



产业在线 9 月空调数据简 评：内销延续增长 出口降 幅收窄



事件描述

产业在线披露 9 月家用空调产销数据：当月产量 1,015 万台，同比+1.53%，销量 1,038 万台，同比+1.14%，其中内销 695 万台，同比+4.52%，出口 344 万台，同比-5.07%，期末库存 1,633 万台，同比+1.65%；分品牌，格力当月-3.30%（内销-3.28%，出口-3.39%）；美的当月-7.44%（内销-1.95%，出口-16.03%）；海尔当月-3.61%（内销-7.14%，出口+15.38%）；海信当月 0.00%（内销+41.18%，出口-16.67%）；奥克斯当月+56.25%（内销+86.67%，出口+29.41%）。

事件评论

内销延续增长，出口降幅收窄。9 月家空内销出货同比+5%，虽然不如 8 月份 20% 的增长惊艳，但结合需求环境，表现仍可圈可点，预计旺季良好动销的积极影响延续。整个 Q3，家空内销出货同比+4%，而 Q1 及 Q2 均为-1%，热夏功不可没，但考虑到旺季高温是“历史级”，出货端弹性则不太匹配。我们认为，这背后可能有两个原因，一是渠道库存下降平滑了景气峰值，二是零售转型使得库存回升过程被分散到了一个相对较长的时间区间，且更靠近下一个旺季，整体来看，产业轻装上阵，平稳有余，若需求有好转，则弹性可观。

外销降幅持续收窄，Q3 同比-8%，随着基数走低，大跌后的外销预计也将逐渐走向平稳。

弹性虽有分化，格局依旧良好。出货端来看，近几个月都呈现出一个比较典型的特征，即龙头公司增速相对稳健，或者稍微慢于行业，反而是中小厂商弹性更加突出；譬如 9 月份，格力、美的及海尔内销出货分别同比-3%、-2%及-7%，而海信、奥克斯、TCL 及长虹内销出货却分别同比+41%、+87%、+50%及+300%。这样的分化往往意味着产业终端需求较好，缺乏渠道调节能力且基数相对较小的企业，弹性偏大属于正常现象，这样的情况在 2017 年也出现过；整体来看，中小企业对市场的反馈往往更为敏感和直接，不用因此担心产业格局上有什么变化。9 月份空调内销出货 CR3 为 80.8%，依旧处在较高水平。

价格稳中有升，“剪刀差”兑现。9 月空调线上/线下监测零售均价分别为 3,137/4,343 元，同比-1%/+10%，线上价格降幅收窄且环比提升，线下涨幅扩大，产业价格总体稳中有升，格局向好。跟“价格战”之前的 2018 年 9 月相比，当前空调线上/线下监测零售价分别同比+2%/+4%，随着价格体系修复，这几年空调企业渠道改革的红利或对盈利中枢有一定推动，建议积极关注，格力近几个季度业绩超预期或与之有关。成本方面，Q2 后半段原材料价格环比回落，9 月份钢/铜/塑期间均价分别同比

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_47427

