



# 家电行业周报：房产政策边 际放松 家电迎利好



本周市场表现：本周受房地产政策边际放松，中美贸易关税松动预期以及双十一预售数据影响，市场底部大幅反弹。中信家电行业指数收于15018.88点，上涨3.39%，同期，上证指数上涨0.29%；沪深300指数上涨0.56%，wind全A指数上涨0.52%。

行业重点数据跟踪：白电线上销量有所提升。2021w42冰箱线上零售销量统计28.61万台，同比增长2.19%，环比下降17.97%；空调线上零售销量统计24.55万台，同比增长67.61%，环比增长24.71%。厨电销量稳中略降。2021w42集成灶线上零售销量统计1.12万台，同比增长7.42%，环比增长16.22%，均价8368.12元。

原材料价格情况：主要原材料价格高位松动。螺纹钢和热轧板卷价格为5650元/吨和5713元/吨，分别下跌3.92%和2.48%；LME3个月铜和铝价格为9740美元/吨和2875美元/吨，分别下跌4.65%和9.44%。

房地产数据追踪：9月份商品房累计销售面积13.0亿平，累计同比11.3%；房屋累计施工面积92.8亿平，累计同比7.9%；房屋累计新开工面积15.3亿平，累计同比-4.5%。

投资观点：白电：推荐海尔智家、美的集团。原因有三：（1）产品提价和结构调整，叠加原材料价格上涨动力松动；预计白电企业三季度盈利能力有明显增强，毛利率和净利率水平有望提升。（2）作为地产后周期板块，家电需求一般滞后地产3-4个季度，目前需求仍比较旺盛。此外，房地产政策边际松动下，白电龙头抵御风险能力较强，美的和海尔业绩的稳

定性有保证。(3) 当前白电估值处在底部位置，现在配置具有一定的性价比，预计四季度会有估值修复以及估值切换的行情。厨电：看好集成灶赛道，建议关注火星人、亿田智能，看好老板电器的估值修复。集成灶赛道仍有成长性，受房地产影响较为有限，此前高景气有望延续，短期仍维持较高增速。火星人依托电商渠道快速成长，线上渠道实现市占率第一，预计优势仍会保持。亿田智能目前积极改革渠道，线上市占率提升较快，家装渠道增速较高，看好未来可能的弯道超车。清洁电器：建议关注石头科技。石头科技目前仍处于底部位置，考虑到其资质较好，业绩仍能够实现高速增长，后续向下空间有限，我们建议持续关注。

风险提示：原材料价格持续上涨、行业景气度恢复不及预期

**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\\_28259](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28259)

