



家电行业月报：8 月空调内 销数据回暖



投资要点:

近期行情回顾

9月,沪深300指数下跌6.13%,家电(中信)行业下跌1.68%,行业跑赢大盘4.45个百分点,在30个中信一级行业中排名第7。其中,照明电工及其他子行业下跌6.23%;白色家电子行业下跌1.53%;厨房电器子行业下跌1.11%;黑色家电子行业下跌8.88%;小家电子行业下跌4.17%。个股方面,涨幅居前的有日出东方(+30.79%)、万和电气(+27.23%)、奥马电器(+11.94%)、飞科电器(+11.88%)和四川九州(+8.22%);跌幅居前的有太龙照明(-26.04%)、亿田智能(-22.36%)、星帅尔(-21.47%)、顺威股份(-20.25%)和极米科技(-19.84%)。从估值来看,截至到9月28日,家电行业目前整体估值是15.1倍(PE-TTM,剔除负值),相较于沪深300的估值溢价率为43.81%。其中,白色家电板块为11.6倍,黑色家电板块为18.4倍,小家电板块为22.0倍,照明电工及其他板块为32.2倍,厨房电器板块为21.5倍。

投资建议

8月,全国大部分地区受高温影响,刺激了空调终端需求,空调内销数据明显回暖。据产业在线统计数据显示,2022年8月家用空调行业排产计划约为1029.5万台,较去年同期生产实绩下滑0.5%。其中,内销排产计划682.5万台,较去年同期内销实绩下滑5.6%;外销排产计划约为347万台,较去年同期外销实绩下降3.6%。从数据可以看出,8月排产情况较

上几个月的大幅下滑有所缓和。此外，8月家用智能投影数据也持续向好。8月家用智能投影线上销量为36.5万台，同比增长7%；销额6.4亿元，同比增长16%，线上市场均价1748元，同比增长9%，销量和均价实现双双增长，家用智能投影行业高景气度持续。

年初以来，家电政策利好频出，且近期上游原材料价格回落显著，我们认为随着疫情的缓和，下半年企业盈利能力有望改善。综上，暂时给予行业“看好”评级，建议关注美的集团（000333）、海尔智家（600690）、格力电器（000651）、亿田智能（300911）、火星人（300894）和新宝股份（002705）。

风险提示

宏观经济环境波动的风险；疫情反复的风险；汇率波动造成汇兑损失的风险；行业终端需求严重下滑的风险；海外出口景气度下滑的风

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_46674

