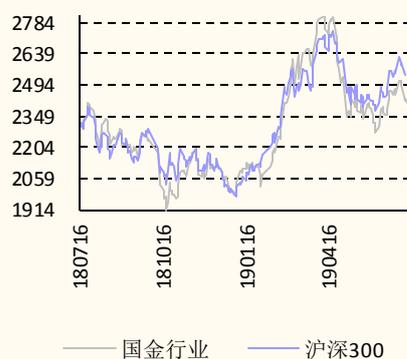


# 机器人行业研究 买入（维持评级）

## 行业周报

### 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金机械指数	2414.22
沪深300指数	3802.79
上证指数	2933.36
深证成指	9186.29
中小板综指	8741.83



### 相关报告

1. 《国金机器人周观点 0630：如何给主板及科创板机器人企业估值？》
2. 《国金机器人周观点 0616：科创板渐行渐近，关注主板对标企业投资机会》
3. 《国金机器人周观点 0609：天准科技科创板首发过会，机器视觉领导者》
4. 《国金机器人周观点 0526：日本考虑限制出口机器人及人工智能，行业影响几何？》
5. 《国金机器人周观点 0519：2019Q1 日本工业机器人数据解读》

**孟鹏飞** 分析师 SAC 执业编号：S1130517090006  
(8621)61357479  
mengpf@gjzq.com.cn

**韦俊龙** 分析师 SAC 执业编号：S1130519050002  
(8621)60893126  
weijunlong@gjzq.com.cn

## 2018年国产机器人逆势增长，2019年5月产量回暖

### 行情一览

- **指数行情：**上周国金机器人指数涨幅-2.64%，国金机器人核心 10 指数涨幅-3.55%；年初至今国金机器人指数涨幅 17.01%，国金机器人核心 10 指数涨幅 21.93%。
- **成交量/额：**上周国金机器人指数成交量 17.57 亿股（环比-15.05%），成交额 171.70 亿元（环比-15.47%）；国金机器人核心 10 指数成交量 3.03 亿股（环比 10.13%），成交额 54.18 亿元（环比 12.52%）。
- **核心 10 个股表现：**上周上涨个股 2 只，下跌个股 8 只。其中赛腾股份涨幅最高，达 11.60%；今天国际年初至今涨幅最高，达到 56.34%。

### 行业点评

#### ■ 2018年工业机器人销量首次下滑，国产品牌逆势增长 16.2%

根据 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%。（来源：CRIA）

**国产品牌同比增长 16.2%，份额提升到 32.2%。**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%。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。

**搬运上下料、焊接领域销量下降，占比持平。**搬运和上下料依然是最大领域，2018 年销售约 6 万台，同比下降 4.4%，总销量占比与 2017 年持平。焊接销售 3.4 万台，同比下降 4.5%。但自主品牌在搬运与上下料和焊接领域销售均保持增长。装配及拆卸机器人销售 3.1 万台，同比增长 9.6%。

**汽车需求疲软是整体销量下滑主因，长尾进一步渗透。**电气电子设备和器材制造连续第二年成为首要应用行业，2018 年销售 4.5 万台，同比下降 8.4%，占中国市场总销量的 33.5%；汽车制造业仍然是十分重要的应用行业，2018 年销售 3.2 万余台机器人，销量大幅回落 25.4%，是导致工业机器人销量的总体下滑的重要因素，在中国市场总销量的比重回落至 23.8%；金属加工业（含机械设备制造业）机器人购置量微降 0.4%。应用于食品制造业的机器人销量增长 38.1%，其他各制造业门类也呈增长态势。

#### ■ 2019年5月工业机器人产量降幅收窄，1-5月累计产量增速回正

2019 年 5 月中国工业机器人产量 13317 台，同比-2.5%（相比 4 月的同比-4.3%有所收窄）；1-5 月累计产量 60260 台，同比 0.3%，增速回正。

### 投资建议

- **克来机电**（汽车电子自动化龙头）、**埃斯顿**（最像发那科的国产机器人巨头）、**天准科技**（国产机器人视觉领导者）、**博实股份**（石化自动化领导者）

