

投资设立广田机器人公司, 打造装饰专业机器人龙头

(2015-7-3, 申万宏源 陆玲玲)

事件: 广田股份全资子公司广田装饰集团(香港)有限公司和深圳广田投资控股有限公司拟分别投资 372.5 万和 627.5 万元, 与刘云辉教授等行业技术专家合作设立广田机器人有限公司, 其中广田香港、广田控股分别占机器人公司 19%、32%的股份, 刘云辉、正端、姜欣、李鹏合计占机器人公司 49%的股份。

维持盈利预测, 维持“买入”评级: 预计公司 15/16 年的净利润分别为 6.33/7.52 亿, 对应增速为 18%/19%, 考虑增发 85,592,011 亿股, 摊薄后 EPS 为 1.05/1.25 元, 对应的 PE 为 21.1X/17.7X。维持买入评级。

我与大众的不同: (1) 战略卡位强, 布局装饰机器人是未来颠覆行业的路径之一。家装发展的最大瓶颈在于施工管理, 如果能够解决对人的不稳定性的依赖, 将会颠覆行业。解决管理瓶颈有三条路径, 过程管理标准化、装饰工业化、用机器人替代工人。长期看行业将进入拼技术的时代, 公司这个战略卡位很有前瞻性。

(2) 人才卡位强, 顶尖人才加盟, 合伙人制释放活力。核心团队占公司 49%股权, 他们分别是刘云辉, 香港中文大学机械与自动化工程系讲座教授, 机器人与网络传感器实验室主任, 国际电子电机工程师学会(IEEE)院士, 香港工程师协会院士, 长江学者, 国家千人计划专家, 现任 Springer《机器人与仿生学》主编, 日本《先进机器人学》编辑, 曾作为负责人或主要参加者承担了国家重大科技专项等资助的项目 30 多项; 正端, 曾任中国科学院深圳先进技术研究院工程师, 作为主要技术负责人研发了蒸汽发生器二次侧爬壁机器人、助行下肢外骨骼机器人、救灾机器人等服务机器人; 姜欣, 现任日本东北大学机械工程系助理教授, 为铃木汽车总装线设计了可取代线上工人的全自动配线机器人系统, 将负责机器人公司设计、控制等关键技术研发; 李鹏, 曾担任国家 863 项目“基于管道内自适应移动机构的探查机器人”的技术负责人, 独立研制出四种管道探查机器人, 研发了亚洲第一台具有安全保护功能的 7 自由度鼻腔手术机器人, 开发了应用于子宫切除手术的辅助机器人, 负责系统设计集成与设计。

(3) 旨在打造建筑装饰专业机器人龙头。本次投资主要从事机器人的应用及研发, 并计划从物料搬运机器人入手, 研发建筑装饰机器人产品群, 突破核心技术, 形成良性产品开发迭代模式, 力争利用 5 年时间成为国内首屈一指的建筑装饰专业机器人龙头企业。

（4）公司“建筑装饰行业首个综合服务平台”战略将不断推进，估值仍有很大提升空间。公司将通过互联网家装和定制精装将业务衍生至家装零售市场，通过智能家居丰富家装价值，再通过装饰机器人突破家装的管理半径，而目前估值仅反映公装业务价值，估值仍有很大提升空间！