

国投证券研究报告 2024年7月15日

2024W28 国投证券消费 一周看图

家电|餐饮|医药|轻工|纺服

人工草坪行业 机会何在？

分析师

李奕臻 S1450520020001

赵国防 S1450521120008

韩星雨 S1450522080002

陈伟浩 S1450523050002

贺鑫 S1450522110001

胡家东 S1450523070001

王尧 S1450523110002

陆偲聪 S1450522100001

马帅 S1450518120001

罗乾生 S1450522010002

余昆 S1450521070002

杨小天 S1450524040003

冯俊曦 S1450520010002

连国强 S1450523020002

李奔 S1450523110001

联系人

侯雅楠、刘夏凡

人造草渗透率提升带动市场规模稳增，竞争格局持续优化



轻工行业首席分析师罗乾生：

人造草坪相比天然草坪具备明显性能、成本优势，持续替代天然草坪。2022年美国休闲草渗透率仅**5%**，休闲草渗透率提升带动行业中期保持**8%**增速，短期景气度有望受益**美国降息**后的地产修复而**回暖**。竞争格局较好，集中度较高且持续提升，2019-2021年**CR5**增长4pct至**41%**。推荐全球龙头**共创草坪**，综合优势显著，越南产能占比近半，海外产能持续扩张，市占率稳增，2017-2021年自14%增长至**18%**，目标最终达**30%**。

行业评级：领先大市-A

风险提示：下游需求不及预期、关税风险等

人造草坪相对天然草具备显著性能和节水优势

人造草与天然草性能对比

	人造草坪	天然草坪
图示		
产品价格及维护费用	初始成本高于天然草	初始成本较低，但 维护费用较高
耐候性	不受天气和季节影响	特定季节或不利天气下 无法存活
日常维护	操作简单、 费用较低	需要日常灌溉、养护、修剪， 费用较高
耐磨性	合成树脂材料构成，具有良好的耐磨性，适用于高频率使用	较为 脆弱 ，容易因为压力和摩擦造成折断或致死
运动体验	滑动性可控 ，可将脚底摩擦降到最小	摩擦系数和滑动性 不可控
弹性和回力性	配合人造草坪系统的弹性垫，可提供优异的 弹性和回力性	弹性和回力性随着使用时间而 减弱
景观效果	通过助剂配方，能够 长期保持色泽	维持色泽能力有限，易受各种因素的影响
灵活性	根据场地用途随时改变相应的草型	无灵活性和反复使用性
使用寿命	8-15年不等	一般 2-3年 ，维护力度较大情况下可延至5-6年
铺装周期	一般 1个半月 即可投入使用	种植完成后，需要 3-4个月 的养护才可投入使用

相对天然草成本节降优势显著，使用12年约节约65%

人造草与天然草成本对比

	人造草	天然草
面积 (平方英尺)	1200	1200
初始安装成本 (美元/平方英尺)	9	6.25
初始成本 (美元)	10800	7500
年维护成本 (美元)	175	2268 (包括灌溉684, 肥料102、除草化学品102、灌溉修复180、割草修剪1200)
6年安装总成本 (万美元)	1.19	2.11
6年安装单位面积成本 (美元/平方英尺)	9.88	17.59
12年安装总成本 (万美元)	1.29	3.68
12年安装单位面积成本 (美元/平方英尺)	10.75	30.68

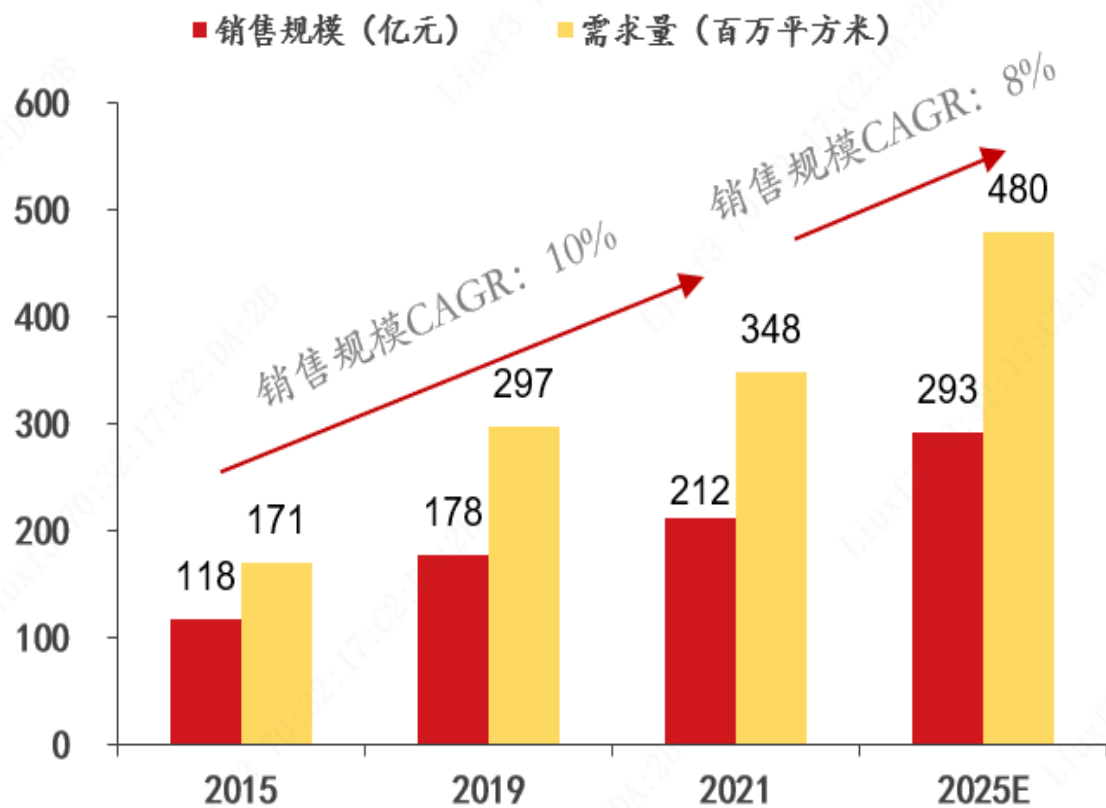
不同种类人造草与天然草相比成本节省测算

	运动草	休闲草
面积 (平方英尺)	76826 (以11人制足球场标准面积测算)	538 (以50平方米测算)
使用时长 (年)	12	6
成本 (万美元)	82.59	0.53
天然草成本 (万美元)	235.70	0.95
总节省成本 (万美元)	153	0.42
单位面积节省成本 (美元/平方英尺)	19.9	7.7

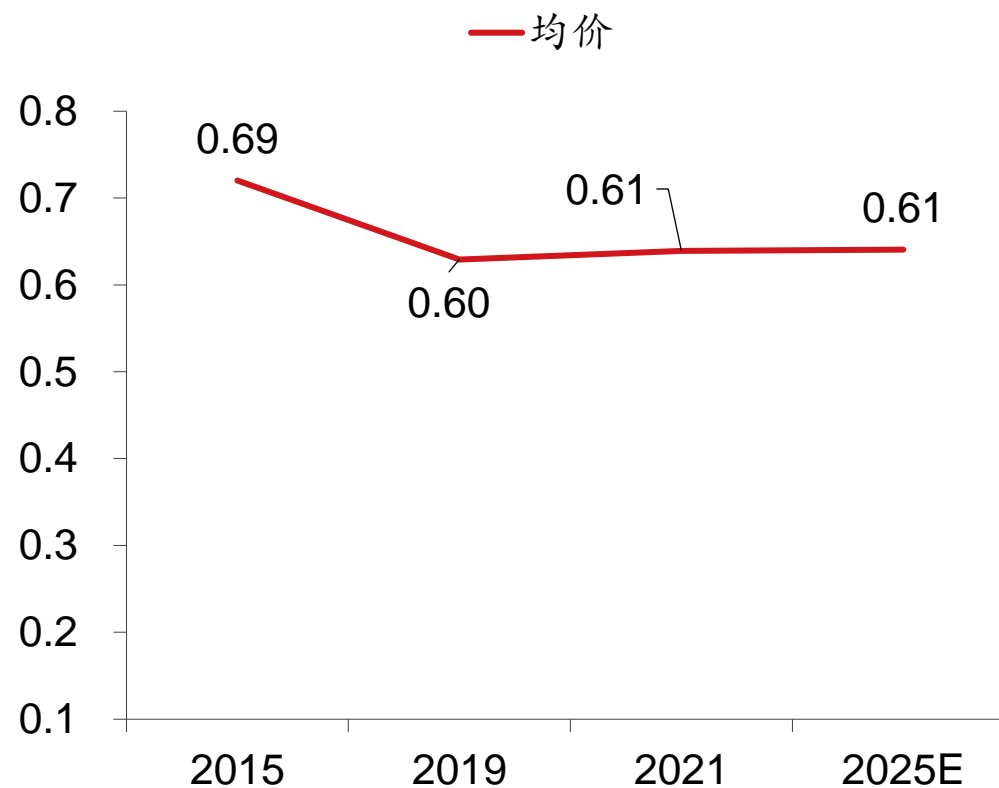
资料来源: Synthetic Grass Warehouse官网, 国投证券研究中心(注: 成本节约65%是以1200平方英尺的面积及12年使用寿命为条件测算)

量增价稳，2021-2025年全球市场规模以8%CAGR增长

全球人造草坪市场规模及增速

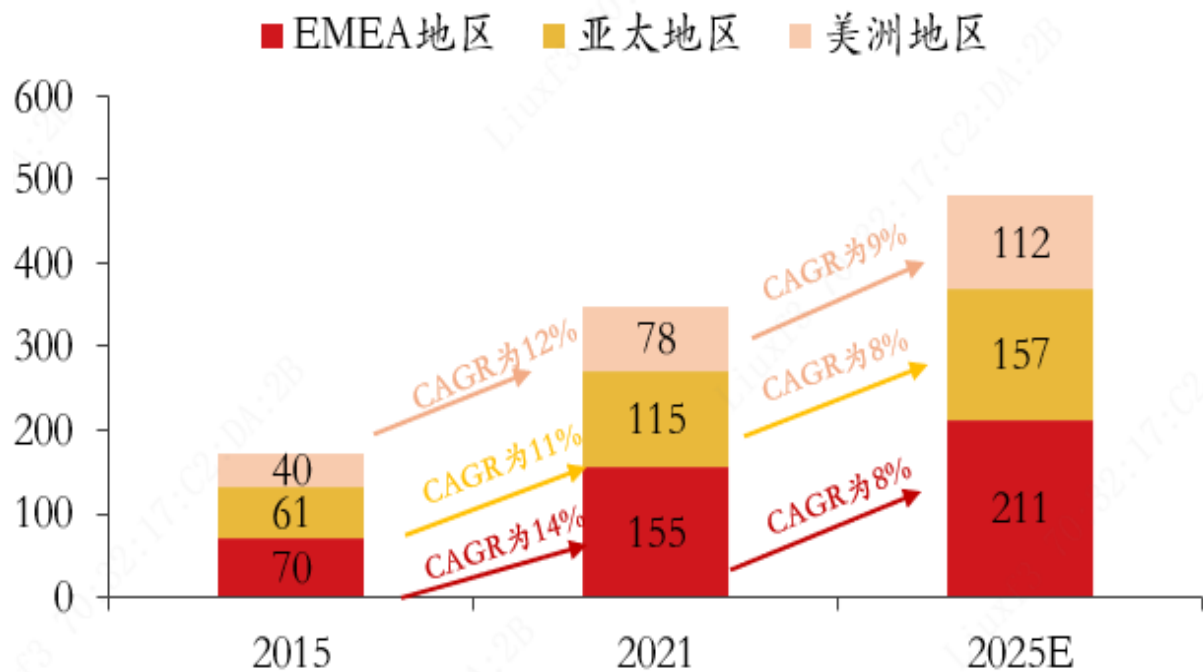


全球人造草坪均价 (百万元/平方米)

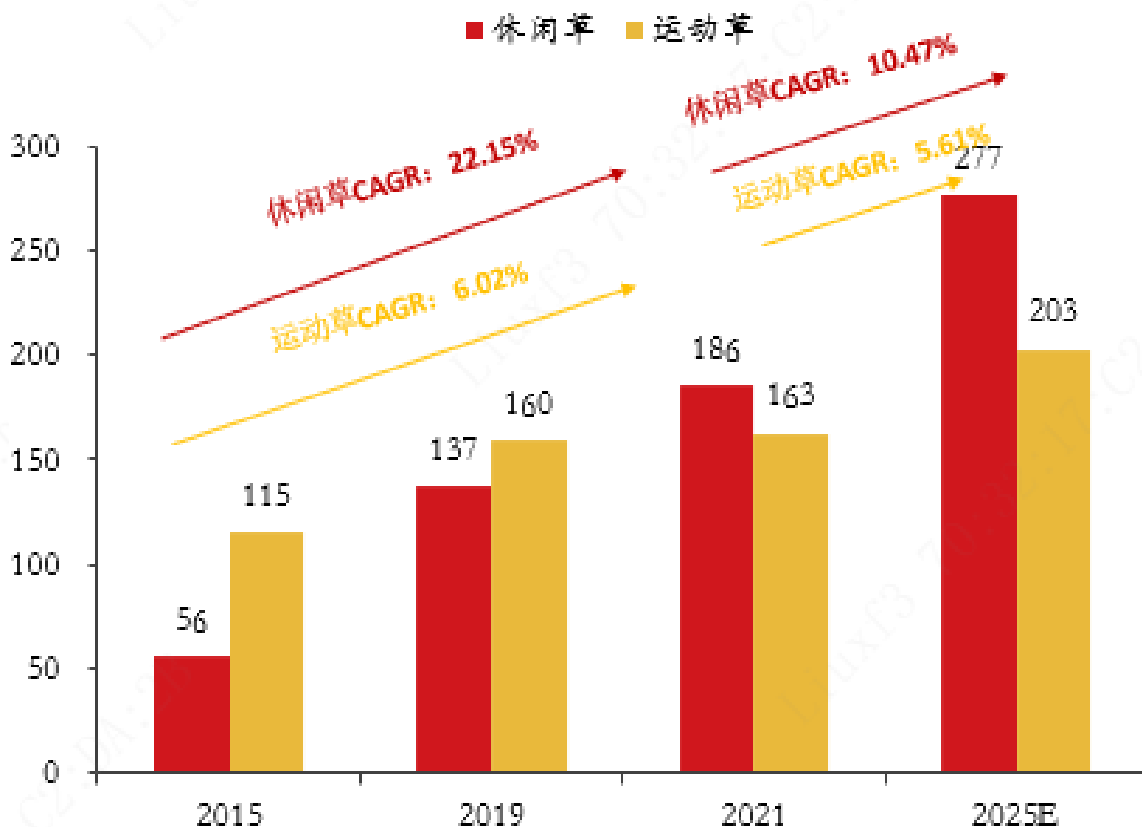


休闲草渗透率持续提升增速较快，美洲市场引领增长

全球人造草坪分地区占比



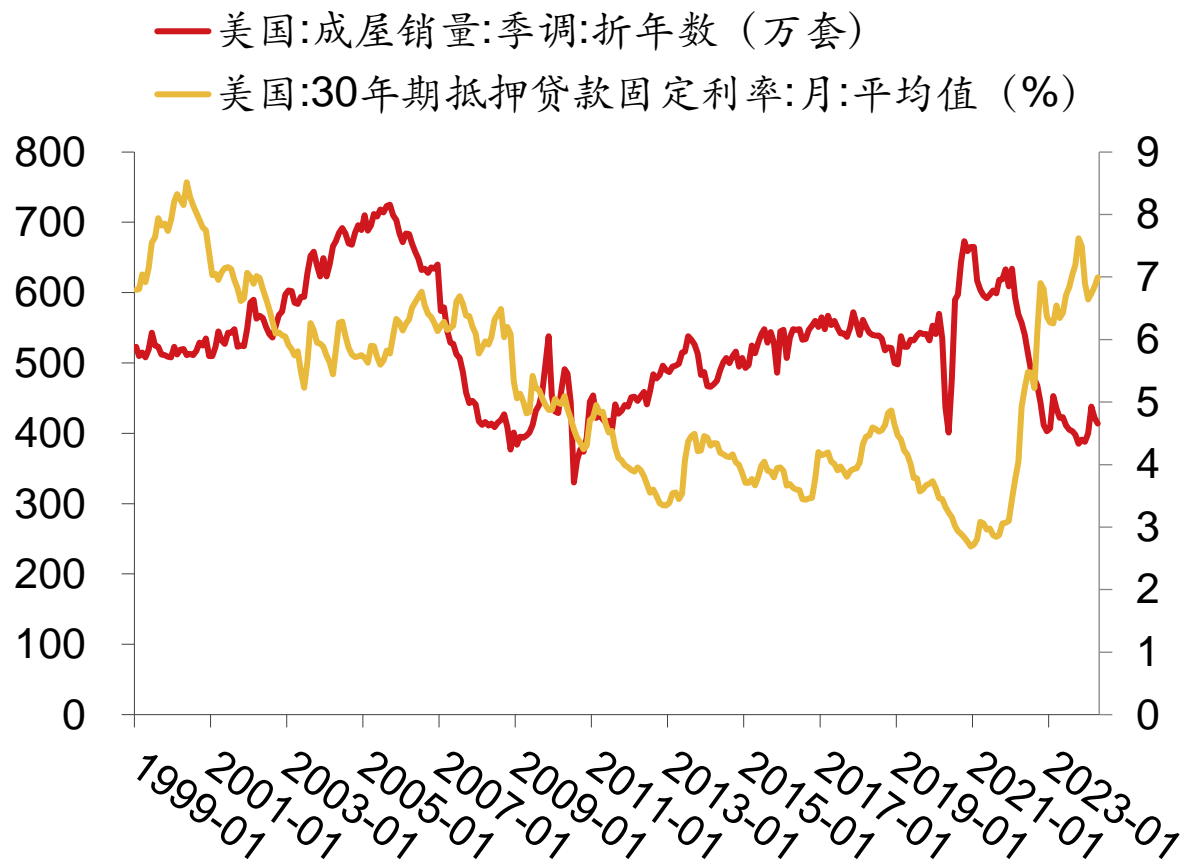
全球人造草坪各产品需求量及增速 (百万平方米)



