

淘系平台成交额同比+34%，销售持续回暖

——6月家用电器电商数据跟踪专题

强于大市（维持）

日期：2020年07月23日

行业核心观点：

2020年6月，淘系平台家用电器行业（含厨房电器、生活电器、大家电）成交额为246亿元，同比+34%，环比+48%，销量5717万件，同比+40%，环比+11%。短期来看，随着国内外疫情趋于稳定，消费信心重新提振，政府加码家电换新，地产竣工加速，家电出口需求提升。长期来看，消费理念转型叠加健康观念提升推动具有健康特性、物联网功能的智能家电需求，白电、厨电中高端升级预期较明显，小家电渗透率提升。人口流动性提高、城镇化推动家电产品量增，直播带货渠道加速库存商品流转。

白电方面：消费刺激下家电以旧换新活动重启或改善内销，海关精准施策保障外销，销售回暖预期基本兑现，持续看好短期业绩修复弹性较大的龙头。**厨电方面：**房产下半年竣工提速，作为其产业链后端需求确定性较强。**小家电方面：**渠道变革催生直播营销新常态，具有免安装、体积小配送方便特点的小家电受益显著。建议关注白电、厨电、小家电中行业龙头。

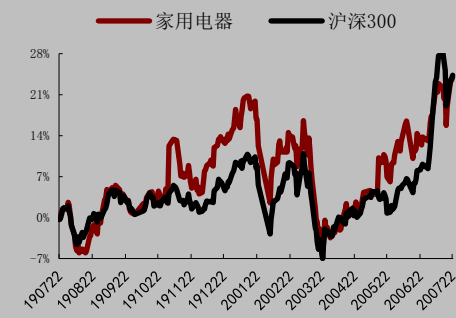
投资要点：

- **行业数据跟踪：**2020年6月，厨房电器成交额为62亿元，同比+56%，环比+34%，销量2609万件，同比+46%，环比+13%；生活电器成交额为42亿元，同比+33%，环比+27%，销量1812万件，同比+36%，环比+4%；大家电成交额为142亿元，同比+26%，环比+64%，销量1296万件，同比+34%，环比+18%。全家电行业单件价格较为平稳，主要系销量大增导致成交额大幅增长。

细分板块来看：1) **生活电器：**夏季属性的电风扇成交额最高，干衣机同比+92%涨幅最大；2) **厨房电器：**居家时间大幅延长下厨电量价齐升获益明显；3) **大家电：**内销持续改善，全部子行业成交额实现同比正增长。

- **重点品牌天猫官方旗舰店数据跟踪：**6月，我们跟踪的18个重点品牌天猫旗舰店，15个品牌实现销售额同比正增长。涨幅前五名的品牌分别是苏泊尔（+160.56%）、摩飞（+150.94%）、九阳官方（+143.81%）、海信（+143.04%）、万和（+91.45%），3间实现销售额同比降幅的店铺是小熊厨电（-45.80%）、美大（-9.77%）、华帝（-8.93%）。
- **风险因素：**海内外疫情仍难确定，需求前景不明、疫情带来收入下滑，家电以旧换新成效存疑、原材料价格上涨，带来利润压缩。

家用电器行业相对沪深300指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2020年07月22日

相关研究

万联证券研究所 20200720_行业周观点_AAA_家用电器行业周观点报告

万联证券研究所 20200713_行业周观点_AAA_家用电器行业周观点报告

万联证券研究所 20200706_行业周观点_AAA_家用电器行业周观点报告

分析师：陈雯

执业证书编号：S0270519060001

电话：18665372087

邮箱：chenwen@wlzq.com.cn

研究助理：李滢

电话：15521202580

邮箱：liying1@wlzq.com.cn

研究助理：王鹏

电话：15919158497

邮箱：wangpeng1@wlzq.com.cn

每日免费获取报告

- 1、每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
- 2、每日分享当日**华尔街日报**、金融时报；
- 3、每周分享**经济学人**
- 4、行研报告均为公开版，权利归原作者所有，起点财经仅分发做内部学习。

扫一扫二维码

关注公众号

回复：**研究报告**

加入“起点财经”微信群。。



目录

1、家用电器行业数据跟踪.....	4
1.1 生活电器：具备夏季属性的电风扇成交额最高，干衣机同比+92%涨幅最大。...	7
1.2 厨房电器：居家时间大幅延长下厨电量价齐升获益明显.....	9
1.3 大家电：内销持续改善，全部子行业成交额实现同比正增长.....	11
2、重点跟品牌旗舰店数据追踪.....	12
3、投资建议.....	16
4、风险提示.....	17
图表 1：家电行业淘系平台 6 月主要行业数据.....	4
图表 2：淘系平台厨房电器近期成交额及环比增速.....	4
图表 3：淘系平台厨房电器近期销量及环比增速.....	4
图表 4：淘系平台生活电器近期成交额及环比增速.....	5
图表 5：淘系平台生活电器近期销量及环比增速.....	5
图表 6：淘系平台大家电近期成交额及环比增速.....	5
图表 7：淘系平台大家电近期销量及环比增速.....	5
图表 8：淘系平台家用电器 6 月成交额（亿元）及同比增速.....	6
图表 9：淘系平台家用电器 6 月销量（万件）及同比增速.....	6
图表 10：淘系平台家用电器 6 月单件均价（元）及同比增速.....	6
图表 11：主要跟踪二级板块以及子品类 6 月成交额（亿元）和销量（万件）.....	7
图表 12：淘系平台生活电器重点品类 6 月成交额（亿元）及同比增速.....	8
图表 13：淘系平台生活电器重点品类 6 月销量（万件）及同比增速.....	8
图表 14：淘系平台生活电器重点品类 6 月成交单件均价同比增速.....	8
图表 15：淘系平台生活电器重点品类 6 月成交单件均价环比增速.....	8
图表 16：主要跟踪的生活电器品类 6 月的新品数和关注程度.....	9
图表 17：淘系平台厨房电器重点品类 6 月成交额（亿元）及同比增速.....	9
图表 18：淘系平台厨房电器重点品类 6 月销量（万件）及同比增速.....	9
图表 19：淘系平台厨房电器重点品类 6 月成交单件均价同比增速.....	10
图表 20：淘系平台厨房电器重点品类 6 月成交单件均价环比增速.....	10
图表 21：主要跟踪的厨房电器品类 6 月的新品数和关注程度.....	10
图表 22：淘系平台大家电重点品类 6 月成交额（亿元）及同比增速.....	11
图表 23：淘系平台大家电重点品类 6 月销量（万件）及同比增速.....	11
图表 24：淘系平台大家电重点品类 6 月成交单件均价同比增速.....	11
图表 25：淘系平台大家电重点品类 6 月成交单件均价环比增速.....	11
图表 26：主要跟踪的大家电品类 6 月的新品数和关注程度.....	12
图表 27：主要跟踪品牌天猫旗舰店 6 月的销售额（亿元）和销量（万件）.....	12
图表 28：6 月苏泊尔官方旗舰店分品类成交额占比.....	13
图表 29：6 月惠而浦官方旗舰店分品类成交额占比.....	13
图表 30：6 月九阳官方旗舰店分品类成交额占比.....	13
图表 31：6 月九阳厨房电器旗舰店分品类成交额占比.....	13
图表 32：6 月小熊厨房电器旗舰店分品类成交额占比.....	14

图表 33：6 月摩飞电器旗舰店分品类成交额占比	14
图表 34：6 月老板电器官方旗舰店分品类成交额占比	14
图表 35：6 月美大官方旗舰店分品类成交额占比	14
图表 36：6 月方太官方旗舰店分品类成交额占比	14
图表 37：6 月华帝官方旗舰店分品类成交额占比	14
图表 38：6 月万和官方旗舰店分品类成交额占比	15
图表 39：6 月美的天猫旗舰店分品类成交额占比	15
图表 40：6 月 GREE 格力官方旗舰店分品类成交额占比	15
图表 41：6 月海信冰洗官方旗舰店分品类成交额占比	16
图表 42：6 月海尔官方旗舰店分品类成交额占比	16
图表 43：6 月海信官方旗舰店分品类成交额占比	16

