

2025年11月11日

标配

扫地机器人内销基数影响显现，关注海外拓展及新品类布局

——家用电器行业简评

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn



相关研究

1.扫地机器人：直面竞争推动创新，放眼全球拓展可期——家用电器行业简评

投资要点：

- **内销基数影响逐渐显现。**据奥维云网周度监测数据，2025年第1-44周（2024年12月30日至2025年11月02日）扫地机器人线上销售额、销售量同比+14%、+16%。但从单10月看，扫地机器人线上监测销售额、销售量同比-35%、-33%，去年同期受国补带动基数较高。面对“后国补时代”的挑战，部分企业短期让利，以自有资金适度进行价格补贴。
- **活水洗地产品引领创新周期。**活水洗地技术通过实时清洁拖布、持续喷淋净水及回收污水，致力于缓解传统扫地机存在的拖布二次污染等痛点，提升清洁效果。科沃斯凭借先发优势，在活水洗地市场占据了有利位置。科沃斯在2024年9月推出以X8 PRO为代表的恒压活水洗地机器人，2025年X9系列、T80系列均采用了活水洗地技术，分别覆盖高端、中端市场。据科沃斯“618战报”，该品牌在年中大促期间，滚筒活洗机型销量达31万台，洗地机器人全市场占比达20%。2025Q3，科沃斯再度升级滚筒洗地机器人，推出X11和T80S系列。
- **产品竞争升级，研发能力突出、快速产品迭代的企业有望维持份额优势。**据奥维云网，2025H1洗地机器人线上监测销额达24.4%。9月底，石头科技基于此前的畅销机型进行优化，推出P20活水版。随着头部企业的应用和持续微创新，预计活水洗地技术的渗透率有望进一步提升，或可参考上一轮基站普及的历程。如今基站功能已成为产品竞争的重点之一，洗拖布、烘干、补水、杀菌等“多合一”基站发展为中高端产品的标配。
- **成本费用控制能力成为企业的核心竞争力之一。**2025Q3科沃斯销售毛利率同比提升2.98pct，期间费用率同比下降。企业通过规模化生产、供应链整合和技术自研，在价格竞争中保持盈利空间。此外，产品的创新设计和结构优化，也有助于改善毛利率。2025Q4，在国补退坡和各品牌发力争取份额的背景下，内销市场整体盈利能力面临考验，马太效应或加剧，重视收入与成本平衡的企业将更具韧性。
- **欧洲是中国品牌出海的重点区域之一。**今年9月，科沃斯、石头科技、追觅、MOVA、云鲸等中国企业集中出席柏林国际电子消费品展览会(IFA 2025)。其中，科沃斯地宝X11系列获得室内清洁技术创新金奖。此外，科沃斯与博西家电达成战略合作，共同研发全嵌式地宝。石头科技方面，携仿生机械臂扫地机器人G30 Space探索版等创新成果亮相IFA。此外，在2025年Prime Day期间，石头科技在亚马逊全欧洲渠道取得对应类目市占第一。
- **东南亚正成为扫地机器人的新蓝海。**从扫地机渗透率来看，东南亚等新兴市场渗透率与欧美成熟市场仍存在显著差异。头部的中国扫地机器人企业积极构建多元化渠道网络，如借助代理商等方式拓展专卖店、家电卖场专柜等线下渠道；此外，Shopee、Lazada等电商平台，为中国品牌提供了营销和流量支持。据第一财经及GfK，2025年1-7月东南亚扫地机零售市场的销售额同比增长近40%，其中，越南销售额同比增速超70%。
- **割草机器人正成为部分扫地机企业布局的新增长点。**欧美市场拥有可观的庭院和草坪维护需求，而传统割草工作费时耗力，为自动化设备提供了天然的应用场景。随着技术成熟和市场教育推进，割草机器人潜力逐渐显现，或有望复制扫地机器人的发展路径。2024年，科沃斯割草机器人海外收入同比+186.7%。在2025年IFA展会，石头科技也宣布布局智能割草机这一新品类，进行了产品全球首发。
- **风险提示：**市场需求不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外业务拓展不及预期风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其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。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089