

## 淘系平台成交额同比+28%，三大子板块表现优异

### ——8月家用电器电商数据跟踪专题

## 强于大市（维持）

日期：2020年09月14日

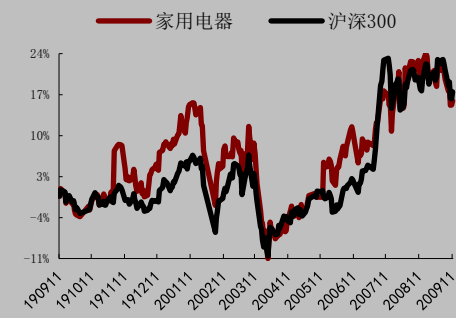
#### 行业核心观点：

8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144亿元，同比+28%，环比+16%，销量4385万件，同比+19%，环比+10%。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板块驱动。**短期来看**，随着国内外疫情趋于稳定，消费信心重新提振，供需两端改善明显。供给端：Q3国内家电产能恢复较好，白电、厨电产量增速环比提升幅度较大。需求端：7月房屋竣工面积同比增加，精装渗透率稳中有升，预计下半年竣工数据有望继续好转，厨电龙头品牌将受益业绩边际改善，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：**8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46亿元，同比+29%，环比+15%，销量2284万件，同比+21%，环比+16%；生活电器成交额为24亿元，同比+37%，环比+0%，销量1123万件，同比+22%，环比-4%；大家电成交额为74亿元，同比+24%，环比+23%，销量979万件，同比+12%，环比+13%。细分板块来看：1) **生活电器：**扫地机器人同比+93%，干衣机同比+45%，表现亮眼；2) **厨房电器：**电烤炉成交额同比+121%，咖啡机涨幅明显；3) **大家电：**5个品类全部实现成交额同比增长
- **重点品牌天猫官方旗舰店数据跟踪：**我们跟踪的18个重点品牌天猫旗舰店，13个店铺实现销售额同比正增长。涨幅前五名的店铺分别是九阳官方、海信、苏泊尔、摩飞和创维，其销售额分别同比+93%、+81%、+78%、+59%、+48%。销售额出现同比降幅的店铺是小熊厨电(-34%)、海尔(-27%)、九阳厨电(-18%)、华帝(-18%)和惠而浦(-15%)。上述5个店铺同比降幅均有所收窄，相较7月改善明显。
- **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09月11日

#### 相关研究

万联证券研究所 20200812\_7月家用电器电商数据跟踪专题\_AAA\_淘系平台成交额同比+4%，厨电保持高韧性

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：扫地机器人同比+93%，干衣机同比+45% .....	7
1.2 厨房电器：电烤炉成交额同比+121%，咖啡机涨幅明显 .....	8
1.3 大家电：5 个品类全部实现成交额同比增长 .....	10
2、重点跟品牌旗舰店数据追踪 .....	11
3、投资建议 .....	16
4、风险提示 .....	16
图表 1：家电行业淘系平台 8 月主要行业数据 .....	4
图表 2：淘系平台家用电器 8 月销量（万件）及同比增速 .....	4
图表 3：淘系平台家用电器 8 月单件均价（元）及同比增速 .....	4
图表 4：淘系平台家用电器 8 月成交额（亿元）及同比增速 .....	5
图表 5：淘系平台厨房电器近期成交额及环比增速 .....	5
图表 6：淘系平台厨房电器近期销量及环比增速 .....	5
图表 7：淘系平台生活电器近期成交额及环比增速 .....	5
图表 8：淘系平台生活电器近期销量及环比增速 .....	5
图表 9：淘系平台大家电近期成交额及环比增速 .....	6
图表 10：淘系平台大家电近期销量及环比增速 .....	6
图表 11：主要跟踪二级板块以及子品类 8 月成交额（亿元）和销量（万件） .....	6
图表 12：淘系平台生活电器重点品类 8 月成交额（亿元）及同比增速 .....	7
图表 13：淘系平台生活电器重点品类 8 月销量（万件）及同比增速 .....	7
图表 14：淘系平台生活电器重点品类 8 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 8 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 8 月的新品数和关注程度 .....	8
图表 17：淘系平台厨房电器重点品类 8 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 8 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 8 月成交单件均价同比增速 .....	9
图表 20：淘系平台厨房电器重点品类 8 月成交单件均价环比增速 .....	9
图表 21：主要跟踪的厨房电器品类 8 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 8 月成交额（亿元）及同比增速 .....	10
图表 23：淘系平台大家电重点品类 8 月销量（万件）及同比增速 .....	10
图表 24：淘系平台大家电重点品类 8 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 8 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 8 月的新品数和关注程度 .....	11
图表 27：主要跟踪品牌天猫旗舰店 8 月的销售额（亿元）和销量（万件） .....	12
图表 28：8 月苏泊尔官方旗舰店分品类销售额占比 .....	12
图表 29：8 月惠而浦官方旗舰店分品类销售额占比 .....	12
图表 30：8 月九阳官方旗舰店分品类销售额占比 .....	13
图表 31：8 月九阳厨房电器旗舰店分品类销售额占比 .....	13
图表 32：8 月小熊厨房电器旗舰店分品类销售额占比 .....	13

图表 33：8 月摩飞电器旗舰店分品类销售额占比 .....	13
图表 34：8 月老板电器官方旗舰店分品类销售额占比 .....	13
图表 35：8 月美大官方旗舰店分品类销售额占比 .....	13
图表 36：8 月方太官方旗舰店分品类销售额占比 .....	14
图表 37：8 月华帝官方旗舰店分品类销售额占比 .....	14
图表 38：8 月万和官方旗舰店分品类销售额占比 .....	14
图表 39：8 月美的天猫旗舰店分品类销售额占比 .....	15
图表 40：8 月 GREE 格力官方旗舰店分品类销售额占比 .....	15
图表 41：8 月海信冰洗官方旗舰店分品类销售额占比 .....	15
图表 42：8 月海尔官方旗舰店分品类销售额占比 .....	15
图表 43：8 月海信官方旗舰店分品类销售额占比 .....	15

万联证券

## 1、家用电器行业数据跟踪

2020年8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144亿元，同比+28%，环比+16%，销量4385万件，同比+19%，环比+10%。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46亿元，同比+29%，环比+15%，销量2284万件，同比+21%，环比+16%；生活电器成交额为24亿元，同比+37%，环比+0%，销量1123万件，同比+22%，环比-4%；大家电成交额为74亿元，同比+24%，环比+23%，销量979万件，同比+12%，环比+13%。

8月家电行业成交额增长主要由大家电板块驱动。全行业淘系平台成交额同比增加20亿元，其中大家电同比增加14亿元，对行业成交额增加贡献度为70%，是本轮行业成交额增长的驱动板块。生活电器同比减少0.05亿元，厨房电器同比增长6亿元，厨电需求持续释放下韧性更强。销量来看，厨电同比+16%涨幅居前，大家电同比+13%，生活电器同比-4%。

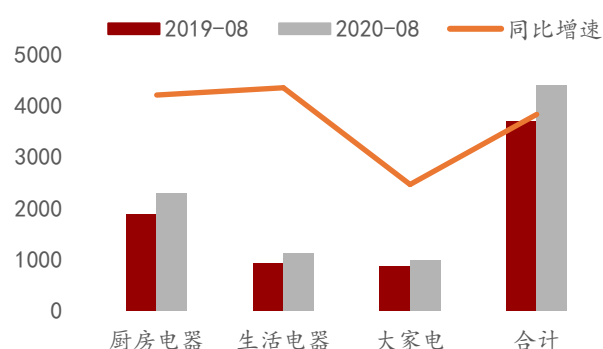
图表1：家电行业淘系平台8月主要行业数据

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	46	29%	15%	2284	21%	16%	200	7%	-1%
生活电器	24	37%	0%	1123	22%	-4%	210	13%	4%
大家电	74	24%	23%	979	12%	13%	760	11%	9%
合计	144	28%	16%	4385	19%	10%	328	7%	6%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

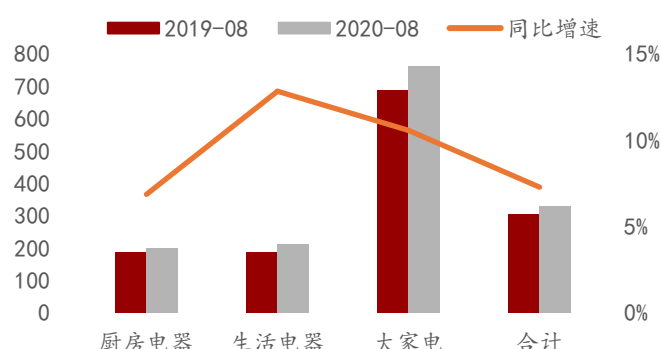
本月成交额同比增加是量价齐升所致。价格来看，家用电器行业成交单件均价为328元，同比+7.3%，环比+6%。细分来看，厨房电器/生活电器/大家电成交单价同比增速为+6.9%/+12.8%/+10.6%，三个板块相较去年有所提升。环比来看，厨房电器/生活电器/大家电成交单价同比增速为-1%/+4%/+9%，大家电相较7月价格回调明显。销量来看，三个板块销量同比大涨，量价齐升助推本月成交额同比增长。环比来看，行业成交单价提升幅度较小，主要是销量环比增长使得成交额环比上升。

图表2：淘系平台家用电器8月销量（万件）及同比增速



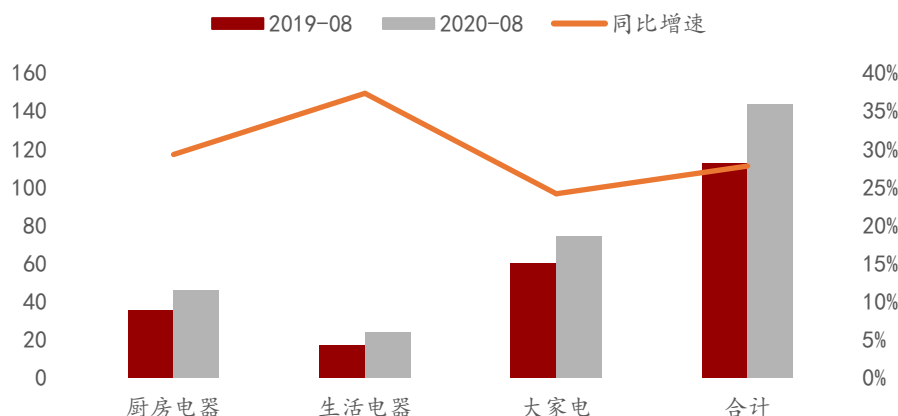
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表3：淘系平台家用电器8月单件均价（元）及同比增速



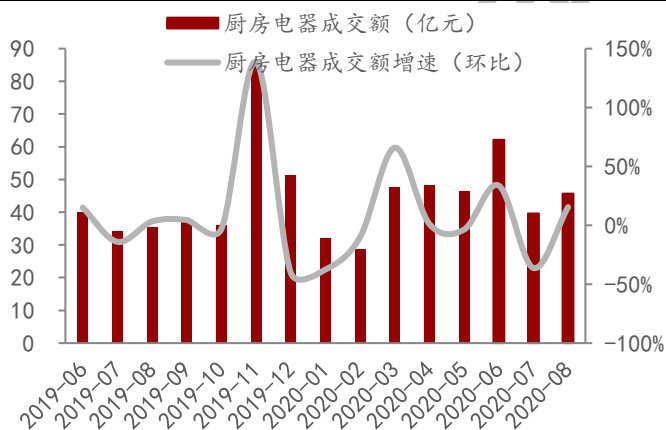
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表4：淘系平台家用电器8月成交额（亿元）及同比增速



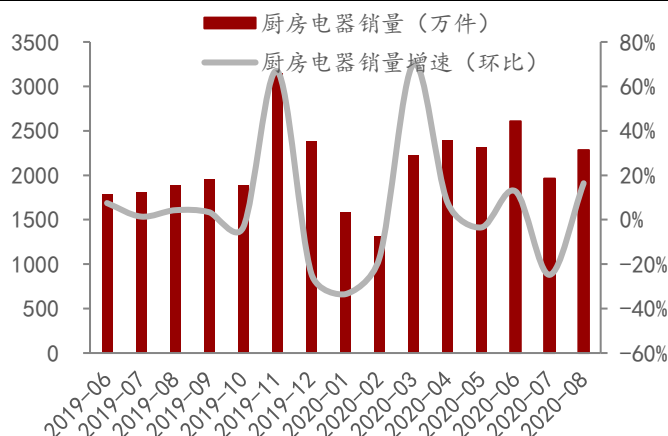
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表5：淘系平台厨房电器近期成交额及环比增速



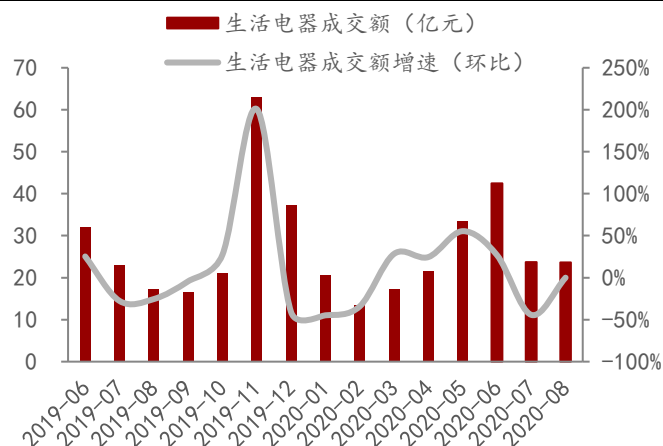
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表6：淘系平台厨房电器近期销量及环比增速



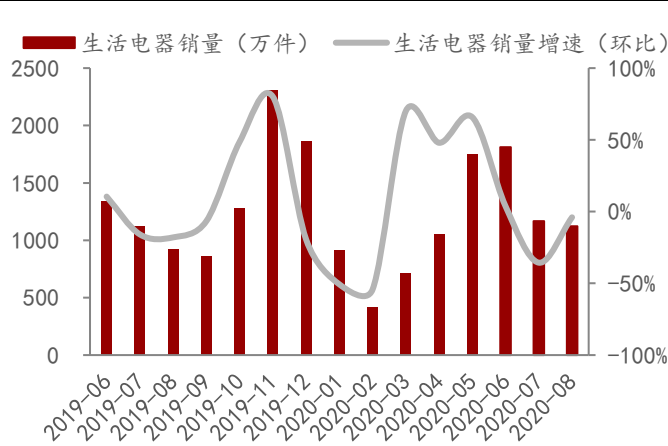
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

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

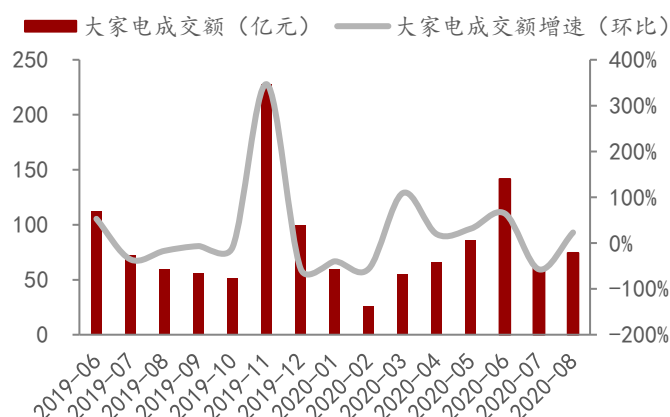
图表8：淘系平台生活电器近期销量及环比增速



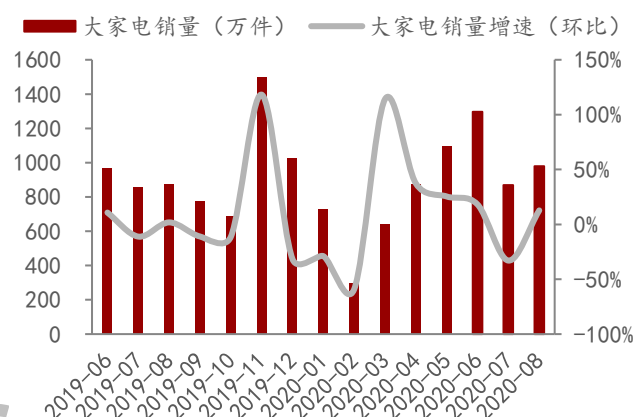
资料来源：淘系平台、万联证券研究所



图表9：淘系平台大家电近期成交额及环比增速



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

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

8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90亿元，占全平台家用电器行业的63%，销量合计1865万件，占全平台家用电器行业的43%。细分来看，厨房电器中电热类电器、生活电器中干衣机和扫地机器人等品类成交额同比涨幅居前，大家电中全品类成交额实现同比增长，表现较好。销量来看，仅饮水机、榨汁机和加湿器同比增速为负，其余24个品类销量均实现同比增长。其中电烤炉、扫地机器人和豆浆机销量分别同比+144%/+82%/+53%，增长态势最好。

图表11：主要跟踪二级板块以及子品类8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	0.09	121%	35%	3.04	144%	47%	283	-9%	-8%
	电饭煲	4.25	66%	68%	173.62	33%	23%	245	25%	36%
	咖啡机	0.65	58%	40%	6.78	27%	34%	966	24%	5%
	电蒸锅	0.26	52%	22%	10.42	49%	10%	248	2%	10%
	微波炉	1.41	43%	-17%	30.13	37%	-21%	470	4%	5%
	电磁炉	1.42	39%	28%	65.90	22%	16%	216	14%	10%
	电烤箱	1.25	38%	3%	31.13	24%	7%	401	11%	-3%
	电热/火锅	1.29	25%	17%	150.19	26%	23%	86	-1%	-5%
	净水器	4.43	18%	18%	149.81	40%	10%	296	-15%	7%
	搅拌/料理机	0.47	10%	16%	28.95	42%	7%	162	-22%	8%
	豆浆机	0.92	8%	9%	30.68	53%	15%	301	-30%	-6%
	电压力锅	1.13	5%	39%	38.81	13%	42%	292	-7%	-2%
	电热水壶	2.13	-1%	21%	235.42	16%	27%	91	-15%	-5%
	饮水机	0.66	-45%	25%	32.42	-26%	23%	204	-25%	2%
	榨汁机	1.14	-47%	-4%	114.09	-38%	0%	100	-13%	-4%
	扫地机器人	4.73	93%	51%	33.82	82%	24%	1398	6%	22%

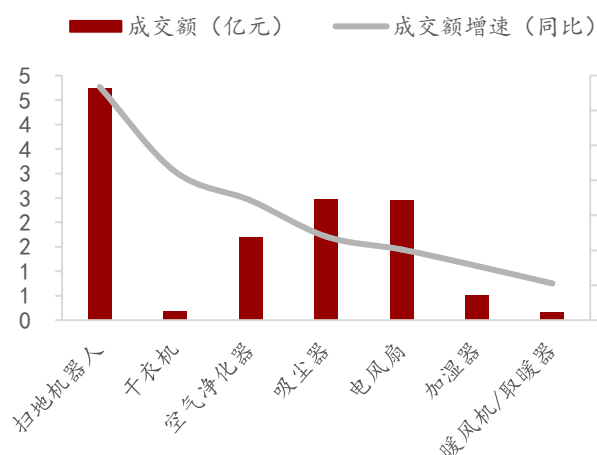
生活电器	干衣机	0.19	45%	-40%	6.16	37%	-49%	302	6%	18%
	空气净化器	1.70	28%	54%	17.17	25%	22%	991	3%	27%
	吸尘器	2.47	8%	19%	56.04	21%	11%	442	-10%	7%
	电风扇	2.45	0%	-30%	222.75	25%	-19%	110	-20%	-14%
	加湿器	0.51	-9%	-2%	40.93	-12%	-4%	125	3%	2%
	暖风机/取暖器	0.16	-19%	31%	5.13	30%	10%	320	-38%	18%
大家电	热水器	6.70	33%	30%	82.91	31%	24%	808	2%	5%
	洗衣机	10.46	30%	58%	89.97	26%	44%	1162	3%	10%
	冰箱	13.15	29%	42%	89.93	26%	26%	1463	2%	13%
	平板电视	10.97	22%	42%	62.26	18%	28%	1762	3%	11%
	空调	15.30	15%	-5%	56.32	7%	-8%	2717	7%	4%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

