

淘系平台成交额同比+47%/环比+12%，厨电同比&环比量价齐升

——9月家用电器电商数据跟踪专题

强于大市（维持）

日期：2020年10月22日

行业核心观点：

2020年9月，淘系平台家用电器行业成交额为160亿元，同比+47%，环比+12%，销量4217万件，同比+18%，环比-4%。本月全部板块实现成交额同比正增长，行业成交额增长主要由大家电和厨房电器板块驱动。**短期来看**，随着国内疫情基本稳定，海外市场需求旺盛，需求端改善明显。**小厨电方面**，“双十一”销售旺季来临，叠加今冬“拉尼娜”现象大概率出现，寒冬利好电火锅、取暖器等小家电需求，建议关注由此带来的短期投资机会。**大件厨电方面**，房屋竣工逻辑持续兑现，精装修渠道具有品牌与规模优势，且在集成、嵌入式厨电有先发优势的龙头企业受益显著。**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。**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：**9月，淘系平台家用电器行业三个子板块均实现成交额同比正增长，其中厨房电器成交额为52亿元，同比+39%，环比+13%，销量2389万件，同比+22%，环比+5%；生活电器成交额为24亿元，同比+49%，环比+4%，销量1001万件，同比+16%，环比-11%；大家电成交额为84亿元，同比+51%，环比+14%，销量828万件，同比+7%，环比-15%。细分板块来看：1) **生活电器：**扫地机器人成交额同比+68%，暖风器最受关注；2) **厨房电器：**电烤炉成交额同比+203%，电热类持续畅销；3) **大家电：**五大品类实现成交额同比增长，白电量价齐升表现抢眼。
- **重点品牌天猫官方旗舰店数据跟踪：**9月，我们跟踪的18家重点品牌天猫旗舰店，13个品牌实现销售额同比正增长。涨幅前五名的品牌店铺分别是摩飞、九阳官方、苏泊尔、海信官方和美大的旗舰店，其销售额分别同比+178%、+158%、+119%、+110%和+102%，成交额同比涨幅破百，数据表现抢眼。销售额出现同比降幅的店铺是海信电视(-10%)、九阳厨电(-10%)、海尔(-11%)、华帝(-16%)和小熊厨电(-33%)。
- **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10月21日

相关研究

万联证券研究所 20201018_行业周观点_AAA_家用电器行业周观点报告

万联证券研究所 20201014_行业快评_AAA_大消费行业快评

万联证券研究所 20201009_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.....	5
1.1 生活电器：扫地机器人成交额同比+68%，暖风器最受关注.....	8
1.2 厨房电器：电烤炉成交额同比+203%，电热类持续畅销.....	9
1.3 大家电：五大品类实现成交额同比增长，白电量价齐升表现抢眼.....	11
2、重点跟品牌旗舰店数据追踪.....	13
3、投资建议.....	17
4、风险提示.....	18
图表 1：家电行业淘系平台 9 月主要行业数据.....	5
图表 2：淘系平台家用电器 9 月销量（万件）及同比增速.....	5
图表 3：淘系平台家用电器 9 月单件均价（元）及同比增速.....	5
图表 4：淘系平台家用电器 9 月成交额（亿元）及同比增速.....	6
图表 5：淘系平台厨房电器近期成交额及环比增速.....	6
图表 6：淘系平台厨房电器近期销量及环比增速.....	6
图表 7：淘系平台生活电器近期成交额及环比增速.....	6
图表 8：淘系平台生活电器近期销量及环比增速.....	6
图表 9：淘系平台大家电近期成交额及环比增速.....	7
图表 10：淘系平台大家电近期销量及环比增速.....	7
图表 11：主要跟踪二级板块以及子品类 9 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 9 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 9 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 9 月成交单件均价同比增速.....	9
图表 15：淘系平台生活电器重点品类 9 月成交单件均价环比增速.....	9
图表 16：主要跟踪的生活电器品类 9 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 9 月成交额 (亿元) 及同比增速.....	10
图表 18: 淘系平台厨房电器重点品类 9 月销量 (万件) 及同比增速.....	10
图表 19: 淘系平台厨房电器重点品类 9 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 9 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 9 月的新品数和关注程度.....	11
图表 22: 淘系平台大家电重点品类 9 月成交额 (亿元) 及同比增速.....	12
图表 23: 淘系平台大家电重点品类 9 月销量 (万件) 及同比增速.....	12
图表 24: 淘系平台大家电重点品类 9 月成交单件均价同比增速.....	12
图表 25: 淘系平台大家电重点品类 9 月成交单件均价环比增速.....	12
图表 26: 主要跟踪的大家电品类 9 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 9 月的销售额 (亿元) 和销量 (万件)	13
图表 28: 9 月苏泊尔官方旗舰店分品类销售额占比.....	14
图表 29: 9 月惠而浦官方旗舰店分品类销售额占比.....	14
图表 30: 9 月九阳官方旗舰店分品类销售额占比.....	14
图表 31: 9 月九阳厨房电器旗舰店分品类销售额占比.....	14
图表 32: 9 月小熊厨房电器旗舰店分品类销售额占比.....	15
图表 33: 9 月摩飞电器旗舰店分品类销售额占比.....	15
图表 34: 9 月老板电器官方旗舰店分品类销售额占比.....	15
图表 35: 9 月美大官方旗舰店分品类销售额占比.....	15
图表 36: 9 月方太官方旗舰店分品类销售额占比.....	15
图表 37: 9 月华帝官方旗舰店分品类销售额占比.....	15
图表 38: 9 月万和官方旗舰店分品类销售额占比.....	16

图表 39：9 月美的天猫旗舰店分品类销售额占比	16
图表 40：9 月 GREE 格力官方旗舰店分品类销售额占比	16
图表 41：9 月海信冰洗官方旗舰店分品类销售额占比	17
图表 42：9 月海尔官方旗舰店分品类销售额占比	17
图表 43：9 月海信官方旗舰店分品类销售额占比	17

万联证券

1、家用电器行业数据跟踪

2020年9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160亿元，同比+47%，环比+12%，销量4217万件，同比+18%，环比-4%。三个子板块均实现量价齐升，成交额方面，厨房电器成交额为52亿元，同比+39%，环比+13%，销量2389万件，同比+22%，环比+5%；生活电器成交额为24亿元，同比+49%，环比+4%，销量1001万件，同比+16%，环比-11%；大家电成交额为84亿元，同比+51%，环比+14%，销量828万件，同比+7%，环比-15%。

9月家电行业成交额增长由大家电和厨房电器板块驱动，厨电销售额以及销量同比&环比均表现亮眼。全行业淘系平台成交额同比增加17亿元，其中大家电同比增加10亿元，对行业成交额增加贡献度为60%，厨房电器同比增长6亿元，对行业成交额增加贡献度为35%，生活电器同比增加0.83亿元。销量来看，厨房电器同比+22%，大家电同比+16%，生活电器同比+7%；环比来看，9月全行业销量较8月小幅下滑，大家电销量环比-15%，生活电器销量环比-11%，厨电销量环比+8%。

