

内外销同比+3%/+2%，延续环比改善趋势-12月洗衣机产业在线数据点评

行业评级：增持

报告日期：2021-01-31

主要观点：

● 整体：延续环比改善趋势

12月洗衣机产业在线数据出炉，内外销整体延续环比改善趋势，增速略有放缓。外销方面，12月当月出口销量187万台，同增2.2%，国外需求依然相对稳健。内销方面，12月当月内销销量442万台，同增3.1%，内销延续向好趋势，增速高于外销。

● 分公司：海尔内销全年市占率提升，美的出口再高增

内销方面，下半年海尔改善明显，全年销量降幅最窄。海尔12月内销152万台，同比-4.3%，全年累计内销1543万台，同比-2.8%；美的系12月内销136万台，同比-4.2%，全年累计内销1288万台，同比-7.8%。

外销方面，美的系当月表现突出，高增18%，市占率提升明显，海尔降幅环比亦有所改善。海尔12月外销18万台，同比-3.2%，全年累计外销185万台，同比-13.5%；美的系12月外销36万台，同增17.9%，全年累计外销436万台，同增7.3%。

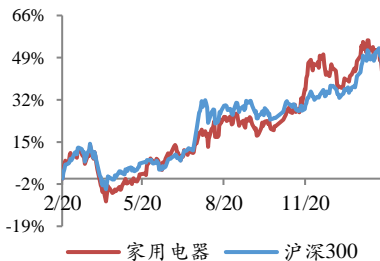
● 投资建议

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.出口高增46%，内销持续正增长--12月冰箱产业在线数据点评 2021-01-27
- 2.就地过年增加居家需求，小家电有望维持利好 2021-01-24
- 3.出口高增30%，集中度提升明显--12月空调产业在线数据点评 2021-01-20

正文目录

1 整体：延续环比改善趋势.....	4
2 分公司：海尔内销全年市占率提升，美的出口再高增.....	6
2.1 内销：海尔环比改善明显，全年市占率提升.....	6
2.2 外销：美的系出口高增 18%.....	7
投资建议：.....	9
风险提示：.....	9

图表目录

图表 1 产业在线洗衣机产销数据一览.....	4
图表 2 洗衣机月度总销量及同比	4
图表 3 洗衣机月度内销量及同比	5
图表 4 洗衣机月度外销量及同比	5
图表 5 海尔月度内销量及同比	6
图表 6 美的系月度内销量及同比	6
图表 7 各公司内销市占率情况	7
图表 8 海尔月度外销量及同比	7
图表 9 美的系月度外销量及同比	8
图表 10 各公司外销市占率情况	8

1 整体：延续环比改善趋势

12月洗衣机产业在线数据出炉，内外销整体延续环比改善趋势，增速略有放缓。外销方面，12月当月出口销量187万台，同增2.2%，国外需求依然相对稳健。内销方面，12月当月内销销量442万台，同增3.1%，内销延续向好趋势，增速高于外销。

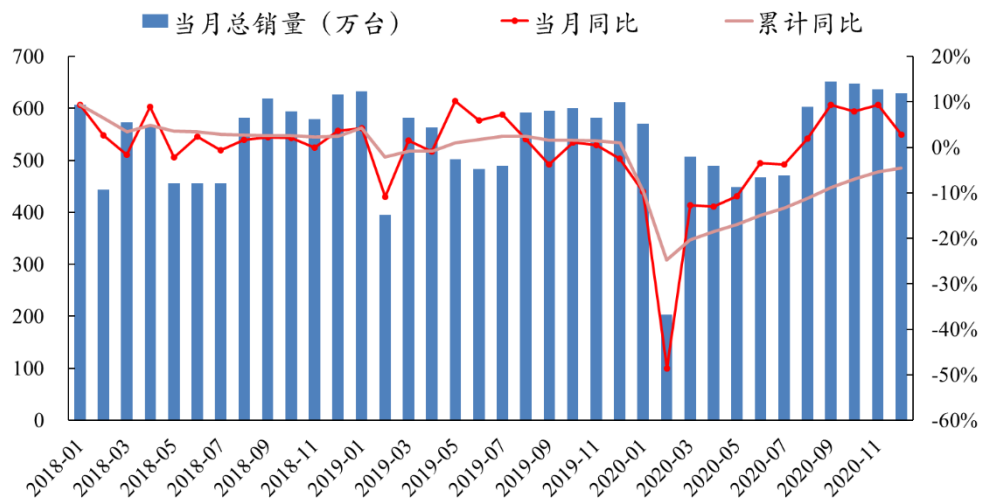
图表 1 产业在线洗衣机产销数据一览

单位（万台）	12月当月		1-12月累计	
	量值	同比	量值	同比
产量	658	8%	6429	-3%
销量	629	3%	6324	-5%
出口	187	2%	2030	-4%
内销	442	3%	4293	-5%

