

2024年07月06日

超配

# 工具行业跟踪：海外库存有望回归正轨，锂电化进程持续推进

——机械设备行业周报（20240701-20240705）

证券分析师

王敏君 S0630522040002

wmj@longone.com.cn

证券分析师

梁帅奇 S0630524070001

lsqi@longone.com.cn



相关研究

1. 设备更新政策有助需求释放，长期关注海外拓展及创新进程——机械设备行业周报（20240624-20240630）

投资要点：

- **海外渠道商逐渐走出库存扰动期，有望带动工具行业订单修复。**过去几年，外部宏观因素对美国五金工具、园林工具等商品零售造成扰动。2020年，因海运运力不足、供应链调整等情况，部分渠道商未及时跟进下游需求；2021年受滞后需求、策略转变等因素的影响，渠道备货较为激进。随后，在通胀背景下，消费者在购买时趋于谨慎，部分渠道商销售收入增速放缓、库存累积。2023年，由于美国卖场渠道调整库存、减少进货，我国部分出口企业收入走弱。展望2024年，随着美国渠道商等重要客户的库存回落至合理水平，将进入新一轮补库周期，从而拉动我国工具产品出口。
- **对中国企业来说，仍有从多方面构筑核心竞争力。**例如，从细分市场看，锂电工具的渗透率尚待提升，发展潜力可期。同时，持续品类扩张、提升自有品牌比例，有望切实地对收入、盈利产生积极影响，在报表端反映经营成果。此外，从长期考虑，面对贸易政策的不确定性，全球化的供应链管理是大势所趋。工具类企业的全球化运营，不仅限于海外产能的布局，也表现在多团队的整合协同等方面。
- **无绳（锂电、直流电）产品有望持续渗透。**全球电动工具及OPE行业已形成明确的变革趋势，即从有绳工具或燃油动力工具向无绳（锂电、直流电）转变。锂电等无绳工具具有携带方便易存放、环保等优点，随着电池技术的进步，也可实现优秀可靠的使用性能。据弗若斯特沙利文预测，无绳类电动工具市场有望自2020年的103亿美元增至2025年的164亿美元，CAGR为9.9%，显著高于有绳类增速；无绳（锂电）OPE市场规模有望由2020年的36亿美元增长至2025年的56亿美元，保持9.0%的CAGR，增速高于OPE整体市场的5.3%。
- **美国多地出台政策，引导吹叶机等园林工具向电动化转型。**其中，美国加州率先面向全州范围，对新制造的吹叶机等燃油动力设备加以限制，具有一定代表性。2023年美国加州人口约3900万人，占全美人口比重约12%。重点区域对锂电类园林工具的推行，或有望对其他地区形成示范效应。
- **头部品牌多布局有电池平台，以增强客户粘性；客户可实现电池组在同一品牌不同产品间的互换。**外资品牌在传统燃油动力工具及OPE行业深耕多年，且渠道优势稳固；但锂电新技术为国产品牌切入带来机会。国内锂电池制造业近年日趋成熟，创科实业、泉峰控股、格力博等工具设备品牌较早研发新能源产品，且重视生产链自主化率。从过往格力博前五大原材料供应商的变化可看出，以亿纬锂能为代表的国产锂电池电芯供应商，逐渐得到认可。供应链把控度的提升，有利于国产电动工具厂商更好地推动产品创新。随着锂电化趋势由家用消费级产品延伸至商用专业级产品，先行开启技术储备的电动工具企业有望把握机遇。从上游成本看，以碳酸锂为代表，其价格自2023年初大幅回落，2024年稳定在相对低位水平，对下游锂电池及电动工具企业的盈利具有一定正面影响。
- **风险提示：市场需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格及海运费波动风险、汇率大幅波动风险、关税等贸易政策变化的风险。**