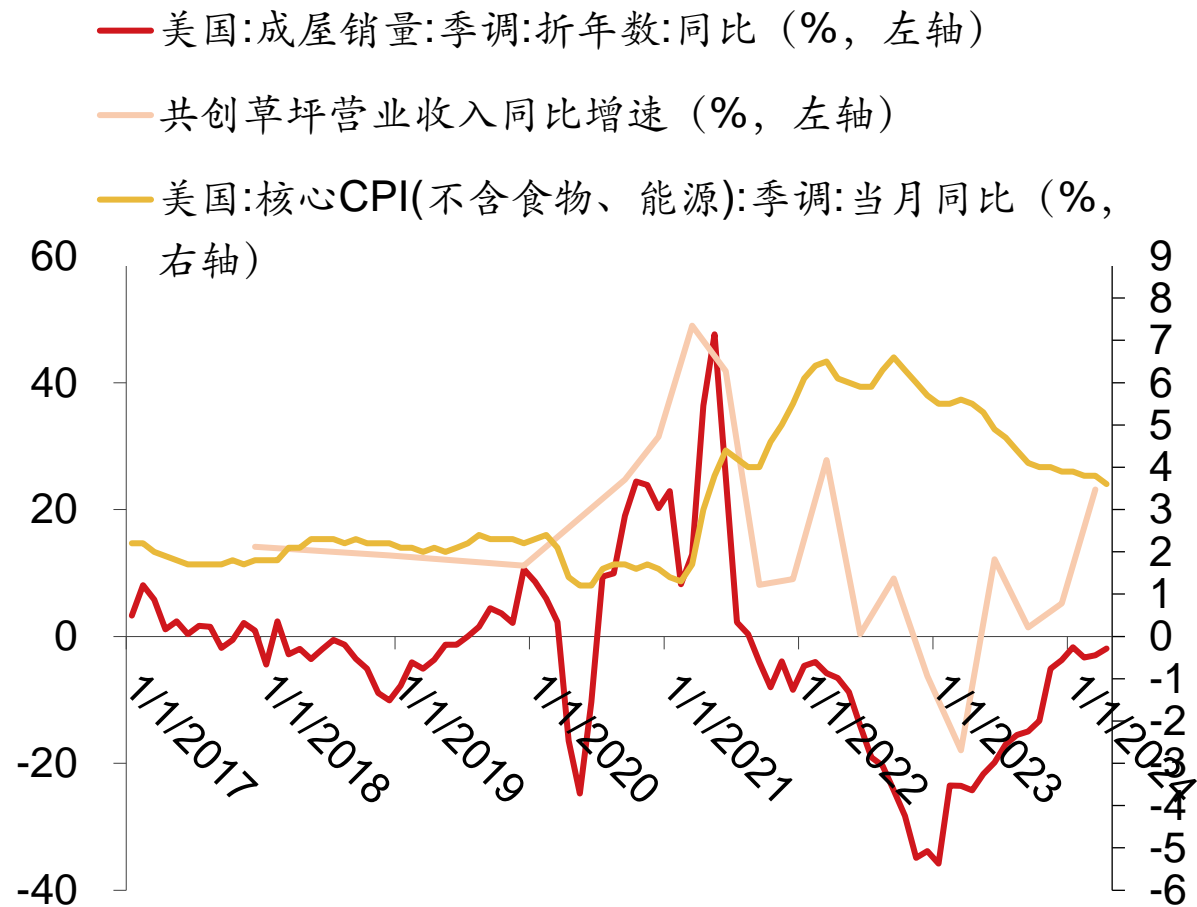
资料来源: AMI Consulting, 青岛青禾招股书, 国投证券研究中心

休闲草景气度有望受益美国降息后地产修复回暖

美国成屋销量与30年期贷款利率



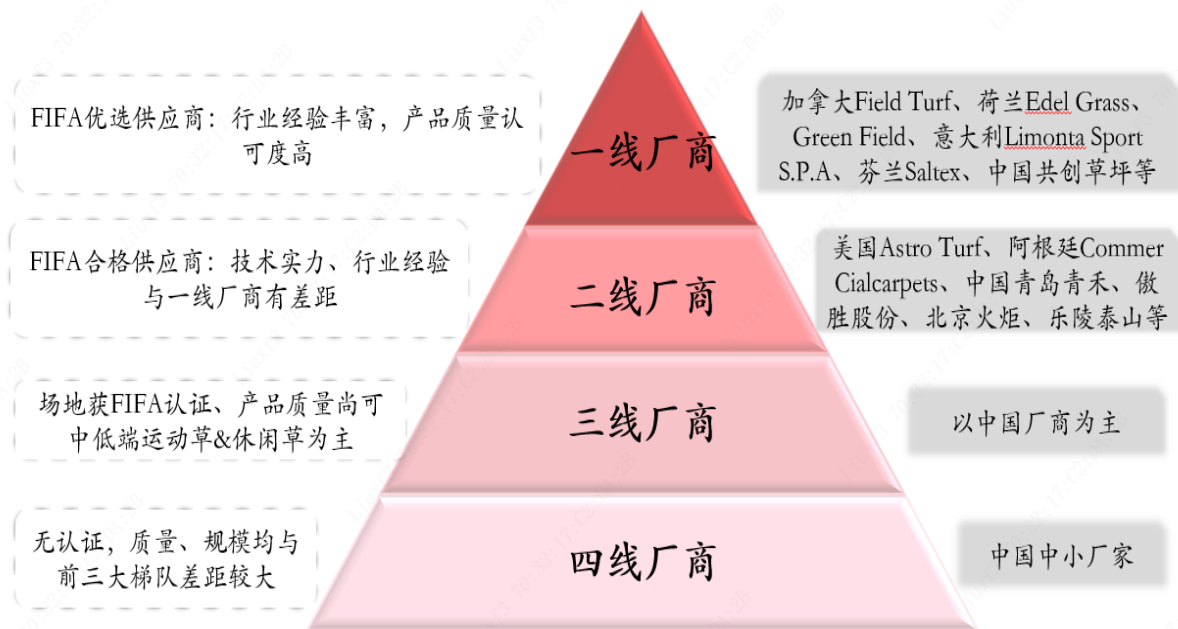
美国成屋销量、美国核心CPI与 共创草坪营收同比



厂商可分为四个梯队，行业资质壁垒稳固

全球人造草坪产商梯队划分

人造草坪龙头资质认证梳理

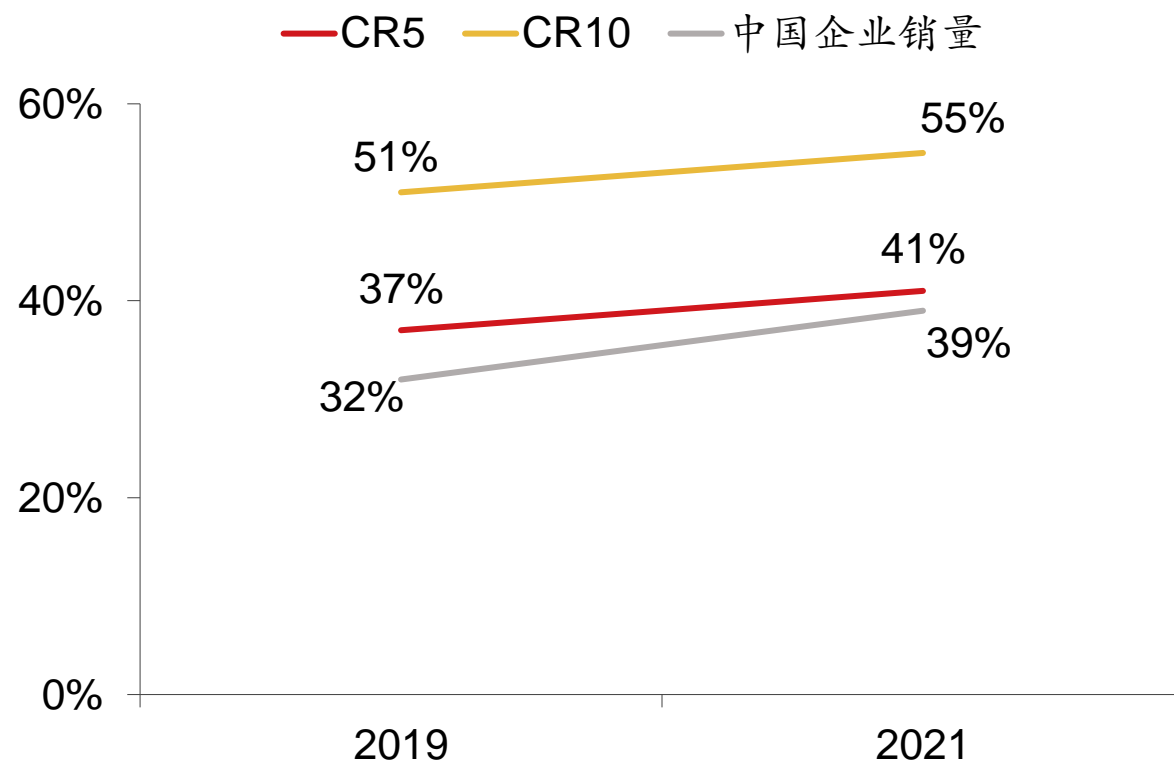
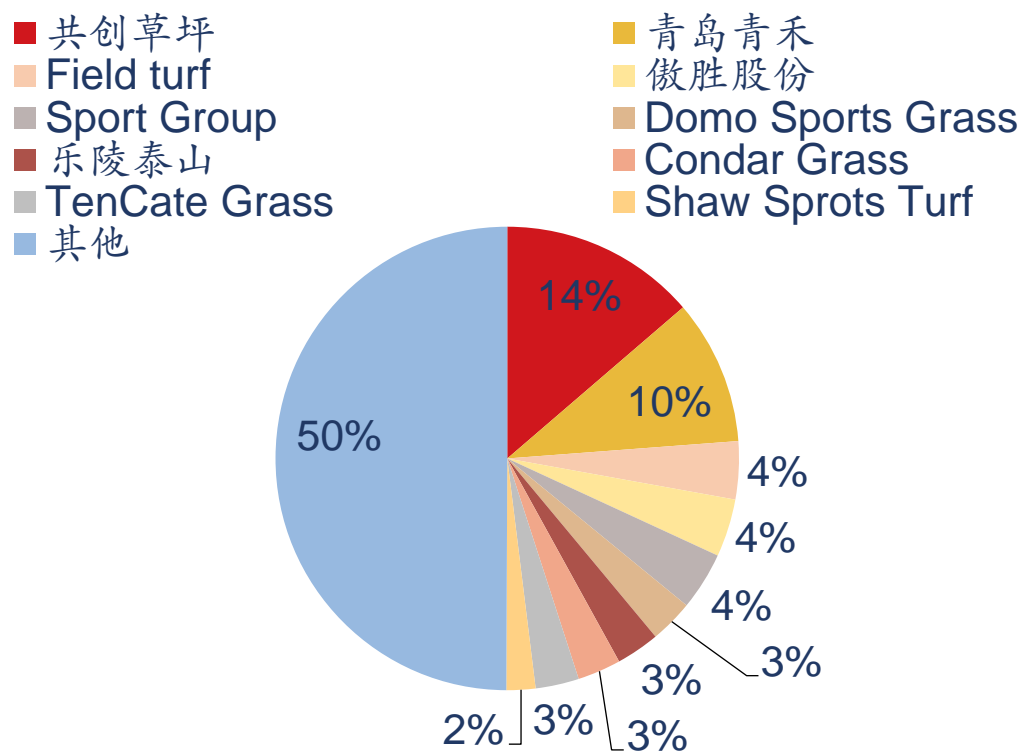


公司	国家	销量(百万平/2019年)	FIFA供应商	World Rugby供应商	FIH供应商
共创草坪	中国	41	优选	优选	优选
青岛青禾	中国	23	合格		
Field Turf	加拿大	12	优选	优选	优选
Sport Group	德国	12	合格	优选	优选
傲胜股份	中国	12	合格		优选
Domo Sports Grass	比利时	9	优选	合格	优选
TenCate Grass	荷兰	9	优选		优选
乐陵泰山	中国	9	合格		合格
Condor Grass	荷兰	9			合格

人造草坪竞争格局持续优化，全球CR5已提升至41%

2019年全球人造草坪行业企业竞争格局 (以销量计)

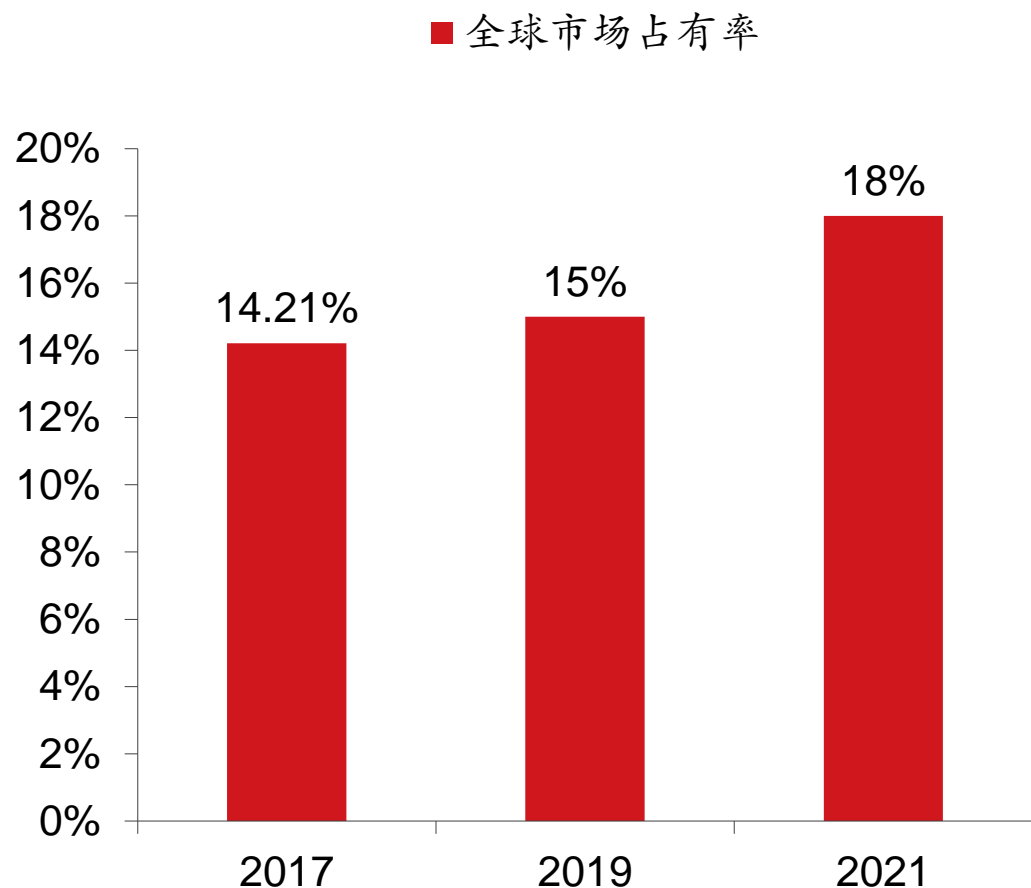
全球人造草坪集中度 (产量口径)



资料来源：青岛青禾招股书，共创年报，国投证券研究中心

海外产能布局领先，全球龙头共创市场有望持续提升

共创草坪全球市场市占率



国内龙头海外产能

公司	海外产能布局情况	海外总产能 (万平方米/年)	占公司产能比重
共创草坪	越南生产基地一期产能：2400万平方米/年 越南生产基地二期产能：3000万平方米/年 越南生产基地三期（在建）预计产能：2000万平方米/年 墨西哥生产基地（在建）预计产能：1600万平方米/年	5400	42% (2023年)
青岛青禾	总产能6035万平方米/年，主要生产基地为海外（越南、墨西哥） 越南生产基地三期（投资在建）预计产能：3000万平方米/年	6035	接近100%
傲胜股份	海外越南生产基地正在筹建中	0	0%

