



# 家电行业周报：白电线上销售改善 板块指数表现好转



## 投资要点:

行情回顾:本周家电(中信)行业指数整体表现较佳,本周上涨 1.88%,周涨幅在所有中信一级行业指数中排第三,跑赢同期沪深 300 指数约 1.53 个百分点。细分板块行情有所分化,其中白色家电板块表现较好。

2021 年 9 月 27 日-9 月 30 日,家电(中信)行业细分板块中白色家电和厨房电器板块指数录得正收益并且跑赢沪深 300 指数,周涨幅分别为 3.43%和 1.16%。同期,其余 3 个子版块表现相对较弱,均录得负收益,且跑输沪深 300 指数。个股方面:本周家电行业内仅有少数个股录得正收益,而大多数个股录得负收益。其中,长青集团周涨幅达到 9.40%,而开能健康周跌幅高达 14.94%。估值方面:截至 2021 年 9 月 30 日,家电(中信)行业整体 PE (TTM) 约 17.41 倍,低于行业 2017 年以来的平均估值;相对沪深 300PE (TTM) 为 1.38 倍,低于行业 2017 年以来的相对估值中枢。

行业运行数据:2021W39,家电行业线下销售情况相对疲弱,家电行业线上表现强于线下。根据奥维云网,2021 年第 39 周,家电绝大多数品类的线下销额和线下销量录得同比负增长,仅集成灶、电蒸锅的线下销额同比有所增长,电蒸锅线下销额同比增长幅度较大(+87.36%)。根据奥维云网,2021 年第 39 周,家电多数品类的线上销额和线上销量录得同比负增长,但仍有接近三分之一的品类线上销售情况同比改善,其中集成灶、空调、电蒸箱、电蒸锅、榨汁机、煎烤机、电风扇等品类表现较好。

2021W39，冰箱的线上销额和销量同比分别为-6.81%和-3.75%；洗衣机的线上销额和销量同比分别为-22.76%和-28.37%；空调的线上销额和销量同比分别为+17.47%和+8.13%；集成灶的线上销额和销量同比分别为+42.93%和+1.69%；洗碗机的线上销额和销量同比分别为-23.59%和-23.07%；扫地机器人的线上销额和销量同比分别为-39.83%和-40.00%。

行业观点：维持对行业的推荐评级。传统家电方面，虽然原材料价格仍处于历史高位，利润端压力仍存，但白电线上销售有所回暖，Q2 和 Q3 均价有所提升，预计 Q3 经营情况将有所改善，建议关注目前估值性价比较高的美的集团（000333）。新兴品类方面，建议关注行业处于上升通道的家电新兴品类，继续推荐集成灶赛道，如火星人（300894）、亿田智能（300911）等，关注扫地机器人龙头科沃斯（603486）。

风险提示：疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响；地产周期波动带来的影响；上游原材料价格波动风险；人民币汇率波动风险等。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27378](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27378)

