

家用电器

6月洗衣机内销同比+4.9%，龙头份额提升超预期

6月单月内销量同比+4.9%（前值-0.3%），零售市场量降价升

根据产业在线数据，2018年6月，家用洗衣机整体销售456.5万台，同比+2.3%。其中，内销292.1万台，同比+4.9%（5月同比增速-0.3%），市场在短暂波动后重回增长；出口164.4万台，同比-1.8%。奥维云网数据显示，6月单月线下市场波轮/滚筒单洗/洗烘一体产品零售额分别占比22.6%/44.5%/32.2%，高端产品占比较大。

根据产业在线数据，2018年1-6月，家用洗衣机整体销售3102.8万台，同比+3.4%。其中，内销累计2142.8万台，同比+5.6%；出口累计960.0万台，同比-1.2%。上半年洗衣机零售市场呈现量降价升态势，奥维云网数据显示，零售量/零售额同比-0.4%/+5.9%。

● **6月单月，龙头增速领先（美的同比+12.4%，海尔同比+9.6%）**

行业总销量单月同比+2.3%，其中内销在5月略有波动后恢复增长，出货端同比+4.9%。同时，美的系内销表现超预期，单月内销量达96.7万台，同比+16.4%。海尔单月内销量101.0万台，同比+8.6%。

在外销市场中，受海外需求不振影响，6月单月外销出货量同比-1.8%（前值-5.7%），但龙头企业依然保持较快增速。其中，海尔出口18.5万台，同比+15.2%；美的系出口31.8万台，同比+1.8%。

龙头增速领先，市场份额加速集中。洗衣机市场前二份额54.3%，同比+4.3PCT。其中，在本月优异的表现下，美的系位居市占率第一，占比为28.1%，同比+2.5PCT（内销份额33.1%，同比+3.3PCT；外销份额19.3%，同比+0.7PCT）；海尔市场占比达到26.2%，同比+1.7PCT（内销34.6%，同比+1.2PCT；外销份额11.2%，同比+1.7PCT）。

● **1-6月累计，龙头增速向份额转化，海尔/美的份额分别同比+2.7PCT/+1.0PCT**

行业总销量累计同比+3.4%，海尔同比+14.5%，美的同比+7.6%，龙头企业销量增速大幅领先行业。海尔累计销量市场份额为28.2%（同比+2.7PCT），市场份额提升明显，美的系市场份额为25.6%（同比+1.0PCT），前二合计份额53.8%。

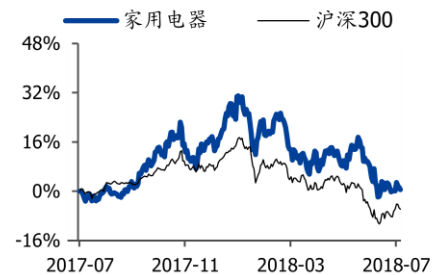
内销市场关注洗衣机产品升级，洗烘一体机零售额占比大幅提升。1-6月，根据奥维云网数据，线下市场中波轮/滚筒单洗/洗烘一体产品零售额分别占比26%/43%/30%，相对2017年变化量分别为-2%/-6%/+8%。

投资建议：我们认为龙头企业在品牌力与产品力上均处于有利竞争地位，销量增速有望持续领先行业。同时，市场份额的加速集中，竞争格局的优化逻辑不断强化，价量提升的双重叠加下，业绩优化有望超预期。基于此，我们持续推荐洗衣机行业龙头标的：**青岛海尔、美的集团、小天鹅A。**

风险提示：价格竞争加剧；原材料价格持续不利波动；汇率波动加剧。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 林寰宇

执业证书编号：S0680518050001

邮箱：linhuanyu@gszq.com

联系人 王森泉

邮箱：wangsenquan@gszq.com

相关研究

1、《家用电器：市场波动下，继续看好家电白马配置价值》2018-07-22

2、《家用电器：高温天气持续，出货端增速符合预期》2018-07-19

3、《家用电器：业绩确定性为王，关注业绩预增公司》2018-07-15



内容目录

一、6月单月内销同比+4.9%，零售市场量降价升	3
1.1 6月洗衣机单月内销同比+4.9%	3
1.2 6月单月龙头增速领先（美的同比+12.4%，海尔同比+9.6%）	5
风险提示	8

