

小家电

报告日期：2023年03月21日

扫地机新品创新偏重实用性，极米 H6 新品画质出色

——智能消费周周谈（23W11）

投资要点

□ 扫地机新品：扫地机产品越来越强调实用性

根据我们对石头与科沃斯2月底至3月初的新品梳理，在产品形态基本成熟、行业步入微创新阶段的情况下，扫地机新品正在回归清洁本质，着重优化清洁性能，具体表现为：1) 吸力持续升级；2) 清洁模式更为多样；3) 基站和拖布清洁设计优化；4) 保留必要的避障性能，删除相对赘余的视频交互等功能，依靠算法升级实现传感器降本。在行业以价换量的大趋势下，龙头新品创新偏向实用，解决更多一般家庭的清洁痛点，全能基站产品性价比进一步凸显，将有助于促进产品的大众化普及。

□ 极米 H6 新品产品力出色，上市一个月获天猫旗舰店销额第二

2月20日极米旗舰H系列全新产品H6正式发售，产品性能出色：4K分辨率画质水平更优，光学变焦实现侧投无损播放，Turbo Light功能提升白天观影体验，墙面自适应保证有色墙面下原画色彩观影，实时防射眼功能降低直视镜头对人眼伤害，同时低游戏延迟模式助力游戏体验更流畅。炼丹炉淘系数据显示，H6新品上市一个月，位列极米科技天猫旗舰店销额第二，凸显新品优质产品力，有望持续加强极米在中高端投影的竞争力。

□ 投资建议

清洁电器：推荐行业龙头**科沃斯**、**石头科技**；

投影仪：推荐中高端产品具备强竞争力的投影龙头企业**极米科技**。

□ 催化剂

清洁电器：科沃斯和石头的市场份额提升；行业增速回升。

投影仪：极米科技新品销量超预期。

□ 风险提示

清洁电器：行业需求不及预期；行业竞争加剧。

投影仪：行业需求不及预期；极米科技新品销量不及预期。

行业评级：看好(维持)

分析师：闵繁皓

执业证书号：S1230522040001
minfanhao@stocke.com.cn

研究助理：黄宇宸

huangyuchen01@stocke.com.cn

研究助理：黄海童

huanghaiotong@stocke.com.cn

相关报告

1 《科沃斯推出扫地机新品 T20 PRO，清洁性能更出色——智能消费周周谈（23W09）》
2023.02.27

2 《极米发布投影新品 H6：旗舰机型再升级，H系列进入4K时代——极米科技新品发布点评》 2023.02.21

3 《石头上新 G10S Pure：爆品新升级，高性价比有望延续强竞争力——智能消费周周谈（23W08）》 2023.02.19

正文目录

1 扫地机近期新品：实用性升级是龙头新品功能创新重点	4
1.1 清洁电器数据追踪：扫地机增速环比小幅下滑，洗地机增速环比提升	4
1.2 石头 G10S Pure 清洁能力升级，避障依然实用	4
2 极米 H6 新品：产品力出色，画质及易用性再升级	6
2.1 投影仪数据追踪：极米科技天猫旗舰店销售短期承压	6
2.2 H6 产品画质及易用性表现出色	6

图表目录

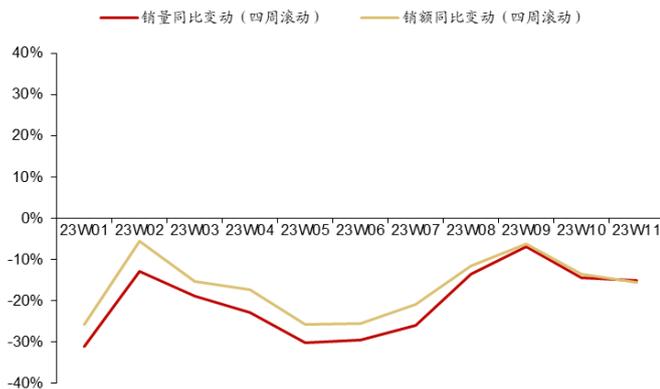
图 1: 扫地机线上销额、销量同比变动.....	4
图 2: 洗地机线上销额、销量同比变动.....	4
图 3: 对比 G10S, G10S Pure 内置烘干, 解决基站积水发臭痛点.....	4
图 4: G10S 系列在避障模块上的形态差异.....	5
图 5: 55°C热水洗拖布功能.....	5
图 6: T20 的拖布自抬起功能.....	5
图 7: 极米科技天猫旗舰店销额、销量同比变动.....	6
图 8: 极米 H6 主要性能升级体现在画质水平及易用性等方面.....	7
表 1: 极米科技天猫旗舰店投影产品销额排序 (2023/02/21-2023/03/19)	7

