

# 家用电器

## 促消费政策频出，新一轮以旧换新力度和范围值得期待——24W48周观点

### 投资要点：

#### ➤ 促消费政策频出，新一轮以旧换新力度和范围值得期待

2024年11月27-28日全国市场运行和消费促进工作会议在北京召开，会议总结2024年市场运行和消费促进工作，分析当前消费形势，交流经验做法，部署下一阶段重点工作。会议指出，今年以来，各级商务主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，多措并举推动消费持续扩大，为经济回升向好提供有力支撑。会议强调，要把促消费和惠民生结合起来，扎实推进消费品以旧换新，办好促消费活动，扩大服务消费，培育新型消费，创新消费场景，持续释放消费潜力。

此外，湖北省开启2025年以旧换新工作核销商户报名工作，江苏省则进一步扩大家电补贴范围，新一轮以旧换新力度和范围值得期待。

#### ➤ 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-0.1%/-7.0%/+4.5%/+14.9%。原材料价格方面，LME铜、LME铝环比上周分别+0.57%、+0.66%。

本周纺织服装板块涨跌幅+7.65%，其中纺织制造涨跌幅+8.14%，服装家纺涨跌幅+8.55%。本周328级棉现货15279元/吨（-0.02%），美棉CotlookA 82美分/磅（+1.3%），内外棉价差460元/吨（-27.2%）。

#### ➤ 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、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**。

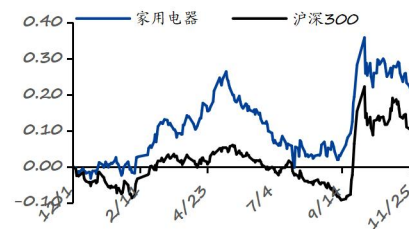
**宠物：**建议关注内销自主品牌持续引领、基础研究+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。

#### ➤ 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、数据专题：10月家电内外销表现靓丽——24W47周观点——2024.11.24
- 2、双11专题（3）：大促收官，家电、运动增长领跑——24W46周观点——2024.11.17
- 3、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



## 正文目录

1 促消费政策频出，新一轮以旧换新力度和范围值得期待	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	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	12
7 风险提示	13

## 图表目录

图表 1: 家用电器和音像器材商品零售额同比增速	3
图表 2: 湖北省商务厅发文启动 2025 年消费品以旧换新核销商户报名	4
图表 3: 家用电器及细分板块周涨跌幅	6
图表 4: 家用电器及细分板块指数走势	6
图表 5: 纺织服装及细分板块周涨跌幅	6
图表 6: 纺织服装及细分板块指数走势	6
图表 7: 家电重点公司估值	7
图表 8: 纺织服装重点公司估值	7
图表 9: 宠物重点公司估值	8
图表 10: 白电板块重点公司销售数据跟踪	8
图表 11: 小家电板块公司销售数据跟踪	8
图表 12: 厨电板块公司销售数据跟踪	9
图表 13: 黑电板块公司销售数据跟踪	9
图表 14: 铜铝价格走势 (美元/吨)	10
图表 15: 塑料价格走势 (元/吨)	10
图表 16: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)	10
图表 17: 美元兑人民币汇率走势	10
图表 18: 海运运价指数	10
图表 19: 面板价格走势 (美元/片)	10
图表 20: 累计商品房销售面积及同比	11
图表 21: 当月商品房销售面积及同比	11
图表 22: 累计房屋竣工面积及同比	11
图表 23: 当月房屋竣工面积及同比	11
图表 24: 累计房屋新开工面积及同比	11
图表 25: 当月房屋新开工面积及同比	11
图表 26: 累计房屋施工面积及同比	12
图表 27: 30 大中城市成交面积 (万平方米)	12
图表 28: 328 棉现价走势图 (元/吨)	12
图表 29: CotlookA 指数 (美元/磅)	12
图表 30: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)	12
图表 31: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)	12
图表 32: 长绒棉价格走势 (元/吨)	12
图表 33: 内外棉价差走势图 (元/吨)	12