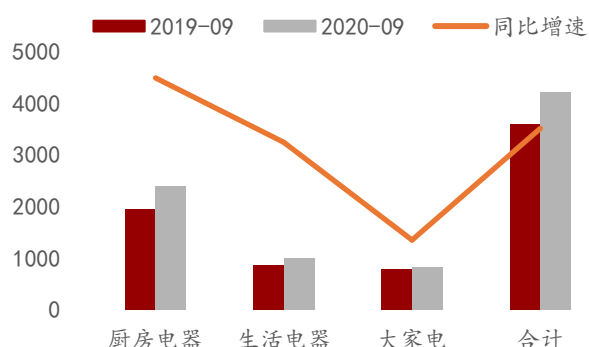
量价拆分，本月大家电单件均价同比涨幅最为明显。价格来看，家用电器全行业成交单件均价为380元，同比+25%，环比+16%。细分来看，厨房电器/生活电器/大家电成交单价同比涨幅为+14%/+28%/+41%，其中大家电单件均价达到1020元，同比涨幅最大。环比来看，厨房电器/生活电器/大家电成交单价同比增速为+8%/+16%/+34%，三个板块相较上月均有不同程度上涨。本月大家电销量同比小幅增长，板块成交额上涨主要系提价所致。

图表1：家电行业淘系平台9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	单价 (元)	同比增速	环比增速
厨房电器	52	39%	13%	2389	22%	5%	216	14%	8%
生活电器	24	49%	4%	1001	16%	-11%	244	28%	16%
大家电	84	51%	14%	828	7%	-15%	1020	41%	34%
合计	160	47%	12%	4217	18%	-4%	380	25%	16%

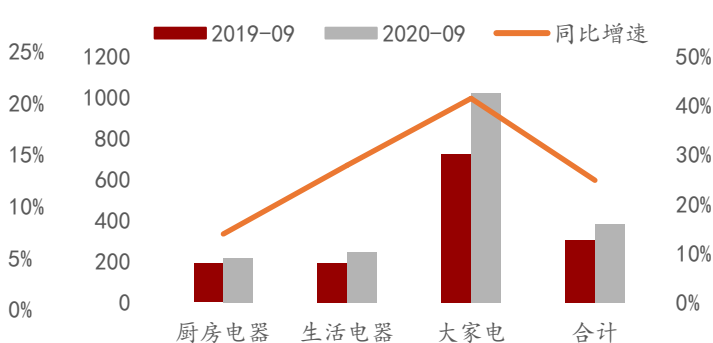
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表2：淘系平台家用电器9月销量（万件）及同比增速



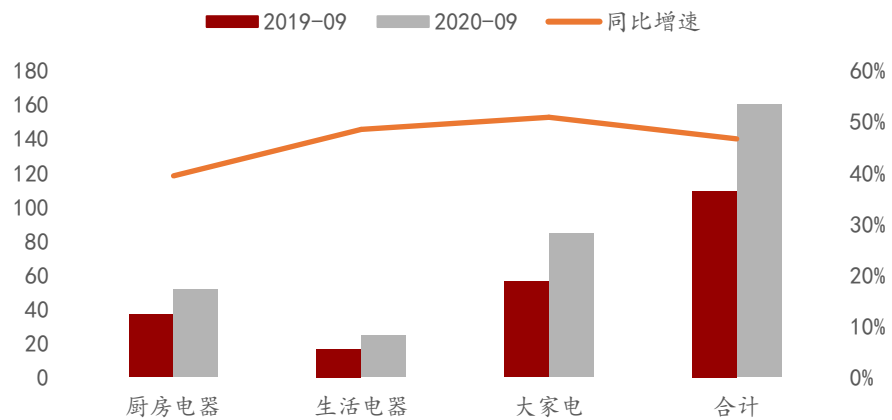
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表3：淘系平台家用电器9月单件均价（元）及同比增速



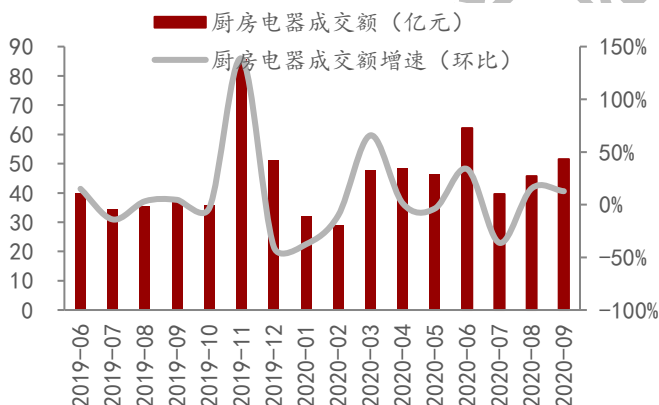
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表4：淘系平台家用电器9月成交额（亿元）及同比增速



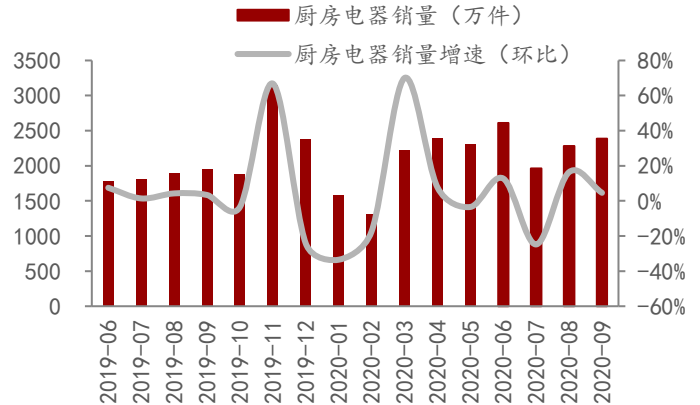
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表5：淘系平台厨房电器近期成交额及环比增速



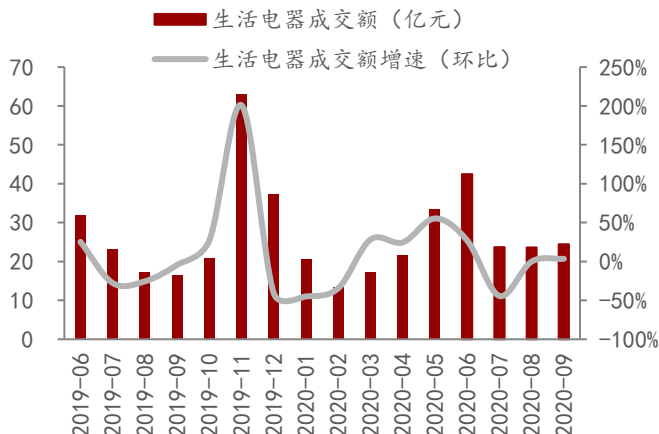
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表6：淘系平台厨房电器近期销量及环比增速