图表目录

图表 1: 洗衣机总销量 6 月数据同比情况（单位：万台，%）	3
图表 2: 洗衣机内外销 6 月数据同比情况（单位：万台，%）	3
图表 3: 1-6 月洗衣机累计数据同比增长情况（单位：万台，%）	3
图表 4: 洗衣机总销量月度数据推移（单位：万台，%）	4
图表 5: 洗衣机外销月度数据推移（单位：万台，%）	4
图表 6: 洗衣机内销月度数据推移（单位：万台，%）	4
图表 7: 2018 年 6 月洗衣机分品牌总销量占比（单位：%）	5
图表 8: 2017 年 6 月洗衣机分品牌内销量占比（单位：%）	5
图表 9: 6 月洗衣机分品牌增速（单位：%）	5
图表 10: 2018 年 1-6 月洗衣机分品牌总销量占比（单位：%）	6
图表 11: 2018 年 1-6 月洗衣机累计销售数据同比增长（单位：万台，%）	6
图表 12: 2018 年 1-6 月洗衣机分品牌内销销量占比（单位：%）	7
图表 13: 2018 年 1-6 月洗衣机累计内销数据同比增长（单位：万台，%）	7
图表 14: 2018 年 1-6 月洗衣机分品牌外销量占比（单位：%）	8
图表 15: 2018 年 1-6 月洗衣机累计出口数据同比增长（单位：万台，%）	8

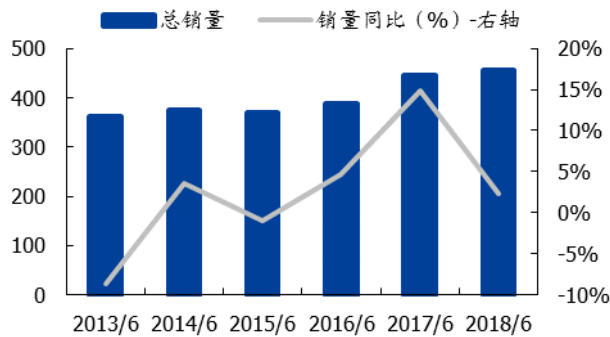
一、6月单月内销同比+4.9%，零售市场量降价升

1.1 6月洗衣机单月内销同比+4.9%

根据产业在线数据，2018年6月，家用洗衣机整体销售456.5万台，同比+2.3%。其中，内销292.1万台，同比+4.9%（5月同比增速-0.3%），市场在短暂波动后重回增长；出口164.4万台，同比-1.8%。

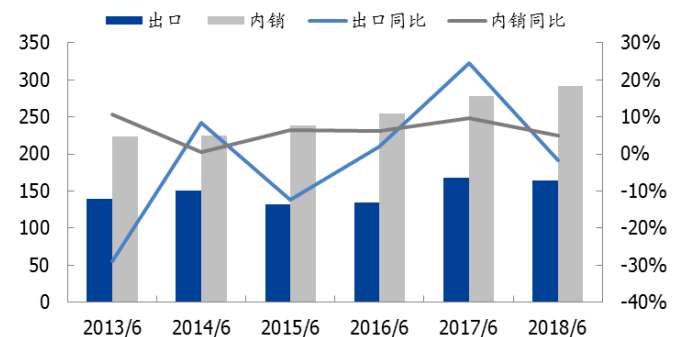
奥维云网数据显示，6月单月线下市场波轮/滚筒单洗/洗烘一体产品零售额分别占比22.6%/44.5%/32.2%，高端产品占比较大。

