

## 出口高增 30%，集中度提升明显--12 月空调产业在线数据点评

行业评级：增持

报告日期：2021-01-19

主要观点：

● 整体：出口高增 30%，内销略有下滑。

12 月空调产业在线数据出炉，出口高增 30%，内销略有下滑。12 月当月出口销量 549 万台，同增 30%，外销已连续 7 个月实现正增长，12 月增速达到年内最高值，一方面，受海外疫情影响，外销需求持续旺盛；另一方面，大宗价格、汇率等因素也推动经销商提前锁价备货。内销方面，12 月当月内销销量 606 万台，同比-6%，去年春节时间较早导致备货周期提前，整体基数偏高，叠加原材料价格上涨推动部分机型涨价预计亦对销量有所影响。

● 分公司：美的表现突出，外销持续高增。

内销方面，美的的全年内销实现正增长。格力 12 月内销 276 万台，同比-2.5%，全年累计内销 2963 万台，同比-12.4%；美的 12 月内销 200 万台，同比-11.1%，全年累计内销 2563 万台，同比+3.9%；海尔 12 月内销 55 万台，同比+1.9%，全年累计内销 806 万台，同比-5.7%。

外销方面，美的的外销持续高增。格力 12 月外销 65 万台，同比-23.5%，全年累计外销 1068 万台，同比-15.8%；美的 12 月外销 218 万台，同比+81.7%，全年累计外销 2241 万台，同比+25.6%；海尔 12 月内销 28 万台，同比+64.7%，全年累计内销 295 万台，同比+12.6%。

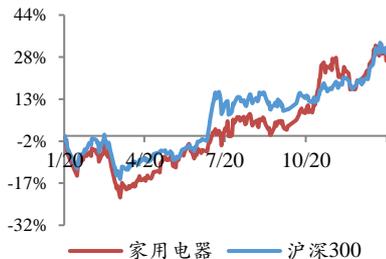
● 投资建议

在地产需求及装修需求延后释放的逻辑下，白电环比改善趋势明显，四季度终端销售数据亮眼。龙头企业具有更优秀的后端组织架构及供应链，能够更好地应对疫情、原材料涨价等挑战，把握发展机遇，叠加空调新能效标准生效，行业洗牌加剧，龙头份额有望进一步提升，美的四季度以来多品类份额提升，出口数据尤其亮丽，建议关注白电龙头底部复苏。推荐关注白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

● 风险提示

疫情反复风险，原材料价格持续上涨风险。

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：文献

执业证书号：S0010520060002  
邮箱：wenxian@hazq.com

联系人：谢丽媛

执业证书号：S0010120050004  
邮箱：xiely@hazq.com

联系人：邓颖

执业证书号：S0010120090074  
邮箱：dengying@hazq.com

### 相关报告

1. 地产销售延续高增，家电增长提速 2021-01-19
2. 北上资金持续涌入美的，集成灶线上热度高涨 2021-01-17
3. 开年首周家电销售数据亮丽，线上尤为突出 2021-01-10

## 正文目录

1 整体：出口高增 30%，内销略有下滑 .....	4
2 分公司：美的表现突出，外销持续高增 .....	6
2.1 内销：美的全年内销实现正增长，CR3 提升明显 .....	6
2.2 外销：美的外销持续高增，12 月单月同增 82% .....	8
投资建议： .....	10
风险提示： .....	10

## 图表目录

图表 1 产业在线空调产销数据一览 .....	4
图表 2 空调月度总销量及同比 .....	4
图表 3 空调月度内销量及同比 .....	5
图表 4 空调月度外销量及同比 .....	5
图表 5 格力月度内销量及同比 .....	6
图表 6 美的月度内销量及同比 .....	6
图表 7 海尔月度内销量及同比 .....	7
图表 8 各公司内销市占率情况 .....	7
图表 9 格力月度外销量及同比 .....	8
图表 10 美的月度外销量及同比 .....	8
图表 11 海尔月度外销量及同比 .....	9
图表 12 各公司外销市占率情况 .....	9