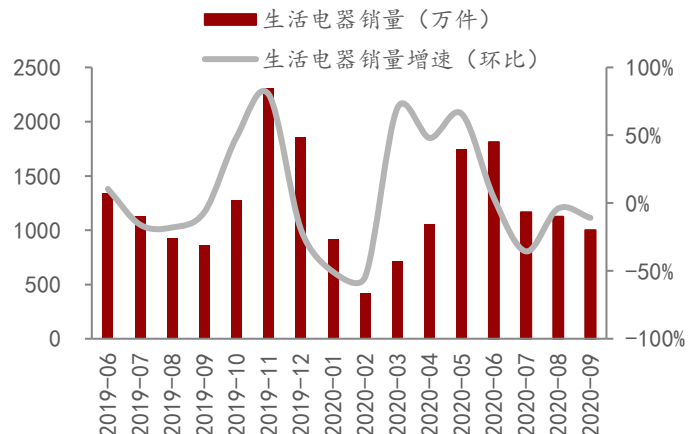
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表7：淘系平台生活电器近期成交额及环比增速



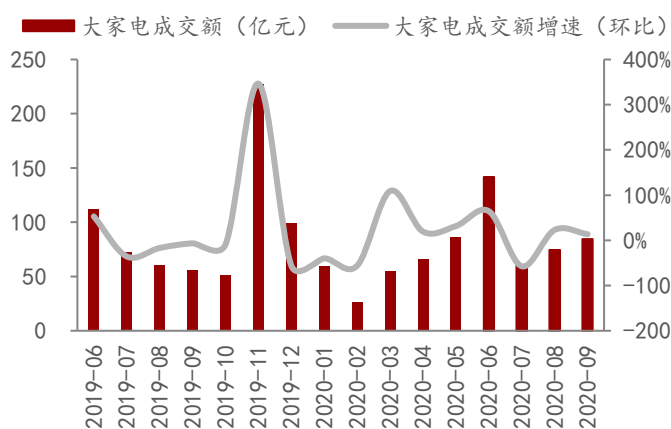
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表8：淘系平台生活电器近期销量及环比增速



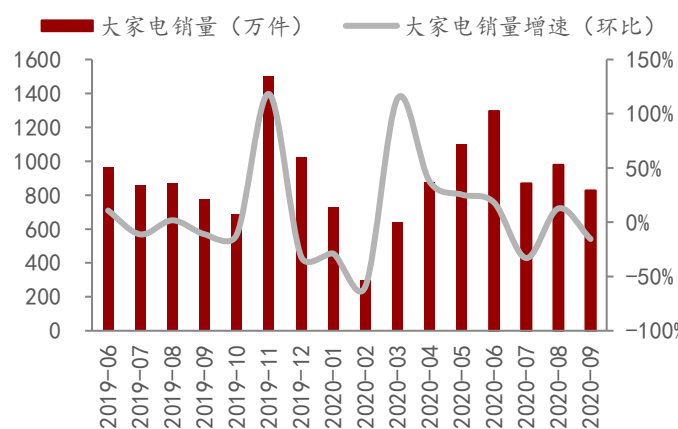
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表9：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10：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

9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100元，占全平台家用电器行业的62%，销量合计1927万件，占全平台家用电器行业的46%。细分品类来看，1) 厨房电器：15个子品类成交额合计23亿元，占厨电板块总成交额比重为45%，其中13个品类实现成交额同比增长，电热类电器保持良好增长态势；2) 生活电器：7个子品类成交额合计13亿元，占板块总成交额比重为51%，其中6个品类实现成交同比增长；相较8月，扫地机器人和干衣机依旧为涨幅最大的两大品类；3) 大家电：5个子品类成交额合计61亿元，占板块比重为76%，全品类成交额实现同比增长，线上高景气度持续。

图表11：主要跟踪二级板块以及子品类9月成交额（亿元）和销量（万件）

分类	品类	成交额 (亿元)	增速 (同比)	增速 (环比)	销量 (万件)	增速 (同比)	增速 (环比)	单价 (元)	增速 (同比)	增速 (环比)
厨房电器	电烤炉	0.10	203%	15%	3.46	230%	14%	286	-8%	1%
	咖啡机	0.74	68%	12%	7.52	44%	11%	978	17%	1%
	电蒸锅	0.32	61%	25%	13.10	60%	26%	247	1%	0%
	电烤箱	1.52	45%	22%	36.51	22%	17%	415	19%	4%
	电饭煲	3.45	36%	-19%	181.00	35%	4%	190	1%	-22%
	微波炉	1.67	35%	18%	33.89	30%	12%	492	3%	5%
	净水器	4.86	31%	10%	140.10	37%	-6%	347	-4%	17%
	电热/火锅	1.85	28%	43%	197.02	20%	31%	94	7%	9%
	豆浆机	1.10	27%	19%	34.02	70%	11%	324	-25%	8%
	电磁炉	1.33	25%	-7%	65.41	17%	-1%	203	7%	-6%
	电压力锅	1.31	19%	16%	43.41	25%	12%	302	-5%	3%
	搅拌/料理机	0.46	16%	-2%	26.40	44%	-9%	175	-20%	8%
	电热水壶	2.58	9%	21%	279.90	24%	19%	92	-12%	2%
	饮水机	0.87	-30%	31%	42.82	-8%	32%	202	-24%	-1%
	榨汁机	0.90	-42%	-21%	74.88	-43%	-34%	120	2%	21%

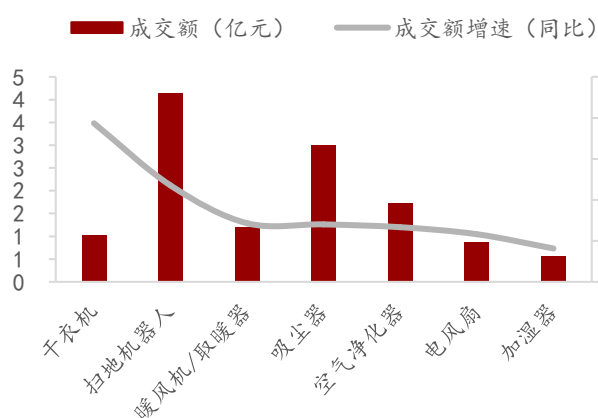
生活电器	干衣机	1.03	143%	454%	48.82	207%	692%	211	-21%	-30%
	扫地机器人	4.15	68%	-12%	34.17	59%	1%	1214	5%	-13%
	暖风机/取暖器	1.20	21%	630%	43.26	-1%	743%	277	23%	-13%
	吸尘器	2.99	20%	21%	64.77	30%	16%	462	-8%	5%
	空气净化器	1.73	17%	2%	17.81	-11%	4%	973	32%	-2%
	电风扇	0.87	8%	-64%	83.35	39%	-63%	105	-22%	-5%
	加湿器	0.55	-9%	8%	34.63	-34%	-15%	159	36%	27%
大家电	空调	9.62	69%	-37%	29.54	41%	-48%	3255	20%	20%
	冰箱	13.89	62%	6%	74.73	43%	-17%	1859	13%	27%
	洗衣机	15.88	56%	52%	122.20	34%	36%	1299	16%	12%
	热水器	8.56	40%	28%	122.52	37%	48%	699	3%	-14%
	平板电视	16.03	38%	46%	71.29	8%	15%	2248	27%	28%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

