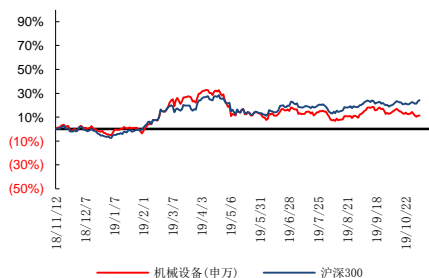


工业 资本货物

双十一扫地机器人市场点评：科沃斯增长 12%，行业有望企稳

■ 走势比较



相关研究报告：

《挖机年会召开，继续看好明年行业需求》--2019/11/09

《机械行业投资策略：持有高景气行业，挖掘新兴机会》--2019/11/09

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

事件

科沃斯双十一战绩斐然，全渠道成交额超 7.8 亿，同比 2018 年双十一增长 12%，再创历史新高。从其他品牌来看，截至 11 月 11 日 21 小时 30 分，米家扫地机器人品类全平台销售金额超 2 亿元，据 360 官方公布的 2019 双十一战报显示，360 扫地机器人全渠道开售 5 分钟即售罄，销售额同比增长 100%。

点评

科沃斯双十一助力四季度情况向好发展。按照 2018 年销售额推算，科沃斯双十一占全年销售额 12.3%，占四季度销售额 36%，我们认为科沃斯此次双十一亮眼表现，助力公司四季度业绩增长，后续海外黑色星期五表现值得期待，预计四季度业绩开始企稳。

科沃斯新品 T5 创行业单品记录，比肩华为，成为北京、上海、广州等 9 大城市热卖单品 TOP5。科沃斯旗舰新品 T5 双十一成交额破 2.5 亿，激光导航扫地机器人销量第一，破 11 万台，2000 元以上市场占比 62%。以北京为例，热买商品前五名为华为 mate30、iphone11 pro、SK 限量版神仙水、戴森吹风机、科沃斯扫地机器人 T5 MAX。

T5 MAX 升级蓝鲸清洁系统 2.0-核心的精密微控 240ml 大水箱，用户可通过 APP 可以精确设置低、中、高三档水量调节，最大续航时间可一次性拖完近 200 平米，一次加水就可以完成全屋的拖地任务，售价为 2499 元。新品良好表现验证科沃斯研发能力逐步增强，今年行业整体需求疲软环境下，公司凭借新品，市场占有率仍在提高，公司近两年研发费用大幅增长，2017、2018、2019 年 1-9 月分别为 1.24、2.05 (+65%)、1.96 (30.27%) 亿元，明年将会推出进一步创新的产品，尤其在于智能性方面得改进。

米家扫地机器人推出 1C 视觉类新品，石头科技推出 T6 新品，升级 S 系列激光雷达产品。米家扫拖机器人 1C 通过高精度视觉导航、双陀螺仪辅助导航、机底光流校准三大传感器辅助定位，机身搭载 15 类高精度传感器，并且配备 600ml 尘盒和 200ml 的智能电控水箱，双十一价格为 1199 元。米家扫地机器人产品仍然表现良好，根据米家官方，米家扫地机器人获得 2019 年 4 月到 9 月单品线上全渠道销售额连续第一。

石头科技 2019 双十一推出了新品 T6，石头扫地机器人 T6 主

打 4 大亮点，分别是“严选知名元器件，整机质保 2 年”、“全新地图管理 3.0”、“全新降噪设计”以及“全新扫拖体验”。具体来看，通过路径算法优化，在清洁效率相较 S 系列扫地机器人提升 20%，采用全新的电机设计，降低噪音，发明了即用即抛的一次性拖布，双十一售价为 2399 元。

用户痛点有待解决，市场潜力仍然巨大。在目前的应用场景中，我们可以发现，扫地机器人解决了很多的用户痛点问题，包括扫地拖地一体、手机 APP 控制工作（方便上班族）、耗材更换提醒功能、沿墙清扫功能、超薄（床底、沙发底）等，机器人日均激活度不断提高，但是在噪音、智能化（进一步缩短清扫时间）、清扫能力（拖地功能等）等方面仍然需要持续改进，创新方向较为丰富，我们预计科沃斯等主流厂家，明年将会推出更加智能化的产品，今年的市场集中度已经有了进一步的提升，科沃斯、米家等品牌仍然保持强势地位。根据家庭（户数）渗透率来看，扫地机器人天花板仍然非常高，在美国渗透率为 13.5%，在国内地区渗透率不到 6%（内地用户不到 1%），在日本、欧洲也不到 10%，如果考虑到独居群体，那么渗透率还有可能被低估，今年行业有所放缓，主要是由于去年基数较高、宏观消费环境情况所致，我们长期看好扫地机器人市场，扫地机器人市场未来仍有望在未来快速发展。

投资建议：目前来看，服务机器人相对工业机器人尚处于产业化早期阶段，全球均呈现快速爆发趋势，上市公司还不多，但潜力巨大。建议关注：科沃斯、石头科技等。

风险提示：行业竞争加剧、技术无法有效突破。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。