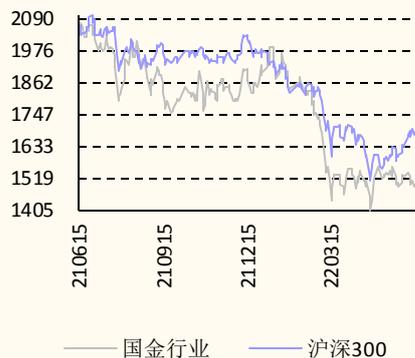


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1499
沪深300指数	4222
上证指数	3289
深证成指	12024
中小板综指	12302



## 相关报告

1. 《——2022 年中期策略报告-精细化运营的第三消费时代, 关注α...》, 2022.6.12
2. 《亚太家电出口市场浅析: 广阔天地, 大有可为-家电周报》, 2022.6.12
3. 《——高端品牌力探索系列(1)-超高端品牌 Miele 竞争力如何...》, 2022.6.7
4. 《——产业在线空调数据跟踪-6 月空调排产回落, 库存有所回升》, 2022.6.6
5. 《618 开门红, 消费回暖趋势确立! -家电周报》, 2022.6.5

谢丽媛 分析师 SAC 执业编号: S1130521120003  
xieliyuan@gjzq.com.cn

## 洗护电器暂有承压, 干衣机国产品牌表现亮眼

## ——奥维云网 5 月洗衣机&amp;干衣机数据点评

## 洗衣机

- **线下销额受疫情影响严重承压。**根据奥维云网, 5 月当月销售额 12.9 亿元, 同比-26%; 本年累计 66 亿元, 同比-23%。5 月当月空调线下均价 4136 元, 同比+10%; 本年年初至今均价 4027 元, 同比+12%。
- **线下品牌比较: 小天鹅表现相对较优。**5 月洗衣机线下海尔、小天鹅、松下、美的销额分别-20%、-11%、-20%、-55%。小天鹅下滑幅度最小, 美的品牌年初至今承压明显。
- **线上销额同比高增, 为 618 错期的影响。**根据奥维云网, 5 月当月线上销售额 34.8 亿元, 同比+43%。今年 618 尾款支付时间提前至 5.31 晚 20 点(去年为 6.1 零点), 因此与去年 618 产生错期, 5-6 月合计数据或更有参考价值。5 月当月洗衣机线上均价 1693 元, 同比+4%; 本年年初至今均价 1618 元, 同比+4%。
- **线上品牌比较: 小天鹅、海尔表现较优。**5 月空调线下月干衣机线下海尔、小天鹅、松下、美的销额分别+52%、+78%、+34%、+10%, 本年累计分别+17%、+13%、+4%、-22%。

## 干衣机

- **线下销额 4-5 月受疫情影响增速转负。**根据奥维云网, 5 月当月销售额 2.3 亿元, 同比-4%; 本年累计 10.9 亿元, 同比+13%。在低渗透率+消费升级的推动下, 长期景气度不减。5 月当月空调线下均价 8922 元, 同比+3%; 本年年初至今均价 8832 元, 同比+5%, 均价保持温和上行。
- **线下品牌比较: 小天鹅表现最优。**5 月干衣机线下海尔、小天鹅、美的、西门子销额分别 21%、58%、-68%、-25%。
- **线上销额本身增速较高+618 错期影响, 5 月高速增长。**5 月当月线上销售额 1.8 亿元, 同比+74%; 本年累计 8.9 亿元, 同比+62%。5 月当月干衣机线上均价 4484 元, 同比-1.44%; 本年年初至今均价 4087 元, 同比+4.36%。
- **线上品牌比较: 小天鹅、海尔持续保持高增速。**5 月空调线上月干衣机线下海尔、小天鹅、美的、西门子销额分别+95%、+255%、+52%、+25%。

## 投资建议

- 新消费时代下, 白电企业新零售时代以大数据为基础的全产业链快速反应能力、海外市场的综合运营能力、以及产品和品牌力支撑的上游涨价背景下的提价能力成为竞争力关键。持续推荐关注白电龙头海尔智家、美的集团、格力电器。

