



家用电器行业 2022 年投资策略：底部已至 复苏可期



2021 年回顾：需求、成本双重压力大，板块表现弱。前三季度板块表现平淡，主要原因为国内消费复苏仍受到疫情影响，地产竣工好转对家电需求的影响较弱，成本端受大宗材料大幅涨价、人民币汇率升值、海运费用大涨等影响，对盈利造成的压力颇大。（1）板块行情：家电指数下跌 24.28%，公募对家电行业配置比例降至历史低位 1.4%。（2）基本面：

海外需求维持良好，国内消费整体需求疲软，清洁电器、集成灶等少数品类保持高增长。（3）财务：2021 前三季度板块总收入、净利润 10486/688 亿元，相比去年同期增长 27.5%/17.5%，相比 2019 年同期增长 22.4%/2.9%。

2022 年展望：消费需求缓慢复苏，盈利有望边际改善。展望 2022 年：

需求方面，国内消费需求缓慢复苏，地产竣工增速放缓对整体家电影响有限但或将导致厨电需求承压，海外需求仍有韧性。盈利方面，原材料、汇率、海运、芯片的边际影响减弱，盈利改善可期。分板块来看：

（1）白电：内销缓慢复苏维持稳定增长，外销边际放缓但预期仍有增长，龙头市场份额有望持续提升。原材料、汇率压力有望边际缓解，看好白电企业业绩逐步复苏，盈利能力恢复正常水平。

（2）小家电：厨房小家电伴随国内需求逐步复苏，清洁小家电保持渗透率提升带来的良好增长，成本缓解对盈利也将带来正面贡献，期待新品。

（3）厨电：受地产影响景气可能环比下行，细分品类中集成灶、洗碗

机维持渗透率提升趋势，有望保持较好增长。

(4) 黑电：整体需求平稳，智能微投保持良好增长。

长期来看，家电企业走向多元化、全球化、智能化、高端化。(1) 全球化：全球家电市场空间广阔，中国企业通过并购重组和跨境电商渠道加速出海，凭借制造、产品和管理优势抢占海外市场。(2) 多元化：家电企业纷纷进行多元化拓展，如美的通过并购发力 B 端业务、格力收购银隆、控股盾安布局新能源业务等。(3) 智能化：新品智能化水平快速提升，同时以海尔三翼鸟为代表的智能家居生态逐步成熟。(4) 高端化：

消费升级趋势下高端需求旺盛，卡萨帝、COLMO 等高端品牌表现亮眼。

投资建议。2022 年聚焦稳健和成长两条主线：稳健投资推荐低估值、业绩边际改善、长期竞争力强的白电龙头：海尔智家（A/H）、美的集团；成长投资集中在小家电及渗透率提升的细分赛道，关注石头科技、科沃斯、新宝股份、小熊电器、JS 环球生活、极米科技、倍轻松。

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_30427