### 风险提示

- 下游自动化需求不达预期、行业竞争加剧、国产进口替代不达预期、科创板市场波动存在较大不确定性

## 内容目录

行情一览 .....	3
重要公告 .....	5
行业要闻 .....	7
风险提示 .....	8

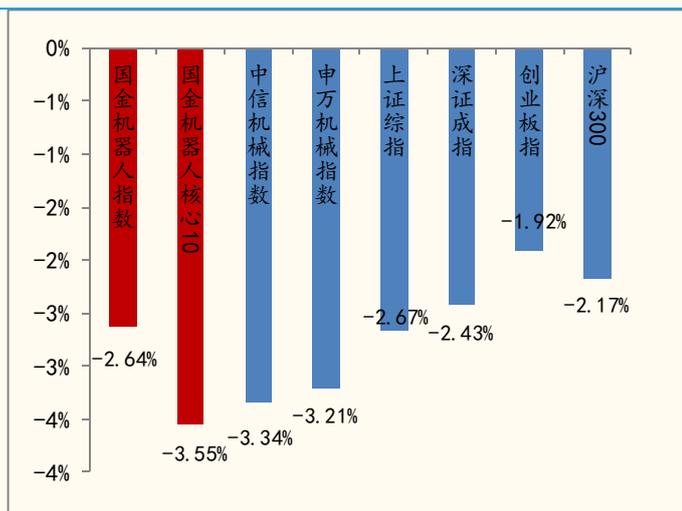
## 图表目录

图表 1: 上周指数行情 .....	3
图表 2: 年初至今指数行情 .....	3
图表 3: 国金机器人指数 .....	3
图表 4: 国金机器人核心 10 指数 .....	3
图表 5: 国金机器人指数成交额 (百万元) .....	4
图表 6: 国金机器人核心 10 指数成交额 (百万元) .....	4
图表 7: 国金机器人指数成交量 (百万股) .....	4
图表 8: 国金机器人核心 10 指数成交量 (百万股) .....	4
图表 9: 核心 10 个股表现 .....	4

### 行情一览

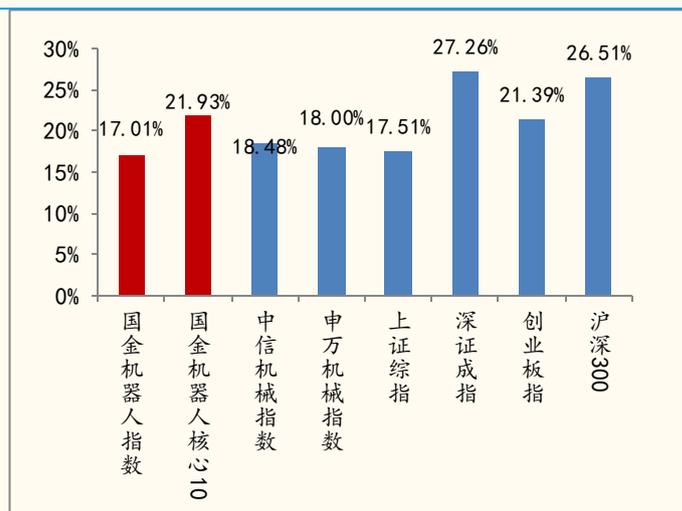
- **指数行情**：上周国金机器人指数涨幅-2.64%，国金机器人核心 10 指数涨幅-3.55%；年初至今国金机器人指数涨幅 17.01%，国金机器人核心 10 指数涨幅 21.93%。
- **成交量/额**：上周国金机器人指数成交量 17.57 亿股（环比-15.05%），成交额 171.70 亿元（环比-15.47%）；国金机器人核心 10 指数成交量 3.03 亿股（环比 10.13%），成交额 54.18 亿元（环比 12.52%）。