## 风险提示

- 原材料涨价风险、疫情反复加剧风险、消费需求不及预期风险。

■ 洗衣机行业：整体受疫情影响有所承压

**线下销额：受疫情影响严重承压。**根据奥维云网，5月当月销售额12.9亿元，同比-26%；本年累计66亿元，同比-23%。

**线下均价：持续提升。**5月当月空调线下均价4136元，同比+10%；本年年初至今均价4027元，同比+12%。小天鹅和美的品牌本月提价明显，同比分别+14%/+12%，外资品牌中西门子提价18%，松下+5%相对平稳。

图表 1: 5月洗衣机线下销额及增速



图表 2: 5月洗衣机线下均价及增速

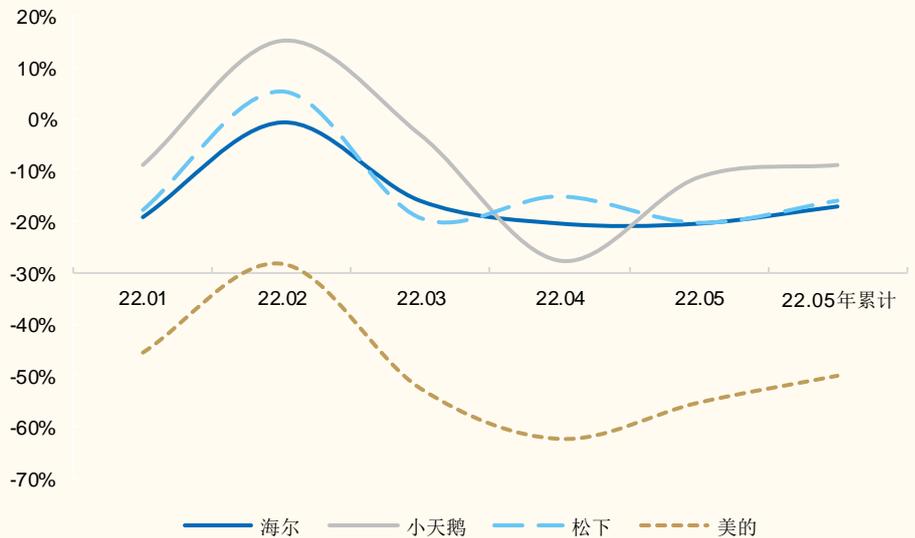


来源：奥维云网，国金证券研究所

来源：奥维云网，国金证券研究所

**线下品牌比较：小天鹅表现相对较优。**5月洗衣机线下海尔、小天鹅、松下、美的销额分别-20%、-11%、-20%、-55%，本年累计分别-17%、-9%、-16%、-50%。小天鹅下滑幅度最小，美的品牌年初至今承压明显。

图表 3: 5月洗衣机线下分品牌销售额增速

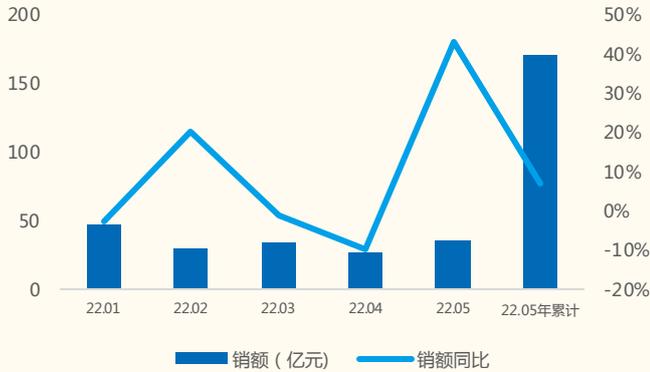


来源：奥维云网，国金证券研究所

**线上销额：同比高增，为618错期的影响。**根据奥维云网，5月当月线上销售额34.8亿元，同比+43%；本年累计170亿元，同比+7%。今年618尾款支付时间提前至5.31晚20点（去年为6.1零点），因此与去年618产生错期，5-6月合计数据或更有参考价值。

