

工业 资本货物

工博会调研：国产机器人不断成熟，3C 自动化有望率先复苏

■ 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、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等。

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、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

本周观点

9月17日，2019第21届中国国际工业博览会在国家会展中心（上海）正式开幕，包括 KUKA、ABB、埃斯顿、埃夫特、科瑞技术、爱仕达（钱江机器人）、拓斯达等多家知名机器人企业参展。我们对行业内企业进行走访，将整体观点总结如下：

(1) 3C 自动化有望率先复苏。下游需求看，一，明年 5G 手机量产，会有一波自动化设备投入。5G 基站的自动化需求已经显现；5G 手机的自动化需求将很快落地，不仅仅是通讯模块的相关检测设备，也包括与结构件、屏幕盖板相关的加工装备设备和工业机器人。二，汽车零部件由于自动化率低，自动化需求一直比较好。汽车整车自动化需求到明年也会起来，因为汽车销量已经开始止跌回升。三，一般工业中，今年光伏非常火爆，明年估计会延续。其他领域如锂电、陶瓷卫浴、金属打磨、家具喷涂等，随着机器人价格逐年下降和应用案例增加，需求是趋势向上的。

(2) 工业机器人生态链不断成熟。①国内机器人公司优势逐步显现。爱仕达钱江机器人吸引了多位外资机器人公司的管理层加盟，而拓斯达进行了大量的组织体系的变革，引进了华为、阿里等多位核心人员，不断对于公司软能力进行提升。②行业回归到比拼真正的产品力、研发实力。过去行业有一些以营销策略变革，影响行业的企业，目前来看，行业还是逐步回归到以技术为核心，技术为驱动的基础上。③国产零部件逐渐成型。以减速器为例，双环、中大力德

相关研究报告：

《3C 自动化设备龙头，全力打造新的增长极》--2019/09/18

《油气装备行业跟踪：沙特遇袭石油减产一半，强化能源安全战略逻辑》--2019/09/15

《工博会开幕在即，工业自动化向上拐点可能加速到来》--2019/09/14

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

等企业仍然在加大投入，减速器的国产化对于行业有很大的意义，无论是从成本、交期上都是非常重要的，多家头部的国产机器人厂家都开始逐步切换国产减速器。

风险提示

宏观经济不及预期，竞争加剧等风险。

目录

1 行业观点及投资建议	5
2 推荐组合核心逻辑跟踪	5
3 行业重点新闻	6
4 重点公司公告	7
5 板块行情回顾	8

图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅	8
图表 2：子行业本周涨跌幅	9

1 行业观点及投资建议

9月17日，2019第21届中国国际工业博览会在国家会展中心（上海）正式开幕，包括 KUKA、ABB、埃斯顿、埃夫特、科瑞技术、爱仕达(钱江机器人)、拓斯达等多家知名机器人企业参展。我们对行业内企业进行走访，将整体观点总结如下：

(1) 3C 自动化有望率先复苏。下游需求看，一，明年 5G 手机量产，会有一波自动化设备投入，5G 基站的自动化需求已经显现；5G 手机的自动化需求将很快落地，不仅仅是通讯模块的相关检测设备，也包括与结构件、屏幕盖板相关的加工装备设备和工业机器人。二，汽车零部件由于自动化率低，自动化需求一直比较好。汽车整车自动化需求到明年也会起来，因为汽车销量已经开始止跌回升。三，一般工业中，今年光伏非常火爆，明年估计会延续。其他领域如锂电、陶瓷卫浴、金属打磨、家具喷涂等，随着机器人价格逐年下降和应用案例增加，需求是趋势向上的。建议重点关注科瑞技术、拓斯达、埃斯顿、快克股份、锐科激光等。

(2) 工业机器人生态链不断成熟。①国内机器人公司优势逐步显现。爱仕达钱江机器人吸引了多位外资机器人公司的管理层加盟，国外的机器人公司更多会选择技术为第一考量标准，然后是其他，但是国内机器人企业不一样，第一个国内机器人企业响应速度快，服务相对更加好，第二个成本有优势。未来在一般制造业的竞争中，这两点都是比较重要的因素。而拓斯达进行了大量的组织体系的变革，引进了华为、阿里等多位核心人员，不断对于公司软能力进行提升。②行业回归到比拼真正的产品力、研发实力。过去行业有一些以营销策略变革，影响行业的企业，目前来看，行业还是逐步回归到以技术为核心，技术为驱动的基础上。③国产零部件逐渐成型。以减速器为例，双环、中大力德等企业仍然在加大投入，减速器的国产化对于行业有很大的意义，无论是从成本、交期上都是非常重要的，多家头部的国产机器人厂家都开始逐步切换国产减速器。

