民生证券 MINSHENG SECURITIES

家电

行业研究/动态报告

8 月线上销售全面复苏，空调实现量价齐升

—8 月家电行业电商数据报告

动态研究报告/家电 | 2020 年 09 月 14 日

报告摘要：

- **家电行业：全线重回增长区间，8月份行业展现高景气**

“五一”和“618”两次集中促销对线上家电消费需求有所透支，导致行业在 7 月份增长相对乏力，但经历 7 月的缓冲后，行业需求再度走高。据淘数据显示，家电行业淘系数据 8 月全线重回增长区间，各板块均展现出高景气度表现。

- **白色家电：空调量价齐升销售额同比+14.8%，洗衣机销售额同比+29.6%**

摆脱 7 月份部分地区降雨影响后，8 月份新冷年开盘空调行业迎来量价齐升，销售额同比+14.8%；其中格力实现销售额同比+52.6%大幅增长，市占率同比+6.4 PCT；洗衣机行业本月销售额同比+29.6%，其中海尔销售额同比+45.6%，市占率同比+3.3PCT。

- **厨房大电：竣工逻辑仍在兑现，美的苏泊尔进步明显**

受益于地产带动装修回暖，8 月份抽油烟机、燃气灶和热水器分别同比+27.6%、+24.4%和+33.4%；品牌方面，美的、苏泊尔烟机销售均大幅跑赢行业，分别同比+77.8%、+87.5%，市占率分别同比+3.9PCT、+1.5 PCT；美的燃气灶同比+94.2%，市占率提升+4.5 PCT。

- **厨房小电：行业高景气度不减，苏泊尔发力线上销售大幅改善**

8 月份豆浆机、破壁机和电饭煲销售额分别同比+7.8%、+71.1%和+66.5%，行业高景气度不减；品牌方面，苏泊尔豆浆机与破壁机分别同比+249.4%和 297.5%，市占率分别同比+11.1 PCT、+6.6 PCT；小熊延续强势表现，三大品类均保持超高增速。

- **生活电器：景气回升同比+37.3%，扫地机器人同比+93.5%接近翻倍增长**

8 月生活电器销售额同比+37.3%，其中扫地机器人同比+93.5%，几乎实现翻倍增长；吸尘器方面，戴森销售额同比+37.0%，市占率同比+6.6 PCT 大幅提升。个护保健家电走出低增长震荡区间，销售额同比+54.1%，景气度大幅抬升。

- **投资建议**

家电行业电商数据强势回暖，行业景气度延续抬升态势，同时价格竞争有所缓解，行业重回量价齐升趋势。龙头凭借完备产品布局及强势品牌力有望受益行业景气度好转，收入与盈利能力重回增长区间。推荐格力电器，九阳股份；建议关注美的集团，海尔智家。

- **风险提示**

行业竞争加剧，景气度复苏不及预期等。

盈利预测与财务指标

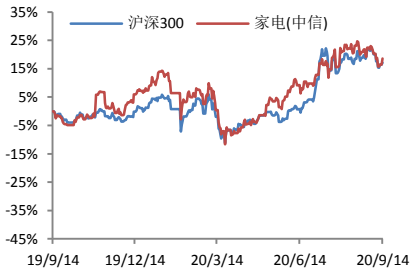
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		09 月 14 日	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000651	格力电器	55.28	4.11	4.10	4.84	16.0	13.5	11.4	推荐
000333	美的集团*	68.00	3.47	3.53	4.06	16.8	19.2	16.7	暂无评级
600690	海尔智家*	22.00	1.25	1.15	1.36	15.6	19.1	16.2	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院

*注：带*号数据均来自 wind 一致性预期

推荐 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：杨柳

执业证号： S0100517050002

电话： 010-85127730

邮箱： yangliu_yjs@mszq.com

相关研究

1.【民生家电】内外销需求均延续双位数高景气度复苏——空调行业 7 月数据点评

2.【民生家电】冰箱内外销复苏强劲，洗衣机内销同比转正——冰洗行业 6 月产业在线数据点评

目录

一、2020 年 8 月家电行业淘系电商数据总览.....3
二、白电：空调实现量价齐升，洗衣机重回高增长.....4
（一）空调：行业均价改善同比+7.0%，格力线上市占率大幅提升.....4
（二）洗衣机：行业销售同比+29.6%，海尔市占率达 30%.....5
三、厨房大电：竣工逻辑仍在兑现，行业持续高景气表现.....6
（一）行业：烟灶热增速稳健，洗碗机同比+37.4%表现亮眼.....6
（二）竞争格局：美的大幅跑赢行业，苏泊尔烟机表现出色.....7
四、厨房小电：行业高景气不减，苏泊尔线上大幅改善.....8
五、生活电器：扫地机器人同比+34.9%，表现出色.....9
六、天猫旗舰店：品类间增速分化，小家电品牌领衔增长.....10
七、风险提示.....11
插图目录.....12
表格目录.....12

