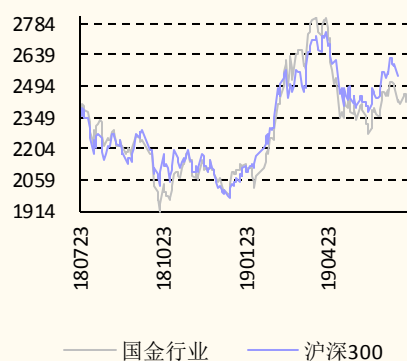


机器人行业研究 买入（维持评级）

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	2435.04
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

把握科创板机器人行情及主板对标概念行情

行情一览

- **指数行情**：上周国金机器人指数涨幅 0.80%，国金机器人核心 10 指数涨幅 3.20%；年初至今国金机器人指数涨幅 17.95%，国金机器人核心 10 指数涨幅 25.83%。
- **成交量/额**：上周国金机器人指数成交量 17.97 亿股（环比 2.29%），成交额 220.24 亿元（环比 28.27%）；国金机器人核心 10 指数成交量 3.32 亿股（环比 9.39%），成交额 52.75 亿元（环比-2.65%）。
- **核心 10 个股表现**：上周上涨个股 7 只，下跌个股 3 只。其中赛腾股份周涨幅最高，达 17.59%；赛腾股份年初至今涨幅最高，达到 78.87%。

行业点评

■ 7月22日科创板首批25家企业开市，机器人自动化5家

7月22号，首批科创板25家企业正式挂牌开始交易。其中机器人自动化相关的企业包括天准科技（机器视觉）、瀚川智能（汽车电子自动化设备）、杭可科技（锂电自动化设备）、虹软科技（图像人工智能）、华兴源创（3C 自动化设备）。

■ 把握科创板背景下，机器人企业投资机会

一方面，看好科创板机器人企业投资机会。在首批科创板机器人自动化相关企业中，我们看好天准科技（国内机器视觉领导者，率先产业化应用，核心客户苹果供应链），瀚川智能（汽车电子自动化领导者，发行定价 25.79 元低，我们对标克来机电给予 32 元估价），杭可科技（锂电自动化设备领导者，享受新能源高景气），虹软科技（图像人工智能应用领先，安卓机市占率超 80%）。

另一方面，科创板对标概念行情短期有望持续。目前主板及中小创机器人企业回调到位，科创板开板有望提振 A 股机器人估值中枢。科创板机器人在主板/中小板均有直接对标企业，如瀚川智能对标克来机电（603960），天准科技/华兴源创对标精测电子（3005567）、赛腾股份（603283），杭可科技对标今天国际（300532）等。上周对标企业均有所表现，下周科创板，对标概念行情有望短期持续，建议投资人短线积极关注。

