

自动化设备行业点评报告

工业机器人季报: 2023Q2 工业机器人行业销量同比+5%，国产龙头加速赶超

增持（维持）

2023年08月01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

■ 23Q2 工业机器人行业销量同比+5%，下游光伏维持高速增长

2023Q2 工业机器人销量 6.8 万台，同比增长 5%，环比增长 4%，景气度有所复苏，2023H1 工业机器人销量 13.4 万台，同比增长 1%。分下游来看，光伏市场受益于技术迭代产生的设备更新需求，上半年出货量增速超 90%；金属制品、电器等行业复苏态势已显，但仍需时日激活。分机型来看，Q2 六轴机器人在光伏需求高速增长及低基数效应下出货量增速转正，其中小六轴增速更高，主要系在压铸、打磨、注塑等场景应用进一步丰富。协作机器人出货表现亮眼，主要系下游汽车需求逐步释放、餐饮及新零售市场开始复苏。SCARA 销量不及预期，主要系电子行业依旧疲软，锂电、医疗等需求放缓，且光伏厂商为了加速扩产，将串焊环节需求部分转移至六轴。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，下半年在稳增长预期&内需改善背景下，预计工业机器人需求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，内资龙头加速赶超

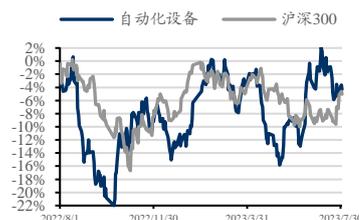
2022 年疫情导致四大家族缺货严重，给予国产机器人良好窗口期进入锂电等新兴领域并打磨产品。2023 上半年市场需求不明朗趋势下，行业价格战及内卷化成必然趋势，具备性价比优势的内资品牌再次抓住机遇，在锂电、光伏、汽车零部件等领域与外资加速交锋并抢占市场份额，同时在整车领域加速渗透，上半年外企销量负增长，但内资企业增长超 20%，2023 上半年工业机器人国产化率 44%，同比提升 8pct（2022 年同比提升 4pct），国产替代提速。竞争格局方面，上半年半数以上企业销量同比下滑，仅有少数国产头部厂商在手订单乐观，市场格局重塑，行业加速洗牌，埃斯顿、汇川技术等头部企业凭借多年技术积累和规模化优势提升市场份额，其中埃斯顿市场份额同比提升 2.2pct，出货量超过四大家族中的三家位居第二，仅次于发那科。

■ 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

行业走势



相关研究

《机器人行业深度：工业机器人国产化加速，寻找产业链强阿尔法》

2023-06-12

《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》

2023-05-19

表 1：重点公司估值（截至 2023/8/1）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002747	埃斯顿	198.60	22.84	0.19	0.33	0.57	120.21	69.21	40.07	增持
300124	汇川技术	1,863.92	70.00	1.64	2.03	2.67	42.68	34.48	26.22	买入
688017	绿的谐波	206.56	122.46	0.92	1.31	1.97	132.94	93.48	62.16	增持

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）

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>