一、2020 年 8 月家电行业淘系电商数据总览

8 月份家电行业几乎全线回归高速增长，“五一”和“618”两次集中促销对线上家电消费需求有所透支，导致行业在 7 月份有所减速，但经历了 7 月的缓冲后，行业需求在 8 月再次走高，实现景气度的大幅回暖。

细分行业来看，空调行业 8 月份销售额同比+14.8%，进入新冷年之后逆转 7 月颓势，重新进入量价齐升阶段；洗衣机行业 8 月销售额同比+29.6%；厨房大家电行业 8 月销售额同比+19.0%，行业景气回升逻辑仍在持续兑现；厨房小家电行业销售额 8 月份同比+29.3%，7 月增速小幅回落后再次上扬；生活电器 8 月份销售额同比+37.3%，其中扫地机器人同比+93.5%，几乎实现翻倍增长；个护保健家电走出低增长震荡区间，销售额同比大幅增长+51.4%。

表1：8 月淘系电商家电行业销售额同比增速

YoY：销售额	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08
空调	-24.6%	-2.5%	15.5%	5.2%	-40.3%	14.8%
洗衣机	9.7%	23.9%	15.1%	27.9%	1.2%	29.6%
厨房大家电	-6.7%	24.9%	38.2%	58.4%	20.6%	19.0%
抽油烟机	27.2%	41.2%	60.5%	83.5%	34.3%	27.6%
燃气灶	14.8%	25.4%	31.7%	49.5%	16.9%	24.4%
集成灶	-53.6%	10.8%	22.8%	41.0%	-4.3%	-3.6%
洗碗机	19.4%	78.2%	80.3%	92.5%	61.9%	37.4%
热水器	12.1%	40.3%	44.0%	54.1%	21.6%	33.4%
厨房小家电	27.0%	34.9%	37.3%	55.8%	15.6%	29.3%
豆浆机	24.5%	96.7%	37.1%	29.5%	17.7%	7.8%
破壁机	89.6%	90.1%	60.4%	86.6%	26.7%	71.1%
电饭煲	19.8%	34.6%	36.9%	39.3%	15.3%	66.5%
生活电器	-1.2%	6.2%	34.9%	33.0%	2.5%	37.3%
吸尘器	23.3%	25.8%	26.1%	39.4%	0.3%	7.9%
扫地机器人	-7.4%	39.6%	14.1%	31.8%	34.9%	93.5%
个护保健	-5.3%	24.3%	-0.6%	14.7%	-2.2%	54.1%

资料来源：淘数据，民生证券研究院

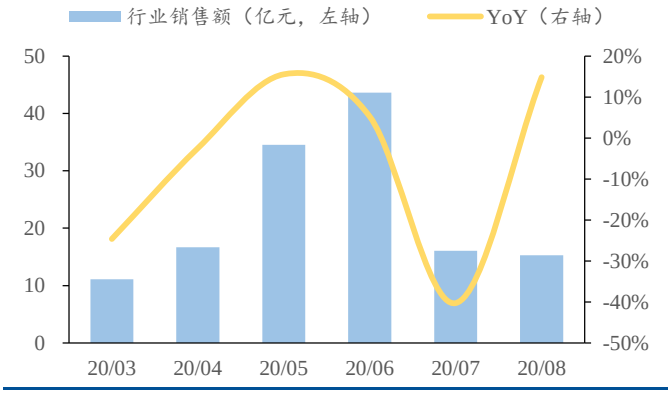
二、白电：空调实现量价齐升，洗衣机重回高增长

（一）空调：行业均价改善同比+7.0%，格力线上市占率大幅提升

8 月以来全国部分地区雨季结束，高温天气到来对空调需求形成正向拉动，叠加前期促销挤出效应的减弱以及新冷年开盘促进，空调行业销售强势复苏实现同比+14.8%，同时呈现量价齐升态势；其中销售量同比+7.3%，均价同比+7.0%，均实现良好增长。

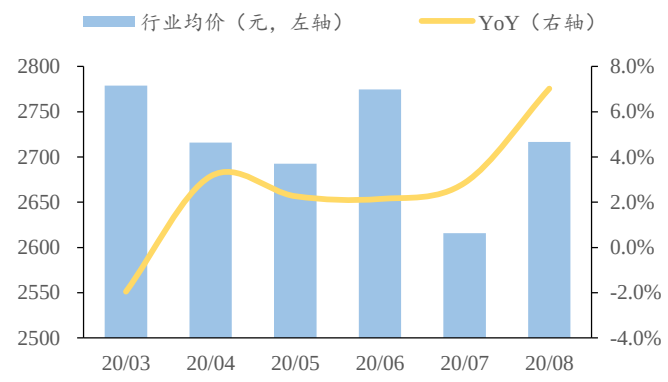
尽管空调行业新能效政策已经在 7 月份落地，但从目前各品牌布局、推新进度及销售结构来开，新能效机器暂未大规模铺开，8 月价格回暖仍主要由折扣力度环比减弱等因素拉动。我们认为，后续随老能效机库存出清及新能效机占比逐步提升，行业均价有望实现持续改善。此外，装修市场回暖也将带动行业销量提升，空调行业有望维持量价齐升态势。