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（机器视觉领导者）、瀚川智能（汽车电子自动化领导者）

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	5
风险提示	6

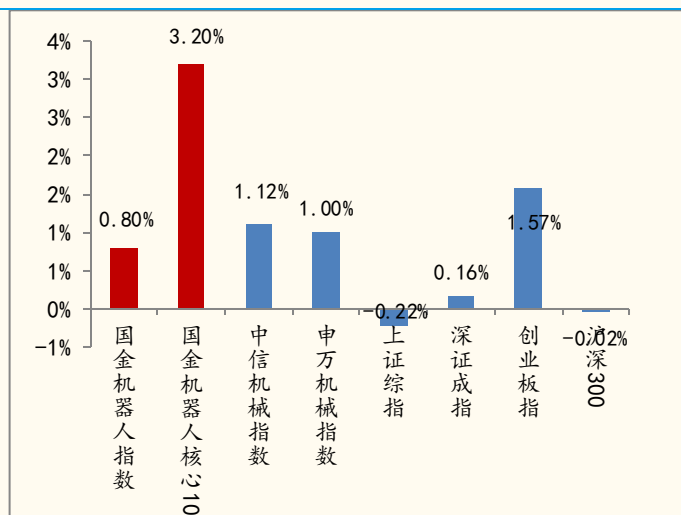
图表目录

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

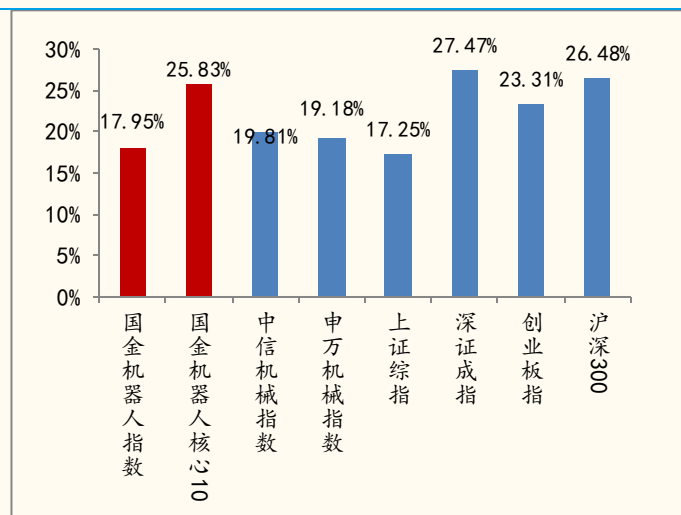
- **指数行情**: 上周国金机器人指数涨幅 0.80%，国金机器人核心 10 指数涨幅 3.20%；年初至今国金机器人指数涨幅 17.95%，国金机器人核心 10 指数涨幅 25.83%。
- **成交量/额**: 上周国金机器人指数成交量 17.97 亿股（环比 2.29%），成交额 220.24 亿元（环比 28.27%）；国金机器人核心 10 指数成交量 3.32 亿股（环比 9.39%），成交额 52.75 亿元（环比-2.65%）。

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



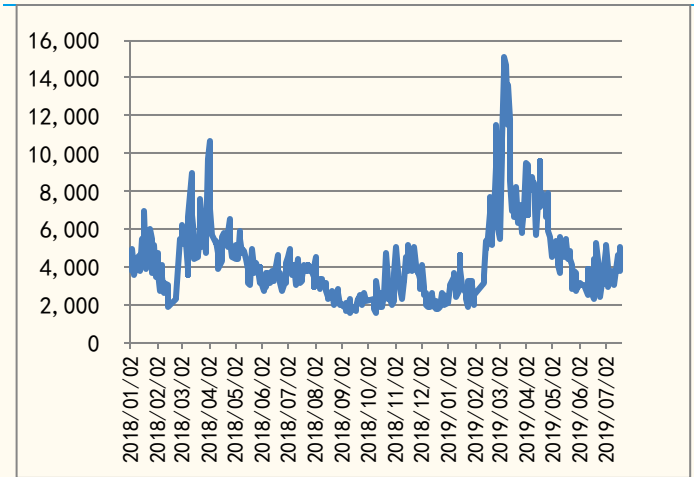
来源：wind，国金证券研究所

图表 4：国金机器人核心 10 指数



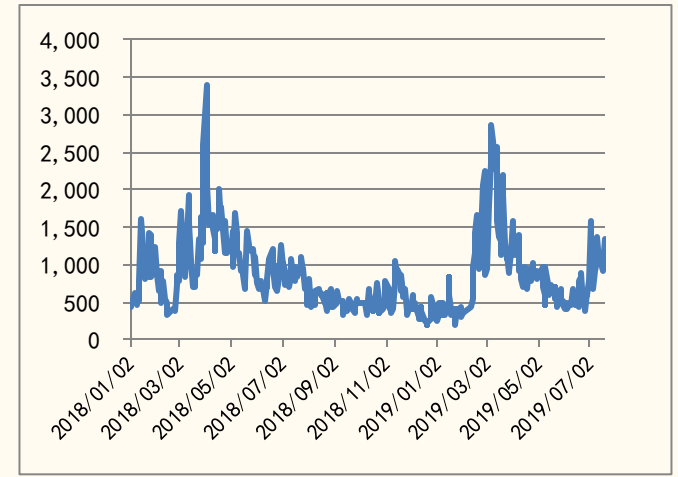
来源：wind，国金证券研究所

图表 5: 国金机器人指数成交额 (百万元)