图表1：洗衣机总销量6月数据同比情况（单位：万台，%）



资料来源：产业在线、国盛证券研究所

图表2：洗衣机内外销6月数据同比情况（单位：万台，%）



资料来源：产业在线、国盛证券研究所

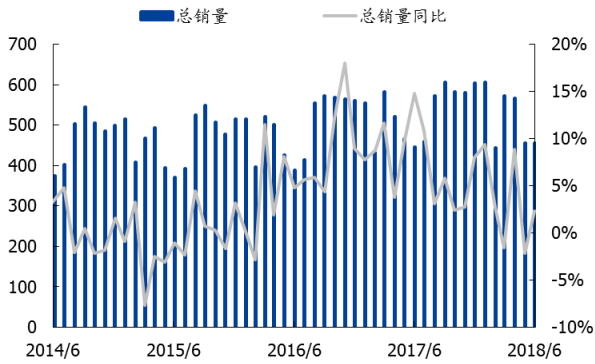
根据产业在线数据，2018年1-6月，家用洗衣机整体销售3102.8万台，同比+3.4%。其中，内销累计2142.8万台，同比+5.6%；出口累计960.0万台，同比-1.2%。上半年洗衣机零售市场呈现量降价升态势，奥维云网数据显示，零售量/零售额同比-0.4%/+5.9%。

图表3：1-6月洗衣机累计数据同比增长情况（单位：万台，%）

1-6月	销量	其中内销	其中出口	内销占比	出口占比
2018年	3102.8	2142.8	960.0	69%	31%
同比增长	3.4%	5.6%	-1.2%		
2017年	2090.0	1449.3	640.8	69%	31%
全年数据					
2017年	5950.5	4114.9	1835.9	69%	31%
同比增长	6.0%	5.4%	7.5%		
2016年	5613.9	3905.7	1708.2	70%	30%

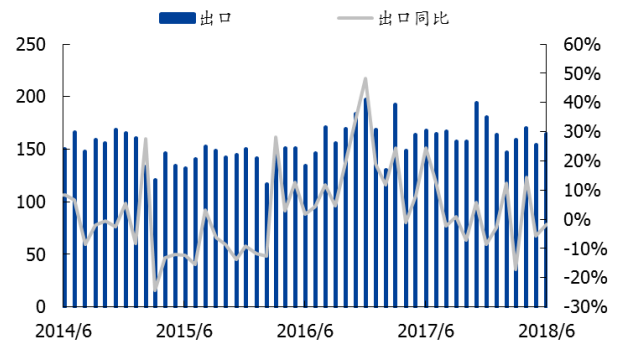
资料来源：产业在线、国盛证券研究所

图表 4: 洗衣机总销量月度数据推移 (单位: 万台, %)



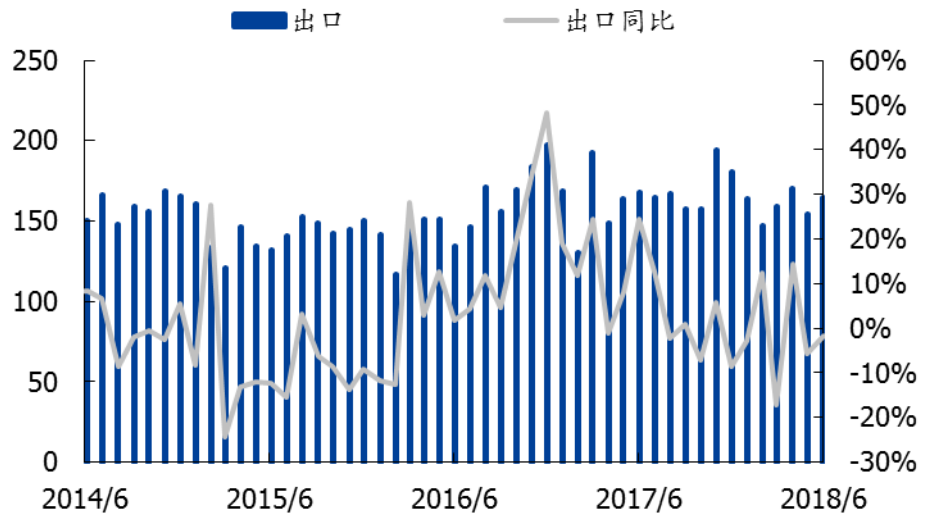
资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

图表 5: 洗衣机外销月度数据推移 (单位: 万台, %)



资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

图表 6: 洗衣机内销月度数据推移 (单位: 万台, %)



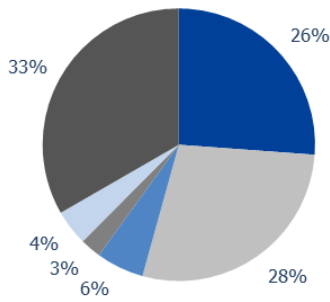
资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

