



暂不评级

建筑工程行业公司点评
2015年07月08日

研发专业机器人，提升服务竞争力

——“广田股份”事件点评(002482.SZ)

分析师 邵帅

执业证书	S0110512080001
电话	010-59366111
邮件	shaoshuai@sczq.com.cn

研究助理 刁阳

电话	010-59366179
邮件	diao.yang@sczq.com.cn

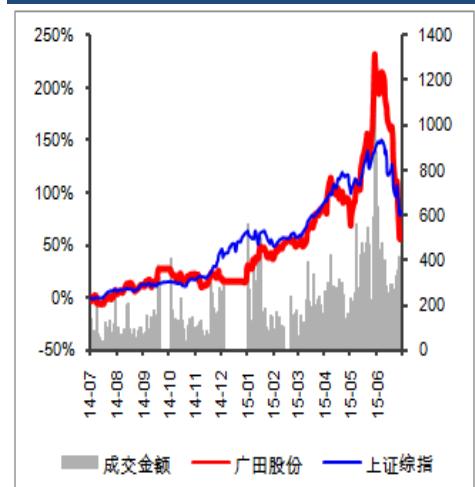
行业数据 2015/07/07

股票家数(家)	60
总市值(亿元)	16671.3
流通市值(亿元)	13663.29
平均涨跌幅(%)	3.8
每股收益(TTM, 元)	0.543

公司数据 2015/07/07

总市值(亿元)	113.52
流通市值(亿元)	101.18
总股本(亿股)	5.38
流通股本(亿股)	4.8
12个月价格区间	12.11~43.11

一年内股价走势



➤ 事件描述

公司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、刘云辉、正端、姜欣、李鹏拟共同投资设立广田机器人有限公司(以下简称“机器人公司”)。广田香港、广田控股分别占机器人公司19%、32%的股权。刘云辉等四人合计占机器人公司49%的股权。公司董事会于7月2日审议通过了《关于全资子公司对外投资设立广田机器人有限公司暨关联交易的议案》。

➤ 事件点评

■ 切入机器人领域有望提升综合服务平台竞争力

2014年公司提出了“三步走”的发展战略。打造“建筑装饰行业首个综合服务平台”成为战略实施的第一步，意在将公司从工程施工商转变为工程综合服务商，缩减对施工利润的依赖，提升金融平台、供应链平台、劳务平台和总承包集成运营平台对利润增长的贡献度。其中，劳务平台竞争力的打造与机器人公司的成立关系最紧密。

建筑装修装饰行业对装饰材料和劳动力的依赖程度非常高，二者同时也构成行业主要成本。然而，在当前我国人口红利逐渐消失、建筑劳务成本逐渐攀升的背景下，以自动化程序控制的机器人替代人工参与实现对建筑部品的内外装修过程无疑将大大节约施工成本，同时还能实现建筑装饰构件生产的标准化、批量化和高效率。研发建筑装饰机器人对公司劳务平台竞争力的提升预期将是巨大的。

不仅如此，研发机器人参与装修过程对公司以O2O模式实现住宅定制精装业务意义巨大。依托移动互联网整合线上线下资源开辟绿色定制精装是“三步走”战略的第二步。进展方面，互联网家装团队已组建完成，家装网站“过家家”尚处于测试当中。我们认为，随着机器人研发产品的问世，未来机器人作为家装团队的一部分将显著提升公司线下服务效率和水平，线下服务口碑反过来又将促进线上订单的增长，实现线上线下共同繁荣。

■ 借助制造业升级契机，打造建筑装饰机器人制造领先优势

不仅在建筑业，人口红利消失、劳动力成本上升的问题是整个制造业普遍面临的。工业机器人的开发和产业化已经成为国家战略新兴产业发展的重点之一。《高端装备制造业“十二五”发展规划》已对如何实施智能制造装备创新发展重大工程提出了设想，将大力推进工业机器人的开发和产业化。建筑装饰机器人领域目前在国内还是空白。

机器人公司拟从事机器人应用及研发、软件开发、系统集成，计划从物料搬运机器人入手，研发建筑装饰机器人产品群，力争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。我们认为，建筑装饰行业产业链涉及上游端的材料加工制造以及终端的室内外装饰，在整个环节中，装饰材料的切割、拼装和粘贴，以及施工现场的物料搬运、甚至部分施工安装均可以由机器人取代人工完成，应用前景广泛。随着公司逐步推进机器人制造，预期将有各种新产品问世并逐步得到应用，不但公司人工成本将被逐步削减，同时研发所形成的产品专利也将构成公司的独特竞争优势。

■ 长期看机器人研发或将引发建筑行业大革新

短期看专业机器人研发有利于降低人工成本，但从长期看或将改变整个建筑行业施工工艺流程和作业环境。第一，以机器人取代人工需要配备相应的施工环境；如外墙装饰常用“脚手架-木板”模式或将被机器人专用轨道所替代，在完成局部作业后可自由升降以及平移以便完成第二个局部作业，这就需要设计专用的轨道设施。第二，智能化作业将成为建筑行业新趋势。以油漆喷刷为例，机器人必须实现“油漆识别-油漆填充-自动喷刷”等一系列作业；当绝大部分施工环节均实现自动化、智能化改造后，整个建筑施工行业步入智能化时代。第三，与机器人施工相配套的建筑规范将跟进。

➤ 风险提示

(1)建筑装饰机器人在国内还处于研究和试用阶段，还没有实现产业化和商业推广，如不能达到研发预期，将产生大量的沉没成本，给公司造成损失。

分析师简介

邵帅，策略分析师，毕业于北京科技大学，硕士研究生，5年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内市场的表现为比较标准，报告发布日后的6个月内公司的股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内公司的股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现