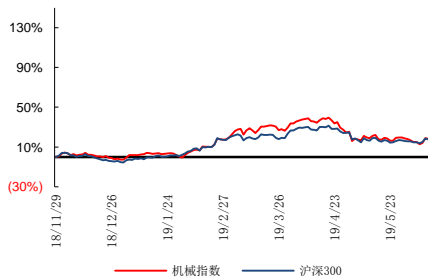




工业 资本货物

工业机器人 11 月产量同比增长 4.3%，景气度持续回暖

■ 走势比较



相关研究报告：

《外部环境缓和，制造业资本开支有望显著增长》--2019/12/15

《拟收购三一汽车金融股权，推动公司向“制造+服务”转型》--2019/12/12

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@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

根据国家统计局数据，工业机器人 2019 年 11 月份产量达到 1.6080 万台，同比增长 4.3%，环比增长 12%，从 2018 年 9 月开始，机器人月度产量同比数据持续为负，继 2019 年 10 月份首次转正后，再度保持正向增长，行业呈现复苏迹象。

点评

工业机器人及自动化需求有实质性回升

从国内统计局数据来看，11 月产量同比增长 4.3%，环比增长 12%，根据草根调研，近期工业机器人本体厂家、零部件、自动化等厂家均有一些改善的情况，其中 3C、锂电领域、汽车零部件比较明显，比如 5G 基站、PCB、柔性屏、汽车尾气检测零件等。我们预计工业机器人行业从今年年底企稳，行业产量增速有望持续转正。

外部环境利好整体趋势，制造业资本开支有望显著增长

近期外部环境缓和，与 PMI 数据和工业机器人产量数据改善相呼应，预示工业自动化行业拐点将加速到来。尽管目前看行业层面仍有一定分歧，但是总体来说，未来 2-3 年向好趋势较为确定，实业人士反馈明年 3C、锂电和汽车等领域需求大概率明显改善，光伏、物流自动化、机床上下料等一般工业需求有望持续向好。

国产工业机器人品牌占比提升，产业链逐步走向成熟。

根据中国机器人产业联盟数据，2018 年国产本体销售量达到 4.36 万台，同比增长 16.2%，在国内市场总销量中占比 27.88%，比上年提高 4.3 个百分点，2019 年上半年国产机器人占比 35.8%，持续提升。

1、国内机器人本体公司竞争力不断增强。近期埃斯顿股东完成全球焊接机器人龙头 CLOOZ 并购，完善焊接技术整合。拓斯达进行了大量的组织体系的变革，引进了华为、阿里等多位核心人员，不断对于公司软能力进行提升，大客户战略卓有成效。爱仕达钱江机器人吸引了多位外资机器人公司的管理层加盟，优化竞争实力，国内机器人企业走差异化竞争。第一个国内机器人企业响应速度快，服务相对更加好，第二个成本有优势。未来在一般制造业的竞争中，这两点都是比较重要的因素。2、国产零部件逐渐成型。以减速器为例，双环、中大力德等企业仍然在加大投入，减速器的国产化对于行业有很大的意义，无论是从成本、交期上都是非常重要

的，多家头部的国产机器人厂家都开始逐步切换国产减速器。

未来来看，工业机器人市场前景巨大。

随着机器人价格逐年下降和应用案例增加，需求是趋势向上的，尤其是再一般制造业领域（包括光伏、锂电、陶瓷、制鞋等等），国内机器人行业需求仍然巨大，未来几年，国内工业机器人市场有望达到 50-60 万台（2018 年产量为 14.77 万台），而国产机器人凭借着成本（零部件国产化更为显著）、质保服务、及时响应的优势，将有可能占据整个市场的 80%。估计国产机器人销量将出现有超过 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。

投资建议：考虑到 3C 自动化需求会率先复苏，建议重点关注科瑞技术、拓斯达、伊之密、快克股份、锐科激光等。以及在国内经济平稳下，机器人替人确定性趋势下，看好具备研发实力、先发优势的企业，建议关注机器人本体龙头企业：埃斯顿、机器人、爱仕达等，核心零部件领域：双环传动、中大力德等，集成商：克来机电。

风险提示：经济数据回暖低于预期；贸易战风险加剧；行业国产化不及预期。

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
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@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	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。