## 正文目录

<b>1. 工具行业跟踪：地产链数据仍待观察，锂电化进程持续推进 .....</b>	<b>4</b>
<b>2. 本周专题：常州市机械产业现状.....</b>	<b>6</b>
2.1. 工程机械、机器人产业集群蓬勃发展 .....	6
2.2. 上市公司梳理.....	6
2.2.1. 恒立液压 .....	6
2.2.2. 国茂股份 .....	7
2.2.3. 格力博.....	7
2.2.4. 快克智能 .....	8
2.2.5. 今创集团 .....	8
<b>3. 行业动态 .....</b>	<b>9</b>
3.1. 重要新闻.....	9
3.2. 机器人行业投融资动态.....	9
<b>4. 行情回顾 .....</b>	<b>10</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>10</b>

## 图表目录

图 1 自 2023 年初，碳酸锂价格回落；2024 年中，价格处于相对低位 .....	5
图 2 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%） .....	10
图 3 本周申万机械子板块涨跌幅（%） .....	10
表 1 美国多地对燃油吹叶机的使用加以限制 .....	4
表 2 从格力博前五大原材料供应商的变化可看出，国产锂电池电芯供应商逐步得到企业认可 .....	5
表 3 本周机器人行业投融资动态 .....	9

## 1.工具行业跟踪：地产链数据仍待观察，锂电化进程持续推进

美国降息时点较难把握，还需关注企业自身内在发展情况。若后续美联储调整货币政策，贷款利率下行，将有利于地产链需求修复，相应工具类产品配置需求或有望陆续兑现。但此类经济指标的变化具有不确定性，因此除了行业端的变化，企业端的业绩稳定性同样重要。从过往发展看，优质公司能够在行业波动下，仍然取得较为突出的成长。以 2018-2023 年为例，创科实业单年营业收入由 70 亿美元增至 137 亿美元，股东应占溢利由 5.5 亿美元增至 9.8 亿美元；巨星科技单年营业收入由 59 亿元增至 109 亿元，归母净利润由 7.2 亿元增至 16.9 亿元。近期，巨星科技发布 2024 年半年度业绩预告，预计归母净利润同比增长 25-35%。

对中国企业来说，仍有机会从多方面构筑核心竞争力。例如，从细分市场看，锂电工具的渗透率尚待提升，发展潜力可期。同时，持续品类扩张、提升自有品牌比例，有望切实地对收入、盈利产生积极影响，在报表端反映经营成果。此外，从长期考虑，面对贸易政策的不确定性，全球化的供应链管理是大势所趋。工具类企业的全球化运营，不仅限于海外产能的布局，也表现在多团队的整合协同等方面。

无绳（锂电、直流电）产品有望持续渗透。全球电动工具及 OPE 行业已形成明确的变革趋势，即从有绳工具或燃油动力工具向无绳（锂电、直流电）转变。锂电等无绳工具具有携带方便易存放、环保等优点，随着电池技术的进步，也可实现优秀可靠的使用性能。据弗若斯特沙利文预测，无绳类电动工具市场有望自 2020 年的 103 亿美元增至 2025 年的 164 亿美元，CAGR 为 9.9%，显著高于有绳类增速；无绳（锂电）OPE 市场规模有望由 2020 年的 36 亿美元增长至 2025 年的 56 亿美元，保持 9.0% 的 CAGR，增速显著高于 OPE 整体市场的 5.3%。

美国多地出台政策，引导吹叶机等园林工具向电动化转型。其中，美国加州率先面向全州范围，对新制造的吹叶机等燃油动力设备加以限制，具有一定代表性。2023 年美国加州人口约 3900 万人，占全美人口比重约 12%。重点区域对锂电类园林工具的推行，或有望对其他地区形成示范效应。

