



家电行业 2022 年上半年投资 策略：边际改善初现 黎明 将至



投资要点:

2022 年, 家电国内市场有望继续恢复, 但海外市场需求或将回落。国内市场方面, 2021 年 5-9 月, 地产竣工面积单月值连续实现同比正增长, 有望拉动 2021 年四季度-2022 年上半年的家电需求。此外, 10 月 90 城中有 20 个城市对房贷利率进行下调, 信贷环境有望出现边际改善, 预计四季度住房信贷的投放将平稳有序, 保障住房刚需群体需求, 为家电市场的需求形成一定支撑。海外市场方面, 今年我国家电出口延续高增长, 明年将产生高基数效应。同时, 随着疫情影响逐渐褪去, 海外企业的生产和经营恢复, 2022 年家电海外订单的回流量有可能缩减, 导致家电出口承压。

家电企业迎来边际改善。目前, 铝、铜等家电上游原材料价格仍维持高位, 但上涨动能不足, 钢材价格已呈现明显的拐头向下趋势。叠加行业产品均价提升和产品结构优化等因素, 家电企业的盈利水平有望持续修复。

2022 年, 家电板块主要关注两个大主线。(1) 传统家电品类赛道: 在饱和度较高的产业环境下, 新增需求受地产周期影响较大; 在需求没有爆发性增长的前提下, 传统家电品类的相关企业更多是往消费升级、产品升级和产品结构优化等方向发展, 从功能、形态、品类等多个方面出发, 研发新产品, 更好地迎合市场需求, 甚至是引领市场方向。此外, 家电上游原材料的价格趋稳且有回落趋势, 对家电企业的盈利能力将有所提振, 尤其是原材料成本占比较高的大家电企业。(2) 家电新兴品类赛道: 由于家电新兴品类渗透率较低, 地产周期属性较弱, 产品多处于生命周期成长

阶段，成长性相对更高，建议关注新兴品类高增长红利的龙头企业。

维持对行业的推荐评级。传统家电方面，推荐关注渠道发展完善，综合实力强劲，品牌效应显著的头部家电公司，如海内外布局全面且业务多元化的美的集团（000333）、坚持品牌高端化和场景化的海尔智家（600690）、不断完善产业链布局和推进渠道改革的格力电器（000651）；建议关注高基数效应逐渐褪去，盈利能力出现边际改善的小家电企业，苏泊尔（002032）。集成灶赛道，建议关注行业景气度较高的集成灶头部企业，规模快速扩张的亿田智能（300911）、渠道稳步扩张的线上集成灶龙头火星人（300894）、产能逐步释放的帅丰电器（605336）、营收稳步增长的浙江美大（002677）；清洁电器方面，建议关注扫地机器人龙头科沃斯（603486）、洗地机新品有望放量的石头科技（688169）；投影机行业，推荐关注国内投影设备行业龙头极米科技（688696）、激光显示行业领先者光峰科技（688007）；智能按摩器行业，建议关注迎合健康养生和消费升级趋势的智能便携按摩器龙头倍轻松（688793）。

风险提示：疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响；地产周期复

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_30357