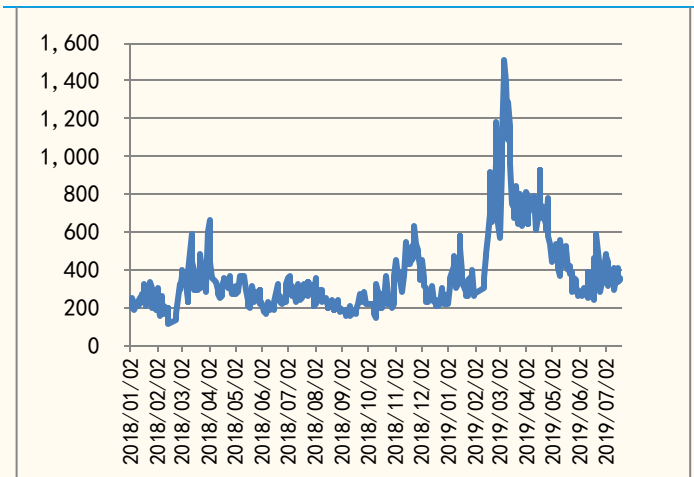
来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 国金机器人核心 10 指数成交额 (百万元)



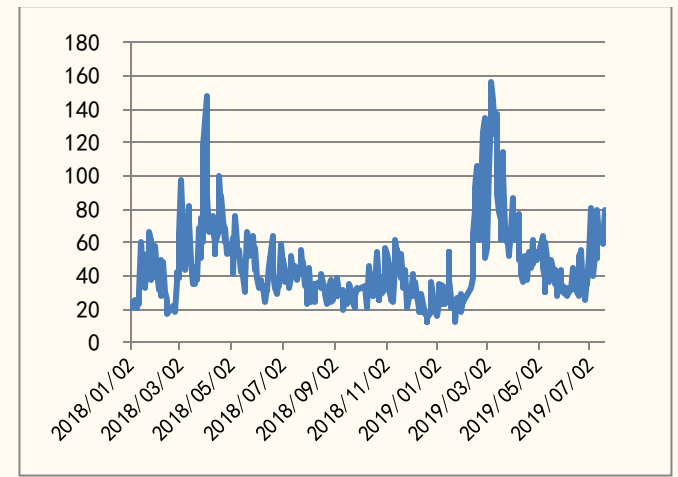
来源: wind, 国金证券研究所

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 7 只, 下跌个股 3 只。其中赛腾股份周涨幅最高, 达 17.59%; 赛腾股份年初至今涨幅最高, 达到 78.87%。

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	17.59	31.22	36.94	78.87
300532.SZ	今天国际	9.21	17.08	147.55	70.74
300097.SZ	智云股份	8.59	12.13	70.00	8.59
603960.SH	克来机电	7.28	26.82	63.40	25.87
002747.SZ	埃斯顿	6.46	8.90	72.84	5.38
300024.SZ	机器人	4.76	15.85	54.24	19.89
603203.SH	快克股份	0.32	22.00	21.30	13.74
300607.SZ	拓斯达	-3.10	34.04	25.40	11.63
002698.SZ	博实股份	-5.38	8.45	34.65	44.01
002896.SZ	中大力德	-10.76	24.14	25.91	-22.05

来源: wind, 国金证券研究所

重要公告

■ 汇川技术(300124.SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计营业收入259,634.37万元至284,361.45万元,同比5%到15%;归属于上市公司股东的净利润34,728.25万元至42,170.02万元,同比-30%到-15%。

主要原因:1、由于公司产品收入结构变化、市场竞争加剧等原因,公司产品综合毛利率同比有所降低;2、公司人员相比去年同期增加,支付的工资、社保、公积金等同比增加;公司在报告期内实施了第四期股权激励计划,在报告期内摊销的股权激励费用增加。

