

股票代码：002747

股票简称：埃斯顿

南京埃斯顿自动化股份有限公司

2021年4月30日投资者关系活动记录表

编号：2021008

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	2021年4月30日 13:30-15:30 JPMAM、平安养老、睿郡资产、摩根华鑫、Trivest Advisors Limited、汇丰前海证券、深圳盈泰投资、兴银投资、太平洋证券、浙商证券、高华证券、银河证券、富国基金、申万宏源、凯基证券、国信证券、中金公司、东方基金、兴业证券、长盛基金、华商基金、兴银理财、泰康资产、华福证券、信达证券、德邦证券、南京证券、华创证券、国盛证券、浙商资管、深圳市怀新投资、招商证券、广发证券、东方证券、中航证券、鹏举投资、瑞银证券、新时代证券、大象资产、淡马锡、平安证券、时机资本、高华证券、进化论资产、国泰基金、长安基金、民生证券、碧云资本、弘毅远方基金、九方智投、上海优檀投资管理有限公司、长江证券、博普资产、兴业证券、开源证券、方正证券、鲍尔赛嘉投资管理、广发资管、南京鼎和源投资咨询管理有限公司、东吴证券、天风证券、国泰君安等机构分析师及投资者共70人。 2021年4月30日 16:00-17:00 UBS、MILLENNIA、MORGAN STANLEY、ALPHALEX CAPITA、CITI、ICON、PANVIEW CAPITAL、EDMOND DE ROTHS、NBIM、RED GATE

ASSET、CREDIT SUISSE、ELEPHAS INVESTM、AVANDA INVESTME
BERNSTEIN、UBS CIO、CICC、DORIC CAPITAL、SAMSUNG、
CLOUDALPHA、CI INVESTMENTS、DORIC CAPITAL C、AMITELL
CAPITAL、OAKTREE、PEPTO、INDUS CAPITAL、ALLIANCEBERNSTE、
LION GLOBAL INV、JPMORGAN、TAIKANG AMC HON、DONGXING AM、
SWS、TAIKANG、UOB KAY HIAN、JP MORGAN、CHINA GALAXY IN、
HINRICH FOUNDAT、MANULIFE、UBS Asset management、ALLIANZ
GLOBAL、COREVIEW、VALUESTAR ASSET、JANUS HENDERSON、
HUACHUANG SECUR、PICEA INVESTMEN、ARIOSECAPITAL、
SHANGHAI MEGA T、GREEN COURT CAP、MILLENNIUM、MLP、TIGER
PACIFIC、PRINCIPAL ASSET、HTSC、TRIVEST ADVISOR、
TZHENG@POLYMERC、GMO、PINEBRIDGE、MACQUARIE、DEGROOF
PETERCAM、JPMAM、POINT72、TRIVEST、UBP、GOLDMAN SACHS
等机构分析师及投资者共 74 人。

2021 年 4 月 30 日 17:00-18:00

高盛集团、Aberdeen Asset Management (Shanghai) Co., Ltd,
AIA Inv Mgmt Pte Ltd, AllianceBernstein LP, Allianz
Global Investors Asia Pacific Ltd, Amitell Capital Pte
Ltd, Artisan Partners Asset Management Inc, Avanda Inv
Mgmt Pte Ltd, Barings LLC – Investment Advisor, Bell Asset
Mgmt Ltd – Australia, China Re Asset Mgmt (Hong Kong) Co
Ltd, Deutsche Asset Mgmt (Asia) Ltd – Hong Kong, Doric
Capital Corp, East Point Asset Mgmt, Edmond de Rothschild
Asset Mgmt, Fidelity Invs, Franklin Templeton Invs (Asia)
Ltd – Hong Kong, GIC Pte Ltd, GLG Partners LP, Goldman
Sachs Asset Mgmt, Green Court Capital Mgmt Ltd, HDH
Capital Mgmt, Helved Capital, Horizon Asset Ltd, Janchor
Partners Ltd, Janus Capital Mgmt – Investment
Advisor, Janus Henderson Investors, JQ Asset Mgmt