1.1 生活电器：扫地机器人成交额同比+68%，暖风机最受关注

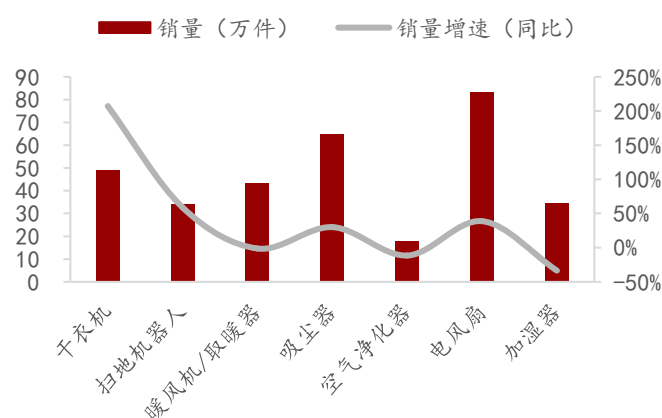
9月，我们跟踪的7个生活电器的品类中，成交额同比增幅由高到低依次为干衣机（+143%）、扫地机器人（+68%）、暖风机/取暖器（+21%）、吸尘器（+20%）、空气净化器（+17%）、电风扇（+8%）、加湿器（-9%）。干衣机和扫地机器人持续实现同比高增长，延续8月高景气度。拆分价格来看，加湿器/空气净化器/暖风机/扫地机器人单件成交均价实现同比增长，同比涨幅分别为+36%/+32%/+23%/+5%，干衣机和电风扇降价明显。环比来看，本月除加湿器和吸尘器外，其余品类成交单价相较8月有所下滑。总体上，本月干衣机、扫地机器人、吸尘器和电风扇的成交额同比增长由量增主导，而暖风机/取暖器和空气净化器成交额增长由提价所致。

图表12：淘系平台生活电器重点品类9月成交额（亿元）及同比增速



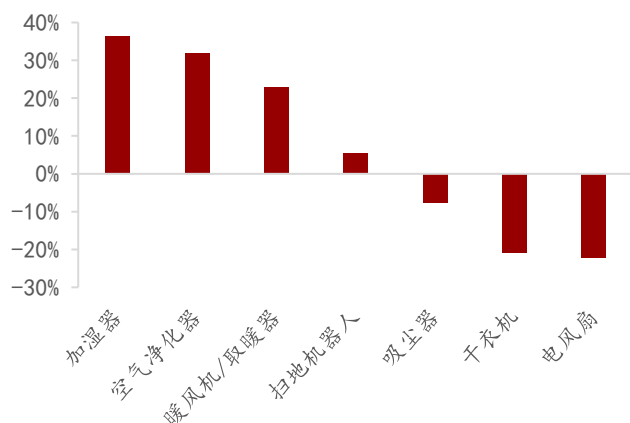
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表13：淘系平台生活电器重点品类9月销量（万件）及同比增速



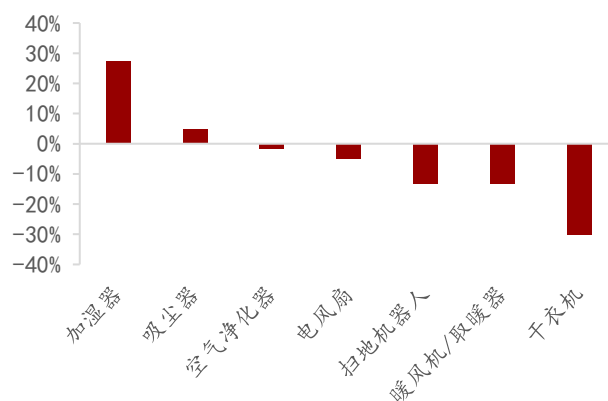
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表14：淘系平台生活电器重点品类9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15：淘系平台生活电器重点品类9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：9月天猫官方旗舰店数据显示，伴随秋冬季节来临，具备御寒属性的暖风机/取暖器受关注度较高。环比涨幅来看，除暖风机/取暖器收藏次数环比+25%外，其余品类环比变化幅度较小，仅电风扇收藏次数环比出现降幅。收藏总数来看，相较上月，暖风机/取暖器取代电风扇成为本月最受关注的品类，收藏数达2026万次，其后依次为电风扇（1913万次）、吸尘器（1762万次）和扫地机器人（1161万次）。新品方面，受气候变换影响，各大商家相继布局暖风机/取暖器，其单品数3702个（环比+104%），品牌数461个（环比+48%）。暑期较为畅销的电风扇品类下架明显，单品数5429个，环比-34%，品牌数456个，环比-9%。

图表16：主要跟踪的生活电器品类9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
暖风机/取暖器	461	48%	1135	43%	3702	104%	2026	25%
电风扇	456	-9%	1577	-28%	5429	-34%	1913	-5%
吸尘器	222	3%	1050	-2%	4430	-1%	1762	1%
扫地机器人	155	-2%	519	-9%	2145	-4%	1161	2%
加湿器	335	-5%	1138	-11%	2865	-17%	1028	0%
干衣机	200	17%	627	7%	1467	15%	707	8%
空气净化器	298	3%	732	2%	2010	4%	574	3%

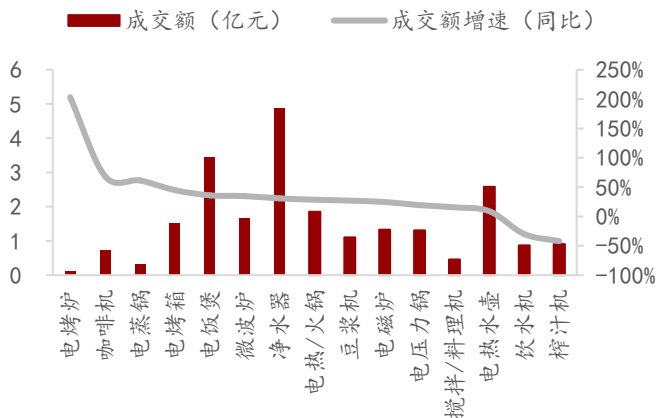
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

1.2 厨房电器：电烤炉成交额同比+203%，电热类持续畅销

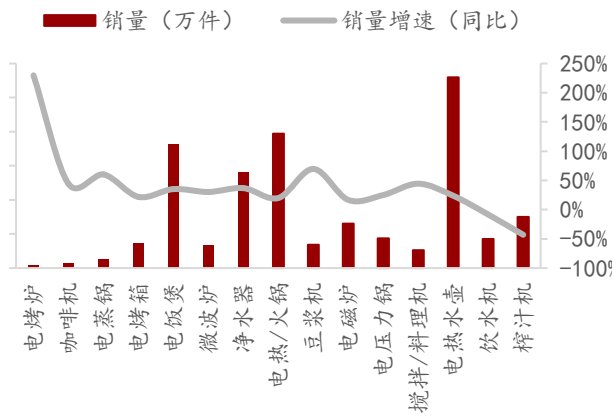
9月，我们跟踪的15个厨房电器的品类中，成交额同比增幅前五名由高到低依次为电烤炉（+203%）、咖啡机（+68%）、电蒸锅（+61%）、电烤箱（+45%）、电饭煲（+36%）。电热类和咖啡机品类线上数据表现持续良好，饮水机和榨汁机成交额同比出现下降。

