

第一创业证券研究所

分析师：李怀军

证书编号：S1080510120001

电话：010-63197789

邮箱：lihuaijun@fcsc.com

分析师：郭强

证书编号：S1080524120001

电话：0755-23838533

邮箱：guoqiang@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、策略和先进制造组：

路维光电公布了 2024 年度业绩快报，公司实现营业总收入 87,554.87 万元，同比增长 30.21%。实现归属于母公司所有者的净利润 19,225.84 万元，同比增长 29.21%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 17,412.29 万元，同比增长 39.89%。其中第四季度，公司实现营业总收入 2.73 亿元，同比增长 43%，实现归属母公司所有者净利润 0.71 亿，同比增长 76%，四季度的收入和净利润的增速都高于全年水平。公司公告的业绩增长原因系报告期内面对旺盛的下游需求，同时公司有效降低期间费用率，带来盈利水平持续提升。由于国家实施家电以旧换新，推动电视换新尺寸增大，同时 minLED 背光电视成本下降，也刺激了高端大屏的占比提升，因此 2024 年上半年面板需求将持续旺盛，价格有望继续上涨，从而带动液晶掩膜等上游行业持续景气。同时公司加大向半导体封装用掩模板的投入，是多个领先封测厂的头部供应商，产品可满足 CoWoS 等先进封装要求，玻璃基板封装亦实现供货，因此看好公司的长期增长前景。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、外部经济环境和政策等变化，而不如预期的可能。

二、消费组：

石头科技新品发布：引领扫地机器人行业创新变革

2025年2月16日，石头科技正式开启其全新扫地机器人产品——G30 Space 探索版的预约活动。该新品将于3月16日按序陆续发货，其定价策略展现出对不同配置需求的精准考量，水箱版定价为6499元，上下水版定价6999元；在享受国家补贴政策后，水箱版价格预计降至5199元，上下水版预计为5599元。

G30 Space 探索版在延续品牌技术优势的基础上，实现了重大技术突破与功能创新。硬件参数的显著提升，使其在清洁效能上达到新高度。而其最为引人注目的创新点，是配备了先进的五轴机械臂系统。该机械臂在精密传感器、高分辨率摄像头以及智能LED灯的协同辅助下，具备强大的物体操作能力，可稳定举起300克物体，并依据预编程指令精确移动至指定区域。这一功能极大拓展了扫地机器人的应用场景，不仅能够高效清理大块垃圾，还能实现物品归位，如将袜子移送至洗衣篮、纸团投递至垃圾桶、拖鞋摆放至指定区域等。在清扫作业流程上，G30 Space 探索版运用先进的智能算法，首先通过多传感器融合检测并标记可操作物体，随后在二次清扫时返回遗漏区域，举起物体清扫盲区，最后完成物品归位，实现了清扫与整理的一体化智能作业。此外，该产品具备卓越的物体识别能力，可识别预编程设定的108种对象，同时为用户提供高度个性化定制空间，支持自定义50个新对象，用户只需预设脏衣篓、鞋架、垃圾桶等位置，并标记常见物品，即可轻松实现复杂的清洁与整理任务。

回顾扫地机器人行业发展历程，其发展路径清晰呈现出从基础功能到智能集成，再到便捷化、人性化的演进轨迹。早期产品主要聚焦于功能性，以替代人类基础清洁劳动为核心目标。随着技术的不断进步，智能性逐渐成为行业发展的关键驱动力，2004年iRobot推出具有清扫规划功能的产品，开启了扫地机器人智能化发展的新篇章。步入当下，行业正朝着深度便捷化、全方位解放用户双手的方向加速迈进，自动上下水、全基站集成、机械臂辅助、底盘智能升降等创新功能不断涌现，持续减少用户操作干预，提升使用体验。展望未来，随着人工智能、机器人技术的持续突破，扫地机器人有望实现更为复杂的功能，如自主翻越障碍、上下楼梯等，同时在物品清理与归位方面，将具备处理更大体积、更重重量物品的能力。

在市场表现与业绩预期方面，石头科技展现出强劲的市场竞争力与增长潜力。过往销售数据显示，其内外销业绩集中在双十一及黑五等重要购物节点释放。在去年黑五期间，石头科技旗下7款产品强势占据Amazon畅销产品榜单TOP10，核心渠道市场占有率超过50%；双十一期间，于国内线上全渠道清洁电器品牌中稳居榜首。基于其出色的市场表现与产品创新能力，市场普遍对其未来业绩增长持有乐观预期。预计2024Q4及2025Q1营业收入将分别实现50%和40%的增长。自2025Q2起，公司进入收入低基数阶段，凭借其技术领先优势、丰富的产品矩阵以及强大的市场拓展能力，有望保持较高的收入增速，为全年业绩增长奠定坚实基础。

风险提示：

渠道拓展不及预期，海外需求不振，新品销售不及预期。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们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，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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140