

## 2010 年洗衣机行业数据点评

——市场集中度提升，产品结构优化

可选消费/家用电器

### 投资要点:

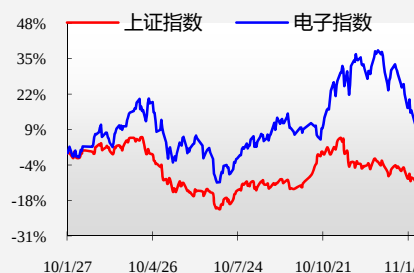
- **全年实现较高增长:** 2010 年,我国洗衣机总销量达到 5081.95 万台,同比增长 28.72%,增长幅度创历史最高水平;其中内销实现 3389.66 万台,同比增长 27.98%,出口实现 1692.43 万台,同比增长 30.23%,均创历史最高增长速度。
- **滚筒洗衣机占比快速提升:** 产业在线数据显示,2010 年我国滚筒洗衣机总销量达到 1100.9 万台,同比增长 54.04%,占洗衣机市场销量比重由上年的 18.1% 上升至 21.66%。其中,第四季度各月销量均超过 110 万台,所占洗衣机市场总销量的份额均超过 21.5%。
- **洗衣机市场集中度有进一步提高:** 从产业在线数据来看,海尔、荣事达、小天鹅、合肥三洋等 4 大品牌 2010 年洗衣机市场份额合计达到 48%,较 2009 年上升 6 个百分点,其中海尔继续以 23% 市场份额稳居洗衣机市场第一位,而美的系旗下品牌合计市场份额已经超过 20%。
- **国内洗衣机市场未来几年继续保持温和增长:** 从全国范围来看,目前我国洗衣机市场普及程度已经超过了 76%,其中城镇市场已经超过了 96%,农村市场也已经超过了 53%;那么,未来几年,我国洗衣机市场需求增长空间将主要来自于:以城镇化和农村市场为主的首次需求,以及以城镇市场消费升级为主的更新需求;整个洗衣机市场需求在未来几年将继续保持温和增长态势。
- **重点公司关注:** 小天鹅 A, 合肥三洋。

优于大势

维持评级

发布时间: 2011 年 1 月 27 日

走势图



### 重要公司

### 评级

小天鹅 A

推荐

合肥三洋

谨慎推荐

分析师: 周思立 联系人: 吴娜  
执业证书编号: S0550511010003  
TEL: (8621)6336 7000-270  
FAX: (8621)6337 3209  
Email: wun@nescn  
地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼  
邮 编: 200002

## 全年洗衣机市场实现较好增长

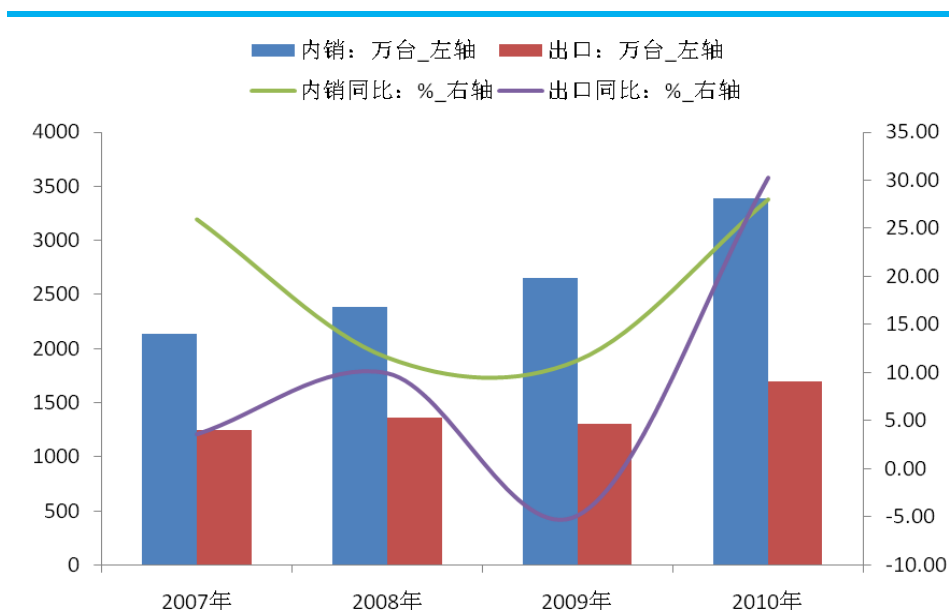
产业在线数据显示,2010年,我国洗衣机总销量达到5081.95万台,同比增长28.72%,增长幅度创历史最高水平。从国内外市场来看,2010年内销和出口销售均实现较高增长速度,其中内销实现3389.66万台,同比增长27.98%,出口实现1692.43万台,同比增长30.23%,均创历史最高增长速度。

