11%	12%	11%	9	10	9	8
	森马服饰	161	-6.0%	3.5%	11.2	12.1	13.9	15.5	76%	8%	14%	12%	14	13	12	10
	太平鸟	60	-6.7%	-25.4%	4.2	3.6	4.5	5.3	128%	-14%	24%	18%	14	17	13	11
	比音勒芬	108	-10.7%	-40.3%	9.1	10.3	12.1	14.0	25%	13%	17%	16%	12	10	9	8
	地素时尚	54	-3.8%	-14.0%	4.9	4.2	4.7	5.1	28%	-15%	11%	9%	11	13	11	11
	歌力思	26	-3.1%	-24.3%	1.1	1.8	2.5	-	417%	66%	43%	-	24	15	10	-
	富安娜	70	-6.5%	-6.5%	5.7	5.4	5.8	6.2	7%	-6%	8%	7%	12	13	12	11
	罗莱生活	59	-2.6%	-24.1%	5.7	4.8	5.8	6.5	0%	-16%	22%	12%	10	12	10	9
	水星家纺	35	-4.8%	-8.3%	3.8	3.6	4.0	4.5	36%	-5%	12%	11%	9	10	9	8
品牌服饰 港股	安踏体育	2382	-2.8%	11.2%	102.4	134.4	138.7	156.4	35%	31%	3%	13%	23	18	17	15
	李宁	411	0.1%	-23.9%	31.9	31.3	34.7	38.2	-22%	-2%	11%	10%	13	13	12	11
	特步国际	156	5.1%	31.7%	10.3	12.6	14.2	16.0	12%	22%	13%	13%	15	12	11	10
	361度	84	-0.5%	16.7%	9.6	11.2	13.1	15.0	29%	17%	17%	14%	9	7	6	6
纺织制造 A股	波司登	488	-9.5%	25.4%	21.4	28.8	35.9	41.3	4%	35%	25%	15%	23	17	14	12
	百隆东方	78	-2.8%	-6.8%	5.0	5.6	7.3	8.6	-68%	10%	32%	17%	15	14	11	9
	健盛集团	38	-3.8%	6.3%	2.7	3.3	3.8	4.4	3%	21%	16%	15%	14	12	10	9
	航民股份	76	-2.0%	-17.1%	6.9	7.5	8.3	9.1	4%	10%	10%	9%	11	10	9	8
	鲁泰A	37	-1.1%	-2.8%	4.0	4.6	5.7	6.6	-58%	14%	25%	16%	9	8	6	6
纺织制造 港股	华利集团	786	-4.9%	27.9%	32.0	38.8	44.9	51.4	-1%	21%	16%	15%	25	20	18	15
	申洲国际	903	-2.6%	-25.2%	45.6	58.3	65.9	73.9	0%	28%	13%	12%	18	14	12	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 1 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 9：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	255	-1.3%	60.4%	4.3	5.9	7.4	9.2	61%	37%	25%	25%	60	43	35	28
中宠股份	88	1.3%	12.9%	2.3	3.4	4.0	4.8	120%	47%	16%	21%	38	26	22	18
佩蒂股份	39	-4.4%	16.4%	-0.1	1.8	2.2	2.6	-109%	-1726%	19%	20%	-347	21	18	15
天元宠物	25	0.1%	-6.7%	0.8	0.0	0.0	0.0	-40%	-100%	#DIV/0!	#DIV/0!	33	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
源飞宠物	24	-0.6%	-14.4%	1.3	1.6	1.8	2.0	-20%	23%	13%	12%	19	15	14	12
路斯股份	12	5.6%	4.3%	0.7	0.8	1.0	1.3	59%	19%	25%	25%	18	15	12	10
依依股份	29	-2.8%	0.3%	1.0	1.8	2.1	2.5	-31%	76%	17%	16%	28	16	14	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 1 日）

