



# 家电行业：看好本轮宽松周期家电表现



总览：

2021 年 12 月至今，央行连续降准降息。稳增长背景下，判断新一轮宽松周期已启动。

复盘 5 次宽松周期，家电的超额收益源于性价比和补贴政策；本轮宽松周期，家电性价比条件突出，具备跑出超额收益条件。

风格看，5 轮周期中稳健、成长各有输赢。当前情况更似 2011-2012 年，看好稳健类标的。

历史复盘：

复盘 2007 年至今 5 轮宽松周期，家电板块于 2008-2009 年、2011-2012 年周期中较沪深 300 获超额收益，我们认为 2008-2009 年周期源于消费刺激政策带来的基本面改善，2011-2012 年周期源于板块性价比。

本轮周期：

对比历史 5 轮周期，我们认为当前家电板块性价比最高，消费刺激政策或能提供边际催化，家电具备跑出超额收益条件。

风格回溯：

2008-2009 年受益于基本面催化，板块普涨，龙头无超额收益。2011-2012 年周期受益于板块性价比，低估值龙头相对跑赢。本轮周期家

电板块情况接近 2011-2012 年，低估龙头有望跑赢。

投资建议：

围绕三条主线：①找稳定。推荐：海尔智家、美的集团；②找成长。推荐：科沃斯、石头科技、极米科技、光峰科技、亿田智能、火星人；③找弹性。推荐德昌股份，建议关注盾安环境、海信家电。

风险提示：宽松政策不及预期、原材料价格大幅上升、消费需求超预期下行。

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\\_36432](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36432)