图表 1：上周指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 2：年初至今指数行情



来源：wind，国金证券研究所

图表 3：国金机器人指数



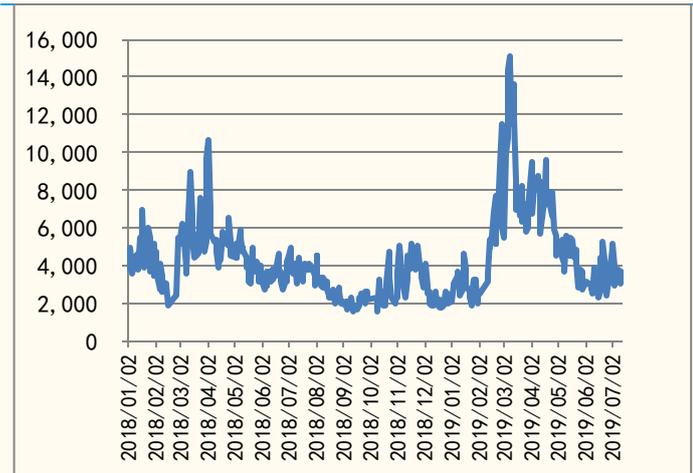
来源：wind，国金证券研究所

图表 4：国金机器人核心 10 指数



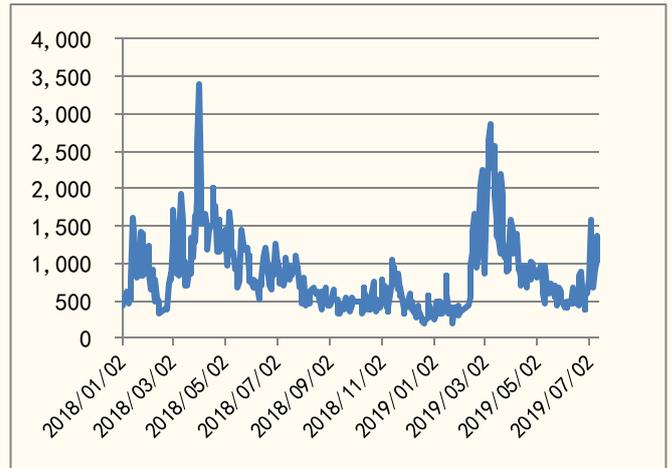
来源：wind，国金证券研究所

图表 5: 国金机器人指数成交额 (百万元)



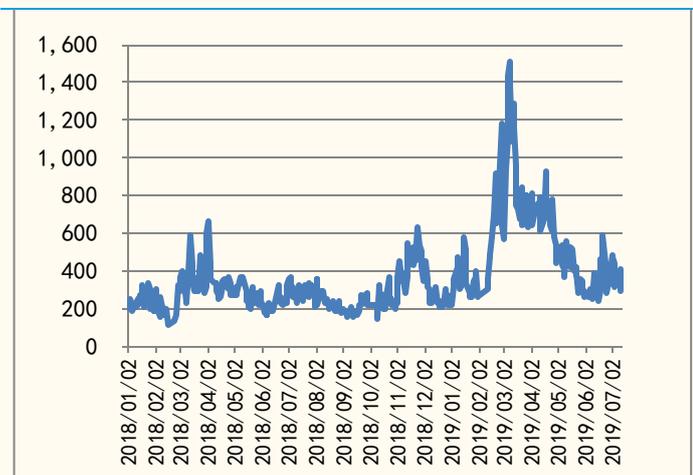
来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 国金机器人核心 10 指数成交额 (百万元)



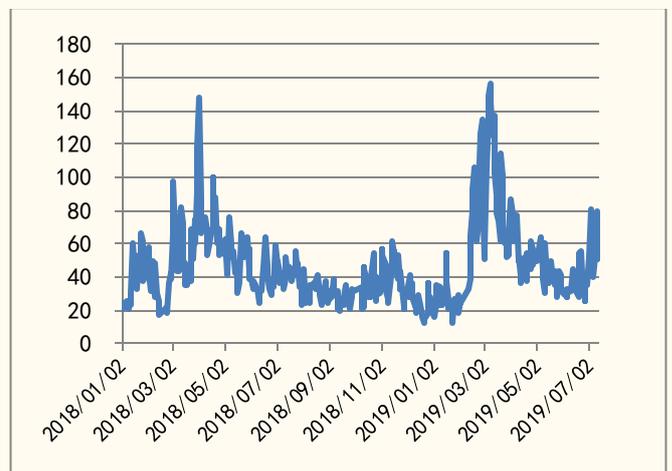
来源: wind, 国金证券研究所

图表 7: 国金机器人指数成交量 (百万股)