## 1 整体：出口高增 30%，内销略有下滑

12月空调产业在线数据出炉，出口高增 30%，内销略有下滑。12月当月出口销量 549 万台，同增 30%，外销已连续 7 个月实现正增长，12月增速达到年内最高值，一方面，受海外疫情影响，外销需求持续旺盛；另一方面，大宗价格、汇率等因素也推动经销商提前锁价备货。内销方面，12月当月内销量 606 万台，同比-6%，去年春节时间较早导致备货周期提前，整体基数偏高，叠加原材料价格上涨推动部分机型涨价预计亦对销量有所影响。

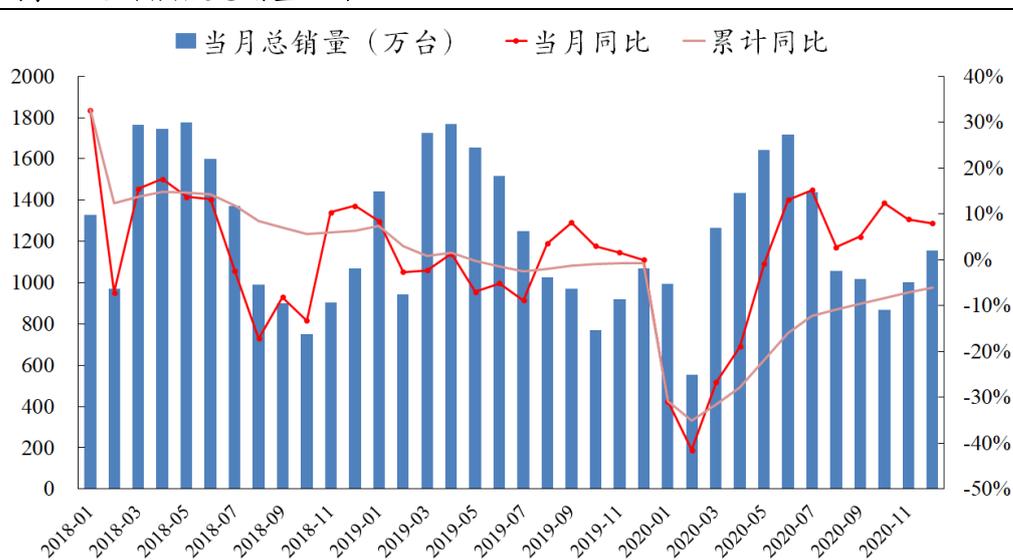
图表 1 产业在线空调产销数据一览

单位(万台)	12月当月		1-12月累计	
	量值	同比	量值	同比
产量	1285	-1%	14490	-5%
销量	1156	8%	14146	-6%
出口	549	30%	6118	5%
内销	607	-6%	8028	-13%

资料来源：产业在线，华安证券研究所

12月当月空调总销量 1156 万台，同增 8.0%，全年累计总销量 14146 万台，同比 -6.1%。

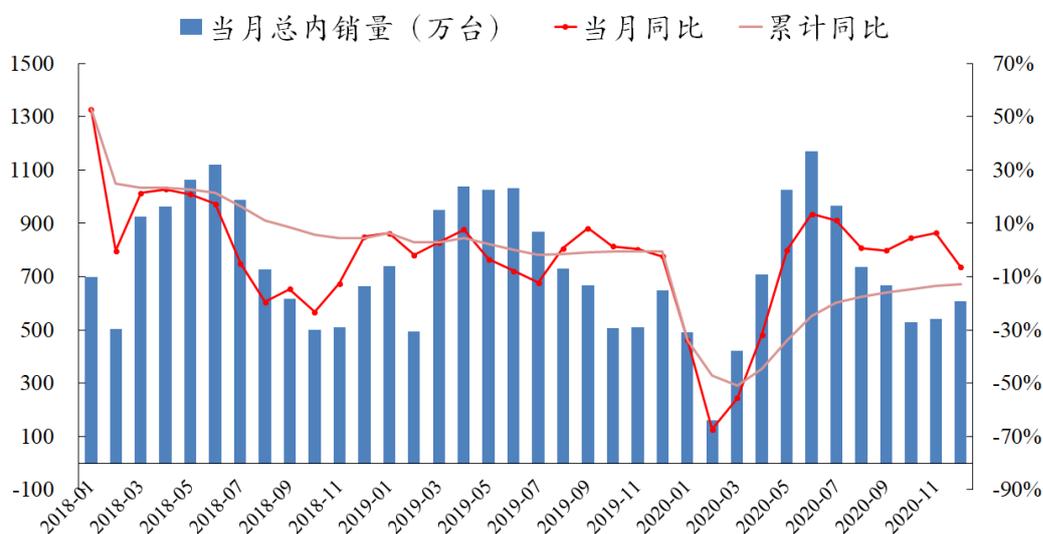
图表 2 空调月度总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