家电数据跟踪



李奕臻



韩星雨



余昆



陈伟浩

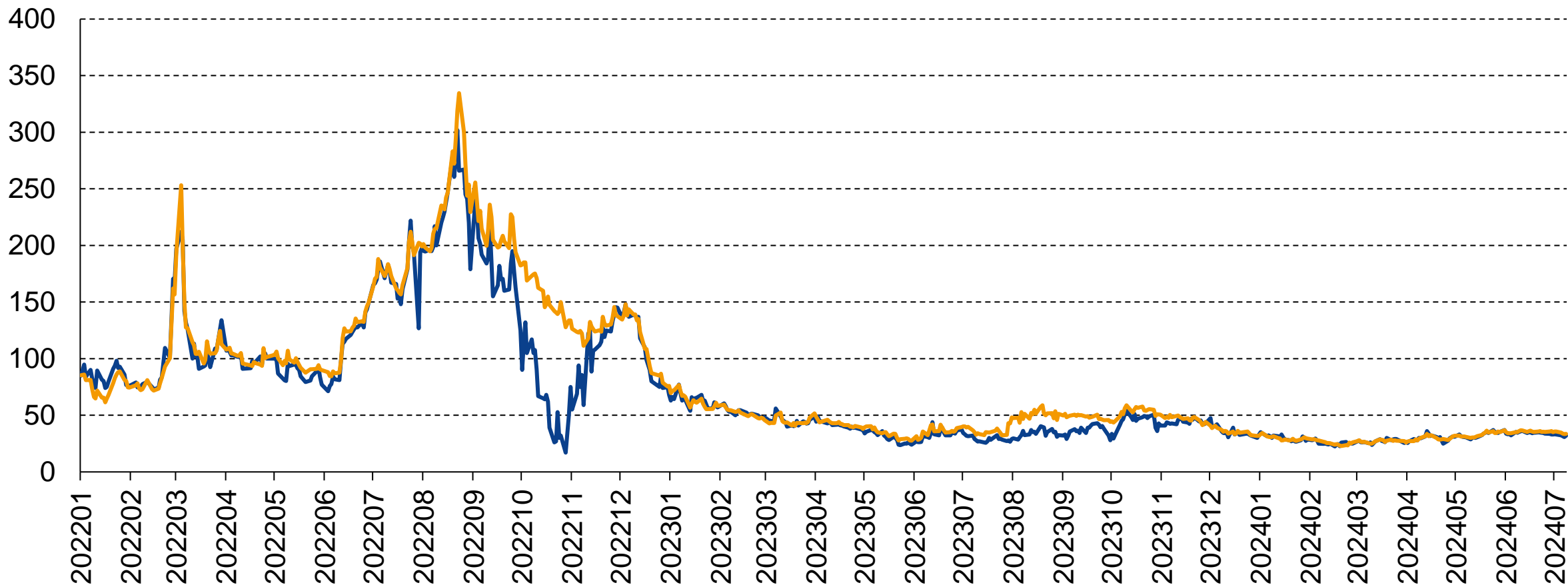


杨小天

欧洲天然气现货价格维持低位

荷兰天然气交易中心天然气价格（欧元/兆瓦时）

— 现货价格 — 3个月期货价格

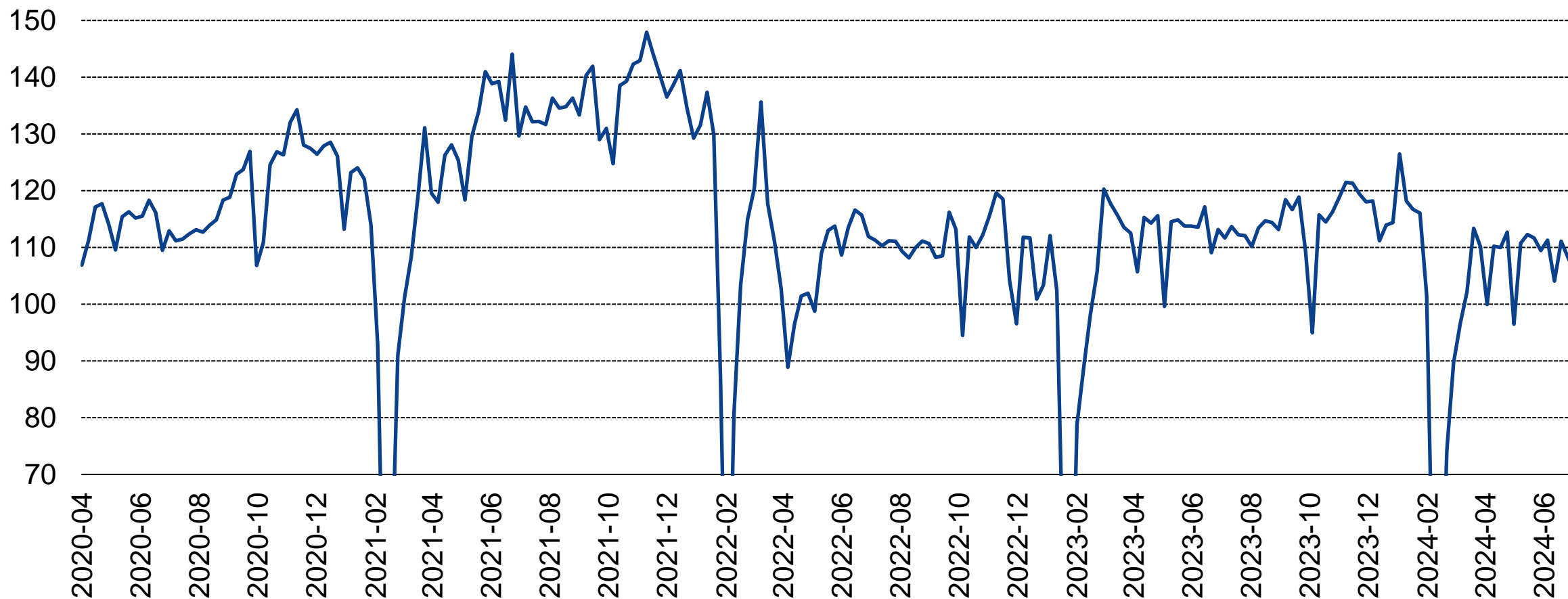


资料来源：彭博、国投证券研究中心

公路货运指标本周环比小幅下降

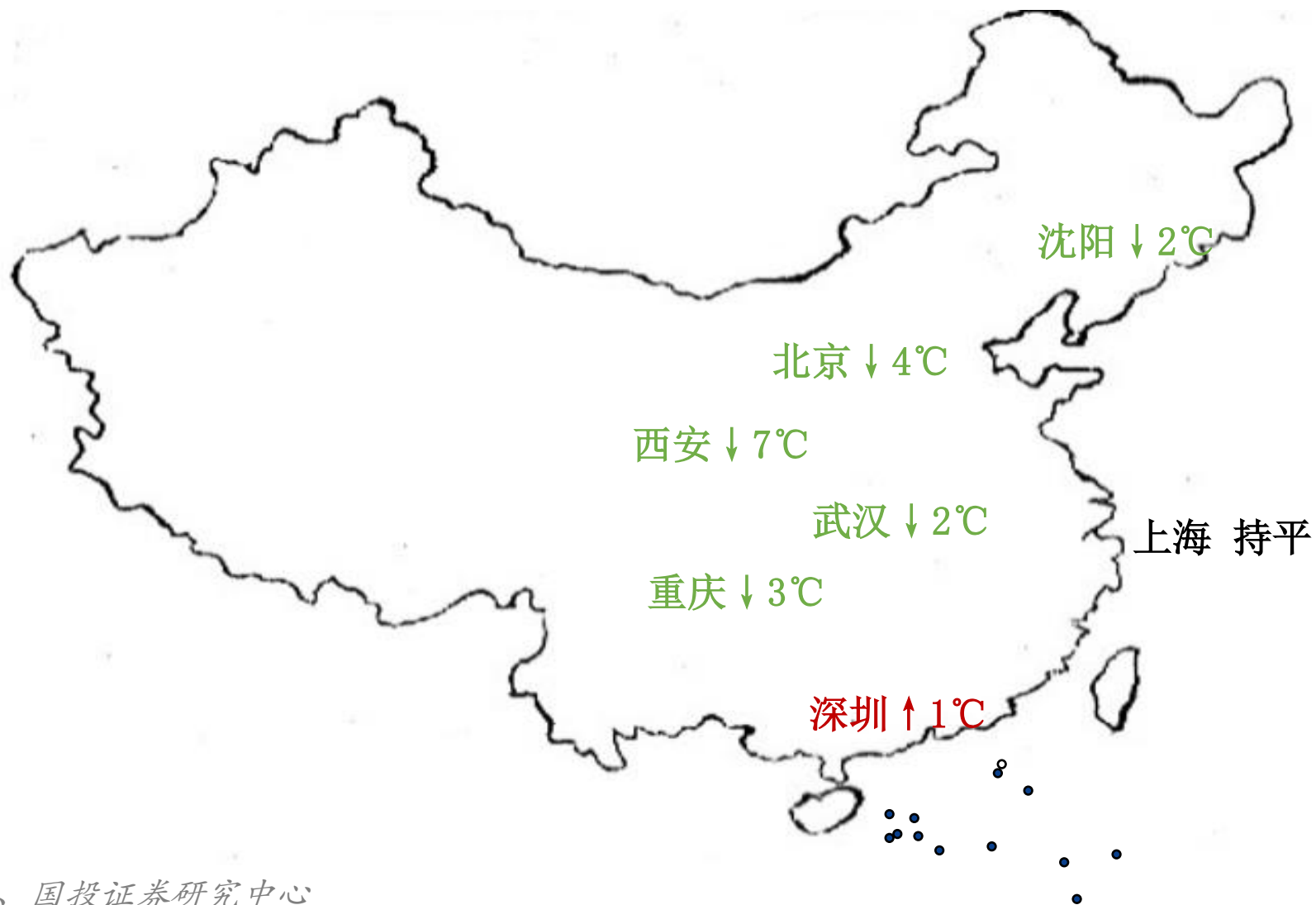
全国公路货运指数

— 全国整车货运流量指数



资料来源：G7物联、Wind，国投证券研究中心 注：整车流量指数以2019年周均值为基准

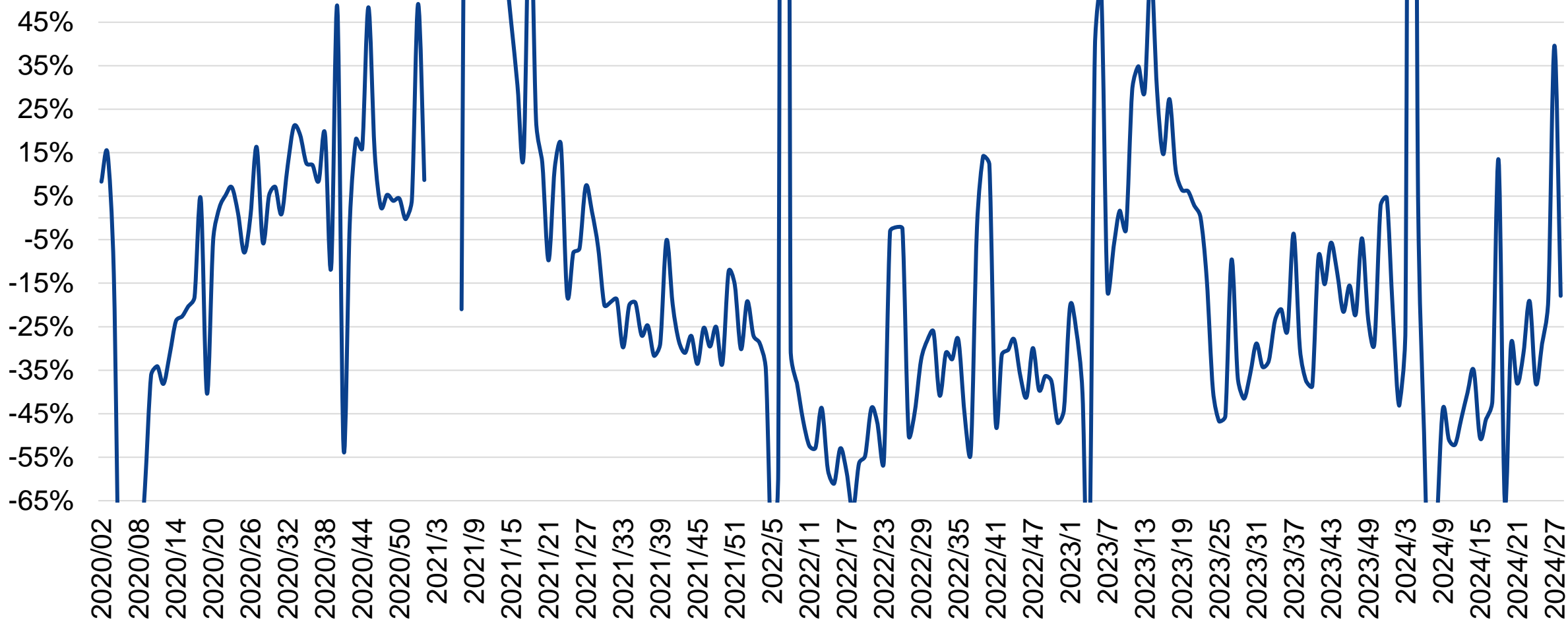
2024年7月week2主要城市周平均最高气温同比下降



资料来源: Wind、国投证券研究中心

本周全国一手房成交套数同比-17.9%，同比增速转负

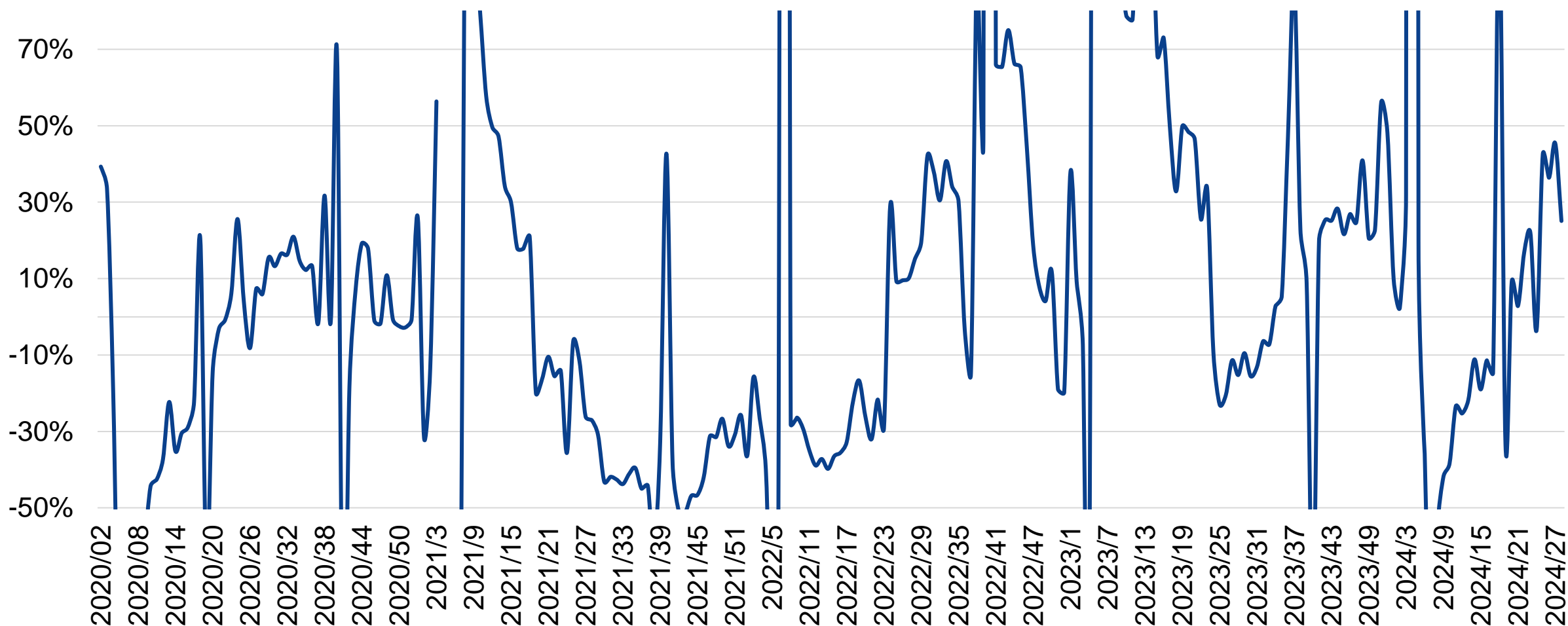
一手房成交套数同比变化



资料来源：Wind、国投证券研究中心注：统计范围为全国42个城市，如上图纵坐标轴范围过小，是为显示近期数据所以经过特别调整

本周全国二手房成交套数同比+25.1%，同比增速环比下降

二手房成交套数同比变化



资料来源: Wind、国投证券研究中心注: 统计范围为全国42个城市, 如上图纵坐标轴范围过小, 是为显示近期数据所以经过特别调整

本周一二线城市二手房房屋成交套数同比上升

	一线城市	二线城市	三四线城市
一手房样本城市个数	4	16	22
成交套数同比	-10.4%	-30.1%	7.8%
成交套数环比	-34.6%	-54.3%	-75.7%
二手房样本城市个数	2	8	3
成交套数同比	71.7%	14.1%	-14.4%
成交套数环比	-22.2%	-5.0%	-33.3%

