

7月内外销增势良好，23冷年圆满收关

核心观点：

- **事件：**产业在线发布2023年7月空调销售数据，2023年7月家用空调生产1645.3万台，同比增长32.0%，销售1660.9万台，同比增长22.9%，其中内销出货1175.5万台，同比增长27.61%，出口出货485.5万台，同比增长12.9%，库存1779.73万台，同比增加2.4%。
- **2023冷年以内销增长+出口韧性收官。**2023冷年累计数据来看，家用空调生产16788.2万台，同比增长9.1%，销售16747.0万台，同比增长9.2%，其中内销出货10155.7万台，同比增长16.9%，出口出货6591.3万台，同比下降0.8%。2023冷年内销创历史新高，出口保持韧性。随着高温消退和台风暴雨天气来临，7月下旬部分区域终端市场显著降温，上游生产端节奏开始调整。未来随着一系列房地产和促销政策信号落地，对市场的实质性利好值得期待。出口方面，7月出口在北半球高温天气、汇率波动、海运费回落、渠道补库需求逐步抬升等因素作用下录得良好增长，但部分市场需求不足仍然存在。
- **内销改善推动头部品牌表现靓丽，低基数下二线品牌弹性更大。**7月美的、格力和海尔内销增幅分别为23.2%、19.3%和28.0%，出口同比增幅分别为1.5%、2.7%和3.8%。由于头部企业战略调整，二、三线企业获得了更大的空间，叠加基数较低，弹性更为显著。奥克斯、长虹和海信内销增幅优于行业，分别为40.8%、66.7%和76.5%，外销增幅分别为115.0%、68.4%和4.1%。累计数据来看，1-7月份美的、格力、海尔总销量同比8.5%、6.1%和9.3%，主要受到内销量同比增长19.6%、14.4%和21.6%的带动。
- **头部企业出口表现分化，行业集中度轻微松动。**7月份美的、格力、海尔总出货量市占率同比分别-1.69%、-1.54%、+0.01PCT，其中内销市占率同比-1.05%、-2.02%、+0.03PCT，出口市占率同比-3.17%、-1.58%、-0.48PCT。从累计角度看，2023年1-7月美的、格力、海尔总出货量市占率同比-1.58%、-1.76%、-0.40PCT，整体来看头部品牌市占率轻微下滑，主要与战略调整和出口表现弱于二线品牌所致。从集中度来看，1-7月空调内、外销CR3为69.2%和61.7%，同比-4.4PCT和-2.0PCT，其中7月内、外销CR3同比分别-3.0PCT和-1.9PCT。
- **投资建议：**7月空调内外销增势良好，2023冷年迎来圆满收关。新冷年空调企业已陆续开盘，政策以稳为主，适当推动调整结构。后续随着利好地产及促消费的政策细化落地，对国内需求端产生实质性提振，以及海外运费持续回落和人民币贬值带动出口增长，家电企业稳中向好发展形势或将延续。建议关注美的集团（000333.SZ）、格力电器（000651.SZ）和海尔智家（600690.SH）。
- **风险提示：**原材料价格波动的风险；行业竞争加剧的风险；内需恢复不及预期的风险；出口不及预期的风险。

家用电器行业

推荐(维持)

分析师

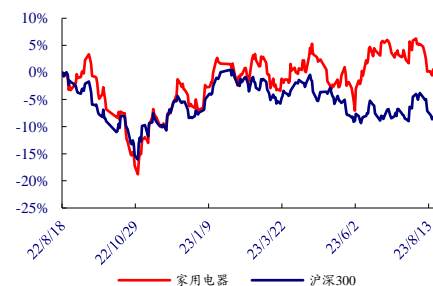
杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究部

相关研究

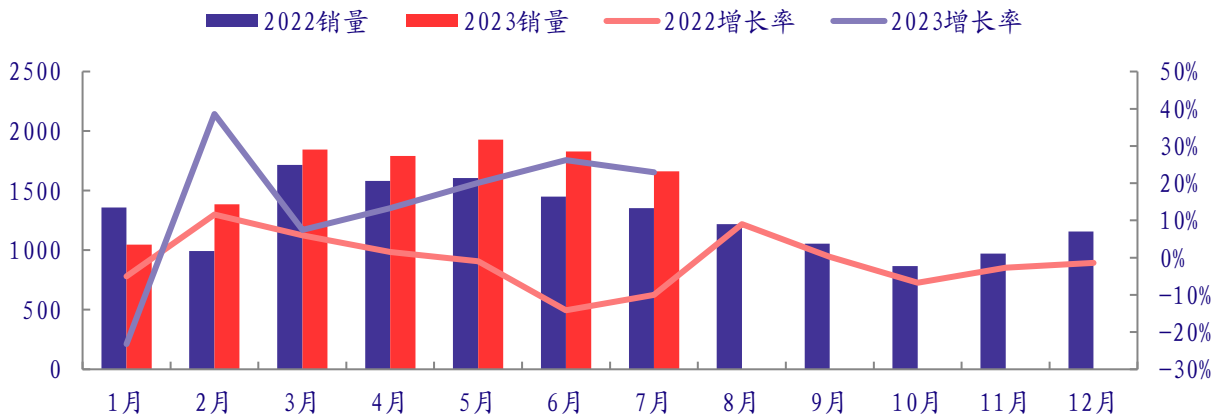
【银河家电】行业动态_家用电器_政策催化需求释放，家电行业有望受益_20230731

一、7月内销高景气+出口改善，23冷年迎来良好收官

产业在线发布家用空调产销数据,2023年7月家用空调生产1645.3万台,同比增长32.0%,销售1660.9万台,同比增长22.9%,其中内销出货1175.5万台,同比增长27.6%,出口出货485.5万台,同比增长12.9%。工业库存1779.7万台,同比增长2.4%。随着7月进入全球有史以来的高温天气,内外销出货均实现了较高的增长。但随着高温消退和台风暴雨天气来临,7月下旬部分区域终端市场显著降温,上游生产端节奏开始调整,8月排产小幅下修。

从冷年累计来看,2023冷年内销创历史新高,出口保持韧性。2023冷年家用空调累计生产1.68亿台,同比增长9.1%,销售1.67亿台,同比增长9.2%,其中内销出货1.02亿台,同比增长16.9%。未来随着一系列房地产和促销费政策信号落地,对市场的实质性利好值得期待。出口方面,2023冷年出口累计6591.3万台,同比下降0.8%。在北半球高温天气、汇率波动、海运运费回落、渠道补库需求逐步抬升等因素作用下,出口逐步改善,但部分市场需求不足仍然存在。

图 1: 2022、2023 空调总销量 (万台) 及增长率



资料来源: 产业在线, 中国银河证券研究院

图 2: 2022、2023 空调内销 (万台) 及增长率

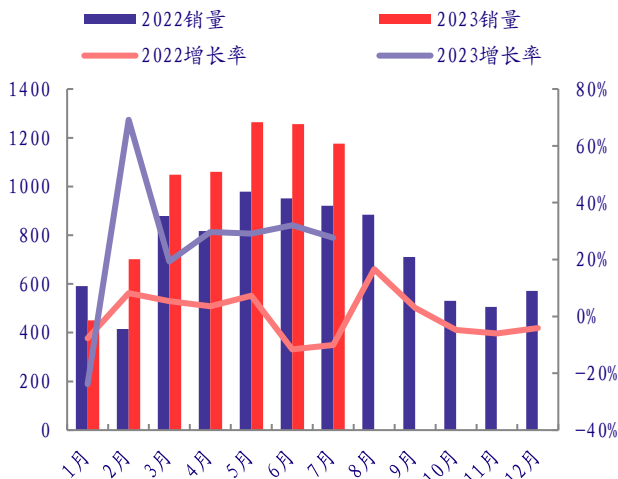
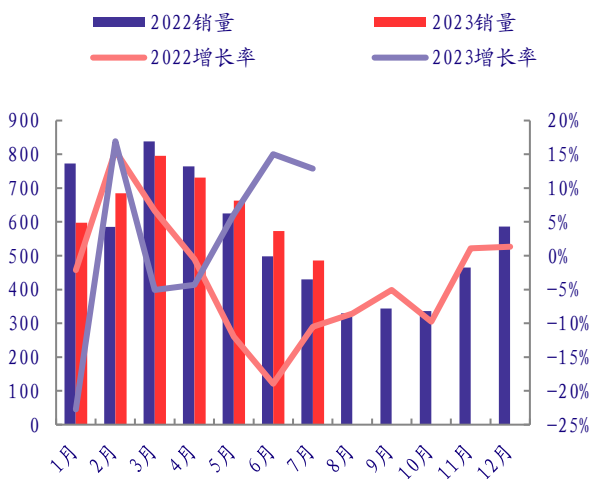


