

公司研究 | 点评报告 | 科沃斯 (603486.SH)

科沃斯：Q4 内销或有拖累，品类延展有望攫取增量

报告要点

公司发布 2025 年业绩预增公告：公司预计 2025 年全年实现归母净利润 17.00~18.00 亿元，较上年同期增加 8.94~9.94 亿元，同比增长 110.90%~123.30%，预计实现扣非归母净利润 16.00~17.00 亿元，较上年同期增加 8.84~9.84 亿元，同比增长 123.40%~137.36%。对应单 Q4 来看，公司实现归母净利润 2.82~3.82 亿元，同比增长 47.62%~99.96%，实现扣非归母净利润 3.16~4.16 亿元，同比增长 70.18%~124.12%。

分析师及联系人



陈亮

SAC: S0490517070017

SFC: BUW408

科沃斯 (603486.SH)

2026-02-06

科沃斯：Q4 内销或有拖累，品类延展有望攫取增量

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2025 年业绩预增公告：公司预计 2025 年全年实现归母净利润 17.00~18.00 亿元，较上年同期增加 8.94~9.94 亿元，同比增长 110.90%~123.30%，预计实现扣非归母净利润 16.00~17.00 亿元，较上年同期增加 8.84~9.84 亿元，同比增长 123.40%~137.36%。对应单 Q4 来看，公司实现归母净利润 2.82~3.82 亿元，同比增长 47.62%~99.96%，实现扣非归母净利润 3.16~4.16 亿元，同比增长 70.18%~124.12%。

事件评论

- **预计公司内销在国补退坡及同期高基数的影响下有所拖累，外销增长较优。**内销方面，奥维云网数据口径来看，2025Q4 扫地机行业线上大盘销额/销量分别同比-32.05%/-28.88%，科沃斯品牌销额/销量口径份额分别达 28.80%/28.35%，分别同比+1.99/+3.79pct，对应科沃斯品牌单季度销额/销量分别同比-27.00%/-17.91%，公司活水洗地产品差异化以及快速补齐多价格段布局，从公司份额维度来看取得相对积极成效；2025Q4 洗地机行业线上大盘销额/销量分别同比-20.53%/-15.68%，添可品牌销额/销量口径份额分别达 37.49%/38.78%，分别同比-1.63/+2.22pct，对应添可品牌单季度销额/销量分别同比-23.83%/-19.19%。外销维度来看，从 APP 下载量跟踪来看，科沃斯 Ecovacs 在 2025 年 Q4 于美国/德国/法国下载量同比分别+1.20%/+63.23%/+4.25%。预计海外公司仍取得相对较优增长。
- **全年来看公司产品差异化竞争及内生降本增效取得较优成效，若假设 Q4 营收相较同期持平，国补退坡、海内外竞争以及汇率环境扰动下利润率环比或有回落。**若中性预计公司 2025Q4 营收规模较同期持平，对应公司 2025 年全年实现归母净利率分别达 8.86%~9.38%，对应同比+3.98~+4.51pct，实现扣非归母净利率分别达 8.34%~8.86%，对应分别同比+4.01~+4.53pct，全年来看公司降本增效及产品差异化竞争或取得较优成效。单 Q4 来看，中性预计公司营收规模较同期持平后，对应公司 2025Q4 实现归母净利率达 4.47%~6.05%，环比-5.39~ -4.39pct，对应 2025Q4 实现扣非归母净利率达 5.00%~6.58%，分别同比-5.10~-3.52pct，Q4 国补退坡、海内外竞争以及外汇环境扰动或均有一定影响。
- **展望后续来看公司有望进一步通过品类延展，实现增量攫取。**2026CES 来看，公司正式发布全新泳池机器人 ULTRAMARINE 和首款智能陪伴宠物机器人，将机器人能力从单一功能延伸至多元生态体系，进一步丰富多品类机器人矩阵。
- **投资建议：**公司科沃斯及添可双品牌于内外销均取得优秀基础，公司持续实现产品矩阵补齐，活水洗地技术布局身位领先，产品力提升推动全年规模较优增长，同时公司内部降本增效工作持续展开，叠加公司积极拓展割草机器人、泳池机器人等高景气赛道，公司业绩趋势有望持续向好，预计公司 2025-2027 年归母净利润为 17.72、21.40 和 24.00 亿元，对应 PE 分别为 23.38、19.36 和 17.26 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、宏观经济波动带来居民消费支出意愿的变化从而对公司收入造成扰动；
- 2、市场竞争加剧带来的公司份额和利润波动的风险。

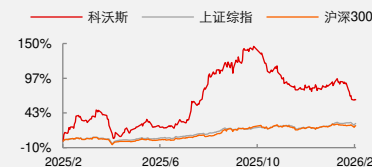
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	71.56
总股本(万股)	57,892
流通A股/B股(万股)	57,335/0
每股净资产(元)	14.85
近12月最高/最低价(元)	111.69/42.30

注：股价为 2026 年 2 月 4 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《产品力回升拉动营收优质增长，降本增效带动盈利大幅改善》2025-11-09
- 《产品力提升优质增长，效率优化盈利改善》2025-08-20
- 《国补&新品拉动营收高增，布局优化盈利改善》2025-07-14


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**宏观经济波动带来居民消费支出意愿的变化从而对公司收入造成扰动。**公司扫地机器人和智能生活电器在当前阶段仍相对偏可选，会受到宏观经济形势和居民收入水平的波动影响，当前阶段居民消费呈现理性谨慎的特征，或对公司终端销售带来影响。
- 2、**市场竞争加剧带来的公司份额和利润波动的风险。**公司科沃斯品牌家庭服务机器人产品及添可品牌洗地机等产品在国内已具备较高的品牌知名度以及市场份额，随着市场规模的不断扩大和吸引力的日益提升，大型品牌家电及消费电子产品厂商等竞争者均开始进入这一市场领域，市场竞争程度可能会因此加剧，从而可能对公司市场份额和利润造成波动。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。