

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com021-50586775

工业机器人 6 月产量增长 2.5%，下半年酝酿国产替代机遇

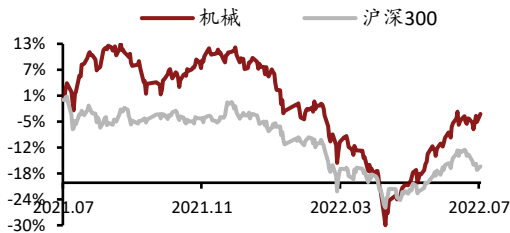
——机械行业点评报告

证券研究报告-行业点评报告

同步大市(维持)

机械相对沪深 300 指数表现

发布日期：2022 年 07 月 19 日



资料来源：中原证券

相关报告

- 《机械行业月报：布局下半年行情，新能源、稳增长两手并重》2022-06-27
- 《机械行业半年度策略：聚焦高景气度方向，左手新能源，右手稳增长》2022-06-16
- 《机械行业月报：两部委推动风电备案制，持续推荐风光锂电半导体设备与稳增长板块》2022-05-31

联系人：马崧琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

事件：

根据国家统计局数据显示，6 月我国工业机器人产量 4.6 万台、同比增长 2.5%；2022 年上半年国内工业机器人产量为 20.2 万台，同比下降 11.2%。

- 6 月工业机器人产量 46144 台，增长 2.5%，扭转了连续两月负增长的趋势

6 月工业机器人产量 46144 台，同比增长 2.5%，这是继 2022 年 4 月 (-8.4%)、5 月 (-13.7%) 连续两个月负增长以来首度转正。

受上海疫情封城影响，4 月、5 月上海、长三角制造业企业尤其是汽车产业遭遇了明显冲击，汽车、3C 是工业机器人的主要下游需求行业，因此 4 月、5 月工业机器人产量数据出现了较大幅度的波动。随着 6 月上海全面复工复产，疫情封城带来的冲击有望减缓，工业机器人需求有望递延释放出来。

- 6 月以来经济数据逐步修复，制造业投资仍处于景气状态保障工业机器人需求稳健

6 月以来，随着上海全面复工复产，国内经济数据逐步进入快速修复阶段。6 月制造业 PMI 增长到 50.2，重新回到景气线上，其中制造业 PMI 生产指数为 52.8，环比上升 3.1，新订单指数 50.4，环比上升 2.2。

2022 年 6 月制造业固定资产投资累计增速为 10.4%，环比 5 月小幅下滑 0.2pct，仍保持在较高水平，保持了较强的投资韧性。

从下游需求行业看，工业机器人主要下游汽车、3C 行业今年 6 月固定资产投资较高水平。2022 年 6 月汽车行业固定资产投资增速 8.9%，2022 年汽车行业固定资产投资明显走出了连续三年的行业谷底，进入景气周期，带动工业机器人需求提振。

2022 年 6 月计算机、通信电子设备固定资产投资累计增速 19.9%，延续了 2021 年以来的高景气度。

经济数据全面修复，制造业投资保持较高的韧性，主要下游汽车、3C 行业固定资产投资增速进入景气周期，工业机器人需求稳健。

- 受疫情影响国外供应链冲击明显，国内企业对国产工业机器人供应链自主可控需求明显增强，利好工业机器人行业国产替代加速

工业机器人是我国智能制造的核心抓手之一，是我国机器换人、制造业产业升级的核心环节。目前看，我国制造业三化仍处于初级阶段，我国工业机器人中长期看仍具有较大的增长空间。

受疫情影响国外供应链冲击明显，国内企业对国产工业机器人供应链自主可控需求明显增强，有望带动工业机器人产业链进一步加快国产替代的速度，当前阶段市场形势有望类似于 2020 年疫情冲击后的行业形势，国产工业机器人龙头有望再次收获一波国产替代红利，工业机器人相关标的经历了较长时间的调整，调整幅度较深，下半年工业机器人板块酝酿机遇。重点关注国产工业机器人全产业链主机厂埃斯顿、汇川技术和核心零部件上市公司绿的谐波。

