

行业点评

家用电器

美联储降息已至，关注地产链出口机遇

2024年09月19日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	4.04	-6.71	1.41
沪深300	-4.47	-9.86	-14.26

杨甫 分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hnchasing.com

周心怡 分析师

执业证书编号:S0530524030001
zhouxinyi67@hnchasing.com

相关报告

- 1 家用电器行业点评：AWE展AI融合家电，加快实现全屋智能 2024-03-28
- 2 家用电器行业 2024年2月报：白电景气度较高，外销继续提速 2024-02-26
- 3 家用电器行业 2024年年度策略：守正出奇，行稳致远 2024-01-03

重点股票	2023A		2024E		2025E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
海尔智家	1.77	15.24	1.95	13.85	2.16	12.50	买入
海信家电	2.05	13.18	2.38	11.32	2.63	10.27	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **美联储降息 50个基点。**当地时间9月18日，美联储宣布降息50bp，将联邦基金利率目标区间降至4.75%至5.00%之间的水平。这是美联储自2020年3月以来的首次降息，本次美联储议息会议新闻发布会措辞中，对就业目标的表述更加前置，对通胀放缓更显信心，对房租通胀粘性变化的预期表示乐观，同时，认为降息后的房地产供需两端均有提升。
- **降息有望提升美国房地产市场交易量。**美国地产供给受限于高利率水平，此前受美联储加息影响，美国30年期房贷固定利率自2022年开始大幅上升，从低位的2.8%升至目前6%-7%的区间。据房地美数据统计，此前办理的按揭贷款中，较大部分为低利率阶段办理，有33%的贷款利率处于3%-4%之间，有29%的贷款利率低于3%。这样的按揭利率结构，使得存量房贷的低利率和新办房贷的高利率之间差额较大，户主进行房屋置换和新房购置的意愿较低，由此导致美国成屋交易量自2022年开始下滑，从500-600万套/年的水平，缩至不足400万套/年。此外，美国房屋供给量偏紧，空置率处于历史低位，据估计，供给缺口在150万套以上。预计随着利率下降，房屋供给量和交易量有望逐步恢复。
- **美国地产链家装需求有望在2025年恢复。**一方面，降息后房屋供给和需求释放，新屋建设和成屋换手后的家装需求走高。另一方面，自2025年起，约有170万套房屋随着房龄老化，逐步进入翻新高峰期，额外推动翻新需求。预计上述两方面因素，推动美国房屋家装在2024Q4见底后开始恢复，从4500亿美元的水平向上回升。
- **企业低库存量，近期进口量回升。**根据Masco(马斯科，卫浴家具)、FBIN(摩恩卫浴的母公司)、LOWE'S(劳氏，建材零售商)等地产链相关美国公司财报数据，2024Q2企业库存处于低位水平，但部分龙头企业Q2营收增速同环比好转。同时，美国进口的卫浴暖通相关产品金额已在低位水平盘整6-7个季度，但今年7月份进口量大幅回升。
- **建议关注，**受益美国家居地产链需求增长的家电轻工类企业，如海信家电、海尔智家、巨星科技、匠心家居、建霖家居、凌霄泵业等。

- 风险提示：降息节奏及幅度较弱，美国地产需求恢复不及预期

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438