



# 家电行业周报：单一零售向居家场景化方案转变 新兴品类与全屋设计增量需求向好



## 投资要点:

二级市场回顾: 本周 (2022.1.21-1.27) 家电行业下跌 6.68%, 较上周回调显著, 综合排名排在中信一级行业分类中第 19 位。本周家电各细分与关联板块悉数下跌, 其中白电、黑电板块跌幅相对较弱, 分别下跌 5.37% 和 6.28%, 高于家电行业整体水平约 0.5-1.2 个百分点; 厨电板块跌幅较上周有所扩大, 本周下跌 10.11%; 家电零部件制造板块跌幅仍相对显著, 跌幅 (-14.53%) 较上周扩大约 10 个百分点。在大盘下行压力影响下, 本周行业估值明显走低, 但细分白电板块估值降幅相对较弱。个股方面, 本周家电行业 A 股上市 84 家公司中, 上涨 6 家, 1 家持平, 77 家下跌。

零售市场表现: 2022W4 (1.17-1.23) 国内全品类家电线下市场销售额同比大幅下降 3.19%, 增速较前一周回升约 17 个百分点; 线上市场销售额同比增速有所下滑, 本周为-7.81%。从重点关注品类来看, 本周各品类产品双端市场均价同比涨幅均呈现下滑态势, 其中空调、冰箱、洗衣机线上市场均价同比增速均降至负值水平, 洗碗机线上市场均价同比增速降至两位数, 集成灶双端市场均价同比涨幅保持较高水平, 但销售量同比增速仍延续小幅波动态势。

原材料及海运地产数据跟踪: 本周伦铜、铝等有色金属价格延续高位波动态势, 其中截止 1 月 26 日, 伦铜结算价再次逼近 10000 美元/吨; 1 月各大尺寸面板价格进一步下降, 其中 50 寸液晶面板环比跌幅相对较强, 超过 10%; 海运成本方面, 本周我国对外航线中, 澳新、美东、欧洲航线

CCFI 分别环比上涨 3%-4%，东西非与美西航线 CCFI 本周环比小幅下降。2022W4 (1.17-1.23)，国内一、二、三线 30 座大中城市商品房成交面积与套数较前一周均有所下滑，其中一线城市降幅明显，商品房成交面积与套数分别下降 19.7%和 17.5%。

观点及投资建议：在新式品类不断推出，以及成熟家电品类换代升级的推动下，家电需求从以往的单品类零售模式进入到家居场景化设计方案，居民逐步偏好家庭各分离场景中家电产品的统一性、协调性、智能化配置，如目前需求度较高的厨房场景与客厅场景，其相对应的智能烟灶、洗碗机、厨房小家电、智能投影等品类市场需求或长期向好。因此，看好家居场景化发展，对家电新兴品类市场的增量贡献，建议关注厨电、小家电以及白电板块中，具备渠道销售优势与产品力较强的龙头企业。此外，短期内板块轮动与市场高低行情切换下，建议继续关注行业各细分赛道头部公司的投资机会。

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。

**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\\_36822](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36822)

