



家电行业疫后修复路径展望



维持行业“看好”评级

展望 2023 年，三大压力缓解和转型业务的景气延续，是驱动板块行情的核心因素：

防疫政策优化后，消费情绪有望好转，结构上有望看到低端消费展现更大弹性；

政策托底之下，2023 年有望开始迎来集中的竣工交付，且稳增长和稳地产预期下，地产销售也有望在年中左右明确回暖；

明确的出口改善信号或要等到明年上半年加以验证，不过考虑到基数走低、自主品牌出海、海外库存去化，预计外销恶化空间有限；

电动汽车和光伏&储能等新能源行业是未来成长空间巨大的高红利赛道，2023 年高景气有望延续且家电企业布局进度可观。

另外叠加当下板块底部估值和底部仓位，2023 年板块收益率弹性值得关注。

综上，结合 2023 年外部环境边际变化、产业及企业自身经营周期、当前估值性价比，重点推荐：（1）经营稳健性出色、估值及股息率优势明显的白电龙头海尔智家、美的集团、格力电器；（2）受益地产情绪好转，经营稳步恢复的老板电器、海信家电、亿田智能、火星人、公牛集团；（3）受益可选消费复苏、消费力下沉且份额稳步提升的小熊电器，以及受益疫情防控优化的海容冷链、倍轻松、光峰科技，清洁电器和智能投影龙头静

候底部向上催化，建议关注科沃斯，石头科技，极米科技；（4）布局新兴行业进展较快、预期持续兑现的转型龙头。

关键词: 光伏 冷链 新能源 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_50512