销量来看，各品类销量增长情况和成交额增长相符，其中电烤炉销量同比+230%，数据表现亮眼。价格方面，电烤箱和咖啡机成交单价涨幅居前，分别同比+19%/+17%。量价齐升助推该两大品类延续成交额高增长。此外，豆浆机、搅拌/料理机和饮水机降价较多，成交单件均价同比-25%、-24%和-20%。

图表17：淘系平台厨房电器重点品类9月成交额（亿元）及同比增速



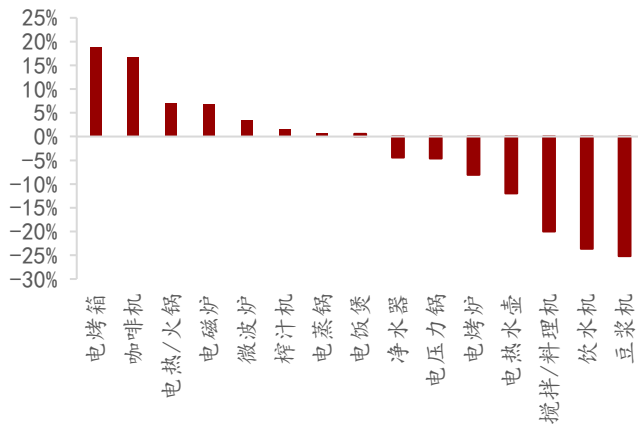
图表18：淘系平台厨房电器重点品类9月销量（万件）及同比增速



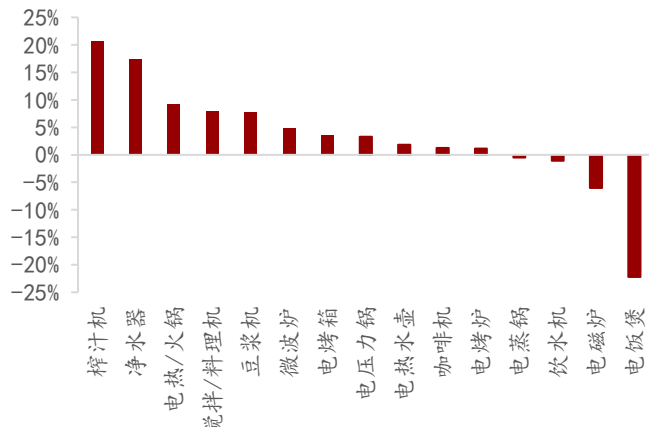
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表19：淘系平台厨房电器重点品类9月成交单件均价同比增速



图表20：淘系平台厨房电器重点品类9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：9月天猫官方旗舰店数据显示，厨电各大品类关注度相较8月变化幅度较小。其中电蒸锅收藏次数环比+6%，涨幅最高，电饭煲收藏次数环比-3%，降幅最大。收藏总数方面，排名前五名分别为电热/火锅5084万次（环比+3%）、电饭煲3634万次（环比-3%）、电热水壶3503万次（环比+1%）、榨汁机3035万次（环比-1%）、净水器2576万次（环比+0%）。单品数量方面，咖啡机、微波炉和电压力锅单品数环比+12%、+11%、+11%，涨幅居前；饮水机、榨汁机、电热/火锅单品数环比分别-21%、-15%、-10%，

其余品类单品数环比变化幅度较小。

图表21：主要跟踪的厨房电器品类9月的新品数和关注程度

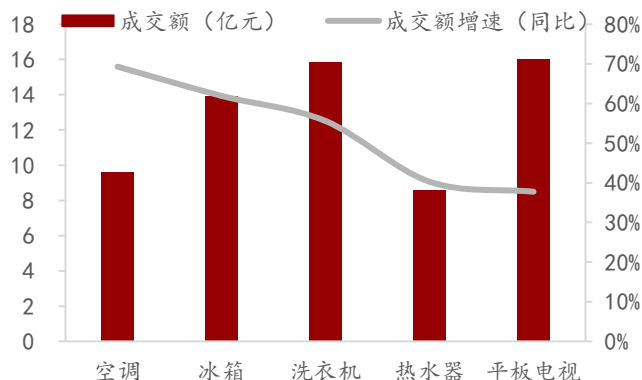
品类	品牌数 (个)	品牌数环 比增幅	店铺数 (个)	店铺数环 比增幅	单品数 (个)	单品数环 比增幅	收藏次数 (万次)	收藏次数环 比增幅
电热/火锅	565	3%	1904	-11%	6977	-10%	5084	3%
电饭煲	467	2%	1848	-2%	9796	6%	3634	-3%
电热水壶	693	6%	2244	-2%	9829	1%	3503	1%
榨汁机	467	-5%	1487	-16%	3672	-15%	3035	-1%
净水器	784	2%	1551	-5%	15079	7%	2576	0%
电烤箱	159	1%	669	-11%	2421	-2%	2231	2%
电磁炉	342	1%	958	1%	3865	5%	1431	4%
电压力锅	111	3%	664	3%	3121	11%	1163	1%
豆浆机	177	3%	622	2%	1854	3%	1008	2%
微波炉	25	-4%	231	9%	1172	11%	1007	1%
搅拌/料理机	308	11%	956	0%	2251	5%	701	-1%
饮水机	205	-2%	580	-17%	1740	-21%	619	3%
咖啡机	157	5%	450	0%	1563	12%	578	3%
电蒸锅	164	6%	541	-5%	1272	2%	447	6%
电烤炉	83	-6%	202	2%	351	2%	206	-1%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

1.3 大家电：五大品类实现成交额同比增长，白电量价齐升表现抢眼

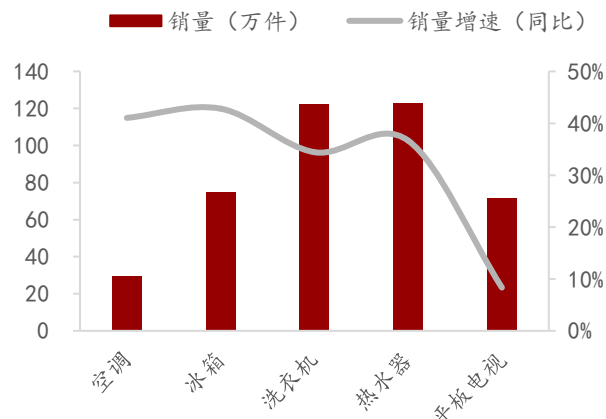
9月，我们跟踪的5个大家电品类全部实现成交额同比大涨，其中空调、冰箱、洗衣机、热水器和平板电视实现成交额同比+69%、+62%、+56%、+40%、+38%，对应销量同比+41%、+43%、+34%、+37%、+8%。量价拆分来看，平板电视成交额增长由提价（单价同比+27%，销量同比+8%）主导，热水器主要由销量（单价同比+3%，销量同比+37%）主导。白电类提价明显，3个品类单件价格同比涨幅超10%，空调单件均价同比+20%涨幅最大。展望Q4房屋竣工数据持续改善，大家电线上销售情况有望进一步向好。

