

白电集中度提升，厨电市场回暖

奥维云网9月线上数据点评

分析与判断：

► 空调集中度提升，冰洗产品结构提升。

根据奥维云网线上监测数据，2019年9月空调线上销售额18亿元(+4.4%)，零售量61.9万台(+11.9%)，1-9月销售额566亿元(+13.4%)。其中9月空调高端产品(挂机4000+柜机9000+)占比4.7%，同比微降0.4%。从重点技术渗透率来看，1-9月线上市场空调技术中变频占比64.7%、节能占比44.3%、智能占比55.6%。空调市场9月价格降幅持续扩大，9月整体市场均价2822元，同比下降8.4%。2019年上半年空调价格促销对销量的提升效果明显，9月空调促销活动对线上产品均价仍有影响，挂机变频空调降幅明显为10.8%，行业降价竞争导致集中度继续提升，主力机型以价换量，美的格力的畅销机型虽然均价降幅较大，但是市占率同比提高。

2019年9月冰箱线上销售额21亿元(+10.5%)，1-9月销售额242亿元(+12.5%)。其中9月冰箱高端品(6000+)占比6.6%，同比下降1.7%，1-9月冰箱高端品零售额占比6.4%，同比下降2.4%，9月冰箱产品结构环比有所提升。从均价来看，线上整体均价1956元，同比下降6.8%，其中风冷两门下降幅度较大(-14.5%)，法式多门均价3387元同比提升1.5%。从技术卖点来看，变频和400L+渗透率高，变频占比52.9%，同比增幅4.2%、400L+占比47.9%。冰箱领域海尔竞争优势明显，多机型成为畅销机型。

2019年9月洗衣机线上销售额20亿元(+12.1%)，1-9月销售额178亿元(+16.1%)。9月洗衣机高端品(3000+波轮，5000+滚筒)占比5.6%，同比增幅1.7%，1-9月洗衣机高端品占比5.7%。从技术卖点来看，变频占比高达到69.2%，智能占比33.1%，洗干一体占比22.3%，10KG+占比38%。从产品均价来看，行业均价1317元，同比下降5.8%，洗烘一体价格降幅较大，达到18.3%。海尔美的小天鹅的畅销机型价格降幅较大，同时市占率提升明显，线上Top10机型集中在2500元以下价格区间。

► 厨电市场总体回暖，热水器卖点集中。

2019年9月厨电(油烟机、燃气灶、消毒柜)线上零售额13亿元(+18.1%)，1-9月零售额119亿元(+4.6%)，厨电市场9月市场总体回暖。分品类来看，9月油烟机线上零售额7.1亿元(+24.1%)，零售量472万台(+32.5%)。9月油烟机高端品(5000+)零售额占比1.6%，同比增幅0.3%，但1250-3100元价格带零售额占比50%，T型产品零售额占比32.45%。潜吸式产品均价1609元，同比提高7%，其它产品类型均价出现不同程度的下降。大风量和自清洁成为主要技术卖点，大风量零售额占比达到70%，同比增幅2.1%，自清洁零售额占比27.9%，

评级及分析师信息

行业评级：中性

行业走势图



分析师：汪玲

邮箱：wangling1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519100002

联系电话：

同比增幅 0.9%。

电储水热水器 9 月零售额 7.7 亿元 (+24.5%)，电储水热水器的液晶、速热、智能渗透率较高，其中速热功能占比 74.8%，增幅 12.8%。美的、华凌、统帅、海尔表现出色。

9 月燃气热水器线上零售额 5.4 亿元 (+12.6%)，燃气热水器的防冻、恒温、智能是主要技术卖点，零冷水虽然渗透率较低为 14.9%，但占比提高 12.8%增速明显。大升数中端价位段产品环比上升，美的、万和、海尔、华帝表现较好。

▶ 小家电尚未形成明显格局，品类景气度差异大。

2019 年 9 月小家电（电饭煲、电磁炉、电压力锅、豆浆机、料理机、电水壶、榨汁机）线上市场零售额 20.3 亿元 (+9.4%)。IH 技术在电饭煲和电压力锅上的技术渗透率提高，IH 电饭煲零售额份额同比上涨 3.7%，IH 电压力锅零售额份额同比上涨 0.5%。其中电饭煲行业均价 217 元 (-4.9%)，畅销机型以低端机型为主。料理机行业均价大幅下滑，其中搅拌机均价 85 元 (-28.9%)、破壁机均价 610 元 (-30%)。

风险提示

宏观经济下行风险、价格竞争与格局变动风险、原材料价格变动风险

分析师与研究助理简介

汪玲：现任华西证券研究所家电行业首席分析师，中央财经大学会计学硕士，曾就职于国盛证券、民生证券研究所任食品饮料&农林牧渔行业首席分析师，具有多年投资及研究经验。

对大消费行业具有深刻理解，站在产业资本和投资的角度，重视战略研究和逻辑推演，善于从行业发展趋势规律、公司价值挖掘等维度出发，实现具有深度和前瞻性价值的特色研究。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|----------------------------------|------|--------------------------------|
| 以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15% |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10% |
| | 中性 | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间 |
| | 回避 | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10% |

华西证券研究所：

地址：北京市西城区阜成门外大街 22 号外经贸大厦 9 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。