



可选消费行业月报:12 月空调 内外销分别同比负 5% / +5%



12 月内销表现偏弱，出口有强补库需求

空调出口旺季，海外疫情扰动因素影响下，海外补库存需求明显，且 1 月农历春节工厂即将放假，12 月单月出口量继续增长，但在出口市场基数持续提升的情况下，2022 年继续延续增长的难度在加大。对比来看，2021 年 12 月家用空调内销量依然较为低迷，原材料成本驱动终端价格仍有所提升，经济增长预期偏弱抑制耐用品消费支出，12 月家电社零同比 -6.0%，进一步压制了空调需求的恢复。2021 年 12 月家用空调总销量 1152.2 万台，YOY-0.3%，内销 574.1 万台，YOY-5.4%；出口 578.2 万台，YOY+5.3%，较 2019 年 12 月分别+7.7%、-11.5%、+37.1%。

2021 年 12 月空调内销同比-5.4%

根据产业在线数据，2021 年 12 月内销同比-5.4%，较 2019 年 12 月 -11.5%，2021 年 1-12 月内销同比+5.5%，较 2019 年 1-12 月-8.1%。经济增长预期偏弱，且地产销售及竣工数据依然趋势性弱化，家电内需延续弱景气，12 月家电社零同比-6.0%，短期来看，地产及经济形式的弱化或导致需求波动，但是中长期来看，空调保有量提升逻辑依然成立，随经济趋于稳定，空调整体内销出货仍有望回升。

2021 年 12 月 CR3 龙头内销份额同比略有波动

从单月表现来看，12 月 CR3 内销份额同比-2.0pct，较 2019 年同期 -1.1pct。

当前内销提货与零售相关性提升，目前经济形式下零售预期偏淡，出货维度表现并不强，但是全年维度，1-12月，CR3内销份额同比+2.8pct，三强份额均有所提升。

2021年12月出口仍表现出海外较强补库存需求根据产业在线数据，2021年12月出口同比+5.3%，较2019年12月+37.1%，2021年1-12月出口同比+11%，较2019年1-12月+16.1%。2022年1月即将迎来农历新年，工厂也逐步开始放假，而海运不确定性仍高的情况下，12月海外补库存需求明显。从单月表现上看，CR3出口份额同比+1.8pct，1-12月CR3份额提升0.5pct。

1月空调内外销或由于春节而回落

展望1月，各地均开始进入春节节奏，大量人口返乡，空调零售处于淡季，同时考虑到12月地产景气度依然偏低，内销新增需求表现仍较为谨慎，且成本压力尚未消除，零售营销力度并不明显，较难带来出货提升，经销商或仍保持观望，内销回落压力仍较大。国内疫情依然为局部发生，整体产能影响不大，但由于工厂已经临近春节放假，且2021年春节在2月，我们认为同比来看1月出口量大概率为短期低点，海外疫情影响下供应链尚未完全恢复，我们预计近期出口业务规模仍有望保持高位。在海外补库存需求影响下，本月净库存增加101万台。

风险提示：空调行业景气度下行幅度超预期；行业竞争加剧；出口订单下滑风险。

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_36461