表1 美国多地对燃油吹叶机的使用加以限制

区域	具体说明
美国佛蒙特州伯灵顿市	市议会于 2021 年 4 月发布禁令，不得使用燃油吹叶机，改用噪音相对较小的电动吹叶机；全市所有企业和居民需于 2022 年 5 月底前执行这一规定。违规者一经发现将面临 100 美元罚款。
美国加利福尼亚州	2021 年发布新规，从 2024 年开始禁止销售新制造的燃油吹叶机和割草机。同时，加利福尼亚州拨出 3000 万美元，用于帮助园艺师实现从燃油动力设备到零排放设备的过渡。
美国华盛顿特区	2022 年相关法案生效，禁止在区域内使用燃油吹叶机，每次违规将被处以最高 500 美元的罚款。
美国佛罗里达州迈阿密海滩市	2023 年 8 月起，对区域内燃油吹叶机的禁令开始全面实施。12 个月内的首次违规将被处以 250 美元的罚款，第二次违规将被处以 500 美元的罚款，第三次违规和 12 个月内的每一次额外违规将被处以 1000 美元的罚款。
美国伊利诺伊州	据 NBC Chicago 于 2024 年 4 月报道，美国伊利诺伊州海兰帕克市禁止在 5 月 15 日到 10 月 1 日间，使用燃油吹叶机；该市努力争取在 2027 年彻底实施禁令。伊利诺伊州威尔梅特、肯尼尔沃斯等地亦对燃油吹叶机的使用加以限制。

资料来源：中国新华社，美国 CBS 新闻，美国华盛顿特区 Department of Licensing and Consumer Protection 官网，美国 Miami's Community News 网站，美国 NBC Chicago 网站，东海证券研究所

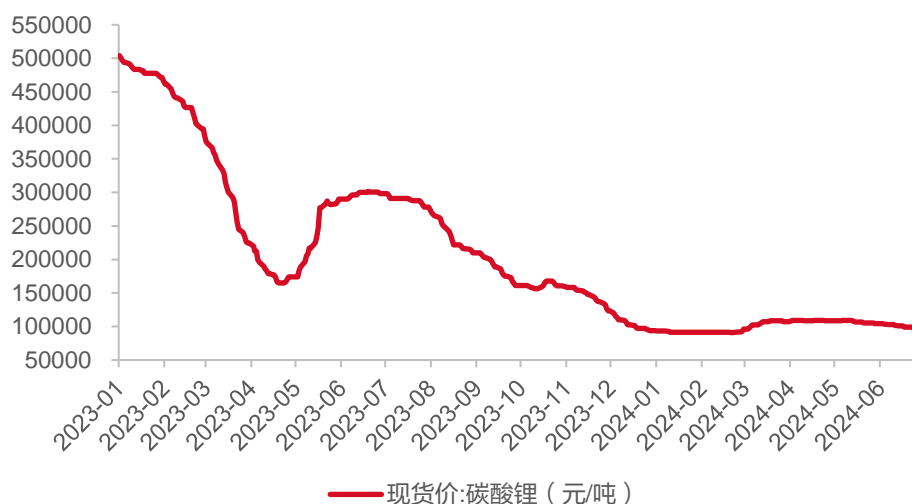
头部品牌多布局有电池平台，以增强客户粘性；客户可实现电池组在同一品牌不同产品间的互换。外资品牌在传统燃油动力工具及 OPE 行业深耕多年，且渠道优势稳固；但锂电新技术为国产品牌切入带来机会。国内锂电池制造业近年日趋成熟，创科实业、泉峰控股、格力博等工具设备品牌较早研发新能源产品，且重视生产链自主化率。从格力博前五大原材料供应商的变化可看出，以亿纬锂能为代表的国产锂电池电芯供应商，逐渐得到认可。供应链把控度的提升，有利于国产电动工具厂商更好地推动产品创新。随着锂电化趋势由家用消费级产品延伸至商用专业级产品，先行开启技术储备的电动工具企业有望把握机遇。从上游成本看，以碳酸锂为代表，其价格自 2023 年初大幅回落，2024 年稳定在相对低位水平，对下游锂电池及电动工具企业的盈利具有一定正面影响。

