



家电行业周报：海尔成立智慧生活家电产业平台 引领行业成长



行情回顾：本周家电（中信）行业指数本周下跌 3.50%，整体表现较差，周涨幅在中信一级行业指数中排名倒数第 4，跑输同期沪深 300 指数 1.52 个百分点。本周家电行业表现较差，所有子板块都录得负收益，五个子板块中仅有黑色家电板块跑赢沪深 300 指数。个股方面：本周家电（中信）行业个股表现一般，有 22 只个股录得正收益，占比约 28%，周涨幅超过 5%的仅有 3 只，周涨幅超过 10%的有 2 只；本周家电（中信）行业有 54 只个股录得负收益，占比约 69%，其中周跌幅超过 5%的有 14 只，无个股周跌幅超过 10%。估值方面：截至 2021 年 12 月 17 日，家电（中信）行业整体 PE (TTM) 约 18.26 倍，较上周五下跌 3.51%，稍低于行业 2017 年以来的平均估值。截至 2021 年 12 月 17 日，家电（中信）行业整体 PE (TTM) 相对沪深 300PE (TTM) 的比值为 1.36 倍，低于至 2017 年以来的行业相对估值的平均水平。

行业运行数据：2021W50，整体家电行业销售较差，少数品类逆势而上，表现出色。根据奥维云网，2021 年第 50 周：（1）冰洗空彩：冰柜全渠道销售情况向好，干衣机线下表现较佳，而传统品类冰洗空的表现一般。

（2）厨房大电：大多品类销额同比下滑，集成灶表现出色，洗碗机线下表现较好。（3）厨房微蒸烤方面：仅嵌入式复合机线下销额实现同比增长。（4）厨房小电：整体表现较差，大多品类线上线下的销额和销量均出现同比下滑，仅电蒸锅和煎烤机表现较好。（5）环境健康电器：大多品类线下线上销额表现不及上周，扫地机器人销额表现继续好转，清洁电器线

上表现较好。

行业观点：维持对行业的推荐评级。家电品类中，传统品类销售淡泊，洗碗机、集成灶、清洁电器等新兴品类表现较好。集成灶今年延续高增长趋势，是厨电中增长较为亮眼的细分品类，头部品牌依旧强势，建议继续关注线上集成灶龙头火星人（300894）、规模快速扩张的亿田智能（300911）、产能逐步释放的帅丰电器（605336）。清洁电器方面，行业销售量有所下降，但均价提升，整体销额同比提升。建议关注清洁电器头部公司，如扫地机器人龙头科沃斯（603486）、洗地机有望放量的石头科技（688169）。此外，目前传统家电头部公司估值较低。其中，海尔智家拟向全资子公司青岛海尔智慧生活电器有限公司增资 35 亿元，并成立智慧生活家电产业平台；在全屋智能解决方案的推动下，海尔智家有望迎来新的业绩增长点，建议继续关注海尔智家（600690）。

风险提示：疫情防控不确定性对消费端和产业端的影响；地产周期波动带来的影响；上游原材料价格波动风险；人民币汇率波动风险等

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_31547

