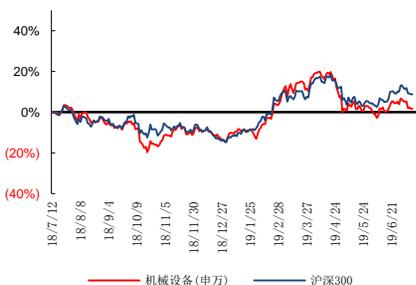


工业 资本货物

长期看好工业机器人行业发展，静待拐点出现

■ 走势对比



投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、拓斯达和埃斯顿。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

本周观点

2018年工业机器人销量略有下滑，国产机器人表现良好。据 CRIA 统计与 IFR 初步汇总结果，2018 年中国工业机器人市场累计销售 13.5 万台，同比下降 3.75%，市场销量首次出现同比下降。其中，自主品牌机器人销售 4.36 万台，同比增长 16.2%；外资机器人销售 9.2 万台，同比下降 10.98%。与上年相比，自主品牌工业机器人销售增速虽有放缓，但依然保持了较为稳定的增长水平；外资品牌销售大幅下滑，增速骤然下降，由上年超 70% 的增速，回落至 2018 年的同比下降。自主品牌机器人在市场总销量中的比重为 32.2%，比上年提高 5.5 个百分点。

看好机器人行业长期发展，拐点仍需观察。根据国家统计局数据，工业机器人同比增速从 2018 年 6 月份回落到个位数增长（之前增速维持在 20% 以上），从 2018 年 9 月份开始变成同比负增长，并且不断滑落，2019 年 3、4、5 月国内工业机器人产量为 3.23、4.52、6.02 万台，同比增长-14%、-7.3%、-9.3%，下半年在外部环境有所缓和的情况下，行业情况有望有所好转，静待拐点出现。考虑到未来几年，国内工业机器人市场有望达到 50-60 万台，国产本体的销量将有可能占据整个市场的 80%。估计国产机器人销量有超过 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，我们长期仍看好工业机器人行业的发展。

风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

相关研究报告：

《工程机械行业持续高景气，公司展现龙头风范》--2019/07/09

《挖机 6 月销售重新转正，行业龙头效应更加显著》--2019/07/07

《下半年关注工业自动化板块，行业有望出现拐点》--2019/06/30

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@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

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	6
5 板块行情回顾	7

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	7
图表 2：18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	8

1 行业观点及投资建议

2018年工业机器人销量略有下滑，国产机器人表现良好。据 CRIA 统计与 IFR 初步汇总结果，2018 年中国工业机器人市场累计销售 13.5 万台，同比下降 3.75%，市场销量首次出现同比下降。其中，自主品牌机器人销售 4.36 万台，同比增长 16.2%；外资机器人销售 9.2 万台，同比下降 10.98%。与上年相比，自主品牌工业机器人销售增速虽有放缓，但依然保持了较为稳定的增长水平；外资品牌销售大幅下滑，增速骤然下降，由上年超 70% 的增速，回落至 2018 年的同比下降。自主品牌机器人在市场总销量中的比重为 32.2%，比上年提高 5.5 个百分点。

看好机器人行业长期发展，拐点仍需观察。根据国家统计局数据，工业机器人同比增速从 2018 年 6 月份回落到个位数增长（之前增速维持在 20% 以上），从 2018 年 9 月份开始变成同比负增长，并且不断滑落，2019 年 3、4、5 月国内工业机器人产量为 3.23、4.52、6.02 万台，同比增长-14%、-7.3%、-9.3%，下半年在外部环境有所缓和的情况下，行业情况有望有所好转，静待拐点出现。考虑到未来几年，国内工业机器人市场有望达到 50-60 万台，国产本体的销量将有可能占据整个市场的 80%。估计国产机器人销量有超过 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，我们长期仍看好工业机器人行业的发展。

2 推荐组合核心逻辑跟踪

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、博实股份、科沃斯、亿嘉和、杰瑞股份、广日股份、上海机电、拓斯达和埃斯顿。

长期推荐组合：徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、杭氧股份、弘亚数控、华测检测、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、精测电子、北方华创、锐科激光等。

3 行业重点新闻

【轨交】我国飞轮技术实现突破、北京地铁应用填补国内空白

我国能源技术革命创新行动计划中的兆瓦级飞轮储能技术研究实现突破，盾石磁能科技有限责任公司研发生产的GTR飞轮储能装置在北京地铁房山线广阳城站正式实现商

用，填补了国内应用飞轮储能装置解决城市轨道交通再生制动能量回收方式的空白。飞轮的转速高达每分钟36000转，飞轮边缘的速度相当于子弹的飞行速度，两倍的音速，如何让这样的飞轮设备稳定、安全运行，盾石磁能科技的科研人员攻克了材料学、动力学、电机控制学等一系列技术难题。盾石磁能科技公司研发生产的GTR飞轮储能系统可以广泛应用在地铁、高铁、航空航天、医疗、电网等领域。