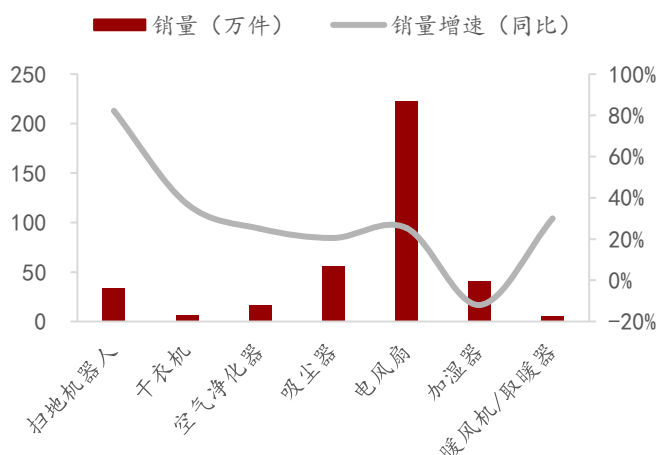
### 1.1 生活电器：扫地机器人同比+93%，干衣机同比+45%

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扫地机器人（+93%）、干衣机（+45%）、空气净化器（+28%）、吸尘器（+8%）、电风扇（+0%）、加湿器（-9%）、暖风机/取暖器（-19%）。扫地机器人同比大涨，延续7月高景气，而加湿器和暖风机/取暖器表现较为逊色。拆分价格来看，相较去年同期，暖风机/取暖器单价同比-38%，电风扇单价同比-20%，吸尘器同比-10%，降价明显；其余品类单价略微上调，涨幅均在6%范围内。扫地机器人、空气净化器和干衣机品类为销量助推成交额同比上升。环比来看，7个品类中除电风扇外单价均有所上涨。

图表12：淘系平台生活电器重点品类8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8月销量（万件）及同比增速

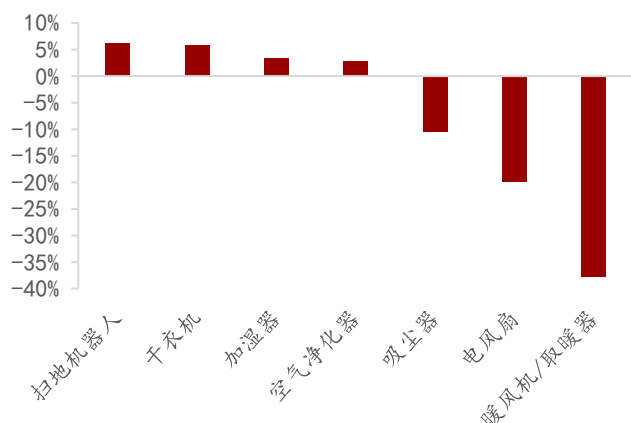


资料来源：淘系平台、万联证券研究所

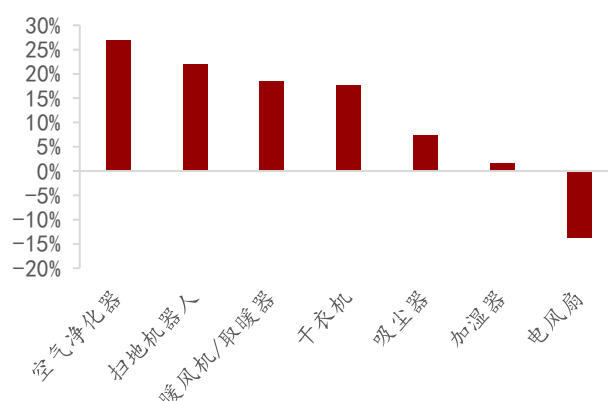
资料来源：淘系平台、万联证券研究所



图表14：淘系平台生活电器重点品类8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8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：**8月天猫官方旗舰店数据显示，7月整体品类的关注度回调后，8月份7个品类全部收藏次数实现环比正增长。其中环比增幅最大的是电风扇(+15%)和暖风机/取暖器(+14%)。收藏总数来看，电风扇依旧为本月最受关注的品类，收藏数达2017万次，其后为吸尘器(1745万次)和暖风机/取暖器(1623万次)。单品数量方面，仅仅吸尘器、暖风机/取暖器环比涨幅为正，而电风扇和干衣机单品数环比均为-19%，降幅较大。扫地机器人单品数为2230万次，环比-6%。

图表16：主要跟踪的生活电器品类8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	503	-5%	2197	-9%	8190	-19%	2017	15%
吸尘器	215	4%	1067	3%	4453	7%	1745	3%
暖风机/取暖器	312	10%	796	-1%	1815	3%	1623	14%
扫地机器人	158	1%	572	-7%	2230	-6%	1141	9%
加湿器	353	8%	1274	-4%	3460	-11%	1025	2%
干衣机	171	-3%	587	-19%	1278	-19%	653	5%
空气净化器	288	1%	719	0%	1939	-1%	560	3%

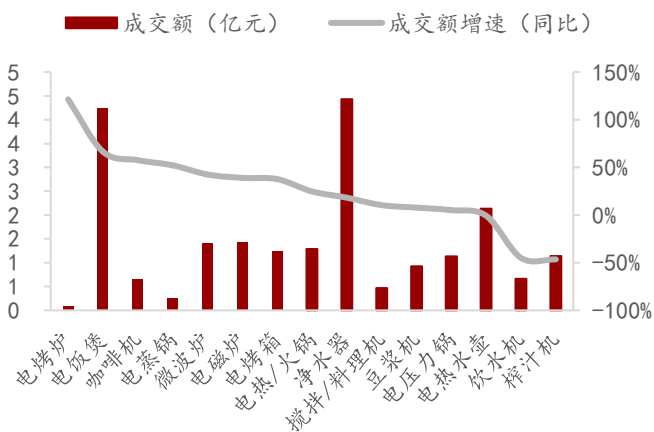
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

## 1.2 厨房电器：电烤炉成交额同比+121%，咖啡机涨幅明显

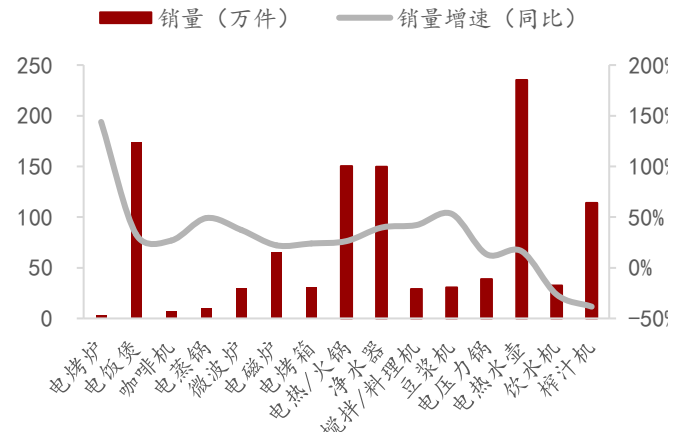
8月，淘系平台厨房电器重点品类成交额为21.51亿元，同比+15%，销量为1101万件，同比+13%。我们跟踪的15个厨房电器的品类中，12个品类实现成交额同比增长，仅仅榨汁机出现较大同比降幅(-47%)。成交额同比增幅前五名由高到低依次为电烤炉(+121%)、电饭煲(+66%)、咖啡机(+58%)、电蒸锅(+52%)、微波炉(+43%)。除了电热类持续畅销外，本月咖啡机成交额涨幅最为明显。量价细分来看，我们跟踪的重点品类中12个品类销量同比涨幅为正，仅有2个品类(微波炉和榨汁机)销量下滑。

