

6月家用空调内销出货降幅扩大，外销持续景气

——家用电器行业点评

核心观点

据产业在线，6月家用空调产量1839万台，同比+4.60%；销量1894万台，同比+3.59%，其中内销1057万台，同比-15.82%，出口837万台，同比+46.10%。分品牌看，格力同比-9.09%，其中内销-17.65%，出口+20.00%；美的同比持平，其中内销-20.83%，出口+42.86%；海尔同比+1.16%，其中内销-10.34%，出口+60.71%；海信同比+15.5%，其中内销-21.43%，出口+75.12%。

6月家用空调内销量同比-15.8%，一方面，去年同期基数较高，另一方面，出货节奏和终端需求有所减慢。终端来看，5、6月奥维空调线上零售量分别+1%、-10%，龙头安装卡同比小幅下降。展望后续，上年同期高基数在4-7月，8月起基数走低，后续压力有所下降。此外，龙头多联机增速持续快于整体，价格带动下收入表现或好于销量。

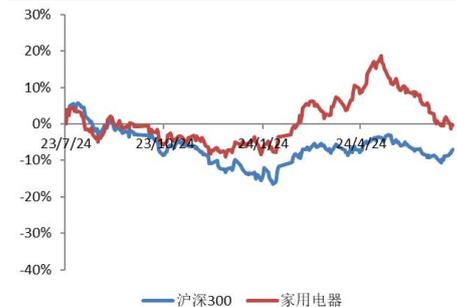
6月家用空调外销同比+46.1%，环比+9pct，持续环比提速。7月空调外销排产同比+34%，且预期仍在上修，龙头外销订单保持较快增长，主要因南亚中东非等新兴市场高温带动外需，后续高景气有望延续。

整体来看，内销基数走高而需求偏弱，龙头出货降速；外销继续提速，增势有望延续。年初至今行业均价小幅下行，龙头平稳为主。持续推荐龙头美的集团、海尔智家、海信家电等。

风险提示：需求不及预期。

资料来源：ifind、wind、产业在线、国都证券

行业表现对比图



资料来源：ifind、国都证券

研究员：郝卓凡

电话：010-84183386

Email: haozhuofan@guodu.com

执业证书编号：S0940523100001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上