图1：8 月空调行业销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

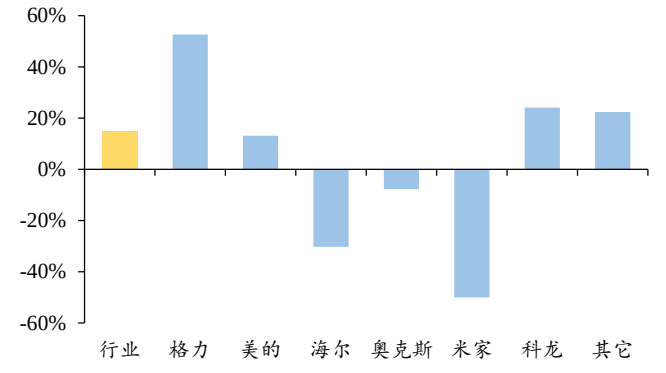
图2：8 月空调行业均价同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

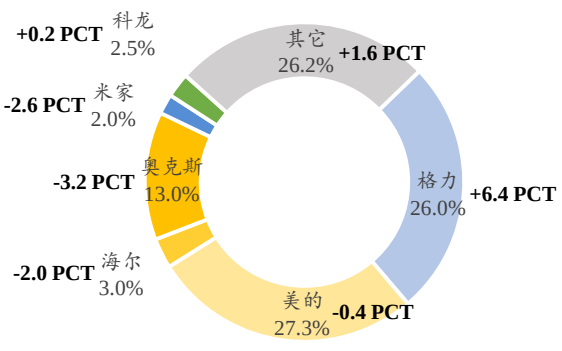
分品牌来看，8 月行业实现增长主要依靠双寡头拉动，其中格力销售额同比+52.6%大幅跑赢行业，市占率大幅提升 6.4 PCT 达到 26.0%，格力重视电商渠道成效逐渐显现；美的表现依旧稳健，销售额同比+13.1%。其他品牌方面，科龙实现销售额同比+24.1%，海尔、奥克斯、米家等均有不同程度下滑。

图3：8 月空调行业各品牌销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

图4：8 月空调行业竞争格局

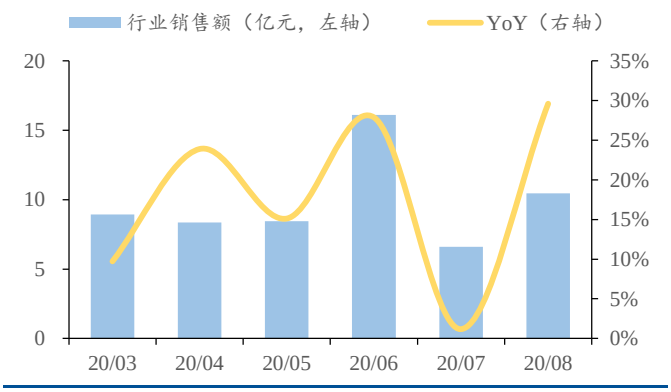


资料来源：淘数据，民生证券研究院

（二）洗衣机：行业销售同比+29.6%，海尔市占率达 30%

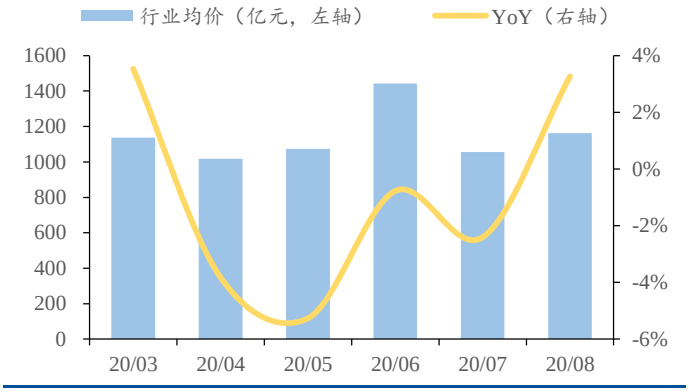
洗衣机行业在 8 月份同样摆脱 7 月疲软态势，重新强势步入高增长区间，销售额同比+29.6%。同时，行业均价也摆脱下行趋势，实现同比增幅近 5 个月以来首次转正，同比+3.3%。伴随行业均价回暖，洗衣机竞争态势有望得到缓解，龙头盈利能力及市占率水平有望实现稳步修复。

图5：8 月洗衣机行业销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

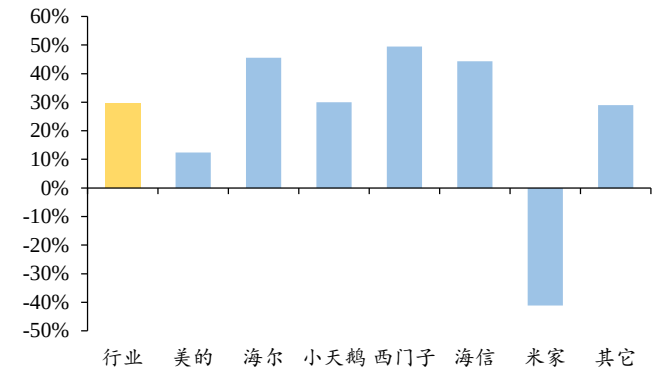
图6：8 月洗衣机行业均价同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

