



科沃斯机器人股份有限公司 2026 年度 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2026]跟踪 0813 号

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期至受评债项到期兑付日。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 6 月 24 日

发行人及评级结果	科沃斯机器人股份有限公司	AA/稳定
跟踪债项及评级结果	科沃转债	AA
跟踪评级原因	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。	
评级观点	<p>本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于科沃斯机器人股份有限公司（以下简称“科沃斯”或“公司”）维持了突出的行业地位及品牌优势、毛利率及利润水平均有所提升，财务杠杆保持在较低水平，持续的经营活动现金净流入为偿债形成有力支撑等方面的优势；但中诚信国际也关注到行业竞争加剧及原材料价格上升对公司营收及利润增长带来压力，销售及研发投入产出效率对公司盈利影响等因素对其经营和整体信用状况造成的影响。</p>	
评级展望	中诚信国际认为，科沃斯机器人股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。	
调级因素	<p>可能触发评级上调因素：公司全球市场份额大幅提升，核心技术产品化应用大幅领先同行，品牌影响力和产业链完整性显著提升，盈利水平明显提升且可持续。</p> <p>可能触发评级下调因素：受行业竞争、新技术出现及行业竞争格局变化等影响，公司产品竞争力明显减弱，收入及利润规模大幅下降；债务规模快速上升，偿债指标大幅弱化。</p>	
正面		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 公司扫地机器人及洗地机产品维持突出的行业地位及良好的品牌优势 ■ 受益于国补政策、海外需求增长及降本措施的有效实施，毛利率及利润水平均有所提升 ■ 财务杠杆保持在较低水平，持续的经营活动现金净流入为偿债形成有力支撑，偿债压力较小 		
关注		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 行业竞争加剧及原材料价格上升，对公司营收及利润增长带来压力 ■ 为维持市场竞争地位，销售及研发费用持续增长，需关注销售及研发端投入产出效率 		

项目负责人： 杨锐 ryang@ccxi.com.cn
项目组成员： 王雨涵 yhwang.christine@ccxi.com.cn
 邱学友 xyqiu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877
 传真：(010)66426100

主体财务概况

科沃斯（合并口径）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
资产总计（亿元）	133.87	150.26	174.32	180.43
所有者权益合计（亿元）	65.48	71.97	90.43	93.96
负债合计（亿元）	68.39	78.29	83.89	86.47
总债务（亿元）	21.64	26.85	19.82	20.06
营业总收入（亿元）	155.02	165.42	190.40	49.02
净利润（亿元）	6.11	8.06	17.58	4.05
EBIT（亿元）	6.59	9.04	17.92	--
EBITDA（亿元）	9.73	13.19	22.77	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	10.91	8.52	33.87	1.91
营业毛利率（%）	47.50	46.52	48.82	49.59
总资产收益率（%）	4.94	6.36	11.04	--
EBIT 利润率（%）	4.25	5.46	9.41	--
资产负债率（%）	51.09	52.10	48.12	47.92
总资本化比率（%）	24.84	27.17	17.97	17.59
总债务/EBITDA（X）	2.22	2.04	0.87	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	13.81	16.17	34.93	--
FFO/总债务（X）	0.46	0.58	1.24	--

注：1、中诚信国际根据科沃斯提供的其经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023~2025 年度审计报告以及 2026 年一季度未经审计的财务报表整理。其中，2023 年、2024 年财务数据分别采用了 2024 年、2025 年审计报告期初数，2025 年及 2026 年一季度财务数据分别采用了 2025 年审计报告及 2026 年一季度财务报表期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

