

白色家电行业分析

1. 受经济增幅放缓、国内白电行业进入存量更新为主周期等因素影响，2016 年上半年国内白电市场延续 2015 年下行走势：

- 1) 2016 年上半年冰箱、洗衣机、空调行业零售量分别同比下滑 9.29%、3.42%、6.74%。在空调行业渠道高库存的压力下，厂商出货下滑明显，产业在线显示空调厂商上半年国内出货量为 2618.56 万套，同比下降 31.97%；
- 2) 白电行业在规模持续萎缩、产品同质化背景下，价格竞争日趋激烈；
- 3) 受房地产市场回暖、普及空间仍有潜力等因素影响，厨卫行业保持增长，热水器、抽油烟机、燃气灶行业零售量分别同比增长 6.12%、2.45%、0.07%。

2. 行业消费升级持续、智能化成为发展趋势：

- 1) 多门冰箱、风冷冰箱零售额分别同比增长 21.9%、27.1%；滚筒、大容量、变频成为洗衣机行业主流趋势；
- 2) 2016 年滚筒洗衣机零售额占比同比提升 4.2 个百分点，达到 63.6%；
- 3) 艺术性柜机占比空调柜机比例达到 50.2%，同比提升 8.7 个百分点；
- 4) 2016 年智能冰箱零售量渗透率将达到 6.3%，同比提升 4.6 个百分点。

3. 电商渠道保持快速增长。

受益于中国领先的互联网技术、网购人群高基数下的持续增长、政策红利、价格等因素，白电在电商渠道销售的保持快速增长，如，根据中怡康线上周度监测数据显示冰箱零售额同比增长 50.2%。

4. 全球白电行业整合加速，中国领先家电企业依托在长期市场竞争中积淀形成的实力积极参与全球行业的兼并重组、通过全球化运营能力提升与业务版图拓展业务增长点。（以上数据来自公司公告）

5. 行业毛利率对比：根据申万宏源的研报显示，2016 年上半年家电行业毛利率为 25.48%。海尔在 2015 年前三季的毛利率已经达到 27.1%，而在 2016 年前三季更是达到了 29.1%，是一处于行业领跑者的角色。

6. 海尔公司销售表现：

根据中怡康统计数据显示，2016 前三季度，海尔在冰箱、洗衣机、空调、热水器四大主要产品上，海尔的零售额分别提升了 0.29、0.5、0.41、0.33 个百分点。

2016 年第三季市占率分别为：冰箱:27.81%；洗衣机：27.42%；空调：10.51% 热水器：15.26%。