



家用电器点评报告：产业在线 11 月空调数据简评：产业出货 平稳 价值修复提速



事件描述

产业在线披露 11 月家用空调产销数据：当月产量 1,082 万台，同比-9.48%，销量 949 万台，同比-2.92%，其中内销 484 万台，同比-6.47%，出口 465 万台，同比+1.08%，期末库存 1,847 万台，同比-4.34%；分品牌，格力当月-10.07%（内销-13.95%，出口+3.17%）；美的当月-4.53%（内销-12.57%，出口+2.50%）；海尔当月+1.94%（内销+2.75%，出口+0.00%）；海信当月+9.58%（内销+25.00%，出口+4.44%）；奥克斯当月+37.93%（内销+54.55%，出口+27.78%）。

事件评论

内销相对平稳，出口较超预期。11 月家空内销出货同比-6%，10 月为-5%；奥维监测显示，当月家空线上零售量同比-2%，10 月份同比+22%，由于“双 11”的跨期影响，线上零售有波动；产业跟踪上，头部公司安装卡延续下跌走势；整体来看，当月内需仍比较平淡，“双 11”有一定拉动作用，加上去年 11 月及 12 月内销出货均同比-5%，基数相对不高，所以即便有防控调整的短期影响，出货总体仍在正常范围内波动。当月家空出口同比+1%，好于预期，一方面基数走低有积极影响，另一方面或跟今年春节较早，出货前置有关。后续来看，内销出货短期大概率延续弱平稳，基数持续走低的出口或有阶段性改善。

增速虽有分化，格局稳固无忧。11 月家空内销出货增速依然是中小厂商更好，格力、美的及海尔内销分别同比-14%、-13%及+3%，而海信、

奥克斯、TCL 及长虹内销出货分别同比+25%、+55%、+7%及+114%。我们认为，这种分化的主因一方面在于龙头持续推动零售转型，弱化淡季压货，调整蓄力；另一方面则是中小厂商出货规模较小，基数低，弹性偏大。格力及美的 11 月出货量在 150~200 万台，海尔略超 50 万台，余下四大厂商出货量均落在 15~17 万台，量级差距较大；且从累计数据来看，龙头接近或好于 2020 年，中小厂商多数不及 2020 年，竞争格局稳固无忧，11 月份空调内销出货 CR3 高达 81.4%。

价格恢复迅速，“剪刀差”兑现。11 月空调线上/线下监测零售均价分别为 3,174/4,496 元，同比+7%/+9%，均价涨幅环比扩大，“双 11”促销结束后价格恢复迅速。跟“价格战”之前的 2018 年 11 月相比，当前空调线上/线下监测零售价分别同比+5%/+5%，价格体系稳步恢复。后续来看，尽管成本推升的均价上涨动力在变弱，但由于竞争格局较好，且主要竞争者之间也不存在经营周期错配，均价向下的概率很小。成本方面，Q2 后半段原材料价格环比回落，11 月份钢/铜/塑期间均价分别同比-24%/-15%/-16%，美元兑人民币同比+12%，9 月以来，欧美集装箱运价指数累计回落超 50% 盈利“剪刀差”进入兑现阶段

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_50531