图 1: 历年洗衣机销量



数据来源: 产业在线, 东北证券。

图 2: 历年洗衣机内销和出口情况

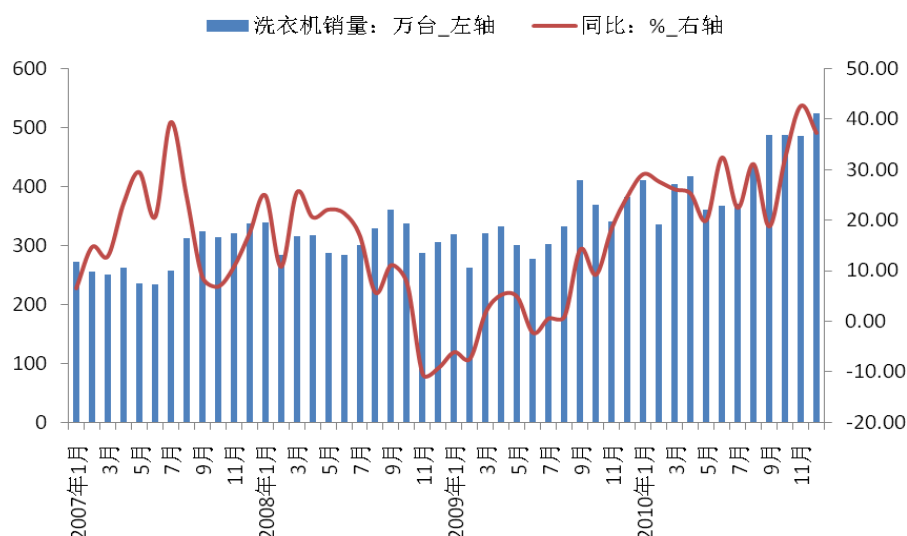


数据来源: 产业在线, 东北证券。

### 各月度销售增长均保持较高增速

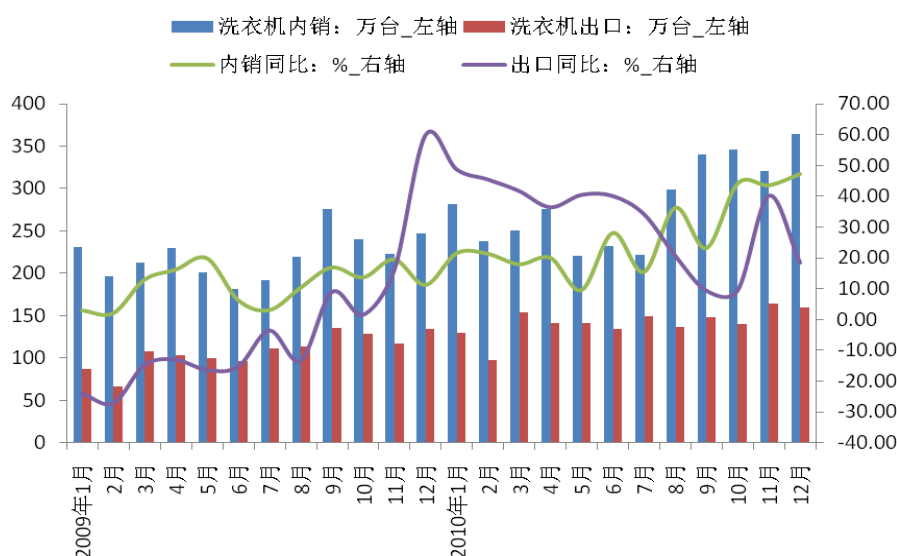
2010 年各月度我国洗衣机内销和出口均有较好增长，特别是 2 月份之后的出口稳居较高水平，7 月份之后的内销呈现更高增长速度，使得 7 月份之后的洗衣机销量呈现加速增长态势。产业在线数据显示，2010 年 9 月之后的单月销量均超过 480 万台，其中 12 月份单月销量超过 500 万台，达到 523.16 万台，同比增长 37.17%。其中，9 月后单月内销量均超过 300 万台，12 月份内销达到 364 万台，是全年月度内销最高水平，同比增长高达 47.37%；2 月后单月出口量均超过 130 万台，其中 11 月份出口达到 163.68 万台，创全年月度出口最高水平，同比增长 40.26%。

