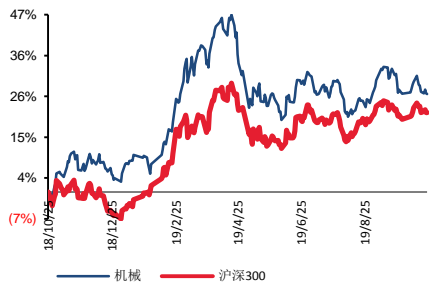


工业 资本货物

## 10月国内产量正增长，预示工业机器人需求拐点临近

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告:

《双十一扫地机器人市场点评：科沃斯增长 12%，行业有望企稳》  
--2019/11/13

《挖机年会召开，继续看好明年行业需求》--2019/11/09

《机械行业投资策略：持有高景气行业，挖掘新兴机会》--2019/11/09

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

### 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

**10月国内产量正增长，预示工业机器人需求拐点临近。**国家统计局数据显示，10月国内工业机器人产量1.437万台，同比增长1.7%，为自2018年9月开始首次出现同比正增长。市场对中游端需求何时拐点向上关注度较高，根据草根调研情况，我们认为，受益5G基站、PCB、曲面屏等新应用，3C领域已出现复苏迹象，但实业人士对未来趋势分歧较大。我们认为明年5G带来3C自动化需求复苏是确定的，工业机器人行业拐点已经快到了。

国产机器人本体及零部件不断成熟，国产机器人龙头企业进步显著。尽管去年以来工业机器人行业需求不断下降，但国产机器人销售份额一直在提升。中国机器人产业联盟数据显示，2018年国产本体销售占比27.88%，2019年上半年这一比例进一步提升至35.8%，包括埃斯顿、埃夫特、钱江机器人、拓斯达等在内的国产机器人厂商仍给出了预计全年保持正增长的目标。同时，国产零部件也在快速成熟。以减速器行业为例，双环传动、中大力德、南通振康等企业仍在加大投入，产品稳定性、精准度不断提升，国产机器人厂商逐步切换国产减速器。

**投资建议：**考虑到3C自动化需求会率先复苏，建议重点关注**快克股份、拓斯达、科瑞技术和锐科激光**等。以及在国内经济平稳下，机器人替人确定性趋势下，看好具备研发实力、先发优势的企业，建

议关注机器人本体龙头企业：埃斯顿、爱仕达、机器人等，以及核心零部件领域：双环传动、中大力德等，系统集成商：克来机电。

## 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 .....	6
3 行业重点新闻 .....	6
4 重点公司公告 .....	8
5 板块行情回顾 .....	10

## 图表目录

图表 1：29 个 WIND 一级行业本周涨跌幅 .....	10
图表 2：子行业本周涨跌幅 .....	10

## 1 行业观点及投资建议

**10月国内产量正增长，预示工业机器人需求拐点临近。**国家统计局数据显示，10月国内工业机器人产量1.437万台，同比增长1.7%，为自2018年9月开始首次出现同比正增长。市场对中游端需求何时拐点向上关注度较高，根据草根调研情况，我们认为，受益5G基站、PCB、曲面屏等新应用，3C领域已出现复苏迹象，但实业人士对未来趋势分歧较大。我们认为明年5G带来3C自动化需求复苏是确定的，工业机器人行业拐点已经快到了。

**国产机器人本体及零部件不断成熟，龙头企业进步显著。**尽管去年以来工业机器人行业需求不断下降，但国产机器人销售份额一直在提升。中国机器人产业联盟数据显示，2018年国产本体销售占比27.88%，2019上半年这一比例进一步提升至35.8%，包括埃斯顿、埃夫特、钱江机器人、拓斯达等在内的国产机器人厂商仍给出了预计全年保持正增长的目标。同时，国产零部件也在快速成熟。以减速器行业为例，双环传动、中大力德、南通振康等企业仍在加大投入，产品稳定性、精准度不断提升，国产机器人厂商逐步切换国产减速器。未来国产机器人凭借价格、质保服务、及时响应等优势，将有可能占据80%的市场份额。预计未来国产机器人销量将出现有超过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。

**投资建议：**考虑到3C自动化需求会率先复苏，建议重点关注**快克股份、拓斯达、科瑞技术和锐科激光**等。以及在国内经济平稳下，机器人替人确定性趋势下，看好具备研发实力、先发优势的企业，建议关注机器人本体龙头企业：**埃斯顿、爱仕达、机器人**等，以及核心零部件领域：**双环传动、中大力德**等，集成商：**克来机电**。

## 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】华铁应急子公司大黄蜂拟新增12亿元用于投资高空作业平台

浙江华铁应急设备科技股份有限公司董事会决定于2019年12月3日14点30分召开2019年第十一次临时股东大会，因业务发展需要，浙江华铁应急设备科技股份有限公司全资子公司浙江大黄蜂建筑机械设备有限公司拟新增12亿元用于投资高空作业平台，并向徐工集团财务有限公司、中联重科融资租赁（北京）有限公司和辰泰融资租赁（上海）有限公司新增办理融资租赁业务，融资金额不超过80,000万元，融资租赁期限不超过5年。