1.2 6月单月龙头增速领先（美的同比+12.4%，海尔同比+9.6%）

龙头增速领先，市场份额加速集中。洗衣机市场前二份额 54.3%，同比+4.3PCT。其中，在本月优异的表现下，美的系位居市占率第一，占比为 28.1%，同比+2.5PCT（内销份额 33.1%，同比+3.3PCT；外销份额 19.3%，同比+0.7PCT）；海尔市场占比达到 26.2%，同比+1.7PCT（内销 34.6%，同比+1.2PCT；外销份额 11.2%，同比+1.7PCT）。

图表 7: 2018 年 6 月洗衣机分品牌总销量占比（单位：%）

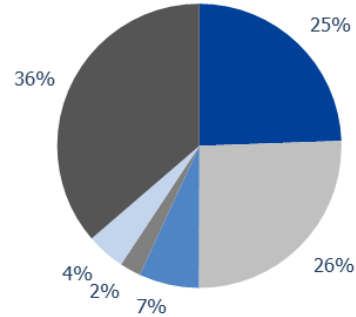
■ 海尔 ■ 美的系 ■ 惠而浦 ■ TCL ■ 博世 ■ 其他



资料来源：产业在线、国盛证券研究所

图表 8: 2017 年 6 月洗衣机分品牌内销量占比（单位：%）

■ 海尔 ■ 美的系 ■ 惠而浦 ■ TCL ■ 博世 ■ 其他



资料来源：产业在线、国盛证券研究所

其中内销市场在 5 月出现一定波动后恢复增长，出货端内销同比+4.9%。同时，龙头企业在产品力与品牌力的优势不断向增速领先转化的趋势依然延续，美的系内销表现超预期。6 月单月，海尔/美的内销量分别为 101.0 /96.7 万台，分别同比+8.6%/+16.4%。

在外销市场中，受海外需求不振影响，6 月单月外销出货量同比-1.8%（前值-5.7%），且龙头企业依然保持较快增速。其中，海尔出口 18.5 万台，同比+15.2%；美的系出口 31.8 万台，同比+1.8%。

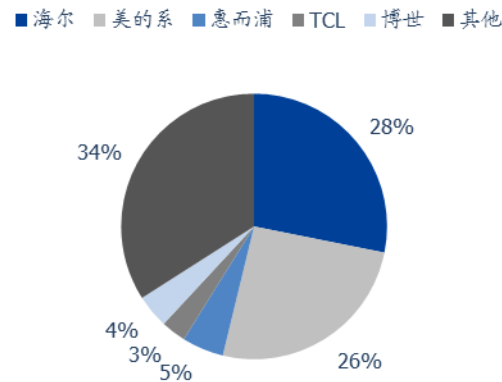
图表 9: 6 月洗衣机分品牌增速（单位：%）

	海尔	美的系	惠而浦	TCL	博世	其他	总计
2018 年 6 月总销量同比	9.6%	12.4%	-15.2%	5.9%	-1.7%	-6.1%	2.3%
2018 年 6 月出口同比	15.2%	1.8%	8.5%	-42.7%	40.6%	-5.9%	-1.8%
2018 年 6 月内销同比	8.6%	16.4%	-19.2%	11.0%	-5.6%	-6.6%	4.9%

资料来源：产业在线、国盛证券研究所

行业总销量同比+3.4%，海尔同比+14.5%，美的同比+7.6%，龙头企业销量增速大幅领先行业。海尔累计销量市场份额为 28.2%（同比+2.7PCT），市场份额提升明显，美的系市场份额为 25.6%（同比+1.0PCT），前二合计份额 53.8%。

图表 10: 2018 年 1-6 月洗衣机分品牌总销量占比 (单位: %)



资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

内销市场关注洗衣机产品升级，洗烘一体机零售额占比大幅提升。1-6 月，根据奥维云网数据，线下市场中波轮/滚筒单洗/洗烘一体产品零售额分别占比 26%/43%/30%，相对 2017 年变化量分别为-2%/-6%/+8%。

