

## 家电板块普涨，估值低位显配置性价比 家电行业点评

### 事件点评

6月20日家电板块普涨，行业收盘上涨3.01%，多个子板块股价表现优异。厨卫板块以6.56%的涨幅强势收涨，其中亿田智能、老板电器、华帝股份、浙江美大、火星人、帅丰电器股价收盘涨幅分别为13.79%/8.76%/4.73%/4.46%/3.80%/3.64%，集成灶板块表现整体亮眼；家电零部件板块收涨5.32%，其中三花智控(+8.89%)、德业股份(+8.66%)等热管理标的领涨子板块；白电板块收涨2.86%，其中美的集团(+4.20%)、海信家电(+3.47%)、海尔智家(+2.20%)、格力电器(+0.95%)均收涨。

需求端呈边际改善，原材料价格回调有望缓解成本压力。从需求端来看，随疫情影响减弱，前期部分白电等刚性需求或逐步回补；5月份地产数据环比4月降幅收窄，地方积极出台新政提振楼市，地产后周期板块需求有望企稳；年初以来家电消费刺激政策频出，深圳等地推出大额补贴政策，根据GfK线下监测数据，5月期间深圳冰洗市场零售额同比增长约30%，补贴有效激起部分消费热情；618大促收官，根据星图数据，家电行业618期间全网GMV达879亿元(+6.7pct)，其中清洁小家电及部分集成灶品牌增长亮眼。从出口情况来看，海关数据显示5月份家电行业出口同比-8pct，海外市场承压，但美关税豁免及4月以来人民币迅速贬值利好部分出口企业。从成本端来看，原材料价格下行有望缓解家电企业的成本压力，截至6月20日，铜、铝均价分别为6.89万元/吨、1.97万元/吨，距今年各自最高点分别回落9%/17%；最新钢材综合价格指数与ABS价格指数分别为130.74/1043.77，距今年最高点分别回落8%/10%，原材料价格缓解有望带动板块盈利修复。

家电板块估值低位更显配置价值。近10年家电板块平均PE为16.5倍，截至6月20日家电板块PE(TTM)15.2倍，低于历史均值且处于历史35%分位。分子板块来看，白电、黑电、小家电、厨卫电器、照明电器、家电零部件板块PE(TTM)分别为12.26/28.30/28.36/20.40/30.67/40.55倍，其中白电、小家电和厨卫电器板块估值明显低于近五年平均水平。当前家电板块估值低水位更加凸显配置性价比。

### 投资建议

1) 关注随疫情影响消减，偏刚性需求的板块疫后需求回补：低估值+业绩恢复领先行业的白电龙头美的集团、海尔智家有望受益。

2) 关注前期受地产因素负面影响的地产后周期板块，随地产边际向好，市场信心有望企稳：处于低渗透率高景气赛道的亿田股份、火星人有望受益。

3) 抓住新兴电商渠道，有强品牌和供应链做支撑的小家电板块：头部品牌有望受益于疫情期间对居家烹饪的催化，以及强供应链下对爆款新品的迅速迭代，如苏泊尔、九阳股份等。

### 风险提示

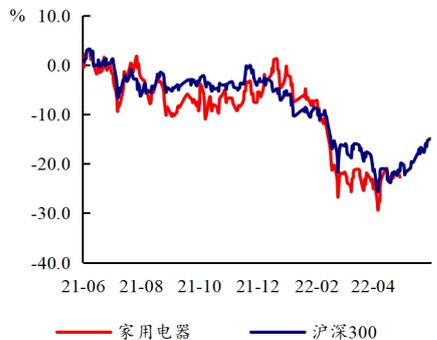
房地产政策不及预期；原材料大幅上涨；消费需求端不及预期；汇率波动等。

### 评级

#### 报告作者

作者姓名 汪玲  
 资格证书 S1710521070001  
 电子邮箱 wangl665@easec.com.cn

#### 股价走势



#### 相关研究

《【家电】5月冰柜及空炸势头较旺，偏刚需品类表现更稳健\_20220613》2022.06.14  
 《【家电】6.18电商节开启，天猫京东优惠力度较同期加大\_20220606》2022.06.07  
 《深圳发布家电购买激励政策，大额力度具示范性意义》2022.05.30  
 《东亚前海周报：空气炸锅销量高增，中短期市场份额有望进一步集中》2022.05.23  
 《东亚前海家电行业年度及一季度业绩综述：多重压力下行业缓慢复苏》2022.05.17

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**汪玲**，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>