4 各板块跟踪

图表 10：白电板块重点公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M09		24年累计		24M09		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海尔	冰箱	41%	11%	1%	4%	44%	17%	8%	0%
	洗衣机	52%	9%	3%	1%	35%	-12%	6%	-7%
	空调	82%	6%	-11%	-4%	84%	-9%	11%	-8%
	洗碗机	29%	2%	-3%	19%	29%	-8%	12%	-1%
卡萨帝	洗碗机	90%	0%	41%	12%	0%	0%	-	-
美的	冰箱	34%	20%	12%	9%	109%	-2%	21%	-4%
	洗衣机	-24%	5%	-30%	-6%	1%	-17%	-2%	-15%
	空调	79%	9%	-7%	2%	89%	3%	-7%	-4%
小天鹅	洗衣机	-1%	22%	15%	8%	66%	1%	26%	-1%
格力	空调	79%	9%	-7%	2%	89%	3%	-7%	-4%

来源：奥维云网，华福证券研究所

图表 11：小家电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M09		24年累计		24M09		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	-1%	12%	0%	12%	-14%	5%	0%	6%
	空气炸锅	-36%	-13%	-47%	-8%	-19%	-8%	-15%	-13%
苏泊尔	电饭煲	3%	9%	-3%	2%	12%	-8%	-6%	-9%
	空气炸锅	-24%	2%	-38%	0%	5%	-9%	-20%	-15%
美的	电饭煲	-8%	1%	-11%	-3%	22%	-7%	7%	-6%
	空气炸锅	-40%	-12%	-29%	-8%	6%	-11%	-6%	-18%
小熊	电饭煲	-43%	10%	-37%	2%	1%	-6%	-3%	-4%
	空气炸锅	-51%	-21%	-55%	-1%	-36%	-21%	-27%	-18%
科沃斯	扫地机	32%	2%	10%	9%	-14%	-10%	-18%	-2%
石头	扫地机	302%	1%	143%	3%	69%	2%	19%	1%

来源：奥维云网，华福证券研究所

图表 12: 厨电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M09		24年累计		24M09		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	122%	6%	34%	7%	156%	6%	11%	-4%
老板	洗碗机	-1%	-8%	9%	-3%	89%	3%	-16%	-3%
老板	集成灶	51%	-5%	38%	-4%	0%	0%	-10%	-19%
华帝	油烟机	62%	7%	20%	2%	75%	4%	6%	0%
华帝	洗碗机	72%	15%	0%	17%	-4%	-9%	-4%	-9%
火星人	集成灶	18%	-5%	-16%	0%	-19%	-8%	-42%	-4%
美大	集成灶	39%	3%	-26%	5%	-31%	-13%	-42%	-9%
帅丰	集成灶	0%	0%	-52%	4%	8%	3%	-62%	-9%
亿田	集成灶	-31%	-9%	-1%	7%	-35%	-1%	-46%	-6%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

图表 13: 黑电板块公司销售数据跟踪

品牌	品类	线下				线上			
		24M09		24年累计		24M09		24年累计	
		销额	均价	销额	均价	销额	均价	销额	均价
海信	彩电	43%	33%	12%	16%	15%	21%	-7%	18%
小米	彩电	6%	139%	33%	35%	22%	68%	-5%	53%
TCL	彩电	84%	24%	19%	20%	64%	5%	-3%	-1%
创维	彩电	32%	42%	5%	18%	32%	42%	21%	23%
长虹	彩电	16%	16%	2%	22%	57%	6%	11%	15%

来源: 奥维云网, 华福证券研究所

5 行业新闻

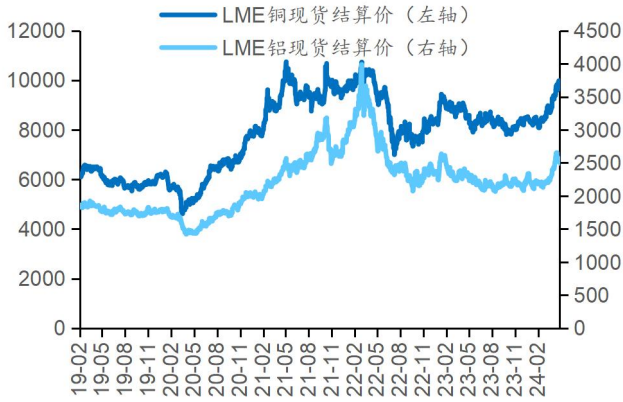
截至目前, 辽宁已累计发放家电以旧换新消费补贴超 2.2 亿元, 核销权益 25 万笔, 带动消费 11.7 亿元, 家电以旧换新工作成效显著。据了解, 辽宁省相关部门还将统筹家装厨卫焕新工作, 对个人消费者购买净水器、洗碗机、烤箱、微波炉、电饭锅(电饭煲)、垃圾处理器、智能坐便器(含智能马桶盖)、智能扫地机器人(含洗地机)、按摩椅、浴霸、智能沙发、智能床等 12 类产品给予补贴, 给消费者送去更多优惠。(来源: 中国消费网)

德州电动自行车以旧换新活动截至今年 12 月 31 日, 补贴资金实行总量控制, 先到先得, 用完为止。按照《德州市电动自行车以旧换新实施细则》, 对消费者交回个人名下老旧电动自行车(交回的电动自行车旧车牌照注册地在德州市内), 并购买符合《电动自行车行业规范条件》企业生产的合格电动自行车新车, 给予一次性立减补贴; 对交回老旧锂离子蓄电池电动自行车并换购铅酸蓄电池电动自行车的消费者, 按照产品销售价格的 20% 给予补贴, 每辆补贴不超过 600 元; 其他交旧换新情况的消费者, 按照产品销售价格的 15% 给予补贴, 每辆补贴不超过 500 元。(来源: 德州新闻网)

6 上游跟踪

6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 14: 铜铝价格走势 (美元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 15: 塑料价格走势 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.11.1)

图表 16: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



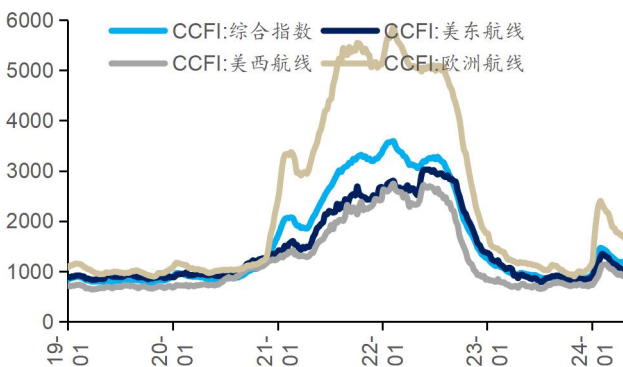
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 17: 美元兑人民币汇率走势



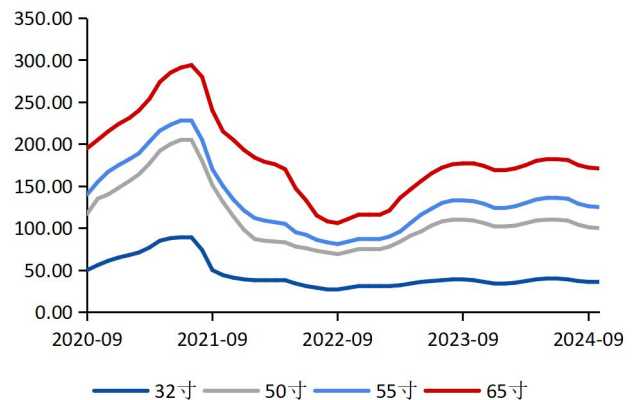
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 18: 海运运价指数



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 19: 面板价格走势 (美元/片)

