

工业 资本货物

服务机器人企业业绩亮眼，看好龙头企业持续成长

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《一季度收入大幅增长，电动自行车有望爆发增长》--2021/04/29

《本部设备订单饱满，汽配业务逐渐复苏中》--2021/04/28

《受益于工业机器人行业增长，产能释放业绩有望加速》

--2021/04/25

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：

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

投资建议

本周核心组合：三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、九号公司、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

本周观点

服务机器人企业业绩亮眼，看好龙头企业持续成长。近期，科沃斯、石头科技相继发布 2021 年 Q1 业绩情况，石头科技 2021 年 Q1 实现营业收入 11.12 亿元，同比增长 82%，归母净利润达到 3.15 亿元，同比增长 150.82%。科沃斯 2021Q1 收入达到 22 亿元，同比增长 131%，归母净利润达到 3.33 亿元，同比增长 726.61%。九号公司 2021 年 Q1 实现营业收入 17.79 亿元，同比增长 172.90%，归母净利润达到 0.25 亿元，2020Q1 亏损 1.1 亿元。从具体情况来看，石头科技主要驱动因素为自主品牌海外市场持续发力，在欧美等市场取得良好的突破。科沃斯主要是由于扫地机器人国内处于复苏阶段，添可（洗地机）处于爆发增长态势。九号公司主要是各项产品均进展良好，电动滑板车、电动自行车/电动摩托车实现同比增长所致。

从未来来看，我们认为扫地机器人的渗透率仍然有极大的提升潜力，近期科沃斯的 N9+，石头 T7S 等新品热卖，拖地以及软件等功能完善后，扫地机器人产品将得到消费者的认可，预计未来几年渗透率快速提升，同时科沃斯、石头科技均在布局新的产品品类。九号公司目前利用智能性产品（自动解锁、OTA 升级、姿势感应等）将在电动自行车刚需市场迎来破局，同时市场空间远大于滑板车，看好服务机器人龙头企业的表现。

投资建议：我们长期看好服务机器人赛道，龙头企业有望不断打开成长空间，推荐科沃斯、石头科技、九号公司等。

风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

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	8
5 板块行情回顾	11

图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅	11
图表 2：细分行业周度涨跌幅	11

1 行业观点及投资建议

服务机器人企业业绩亮眼，看好龙头企业持续成长。近期，科沃斯、石头科技相继发布 2021 年 Q1 业绩情况，石头科技 2021 年 Q1 实现营业收入 11.12 亿元，同比增长 82%，归母净利润达到 3.15 亿元，同比增长 150.82%。科沃斯 2021Q1 收入达到 22 亿元，同比增长 131%，归母净利润达到 3.33 亿元，同比增长 726.61%。九号公司 2021 年 Q1 实现营业收入 17.79 亿元，同比增长 172.90%，归母净利润达到 0.25 亿元，2020Q1 亏损 1.1 亿元。从具体情况来看，石头科技主要驱动因素为自主品牌海外市场持续发力，在欧美等市场取得良好的突破。科沃斯主要是由于扫地机器人国内处于复苏阶段，添可（洗地机）处于爆发增长态势。九号公司主要是各项产品均进展良好，电动滑板车、电动自行车/电动摩托车实现同比增长所致。

从未来来看，我们认为扫地机器人的渗透率仍然有极大的提升潜力，近期科沃斯的 N9+，石头 T7S 等新品热卖，拖地以及软件等功能完善后，扫地机器人产品将得到消费者的认可，预计未来几年渗透率快速提升，同时科沃斯、石头科技均在布局新的产品品类。九号公司目前利用智能性产品（自动解锁、OTA 升级、姿势感应等）将在电动自行车刚需市场迎来破局，同时市场空间远大于滑板车，看好服务机器人龙头企业的表现。

投资建议：我们长期看好服务机器人赛道，龙头企业有望不断打开成长空间，推荐科沃斯、石头科技、九号公司等。

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、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、九号公司、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等。

3 行业重点新闻

【工程机械】全球工程机械制造商 50 强榜单发布徐工进入全球三甲

全球工程机械 50 强峰会组委会在北京发布了“2021 全球工程机械制造商 50 强榜单”，美国的卡特彼勒和日本的小松制作所依然占据榜单的前两名，中国制造商徐工集团工程机械有限公司进入全球三甲，这也是中国品牌首度挺进前三；三一重工、中联重科分别位居全球第 4、第 5 位；柳工位列第 15 位；中国最大的专业化设备制造商——铁建重工挺进全球 30 强，且营业利润率位居全球全断面隧道掘进机制造商第一。