12月当月空调内销量 607 万台，同比-6.5%，全年累计销量 8028 万台，同比-12.9%。

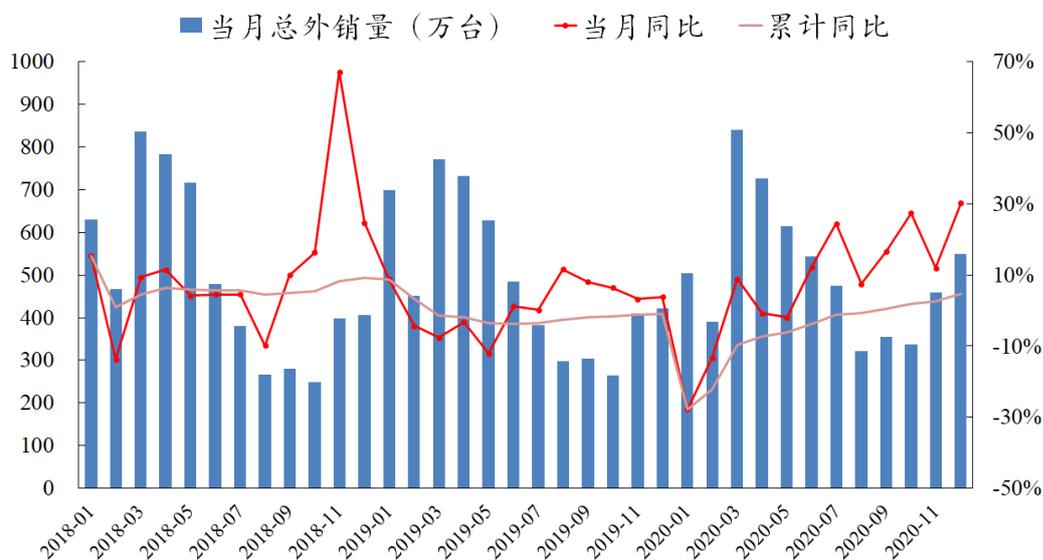
图表 3 空调月度内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

12月当月空调外销量 549 万台，同增 30.2%，全年累计销量 6118 万台，同增 4.7%。

图表 4 空调月度外销量及同比



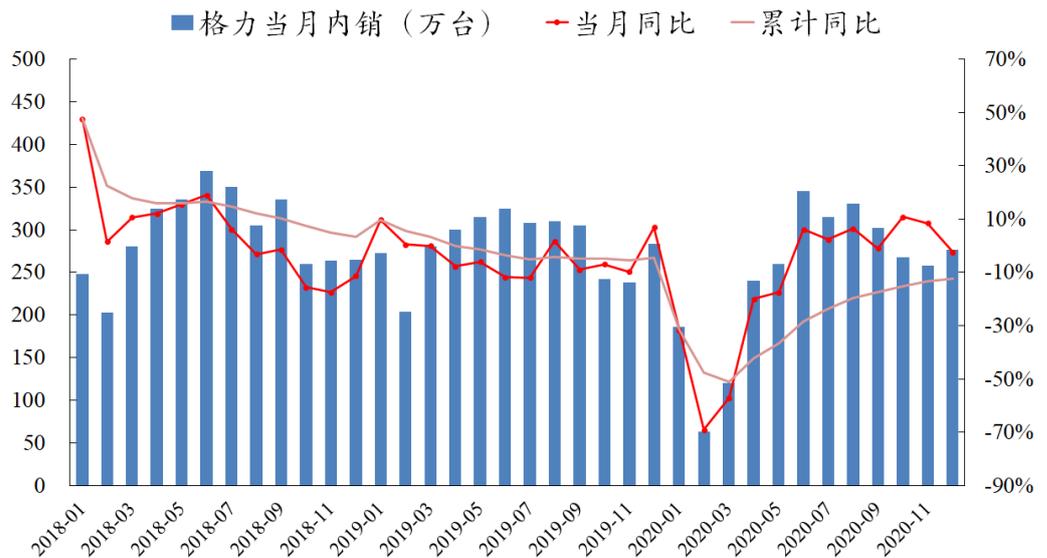
资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 2 分公司：美的表现突出，外销持续高增