【激光】国内首个柔性导轨式3D激光无人盘煤机器人在国电电力成功应用

近日，国内首个煤仓顶棚柔性导轨式3D激光无人盘煤机器人在东胜热电公司首次绘制出了煤场煤堆的三维立体图形，标志着国电电力全覆盖盘点、无人干预、智能巡护3D激光无人盘煤成为现实。作为集团公司智慧企业建设试点单位，东胜热电公司在智慧燃料管理方面提出了包含无人盘煤、无人机械臂化验等在内的“六大无人燃料系统”。此次成功应用的柔性导轨式3D激光无人盘煤机器人是在煤场条形煤刹上方安置一条平行轨道及柔性缆绳，将三维动态激光扫描设备挂载上面行走，结合三维动态激光器对煤场进行实时扫描测量，经过软件的建模，计算出煤堆的三维立体图形、体积、存煤量及煤质等信息。

【机器人】格力智能制造升级累计投入50亿元

6月29日，在“格力智能装备新品推介会暨二季度系统集成商签约仪式”上。格力智能装备还展示了新型工业机器人、数控机床、注塑钣金设备、智能物流仓储、新能源设备等最新的研发成果。格力装备模具营销中心总经理陈威介绍道：“格力智能装备已实现从产品核心零部件加工、机器人和数控机床本体制造、自动化生产线的定制等全链条掌控，为企业实现智能制造提供全流程解决方案。目前，已服务于家电、3C、模具、汽车、电子以及新能源等行业，以自主创新赋能制造转型。”自2013年起，格力电器进行了全面智能制造升级，累计投入了50亿元的改造资金，自主研发8000多台高端设备，解决了22000多个岗位优化。同时，自2014年起，格力电器开始带动其上下游产业智能改造，涉及8个领域、共500家企业，优化升级8000多个岗位。

【锂电】比亚迪募资10亿元投建动力电池项目

7月9日，比亚迪发布了2019年第一期比亚迪股份有限公司绿色债券上市公告书，将发行总额为10亿元的绿色债券。在募集资金用途方面，比亚迪表示，用于项目建设部分，主要拟投往比亚迪新建的若干新能源汽车及零部件、电池及电池材料、城市云轨等绿

色产业项目建设。其中，50%的募集资金拟用于包头比亚迪矿用车有限公司能量型动力电池生产项目，太原比亚迪汽车有限公司年产4.5GWh动力电池组装项目和西安众迪锂电池有限公司年产10GWh动力电池生产项目，剩余50%的募集资金拟用于补充公司流动资金。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【北方股份】近日，内蒙古北方重型汽车股份有限公司（以下简称“公司”）与中国北方车辆有限公司（以下简称“北方车辆”）签署了《非公路用货运自卸车采购合同》以及《非公路用电动轮货运自卸车采购合同》（以下简称“《矿用车采购合同》”），合同金额约9.2亿元人民币。北方车辆为本公司实际控制人中国兵器工业集团有限公司之下属企业。该项目的实施，符合公司境外业务开拓规划，对公司本年度业绩将产生积极影响，有利于提升公司的持续盈利能力。

【晶盛机电】浙江晶盛机电股份有限公司（以下简称“公司”）近期与四川晶科能源有限公司（以下简称“四川晶科能源”）签订了单晶炉及配套设备供货合同，金额合计95,410.00万元，占公司2018年度经审计营业收入的37.63%，预计对公司本年及以后年度经营业绩产生积极影响（最终以公司经会计师审计的定期报告为准）。上述合同的签订，证明了公司的全自动单晶炉产品依靠领先的技术优势，在下游客户中拥有十分重要的地位，具有很强的竞争优势和影响力；通过与全球大型光伏企业的深入合作，推动市场先进产能投放，有利于进一步做大公司产业规模，保持公司行业领先地位，促进公司稳健可持。

【川润股份】2019年07月10日，四川川润股份有限公司（以下简称“公司”）子公司四川川润液压润滑设备有限公司（以下简称“川润液压”）与明阳智慧能源集团股份公司（以下简称“明阳智能”或“需方”）签署了《风力发电机组零部件2019-2020年战略框架协议》，协议总金额为26,689.5424万元人民币（贰亿陆仟陆佰捌拾玖万伍仟肆佰贰拾肆元整）。续发展。

4.2 资本运作相关

【华伍股份】江西华伍制动器股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年7月8日召开了第四届董事会第二十一次会议，审议通过《关于出质全资孙公司丰城力华罗山风力发电有限公司100%股权的议案》，同意公司全资子公司江西力华科技发展有限公司（以下简称“力华科技”）以其持有的丰城力华罗山风力发电有限公司（以下简称“项目公司”）100%股权质押给中国电建集团江西省电力建设有限公司作为其履行EPC总承包合同义务的担保，担保期限为股权质押期限自本合同签订生效之日起至2020年12月31日止。

