



家电行业周报：市场风格轮 动下 关注行业核心赛道投 资机会



投资要点:

本周（2022.1.7-1.13）家电行业下跌 2.28%，较上周涨幅明显收窄，综合排名排在中信一级行业分类中第 21 位，表现低迷。从家电各细分与关联板块涨幅情况来看，本周除黑电板块略微上涨 0.54%外，其余板块均呈现不同程度下跌。其中，黑电上游显示零组以及小家电板块跌幅最为显著，本周分别下跌 4.63%和 4.06%；厨电（-2.68%）与白电（-2.52%）板块本周跌幅较家电行业整体水平低 0.3-0.4 个百分点；照明电工（-0.22%）、面板（-0.67%）板块跌幅相对较弱。个股方面，本周家电行业 A 股上市 84 家公司中，上涨 24 家，3 家持平，57 家下跌。

2022W2（1.3-1.9）国内全品类家电线下市场销售额同比大幅增长 54.43%，线上市场销售额同比（+2.9%）较 2022W1 下滑约 4 个百分点。从重点关注品类来看，冰洗类产品双端销售量与市场均价同比涨幅均较为明显，其中干衣机两终端销售量同比增速均超过 150%，线上市场均价同比上涨超 1600 元/台；洗碗机两终端市场表现分化较大，线下市场销量与均价同比涨幅均显著高于线上水平。

受近期板块轮动与市场高低行情切换的情况下，本周家电板块较上周明显回调。考虑到现阶段行业估值与基本面处于底部区间，行业配置性或随后续市场需求回暖与公司业绩修复而逐步提高，主要分析原因如下：

（1）政策层面，国家近期推出的降准、降息政策，为促进消费持续恢复提出的扩大内需战略，个人所得税优惠政策延续，以及新一轮“家电下

乡”的开展等，均为家电消费需求提振起到了推动作用，内销市场或将得到较好改善；

(2) 出口方面，受益于 RCEP 协定生效所带来的关税减免影响，我国家电出口排产迎来新高。同时由于贸易战趋于缓和，海外订单量整体保持平稳，对家电出口企业的利润率改善也有着积极作用；

在目前新式品类家电市场增量与渗透率快速提升的情况下，家电细分品类中，如集成灶、扫地机器人、智能投影等与其头部公司中长期具备较大成长空间。因此，在当前市场风格轮动背景下，家电板块建议关注细分核心赛道及头部标的投资机会。

风险提示：疫情反复；市场需求不及预期；行业竞争格局加剧；原材料价格、海运成本与汇率持续波动风险。

关键词：机器人 疫情

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_36130

