



家用电器行业周报：冰洗销售总体稳健 龙头集中度持续提升



本周专题一：12月产业在线冰箱数据点评 12月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-6.3%/-11.5%，内外销环比保持稳健。内销来看，美的、海尔增速回落，海信增速环比改善明显。海尔12月内销130万台，同比增长1.6%，增速环比上月回落2.0pct，1-12月累计内销1454万台，同比增长3.1%；美的12月内销72万台，同比增长0.0%，增速环比上月回落2.3pct，1-12月累计内销705万台，同比增长2.9%；海信12月内销49万台，同比增长2.1%，增速环比上月提升9.0pct，1-12月累计内销504万台，同比增长5.1%；出口来看，海尔增速大幅改善，美的、海信增长稳健。美的12月出口50万台，同比下降28.3%，增速环比上月回落1.4pct，1-12月累计出口735万台，同比增长0.4%；海尔12月出口9万台，同比增长1.0%，增速环比上月提升32.6pct，1-12月累计出口94万台，同比下降8.9%；海信12月出口62万台，同比下降11.6%，增速环比上月回落4.7pct，1-12月累计出口755万台，同比增长7.4%。

本周专题二：12月产业在线洗衣机数据点评 12月洗衣机数据出炉，内、外销分别同比-5.4%/-6.6%，内销环比改善，外销增速放缓。内销来看，美的增速回落，海尔环比改善。美的12月内销131万台，同比减少3.6%，增速环比上月回落2.2pct，1-12月累计内销1322万台，同比增长2.5%；海尔12月内销152万台，同比减少2.1%，增速环比上月提升1.2pct，1-12月累计内销1629万台，同比增长3.5%；出口来看，海尔延续高增，美的增速放缓。美的12月出口48万台，同比减少8.4%，增速环比上月回落14.2pct，1-12月累计出口709万台，同比增长14.8%；海尔12月

出口 68 万台，同比增长 52.7%，增速环比上月提升 12.3pct，1-12 月累计出口 721 万台，同比增长 35.3%。

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：厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化。传统厨电方面，12 月油烟机/燃气灶整体销额分别同比-7.3%/-19.2%，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短期房地产调控拖累所致；新兴厨电方面，集成灶 12 月整体销额同比+2.7%，增速环比上月放缓（11 月同比：+41.9%），但展望全年来看，销额增速为 31.8%，高景气度依旧。

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，22 年上半年将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

建议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美的集团、海尔智家、格力电器。

建议关注全面推进产品、品牌、渠道、管理等多维组织能力提升的集成灶龙头亿田智能，有望在 22 上半年推出集成灶新品的传统厨电龙头老板电器，以及产品结构持续优化、多元渠道稳健拓展的集成灶龙头火星人。

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_37173

