

# 服务机器人 10 月同比增速为负，行业加速下行

## 相关研究：

## 行业评级：增持

### 近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	15.09	34.39	72.53
绝对收益	17.60	52.24	72.39

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：仇华

执业证书编号：S0500519120001

Tel: (8621) 50295323

Email: qh3062@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心名义楼层10楼

## 核心要点：

- 服务机器人 10 月产量同比增速为负，虽然累计增速依然较高，但不改行业增速下行趋势

据 Wind 数据，服务机器人行业 2021 年 10 月产量 753,277 台，同比增速 -1.90%。该增速是 2021 年来单月增速最低值，也是 2021 年首次单月增速为负。2021 年来，我国服务机器人行业增速震荡下行，4 月份最高达 10.10%，但 5 月份即快速下滑至 49.20%，6 月份再次反弹，但并没有超过 4 月份，增速为 67.90%；7 月份再次大幅回落至 18.40%，8 月份反弹至 38.70%；而 9 月份大幅下行至 4.10%；10 月同比增速更是出现负值。就单月数据来看，服务机器人领域，增速波动剧烈，主要还是受下游需求不稳定的影响。

累计产量方面，前 10 个月我国服务机器人累计产量 740.99 万台，同比增速 61.70%。2021 年累计增速自 2 月份的 132.30%，基本呈现逐月下滑态势，虽然目前 60% 强的绝对增速依然属于较快的增长范畴，但 9、10 月份单月加速下行，10 月份更是出现负值，导致市场对 11、12 月份销量增速预期悲观。

- 服务机器人行业属于较新范畴，行业还处于快速发展阶段

服务机器人是机器人家族中的较年轻的成员，尚没有一个严格的定义，不同国家对服务机器人的认识也不同。根据具体用途，可以分为专业领域服务机器人和个人/家庭服务机器人；服务机器人具体应用于：维护保养、修理、运输、清洗、保安、救援、监护等等领域。

目前，服务机器人较成熟的产品有：餐饮业使用的送餐机器人；家庭用的扫地机器人；运输领域的 AGV；以及救援、保安、医院监护领域的部分产品，等等。

- 服务机器人研发以实用为导向，商品属性强

服务机器人产品研发与技术创新多聚焦于实用功能提升，商品属性强，应用发展需要契合不同用户群体的场景需求。例如，家庭使用的扫地机器人；餐厅的送餐机器人；宾馆的无人送货机器人；政府、银行机构大厅的公共服务机器人，等等。

此外，服务机器人近期能够快速发展，还在于计算机视觉算法、导航定位、智能语音，等等系列人工智能技术逐步从实验室研发步入实际产品的推动。

- 投资建议

服务机器人的发展，受导航定位、运动控制、人工智能等核心技术的成熟度推动，近年步入快速发展通道。但由于服务机器人具有 ToC 属性，直面终端客户，商品实用性强，受消费市场的影响更显著。在我国转向国内、国际双循环，努力促进国内消费市场发展的背景下，服务机器人有望持续快速发展势头。维持行业“增持”评级。