【工程机械】工程机械行业加速推进智能化转型

在市场销售火热、现代施工项目大型化，以及客户对产品价值提升的诉求下，要求工程机械行业加快往自动化、数字化与智能化方向转型升级。数字化转型方面，各家企业在强化数字化与智能化上纷纷“出招”。三一重工持续推进灯塔工厂建设，预计到 2021 年达到 22 家，并形成有三一特色的灯塔工厂改造和智能制造助力产业链转型；与中国联通合作 5G 联合实验室，利用 5G 技术打造全连接工厂，全面支撑三一重工的智慧化转型。中联重科自 2015 年开始搭建其工业大数据平台。该平台可以监测混凝土泵车、汽车起重机、挖掘机、塔式起重机等各类设备的情况、位置和施工路线。除此之外，中联重科将多方数据融合至工业大数据平台，对内辅助科学决策、对外提供智能化服务。

【工程机械】2021 年 1-3 月工程机械产品进出口情况分析

据海关数据整理，2021 年 1-3 月我国工程机械进出口贸易额为 77.31 亿美元，同比增长 43.5%。其中进口金额 10.17 亿美元，同比增长 24%，出口金额 67.14 亿美元，同比增长 47%，贸易顺差 56.97 亿美元，同比增长 19.5 亿美元。2021 年 3 月进口额 3.79 亿美元，同比增长 21.7%；出口额 24.7 亿美元，同比增长 29.1%。

【工程机械】广东“十四五”规划正式印发：投资 50000 亿元建设 103 项重大项目

近日，广东省人民政府正式印发了《广东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称《纲要》）。《纲要》全文共二十一章 11 万余字，为“十四五”时期广东经济社会发展谋划重大战略，部署重大任务，明确了未来五年广东省经济社会发展的宏伟蓝图和全省人民共同的行动纲领。同时，广东省发布了其“十四五”规划重大建设项目 103 项，合计总投资约 93860 亿元，其中“十四五”投资 50000 亿元。

【工业自动化】2020 年工业机器人市场规模将近 60 亿美元新增企业数量仅有 2 家

工业智能化对工业机器人的需求日益增加，工业机器人的市场规模逐年增加，2019 年我国工业机器人的市场规模已经达到了 57.3 亿美元。市场规模的增速则先上升后下降，但仍保持向上的势头，预计在未来还有更高的上升空间。2010-2020 年，我国工业机器人新增企业的数量呈现出先增长后下降的趋势：从 2010-2016 年为增长，随后截止到 2020 年均均为下降，并且下降幅度比上升幅度更大。在 2016 年的时候工业机器人行业的新增企业数量最多，为 77 家，2020 年仅有 2 家。

【新能源车】中国新能源汽车销售占比突破 10%，五菱 MINI 位居榜首

中国汽车市场信息协会（CPCA）对外发布了今年 3 月份中国汽车生产及销售统计的数据。数据显示我国的新能源汽车销量占比已经突破了 10%。在今年的 3 月份，新能源汽车销售市场上，五菱宏光新出的 MINI 直接位居榜首，销量为 2.9413 万辆。特斯拉的 Model 3，紧随其后销量为 2.5327 万辆。排在第 3 位的也是特斯拉旗下的车——Model Y，销量为 1.151 万辆。

【半导体】科技巨头强强联手发力半导体

近日，国巨集团与鸿海科技集团宣布携手成立合资公司——国瀚半导体 (XSemi Corporation)，共同切入半导体相关产品的开发与销售。据悉，国巨集团于去年与鸿海策略联盟，此次双方再将合作延伸至半导体领域，由于功率半导体产品市场在 2025 年将达 400 亿美元规模，模拟半导体产品的市场约 250 亿美元，而一台电动车的半导体使用数量比例，归类小 IC 的部分超过 90%，看好此市场前景，国巨与鸿海携手合资，

成立国瀚半导体。

【半导体】2020 年全球半导体销售达到 4640 亿美元 增长 10.8%

北京时间 5 月 7 日上午消息，市场调研机构 IDC 发布半导体应用预测报告，虽然新冠席卷全球，但 2020 年全球半导体销售额仍然达到 4640 亿美元，比 2019 年增长 10.8%。2021 年全球销售额预计会达到 5220 亿美元，同比增长 12.5%。整个 2021 年，全球半导体供应仍然会很紧张。虽然缺货最初出现在汽车产业，但制程较老的芯片也受影响。计算系统半导体市场（比如 PC 和服务器）的增速快过其它半导体市场，2020 年这一市场的销售额增长 17.3%，达到 1600 亿美元。IDC 计算半导体研究副总裁肖恩·劳（Shane Rau）指出：“PC 处理器的需求仍然强劲，以价值为导向的领域尤其明显。一季度 PC 处理器市场表现不错，全年可能都会很好。”IDC 认为今年计算系统半导体市场的营收会达到 1730 亿美元，同比增长 7.7%。

【光伏】隆基股份光伏电池光电转换效率再次创世界纪录

5 月 6 日，记者从隆基绿能科技股份有限公司获悉：日前，经新能源领域权威第三方检测机构——德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试，隆基股份电池研发中心研发的单晶双面 N 型太阳能光伏电池光电转换效率达 25.09%，再次创世界纪录。隆基股份电池研发中心坚持自主原创，立足新型高效电池技术产业化，推动太阳能光伏产业升级。依托高效光伏产品的强大技术储备和成果转化能力，隆基股份保持着对光伏电池、组件产品光电转化效率的领先优势。此次单晶双面 N 型太阳能光伏电池光电转换效率刷新世界纪录，再次展现了隆基股份以技术创新引领全球能源转型的实力。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【亚威股份】2021 年 5 月 7 日，公司、中新苏州工业园区创业投资有限公司与深通

新材料原股东签署了《关于苏州深通新材料有限公司之投资协议》，公司以人民币向深通新材料投资 1,000 万元（其中，33.3333 万元计入注册资本，剩余 966.6667 万元计入资本公积）；中新创投以人民币向深通新材料投资 1,000 万元（其中，33.3333 万元计入注册资本，剩余 966.6667 万元计入资本公积）。为布局精密激光产业链上游的高端 OLED 发光材料业务。

【永贵电器】公司发布 2021 一季报，2021Q1 实现收入 2 亿元，同比增长 11.5%；实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 9.11%。

【浩洋股份】广州市浩洋电子股份有限公司（以下简称“公司”）近日有一项发明专利被授予专利权，并取得了中国国家知识产权局颁发的相关专利证书《一种包含光束和图案效果的舞台灯光学系统及投光装置》。

【高澜股份】广州高澜节能技术股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR202044009163，发证时间为 2020 年 12 月 9 日，有效期为三年。

【先惠技术】从 2021 年 1 月 4 日起至本公告披露日，公司累计收到宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）及其子公司各类合同及定点通知单金额合计约为人民币 2.92 亿元（不含税）。本合同为公司日常经营性合同，公司已履行了签署该合同的内部审批程序。根据《上海证券交易所科创板股票上市规则》及《公司章程》等规定无需公司董事会、股东大会审议通过。

【祥和实业】公司与湖南艾华集团股份有限公司有着长期良好的合作关系，公司给艾华集团供货电子元器件配套材料，随着双方业务的不断深入，为进一步战略合作，以及考虑电子产业未来几年规模的不断壮大，为更好地零距离配套艾华集团，经过双方前期洽商，计划在艾华集团驻地湖南益阳建立生产线。公司拟与艾华集团共同出资设立湖南祥和电子有限公司，湖南祥和注册资本为人民币 3,000.00 万元，经营期限 15 年。祥和实业将以货币方式认缴出资人民币 2,400.00 万元，持有湖南祥和 80% 的股权；艾华集团将以货币方式认缴出资人民币 600.00 万元，持有湖南祥和 20% 的股权。湖南

祥和未来主要从事电子电容器配件及其它电子材料的生产及销售业务，产品主要销售给艾华集团，销路有保障，优势明显。

4.2 资本运作相关

【杰克股份】公司发布非公开发行股票预案，本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 125,000.00 万元（含 125,000.00 万元），扣除发行费用后将用于以下项目：杰克高端缝制装备智能制造中心、补充流动资金。本次非公开发行股票的发行对象为不超过 35 名的特定投资者，包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者，以及符合法律法规规定的其他法人、自然人或者其他合格投资者。

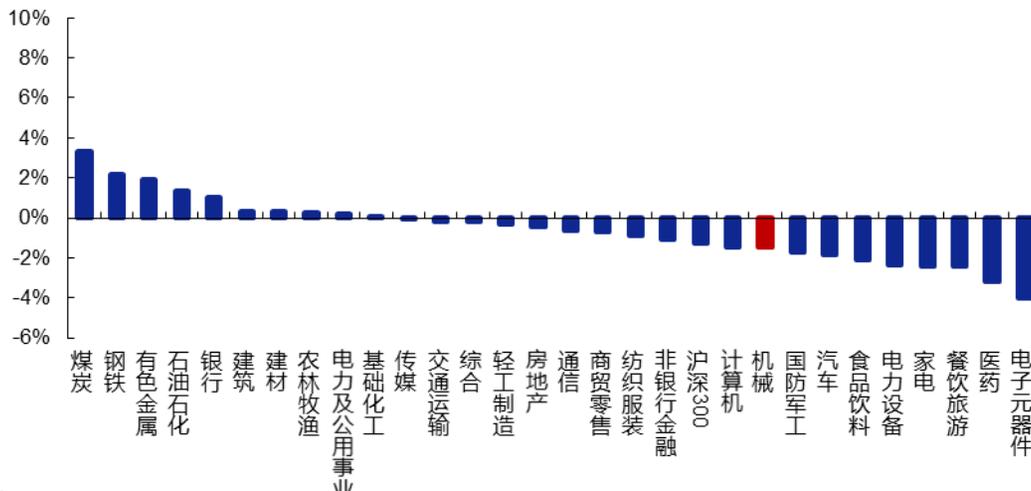
【新元科技】公司发布 2021 年限制性股票激励计划，本激励计划拟授予激励对象限制性股票 1,736,000 股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 266,621,121 股的 0.651%。本激励计划拟一次性授予 1,736,000 股，约占本激励计划拟授出限制性股票总数的 100%，无预留股份授予安排。本激励计划首次授予的激励对象共计 68 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的高级管理人员、核心骨干和技术骨干人员。不含独立董事、监事、单独或合计持股 5% 以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。

【福能东方】公司发布 2021 年第一期股票期权激励计划，本激励计划拟向激励对象授予的股票期权总量为 2,204.00 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 73,472.57 万股的 3.00%。其中：首次授予 2,014.00 万份，约占本激励计划草案公布时公司股本总额的 2.74%，占本次授予股票期权总量的 91.38%；预留 190.00 万份，约占本激励计划草案公布时公司股本总额的 0.26%，占本次授予股票期权总量的 8.62%。

5 板块行情回顾

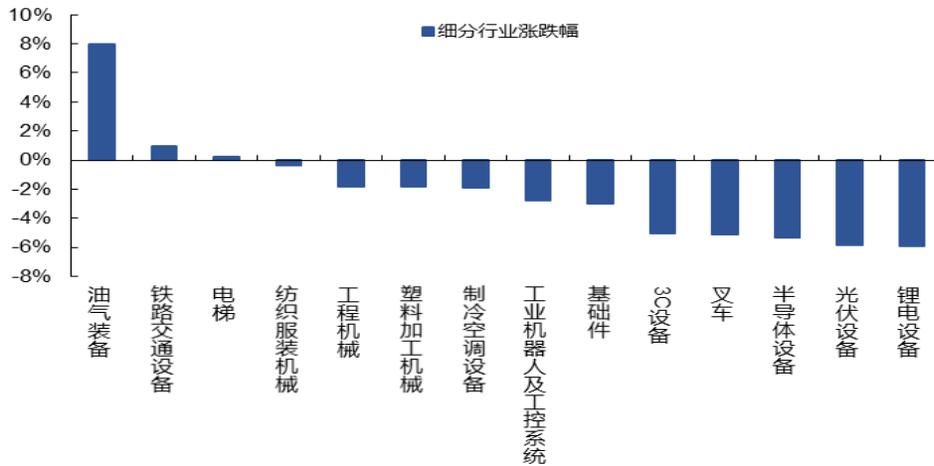
本期（5月6日-5月7日），沪深300下跌1.3%，机械板块下跌1.5%，在28个申万一级行业中排名23。细分行业看，油气设备涨幅最大、上涨8%，其中ST安控上涨7.6%；锂电设备跌幅最大、下跌5.94%，其中先导智能下跌6.57%。

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：细分行业周度涨跌幅



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, 复旦大学经济学院本硕。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。

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
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@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。