太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-22

行业点评报告

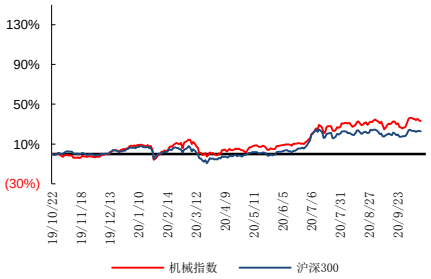
看好/维持

机械

工业 资本货物

iRobot 第三季度业绩超预期，全球需求较快增长

■ 走势比较



相关研究报告：

《三季报业绩增长加速，继续受益制造业投资景气向上》--2020/10/19

《从机械看宏观经济趋势明显向好》--2020/10/18

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

近期 iRobot 公布三季度情况，第三季度业绩超预期。

点评

2020Q3 收入同比增长 43%，大超预期

IRobot (NASDAQ:IRBT)公布第三季度营收均超过原定计划，营业收入同比增长 43%至 4.13 亿美元（预期为 3.12 亿美元），环比增长 47.5%（一、二季度分别为 1.93、2.8 亿元），第三季度非公认会计准则每股收益 2.58 美元，比预期 1.58 美元强。2020 年前 9 个月的收入为 8.856 亿美元，比 2019 年同期的 7.872 亿美元增长 12%。该公司指出，来自零售商的订单远超预期，原因包括良好的销售趋势、对即将到来的假日季的预期需求、支持某些客户活动的新增订单，以及强劲的直销增长。

美国市场明显回暖，线上成为销售主力。

分区域：美国表现亮眼 2020 年第三季度美国市场收入增长了 75%，欧洲、中东和非洲地区增长了 22%，日本市场增长了 12%。分渠道：专门的电子商务网站和传统零售商的在线分支的在线订单增长了约 70%（线上渠道），约占 2020 年第三季度收入的 60%。第三季度直接面向消费者的收入为 3,500 万美元，较上年同期增长约 155%。分产品：高端机器人(标价 500 美元或更高)的收入增长了 86%。

扫地机器人行业快速增长，天花板仍然较高。国内 9 月份科沃斯、石头科技也保持较快增长，且今年以来产品升级趋势明显，均价持续提升，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，今年以来，再物体避障、以及拖地功能上，明显改进，机器人日均激活度不断提高，行业创新方向较为丰富，我们预计科沃斯等主流厂家，将会不断推出更加智能化的产品，科沃斯、米家、石头等品牌仍然保持强势地位。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：建议重点关注扫地机器人龙头科沃斯、石头科技等。

风险提示：行业竞争加剧、新能源汽车销量增长不及预期。

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总	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
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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。