资料来源：产业在线，华安证券研究所

12月当月洗衣机总销量629万台，同增2.8%，全年累计总销量6324万台，同比-4.6%。

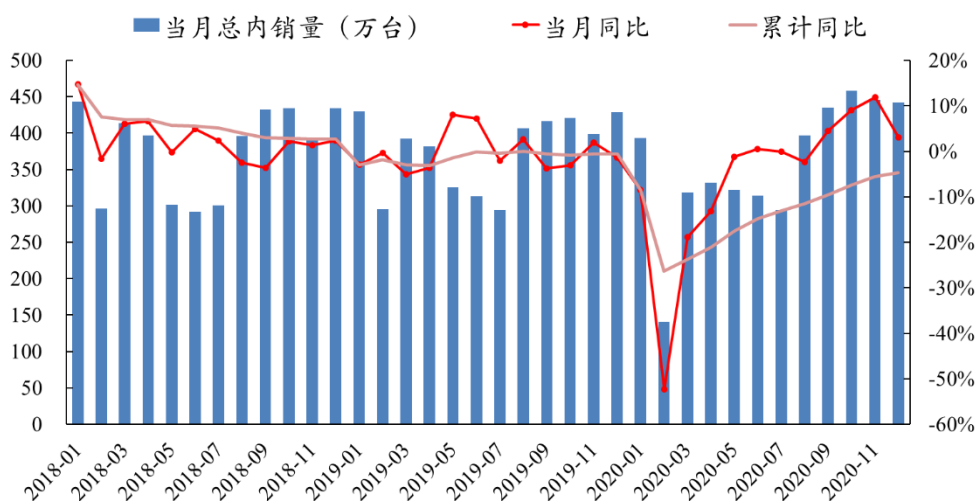
图表 2 洗衣机月度总销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

12月当月洗衣机内销量442万台，同增3.1%，全年累计销量4293万台，同比-4.7%。

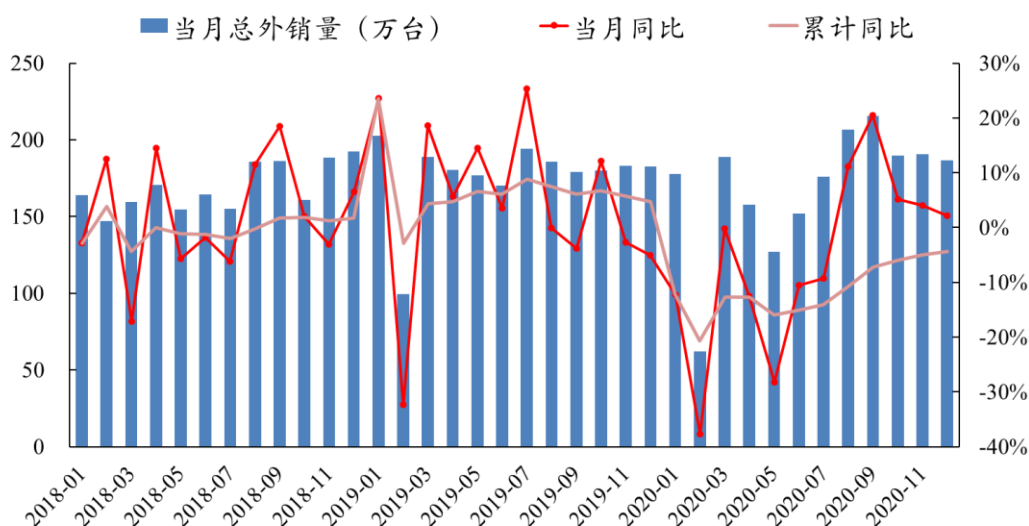
图表 3 洗衣机月度内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

