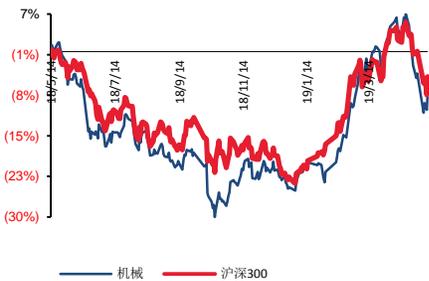


工业 资本货物

从中国机器人峰会看机器人、人工智能发展新趋势

■ 走势对比



相关研究报告:

《回购彰显公司发展信心，行业高景气带动盈利持续超预期》
--2019/05/06

《iRobot 一季报利润同比增长10%，长期看好行业发展》
--2019/05/05

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、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、拓斯达和埃斯顿。

本周观点

本周第六届中国机器人峰会在宁波召开，我们在峰会上与产学研等方面人士探讨机器人与人工智能最新进展，主要感受如下：

工业机器人产业链：从各大主机厂2019年以来的数据来看，工业机器人市场仍然相对低迷，需求受宏观经济影响较大，我们认为销量增速拐点最快也要到下半年左右才有望出现。但在行业整体降成本、国产化趋势推动下，核心零部件国产化进展超预期，国产RV减速机和谐波减速机都充分放量（其中绿的N系列谐波减速器“精度保持寿命”超过2万小时，已经达到了目前已知国际最高水平），未来1-2年内国产工业机器人可能发生质变，未来有望涌现出世界第一梯队的工业机器人企业。

服务机器人：服务机器人创业进入相对低迷发展阶段，行业内很多小企业关张。目前产业化较好包括消费无人机、扫地机器人、电力机器人和平衡车等领域。当然服务机器人长期趋势仍然值得期待。

工业互联网及人工智能：工业互联网将成为未来3-5年重点方向，不仅是政策层面推动，更多是实际应用的大规模拓展，将显著助力国内制造业产业升级。基于工业互联网和工业大数据，人工智能在工业领域落地有望加速。同时，大家都非常重视5G的作用，但是5G与工业互联网、人工智能等方向的融合是一个渐进过程，不会发生突变。

与资本市场的结合：科创板对于机器人和人工智能方向的创业企业是很好的机会，但是也要接受来自于二级市场更加严格的检验，科创板投资需要更扎实的基本面研究，以规避初创型企业存在较大的风险。

风险提示

宏观经济大幅低于预期影响产业需求的风险，新技术新领域推进低于预期的风险等。

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 | 7 |

1 行业观点及投资建议

本周第六届中国机器人峰会在宁波召开，我们在峰会上与产学研等方面人士探讨机器人与人工智能最新进展，主要感受如下：

工业机器人产业链：从各大主机厂 2019 年以来的数据来看，工业机器人市场仍然相对低迷，需求受宏观经济影响较大，我们认为销量增速拐点最快也要到下半年左右才有望出现。但在行业整体降成本、国产化趋势推动下，核心零部件国产化进展超预期，国产 RV 减速机和谐波减速机都充分放量（其中绿的 N 系列谐波减速器“精度保持寿命”超过 2 万小时，已经达到了目前已知国际最高水平），未来 1-2 年内国产工业机器人可能发生质变，未来有望涌现出世界第一梯队的工业机器人企业。

服务机器人：服务机器人创业进入相对低迷发展阶段，行业内很多小企业关张。目前产业化较好包括消费无人机、扫地机器人、电力机器人和平衡车等领域。当然服务机器人长期趋势仍然值得期待。

工业互联网及人工智能：工业互联网将成为未来 3-5 年重点方向，不仅是政策层面推动，更多是实际应用的大规模拓展，将显著助力国内制造业产业升级。基于工业互联网和工业大数据，人工智能在工业领域落地有望加速。同时，大家都非常重视 5G 的作用，但是 5G 与工业互联网、人工智能等方向的融合是一个渐进过程，不会发生突变。

与资本市场的结合：科创板对于机器人和人工智能方向的创业企业是很好的机会，但是也要接受来自于二级市场更加严格的检验，科创板投资需要更扎实的基本面研究，以规避初创型企业存在较大的风险。

