

六月空调销售数据点评

2011-07-20

一、事件:

产业在线 19 日发布 6 月份空调销售数据:

1、6 月份家用空调行业总产量 1157.2 万台, 环比下降 7%, 但同比增长 30.15%; 总销量 1139.4 万台, 环比下降 10%, 同比增长 25.93%; 出口总量 466.4 万台, 环比下降 17%, 同比增长 2.06%; 内销总量 673 万台, 环比下降 4%, 同比依然大幅增长 50.29%, 再次超过了 5 月份同比增长 30% 的增长率;

1-6 月空调行业累计销售 6716.5 万台, 同比增长 30.91%。

2、龙头企业五月空调销量: 格力 5 月销售 320 万台, 同比增长 41%, 环比下降 13.5 个百分点, 其中内销环比-9%, 同比 68%, 出口环比-36%, 同比 13%; 美的销量 310 万台, 同比增长 40%, 环比下降 10 个百分点, 其中内销环比 18%, 同比 63%, 出口环比-23%, 同比 0.5%;

龙头企业 2011 年 1-6 月空调销量累计同比增速: 格力同比增长 52%, 美的同比增长 45%。

二、点评:

1、6 月份行业环比数据出现下滑, 我们认为主要原因在于天气因素, 6 月份南方梅雨季持续两周左右, 北方天气多变, 高温天气不多, 导致空调销量较 5 月份有所回落, 由于去年空调节能惠民政策部分退出带来的低基数, 6 月份的同比增速依然维持在较高水平, 今年政策全部退出下市场已经通过提价等措施消化, 对行业销售影响不大, 行业整体销售情况基本符合预期。

2、出口逐渐步入淡季, 环比逐步回落符合预期; 内销热情不减, 环比虽略有下降, 同比增速仍值得期待, 预计 7 月份内销增长将环比提升。

3、格力、美的六月增速仍保持在行业增速的两倍水平上, 环比下降主要在于 6 月份出口回落较大, 内销环比稍有回落, 同比依然保持较大增幅。

4、投资建议: 6 月份空调销量天气因素影响环比回落, 内销仍保持旺盛, 低基数下同比增速较大, 符合预期, 预计 7 月份内销情况好于 6 月份, 全年销量增速前高后低, 全球天气极端化情况频繁出现导致空调需求提升, 行业景气有望维持。两大空调龙头销

曹丽艳《六月空调销售数据点评》

量显著高于行业，预计在产能建设和渠道拓展加快推进下有望继续提高市场占有率，目前龙头估值处于历史底部区域，格力 11X，美的 13X，继续推荐**格力电器、美的电器**。

免责声明：

本产品为投资建议产品，仅供中信金通证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本产品而视其为本公司的当然客户。若本产品的接收人非本公司的客户，应在基于本产品作出任何投资决定或就本产品要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本产品是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本产品所载的资料、工具、意见及推测只提供给本公司客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本产品的短信提示、电话推荐等只是研究意见的简要沟通，需以本公司<http://www.96598.com.cn>网站刊载的完整产品为准，本公司接受客户的后续问询。

本产品所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本产品当日的判断，本产品所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本产品所载资料、意见及推测不一致的产品，并无需做出通知。

在任何情况下，本产品中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，客户不应视本产品为作出投资决策的惟一因素。本产品中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本产品充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本产品中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本产品的版权归本公司所有。本公司对本产品保留一切权利。除非另有书面显示，否则本产品中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本产品的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。