## 1 促消费政策频出，新一轮以旧换新力度和范围值得期待

**全国市场运行和消费促进工作会议在北京召开，研究继续推动消费潜力释放。**

据中国政府网,2024年11月27-28日全国市场运行和消费促进工作会议在北京召开,会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神,总结2024年市场运行和消费促进工作,分析当前消费形势,交流经验做法,部署下一阶段重点工作。会议指出,今年以来,各级商务主管部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,多措并举推动消费持续扩大,为经济回升向好提供有力支撑。会议强调,要把促消费和惠民生结合起来,扎实推进消费品以旧换新,办好促消费活动,扩大服务消费,培育新型消费,创新消费场景,持续释放消费潜力。

**消费补贴效果显著,有力拉动行业实现同比增长。**据央广网,根据商务部最新数据,截至11月18日,全国汽车报废更新和置换更新补贴申请均突破200万份,合计超过400万份;截至11月11日,2160.8万名消费者购买8大类家电产品3271.9万台;10月份限额以上单位汽车、家电、家具零售额同比分别增长3.7%、39.2%和7.4%。由此可见,在补贴政策的加持之下,消费者以旧换新意愿强烈,补贴对行业增长起到了十分有效的拉动作用。

图表 1: 家用电器和音像器材商品零售额同比增速



数据来源: iFinD, 国家统计局, 华福证券研究所

**湖北发文率先推进2025年以旧换新,开启核销商户报名工作。**据湖北省竹溪县科经局微信公众号,11月21日,湖北省商务厅正式发布了《关于组织2025年消费品以旧换新核销商户报名的通知》,该《通知》不仅明确了报名的时间安排,还详细列出了参与商家的企业资格条件,为有意参与的商家提供了清晰的指引。根据《通知》,首次报名时间为2024年11月25日至12月15日,而2025年新增商户的报



名时间则定为每月的1日至5日。对于参与商家的资格条件，湖北省商务厅也做出了详细的规定，商家必须是独立法人企业，具备开具数电发票的能力，并拥有独立结算的实体经营门店或电商企业身份。此外，商家还需获取品牌企业的授权承诺函，并按要求每日在审计系统提交交易小票、产品SN码以及有产品唯一SN码的产品包装盒照片等资料，确保交易的真实性和补贴资金的有效利用。

图表 2: 湖北省商务厅发文启动 2025 年消费品以旧换新核销商户报名

## 湖北省商务厅

鄂商务函〔2024〕 号

急件

### 省商务厅关于组织 2025 年消费品以旧换新核销商户报名的通知

各市、州、直管市、神农架林区商务局：

为进一步做好 2025 年家电、家装厨卫、电动自行车以及 3C 电子产品以旧换新工作，我厅拟将采取信息化、系统化方式改进商户申报、商品信息汇集、资金管理等工作方法。现根据工作安排，现就组织参与以旧换新核销商户报名工作有关事项通知如下：

#### 一、报名时间

首次报名时间：2024 年 11 月 25 日-12 月 15 日。

2025 年新增商户报名时间为每月 1-5 日。

#### 二、参与企业资格条件

(1) 在中国境内依法注册的独立法人企业；

(2) 主营业务为 家装厨卫 电动自行车以及 3C 电子产品

数据来源：竹溪县科经局，华福证券研究所

**江苏扩大以旧换新补贴范围，新增 20 大类家电商品。**根据镇江发改微信公众号，为进一步推动家电以旧换新工作，更好满足消费者冬季消费需求，立足产业实际，在 2024 年苏新消费·绿色节能家电以旧换新专项活动 24 类补贴商品的基础上，新增暖风机、油汀、取暖器、浴霸、加湿器、面包机、三明治机、早餐机、炒菜机器人、空气炸锅、电水壶（含养生壶）、茶吧机（含咖啡机）、料理机（含榨汁机）、电火锅、制冰机、衣物护理机、吹风机、除螨仪、打印机、智能服务机器人 20 大类家电商品。自通告发布之日起，新增 20 类家电商品按成交价格（商家优惠折扣后）的 15% 给予直接补贴，每件补贴不超过 2000 元（不往前追溯）。



