家用电器 2022 年投资策略：龙头价值回归 聚焦高景气赛道

白电内销回暖，外销高位回落。2021 年白电外销强劲，内销疲软。

预计 2022 年内销高端化、套细化提升带动白电整体回暖，外销面临一定的增长压力，增速将明显回落。原材料价格的持续提升导致白电企业毛利率及净利率承压，但本轮原材料涨价对白电盈利能力影响相对较小。从原材料价格来看，11 月份已环比回落，如原材料价格未来稳中有降，白电龙头盈利能力将明显改善。

集成灶与洗碗机发展强劲。2021 传统烟灶表现较为平淡，一季度未能在低基数基础上实现高增速，二、三季度烟灶内销量和去年相比变化不大。集成灶表现较好，延续了去年的高增长。集成灶价格逐步抬升，除了受原材料价格涨价带来的提价影响外，产品结构调整也推动了价格上涨。洗碗机方面，市场规模延续了 18 年以来的高增速，精装修配套率提升也推动了洗碗机放量。由于我国洗碗机保有量较低，与发达国家具有明显差距，未来发展空间大。近期房产政策有所缓和，地产调控或边际改善，预计 2022 年竣工面积增速达到 10%，将有效带动厨电需求恢复。

洗地机开启清洁电器行业高速增长新赛道。厨房烹饪小家电 2021 年市场规模下降，但下滑趋势有所好转，预计未来维持稳中有升趋势。清洁电器方面，国内市场规模延续高增长。由于洗地机能够实现吸拖洗一体，而且拖布能够自清洁，对于无线吸尘器具有一定的替代效应，其占清洁电器比例快速提升，或将开启清洁电器行业高速增长新赛道。

投资建议：2021 年家电行业板块整体表现较为弱势。展望明年，传统

https://www.yunbaogao.cn

家电出货量有望维持相对稳定，清洁电器、集成灶、洗碗机等细分品类有望维持高景气度。原材料价格上涨压力趋缓，家电企业盈利能力有望得到改善。建议关注两条主线，一、受益于基本面改善的传统家电龙头，推荐美的集团、格力电器、海尔智家和老板电器。二、关注景气度处于高位的细分行业龙头，推荐科沃斯、石头科技、莱克电气、火星人。

风险提示：宏观经济不及预期的风险；原材料价格变动的风险；地产竣工回暖不及预期的风险。

关键词：涨价

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_31426