其中电烤炉销量同比+144%，排行第一，而微波炉销量同比-17%，降幅明显。价格方面，6个品类单价同比增速为正，整体相较于去年同期价格有所下降。环比来看，除电饭煲单价环比+36%外，其余品类单价变动在10%范围内，变化较小。

图表17：淘系平台厨房电器重点品类8月成交额（亿元）及同比增速



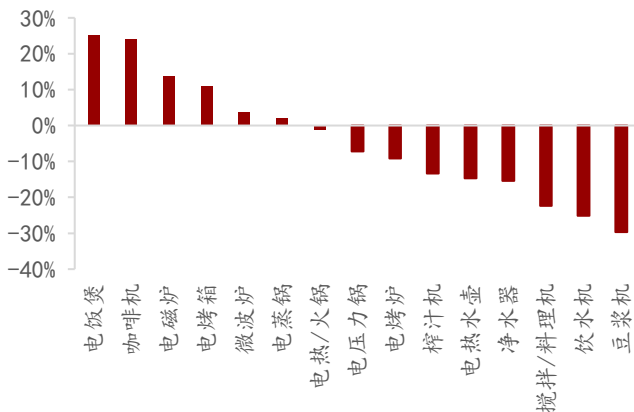
图表18：淘系平台厨房电器重点品类8月销量（万件）及同比增速



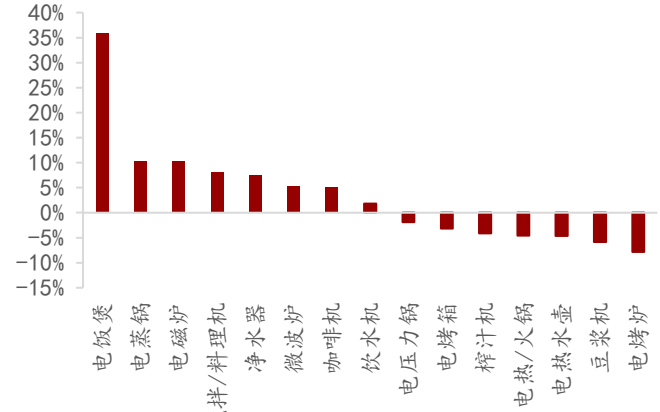
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

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8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8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：**8月天猫官方旗舰店数据显示，关注度方面，电热/火锅收藏次数为4913万次（环比+8%），电饭煲收藏次数为3729万次（环比+3%），电热水壶为3463万次（环比+6%），排行厨电品类收藏总数的前三；电烤炉收藏环比增幅达27%，增幅排行第一。单品数量方面，咖啡机、电烤炉和电磁炉单品数环比+13%/+8%/+8%，涨幅居前；而榨汁机和饮水机环比-9%和-1%，其余品类整体环比变化幅度不大。

图表21：主要跟踪的厨房电器品类8月的新品数和关注程度

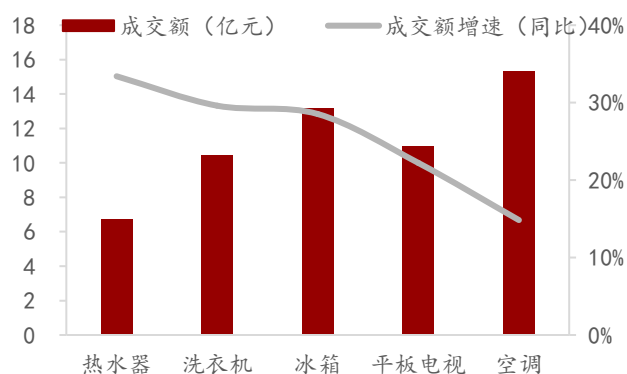
品类	品牌数 (个)	品牌数 环比增幅	店铺数 (个)	店铺数 环比增幅	单品数 (个)	单品数 环比增幅	收藏次数 (万次)	收藏次数 环比增幅
电热/火锅	550	5%	2129	-2%	7762	6%	4913	8%
电饭煲	456	3%	1884	-1%	9265	1%	3729	3%
电热水壶	652	0%	2300	-3%	9759	1%	3463	6%
榨汁机	491	-3%	1776	-6%	4341	-9%	3072	3%
净水器	768	1%	1629	-3%	14156	3%	2582	4%
电烤箱	158	6%	753	-4%	2479	4%	2193	7%
电磁炉	337	2%	949	2%	3690	8%	1373	2%
电压力锅	108	-1%	642	3%	2801	7%	1153	9%
微波炉	26	-4%	211	3%	1059	2%	1000	3%
豆浆机	172	7%	611	-1%	1794	4%	989	6%
搅拌/料理机	277	1%	955	3%	2146	2%	705	6%
饮水机	210	12%	697	-5%	2215	-1%	603	4%
咖啡机	149	7%	448	7%	1397	13%	560	8%
电蒸锅	154	5%	567	3%	1243	6%	421	4%
电烤炉	88	7%	199	3%	343	8%	207	27%

资料来源：淘系平台、万联证券研究所

### 1.3 大家电：5个品类全部实现成交额同比增长

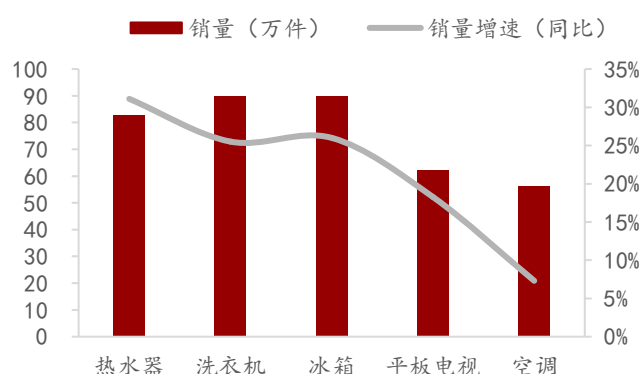
8月，淘系平台大家电重点品类成交额为57亿元，同比+24%，销量为381万件，同比+22%。我们跟踪的5个大家电品类全部实现成交额同比大涨，其中热水器、洗衣机、冰箱、平板电视、空调实现成交额同比+33%、+30%、+29%、+22%、+15%，对应销量同比+31%、+26%、+26%、+18%、+7%。量价拆分来看，除空调单件均价同比+7%外，其余4个品类相较去年同期变化在5%以内，本月大家电成交额同比大涨主要由销量提升推动。环比来看，全部品类成交单价相较7月均有所上升，其中冰箱成交单价环比+13%，平板电视环比+11%，洗衣机环比+10%，涨幅明显。