图表22：淘系平台大家电重点品类9月成交额（亿元）及同比增速



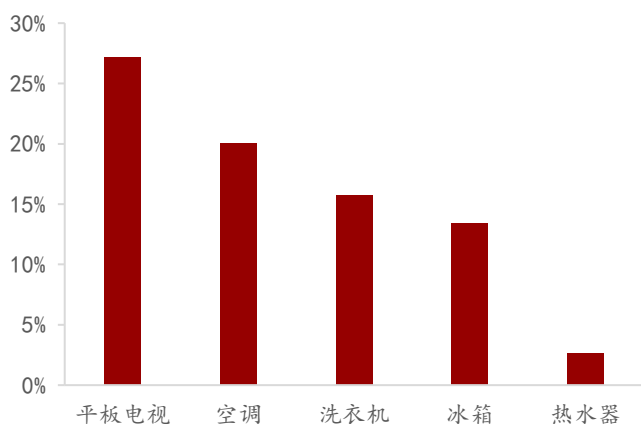
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表23：淘系平台大家电重点品类9月销量（万件）及同比增速



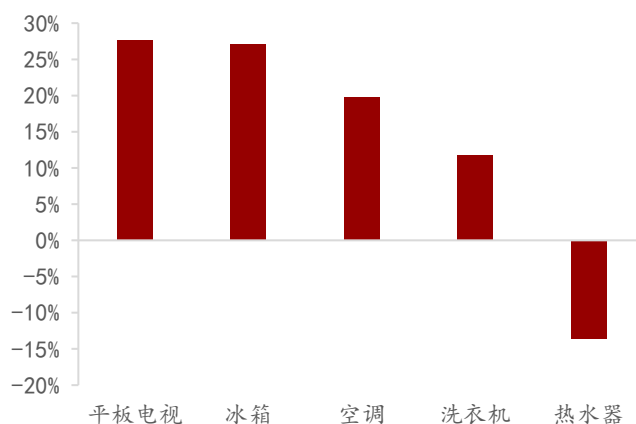
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表24：淘系平台大家电重点品类9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9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：9月天猫官方旗舰店数据显示，大家电各大品类关注度相较8月变化幅度较小。洗衣机收藏次数达4322万次（环比+2%）、冰箱收藏次数达3886万次（环比+3%）、热水器收藏次数达3032万次（环比+1%），排行前三名。空调收藏总数环比-10%，受季节转换影响，关注度下降。单品数方面，除空调环比负增长外，其余品类环比小幅增长。店铺数方面，各大品类店铺数环比变化幅度较小。

图表26：主要跟踪的大家电品类9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	144	1%	776	3%	6839	9%	4322	2%
冰箱	151	-2%	700	0%	6999	5%	3886	3%

热水器	391	1%	994	5%	8036	9%	3032	1%
平板电视	143	-3%	415	2%	5778	5%	1702	-5%
空调	73	-12%	416	-6%	3922	-14%	1459	-10%

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

9月，我们跟踪的18个重点品牌天猫旗舰店，13个品牌实现销售额同比正增长。涨幅前五名的品牌店铺分别是摩飞、九阳官方、苏泊尔、海信官方和美大的旗舰店，其销售额分别同比+178%、+158%、+119%、+110%和+102%，成交额同比涨幅破百，数据表现抢眼。销售额出现同比降幅的店铺是海信电视（-10%）、九阳厨电（-10%）、海尔（-11%）、华帝（-16%）和小熊厨电（-33%）。其中海尔官方旗舰店销售额同比降幅相较上月减少16pct，环比改善明显。

图表27：主要跟踪品牌天猫旗舰店9月的销售额（亿元）和销量（万件）

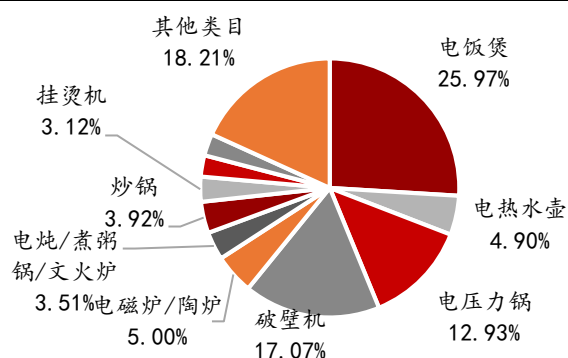
上市公司	品牌店铺名称	销售额（万元）	销量（万件）	销售额增速（同比）	销量增速（同比）
新宝股份	摩飞电器旗舰店	2508	4.89	178%	188%
九阳股份	九阳官方旗舰店	11410	45.05	158%	310%
苏泊尔	苏泊尔官方旗舰店	7936	23.75	119%	89%
海信家电	海信官方旗舰店	7171	3.33	110%	91%
浙江美大	美大电器旗舰店	809	0.13	102%	290%
老板电器	老板电器旗舰店	8534	3.43	57%	99%
万和电气	vanward 万和官方旗舰店	4467	2.36	46%	30%
惠而浦	惠而浦官方旗舰店	246	0.08	31%	7%
-	方太官方旗舰店	7872	2.24	23%	37%
创维数字	创维官方旗舰店	4339	1.62	22%	14%
格力电器	GREE 格力官方旗舰店	12615	6.25	12%	1%
美的集团	美的官方旗舰店	39886	71.81	8%	2%
海信视像	海信冰洗官方旗舰店	1616	1.10	1%	10%
海信家电	海信电视官方旗舰店	4792	1.55	-10%	-18%
九阳股份	九阳厨房电器旗舰店	4002	15.04	-10%	1%
海尔电器	海尔官方旗舰店	45611	24.89	-11%	-14%
华帝股份	华帝旗舰店	3763	1.27	-16%	-3%
小熊电器	小熊厨房电器旗舰店	1232	8.41	-33%	-19%

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，小厨电方面，电热类、破壁机和三明治机产品较为畅销。1) 九阳官方旗舰店：收入占比最高的依次为破壁机（37%）、豆浆机（9%）和电热水壶（7%）。2) 苏泊尔官方旗舰店：收入品类最高为电饭煲（26%）、破壁机（17%）和电压力锅（13%）。3) 摩飞电器旗舰店：相较8月，收入结构发生较大变化；其中多功能料理机占比环比+27pct至54%，成为第一大收入来源。4) 九阳厨房电器旗舰店：收入占比最高的三个