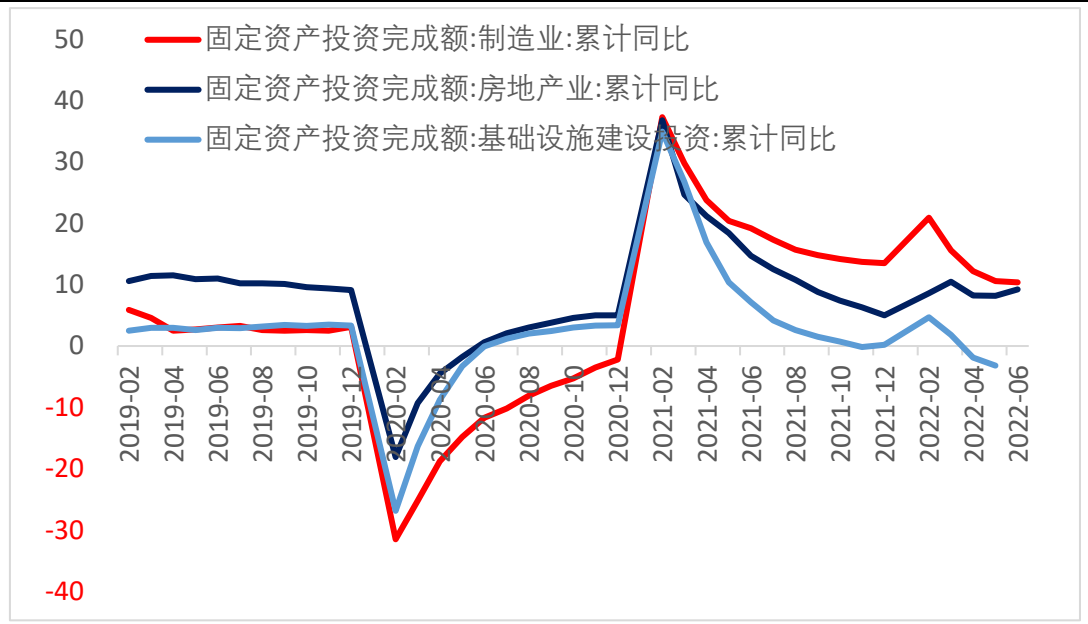
表 1：工业机器人核心上市公司盈利预测与估值表

证券代码	证券简称	总市值亿	EPS2022E	EPS2023E	PE2022E	PE2023E
300124.SZ	汇川技术	1,644.52	1.57	2.03	39.63	30.69
688017.SH	绿的谐波	277.32	1.60	2.21	103.10	74.36
002747.SZ	埃斯顿	216.71	0.27	0.39	92.26	63.74

资料来源：wind、中原证券

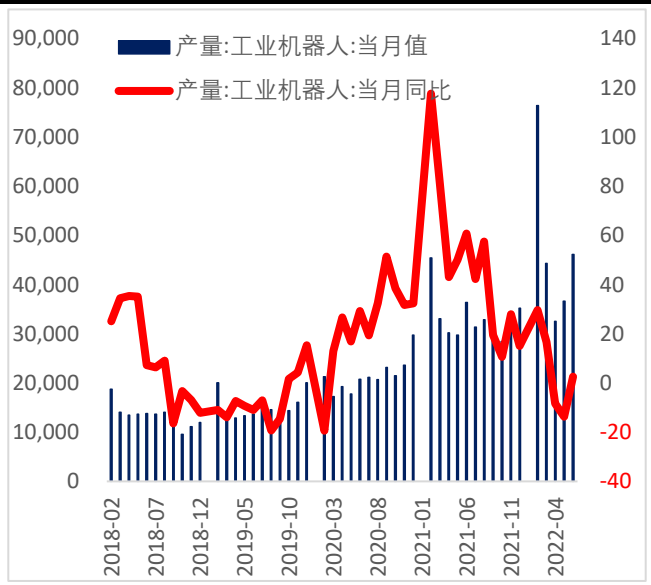
风险提示：1：制造业投资增速不及预期；2：出口需求不及预期；3：汽车、3C 等下游行业需求不及预期；4：原材料价格继续上涨。

图 1：固定资产投资完成额累计增速 (%)



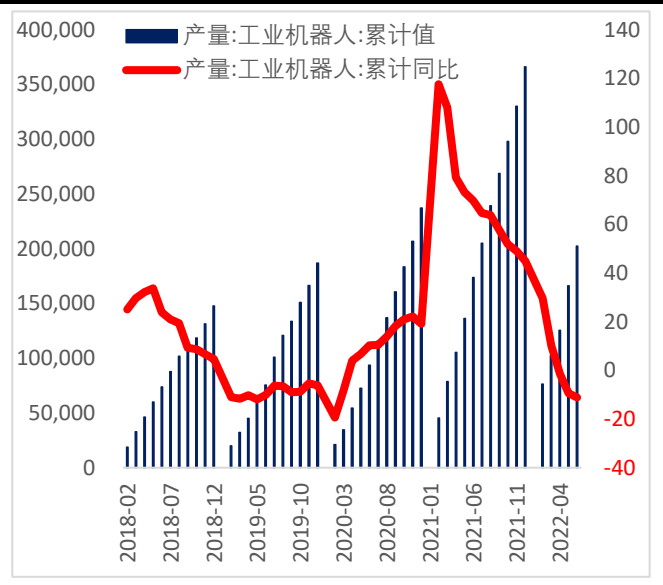
资料来源：wind、中原证券

图 2：工业机器人当月产量 (台)