## 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、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**。

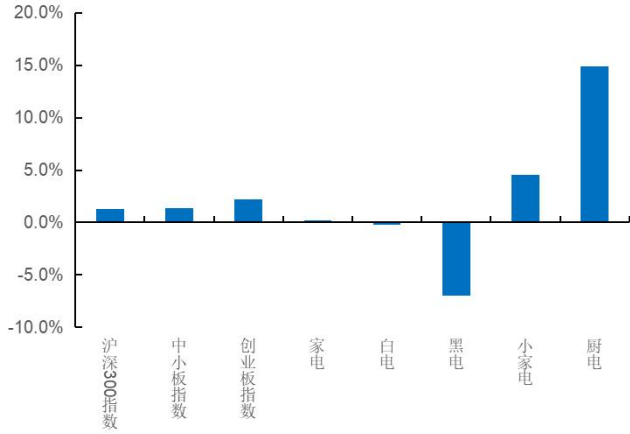
**宠物：**宠物主粮具备高复购、高壁垒、持续升级等特点，稀缺优质属性突出，叠加当下情绪消费需求旺盛、生育率结婚率下降等趋势，建议积极关注宠物赛道。关注近几年消费者认知提升拐点带来的国产替代、竞争格局重塑的投资机会，建议关注内销自主品牌持续引领、基础研发+营销教育实力强劲、麦富迪+弗列加特双品牌成长的**乖宝宠物**、出口业务恢复+品牌调整效果有望逐步显现的**中宠股份**、外销业务修复常态、盈利有望恢复，且自主品牌爵宴等持续靓丽的**佩蒂股份**。



### 3 行情数据

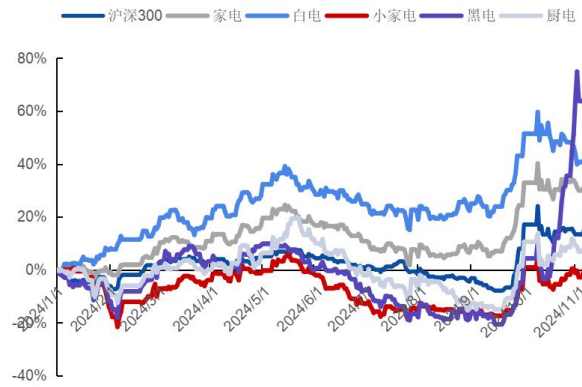
本周家电板块涨跌幅-2.3%，其中白电/黑电/小家电/厨电板块涨跌幅分别-0.1%/-7.0%/+4.5%/+14.9%。原材料价格方面，LME 铜、LME 铝环比上周分别+0.57%、+0.66%。

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

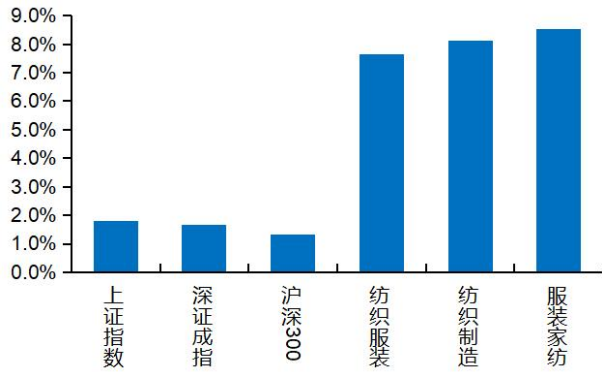
图表 4: 家用电器及细分板块指数走势



来源: iFinD, 华福证券研究所 (基期为 2024 年 11 月 29 日)

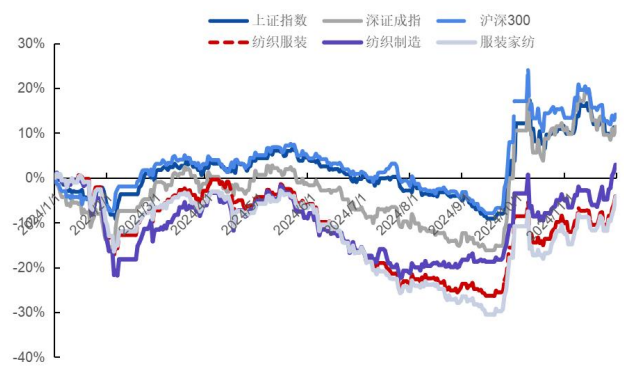
本周纺织服装板块涨跌幅+7.65%，其中纺织制造涨跌幅+8.14%，服装家纺涨跌幅+8.55%。本周 328 级棉现货 15279 元/吨(-0.02%)，美棉 CotlookA 82 美分/磅(+1.3%)，内外棉价差 460 元/吨(-27.2%)。

