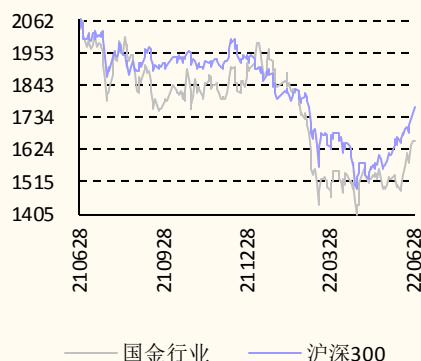


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金家电指数	1657
沪深 300 指数	4491
上证指数	3409
深证成指	12983
中小板综指	13112



相关报告

1. 《618 收官，产品升级趋势确立-家电周报》，2022. 6. 26
2. 《5 月产业在线空调数据点评-内销出货明显复苏，外销多数龙头增长...》，2022. 6. 21
3. 《京东表现强劲，集成灶等新兴品类高景气-周报》，2022. 6. 20
4. 《技术基因赋能，智能家居正当时-萤石网络招股书梳理》，2022. 6. 18
5. 《奥维云网 5 月空调数据点评-疫情拖累零售，均价持续提升》，2022. 6. 16

行业整体承压，海尔市占率提升

——产业在线 5 月冰箱数据点评

摘要

- 根据产业在线，5 月份总产量 602 万台，同比-15%，冰箱内外销市场降温，高成本低需求的行业现状下降低库存成为企业普遍选择。
- 内销量 305 万台，同比-10%，主要受疫情以及居民收入和消费水平下降等大环境影响，刺激政策成效有限。
- 本月冰箱出口量 331 万台，同比-18%。全球通胀状态下海外购买力较弱，出口需求疲软，同环比均有不同程度下滑。
- **内销量：海尔优于同行，市场份额同比上升。** 海尔本月内销 114 万台，同比+3%，本年累计内销 578 万台，同比上升 1%，整体表现优于行业，终端提价能力较强。海信本月内销 29 万台，同比-19%，本年累计内销 182 万台，同比-5%。美的本月内销 40 万台，同比-22%，本年累计内销 252 万台，同比-8%。
- **外销量：主要企业销量有所下降。** 海尔本月外销 7 万台，同比-1%，本年累计内销 38 万台，同比-11%。海信本月外销 63 万台，同比-19%，本年累计内销 307 万台，同比-7%。奥马电器冰箱以外销为主，本月外销 64 万台，同比-23%，本年累计内销 299 万台，同比-19%。

投资建议

- 新消费时代下，我们看重白电企业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。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。

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

■ 冰箱行业：内外销皆有压力

根据产业在线，5 月份总产量 602 万台，同比-15%，冰箱内外销市场降温，高成本低需求的行业现状下降低库存成为企业普遍选择。

内销量 305 万台，同比-10%，主要受疫情以及居民收入和消费水平下降等大环境影响，刺激政策成效有限。

本月冰箱出口量 331 万台，同比-18%。全球通胀状态下海外购买力较弱，出口需求疲软，同环比均有不同程度下滑。

图表 1：产业在线冰箱产销数据一览（万台）

	5月当月		本年累计	
	量值	同比	量值	同比
产量	602	-15%	3136	-11%
销量	637	-15%	3241	-9%
出口	331	-18%	1629	-11%
内销	305	-10%	1611	-7%

