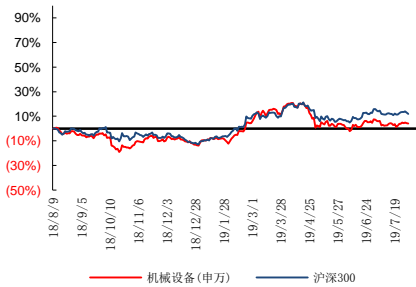


工业 资本货物

华为发布 2025 年十大趋势，机器人领域成为热点

■ 走势比较



相关研究报告：

《受益行业景气度持续，公司业绩保持高增长》--2019/08/07

《停车设备行业迎政策催化，公司业务将显著受益》--2019/08/06

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

事件

华为近期发布 2025 全球产业展望，以人工智能、5G、云计算为主导的第四次工业革命所带来的改变，正在改变各行各业，推进智能世界加速到来。

点评

机器人成为家庭必备，扫地机器人具备较大潜力。GIV 预测：到 2025 年，G8 国家（加拿大、法国、德国、意大利、日本、俄罗斯、英国和美国），每个养老院将配备 10 台护理机器人。全球 14% 的家庭将拥有家用智能机器人。我们认为在家用智能机器人中，扫地机器人是非常重要的品类，伴随着感知技术、5G、人工智能等技术演进，产品未来可能还有较大进步空间，包括物体识别、语音交互、路径规划等方面，逐步走向必选消费品。

根据家庭（户数）渗透率来看，扫地机器人天花板仍然非常高，在美国渗透率为 13.5%，在国内地区渗透率不到 6%（内地用户不到 1%），在日本、欧洲也不到 10%，如果考虑到独居群体，那么渗透率还有可能被低估，今年上半年行业有所放缓，主要是由于去年基数较高、宏观环境情况一般，我们长期看好扫地机器人市场，扫地机器人市场未来仍有望在未来快速发展。其他类似于护理机器人、陪伴机器人、仿生机器人等均值得关注。

智能自动化将成为广泛应用于多个行业。华为同时预测：自动化和机器人，特别是人工智能机器人，正在改变我们的生活和工作方式，他们可以从事处理高风险、高重复性和高精度的工作，无需休息，也不会犯错，将极大提高生产力和安全性。如今，智能自动化在建筑业、制造业、医疗健康等领域中广泛应用。GIV 预测：2025 年，每 10000 名制造业员工将与 103 个机器人共同工作。

从工业机器人渗透率角度，根据 IFR（全球工业机器人协会）数据，2017 年韩国、新加坡、德国、日本、美国、中国每 10000 名制造业员工配备 710、658、322、308、200、97 台机器人，国内的工业机器人渗透率仍然处于中等的水平，随着劳动力成本提高、年轻一代成长（相对较少愿意从事高风险、高重复性工作），我们预计工业机器人、机器视觉市场均有较大的潜力，比如，目前的消费电子组装厂中的检测人员仍然非常多，工作对眼睛伤害大且容易出错，将有较大的自动化替换潜力。

从工业机器人产业链来看，国产集成商凭借着快速响应、价格

等优势，已经占据大部分的市场，并逐步向汽车等外资占据的高端市场拓展。国产本体方面，已经涌现出一批销量过千台的厂家，尽管和发那科、ABB 等全国巨头万台规模有一定差距，但从未来来看，国产品牌随着供应链成熟、技术进步，将有望形成较大的竞争力。国产零部件来看，机器人三大零部件中，伺服电机、控制器已经形成突破，国产减速器方面，在谐波减速器上，苏州绿的已经得到市场认可。而 RV 减速器方面，国产产品正逐步放量，看好南通振康、双环传动、中大力德等突围。

投资建议：建议关注两大领域：1、服务机器人领域，随着技术进步，服务机器人将会融合 5G、人工智能等等智能化时代红利，进一步爆发，建议关注：科沃斯、亿嘉和、石头科技等。2、工业机器人领域，考虑到未来几年，国内工业机器人市场有望达到 50-60 万台，国产本体的销量将有可能占据整个市场的 80%。估计国产机器人销量有超过 10 万台的企业，营收规模达到百亿级水平，而且拥有很强的盈利能力。主要包括：1)、机器人本体领域：建议关注埃夫特、拓斯达、埃斯顿、快克股份、爱仕达和机器人等。2)、核心零部件领域：双环传动、中大力德等。3)、系统集成商领域：克来机电、科瑞技术、博众精工、瀚川智能等。4) 机器视觉：天准科技等。

风险提示：行业竞争加剧、技术无法有效突破。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。