

# 拓展机器人业务，希望之星扬帆起航

2013年1月24日

强烈推荐/调升

新时达

事件点评

## ——新时达（002527）事件点评

分析师：弓永峰

执业证书编号：S1480111020051

联系人：李根 弓永峰 陈鹏 侯建峰

[ligen@dxzq.net.cn](mailto:ligen@dxzq.net.cn)

010-66554021

### 事件：

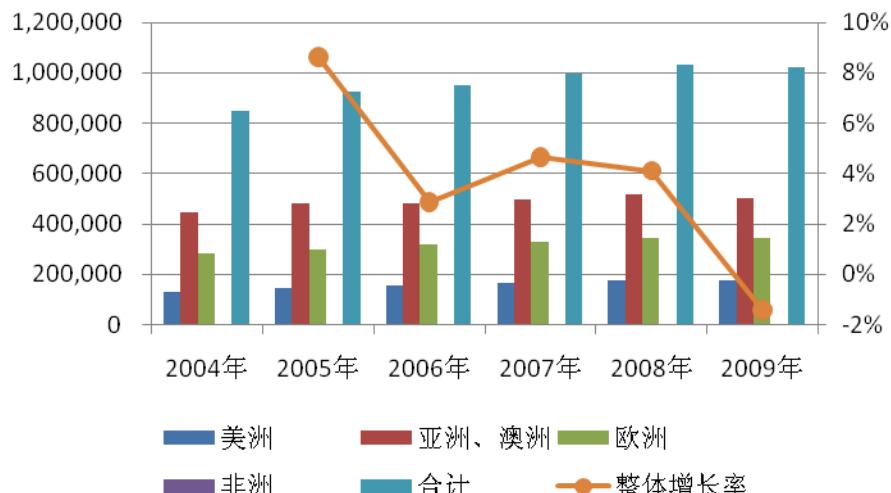
公司公告称，公司“工业机器人”项目已被列入“2012年度上海市重大技术装备研制专项”，并将获得政府核定的支持资金合计330万元。对此，我们点评如下：

### 观点：

#### 1. 工业自动化是大势所趋，公司机器人产品市场潜力巨大

“十一五”期间机器人产业快速发展，未来复合增长率将保持25%以上。“十一五”期间，我国工业机器人实现了快速发展，2004年，我国机器人装备量仅为3493台，到2010年，已经达到14978台，年复合增长率达到27.5%。

图1：全球各大洲机器人累计安装量情况

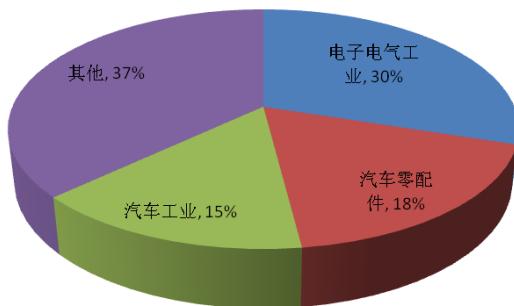


资料来源：米尔自动化，东兴证券整理

**新产品机器人即将推向市场，未来潜力巨大。**公司经过多年积累，新产品六轴机器人即将面世。目前，公司的六自由度工业机器人已完成原型机开发工作，正在进行6公斤、16公斤和20公斤等三个负载功率段的机器人设计定型等研制工作，预计首批机器人生产线将于本年度内正式装配于公司电梯控制成套系统制造车间以及业内少量电梯整机厂商的生产现场。

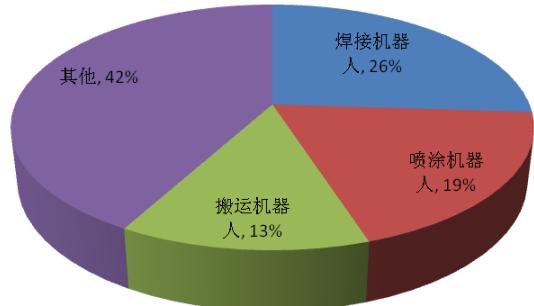
六轴机器人技术壁垒较高，主要应用在汽车、汽车零配件、电子、橡胶塑料等行业，预计未来国内市场需求数量为每年10亿-15亿元，属蓝海竞争。目前，国内市场主要被日系、欧美企业占据，内资企业市场占有率不足10%，进口替代空间巨大。

图 2: 机器人下游行业占比情况



资料来源：米尔自动化，东兴证券整理

图 3: 不同类型机器人市场占比情况



资料来源：米尔自动化，东兴证券整理

## 2. 电梯行业保持稳步增长，公司在电梯控制与变频领域保持领先

公司综合竞争实力较强，成功跻身国际电梯龙头企业供应商行列。经过多年的行业积累，公司产品的品牌、质量都已达到国际一流水平。依托坚实的研发实力、稳定的产品质量、完善的服务体系以及良好的市场形象，公司产品已经获得国际前四大电梯整机厂商的青睐，成功跻身美国奥的斯、瑞士迅达、德国蒂森克虏伯、芬兰通力的供应商行列。同时，国内的康力电梯也与公司成为较为密切的合作伙伴。

**2012 年电梯行业增速达 16%，未来将保持稳步增长。**2012 年，国内电梯产量超过 52 万台，同比增速达 16%。2012 年底，我国房地产在建面积达 57 亿平方米，对应电梯需求达 244 万台，巨大的需求量将保证未来 3-5 年国内电梯行业的稳步增长。

## 3. 盈利预测与投资建议

预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.66 元、0.83 元和 1.03 元，目前股价对应 PE 分别为 22 倍，18 倍和 14 倍，给予公司 2013 年 25 倍 PE，对应目标价 20.75 元，维持“强烈推荐”评级。

表 1: 公司财务预测

指标	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入 (百万元)	657.29	853.30	982.79	1,142.66
增长率 (%)	30.94%	29.82%	15.18%	16.27%
净利润 (百万元)	112.27	136.27	171.73	211.85
增长率 (%)	40.16%	21.38%	26.02%	23.36%
每股收益(元)	0.543	0.659	0.831	1.025
净资产收益率 (%)	9.04%	10.07%	11.56%	12.85%
PE	26.81	22.08	17.52	14.21
PB	2.35	2.22	2.02	1.82

资料来源：东兴证券

## 分析师简介

### 弓永峰

清华清华大学材料科学与工程系硕士，韩国 POSTECH 大学工学博士，电力设备与新能源行业首席研究员，新兴产业组组长。在国内及海外从事新材料研究开发 7 年，在 Microscopy Oxford、Metallurgical and Materials Transactions、Materials Science&Technology、Material Science Forum、Steel Research International、ISIJ International、Corrosion Science and Technology 等国际著名期刊发表论文近 20 余篇，并受邀多次参加 EUROMATE、APGALVA, ICEC 以及 ISIJ 等国际学术会议。2010 年回国加盟东兴证券从事新能源与新材料行业研究，获得东兴证券 2011 年度“优秀工作者”以及 2011 年度“青年岗位能手”称号。2012 年带领团队获得第六届（2012）“水晶球”卖方分析师“新能源”行业公募、私募类第二名以及“电力设备”行业非公募类第六名；获得第二届（2012）“金罗盘”电力设备行业最佳分析师。主要覆盖新能源产业中的太阳能、风能和生物质发电、新材料以及循环经济与节能环保等领域，专业功底深厚，擅于从产业链精细梳理和新技术的深度剖析中挖掘具有潜在高成长性的优质股票标的。

## 联系人简介

### 李根

清华大学电气工程专业硕士，2011 年加盟东兴证券研究所，现从事电力设备行业（二次设备、节能环保）研究。获得第六届（2012）“水晶球”卖方分析师“新能源”行业公募、私募类第二名以及“电力设备”行业非公募类第六名；获得第二届（2012）“金罗盘”电力设备行业最佳分析师。

## 新能源与电力设备小组简介

### 弓永峰 首席分析师，组长

清华清华大学材料科学与工程系硕士，韩国 POSTECH 大学工学博士，电力设备与新能源行业首席研究员，新兴产业组组长。2010 年回国加盟东兴证券从事新能源与新材料行业研究，获得东兴证券 2011 年度“优秀工作者”以及 2011 年度“青年岗位能手”称号。2012 年带领团队获得第六届（2012）“水晶球”卖方分析师“新能源”行业公募、私募类第二名以及“电力设备”行业非公募类第六名；获得第二届（2012）“金罗盘”电力设备行业最佳分析师。主要覆盖新能源产业中的太阳能、风能和生物质发电、新材料以及循环经济与节能环保等领域，专业功底深厚，擅于从产业链精细梳理和新技术的深度剖析中挖掘具有潜在高成长性的优质股票标的。

### 李根 研究员

清华大学电气工程专业硕士，2011 年加盟东兴证券研究所，现从事电力设备行业（二次设备、节能环保）研究。获得第六届（2012）“水晶球”卖方分析师“新能源”行业公募、私募类第二名以及“电力设备”行业非公募类第六名；获得第二届（2012）“金罗盘”电力设备行业最佳分析师。

### 陈鹏 研究员

清华大学材料科学与工程系硕士，2011 年加盟东兴证券研究所，现从事新能源行业（储能设备与新能源汽车、循环经济、节能环保）研究。获得第六届（2012）“水晶球”卖方分析师“新能源”行业公募、私募类第二名以及“电力设备”行业非公募类第六名；获得第二届（2012）“金罗盘”电力设备行业最佳分析师。

### 侯建峰 研究员

清华大学工商管理硕士，天津大学工学学士，2011 年加盟东兴证券研究所，现从事电力设备行业（核电与一次设备）研究。获得第六届（2012）“水晶球”卖方分析师“新能源”行业公募、私募类第二名以及“电力设备”行业非公募类第六名；获得第二届（2012）“金罗盘”电力设备行业最佳分析师。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐： 相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性： 相对于市场基准指数收益率介于 -5% ~ +5% 之间；

回避： 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

- 看好： 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；
- 中性： 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；
- 看淡： 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。