



家用电器行业周报：地产利好政策频出 热泵景气度持续提升



周投资观点：

地产利好政策频出，关注后周期家电估值修复与需求回暖。本周房地产行业利好政策持续出台。11月23日，人民银行和银保监会联合发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，促进房地产市场平稳健康发展；截至11月24日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、邮储银行等六大国有商业银行均已宣布与多家优质房企签署合作协议，提供意向性融资支持超过万亿元。作为地产后周期行业，房企融资修复有望推动后期家电工程与零售渠道景气度的回升。建议持续关注地产销售与竣工数据，关注与地产周期性关联度较高、当前估值较低的白电、厨卫电器板块，代表企业包括格力电器、美的集团、海尔智家、海信家电、老板电器、火星人、浙江美大、亿田智能、万和电气等。

欧洲天然气价格有所回升，坚定看好热泵长、短期产业逻辑。本周欧洲天然气价格有所攀升，基准天然气期货价格上涨了约6%。然而由于前期欧洲天然气为高价库存，传导至终端消费者零售价格也会较高，因此天然气现货及期货价格短期波动对当期热泵经济性影响不大。热泵作为欧洲电气化的重要战略布局，长期渗透率提升趋势较为明确，我国热泵企业出口有望持续受益于海外需求快速增长。建议重点关注具备规模优势、渠道资源以及较大估值弹性的热泵龙头企业美的集团、海尔智家、格力电器；关注弹性标的日出东方、万和电气、申菱环境、海信家电；关注产业链公司海立股份、冰山冷热、大元泵业、春晖智控、三花智控、盾安环境。

行业重点动态追踪:

10月集成灶产销数据: 根据产业在线数据, 2022年10月集成灶行业销量为31.5万台, 同比+1.0%, 其中火星人、美大、亿田、帅丰分别同比-19.6%、-24.6%、+3.4%、-2.5%, 火星人、美大内销份额同比有所下滑, 亿田市占率同比小幅提升。

10月智能投影线上销售量高增: 根据洛图科技数据, 2022年10月中国智能投影市场(不含激光电视)线上销量为39.0万台, 同比增长105%。但是整个双11促销期(10.24-11.13)智能投影在传统电商的销量不到50万台, 低于今年618, 11月线上销量可能迎来下滑。品牌集中度有所下降, 10月TOP4品牌为极米、坚果、欢乐投和当贝, 合计份额为39.3%, 较去年同期下降4.5个百分点。

10月家用空调产销情况: 据产业在线数据, 2022年10月家用空调生产928.35万台, 同比下降8.53%; 销售847.64万台, 同比下降6.72%, 内销和出口均为下滑, 分别同比-4.62%、-9.75%, 淡季特征明显, 库存基本持平。11月排产约为996.1万台, 较去年同期生产实绩下降16.7%。

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_49424