**表2 从格力博前五大原材料供应商的变化可看出，国产锂电池电芯供应商逐步得到企业认可**

时间	前五大原材料供应商及采购金额占比
2019 年	三星 SDI (锂电池电芯, 8.2%)、金发科技 (塑料粒子, 5.9%)、LG 化学 (锂电池电芯、塑料粒子, 5.6%)、村田 (锂电池电芯, 5.4%)、亿纬锂能 (锂电池电芯, 5.0%)
2020 年	亿纬锂能 (锂电池电芯, 7.2%)、金发科技 (塑料粒子, 5.6%)、三星 SDI (锂电池电芯, 5.4%)、村田 (锂电池电芯, 4.0%)、LG 化学 (锂电池电芯, 2.1%)
2021 年	亿纬锂能 (锂电池电芯, 12.0%)、金发科技 (塑料粒子, 4.9%)、村田 (锂电池电芯, 2.8%)、力神电池 (苏州) 有限公司 (锂电池电芯, 2.6%)、三星 SDI (锂电池电芯, 1.9%)
2022 年 1-6 月	亿纬锂能 (锂电池电芯, 9.4%)、力神电池 (苏州) 有限公司 (锂电池电芯, 3.0%)、金发科技 (塑料粒子, 1.7%)、村田 (锂电池电芯, 1.4%)、台州中动科技有限公司 (电机组件, 1.0%)

资料来源：格力博招股说明书，东海证券研究所

**图1 自 2023 年初，碳酸锂价格回落；2024 年中，价格处于相对低位**



资料来源：同花顺，东海证券研究所



## 2.本周专题：常州市机械产业现状

### 2.1.工程机械、机器人产业集群蓬勃发展

常州市是国内主要工程机械研发和生产制造基地之一。拥有柳工（常州）、国机重工常林、恒立液压、小松（常州）等重点企业。常州工程机械行业涉及产品广泛，覆盖挖掘机、装载机、压路机、平地机、挖掘装载机、道路养护机械、高空作业平台等，铸锻、结构、传动、液压等关键配套零部件。近年来，行业累计完成多项国家重点研发计划、工业强基工程。国机重工常林等顺应绿色环保趋势，研发节能性突出的电动工程机械，实现“新能源+工程机械”的转型突破。恒立液压等零部件企业，先后攻克了高压油缸、液压泵、液压阀等核心部件的技术难关，打破了国外技术垄断。常州的人才资源优势，为工程机械企业在此的蓬勃发展奠定了基础。以柳工为例，在常州设立全球研发中心华东研究院、柳工大学华东分校，即希望借助常州良好的区位优势，与总部联合开展前瞻共性技术研究。

常州市已初步构建起从“关键零部件”到“整机生产”再到“系统集成”的完整机器人产业链。常州机器人及智能装备产业园先后获批江苏省机器人特色产业基地、科技部机器人及智能装备创新型产业集群试点。为推动技术进步，常州市引进中国机械研究总院等大院大所，支持组建机器人产业创新联盟，力争以产研联动激发创新动能。江苏省机器人与机器人装备标准化技术委员会落户常州，为常州乃至全省的机器人产业提供了技术支撑。

武进高新区为常州市机器人产业的突出代表，同时在江苏省亦占据重要的产能份额。该片区拥有机器人研发生产及配套企业超 70 家，不乏国内外明星企业：安川机器人为世界机器人龙头；纳博特斯克在机器人精密减速器领域具有显著优势；铭赛机器人成为目前国内最重要的电子电声和制造业自动化解决方案企业；金石机器人成为国内最专业、最大的桁架机器人制造工厂之一；遨博智能在轻型工业协作机器人技术领域拥有多项核心专利技术。

支持政策为机器人行业发展保驾护航。2022 年，武进区发布《支持机器人产业发展若干政策》，提出，到 2025 年，全区机器人产业销售收入达到 300 亿元，把武进打造成为国内重要的、具有全球影响力的机器人产业基地。为推动机器人企业发展，《武进区金融支持机器人产业政策》设置了专项融资产品，为纳入全区“白名单”的机器人企业，提供流动资金贷款、项目贷款。

### 2.2.上市公司梳理

常州市机械行业上市公司涉及工程机械、通用设备、专用设备等多领域，细分业务存在明显差异。为更好地把握优势公司的共性，本文从传统转型、产业出海、推进并购、ESG 管理角度，对代表公司核心亮点进行总结。