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、亿嘉和、杰瑞股份、华测检测、科瑞技术、拓斯达、快克股份、浙江鼎力和建设机械等

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、克来机电、中大力德、诺力股份、精测电子、北方华创、锐科激光、埃斯顿、五洋停车、科沃斯、广日股份、上海机电、爱仕达等。

3 行业重点新闻

【工程机械】各地重大项目近期集中开工，总投资规模超过万亿元

中国路面机械网消息，据不完全统计，最近半个月，贵州、四川、河北、山东、河南、福建等多地重大项目集中上马，涉及总投资规模超过万亿元。从各地披露信息来看，此次地方集中开工的项目多为产业项目和基建项目。产业项目多集中在新兴产业领域，突出了投资强度大、科技含量高、产业链联系紧密等特点。随着稳投资政策实施，重大项目集中开工，四季度基建投资增速有望回升。

【机器人】首批智能网联汽车示范应用牌照颁发

OFweek机器人网消息，9月16日，在2019世界智能网联汽车大会上，正式颁发了首批智能网联汽车示范应用牌照，并且出台了《上海市智能网联汽车道路测试和示范应用管理办法（试行）》。一共三家企业获得获得智能网联汽车示范应用路测首批牌照，分别为上汽集团、宝马和滴滴出行，此次获得牌照的企业将不再局限于单纯的“测试行为”，而是可以先行在城市道路中开展示范应用，探索自动驾驶汽车的商业化运营。

【半导体】索尼董事会拒绝对冲基金拆分上市半导体业务要求

TechWeb消息，索尼周二表示，公司董事会和管理层不同意其股东激进对冲基金Third Point提出的将半导体业务从娱乐业务中剥离并单独上市的提议。索尼社长兼CEO吉田宪一郎在写给股东的信中表示，索尼把半导体业务定位为今后的增长核心，预计未来其将与公司内部的其他业务实现协同效应。

【锂电池】工信部324批机动车产品公示

高工锂电网消息，近日，工信部公示了申报第324批《道路机动车辆生产企业及产品公告》。公告显示，该批次涉及申报新能源汽车的产品共包括111户企业的299个型号。从车型来看，燃料电池客车依然是重头戏，多元化趋势显现；从燃料电池配套企业来看，共有14家燃料电池供应商入围匹配车型目录。

【光伏】东南亚规模最大光伏电站在越南投产

OFweek太阳能光伏网消息，近日，东南亚地区最大规模的光伏电站——油汀光伏电站在越南落成并投入运营。据悉油汀光伏电站项目由越南当地的Xuan Cau集团与德国格林兄弟（B. Grimm）旗下的泰国电力公司（B. Grimm Power）合作实施，项目总投资9.1万亿越盾（约合3.926亿美元）。该电站共组装了多达130万件的太阳能电池板，总装机容量达420兆瓦。据了解，该电站每年可发电6.88亿千瓦时，足以满足近32万户家庭的电力需求。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【永贵电器】①公司正式成为华为技术有限公司合格供应商，目前主要供货范围为线缆及线缆组件。②公司全资子公司四川永贵科技有限公司正式成为一汽股份合格供应商，主要供货范围为新能源零部件类。

4.2 资本运作相关

【科新机电】公司在宁夏设立全资子公司科新重装（宁夏）化工设备有限公司，注册资本2000万元人民币，并注销宁夏分公司

【华中数控】公司同意设立合资公司山东华数智能制造有限公司，公司以无形资产（专利权、非专利技术、著作权）出资2,000万元，现金出资1,000万元，合计占注册资本的60%。

【威海广泰】本公司控股股东新疆广泰空港股权投资有限合伙企业计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持其于2018年通过裕丰信托大宗交易增持的部分股份，减持股份

数量不超过381.8万股，占本公司总股本比例为1%。

【海源复材】根据公司的经营发展需要，福建海源复合材料科技股份有限公司拟以自有资金2,000万元以及经评估的工业房地产作价出资1,600万元设立全资子公司福建海源华创新材料制品有限公司。

