

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: luoanyang@cindasc.com

相关研究:

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

# 石头科技推出洗地机新品 A10 UltraE, 长续航突出高性价比

2023 年 07 月 04 日

**事件:** 7 月 3 日, 石头科技发布新款智能洗地机 A10 UltraE, 预售价为 2799 元。

- **新品续航时间大幅延长, 高性价比优势凸显。**根据京东旗舰店页面信息, 石头新款智能洗地机 A10 UltraE 配置洗地机、吸尘器、除螨仪、随手吸尘器 4 种形态, 支持 17000 Pa 吸力, 支持前驱助力, 配备 80° 转动刷头, 适合清理桌椅腿区域; 侧面自带辅助轮可减少摩擦, 支持 99% 清洁率和 99% 烘干率, 支持定时洗烘、24 小时抗菌。续航方面, 官方信息显示充满电可使用 65 分钟, 加满水可拖地 280 平米。

**图 1: 石头科技新款智能洗地机 A10 UltraE**



资料来源: 石头科技公众号, 信达证券研发中心

**性能对比:** 1) 与同系列的 A10 Ultra 对比, 新品 UltraE 减配了双助力、双滚刷功能, 但在续航时间上约大幅延长 25min, 价格方面也更优惠了 600 元, 用户对于续航的核心需求得到进一步满足。2) 对比添可类似配置产品芙万 2.0 Slim 及芙万 Chorus, 石头新品在价格、续航、吸力、水箱大小等方面具备显著优势。3) 而对比单功能洗地机产品石头 A10, 则新品 A10 UltraE 在续航、水箱大小、多功能配置方面更胜一筹, 综合比较之下性价比优势凸显。

**表 2: 洗地机产品参数对比**

品牌	石头				添可	
型号	A10 UltraE	A10 Ultra	A10 Plus	A10	芙万2.0 Slim智能增配版	芙万Chorus
配置	配吸尘器+除螨仪+随手吸刷头	配吸尘器+除螨仪+随手吸刷头	-	-	配吸尘器+2随手吸刷头	洗地机+吸尘器+4随手吸刷头
售价 (元)	2799	3399	2999	1999	2790	4990
单洗地机部分						
滚刷类型	单滚刷	双滚刷	双滚刷	单滚刷	单滚刷	单滚刷
吸入功率或吸力	17000Pa	17000Pa	17000Pa	17000Pa	-	>14Kpa
污水箱容量	770ml	770ml	770ml	770ml	450ml	720ml
清水箱容量	950ml	950ml	900ml	900ml	500ml	850ml
续航时间	65min	40min	40min	50min	20min	>40min
贴边	0.3cm贴边	0贴边	0.1cm贴边	0.3cm贴边	单侧贴边	双侧贴边
助力	前驱助力	双向助力	双向助力	前驱助力	牵引助力	双向助力
自清洁	双向深度自清洁	双向深度自清洁	双向自清洁	双向自清洁	活水自清洁	恒压活水自清洁

资料来源：石头、添可京东旗舰店，信达证券研发中心

- **洗地机均价下探，行业规模稳步提升。**观察洗地机行业动向，均价下探、头部竞争加剧、行业整体规模持续提升或为主要趋势：1) 均价下探：根据奥维云网数据，以23年5月为例，添可、追觅、美的、石头线上渠道洗地机均价分别为2932/2806/2093/2347元，纷纷下探至3000元以内，同比分别下降531/73/261/678元。2) 头部竞争加剧：以奥维23年5月线上数据为例，添可销售额市占率仍以48.4%位居第一，但同比下滑11.39pct；追觅、美的、石头洗地机销售额市占率明显提升，5月分别为14.7%/8.73%/3.97%，同比+5.42%/+6.53%/+2.22%。3) 行业整体规模持续提升：洗地机线上、线下销售热度持续高涨，奥维数据显示，5月线上、线下渠道行业销售额同比分别提升13.75%、24.53%，累计1-5月线上、线下行业销售额分别同比+15.93%、32.62%，远超清洁电器行业整体表现。
- **投资建议：**清洁电器行业以价换量逻辑逐步兑现，从近期扫地机及洗地机行业新品发布趋势来看，我们认为满足核心需求、适当减配降价、技术降本已成为行业主流趋势之一，以石头科技为代表的清洁电器企业通过调整产品结构，内销以价换量的逻辑正在逐步兑现，有望推动国内清洁电器普及度进一步提升。短期，叠加Q2行业外销进入低基数及补库存周期，利润端原材料降价、人民币汇率贬值红利释放，我们认为清洁电器企业收入及利润同、环比均有望迎来明显提振。**建议持续关注清洁电器行业领军企业科沃斯、石头科技、莱克电气。**
- **风险因素：**原材料价格波动、海内外需求复苏不及预期、新品研发不及预期、行业竞争加剧、汇率波动等。

## 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	胡浩颖	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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。