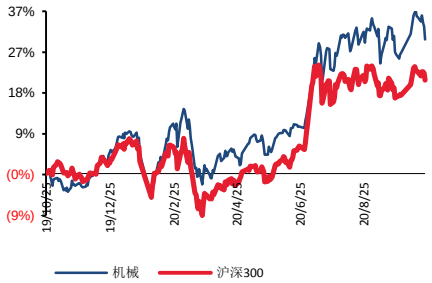
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-31
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

产品创新推动扫地机器人业绩超预期，关注商用机器人扩张

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《三季度利润增长 69.63%，新签订单增幅较大》--2020/10/29

《三季度稳健增长，订单持续落地在手订单充裕》--2020/10/29

《三季度收入继续保持大幅增长，国产机器人龙头不断突破》--2020/10/29

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL：cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

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、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

产品创新推动扫地机器人业绩超预期，关注商用机器人扩张。随着扫地机器人龙头企业 iRobot、科沃斯、石头科技公布三季报，我们可以看到全球扫地机器人需求复苏超预期，三家企业均表现良好，iRobotQ3 收入、利润均超过原定计划，营业收入同比增长 43%至 4.13 亿美元（预期为 3.12 亿美元），环比增长 47.5%（一、二季度分别为 1.93、2.8 亿元），第三季度非公认会计准则每股收益 2.58 美元，比预期 1.58 美元强。科沃斯 Q3 收入 17.40 亿，同比 71.07%，业绩 1.19 亿，同比 491.41%，扣非 0.72 亿，石头科技 Q3 实现 12.03 亿元，同比增长 33%，归母净利润达到 4.39 亿元，同比增加 123.26%。未来几年来看，随着扫地机器人功能性逐步完善，智能性与易用性得加强，我们预计渗透率将会快速提升，国内海外持续保持较好增长。

添可洗地机与云鲸拖地机器人得到较大关注。今年以来，我们看到添可（科沃斯子品牌）芙万洗地机和云鲸拖地机器人这两个产品得到消费者广泛关注，添可洗地机以无线手持结构，操作便捷+智能检测+自动清洗+吸拖等功能一体，彻底解放双手，成为行业爆款产品，云鲸拖地机器人能够自动感知抹布回冲清洗，采用压加旋转的拖法，解决行业拖地不干净、清洗麻烦等多重痛点，今年也一举成为扫地机器人品类热卖产品，且产品单价达到 4000-5000 元，我们认为清洁小家电赛道仍有非常多得机会，好产品将不断受到热捧。

商用服务机器人领域保持扩张。Trax 和科沃斯达成战略合作。科沃斯商用机器人规模化应用已成趋势，截至目前科沃斯 2020 年推出商用机器人包括运动底盘敏宝、金融服务机器人旺宝 5、大屏营销服务机器人秀宝、巡检机器人巡宝等，商用赛道空间广阔。石头科技得商用清洁类机器人已经在测试阶段，预计明年将会正式推出，有望成为新的爆款产品。

投资建议：继续推荐**科沃斯、石头科技**。

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

产品创新推动扫地机器人业绩超预期，关注商用机器人扩张。随着扫地机器人龙头企业 iRobot、科沃斯、石头科技公布三季报，我们可以看到全球扫地机器人需求复苏超预期，三家企业均表现良好，iRobotQ3 收入、利润均超过原定计划，营业收入同比增长 43%至 4.13 亿美元（预期为 3.12 亿美元），环比增长 47.5%（一、二季度分别为 1.93、2.8 亿元），第三季度非公认会计准则每股收益 2.58 美元，比预期 1.58 美元强。科沃斯 Q3 收入 17.40 亿，同比 71.07%，业绩 1.19 亿，同比 491.41%，扣非 0.72 亿，石头科技 Q3 实现 12.03 亿元，同比增长 33%，归母净利润达到 4.39 亿元，同比增加 123.26%。未来几年来看，随着扫地机器人功能性逐步完善，智能性与易用性得加强，我们预计渗透率将会快速提升，国内海外持续保持较好增长。