数据来源：Wind、国投证券研究中心

LME3月铜本周价格环比下跌-1.2%，同比上涨+17.5%



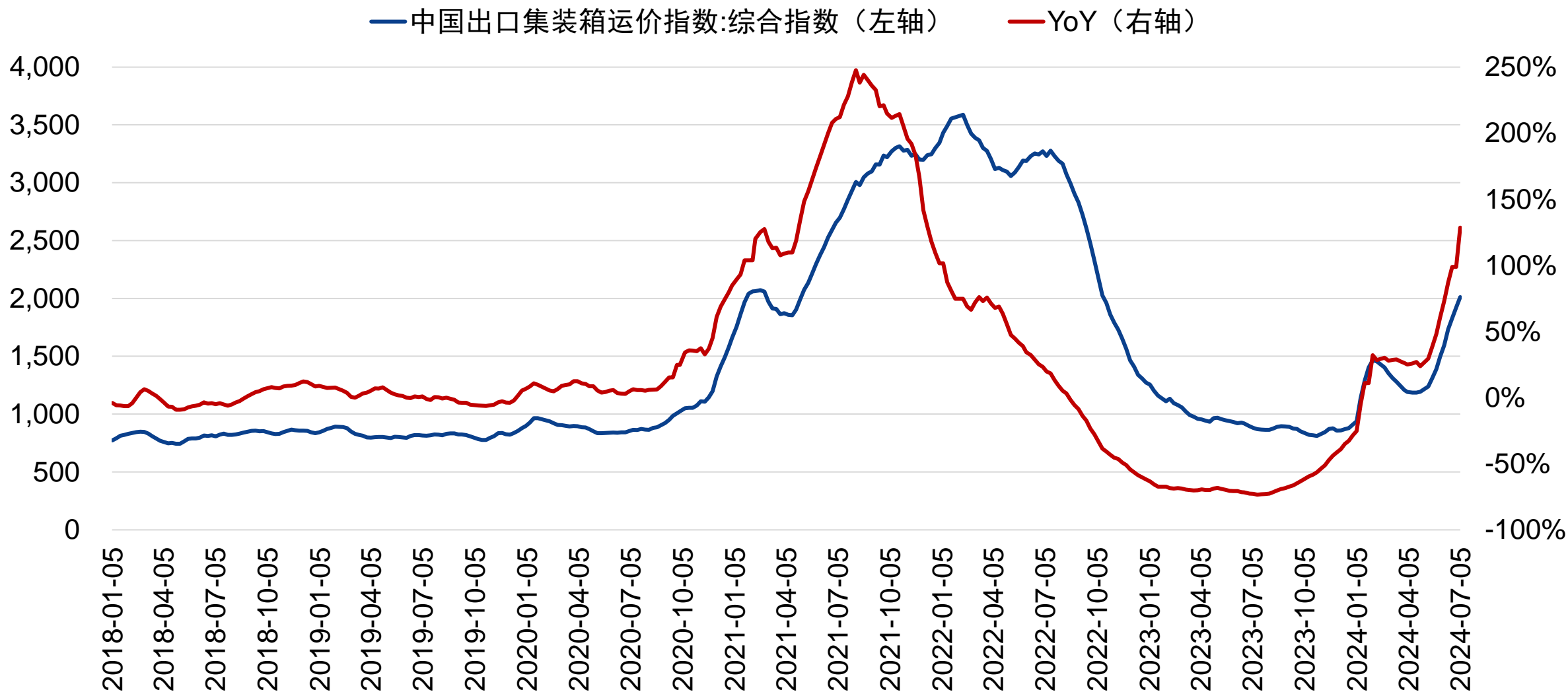
资料来源：LME、Wind、国投证券研究中心

LME3月铝本周价格环比下跌-1.6%，同比上涨+14.3%



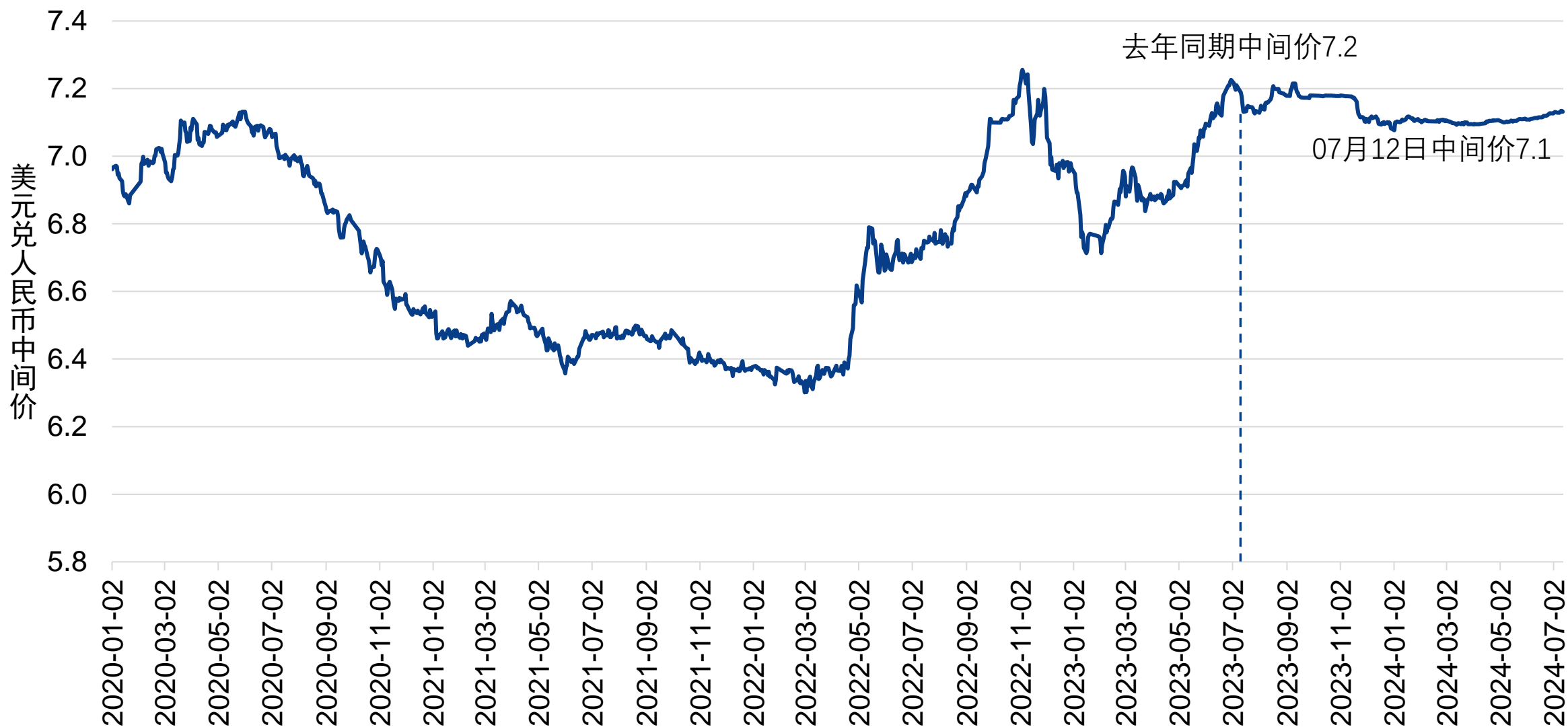
资料来源：LME、Wind、国投证券研究中心

本周运价综合指数环比上涨+4.6%，同比上涨+129%



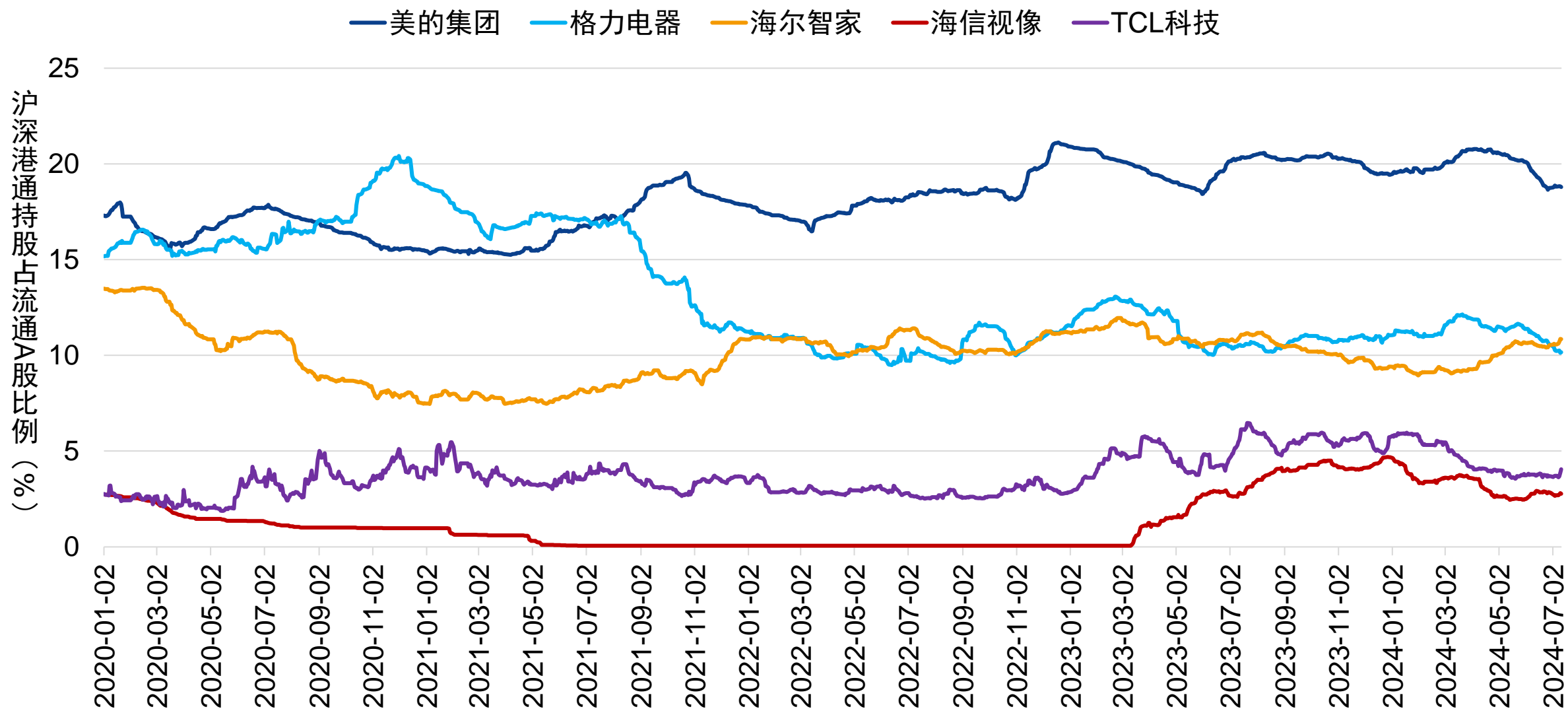
资料来源: iFinD、国投证券研究中心

美元兑人民币本周环比不变



资料来源: Wind、国投证券研究中心

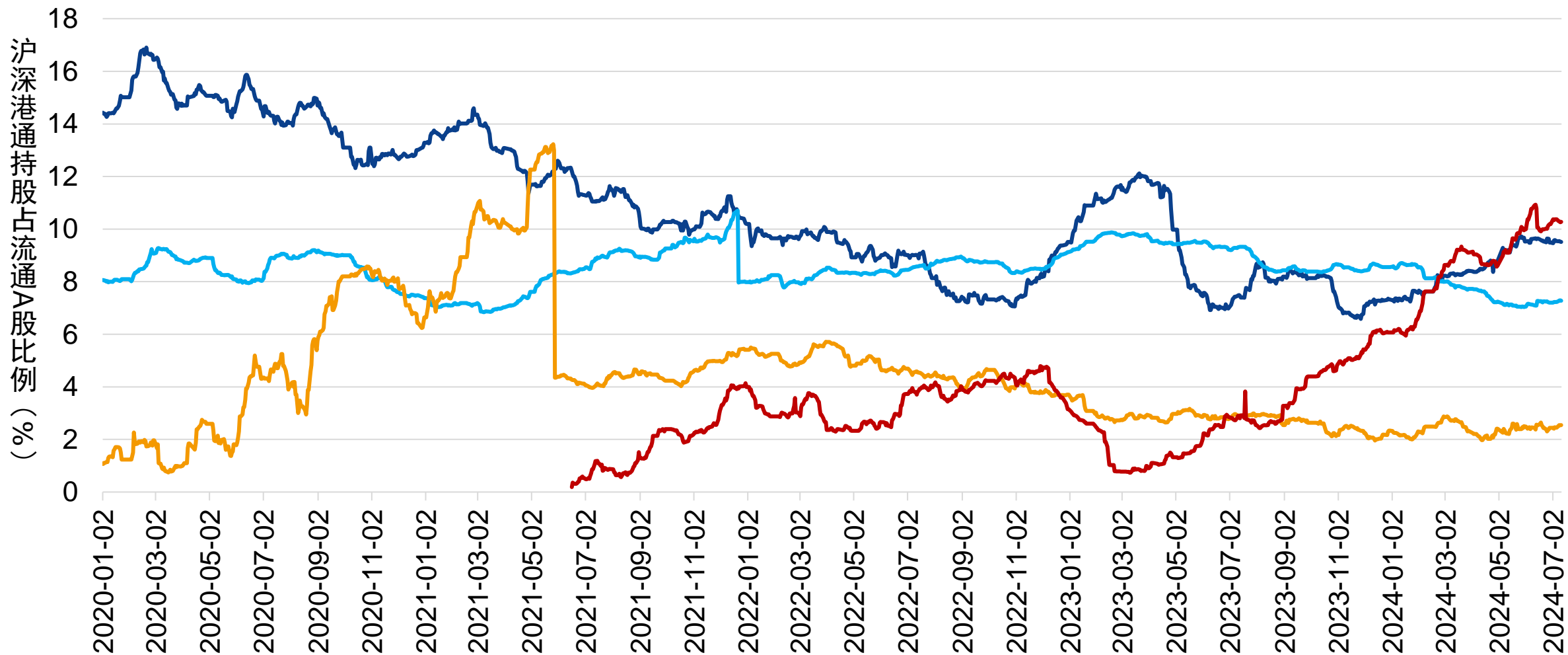
沪深港通持股家电公司比例-1



资料来源: Wind、国投证券研究中心

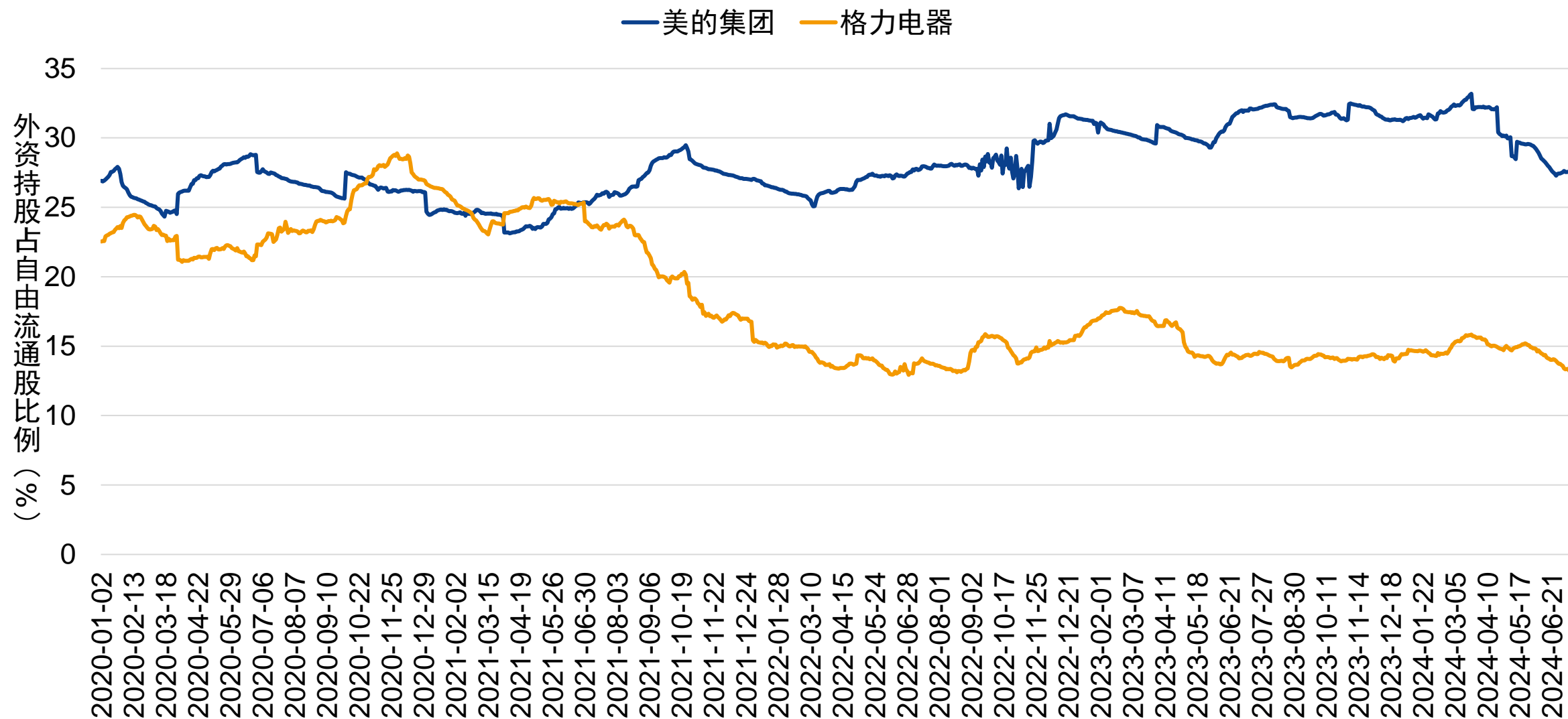
沪深港通持股家电公司比例-2

—老板电器 —苏泊尔 —科沃斯 —石头科技



资料来源: Wind、国投证券研究中心

外资对主要家电公司持股情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

国内市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
格力电器	3.1%	0%	8%	9	8	8	6
美的集团	1.6%	1%	8%	16	14	15	12
海尔智家	3.2%	7%	7%	17	15	16	14
海信视像	-3.9%	-2%	17%	19	15	14	14
老板电器	-1.6%	1%	9%	13	11	12	10
华帝股份	2.1%	4%	7%	45	13	43	11

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

美国市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
iRobot	-0.1%	-24%	-25%	-1	-1	-1	-2
英格索兰	4.9%	15%	16%	61	46	60	45
惠而浦	7.5%	-10%	-1%	21	10	18	10
AO史密斯	6.2%	6%	3%	26	22	25	21
品谱	-1.8%	4%	-7%	-142	55	-148	66
海伦特洛伊	-29.6%	6%	-7%	6	8	5	8

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

欧洲市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
富世华	4.9%	15%	-1%	16	17	18	16
伊莱克斯	1.6%	7%	0%	-11	-11	-15	-11
赛博	1.2%	-1%	1%	19	15	19	12
昕诺飞	1.6%	10%	-11%	10	8	9	7
豪力	-0.1%	31%	10%	47	41	46	39
德龙	2.3%	-2%	-3%	27	19	27	17

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

日本市场家电公司表现

	近五日涨跌幅	收入增速		PE		PE（扣除FCFF）	
		2022	2023E	2022	2023E	2022	2023E
索尼	8.2%	10%	11%	21	19	20	19
日立	-0.2%	18%	6%	32	28	31	27
松下	0.9%	10%	13%	13	12	13	11
三菱	2.2%	7%	12%	28	27	28	27
大金	1.1%	25%	28%	31	26	31	27
夏普	1.5%	3%	2%	7	-7	7	-7
林内	4.1%	6%	16%	23	21	22	21
能率	3.8%	18%	-4%	18	-237	15	-206
象印	1.7%	6%	1%	30	25	29	24