1 扫地机近期新品：实用性升级是龙头新品功能创新重点

1.1 清洁电器数据追踪：扫地机增速环比小幅下滑，洗地机增速环比提升

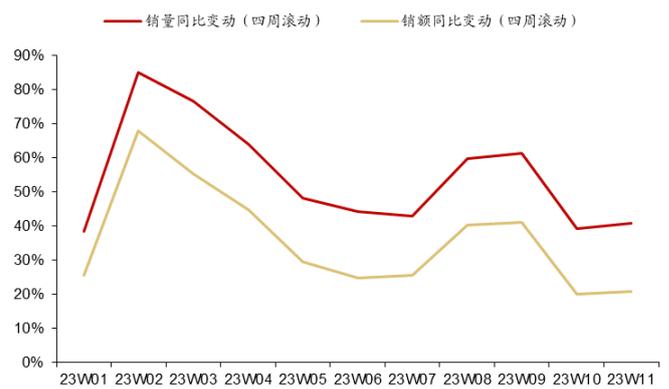
清洁电器四周滚动数据追踪：根据奥维云网数据，23W08-23W11 扫地机线上销额 4.1 亿元，同比-15.2%；线上销量 13.8 万台，同比-15.5%。洗地机线上销额 4.0 亿元，同比+20.8%；线上销量 14.9 万台，同比+40.8%。

图1： 扫地机线上销额、销量同比变动



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

图2： 洗地机线上销额、销量同比变动



资料来源：奥维云网，浙商证券研究所

1.2 石头 G10S Pure 清洁能力升级，避障依然实用

石头 G10S Pure：清洁功能专注细节，避障仍然实用。该款机型用户认可度较高的亮点在于解决了 G10S 基站积水、发臭的痛点，主要通过 1) 将外置烘干改为内置烘干，不仅烘干拖布，也烘干基站；2) 可拆卸清洗的隔层滤网，防止隔层积水；3) 双刮条设计，强化清洁实现。

图3： 对比 G10S，G10S Pure 内置烘干，解决基站积水发臭痛点



G10S 外置烘干 (选配)
只能烘干拖布，不能烘干基站

G10S Pure 内置烘干 (标配)
可烘干拖布和基站

资料来源：公司官网，浙商证券研究所

避障虽在硬件端有所减配，但仍然实用。硬件模块上，相较于 G10S，G10S Pure 削弱了视觉避障模块，更多依靠 3D 结构光模组，但算法升级仍能支持优秀的避障性能，配合 APP 中的易卡门槛设计，可以智能识别门槛，快速通过，减少机器在门槛前来回打转的问题。

图4: G10S 系列在避障模块上的形态差异



资料来源: 公司官网, 浙商证券研究所

科沃斯 T20 Pro: 主打热水洗拖布, 跟进拖布自抬起, 吸力再升级。科沃斯 T20 Pro 最核心卖点在于 55°C 热水清洗拖布, 虽然拖布的清洁能力确提升, 但热水并非用于拖地, 因而对清理地面上的深度污渍的作用有限。另一方面, 过往科沃斯产品不具备拖布自抬起功能, 只是识别地毯然后主动避开, 如需经过地毯, 需要手动拆下拖地模块。此次公司跟进行业之大趋势, 添加拖布自抬起功能, 进一步解放用户双手。此外, T20 系列吸力也从 5000Pa 升级至 6000Pa, 进一步提升清洁能力

图5: 55°C 热水洗拖布功能



资料来源: 公司官网, 浙商证券研究所

图6: T20 的拖布自抬起功能



资料来源: 公司官网, 浙商证券研究所

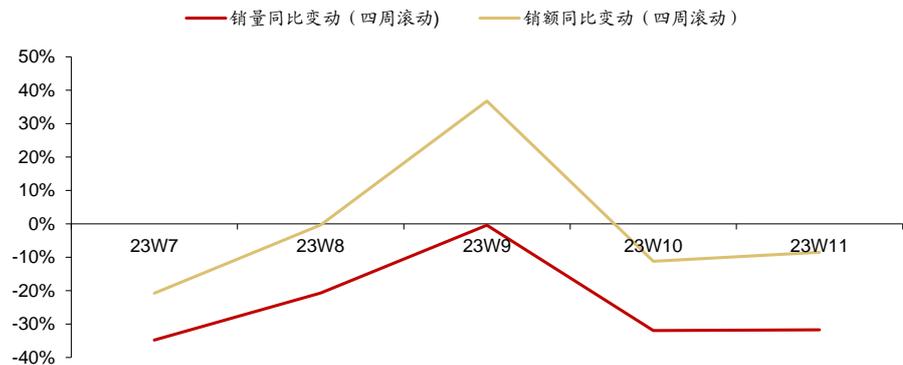
清洁性能再升级, 避障硬件降本, 扫地机新品更重实用性。综上, 无论是石头的 G10S Pure 还是 T20 Pro, 我们认为近期龙头新品的核心亮点都是清洁和自清洁性能的升级, 例如吸力提升、清扫模式细化、热水洗拖布以及基站自清洁功能改进等。而在避障功能上, 无论是石头还是科沃斯, 都偏重于采用 3D 结构光模组, 依靠算法升级实现其他传感器的降本, 避障性能整体能满足日常需求, 同时删除视频通话等相对冗余的功能。扫地机设计更加偏重实用性和易用性, 而非一味堆砌科技感性能。我们认为随着产品形态基本成熟, 行业以价换量动力与压力并存, 可能推动产品实用化趋势, 清洁性能提升, 部分赘余功能减配, 算法优化驱动硬件降本, 以实现性能和价格的平衡, 推动清洁电器产品进一步大众化。

