



家电行业周报 23W3:关注北向资金流入 重视家电板块价值回归



一、周观点：关注北向资金流入，重视家电板块价值回归根据 Wind 数据，2020 年以来的两个交易周，北向资金净流入家电行业分别达到 7.79 与 11.14 亿元，体现出外资对于家电行业的偏好在逐步提升。我们认为，在经历 2022 年较为艰难的一年之后，家电行业在 2023 年有望迎来基本面与估值的双重改善，价值回归的投资机会值得继续关注。

首先，外部环境方面，2022 年 Q2 以来在 CPI 持续走高的背景之下，美联储持续加息，在此影响下人民币持续贬值，导致部分外资被动流出 A 股家电板块。

进入 2022Q4 之后，美国 CPI 见顶后开始回落，市场也普遍预期加息将有所放缓，甚至 2023 年下半年有望降息。因此，近一个多季度以来人民币兑美元汇率呈现出持续升值趋势，从最高点 7.26 回落至 6.73 左右，升值近 7.3%，在此背景下外资开始陆续回流 A 股。家电行业竞争格局优异、长期 ROE 较高、现金流好、龙头股息率高等特点均长期受到外资青睐，短期有望迎来估值回升。

内部政策方面，2022 年四季度以来包括央行、银保监会、住建部等多部门频繁出台房地产支持政策，企业端推出“三支箭”政策（信贷融资、债券融资和股权融资），居民端则在贷款利率等方面给予支持，地产回暖有望带动白电、厨电等后周期品种实现景气度回升。同时，防疫政策持续优化，对新冠实施正式“乙类乙管”，大部分消费者经历首次感染之后，线下消费场景开始复苏，影院、旅游等客流开始回升，对于投影、户外电源、

按摩等板块公司业绩将有较大助推作用。

投资建议：地产反转重视家电耐用品投资机会，白电重点推荐海信家电、美的集团、格力电器及上游核心零部件三花智控、盾安集团；大厨电重点推荐老板电器、亿田智能、火星人，关注帅丰电器和浙江美大；疫情放开消费复苏，重点推荐光峰科技、科沃斯，JS 环球生活、飞科电器、华宝新能，关注极米科技、石头科技。

二、重点公告及数据跟踪

本周重点公告及跟踪包括多地公积金贷款政策调整、方洪波发表 2023 集团演讲、海信视象业绩预告及分拆子公司上市公告、东方电热定点公告、极米科技股权激励草案、三花智控业绩预告等。数据方面，建议关注奥维云网空调与厨房小家电 2022 零售数据、产业在线 2022 年全球清洁电器销售数据等。

三、“外资”北上动态

本周陆股通增持 0.1%以上标的：九阳股份、新宝股份、老板电器、格

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_51442