万联证券

1、家用电器行业数据跟踪

2020年6月，淘系平台家用电器行业（含厨房电器、生活电器、大家电）成交额为246亿元，同比+34%，环比+48%，销量5717万件，同比+40%，环比+11%。其中，厨房电器成交额为62亿元，同比+56%，环比+34%，销量2609万件，同比+46%，环比+13%；生活电器成交额为42亿元，同比+33%，环比+27%，销量1812万件，同比+36%，环比+4%；大家电成交额为142亿元，同比+26%，环比+64%，销量1296万件，同比+34%，环比+18%。

细分板块来看，行业成交额涨幅主要由大家电增长主导，而销量则是厨房电器板块拉升所致。大家电对行业成交额同比涨幅贡献最高，其成交额同比增加值占家电行业同比增加值的47%，厨房电器和生活电器分别为36%和17%；而厨房电器销量增长最多，其销量同比增加值占家电行业同比增加值的51%，生活电器和家电分别为29%和20%。

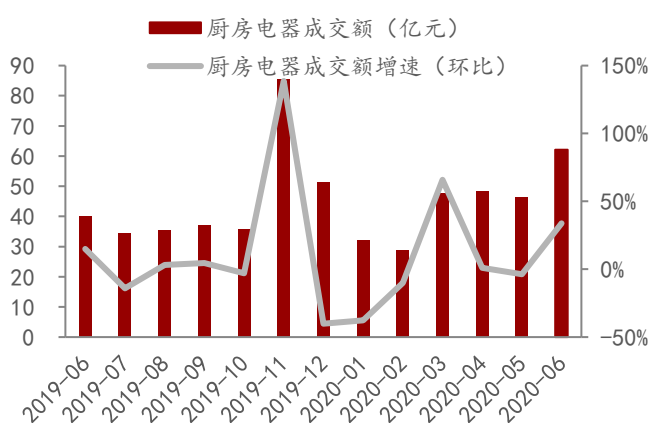
图表1：家电行业淘系平台6月主要行业数据

二级板块	成交额 (亿元)	同比增速	环比增速	销量 (万件)	同比增速	环比增速
厨房电器	62	56%	34%	2609	46%	13%
生活电器	42	33%	27%	1812	36%	4%
大家电	142	26%	64%	1296	34%	18%
合计	246	34%	48%	5717	40%	11%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

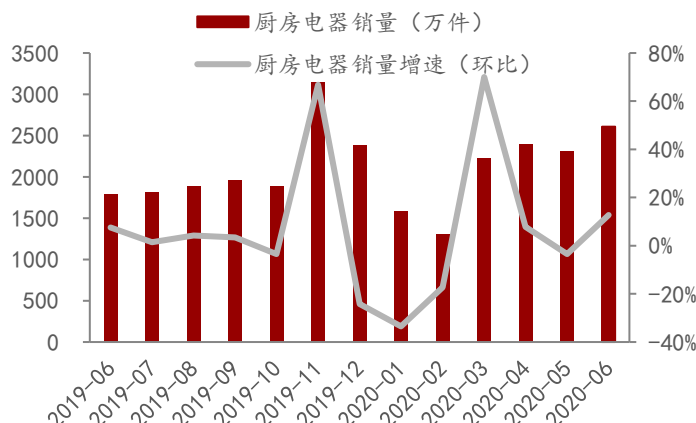
从环比涨幅看家电线上零售复苏程度：疫情影响下年初家电线上销售受冲击较大，随着疫情蔓延逐渐抑制，线上销售持续回暖。淘系平台数据显示，各大细分板块成交额环比涨幅在Q1处于低位，3月开始大幅改善，进入Q2后涨幅开始收窄。其中厨房电器成交额环比涨幅在连续4月和5月收窄后，6月成交额涨幅反弹，环比+34%，复苏态势较好；大家电成交额环比+64%，Q2涨幅实现连续上升，复苏态势最佳。展望房产下半年竣工提速，家电需求不断释放，销售将继续回暖；生活电器6月环比+4%，涨幅较5月有所收窄。

图表2：淘系平台厨房电器近期成交额及环比增速



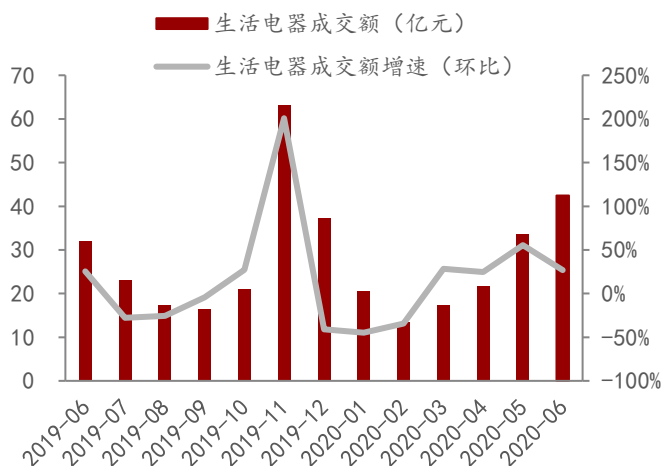
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表3：淘系平台厨房电器近期销量及环比增速



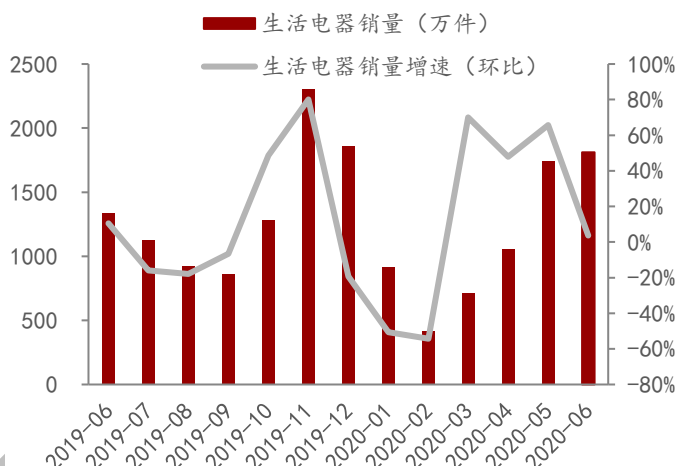
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表4：淘系平台生活电器近期成交额及环比增速



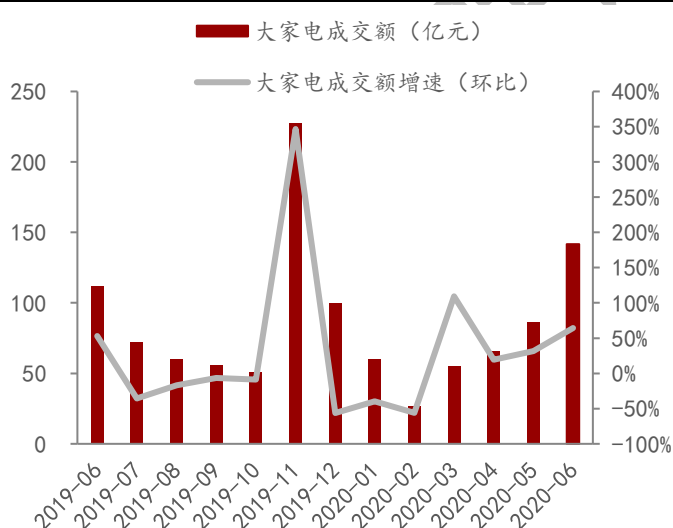
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表5：淘系平台生活电器近期销量及环比增速



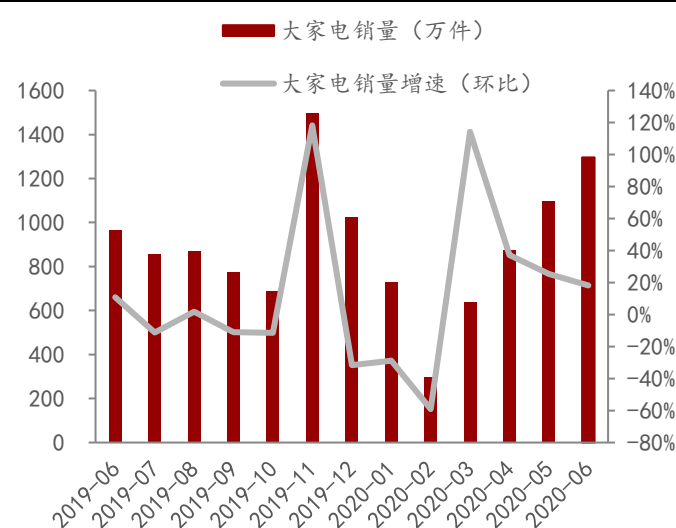
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表6：淘系平台大家电近期成交额及环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

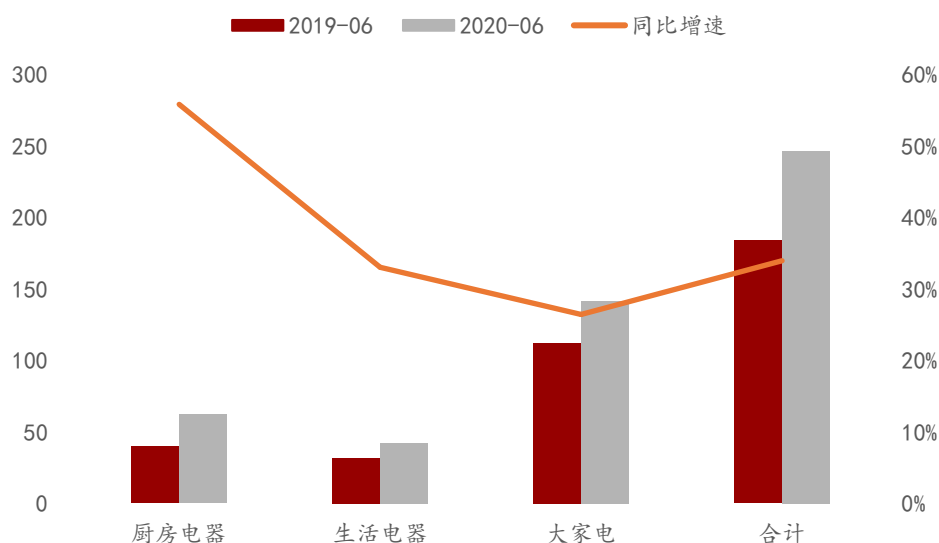
图表7：淘系平台大家电近期销量及环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

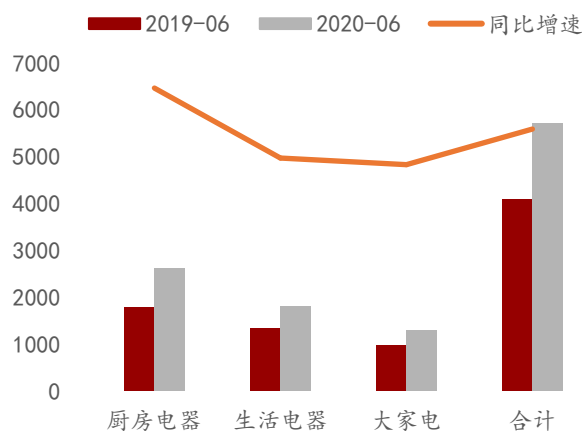
行业成交额大增系各品类销量大幅上涨所致。6月促销力度持续，淘系平台家用电器全行业单件均价为由1625元降至1566，同比-4%。整体家电行业单件价格较为平稳，成交额大幅增长主要系销量大增导致；细分来看，厨房电器销量和单件均价皆有涨幅，而生活电器和家电方面，则主要是销量助推其成交额增长。

图表8：淘系平台家用电器6月成交额（亿元）及同比增速



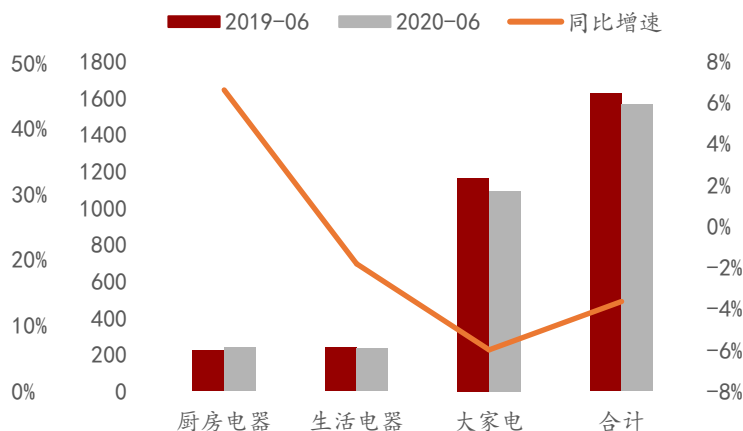
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表9：淘系平台家用电器6月销量（万件）及同比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表10：淘系平台家用电器6月单件均价（元）及同比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

6月，我们重点跟踪的27个二级板块（含生活电器7个品类、厨房电器15个品类、大家电5个品类）淘系平台实现成交额合计163亿元，占全平台家用电器行业的66%，销量合计2656万件，占全平台家用电器行业的46%。细分来看，夏季较为畅销的电风扇和空调分别是生活电器和大家电板块中成交额排行第一的子品类，厨房电器中则为净水器成交额较大。

图表11：主要跟踪二级板块以及子品类6月成交额（亿元）和销量（万件）

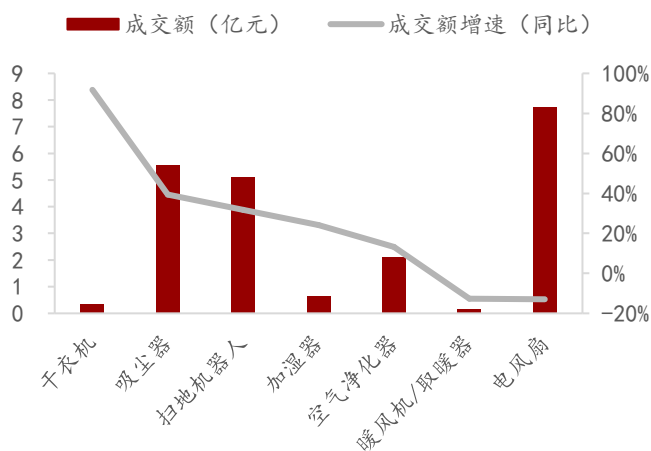
分类	品类	成交额 (亿元)	成交额增速 (同比)	成交额增速 (环比)	销量 (万件)	销量增速 (同比)	销量增速 (环比)
生活电器	干衣机	0.33	91.77%	140.35%	12	99.70%	192.33%
	吸尘器	5.56	39.39%	68.15%	67	23.41%	12.00%
	扫地机器人	5.11	31.76%	51.03%	34	33.31%	21.62%
	加湿器	0.65	24.15%	25.66%	52	37.00%	33.69%
	空气净化器	2.11	13.22%	62.26%	20	22.47%	37.83%
	暖风机/取暖器	0.17	-12.68%	12.22%	5	141.44%	-11.38%
	电风扇	7.74	-12.97%	-4.04%	572	13.29%	-4.78%
厨房电器	电烤炉	0.11	116.51%	15.26%	4	185.95%	19.18%
	电烤箱	2.45	106.32%	34.88%	56	104.49%	22.68%
	电蒸锅	0.32	101.65%	44.90%	12	96.63%	39.83%
	净水器	10.89	87.43%	122.76%	203	84.87%	23.71%
	微波炉	1.92	63.52%	53.89%	34	47.50%	45.42%
	咖啡机	0.98	57.16%	67.59%	10	56.95%	56.19%
	搅拌/料理机	0.69	53.54%	40.73%	33	69.81%	19.70%
	电热/火锅	1.31	47.68%	15.51%	145	31.67%	10.39%
	电饭煲	3.96	39.32%	41.37%	189	42.37%	21.77%
	电压力锅	1.68	37.07%	58.13%	52	41.28%	49.39%
	豆浆机	1.23	29.49%	15.96%	34	77.07%	15.23%
	电磁炉	1.44	28.46%	34.27%	71	28.07%	30.57%
	电热水壶	2.22	6.17%	19.44%	219	15.66%	9.96%
	榨汁机	2.16	-25.76%	-6.54%	205	-10.71%	-9.12%
	饮水机	0.80	-36.96%	18.15%	32	-19.08%	5.90%
大家电	热水器	11.07	54.09%	66.30%	102	48.27%	20.82%
	洗衣机	16.12	27.89%	105.69%	112	28.89%	49.92%
	平板电视	16.42	23.82%	111.81%	83	24.70%	62.91%
	空调	43.61	5.23%	44.66%	157	3.02%	36.07%
	冰箱	22.31		71.20%	140		22.64%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

