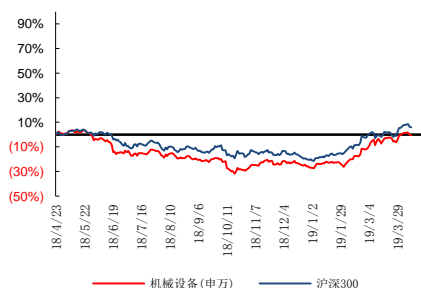


工业 资本货物

## 减税降费政策逐步落地，工业机器人行业有望迎来拐点

### ■ 走势比较



### 相关研究报告：

《美对伊制裁传闻催化油价，国内企业发布电驱压裂新品》  
--2019/04/22

《下游开工维持高位，预计4月挖掘机销量平稳增长》--2019/04/21

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqg@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

### 事件

4月18日，国务院减轻企业负担部际联席会议在京召开。会议研究部署了2019年减轻企业负担四大重点任务。据悉，今年将深入推进清理拖欠民营企业账款专项行动。落实减税降费等惠企政策，抓紧细化配套措施。深入实施清单制度，深入清理规范涉企收费和保证金。做好惠企减负政策效果的跟踪分析，完善企业问题台账和督办制度。

### 点评

**减税降费举措密集出台，效果逐步显现。**今年4月份之后，大规模减税降费细则不断明确：4月3日，国务院常务会议确定今年降低政府性收费和经营服务性收费的措施，实施后全年将为企业和群众减负3000亿元以上。国家发展改革委4月18日，将会同有关部门聚焦用能、物流、电信等重点领域出台一系列减税降费措施。中办、国办日前印发的《关于促进中小企业健康发展的指导意见》，在加强财税支持方面，提出推进增值税等实质性减税，对小微企业、科技型初创企业实施普惠性税收减免。随着减税降费的措施落地，一季度，全国税收收入同比增长5.4%，增幅同比回落11.9个百分点，主要是增值税、个人所得税、涉及小微企业税收等普惠性减税政策落地生效。

**工业机器人行业有望下半年回暖。**从国内统计局数据来看，国内工业机器人行业1-3月销量达到3.23万台，同比减少11.7%，行业增速相对表现一般，但我们预计随着减税降费的落地，国内整体经济将逐步回暖，制造业投资有望加速回升，根据我们对于整体机器人、注塑机等产业链草根调研，我们预计到今年下半年，整体制造业投资将会明显回暖。

**未来来看，工业机器人市场前景巨大，国产替代不断加速。**随着人力成本提高、以及制造业招工难问题显现，国内机器人行业出现拐点，未来几年，国内工业机器人市场有望达到50-60万台（2018年销量仅为14.77万台），而国产机器人凭借着价格（比国外便宜30%-40%）、质保服务、及时响应的优势，将有可能占据整个市场的80%。估计国产机器人销量将出现有超过10万台的企业，营收规模达到百亿级水平，而且拥有很强的盈利能力。

**投资建议：**在国内经济回暖、机器人替人确定性趋势下，看好具备研发实力、先发优势的企业，建议关注机器人本体龙头企业：

埃斯顿、拓斯达、机器人、爱仕达等，核心零部件领域：双环传动、中大力德等，集成商：克莱机电。

**风险提示：**经济数据回暖低于预期；贸易战风险加剧；行业国产化不及预期。

## 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	liyew@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
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com

华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。