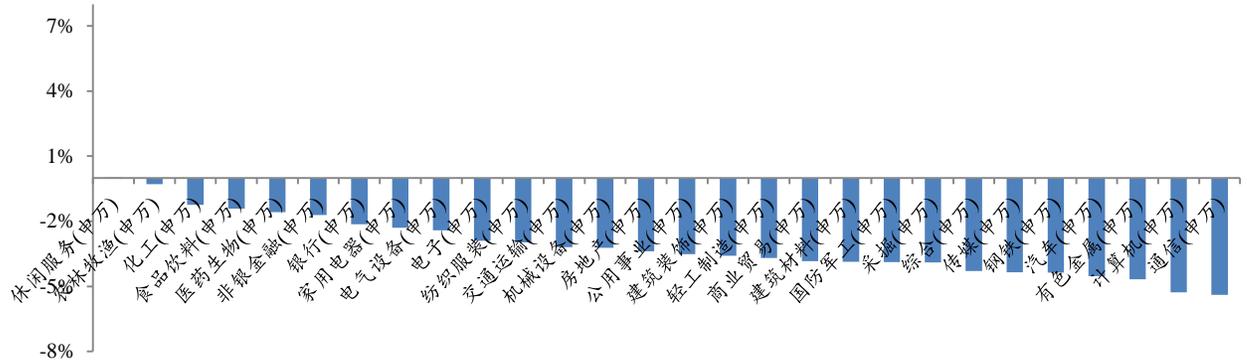
【山东威达】为实施全球化发展战略，加大国际化布局，拓展海外业务，保障企业持续、健康、稳定发展，山东威达机械股份有限公司（以下简称“公司”）拟在越南投资设立全资子公司威达（越南）制造有限公司（暂定名，最终以越南当地工商登记机关核准为准），注册资本1,000万美元，总投资规模为2,200万美元，主要从事钻夹头及配件、粉末冶金制品、精密铸造制品、电动工具及配件、电子开关及配件等产品的生产、销售。公司本次在越南设立全资子公司，旨在实施全球化发展战略，加大国际化布局，符合公司的发展战略和实际经营需要，有利于促进公司可持续、健康发展。

【方正电机】浙江方正电机股份有限公司（以下简称“公司”）拟将全资子公司方正电机（越南）有限责任公司（以下简称“越南方正”）100%股权转让给公司另一家全资子公司上海海能汽车电子有限公司（以下简称“上海海能”），转让价格合计为6824.72万元人民币，转让完成后，越南方正由本公司全资子公司变为本公司全资孙公司。上海海能和越南方正均是公司的全资子公司，其财务报表已纳入本公司合并报表范围内，本次股权转让不会对公司的正常经营和财务状况产生实质性影响。

5 板块行情回顾

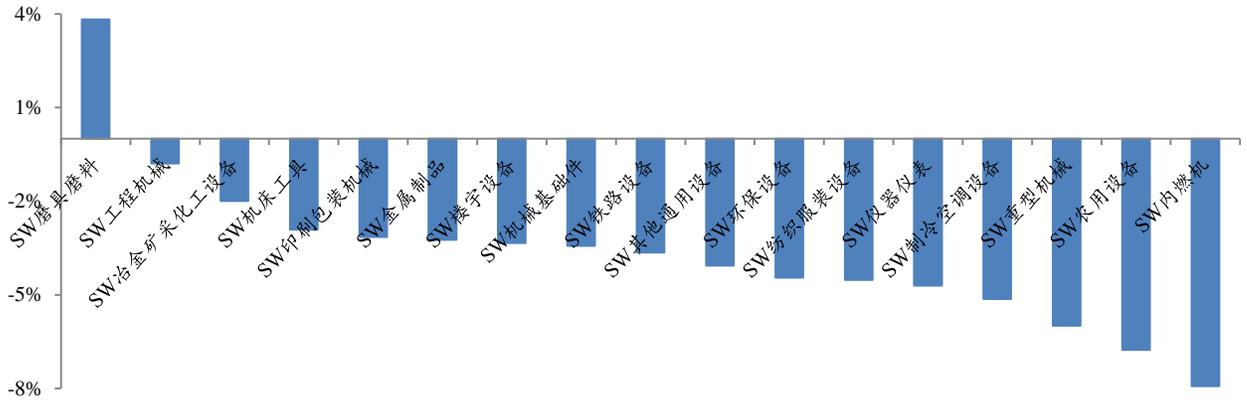
本期（7月8日-7月12日），沪深300下跌2.17%，机械设备板块下跌3.21%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业多数下跌，其中磨具磨料涨幅最大（3.82%），内燃机跌幅最大（-7.92%）。

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。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@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	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	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	查方龙	18520786811	zhaf1@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。