■ 汇川技术(300124.SZ): 取得专利证书和软件著作权证书

公司及公司子公司2019年上半年取得大量专利及软件著作权,共计59项。其中发明专利11项,实用新型36项,外观设计12项。

■ 汇川技术(300124.SZ): 获得政府补助

公司及子公司自2019年5月1日至2019年6月30日累计获得各项政府补助资金共计34,093,049.14元,均与收益相关,占公司2018年度经审计的归属于上市公司股东净利润的2.92%。

获得的政府补助中,增值税即征即退政府补助资金为30,781,538.79元,政府科研项目补助资金及其它政府补助资金为3,311,510.35元。

■ 今天国际(300532SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计归属于上市公司股东的净利润4100万元-5100万元,同比21.03%-50.54%。

■ 韶能股份(300532SZ): 2019年半年度业绩预告

2019年1月1日至2019年6月30日,公司预计归属于上市公司股东的净利润34,000万元-38,000万元,同比67%-86%。

电力板块:经营效益同比大幅增加。公司下属水电站所属地区的水情较好,经营效益大幅提升;公司从事生物质能发电的企业加大生产、经营管理过程中“跑、冒、滴、漏”的综合管理力度,提升了综合效益,同时新丰旭能生物质能扩建工程项目在2019年上半年投产,为公司增添了新的利润增长点。

行业要闻

■ 国内人形机器人研发企业优必选称准备IPO

据国外媒体报道,人工智能和人形机器人研发公司优必选正准备IPO(首次公开募股),但尚未作出决定。在2019年春节联欢晚会上,优必选6台大型仿人服务机器人Walker曾亮相深圳分会场。(来源:新浪科技)

■ 达闼科技向美国证券交易委员会提交招股说明书

云端智能机器人运营商达闼科技上周五正式向美国证券交易委员会提交招股说明书,拟通过首次公开募股募集5亿美元资金。达闼科技一直专注于云端智能机器人技术的研究与开发,致力于实现运营商级别的大型融合智能机器学习和运营平台、安全高速网络,以及服务机器人和其他智能设备。(来源:腾讯网)

■ 美国垃圾分类机器人每分钟分拣80件物品

美国佛罗里达州萨拉索塔的Single Stream Recyclers LLC公司上周表示,计划在现有6台机器人的基础上再增加8台AMP Robotics公司生产的垃圾分类机器人。该机器人每分钟可以分拣80件物品,大约是普通人分拣速度的两倍。(来源:机器人网)

■ **ABB 协作机器人进军未来医院**

近日 ABB 宣布将于今年 10 月在美国休斯顿的德州医学中心成立新的医疗保健研究中心，并为医疗实验室和医院安装先进的协作机器人。（来源：ABB）

■ **工业互联网企业“创联科技”获数千万元 A 轮融资**

工业互联网企业北京宏途创联科技有限公司获数千万元 A 轮融资，投资方为峰谷顺海，投后估值过亿元。创联科技成立于 2017 年，为矿业、纺织、电池制造等工业客户，提供设备数据采集分析、企业数据整合管理、产业互联互通协作等产品服务，目前已落地数家中大型客户，预计 2019 年全年营收可达数千万元。（来源：36Ke）

■ **赛为智能签下 5478 万巡检机器人合同**

日前深圳市赛为智能股份有限公司与国内客户签订产品合同，为客户提供总金额 5478.5 万元的火眼 R-X1 巡检机器人产品。该笔合同订单，是赛为智能深入转型人工智能以来，在机器人市场获得的单笔金额最大订单。（来源：TOM 新闻）

■ **马斯克宣布 2020 上半年进行脑机结合人体测试**

据外媒报道称，特斯拉创始人马斯克旗下的创业公司 Neuralink 已经开发出一个系统，可以将 1500 个电子探针送入老鼠大脑，并希望在 2020 年上半年开始对人体进行该技术的测试。（来源：钛媒体）

■ **戴森 360 Heurist 智能吸尘机器人升级亮相**

7 月 17 日，戴森通过媒体交流会宣布旗下戴森 360 Heurist 智能吸尘机器人全新升级亮相。戴森 360 Heurist 智能吸尘机器人早在 2018 年 9 月份就已经发布，此次的新款产品在外观上并没有明显变化，型号也没有更改，但在软件和硬件上做出了大幅升级。（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