



# 家用电器行业周报：冰洗内销环比改善 外销承压



本周专题一：9月产业在线冰箱数据点评 9月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-9.2%/-7.2%，内销增速有所放缓，外销增速环比改善。内销来看，美的、海尔增速环比改善。美的9月内销58万台，同比下降3.3%，增速环比上月上升1.9个pct，1-9月累计内销496万台，同比增长3.5%。海尔9月内销129万台，同比上升+0.8%，增速环比上月上升5.4个pct，1-9月累计内销1054万台，同比增长3.4%。出口来看，奥马领跑，海尔增速下滑、海信增速环比改善。海信9月出口69万台，同比下降-11%，增速环比上月上升35.0个pct，1-9月累计出口566万台，同比增长+15.8%；奥马9月出口70万台，同比下降-11.4%，增速环比上月下降5.9个pct，1-9月累计出口666万台，同比增长+9.4%；美的9月出口51万台，同比下降-33%，增速环比上月下降16.3个pct，1-9月累计出口582万台，同比增长+12.1%；海尔9月出口7万台，同比下降-48%，增速环比上月下降3.1个pct，1-9月累计出口70万台，同比下降1.9%。

## 本周专题二：9月产业在线洗衣机数据点评

9月产业在线洗衣机数据出炉，洗衣机内、外销分别同比-1.3%/-20.0%，内销增速环比上涨、外销增速回落。内销来看，美的、海尔增速环比改善。美的9月内销131万台，同比下降4.4%，增速环比上月上升14.2个pct，1-9月累计内销910万台，同比增长+4.2%。

海尔9月内销152万台，同比增长0.3%，增速环比上月上升1.3个

pct, 1-9月累计内销1183万台, 同比增长5.5%。出口来看, 美的、海尔增速环比放缓。美的9月出口60万台, 同比下降-7.1%, 增速环比上月下降5.8个pct, 1-9月累计出口535万台, 同比增长+18.4%。

海尔9月出口67万台, 同比增长+5.4%, 增速环比上月下降10.3个pct, 1-9月累计出口512万台, 同比增长+33.0%。

### 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, 9月油烟机/燃气灶销额分别同比-6.9%/-8.7%; 新兴厨电方面, 9月集成灶/洗碗机销额分别同比+2.5%/+5.6%。新兴厨电主要受



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 9 月线上、线下销额分别同比+0.7%和+54.9%，线上、线下均价分别同比+30.4%、+15.7%，线上或因均价提升明显对需求释放形成一定抑制，线下在疫情扰动和地产增速放缓背景下仍保持高速增长，展现出该品类良好的需求基础。

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

**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\\_28701](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28701)

