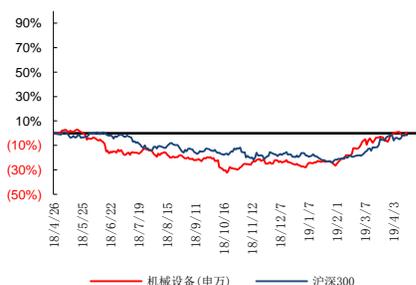


工业 资本货物

iRobot 一季报利润同比增长 10%，长期看好行业发展

■ 走势比较



相关研究报告：

《一季度再迎开门红，为全年高速增长夯实基础》--2019/04/30

《一季报业绩符合预期，加大国内市场拓展力度》--2019/04/29

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@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

美国扫地机器人制造商 iRobot 5 月 3 日发布了该公司 2019 年第一季度财报。iRobot 第一季度营收为 2.377 亿美元，较去年同期增长 9%；净利润为 2250 万美元，较去年同期增长 10.3%；每股摊薄收益为 0.78 美元，好于去年同期的 0.71 美元。

点评

iRobot 收入、利润保持增长，全球市场仍然发展态势良好。分产品来看，iRobot 第一季度扫地机器人发售总量为 76.4 万台，高于上年同期的 71.2 万台；销售额为 2.21 亿美元，高于上年同期的 2.01 亿美元。擦地机器人发售总量为 11.2 万台，高于去年同期的 10.3 万台；销售额为 1700 万美元，高于去年同期的 1600 万美元。iRobot 第一季度机器人的平均销售价格为 321 美元，高于去年同期的 309 美元，主要是受益于产品升级 (e5、i7 型号的热卖)。分区域来看，一季度总体收入增长 9%，其中国内增长 7%，欧洲经济体系增长 7%，日本增长 26%。

受益于新品 i7 发布，二季度预计增长 15%，19 年全年营业收入预计增长 17%-20%。受到贸易战影响，iRobot 1 月 1 日在美国实施了提价，但对 i7/i7+ 的需求仍超出了预期。在海外，Roomba i7/i7+ 在 EMEA、日本和中国的推出非常成功（均为在 1 季度后期推出，并未参与全部 1 季度的销售）。全球对这些产品的强劲需求，加上第二季度推出新产品，预计将推动 iRobot 第二季度营收同比增长 15%。iRobot 公司维持之前的年报预测，预计 2019 年全年营收为 12.8 - 13.1 亿美元，同比增长 17-20%，下半年将会占据 60% 以上的营业收入，第四季度将会是全年最高点，营业收入为 1.08 - 1.18 亿美元，每股收益为 3.15 - 3.40 美元。

扫地机器人未来发展仍然值得期待，市场潜力巨大。从行业来看，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，机器人日均激活度不断提高，在下一代人工智能算法+3D 物体识别技术，有望从可选消费品向必选消费品转换。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，因此，我们认为扫地机器人市场仍有望在未来快速发展。扫地机器人产品融合了视觉、激光雷达，以及人工智能算法，是纯正的机器人和人工智能结合代表，随着石头科技在科创板上市，行业估值有望得到显著提升。

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、关税增长。

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
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@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	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@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	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafal@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。