12月当月洗衣机外销量187万台，同增2.2%，全年累计销量2030万台，同比-4.4%。

图表 4 洗衣机月度外销量及同比



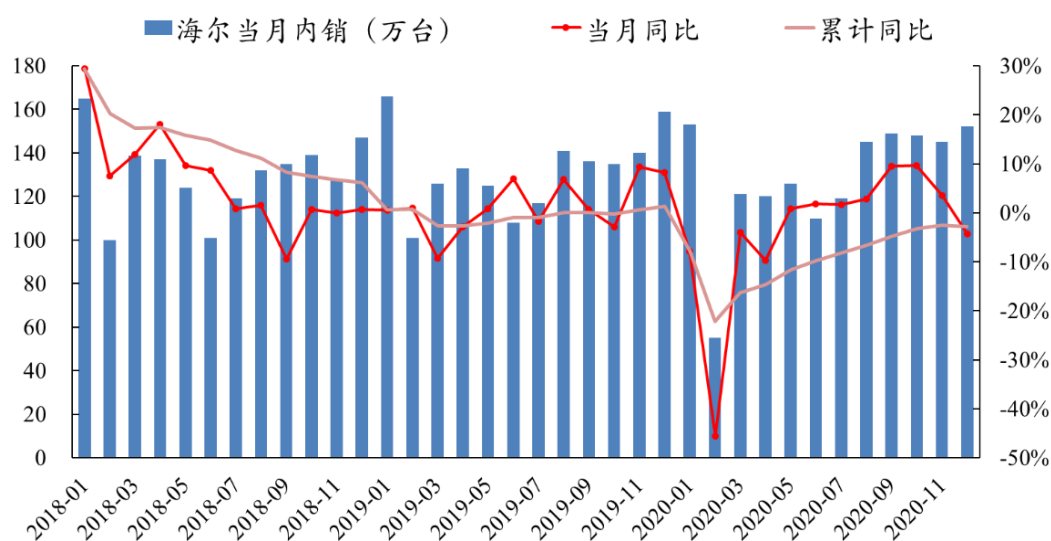
资料来源：产业在线，华安证券研究所

2 分公司：海尔内销全年市占率提升，美的出口再高增

2.1 内销：海尔环比改善明显，全年市占率提升

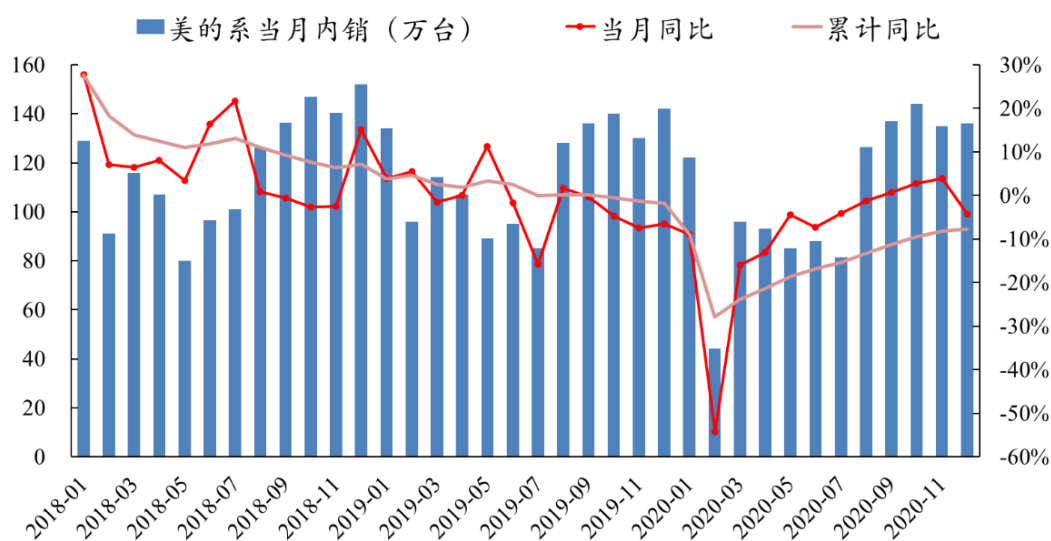
内销方面，下半年海尔改善明显，全年销量降幅最窄。海尔 12 月内销 152 万台，同比-4.3%，全年累计内销 1543 万台，同比-2.8%；美的系 12 月内销 136 万台，同比-4.2%，全年累计内销 1288 万台，同比-7.8%。

