

## 618 全能机型销售占比提升，带动扫地机器人行业均价上行

### 核心观点

- **行业 618 表现：行业规模增长驱动力主要源于产品结构向全能机型升级所推动的均价提升，自清洁+自动集尘机型占比超过一半。**根据奥维云网（AVC）线上渠道监测数据，2022W23-25（即 2022/5/30-2022/6/19）中国扫地机器人线上市场销售额达 19.57 亿（同比+28%），销量达 57.57 万台（同比-7%），均价为 3399 元/台（+38%），行业规模增长驱动力主要源于产品结构向全能机型升级所推动的均价提升，据统计 2022W23-25 自清洁+自动集尘机型销售额占比达 50%以上。凭借优秀的产品迭代效率与强劲的产品性能，内销竞争格局进一步向头部集中，根据奥维云网的统计数据，2022W23-25 中国扫地机器人线上市场 CR5 同比提升 3pct 至 95%。
- **品牌表现：扫地机器人头部品牌表现稳健，科沃斯稳居行业第一，石头市占率显著提升。**（1）科沃斯：根据公司战报，集团全渠道成交额超 24 亿，同比+33%；其中科沃斯、添可品牌全渠道成交额均超 12 亿，同比均+33%。参考奥维云网线上监测数据（不含抖音等新兴渠道），2022W23-24 科沃斯扫地机线上销售额同比+25%，其中销量-17%，均价+51%，主力贡献机型为 T10 TURBO、T10 OMNI、X1 OMNI 等；W23-25 科沃斯线上销售额市占率达 36.68%，位居行业第一。（2）石头科技：品牌官方 618 战报暂未发布。参考奥维云网线上监测数据，2022W23-25 石头扫地机线上销售额同比+201%，其中销量+94%，均价+55%至 4184 元/台，主力贡献机型为 G10S、G10；同期石头线上销售额市占率达 25.29%，同比提升 15pct 至行业第二。
- **扫地机作为产品为王的品类，大促表现受品牌产品周期及产品结构影响较大。**由于石头自清洁新品 G10 于 2021 年 8 月上市（晚于科沃斯于 2021 年 3 月推出的自清洁产品 N9+），因此 2021 年 618 期间石头销售贡献推测主要来自 T7S 系列等单机版机型，2021 年 618 整体增速表现弱于科沃斯（科沃斯 2021 年 618 全渠道成交额超 9 亿，同比+115%，其中自清洁产品 N9+表现突出）。此后头部品牌全能机型上市时间的错开，则进一步构成 2022 年 618 期间品牌增速差异的主要原因。科沃斯 X1 系列首创集自清洁+自动集尘等功能为一体的全能基站，上市于 2021 年 9 月，推动品牌于 2021 年双 11 期间实现快速放量；石头内销全能机型 G10S 系列于 2022 年 3 月上市，低基数效应下，全能基站高端产品推动品牌于 2022 年 618 期间实现高增，量、价表现均较为亮眼。

### 投资建议与投资标的

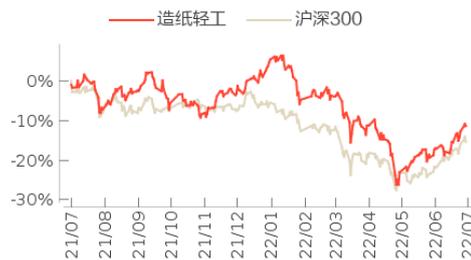
- 随着技术创新推动产品升级迭代，中长期扫地机器人行业渗透率仍有较大提升空间，建议关注技术储备丰厚、产品端具备全球竞争力，渠道侧加大海外市场扩张的国内扫地机器人龙头科沃斯(603486, 买入)、石头科技(688169, 买入)、JS 环球生活(01691, 买入)。

### 风险提示

- 研发创新力度不及预期；行业竞争加剧；贸易摩擦的不确定性风险

行业评级 **看好（维持）**

国家/地区 **中国**  
行业 **造纸轻工行业**  
报告发布日期 **2022 年 06 月 30 日**



### 证券分析师

李雪君 021-63325888\*6069  
lixuejun@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860517020001

吴瑾 021-63325888\*6088  
wujin@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860520080001  
香港证监会牌照：BRW772