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 29 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	5,330	-0.4%	28.4%	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	2,357	1.9%	30.8%	290.2	318.1	342.6	369.2	18%	10%	8%	8%	10	8	7	7	6	18.2	2.3
	海尔智家	2,470	2.0%	34.9%	166.0	191.1	215.7	240.4	13%	15%	13%	11%	17	15	13	11	10	10.3	2.7
	海信家电	344	-5.7%	32.5%	28.4	33.3	38.0	42.9	98%	17%	14%	13%	24	12	10	9	8	8.7	3.1
厨电	老板电器	214	3.4%	4.0%	17.3	16.7	18.0	19.3	20%	-4%	8%	7%	14	12	13	12	11	10.7	2.1
	火星人	63	14.1%	-5.0%	2.5	1.0	2.0	2.3	3%	-60%	98%	15%	20	25	64	32	28	3.9	3.9
	浙江美大	53	11.9%	-18.3%	4.6	2.1	2.6	3.0	7%	-54%	22%	14%	12	11	25	21	18	3.2	2.6
	亿田智能	44	20.6%	-15.9%	1.8	0.4	0.8	1.1	6%	-79%	124%	32%	21	24	116	52	39	10.0	3.2
	华帝股份	69	7.8%	31.4%	4.5	5.7	6.4	7.2	240%	27%	13%	12%	48	15	12	11	10	4.0	2.0
小家电	苏泊尔	419	2.9%	-1.4%	21.8	23.1	25.0	27.1	5%	6%	9%	8%	20	19	18	17	15	9.2	5.7
	九阳股份	85	3.2%	-12.5%	3.9	2.8	3.9	4.4	-27%	-28%	39%	14%	16	22	30	22	19	4.5	2.5
	小熊电器	69	4.2%	-15.4%	4.5	3.2	3.7	4.2	15%	-28%	17%	12%	18	16	22	19	17	15.6	2.8
	新宝股份	118	2.9%	-0.3%	9.8	10.7	12.1	13.5	2%	10%	13%	12%	12	12	11	10	9	8.8	1.7
	北鼎股份	31	0.2%	4.5%	0.7	0.6	0.8	1.0	52%	-13%	34%	18%	66	43	49	37	31	2.3	4.2
	极米科技	62	8.0%	-21.8%	1.2	0.6	1.5	2.2	-72%	-54%	160%	49%	12	51	111	42	29	45.8	1.9
	科沃斯	295	9.5%	23.8%	6.1	12.2	14.8	16.9	54%	99%	21%	15%	17	48	24	20	17	11.5	4.5
	石头科技	396	5.4%	-24.2%	20.5	23.2	26.5	29.8	73%	13%	14%	12%	33	19	17	15	13	53.0	4.0
	飞科电器	185	5.6%	-15.8%	10.2	7.4	8.6	9.8	24%	-27%	16%	15%	22	18	25	22	19	8.6	4.9
	莱克电气	131	1.3%	2.6%	11.2	12.1	13.7	15.2	14%	8%	13%	11%	13	12	11	10	9	6.8	3.4
荣泰健康	26	5.9%	-28.7%	2.0	2.1	2.5	2.9	23%	5%	16%	16%	16	13	12	11	9	10.5	1.4	
黑电	海信视像	251	-9.4%	-7.8%	21.0	20.1	23.2	26.2	25%	-4%	15%	13%	15	12	12	11	10	13.9	1.4
	创维数字	153	9.8%	-15.2%	6.0	5.7	7.4	8.8	-27%	-6%	31%	19%	19	25	27	21	17	5.3	2.5
两轮车	春风动力	221	1.8%	42.5%	10.1	13.5	17.0	20.9	44%	34%	26%	23%	31	22	16	13	11	30.0	4.9
	钱江摩托	87	0.5%	32.2%	4.6	5.9	7.5	8.8	12%	28%	26%	18%	21	19	15	12	10	7.8	2.1
	爱玛科技	320	-1.0%	48.1%	18.8	20.2	24.7	29.2	0%	8%	22%	18%	17	17	16	13	11	8.4	4.4
	涛涛车业	66	0.4%	-2.0%	2.8	3.9	5.1	6.3	36%	40%	29%	25%	32	23	17	13	10	26.0	2.3
电动工具	巨星科技	335	1.9%	23.9%	16.9	21.8	26.7	32.1	19%	29%	23%	20%	24	20	15	13	10	11.4	2.4
	格力博	70	4.2%	-17.8%	-4.7	3.0	4.7	5.7	-278%	163%	57%	22%	26	-	23	15	12	10.4	1.4
	泉峰控股	87	7.3%	-28.9%	-0.4	1.3	1.6	1.9	-127%	439%	25%	20%	8	-	9	7	6	14.7	1.2