2 推荐组合及逻辑

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”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、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、拓斯达和埃斯顿。

长期推荐组合：柳工、日机密封、杭氧股份、石化机械、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

3 行业重点新闻

【轨交】中车株机 CJ6 电力动车组获“准生证”

根据国家铁路局官网 5 月 6 日公布的行政许可决定书（国铁许准字〔2019〕第 131/132 号），中车株洲电力机车有限公司的 CJ6 电力动车组已于 3 月下旬获颁发设计许可、制造许可双“准生证”。

【核电】田湾 5、6 号机组 6 台蒸汽发生器全部吊装就位

2019 年 5 月 9 日 15:25，在华北核与辐射安全监督站、江苏核电、中核工程、中核咨询、动力院、中核二三共同见证下，田湾核电项目 6 号机组第三台蒸汽发生器顺利吊装就位，至此，田湾 5、6 号机组 6 台蒸汽发生器已全部吊装就位完成。

【油气】威德福申请破产重组

近日，威德福官方网站发布爆炸性头条新闻：威德福将正式申请破产重组，激活美国《破产法》第十一章。如果依据美国《破产法》第 7 章申请破产，公司全部业务必须立即完全停止。于是激活《破产法》第 11 章也被称之为“破产保护”，第 7 章则被成为“破产清算”。事实上，威德福已经站在了破产的边缘，第 11 章据第 7 章只差“一步之遥”，很多企业都倒在了去激活第 11 章的路上。为了保证债权人的利益，根据美国法规，第 11 章案件可以随时转换为“破产法”第 7 章的案件。

【半导体】传言称福建晋华或挂牌出售

5 月 10 日晚间，据外媒消息，福建省晋华集成电路有限公司正寻求与一家外国半导体公司达成交易，该公司愿意提供运营芯片制造工厂所需要的技术和专业知识，以换取对工厂的使用。去年年底，美国政府指控晋华窃取美光(Micron)的知识产权，并禁止其从美国供应商购买重要的工具和材料，此举导致晋华被迫停产。据知情人士今日透露，目前晋华正寻求与一家外国半导体公司达成交易，该公司愿意提供运营芯片制造工厂所需要的技术和专业知识，以换取对工厂的使用。

4 重点公司公告

4.1 资本运作相关

【赛腾股份】公司拟以现金方式购买Kemet Japan株式会社持有的日本Optima株式会社

20,258股股份，占标的公司股权比例为67.53%，股权收购价款270,105.99万日元（约合人民币16,395万元）。收购完成后，公司拟通过赛腾国际对Optima株式会社进行增资，增资金额120,000万日元，总计投资金额390,105.99万日元（折合人民币约23,679万元），上述收购及增资完成后，公司将持有标的公司约75.02%股权。

【劲拓股份】2019年1月22日，公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了预留限制性股票的授予登记手续，公司总股本由243,367,000股变更为244,217,000股。主逵先生本次可减持公司股份仍为不超过885,000股，占公司现有总股本的0.36%。公司于近日收到董事主逵先生出具的《股份减持计划实施完毕的告知函》。截至本公告披露日，主逵先生本次股份减持计划时间已结束，其减持计划已实施完毕。

【三一重工】公司拟以不低于人民币8亿元且不超过人民币10亿元（均含本数）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A股）股票，回购价格不超过人民币14元/股，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过3个月。

