



家用电器业行业：CES2022 圆满落幕 政策端推动家电内销需求反弹



摘要：

CES2022 参展规模下降，家电创新品类集中在黑电和清洁电器：

2022CES 共有 2300 多家厂商参展，参展人数超过 4 万名，人数大幅少于因疫情原因而线上举办的 CES2021。从参展品类来看，黑电显示、清洁电器和智能家居参展的创新品类较多，白电、小家电相对较少。我们认为随着中国家电企业出海的趋势加速，将会有越来越多出海战略的中国品牌在 CES 展会上亮相。

工信部及发改委发布利好政策，家电内销需求有望反弹：工信部发布《关于加快现代轻工产业体系建设的指导意见（征求意见稿）》，推动家电行业的核心技术突破、产品创新升级、数字化转型以及促进绿色家电消费。国家发改委发布《关于做好近期促进消费工作的通知》，对于家电板块的影响包括：（1）家电线上销售占比进一步提升；（2）绿色智能家电下乡活动推动绿色照明、小家电、低能耗家电市场渗透率提升；（3）白电、黑电等品类受益于更新换代需求内销反弹；（4）厨电、白电、黑电等品类受益于房地产市场边际回暖，保障性租赁住房带来增量需求。政策端持续释放利好，家电内销需求有望反弹。

海尔智家拟 H 股配售，深度绑定高管利益：海尔智家审议通过配售新 H 股的议案，通过广范围绑定，使得整体利益更加趋于一致，有助于实现公司长期治理的改善，体现出集团、附属公司高管以及长期投资人对于公司未来发展的信心。本次配售将助力公司海外业务扩充，提升经营效率，

同时在国内外疫情仍旧不稳定的情况下，加大海外产能投入，分散产能风险，保证供应链的安全，从而提升全球综合运营能力，保障在海外布局的领先地位。

投资建议：：CES2022 创新家电品类发布，黑电投影仪、清洁电器、智能家居等领域关注度较高；政策端不断释放鼓励政策，家电内需反弹确定性较高。个股方面推荐扩品类+扩渠道共同推进且受益于三四线小家电需求增长的苏泊尔；受益于贸易战缓和，内销表现较好，海外订单平稳，利润率有望进一步恢复的新宝股份；渠道覆盖广度大，品类齐全的美的集团；高端化多品牌领先布局效率优化的海尔智家；中央空调稳健发展，家空及冰洗贡献业绩弹性的海信家电；清洁电器龙头科沃斯；龙头地位稳固，新品类开拓第二增长曲线的厨电龙头老板电器；激光显示技术龙头海信视像。

风险提示：支持政策实际落地进展不及预期、内外销需求反弹不及预期、原材料价格上涨、汇率波动等风险。

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_36197