### 2.1 内销：美的全年内销实现正增长，CR3 提升明显

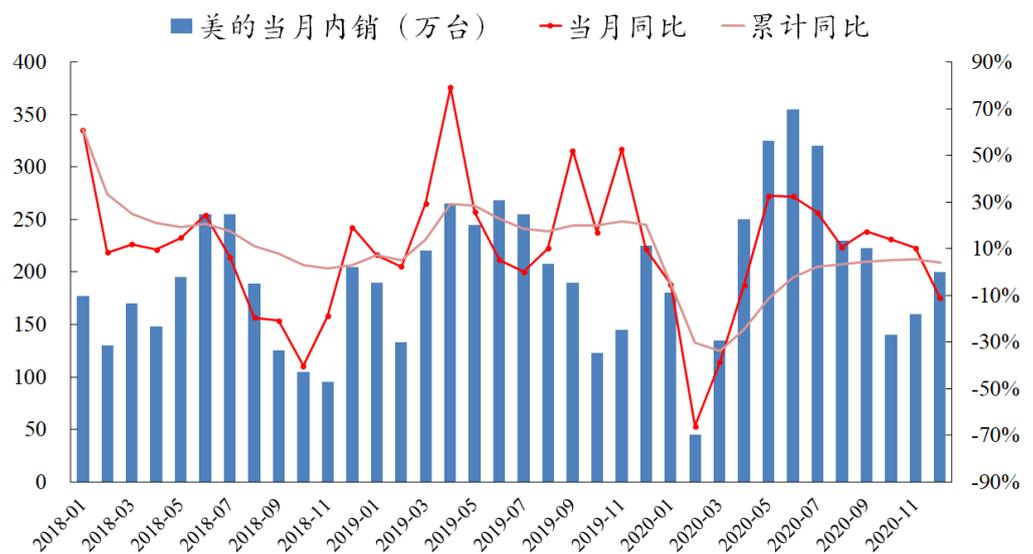
内销方面，美的全年内销实现正增长。格力 12 月内销 276 万台，同比-2.5%，全年累计内销 2963 万台，同比-12.4%；美的 12 月内销 200 万台，同比-11.1%，全年累计内销 2563 万台，同比+3.9%；海尔 12 月内销 55 万台，同比+1.9%，全年累计内销 806 万台，同比-5.7%。

图表 5 格力月度内销量及同比



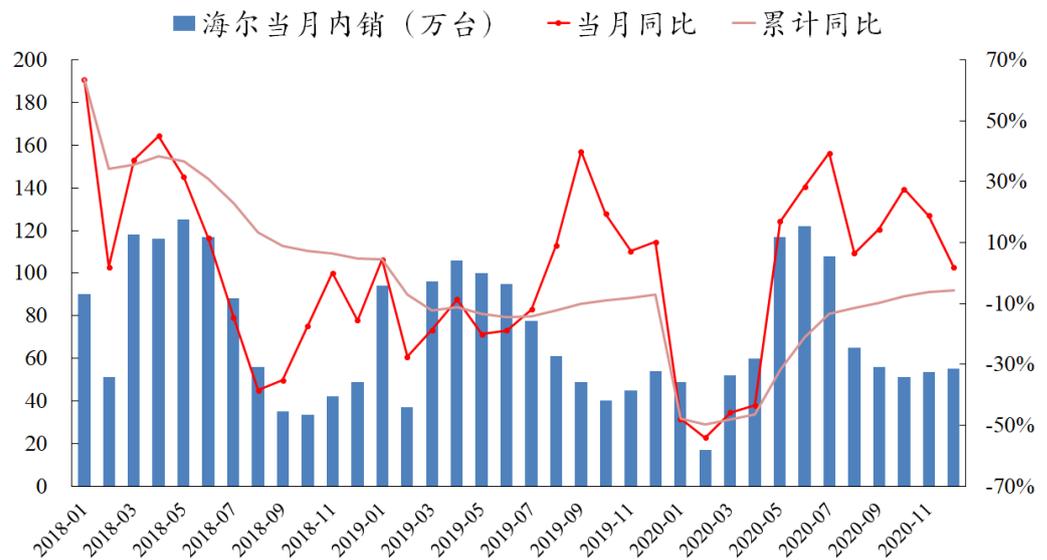
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 6 美的月度内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

