



家电行业周报：社零和房地产 数据承压 618 有望带动家电 需求提升



本报告导读：

疫情影响下 4 月社零和房地产数据有所承压；4 月家用空调出货表现较为稳定；618 大促在即，有望带动家电消费需求提升。

摘要：

疫情影响下 4 月社零和房地产数据表现相对较弱，均有所承压。4 月社零总额当月值为 29483 亿元，同比下降 11.10%，3 月同比值为-3.50%。4 月家电及音像器材类零售额为 594 亿元，同比下降 8.10%，3 月同比值为-4.30%。4 月竣工面积同比下降-14.2%，3 月同比值为-15.5%；商品房销售面积同比下降-39.0%，3 月同比值为-17.7%。

4 月受疫情影响相对较大，但家用空调出货表现较为稳定。空调内销和出口表现均较为平稳。4 月家用空调内销 777 万台，同比+2.3%；出口 764 万台，同比-0.5%。内销方面，奥克斯，海尔表现较好，同比+44.8%/+16.5%；出口方面，海信、海尔表现突出，同比+57.3%/+28.6%。

下周各大电商陆续开启 618 预售，有望带动家电消费需求提升。淘宝直播、天猫、京东本次 618 预售分别从 5 月 26 日/5 月 26 日/5 月 23 日开始，618 活动均一直持续至 6 月 20 日。淘宝直播本次 618 活动的亮点是看点服务，这种看点服务可以增进消费者的使用体验，提升成交转化效率。天猫和京东的促销方式以满减、红包和消费券为主，促销方式多样。各大电商平台在 618 活动中推出的精细化服务和多样的促销方式有望带来

家电的消费需求提升。

投资建议：疫情影响下 4 月社零、房地产承压；4 月家用空调出货表现较为平稳；618 大促活动有望拉动家电消费需求。个股方面推荐高端化多品牌领先布局效率优化的海尔智家（15.6X）、产品优化，均价持续提升的飞科电器（32.6X）、内销恢复弹性较强的小熊电器（25.6X）、受益于汇率持续贬值，海外订单平稳，利润率有望进一步恢复的新宝股份（15.1X）、清洁电器龙头科沃斯（22.3X）、品类齐全、盈利能力逐步修复的美的集团（12.4X）、轻装上阵的传统厨电龙头老板电器（13.8X）、扩品类+扩渠道共同推进且受益于三四线小家电需求增长的苏泊尔（20.6X）、激光显示技术龙头海信视像（10.8X）、中央空调稳健发展，家空及冰洗贡献业绩弹性的海信家电（12.5X）。

风险提示：疫情导致供给端产能下滑；汇率波动；618 大促效果不及预期。

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_42192