### 【工程机械】11月30日起 武汉禁止超国三排放标准工程机械施工

近日从武汉市生态环境局新闻发布会上获悉，为改善环境空气质量，减少非道路移动机械污染排放，11月30日起，在武汉市划定高排放非道路移动机械禁止使用区。这意味着，11月30日起，超标排放的挖掘机等装用柴油机的工程机械将在中心城区及远城区的部分区域限制使用。

### 【机器人】《物流机器人 信息系统通用技术规范》国家标准启动会在杭召开

为加快推进标准的制定，2019年11月13日，全国物流机器人工作组秘书处海康机器人

在杭州组织召开了《物流机器人信息系统通用技术规范》国家标准启动会暨物流机器人工作组年度总结会。北京机械工业自动化研究所有限公司、浙江大学、华为技术有限公司、通标标准技术服务(上海)有限公司、上海快仓智能科技有限公司、杭州迦智科技有限公司、浙江国自机器人技术有限公司、苏州艾吉威机器人有限公司等企业事业单位及专家参加本次会议。本次会议上，全体参会成员对《物流机器人信息系统通用技术规范》国家标准计划的范围、大纲进行了深入讨论，共同明确了标准编制路线并制定下一步工作计划。

#### 【锂电池】工信部：新车公告增加电池热扩散检测项目

11月12日，工信部装备司发布了《电动汽车用动力蓄电池系统热扩散乘员保护测试规范（试行）》的通知，以强化电动汽车用动力蓄电池系统安全技术要求，加强新能源汽车《公告》管理。

1.自2019年11月12日起，申请《公告》新能源汽车产品准入时，企业可自愿按《热扩散测试规范》增加热扩散测试项目，提交由第三方检测机构出具的检测报告。

对于通过热扩散测试的动力蓄电池产品，在按GB/T 31485—2015《电动汽车用动力蓄电池安全要求及试验方法》进行单体蓄电池及蓄电池模块过充电试验时，其充电截止条件可按照充电终止电压的1.1倍或115%SOC进行。

2.有关检验检测机构应尽快完善热扩散测试相关检测能力，并完成实验室资质认定相关工作。

3.按本通知要求开展试行工作的车辆生产企业，应加强对相关新能源汽车产品的安全监测，对其运行情况进行评估、总结，如发现安全问题或隐患，应及时向装备中心汇报。

#### 【半导体】瞄准科创板 盛美半导体成立上海股份有限公司

11月7日，第二届进口博览会“中国汽车产业发展论坛”在上海举行。工信部装备工业司副司长罗俊杰在会议上介绍，工信部会同20多个部门牵头编制《2021-2035年新能源汽车产业发展规划》。目前《规划》正处于征求意见阶段。这个规划着重突出四化：电动化、网联化、智能化、共享化的发展方向。

### 【半导体】总投资3.5亿元 联发科武汉研发中心二期项目正式动工

今年6月，半导体设备供应商美国盛美半导体设备有限公司（以下简称“盛美半导体”）宣布了进军中国资本市场的战略计划，将在未来三年设法使其主要运营子公司盛美半导体设备（上海）有限公司（以下简称“上海盛美半导体”）的股票在科创板上市。如今该计划有了新进展。消息显示，日前，盛美半导体设备（上海）股份有限公司（以下简称“上海盛美半导体股份”）创立仪式在上海举行。从盛美半导体的意向看来，刚创立的上海盛美半导体股份应该是由其子公司上海盛美半导体变更而来，为登陆科创板作准备。

### 【光伏】中广核拟在内蒙古建设1GW光伏项目

近日，内蒙古乌兰察布市人民政府发布了《中广核新能源投资（深圳）有限公司内蒙古分公司200万千瓦风电平价基地项目和100万千瓦光伏项目落户化德县》公告，中广核新能源投资（深圳）有限公司内蒙古分公司计划总投资170亿元，按照“总体规划、分期建设”的原则，在化德县建设200万千瓦风电平价基地项目和100万千瓦光伏项目。

## 4 重点公司公告

### 4.1 经营活动相关

【北方华创】公司发布《2019年股票期权与限制性股票激励计划》，合计不超过900万股，包括450万份股票期权和450万股限制性股票，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额458,004,372股的1.97%。

【金通灵】公司预计2019年归母净利润为1.28亿元-1.45亿元，同比增长30.1%-47.38%。

【永贵电器】公司全资子公司四川永贵正式成为中国电科合格供应商，主要供货范围为电连接器类产品。

### 4.2 资本运作相关

【拓斯达】公司发布《创业板公开增发招股意向书》，本次发行股票数量不超过2600



万股，募集资金总额不超过8亿元；本次发行价格不低于公告招股意向书前二十个交易日公司A股股票均价或前一个交易日公司A股股票均价，具体发行价格由股东大会授权公司董事会及其授权人士根据届时具体政策或监管要求与保荐机构（主承销商）协商确定。