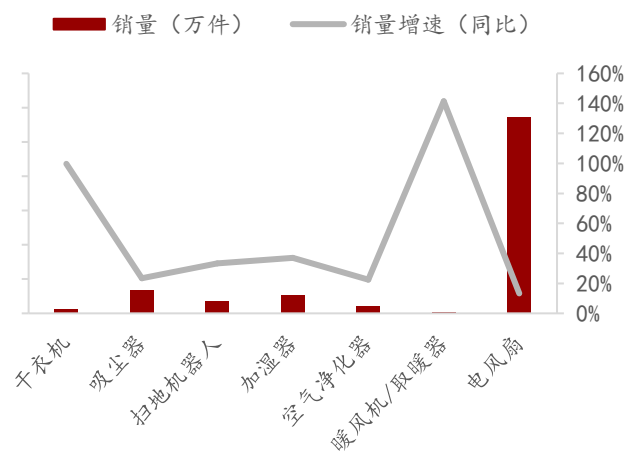
1.1 生活电器：具备夏季属性的电风扇成交额最高，干衣机同比+92%涨幅最大。

我们跟踪的7个生活电器的品类中，成交额同比增幅由高到低依次为干衣机（+92%）、吸尘器（39%）、扫地机器人（32%）、加湿器（24%）、空气净化器（13%）、暖风机/取暖器（-13%）和电风扇（-13%）。与5月相比，除了电风扇外，其余品类均实现环比正增长。量价拆分来看，除暖风机外其余品类销量同比增速和成交额同比增速较为一致，价格稳定下销量增长提升成交额。暖风机6月成交额同比-13%，销量同比+141%，我们猜测两者出现较大偏离的主要由于疫情影响下暖风机错过销售旺季后商家大幅降价促销去库存所致。与5月相比，提价较多的吸尘器，成交单价均价环比+50%。

图表12: 淘系平台生活电器重点品类6月成交额(亿元)及同比增速



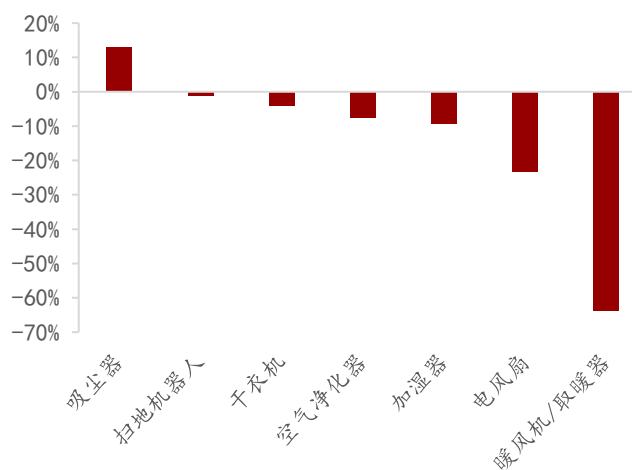
图表13: 淘系平台生活电器重点品类6月销量(万件)及同比增速



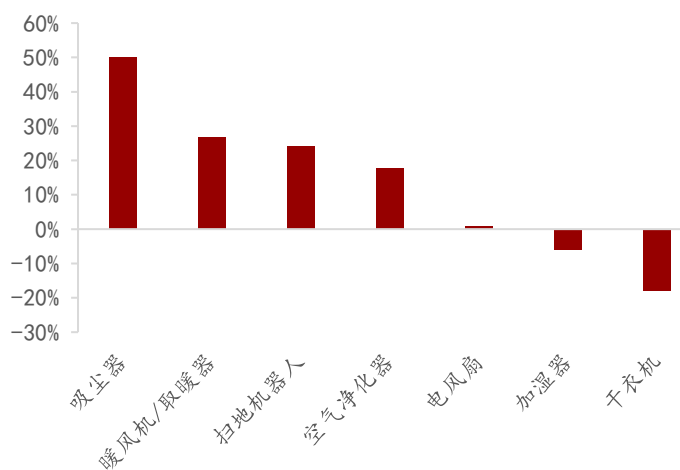
资料来源: 淘系平台、万联证券研究所

资料来源: 淘系平台、万联证券研究所

图表14: 淘系平台生活电器重点品类6月成交单件均价同比增速



图表15: 淘系平台生活电器重点品类6月成交单件均价环比增速



资料来源: 淘系平台、万联证券研究所

资料来源: 淘系平台、万联证券研究所

子品类分析: 6月天猫官方旗舰店数据显示, 满足消暑刚性需求的电风扇最受关注, 收藏数达1823万次, 环比+15%, 单品数量为10502个, 环比+29%, 单品数量和涨幅在7个品类中均排行第一。具备消杀功效的空气净化器表现同样突出, 收藏数量为546万次, 环比+6%。新品方面, 扫地机器人推新力度较大, 加速渗透下单品数量为2154个, 环比+22%, 环比增幅仅次于电风扇, 品牌数为152个, 环比+11%, 排行第一。

图表16：主要跟踪的生活电器品类6月的新品数和关注程度

品类	品牌数 (个)	品牌数 环比增幅	店铺数 (个)	店铺数 环比增幅	单品数 (个)	单品数 环比增幅	收藏次数 (万次)	收藏次数 环比增幅
电风扇	544	8%	2269	17%	10502	29%	1823	15%
吸尘器	219	5%	1037	6%	4249	8%	1690	4%
暖风机 /取暖器	302	-1%	854	-2%	1949	-8%	1618	-3%
扫地机器人	152	11%	541	10%	2154	22%	1091	-1%
加湿器	355	4%	1324	6%	3607	7%	1009	0%
干衣机	181	6%	687	13%	1411	16%	668	4%
空气净化器	276	1%	714	5%	1944	13%	546	6%

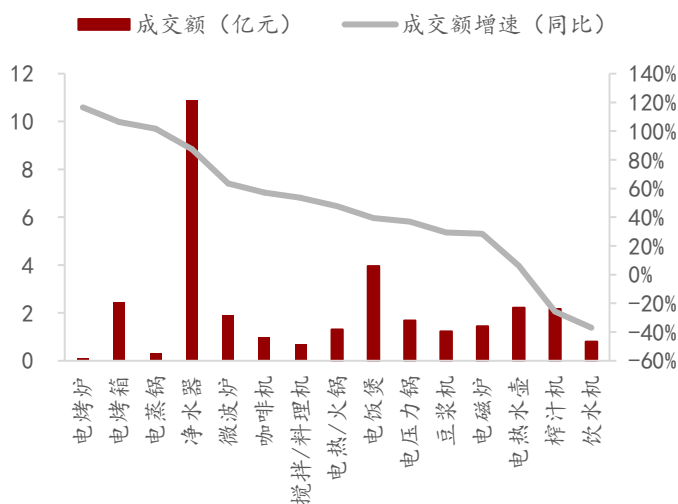
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