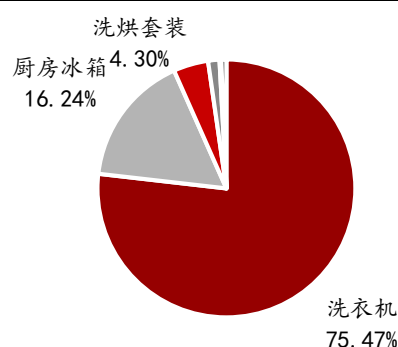
品类依次为破壁机（21%）、豆浆机（19%）和榨汁机（12%），三明治机占比相较8月下降明显。大件厨电方面，老板电器和华帝的主打产品烟灶消套装收入占比持续上升，其中老板电器提升9pct至59%，华帝提升4pct至57%。美大方面，主打产品集成灶收入占比升至99%。

图表28：9月苏泊尔官方旗舰店分品类销售额占比



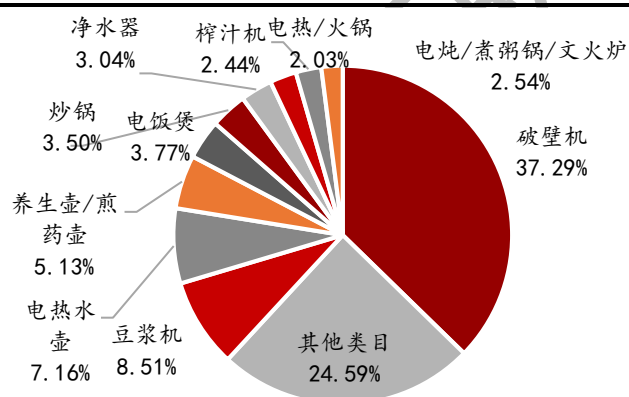
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表29：9月惠而浦官方旗舰店分品类销售额占比



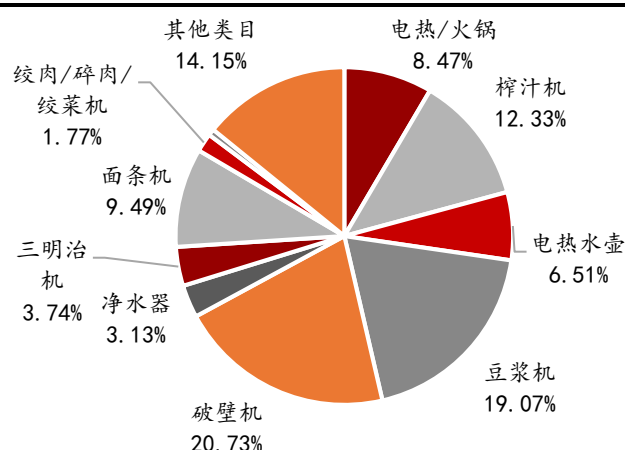
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表30：9月九阳官方旗舰店分品类销售额占比



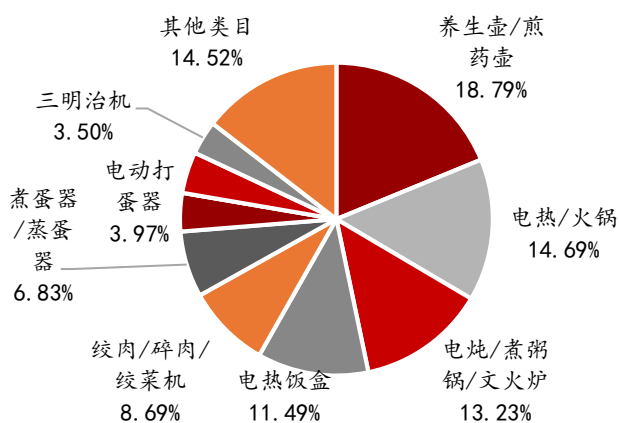
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表31：9月九阳厨房电器旗舰店分品类销售额占比



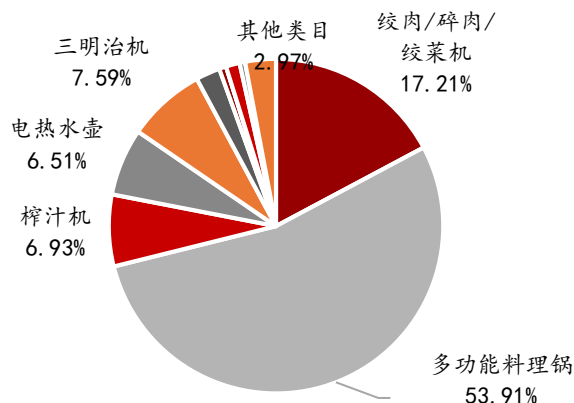
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表32：9月小熊厨房电器旗舰店分品类销售额占比



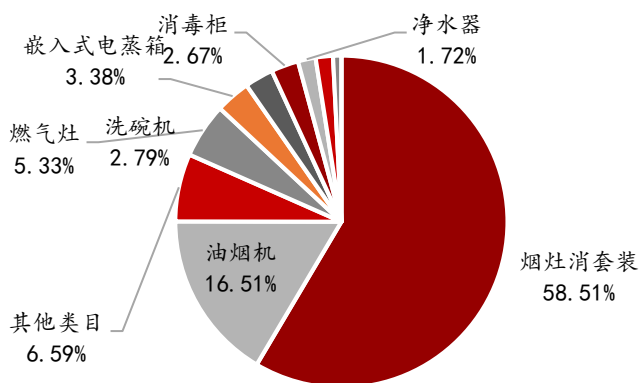
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表33：9月摩飞电器旗舰店分品类销售额占比



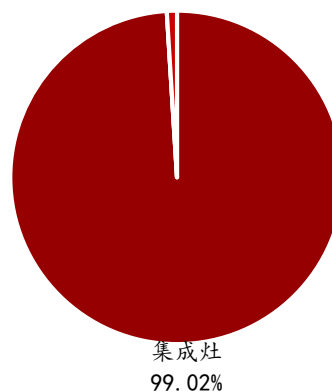
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表34：9月老板电器官方旗舰店分品类销售额占比



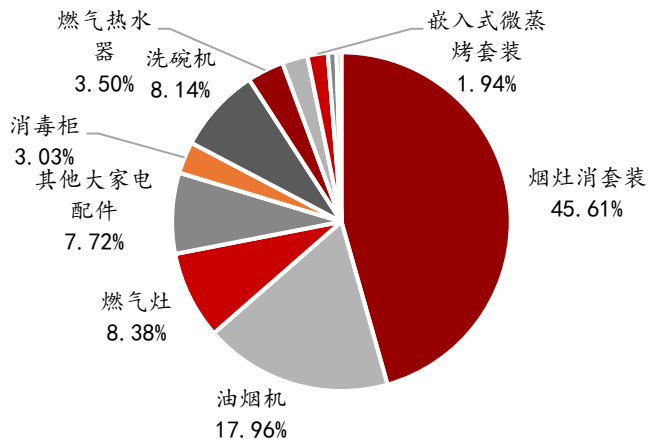
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表35：9月美大官方旗舰店分品类销售额占比