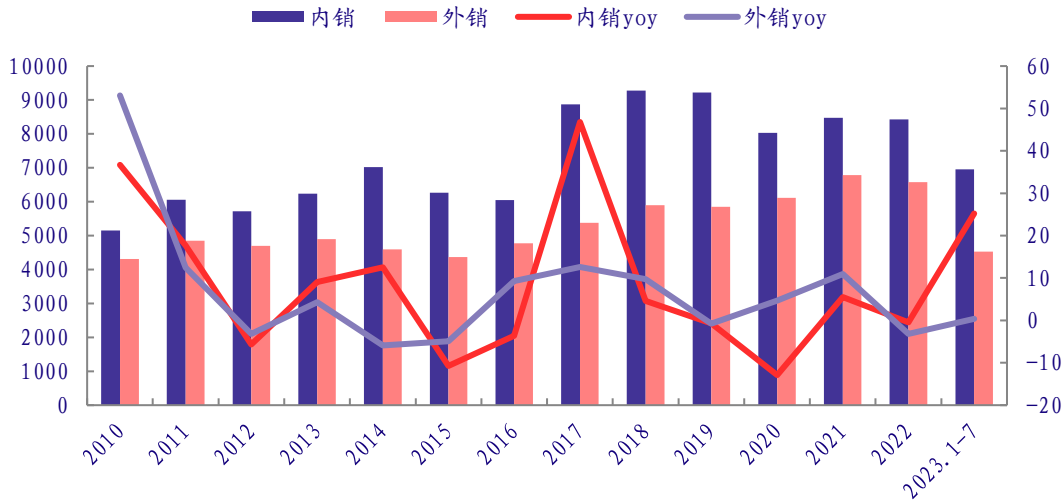
图 3: 2022、2023 空调出口 (万台) 及增长率



资料来源：产业在线，中国银河证券研究院

资料来源：产业在线，中国银河证券研究院

图 4：空调内外销（万台）及增长率（%）



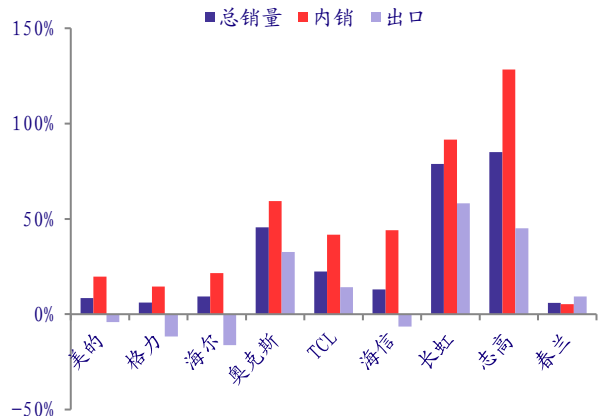
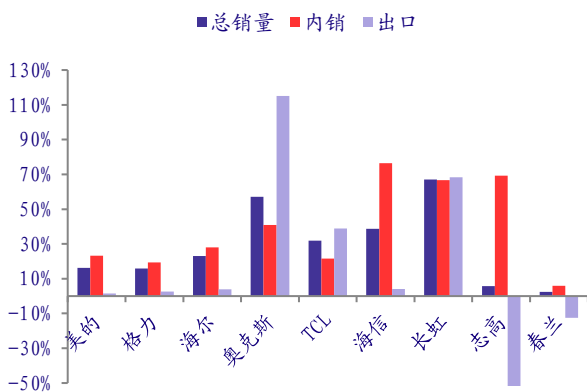
资料来源：产业在线，中国银河证券研究院

二、内销改善为主要驱动，低基数下二线品牌弹性更大

分品牌来看，7月美的、格力和海尔内销增幅分别为 23.2%、19.3%和 28.0%，出口同比增幅分别为 1.5%、2.7%和 3.8%。由于头部企业战略调整，二、三线企业获得了更大的空间，叠加基数较低，增速表现强劲。奥克斯、长虹和海信内销增幅优于行业，分别为 40.8%、66.7%和 76.5%，外销增幅分别为 115.0%、68.4%和 4.1%。累计数据来看，1-7 月份美的、格力、海尔总销量同比 8.5%、6.1%和 9.3%，增幅较为稳健，主要受到内销同比增长 19.6%、14.4%和 21.6%的带动；奥克斯、TCL、海信、长虹累计增长 45.5%、22.4%、13.0%、78.8%，弹性显著。

