



家电行业双周报：疫情囤货 刺激冰箱冰柜需求提升



家电期望谈：近期受疫情封控政策的不确定性影响，居民现“囤货潮”。为满足疫情应急需要，居民大量购买冷冻冷藏食品与生鲜蔬菜，对冰箱提出容量更大、保鲜功能更强的要求，由此产生置换或添置冰箱冰柜的意愿。加之此轮疫情影响时间较长，疫情防控力度较大，居家时间持续延长，将推动冰箱冰柜需求上升。故此本篇着重对于冰箱冰柜进行探讨。

多地疫情反复，长期封控催生囤货现象，冰箱冰柜需求增加。3月以来国内疫情防控形势严峻，多地疫情迅速蔓延。多地实施封闭式防控管理政策，上海封闭时间最长。封控期间足不出户，用户囤货需求爆发。在封控城市外卖、餐厅的纷纷关停，抢菜、团购成为居民生活日常，肉蛋奶蔬等食物难以长期存储，冰箱冰柜储存空间的重要性被重新认知。非封控城市群众出于疫情预防心理，各地亦纷纷进行预防性囤货。不少本没有做饭习惯的居民逐渐学会在家做饭，进一步增加了对冰箱的需求。预计短期内疫情影响仍将持续，居家隔离的囤货需求将推动冰箱冰柜的销量增长。

家电品类销售下滑，冰箱冰柜表现较好。根据奥维云网数据，3月冰箱/冰柜销售增速同比分别-2.7%/+0.7%，相较于其他家电品类表现良好，增速仅次于景气度较高的集成灶与洗碗机。此外根据中怡康数据，4月4日-4月10日上海线下冰柜销售额同比提高113.2%，销量同比上涨153.2%。主因近期疫情反复导致居民囤货需求增加，由此带来冰箱冰柜的购置意愿。疫情防控政策下，居民出于应急储备考虑，更倾向于购置容量更大、保鲜功能更强的冰箱，有望加速大容量冰箱份额提升，其中十字四门与法式冰

箱较受欢迎。冰柜作为冰箱的存储补充，凭借体积、性价比等优势有望成为家庭的“第二台冰箱”。

本轮疫情防控力度较大，龙头品牌有望受益。奥密克戎传染性更强，本轮疫情较 2020 年武汉疫情影响更大，且本轮疫情封控力度较大，居民对于冰箱冰柜需求远超 2020 年。冰箱市场集中度较高，龙头品牌有望受益。国内冰箱市场呈现寡头化竞争格局，CR3 长期维持在 65%以上。其中海尔作为行业龙头其冰箱保鲜科技一直位于领先地位，能让菜肉储存时间更长、营养保留更多；美的针对用户大容量、超薄嵌入、高效保鲜、净味除菌等需求，针对性发布了微晶系列、净味系列、立式冷柜等产品；海信产品研发着重于养鲜、节能、环保三方面，主打高性价比机型，在中低端产品中占据优势。我们认为三大龙头品牌有望借助此轮冰箱冰柜需求实现销售增长。

本期板块表现：本期（2022 年 4 月 11 日-2022 年 4 月 24 日）沪深 300 指数下跌 5.1%，申万家用电器指数下跌 1.0%，跑赢沪深 300 指数 4.2pcts，位列申万 28 个一级行业涨跌幅榜第 5 位。从行业 PE (TTM) 看，家电行业 PE (TTM) 为 14.1 倍，位列申万 28 个一级行业的第 20 位，估值处于相对较低水平。

原材料价格：大家电主要原材料螺纹钢价格本期略有下降，铝、铜价格上升。

本期原材料价格涨幅情况分别为：SHFE 螺纹钢价格相较上期-0.20%；

SHFE 铝价格相较上期+0.48%；SHFE 铜价格相较于上期+1.90%；DCE 塑料价格相较上期-0.89%。液晶面板 3 月价格下降，32 寸、43 寸、55 寸、65 寸面板环比分别下降 0、0、2、3 美元/片，跌幅分别为 0%，0%，1.83%，1.68%。

投资策略：疫情反复催生囤货需求，冰箱冰柜需求有望集中释放，本期冰箱冰柜增速高于家电行业，且同比增速显著优于 20 年疫情期间。冰箱市场集中度较高，龙头企业有望受益，建议持续关注冰箱市占率较高的海尔、美的、海信等家电头部品牌。

风险提示：终端需求不及预期、新品研发不及预期、行业竞争加剧。

关键词：环保 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_40788