来源: wind, 国金证券研究所

图表 8: 国金机器人核心 10 指数成交量 (百万股)



来源: wind, 国金证券研究所

■ **核心 10 个股表现:** 上周上涨个股 2 只, 下跌个股 8 只。其中赛腾股份涨幅最高, 达 11.60%; 今天国际年初至今涨幅最高, 达到 56.34%。

图表 9: 核心 10 个股表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价	市盈率 (TTM)	年初至今涨跌幅 (%)
603283.SH	赛腾股份	11.60	26.55	31.41	52.12
300097.SZ	智云股份	5.08	11.17	64.46	0.00
300607.SZ	拓斯达	-1.93	35.13	26.21	15.20
603203.SH	快克股份	-2.62	21.93	21.24	13.38
002896.SZ	中大力德	-3.10	27.05	29.04	-12.65
002698.SZ	博实股份	-3.36	8.93	36.62	52.19
300024.SZ	机器人	-3.45	15.13	51.78	14.45
002747.SZ	埃斯顿	-6.38	8.36	68.42	-1.01
603960.SH	克来机电	-8.29	25.00	59.09	17.32
300532.SZ	今天国际	-12.13	15.64	135.11	56.34

来源: wind, 国金证券研究所

## 重要公告

### ■ 远大智能(002689.SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为:亏损4,467.69万元—4,873.85万元。

主要原因一是报告期内,受行业增速放缓、市场竞争日趋激烈的影响,公司电梯产品执行量与去年同比下降较多,同时因产品销售平均单价下降,导致营业收入下降。

二是公司全资子公司沈阳远大新能源有限公司与中电投东北新能源朝阳风电有限公司签署《中电投建平上新井49.5MW风电场工程》合同,(以下简称“上新井项目”)为买方供应33台风力发电机组设备,剩余12台风力发电机组设备因上新井项目因青山规划问题(牧草问题)延期开工,本报告期内无营业收入,而公司人力成本、厂房设备折旧和税金、无形资产摊销成本等期间费用正常发生,导致净利润亏损。

### ■ 智云股份(300097.SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为:亏损6,450万元—6,950万元。

主要原因:报告期内,公司3C智能制造装备板块受整体经济环境、行业转型周期、客户结构调整、产品结构调整以及订单结算延后等因素的影响,板块传统产品市场需求增速放缓,导致板块整体销售收入及经营业绩较去年同期均有较大下降;

报告期内,公司在OLED模组相关自动化设备领域的研发投入大幅上升;

预计本报告期非经常性损益对归属于上市公司股东净利润的影响金额约为人民币627.33万元。

### ■ 长盈精密(300115.SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为:盈利10,966.31万元—12,794.03万元,比上年同期增长:20%-40%。

主要原因:公司国际客户销售同比上升,新产品销售占比有一定提升;非经常性损益对当期经营业绩的影响大约为3,079万元。

### ■ 博实股份(002282.SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为:盈利14,645.00万元至17,899.44万元,比上年同期增长:80%至120%。

主要原因:与2019年度预算比较,公司上半年业务健康发展,符合预期。报告期内,公司传统产品、战略性新产品等主要业务收入全面增长,带动公司整体收入及净利润增长。

公司节能减排环保领域哈尔滨博奥环境技术有限公司同比扭亏,贡献利润。

### ■ 机器人(300024.SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为:盈利21,284.47万元—23,412.92万元,比上年同期增长:0%—10%。

主要原因:公司主营业务保持稳定增长,报告期内,非经常性损益对净利润的影响额约为5000万元。

### ■ 慈星股份(300307.SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为：盈利 6,015.31 万元 - 8,020.41 万元，比上年同期下降 40% - 55%。

主要原因：报告期内公司营业收入较上年同期略有下降，由于市场竞争加剧毛利率水平出现一定程度下滑，费用较上年同期有一定上升，非经常性损益较去年同期减少 4000 多万，导致归属于上市公司股东净利润较上年同期出现较大下降。报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额预计为 2200 万元左右。