图 5：2023 年 7 月份品牌销量同比增长率

图 6：2023 年累计品牌销量同比增长率（%）



资料来源：产业在线，中国银河证券研究院

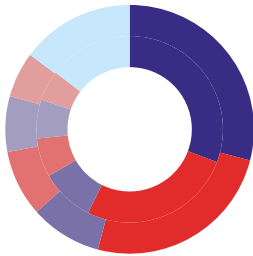
资料来源：产业在线，中国银河证券研究院

三、行业内销售集中度轻微松动

头部企业出口表现分化，行业集中度轻微松动。7月份美的、格力、海尔总出货量市占率同比分别-1.69、-1.54、+0.01PCT，其中内销市占率同比-1.05、-2.02、+0.03PCT，出口市占率同比-3.17、-1.58、-0.48PCT。从累计角度看，2023年1-7月美的、格力、海尔总出货量市占率同比-1.58、-1.76、-0.40PCT，整体来看头部品牌市占率轻微下滑，主要与战略调整和出口表现弱于二线品牌所致。从集中度来看，1-7月空调内、外销CR3为69.2%和61.7%，同比-4.4PCT和-2.0PCT，其中7月内、外销CR3同比分别-3.0PCT和-1.9PCT。

图 7: 7月份总出货量市占率 (外圈 23年内圈 22年)

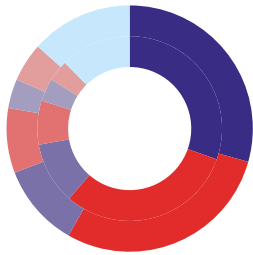
■美的 ■格力 ■海尔 ■奥克斯 ■TCL ■海信 ■其他



资料来源: 产业在线, 中国银河证券研究院

图 9: 7月份内销市占率 (外圈 23年内圈 22年)

■美的 ■格力 ■海尔 ■奥克斯 ■TCL ■海信 ■其他



资料来源: 产业在线, 中国银河证券研究院

图 11: 7月份出口市占率 (外圈 23年内圈 22年)

■美的 ■格力 ■TCL ■海信 ■奥克斯 ■海尔 ■其他

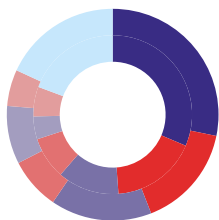
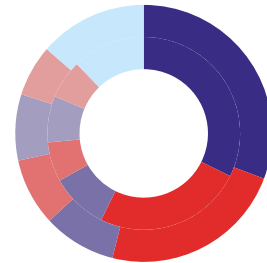


图 8: 2023年1-7月累计总出货量市占率 (外圈 23年)

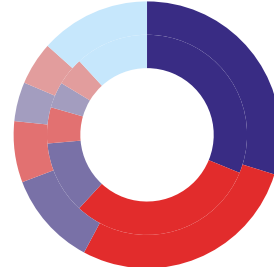
■美的 ■格力 ■海尔 ■奥克斯 ■TCL ■海信 ■其他



资料来源: 产业在线, 中国银河证券研究院

图 10: 2023年1-7月累计内销市占率 (外圈 23年)

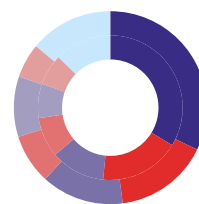
■美的 ■格力 ■海尔 ■奥克斯 ■TCL ■海信 ■其他



资料来源: 产业在线, 中国银河证券研究院

图 12: 2023年1-7月累计出口市占率 (外圈 23年)

■美的 ■格力 ■TCL ■海信 ■奥克斯 ■海尔 ■其他



资料来源：产业在线，中国银河证券研究院

资料来源：产业在线，中国银河证券研究院

四、投资建议

7月空调内外销增势良好，2023冷年迎来圆满收官。新冷年空调企业已陆续开盘，政策以稳为主，适当推动调整结构。后续随着利好地产及促消费的政策细化落地，对国内需求端产生实质性提振，以及海外运费持续回落和人民币贬值带动出口增长，家电企业稳中向好发展形势或将延续。建议关注美的集团(000333.SZ)、格力电器(000651.SZ)和海尔智家(600690.SH)。

五、风险提示

原材料价格波动的风险；行业竞争加剧的风险；内需恢复不及预期的风险；出口不及预期的风险。

分析师简介及承诺

杨策，家电行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事家电行业研究工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn