家电行业双周报：春节线下客流修复 疫后家电复苏可期

家电朔望谈：伴随疫情政策的放开，线下人流量逐步恢复，带动春节消费增长。

2023 年春节期间，家电市场逐步复苏，健康、智能家电销售火热，未来受到消费补贴以及地产端等政策的促进，家电市场复苏可期。

回顾 2022：“难”字当头，“勇”往直前。2022 年家电市场受到海外需求、地产因素以及疫情影响整体表现承压。根据奥维云网推总数据，2022 年家电全品类零售额规模为 7081 亿元，同比下降 7.4%。各品类市场来看，白电行业韧性凸显，奥维推总口径 2022 年空调销额同比增长 0.3%，冰箱和洗衣机分别同比下降 4.7%/10.4%。厨电受地产因素影响较大，烟灶品类零售额 466 亿元，同比下滑 11.0%，新品类仍然有增量空间，洗碗机与集成灶分别同比增长 2.9%/1.2%。厨房小家电整体需求偏弱，其零售额同比下降 6.7%，但新品类及生活小家电发展趋势向好，扫地机器人及洗地机分别增长 3.4%/72.5%。

春节激活消费活力，家电复苏迹象显露。疫后线下客流恢复显著，春节期间重点城市的商圈人流量整体超过去年同期的 1/4，全国消费潜力被激发，国家税务总局发布的增值税发票数据显示，2023 年春节假期全国消费相关行业销售收入相较于去年春节假期增长 12.2%。具体到家电市场，春节假期中家电消费趋势向好，23 年春节黄金周 (2023.1.23-2023.1.29) 较 22 年春节黄金周（2022.1.31-2022.2.06）表现更佳，白电销售高速增长，空调、冰箱以及洗衣机线上销额分别增长 107.48%/53.90%/31.44%；

https://www.yunbaogao.cn

清洁电器受益送礼需求受到青睐，洗地机、扫地机器人线下销额分别增长16.97%/10.99%；此外健康、智能家电销售火热，苏宁易购数据显示智能清洁家电及健康家电销量同比分别增加 119%/154%。

刺激内需促消费，各类政策利好家电。近期消费补贴政策频出，红利辐射家电行业。从中央到地方推出有关消费补贴政策涵盖家电等重点领域，激发消费潜力得进一步释放。此外地产需求端政策呈现趋松导向，鼓励住房消费。春节期间二手看房买房数量增加，根据贝壳研究院数据，重点 50 城二手房春节期间带看量提升 28%，二手房成交量同比 2022 年春节提升 57%。伴随地产政策趋松，修复之后同样有望带动家电消费的进一步增长。

本期板块表现：本期（2023 年 1 月 30 日-2023 年 2 月 3 日）沪深 300 指数下降 1.0%，申万家用电器指数下降 1.8%，跑输沪深 300 指数 0.8pct，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 26 位。从行业 PE（TTM）看，家电行业 PE (TTM) 为 14.3 倍，位列申万 28 个一级行业的第 23 位，估值处于相对较低水平。

原材料价格：SHFE 螺纹钢价格相较上期-3.47%；SHFE 铝价格相较

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_51996