来源: iFind、华福证券研究所 (采用 iFind 一致预测; 收盘日: 2024 年 11 月 29 日)

图表 8: 纺织服装重点公司估值

纺织服装行业重点公司估值																	
	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	295	5.7%	-17.3%	29.5	24.7	28.2	31.6	37%	-16%	14%	12%	10	12	10	9	
	森马服饰	181	10.0%	16.1%	11.2	11.7	13.5	15.1	76%	5%	15%	12%	16	15	13	12	
	太平鸟	69	7.7%	-14.5%	4.2	3.3	4.2	5.0	128%	-22%	28%	19%	16	21	16	14	
	比音勒芬	111	3.6%	-38.9%	9.1	9.6	11.1	12.7	25%	5%	16%	15%	12	12	10	9	
	地素时尚	59	5.5%	-5.4%	4.9	3.6	4.1	4.5	28%	-27%	14%	10%	12	16	14	13	
	歌力思	29	3.2%	-14.4%	1.1	1.0	2.0	-	417%	-7%	100%	-	27	30	15	-	
	富安娜	78	9.3%	3.5%	5.7	5.3	5.7	6.1	7%	-8%	8%	7%	14	15	14	13	
	罗莱生活	74	15.9%	-4.3%	5.7	4.2	5.1	5.8	0%	-26%	22%	13%	13	17	14	13	
品牌服饰 港股	水星家纺	43	11.2%	14.3%	3.8	3.5	3.9	4.4	36%	-9%	13%	12%	11	12	11	10	
	安踏体育	2176	2.0%	1.5%	102.4	134.6	138.1	154.8	35%	31%	3%	12%	21	16	16	14	
	李宁	412	1.8%	-23.6%	31.9	31.2	34.5	38.0	-22%	-2%	11%	10%	13	13	12	11	
	特步国际	141	3.5%	19.3%	10.3	12.6	14.2	16.0	12%	22%	13%	12%	14	11	10	9	
	361度	82	7.6%	14.7%	9.6	11.2	13.2	15.1	29%	17%	18%	15%	9	7	6	5	
纺织制造 A股	波司登	449	6.9%	15.4%	21.4	28.8	35.9	41.4	4%	35%	25%	15%	21	16	13	11	
	百隆东方	90	7.7%	23.0%	5.0	5.5	7.2	8.4	-68%	9%	31%	17%	18	16	12	11	
	健盛集团	78	4.9%	6.0%	2.7	3.3	3.8	4.4	3%	21%	16%	15%	14	12	10	9	
	航民股份	33	3.2%	-18.2%	6.9	7.5	8.3	9.1	4%	10%	10%	9%	11	10	9	8	
	鲁泰A	40	5.1%	4.6%	4.0	4.2	5.2	5.7	-58%	5%	22%	11%	10	9	8	7	
纺织制造 港股	华利集团	881	8.8%	43.4%	32.0	38.8	44.9	51.4	-1%	21%	16%	15%	28	23	20	17	
	申洲国际	894	2.5%	-26.0%	45.6	59.9	67.8	75.9	0%	31%	13%	12%	18	13	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 29 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	264	7.6%	65.8%	4.3	5.9	7.4	9.3	61%	38%	25%	26%	62	45	36	28
中宠股份	97	9.1%	24.8%	2.3	3.4	4.0	4.9	120%	48%	16%	21%	41	28	24	20
佩蒂股份	39	6.2%	18.3%	-0.1	1.8	2.2	2.6	-109%	-1746%	19%	20%	-353	21	18	15
源飞宠物	27	5.5%	-2.4%	1.3	1.6	1.8	2.0	-20%	23%	13%	12%	22	18	15	14
路斯股份	18	6.9%	50.7%	0.7	0.8	1.0	1.3	59%	17%	25%	26%	26	22	18	14
依依股份	30	3.4%	2.3%	1.0	1.8	2.2	2.5	-31%	79%	18%	16%	29	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 29 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			
		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 11: 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 12: 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 13: 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