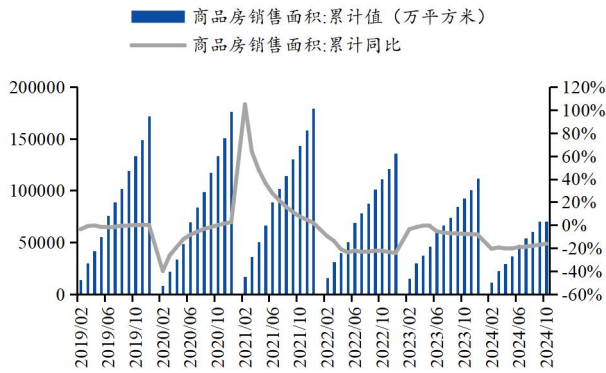


来源: iFinD, 华福证券研究所

6.2 房地产跟踪数据

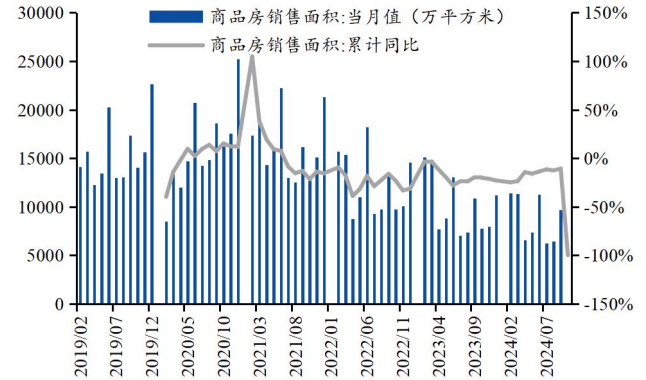


图表 20: 累计商品房销售面积及同比



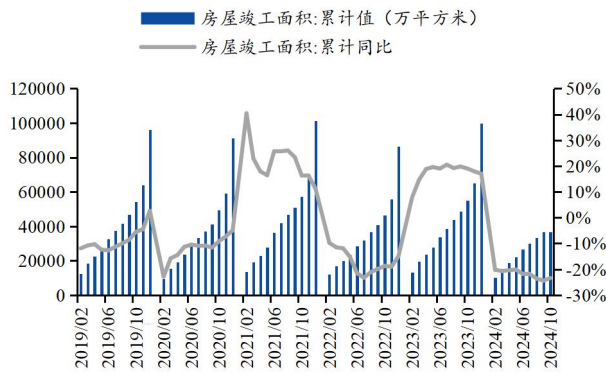
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 当月商品房销售面积及同比



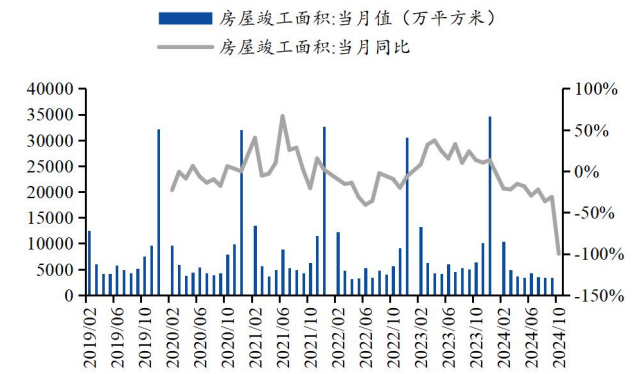
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 累计房屋竣工面积及同比



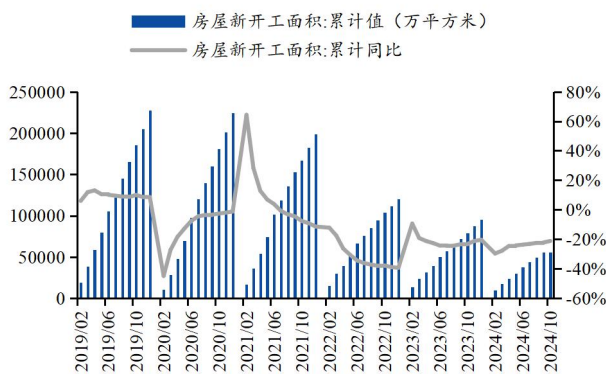
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 当月房屋竣工面积及同比