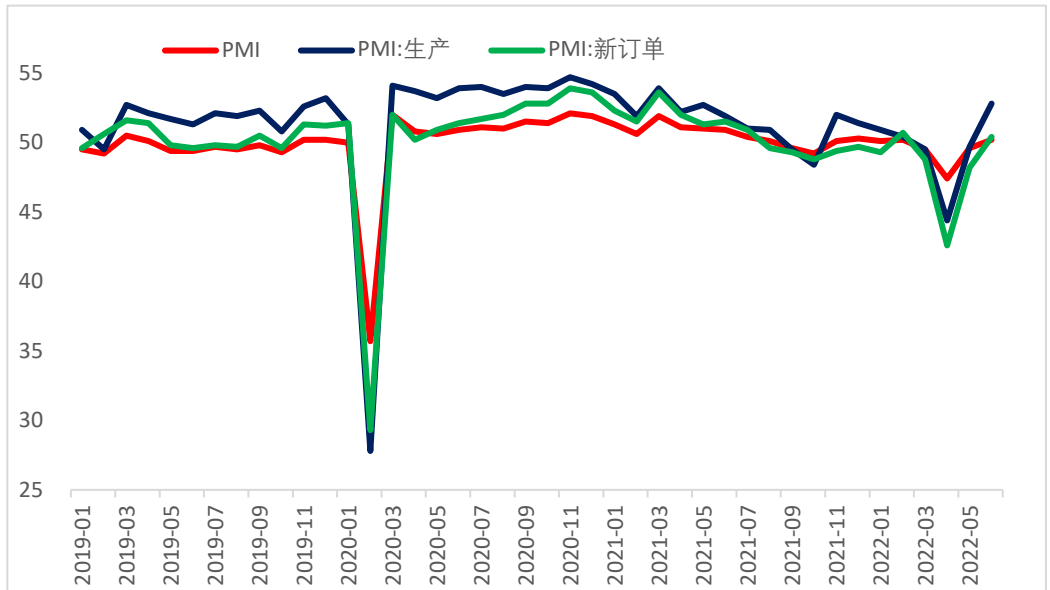
资料来源：wind、中原证券

图 3：工业机器人累计产量 (台)



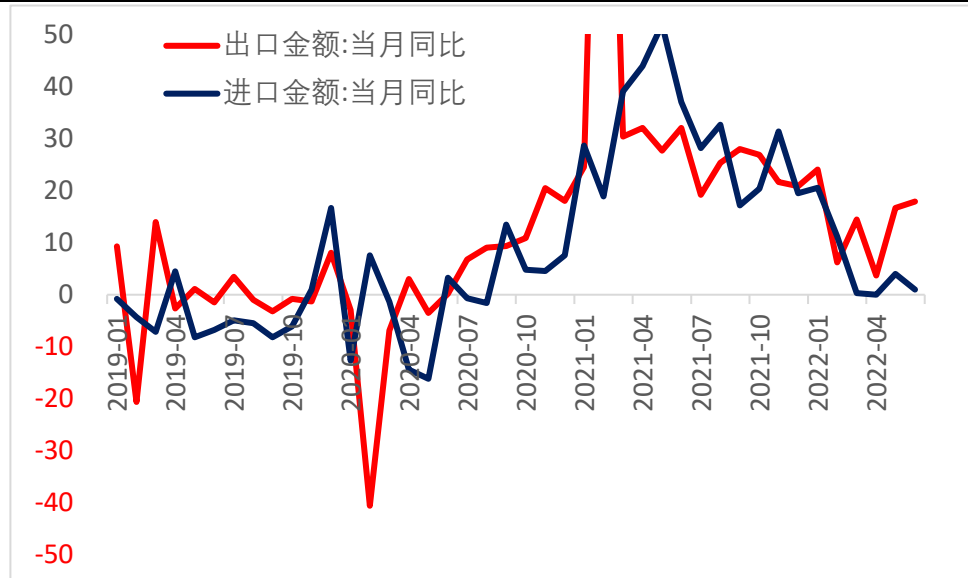
资料来源：wind、中原证券

图 4：近年制造业 PMI



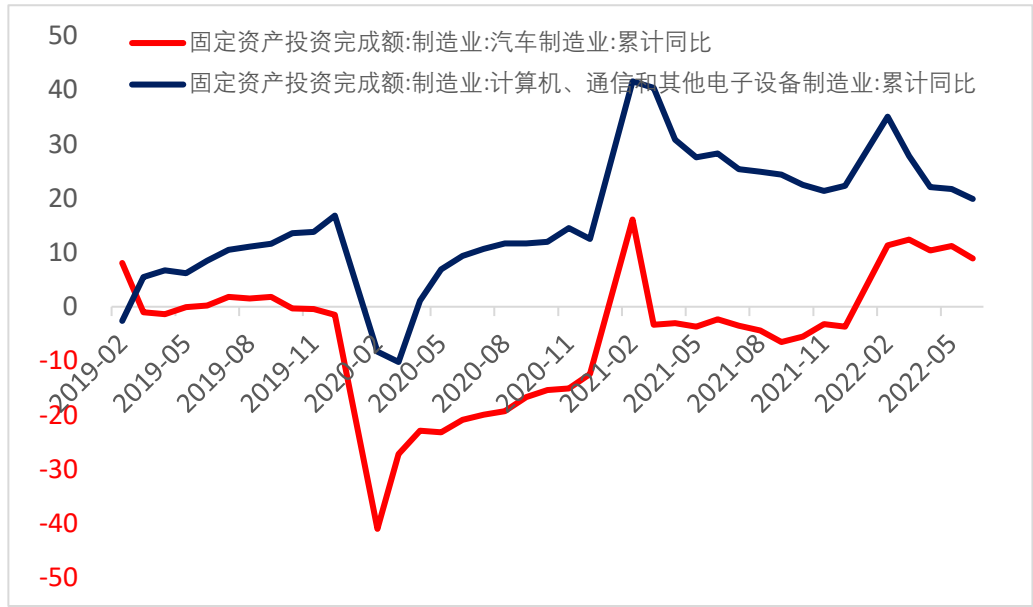
资料来源：wind、中原证券

图 5：出口金额和进口金额当月同比 (%)



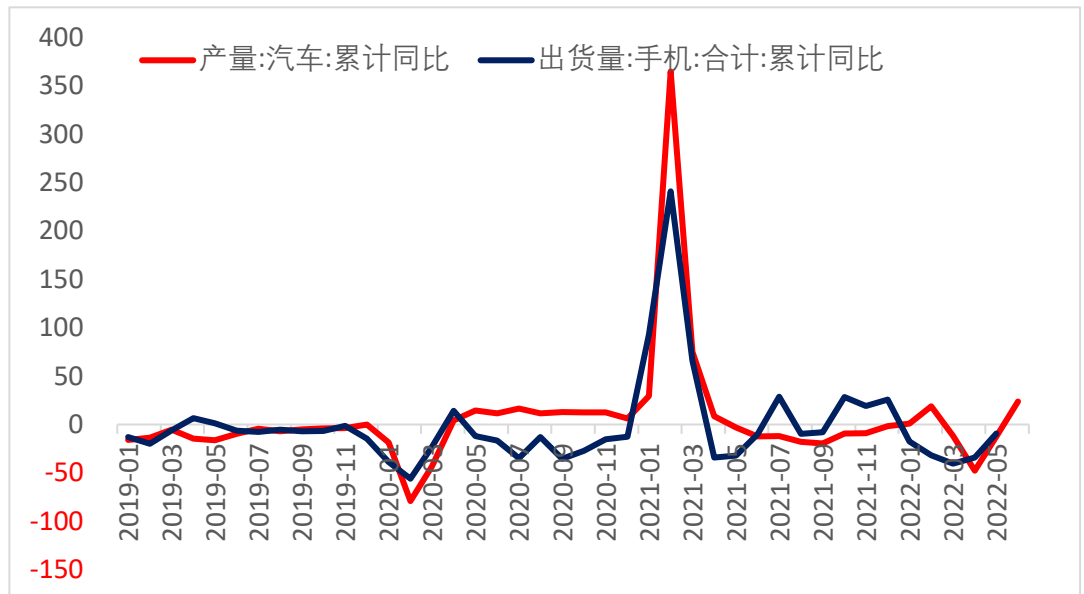
资料来源：wind、中原证券

图 6：汽车、3C 行业固定资产投资累计增速 (%)



资料来源：wind、中原证券

图 7：汽车产量累计同比、手机出货量累计同比 (%)



资料来源：wind、中原证券

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5% 至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。