	<p>Co, Kaison Asset Mgmt (Hong Kong) Ltd, Keywise Capital Mgmt (HK) Ltd, LMR Partners Ltd, Neo-Criterion Capital Ltd, Oaktree Capital Management, Pictet Asset Mgmt, Pictet Asset Mgmt, Pleiad Inv Advisors Ltd, Point72 Asset Mgmt / Point72 Asset Mgmt , Rays Capital Partners Ltd, Sculptor Capital Management Inc, Torq Capital Mgmt (HK) Ltd, TriVest Advisors Ltd, TriVest Advisors Ltd, UBS Global Asset Mgmt - Investment Advisor, UBS Global Asset Mgmt - Investment Advisor, Wellington Mgmt Co LLP, Wellington Mgmt Co LLP, WT Capital Mgmt SA - Beijing 等机构分析师及投资者共 48 人。</p> <p>2021 年 4 月 30 日 18:00-19:00</p> <p>Lazard Asset Mgmt 机构投资者共 1 人。</p>
时间	<p>2021 年 4 月 30 日 13:30-15:30</p> <p>2021 年 4 月 30 日 16:00-17:00</p> <p>2021 年 4 月 30 日 17:00-18:00</p> <p>2021 年 4 月 30 日 18:00-19:00</p>
地点	公司会议室
上市公司接待人员姓名	<p>2021 年 4 月 30 日 13:30-15:30</p> <p>总经理：吴侃先生</p> <p>副总经理：周爱林先生</p> <p>副总经理：诸春华先生</p> <p>副总经理、董事会秘书：袁琴女士</p> <p>CTO:钱巍博士</p> <p>机器人首席科学家：王杰高博士</p> <p>CLOOS 中国区负责人：李晓鹏先生</p> <p>2021 年 4 月 30 日 16:00-17:00</p> <p>副总经理、董事会秘书：袁琴女士</p> <p>2021 年 4 月 30 日 17:00-18:00</p>

	<p>总经理：吴侃先生</p> <p>副总经理、董事会秘书：袁琴女士</p> <p>2021年4月30日 18:00-19:00</p> <p>副总经理、董事会秘书：袁琴女士</p> <p>证券事务代表：时雁女士</p>
--	--

投资者关系活动主要内容介绍

- 一、 厂区参观（现场交流环节）
- 二、 新的管理团队介绍（现场交流环节）
- 三、 公司定期报告解读

（一）公司 2020 年年度报告解读

2020 年度，公司以“2025 双一”战略为奋斗目标：国内第一品牌，国际第一方阵，坚持“双核双轮驱动”发展战略和“All Made By Estun”的全产业链战略不动摇，紧抓公司三大增长的机会：

- 1、“中国+全球”带来的机会
- 2、精心研磨产品带来的机会
- 3、精细化管理带来的机会

进一步强化核心技术和供应链自主可控的业务发展模式，同时继续推进国际化发展战略，充分发挥公司总部和英国 TRIO、德国 M.A.i.、德国 Cloos 等海外公司协同效应并已经取得良好效果。公司两大核心业务模块竞争优势均持续增强，主营业务增速显著，产品知名度，市场份额持续增长。

公司被福布斯评为中国“2020 年中国最具创新力企业榜 TOP50”，为唯一国产工业机器人企业；公司被评为 2020 年度优秀上市公司、机器人产业链 TOP 品牌；根据 MIR 出具的《2021 年中国工业机器人市场年度报告》，公司再次成为国内工业机器人出货量最高的内资企业，为唯一进入前十的国产工业机器人企业；在 2020 年度中国工业机器人整体市场排名中位列全球机器人整体排名第 8 位，较 2019 年度排名前进了 2 位。

报告期内，经营业绩变化情况分析如下：

- 1、整体收入同比增长 58.74%，其中机器人本体收入同比增长 189.38%

(1) 机器人本体和智能制造业务同比整体增长 95.27%，其中机器人本体收入同比增长 189.38%，智能制造业务基本持平。受益于持续的研发投入、机器人技术和性能全面提升、细分行业增长、定制化开发及生产制造企业对自动化提升的需求，机器人业务比例已经占到公司整体业务收入的 66.92%。

(2) 自动化核心部件业务稳步增长，公司业务结构不断优化，运动控制解决方案和智能控制单元在大客户应用中占比增大。虽然上半年由于疫情影响，部分交付受到供应链的影响，没能全部满足交付。但下半年及时调整采购策略、优化产线、提高产能、最终力保交付，2020 年完成年初目标。

2、实现净利润 1.28 亿，同比增长约 104%，公司扣非净利润 6,125 万元，同比增长 128%，报告期内，公司持续推行精益化管理，虽然受到收购 Cloos 的中介费用、存货增值摊销和资金成本的影响，公司利润仍然快速增长，盈利能力进一步加强。公司将会尽快完成定增，降低资产负债率和资金成本，进一步增强公司盈利能力和抗风险能力。

3、整体毛利率基本持平，工业机器人本体毛利率持续提升

(1) 针对工业机器人本体的研发设计、供应链管理、费用管控等降本方面效果显著，工业机器人本体毛利率逐年提升，报告期内工业机器人及智能制造系统毛利率达到 32.31%，同口径下较去年同期增加 1.64%，其中机器人本体业务毛利率达到 34.15%，同口径下较去年同期增加 2.71%，报告期内因摊销收购 Cloos 时的存货评估增值进入营业成本，影响毛利率 1.06%，考虑这个因素，毛利率实际增长更大。同口径说明：在新收入准则下，与销售商品相关的运费作为合同履行成本计入营业成本。