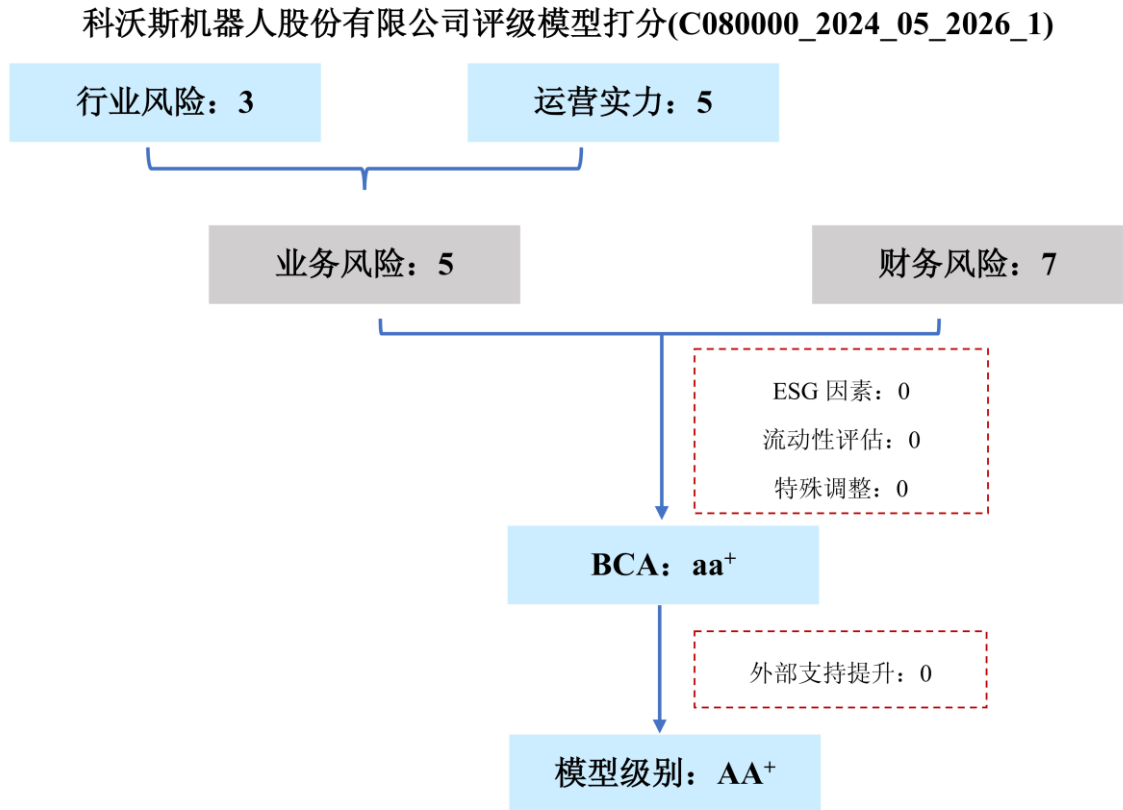
本次跟踪情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级有效期	发行金额/债项余额（亿元）	存续期	特殊条款
科沃转债	AA	AA	2025/05/30 至本报告出具日	10.40/10.40	2021/11/30~2027/11/30	回售、赎回

注：债券余额为截至 2026 年 5 月末数据。

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
科沃斯	AA/稳定	AA/稳定	2025/05/30 至本报告出具日

● 评级模型



*行业风险得分范围为 1~5，运营实力、业务风险及财务风险得分范围为 1~7，分值越高，表现越好。

注：

调整项： 当期状况对企业基础信用等级无显著影响。

模型级别： 模型级别仅作为信用评级委员会评定最终信用等级的重要参考，模型级别与最终级别之间可能存在差异。

方法论： 中诚信国际电子行业评级方法与模型 C080000_2024_05

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：
<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

家用服务机器人与智能清洁电器行业竞争激烈且集中度高，市场前景较为广阔；2025 年以来，产品结构升级及海外区域需求提升推动扫地机器人行业市场规模持续增长，但增速略有放缓，头部品牌优势效应持续显著，主流厂商间市场竞争仍然激烈；国内洗地机市场延续良好增长态势，行业进入性价比竞争阶段且更加聚焦于技术、品质与服务的综合较量，市场资源加速向头部品牌集中。

随着人工智能和物联网技术的飞速发展，家用服务机器人在全球范围内保持很高的市场需求，根据 IDC 披露数据显示，全球智能扫地机器人市场 2025 年全年出货 2,412.4 万台，同比增长 17.1%；其中，中东非与中东欧市场表现尤为突出，增速分别高达 95.6% 和 40.3%，成为拉动全球扫地机器人行业增长的核心区域。在国内市场，奥维云网（AVC）推总数据显示，2025 年扫地机器人市场在产品迭代、技术下放与以旧换新活动的协同作用下，零售额较上年增长 10.2%至 213 亿元人民币，零售量较上年增长 11.6%至 673 万台。此外，活水洗地产品凭借创新的清洁方式和卓越的清洁效能获得广泛的市场认可，成为推动扫地机器人品类增长的核心引擎。奥维云网数据显示，2025 年活水洗地机器人的国内线上市场零售额同比增长 546%，占据国内扫地机器人线上市场 34.2%的零售额份额，较上年提升 28.3 个百分点。市场竞争方面，2025 年智能扫地机器人市场品牌集中度继续保持较高水平，据 IDC 报告，2025 年全球家用智能扫地机器人前五大厂商占据 70.4%的市场份额，头部品牌凭借出色的产品性能、创新的技术应用以及精准的市场定位，占据市场主导地位。

智能清洁电器行业方面，根据奥维云网数据统计，国内洗地机市场延续良好增长态势，在需求释放与产品升级的双重驱动下，零售额达 162 亿元，同比增长 14.9%；零售量达 821 万台，同比增长 24.2%。从产品形态与功能创新来看，单机款洗地机凭借操作便捷、价格亲民等优势，持续巩固市场主流地位，国内线上零售额份额达 88.1%。与此同时，蒸汽与热水洗地机异军突起，成为市场新的增长点，2025 年零售额同比增长 1,492%，占据洗地机线上市场 13.4%的零售额份额，较上年提升 12.4 个百分点。价格方面，洗地机品类周期红利优势减弱，且厂商之间价格竞争激烈，2025 年洗地机线上零售均价为 1,903 元，线下零售均价为 3,179 元。1,000~3,000 元为市场主销价格区间，占据国内线上 83.2%的零售额份额。其中 1,000~2,000 元价格带产品占比提升至 46.2%，行业进入性价比竞争阶段。竞争格局方面，截至 2025 年末洗地机在销品牌数量为 71 家，较上年末减少 35 家，市场资源加速向头部品牌集中。根据奥维云网数据，前三品牌占据洗地机线上市场 68.4%的零售额份额，行业集中度持续提升，市场竞争将更加聚焦于技术、品质与服务的综合较量。

运营实力

中诚信国际认为，科沃斯作为国内清洁电器行业龙头企业，保持突出的行业地位及良好的品牌知名度；跟踪期内，公司持续提高上游原材料自给以加强成本控制，国补政策及海外需求增长叠加新品类产品渗透率提升，带动公司业绩增长，但公司产能增长较快，产销率有所下降，需关注公司未来产能及库存消化情况。

2025 年以来公司股权结构稳定，战略规划聚焦产品多元化和海外营销拓展，具备较好的可行性。

跟踪期内，公司股权结构无重大变化。截至 2026 年 3 月末，第一大股东苏州创领智慧投资管理有限公司持有公司 41.74% 的股权，无股权质押，实际控制人为钱东奇先生。2025 年公司新投资设立 52 家全资子公司，新增子公司以全国各地销售贸易公司为主，跟踪期内公司合并范围变化对业务结构未产生重大影响。

战略方面，公司将持续提升核心地面清洁品类全球竞争力和市场表现，通过深入洞察用户需求，加大创新投入和完善创新机制，加速行业领先创新成果落地，推动品类渗透率提升和市场规模扩大。同时，公司将不断强化基于规模经济和垂直整合的供应链优势，同步优化组织结构和前端运营模式，充分发挥 AI 赋能作用，有效提升运营效率，确保战略部署的全面落实与高效执行。此外，公司将持续海外市场布局与渗透，提升海外业务占比及整体收益贡献，推动公司持续稳健发展。

公司为国内清洁电器行业的龙头，行业地位突出并具有良好的品牌优势；跟踪期内，公司持续加大研发力度并加强产品竞争力，海外需求增长带动公司业绩提升，但国内行业竞争加剧，对公司未来业绩增长带来压力，公司产能水平大幅提升，产销率有所下滑，需对公司未来产能及库存消化情况保持关注。

公司为家用服务机器人和智能生活电器行业的龙头企业，旗下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已具备较高的品牌知名度及客户认可度，行业地位突出。2025 年，行业竞争持续加剧，但公司科沃斯和添可品牌仍保持较好竞争力，市场占有率保持稳定，在国内仍位于行业第一。

公司产品基本实现全部自产，2025 年以来公司无新增重大产线投资，产线调整以基于产品结构、提质增效需要进行的产能调整和改造为主。截至 2026 年 3 月末，公司共有 1 个服务机器人生产基地和 1 个智能生活电器生产基地，分别有 34 条和 21 条生产线，产线有所扩张，均位于苏州。产能方面，2025 年公司为应对家庭服务机器人需求增加，增加产线运作时长，叠加产线引入自动化设备和工艺优化，单线产出能力提升，当期产能同比大幅增加。从产销情况来看，2025 年受益于国补政策的延续实施、活水洗地等新产品的推出以及海外需求增长，叠加擦窗机器人、割草机器人等新品类快速增长，科沃斯品牌服务机器人全年出货量较上年同期大幅增长 56.52%；智能生活电器方面，随着近年来洗地机产品渗透率持续提升，价格竞争激烈，海外需求小幅提升，但难以对冲国内市场下滑，智能生活电器产品销量小幅下滑。整体来看，公司自主生产的优势使得其可及时根据销售端数据调整生产计划，家庭服务机器人及智能生活电器产销率虽有所下滑但仍保持在较高水平。

表 1：近年来公司主要产品产销量情况（台）

项目名称		2023	2024	2025
家庭服务机器人	产能	3,904,658	3,560,000	7,380,000
	产量	2,644,697	2,937,362	5,150,792
	销量	2,842,057	2,848,892	4,458,974

智能生活电器	产销率	107.46%	96.99%	86.57%
	产能	8,438,800	7,800,000	8,050,000
	产量	6,038,570	5,371,444	5,695,501
	销量	5,590,991	5,593,243	5,475,366
	产销率	92.59%	104.13%	96.13%