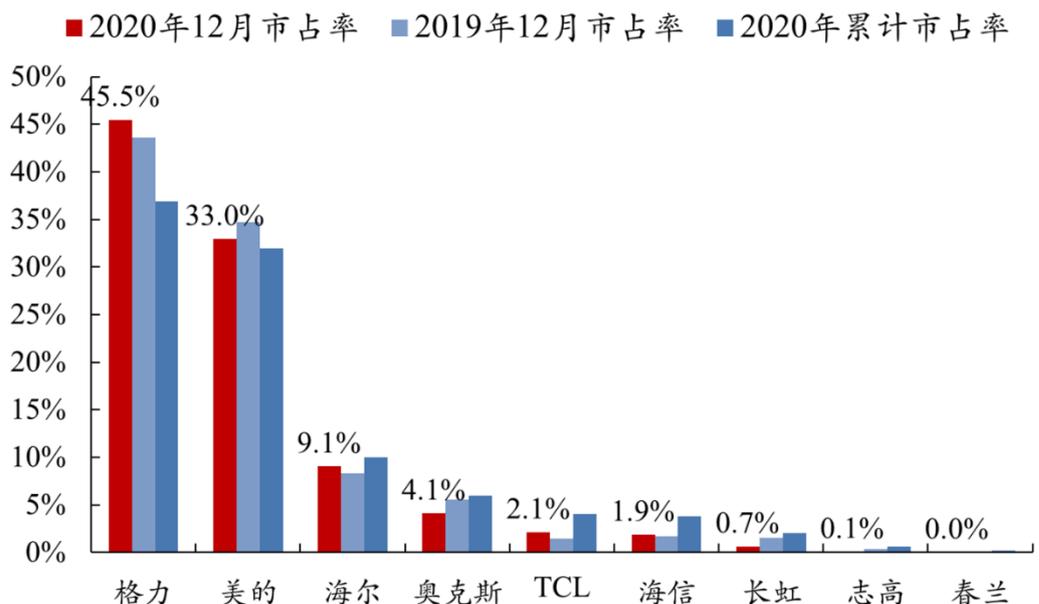
图表 7 海尔月度内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

从竞争格局来看，12月格力、海尔市占率同比有所提升，全年累计美的市占率大幅提升5.2pct至31.9%，全年CR3同比提升6.1pct，集中度提升明显。格力、美的、海尔12月市占率分别为45.5%、33.0%、9.1%，同比分别+1.9pct、-1.7pct、+0.7pct。格力、美的、海尔全年累计市占率分别为36.9%、31.9%、10.0%，同比分别+0.2pct、+5.2pct、+0.8pct。

图表 8 各公司内销市占率情况

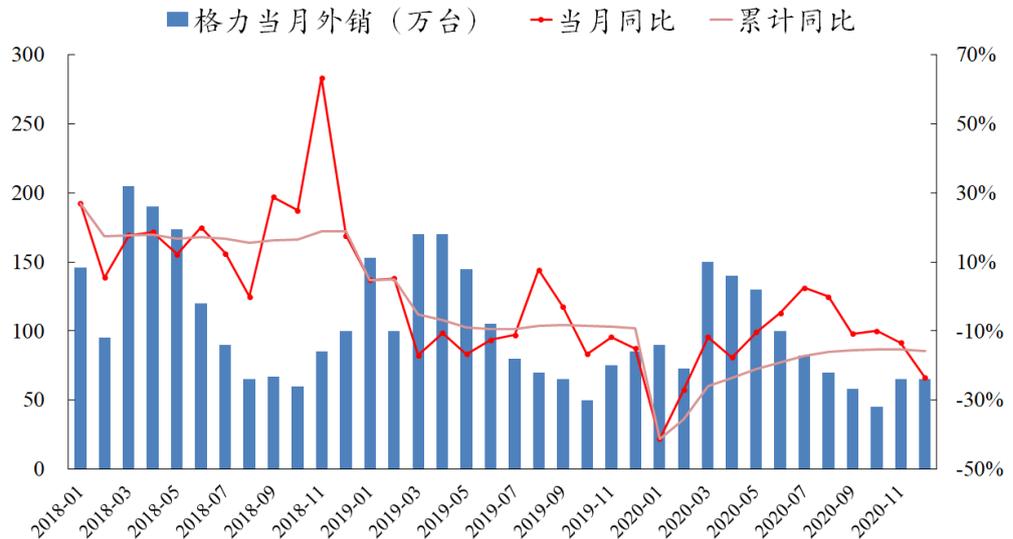


资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 2.2 外销：美的外销持续高增，12月单月同增82%