来源：产业在线，国金证券研究所

■ 分公司：海尔表现优于行业

● 内销量：海尔优于同行，市场份额同比上升

海尔本月内销 114 万台，同比+3%，本年累计内销 578 万台，同比上升 1%，整体表现优于行业，终端提价能力较强。

海信本月内销 29 万台，同比-19%，本年累计内销 182 万台，同比-5%。

美的本月内销 40 万台，同比-22%，本年累计内销 252 万台，同比-8%。

图表 2：各公司内销量数据一览（万台）

	5月当月		本年累计	
	内销	同比	内销	同比
海尔	114	3%	578	1%
美的	40	-22%	252	-8%
海信	29	-19%	182	-5%

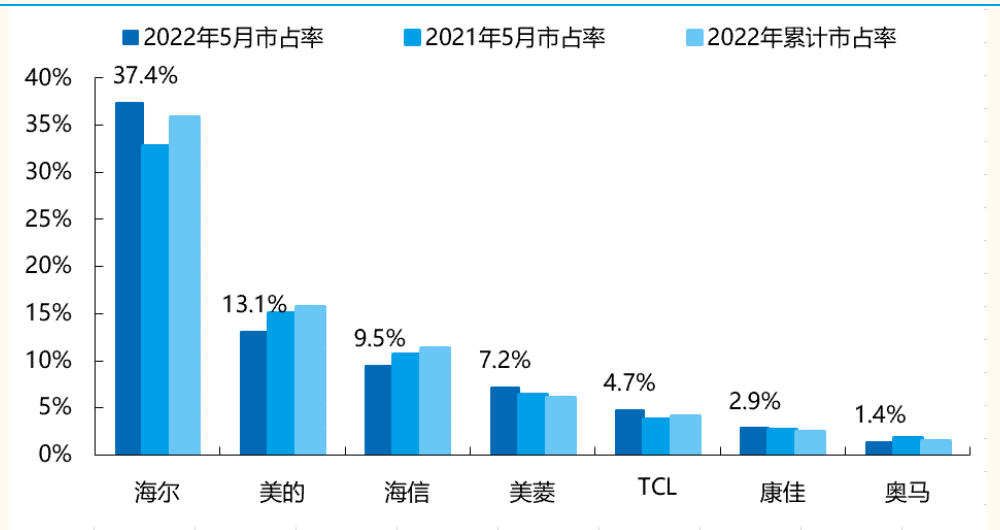
来源：产业在线，国金证券研究所

内销市占率：海尔市占率进一步提升

5 月单月 CR3 进一步提升至 60% (+1.5pct)。海尔市占率 37.4% (+4.6pct)、海信市占率 9.5% (-1.1pct)、美的市占率 13.1% (-1.9pct)。行业面临供应链挑战下，海尔优势相较其他公司较为明显。

1-5 月累计 CR3 进一步提升至 62.8% (+2.8pct)。海尔市占率 35.9% (+2.7pct)、海信市占率 11.3% (+0.3pct)、美的市占率 15.6% (-0.1pct)。

图表 3: 冰箱月度内销量市占率



来源：产业在线，国金证券研究所

● 外销量：主要企业销量有所下降

海尔本月外销 7 万台，同比-1%，本年累计内销 38 万台，同比-11%。

海信本月外销 63 万台，同比-19%，本年累计内销 307 万台，同比-7%。

奥马电器冰箱以外销为主，本月外销 64 万台，同比-23%，本年累计内销 299 万台，同比-19%。

图表 4: 各公司外销量数据一览(万台)

	5月当月		本年累计	
	外销	同比	外销	同比
海尔	7	-1%	38	-11%
海信	63	-19%	307	-7%
美的	50	-35%	279	-18%
奥马	64	-23%	299	-19%

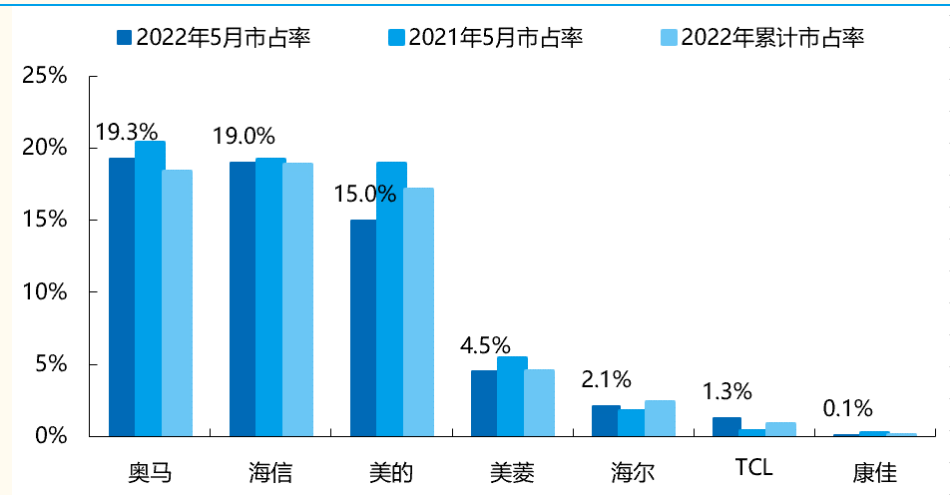
来源：产业在线，国金证券研究所

外销市占率：有所下滑，主要系美的外销下滑

5 月单月 CR3 下滑至 53.3% (-5.2pct)。奥马市占率 19.3% (-1.1pct)、海信市占率 19% (-0.2pct)、美的市占率 15% (-3.9pct)。海尔冰箱出口量较低，外销市占率 2.1% (+0.4pct)。

1-5 月累计 CR3 下滑至 54.3% (-2.6pct)。奥马市占率 18.4% (-1.9pct)、海信市占率 18.9% (+0.8pct)、美的市占率 17.1% (-1.5pct)。

图表 5: 冰箱月度外销量市占率



来源：产业在线，国金证券研究所

■ 投资建议

新消费时代下，我们看重白电企业全产业链的快速反应能力、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。**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