添可洗地机与云鲸拖地机器人得到较大关注。今年以来，我们看到添可（科沃斯子品牌）芙万洗地机和云鲸拖地机器人这两个产品得到消费者广泛关注，添可洗地机以无线手持结构，操作便捷+智能检测+自动清洗+吸拖等功能一体，彻底解放双手，成为行业爆款产品，云鲸拖地机器人能够自动感知抹布回冲清洗，采用压加旋转的拖法，解决行业拖地不干净、清洗麻烦等多重痛点，今年也一举成为扫地机器人品类热卖产品，且产品单价达到 4000-5000 元，我们认为清洁小家电赛道仍有非常多得机会，好产品将不断受到热捧。

商用服务机器人领域保持扩张。Trax 和科沃斯达成战略合作。科沃斯商用机器人规模化应用已成趋势，截至目前科沃斯 2020 年推出商用机器人包括运动底盘敏宝、金融服务机器人旺宝 5、大屏营销服务机器人秀宝、巡检机器人巡宝等，商用赛道空间广阔。石头科技得商用清洁类机器人已经在测试阶段，预计明年将会正式推出，有望成为新的爆款产品。

投资建议：继续推荐**科沃斯**、**石头科技**。

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、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

【制造业投资】三季度我国工业企业利润持续稳定恢复

国家统计局 10 月 27 日公布了三季度我国工业企业利润数据，我国工业企业利润增速呈现由降转升、增长加快的态势，三季度工业企业利润增速加快回升至 15.9%，比二季度加快了 11.1 个百分点。三季度，在 41 个工业大类行业中，有 31 个行业利润同比增加，比二季度增加 6 个，主要工业板块利润均保持两位数增长，汽车、通用设备、专用设备等行业利润在三季度均保持 20%以上，原材料制造业利润增长也由负转正，消费品制造业利润稳定恢复。

【机器人】中国机器人领域新增 4 项国家标准

国家市场监督管理总局和国家标准化管理委员会发布了 4 项与工业机器人相关的新增国家推荐标准，这 4 项标准均从 2021 年 4 月 1 日起实施。其中，《GB / T 39006－2020 工业机器人特殊气候环境可靠性要求和测试方法》规定了工业机器人特殊气候环境可靠性（如高温、低温、高湿、盐雾等）的要求和测试方法，适用于工业机器人及其零部件。《GB / T 39004－2020 工业机器人电磁兼容设计规范》规定了工业机器人的示教器、控制柜、机器人本体、工业机器人的印制电路板（PCB）的电磁兼容（EMC）设计及文档要求。《GB / T 39007－2020 基于可编程控制器的工业机器人运动控制规范》规定了基于可编程控制器的工业机器人运动控制功能块的参数、表达形式、功能覆盖的要求及功能块的证实方法，适用于基于可编程控制器的工业机器人实现运动控制的

功能块和运动控制软件的设计。《GB / T39005－2020 工业机器人视觉集成系统通用技术要求》包含工业机器人视觉集成系统的定义、分类、组成、安装要求、通信协议、系统功能以及系统性能要求等主要内容，并根据工业机器人视觉行业内部的典型应用案例进行提炼和总结。

【机器人】六部委联合发文将实施机器人及智能装备推广计划

发改委等六部委日前发布《关于支持民营企业加快改革发展与转型升级的实施意见》。《意见》提到，实施机器人及智能装备推广计划。扩大机器人及智能装备在医疗、助老助残、康复、配送以及民爆、危险化学品、煤矿、非煤矿山、消防等领域应用。加快高危行业领域“机器化换人、自动化减人”行动实施步伐，加快自动化、智能化装备推广应用及高危企业装备升级换代。加强对民营企业创新型应急技术装备推广应用的支持力度，在各类应急救援场景中，开展无人机、机器人等无人智能装备测试。