1.2 厨房电器：居家时间大幅延长下厨电量价齐升获益明显

6月，淘系平台厨房电器重点品类成交额为32亿元，同比+41%，销量为1300万件，同比+29%。我们跟踪的15个厨房电器的品类中，成交额同比增幅前五名由高到低依次为电烤炉（117%）、电烤箱（106%）、电蒸锅（102%）、净水器（87%）、微波炉（64%）。外榨汁机外，其余品类均实现环比正增长，销售持续向好。

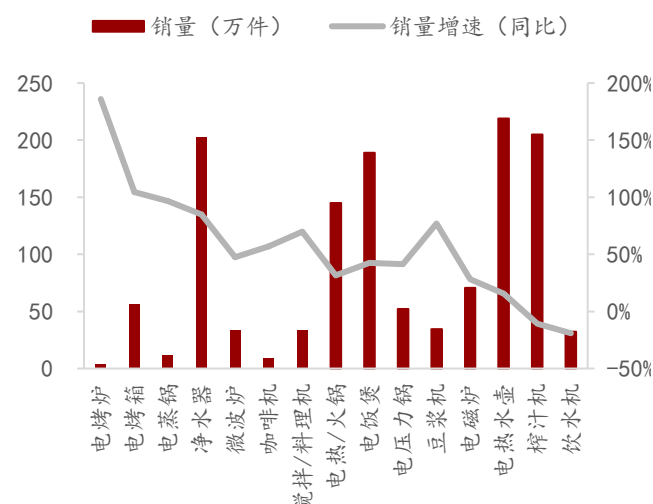
量价拆分来看，疫情下居家时间大幅延长使得厨房电器销量提升明显。价格方面，淘系平台6月厨房电器品类单件均价同比+10%，主要是由较为畅销的电热类主导，其中电热火锅类单件均价同比+12%，微波炉同比+11%。单件均价较去年同期降价幅度较大的有豆浆机（-27%）、电烤炉（-24%）、饮水机（-22%）。成交单价环比来看，厨电各品类单件均价较5月均有所上涨，其中净水器成交单件价格环比+80%。我们认为原因是短期内健康消费升级，高端的净水器销量增长进而推升品类均价。

图表17：淘系平台厨房电器重点品类6月成交额（亿元）及同比增速



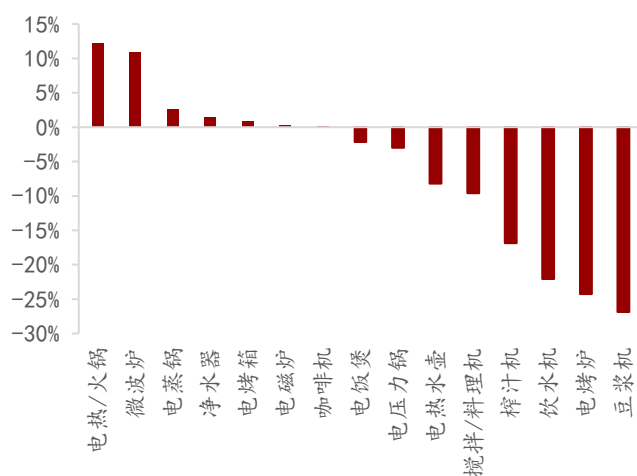
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表18：淘系平台厨房电器重点品类6月销量（万件）及同比增速



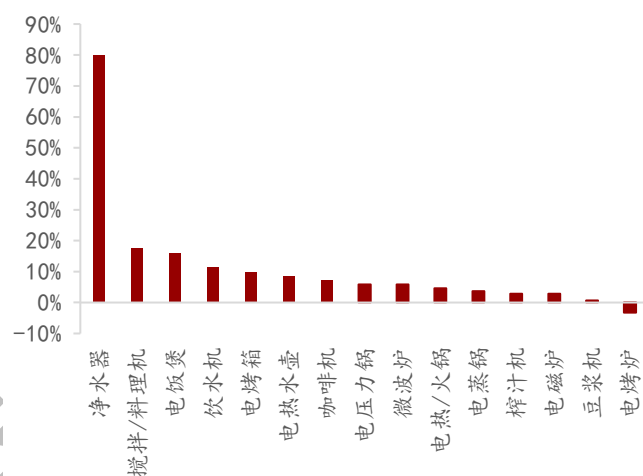
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表19：淘系平台厨房电器重点品类6月成交单件均价同比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表20：淘系平台厨房电器重点品类6月成交单件均价环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

子品类分析：6月天猫官方旗舰店数据显示，单品数量方面，整体厨房电器推新力度较大，除饮水机和微波炉单品数环比下降外，其余品类均实现环比正增长。其中电热类单品数增长明显，包括电磁炉（11%）、电蒸锅（9.28%）、电饭煲（7.78%）、电热水壶（7.47%）等；此外，具有免安装、体积小配送方便特点的小型厨电突出，如豆浆机（9.56%）、咖啡机（6.12%）。关注度方面，电热类同样较受欢迎。电热水壶收藏次数为4682万次，排行第一；电烤炉收藏环比增幅达8.30%，增幅排行第一。

图表21：主要跟踪的厨房电器品类6月的新品数和关注程度

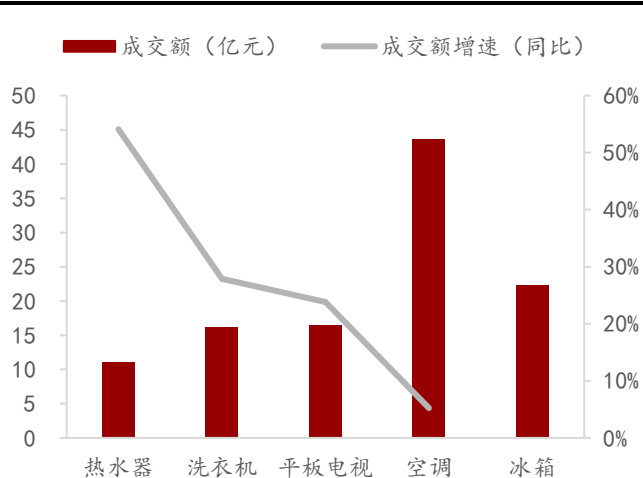
品类	品牌数 (个)	品牌数环 比增幅	店铺数 (个)	店铺数环 比增幅	单品数 (个)	单品数环 比增幅	收藏次数 (万次)	收藏次数环 比增幅
电热/火锅	516	1.98%	2044	6.51%	7051	7.47%	4682	3.26%
电饭煲	436	2.35%	1891	8.43%	9218	7.78%	3564	4.71%
电热水壶	667	0.76%	2367	4.46%	9788	4.15%	3295	2.08%
榨汁机	495	5.54%	1848	6.76%	4615	4.70%	2930	3.71%
净水器	767	-0.78%	1637	1.87%	14521	4.38%	2471	4.83%
电烤箱	162	5.88%	774	8.86%	2437	6.28%	2096	7.43%
电磁炉	322	6.62%	919	9.80%	3448	10.55%	1322	4.64%
电压力锅	107	8.08%	620	5.08%	2702	5.55%	1111	2.89%
微波炉	28	12.00%	214	-4.46%	1044	-5.18%	970	4.80%
豆浆机	157	12.95%	592	7.64%	1714	9.59%	900	4.54%
搅拌/料理机	259	8.82%	899	5.52%	2128	4.26%	681	3.85%
饮水机	188	-3.09%	658	5.45%	2055	-2.14%	589	-3.25%
咖啡机	138	0.73%	420	6.06%	1352	6.12%	523	4.59%
电蒸锅	153	6.25%	537	7.62%	1130	9.28%	385	3.84%
电烤炉	80	5.26%	189	7.39%	307	6.23%	168	8.30%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