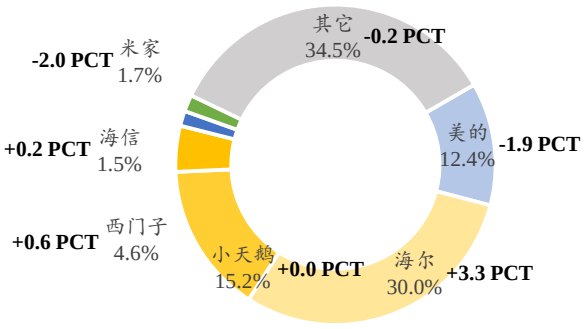
分品牌来看，8 月大多数洗衣机品牌均实现同比正增长，其中海尔表现最为亮眼，销售额同比+45.6%大幅跑赢行业，市占率同比提升+3.3 PCT，至 30.0%。其他品牌表现来看，小天鹅、西门子和海信销售额分别同比+30.0%、+49.5%和+44.3%，均实现超越行业增长；美的实现增长但小幅跑输行业，销售额同比+12.4%；米家销售额同比-41.1%。

图7：8 月洗衣机行业各品牌销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

图8：8 月洗衣机行业市场格局



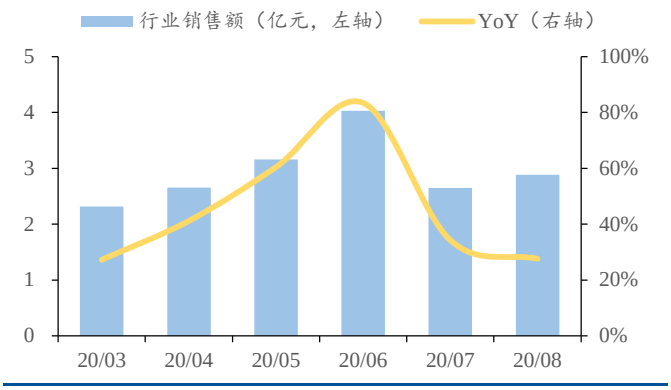
资料来源：淘数据，民生证券研究院

三、厨房大电：竣工逻辑仍在兑现，行业持续高景气表现

（一）行业：烟灶热增速稳健，洗碗机同比+37.4%表现亮眼

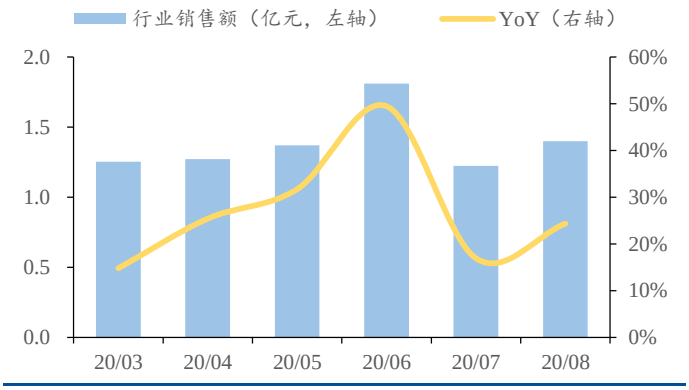
地产数据持续向好带动装修市场回暖，驱动厨房大家电行业持续景气。其中，抽油烟机、燃气灶与洗碗机在 8 月份销售额分别同比+27.6%、+24.4%与+33.4%，延续二季度以来的稳健表现，景气度回暖逻辑仍在持续兑现。此外，嵌入式产品代表洗碗机 8 月份同比+37.4%，表现亮眼。

图9：8 月抽油烟机行业销售额同比增速



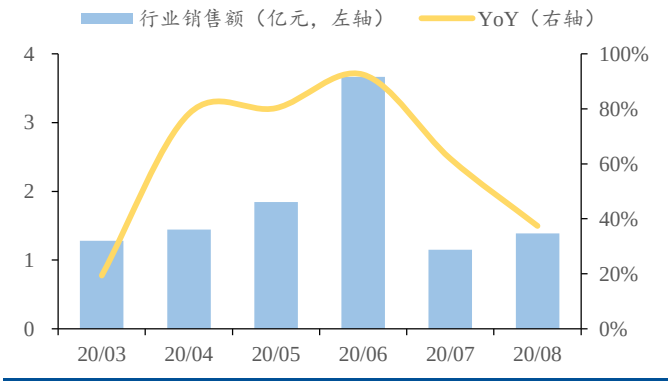
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图10：8 月燃气灶行业销售额同比增速