图 3：洗衣机销量月度走势



数据来源：产业在线，东北证券。

图 4：洗衣机内外销月度走势

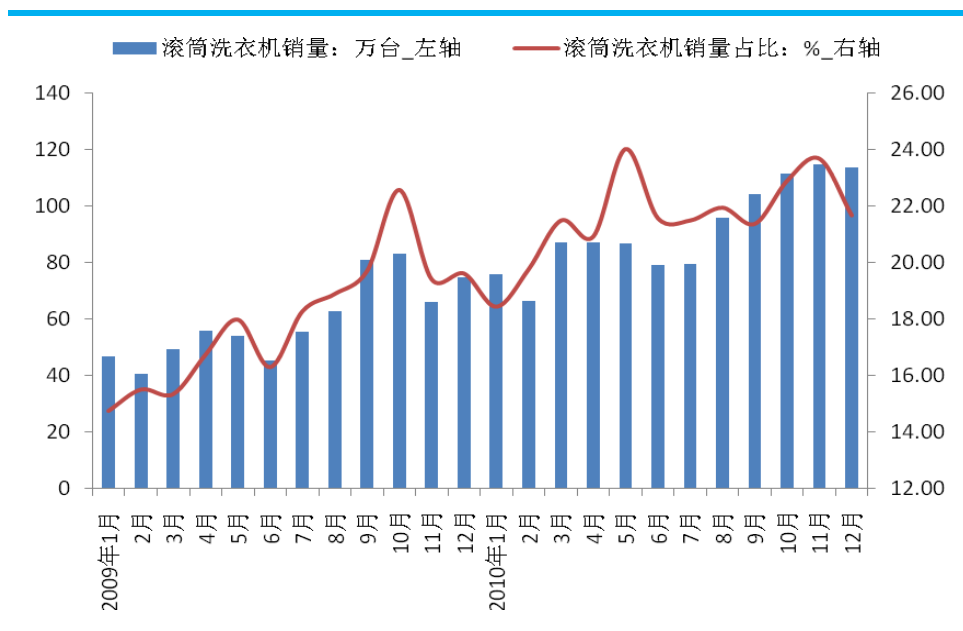


数据来源：产业在线，东北证券。

## 滚筒洗衣机占比提升幅度超过 3 个百分点

产业在线数据显示，2010 年我国滚筒洗衣机总销量达到 1100.9 万台，同比增长 54.04%，占洗衣机市场销量比重由上年的 18.1% 上升至 21.66%。其中，第四季度洗衣机销售旺季中，滚筒洗衣机单月销量均超过 110 万台，所占洗衣机市场总销量的份额均超过 21.5%。与往年相比，2010 年滚筒洗衣机销量增长显著，洗衣机市场产品结构升级步伐加速。