1.3 大家电：内销持续改善，全部子行业成交额实现同比正增长

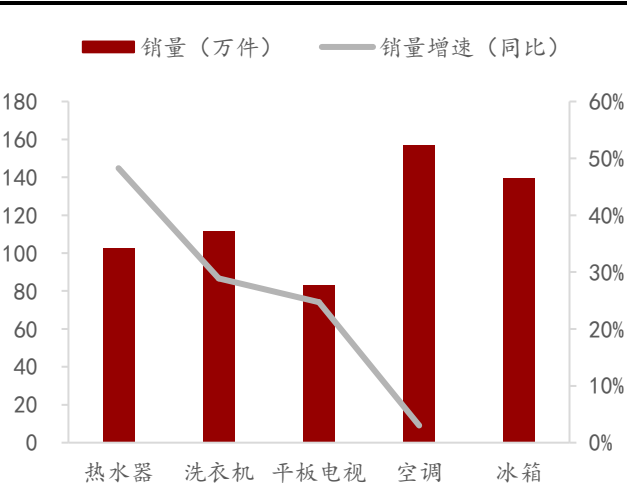
6月，淘系平台大家电重点品类成交额为110亿元，同比+47%，销量为594万件，同比+58%。我们跟踪的5个大家电的品类，成交额全部实现同比正增长。其中空调、平板电视、洗衣机、热水器实现成交额+5.23%、+23.82%、+27.89%、+54.09%，对应销量同比+3.02%、+24.70%、+28.89%、+48.27%。空调实现成交额22.31亿元，销量140万件，同比大幅增长，白电冰洗类表现较为亮眼。量价拆分来看，与去年6月相比，4个重点品类成交单件均价变化相对较小，与5月相比，各品类成交均价均有所上升。

图表22：淘系平台大家电重点品类6月成交额（亿元）及同比增速



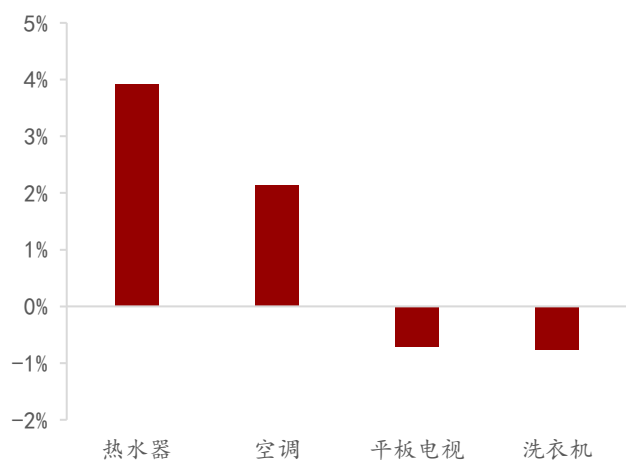
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表23：淘系平台大家电重点品类6月销量（万件）及同比增速



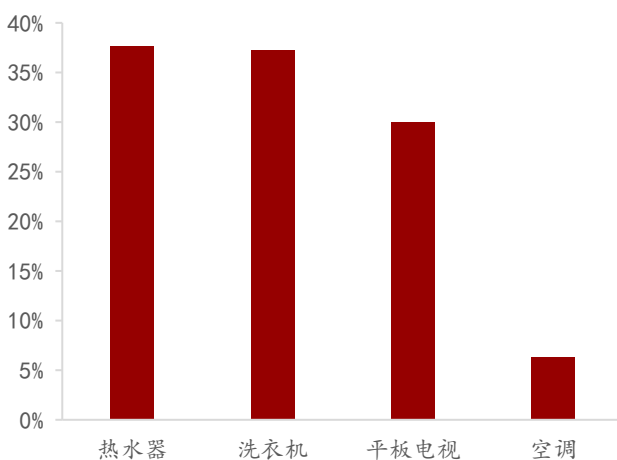
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表24：淘系平台大家电重点品类6月成交单件均价同比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表25：淘系平台大家电重点品类6月成交单件均价环比增速



资料来源：淘系平台、万联证券研究所

子品类分析：6月天猫官方旗舰店数据显示，5个子品类单品数均实现环比正增长，其中处于销售旺季的冰箱和线上学习需求井喷受益的平板电脑迭代速度较快，推新程度较大，环比增幅分别为8.94%和8.57%。

图表26：主要跟踪的大家电品类6月的新品数和关注程度

品类	品牌数 (个)	品牌数环 比增幅	店铺数 (个)	店铺数环 比增幅	单品数 (个)	单品数环 比增幅	收藏次数 (万次)	收藏次数环 比增幅
洗衣机	132	3.09%	735	3.09%	6359	4.97%	4225	2.77%
冰箱	154	7.40%	711	7.40%	6970	8.94%	3682	7.22%
热水器	375	-0.22%	928	-0.22%	7633	5.41%	2984	4.40%
空调	81	8.59%	455	8.59%	5623	6.98%	1883	4.88%
平板电视	160	3.48%	416	3.48%	5635	8.57%	1825	4.07%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

2、重点跟品牌旗舰店数据追踪

厨电类品牌旗舰店同比涨幅居前，上门安装属性大件厨电出现分化。6月，我们跟踪的18个重点品牌天猫旗舰店，15个品牌实现销售额同比正增长。涨幅前五名的品牌分别是苏泊尔、摩飞、九阳官方、海信、万和，其销售额分别同比+160.56%、+150.94%、+143.81%、+143.04%、+91.45%。3间实现销售额同比降幅的店铺是小熊厨电(-45.80%)、美大(-9.77%)、华帝(-8.93%)。

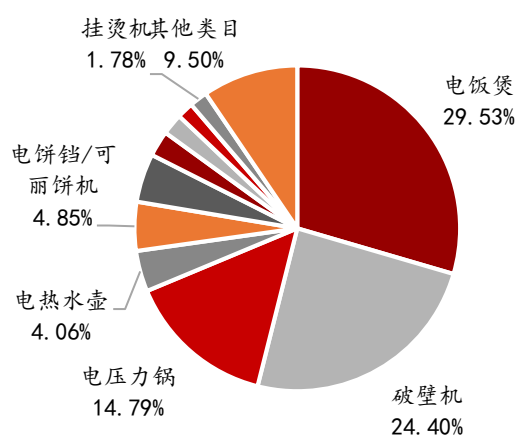
图表27：主要跟踪品牌天猫旗舰店6月的销售额（亿元）和销量（万件）

上市公司	品牌店铺名称	销售额（亿元）	销量（万件）	销售额增速（同比）	销量增速（同比）
苏泊尔	苏泊尔官方旗舰店	0.99	26.65	160.56%	122.96%
新宝股份	摩飞电器旗舰店	0.06	0.18	150.94%	93.20%
九阳股份	九阳官方旗舰店	1.09	5.39	143.81%	226.00%
海信家电	海信官方旗舰店	1.79	6.87	143.04%	165.61%
万和电气	vanward 万和官方旗舰店	0.10	6.45	91.45%	62.67%
-	方太官方旗舰店	0.32	1.77	80.83%	168.30%
格力电器	GREE 格力官方旗舰店	12.66	53.72	55.19%	59.79%
九阳股份	九阳厨房电器旗舰店	1.02	36.34	50.26%	137.84%
惠而浦	惠而浦官方旗舰店	1.34	41.24	40.99%	25.21%
老板电器	老板电器旗舰店	0.67	3.46	35.63%	-64.44%
创维数字	创维官方旗舰店	1.17	6.15	32.54%	77.73%
美的集团	美的官方旗舰店	12.91	53.11	28.21%	33.44%
海尔电器	海尔官方旗舰店	1.23	5.53	19.36%	11.20%
海信视像	海信冰洗官方旗舰店	12.48	152.51	5.80%	-10.77%
海信家电	海信电视官方旗舰店	1.92	7.37	5.03%	36.31%
华帝股份	华帝旗舰店	0.11	0.12	-8.93%	25.64%
浙江美大	美大电器旗舰店	0.53	9.15	-9.77%	8.16%
小熊电器	小熊厨房电器旗舰店	0.95	3.30	-45.80%	-37.16%