数据来源：Wind、彭博、国投证券研究中心注：预测数据皆为彭博一致预期

医药数据跟踪



马帅



冯俊曦



李奔



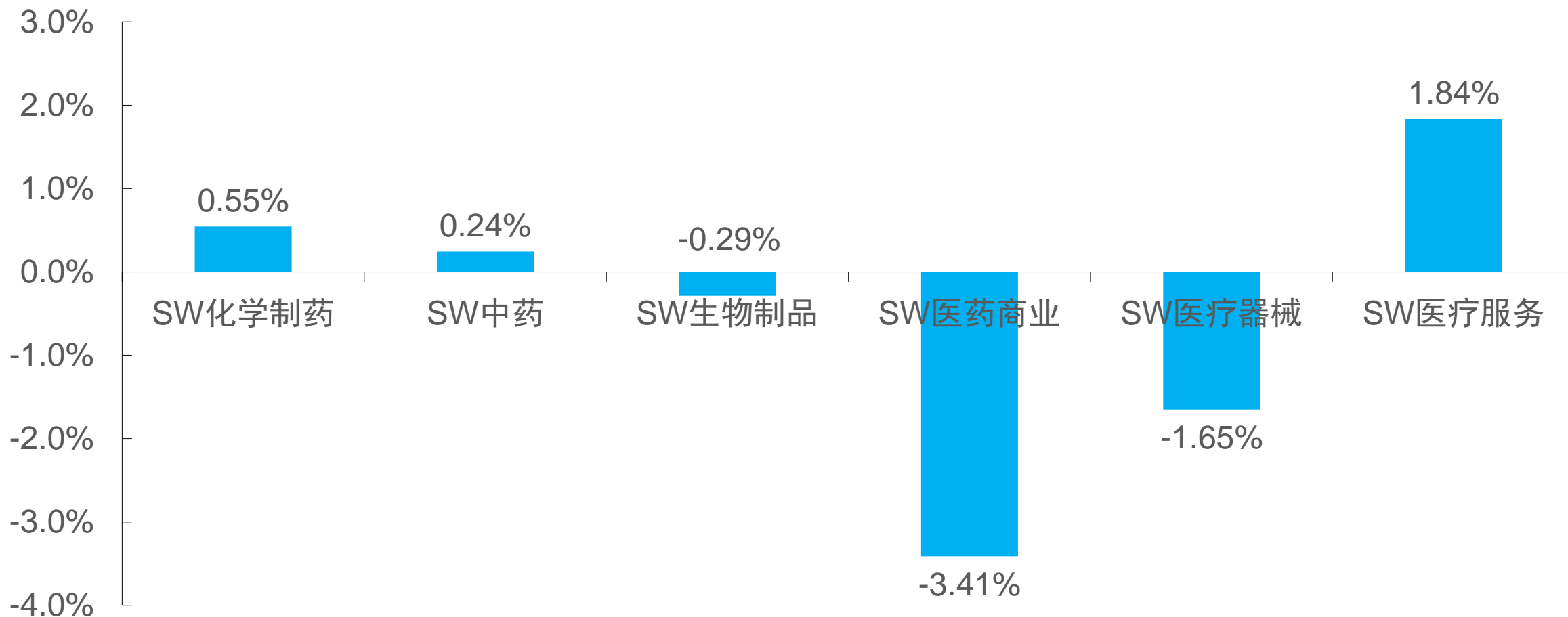
贺鑫



连国强

本周医药生物板块下跌0.08%

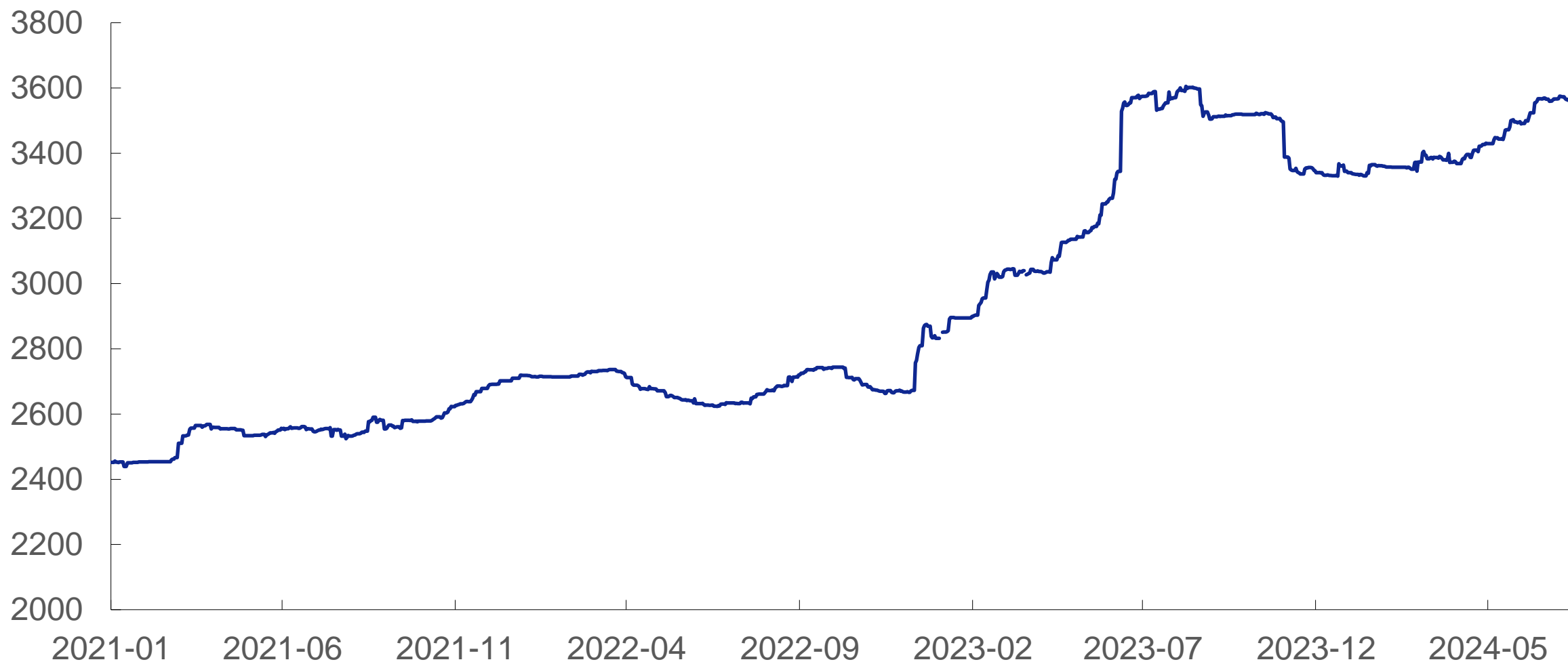
子行业周涨跌幅（2024.7.6-2024.7.12）



资料来源：iFinD、国投证券研究中心

本周中药材价格指数略微下跌

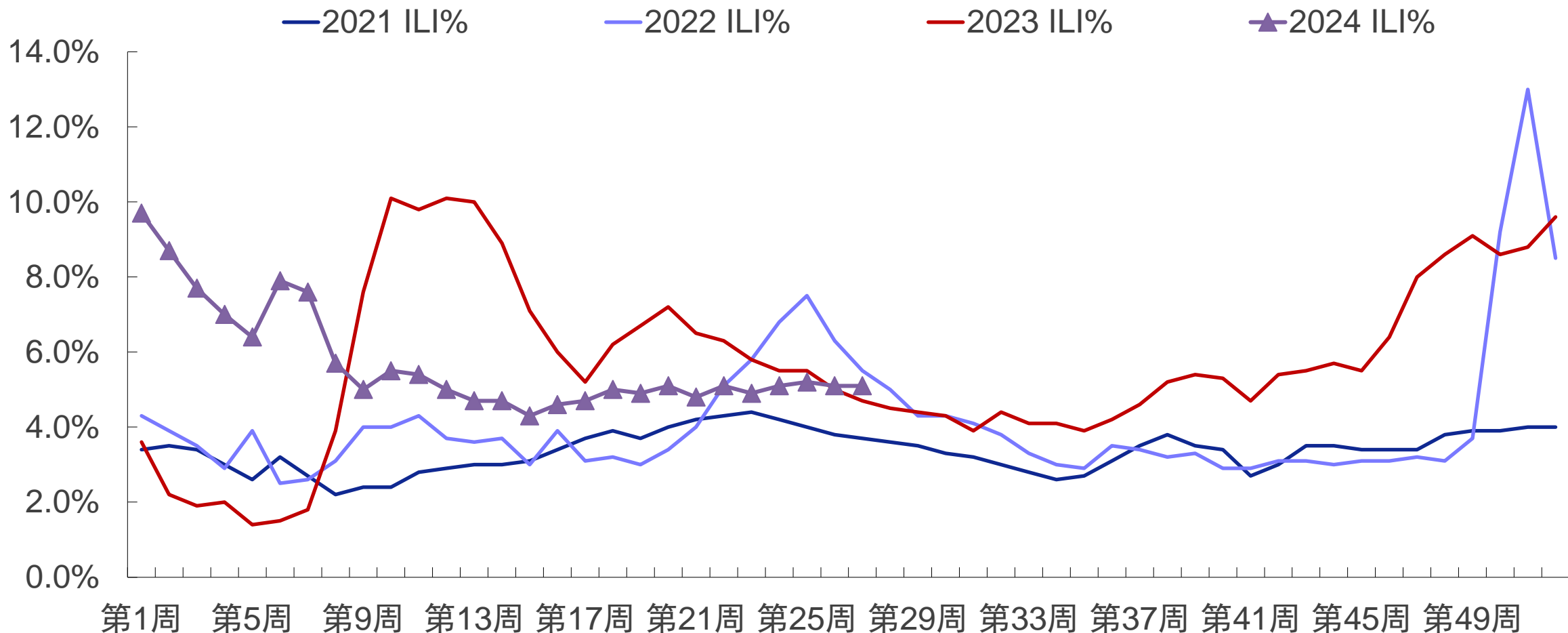
中药材价格指数（2021-2024年）



资料来源：iFinD、国投证券研究中心

第27周南方哨点医院流感样病例占比5.10%，较上周持平%

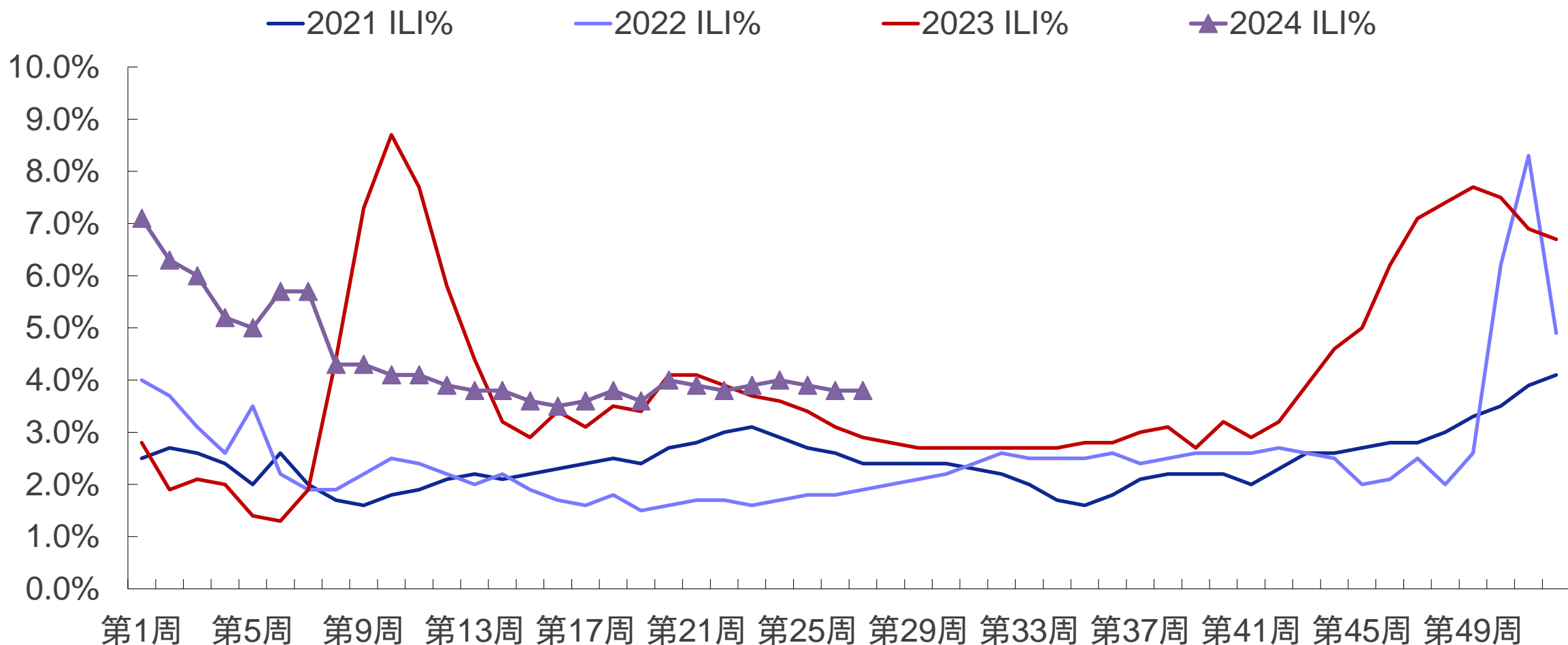
南方哨点医院流感样病例占比（630例，截至2024年7月7日）



资料来源：中国国家流感中心、国投证券研究中心

第27周北方哨点医院流感样病例占比3.80%，较上周持平%

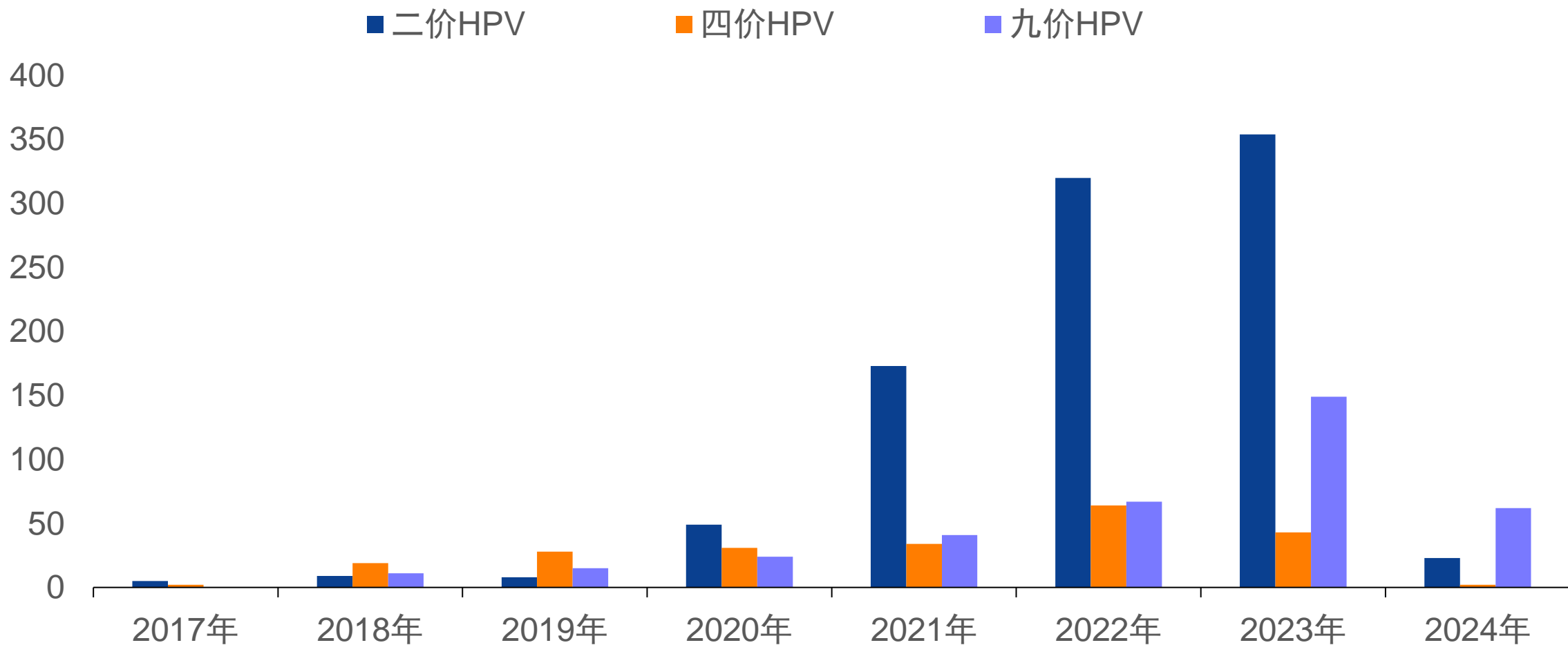
北方哨点医院流感样病例占比（26例，截至2024年7月7日）



资料来源：中国国家流感中心、国投证券研究中心

HPV疫苗批签发量同比下降

HPV疫苗批签发批次（截至2024年7月12日）



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

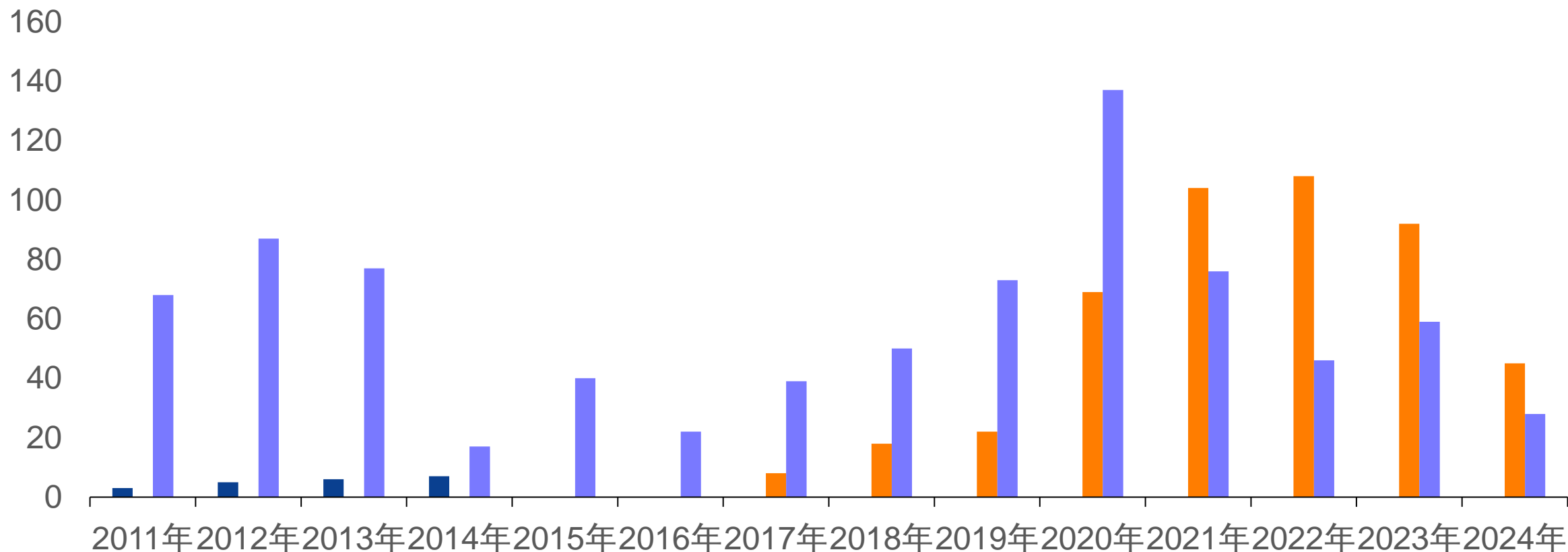
肺炎疫苗批签发量同比下降

肺炎疫苗批签发批次（截至2024年7月12日）

■ PCV7

■ PCV13

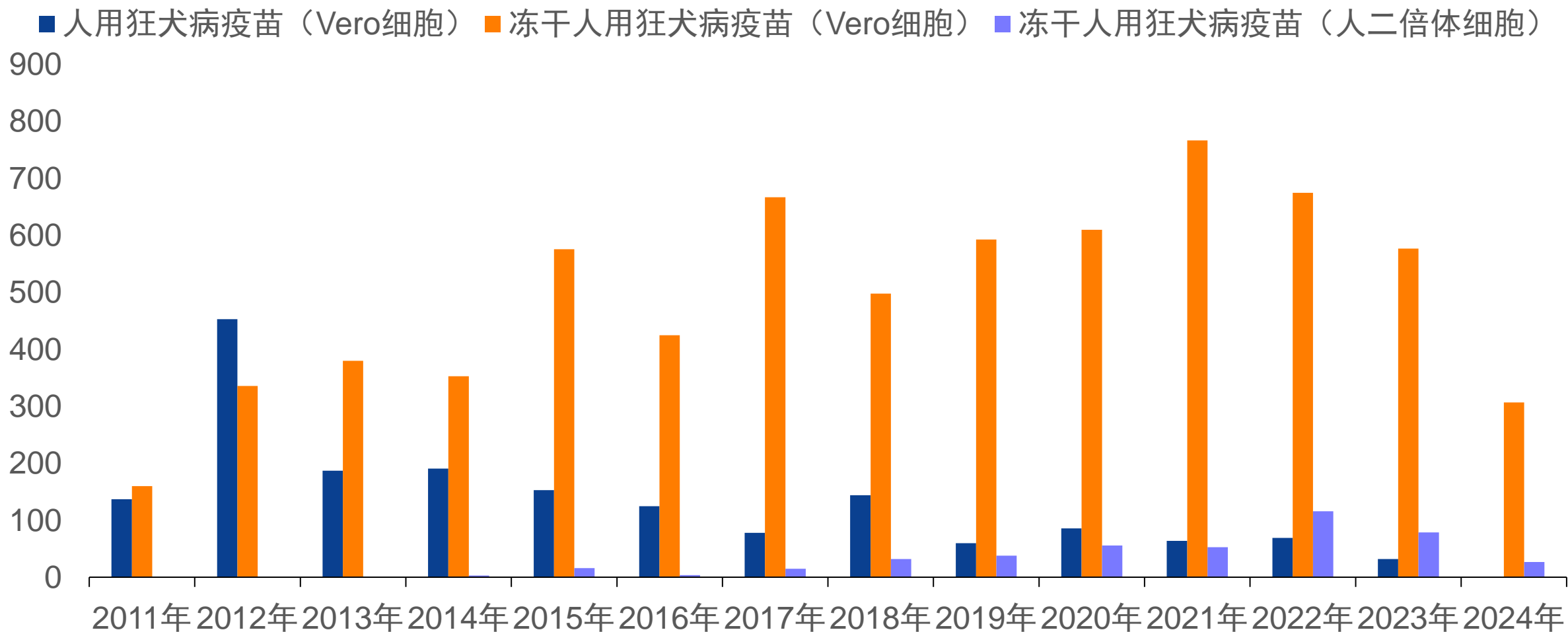
■ PPV23



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

