



家用电器行业产业在线 6 月空调数据简评：出货符合预期 重视旺季天气带动作用



事件描述

产业在线披露 6 月空调产销数据:当月产量 1,268 万台,同比-17.07%,销量 1,422 万台,同比-13.86%,其中内销 923 万台,同比-10.85%,出口 498 万台,同比-18.94%,期末库存 1,976 万台,同比+1.58%;分品牌,格力当月-10.34% (内销-10.77%, 出口-9.09%);美的当月-29.71% (内销-22.94%, 出口-39.45%);海尔当月+8.59% (内销+3.88%, 出口+28.00%);海信当月+2.41% (内销+7.32%, 出口-2.38%);奥克斯当月+2.02% (内销+9.23%, 出口-11.76%)。

事件评论

内销出货如期回落,出口压力逐步释放。家空内销出货增速继 5 月新高后,6 月同比-11%,回落明显,符合预期。前 5 月家空整体“出货强,零售弱”,尤其是 5 月数据出来后,市场普遍担心产业又在压货,但似乎又不愿意看到排产走弱。我们认为,6 月排产出货走弱是产业良性运行的标志,说明模式的确在优化,而且逻辑上来看,成本高、需求弱、去大代理的情况下,渠道也没太强备货能力。上半年内销整体出货同比-1%,6 月以来受高温天气带动,零售已连续 3 周增长,库存疑虑被打消,需求开始有预期表现。6 月出口同比-19%,需求及基数均有影响,结合头部订单、汇率和基数来看,外销预期无需过于悲观。

重视旺季天气影响,淡化短期出货波动。近期,全国大面积出现高温天气,今年的高温事件开始时间早于 2003 年、2013 年及 2017 年,影响

范围和单站最高气温超过了 2003 年和 2013 年,持续时间和历史极值站数尚不及这 3 年,但目前 7 月刚过半。旺季天气对空调需求影响较大,W26-W28(6.20-07.10)线上空调零售额分别同比+82%/+80%/+15%,线下同比+71%/+20%/+2%。6 月份格力美的出货同比都有两位数下滑,但 5 月份二者都有增长,5-6 月合计来看,格力和美的内销分别同比-4%和-7%,考虑厂商策略及节奏这属于正常波动,跟终端也比较匹配;后续来看,旺季天气驱动零售回暖,出货端有望受益。

产品均价稳步提升,盈利“剪刀差”可期。6 月空调线上/线下零售均价分别为 2,915/3,922 元,同比+3%/+7%,促销季产品结构有调整的情况下,均价仍保持提升趋势。6 月美的品牌线上/线下均价同比+13%/+11%,在龙头公司中提价最多,这跟公司今年聚焦盈利的经营策略密不可分,不过 6 月份涨幅较之前几个月有收窄,可见公司也在结合自身目标、份额趋势以及产业环境进行动态调整。成本方面,Q2 后半段原材料价格环比持续回落,目前仍在延续,6 月份钢/铜/塑期间均价分别同比-17%/-6%/-5%,若按 7 月 15 日价格线性外推,Q3 钢/铜/塑期间均价分别同比-22%/-22%/-11% 加上汇率 盈利“剪刀差”可期

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_44255

