



深度*行业*白电奥维年度数据 点评：白电市场整体缓慢复苏 产品结构优化趋势明显



2021 年白电整体市场缓慢复苏。1) 空调：2021 年我国空调市场全年零售额 1527 亿元，同比下降 1.2%；2021 年空调零售量 4689 万台，同比下降 8.7%。2) 冰箱：2021 年我国冰箱市场全年零售额 971 亿元，同比增长 7.9%；2021 年冰箱零售量 3188 万台，同比下降 2.1%。3) 洗衣机：

2021 年我国洗衣机市场全年零售额 766 亿元，同比增长 7.3%；2021 年洗衣机零售量 3718 万台，同比增长 0.8%。

产业结构：21 年白电市场整体呈现结构性优化升级趋势。1) 空调市场：

2021 年空调线上/线下产品均价同比均有提升，2021Q4 我国空调线上产品均价 2472 元，同比增长 8%；线下中国空调市场产品均价 4161 元，同比增长 11%。疫情之后，92%的消费者在选购家电时会特别关注健康功能，新风行业规模快速增长的同时，品牌数量也在逐季增长。2) 冰箱市场：

从产品均价而言，2021 年冰箱线上均价 2365 元，同比提升 255 元，线下均价 5571 元，同比提升 733 元；从产品结构而言，多温区大容积&小体积大容积概念持续升级，21Q4 线下十字+法式多门销售额占比增长 1.67%；线上对开门+十字产品销售额占比增长 8.75%。伴随海尔、美菱、松下等企业的积极参与和投入，自由嵌入的空间优化也在稳步提升。自由嵌入式产品由最初的“两侧各 10cm”发展至当前的“平稳全嵌”，带动风冷大两门市场持续增长。3) 洗衣机市场：从产品均价而言，2021 年洗

衣机线上均价 1647 元，同比提升 147 元，线下均价 3794 元，同比提升 389 元；从产品结构而言，2021 年滚筒烘干线上市场零售额同比上升 3.73%；线上零售量同比上升 2.38%；2021 年线下市场零售额同比上升 1.27%；线下零售量同比上升 2.74%。

竞争格局：白电行业市场集中度走高。1) 空调：2021 年线上 TOP3 品牌份额 72.5%，同比-1.4pct；TOP5 品牌份额 83.8%，同比-3.9pct，线上市场竞争相对更加激烈。线下 TOP3 品牌份额 83.8%，同比+1.2pct；TOP5 品牌份额 92%，同比+1.6pct。2) 冰箱：2021 年线上 TOP3 品牌份额 68%，同比+3pct；TOP5 品牌份额 79%，同比+2pct。线下 TOP3 品牌份额 63%，同比+1pct；TOP5 品牌份额 80%，同比+1pct。3) 洗衣机：2021 年线上 TOP3 品牌份额 71.6%，相比 2019 年+4pct，TOP5 品牌份额 81%，相比 2019 年+4pct。

线下 TOP3 品牌份额 63.2%，相比 2019 年+3pct；TOP5 品牌份额 79.2%，相比 2019 年+2pct。

投资建议

受益于近期信贷政策的调整，房企到位资金有改善的迹象，政策的边际变化预计首先体现在竣工数据的回暖，家电内销有望受益。盈利端，主要原材料价格进入高位企稳的阶段，海运运力短缺的情况有望逐步缓解，预期前期积压的货物将逐步恢复正常出货节奏，海运价格稳步回落；同时家电厂商持续推进高端化进程，将有效增厚行业的盈利弹性。建议关注：

海尔智家、美的集团、格力电器。

风险提示

1) 疫情影响宏观经济未达预期；2) 海外疫情二次冲击或将影响家电出口；3) 家电行业价格战加剧；4) 地产表现低迷；5) 原材料价格上涨风险等

关键词: 疫情

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_37671