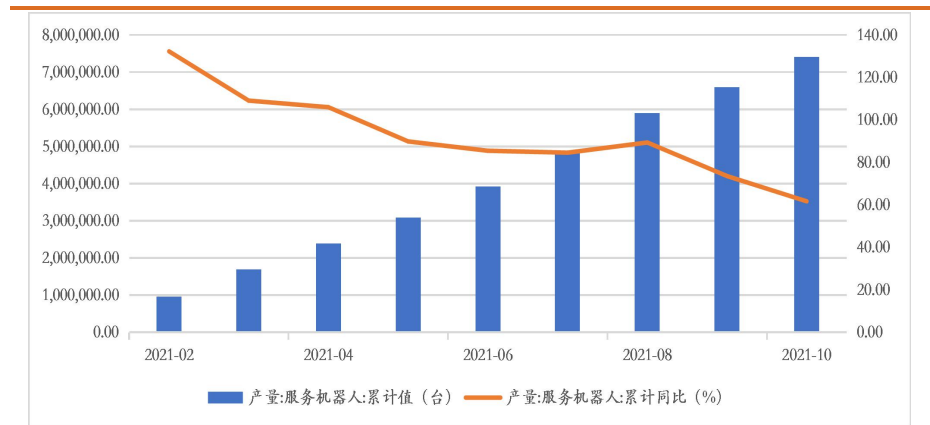
- 风险提示

若全球新冠疫情不断反复，将影响国内消费市场的发展，限制服务机器人行业拓展空间。

## 1 服务机器人行业数据状况

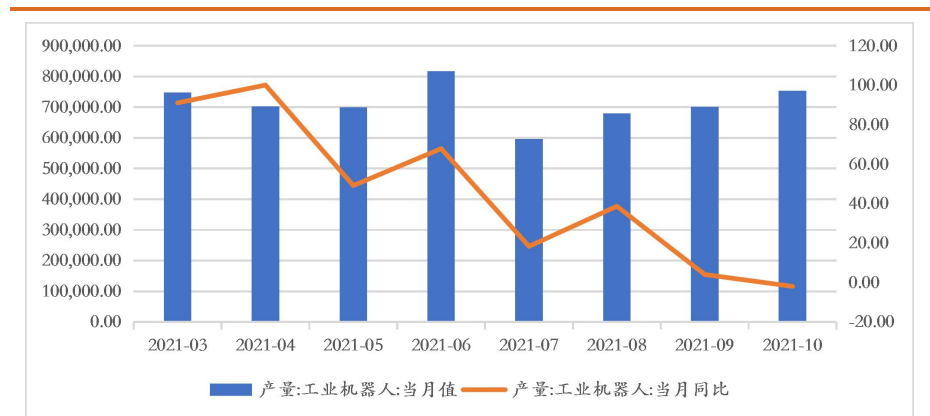
目前，国内服务机器人行业相关数据较少，Wind 提供的数据也是从 2021 年开始，要能够更全面的理解服务机器人行业状况，还需要等待市场的进一步发展。

图 1 我国服务机器人行业产量累计同比状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 我国服务机器人行业产量月度同比状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

## 2 服务机器人行业公司状况

目前，国内服务机器人行业还处于起步阶段，很多相关公司还没有上市，例如：自主研发全链条 AI 技术的北京猎户星空科技有限公司；集人工智能和人形机器人研发、平台软件开发运用及产品销售为一体的深圳市优必选科技有限公司，主营送餐机器人的上海擎朗智能科技有限公司，等等。服务机器人行业已上市的公司有：主营扫地机器人的科沃斯（603486）、家用智能清洁机器人及其他清洁电器的石头科技（688169），等等。

**表 1 服务机器人领域主要上市公司情况 (截止 11 月 17 日)**

代码	名称	主营业务 (2021 年中期)	2021 上半年 主营收入 (亿元)	2021 上半年 利润增长 (%)	2021 年前三 季度利润增 长 (%)	EPS (TTM)	PE (TTM)
603486	科沃斯	服务机器人: 49.63%;智能生活 电器:48.17%;其他 业务:2.2%	52.41	541.18	430.27	3.01	57.98
688169	石头科技	服务机器人: 100%	23.48	41.57	12.98	22.25	39.91

资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**表 2 机器人领域近期主要事件**

公司名称	时间	事件	备注
上海擎朗智能 科技有限公司	2021 年 9 月	完成 2 亿美元 D 轮融资:由软银愿景基金领投, 中金甲子和 Prosperity7Ventures (沙特阿美多元 化风投基金) 跟投。	是中国商用服务机器人领域单 笔最大的商业融资。目前, 擎朗 估值已超 10 亿美元。
节卡机器人	2021 年 11 月	继 2021 年初获超 3 亿元 C 轮融资加持后, 节 卡机器人于 2021 年 11 月 15 日宣布, 上半年再 次完成 C+轮融资, 此轮融资将用于技术研发 与全球市场拓展。	节卡机器人创立于 2014 年, 目 前已实现 9 大核心技术、6 大核 心算法, 拥有 300 多项国家专利 技术和 30 多项机器人核心认证。

资料来源: Wind, 湘财证券研究所

### 3 投资建议

服务机器人的发展, 受导航定位、运动控制、人工智能等核心技术的成熟度推动, 近年步入快速发展通道。但由于服务机器人具有 ToC 属性, 直面终端客户, 商品实用性强, 受消费市场的影响更显著。在我国转向国内、国际双循环, 努力促进国内消费市场发展的背景下, 服务机器人有望持续快速发展势头。维持行业“增持”评级。

### 4 风险提示

若全球新冠疫情不断反复, 将影响国内消费市场的发展, 限制服务机器人行业拓展空间。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

## 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司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。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。