2 极米 H6 新品：产品力出色，画质及易用性再升级

2.1 投影仪数据追踪：极米科技天猫旗舰店销售短期承压

极米科技四周滚动数据跟踪：根据炼丹炉淘系数据，23W08-23W11 极米科技天猫旗舰店销额 0.54 亿元，同比-8.5%，销量 1.45 万台，同比-31.7%，销售表现短期承压。

图7：极米科技天猫旗舰店销额、销量同比变动



资料来源：炼丹炉淘系数据，浙商证券研究所

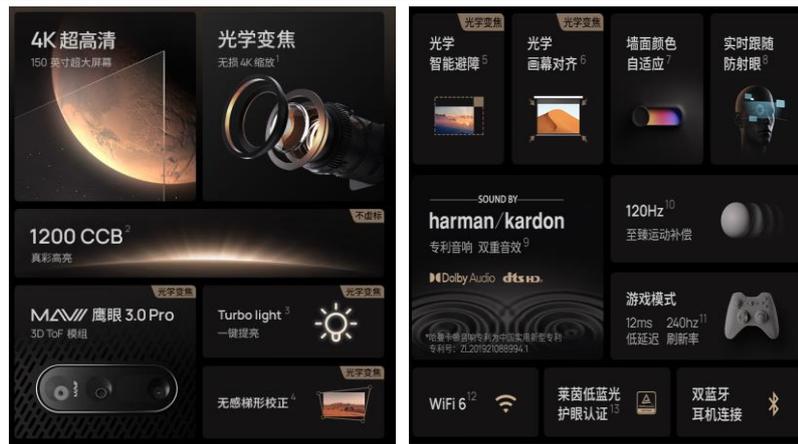
2.2 H6 产品画质及易用性表现出色

2月20日极米旗舰H系列全新产品H6正式发售，到手价6949元，分辨率提升至4K，标志着极米H系列正式进入4K时代。

H6 产品画质及易用性表现出色：

- 1) **画质水平：**分辨率升级至4K超高清，H6为极米H系列首款支持4K分辨率的产品，搭载光学变焦镜头，智能调节镜头焦距，当用户由于家居环境必须将投影仪侧投时，光学变焦可以避免侧投对画质的损失，保留4K原生画质无损播放。
- 2) **画面亮度及色彩：**产品具备Turbo Light功能，当系统检测到环境光变亮时，系统会自动调整画面尺寸，让投影画面更加集中从而提升画面亮度，提升白天观看体验。H6搭载墙面自适应功能，产品会自动侦测墙面颜色，根据墙面的颜色调整画面色调，保证原画的色彩。
- 3) **防射眼：**产品具备实时防射眼功能，如果系统感应到有人进入投影画面，会自动降低投影亮度，尤其对于家中具有宝宝的家庭，防射眼功能可以减少宝宝误直视投影镜头造成对眼睛的伤害。
- 4) **游戏模式：**游戏延迟由15ms降低至12ms，同时实现240Hz高帧率、Wi-Fi 6速度，游戏画面和操作跟手，游戏体验更流畅。

图8: 极米 H6 主要性能升级体现在画质水平及易用性等方面



资料来源: 天猫, 浙商证券研究所

H6 新品上市一个月, 位列天猫旗舰店销额第二。据炼丹炉淘系周度数据, 极米 H6 上市以来 (2023/02/21-2023/03/19 期间) 成为极米科技天猫旗舰店店铺投影产品销额第二名, 上市不久即成为销额前列单品, 再次验证极米 H6 优质的产品力和竞争实力。

表1: 极米科技天猫旗舰店投影产品销额排序 (2023/02/21-2023/03/19)

销额排序	商品名称
1	NEW Z6X
2	H6
3	Z6X Pro
4	H3S
5	NEW Z8X
6	H5
7	RS Pro 2
8	NEW Play 特别版
9	Play2
10	极米神灯
11	Play 超悦版

资料来源: 炼丹炉淘系数据, 浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>