



家电行业点评：部分因子改善 年底聚焦性价比



上周五，中信证券家电板块大涨 4.1%，位列所有行业涨幅第一，苏泊尔、小熊涨停，白电龙头上涨 7%，上周四投影板块大涨，光峰科技涨停 20%，成为最近半年以来“最佳行情”。我们认为，本轮行情是前期估值和悲观情绪调整到位，在地产刚需房、原材料保供等多重情绪、基本面催化下产生的共振。虽然近期房地产税试点落地会增加市场波动，但考虑后续地产刚需房政策见底+原材料成本见顶两大因素持续性较大，当前时点建议积极关注。

行情：10 月 22 日（周五），中信证券家电板块大涨 4.1%，位列所有行业涨幅第一，其中苏泊尔、小熊电器涨停，海尔智家大涨 8%，公牛集团、美的集团大涨 7%，光峰科技也在前一日涨停 20%，这是板块自最近半年以来最大一次涨幅，也是最近半年以来第一次日内涨幅位居所有行业第一。

我们认为本次行情主要受益于以下：1、从短期事件来看，受益于地产尤其是刚需房利好政策频出，加上原材料保供决心加大提升了市场对后续 PPI 环比下行的信心，此两点分别从行业需求、成本上构成对家电基本面的明确利好，此外临近双十一投影&小家电板块具催化因素，明显提升了板块情绪；2、近期市场对低估值、低涨幅的标的需求明显提升，而家电作为格局清晰、中长期盈利稳定的优质板块今年以来累计下降 23%（截止到 10 月 21 日），多数公司估值已跌破估值中枢，甚至不少小家电公司 2022 年 PE 估值仅在 15 倍左右，回落至性价比较高的位置。

参照 2019 年 1 月行情，本轮家电布局时机已到。经过前期悲观情绪

的充分释放，我们认为后续在 PPI 下行、CPI 上行大趋势，及需求端尤其是国内悲观预期底部回升的背景下，家电估值底已经明确，当前正是布局的最佳时机。以 2019 年 1 月为参照，当时同样经历了 2018 年经济和家电需求下跌，板块全年回落幅度也较大。到 2019 年 1 月，市场进入到寻找新一年的投资机会，并且市场对 PPI 下行+CPI 上行的预期升温，家电作为明显受益的板块+低估值开始领涨，全月板块上涨接近 20%，位列全行业第一。我们认为，对比当下时点，2019 年 1 月板块表现具备一定参照性。此外，周末房地产税试点落地从情绪上会影响大家对房价和买房需求（刚需房除外）的预期，但假若市场的担忧出现，反过来可能利好刚需房的需求兑现，进而利好家电，我们认为刚需房对家电的需求大于多套房。

风险因素：1.A 股流动性收紧引发估值收缩；2.价格竞争导致盈利水平波动；3.海外疫情失控。

投资建议：基于上面观点，我们建议两条投资主线：1、聚焦竣工+库存周期+估值利好的最优质龙头，如海尔智家、老板电器、格力电器，关注美的集团等；2、长期成长性最佳的小家电板块依旧值得重点跟踪，结合估

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_28148