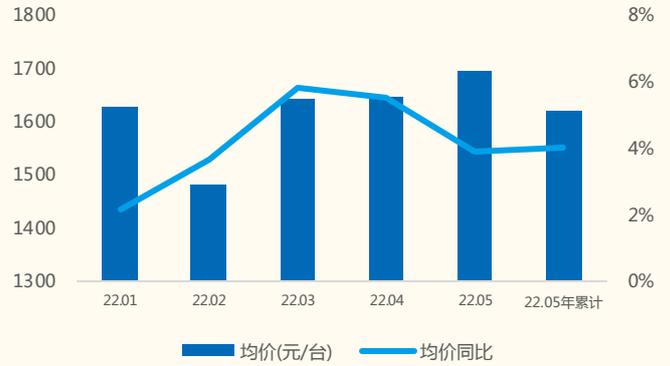
**线上均价：提升幅度小于线下。**5月当月洗衣机线上均价1693元，同比+4%；本年年初至今均价1618元，同比+4%。海尔和小天鹅提价幅度较高（+6%左右），美的、小鸭、松下等有所下滑，呈现分化态势。

图表 4：5月洗衣机线上销额及增速



来源：奥维云网，国金证券研究所

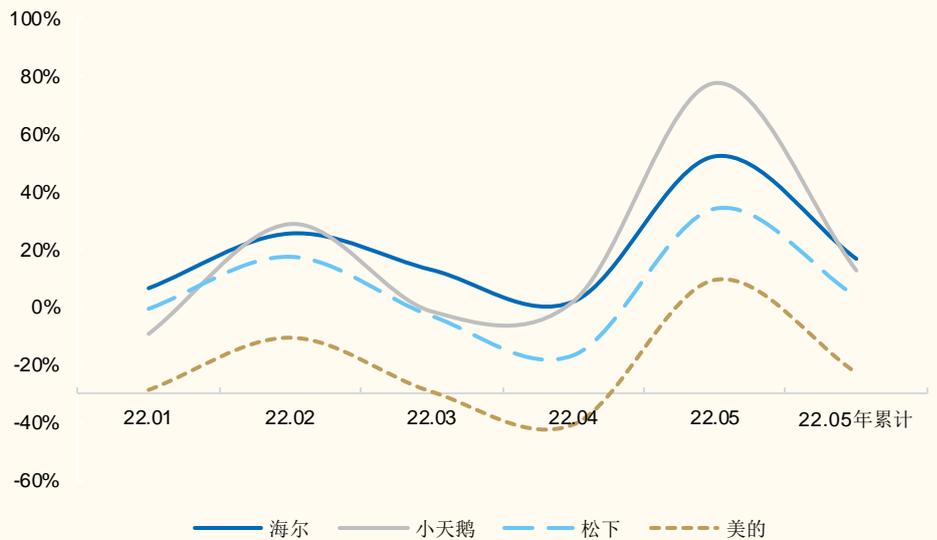
图表 5：5月洗衣机线上均价及增速



来源：奥维云网，国金证券研究所

**线上品牌比较：小天鹅、海尔表现较优。**5月空调线下月干衣机线下海尔、小天鹅、松下、美的销额分别+52%、+78%、+34%、+10%，本年累计分别+17%、+13%、+4%、-22%。

图表 6：5月洗衣机线上分品牌销售额增速



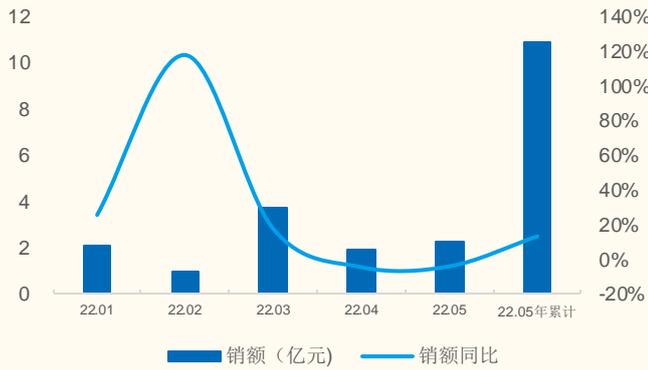
来源：奥维云网，国金证券研究所

■ 干衣机行业：疫情影响暂时承压，新兴品类长期景气度不减

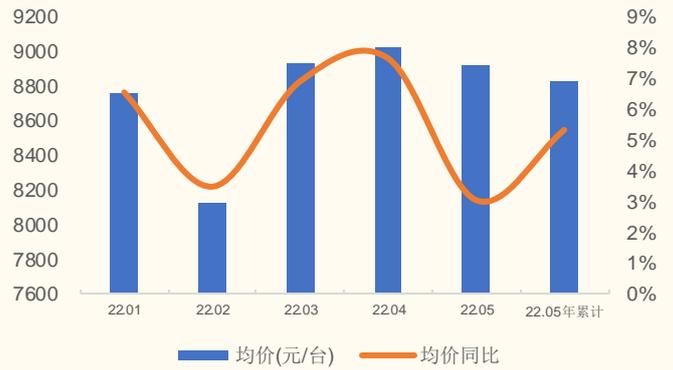
**线下销额：4-5月受疫情影响增速转负。**根据奥维云网，5月当月销售额2.3亿元，同比-4%；本年累计10.9亿元，同比+13%。在低渗透率+消费升级的推动下，长期景气度不减。