#### 2.2.1.恒立液压

**公司为液压领域高端制造龙头。**截至 2024 年 7 月 5 日，恒立液压市值突破 580 亿元。2023 年公司实现营业收入 89.85 亿元、归母净利润 24.99 亿元，分别同比增长 9.61%、6.66%。公司获评国家级智能制造示范工厂、中国工业大奖（国家级）、机械工业大型重点骨干企业等。为应对传统工程机械行业的周期波动，公司近年积极布局非挖领域，构建多元化产品体系，如：2023 年公司高空作业平台油缸、工业用非标油缸等产品高速增长，子公司液压科技的泵阀等产品在高空作业平台、农机、路机等非挖领域表现亮眼。

**1、传统转型：**公司顺应电动化趋势，布局线性驱动器项目。项目完全达产后，将形成年产 104,000 根标准滚珠丝杆电动缸、4,500 根重载滚珠丝杆电动缸、750 根行星滚柱丝杆电动缸、100,000 米标准滚珠丝杆和 100,000 米重载滚珠丝杆的生产能力。目前，滚珠丝杠、滚柱丝杠、导轨等样品在试制中，已于 2024 年一季度试生产。

**2、产业出海：**公司在墨西哥建立液压件生产基地，主体工程已基本完工，计划于 2024 年 2 季度试生产。公司成立了欧洲、美国、日本、印度、印尼海外销售服务公司，产品销往 30 多个国家和地区。

**3、在过往发展中，公司进行了多次并购，**如：并购上海立新液压有限公司、德国 InLine 液压有限公司、日本服部精工株式会社、普莱克斯表面技术（常州）有限公司等。

**4、公司注重 ESG 管理，**连续三年发布社会责任报告，重视投资者管理，践行供应商责任、社会责任等，累计公益慈善款价值超 5000 万元。公司秉持低碳环保理念，2023 年在产量增加的同时，温室气体排放总量同比减少 2%。

### 2.2.2.国茂股份

**公司传统业务为通用减速机，下游应用领域较为多样，需求变化与宏观经济联系紧密。**2023 年，尽管面临外部的需求变化、价格竞争，公司营收及归母净利润保持稳健，展现较强韧性。公司产品竞争力不断增强，推动国产替代，2023 年减速机销售约 65.45 万台，同比增长约 7.64%。同时，产品结构持续优化，附加值较高的齿轮减速机发货台数以及销售额均保持增长，工业齿轮箱产品销售数量同比增长约 20%。2024Q1 收入略有下滑；一季度因春节假日影响，在全年中占比有限，仍需关注后续需求情况。

**1、传统转型：**子公司国茂精密主营谐波减速器，针对数控加工中心（四轴、五轴机床），针对以人形机器人为代表的移动机器人，开发出相应的谐波产品。同时，公司积极布局机电一体化产品。

**2、产业出海：**主要通过代理商推进海外销售。公司在东南亚造纸及棕榈油行业、中东橡胶挤出机行业取得份额突破，在俄罗斯积累了冶金、矿山、粮食仓储等行业的客户资源。

**3、推进并购：**2024 年 3 月，随着相关工商变更登记手续完成，公司正式持有摩多利传动 65% 的股权，成为其控股股东。2023 年度，摩多利传动实现扣非后归母净利润为 2059 万元。摩多利传动主营精密行星减速器，产品下游主要为激光切割机、数控机床、机器人/机械手等工业自动化领域。

### 2.2.3.格力博

**公司传统业务为家用新能源园林机械，2024 年 Q1 业绩改善。**2023 年受下游客户去库存影响，格力博收入波动明显，自有品牌、客户品牌营业收入分别为 36 亿元、10 亿元，分别同比增长 5%、下降 44%。同时，叠加销售费用等方面的大力投入，业绩不及预期。2024 年初，随着下游客户采购意愿增强，格力博收入重回增长区间。2024 年 Q1 公司销售毛利率、期间费用率分别为 30.29%、21.93%，介于 2023 年 Q1 和 2022 年 Q1 之间；与 2023 年全年相比，销售毛利率提升，费用控制加强。2024 年 Q1 销售净利率同比提升 2.3pct 至 7.94%。