人二倍体狂犬疫苗批签发量同比下降

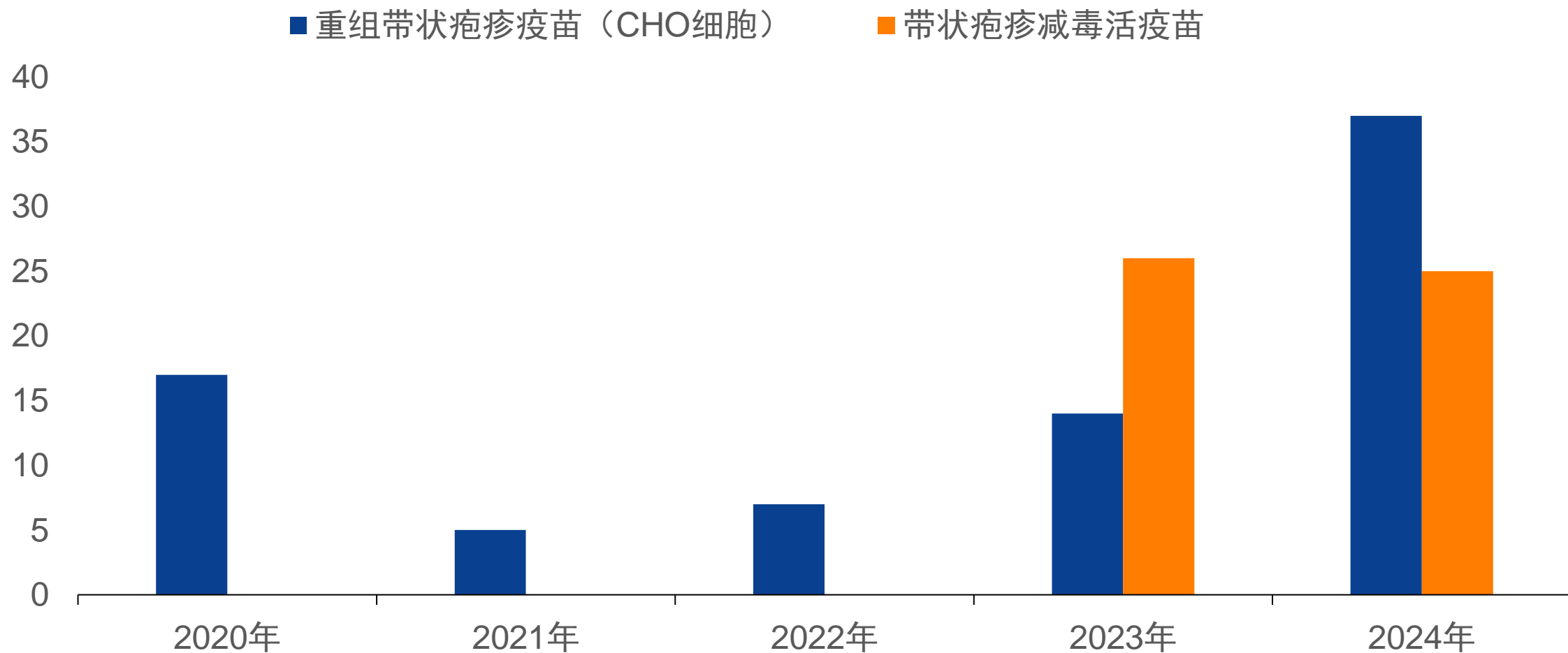
重点狂犬疫苗批签发批次（截至2024年7月12日）



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

带状疱疹疫苗批签发量同比大幅增加

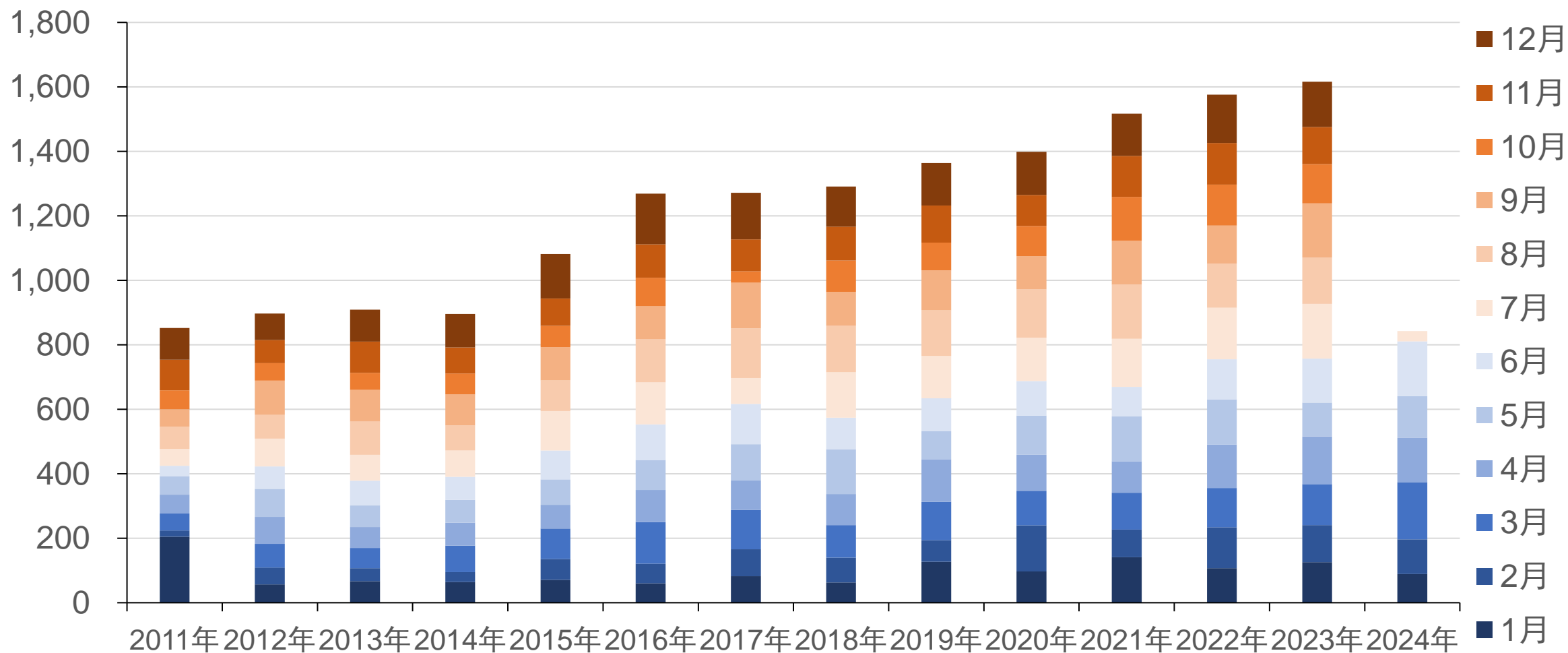
带状疱疹疫苗批签发批次（截至2024年7月12日）



资料来源：中国食品药品检定研究院、国投证券研究中心

国产白蛋白批签发量同比下降

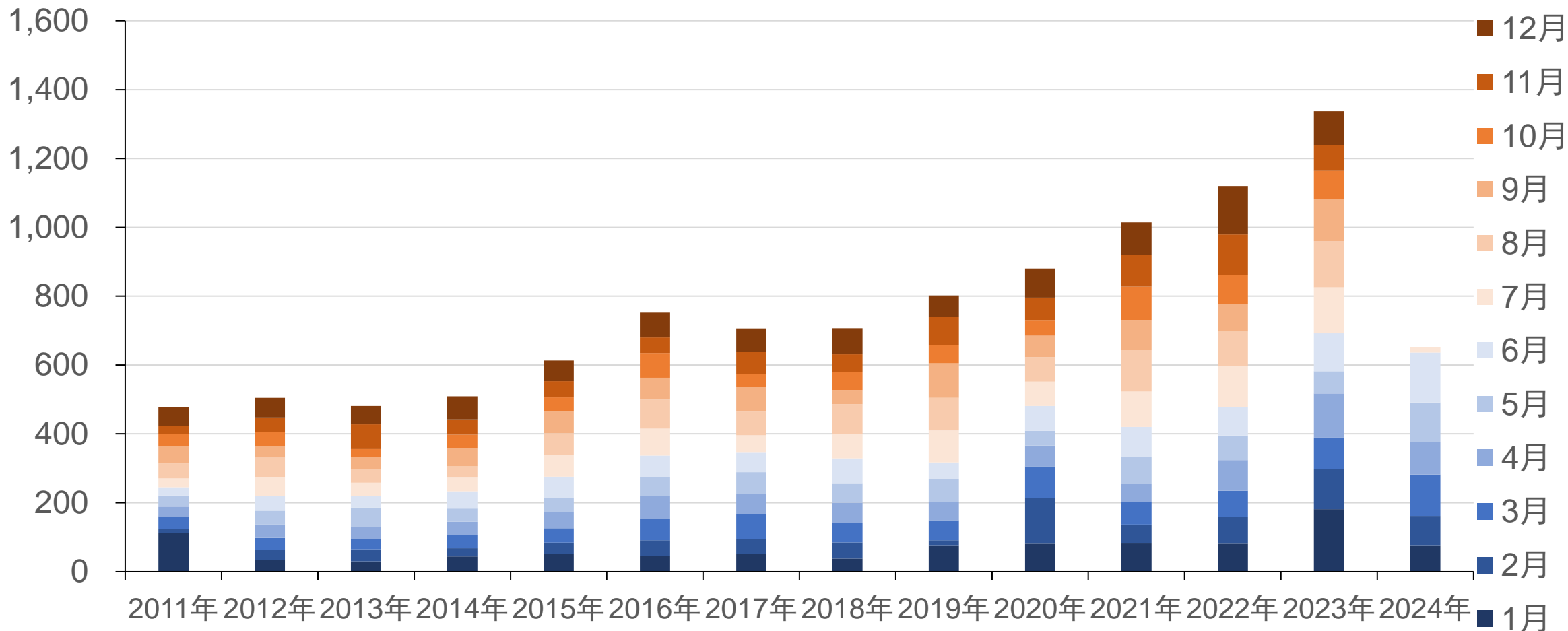
国产白蛋白批签发批次（截至2024年7月12日）



资料来源：中国食品药品检定研究院、各省食品药品检验研究院、国投证券研究中心

静丙批签发量同比下降

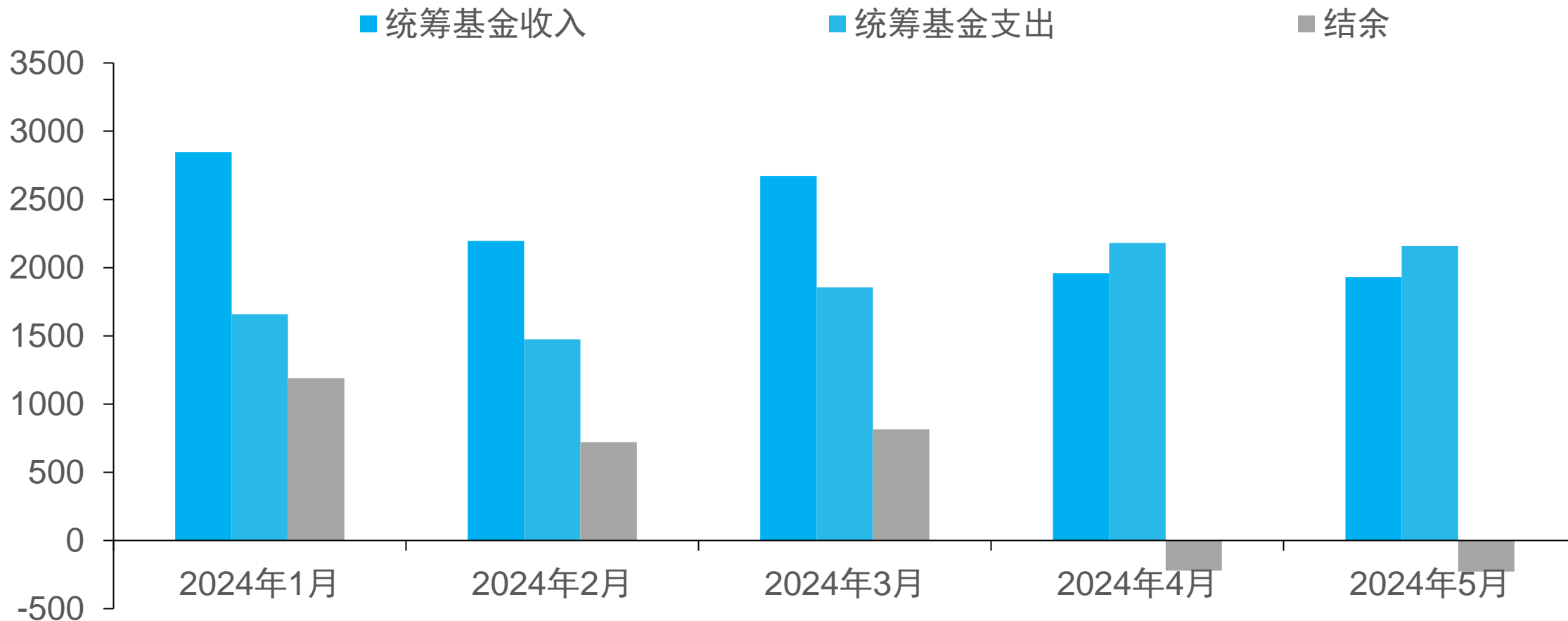
静丙批签发批次 (截至2024年7月12日)



资料来源：中国食品药品检定研究院、各省食品药品检验研究院、国投证券研究中心

基本医疗保险统筹基金1-5月累计收入11606亿元，支出9328亿元

基本医疗保险统筹基金单月收入及支出（截至2024年5月）



资料来源：国家医疗保障局、国投证券研究中心

饮食数据跟踪



赵国防



胡家东



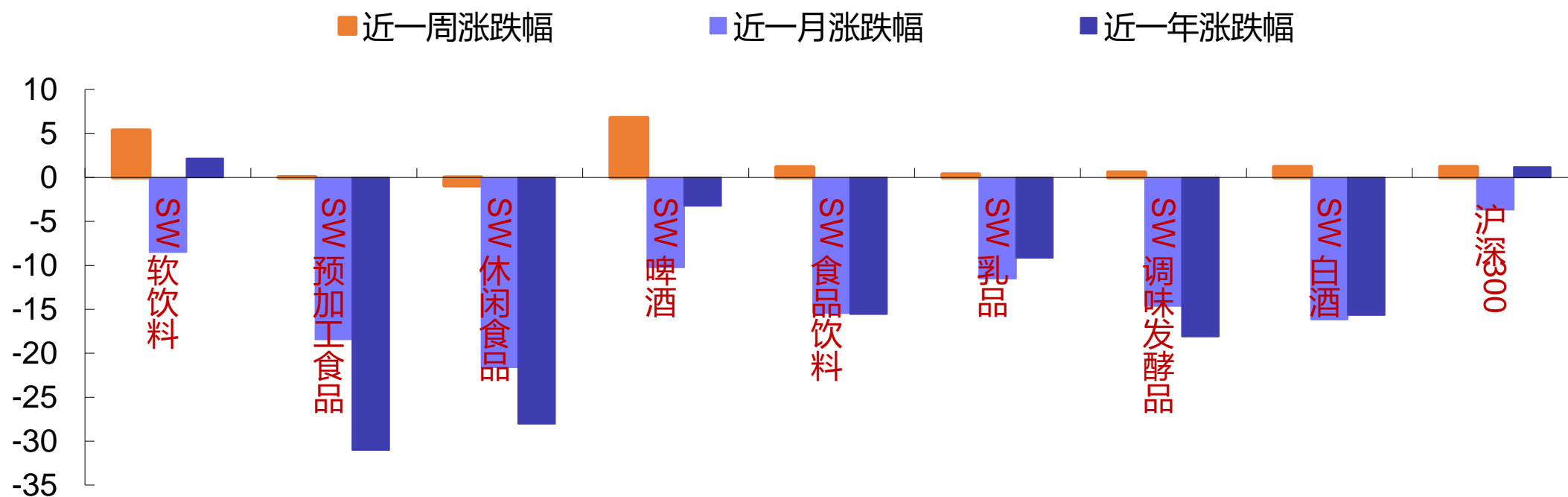
王尧



侯雅楠

本周食品饮料板块走势稳健

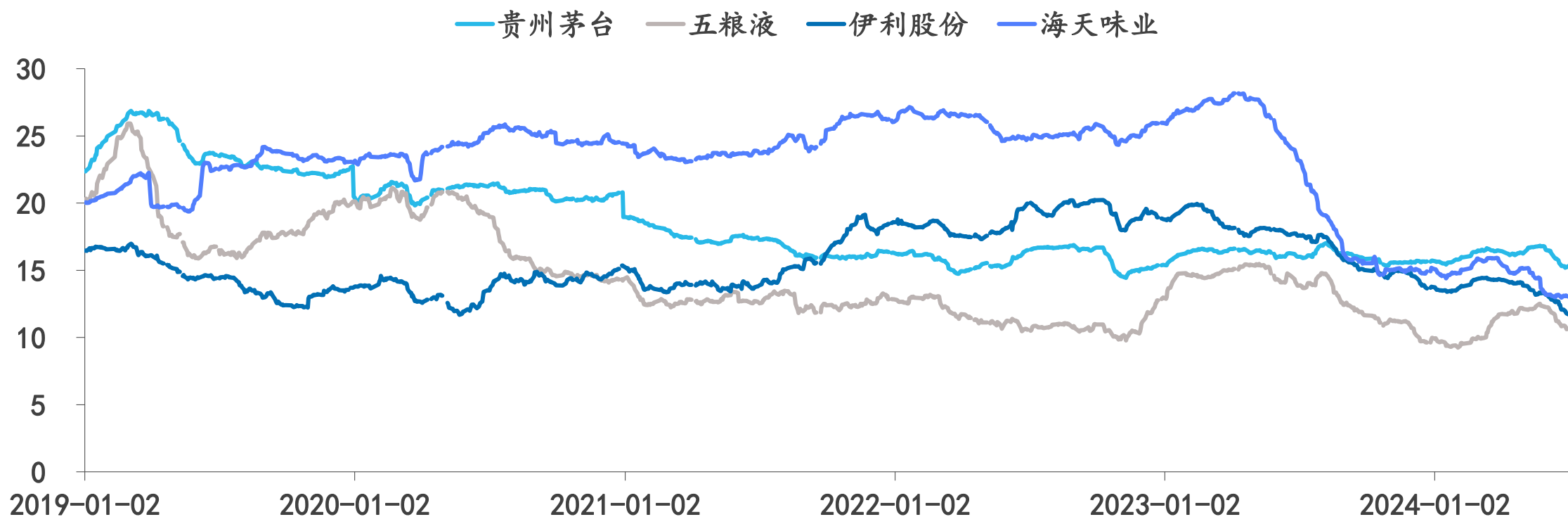
A股食品饮料子版块区间涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind、国投证券研究中心

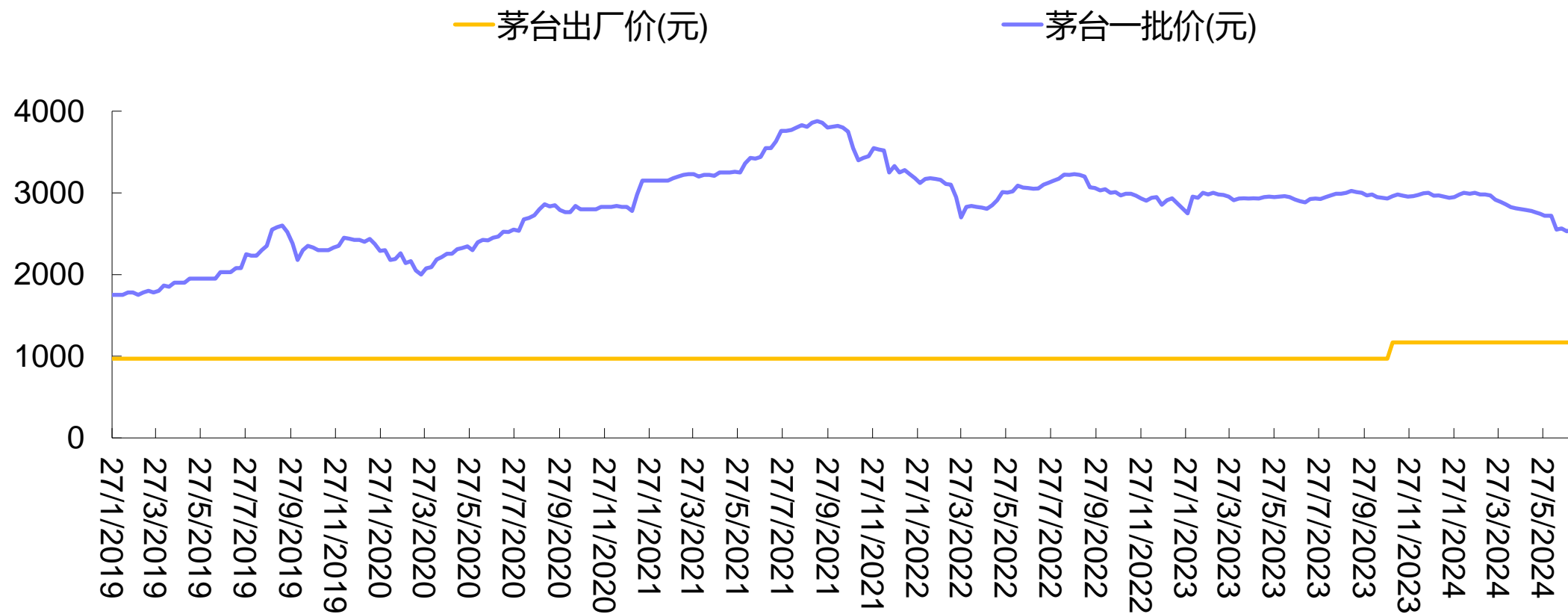
沪深股通持股食品饮料公司比例保持稳定

沪深股通持股占自由流通A股比例 (%)



