



家电及相关行业动态：关注跨界布局 持续看好品牌出海与第三消费品类



行业近况

家电产业优质公司跨界业务引起市场关注。

评论

看好家电产业的品牌出海、第三消费时代两大发展趋势，具体参考深度:《家电经典时代转向品牌出海、第三消费时代》。1)由于市场担心人民币升值、美国通胀、高同比基数的影响，品牌出海优质标的在回调。但市场没有区分跨境电商和品牌出海，我们坚定看好中国品牌公司在全球扩张的趋势。2) 新兴品类受市场高度关注，部分公司市场预期很高，稍有基本面波动就导致回调,如极米科技 2H21 业绩预告高增长，但股价回调;石头科技 2Q21 对海外发货受港口运力影响，也出现回调。3)市场之前对装修产业链需求关注度较低，公牛集团业绩超预期，此外我们预计大厨电行业的业绩整体也较好。跨界是第三条发展之路:1)中国家电产业经历市场化竞争、全产业链数字化改造，成长为具备全球竞争力的产业，并通过品牌出海，以产品优势、电商渠道降维优势、运营效率优势、并购整合能力在全球快速扩大品牌影响力。2)家电产业内部竞争激烈的背景下，部分企业布局跨界业务，主要涉及新能源汽车配件、机器人产业、光伏产业等，由于家电产业链企业运营效率高，基本竞争力强，且空调产业链在新能源汽车配件中有竞争力协同作用，受到市场关注。3)跨界布局中除市场熟悉的美的集团(4大 2B 业务)、三花智控(新能源汽车配件，汽车组覆盖)外，近期受到市场关注还有海立股份 ((新能源汽车配件，未覆盖)、德业股份(逆变器，未覆盖)、

莱克电气(新能源汽车配件)、爱仕达(机器人)、国光电器(VR 产业, 未覆盖)等。

空调有改善迹象,关注全球气候变化:1)2Q20 国内空调需求低于市场预期,7 月空调行业内销排产较为谨慎,但我们从产业调研了解,已经开始有改善趋势。考虑每年 4-7 月通常是空调销售旺季,我们建议继续关注 7 月天气情况,或有利于空调销售回暖。2)放眼全球,高温天气的出现或将导致全球空调需求增长,例如 6 月底美国西北部罕见高温天气。

估值与建议

看好品牌出海趋势,推荐 JS 环球生活 H、VesyncH、石头科技、海尔智家。第三消费时代的新兴品类,推荐老板电器、奥佳华。空调市场有改善迹象,推荐美的集团。装修产业链推荐公牛集团。

风险

市场需求低于预期风险;原材料价格快速上涨风险;芯片供应短缺风险。

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_33510