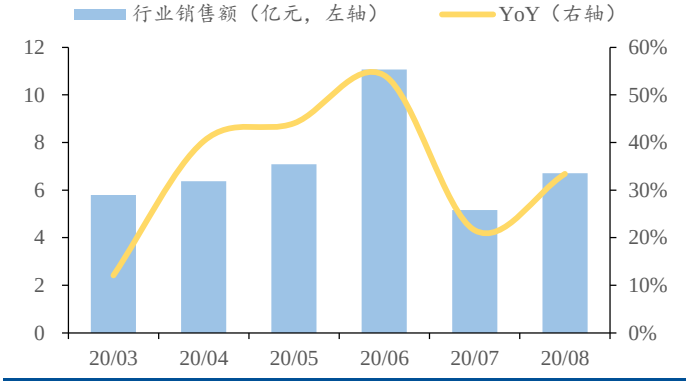
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图11：8 月洗碗机行业销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

图12：8 月热水器行业销售额同比增速

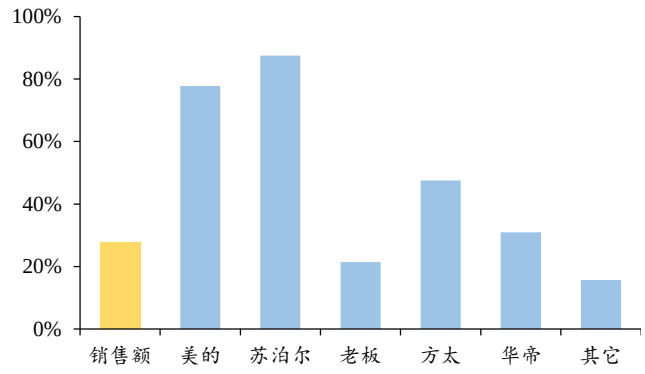


资料来源：淘数据，民生证券研究院

（二）竞争格局：美的大幅跑赢行业，苏泊尔烟机表现出色

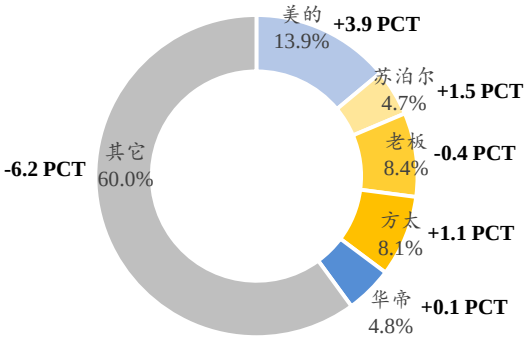
8 月份抽油烟机行业延续前度景气，行业龙头均实现较快增长。其中美的、苏泊尔销售额分别同比+77.8%、+87.5%，实现大幅超越行业增长，两者市占率也分别同比+3.9 PCT、+1.5 PCT。其他品牌方面，方太、华帝销售额分别同比+47.5%、+30.9%，增速超过 30%；老板销售额同比+21.4%，增速略慢于行业。

图13：8 月抽油烟机行业各品牌销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

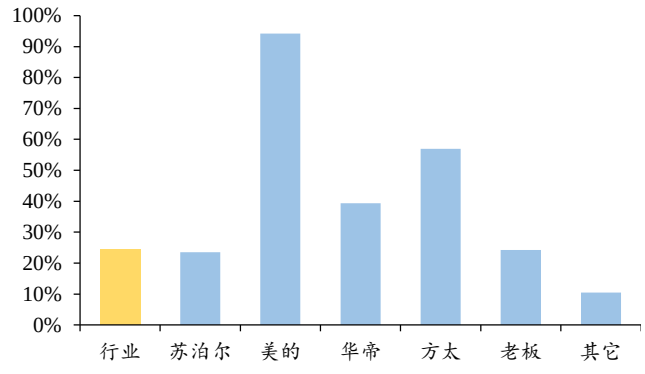
图14：8 月抽油烟机行业竞争格局



资料来源：淘数据，民生证券研究院

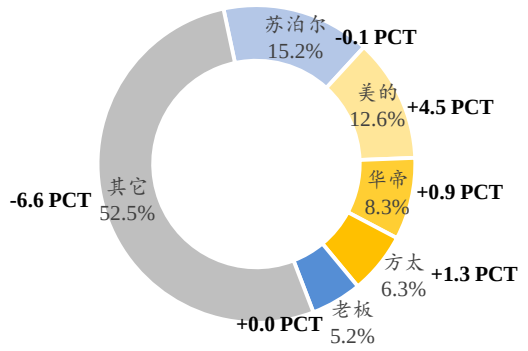
本月燃气灶行业同样保持稳健增长。龙头公司表现方面，美的表现最为优异，销售额同比+94.2%，大幅跑赢行业，市占率也同比+4.5 PCT 达到 12.6%。其他品牌方面，方太、华帝销售额同比+56.9%、+39.3%，市占率分别同比+1.3 PCT、+0.9 PCT。苏泊尔、华帝分别同比+23.5%、24.3%。

图15：8 月燃气灶行业各品牌销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

图16：8 月燃气灶行业竞争格局

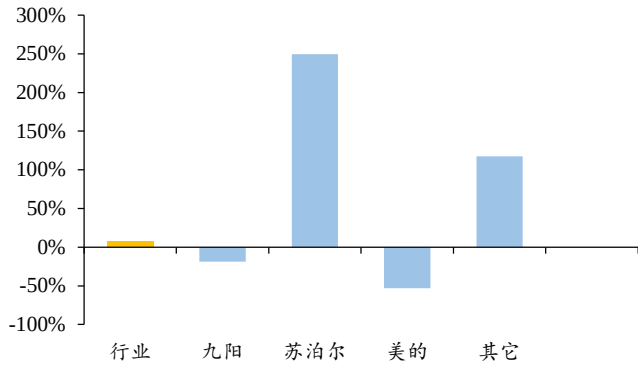


资料来源：淘数据，民生证券研究院

四、厨房小电：行业高景气不减，苏泊尔线上大幅改善

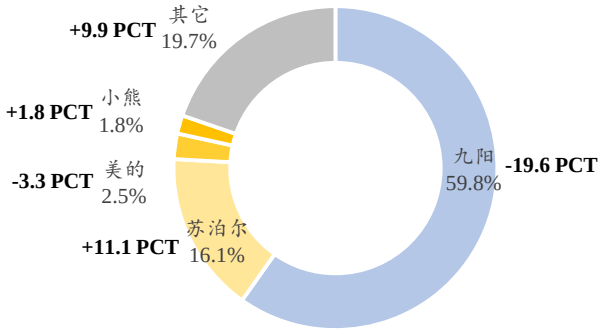
8 月份豆浆机、破壁机和电饭煲销售额分别同比+7.8%、+71.1%与+66.5%。其中，苏泊尔豆浆机、破壁机分别同比+249.4%、+297.5%，市占率分别同比+11.1 PCT、+6.6 PCT，线上渠道发力显著，表现相较此前大幅改善；小熊品牌表现依旧强势，三大品类均保持超高增速。

图17：8 月豆浆机行业各品牌销售额同比增速



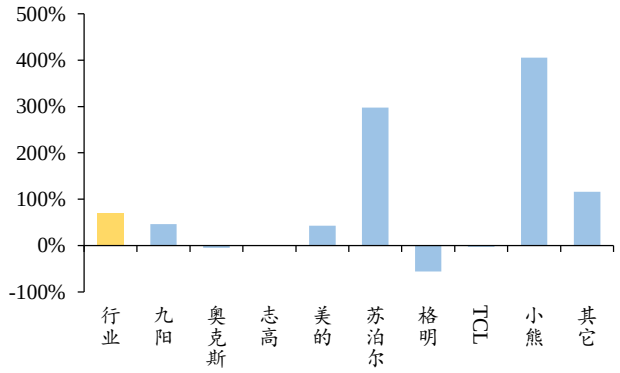
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图18：8 月豆浆机行业竞争格局



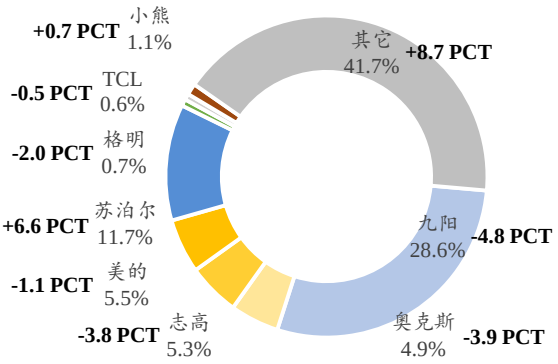
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图19：8 月破壁机行业各品牌销售额同比增速



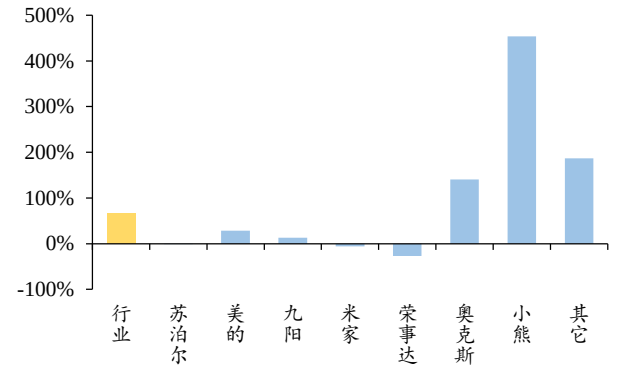
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图20：8 月破壁机行业竞争格局



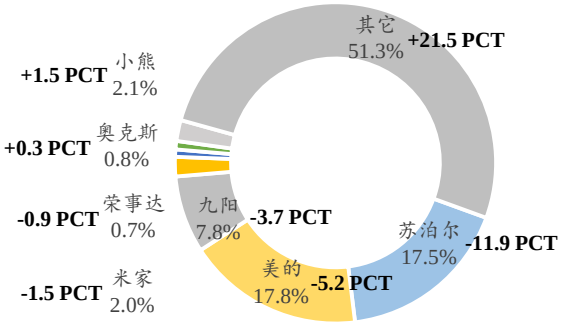
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图21：8 月电饭煲行业各品牌销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

图22：8 月电饭煲行业竞争格局

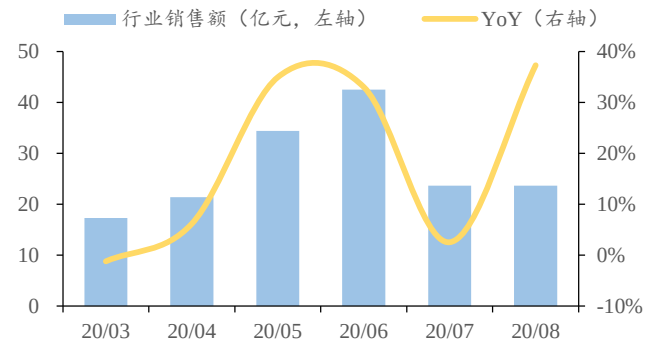


资料来源：淘数据，民生证券研究院

五、生活电器：扫地机器人同比+34.9%，表现出色

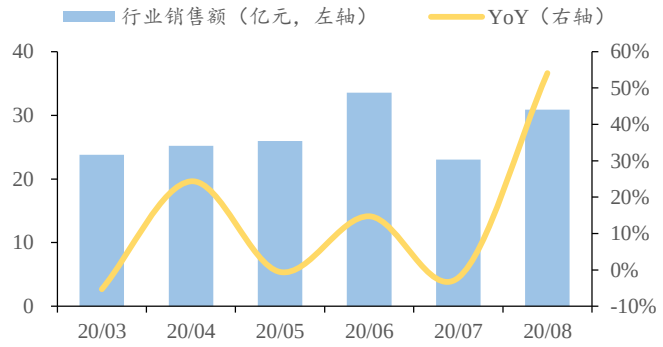
8 月生活电器销售额同比+37.3%，其中个护保健类产品销售额同比+54.1%，增速相较 7 月均有显著回升。分拆品类来看，吸尘器品类 8 月销售额同比+7.9%，其中仅戴森同比+37.0%跑赢行业，市占率同比+6.6 PCT；扫地机器人品类 8 月销售额同比+93.5%，其中龙头品牌均实现正增长，科沃斯、米家和石头分别同比+23.1%、+20.9%和+47.8%。

图23：8 月生活电器行业销售额同比增速



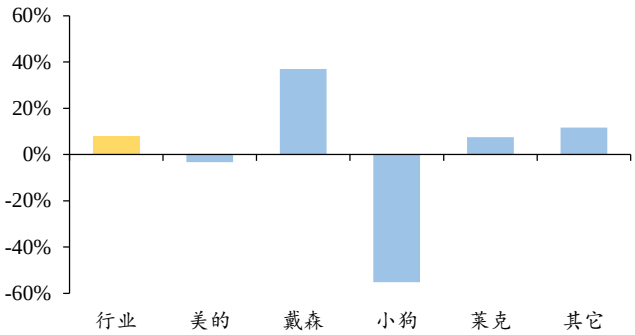
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图24：8 月个护保健家电行业销售额同比增速



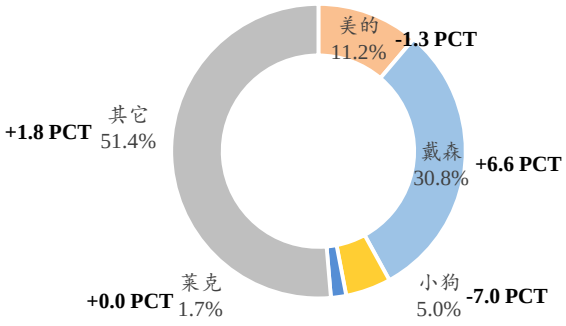
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图25：8 月吸尘器行业各品牌销售额同比增速



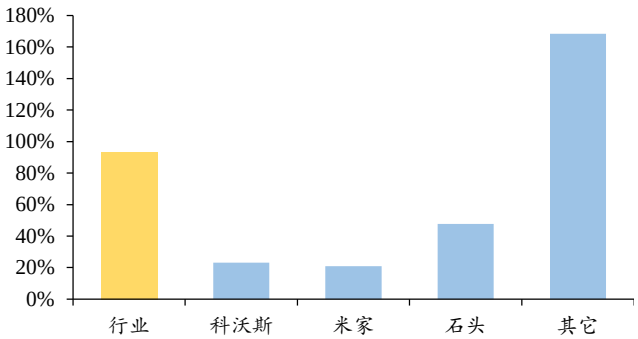
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图26：8 月吸尘器行业竞争格局



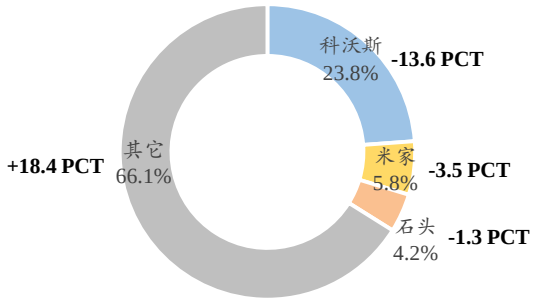
资料来源：淘数据，民生证券研究院

图27：8 月扫地机器人行业各品牌销售额同比增速



资料来源：淘数据，民生证券研究院

图28：8 月扫地机器人行业竞争格局



资料来源：淘数据，民生证券研究院

六、天猫旗舰店：品类间增速分化，小家电品牌领衔增长

整体来看，行业经历 7 月份疲软后，8 月份再次强势回暖。从监测的天猫旗舰店销售数据来看，家电几大板块龙头品牌天猫旗舰店表现均可圈可点。

白电板块，格力旗舰店销售额同比+42.5%，品牌对线上渠道的重视与布局已初见成效；美的延续线上渠道稳健表现，销售额同比+8.0%；卡萨帝销售额同比+34.2%，高端品牌优势依然显著。