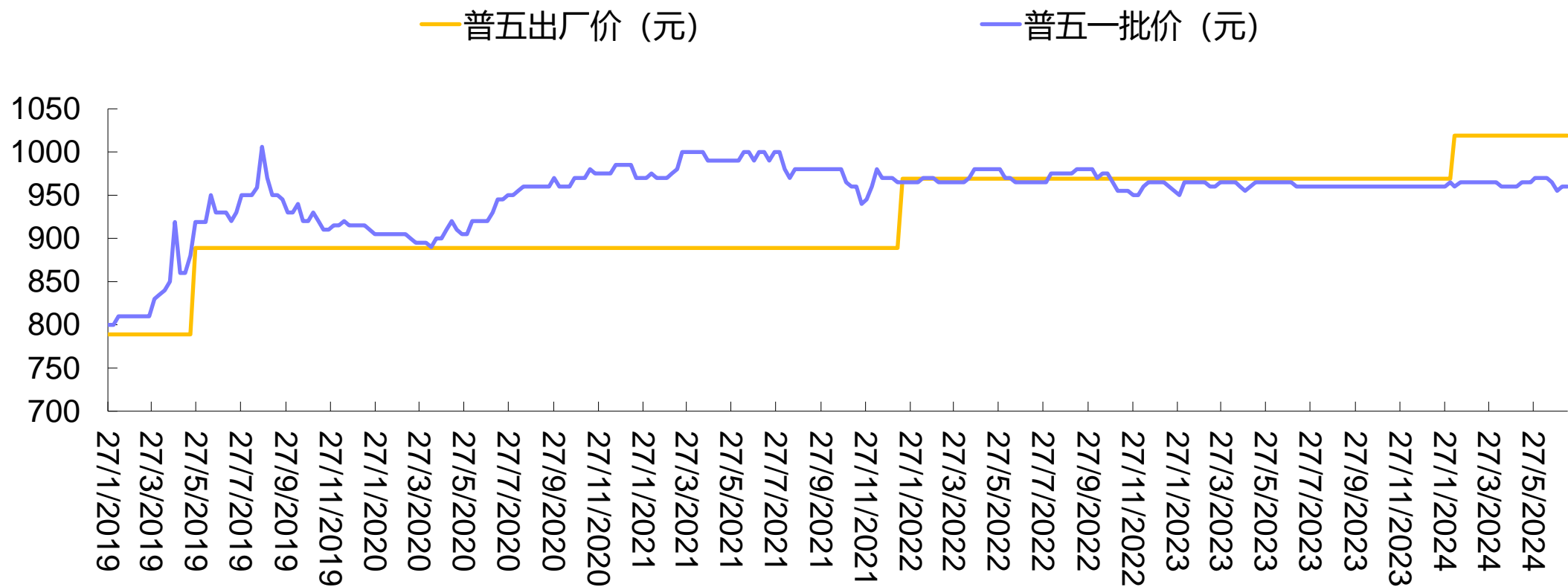
资料来源: Wind、国投证券研究中心

飞天茅台批价回升



资料来源：今日酒价、国投证券研究中心

普五批价平稳



资料来源：今日酒价、国投证券研究中心

轻工数据跟踪



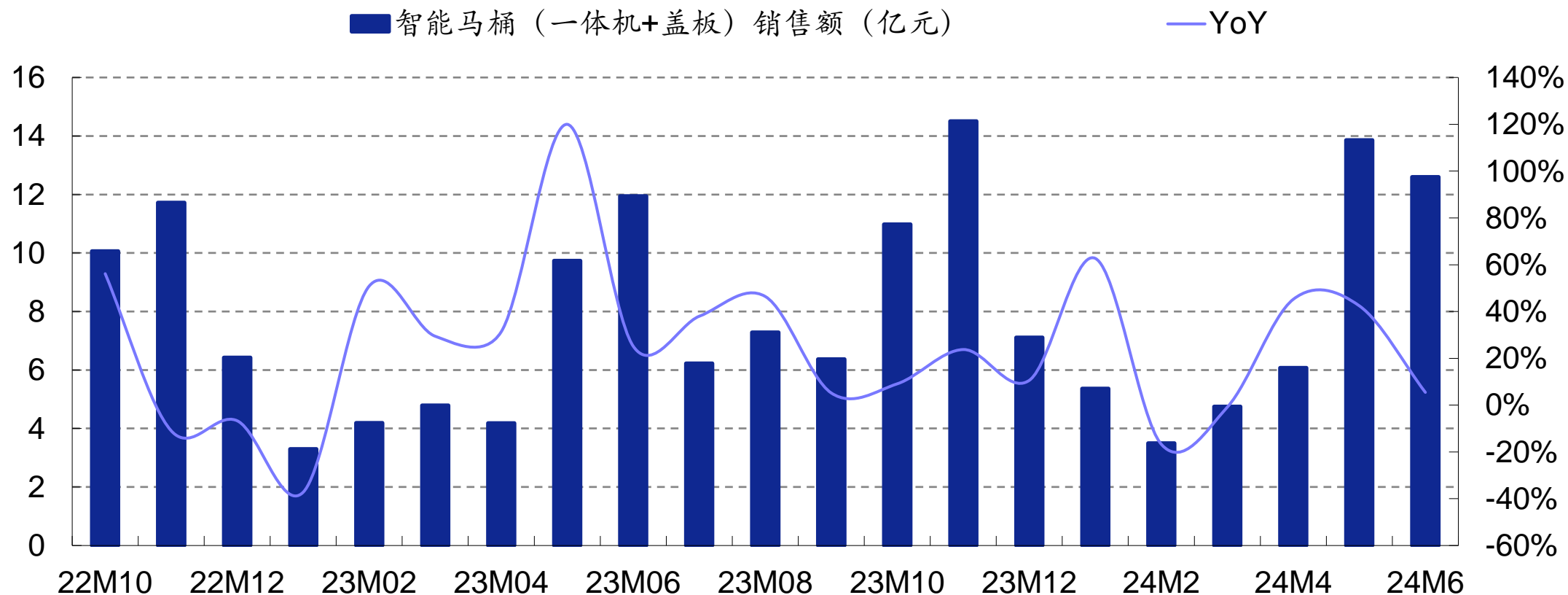
罗乾生



刘夏凡

6月，线上智能马桶销售额为12.6亿元，YoY+5.5%，增速放缓

智能马桶（一体机+盖板）销售额（亿元）

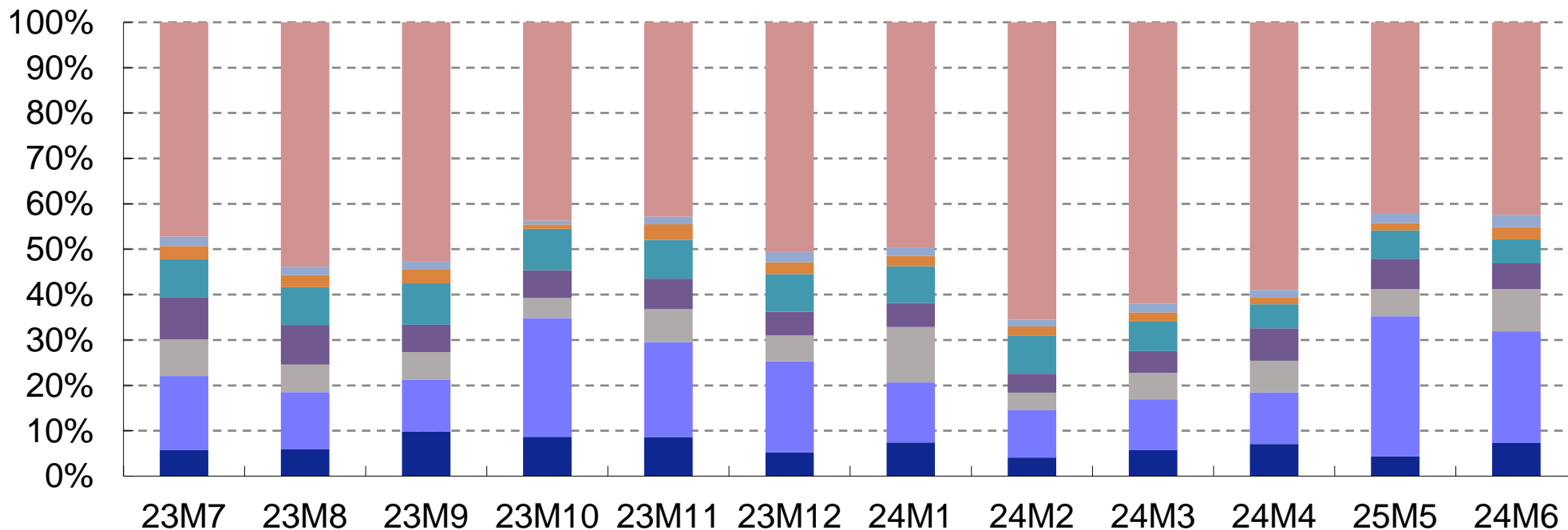


资料来源：Wind、国投证券研究中心

6月，线上智能马桶销售额中瑞尔特市占率为7.7%

智能马桶主要品牌市占率&销售额（万元）

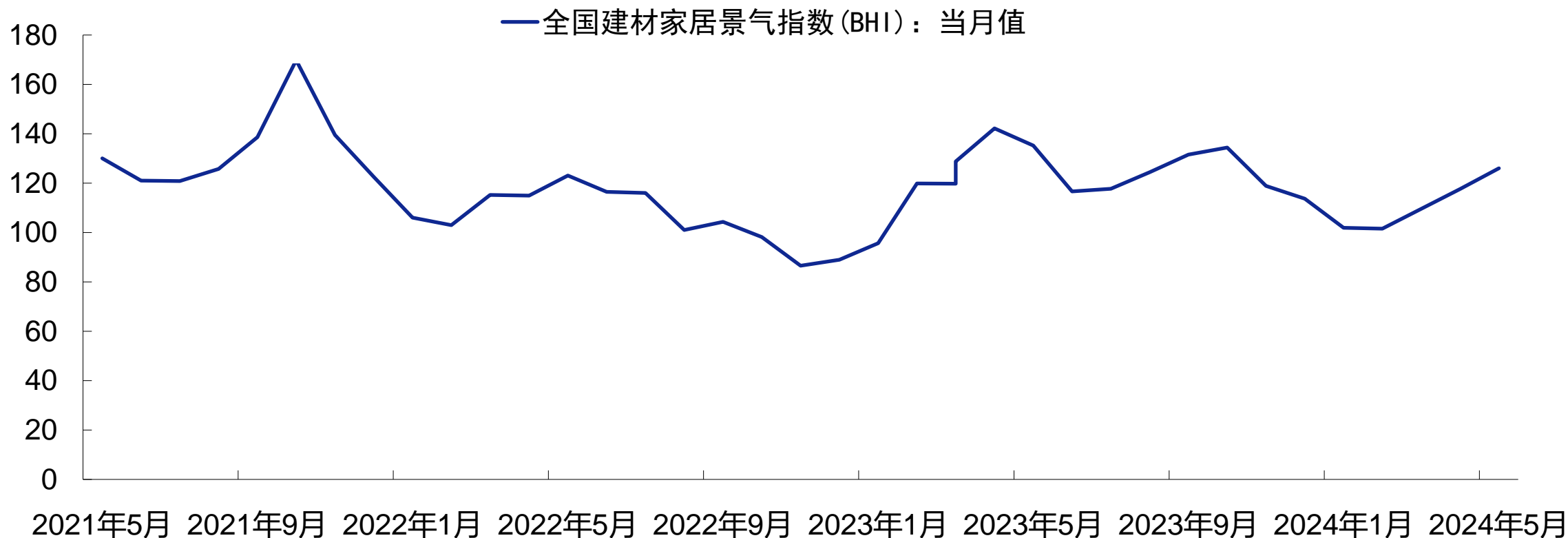
其他 科勒 Kohler TOTO 松下 Panasonic 箭牌 Arrow 恒洁 Hegii 九牧 Jomoo 瑞尔特 R&t



资料来源：Wind、国投证券研究中心

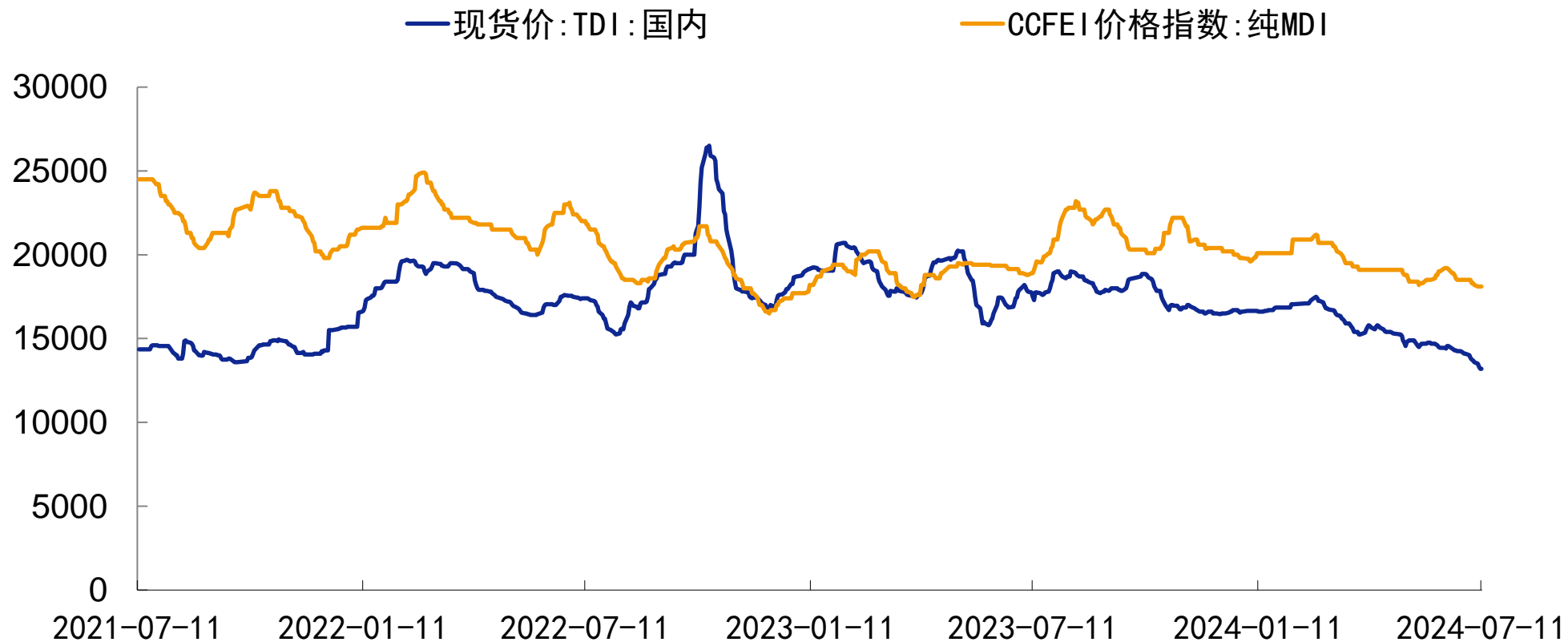
2024年5月，我国建材家居景气指数YoY-6.8%，跌幅缩小

全国建材家居景气指数当月值



较上周，TDI、MDI价格分别环比-3.6%、-1.1%

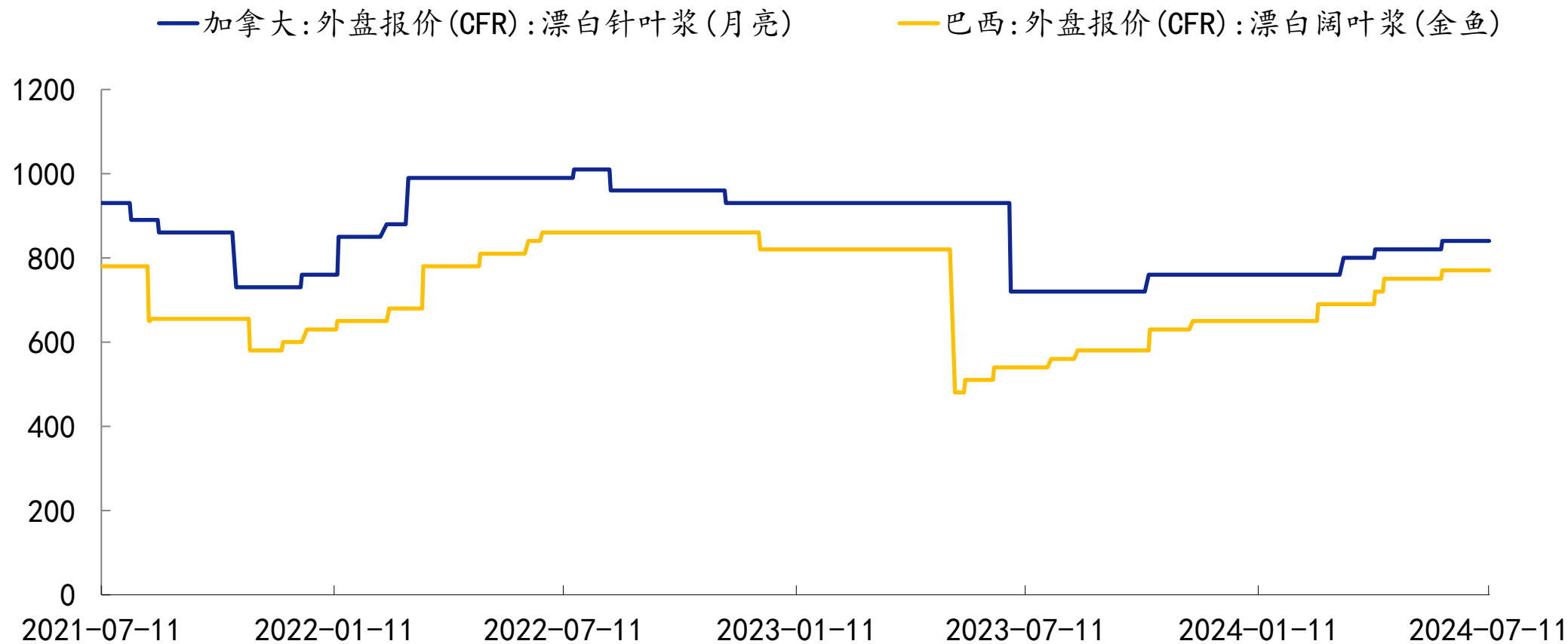
软体家具上游TDI国内现货价、纯MDI现货价(元/吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

较上周，外盘阔叶浆、针叶浆价格环比均持平

外盘针叶浆、阔叶浆价格走势（美元/吨）



较上周，纸价环比持平

纸品价格变动一览（元/吨，截至7月12日）

纸品名称	最新价格	周环比	年同比
双胶纸	5600	0.00%	8.11%
铜版纸	5600	0.00%	7.69%
白卡纸	4510	0.00%	7.13%
箱板纸	3150	0.00%	-4.55%
瓦楞纸	2760	0.00%	-4.66%

