

行业点评

家用电器

扫地机器人市场弱复苏，洗地机保持稳健增长

2023年清洁电器市场小结

2024年01月03日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
家用电器	-0.22	-5.61	2.36
沪深300	-3.00	-8.44	-12.74

杨甫 分析师

执业证书编号:S0530517110001  
yangfu@hncasing.com

周心怡 研究助理

zhouxin yi67@hncasing.com

相关报告

- 1 家用电器行业 2023 年 12 月报：海外市场需求逐渐恢复，有望带动家电出口 2023-12-19
- 2 家电行业深度：消费分化倾向下，家电行业的发展新趋势 2023-12-18
- 3 家用电器行业 2023 年 11 月报：双 11 家电稳健增长，清洁电器量价齐升 2023-11-19

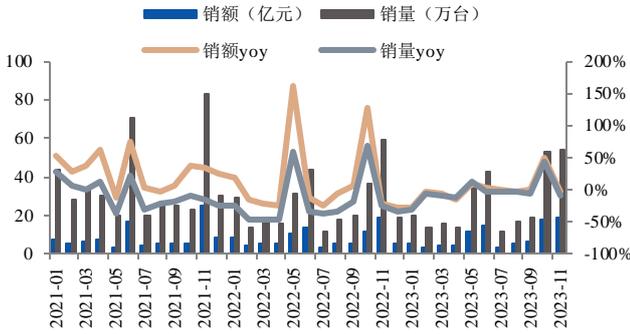
重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
石头科技	9.00	30.83	12.99	21.36	15.52	17.88	买入
科沃斯	2.94	13.82	2.63	15.45	2.95	13.78	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

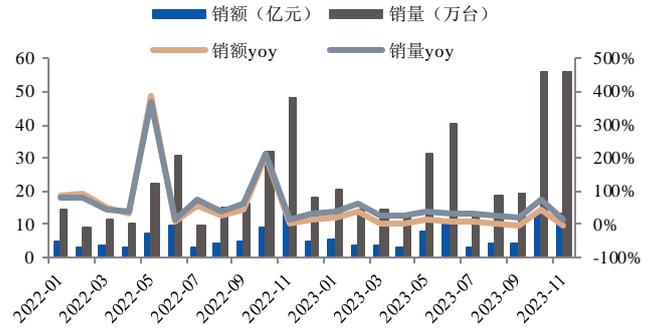
- 2023 年洗地机持续增长，销量规模超过扫地机器人。根据奥维云网数据，2023 年 1-11 月，国内扫地机器人零售额 126 亿元，同比+10%，零售量为 423 万台，同比+4%，均价 2979 元，同比+6%；洗地机零售额为 112 亿元，同比+23%，零售量 459 万台，同比+45%，均价 2322 元，同比-18%。总体来说，洗地机表现优于扫地机器人，销量延续了较快增长，均价的下滑也更有效的刺激了需求释放。
- 扫地机器人产品结构进一步升级，市场格局整体仍比较稳定。1) 全能款扫地机器人占比已经从 2022 年的 46.3% 增长至 2023 年的 73.4%，产品结构进一步优化升级。2) 在产品价格方面，各品牌从 2023 年初有下探趋势，通过以价换量的方式来提高产品渗透率，今年双 11 部分全能款产品价格已经下探到 3000 元以下，部分自清洁单品甚至低于 2000 元。3) 市场格局仍比较稳定，我国扫地机器人行业的 CR3 从 2022 年的 76.9% 下降至 2023 年的 72.5%，集中度略微下滑，但头部优势仍比较明显，其中石头品牌的以价换量的实施效果较好，2023 年的市占率同比提升 1.7pct 至 23.5%，而科沃斯则同比下滑 3.4pct 至 36.5%。
- 洗地机市场竞争加剧，产品均价继续下探。1) 从价格带分布来看，2000 元以下的洗地机份额占比由 2022 年的 13% 增长至 2023 年的 29%，成为了主要价格带；而 2500-3000 元价格带占比则从 2022 年的 31% 下滑至 2023 年的 24%。洗地机的技术壁垒相对扫地机器人较低，伴随着产业链逐步完善和入局品牌逐渐增多，洗地机均价下滑将成为必然趋势。2) 竞争格局上来说，洗地机行业也存在更多洗牌机会，2023 年添可虽稳居行业龙头地位，但市占率已呈下滑趋势，2021 年 7 月才切入洗地机赛道的追觅，2023 年的市占率接近 20%，占据了行业第二的位置。
- 投资建议：当前扫地机器人的“内卷”方向逐渐从功能创新转向为技术降本，整体消费需求趋弱的情况下，均价下探成为最直接有效的刺激需求方式，拥有强劲研发实力和降本实力的公司更有利于抢占市场份额。建议关注海外渠道布局逐渐完善，研发实力较强的石头科技（688169.SH），和国内清洁电器龙头科沃斯（603486.SH）。
- 风险提示：市场竞争加剧，终端需求不及预期，汇率波动风险。