注：1、产量及销量数据不包括公司外购部分数据；2、部分数据差异主要系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司重视研发创新，形成了产品研发和技术预研相结合的研发机制。2025 年公司在研发体系内实施了全新的组织架构变革，将核心技术设立为独立模块，包含环境感知建模、图像目标检测、语义识别与推理、高精度传感器、新材料基础技术以及大模型研究应用等核心部门，同时坚持市场化导向，服务公司产品矩阵建设需求，为满足不同价格段消费者多样化需求进行储备。2025 年，公司研发支出 9.81 亿元人民币，同比增长 10.80%，占营业收入比例为 5.15%，研发力度持续保持在较高水平；此外，公司注重研发效率与成果转换，确保研发成果迅速转化为实际生产力。截至 2025 年末，公司合计获得授权专利 2,903 项，其中发明专利 844 项（包括 161 项海外发明专利），发明专利中与软件算法相关的共计 263 项，与传感器解决方案相关的共计 65 项，在保持公司行业领先的产品力和竞争优势方面具有重要作用。

跟踪期内，公司持续产品创新，积极拓展海外市场，海外业务收入持续增长，新品类产品快速增长，已初具规模效应，同时公司积极向上游延伸以增强成本控制力和对供应商的议价能力；但需关注后续原材料价格上升对公司整体盈利情况影响。

公司的产品种类丰富，科沃斯品牌服务机器人产品涵盖扫地机器人、擦窗机器人和割草机器人等在内的多款服务机器人，添可品牌智能生活电器旗下具有芙万系列洗地机和飘万系列智能吸尘器等产品。此外，公司持续在商用清洁机器人、擦窗机器人、割草机器人及泳池机器人等新品类上投入，扩展产品多元化应用场景，2025 年公司擦窗机器人依托用户研究与品质闭环，步入体验驱动的良好增长周期，割草机器人凭借对场景的深刻理解与结构创新，构建专业壁垒，形成差异化优势，新品类产品渗透率持续提升，收入同比增长 88.1%，其中海外收入同比增长 110.5%，已初具规模效应。中诚信国际关注到，跟踪期内，受益于国补政策有效实施，消费者购买行为向中高端领域倾斜，洗地机行业竞争日趋激烈，产品价格总体下行。

销售方面，在国内外形成了由线上渠道和线下渠道组成的多元化销售体系，2025 年以来受益于国补政策的延续实施，当期线上渠道收入同比增长 16.32%至 129.14 亿元，占营业收入比重增长至 67.83%。客户集中度方面，2025 年公司前五大客户销售额为 33.94 亿元，占总销售额的比例下降至 17.83%，客户集中度较低。销售区域方面，公司仍以中国大陆地区销售为主，但跟踪期内公司海外市场拓展取得良好成效，并在新加坡设立海外总部以统筹全球销售网络。2025 年以来，公司通过新品布局，扩宽价格档位覆盖，并积极拓展包括土耳其、中东等区域市场，推动科沃斯和添可品牌海外营业收入占比提升至 45.9%，其中科沃斯品牌海外收入增幅达 52.0%。

公司业务成本以直接材料成本为主，采购的主要原材料包括各类塑料粒子、注塑件、电器件、电池、PCBA 线路板组件、包材等，主要在国内采购，整体供应情况较为稳定。公司设立多家子公司进行塑胶材料、电机、电池等领域布局，已形成一定产能规模，原材料自给能力逐步提升，有助于公司成本控制，2025 年公司直接材料成本占营业成本的比重由上年的 77.83%降至 77.34%。同时，公司凭借其行业领先地位

及规模优势具备较强的供应链整合和议价能力。2025 年公司前五大供应商采购额占年度采购总额的比重为 14.55%，对单一供应商的依赖程度很低。2026 年以来，在地缘政治等因素影响下，公司原材料价格持续上升，需关注后续原材料价格上涨对公司盈利情况影响。

公司尚有一定规模在建项目，投资压力总体较为可控，但未来产能消化情况需持续关注。

截至 2026 年 3 月末，公司在建及拟建项目计划总投资 41.36 亿元，尚需投资 20.38 亿元。除募集资金募投项目外，公司以自有及自筹资金建设工程主要包括添可年产 1,200 万台高端智能生活电器制造中心项目、机器人核心部件及机器人本体制造项目和年产 2GWH 聚合物锂离子电池项目，建设完成后有助于公司提升产能及自身核心零部件自给能力。公司有一定规模投资需求，但考虑公司的经营获现能力及相对充足的自有资金，投资压力较为可控，但需关注未来产能消化情况。

财务风险

中诚信国际认为，跟踪期内科沃斯营业收入保持增长态势，受益于国补政策、海外需求增长及降本措施的有效实施，毛利率及利润水平均有所提升，但以销售费用为主的期间费用处于增长态势，销售及研发端投入产出效率仍需持续关注；公司债务规模同比下降，叠加经营积累带动权益规模增长，财务杠杆下降且处于较低水平，整体偿债压力不大。

