



家用电器行业十月行业动态 报告:Q3 盈利承压 基金重仓 持股下降



基金家电重仓持股环比继续下降。2021Q3 家电板块基金重仓持股市值比例为 1.58%，较 2021Q2 的 2.10%下降了 0.52PCT，已降至近十年的低点，我们认为主要原因为行业受上游原材料价格上涨、下游传统品类零售平淡、新兴品类景气下降等多重原因影响，企业业绩压力较大。从子板块来看，公募基金的资金配置主要集中在白电领域，但配置比例小幅下降，从 1.19%到 1.08%，小家电板块和零部件板块下降较为明显，分别下降了 0.3 和 0.07PCT。

家电行业 Q3 盈利承压。2021 年前三季度家电行业（申万家电指数）营业收入 9822 亿元，同比增长 18.71%，归母净利润为 746 亿元，同比增长 7.26%，其中 2021Q3 营收同比增长了 3.75%，归母净利润同比下降 9.16%，毛利率和净利率分别为 22.51%和 7.09%，相比去年同期下滑了 0.96 和 1.16PCT，我们认为主要原因为原材料价格上涨对公司盈利能力造成冲击。

空调内销微幅下滑、出口维稳增长。根据产业在线数据，9 月份家用空调总产量 1000 万台，同比下降 3.4%；总销量 1026.7 万台，同比增加 0.7%，其中内销出货量 664.5 万台，同比下降 0.16%，出口 362.3 万台，同比增长 2.3%。9 月家用空调市场依旧处于淡季，但整体出货比较平稳，在淡季市场整体规模维持在千万台规模以上。

家电指数十月下跌 0.68%。申万家电指数 10 月下跌 0.68%，排在申万 28 个一级行业第 16 位，截至 10 月底家电板块下跌 24.66%，表现不及

沪深 300 指数 (-5.81%)，行业市盈率 (TTM) 为 15.92。行业市盈率 (TTM 整体法，剔除负值) 较 2005 年以来的历史均值低 4.19 个单位。

家电板块估值溢价率 (A 股剔除银行股后) 为 -19.46%，历史均值为 -10.99%，行业估值溢价率较 2005 年以来的平均值低 10.99PCT。

投资建议：我们认为四季度成本压力有望边际改善，叠加地产竣工较好带来新增需求，板块景气度有望提升。白电龙头受益于格局红利，业绩确定性较强，推荐美的集团 (000333)、格力电器 (000651) 和海尔智家 (600690)。地产竣工回暖将释放厨电新增需求，推荐厨电龙头老板电器 (002508)。洗地机产品能够较好的解决拖地痛点，市场规模将快速增长，推荐科沃斯(603486)和莱克电气 (603355)。

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。

关键词：涨价

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_28673

