



# 家用电器行业：冰箱内销 环比改善 洗衣机内外销 短期承压



本周专题一：8月产业在线冰箱数据点评 8月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-8.4%/-15.0%，内销增速环比有所改善，外销增速放缓、短期承压。内销来看，海尔持续领跑行业，美的增速有所改善，海信增速放缓。海尔8月内销124万台，同比下降-4.6%，增速环比上月提升5.6个pct，1-8月累计内销925万台，同比增长+3.8%，持续领跑行业；美的8月内销55万台，同比下降-5.2%，增速环比上月上升3.6个pct，1-8月累计内销438万台，同比+4.5%；海信8月内销41万台，同比下降-8.9%，增速环比上月下降8.9个pct，有所放缓，1-8月累计内销323万台，同比增长+12.6%；出口来看，美的增速小幅下滑，海尔增速有所放缓，海信增速单月下滑明显。美的8月出口61万台，同比下降-16.6%，增速环比上月下降13.0个pct，1-8月累计出口531万台，同比增长+19.8%；海尔8月出口6万台，同比下降-44.5%，增速环比上月下降0.7个pct，1-8月累计出口63万台，同比增长+9.1%；海信8月出口41万台，同比下降-46.0%，增速环比上月下降33.7个pct，1-8月累计出口497万台，同比增长+20.8%。

### 本周专题二：8月产业在线洗衣机数据点评

8月产业在线洗衣机数据出炉，据产业在线数据，8月洗衣机内、外销分别同比-5.9%/-11.3%，内销、外销增速均回落。内销来看，美的增速单月下滑明显，海尔增速有所放缓。美的8月内销103万台，同比下降-18.6%，增速环比上月下降31.5个pct，1-8月累计内销779万台，同比

增长+5.8%；海尔8月内销145万台，同比下降-1.0%，增速环比上月下降8.8个pct，1-8月累计内销1032万台，同比增长+6.4%；出口来看，美的同/环比增速均有所放缓，海尔同/环比增速仍保持提升。美的8月出口56万台，同比下降-1.3%，增速环比上月下降10.4个pct，1-8月累计出口475万台，同比增长+22.6%。

海尔8月出口74万台，同比增长+15.7%，增速环比上月提升9.6个pct，1-8月累计出口445万台，同比增长+38.4%。

### 本周观点

白电板块：展望下半年，白电需求的支撑主要来自于：1) 2020年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势有所缓解，3) 地产竣工加速，4) 海外供应链修复受疫情反复影响仍处于爬坡阶段。

但面临压力亦艰巨：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱；3) 出口航运成本高企等。短期看，支撑因素的作用力相较压力因素稍强，白电龙头底部复苏可期。

中长期看，白电市场已逐步转变为更新需求为主的存量竞争市场，在此背景下，我们更加看好白电龙头在品牌、渠道、研发、管理等底层基础能力方面构筑的深厚壁垒，相信其在白电这一延续性创新品类中，可以凭借积累优势实现强者恒强。

厨电板块：在地产竣工加速大背景下，厨电企业充分受益。从集成灶

龙头火星人、浙江美大、亿田智能、帅丰电器的中报看：火星人实现营收/归母净利润 9.2 亿元/1.4 亿元，分别同比 79.7%/178.2%；浙江美大实现营收/归母净利润 9.1 亿元/2.5 亿元，分别同比+40.7%/49.1%；亿田智能实现营收/归母净利润 5.0 亿元/0.9 亿元，分别同比+92.1%/66.2%；帅丰电器实现营收/归母净利润 4.2 亿元/1.2 亿元，分别同比+60.1%/64.2%。集成灶板块高景气度和渗透率提升逻辑持续得到验证，高增有望延续。

清洁电器板块：展望三、四季度，石头科技在 8 月 25 日推出新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10，科沃斯在 9 月 15 日推出新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，云鲸在 9 月 25 日推出第二代带自清洁+自换水+自烘干的新品扫地机 J2，这些新品相较以往无论在产品性能或工业设计上均有明显改善，符合消费升级趋势，预计将进一步刺激终端销售。同时，洗地机的快速放量亦吸引美的、莱克、九阳、苏泊尔等企业的迅速跟进，下半年或有更多企业推出相关产品，洗地机等新兴清洁电器板块的高景气度确定性较强。

## 投资建议

**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\\_27432](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27432)