(2) 核心部件毛利率为 37.80%，比去年同期 40.80%减少 3.01%，主要受疫情影响的海外销售收入降低，对产品毛利率的影响较大，其他自动化核心部件毛利率与去年同期基本持平，截至目前，疫情影响因素已经基本消除，自动化核心部件业务毛利率下半年预计会恢复原有水平。

4、EBITDA 为 2.94 亿，比去年同期 1.81 亿增长 62.41%，公司坚持“All Made By Estun”的全产业链战略，并在公司推行精益化管理，但公司经营业绩仍然逐年提升，公司运营能力逐步增强，经营效率逐步提升，人均产值逐年提高。公司

将继续努力保持 EBITDA 长期稳定增长。

5、经营性现金流量净额约 3.21 亿持续为正，年度经营活动产生的现金流量净额同比增加 189.29%。公司品牌影响力提升，产品竞争力增强，优质客户数量不断增加，现金回款能力进一步提高；同时，公司审慎选择行业和客户，提高客户质量，严格应收账款管理，控制坏账风险，资金管控措施持续有效。

6、持续大力投入研发，增强核心竞争能力。公司持续多年大力投入研发，埃斯顿研发投入比例持续保持占销售收入 10%左右，奠定了公司保持技术创新领先优势的坚实基础，报告期内，由于并表 Cloos，公司总体研发投入占销售收入比例达到 8.12%。

（二）公司 2021 年第一季度报告解读

因为同一控制下企业合并，公司对 2020 年第一季度的数据进行了追溯调整。2021 年第一季度公司营业收入 6.36 亿，同比增长 38.33%。公司实现净利润 3,270 万元，同比增长约 122.43%。公司经营性现金流量净额约 2,892 万元，经营活动产生的现金流量净额同比增加 245.24%。

四、 问答环节

1、 问：请问公司 2025 年的目标是进入全球机器人产业第一阵营，出货量达到 5 万台，计划如何实现？

答：公司出货量 5 万台的目标是以 2021 年达成 1 万台的出货量目标基础上，结合公司的客户及市场情况，预计机器人业务每年 50%增长，至 2025 年可以达到 5 万台。

首先，公司有全产业链的竞争优势。基于高度自主的机器人核心部件，公司对机器人成本的把控性不断增强，核心部件配合机器人研发及应用开发的协同性也在不断提高，成本和技术优势愈加明显。随着规模化效应的体现，公司机器人毛利率逐年提升，制造品质也在不断提高。

其次，基于中国市场，公司更了解下游客户需求，针对细分领域开发出行业定制机器人产品，同时为客户提供有竞争力的全方位服务，包括快速的服务响应，远程服务等。公司除了拥有全系列通用机器人产品外，目前正在细分行业定制

机器人建立竞争优势，包括光伏、折弯、木工、陶瓷等。

再次，埃斯顿具有国际化竞争优势。国际资源整合和国际国内双市场的循环，特别是 Cloos 收购完成，进一步增强了公司业绩增长的基础。分布全球多地的研发团队 24 小时不间断工作为公司长远发展和核心竞争力地持续提升提供了保证。同时，将利用好海外子公司的渠道优势，通过国内和海外两个市场的平衡，可以规避全球经济周期对营销的影响。公司国际化会加速，海外投入会更大；与海外子公司的协同发展将更加值得期待。

另外，机器人是很重要的数据入口，未来机器换人会更加明显；公司大力推动工业互联网和工业机器人的深度融合，继续推动在机器人，特别是焊接机器人细分行业的应用，公司建立了稳定、可扩展的机器人焊接云平台，通过远程采集焊接机器人工作站运行和工艺数据，实现了设备使用效率、辅料及能源消耗效率、关键工艺参数的实时监控，为客户的设备投资决策、产品质量一致性及精益改善提供了数据决策支撑。

2、 问：请问公司与 Cloos 的研发整合情况？

答：公司与 Cloos 联合开发了 QWAS 系列产品，对准中板焊接市场，更多融合 Cloos 技术和埃斯顿的市场经验协同开发，同时考虑细分行业定制，焊接效果更好，且有成本优势；同时也会推出针对相对简单的行业应用 EWAS。