盈利能力

跟踪期内，公司营业收入保持增长，其中科沃斯机器人增幅较大，但智能生活电器收入小幅下滑，海外业务持续增长；公司持续实施降本措施，毛利率小幅提升带动公司盈利水平提升。

跟踪期内，公司收入仍主要来自科沃斯服务机器人和添可智能生活电器，2025 年以来，国补政策延续实施叠加海外需求增长，带动公司营业收入同比增长 15.10%。具体来看，科沃斯服务机器人和添可品牌洗地机全球出货量分别增长 49.10%和 8.90%，科沃斯服务机器人营业收入同比增长 32.15%，但受国内行业竞争加剧影响，添可品牌洗地机产品价格持续降低，营业收入微增，但公司主动收缩清洁类电器 OEM/ODM 业务，智能生活电器收入整体小幅下滑；海外市场拓展保持良好态势，两大品牌实现海外收入同比增长 24.39%，占公司品牌业务收入的 45.9%。毛利率方面，受益于国补政策及公司全链路降本提效措施的有效落地，科沃斯服务机器人和添可品牌洗地机产品毛利率均同比提升，综合影响下，公司营业毛利率整体提升 2.30 个百分点。公司期间费用仍主要系销售费用，为在竞争加剧的行业环境中维持市场地位，2025 年公司持续加强渠道精细化运营投入，销售费用仍保持增长，期间费用率随营业收入增长而小幅下降；此外，为保持产品竞争力，公司持续投入较大规模研发费用，未来仍需关注公司销售及研发端投入产出效率。公司利润总额仍以经营性业务利润为主，受益于收入及毛利增长，2025 年利润水平同比提升，带动 EBITDA 利润率、总资产收益率等盈利指标提升。

表 2：近年来营业总收入和毛利率构成（亿元、%）

项目	2023		2024		2025	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
服务机器人	77.42	40.70	80.82	44.97	106.80	47.27

智能生活电器	76.62	48.88	83.19	48.59	82.19	51.35
其他	0.98	13.83	1.41	13.44	1.41	19.21
营业总收入/营业毛利率	155.02	44.58	165.42	46.52	190.40	48.82

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

资产质量

跟踪期内，公司资产规模保持增长，仍以流动资产为主，营运效率有所提升，债务规模同比下降，叠加经营积累带动权益规模增长，财务杠杆下降且处于较低水平。

跟踪期内，公司总资产规模保持增长，资产结构上仍以流动资产为主。2025 年公司加强应收款项管理，期末应收账款规模有所下降，带动应收账款周转效率略有提升。为应对海外需求增长及原材料价格上涨，公司提前进行备货准备，期末存货增幅较大，但全年周转效率略有提升。非流动资产仍主要为在建工程及固定资产，随着添可扩产项目及锂离子电池项目等的推进建设，在建工程及固定资产规模持续增长。

公司负债以应付账款及其他应付款等经营性负债为主。跟踪期内，随业务规模扩大，公司应付账款及应付票据同比增长，此外应付广告费等构成的其他应付款同比增长。有息债务方面，2025 年公司经营获现情况好转叠加资本支出规模不大，债务规模随短期借款偿付有所下降，短期债务占比同比下降。权益方面，利润积累增厚未分配利润，推升所有者权益规模。财务杠杆方面，公司总资本化比率下降且处于较低水平。

现金流及偿债情况

跟踪期内，营业收入增长叠加公司加强应收账款管理，经营活动现金流大幅增长，债务规模下降导致筹资活动现金流出，受益于盈利及获现水平提升，公司偿债指标表现良好。

2025 年，公司营收规模增长同时加强应收账款管理，叠加公司多项降本措施有效实施，应付采购款账期拉长，综合影响下公司经营活动净现金流同比大幅增长，2026 年一季度，公司经营活动净现金流仍保持流入状态。公司仍保持一定投资建厂以及购置设备产线的需求，投资活动现金流持续处于流出状态。筹资方面，公司短期借款到期偿付，加之保持一定规模的股利分配，筹资活动现金同比转为流出。

偿债指标方面，2025 年，公司利润水平及经营获现均有所改善，EBIT、FFO 对债务本息的保障能力有所改善，经营活动净现金流对债务本息的保障能力亦有所提升，仍处于良好水平，非受限货币资金对短期债务仍能形成充分覆盖，整体偿债压力不大。截至 2026 年 3 月末，公司共获得银行授信额度 64.65 亿元，其中尚未使用额度为 50.92 亿元。资金管理方面，公司业务主要由两个事业部分别负责科沃斯品牌和添可品牌的产品运营，两个事业部各自管理其运营资金，集团本部主要承担统一融资和资金成本管控职能。

表 3：近年来公司相关财务指标（亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.1~3
利润总额	6.53	9.02	18.85	4.40
期间费用率	40.16	39.24	38.96	38.82

经营性业务利润	7.68	12.58	19.82	5.32
EBIT 利润率	4.25	5.46	9.41	--
总资产收益率	4.94	6.36	11.04	--
货币资金	50.97	51.99	65.28	57.48
交易性金融资产	0.51	0.55	1.00	6.05
应收账款	16.75	29.24	23.52	22.42
应收账款周转率 (X)	8.55	7.19	7.22	8.54*
存货	28.48	23.69	32.53	39.67
存货周转率 (X)	2.99	3.39	3.47	2.74*
固定资产	10.26	13.68	16.23	23.20
在建工程	8.63	9.84	11.58	6.18
流动资产/资产总额	77.69	76.22	74.55	74.32
资产总计	133.87	150.26	174.32	180.43
应付账款	28.81	30.55	38.70	41.77
其他应付款	10.14	7.49	10.44	11.10
流动负债/负债总额	81.35	85.60	85.67	86.06
负债合计	68.39	78.29	83.89	86.47
总债务	21.64	26.85	19.82	20.06
短期债务/总债务	44.43	61.39	46.10	46.18
所有者权益合计	65.48	71.97	90.43	93.96
总资本化比率	24.84	27.17	17.97	17.59
经营活动产生的现金流量净额	10.91	8.52	33.87	1.91
投资活动产生的现金流量净额	4.67	-7.63	-8.48	-8.99
筹资活动产生的现金流量净额	-5.21	0.21	-12.21	-0.11
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数(X)	15.49	10.45	51.94	--
总债务/EBITDA (X)	2.22	2.04	0.87	--
EBITDA 利息保障倍数 (X)	13.81	16.17	27.48	--
FFO/总债务 (X)	0.46	0.58	1.24	--
非受限货币资金/短期债务 (X)	5.30	3.15	3.15	6.20

注：带*指标经过年化处理。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

其他事项

或有事项

截至 2026 年 3 月末，公司所有权或使用权受到限制的资产 330.95 万元，受限资产占比很小。同期末公司大股东无股票质押及冻结情况。或有负债方面，截至 2026 年 3 月末，公司无对外担保，亦无影响正常经营的重大诉讼等事项。

过往债务履约情况：根据公司提供的《企业信用报告》及相关资料，截至 2026 年 5 月，公司近三年所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

假设与预测¹

假设

——2026 年预计科沃斯仍将在清洁电器行业保持领先地位，随着公司新品类产品发力并持续加大海外业务拓展力度，公司营业收入同比保持增长。

——2026 年，受原材料价格上升，洗地机等产品行业竞争激烈，产品价格承压，整体来看利润水平预计有所下滑。

——2026 年公司持续推进在建项目建设，资本支出规模同比大体稳定。

预测

表 4：预测情况表

重要指标	2024 年实际	2025 年实际	2026 年预测
总资本化比率 (%)	27.17	17.97	18.00~19.00
总债务/EBITDA (X)	2.04	0.87	2.30~2.40

调整项

中诚信国际认为，公司内控制度持续完善，但治理水平存在提升空间，潜在 ESG 风险一般。公司具备一定经营获现能力，备用流动性较为充足，资本市场融资渠道相对通畅，资金平衡状况处于较好水平，未来一年流动性来源可对流动性需求形成覆盖。

ESG 表现方面，公司遵守环保法律法规，在生产经营中未发生环境污染事件，未发生因违反环保法律法规而受到相关行政主管部门处罚的情形，环境管理等方面表现较好；公司治理结构及内控制度较为完善，不断优化治理体系，目前 ESG 表现在行业属于中等水平，潜在 ESG 风险较小。流动性评估方面，公司具备一定经营获现能力，备用流动性较为充足，公司作为 A 股上市公司，资本市场融资渠道相对通畅，加之杠杆水平较低，尚有较好的再融资空间。公司资金流出主要用于日常经营周转、债务的还本付息、股利支付及产线建设与改造等，综合来看公司资金平衡状况处于较好水平，未来一年流动性来源可对流动性需求形成覆盖。

外部支持

公司控股股东对其支持意愿强，但其可提供的外部支持因素对公司信用水平的影响较小。

公司系国内清洁电器行业知名头部企业，为苏州市吴中区的主要企业之一，对当地税收和就业有一定贡献，每年可获得一定政府补贴，2025 年公司其他收益 2.02 亿元。公司控股股东为苏州创领智慧投资管理有限公司，实际控制人为钱东奇先生。公司是控股股东的核心资产，且与股东在业务经营、财务等方面重合度高，战略地位重要。控股股东对公司具有很强的支持意愿，但其可提供的外部支持因素对公司信用水平的影响较小。