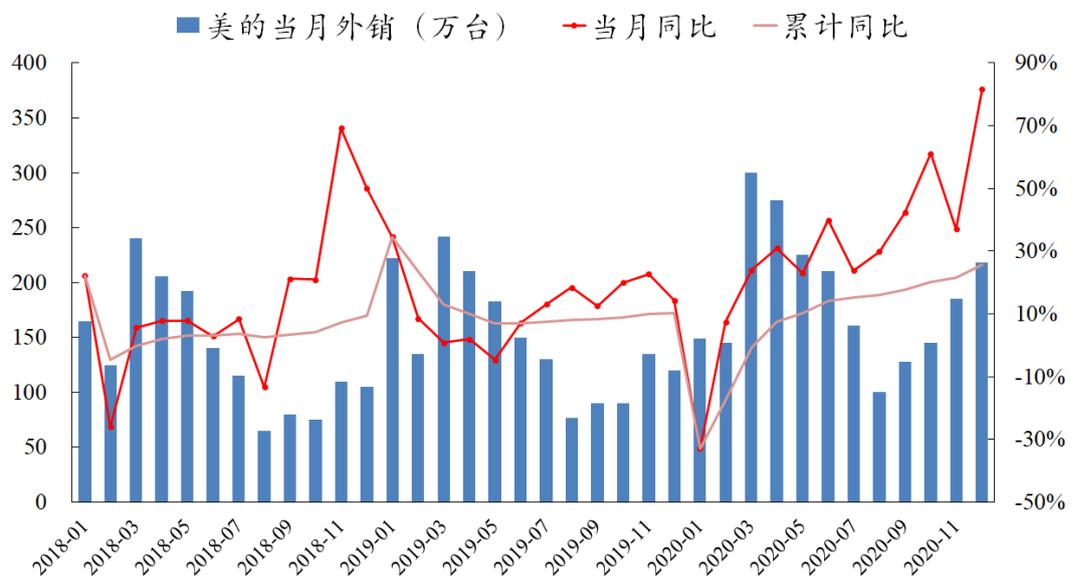
外销方面，美的外销持续高增。格力12月外销65万台，同比-23.5%，全年累计外销1068万台，同比-15.8%；美的12月外销218万台，同比+81.7%，全年累计外销2241万台，同比+25.6%；海尔12月内销28万台，同比+64.7%，全年累计内销295万台，同比+12.6%。

