



家用电器行业周报：3 月 冰洗内外销增速回落 短 期承压



本周专题一：3月产业在线冰箱数据点评 3月产业在线冰箱数据出炉，冰箱内、外销分别同比-3.6%/-9.6%，内外销增速均转负放缓。内销来看，海尔/美的/海信单月同比分别为 4.5%/5.4%/5.4%，海尔、美的在高基数下仍保持较快增长，海信表现稳健。海尔3月内销140万台，同比增长4.5%，增速环比上月下降 11.8pct，1-3月累计内销 360 万台，同比增长 5.0%；美的3月内销 59 万台，同比增长 5.4%，增速环比上月下降 0.7pct，1-3月累计内销 179 万台，同比增长 2.3%；海信3月内销 39 万台，同比增长 5.4%，增速环比上月下降 1.3pct，1-3月累计内销 117 万台，同比增长 1.7%。出口来看，美的/海尔/海信增速分别为-8.2%/-22.6%/-1.5%，高基数下三家出口均同比转负，海信表现相对坚韧。美的3月出口 65 万台，同比减少 8.2%，增速环比上月下降 12.2pct，1-3月累计出口 181 万台，同比减少 3.6%；海尔3月出口 8 万台，同比减少 22.6%，增速环比上月提升 12.1pct，1-3月累计出口 25 万台，同比下降 15.8%；海信3月出口 67 万台，同比下降 1.5%，增速环比上月提升 11.7pct，1-3月累计出口 178 万台，同比增长 2.8%。

本周专题二：3月产业在线洗衣机数据点评

3月洗衣机数据出炉，内、外销分别同比-11.0%/-19.1%，增速均继续放缓。内销来看，美的/海尔3月增速分别为-10.7%/-8.2%，受疫情拖累二者增速均放缓。美的3月内销 90 万台，同比减少 10.7%，增速环比上月下降 13.6pct，1-3月累计内销 282 万台，同比减少 5.6%；海尔3月

内销 132 万台，同比减少 8.2%，增速环比上月回落 20.5pct，1-3 月累计内销 375 万台，同比减少 3.8%。出口来看，美的/海尔 3 月增速分别为 +4.5%/-29.4%，美的表现相对稳健，海尔在高基数下增速回落。美的 3 月出口 68 万台，同比增长 4.5%，增速环比上月提升 4.7pct，1-3 月累计出口 180 万台，同比减少 0.9%；海尔 3 月出口 54 万台，同比减少 29.4%，增速环比上月减少 47.3pct，1-3 月累计出口 170 万台，同比减少 2.1%。

板块观点

白电板块：白电修复的主要支撑来自于：1) 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：厨电板块整体需求较为疲软，但子板块间表现有所分化，建议关注低渗透、高成长的集成灶子板块。我们认为，现阶段的集成灶渗透率尚低，而现存的存量房市场规模较大，有充足的渗透空间。同时，集

集成灶品类经历前期消费者教育后（特别是，2020 年 4 家龙头企业率先上市后，品宣加强进一步提升集成灶的知名度），近二年的蓬勃发展，已推动部分头部企业完成从一至十的积累。伴随渠道建构、产品品类的日益完善，参照传统厨电龙头的发展轨迹来看，集成灶从十至百的跨越式发展可期。

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。石头科技推出的新款带拖布自清洁扫地机 U10 和洗地机 G10、科沃斯的新款带自清洁+自集尘+自烘干的扫地机地宝 X1，以及云鲸的第二代带自清洁+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、新宝等企业的迅速跟进，22 年上半年将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

建议关注产品投放节奏快、品牌力强的企业，重点关注扫地机、洗地机、洗碗机等新兴清洁电器板块。

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_41629