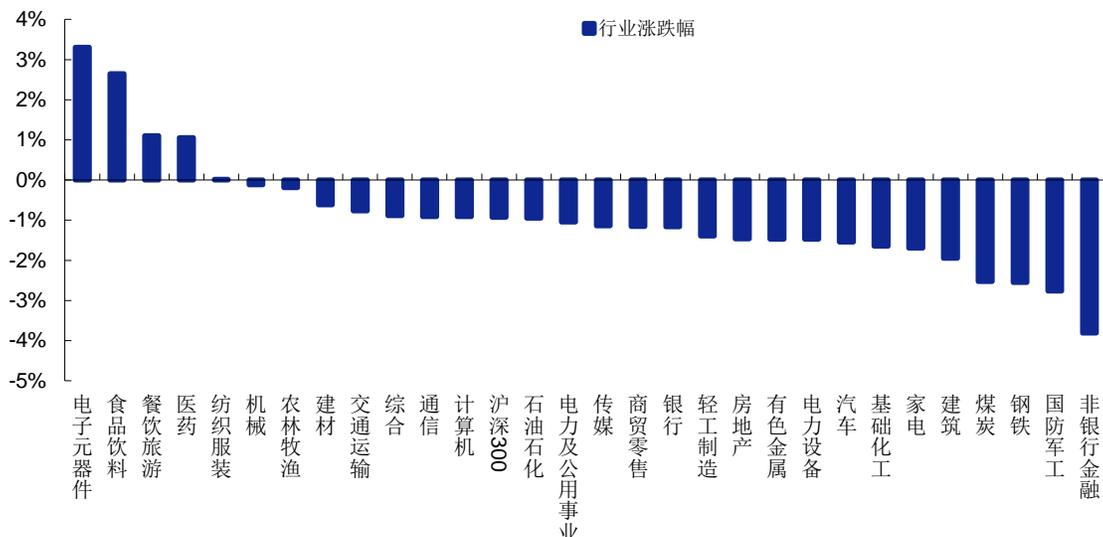
【康力电梯】康力电梯股份有限公司计划使用自有资金800万美元，以基石投资者的身份参与认购四川蓝光嘉宝服务集团股份有限公司在香港联合交易所的首次公开发行股份。

【安控科技】公司全资一级子公司陕西安控科技有限公司拟通过协议转让方式，以人民币1,683万元转让其持有的陕西安控石油技术有限公司51%股权。本次股权转让完成后，公司将不再持有陕西安控石油股权。

5 板块行情回顾

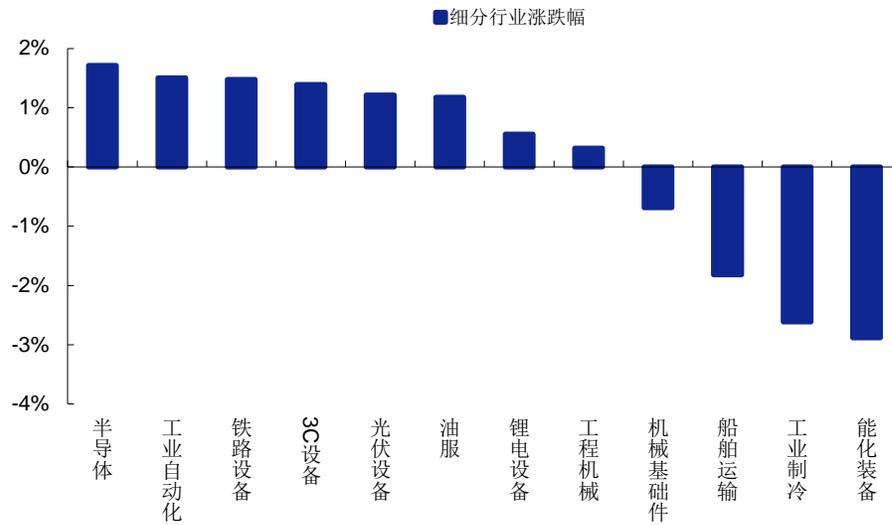
本期（9月16日-9月20日），沪深300下跌0.9%，机械设备下跌0.1%。细分子行业看，半导体设备涨幅最大，上涨1.71%，其中北方华创上涨2.6%；能化装备设备跌幅最大，其中郑煤机下跌9.86%。

图表1：29个wind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：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，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人大趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，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。

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。

崔文娟：太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院硕士。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

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。

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@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	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。