■ **佳士科技(300193.SZ)：2019 年半年度业绩预告**

2019年1月1日至2019年6月30日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为：盈利 10,361.40 万元 - 11,224.85 万元，比上年同期上升 20% - 30%。

主要原因：销售的增长、费用的控制和现金管理及汇兑收益的增加。报告期内，公司非经常性损益金额约为 3150 万元，其中现金管理收益为 2300 万元，政府补助等为 850 万元。

■ **拓斯达(300067.SZ)：2019 年半年度业绩预告**

2019年1月1日至2019年6月30日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为：盈利 8,439.79 万元 - 9,207.05 万元，比上年同期上升 10.00% - 20.00%。

主要原因：

1、报告期内，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，公司业务规模不断扩大，主营业务收入和利润均有所增长，预计归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 10.00%-20.00%。

2、公司所处为技术、研发、管理密集型行业，近期，下游的 3C、5G、新能源、汽车等领域的产业资源向头部客户集中趋势显著。公司为抓住前述工业机器人和自动化新趋势性机遇，组建、升级大客户拓展部，并持续引进高端管理和技术人才，强化服务大客户的组织能力，管理费用同比大幅增加。

3、报告期内，计入当期损益政府补助金额为 326.81 万元，去年同期为 1,921.79 万元，扣除政府补助的影响，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长 40.00%-50.00%。

4、报告期内，公司预计非经常性损益对净利润的影响约为增加 143 万元，上年同期公司非经常性损益对净利润的影响为增加 433.55 万元。

■ **三丰智能(300276.SZ)：2019 年半年度业绩预告**

2019年1月1日至2019年6月30日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为：盈利 13638 万元—14885 万元，比上年同期上升 228 %—258%。

主要原因：

1、报告期内，公司立足汽车工业，依托技术与产线优势，积极拓展多行业市场应用，智能焊装和智能输送及物流自动化业务呈现良好发展态势，经营收入持续增长。

2、报告期内公司非经常性收益对净利润的影响金额 1300 万元左右（上年同期非经常性收益影响金额为 1127.80 万元）。

■ **中大力德(002896.SZ)：2019 年半年度业绩预告**

2019年1月1日至2019年6月30日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为：盈利 1623.06 万元—2344.42 万元，比上年同期下降：55%—35%。

主要原因：受上下游市场的影响，本期主要产品市场价格低于上年同期，且政府补助、投资收益减少，造成公司整体盈利较去年同期有所下滑。

## 行业要闻

### ■ 政府正式发布两项智能专项国家标准

近日，国家市场监督管理总局和国家标准化管理委员会发布 2019 年第 6 号公告，《数字化车间通用技术要求》和《数字化车间术语和定义》两项国家标准正式发布。此两项标准将于 2019 年 12 月 1 日正式实施。这两项标准的发布将为推动我国智能制造各行业数字化车间建设和标准制定提供支撑，对企业实施智能化升级改造、数字化生产管理等工作具有重要指导作用。（来源：中国智能制造网）

### ■ 波士顿动力 Atlas 机器人完美自主导航

近日，美国人类与机器认知研究所（IHMC）放出的一则视频显示，Atlas 机器人已经能够在崎岖、狭窄的环境中自主导航了！利用 IHMC 的算法，这些机器人还可以快速适应环境变化和路径障碍，甚至能够在一条“独木桥”式的狭窄路径上行走。（来源：OFweek 机器人网）

### ■ 格力牵手 10 家系统集成商发布多款新品

在 6 月 29 日举办的“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。格力智能装备与东莞中睿、河南蓓育辰、福建兴合信等 10 家系统集成商签订合作协议，并发布了新型工业机器人、数控机床、智能物流仓储等自主研发的新品。（来源：高工机器人）

