



家用电器行业：地产政策加码 关注板块估值修复



地产“三箭齐发”强势托底。“第一支箭”：国有六大行向优质房企提供万亿级授信额度，为“16条”的政策落实；“第二支箭”：支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资，额度为2500亿元；“第三支箭”：重启房企股权融资。在短短20天的时间内，政策端“三箭齐发”，具有较强的信号意义，大幅提振各方的信心。房产股权融资对再融资募集资金的用途做了规定，主要用于与“保交楼、保民生”相关的房地产项目，经济适用房、棚户区改造或旧城改造拆迁安置住房建设，以及补充流动资金、偿还债务等。

空调内销相对平稳。2022年10月家用空调生产928.35万台，同比下降8.53%，销售847.64万台，同比下降6.72%，其中内销出货511.62万台，同比下降4.62%，出口336.02万台，同比下降9.75%。从零售端数据来看，线上销售较好。奥维云网数据显示10月份空调线上、线下零售量同比变动21.81%和-37.61%。整体来看，10月份空调内销已进入销售淡季，市场进入低迷区间。受双十一大促拉动，内销保持相对稳定。11月份推出的疫情防控措施优化，有利于经济复苏，叠加去年基数相对较低，内销出货有望维持相对稳定。出口方面，由于全球性的高通胀和经济低迷影响，出口同比增速延续下滑趋势，后续出口依然面临较大的下滑压力，但受人民币贬值、原材料价格下降、基数回落等因素影响，出口下降幅度有望改善。

家电指数十一月上漲 13.49%。十一月份申万家电指数上漲 13.49%，

排在申万一级行业第 10 位，表现优于沪深 300 指数 (9.81%)，截至 11 月 30 日，行业市盈率 (TTM) 为 13.08，低于 2006 年至今历史平均水平 21.20，处于中等偏低位置。家电板块估值溢价率 (A 股剔除银行股后) 为 -18.59%，历史均值为-11.21%，行业估值溢价率较 2005 年以来的平均值低 7.39PCT。

投资建议：今年家电板块受疫情反复、海外需求平淡、地产承压、外资流出等因素影响整体回调明显。我们认为随着地产政策托底，竣工有望延续好转趋势，推动厨电、白电等地产后周期品类需求提升。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的细分行业龙头，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。

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_49992

