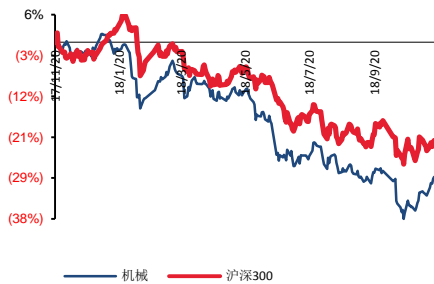


工业 资本货物

特种机器人和服务机器人应用方兴未艾

■ 走势对比



相关研究报告:

《在手订单饱满+新产品放量,奠定未来 1-2 年增长基础》
--2018/11/12

《科沃斯、小米领衔,扫地机器人双十一持续火爆》
--2018/11/12

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: 钱建江

电话: 021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517070002

证券分析师: 刘瑜

电话: 010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518010001

投资建议

本周核心组合: 三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份。

长期推荐组合: 拓斯达、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动。

本周观点

特种机器人逐渐开始出现成规模的企业。特种机器人一般是基于感知、认知(或者决策)、行动三个核心要素,在某种特定环境(高危、艰苦、人工作业有短板)的应用,由于发现痛点到研发出针对性产品有一定周期,再加上必须要找到有较大需求的下游领域才容易放量、做到盈亏平衡,所以对企业的技术、渠道能力和战略眼光等都要求较高。目前来看,国内在消防机器人(中信重工这块规模已经很大)、高温炉前机器人(博实股份订单已经开始放量)以及变/配电站机器人(亿嘉和收入体量已经接近4亿)等特种机器人领域已经开始出现成规模且具备较强盈利水平的企业,且均具备特有的技术、渠道壁垒,正在逐渐打破特种机器人不好上量的固有印象。

服务机器人前景远大,产业化进入加速期。目前服务机器人大规模产业化,还存在很多问题。比如服务机器人本体技术落后,应用场景还需要挖掘等。但是不断的技术进步让手术机器人、无人机、扫地机器人等多个领域完成了产业化突破,出现诸如达芬奇手术机器人、科沃斯、大疆和优必选等知名企业。以扫地机器人为例,其近年的技术迭代进步最为明显:最开始是为了解决能不能扫干净的问题,重点清扫系统的设计和吸尘风机的功率,同时提高清洁能力也包括底盘设计、吸盘设计等;解决好“扫干净”的问题后,扫地机器人的智能化程度成为重点,解决的是清扫效率、清扫覆盖面积、避免卡住等问题,目前痛点已经能够很好的解决。展望未来,基于产品的技术进步,以及家庭清扫的渗透率可提升空间巨大,未来我国扫地机器人的渗透率有望快速提升。

风险提示

特种机器人企业下游拓展低于预期,服务机器人企业技术进步出现瓶颈等风险。

目录

1	行业观点及投资建议	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪	4
3	行业重点新闻	4
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	6

图表目录

图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅	6
图表 2: 18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	6

1 行业观点及投资建议

特种机器人逐渐开始出现成规模的企业。特种机器人一般是基于感知、认知（或者决策）、行动三个核心要素，在某种特定环境（高危、艰苦、人工作业有短板）的应用，由于发现痛点到研发出针对性产品有一定周期，再加上必须要找到有较大需求的下游领域才容易放量、做到盈亏平衡，所以对企业的技术、渠道能力和战略眼光等都要求较高。目前来看，国内在消防机器人（中信重工这块规模已经很大）、高温炉前机器人（博实股份订单已经开始放量）以及变/配电站机器人（亿嘉和收入体量已经接近4亿）等特种机器人领域已经开始出现成规模且具备较强盈利水平的企业，且均具备特有的技术、渠道壁垒，正在逐渐打破特种机器人不好上量的固有印象。