图表 5 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

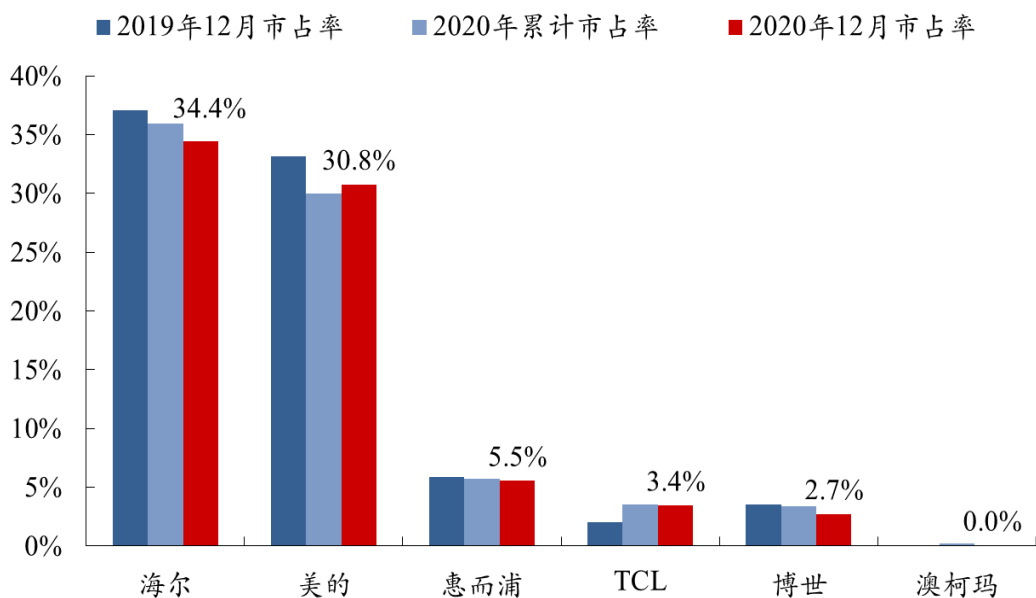
图表 6 美的系月度内销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

从竞争格局来看，12月海尔、美的市占率同比有所下降，全年累计海尔市占率提升0.7pct。海尔、美的12月市占率分别为34.4%、30.8%，同比分别-2.7pct、-2.3pct。海尔、美的全年累计市占率分别为35.9%、30.0%，同比分别+0.7pct、-1.0pct。