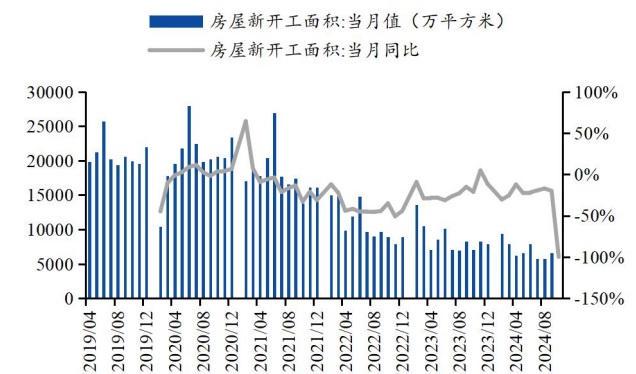
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 24: 累计房屋新开工面积及同比



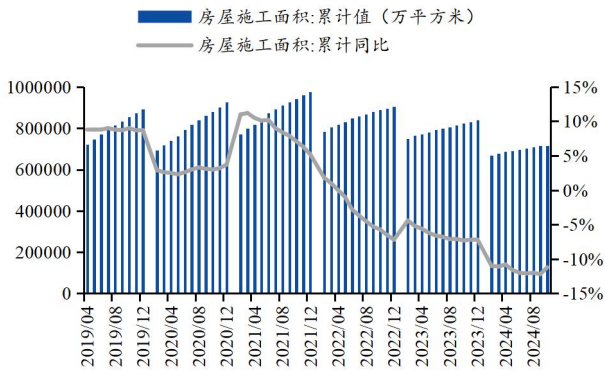
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 25: 当月房屋新开工面积及同比



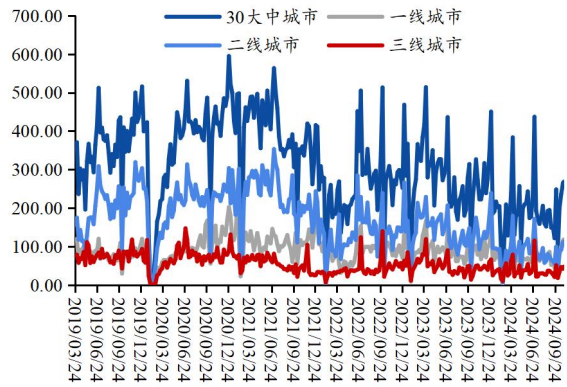
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 26: 累计房屋施工面积及同比



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 27: 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 28: 328 棉现价走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 29: CotlookA 指数 (美元/磅)



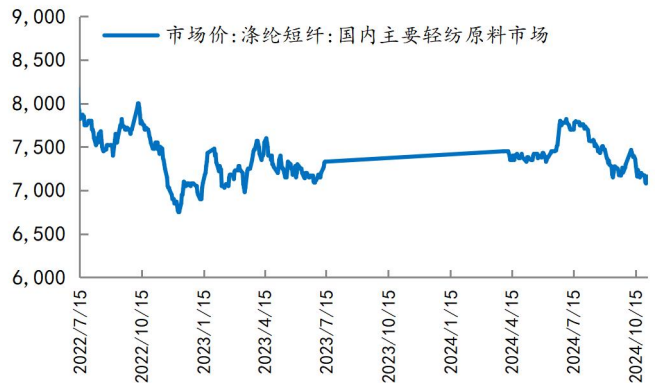
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 30: 粘胶短纤价格走势图 (元/吨)



来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 31: 涤纶短纤价格走势图 (元/吨)



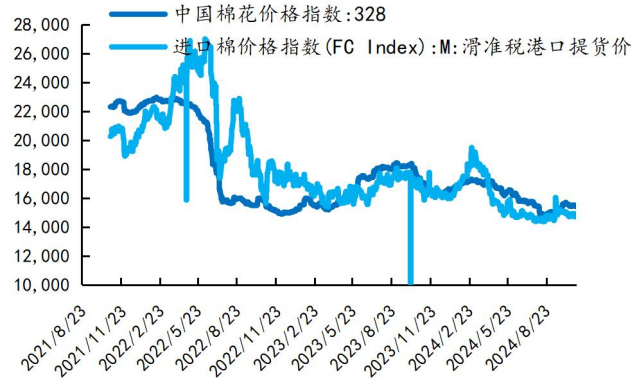
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 32: 长绒棉价格走势图 (元/吨)

图表 33: 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