服务机器人前景远大，产业化进入加速期。目前服务机器人大规模产业化，还存在很多问题。比如服务机器人本体技术落后，应用场景还需要挖掘等。但是不断的技术进步让手术机器人、无人机、扫地机器人等多个领域完成了产业化突破，出现诸如达芬奇手术机器人、科沃斯、大疆和优必选等知名企业。以扫地机器人为例，其近年的技术迭代进步最为明显：最开始是为了解决能不能扫干净的问题，重点清扫系统的设计和吸尘风机的功率，同时提高清洁能力也包括底盘设计、吸盘设计等；解决好“扫干净”的问题后，扫地机器人的智能化程度成为重点，解决的是清扫效率、清扫覆盖面积、避免卡住等问题，目前痛点已经能够很好的解决。展望未来，基于产品的技术进步，以及家庭清扫的渗透率可提升空间巨大，未来我国扫地机器人的渗透率有望快速提升。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

全年坚定看好行业龙头强者恒强、“补短板”以及智能制造贯穿产业升级三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份。

长期推荐组合：拓斯达、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动。

3 行业重点新闻

【轨交】发改委批复逾千亿元高铁项目补短板

10 月份，国家发改委共审批核准固定资产投资项 9 个，其中审批 6 个，核准 3 个，总投资 918 亿元。主要集中在交通运输、能源等领域。近期国家发改委批复了包头至银川铁路银川至惠农段、上海经苏州至湖州段、重庆至黔江等三个高铁项目可研报告，总里程 529.14 公里，总投资 1031.65 亿元。这些项目的建设对于完善西部地区、长江三角洲等区域路网布局，促进沿线地区经济社会发展具有重要意义，也符合近期国办印发的《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》的总体原则和要求。

【锂电】江森自控将以 132 亿美元出售汽车电池业务

11 月 13 日，江森自控国际公司(Johnson Controls International)宣布，将以 132 亿美元的价格将旗下生产汽车电池的动力解决方案业务 Power Solutions 出售给加拿大布鲁克菲尔德资产管理公司(Brookfield Business Partners L.P.)。被出售的 Power Solutions 主要为车辆制造和分销电池技术，2018 财年创收 80 亿美元。分析师指出，虽然利润率较高，但是一直是资本密集型业务。

【油气】中海油今冬明春计划供应天然气 246 亿立方米

13 日，从中国海洋石油集团有限公司获悉，为保障供暖季天然气供应，中海油提早谋划、挖掘多气源潜力，今冬明春计划供气 246 亿立方米，同比增长 20%。

【半导体】工信部：到 2020 年突破自动驾驶智能芯片等关键技术

11 月 14 日，工信部官网发布通知称，为加快推动我国新一代人工智能产业创新发展，落实《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划(2018-2020 年)》，工信部制定了《新一代人工智能产业创新重点任务揭榜工作方案》(以下简称《工作方案》)。到 2020 年，突破自动驾驶智能芯片、车辆智能算法、自动驾驶、车载通信等关键技术，实现智能网联汽车达到有条件自动驾驶等级水平。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【中曼石油】公司与 PETRONAS Carigali Iraq Holding B.V. 签订了伊拉克格拉芙油田钻井项目合同，合同金额约 9900 万美元左右（约合 6.88 亿人民币）。

【赢合科技】为满足公司发展战略需要，进一步开拓海外市场，打造锂电设备国际化品牌，深圳市赢合科技股份有限公司拟与公司全资子公司东莞市雅康精密机械有限公

司在波兰合资设立子公司赢合科技（波兰）有限公司。

【康力电梯】为进一步盘活现有资产，优化资产结构，提高资产运营效率，公司拟出售盘活部分不动产（合计账面净值13,056.22万元）。

4.2 资本运作相关

【鼎汉技术】顾庆伟先生及新余鼎汉与广州轨道交通产业投资发展基金(有限合伙)签订了《股份转让协议》。甲方拟通过受让顾庆伟先生持有的公司股份29,608,471股（占公司总股本5.30%）、受让新余鼎汉持有的公司股份21,347,965股股份（占标的公司3.82%的股份），合计50,956,436股股份（占标的公司9.12%的股份）成为公司的战略股东，并为公司长期健康稳定发展提供支持。

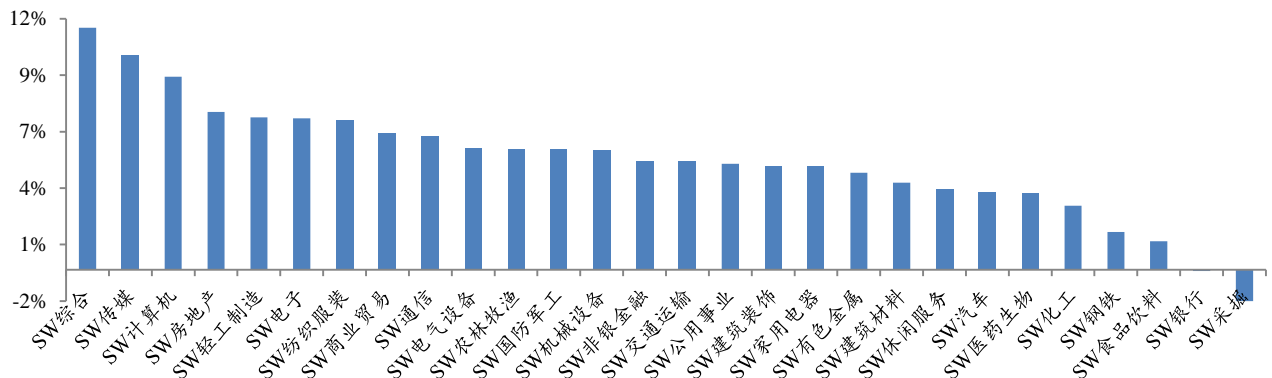
4.3 其他

【中大力德】股东宁波华慈蓝海创业投资有限公司计划通过集中竞价方式减持公司股份不超过800,000股。

5 板块行情回顾

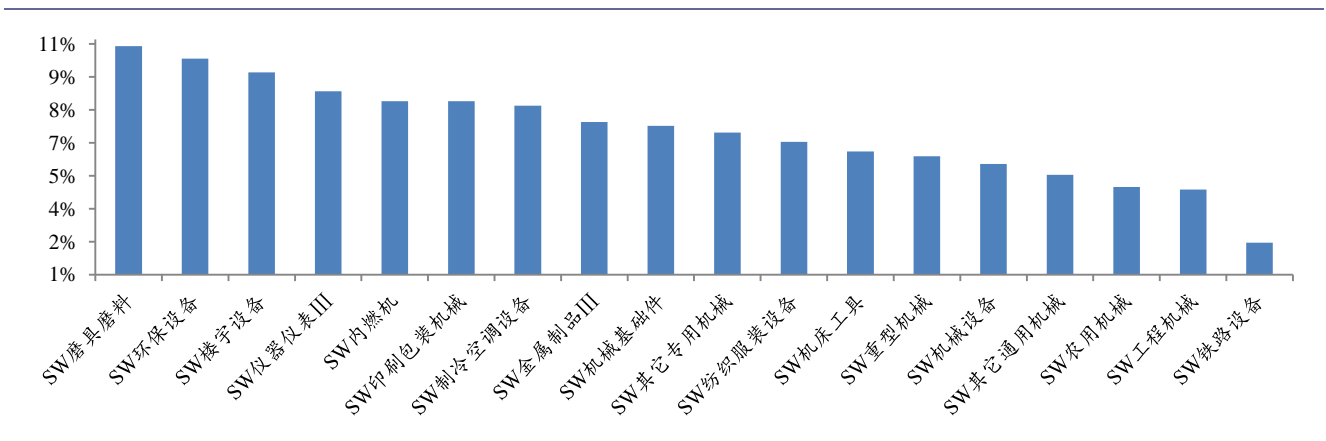
本期（11月12日-11月16日），沪深300上涨2.85%，机械设备板块上涨5.70%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中磨具磨料涨幅最大（+10.72%），冶金采矿化工设备涨幅最小（+1.36%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

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	liyw@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
华东销售	黄小芳	15221694319	huangxf@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



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
	婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	圭美	18271801566	wangjm@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。