¹ 中诚信国际对发行主体的预测性信息是中诚信国际对受评对象信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行主体相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行主体的未来实际经营情况可能存在差异。

跟踪债券信用分析

经中国证监会证监许可[2021]3493 号文核准，公司于 2021 年 11 月 30 日公开发行 10.40 亿元可转换公司债券，债券简称为“科沃转债”，债券代码为“113633”。本次发行的可转换公司债券票面利率为：第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%，采用每年付息一次的方式，到期归还本金和最后一年利息。2025 年以来，转股价共调整 6 次，最新转股价为 173.89 元/股。截至 2025 年末，累计因转股形成的股份数量为 2,365 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0004121%。截至 2026 年 6 月 18 日，公司过去 20 个交易日平均股价 59.28 元/股，与转股价格仍存在较大差距，未来转股进展仍待关注。

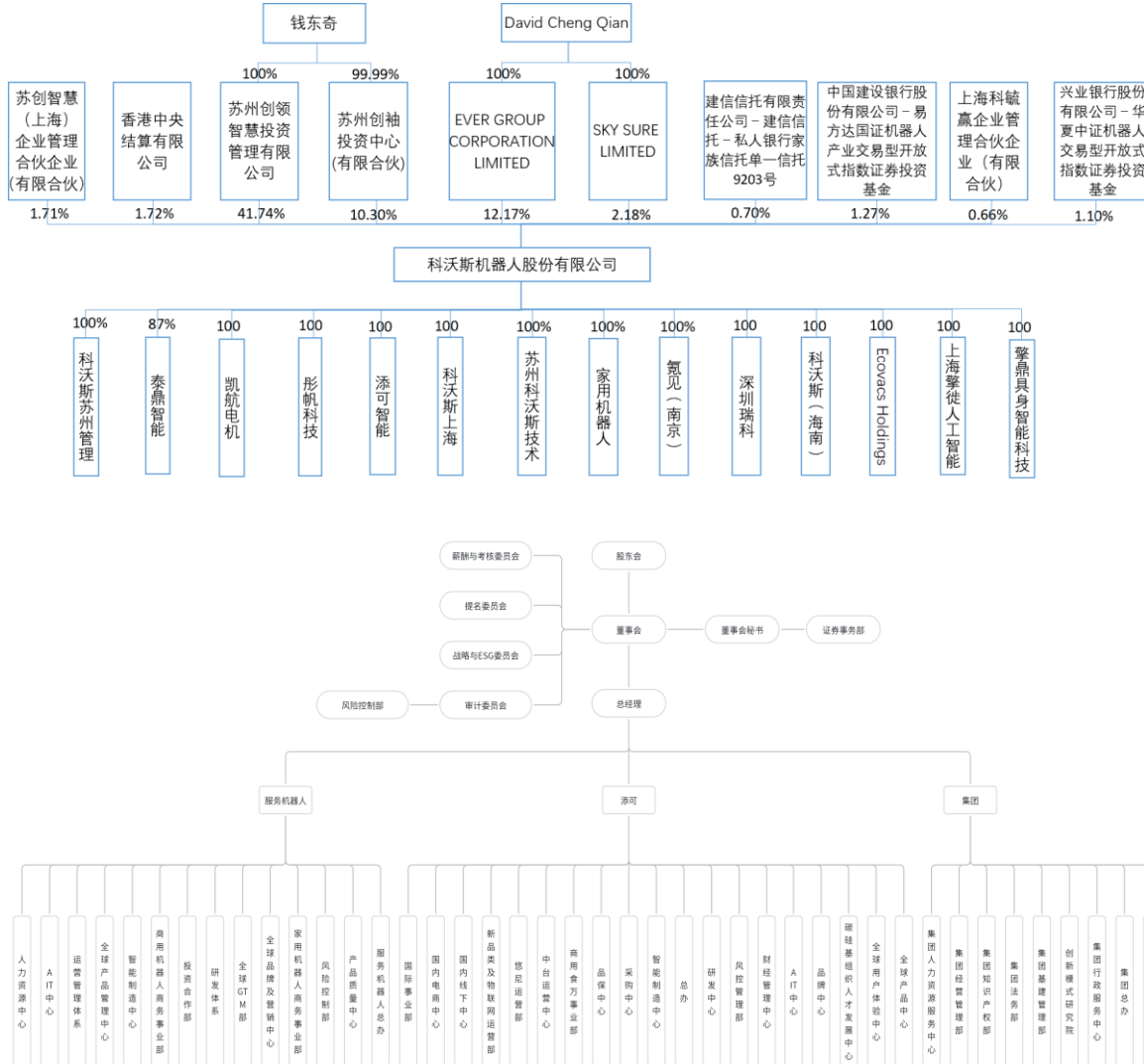
“科沃转债”募集资金扣除发行费用后拟用于“多智慧场景机器人科技创新项目”、“添可智能生活电器国际化运营项目”以及“科沃斯品牌服务机器人全球数字化平台项目”，截至 2025 年末募集资金尚未使用完毕，尚余 0.89 亿元。

