



家用电器行业周报：冰洗销售整体承压 龙头集中度有所提升



本周专题一：11月产业在线冰箱数据点评 11月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-7.7%/-12.5%，内销保持稳健，外销有所下滑。内销来看，美的、海尔延续4月以来改善趋势，海信增速企稳回升。美的11月内销72万台，同比增长2.3%，增速环比上月提升0.7pct，1-11月累计内销633万台，同比增长3.2%；海尔11月内销145万台，同比增长3.6%，增速环比上月上升2.0pct，1-11月累计内销1324万台，同比增长3.3%；海信11月内销48万台，同比减少6.9%，增速环比上月提升1.3pct，1-11月累计内销455万台，同比增长5.5%；出口来看，去年高基数效应仍在，美的、海尔、海信增速均环比改善，海信改善明显。美的11月出口53万台，同比下降26.9%，增速环比上月提升2.2pct，1-11月累计出口685万台，同比增长3.4%；海尔11月出口8万台，同比下降-31.6%，增速环比上月提升8.4pct，1-11月累计出口85万台，同比下降9.9%；海信11月出口66万台，同比下降6.9%，增速环比上月提升9.4pct，1-11月累计出口693万台，同比增长9.5%。

本周专题二：11月产业在线洗衣机数据点评 11月洗衣机数据出炉，内、外销分别同比-6.4%/-2.8%，外销环比改善，内销增速放缓。内销来看，美的、海尔增速环比放缓，同比转负。

美的11月内销133万台，同比减少1.4%，增速环比上月下降2.1pct，1-11月累计内销1190万台，同比增长3.2%；海尔11月内销143万台，同比减少3.3%，增速环比上月下降4.3pct，1-11月累计内销1478万台，

同比增长 4.1%；出口来看，海尔延续上月高增，美的增速放缓。美的 11 月出口 55 万台，同比增长 5.8%，增速环比上月下降 6.1pct，1-11 月累计出口 661 万台，同比增长+17.0%；海尔 11 月出口 79 万台，同比增长 40.4%，增速环比上月提升 8.8pct，1-11 月累计出口 652 万台，同比增长 33.7%。

板块观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1) 2020 年疫情导致的高基数压力逐步减弱，2) 大宗商品涨价趋势缓解，3) 航运价格止涨企稳，4) 高端化消费趋势渐成。但仍受长期因素困扰：1) 宏观经济下行；2) 地产拉动减弱等。对比来看，短期内支撑因素对白电企业经营成果的影响直接且见效，白电龙头短期盈利能力修复可期。

中长期看，国内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。同时，产品力优秀、供应链成熟、海外运营经验丰富的白电龙头具备海外市场渗透率提升机会，海外市场空间广阔。

厨电板块：厨电板块整体需求表现疲软，但子板块间表现有所分化：传统厨电方面，10 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-11.0%/-10.6%，延续 7 月以来的下滑趋势，主要因去年同期高基数效应影响和房地产销售下滑拖累所致；新兴厨电主要受益于低渗透率和消费升级趋势，仍保持良

好的成长势头，其中，集成灶/洗碗机 10 月整体销额分别同比 +41.9%/+23.2%，环比大幅改善，分别提升 39.4/17.7pct，高成长性凸显、高景气度持续。

清洁电器板块：扫地机和洗地机品类在低存量、供应决定需求的行业特征下，新品频出对渗透率提升具有较大的推动作用。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，符合当前消费升级趋势，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

推荐关注竞争格局持续优化且下半年盈利能力有望修复的白电龙头海尔智家、美的集团、格力电器。

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_35627