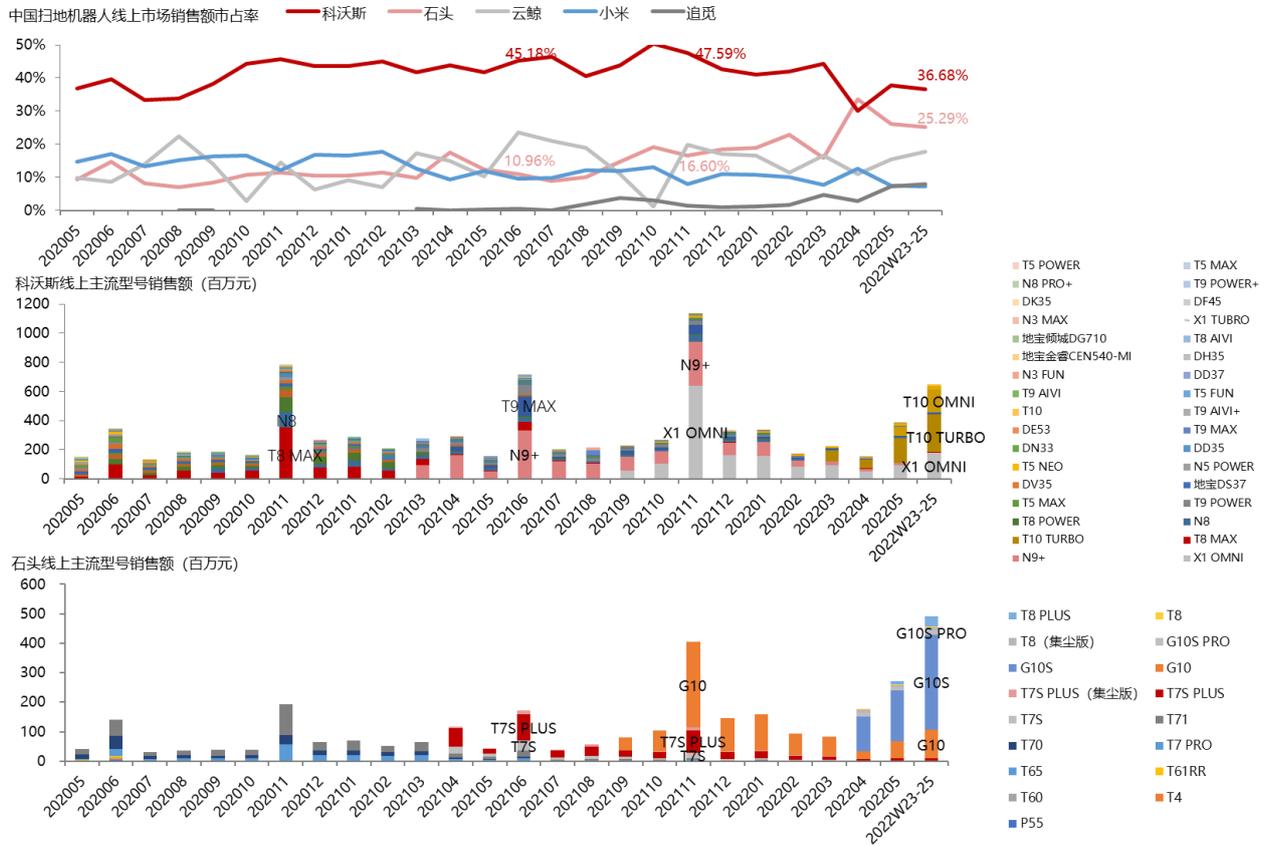
### 联系人

黄宗坤 huangzongkun@orientsec.com.cn

### 相关报告

头部企业份额有望加速提升，自主品牌出海开启发展新篇章：后疫情时代的投资逻辑之轻工 2022-05-14

图 1：618 扫地机器人重点品牌市占率及主流型号表现一览



注：这里暂以 AVC 线上渠道监测的 2022W23-25（即 2022/5/30-2022/6/19）作为 618 期间销售表现的参考，与 5 月数据存在部分时间段上的重叠  
数据来源：奥维云网，东方证券研究所

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级——由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级——根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)