家电行业 2023 年度投资策略：寒意渐尽“否”已极 砥砺深耕迎“泰”来：家用电器

我们关于家用电器行业 2023 年投资策略为：寒意渐尽“否”已极，砥砺深耕迎“泰”来。认为家电板块近两年所经历的成本上涨、需求疲弱等不利局面均将明显改善，逆境中砥砺深耕的细分龙头领先优势扩大。

白电：需求复苏可期，盈利能力改善。2022 年初至今，在疫情、海外通胀等多重不利因素影响下，我国空调、冰箱、洗衣机等大白电销售疲弱，据产业在线，2022 年 1-10 月我国家空/冰箱/洗衣机内销量同比分别+0.1%/-3.0%/-7.2%，出口量同比分别-4.0%/-19.0%/-7.2%。展望 2023 年，行业盈利能力有望在原材料价格回落背景下逐季优化，中长期看，“套系化+高端化+智能化+场景化”或将成为大家电企业破局之路。重点推荐海尔智家、美的集团，积极关注格力电器、海信家电等。

厨电：传统厨电“危中寻机”，新兴品类机会凸显。2022 年初至今，受前期地产销售走弱叠加疫情影响，我国厨电需求走弱，叠加上半年原材料价格高位运行，Q2 以来各厨电龙头业绩增速均不同幅度下滑。分品类看，洗碗机、集成灶等新兴厨电表现出优于传统烟灶的增速。展望 2023 年，地产政策环境持续缓和利好板块估值上行，而住宅商品房交房预期向好及前期延迟装修需求回补有望带动厨电行业整体需求回暖，细分龙头借助渠道扩张与品类拓展有望实现业绩反弹与估值修复。重点推荐老板电器、火星人、亿田智能等。

小家电：2022 年营收表现平稳，细分需求创造增量空间。2022 年我国小家电表现平稳，新兴品类乘势而起，其中厨小电板块海外需求承压，

但空气炸锅、电蒸锅等改善型细分品类表现强势；扫地机行业竞争加剧，而洗地机延续高景气；个护小家电板块增长平稳，品类升级为主要驱动力，新兴电商渠道持续发力。展望 2023 年，我们认为小家电板块在颜值、功能、渠道等全方位竞争将加剧，龙头企业有望通过差异化的商业模式和对个性化细分需求的抓取，实现市占率提升。

家用照明电工：复苏在即，盈利能力弹性释放。2022 年初以来，受前期地产销售走弱叠加疫情影响，照明电工品类需求走弱，而在铜、铝等原材料价格大幅上涨背景下，行业利润空间进一步受挤压。展望 2023 年，我们认为向智能家居生态拓展有望成为传统照明电工企业破局关键，重点推荐公牛集团与欧普照明。

视听及零部件：智能投影短期承压，零部件板块高景气延续。（1）视听：

2022 年智能投影内销稳健，海外承压较大，展望 2023 年，消费复苏下渗透率提升有望持续带动行业扩容，技术升级与产品创新仍为竞争关键，龙头企业竞争优势凸显，重点推荐极米科技、光峰科技；（2）零部件板块：

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_49821