**线下均价：增速环比提升。**5月当月空调线下均价8922元，同比+3%；本年年年初至今均价8832元，同比+5%，均价保持温和上行。

图表 7: 5月干衣机线下销额及增速



图表 8: 5月干衣机线下均价及增速

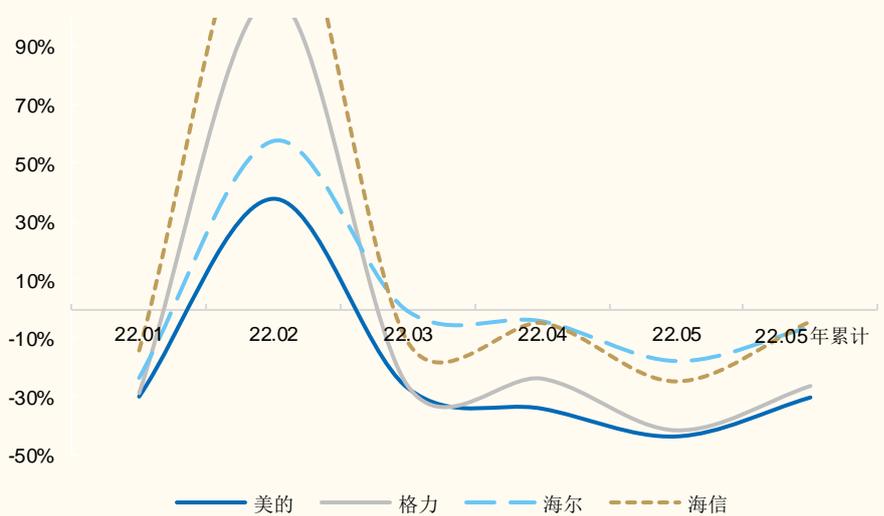


来源: 奥维云网, 国金证券研究所

来源: 奥维云网, 国金证券研究所

**线下品牌比较: 小天鹅表现最优。**5月干衣机线下海尔、小天鹅、美的、西门子销额分别21%、58%、-68%、-25%，本年累计分别32%、44%、-53%、-3%。

图表 9: 5月干衣机线下分品牌销售额增速

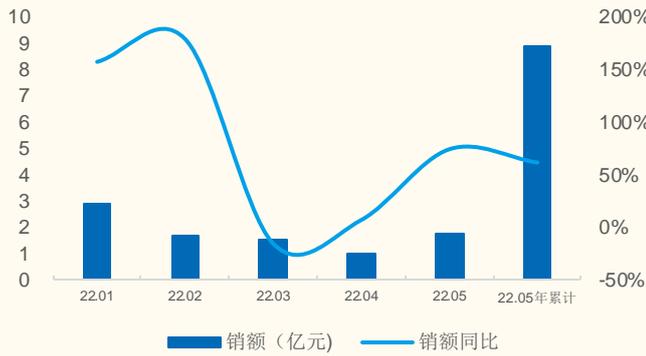


来源: 奥维云网, 国金证券研究所

**线上销额: 新兴品类本身增速较高+618 错期影响, 5月高速增长。**根据奥维云网, 5月当月线上销售额1.8亿元, 同比+74%; 本年累计8.9亿元, 同比+62%。剔除618错期因素, 估计5月干衣机线上销额小幅提升。

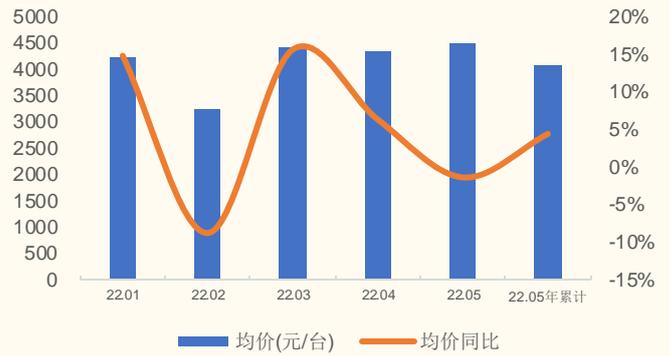
**线上均价: 基本平稳, 品牌表现差异较大。**5月当月干衣机线上均价4484元, 同比-1.44%; 本年年初至今均价4087元, 同比+4.36%。海尔均价+7%, 小天鹅提价幅度大(+27%), 美的有所下降(-8%), 松下、博世等外资品牌小幅下滑。

图表 10: 5月干衣机线上销额及增速



来源: 奥维云网, 国金证券研究所

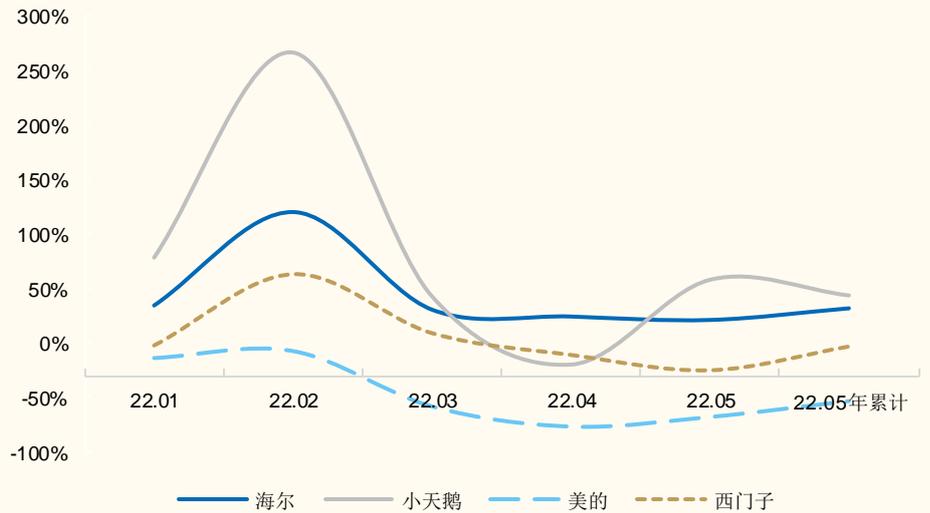
图表 11: 5月干衣机线上均价及增速



来源: 奥维云网, 国金证券研究所

**线上品牌比较: 小天鹅、海尔持续保持高增速。**5月空调线上干衣机线下海尔、小天鹅、美的、西门子销额分别+95%、+255%、+52%、+25%，本年累计分别103%、119%、+26%、+31%。

图表 12: 5月干衣机线上分品牌销售额增速



来源: 奥维云网, 国金证券研究所

### 投资建议

新消费时代下, 白电企业新零售时代以大数据为基础的全产业链快速反应能力、海外市场的综合运营能力、以及产品和品牌力支撑的上游涨价背景下的提价能力成为竞争力关键。持续推荐关注白电龙头海尔智家、美的集团、格力电器。

### 风险提示

**原材料价格持续上升风险。**目前大宗原材料已有松动趋势, 但绝对价格仍处于较高位置。若原材料价格长期保持高位, 将对企业盈利持续造成不利影响。

**疫情反复对公司线下销售造成影响。**近期国内疫情反复。若疫情缓解不及预期, 将对企业生产和销售成一定影响。

**需求不及预期风险。**疫情持续至今, 居民储蓄意愿较强, 耐用消费品消费总体较为疲软, 目前仍处于恢复通道。

**公司投资评级的说明:**

- 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;
- 中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;
- 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明:**

- 买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;
- 中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
- 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402