

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

家用电器

投资评级 看好

上次评级 看好

 罗岸阳 家电行业首席分析师
 执业编号: S1500520070002
 联系电话: +86 13656717902
 邮箱: luoyanyang@cindasc.com

飞科即将发布高速吹风机新品，关注行业扩容及格局变化机遇

2023年07月20日

事件：2023年7月18日，飞科电器在官方微博上宣布将于近日发布高速吹风机新品。

➤ 飞科即将发布高速吹风机新品，产品结构有望显著升级。从飞科的官微宣传图我们推测，此次吹风机新品或配置每分钟11万转的高速马达和2亿+的负离子浓度。根据国家电网，高速吹风机的定义是马达转速达到10万以上，对比普通电吹风的1.6万-2.1万转的马达转速具备约5倍升级。高速马达为高速电吹风的核心零部件，转速越快代表风量越大，对比传统电吹风高温烘干的方式，更能保护头发上角质蛋白等营养物质，对头发的损伤更小。此外，高速吹风机通常还具备电机体积更小、重量更轻、使命寿命更长等特点。

根据飞科电器京东官方旗舰店商品页，目前店铺在售共有五款吹风机产品，价格分布在79-299元之间，其中不包含高速吹风机。而目前市面上几款较火爆的高速吹风机产品，例如戴森、徕芬LF03、追觅极光Pro等，售价多数在五百元以上，至高可达三千元以上。因此我们认为此次高速吹风机新品的发布将助力飞科丰富在吹风机领域产品线，有望显著提升产品结构及毛利率水平。

表 1：热门吹风机参数对比

品类	高速吹风机						普通吹风机
	徕芬LF03	戴森HD15	追觅韶光	追觅极光Pro	松下NE7H	美的小云筒	飞科 FH6366
外观							
售价(元)	599	3299	899	599	589	279	299
风速(m/s)	22	46	72	70	68.4	62	/
马达转速(万转/分钟)	11	11	11.5	11	10.4	10.5	/
重量(g)	407	560	345	330	420	306	360
负离子	2亿负离子	/	3亿负离子	2亿负离子	2.2亿负离子	6亿负离子	/
噪音低至(分贝)	59	/	/	/	67.7	/	/
档位	2档风速, 4档风温	3档风速, 4档风温	2档风速, 4档风温	2档风速, 4档风温	2档风速, 4档风温	2档风速, 4档风温	/

资料来源：各品牌京东旗舰店，信达证券研发中心

➤ 高速吹风机市场快速扩张，均价持续下探。作为常见的个护电器，电吹风在人们日常生活中的普及率极高。近几年来，伴随人们对个性化需求的不断增长，同时叠加从刚需型消费向享受型消费的转型升级，电吹风进入产品升级时代，高速电吹风在供销两端均显著增长。根据奥维云网数据，2020年高速吹风机线上渠道销量在整体品类中占比约不到5%，而2023年上半年该占比已显著提升至20.2%，未来渗透率提升空间仍旧广阔。

在渗透率快速提升和品牌竞争加剧的背景下，同时伴随研发技术的日益

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 1

 信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO., LTD
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
 邮编：100031

成熟，高速电吹风均价不断下探，综合性价比持续提升。根据奥维云网，2023 年上半年高速吹风机均价为 783 元，较去年同期-41.3%，有利于推动品类整体加速普及。

- **徕芬、戴森分列电吹风线上销量、销售额第一，飞科等品牌短暂承压下滑。**从京东平台 6 月电吹风行业线上数据来看，徕芬销量市占率目前领先于行业，达到 18.9%，销售额市占率占据约 3 成，单月销量及销售额绝对数额同比翻倍增长；戴森凭借高均价占据销售额市占率第一（41.3%），单月销量及销售额增长同比超 20%；此外，美的电吹风在京东平台 6 月线上销售额也取得同比翻倍增长，而飞科、松下、飞利浦等品牌单月销售额同比有所下滑。

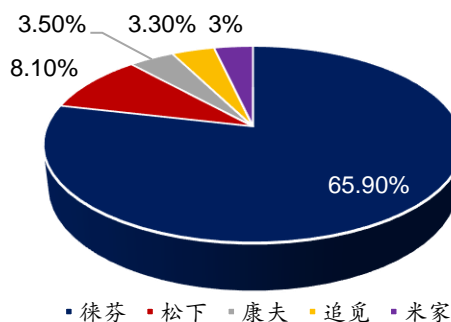
表 2：京东平台 6 月吹风机行业销量前十品牌数据总结

品牌	销量市占	销售额市占	销量 万台	销售额 万元	均价 元/台
徕芬	18.9%	29.9%	20.2	14357	711
米家	13.3%	4.9%	14.2	2333	164
康夫	8.5%	2.5%	9.1	1198	131
飞科	8.1%	1.8%	8.7	858	99
松下	7.6%	5.6%	8.2	2686	330
小适	6.6%	2.1%	7.1	1030	145
戴森	6.6%	41.3%	7.1	19802	2801
美的	4.2%	1.3%	4.5	609	134
飞利浦	3.7%	1.5%	3.9	709	181
奥克斯	2.6%	0.5%	2.7	236	86

资料来源：京东，信达证券研发中心

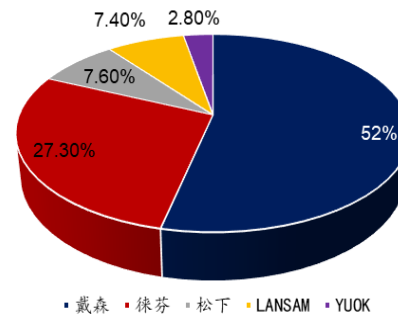
分价格带来看，在售价 299-1098 元的中端市场，徕芬电吹风销量市占率遥遥领先，6 月单月达到 65.90%。而在一千元以上的高端市场，戴森仍占据核心地位，徕芬、松下等随后。飞科作为个护健康电器领域具备较强产品力、品牌力、渠道力的领军品牌，此次官宣发布新品进军高速吹风机领域，有望为行业整体竞争格局带来新的改变。

图 1：京东平台 6 月吹风机 299-1098 元价位段线上销量市占率



资料来源：京东，信达证券研发中心

图 3：京东平台 6 月吹风机 1099-2699 元价位段线上销量市占率



资料来源：京东，信达证券研发中心

- **投资建议：**建议关注高速吹风机行业渗透率提升、规模扩张及行业竞争格局洗牌机遇，建议重点关注后续**飞科电器**新品推广及产品线迭代表现。
- **风险因素：**新品推广不及预期、行业竞争加剧、行业增长不及预期、原材料价格波动等风险。

研究团队简介

罗岸阳，家电行业首席分析师。浙江大学电子信息工程学士，法国北方高等商学院金融学&管理学双学位硕士。曾任职于 TP-LINK 硬件研发部门从事商用通信设备开发设计。曾先后任职天风证券家电行业研究员、国金证券家电行业负责人，所在团队 2015、2017 年新财富入围。2020 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事家电行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告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。