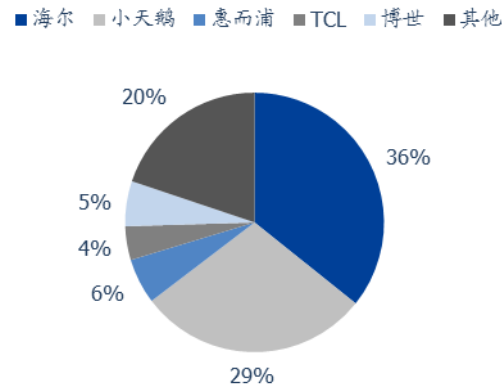
图表 11: 2018 年 1-6 月洗衣机累计销售数据同比增长 (单位: 万台, %)

	2018	2017	2016	2018 市占率	2018 年同比
海尔	873.7	762.8	704.1	28.2%	14.5%
美的系	795.1	738.7	637.2	25.6%	7.6%
惠而浦	157.4	169.1	155.2	5.1%	-6.9%
TCL	94.2	86.8	74.5	3.0%	8.6%
博世	126.1	113.6	102.3	4.1%	11.0%
其他	1056.3	1131.1	1076.4	34.0%	-6.6%
合计	3102.8	3002.1	2749.7	100.0%	3.4%

资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

内销市场上，龙头企业在品牌力与产品力上均处于有利竞争地位，其增速有望持续超越行业。从1-6月累计数据来看，行业总销量同比+5.6%，海尔同比+14.9%，美的同比+11.8%，龙头企业销量增速大幅领先行业。

图表 12: 2018 年 1-6 月洗衣机分品牌内销量占比 (单位: %)



资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

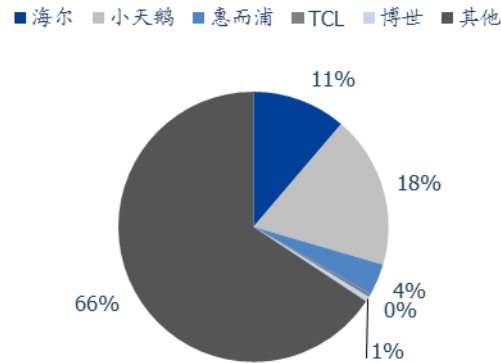
图表 13: 2018 年 1-6 月洗衣机累计内销数据同比增长 (单位: 万台, %)

	2018	2017	2016	2018 市占率	2018 年同比
海尔	765.8	666.6	635.0	35.7%	14.9%
美的系	619.7	554.3	493.9	28.9%	11.8%
惠而浦	121.4	138.3	122.5	5.7%	-12.2%
TCL	90.0	83.1	72.5	4.2%	8.3%
博世	120.5	105.9	96.4	5.6%	13.8%
其他	425.4	481.8	479.5	19.9%	-11.7%
总计	2142.8	2030.0	1899.8	100.0%	5.6%

资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

短期汇率的优化，出口有所好转，全年出口展望平缓。中长期来看，龙头企业海外制造基地供给加大，海外收入依旧稳健。短期来看，以海尔、美的为主的企业内部调整海外销售的产品供给，实际增速与统计数据情况可能出现较大的差异。2018年1-6月，其中，海尔出口同比+12.2%，美的系（小天鹅）出口同比-4.8%。

图表 14: 2018 年 1-6 月洗衣机分品牌外销量占比 (单位: %)



资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

图表 15: 2018 年 1-6 月洗衣机累计出口数据同比增长 (单位: 万台, %)

	2018	2017	2016	2018 市占率	2018 年同比
海尔	107.9	96.2	69.1	11.2%	12.2%
美的系	175.5	184.4	143.3	18.3%	-4.8%
惠而浦	36.0	30.8	32.7	3.7%	16.9%
TCL	4.2	3.6	2.0	0.4%	16.0%
博世	5.6	7.7	5.9	0.6%	-27.5%
其他	630.8	649.4	596.9	65.7%	-2.9%
总计	960.0	972.1	849.9	100.0%	-1.2%

资料来源: 产业在线、国盛证券研究所

风险提示

价格竞争加剧; 原材料价格持续不利波动; 人民币汇率波动加剧。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com