



家用电器行业四月行业动态报告：Q1 营收稳健增长 基金重仓环比下降



Q1 家电板块收入稳健增长。2022Q1 家电行业营业收入 3293.9 亿元，同比增长 7.2%，归母净利润为 206.86 亿元，同比增长 12.57%，毛利率和净利率分别为 21.73%和 6.36%，相比去年同期变动了-0.36和 0.11PCT。3 月份部分地区受疫情冲击，家电生产和销售均受到一定影响，板块营收增速放缓，但家电企业通过优化产品结构，提升价格等措施应对原材料涨价压力，盈利能力同比有所改善。

空调出货端 3 月表现超预期。2022 年 3 月家用空调生产 1621.2 万台，同比下降 3.68%，销量 1667.36 万台，同比增长 4.93%。其中内销出货 828.84 万台，同比增长 3.25%，出口 838.42 万台，同比增长 6.64%。3 月空调内销同比增长 3.25%，增速相比 1-2 月份累计数据有所改善，我们认为原因可能为经销售备货意愿提升。对于空调企业来说，4 月份已进入第二季度，即将迎来空调旺季，企业加大排产为渠道备货动力较足。从空调排产数据来看，2022 年 4 月家用空调内销排产较去年同期生产实绩增长 14.9%。外销方面则延续增长趋势，3 月份同比增长 6.64%，增速较 1-2 月累计增速环比提升，从排产数据来看，外销较好趋势有望得到延续。

家电指数四月下跌 0.83%。四月份申万家电指数下跌 0.83%，排在申万 28 个一级行业第 3 位，表现优于沪深 300 指数 (-4.89%)，行业市盈率 (TTM) 为 14.40，低于 2006 年至今历史平均水平 21.44，处于中等偏低位置。行业市盈率 (TTM 整体法，剔除负值) 较 2005 年以来的历史均值低 6.95 个单位。家电板块估值溢价率 (A 股剔除银行股后) 为-10.65%，

历史均值为-11.16%，行业估值溢价率较 2005 年以来的平均值高 0.5PCT。

投资建议：22Q1 家电企业经营韧性较强，在需求偏弱、原材料成本压力较大、三月下旬局部地区疫情严峻的背景下，营收保持稳健增长，盈利能力同比也有所改善。近期地产政策边际放松，有望带动空调、厨电等家电产品销售。从估值来看，家电板块估值处于近五年的低位，安全边际较高。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：原材料价格变动的风险；新兴品类景气度下滑的风险；行业竞争加剧的风险。

关键词：涨价 疫情

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_41255