【电动车】9 月锂电池产量近 20 亿只 同比增逾 26%

工信部数据显示，2020 年 1—9 月，全国电池制造业主要产品中，锂离子电池产量 125.7 亿只，同比增长 7.8%；铅酸蓄电池产量 16109.2 万千伏安时，同比增长 12.9%；原电池及原电池组（非扣式）产量 293.2 亿只，同比下降 1.2%。9 月当月，全国锂离子电池完成产量 19.9 亿只，同比增长 26.6%。继 8 月以来，全国锂离子电池完成产量连续两个月同比保持正向增长，锂离子电池市场复苏加快。同时，9 月铅酸蓄电池产量 2260.2 万千伏安时，同比增长 25.2%；原电池及原电池组（非扣式）产量 38.6 亿只，同比增长 7.8%。从效益情况看，2020 年 1—9 月，全国规模以上电池制造企业营业收入 5325.9 亿元，同比下降 4.8%，实现利润总额 267.4 亿元，同比增长 8.3%。

【电动车】蜂巢电池包获欧盟 E-Mark 认证

锂电 G20 成员单位——蜂巢能源搭载于长城炮的电池包顺利获得欧盟 E-Mark 证书，标志着蜂巢能源电池产品正式的走出国门，迈入世界。此次获认证的动力电池包在今年 7 月通过国内 GB 38031 安全测试。据蜂巢能源介绍，此次颁发的电池包 E-Mark 证书 (E24) 为爱尔兰交通部授予，爱尔兰交通部属于欧洲经济委员会 (Economic Commission for Europe，简称 ECE)成员国的政府部门。凡产品进入欧洲市场前必须取得此认证，并可以在所有成员国市场都能进行销售。

【半导体】 海关总署：截止 9 月中国累计进口集成电路 3871.8 亿个，同比增加 23%

10 月 27 日上午，上海市十五届人大常委会第二十六次会议审议关于本市推进制造业高质量发展情况的报告。市经济信息化委主任吴金城表示，大力引进培育高端产业人才，围绕集成电路、人工智能、生物医药等重点领域，加强紧缺产业人才的引进和培育，探索在住房、资金、户籍等方面给予更大力度的支持。根据上海市经济和信息化委员会提供的数据显示，截至 2019 年年底，上海市集成电路行业重点企业超过 600 家，从业人员约 20 万人，产业规模约占中国(大陆)的 20%。

【半导体】三星西安二期二阶段项目预计 2021 年年中投产

目前，总投资 80 亿美元的三星高端存储芯片二期第二阶段项目正在稳步推进，预计 2021 年年中建成投产。资料显示，三星（中国）半导体有限公司成立于 2012 年，公司位于西安高新综合保税区。落地西安以后，三星电子先期投资 105 亿美元建成三星（中国）半导体有限公司高端闪存芯片项目一期及封装测试中心。项目一期于 2014 年 5 月竣工投产，截至目前运行顺利。2017 年 8 月，三星电子与陕西省、西安市及高新区政府签署了投资合作协议，建设三星（中国）半导体有限公司闪存芯片二期项目。据悉，三星高端存储芯片二期第一阶段项目投资约 70 亿美元，今年 3 月，二期项目第一阶段项目产品正式下线上市。2019 年 12 月，三星高端存储芯片二期第二阶段项目正式启动，总投资 80 亿美元。

【光伏】IEA:到 2040 年全球风能与太阳能发电份额有望增至 45%

国际能源机构(IEA)的一份报告指出，到 2040 年，全球风能和太阳能发电的份额将从 7%上升至 45%，增强电力供应的灵活性对保障电力供应安全就变得尤为重要。IEA 认为，能源领域的脱碳转型，可变量的可再生能源快速增长，数字化扩大了网络攻击的机会，而气候变化导致了更多的极端天气事件，这都给电力供应安全构成严峻的挑战。在其他低碳发电技术的支持下，风能，太阳能光伏和风能将占主导地位的多元化供应组合。这必须包括需求响应和存储，以及数字化和电力市场互连。天然气和煤炭仍将继续发挥作用，尤其是在印度等发展中国家。如果无法达到假设情景中其他低碳技术(例如核能和生物质能)的发电水平，则会导致额外的成本和挑战。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【*ST 胜利】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 6.07 亿元，比上年同期增长 265.91%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.4 亿元，比上年同期增长 122.02% 。前三季度营业收入 70.8 亿元，比上年同期下降 -29.72%；第三季度营业收入 28.05 亿元，比上年同期下降-12.50% 。

【三一重工】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 124.50 亿元，比上年同期增长 34.69%；前三季度营业收入 728.92 亿元，比上年同期增长 24.20%。

【杭氧股份】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，第三季度归属于上市公司股东的净利润 2.33 亿元，比上年同期增长 75.41%；前三季度归属于上市公司股东的净利润 6.46 亿元，比上年同期增长 21.48%。前三季度营业收入 72.26 亿元，比上年同期增长 20.69%；第三季度营业收入 27.74 亿元，比上年同期增长 45.04%。

【埃斯顿】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 0.85 亿元，比上年同期增长 48.96%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元，比上年同期增长 3574.78%。前三季度营业收入 17.63 亿元，比上年同期增长 82.23%；第三季度营业收入 5.91 亿元，比上年同期增长 106.40%。

【先导智能】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 6.4 亿元，比上年同期增长 0.66%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 4.11 亿元，比上年同期增长 69.63%。前三季度营业收入 41.49 亿元，比上年同期增长 28.97%；第三季度营业收入 22.85 亿元，比上年同期增长 68.54%。

【矩子科技】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 0.68 亿元，比上年同期增长 3.61%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 0.26 亿元，比上年同期增长 55.75%。前三季度营业收入 3.44 亿元，比上年同期增长 13.73%；第三季度营业收入 1.11 亿元，比上年同期增长 30.31%。

【徐工机械】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 24.34 亿元，比上年同期下降-19.40%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 3.72

亿元，比上年同期下降-49.44%。前三季度营业收入 512.87 亿元，比上年同期增长 18.61%；第三季度营业收入 162.19 亿元，比上年同期增长 34.23%。

【中联重科】公司发布 2020 年前三季度业绩公告，前三季度归属于上市公司股东的净利润 56.86 亿元，比上年同期增长 63.41%；第三季度归属于上市公司股东的净利润 16.68 亿元，比上年同期增长 84.61%。前三季度营业收入 452.44 亿元，比上年同期增长 42.48%；第三季度营业收入 164.17 亿元，比上年同期增长 72.94%。

4.2 资本运作相关

【矩子科技】因公司的战略规划和经营发展需要，公司拟在苏州高新区投资设立全资子公司苏州矩浪科技有限公司（暂定名，最终名称以工商登记信息为准），该全资子公司注册资本为 15,000 万元人民币，从事光学仪器制造与销售、电子测量仪器制造与销售、计算机软硬件及辅助设备制造与销售等。

【联得装备】公司于近日收到中国中国证监会的批复，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

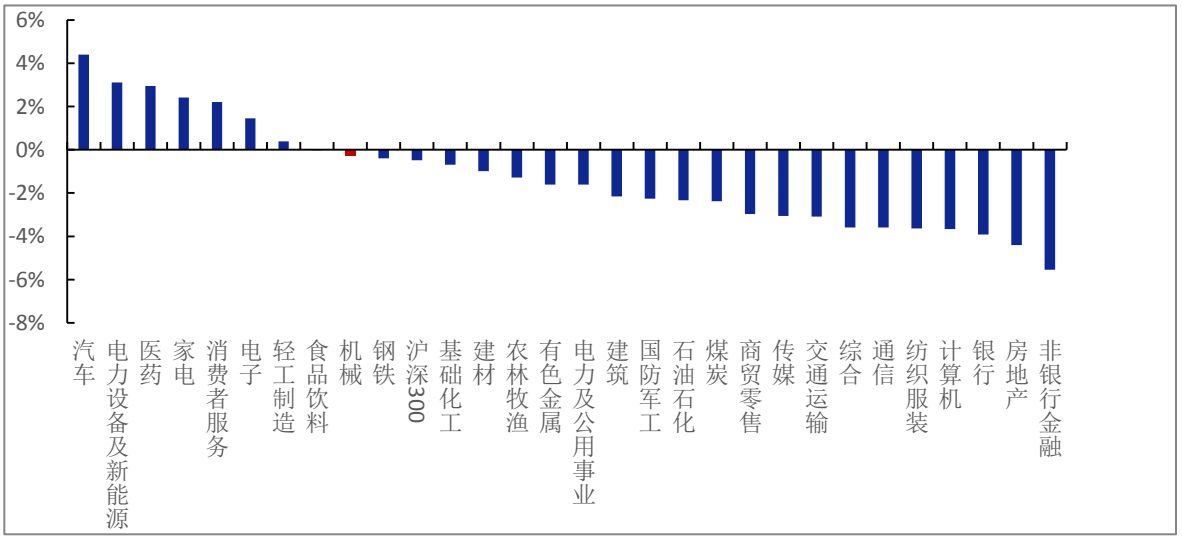
【艾迪精密】公司投资成立全资子公司 “烟台艾创未来机器人科技有限公司”，注册资本金为 2,000 万元人民币，从事工业机器人、智能机器人、智能生产线及设备等；投资成立全资子公司“烟台锐能硬质合金有限公司”，注册资本金为 8,000 万元人民币，从事硬质合金、陶瓷、超硬材料制品及可转位刀片、机夹焊接刀片，各种切削工具、钻机工具等。

【安徽合力】公司投资成立全资子公司 “合力铸造（六安）有限公司”，注册资本金为 50000 万元人民币，公司 100%出资，从事铸锻件、叉车、矿山机械及配件制造、加工、销售，热处理加工等；投资成立全资子公司“国合智能制造产业基金”，公司出资 50%。注册资本金为 50000 万元人民币，从事工业车辆产业链上下游及相关产业优质公司进行控股或参股投资等。

5 板块行情回顾

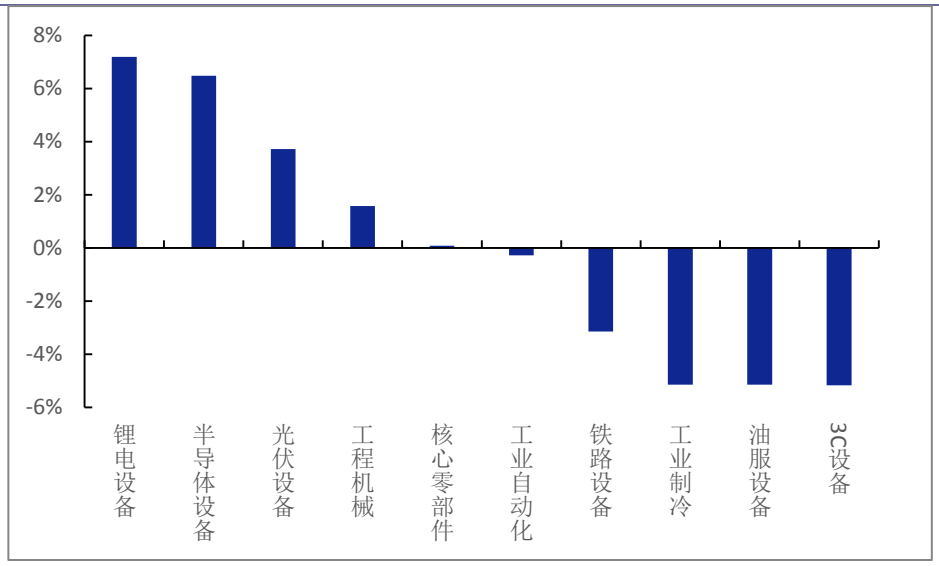
本期（10月26日-10月30日），沪深300下跌0.49%，机械板块下跌0.28%，在28个申万，一级行业中排名第9。细分行业看，锂电设备上涨最多、上涨7.19%，其中先导智能上涨11.88%；3C设备下跌最大、下跌5.18%，其中赛腾股份下跌19%。

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
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨海萍	17717461796	yanghp@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	zhafl@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

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。