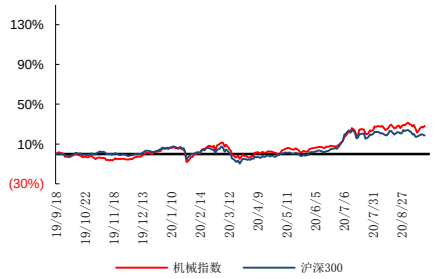
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-09-20
行业点评报告
看好/维持
机械

工业 资本货物

扫地机器人行业点评：行业天花板不断打开，龙头企业持续增长

■ 走势比较



相关研究报告：

《定增获宁德时代全额认购，设备龙头加快产能建设》--2020/09/15

《政策鼓励可再生能源发展，扩产及技术迭代利好光伏设备》--2020/09/12

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL：zengbw@tpyzq.com

事件

近期扫地机器人龙头企业科沃斯、石头科技股价持续上涨，家庭服务机器人公司将不断打开天花板。

点评

国内扫地机器人持续保持较好的复苏。根据我们近期跟踪的情况来看，扫地机器人行业 8 月份复苏强烈，科沃斯、石头科技 8 月份国内线上销售额同比增速将达到 50%左右，我们认为行业在 2019 年经历了一些调整过后，复苏将持续。

远期来看，根据家庭（户数）渗透率来看，扫地机器人天花板仍然非常高，在美国渗透率为 13.5%，在国内地区渗透率不到 6%（内地用户不到 1%），在日本、欧洲也不到 10%，如果考虑到独居群体，那么渗透率还有可能被低，我们长期看好扫地机器人市场，扫地机器人市场未来仍有望在未来快速发展。

扫地机器人科技创新属性明显，具备较高的壁垒。扫地机器人融合了激光雷达、3DTOF、双目摄像头等多种传感器，以及人工智能算法、语音识别等，且硬件、算法仍然在不断进步之中，我们认为扫地机器人科技属性明显。

科沃斯今年以来推出 T8AIVI/T8MAX，针对用户得痛点，提升性能，在对比之前主流产品，在智能性方面，通过视觉/结构光传感器以及 AIVI 算法，扫地机器人与障碍物的缠绕率可以降低 60%，对于玩具、电线得低矮障碍物识别避障，通过 DTOF 传感器提升扫描范围、精度，在清洁性能，推出 OZMO Pro 高频擦地系统，通过高频振动来提升清洁力。

石头科技，推出了扫地机器人 T7/T7PRO 新品，提升动态建图、地图记忆管理、擦地水箱等功能。T7PRO 具备双目摄像头传感器，能够精准避障，适应多维复杂家庭环境，后期可以通过 OTA 升级，以识别更多的物体。

跨产品线扩张，环境类小家电仍然有较大的空间。在目前国内家庭应用场景中，拖地以及清洗拖把仍然是家庭用户的痛点问题，科沃斯今年推出的添可芙万 FLOOR ONE 洗地机产品，既能够智能吸拖洗;又可以自清洁，免除拆洗烦恼。FLOOR ONE 通过红外感应模块、中央控制模块，进行 MCU 算法控制，实现智能感应污渍、智能水量调节和智能吸力调节。针对轻度、中度、重度脏污区域，

如不易察觉的干灰、附着在地面的脚印、卫生间的湿头发、厨房长时间油污等，芙万 FLOOR ONE 自动调节清洗强度，实时匹配最佳清洁模式，快速吸除污水。同时，芙万 FLOOR ONE 实现智能感应脏污并进行一键自动清洁。当感应到机器脏污程度较高时，会主动提醒。无需手动拆洗滚刷，机器将自主完成清洁维护，避免异味产生。我们认为未来在家庭、公用环境中，仍然有较多痛点问题可以去探索解决，环境类服务机器人产品未来空间巨大。

投资建议：目前来看，服务机器人相对工业机器人尚处于产业化早期阶段，全球均呈现快速爆发趋势，上市公司还不多，但潜力巨大。建议关注：科沃斯、石头科技等。

风险提示：行业竞争加剧、技术无法有效突破。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com





研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。