### ■ 沃迪机器人制造基地落户鄂州

7 月 10 日，上海沃迪智能装备股份有限公司机器人制造基地项目签约，落户鄂州葛店经济技术开发区。该项目总投资 15 亿元，占地 200 亩，主要建设华中地区智能物流装备制造旗舰基地和智能制造中央研究院，为客户提供方案设计、系统仿真、软件开发、生产制造、安装调试、售后服务等一站式智能物流系统整体解决方案。（来源：湖北人民政府网）

### ■ 哈工智能进军工业机器人核心零部件领域

日前，哈工智能机器人股份有限公司旗下子公司——江苏宝控精密传动科技有限公司的新生产基地于江苏省东台市落成。此次新生产基地的落成有助于提升国内减速器产业集中度，助推减速器产品国产化替代进程。同时，作为哈工智能战略入股公司，江苏宝控新生产基地的落成也将进一步助力哈工智能强化工业机器人全产业链布局。（来源：公司公告）

### ■ 展湾科技宣布完成数千万元 A 轮融资

近日工业互联网平台展湾科技宣布完成数千万元 A 轮融资，投资方为 SIG 海纳亚洲创投基金。本轮融资将主要用于 AI 场景化算法技术布局以及设备智能联网（AI+CPS）解决方案服务的进一步产品化覆盖。展湾科技曾于 2018 年初完成正轩投资的数千万元 Pre-A 轮融资。（来源：36Ke）

### ■ Geek+ 宣布完成 C1 轮主力融资

7 月 10 日，极智嘉 Geek+ 创始人兼 CEO 郑勇在“RISE 2019 科技峰会”上宣布，Geek+ 已经完成 C1 轮主力融资。本轮融资由知名投资机构 GGV 纪源资本和 D1 领投，华平投资等现有股东投资人继续跟投，并由泰合资本担任独家财务顾问。（来源：36Ke）

### ■ 雪浪数制完成近亿元 Pre-A 轮融资

7 月 10 日消息，工业互联网通用平台企业雪浪数制已完成近亿元 Pre-A 轮融资，本轮投资由宽带资本旗下早期投资平台晨山资本领投，国投创业跟投。根据提供的资料，成立刚满一年的雪浪数制，已经落地将近 50 家国内外中大型集团及公司客户，2018 年整体营收数千万元。（来源：36Ke）

### ■ 谛声科技完成千万元级 Pre-A 轮融资

近日工业声学监测方案提供商谛声科技已完成千万元级 Pre-A 轮融资，投资方为达晨财智和新微资本。融资资金主要用于产品化和扩充技术团队。此前 2018 年谛声科技获得英诺天使与臻云创投领投的千万元天使轮融资。公开资料显示，谛声科技成立于 2017 年 7 月，是一家专注于工业领域的声学监测方案提供商。（来源：36Ke）

■ **视比特机器人完成数千万元天使轮融资**

湖南视比特机器人有限公司宣布完成数千万元天使轮融资，图灵创投领投，道生资本、小智投资跟投，毅仁资本担任本轮融资的财务顾问。本轮融资将用于 3D 视觉技术研发、团队扩建、市场推广等方向。据了解，视比特机器人于 2018 年 8 月入孵“柳枝行动”落地长沙高新区，是一家深度融合“3D 视觉感知与机器人柔性控制交互技术、3D 数字孪生与工业闭环控制技术”的高科技公司。（来源：36Ke）

■ **剑桥大学开发生菜采摘机器人**

7 月 8 日消息，剑桥大学的工程师们，开发出了一款新型蔬菜采摘机器人，其特点是经过了机器学习的算法训练，能够自主识别和收获卷心菜、莴苣等农作物。研究人员表示，这款机器人名叫 Vegabot。（来源：新浪科技）

**风险提示**

- **下游自动化需求不达预期：**汽车、3C 行业自动化需求存在不达预期风险
- **行业竞争加剧：**2012 年之后成立的大批本体、集成企业经过发展初具规模，加剧行业竞争；同时外资巨头深化布局、降价策略，压缩国产生存空间
- **国产进口替代不达预期：**中美贸易摩擦持续升温，利好国产机器人进口替代进程，但也存在替代不达预期风险
- **科创板市场波动存在较大不确定性：**科创板尚未开板，市场如何博弈定价还存在较大不确定性

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH