

工业 资本货物

iRobot 二季度收入较快增长，利润受到一定压制

■ 走势比较



相关研究报告：

《2019H1 扣非业绩大幅增长，盈利能力显著提升》--2019/07/22

《半年报业绩预增，未来持续受益通车高峰期渐至》--2019/07/21

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

2019 年第二季度营收为 2.602 亿美元，而 2018 年第二季度为 2.263 亿美元，同比增长 15%。2019 年第二季度每股收益为 0.25 美元，而 2018 年第二季度为 0.37 美元，同比减少-32%。

点评

iRobot 收入端保持较快增长、利润端受到贸易战影响：从上半年来看，2019 年上半年的收入为 4.978 亿美元，去年为 4.434 亿美元，同比增长 12.27%，营业利润为 2750 万美元，而去年同期为 3880 万美元，同比减少 29%。公司上半年每股收益为 1.03 美元，2018 年上半年为 1.08 美元，同比减少 4%。考虑到美国经济持续增长直接和间接影响，美中贸易战以及最近实施的 25% 的关税可能会抑制美国市场在下半年的增长，iRobot 重新调整了市场预期，将之前的 19 年全年收入端 17%-20% 的增长，调整为目前的同比增长约 10% 至 14%。

iRobot 公司上半年主要经营亮点：1、iRobot 第二季度收入所有主要地区市场实现了两位数的增长。第二季度国际业务收入增长 18%，美国业务增长 12%。2、研发投资方面，在第二季度推出了 Roomba®s9 吸尘器和 Braava jet®m6 mop，这是计划于 2019 年推出的三款新产品中的两款，它们的特点是可以协同工作，进行吸尘、拖地和除尘。消费者可以在 iRobot 应用程序中协调这一过程，该应用程序将在 Roomba S9+ 吸尘后之后，自动告诉 Braava Jet M6 进行拖地，以清洁木地板或石地板。Roomba S9+ 目前售价 1299 美元，Braava Jet M6 售价 499 美元。3、制造业多元化计划继续取得进展。4、任命伊娃·马诺利斯(Eva Manolis)为 iRobot 董事会成员，在消费技术领域带来了大量产品开发和全球电子商务体验。5、Roomba 连续第 5 年成为亚马逊 Prime Day 活动的一部分，并被亚马逊特别宣传为该活动最畅销的智能家居设备之一。

行业渗透率仍有非常大的提升空间。行业未来来看，可以从需求端来讲，行业仍处于较快的发展阶段，iRobot 的收入仍保持较好的增速。未来来看，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，机器人日均激活度不断提高，但是在智能化、清扫能力（拖地功能等）等方面仍然需要持

续改进，创新方向较为丰富。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，今年上半年行业有所放缓，主要是由于去年基数较高、宏观环境情况一般，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	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	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
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@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	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。