图表22：淘系平台大家电重点品类8月成交额（亿元）及同比增速



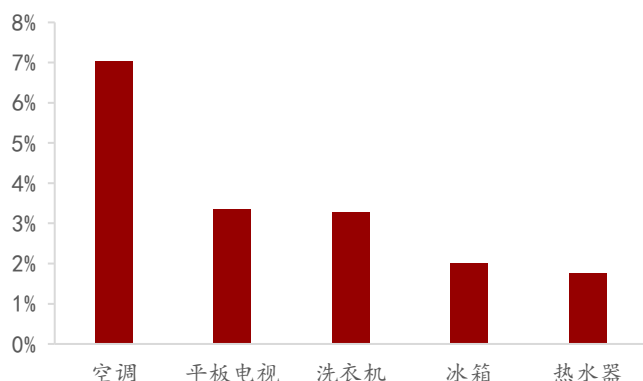
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表23：淘系平台大家电重点品类8月销量（万件）及同比增速



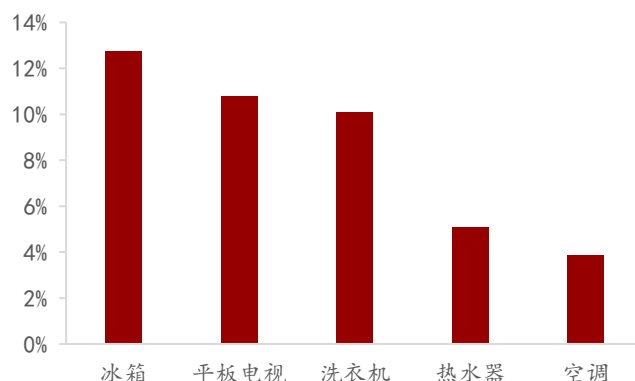
资料来源：淘系平台、万联证券研究所

图表24：淘系平台大家电重点品类8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8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：**8月天猫官方旗舰店数据显示，关注度方面，白电冰洗类依旧在大家电中受欢迎。洗衣机收藏次数达4248万次（环比+4%），冰箱收藏次数达3786万次（环比+1%），排行前两名。相较7月份，除了空调收藏总数环比-11%外，5个品类收藏次数环比变化幅度不大。单品数方面，除空调环比负增长外，其余环比变化较小。店铺数方面，整体各大品类环比变化幅度在5%以内。

图表26：主要跟踪的大家电品类8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	143	-3%	750	0%	6286	3%	4248	4%
冰箱	154	-3%	699	-3%	6689	2%	3786	1%
热水器	386	5%	946	2%	7397	4%	3011	1%
平板电视	147	-3%	407	-2%	5508	2%	1794	0%
空调	83	-1%	443	-3%	4579	-12%	1614	-11%

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

九阳、海信同比涨幅居前，小熊厨电、海尔持续低迷。8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。涨幅前五名的品牌分别是九阳官方、海信、苏泊尔、摩飞和创维，其销售额分别同比+93%、+81%、+78%、+59%、+48%。销售额出现同比降幅的店铺是小熊厨电（-34%）、海尔（-27%）、九阳厨电（-18%）、华帝（-18%）和惠而浦（-15%）。上述5个店铺同比降幅均有所收窄，改善明显。其中小熊电器销售额同比降幅减少了9pct，华帝同比降幅减少18pct。此外，相较7月，格力、海信冰洗、美的店铺销售额同比涨幅由负转正。

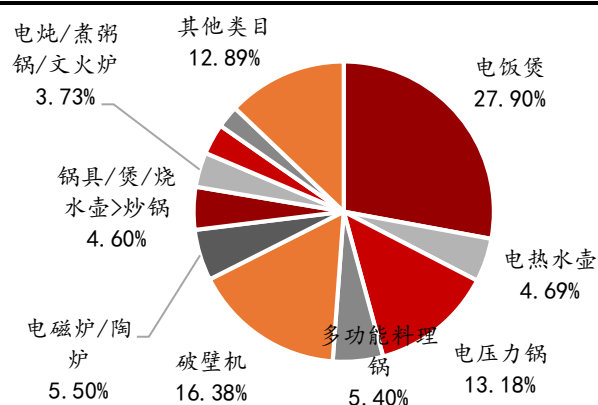
图表27：主要跟踪品牌天猫旗舰店8月的销售额（亿元）和销量（万件）

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）
九阳股份	九阳官方旗舰店	0.86	33.70	93%	190%
海信家电	海信官方旗舰店	0.65	3.39	81%	77%
苏泊尔	苏泊尔官方旗舰店	0.60	18.62	78%	67%
新宝股份	摩飞电器旗舰店	0.16	3.85	59%	77%
创维数字	创维官方旗舰店	0.52	2.65	48%	87%
海信家电	海信电视官方旗舰店	0.73	2.91	44%	54%
格力电器	GREE 格力官方旗舰店	3.01	12.83	43%	50%
浙江美大	美大电器旗舰店	0.04	476.00	35%	77%
万和电气	vanward 万和官方旗舰店	0.37	2.01	33%	23%
老板电器	老板电器旗舰店	0.80	3.60	28%	68%
-	方太官方旗舰店	0.80	2.61	19%	47%
海信视像	海信冰洗官方旗舰店	0.19	1.18	13%	9%
美的集团	美的官方旗舰店	4.99	74.89	8%	-1%
惠而浦	惠而浦官方旗舰店	0.02	0.08	-15%	-22%
华帝股份	华帝旗舰店	0.40	1.31	-18%	-7%
九阳股份	九阳厨房电器旗舰店	0.43	15.21	-18%	-2%
海尔电器	海尔官方旗舰店	3.93	21.26	-27%	-27%
小熊电器	小熊厨房电器旗舰店	0.11	7.20	-34%	-25%

资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

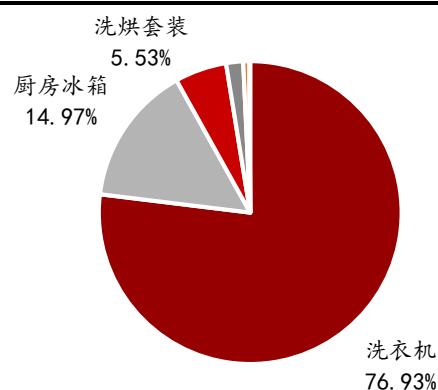
细分子品类来看，厨房电器方面，电热类产品依旧是多家旗舰店的主要来源。其中九阳官方收入占比最高的依次为破壁机（32%）和豆浆机（9%）。苏泊尔收入品类最高为电饭煲（28%）和破壁机（16%）。摩飞方面，相较7月，收入结构发生较大变化。多功能料理机和碎肉机的占比下降，三明治机占比上升明显。九阳厨电方面，收入占比最高的三个品类依次为三明治机（24%）、豆浆机（18%）和榨汁机（15%），破壁机占比相较7月提升明显。大件厨电方面，老板电器、方太和华帝的主打产品烟灶消套装收入占比相较上月均有小幅提升，其中老板电器提升3pct至53%，方太提升1pct至46%，华帝提升4pct至53%。美大方面，主打产品集成灶收入占比相较上月提升5pct至97%。

图表28：8月苏泊尔官方旗舰店分品类销售额占比



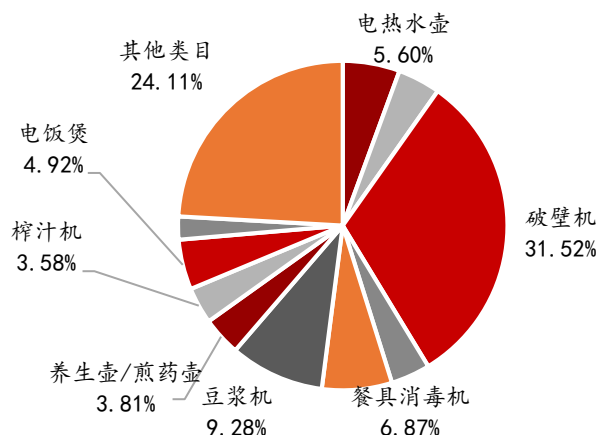
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表29：8月惠而浦官方旗舰店分品类销售额占比



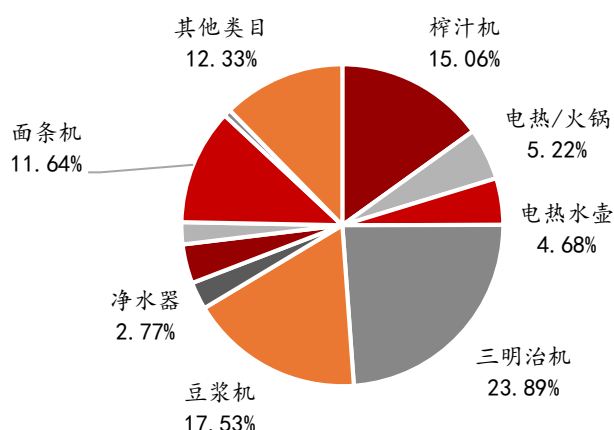
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表30：8月九阳官方旗舰店分品类销售额占比



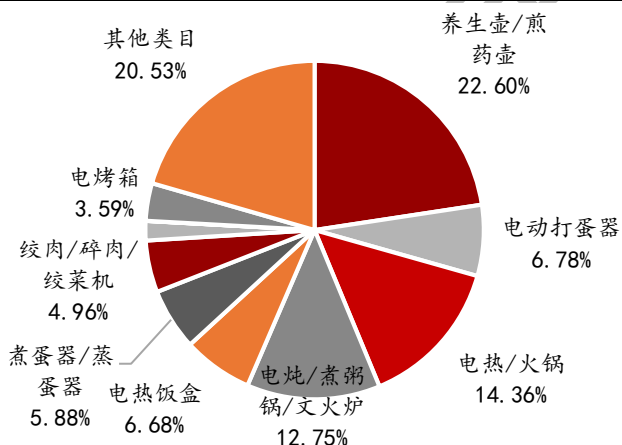
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表31：8月九阳厨房电器旗舰店分品类销售额占比



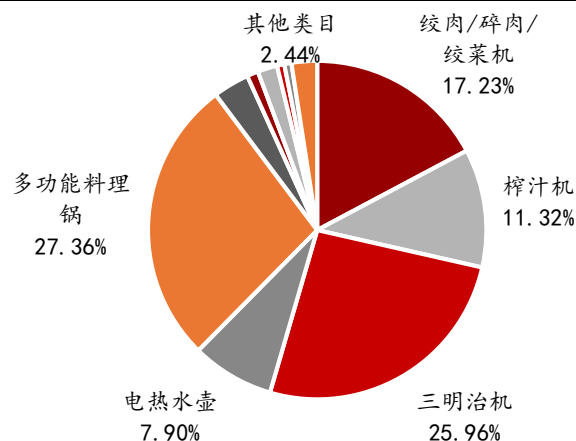
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表32：8月小熊厨房电器旗舰店分品类销售额占比



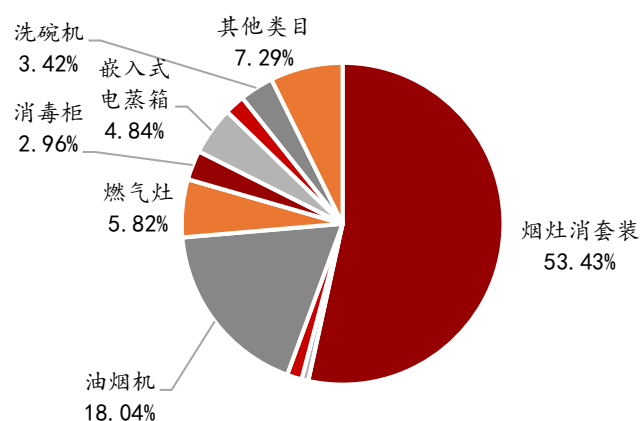
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表33：8月摩飞电器旗舰店分品类销售额占比



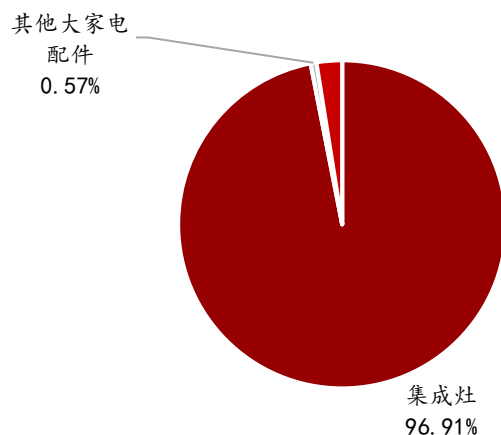
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表34：8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

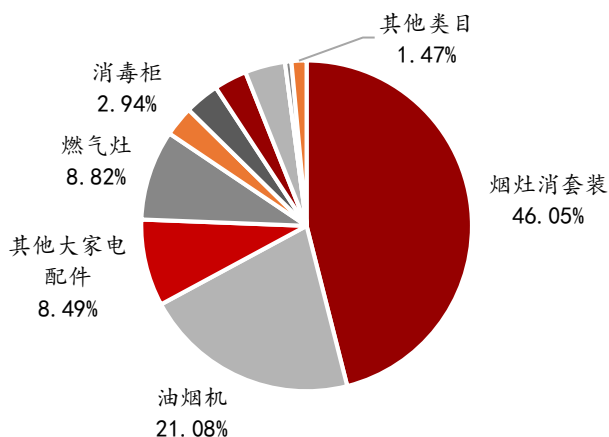
图表35：8月美大官方旗舰店分品类销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

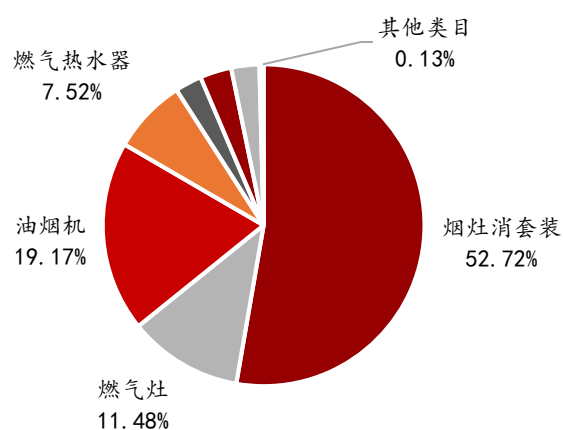


图表36：8月方太官方旗舰店分品类销售额占比



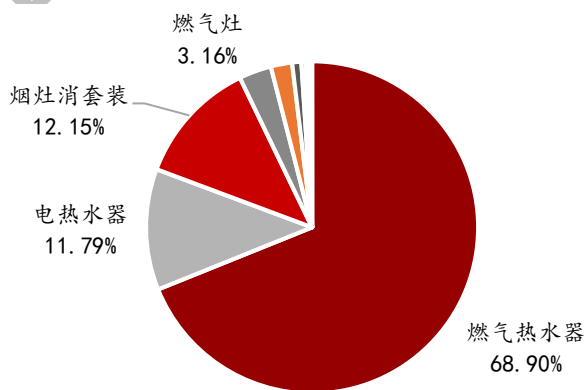
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表37：8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

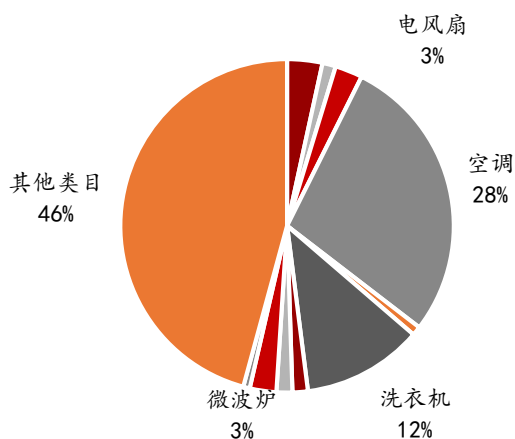
图表38：8月万和官方旗舰店分品类销售额占比



资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

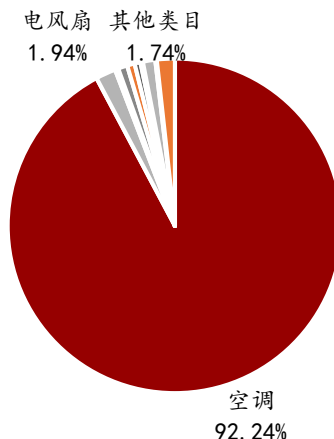
8月天猫官方旗舰店数据显示，大家电和生活电器方面，冰洗类依旧是多家旗舰店主要收入来源。格力、美的分品类销售额占比最大的产品皆为空调，分别占其对应店铺总销售额92%和28%，其中美的空调占比相较7月下降5pct。海信冰洗和海尔官方旗舰店的主要收入来源为冰箱，分别占对应店铺总销售额的63%和33%，相比上月波动较小。平板电视方面，海信旗舰店平板电视产品销售额占比达53.78%，其余品类占比相较上月变化较小。

图表39：8月美的天猫旗舰店分品类销售额占比



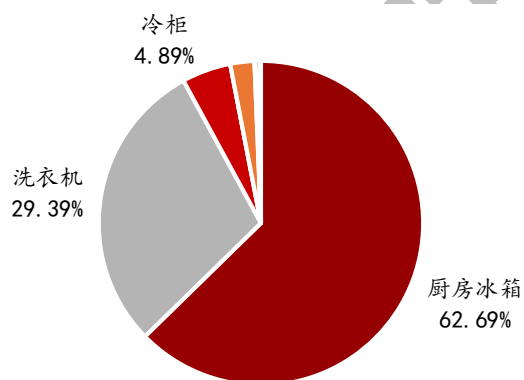
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表40：8月GREE格力官方旗舰店分品类销售额占比



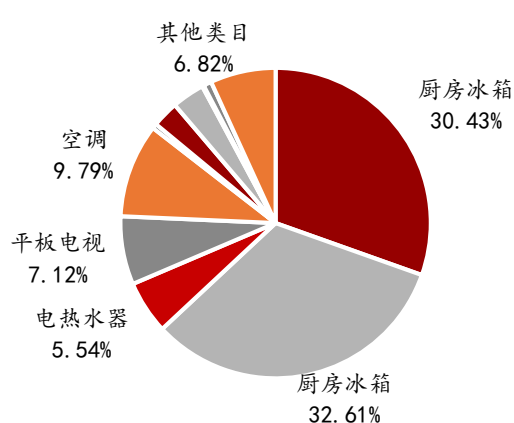
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表41：8月海信冰洗官方旗舰店分品类销售额占比



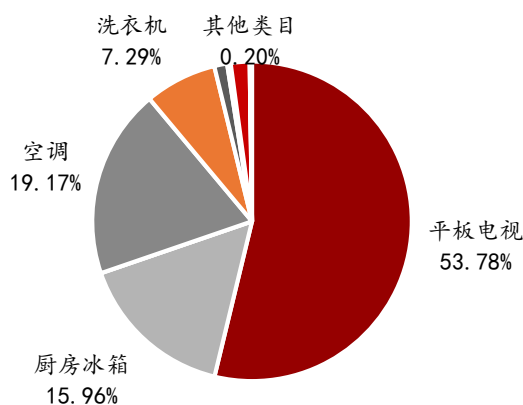
资料来源：天猫官方旗舰店、万联证券研究所

图表42：8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43：8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8月，淘系平台家用电器行业成交额为144亿元，同比+28%，环比+16%，销量4385万件，同比+19%，环比+10%。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板块驱动。**短期来看**，随着国内外疫情趋于稳定，消费信心重新提振，供需两端改善明显。供给端：Q3国内家电产能恢复较好，白电、厨电产量增速环比提升幅度较大。需求端：7月房屋竣工面积同比增加，精装渗透率稳中有升，预计下半年竣工数据有望继续好转，厨电龙头品牌将受益业绩边际改善，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。**

### 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。

## 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