**家用空调 10 月内外销增势强劲。**产业在线数据显示, 2024 年 10 月家用空调生产 1405.7 万台, 同比增长 48.0%; 销售 1286.9 万台, 同比增长 37.9%。其中内销 628.9 万台, 同比增长 24.1%, 出口 658.0 万台, 同比增长 54.3%。10 月份生产及内外销规模均较上月实现了大幅提升, 内销市场受“国补”和双十一大促推动影响; 外销市场除了当季订单外, 部分海外客户备货提前, 订单前置, 销售火爆。(新闻来源: 产业在线)

**空调电机三季度销量再创新高。**产业在线数据显示, 2024 年截止三季度结束, 中国空调电机实现销量 36715.0 万台, 同比增长 10.5%, 再创销量新高。内销市场得益于下游市场快速修复, “以旧换新”政策落地实施加力拉动整机内销增长, 带动了上游产业增长。外销市场一方面受去年低基数影响, 另一方面是随着越来越多的下游整机端在海外布局对电机需求日益增长。(新闻来源: 产业在线)



## 6 上游跟踪

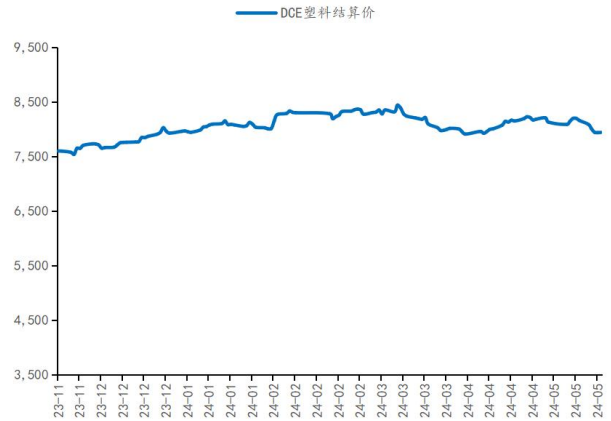
### 6.1 家电原材料价格、海运走势

图表 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)



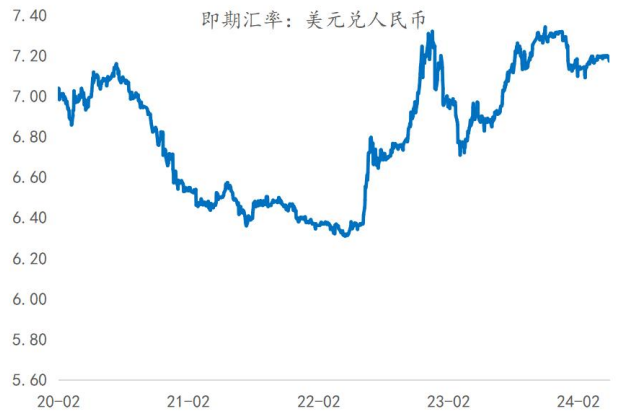
来源: iFinD, 华福证券研究所 (更新至 2024.5.17)

图表 16: 钢材价格走势 (1994 年 4 月=100)



