

工业机器人产量同比持续回升， 下游应用有望支撑明年产量

核心观点：

1. 事件

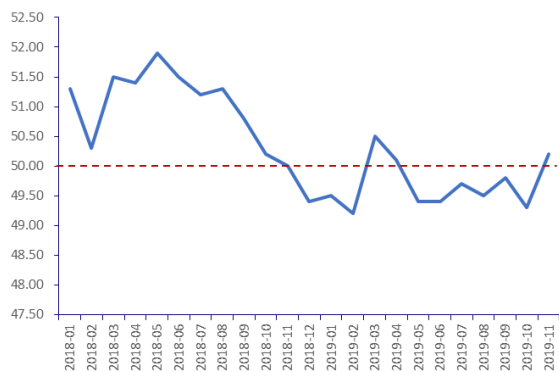
根据国家统计局12月16日发布的数据，2019年11月，工业机器人11月产量为16080台/套，同比增长4.3%；2019年1-11月，工业机器人产量共计166595台/套，同比下滑5.3%。

2. 我们的分析与判断

工业机器人产量连续两个月保持正增长，10月及11月增速分别为1.7%和4.3%，结束了连续13个月的同比下滑趋势，我们认为明年工业机器人的产量有望企稳回升。

同时，11月制造业PMI回升至50.2%，比上月上升0.9%，回到扩张区间，制造业运行环境整体有所好转。其中，PMI生产指数和新订单指数均有所改善，分别为52.6%（环比上涨1.8%）、51.3%（环比上涨1.7%），均处于扩张区间。

图1：11月制造业PMI有所回升



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

工业机器人产量回升主要来自于3C、光伏等下游行业需求的上升。随着5G应用逐渐落地，其配套设备及终端电子产品或将迎来规模化生产，光伏行业装机进度有望在明年回暖，我们预计可能会带来较多的工业机器人购置需求。根据中汽协11月汽车行业产销数据，汽车销量同比、环比下滑趋势均有所收窄，汽车行业作为主要下游应用之一，有望托底明年工业机器人销量。此外，机器人在陶瓷、木工等细分行业的应用逐渐成熟，未来或将带来一部分增量需求。我国工业机器人密度近年来不断上升，但目前仍不及日本，机器换人的趋势长期存在，我们仍然看好工业机器人的长期发展。

专用设备行业

推荐 维持评级

分析师

刘兰程

☎：(8610) 83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

范想想

☎：(8610) 86359115

✉：fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130518090002

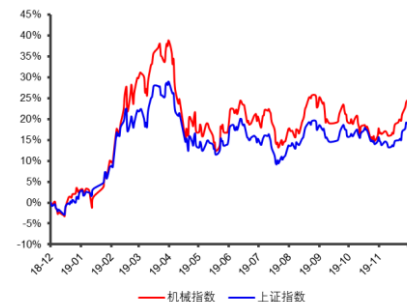
联系人：

吴佩菁

☎：010-66568846

✉：wupeiwei_yj@chinastock.com.cn

相对上证指数表现图

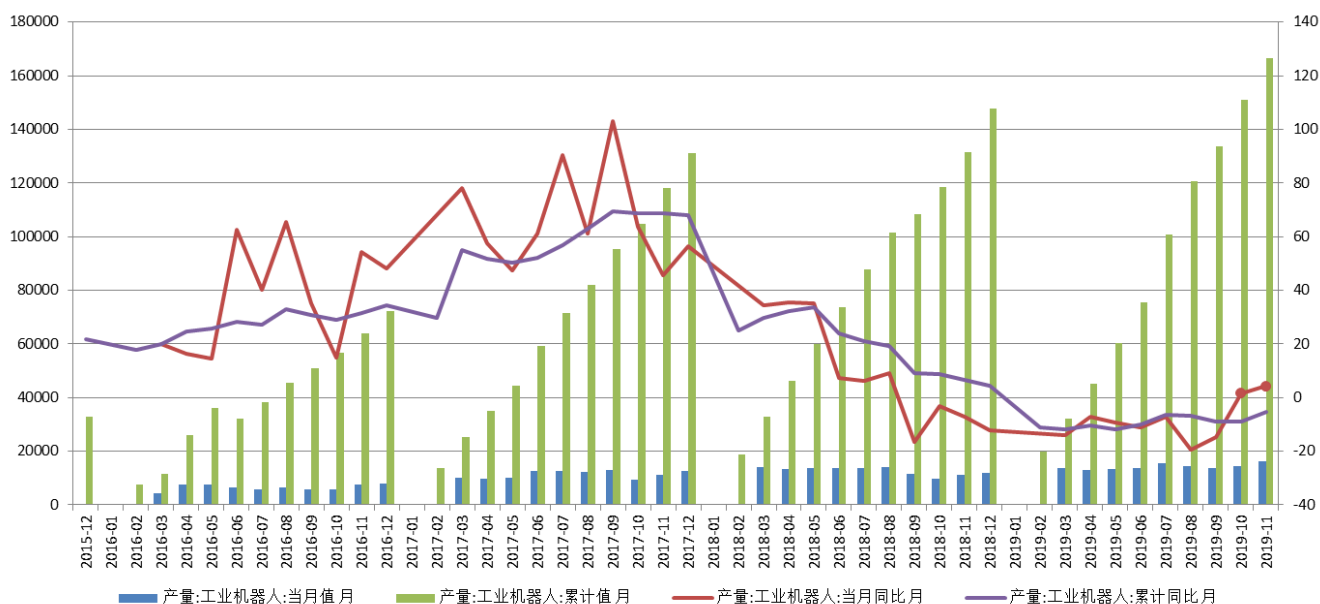


资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

相关研究

图 2：工业机器人产量企稳回升



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3. 投资建议

由于工业机器人下游需求逐步回暖，制造业整体环境有所改善，工业机器人产量同比转负为正，我们认为工业机器人行业复苏趋势有望持续，明年产量有望企稳回升。我们认为，在行业景气度复苏时，具备核心技术、不断拓展下游市场应用的公司有望脱颖而出，建议关注埃斯顿（002747.SZ），机器人（300024.SZ）。

4. 风险提示

下游行业投资不及预期；需求大幅下滑的风险；行业竞争加剧的风险等。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，范想想，机械行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

杰瑞股份（002353.SZ）、海油工程（600583.SH）、中海油服（601808.SH）、中集集团（000039.SZ）、惠博普（002554.SZ）、通源石油（300164.SZ）、海默科技（300084.SZ）、道森股份（603800.SH）、博迈科（603727.SH）、恒泰艾普（300157.SZ）、富瑞特装（300228.SZ）、厚普股份（300471.SZ）、派思股份（603318.SH）、中国中车（601766.SH）、鼎汉技术（300011.SZ）、埃斯顿（002747.SZ）、机器人（300024.SZ）等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层
北京西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn