

## 捷帝股份 ( 836798 ) : 机器人关节铸件生产领域的黑马

张小曼 2017 年 7 月 27 日

### 【公司简介】

江苏捷帝机器人股份有限公司 ( 以下简称“捷帝股份” ) 成立于 2012 年，主要从事机器人关节零部件产品的研发、生产和销售，主要产品有为纯铁铸件和铝铸件，属于专用设备制造行业。公司主要采取直销的销售模式，下游客户主要为国际上知名的伺服电机和减速机生产厂商。

捷帝股份 ( 836798 ) 于 2016 年 4 月 25 日在新三板挂牌，协议转让方式。截至 2017 年 4 月 17 日，公司总股本 2658.00 万股，其中流通股 1256.44 万股。

图表 1 捷帝股份产品



资料来源：公司公告，新三板智库

### 【市场概况】

政策助推下游机器人市场大发展，市场空间广阔。根据工信部发布的《工业和信息化部关于推进工业机器人产业发展的指导意见》，到 2020 年，我国将形成较为完善的工业机器人产业体系，机器人密度( 每万名员工使用机器人台数 ) 达到 100 以上，而根据 IFR 的数据统计 2014 年我国的工业机器人密度为 30，因此到 2020 年，我国工业机器人保有量将从 2014 年 18 万台增加到 60 万台；每台机器人每个关节需要 4-10 个关节铸件，如果一台机器人按照 5 个关节计算，每台工业机器人需要关节铸件 20-50 个，则按照 2020 年 60 万台机器人的销量计算，机器人关节铸件的市场需求量为 1200-3000 万个左右，再加上每年存量工业机器人的维修需求，工业机器人关节行业的市场需求巨大。

产业处于发展初期，国内供应商数量少，竞争格局尚未形成。目前机器人处于发展初期，世界知名的工业机器人减速机和电机厂家都是自行生产关节铸件，很少对外采购，目前国内生产机器人关节铸件的企业仅捷帝股份 ( 836798 ) 一家，



暂无上市公司，竞争处于初期，尚不稳定。

#### 【公司亮点】

**客户资源优势。**公司生产的工业机器人关节部件，世界知名的工业机器人减速机和电机厂家都是自行生产该组件，很少有对外采购的先例，目前公司作为这些国际大企业为数不多的国内供应商，顺应了这些企业在国内设立工厂并实现零部件本地采购的策略。在签订框架销售合同之前，公司会先进行样品的试制，客户拿到样品之后会进行 **6-36** 个月的耐久度测试，通过之后方可签订框架销售合同，每月按客户订单要求进行生产。客户粘性大，一旦进入下游企业的供应商系统，就不容易被替代。

**技术、工艺优势。**公司的生产工艺和全自动生产线均为自主研发设计，产品的各项性能均为国内类似企业难以达到的，能够满足在工业机器人高转速，高温等工作环境下长期使用的要求。

#### 【机构持股】

截止 2017 年 8 月 31 日，公司共有五个股东，均为自然人股东。

#### 【主板相关概念股】

目前暂无主板或新三板上市企业。

#### 【财务数据透视】

捷帝股份（836798）收入主要来源于机器人关节零部件的销售收入。2017 年上半年，公司营收 3564.98 万元同比增长 23.39%，实现净利润 986.03 万元，同比增长 5402.20%，公司毛利率近三年保持持续上升趋势，2017 年毛利为 48.68%，比 2016 年增加了 1 倍多。公司营收增加的原因主要是公司投入的新自动生产线进入正常运行，生产效率提高，缩短产品生产周期，新增 8 家客户，订单量猛增。公司利润提高的原因为公司 2016 年销售中大部分产品为成本较高的铝合金产品，2017 年大部分转为普通产品，同时开发了中阀控股、杰克股份等高端客户，导致 2017 年上半年销售保持稳步增长，同时大幅度降低了营业成本。

图表 2 捷帝股份财务数据

主要财务指标	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31
营业总收入	3,564.98	7,954.65	7,118.18
同比(%)	23.39	11.75	627.67
归属母公司股东的净利润	968.03	771.37	282.73
同比(%)	5,402.20	172.83	419.40
销售毛利率(%)	48.68	19.98	15.11
销售净利率(%)	27.15	9.70	3.97

资料来源：wind 新三板智库

#### 【风险提示】

**原材料价格波动风险：**公司主要原材料是生铁和钼，原材料价格波动对公司毛利影响大；

**单一客户依赖大：**截止 2016 年年末公司第一大客户销售产品占有所有产品的 74.60%，2017 年上半年，积极开拓新客户，将第一大客户的销售占比降低到 27.92%，对下游客户依赖性大，一旦下游客户停止采购企业产品，将对企业业务产生巨大影响。

**技术更显换代快：**公司下游机器人领域技术更新换代快，对应上游关节零部件技术更新也相应加快，一旦公司技术不能匹配下游机器人市场的变动，产品将面临被淘汰的风险。

#### 【点评】

工业机器人替代人工制造是未来发展趋势，工业机器人市场需求潜力大，带动关节零部件需求高速增长。公司生产的工业机器人关节部件进入世界知名的工业机器人减速机和电机厂家供应体系，公司与下游客户粘性大，一旦进入就不容易被替代。公司技术、工艺优势明显，产品的各项性能均为国内类似企业难以达到的。凭借公司精密的技术和工艺优势，公司有望在未来竞争中脱颖而出。



## 重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。