



小家电：从 IROBOT 业绩看 海外扫地机景气趋势



核心观点

本周 iRobot 发布 2022 年 Q4 及全年财务业绩，作为海外扫地机器人标杆，iRobot 的市场表现及战略规划对国内投资者探究海外市场具有较高借鉴意义。Q4 旺季北美、EMEA、日本营收降幅均同比收窄，年末库存较 2022Q3 显著下降，前期积压存货得到有效清理，预海外需求正逐步进入筑底企稳阶段。建议关注综合实力较强，出海销售占比较高的科沃斯与石头科技。

简评

本份财报及相关材料给予的主要信息点体现在：

①2022Q4 收入受北美、欧洲、中东和非洲零售商、分销商订单减少的影响，同比下降 21.4%，但降幅较 Q3 有所收窄；22Q4 毛利率基本持平，小幅下滑，净利率有所回升。

②北美、EMEA、日本地区营收降幅较前三季度明显收窄，中高端机器人收入占比小幅提升，线上收入占比显著下降，海外消费需求正进入底部企稳区间，后续景气度反转可期。

③2022Q4 库存较 2022Q3 显著下降，前期积压存货得到有效清理，iRobot 预计 4 月有望进入新一轮补库周期。

具体来看：2022Q4 iRobot 实现营业收入 3.58 亿美元，同比下降 21.4%。2022 年全年营业收入为 11.83 亿美元，同比下降 24.38%。22Q4

的收入表现主要受到来自北美、欧洲、中东和非洲零售商以及分销商订单减少的影响。

四季度降幅收窄，2022Q4 营业收入同比下降 21.4%，主要受美国、EMEA 零售商和分销商订单减少的影响，降幅较 Q3（-37%）有所收窄。

海外各区域景气均边际改善，2022Q4 EMEA（欧洲、中东、非洲）收入同比下降 26%，美国同比下降 22%，日本同比下降 2%，降幅均较前两季度有显著收窄。2022 全年 EMEA 收入同比下降 43%，美国、日本分别下降 18%、6%。

分结构来看，Q4 旺季中高端机器人占比回升。受益于 Roomba Combo j7+ 新品的较好表现，中端机器人（零售价\$300-499）和高端机器人（零售价\$500+）合计占比 Q4 机器人销售额的 84%，同增 3%。2022 全年中、高端机器人销售额占比为 82%，同比下降 1%。

库存水位显著下降，iRobot 2022 年底存货余额为 2.85 亿美元，库存周期 95 天；截至 2022Q3 末存货余额 4.19 亿美元，库存周期 191 天。公司 Q4 库存较 Q3 显著下降，前期积压存货得到有效清理，同时公司计划继续使用现有库存来完成 2023Q1 的淡季订单，部分原因是某些订单已转移 23Q2。因此，iRobot 暂时减少产品生产，计划于 4 月协同中国和马来西亚的生产商逐步增加产量。

费用方面，iRobot 将展开继 2022 年 8 月后的新重组行动，计划裁员

约 7% (85 名员工), 叠加缩招新员工, 并缩减工作媒体活动和对非机器人产品的投资, 预计每年净节省约 1400 万美元。结合 iRobot 裁员情况, 预计 2023Q1 将产生 400 万美元的重组费用, 2023 年费用将较 22 年存在个位数至小两位数的下降幅度。

利润率来看, 2022Q4 净利率较 Q3 有所回升, 毛利率小幅下滑。

投资建议: 2022Q4 iRobot 业绩表现边际回暖, 欧洲、北美等主要地区营收增速降幅收窄, Q4 去库存进度较快, 中高端机器人占比回升, 线上线下销售均小幅回暖, 预计海外扫地机需求整体步入底部企稳区间, 建议关注综合实力较强, 出海销售占比较高的科沃斯与石头科技。

风险提示:

1、宏观经济增速不及预期: 扫地机属于可选消费品, 与居民收入预期息息相关。若宏观经济增长放缓, 或对公司产品销售形成较大影响; 2、海外市场风险: 海外环境近年不确定性加剧, 公司外销占比较高, 若外需下降则业绩将受到相应冲击。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52333