另外，会对 Cloos 独特的技术特点，包括机械臂、离线仿真软件技术等，与埃斯顿现有机器人产品进行融合，将提升打造埃斯顿整体产品能力。

3、 问：请问 Cloos 在中国市场一季度订单如何，客户反馈怎么样？

答：Cloos 在今年 1 月份与三一重装签署总金额约为 1.36 亿元的合作，向三一重装提供机器人焊接相关设备及技术服务，另外，Cloos 中标了中联重科项目订单。Cloos 是百年焊接专家，当前目标是把产品细分领域做强。除工程机械、煤机外，Cloos 最近也在聚焦一些新行业，进行积极布局。Cloos 加入埃斯顿之后，提出了“合作伙伴生态圈”理念，计划在焊接市场上整体提升能力和份额。

我们收到的客户对 Cloos 的产品反馈很好。

4、 问： 请问公司运动控制这方面的市场布局？

答：未来公司会持续投入这方面的研发，运动控制算法是公司的核心竞争力，目前单伺服、单电机竞争激烈，公司解决方案能力比较优势突出。公司认为对于运动控制这种配套型的业务而言，终端更为重要，终端发展了会促使产品产生更多的销量，因此在运动控制的市场目标是攻占大客户。公司攻占终端的方式是提供完整的解决方案，增强客户粘性。能提供完整的运动控制解决方案是公司的竞争优势。公司想要把解决方案做好，给客户创造价值，要关注两个方面，一个是产品组合，一个是应用开发。做产品组合优化才能做好解决方案，更好的服务于客户。

5、 问： 请问公司收购了多家海外公司，在经营管理方面有什么独到的方面？

答：首先，公司在选取收购标的时通过前期的尽职调查，对标的公司的管理层、业务运营、技术能力、渠道资源等多个维度进行考察，因此，公司在完成收购后，由于前期和标的公司的管理层的深入交流，战略方向是具有一致性的，整合效果会比较好。

其次，公司外延收购是围绕主业的，不是跨界收购，我们对行业内的公司都比较了解；

另外，公司主要领导英文沟通能力较好，多数有海外背景或跨国公司工作经历，文化融合有优势。

对外海外子公司，公司更多是在战略、财务上的管理，在疫情好转通行恢复后，未来协同效应会更加提升。

6、 问： 请问公司在机器人视觉进展情况？

答：机器视觉技术是检测、识别、测量的工具，也是数据采集的入口，是提升劳动生产率很重要的生产要素。公司通过参股意大利 Euclid 与其成立合资公司共同研发机器人三维视觉技术，应用于公司智能控制单元、机器人工作站及智能制造系统业务。Euclid 最早是做三维视觉抓取，公司目前是把视觉和应用结合起来，已经进入光伏、3C 等行业；未来在焊接领域，也会把机器视觉、钣金焊接、压铸系统进行协同，公司是将视觉和应用集成相结合进行发展。

7、 问： 未来公司对协作机器人方面有哪些布局？

答：柔性化生产会是未来的大趋势，未来所有机器人应该都有一定的协作功能，而不是单纯意义上的协作机器人。公司对于协作机器人市场已经有所布局，包括在本次定增募投项目“工业、服务智能协作机器人及核心部件研制项目”、“应用于医疗和手术的专用协作机器人研制项目”是与协作机器人相关的。

8、 问： Cloos 的焊机、焊接机器人是自制的吗？

答：Cloos 的焊枪、焊机等焊接核心部件以及焊接机器人主要是自主研发生产的。Cloos 的自主焊接电源的控制器和自主焊接机器人的控制器无缝连接，焊缝轨迹跟踪能力强，相较于行业主要是 1D 焊缝跟踪，Cloos 可以实现 3D 电弧等多种类型的跟踪，焊机与焊接机器人之间可以做到全闭环的控制。

9、 问： 请问目前公司在下游哪些行业出货较高？

答：预计在 3C 锂电、光伏、金属加工、食品饮料、小家电等行业继续发力；除光伏组件装配外，公司向光伏的花篮搬运、倒角包装等环节提供行业定制机器人产品；公司还成立了锂电团队，希望在锂电行业实现更快发展。

10、 问： 请问上游供应链涨价、供货紧张是否对公司产生影响？

答：我们在 1 月份已经安排了备货了。另外，公司通过以下措施积极减少供

应链波动对公司产生的影响：

- (1) 研发降本；
- (2) 招标降本，比如谐波减速机成本通过招标有双位数下降；
- (3) RV 减速器已经有国产试用成功。

11、 问：请问公司对海外市场的考虑？

答：公司有计划向海外发展，但不是作为目前的重点工作，目前的目标市场以国内为主，但达到一定水平之后会考虑海外市场，将通过现有海外分子公司的网络销售产品。

本次接待过程中，公司与投资者进行了交流与沟通，严格依照信息披露相关管理制度及规定执行，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，未出现未公开重大信息泄露等情况，同时已按深交所要求，安排调研人员签署了《承诺书》。

附件清单（如有）	无
日期	2021 年 4 月 30 日