**1、传统转型：**公司近年业务布局由家用拓宽至商用领域。经过多年培育，公司推出以 OptimusZ 锂电商用割草车为代表的全系列自主品牌商用产品，属于业内率先布局的企业。此外，公司与 STIHL 就商用割草车业务达成合作，为 STIHL 代工生产此类产品。

**2、产业出海：**公司以中国常州为核心，越南、美国基地为两翼的生产格局已初步成型。IPO 募投项目中“年产 500 万件新能源园林机械智能制造基地建设项目”已变更至越南实施。此外，美国工厂已投产，主要组装商用系列产品，已实现产品交付。此外，公司在美国、加拿大、德国、瑞典等地建立了超过 600 人的本土化运营团队。

**3、推进并购：**公司曾于 2018 年收购德国百年品牌 Cramer，此次收购对其拓展欧洲渠道起到支持作用。Cramer 产品以 40V、48V、82V 锂电园林工具为主。

**4、ESG 管理：**公司发布上市首年（2023 年）ESG 报告，对于产品责任、环境管理、员工管理、内部治理等内容进行披露。

#### 2.2.4.快克智能

**公司传统业务为精密焊接装联设备，半导体设备新业务成长向好。**快克智能是国家工信部电子装联精密焊接设备“制造业单项冠军”。公司精密焊接设备、机器视觉制程设备板块主要面向消费电子领域，有望受益于 AI 创新带动的新需求。从在手预研项目 NPI 数量看，2024 年消费电子大客户业务具备向上弹性。2024Q1，公司整体收入重回增长区间，归母净利润同比+1.11pct 至 26.56%。新业务方面，公司积极研发推广半导体封装设备，构建新成长曲线，2023 年固晶键合封装设备收入同比+57.40%。

**1、传统转型：**公司近年向半导体固晶键合设备领域转型。公司已推出 IGBT、SiC 功率半导体封装成套解决方案等产品。公司的微纳金属烧结设备，荣获江苏省工信厅“第三代半导体功率芯片微纳金属烧结工艺及设备研发项目”攻关项目关键核心技术（装备）。

**2、产业出海：**公司已在越南设立全资子公司，为消费电子大客户提供本土化服务；在印度、墨西哥、土耳其、波兰、马来西亚、泰国等国家构建起全球化服务网络。

**3、推进并购：**公司通过并购增强半导体设备领域布局。子公司快克创投曾于 2022 年收购康耐威（苏州）半导体科技有限公司 51% 股权，康耐威从事有半导体真空焊接设备等业务；收购常州奕瑞自动化设备有限公司 50.10% 股权，奕瑞自动化致力于固晶机等领域的研发。

#### 2.2.5.今创集团

**公司为领先的轨道交通配套装备供应商，为中国城市轨道交通协会理事单位。**公司产品包括车辆配套的行车安全系统、智能控制系统、车身联接系统、旅客界面系统、运维保障系统等。2023 年，公司完成营业收入 36.97 亿元，同比增长 4.62%；归母净利润为 2.77 亿元，同比增长 39.82%。2023 年公司新签合同/订单超 50 亿元（含税，不含印度 3C 业务），同比增幅明显。2024 年 Q1，公司收入、归母净利润分别同比增长 13.30%、59.86%。展望全年，国铁招标采购增加，国内轨交行业景气度修复，对公司业务具有一定的积极影响。

**1、传统转型：**依托今创重工板块，结合外部引进团队，公司积极拓展新能源矿山机械等重工机械设备。公司主推无人纯电产品，相较于传统装备，具备低能耗、智能化、创新结构设计等核心优势。

**2、产业出海：**今创集团的子公司分布于 8 个国家。海外客户包括阿尔斯通、西门子等国际轨道交通装备巨头，产品出口应用于英国、法国、意大利、比利时、新加坡、印度、马来西亚等数十个国家的轨道交通车辆项目。

**3、推进并购：**公司历史上进行多轮并购，如 2008 年并购常州常矿起重机械有限公司；2017 年收购法国塞拉座椅有限公司，成立今创法国座椅有限公司；2020 年购买日本小糸製作所持有的今创电工 50% 股权等。

**4、公司重视 ESG 管理，连续发布 2017-2023 年社会责任报告。**公司获评 2023 年 ESG 先锋企业、最具社会责任上市企业，获 Ecovadis 评分为 52 分。2023 年公司及重要子公司年环保投入为 1353 万元，同比增长 37%。



## 3.行业动态

### 3.1.重要新闻

#### 机床工具工业协会公布今年 1-5 月行业运行情况，订单情况有所回暖

中国机床工具工业协会统计数据显示，2024 年 1-5 月，重点联系企业营业收入同比下降 2.3%，利润总额同比下降 3.6%，各分行业均保持总体盈利。金属加工机床新增订单同比增长 3.9%，较 1-4 月提升 8.8pct，增速由负转正。在手订单同比下降 7.4%，降幅较 1-4 月缩窄，订单情况持续改善。据国家统计局，1-5 月全国规模以上企业金切机床产量 27.3 万台，同比增长 4.2%；金属成形机床产量 6.6 万台，同比下降 12.0%。据中国海关，1-5 月机床工具进出口总额 127.9 亿美元，同比下降 2.7%。其中，进口额 42.3 亿美元，同比下降 10.7%；出口额 85.6 亿美元，同比增长 1.8%。

（信息来源：中国机床工具工业协会官方公众号）

#### 2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议召开

2024 年 7 月 4 日-7 日，世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议在上海开幕，国务院总理李强出席开幕式并致辞。本届大会主题为“以共商促共享，以善治促善智”，围绕核心技术、智能终端、应用赋能三大板块，涵盖具身智能、大模型、智能驾驶、算力、人形机器人等领域。本次大会智能终端板块重点聚焦智能机器人、核心零部件、可穿戴设备，打造人形机器人专区版块，展出 45 款智能机器人，其中人形机器人 25 款。多家参展企业展示人形机器人开发最新成果，包括全球首个全尺寸开源公版人形机器人青龙，以及国内首个全尺寸人形机器人开源社区等。特斯拉展示 Optimus 二代机器人，宇树科技展示国内首款实现奔跑功能的全尺寸通用人形机器人 H1，傅利叶、达闼等联合打造人形机器人阵列。

（信息来源：世界人工智能大会官方公众号）

### 3.2.机器人行业投融资动态

表3 本周机器人行业投融资动态

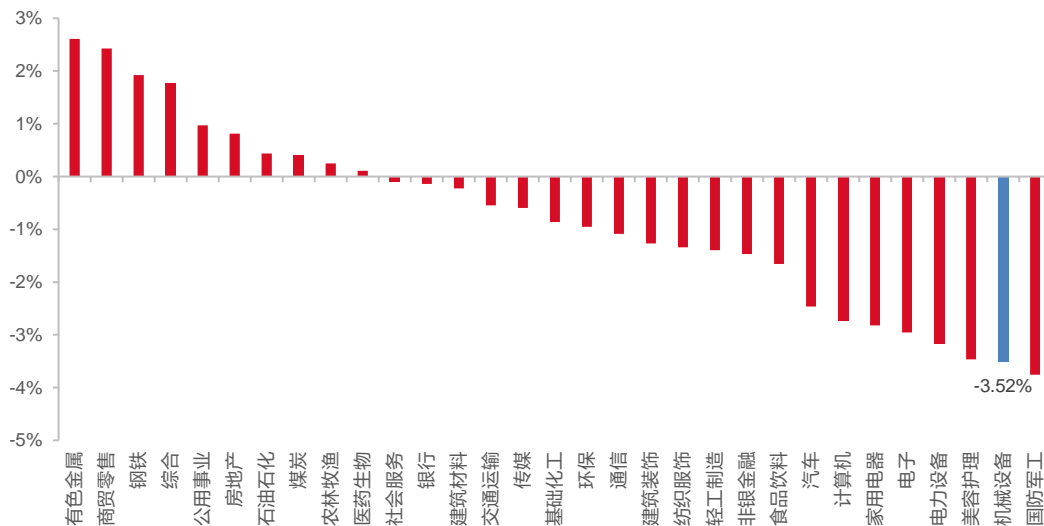
公司	国家	轮次	投资方	金额	业务方向
大道智创	中国	B 轮	中关村科技租赁	500 万人民币	服务型机器人
若创科技 RoboSpectra	中国	天使轮	未透露	数百万美元	低速机器人
傲鲨智能	中国	A+轮	敦鸿资产	数千万人民币	外骨骼机器人
钛虎机器人	中国	Pre-A 轮	经纬创投、方富创投、梅花创投	数千万人民币	机器人科技服务商
壹号智能	中国	天使轮	合肥产投	未透露	智能仓储机器人

