



家电行业周报(22 年第 49 周): 欧洲迎来冬季寒冷天气 10 月 空气源热泵出口额增长 45%



本周研究跟踪与投资思考：本周我们继续跟踪空气源热泵的出口表现：

欧洲冬季寒冷天气到来，能源出现紧张趋势。根据央视新闻报道，随着冬季寒冷天气的到来，因整体用电需求上涨而供应不足，法国下周或面临停电风险，可能影响 60% 的法国人口。此外还有瑞士、德国、匈牙利、奥地利等多国陆续出台相应措施，应对能源危机。

10 月空气源热泵出口增长 45%，预计家用采暖热泵翻倍增长。根据产业在线的数据，10 月我国空气源热泵出口额同比增长 45.0% 至 0.9 亿美元，其中均价同比上涨 44.6%，出口量同比增长 0.3%。累计来看，1-10 月空气源热泵出口额累计同比增长 61.9%，其中量增长 25.4%，均价同比提升 29.1%，量价均有明显提升。10 月均价及出口额大幅上涨预计主要受到家用采暖热泵拉动。

10 月以泳池热泵出口为主的芬尼科技出口量下滑 27.5%。预计进入冬季以来，采暖热泵的需求大增，而泳池热泵等受制于消费水平表现不佳。假设泳池热泵出口额基本持平，预计家用采暖热泵的出口额实现翻倍以上增长。

出口国家趋于分散，预计各国需求开始爆发。我国空气源热泵主要出口到意法澳等发达国家，但头部出口国的份额均在下降。根据产业在线的数据，10 月我国热泵的出口目的地中，意大利、澳大利亚、荷兰、德国、法国排在前五，但份额均在下滑；其他占比均不足 1% 的出口国家份额同比提升 20.5pct 至 61.0%，份额明显上升，10 月出口金额增长 118.6%。预

计此前空气源热泵需求量较小的国家，在冬季来临时，加大热泵的进口力度，需求迎来爆发。

10月美的热泵出口额增长60%，其他小公司翻倍增长。10月美的及其他未能统计的小公司热泵出口额增长最快，而芬尼出现下滑，预计采暖热泵需求持续旺盛。根据产业在线的数据，10月美的热泵出口额市占率同比提升1pct至10%，出口额占比较大的7家公司中，除美的外份额均有下滑，而一些此前市占率较低的品牌出现份额提升，预计主要是之前主做国内采暖热泵的企业在海外采暖热泵迎来爆发式增长之后开始布局出口市场。因此预计随着热泵出口结构的变化，之前以泳池热泵出口为主的品牌份额出现一定下滑，而以家用热泵为主的品牌出现较快的份额提升。从出口增速看，美的空气源热泵10月出口额增长60%，1-10月累计增长195%，持续高增长；其他一些未能统计的中小品牌10月空气源热泵出口额增长109%，累计同比增长75%。

重点数据跟踪：市场表现：上周家电周相对收益-0.43%。原材料：LME3个月铜、铝价格分别周度环比+3.2%、+4.1%至8362/2477美元/吨；冷

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_49724