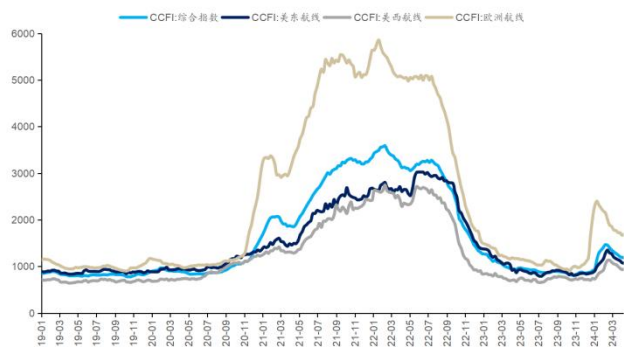
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 17: 美元兑人民币汇率走势



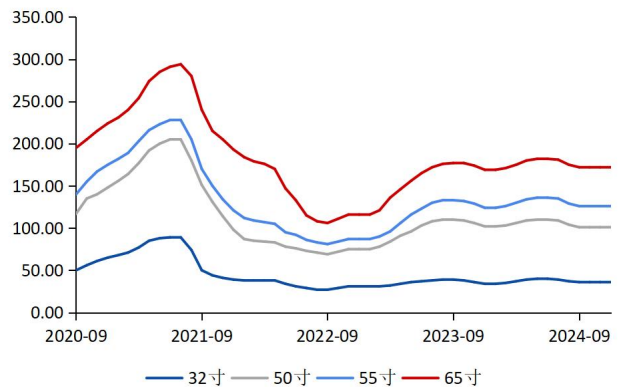
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

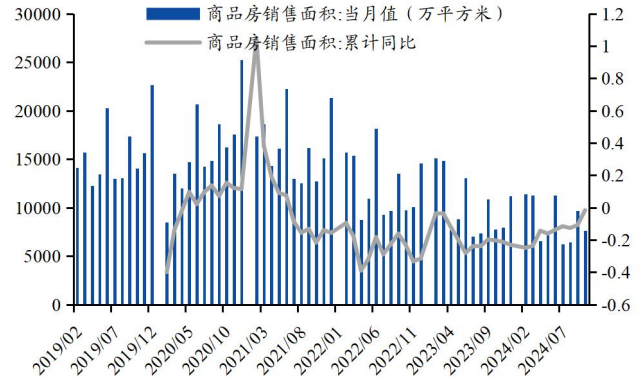
6.2 房地产跟踪数据

图表 20: 累计商品房销售面积及同比



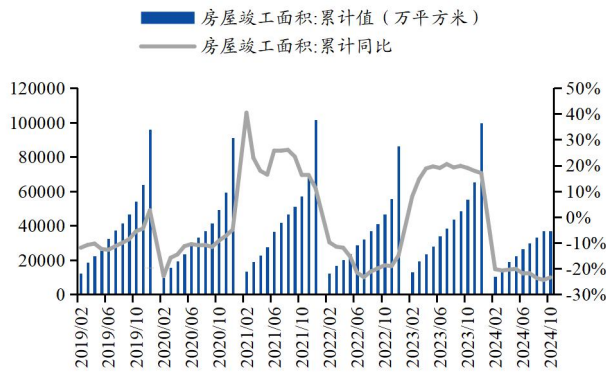
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 21: 当月商品房销售面积及同比



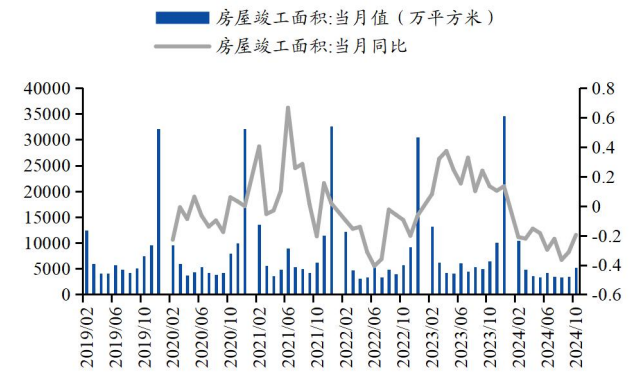
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 22: 累计房屋竣工面积及同比