厨房大家电板块，方太、老板分别同比+18.6%、+27.6%，相比 7 月均有所加速；华帝虽然依旧负增，但跌幅相比 7 月显著收窄，同比-17.7%。

小家电板块依旧最为强势，苏泊尔、九阳、小熊和摩飞天猫旗舰店均保持超高增速，分别同比+77.9%、+92.6%、+460.8%、+58.8%。

生活电器板块龙头本月表现均有大幅改善，其中科沃斯销售额同比+154.1%最为亮眼；戴森和石头也双双逆转下滑趋势，同比+16.0%、+48.7%；莱克增速跌幅已收窄至-9.7%。

表2：8 月各品牌天猫旗舰店销售额同比增速

YoY：销售额	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08
白色家电						
格力	40.7%	61.5%	126.2%	55.2%	-6.8%	42.5%
美的	26.5%	1.8%	55.8%	28.2%	-18.5%	8.0%
小天鹅	36.1%	7.1%	46.2%	35.2%	50.1%	2.1%
海尔	23.4%	6.9%	32.2%	19.4%	-27.0%	-26.6%
卡萨帝	95.9%	75.9%	43.2%	85.2%	108.1%	34.2%
厨房大家电						
华帝	-39.6%	-24.1%	-6.4%	-8.9%	-36.1%	-17.7%
方太	6.9%	11.2%	47.4%	80.8%	13.7%	18.6%
老板	-16.8%	19.8%	42.6%	35.6%	17.5%	27.6%
厨房小家电						
苏泊尔	33.4%	74.6%	67.7%	160.6%	111.0%	77.9%
九阳	1767.6%	176.9%	122.4%	143.8%	63.1%	92.6%
小熊	424.5%	617.8%	776.7%	776.4%	506.7%	460.8%
摩飞		85.1%	187.5%	150.9%	140.6%	58.8%
生活电器						
戴森	11.9%	31.7%	23.1%	54.9%	-0.4%	16.0%
莱克	17.6%	-28.0%	-31.1%	-18.7%	-18.5%	-9.7%
石头	28.2%	21.6%	2.4%	64.0%	-32.8%	48.7%
科沃斯	-3.3%	-4.1%	26.2%	67.4%	0.8%	154.1%

资料来源：淘数据，民生证券研究院

七、风险提示：

行业竞争加剧，景气度复苏不及预期等。

插图目录

图 1: 8 月空调行业销售额同比增速.....4
图 2: 8 月空调行业均价同比增速.....4
图 3: 8 月空调行业各品牌销售额同比增速.....4
图 4: 8 月空调行业竞争格局.....4
图 5: 8 月洗衣机行业销售额同比增速.....5
图 6: 8 月洗衣机行业均价同比增速.....5
图 7: 8 月洗衣机行业各品牌销售额同比增速.....5
图 8: 8 月洗衣机行业市场格局.....5
图 9: 8 月抽油烟机行业销售额同比增速.....6
图 10: 8 月燃气灶行业销售额同比增速.....6
图 11: 8 月洗碗机行业销售额同比增速.....6
图 12: 8 月热水器行业销售额同比增速.....6
图 13: 8 月抽油烟机行业各品牌销售额同比增速.....7
图 14: 8 月抽油烟机行业竞争格局.....7
图 15: 8 月燃气灶行业各品牌销售额同比增速.....7
图 16: 8 月燃气灶行业竞争格局.....7
图 17: 8 月豆浆机行业各品牌销售额同比增速.....8
图 18: 8 月豆浆机行业竞争格局.....8
图 19: 8 月破壁机行业各品牌销售额同比增速.....8
图 20: 8 月破壁机行业竞争格局.....8
图 21: 8 月电饭煲行业各品牌销售额同比增速.....8
图 22: 8 月电饭煲行业竞争格局.....8
图 23: 8 月生活电器行业销售额同比增速.....9
图 24: 8 月个护保健家电行业销售额同比增速.....9
图 25: 8 月吸尘器行业各品牌销售额同比增速.....9
图 26: 8 月吸尘器行业竞争格局.....9
图 27: 8 月扫地机器人行业各品牌销售额同比增速.....9
图 28: 8 月扫地机器人行业竞争格局.....9

表格目录

表 1: 8 月淘系电商家电行业销售额同比增速.....3
表 2: 8 月各品牌天猫旗舰店销售额同比增速.....10

分析师简介

杨柳，策略分析师，英国雷丁大学投资学硕士，四年宏观策略研究经验。专注于A股投资策略、宏观经济政策、新兴产业发展方向的研究。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。