



清洁电器 W1-6 数据点评： 行业集中度持续大幅提升



前 6 周数据跟踪。根据奥维云网线上监测数据，前 6 周清洁电器销售额增速同比下滑 5.6%，其中科沃斯、添可、石头份额同比提升 1.07pp、3.69pp、4.43pp 至 19.21%、11.82%、8.28%；扫地机销售额增速同比增长 2.9%，其中科沃斯、石头、云鲸份额同比下滑 2.05pp、提升 8.47pp、提升 6.27pp 至 41.58%、19.09%、15.74%。受春节错配因素影响，整体清洁电器行业增速表现较弱，但行业集中度大幅提升。

终端销售额来看，6 月及 11 月为清洁电器销售旺月，合计占据 2021 年全年约 40%。根据奥维云网监测的 2021 年线上月度数据，清洁电器销售呈现出明显的月度波动，其中 6 月和 11 月为电商大促月份，其销售占据全年销售额的 16%和 23%，合计接近 40%，其余月份 1-2 月占比 13%、3 月占比 7%、4 月占比 7%、5 月占比 4%、7 月占比 4%、8 月占比 6%、9 月占比 6%、10 月占比 5%、12 月占比 8%，扫地机亦呈现出和清洁电器类似的月度销售规律。

终端销售均价来看，6 月和 11 月是 2021 年清洁电器均价最高的 2 个月份。根据奥维云网监测的 2021 年线上月度数据，清洁电器全年销售均价为 1134 元/台，其中 6 月和 11 月的销售均价为 1428 元/台和 1598 元/台，我们认为由于电商促销活动带来的高性价比，消费者倾向于在促销期间购买更高价产品。但 2021 年扫地机的最高均价分布在 11 月及 12 月，我们认为原因是在双十一之前龙头公司陆续推出更高单价的自清洁新品带动行业均价实现了大幅提升。

投资建议。我们依旧看好清洁电器渗透率的提升，继续推荐石头科技及科沃斯。

石头科技：(1) 国内自清洁新品 G10 和 U10 口碑持续发酵，有望带动公司国内市场实现量价齐升，份额增长；(2) 2022 年海运情况若边际缓和，有望为公司海外增长带来弹性。风险提示。海运情况的不确定性，海外需求波动。科沃斯：

我们认为公司目前处于扫地机+洗地机的双轮驱动阶段。(1) 科沃斯作为国内扫地机器人龙头，国内市场深耕多年，产品与渠道沉淀深厚，我们认为在行业渗透率快速提升时期公司有望分享行业红利。(2) 添可洗地机品类有望继续爆发，我们判断公司作为洗地机龙头仍将具备领先优势。(3) 产品结构优化及费用端规模效应释放更大利润空间，我们判断公司自主品牌结构优化下毛利率及净利率仍有提升空间。风险提示。终端竞争加剧。

风险提示。原材料价格波动，竞争加剧。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37503

