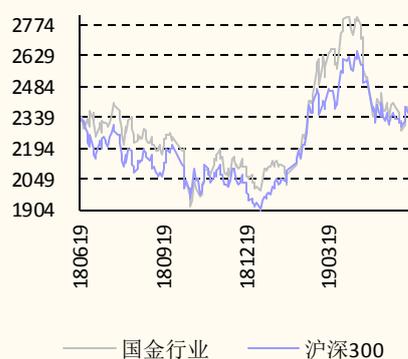


机器人行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2359.54
沪深300指数	3654.88
上证指数	2881.97
深证成指	8810.13
中小板综指	8502.93



相关报告

1. 《国金机器人周观点 0526: 日本考虑限制出口机器人及人工智能, 行业影响几何?》
2. 《国金机器人周观点 0519: 2019Q1 日本工业机器人数据解读》
3. 《国金机器人周观点 0513: 中美贸易战加快机器人进口替代进程》
4. 《国金机器人周观点 0422: 从四大家族业绩下滑, 看国产竞争力的提升》
5. 《国金机器人周观点 0414: 科创板5家受理机器人系统集成商分析》

孟鹏飞 分析师 SAC 执业编号: S1130517090006
(8621)61357479
mengpf@gjzq.com.cn

韦俊龙 分析师 SAC 执业编号: S1130519050002
(8621)60893126
weijunlong@gjzq.com.cn

科创板渐行渐近, 关注主板对标企业投资机会

行情一览

- **指数行情:** 上周国金机器人指数涨幅 3.72%, 国金机器人核心 20 指数涨幅 0.46%; 年初至今国金机器人指数涨幅 17.17%, 国金机器人核心 20 指数涨幅 8.80%。
- **成交量/额:** 上周国金机器人指数成交量 14.61 亿股 (环比 28.37%), 成交额 141.95 亿元 (环比 15.50%); 国金机器人核心 20 指数成交量 4.22 亿股 (环比 23.28%), 成交额 42.08 亿元 (环比 20.91%)。
- **核心 20 个股表现:** 上周上涨个股 12 只, 下跌个股 8 只。其中今天国际涨幅最高, 达 5.56%; 今天国际年初至今涨幅最高, 达到 53.19%。

行业点评

- **科创板再有重大进展, 预测 2 个月之内有望开板**

上周科创板再次取得重大进展, 6 月 13 日, 科创板正式举行开板仪式; 6 月 14 日证监会宣布首批两家公司获得科创板注册; 6 月 15 日, 科创板进行技术通关测试。至 6 月 15 日, 科创板已有 123 家企业获受理, 9 家过会。

- **科创板机器人企业有望与主板共振, 带来投资机会**

一方面, 看好科创板机器人企业投资机会。截至 6 月 15 号, 已有 7 家机器人企业申报科创板且处于受理状态, 首批 3 家过会企业亦有一家机器人核心技术供应商天准科技, 充分体现了科创板对机器人领域的重点扶持。天准科技是国内机器视觉技术领导者, 核心团队来自于微软亚洲研究院, 专注机器视觉研发十几年, 产品对标国际巨头海克斯康、基恩士, 是苹果机器视觉设备重要供应商 (收入占比 50%)。2018 年收入 5 亿 (同比 60%), 毛利率 49%, 净利润 9400 万, 随着机器视觉在自动化生产的渗透率提高、公司产品替代进口加快, 业绩有望继续维持高速增长。

另一方面, 估值低位的主板及中小创机器人企业或是布局良机。目前主板及中小创机器人企业回调到位, 国金机器人指数及核心 20 指数 PE 为 32/28, 部分企业股价回到 2018 年底。科创板开板有望提振 A 股机器人估值中枢。科创板机器人企业在主板/中小板均有直接对标企业, 如瀚川智能对标克来机电 (603960), 博众精工对标智云股份 (300097) 和赛腾股份 (603283) 等。对应科创板企业若过会, 有望对对标的上市公司股价表现有所提振, 建议投资者积极关注。

投资建议

- **克来机电** (汽车电子自动化龙头)、**博实股份** (石化化工自动化领导者)、**埃斯顿** (最像发那科的国产机器人巨头)、**中大力德** (国产 RV 减速器龙头)

风险提示

- 下游自动化需求不达预期、行业竞争加剧、国产 RV 减速器扩张不达预期、国产进口替代不达预期

内容目录

行情一览	3
重要公告	5
行业要闻	5
风险提示	6

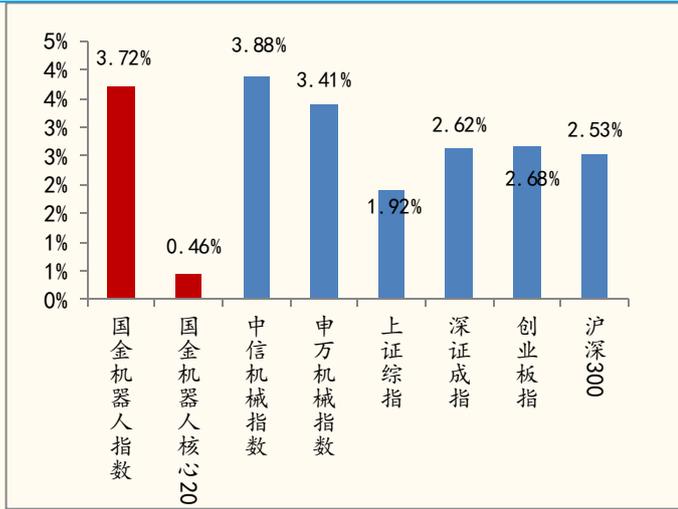
图表目录

图表 1：上周指数行情	3
图表 2：年初至今指数行情	3
图表 3：国金机器人指数	3
图表 4：国金机器人核心 20 指数	3
图表 5：国金机器人指数成交额（百万元）	4
图表 6：国金机器人核心 20 指数成交额（百万元）	4
图表 7：国金机器人指数成交量（百万股）	4
图表 8：国金机器人核心 20 指数成交量（百万股）	4
图表 9：核心 20 个股表现	4

行情一览

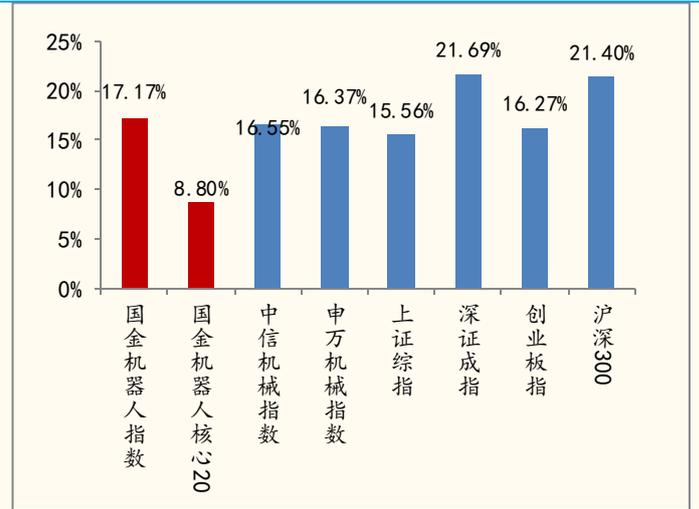
- **指数行情**: 上周国金机器人指数涨幅 3.72%，国金机器人核心 20 指数涨幅 0.46%；年初至今国金机器人指数涨幅 17.17%，国金机器人核心 20 指数涨幅 8.80%。
- **成交量/额**: 上周国金机器人指数成交量 14.61 亿股（环比 28.37%），成交额 141.95 亿元（环比 15.50%）；国金机器人核心 20 指数成交量 4.22 亿股（环比 23.28%），成交额 42.08 亿元（环比 20.91%）。

图表 1：上周指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 2：年初至今指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 3：国金机器人指数



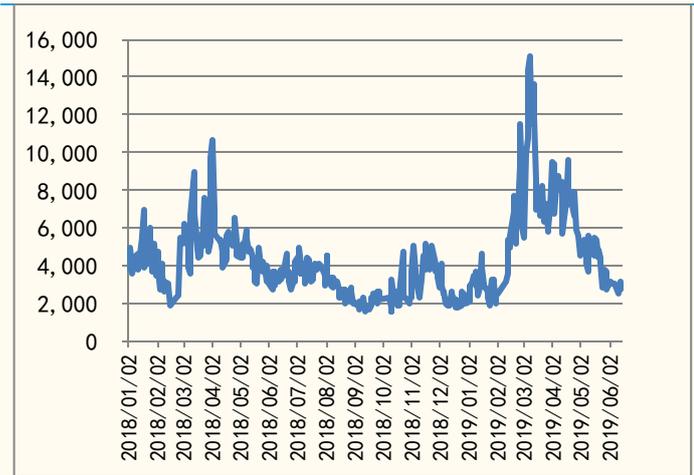
来源：wind，国金证券研究所

图表 4：国金机器人核心 20 指数



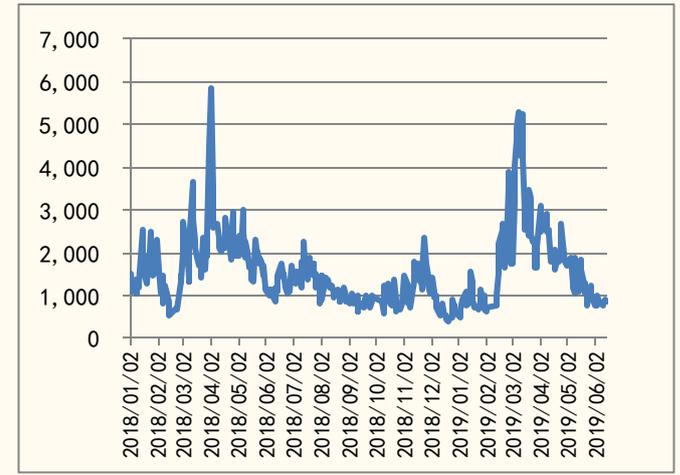
来源：wind，国金证券研究所

图表 5: 国金机器人指数成交额 (百万元)



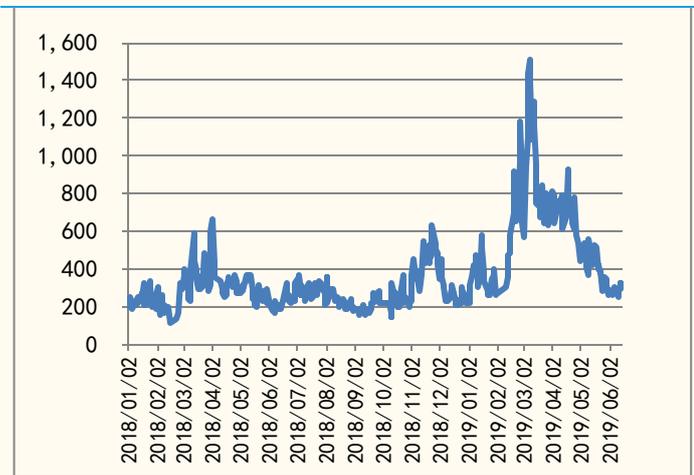
来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 国金机器人核心 20 指数成交额 (百万元)



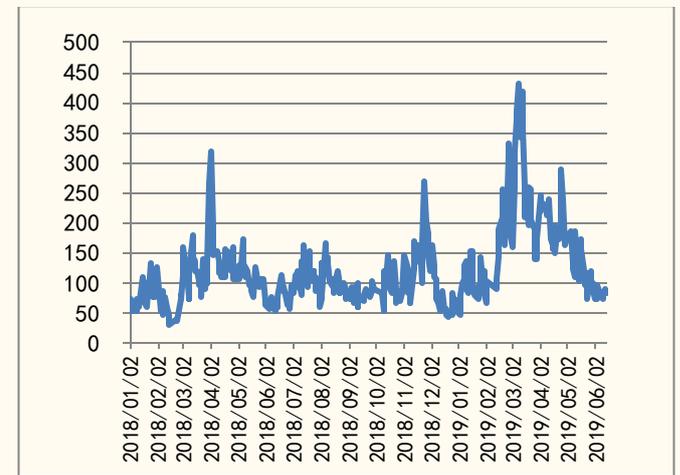
来源: wind, 国金证券研究所

图表 7: 国金机器人指数成交量 (百万股)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 8: 国金机器人核心 20 指数成交量 (百万股)



来源: wind, 国金证券研究所

■ **核心 20 个股表现:** 上周上涨个股 12 只, 下跌个股 8 只。其中今天国际涨幅最高, 达 5.56%; 今天国际年初至今涨幅最高, 达到 53.19%。

图表 9: 核心 20 个股表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	市盈率 (TTM)	年初至今涨跌幅 (%)
300532.SZ	今天国际	5.56	15.38	133.94	53.19
300278.SZ	华昌达	4.49	5.35	-107.99	-6.30
600835.SH	上海机电	4.48	15.17	12.28	7.24
603203.SH	快克股份	3.15	20.94	20.28	6.84
300097.SZ	智云股份	2.81	9.87	56.96	-11.64
300607.SZ	拓斯达	2.59	33.23	24.53	8.07
002896.SZ	中大力德	2.48	26.90	28.88	-13.62
603960.SH	克来机电	1.91	25.05	59.21	17.56
603283.SH	赛腾股份	1.90	19.85	23.49	13.73
002380.SZ	科远智慧	1.59	13.40	27.91	29.07
002472.SZ	双环传动	1.11	5.46	20.92	-3.34
002527.SZ	新时达	0.18	5.44	-13.03	1.49
002559.SZ	亚威股份	-0.19	5.39	26.21	26.51
002698.SZ	博实股份	-0.62	8.07	33.09	37.54

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	市盈率 (TTM)	年初至今涨跌幅 (%)
000584.SZ	哈工智能	-0.70	7.06	40.71	12.72
300024.SZ	机器人	-0.74	14.83	50.75	12.18
002611.SZ	东方精工	-1.45	4.09	-1.95	9.07
002747.SZ	埃斯顿	-1.90	8.76	71.70	3.73
300222.SZ	科大智能	-2.54	13.82	27.32	-10.84
300276.SZ	三丰智能	-6.61	7.91	23.16	8.79

来源: wind, 国金证券研究所

重要公告

■ 拓斯达(300607.SZ): 公司定增获批复

公司 6 月 15 日收到中国证监会于 2019 年 5 月 29 日出具的《关于核准广东拓斯达科技股份有限公司增发股票的批复》，核准公开增发不超过 2600 万股新股，自核准发行之日起 6 个月内有效。

■ 文一科技(600520.SH): 实控人股份全部质押

瑞真商业持有本公司 14,283,884 股股份，占公司总股本的 9.0159%。本次质押股份数量: 3,368,401 股，占其持股总数的 23.5818%，占本公司总股本比例的 2.1261%。本次质押后累计质押股份数量为 14,283,884 股，占其持股总数的 100%，占公司总股本的 9.0159%。

截止目前，公司实际控制人及其一致行动人（包括瑞真商业）合计持有本公司 42,925,120 股股份，占公司总股本的 27.0941%。本次股份质押后，实际控制人及其一致行动人累计质押本公司股份 42,925,120 股，占其持股总数的 100%，占公司总股本的 27.0941%。

■ 新时达(002527.SZ): 变更副总经理兼财务总监

公司董事会于近日收到公司副总经理、财务总监马媛媛女士的辞职报告，马媛媛女士因个人原因申请辞去副总经理、财务总监职务，辞职后将不在公司及子公司担任任何职务。董事会重新聘任李国范先生为公司副总经理、财务总监（李国范先生 2011 年起就职于本公司，历任公司财务总监、副总经理兼财务总监，于 2018 年 6 月因个人原因于任期届满前申请辞去副总经理、财务总监职务，其辞职后不在公司及子公司担任任何职务）。

行业要闻

■ 中科院自动化所王欣刚: 机器视觉将取代人类视觉

2019 年 6 月 13 日，由 OFweek 维科网、高科会主办，OFweek 机器人网承办的“OFweek 2019 机器视觉技术与应用论坛”在深圳举办。中国科学院自动化研究所研究员王欣刚在会议中指出，在制造业转型升级的过程中，很多情况下人类视觉不能满足生产需求，现代制造业的要求越来越高，例如生产线对于高速、高精度、微距检测需求，人类劳动力会受到恶劣环境限制，难以保证客观、无疲劳的工作。随着硬件水平和软件技术的发展，机器视觉系统能力得到了很大的提升，加上人工智能算法的助力，使得机器视觉变得越来越智能化，同时也突显了机器视觉在制造业中的优势。（来源：OFweek 机器人网）

■ 工业无人机企业因诺科技完成数千万 A+轮融资

近日，工业无人机智能系统解决方案提供商——西安因诺航空科技有限公司（以下简称“因诺科技”）宣布完成数千万元 A+轮融资，本轮融资由浙信资本联合蓝焱资本领投，柒零基金和百富源共同投资，云悦资本担任本轮融资财务顾问。本轮融资主要用于市场拓展以及产品的研发迭代，基此因诺科技将战略性地从工业无人机企业升级为涵盖工业、军工等多场景的 Smart machine 系统提供商。（来源：搞机达人）

■ 天机机器人 SCARA SR 系列发布

6月12日，在江苏省苏州中茵皇冠假日酒店，天机召开了“天机智造 赋能未来”暨天机机器人华东推介会，大家将共同见证 SR 系列工业机器人发布，SR 系列机器人是一种主要用于组装、搬运、码垛等功能的工业机器人，其中 SR6-500P 型号机器人更是拥有卓越的防水功能。（来源：天机机器人）

■ 国产机器人到日本物流市场展身手

近日，哈工大机器人集团旗下义乌来思科技有限公司自主研发生产的 3 台协作型自主移动机器人“小贝”，在义乌科创园内进行最后一次联动调试。共有 33 台“小贝”整装待发，将漂洋过海前往日本，成为首款出口日本的协作型自主移动机器人。此举标志着哈工大机器人集团协作型自主移动机器人正式走向国际市场。（来源：中国科技网）

■ 大疆发布教育机器人：机甲大师 RoboMaster S1

6月12日，大疆宣布推出首款教育机器人：机甲大师 RoboMaster S1。大疆表示，该产品配备光、声、力等多种传感器的同时拥有强大的中央处理器，结合定制无刷电机、全向移动底盘和高精度云台，用户可在享受竞技乐趣的同时学习机器人、人工智能和编程知识。机甲大师 S1 提供了专业级别的硬件设备，将其打造为强大的学习平台。全身配备高达 31 个传感器，可以感知图像、光线、声音、振动。五核 SOC Cortex-A 处理器使机甲大师 S1 可同时运算处理大量数据，同时执行多种任务。（来源：动点科技）

风险提示

- 下游自动化需求不达预期：汽车、3C 行业自动化需求存在不达预期风险；
- 行业竞争加剧：2012 年之后成立的大批本体、集成企业经过发展初具规模，加剧行业竞争；同时外资巨头深化布局、降价策略，压缩国产生存空间。
- 国产 RV 减速器扩张不达预期：国产 RV 减速器初步量产，后续产能存在释放不达预期风险、市场份额提升不达预期风险。
- 国产进口替代不达预期：中美贸易摩擦持续升温，利好国产机器人进口替代进程，但也存在替代不达预期风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH