

强于大市

淘数据9月数据点评

清洁电器品类景气度延续，关注双十一预售表现

■ 品类表现

厨电电器：9月销售额同比减少40.25%，相比2019年9月减少16.69%；2021年1-9月累计销售额同比减少9.61%，相比2019年同期增长15.68%。

20年高基数效应下厨房小电增速回落，短期承压。

生活电器：9月销售额同比减少31.61%，相比2019年同期增长1.58%；2021年1-9月累计销售额同比增长13.93%，相比2019年同期增长31.26%。

扫地机增速放缓，洗地机表现亮眼。2021年1-9月扫地机器人、洗地机、加湿器1-9月累计销售额同比增长分别为45.29%/861.93%/8.77%。随着“懒人经济”和消费者对健康的要求提升，疫情后销量持续高增，带动生活电器大品类在2020高基数下仍有不小的增长。

个人护理类电器：9月销售额同比减少38.75%，相比2019年同期减少16.87%；2021年1-9月累计销售同比减少9.72%，相比2019年同期减少11.10%。**个护大品类整体较前两年均有下滑，整体回落明显。**

投影仪：9月销售额同比减少34.36%，相比2019年同期减少9.38%；2021年1-9月累计销售额同比增长5.11%，相比2019年同期增长33.25%。

■ 品牌表现

我们重点关注15个家电品牌，2021年1-9月累计销售额同比为正的的品牌共9家。小家电品牌中，苏泊尔/九阳/小熊/摩飞/东菱累计销售额同比分别为+11%/-17%/-20%/-17%/-41%，20年高基数效应下厨房小电增速回落，短期承压；清洁类电器品牌受益于清洁类电器去年以来持续的高景气度，今年销售额均超过同期，科沃斯/石头/莱克累计销售额同比分别为+183%/+74%/+49%；按摩类品牌荣泰/奥佳华/倍轻松/skg累计销售额同比分别为+34%/+106%/+33%/-16%；投影仪品牌受益于家用投影仪渗透率的持续高增，销售额均超过去年同期，极米/坚果累计销售额同比分别为+43%/+21%。

■ 投资建议

传统小家电在面临疫情后的高基数，同比数据仍然承压；新兴品类延续较高景气度，扫地机器人、洗地机持续高增。9月科沃斯、云鲸均推出扫地机新品，助力行业技术持续升级，也为即将到来的双十一做预热。建议关注：科沃斯、石头科技、倍轻松、极米科技、奥佳华、苏泊尔、九阳股份、新宝股份

■ 风险提示

新冠疫情超预期恶化；家电行业价格战加剧；淘数据未能较好反映线上渠道销售情况。

相关研究报告

《家用电器行业周报：全球家电需求持续恢复，国内高端化产品份额提升》20210930

《家电行业2021半年报总结：大家电品类格局持续优化，新兴品类维持高景气》20210910

《家用电器行业周报：洗地机维持高景气度且“1+N”格局稳定，中央空调配比率显著提升》20210905

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

家用电器

证券分析师：张译文

yiwen.zhang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090004

1. 9月淘数据品类表现

重点关注厨房电器、生活电器和个人护理三大品类和投影仪，其中三大品类中重点关注的子品类如下：

厨房电器：电热水壶、电饭煲、养生壶/煎药壶、净水器、榨汁机/原汁机、电炖锅、破壁机、电饼档/华夫饼机、电磁炉、电压力锅空气炸锅、电烤箱、微波炉、料理机、三明治机、饮水机、豆浆机、电蒸锅、咖啡机、早餐机、多功能料理锅，共21个子品类；

生活电器：吸尘器、干衣机、加湿器、扫地机器人、洗地机、空气净化器、电动拖把/扫把、消毒机/活氧机、蒸汽清洁机、家用新风机、擦地/拖地机器人、空气消毒机，共12个子品类；