图表 7 各公司内销市占率情况

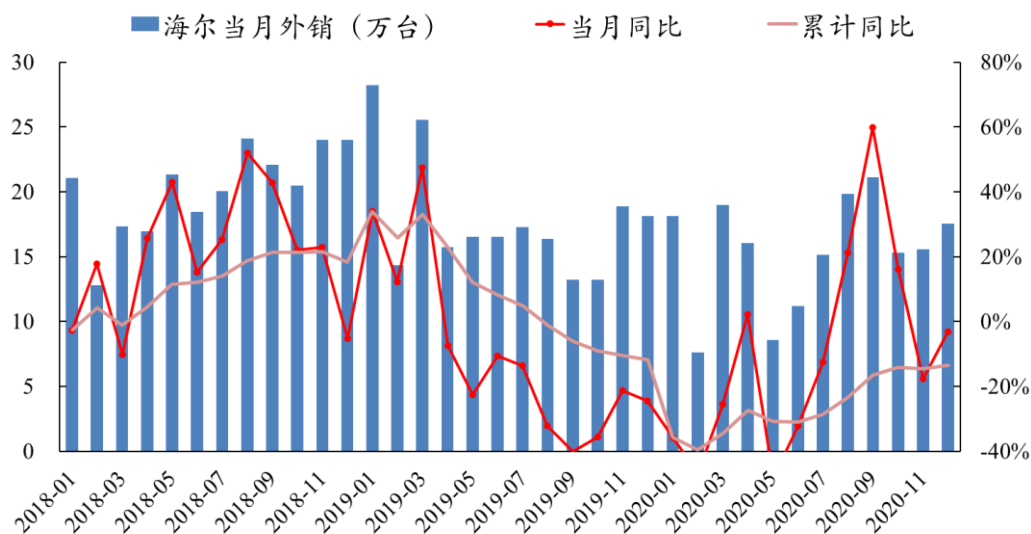


资料来源：产业在线，华安证券研究所

2.2 外销：美的系出口高增 18%

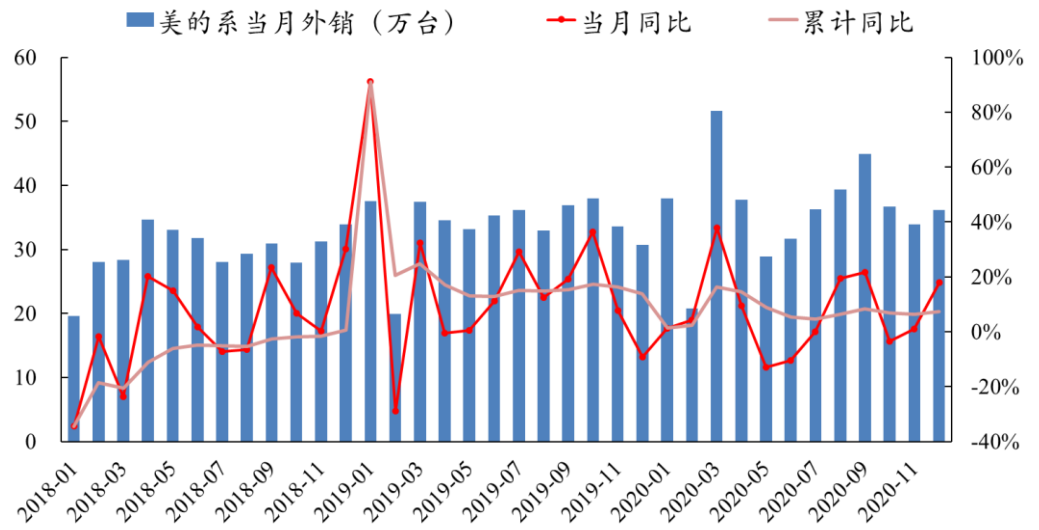
外销方面，美的系当月表现突出，高增 18%，市占率提升明显，海尔降幅环比亦有所改善。海尔 12 月外销 18 万台，同比-3.2%，全年累计外销 185 万台，同比-13.5%；美的系 12 月外销 36 万台，同增 17.9%，全年累计外销 436 万台，同增 7.3%。

图表 8 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

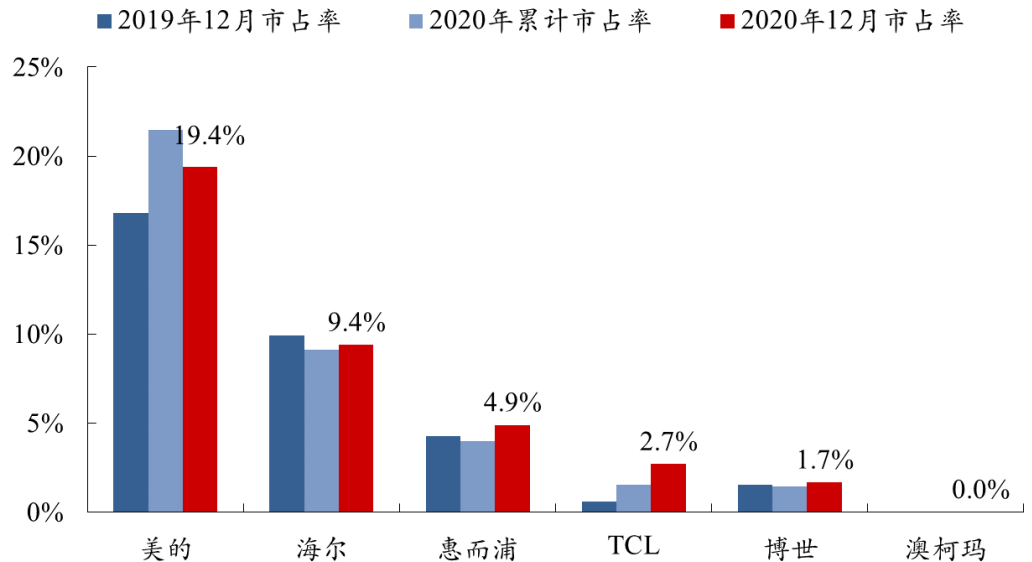
图表 9 美的系月度外销量及同比



资料来源：产业在线，华安证券研究所

从竞争格局来看，美的系市占率提升明显，全年 CR3 同比提升 1.7pct。海尔、美的的 12 月市占率分别为 9.4%、19.4%，同比分别-0.5pct、+2.6pct。海尔、美的的全年累计市占率分别为 9.1%、21.5%，同比分别-1.0pct、+2.3pct。

图表 10 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。