



家电行业周报：地产供需端持续发力 家电复苏可期



投资要点:

行情回顾: 本周, 家电(中信)行业指数涨跌幅表现一般, 下跌 1.26%, 周涨幅在中信一级行业指数中排名第 16 位, 跑输同期沪深 300 指数 0.58 个百分点。家电细分板块表现一般, 仅厨电板块录得正收益并跑赢沪深 300 指数, 其余子板块均录得负收益。个股方面: 本周, 家电(中信)行业个股涨跌分化, 有 21 只个股录得正收益, 占比约 26%, 周涨幅超过 5% 的有 6 个, 无周涨幅超过 10% 的个股; 家电(中信)行业有 57 只个股录得负收益, 占比约 71%, 周跌幅超过 5% 的有 8 个, 周跌幅超过 10% 的有 1 个。估值: 2022 年 11 月 25 日, 家电(中信)行业整体 PE (TTM) 约 14.03 倍, 较前一周五下跌 1.10%, 低于行业 2017 年以来的平均估值水平。

行业运行数据: 根据奥维云网, 2022 年第 47 周, 国内线下家电市场销额同比-23.41%, 销量同比-30.27%, 均价同比+6.09%; 国内线上家电市场销额同比-6.3%, 销量同比-18.2%, 均价同比+14.54%。大家电: 线下品类销量销额全线下滑, 冰柜、空调、彩电线上销额同比增长。厨卫电器:

洗碗机实现全渠道销额增长, 线上油烟机、电热销额同比增长, 集成灶销量承压。厨房小电: 电蒸锅全渠道销售延续强势, 线上煎烤机、电饼铛、破壁机实现销额同比增长。环境健康电器: 洗地机、扫地机器人实现全渠道增长, 吸尘器、电风扇等品类线上销额同比增长。

行业观点: 维持对行业的推荐评级。近期, 央行、银保监会强调要全

面落实房地产长效机制，支持刚性和改善性住房需求，并发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》。房地产行业供需端共同发力，对家电板块估值修复产生一定刺激。随着地产行业基本面好转，具有地产后周期属性的家电行业需求也有望受到提振。根据全国家用电器工业信息中心发布的《2022年中国家电行业三季度报告》，2022年三季度家电市场压力仍然较大，在电商节刺激以及促消费等政策发力的推动下，被抑制的家电需求有望逐步释放。全国家用电器工业信息中心预测，今年四季度，我国家电市场销售有望出现翘尾情况，当季同比增长有望恢复正增长。建议关注规模效应较好、业绩韧性较高的家电龙头企业，以及高端化、套系化、智能化的趋势持续深化的家电优秀企业，如科技与产品并行的美的集团（000333）、品牌高端化场景化的海尔智家（600690）、渠道改革深化的格力电器（000651）、集成灶规模快速扩张的亿田智能（300911）。此外，传统家电市场增长压力大，家电公司业务多元化仍是主流趋势之一。可关注开展汽零业务高增的冷配龙头三花智控（002050）、汽车和储能业务高增的国内智能控制器龙头和而泰（002402）。

风险提示· 宏观经济波动风险 贸易摩擦和关税壁垒带来市场风险

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_49404