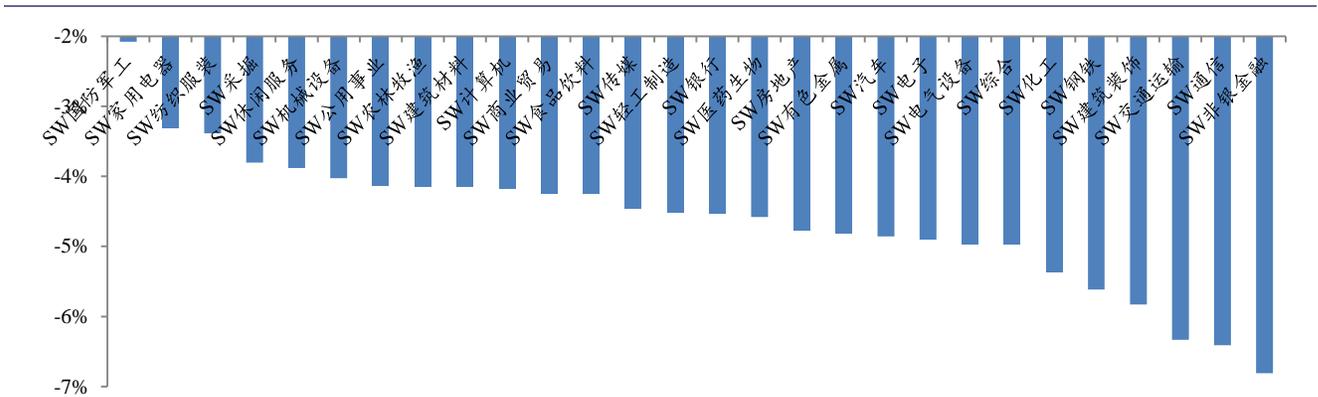
4.2 经营活动相关

【众合科技】2019年4月30日，中国国际招标网（www.chinabidding.com）发布《杭州地铁7号线工程信号系统招标项目评标结果公示公告（1）》，确定浙江众合科技股份有限公司为“杭州地铁7号线工程信号系统招标项目”的第一中标候选人，公示时间为2019年4月30日至2019年5月5日。现公示期已结束。

5 板块行情回顾

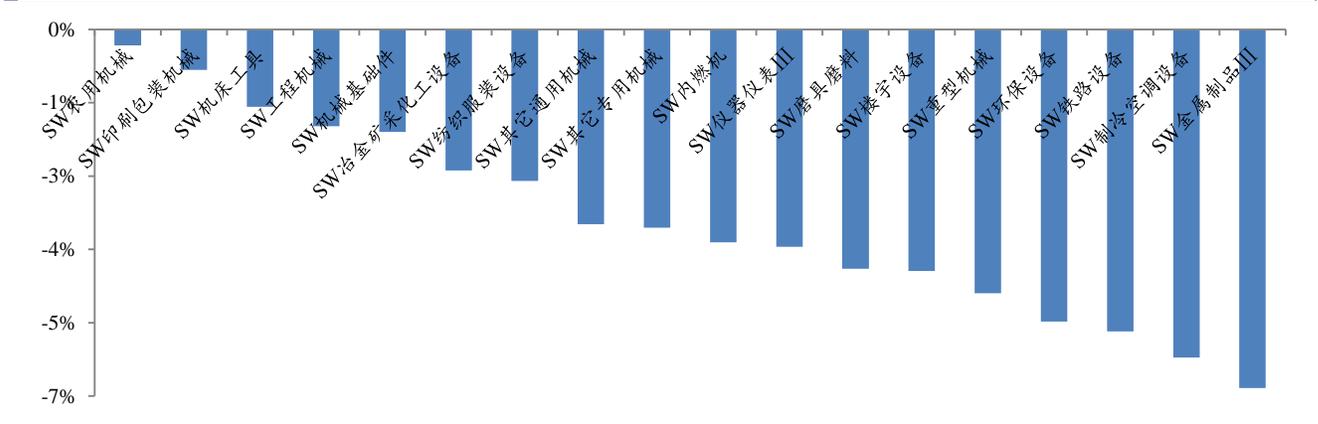
本期（5月6日-5月10日），沪深300下跌4.67%，机械设备板块下跌3.53%，在28个申万一级行业中排名靠前；18个三级子行业全线下跌，其中农用机械跌幅最小（-0.28%），金属制品跌幅最大（-6.36%）。

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 |



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

| | | | |
|------|-----|-------------|-------------------|
| 华南销售 | 胡博涵 | 18566223256 | hubh@tpyzq.com |
| 华南销售 | 陈婷婷 | 18566247668 | chentt@tpyzq.com |
| | 卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| | 圭美 | 18271801566 | wangjm@tpyzq.com |
| | 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。