

推荐（维持）

“机器换人”计划加速，国产替代持续进行

风险评级：中风险

工业机器人行业数据跟踪点评

2021年5月31日

分析师：黄秀瑜（SAC 执业证书编号：S0340512090001）

电话：0769-22119455 邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文（SAC 执业证书编号：S0340120050004）

电话：0769-22119416 邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

事件：

国家统计局统计，4月工业机器人当月产量30178台，同比增长56.71%；1-4月工业机器人累计产量105439台，同比增长93.1%。

点评：

4月工业机器人产量保持增长，下游需求仍然旺盛。2021年4月工业机器人当月产量30178台，同比增长56.71%，创近五年来4月产量新高；1-4月累计产量为105439台，同比增长93.1%。下游应用行业需求仍然旺盛，2021年1-4月制造业固定资产投资完成额累计同比增长23.8%，专用设备制造业、3C制造业、运输制造业的固定资产投资完成额累计同比都处于较高水平值，分别累计同比增长30.2%、30.8%、44.5%。宏观指标方面，2021年1-4月制造业工业增加值累计同比为22.2%，通用设备制造、汽车制造、金属制品的工业制造分别累计同比增长31.6%、38.8%、33.9%。4月制造业PMI为51.1%，较3月下降0.8个百分点，但仍处于扩张区间。目前为止，制造业PMI已连续14个月站在荣枯线之上，行业保持高景气度。

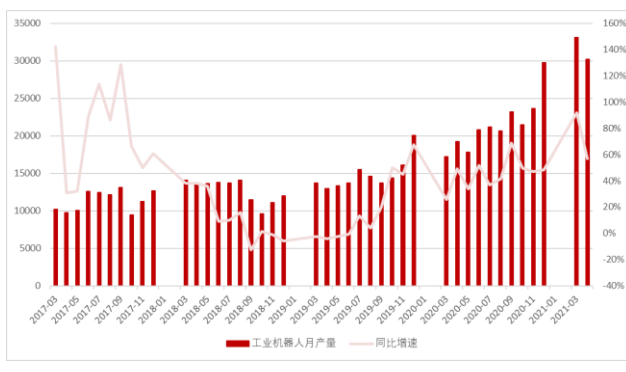
行业发展潜力较大，工业机器人密度差距收窄。2019年国内工业机器人密度为187台/万人，同比增速33.57%，已超越全球和亚洲工业机器人密度。日本和德国的工业机器人密度分别为364台/万人、346台/万人。2019年国内汽车制造业工业机器人密度同比增长25.07%至938台/万人，日本和德国的汽车制造业工业机器人密度分别为1248台/万人、1131台/万人。国内的工业机器人密度和汽车制造业工业机器人密度相比日本、德国的差距已逐渐缩窄，但仍有一段距离追赶，未来上升空间巨大。

“机器换人”计划加速，国产替代持续进行。国家“十四五”规划明确指示推动产业数字化、智能化转型，进入智能制造时代。受益于国家政策的支持，工业机器人作为制造业自动化升级的重要环节，“机器换人”计划将加速进行，行业将得到飞快发展。另外，产业链国产替代进展加快，上游核心零部件和中游工业机器人本体涌现如汇川技术、绿的谐波、埃斯顿等优质企业，国产替代进程将持续进行。

投资建议：得益于专用设备、3C智造、运输制造业等下游应用行业景气度高涨和政策的推动下，工业机器人行业快速发展，国产替代进程不断加快，上游零部件及本体需求有望持续增长。建议关注工业机器人行业龙头：埃斯顿（002747）；上游零部件重点企业：汇川技术（300124）、绿地谐波（688017）。

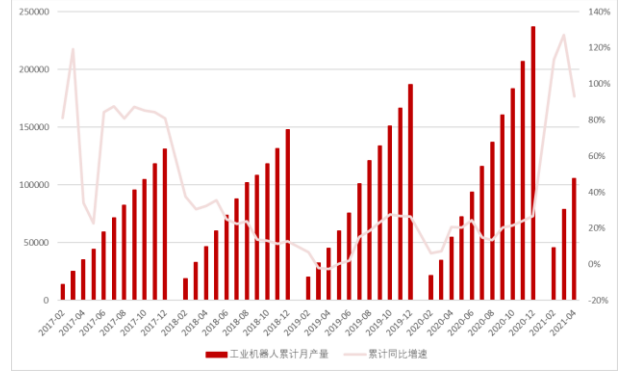
风险提示：宏观经济下滑，行业景气度下降，政策变动风险等。

图 1：工业机器人月产量及增速



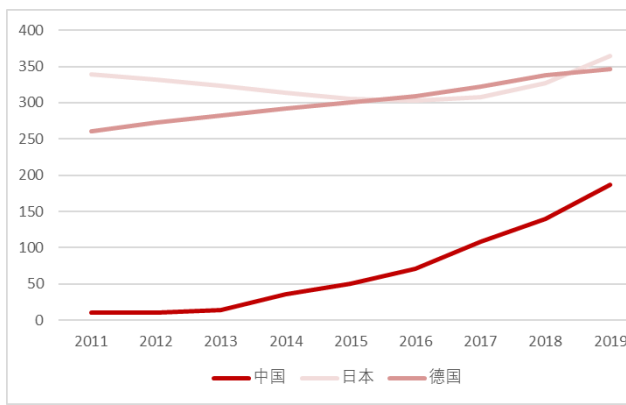
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：工业机器人累计月产量及增速



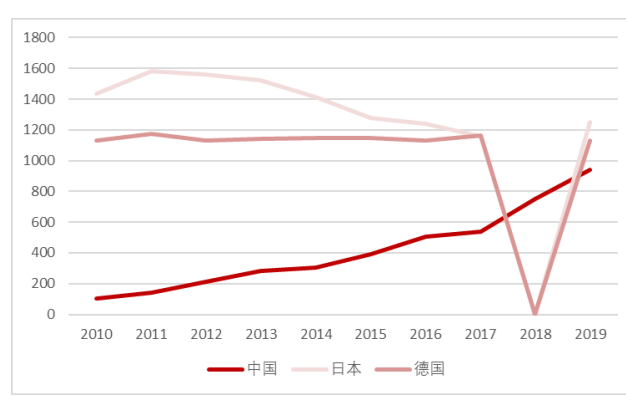
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 3：中国、日本、德国工业机器人密度对比



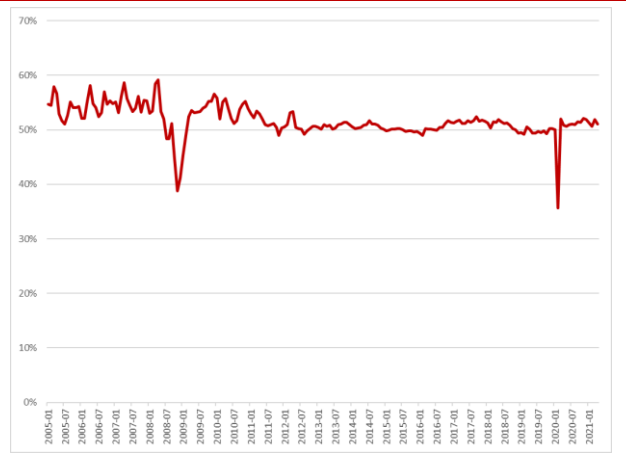
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 4：中国、日本、德国汽车行业工业机器人密度对比



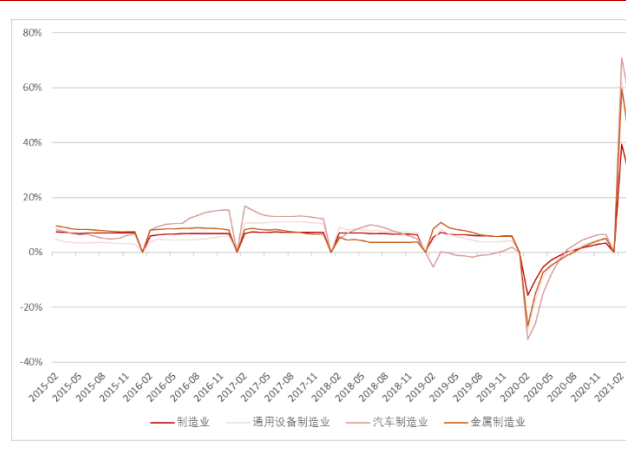
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：中国制造业 PMI 值



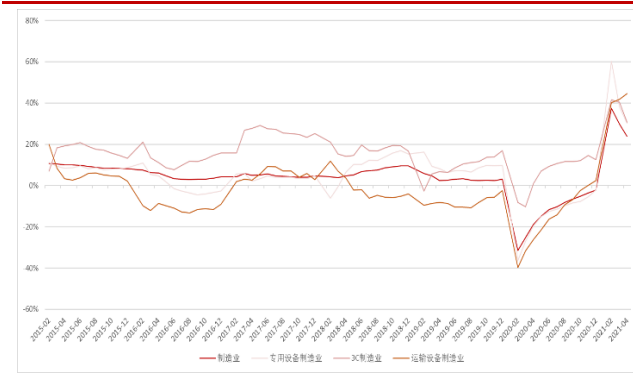
资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 6：中国制造业工业附加值



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 7：固定资产投资完成额累计增速



资料来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn