



# 家用电器业行业 10 月中怡康 白电数据点评：产品结构不断 升级 龙头份额持续提升



本报告导读：

中怡康发布 10 月白电零售数据，空冰洗同比增速较 9 月有所下滑，均价同比涨幅进一步扩大，龙头公司份额占比持续提升。

摘要：

事件：中怡康发布 10 月白电线下零售数据，2021 年 10 月空调销量 52.3 万台，同比-11.62%，增速较 9 月下滑 1.27pct，均价为 4288 元，同比+330 元，环比+255 元；冰箱销量 49.4 万台，同比-19.82%，增速较 9 月下滑 3.29pct，均价为 6107 元，同比+910 元，环比+368 元；洗衣机销量 61.4 万台，同比-22.08%，增速较 9 月下滑 4.78pct，均价为 4074 元，同比+565 元，环比+167 元。

空调：同比均价的上行主要由变频提价拉动，环比均价的上行主要由产品结构升级和变频提价共同拉动。定频向变频转型趋势不变，变频销量份额环比+0.5pct，同比+3.7pct。龙头企业份额进一步提升，美的持续占优，销量份额为 37.4%，环比略增 0.1pct，格力和海尔销量份额分别为 32.8%/14.5%，环比增长 2.3pct/1.4pct。

冰洗：同比均价和环比均价的上行主要都由产品结构升级和高端机型均价上涨共同拉动。冰箱低端机型向高端机型转型趋势不变，多门冰箱销量占比创新高达 47.51%，环比+3.2pct，同比+1.1pct。对开门冰箱销量占比 21.63%，环比-0.3pct，同比+2.9pct。龙头海尔持续占优，销量份额

为 38.3%，环比大幅增长 4.7pct。洗衣机波轮向滚筒转型趋势不变，高端品类滚筒洗衣机销量占比 64.48%，环比+0.4pct,同比+6.0pct。波轮洗衣机销量占比 32.63%，环比-0.6pct，同比-5.4pct。龙头海尔持续占优，销量份额为 39.26%，环比大幅增长 3.0pct。

投资建议：白电市场集中度不断提高，龙头企业内销有望在 Q4 实现同比改善，大宗涨价以外，产品结构持续升级带动均价上行，有利于白电企业毛利率环比进一步修复。个股方面，重点推荐高端、套系化产品增长表现优异、海外布局领先的海尔智家以及进一步组织变革，推动产业升级的美的集团，与此同时，对正在推进渠道改革与多元化发展布局的格力电器，以及完成国企改革的海信家电维持增持评级。

风险提示：疫情反复对终端需求造成冲击、原材料价格以及航运价格的持续上行对毛利率修复造成障碍以及 11、12 月海外需求大幅减弱。

关键词：国企改革 涨价 疫情 航运

**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\\_29995](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29995)

