



家电行业周报：家电存量市场竞争下产品为王



投资要点:

二级市场回顾:本周(2022.3.28-4.1)家电行业上涨 3.93%,家电各细分与关联板块中,白电与厨电板块显著回升,分别上涨 5.03%和 4.46%,高于家电行业整体涨幅水平;黑电系板块中,除显示零组下跌 2.51%外,黑电及面板板块均上涨超 1 个百分点;小家电板块小幅上涨 1.17%,涨幅较前一周有所收窄。个股方面,本周家电行业 A 股上市 84 家公司中,上涨 37 家,3 家持平,44 家下跌。

零售市场表现:2022W13(3.21-3.27)国内全品类家电双端市场销售额同比分别为-18.81%(线上)和-29.45%(线下),双端市场增速连续 2 周下滑。从重点关注大家电品类销售情况来看,各品类大家电销售量增速整体呈下滑态势,而均价涨幅或受原材料价格持续上行影响不断走高,其中线下市场均价上涨明显,冰箱线下市场均价同比上涨 1184 元/台,洗碗机与集成灶线下均价涨幅也超过 800 元/台。

原材料及海运地产数据跟踪:本周 LME 铜、铝价格保持高位震荡态势。截至 3 月 31 日收盘,LME 铜、铝结算价分别为 10337 美元/吨与 3503 美元/吨;螺纹钢价格延续上行态势,结算价突破 5000 元/吨。截至 3 月 31 日收盘,SHIFE 螺纹钢结算价报 5115 元/吨;塑料价格指数与镀锌板价格进一步小幅上升,冷轧薄板价格基本保持平稳;大尺寸液晶面板价格持续缓跌态势,3 月 43 寸面板报价 68 美元/片,与上月持平,50/55/65 寸面板价格报价分别为 84/107/176 美元/片,较前值分别下跌 1/2/3 美元/片;海运方面,我国

对外主要航线 CCFI 中,除美西、东西非航线环比小幅上升 1%-2%外,其他航线 CCFI 均环比下降,其中澳新航线 CCFI 环比下降近 3%,降幅相对显著。地产市场方面,各线城市商品房成交均呈现上升态势,其中二线城市增长显著。

观点及投资建议:根据统计数据显示,2021 年我国家电市场零售额规模为 7603 亿元,同比增长 3.6%,虽有小幅上升,但较疫情前 2019 年相比仍下滑超 7 个百分点。在地产大周期接近尾声背景下,消费者意愿减弱所导致的需求低迷,或是制约我国家电市场增长的主要因素。部分较早进入成熟期的大家电品类受限于其耐用品属性,在家庭保有量进入瓶颈后,消费者更新换代缓慢拖累其市场增量难以再有进一步提升。

我家电市场现阶段正经历“渠道为王”向“产品为王”的转变时期,消费者的意识也不再是单图购买渠道的便捷性,而是更加注重产品的个性化、品质化和对其切身需求点的满足程度,例如目前行业增速较高的集成家电、健康家电以及其他的新兴品类,它们的快速增长不仅仅是源自于市场空缺所带来的持续增量,而是其产品本身能够充分解决用户在不同场景下的多元化需求,以及品牌商对用户体验的极致追求所共同决定的。因此,厚利时代下,家电企业需以解决用户需求为前提,积极推进产品结构不断优化,以及品类多元化、场景化的拓展,方可顺应市场趋势,享受行业的长期增长红利。

因此,建议继续关注:产品结构不断优化,中高端市占率稳增的美的集团(000333.SZ)、海尔智家(600690.SH)、老板电器(002508.SZ)、极米科技(688696.SH)以及可选类消费家电品类赛道头部企业;进入年报披露期,建议

关注营收与利润高增的相关标的。

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: 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_39964