**【天沃科技】**为盘活资产、缓解现金流压力、保障重点领域发展的需要，公司拟通过上海联合产权交易所公开挂牌方式出让澄杨机电100%股权，股权转让价格以截至2019年6月30日澄杨机电净资产评估值1.72亿元为基础来确定。

**【赢合科技】**①公司董事会近日收到实际控制人王维东先生和许小菊女士的通知，王维东先生、许小菊女士与上海电气于2019年11月11日签署了《股份转让协议》，同日王维东、许小菊夫妇出具了《放弃全部表决权的承诺函》。王维东先生和许小菊女士拟将其持有公司36,589,932股股份，占公司目前总股本的9.73%通过协议转让方式转让给上海电气。②公司发布《非公开发行A股预案》，本次非公开发行A股股票数量不超过67,680,624股，募集资金总额不超过20亿元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金；上海电气通过认购公司非公开发行股票的方式，进一步提升在公司的持股比例，本次发行完毕后，上海电气持股比例将上升至23.50%。

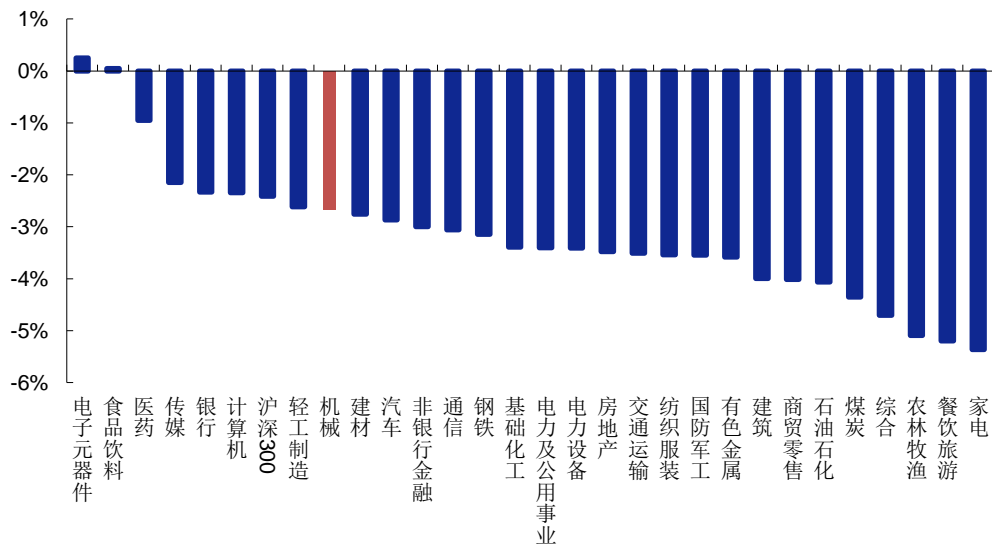
**【浙江鼎力】**公司以自有及自筹资金1亿元对全资子公司上海鼎策进行增资，增资后上海鼎策注册资本将由2亿元增至3亿元。

**【\*ST沈机】**通过公开招募战略投资人，通用技术集团于2019年8月30日报名。根据与通用技术集团签署的协议，通用技术集团将投入18亿元资金用于整体重整沈机股份，其中7亿元由沈机股份作为重整银丰铸造和优尼斯装备的投资款，剩余资金用于按照本重整计划清偿债务、补充流动资金。重整完成后，通用技术集团将借助自身产业优势和资源优势，帮助沈机股份提升盈利能力，保障广大债权人和职工的权益

## 5 板块行情回顾

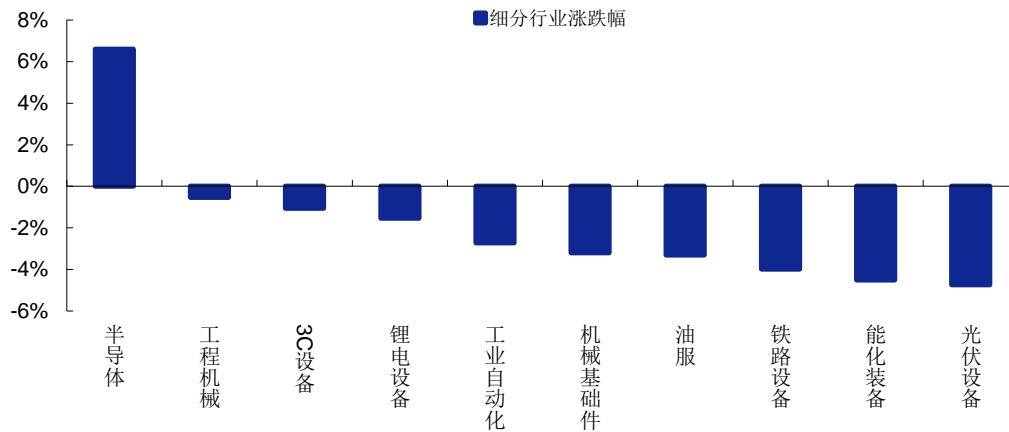
本期（11月11日-11月15日），沪深300下跌2.4%，机械行业下跌2.7%。细分子行业看，半导体设备涨幅最大、上涨6.61%，其中北方华创上涨10.53%；光伏装备跌幅最大、下跌4.74%，其中罗博特科下跌12.59%。

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
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@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。