资料来源：IT 桔子，Wind，东海证券研究所

## 4.行情回顾

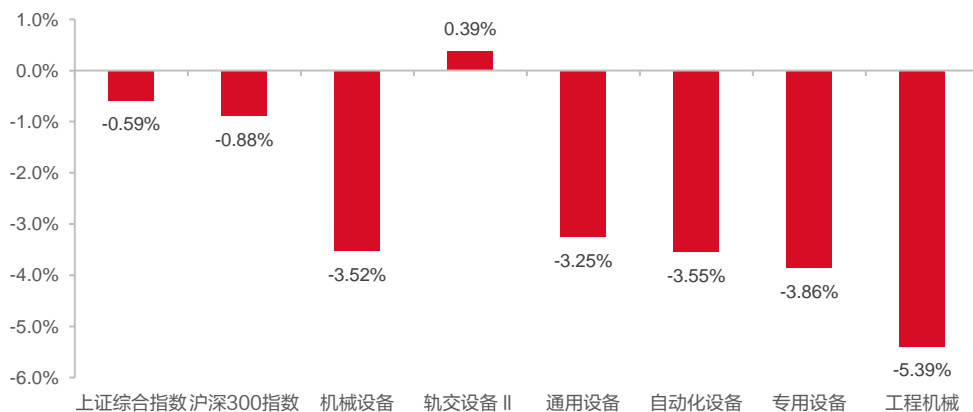
本周沪深 300 指数跌幅为 0.88%，机械设备行业跌幅为 3.52%，机械设备板块跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 30。子板块中，轨交设备 II 涨幅居前，上涨 0.39%，工程机械跌幅居前，下跌 5.39%。

图2 本周申万一级行业各板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

图3 本周申万机械子板块涨跌幅（%）



资料来源：wind，东海证券研究所

## 5.风险提示

**市场需求不及预期风险。**机械设备企业经营状况与宏观、市场整体景气度相关，若经济增长放缓，市场需求或受到影响。

**行业竞争加剧风险。**机械设备行业具有部分同质化产品，在行业整体需求波动时，可能存在价格竞争加剧等情况，从而对企业盈利造成影响。

**原材料价格及海运费波动风险。**机械设备行业原材料成本占比较高，若上游原材料价格上涨，可能会向下游传导成本压力，国产厂商盈利能力可能会受到影响。对于出口企业来说，海运费的大幅波动也将对短期经营造成影响。

**汇率大幅波动风险。**汇率波动将影响出口产品在当地的价格竞争力。此外，出口企业出于流动性考虑，会持有部分外币存款，汇率波动也将对外币资产的价值造成影响。

**关税等贸易政策变化的风险。**部分机械设备企业出口占比较高，若关税政策变化，可能使得出口产品在当地的价格竞争力下降，从而影响企业经营情况。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8621) 20333275  
 手机:18221959689  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200125

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089