



家用电器行业周报：地产 政策或调整 重视家电投 资机会



本周热点解读:1、双十一数据跟踪:今年双十一较往年双十一热度有所降低,我们认为主要的原因是:(1)电商红利逐渐消失,抖音、快手等社交&视频平台分流明显;(2)日常促销较多,且促销周期拉长,消费者对折扣活动已经司空见惯;(3)原材料成本上行,商家在促销力度上也有一定影响;(4)“新冠”疫情冲击后,消费者对消费日趋理性。但我们也能看到传统家电领域中龙头企业依旧保持销售领先,集成灶、扫地机、智能投影、按摩电器等新兴市场品类也仍旧保持亮眼表现,未来在渗透率提升背景下,品牌企业有望持续领先。2、地产政策放松:随恒大等房企信用风险暴露,房地产税的出台等利空因素出尽,近期地产政策托底意图逐渐显现,未来地产产业链有望边际向好,有望推动家电板块β端复苏。传统家电板块经历10个月的回调后已回落至较低水平,而清洁电器、智能投影等新兴成长赛道估值也调整至相对合理水平,细分赛道龙头均已处在中长期配置窗口。

当前观点:估值处低位,细分龙头投资价值凸显。我们认为四季度地产交房数据有望好转推动家电行业景气繁荣,人口结构及产品更新需求释放支撑行业中长期需求坚挺;短期原材料价格上涨加速行业洗牌,叠加产品创新以及渠道变革带来的行业新机遇,行业集中度料将持续上行,龙头企业优势料将扩大。(1)白电:建议关注卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化战略提升竞争力的海尔智家和多元化、全球化发展的白电龙头美的集团;(2)厨电:建议关注传统业务稳健发展,洗碗机等业务快速发力的老板电器以及受益行业高景气且渠道加速拓展的火星人和亿田智能等;(3)小家电:清洁电器如洗地机、扫地机器人等受益于消费升级需求有望稳健增长,但短期芯片

与海运问题一定程度压制板块估值,建议关注石头科技、科沃斯、莱克电气等。(4)电工照明及其他:建议关注渠道与产品精耕细作的公牛集团与商照业务快速发展的欧普照明。

本周行情回顾:本周上证综指上涨 1.36%,家电行业上涨 1.71%,小幅跑赢大盘。其中,白电板块上涨 1.28%,黑电板块上涨 3.77%,厨电板块上涨 4.27%,小家电板块下跌 0.78%,照明电工及其他板块上涨 3.1%。沪(深)股通持股占比方面,至本周五,美的集团沪深股通持股占比 17.98%,较上周下降 0.14pct;公牛集团沪深股通持股占比 18.44%,较上周提高 0.49pct;格力电器沪深股通持股占比 11.47%,较上周下降 0.72pct;九阳股份沪深股通持股占比 11.57%,较上周提高 0.08pct;老板电器沪深股通持股占比 10.4%,较上周提高 0.46pct;海尔智家沪深股通持股占比 8.95%,较上周提高 0.23pct。个股方面:本周家电行业涨幅前五为东方电热(37.73%)、*ST 圣莱(15.5%)、澳柯玛(15.04%)、倍轻松(14.9%)、四川九洲(14.31%);跌幅前五为小熊电器(-6.98%)、新宝股份(-6.03%)、飞科电器(-4.13%)、顺威股份(-3.4%)、得邦照明(-3.18%)。

一周重点数据跟踪:镀锌板卷(0.5mm)本周价格 6166 元/吨,较上周下跌 223 元/吨;镀锌板卷(1.0mm)本周价格 6114 元/吨,较上周下跌 210 元/吨;铜(1#)本周价格 71520 元/吨,较上周上涨 990 元/吨;铝(A00)本周价格 19410 元/吨,较上周上涨 770 元/吨;中国塑料价格指数本周价格 1043.1,较上周上涨 0.1。

风险提示:原料价格大幅波动;终端需求萎靡风险;汇率波动风险。

关键词: ST 恒大 机器人 疫情 芯片

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_29690