图表 9 格力月度外销量及同比



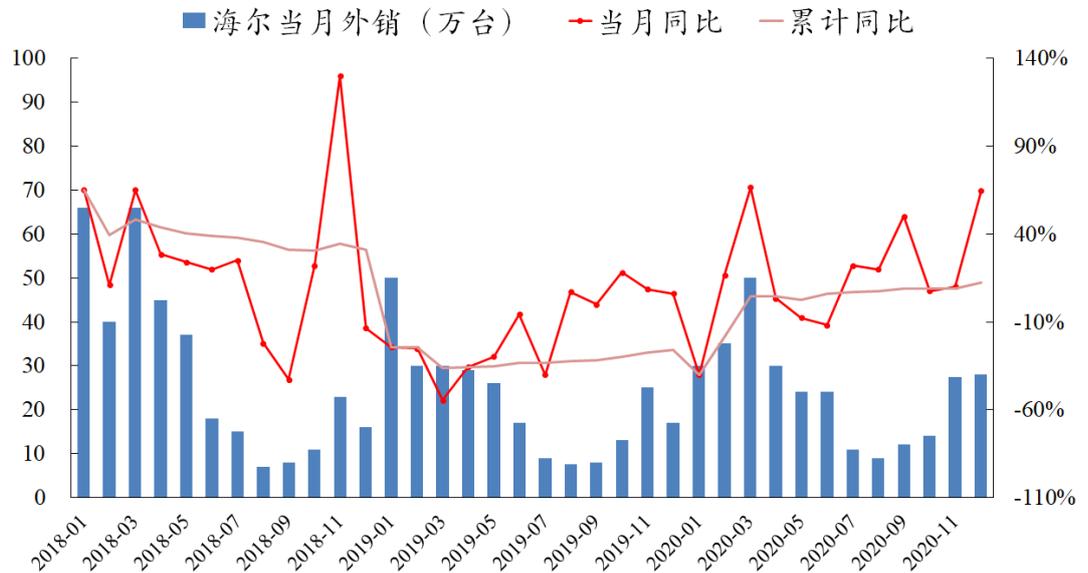
资料来源：产业在线，华安证券研究所

图表 10 美的月度外销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

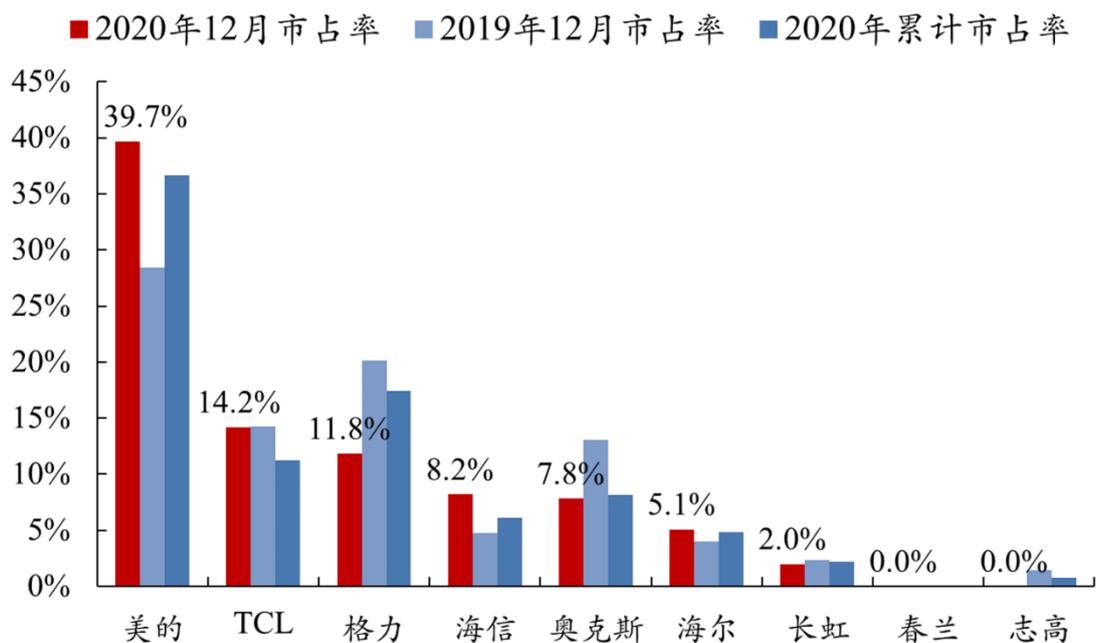
图表 11 海尔月度外销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

从竞争格局来看，美的市占率大幅提升，当月、全年市占率分别同比提升 11.2pct、5.2pct，全年 CR3 同比提升 3.4pct。格力、美的、海尔 12 月市占率分别为 11.8%、39.7%、5.1%，同比分别-8.3pct、11.2pct、+1.1pct。格力、美的、海尔全年累计市占率分别为 17.5%、36.6%、4.8%，同比分别-4.2pct、+6.1pct、+0.3pct。

图表 12 各公司外销市占率情况



资料来源：产业在线，华安证券研究所

## 投资建议:

在地产需求及装修需求延后释放的逻辑下，白电环比改善趋势明显，四季度终端销售数据亮眼。龙头企业具有更优秀的后端组织架构及供应链，能够更好地应对疫情、原材料涨价等挑战，把握发展机遇，叠加空调新能效标准生效，行业洗牌加剧，龙头份额有望进一步提升，美的四季度以来多品类份额提升，出口数据尤其亮丽，建议关注白电龙头底部复苏。推荐关注白电龙头美的集团、海尔智家、格力电器。

## 风险提示:

疫情反复风险，原材料价格持续上涨风险。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。