个人护理：按摩椅/沙发、按摩器材、电吹风、体重秤，共4个子品类；

投影仪：投影仪，共1个子品类。

图表 1. 分品类 9月销售情况

大品类		9月销售额 (亿元)	9月销售额相比2020年9月	1-9月累计销售额 (亿元)	1-9月累计yoy
厨房电器		30.80	-40%	363.38	-10%
生活电器		16.73	-32%	251.33	14%
个人护理类电器		17.54	-39%	204.55	-10%
子品类					
厨房电器	净水器	3.77	-23%	40.12	-7%
	电饭煲	2.37	-31%	27.95	0%
	破壁机	1.51	-61%	19.64	-40%
	电热水壶	1.74	-33%	18.82	3%
	微波炉	1.09	-35%	14.23	1%
	空气炸锅	1.08	-23%	12.74	0%
	电压力锅	1.26	-4%	12.76	21%
	饮水机	0.36	-58%	11.24	64%
	电磁炉	0.85	-36%	11.36	10%
	养生壶	0.83	-42%	9.64	-10%
	电烤箱	0.81	-47%	9.57	-46%
	榨汁机/原汁机	0.50	-44%	7.61	-45%
	电饼档/华夫饼机/薄饼机	0.49	-37%	6.85	-25%
	咖啡机	0.75	3%	6.61	17%
	电炖锅	0.58	-43%	6.06	-5%
	豆浆机	0.53	-52%	5.74	-40%
	多功能料理机	0.33	-59%	4.34	-24%
	三明治机	0.20	-77%	2.79	-57%
	料理机	0.19	-59%	2.74	-38%
	电蒸锅/台式电蒸箱/肠粉机	0.27	-17%	2.80	22%
	多士炉/早餐机	0.06	-69%	0.72	-43%
生活电器	扫地机器人	2.93	-29%	46.60	45%
	吸尘器	2.11	-29%	27.44	-3%
	洗地机	6.26	1809%	23.25	862%
	空气净化器	1.66	-3%	13.01	-6%
	加湿器	0.37	-32%	5.30	9%
	干衣机	0.19	-81%	2.63	-40%
	电动拖把/电动扫把	0.20	-55%	1.73	-58%
	蒸汽清洁机	0.14	-24%	1.03	-30%
	消毒机/活氧机	0.14	7%	0.92	-42%
	家用新风机	0.07	18%	0.61	67%
	擦地/拖地机器人	0.01	-60%	0.11	-60%
	空气消毒机	0.01	24%	0.03	-47%
个人护理	按摩椅/沙发	2.67	-47%	39.56	-9%
	按摩器材	3.07	-46%	35.08	-10%
	电吹风	2.98	-17%	31.46	3%
	体重秤	0.55	-18%	5.81	-7%
投影仪	2.75	-34%	37.06	5%	

资料来源：淘数据，中银证券

2. 9月淘数据品牌表现

品牌方面重点关注了 15 个品牌：

苏泊尔、九阳、小熊、摩飞、东菱、飞科、科沃斯&添可、石头、莱克（含吉米）、荣泰、奥佳华、倍轻松、skg、极米、坚果

图表 2. 分品牌 9 月销售情况

	9月销售额 (亿元)	9月销售额相比2020年9月	1-9月累计销售额 (亿元)	1-9月累计yoy
苏泊尔	3.6	-23%	40.6	11%
九阳	2.8	-42%	33.7	-17%
小熊	1.2	-48%	13.6	-20%
摩飞	0.4	-49%	5.7	-17%
东菱	0.1	-36%	1.1	-41%
飞科	1.1	-36%	12.7	-30%
科沃斯&添可	2.5	46%	36.4	183%
石头	0.4	39%	4.2	74%
莱克（含吉米）	0.2	15%	2.8	49%
荣泰	0.2	-6%	2.8	34%
奥佳华	0.1	-5%	2.4	106%
倍轻松	0.2	-44%	3.3	33%
skg	0.5	-43%	5.0	-16%
极米	0.8	41%	10.0	43%
坚果	0.4	-2%	6.8	21%

资料来源：淘数据，中银证券

3. 风险提示

- 1) 新冠疫情超预期恶化；
- 2) 家电行业价格战加剧；
- 3) 淘数据未能较好反映线上渠道销售情况。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371