科沃转债未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。跟踪期内，公司行业领先地位稳固，债务规模较低，融资渠道畅通，能较好的保障到期债务接续，目前跟踪债券信用风险未发生明显不利变化。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持科沃斯机器人股份有限公司的主体信用等级为 **AA**，评级展望为稳定；维持“科沃转债”的信用等级为 **AA**。

附一：科沃斯机器人股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2026 年 3 月末）



资料来源：公司提供，中诚信国际整理

附二：科沃斯机器人股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
货币资金	509,741.30	519,886.29	652,815.99	574,768.94
应收账款	167,485.74	292,389.82	235,237.83	224,159.46
其他应收款	9,738.65	9,519.83	12,286.22	12,084.06
存货	284,825.97	236,872.24	325,283.11	396,659.33
长期投资	56,418.57	61,189.37	92,075.82	95,195.88
固定资产	102,578.86	136,813.42	162,259.23	232,004.98
在建工程	86,326.71	98,419.54	115,803.00	61,808.02
无形资产	27,486.44	29,789.49	34,655.26	33,154.72
资产总计	1,338,727.04	1,502,605.79	1,743,200.15	1,804,314.50
其他应付款	101,443.15	74,856.59	104,402.14	110,993.17
短期债务	96,116.77	164,832.53	91,363.65	92,626.67
长期债务	120,237.33	103,689.43	106,802.64	107,969.42
总债务	216,354.10	268,521.96	198,166.29	200,596.09
净债务	-293,158.32	-250,151.80	-454,315.22	-373,841.90
负债合计	683,948.91	782,932.42	838,892.48	864,681.37
所有者权益合计	654,778.13	719,673.37	904,307.67	939,633.13
利息支出	7,045.83	8,154.72	6,520.15	1,292.85
营业总收入	1,550,207.35	1,654,222.85	1,903,966.29	490,224.74
经营性业务利润	76,771.87	125,750.70	198,204.24	53,193.84
投资收益	6.87	-496.21	11,094.02	-115.74
净利润	61,135.35	80,567.03	175,805.76	40,477.87
EBIT	65,904.62	90,395.28	179,194.34	--
EBITDA	97,325.69	131,877.53	227,723.41	--
经营活动产生的现	109,131.71	85,224.74	338,675.80	19,134.51
投资活动产生的现	46,718.59	-76,288.37	-84,843.77	-89,850.81
筹资活动产生的现	509,741.30	519,886.29	652,815.99	574,768.94
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1~3
营业毛利率（%）	44.58	46.52	48.82	49.59
期间费用率（%）	40.16	39.24	38.96	38.82
EBIT 利润率（%）	4.25	5.46	9.41	--
总资产收益率（%）	4.94	6.36	11.04	--
流动比率（X）	1.87	1.71	1.81	1.80
速动比率（X）	1.36	1.36	1.36	1.27
存货周转率（X）	2.99	3.39	3.47	2.74*
应收账款周转率（X）	8.55	7.19	7.22	8.54*
资产负债率（%）	51.09	52.10	48.12	47.92
总资本化比率（%）	24.84	27.17	17.97	17.59
短期债务/总债务（%）	44.43	61.39	46.10	46.18
经调整的经营产生的现金流量净额/总债务（X）	0.47	0.30	1.69	0.38
经调整的经营产生的现金流量净额/短期债务（X）	1.05	0.49	3.67	0.83
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数（X）	15.49	10.45	51.94	--
总债务/EBITDA（X）	2.22	2.04	0.87	--
EBITDA/短期债务（X）	1.01	0.80	2.49	--
EBITDA 利息保障倍数（X）	13.81	16.17	34.93	-3
EBIT 利息保障倍数（X）	9.35	11.09	27.48	--
FFO/总债务（X）	0.46	0.58	1.24	--

注：2026 年一季报未经审计，带*指标已经年化处理。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	资产负债率	负债总额/资产总额
	总资本化比率	总债务/(总债务+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	长期投资	债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资
经营效率	应收账款周转率	营业收入/(应收账款+应收款项融资调整项)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360天/营业收入+存货平均净额×360天/营业成本+合同资产平均净额×360天/营业收入-应付账款平均净额×360天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
盈利能力	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金支出-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-税金及附加-期间费用+其他收益
	EBIT (息税前盈余)	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	EBITDA (息税折旧摊销前盈余)	EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
现金流	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额-营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息覆盖倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息覆盖倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息覆盖倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“利息支出、手续费及佣金支出、退保金、赔付支出净额、提取保险合同准备金净额、保单红利支出、分保费用”为金融及涉及金融业务的相关企业专用；2、根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2023]65 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
aa	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
cc	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn