



家电行业 2022 年三季报总结:龙头韧性较强 静待需求复苏



本周专题：(1) 营业总收入：2022Q1-Q3 家电样本总收入 10203 亿元(yoy+2.98%)，2022Q2/Q3 分别实现营收 3585 亿(yoy+1.26%)/3422 亿 (yoy+1.45%)，其中白电贡献主要收入，2022Q1-Q3/2022Q3 白电收入占比分别为 66.71%/66.71%。(2) 归母净利润：2022Q1-Q3 家电样本归母净利润 770 亿 (yoy+10.40%)，2022Q2/Q3 分别实现归母净利润 290 亿 (yoy+11.49%) /267 亿 (yoy+9.67%)，主要业绩贡献来自于白电，2022Q1-Q3/2022Q3 白电板块业绩占比分别为 72.84%/73.01%。(3) 盈利能力：单季度来看，受益于原材料价格回落与产品结构改善，2022Q3 家电子板块毛利率环比改善趋势明显。

2022Q4 投资策略：成本压力逐步缓解，把握确定性&关注新成长。二季度以来家电板块成本压力已逐步缓解，我们坚定看好在疫情边际缓和的前提下，细分赛道龙头加速突围。(1) 白电：重点推荐卡萨帝高端引领、“三翼鸟”流量前置及全球化提升竞争力的海尔智家和多元化、全球化发展的美的集团；(2) 厨电：重点推荐传统业务稳健发展，新兴业务快速发展的老板电器，积极关注受益行业高景气且渠道加速拓展的火星人和亿田智能等；(3) 电工照明：重点推荐渠道与产品精耕细作的公牛集团与商照业务快发展的欧普照明；(4) 小家电：重点推荐受益人民币贬值、业绩弹性强的新宝股份，积极关注苏泊尔、九阳股份等；清洁电器建议关注莱克电气、科沃斯、石头科技等；(5) 黑电：重点推荐智能投影细分龙头极米科技；(6) 零部件：建议关注产品格局稳定、梯队良好、汽零业务快速发展的三花智控。

本周行情：本周上证综指上涨 5.31%，家电行业上涨 5.73%，小幅跑赢大盘。其中，白电板块上涨 3.62%，黑电板块上涨 9.02%，厨电板块上涨 5.66%，小家电板块上涨 5.95%，照明电工及其他板块上涨 11.45%。

沪(深)股通持股占比方面，至本周五，美的集团沪深股通持股占比 17.88%，较上周提高 0.08pct；公牛集团沪深股通持股占比 14.55%，较上周下降 0.78pct；格力电器沪深股通持股占比 10.08%，较上周下降 0.13pct；九阳股份沪深股通持股占比 5.39%，较上周提高 0.15pct；老板电器沪深股通持股占比 7.32%，较上周提高 0.35pct；海尔智家沪深股通持股占比 10.22%，较上周提高 0.09pct。

个股方面：本周家电行业涨幅前五为倍轻松(40.35%)、星帅尔 (21.93%)、振邦智能 (19.87%)、光莆股份 (19.8%)、朗特智能 (19.12%)；跌幅前五为飞科电器 (-6.44%)、佛山照明 (-4.89%)、格力电器 (-0.10%)、深康佳 B (0.00%)、粤照明 B (0.00%)。

一周重点数据跟踪：镀锌板卷 (0.5mm) 本周价格 4794 元/吨，较上周下跌 55 元/吨；镀锌板卷 (1.0mm) 本周价格 4695 元/吨，较上周下跌 48 元/吨；铜(1#)本周价格 64740 元/吨，较上周上涨 120 元/吨；铝(A00)本周价格 18280 元/吨，较上周下跌 20 元/吨。中国塑料城价格指数本周

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_48774