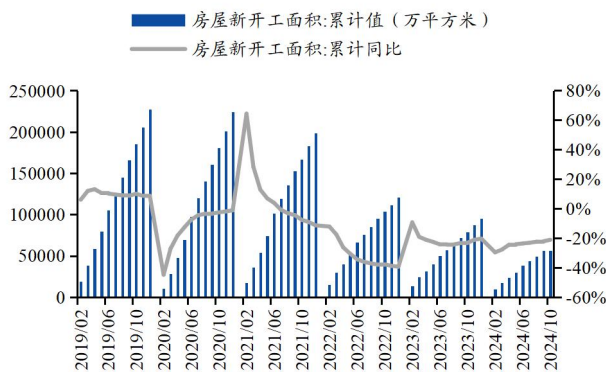
来源: iFinD, 华福证券研究所

图表 23: 当月房屋竣工面积及同比



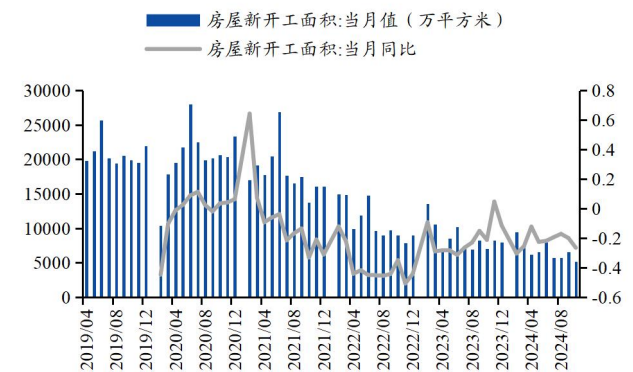
来源: iFinD, 华福证券研究所

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



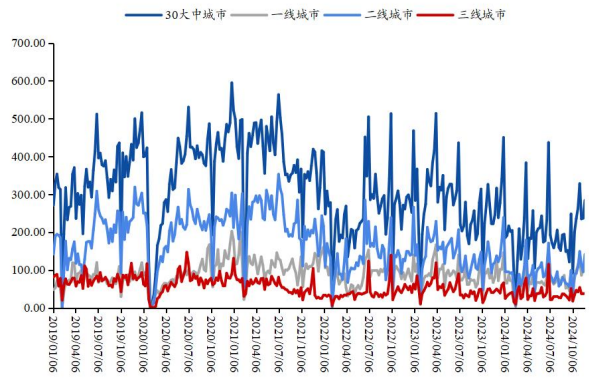
来源: iFinD, 华福证券研究所

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

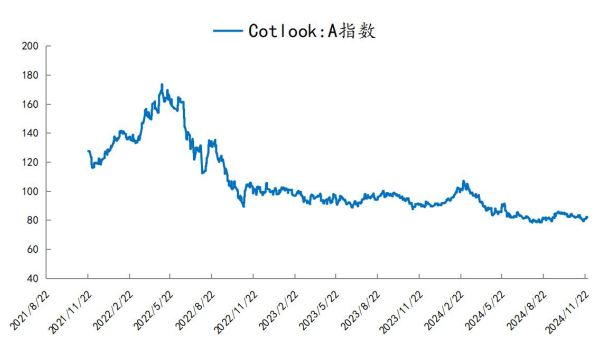
### 6.3 纺织原材料价格跟踪

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)



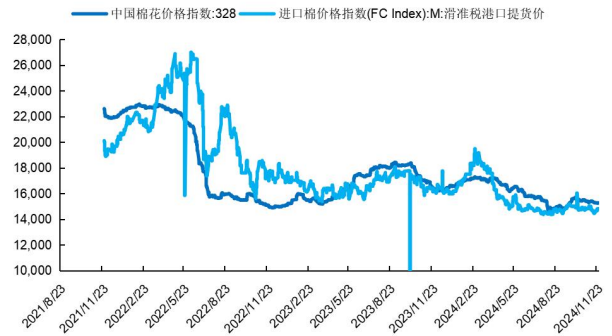
来源: iFinD, 华福证券研究所

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