



家用电器行业：从春节消费 看家电后势



春节期间消费延续 20%+增速，韧性十足

尽管近年来受消费习惯改变、电商促销分流以及疫情影响，春节期间消费对全年消费景气度的代表性有所降低，但春节消费数据仍有一定指示意义，因此依旧值得关注。当前商务部暂未披露 2022 年春节期间全国零售与餐饮企业销售数据，但从国家税务总局发布的增值税发票数据来看，按可比口径计算，2022 年春节期间全国实物消费比 2021 年春节期间增长 20.1%，相较之下，2021 年春节期间全国批发零售业同比增长 27.9%；可见在疫情仍有影响、大部分居民选择“就地过年”的背景下，消费依然展现出强大的韧性。此外，目前已披露春节期间销售数据的各省市表现均较为稳健，且低线城市在返乡人数低于常态情况下，消费潜力仍在稳步释放。

家电景气承压，新品放量+智能化趋势不改

参考奥维云网 2022 年 W1-W6 累计零售数据，开年以来家电各品类线上、线下渠道累计零售额增速大多处于下滑区间，可见行业短期景气度有所承压，预计一方面今年春节错期一周，或导致对 2022 年实际景气度有所低估，另一方面当前高企的家电价格对居民春节期间家电消费需求或许也有一定抑制。但 2022 年以来家电销售仍不乏亮点，如厨电新品类集成灶、洗碗机、嵌入式复合机的线下销额增速均较为亮眼，干衣机、扫地机器人与电蒸锅在线上延续增长；新兴品类持续普及的同时，从各部门与各省市对于春节期间家电消费的表述看，智能化产品的结构性红利仍在延续，智能投影仪、智能按摩仪、智能电视等产品对行业景气度带动较为显

著。

低基数背景下家电后续景气度有望逐渐改善

在关注春节家电销售数据的基础上，一季度及后续家电行业需求研判更为关键。部分投资者较为关注的地产层面，尽管从 2021 年中起地产销售较为疲弱，且 2022Q1 地产基本面压力或仍然较大，但首先地产需求端结构性放松已箭在弦上，1 月中 MLF 利率与 5 年期 LPR 先后下降，房贷利率有望在 2021Q4 有所松动的基础上继续下行，其次地产供给端或迎来预售资金监管办法的进一步明确，房企现金流压力或有望得到边际缓解，因此综合来看，地产对于后周期景气影响或有望环比逐渐改善；同时，2021 年家电行业分季度推总零售量、额规模均处于 2018 年以来低位，叠加年内终端均价涨幅大概率趋缓，多因素叠加催化行业后续景气回升预期较强。

维持行业“看好”评级

2022 年开年以来家电景气度有所承压，但仍不乏亮点，新品类增速抢眼，智能化红利延续；展望家电基本面后势，地产对后周期景气影响或有望逐渐改善，同时 2021 年家电行业量、额规模均处于低位，后续行业景气度回升预期较强。维持行业“看好”评级，重点推荐“盈利改善”

主线，主要包括股价回调充分且盈利改善较为确定的传统白电及小家电龙头，如美的集团、海尔智家、海容冷链、苏泊尔、新宝股份与小熊电器；同时推荐“高成长”主线，聚焦产业景气有保障的细分领域，如火星

人及亿田智能；此外，建议积极布局受益地产预期边际改善更明显，且拥有第二成长曲线的老板电器；以及中央空调主业稳健增长，积极布局多元化业务的海信家电。

风险提示

- 1、终端需求不及预期；
- 2、行业竞争大幅加剧。

关键词：冷链 智能电视 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_37509

