



家电行业一季报业绩前瞻： 价值回归把握家电底部布局良机



基本结论

需求端：社零恢复好于预期，集成灶、洗地机维持高增速。社零恢复好于预期，家电社零增速居前，1-2月家电社零同比增速居前为12.7%，增速环比提振明显。白电：需求偏弱，渠道分化，线上空调、洗衣机实现正增长。厨电：油烟机线下有承压，集成灶全渠道延续高增长。小家电：高基数压力放缓，多数品牌降幅有所收窄。清洁电器：扫地机销量有所下滑，洗地机维持高增长。

上游：持续关注原材料价格波动，海运价格有所回落。受俄乌冲突等地缘政治影响主要原材料价格波动较大，年初至3月10日主要原材料LME铜、LME铝、钢铁、塑料价格分别累计上涨5.0%、25.6%、4.7%、7.5%，企业成本端持续承压。受到21H1高基数影响，1-2月地产数据下滑，稳增长政策预期下不必过度悲观。2月以来海运价格回落明显。

业绩前瞻：家电板块一季度成长性品类扫地机、集成灶、投影仪对应标的科沃斯、火星人/亿田智能、极米科技维持高景气，收入增速预计在30%左右。以外销为主的大部分公司仍面临较高的基数压力，受原材料、海运等外部因素影响业绩有所承压，预计二季度或迎来拐点。具体地，新宝内销自主品牌从21年下半年以来持续稳步修复，考虑到去年同期外销高基数压力，预计Q1内外销收入均持平，盈利修复下业绩增速3%。海尔1月冰箱外销环比有所改善。预计22Q1收入增速+10%，降本提效成果持续显现，预计业绩增速略高于收入增速。

投资建议

2022 年面临原材料、海运等外部环境的诸多不确定性，优选确定性强的赛道，建议把握两条主线：1) 成长性与确定性兼具的新兴家电赛道，包括扫地机、集成灶、投影仪；一季度业绩持续验证，现阶段建议积极布局。重点推荐精准把握消费者需求，坚持自主研发，高举高打，产品力与品牌力出色的科沃斯。集成灶渗透率提升逻辑持续得到数据验证，重点推荐具备长期龙头战略格局眼光、紧握强品牌营销和渠道力两大厨电行业龙头核心要素、规模快速扩张的火星人。推荐关注技术领先且具有消费品全方位壁垒的家用智能微投龙头极米科技。

2) 需求与盈利持续修复，二季度有望迎来拐点的白电、厨房小家电。厨房小家电长期成长空间充足，新宝股份内销持续推新、扩品类带动收入增长，海运缓解后海外订单需求有望释放，建议重点关注。白电推荐关注顺应消费升级需求，卡萨帝维持高增长，提效与治理优化，盈利能力持续提升的海尔智家。

风险提示

原材料价格上涨风险，需求不及预期风险，疫情反复风险，汇率波动影响，芯片缺货涨价风险。

关键词：涨价 疫情 芯片

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_39605