图 5：滚筒洗衣机销量份额

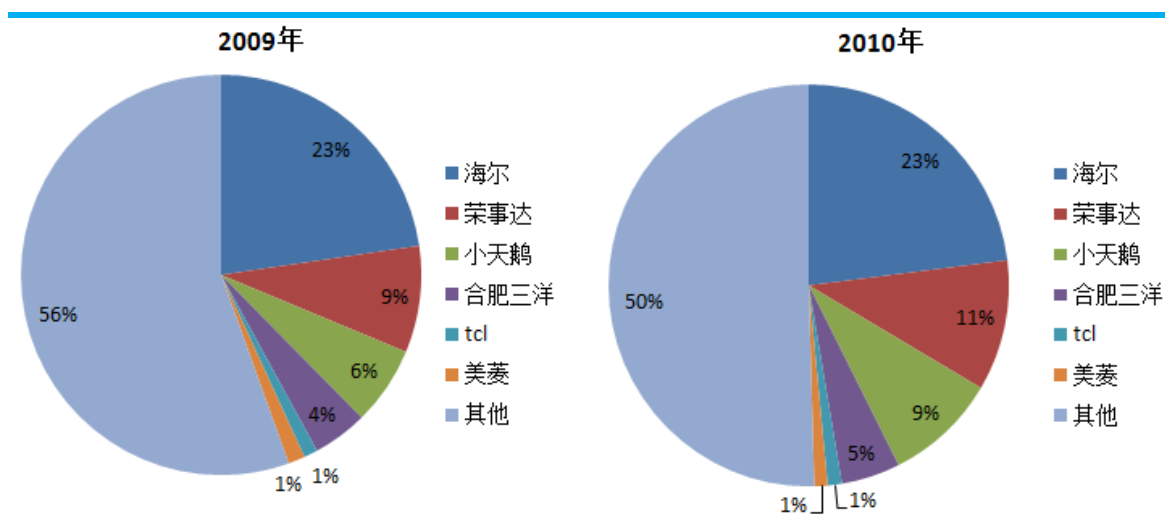


数据来源：产业在线，东北证券。

## 国内洗衣机市场集中度进一步提高

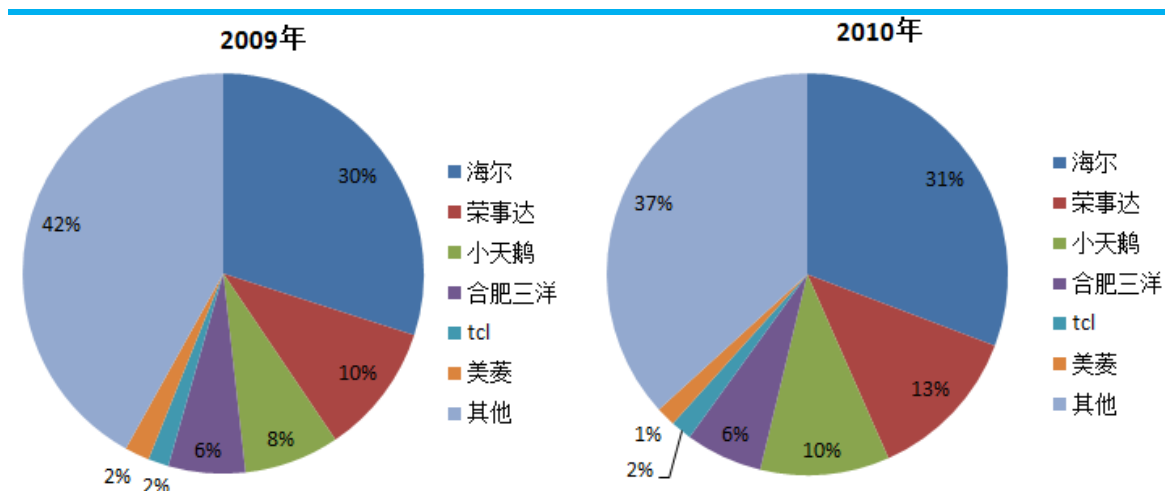
2010 年全年洗衣机市场集中度有进一步提高。从产业在线数据来看，海尔、荣事达、小天鹅、合肥三洋等 4 大品牌 2010 年洗衣机市场份额合计达到 48%，较 2009 年上升 6 个百分点，其中海尔继续以 23% 市场份额稳居洗衣机市场第一品牌，而美的系旗下品牌——荣事达和小天鹅洗衣机市场份额分别由 2009 年的 9% 和 6% 上升至 11% 和 9%，合计市场份额上升 5 个百分点至 20%，考虑美的系旗下美的品牌，目前美的系洗衣机品牌国内市场地位已经快速提升，成为国内洗衣机市场第二大品牌；此外，合肥三洋面对激烈的市场竞争，在 2010 年继续赢得了市场份额的小幅提升。

