



2021H1 空调出货数据点评： 内外销双位数增长 渠道库存 已至低水位



空调行业：2021H1 内外销均实现双位数同比增长，总销量同比+13.6%。2021H1 空调行业总销量同比+13.6%，其中内销量同比+12.0%，出口量同比+15.3%，均实现双位数同比增长，行业整体实现温和复苏。以2019H1 作为参照，内外销表现有所分化，其中内销量较2019 年同期下滑15.6%，外销量较2019 年同期增长10.9%。竞争格局方面，格力总销量同比+17.0%，市占率同比+0.8PCT 至25.7%；美的总销量同比+17.2%，市占率同比+1.1PCT 至35.2%；行业CR2 同比+1.9PCT 至60.9%，双寡头市占率均有进一步提升。

内销：终端需求偏弱压制出货端弹性，行业CR2 同比+3.9PCT 至66.7%。2021H1 空调内销量同比+12.0%，受全国多地升温较慢、终端产品涨价及地产竣工不及预期等多重因素影响，空调行业终端需求整体偏弱，对出货端增长弹性造成一定压制。

但自6 月以来原材料价格已有所松动，竣工呈现提速趋势，空调需求拐点有望随旺季逐步到来。竞争格局方面，格力内销量同比+24.5%，市占率同比+3.4PCT 至33.9%；美的内销量同比+13.6%，市占率同比+0.5PCT 至32.8%；行业CR2 同比+3.9PCT 至66.7%。

外销：强大制造能力持续受益海外产能转移，美的市占率同比+1.7PCT 至37.7%。2021H1 空调出口量同比+15.3%，前度市场普遍预期空调出口将逐步回流，但年后海外疫情恶化造成复工复产进度放缓，供需缺口扩大叠加过硬的制造能力推动海外产能继续向我国转移，拉动出口增长持续强劲。

品牌表现方面，美的出口量实现同比+20.9%，市占率同比+1.7PCT 至 37.7%；海信出口量实现同比+37.7%，市占率同比+1.1PCT 至 6.9%。

渠道库存：去化至 2019 年以来较低水位，随旺季到来有望进入补库存小周期截至 2021 年 5 月，空调行业渠道库存同比-14.9%至 2539.4 万台，已降至 2019 年以来的较低水位。其中，格力渠道库存周转月数由高点 5.8 月降低至 3.5 月，美的渠道库存周转月数由高点 3.8 月降低至 1.3 月。低库存为后续旺季出货端提供了良好的增长弹性，行业有望进入新一轮补库存小周期。

投资建议

空调行业景气度稳步提升，行业竞争格局持续优化。推荐渠道改革稳步推进、产品与品牌力突出的格力电器，推荐经营策略稳健灵活、渠道体系优质高效的美的集团，建议关注全球化布局领先、内部治理存在显著改善预期的海尔智家。

风险提示

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_34106

