



# 家用电器行业 6 月产业在线空调数据：内销增速回落 高温驱动零售改善



事件：产业在线发布家用空调产销数据，2022年6月家用空调生产1267.5万台，同比下降17.07%，销售1421.58万台，同比下降13.86%，其中内销出货923.33万台，同比下降10.85%，出口498.25万台，同比下降18.94%。库存1975.6万台，同比增长1.58%。

六月内销增速回落。受疫情反复影响，零售端市场承压，5、6月份销售不及预期。奥维云网数据显示，6月份空调线上、线下零售量同比下降了25.26%和14.36%。由于零售端和出货端表现分化，行业整体库存提升，6月内销同比下降10.8%，符合预期。后续来看，由于近期国内大部地区出现高温天气，终端需求已有所提升，后续有望传导至出货端。从空调排产数据来看，因库存积压，厂商排产较为谨慎。

7月家用内销去年同期生产实绩下降29.0%。出口方面，6月份同比下降18.9%，主要原因为海外需求下降，同时去年基数较高也有一定影响。后续出口依然面临较大的下滑压力，但受人民币贬值、原材料价格下降、基数回落等因素影响，下半年出口有望好转。

海尔外销高速增长。6月份美的整体出货量表现不及行业，总销量同比下降29.7%，其中内销同比下降23%，出口同比下降39.5%，出口下降较多主要原因为去年同期基数较高。格力表现优于行业，总销量同比下降10.3%，其中内销同比下降10.8%，出口同比下降9.1%。海尔表现优异，总销量同比增长8.6%，其中内销同比增长3.9%，出口同比增长28%。除三大白电外，其他品牌分化明显，长虹实现高速增长，志高内销下降较多。

六月行业集中度下降。6 月份美的、格力、海尔总出货量市占率同比变动-6.98、1.08、2.02PCT, 其中内销市占率同比变动-4.86、0.03、1.64PCT, 出口市占率同比变动-10.54、2.17、1.48PCT。1-6 月份美的、格力、海尔总出货量市占率同比变动-1.8、-0.36、1.28PCT, 其中内销市占率同比变动 0.11、-1.72、0.73PCT, 出口市占率同比变动-3.83、1.02、0.48PCT。从集中度来看, 6 月空调内、外销 CR3 为 77.05%和 62.42%, 同比下降 3.19 和 6.89PCT, 1-6 月份内、外销累计 CR3 同比下降 0.88 和 2.34PCT。

投资建议: 由于部分地区受疫情影响, 5-6 月份空调零售端表现较为弱势, 但受高温天气驱动, 零售端数据已有所改善, 后续有望传导至出货端。外销由于海外需求减弱、去年同期高基数影响, 面临一定的下滑压力。近期原材料价格压力趋缓、人民币兑美元贬值, 叠加厂商持续对产品进行提价, 行业盈利改善预期有望延续。白电龙头由于调整较多, 估值处于近五年较低位置, 安全边际较高, 推荐美的集团(000333)、格力电器(000651)和海尔智家(600690)。

风险提示: 原材料价格波动的风险; 出口订单转移的风险; 疫情影响

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\\_44262](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44262)