图 6: 洗衣机销量各企业份额



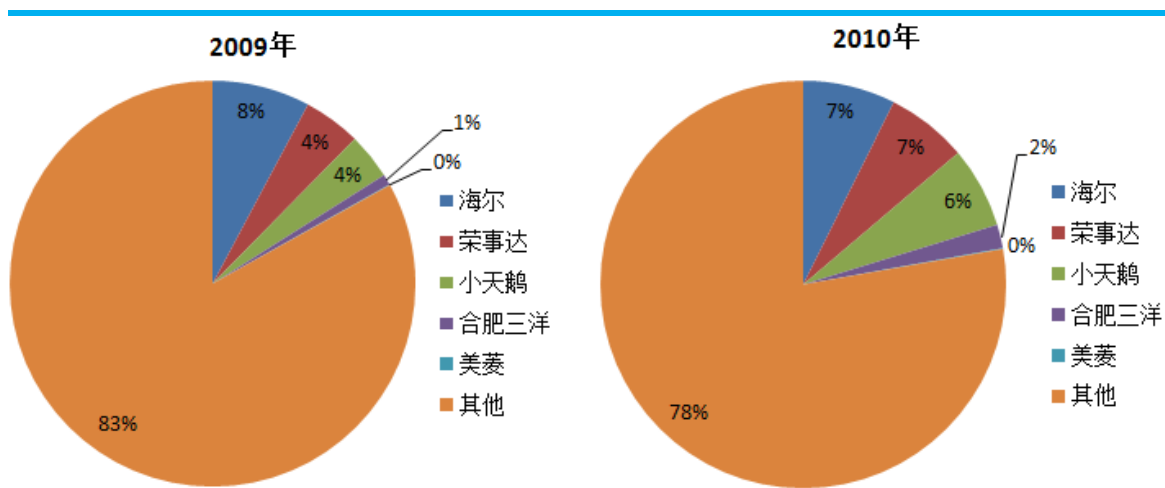
数据来源: 产业在线, 东北证券。

图 7: 洗衣机国内销量各企业份额



数据来源: 产业在线, 东北证券。

图 8: 洗衣机出口量各企业份额

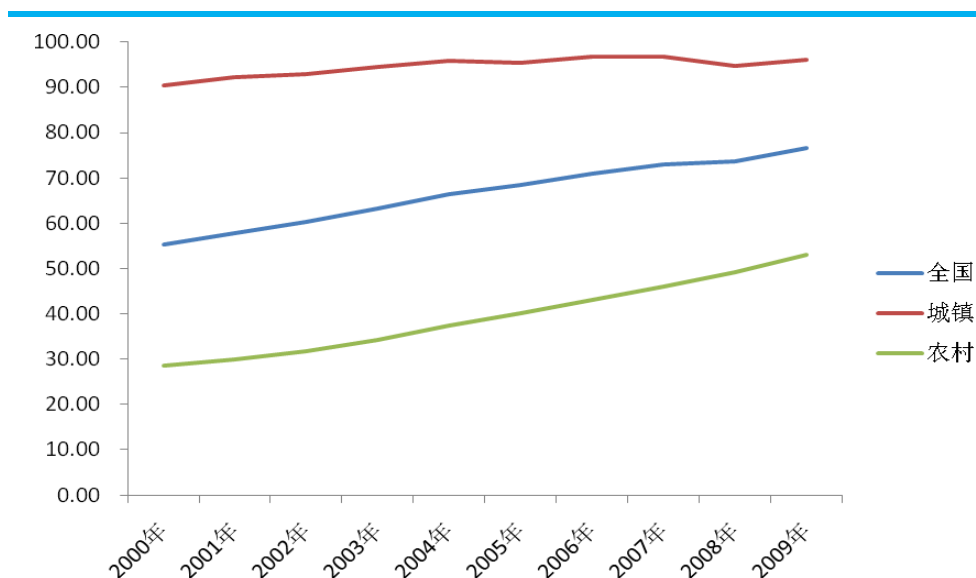


数据来源: 产业在线, 东北证券。

## 未来几年国内洗衣机市场需求将继续保持温和增长

从全国范围来看，目前我国洗衣机市场普及程度已经超过了 76%，其中城镇市场已经超过了 96%，农村市场也已经超过了 53%；那么，未来几年，我国洗衣机市场需求增长空间将主要来自于：以城镇化和农村市场为主的首次需求，以及以城镇市场消费升级为主的更新需求；整个洗衣机市场需求在未来几年将继续保持温和增长态势。

图 9：全国洗衣机普及程度（每百户家庭拥有台数）



数据来源：国家统计局，东北证券。

## 重点公司

我们对于小天鹅 A 和合肥三洋这两家上市公司继续看好。我们认为，小天鹅 A 在其大股东资源整合带来的协同效应下，其市场份额也在快速提升，未来有望继续保持较高增长态势；合肥三洋在洗衣机变频化趋势下优势显著，是长期值得关注的公司，但由于近期有关三洋品牌存留疑问尚未得到最终定论，预计对公司返销日本的销量目标有不利影响，对此，短期内给予“谨慎推荐”。

## 投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

## 郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。