太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-21

行业点评报告

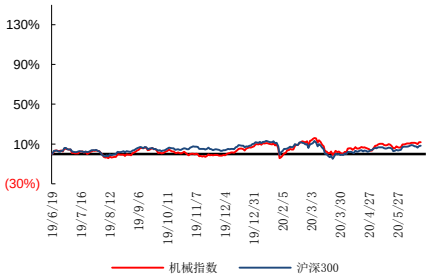
看好/维持

机械

工业 资本货物

618 扫地机器人市场点评：国内需求全面复苏

■ 走势比较



相关研究报告：

《扫地机器人行业迎来最佳配置时机》--2020/06/21

《工程机械龙头核心资产价值凸显，拥抱周期成长》--2020/06/14

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

扫地机器人行业 618 战绩斐然，科沃斯全渠道成交额超 4 亿，卫冕天猫\京东\苏宁易购；石头扫地机器人在京东销售额环比 5 月增长了 400%；据 360 官方公布的 2020 年 618 战报显示，360 扫地机器人全渠道销售额同比增长 300%，京东平台销售额同比增长 11 倍，销量同比增长 9 倍。

点评

618 带动下，国内扫地机器人将迎来复苏。按照 2019 年科沃斯 618 销售额推算，科沃斯 618 占全年销售额 6%，占二季度销售额 27%，2020 年销售额达到 4 个亿，同比增长 25%，而石头扫地机器人在京东销售额环比 5 月增长了 400%，我们认为扫地机器人行业二季度需求迎来明显的复苏，对于龙头公司二季度情况预计乐观。

新品火爆，科沃斯新品 T8 再造爆款。科沃斯 618 高端旗舰新品 T8 系列销售破 6 万台稳居 C 位，行业核心逻辑仍然为新品驱动行业渗透率进一步提升，目前通过 618 可以看到，用户对于新品得接受度非常之高。

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。同时，添可手持吸尘器快速增长，公司今年这块业务保持较好的趋势。

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。

不断解决用户痛点，市场潜力仍然巨大。在目前的应用场景中，我们可以发现，扫地机器人解决了很多的用户痛点问题，包括扫地拖地一体、手机 APP 控制工作（方便上班族）、耗材更换提醒功能、沿墙清扫功能、超薄（床底、沙发底）等，伴随着今年加强对于避障、拖地等方面得完善，我们预计扫地机器人日均激活度不断提高，

今年的产品已经成为了一个足以满足大部分家庭需求的产品。

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估，今年行业有所放缓，主要是由于去年基数较高、宏观消费环境情况所致，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。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。