

# 自动化设备行业点评报告

## 工业机器人季报：23Q1 行业销量同比-3%，国产化提速，下游光伏表现亮眼

增持（维持）

2023年05月19日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004  
luoyue@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 23Q1 工业机器人行业销量同比-3%，下游光伏保持较高增速

2023Q1 工业机器人销量 6.6 万台，同比下降 3%，环比下降 13%，低于市场预期。分下游来看，光伏、汽车电子市场仍保持 20% 以上增速，光伏市场主要受益于技术迭代产生的设备更新需求；新能源车、锂电、医疗等行业景气度短期内有所回落，电子、金属制品行业复苏不及预期，拖累行业销量。分机型来看，协作及 Delta 实现正增长，主要系食品饮料及日化行业有所复苏。SCARA、大六轴、小六轴销量不及预期，其中 SCARA 下滑主要系下游锂电、医疗等需求放缓，光伏需求体量较小无法形成全面支撑；小六轴受电子行业消费疲软、投资减弱等影响，市场需求疲软；大六轴同比基本持平，重负载产品应用加速拓展，对冲行业需求下行。展望全年，机器人是现处于“成长性”阶段的自动化产品，受下游景气度影响短期承压，预计全年呈现前低后高态势，下半年有望迎来反弹。

#### ■ 国产替代进程提速，内资龙头份额提升

2022 年疫情导致四大家族缺货严重，给予国产机器人良好窗口期进入锂电等新兴领域并打磨产品。2023Q1 市场需求不明朗趋势下，行业价格战及内卷化成必然趋势，具备性价比优势的内资品牌再次抓住机遇，在锂电、光伏、汽车零部件等领域与外资加速交锋并抢占市场份额，同时在整车领域加速渗透，一季度外企销量负增长，但内资企业增长超 20%，2023Q1 工业机器人国产化率 41%，同比提升 9pct（2022 年同比提升 4pct），国产替代提速。竞争格局方面，一季度半数以上企业销量同比下滑，仅有少数国产头部厂商在手订单乐观，市场格局重塑，行业加速洗牌，埃斯顿、汇川技术、埃夫特等头部企业凭借多年技术积累和规模化优势进一步提升市场份额，其中埃斯顿市场份额同比提升 2.7pct，首次跻身 TOP5，比肩四大家族。

#### ■ 工业机器人受益国产替代及机器人+，国产龙头正崛起

2022 年中国工业机器人市场规模 609 亿元，同比增长 16%，2017-2022 年 CAGR 为 14%，同期埃斯顿工业机器人板块（剔除收购 Cloos 影响）收入 CAGR 为 57%，2022 年份额持续提升至 5.9%。中国工业机器人具备渗透率提升+国产替代双重驱动，产业前景广阔：（1）从渗透率看，2021 年我国制造业机器人密度为 322 台/万人，据工信部等 17 部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》，2025 年我国制造业机器人密度目标较 2020 年翻番（约 500 台/万人），机器人替代及智能工厂改造趋势下，工业机器人渗透率持续提升。（2）从国产化率看，2022 年我国工业机器人国产化率仅 35%，国产龙头埃斯顿/汇川机器人市占率仅 6%/5%，“四大家族”合计份额达 40%。受益国内优势产业腾飞及下游应用场景拓展，诸如光伏、锂电等国内客户崛起，工业机器人国产化迎来机遇。

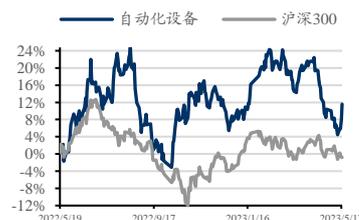
■ 风险提示：宏观经济波动；国产替代不及预期；行业竞争加剧；原材料价格波动

表 1：重点公司估值（截至 2023/5/19）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002747	埃斯顿	214.93	24.73	0.19	0.33	0.57	130.16	74.94	43.39	增持
688017	绿的谐波	232.34	137.82	0.92	1.31	1.97	149.61	105.21	69.96	增持
300124	汇川技术	1,574.60	59.17	1.64	2.03	2.68	36.08	29.15	22.08	买入

数据来源：Wind，东吴证券研究所（以上公司均为东吴研究所预测）

### 行业走势



### 相关研究

《激光行业 2022 年报&2023 年一季报总结：新能源激光业绩高增，通用激光需求回暖明显》

2023-05-04

《“大国重器”扶持政策频出，建议关注机床行业投资机会》

2022-10-26

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