资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

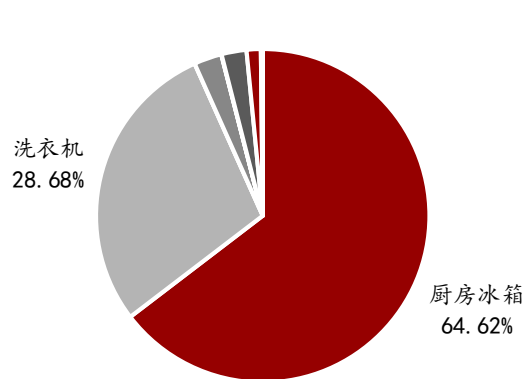
细分子品类来看，厨房电器方面，操作方便快捷的电热类产品和集多种功能于一体的破壁机成为多家旗舰店的主要来源。收入结构分布来看，惠而浦、摩飞的旗舰店主打产品较为专一，其主要收入来源分别为厨房冰箱(64.62%)和多空能料理锅(64.45%)，其余旗舰店收入结构较为分散。此外，由于大件厨电大部分需要上门安装，主要收入来源为大件厨电的品牌旗舰店成交额年初以来受挫严重。疫情逐渐恢复下，主打烟灶消套装的万和、方太、老板旗舰店成交额恢复态势较好，均实现同比增长。华帝以及专注于集成灶领域的美大在6月销量同比出现涨幅下，大幅降价加大折扣力度使成交额出现同比下降。

图表28：6月苏泊尔官方旗舰店分品类成交额占比



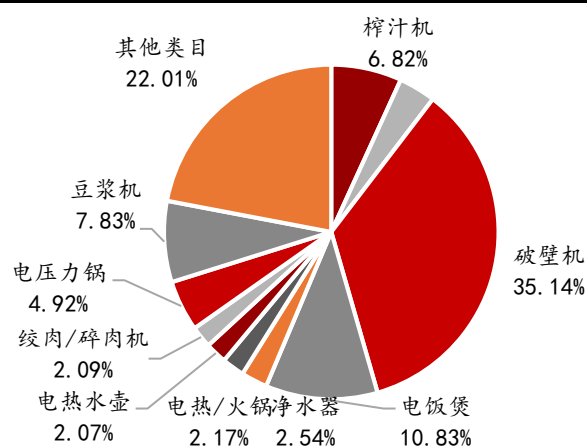
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表29：6月惠而浦官方旗舰店分品类成交额占比



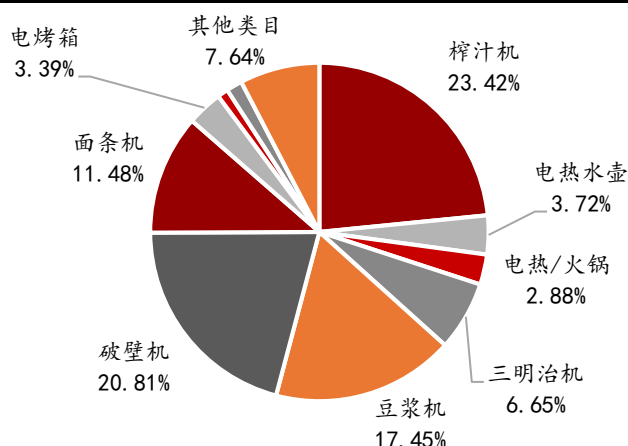
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表30：6月九阳官方旗舰店分品类成交额占比



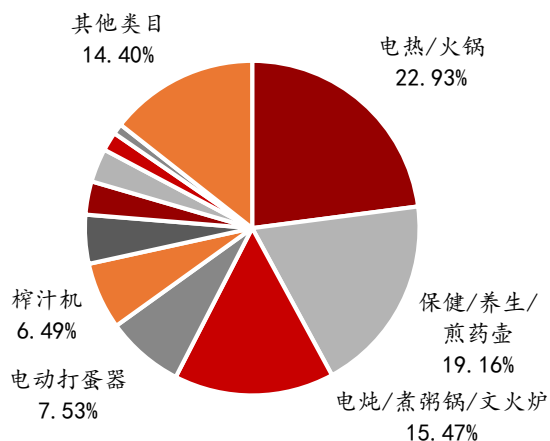
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表31：6月九阳厨房电器旗舰店分品类成交额占比



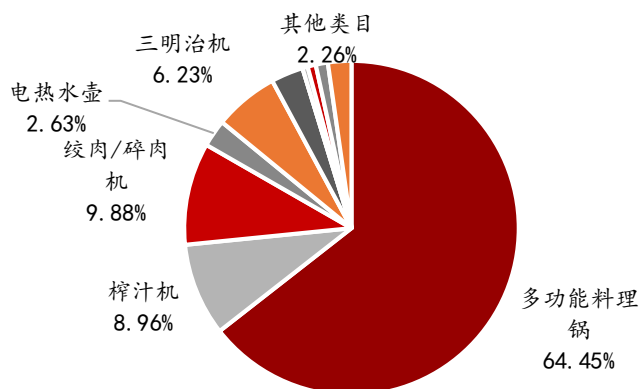
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表32：6月小熊厨房电器旗舰店分品类成交额占比



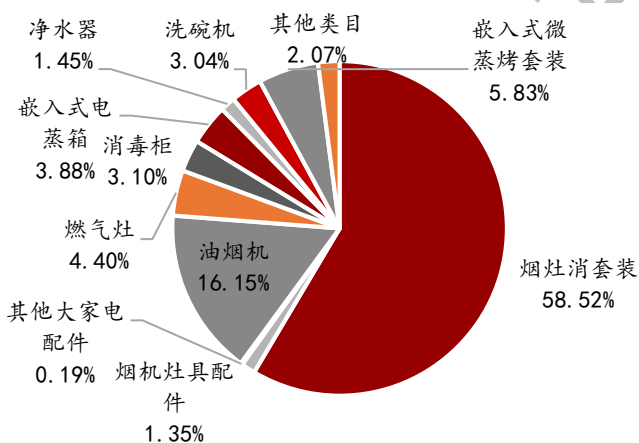
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表33：6月摩飞电器旗舰店分品类成交额占比



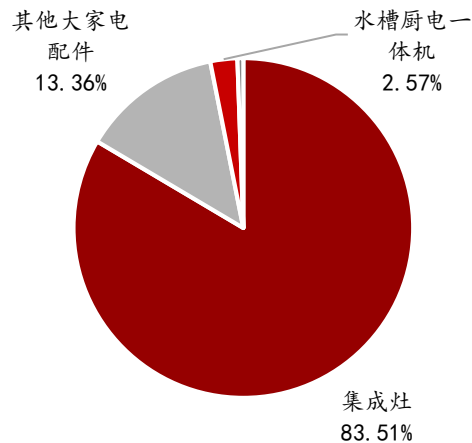
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表34：6月老板电器官方旗舰店分品类成交额占比



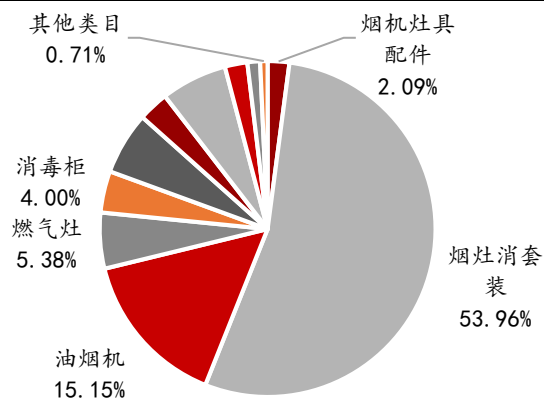
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表35：6月美大官方旗舰店分品类成交额占比