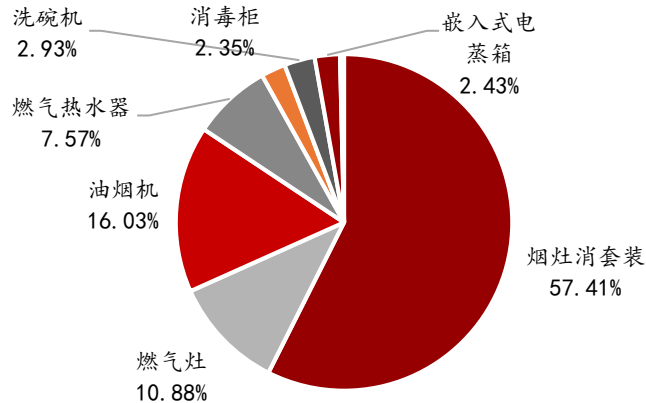
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表36：9月方太官方旗舰店分品类销售额占比



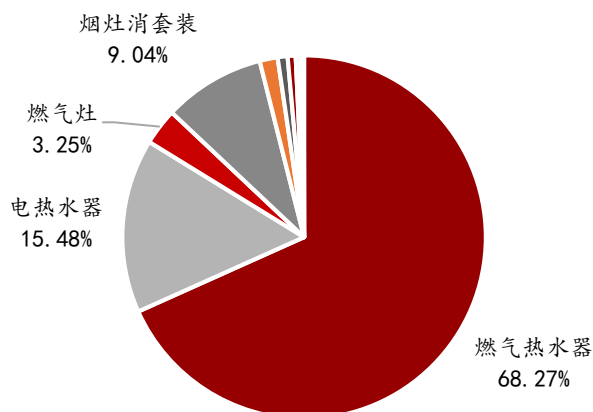
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表37：9月华帝官方旗舰店分品类销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

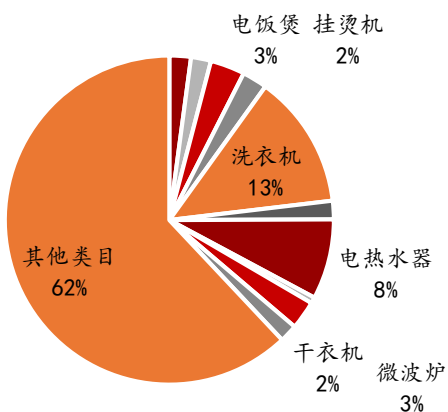
图表38：9月万和官方旗舰店分品类销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

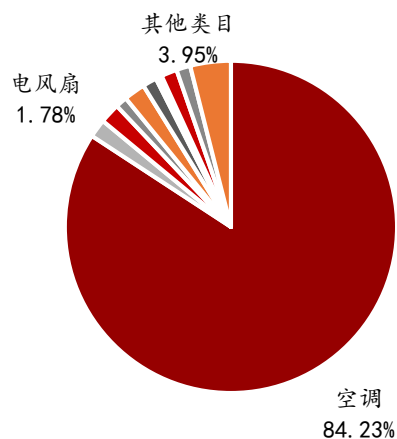
9月天猫官方旗舰店数据显示，大家电和生活电器方面，冰洗类依旧是多家旗舰店主要收入来源，多家店铺空调收入占比下降。细分来看，1) GREE格力官方旗舰店：主要收入来源空调占收入比重相较8月下降8pct至84%。2) 海信冰洗官方旗舰店：洗衣机占比环比+12pct至41%，厨房冰箱占比-11pct至52%。3) 海尔官方旗舰店：整体收入结构变化较小，占比前三名分别是洗衣机(33%)、厨房冰箱(30%)和平板电视(9%)。4) 海信官方旗舰店：占比前三名分别是平板电视(55%)、厨房冰箱(15%)和洗衣机(14%)。

图表39：9月美的天猫旗舰店分品类销售额占比



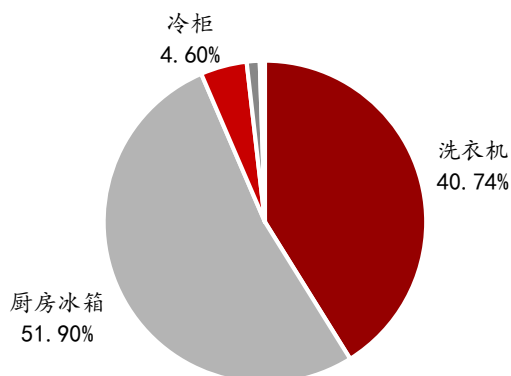
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表40：9月GREE格力官方旗舰店分品类销售额占比



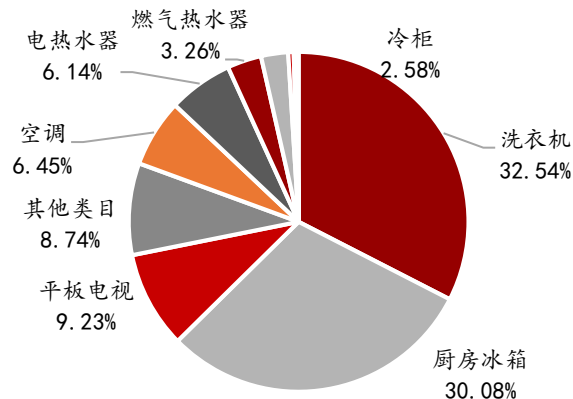
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表41：9月海信冰洗官方旗舰店分品类销售额占比



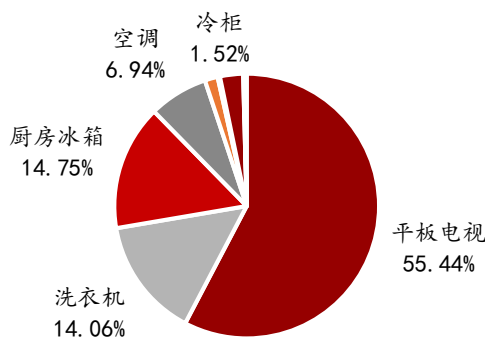
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表42：9月海尔官方旗舰店分品类销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表43：9月海信官方旗舰店分品类销售额占比



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9月，淘系平台家用电器行业成交额为160亿元，同比+47%，环比+12%，销量4217万件，同比+18%，环比-4%。本月全部板块实现成交额同比正增长，全行业成交额同比增长主要由大家电和厨房电器板块驱动。短期来看，随着国内疫情基本稳定，海外市场需求旺盛，需求端改善明显。大件厨电和黑电方面，房屋竣工逻辑持续兑现，精装修渠道具有品牌与规模优势，且在集成、嵌入式厨电有先发优势的龙头企业受益显著。小厨电方面，“双十一”促销节销售旺季来临，叠加今冬“拉尼娜”现象大概率出现，寒冬利好电火锅、取暖器等小家电需求，建议关注由此带来的短期投资机会。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。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，空调迎来的焕新潮是否会被打乱，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