资料来源：钢联数据、国投证券研究中心

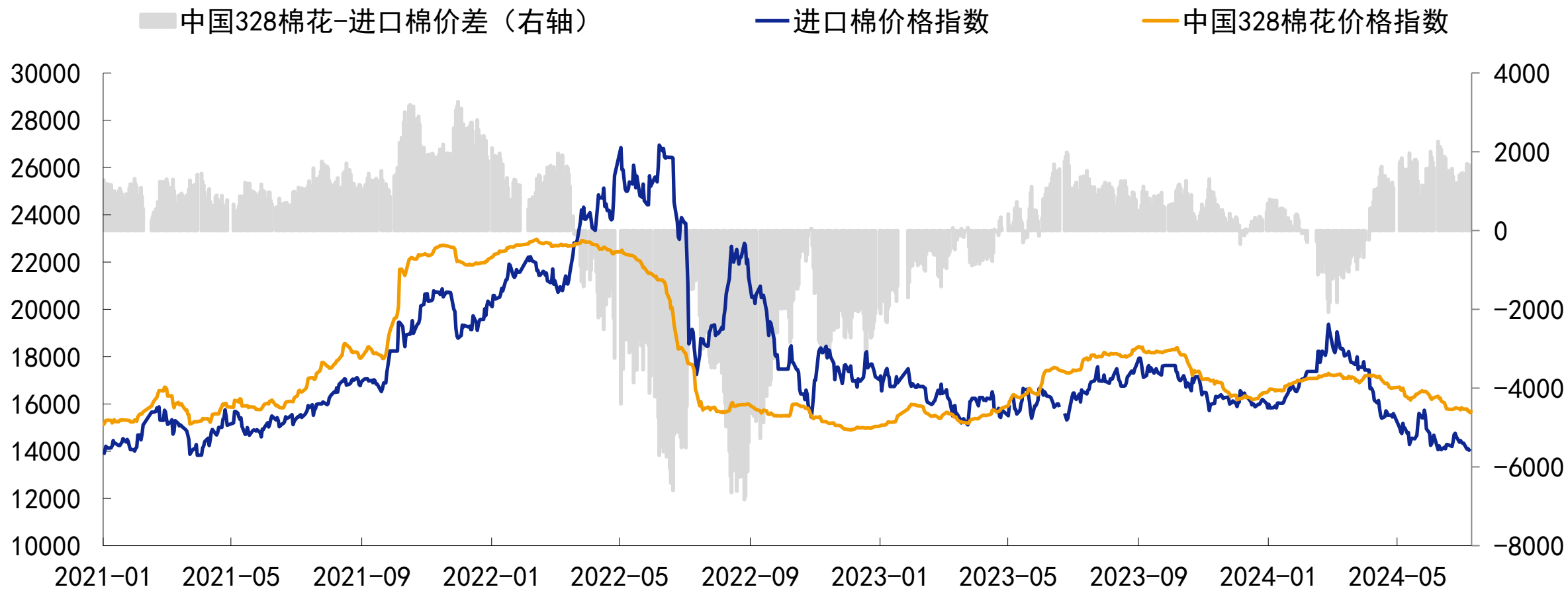
纺服数据跟踪



陆偲聪

7月第2周棉花价格下降，价差有所扩大

国内外棉花价格走势（元/吨）

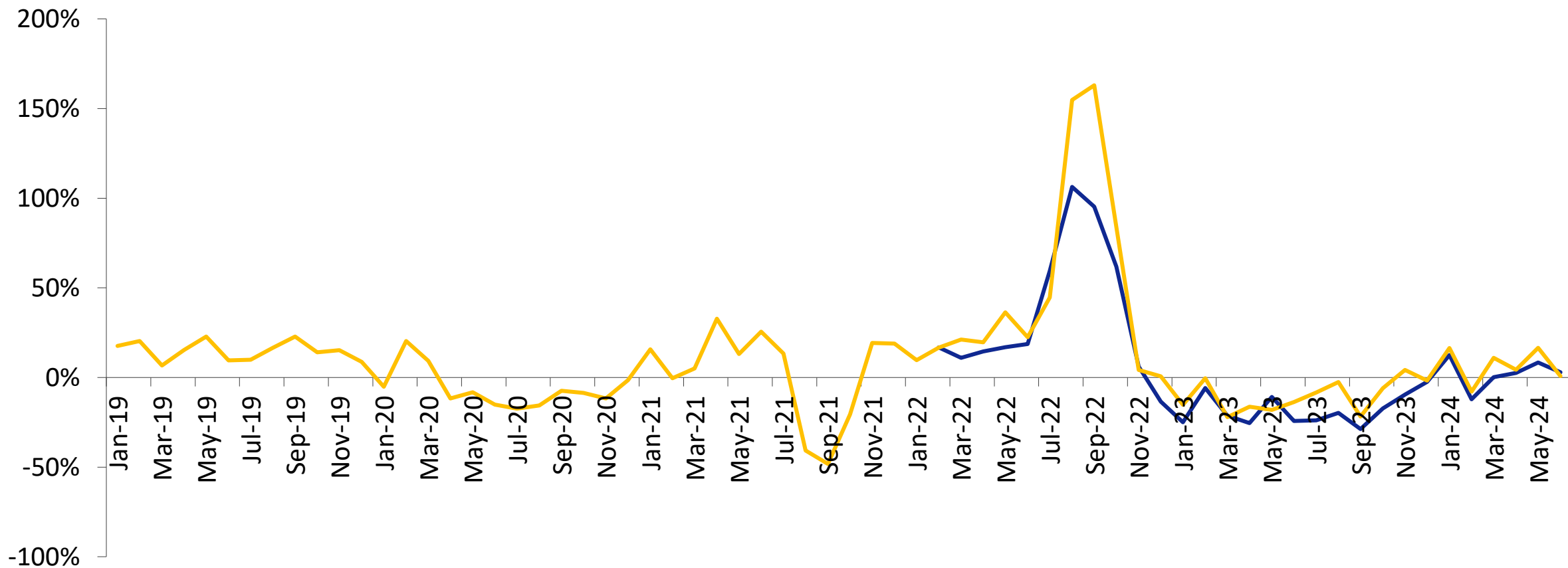


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

6月运动鞋制造商营收增速有所放缓

运动鞋生产商月度营收增长情况

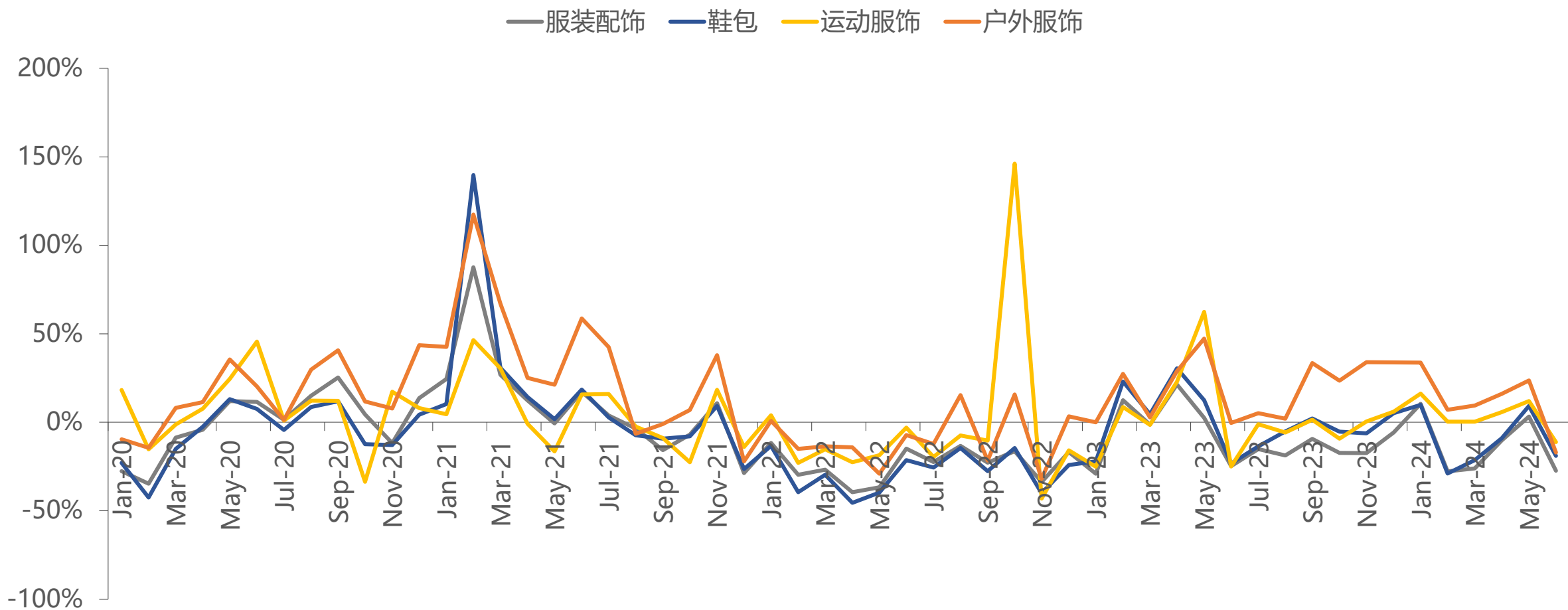
— 裕元（制造业务，%） — 丰泰（%）



资料来源：公司官网月报表，国投证券研究中心

6月天猫平台各品类服饰销售出现下滑

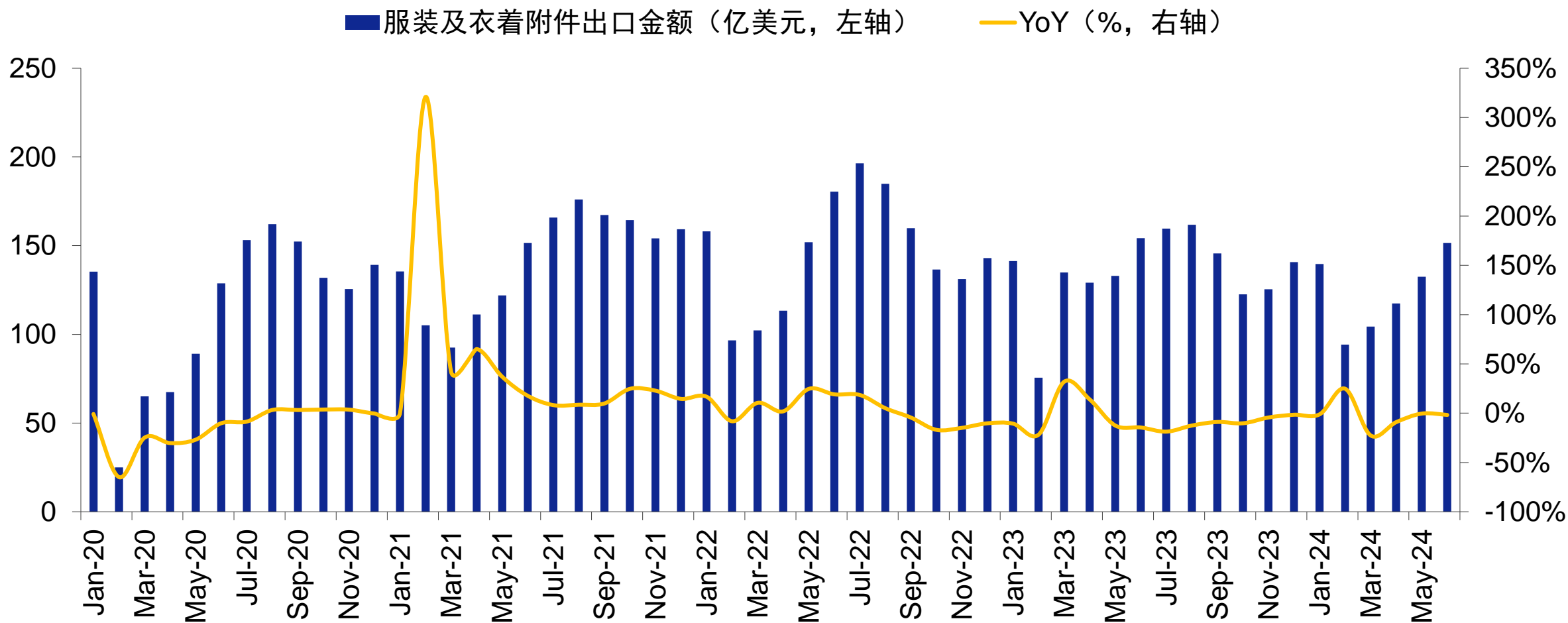
天猫平台各鞋服品类月度零售额增长情况



资料来源：久谦数据，国投证券研究中心

6月服装及衣着附件出口额同比保持下滑

服装及衣着附件出口情况

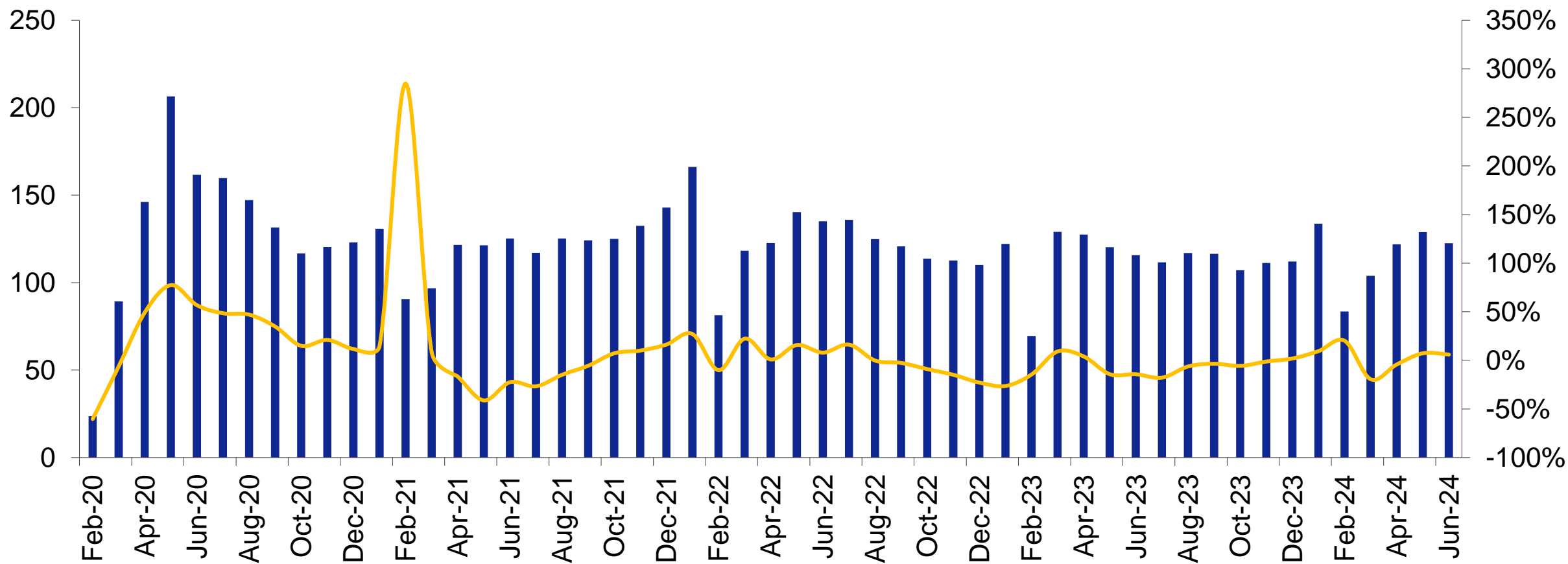


资料来源：Wind，国投证券研究中心

6月纺织原材料出口额保持增长

纺织制品出口情况

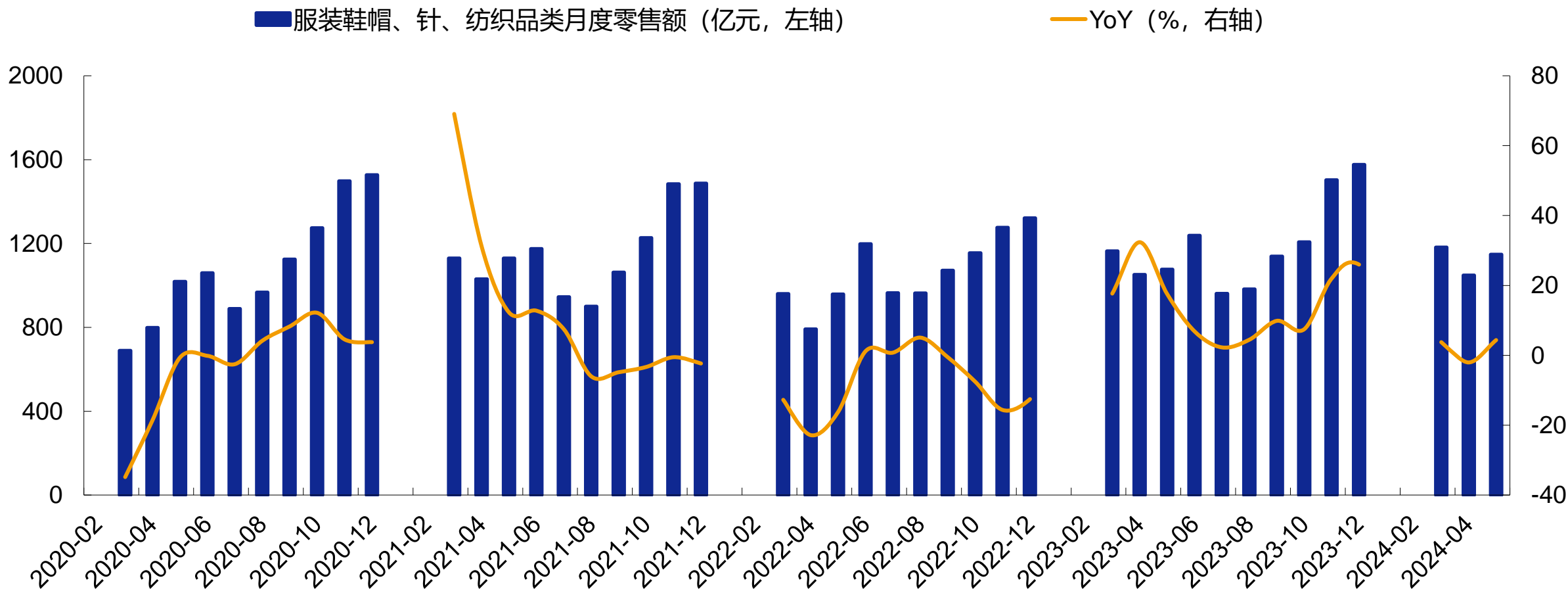
■ 纺织纱线、织物及制品出口总额（亿美元，左轴）
— YoY（%，右轴）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

5月国内纺织服装各品类零售额同比上涨4.4%，重回上升区间

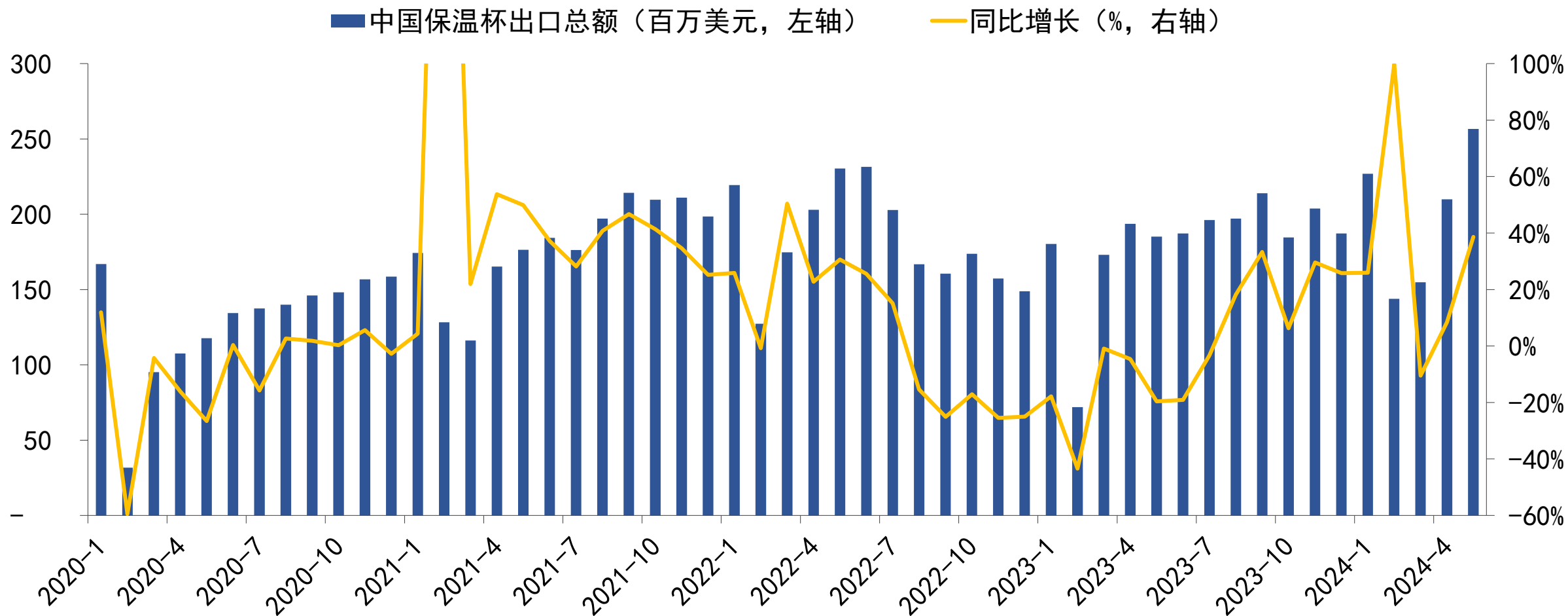
服装纺织品类月度零售额情况



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

5月保温杯出口额同比增长39%，增速亮眼

保温杯出口额走势（百万美元）



资料来源：中国海关总署，国投证券研究中心

风险提示

数据统计存在误差的风险

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来6个月的投资收益率领先沪深300指数10%及以上；

同步大市 — 未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-10%至10%；

落后大市 — 未来6个月的投资收益率落后沪深300指数10%及以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来6个月投资收益率的波动小于等于沪深300指数波动；

B — 较高风险，未来6个月投资收益率的波动大于沪深300指数波动；

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦33楼 邮编：518046

上海市

地址：上海市虹口区杨树浦路168号国投大厦28层 邮编：200082

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街2号楼国投金融大厦15层 邮编：100034