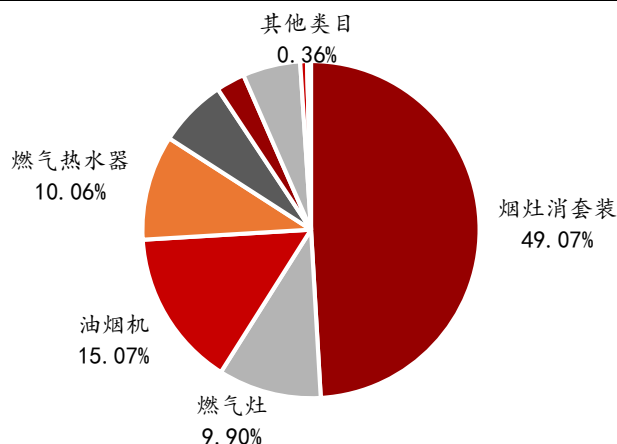
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表36：6月方太官方旗舰店分品类成交额占比



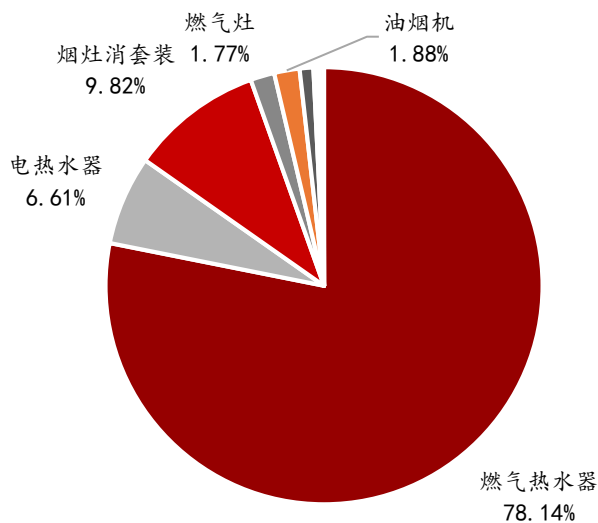
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表37：6月华帝官方旗舰店分品类成交额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

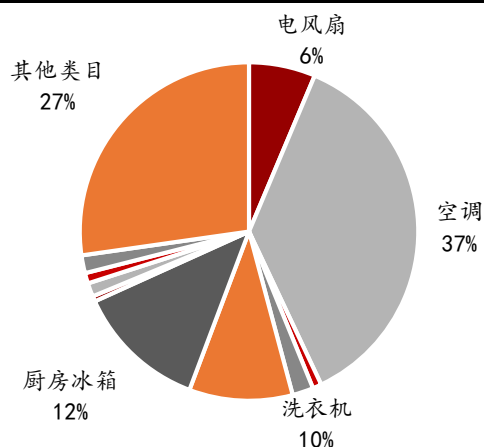
图表38：6月万和官方旗舰店分品类成交额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

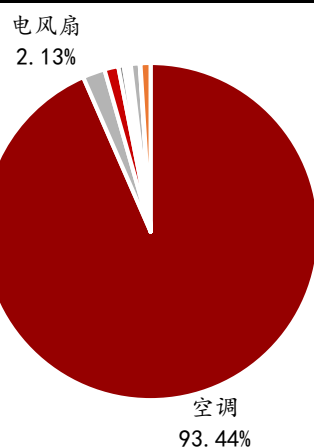
6月天猫官方旗舰店数据显示，大家电和生活电器方面，冰洗类依旧是多家旗舰店主要收入来源。格力、美的分品类成交额占比最大的产品皆为空调，分别占其对应店铺总成交额93.44%和37%。冰箱则是海信冰洗和海尔官方旗舰店的主要收入来源，分别占对应店铺总成交额的64.63%和30.71%。此外，海信旗下平板电视产品成交额占比达50.14%，为其最大成交额来源，远超空调（27.03%）和冰箱（14.35%）。

图表39：6月美的天猫旗舰店分品类成交额占比



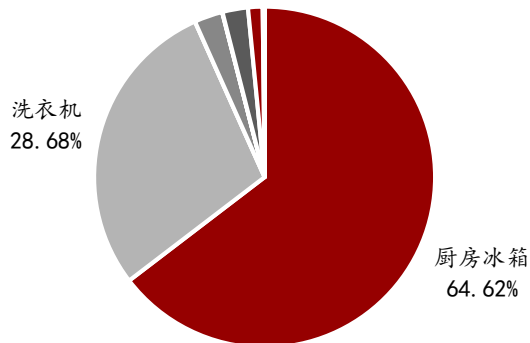
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表40：6月GREE格力官方旗舰店分品类成交额占比



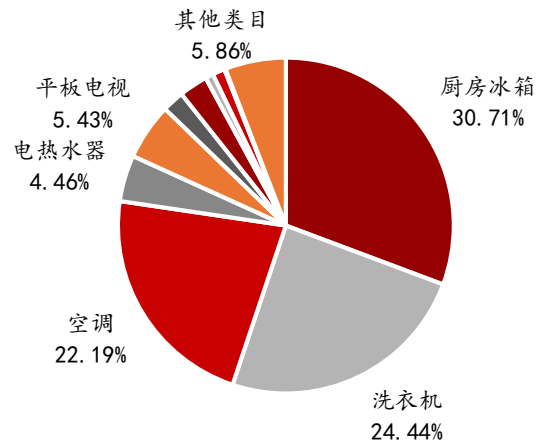
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表41：6月海信冰洗官方旗舰店分品类成交额占比



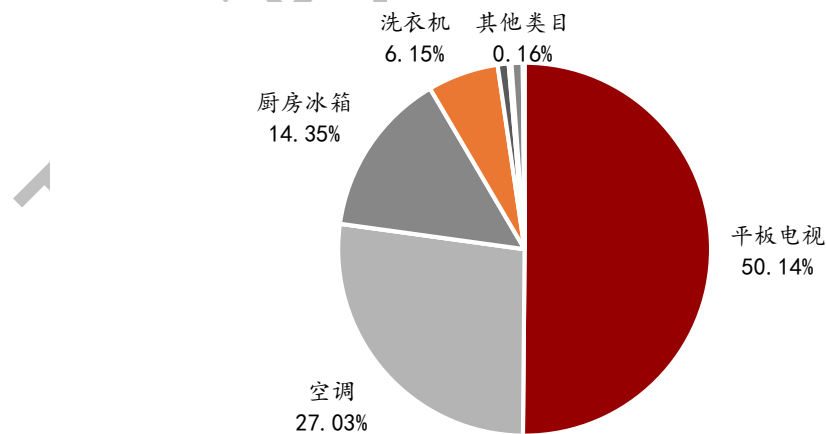
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表42：6月海尔官方旗舰店分品类成交额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表43：6月海信官方旗舰店分品类成交额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

3、投资建议

2020年6月，淘系平台家用电器行业（含厨房电器、生活电器、大家电）成交额为246亿元，同比+34%，环比+48%，销量5717万件，同比+40%，环比+11%。短期来看，随着国内外疫情趋于稳定，消费信心重新提振，政府加码家电换新，地产竣工加速，家电出口需求提升。长期来看，消费理念转型叠加健康观念提升推升具有健康特性、物联网功能的智能家电需求，白电、厨电中高端升级预期较为明显，小家电渗透率进一步提升。人口流动性提高、城镇化推动家电产品量增。直播带货渠道加速库存商品流转。

白电方面：消费刺激下家电以旧换新活动重启或改善内销，海关精准施策保障外销，销售回暖预期基本兑现，持续看好短期业绩修复弹性较大的龙头。**厨电方面：**房产市场下半年复苏可期，作为其产业链后端需求确定性较强。**小家电方面：**渠道变革催生直播营销新常态，具有免安装、体积小配送方便特点的小家电受益显著。**建议关注白电、厨电、小家电中行业龙头。**

4、风险提示

海内外疫情仍难确定，需求前景不明。若国内外疫情控制不力，渠道销售受阻，打乱需求供给复苏节奏。

疫情带来收入下滑，家电以旧换新成效存疑。疫情带来的收入下滑，阻碍消费增加，空调迎来的换新潮是否会被打乱，或被风扇替代，都存在变数。

原材料价格上涨，带来利润压缩。家电产品中原材料占比较大，下游原材料上涨，非必须产品在经济不稳定时期提价较难，带来利润的压缩。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场



START YOUR FINANCE



起点财经，网罗天下报告