



家电及相关：制造力强 家电 产业受益欧盟能源转型



行业近况

今年欧盟议会已三次上调 2030 可再生能源目标, 2030 年可再生能源占总能耗比例提升至 45%。欧盟将于下周正式公布“能源系统数字化”计划, 要求欧盟在 2030 年前在能源基础设施方面投资 5650 亿欧元 (约 3.93 万亿元人民币), 其表示目的在于碳减排以及结束对俄罗斯的石化能源依赖。

评论

热泵、取暖小家电直接受益: 1) 根据 HARP 的统计, 2017 年欧盟的锅炉在供暖结构中占比为 76%, 热泵仅占 5%。目前欧洲各国补贴鼓励热泵产品, 按照计划, 欧洲未来 5 年内安装 1000 万台热泵, 中国暖通产业链受益。详细参考报告《欧洲能源短缺, 继光伏储能后热泵采暖受益》以及《节能环保驱动下, 全球采暖市场机会》。2) 短期为应对今年的冬季, 取暖小家电需求快速增长, 根据中国家用电器协会数据, 2022 年 1-7 月电热毯的对欧洲出口金额 3340 万美元, 同比增长 97%。

家电产业参与光伏储能发展: 1) 分布式光伏储能的推广存在类家电化的倾向, 在中国创维已经是农村分布式光伏的龙头之一。海外市场, 美的等企业都在积极筹备中。2) 工商业光伏储能热管理是暖通空调产业链未来发展方向之一, 其在技术原理、零部件、制造研发方面与暖通空调产业具有相似性。有类似的原因, 在新能源车热管理系统中, 暖通空调产业链的三花就占据龙头地位, 盾安紧随其后。3) 部分家电产业公司跨界取得快速发展, 如德业股份发展逆变器。

暖通产业被低估：中国家电产业是全球生产中心，并且完成产业数字化，生产能力强，特别是暖通空调产业链。暖通空调产业链增长驱动力已经变为消费需求、工商业需求、制造需求（新能源车热管理、储能热管理）同时驱动的产业，而投资者视角还局限于地产周期对消费需求的影响。全球暖通产业 1H22 普遍超预期。

估值与建议

全球暖通空调行业上半年超预期，全球高温带动需求以及欧洲能源危机下的热泵需求是亮点。推荐中国暖通空调产业链海尔智家、美的集团、格力电器、海信家电、德业股份、三花智控（汽车组联合覆盖），关注盾安环境（未覆盖）。

风险

市场需求波动风险；欧洲补贴政策不及预期。

关键词：AD 业伴 新能源 环境

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_46464