图 1：扫地机器人月度销售情况



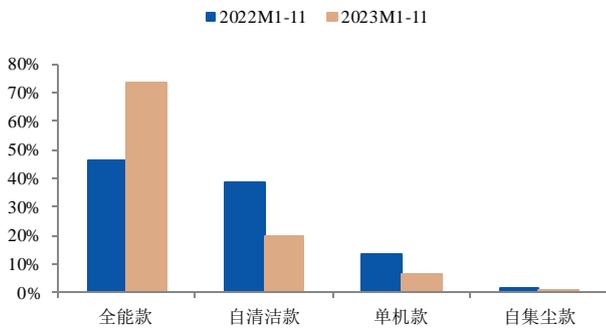
资料来源：奥维云网，财信证券

图 2：洗地机月度销售情况



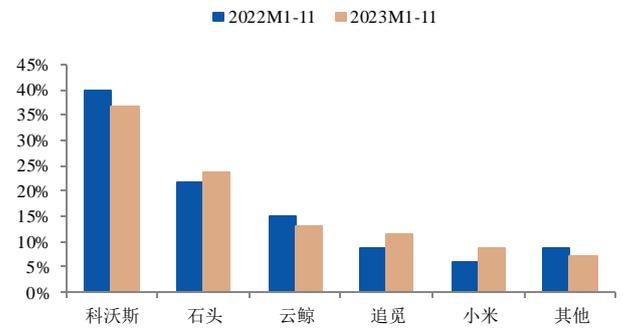
资料来源：奥维云网，财信证券

图 3：扫地机器人各产品款式份额占比变化



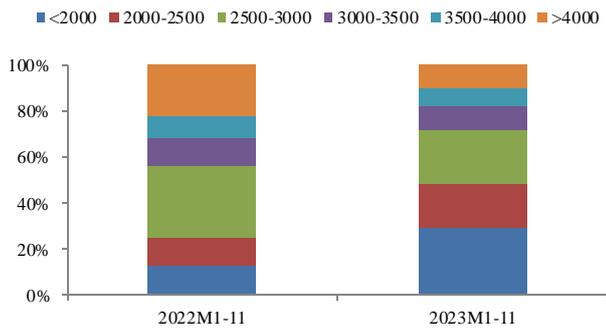
资料来源：奥维云网，财信证券

图 4：扫地机器人各品牌市占率变化



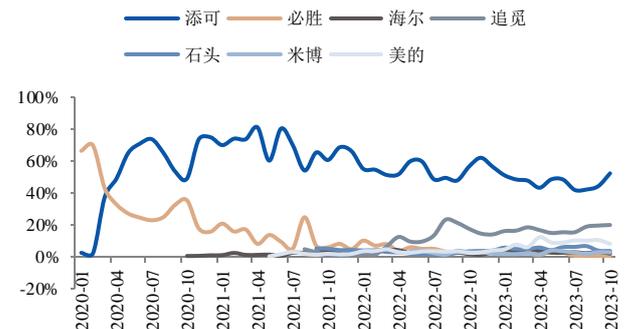
资料来源：奥维云网，财信证券

图 5：洗地机的产品价格带份额占比



资料来源：奥维云网，财信证券

图 6：洗地机各品牌市占率变化



资料来源：奥维云网，财信证券

## 评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

## 财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438