

机械设备

6月工业机器人重回正增长，国产替代或加速

◆ 6月PMI重回扩张区间，制造业复苏有望带动自动化景气度回升。

6月官方制造业PMI为50.2%，较上月提升0.6pcts，与二月数据持平，重回扩张区间。随着疫情逐渐好转，全国范围内复工复产快速推进，企业经营状况较5月改善明显。6月PMI生产指数为50.4%，较上月提升2.2pcts，新订单指数52.8%，较上月提升3.1pcts，均实现了今年3月以来首次回到荣枯线之上。根据国家统计局，上半年制造业固定资产投资完成额累计同比+10.40%，环比前5月-0.20pcts，保持稳健增长。从工业机器人主要应用领域来看，汽车行业固定投资自2019年3月进入下行趋势，今年重回正增长，6月汽车固定资产投资完成额同比+8.90%；3C行业固定资产投资完成额同比+19.90%，保持快速增长。我们认为，制造业自动化转型是推动工业机器人行业发展的最大动力，随着疫情影响逐渐趋弱，下游制造业整体复苏有望带动通用自动化板块景气度的提升。

◆ 6月份工业机器人产量重回正增长，看好国产品牌的成长性。

据国家统计局数据，6月工业机器人单月产量4.61万台，同比+2.5%，在4、5月录得负增长后再次重回正增长，恢复明显。2022H1国内工业机器人产量为20.24万台，同比下降11.20%；一季度国内工业机器人产量为10.25万台，同比+10.20%。根据行业相关上市公司披露的信息，受疫情带来的长时间封控、物流不畅以及上下游企业停产等因素影响，2022H1哈工智能亏损2.30-2.90亿元，同比-311.58%至-418.95%；新时达亏损0.18亿元至0.35亿元，同比-120.32%至-139.52%。受益于新能源汽车行业的需求快速提升，哈工智能截至6月30日未确认收入的在手订单（不含税）约为27.36亿元（为去年营收的1.58倍），覆盖蔚来、理想汽车等新势力车企。据高工机器人，自7月1日起埃夫特、配天机器人、埃斯顿、安川部分或全部产品价格上调3-10%不等。今年上半年部分市场份额占比及客户接受度较高的外资品牌的机器人产品已宣布涨价，此次国产品牌在上游原材料承压、需求旺盛的情况下宣布涨价，一定程度上反应出国产品牌工业机器人已具备一定竞争力，走出了同质化、低价竞争的泥沼。我们认为，工业机器人整体需求旺盛，上半年行业增速下滑明显主要系4、5月份疫情影响生产和交付，随着疫情得到控制，机器人代人大背景下制造业对自动化的需求仍在提升，我国国产工业机器人部分核心零部件已具备国产替代能力，涨价潮下更具性价比，看好国产品牌的成长性。

◆ 2021年工业机器人国产品牌取得较大进步，国产替代进程加速。

2021年国产工业机器人品牌国内出货量市占率达32.8%，同比增长4.2%。外资企业在生产、交货、售后服务等多方面均受到疫情影响，综合竞争力降低，面对疫情带来的机遇，国产机器人厂商凭借强大的技术与服务能力，迅速抢占外资原有市场，国产化进程得到进一步加速。2021年国产品牌取得较大进展：埃斯顿2021年机器人销量首次突破

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

邹润芳	分析师
SAC执业证书: S0640521040001	
卢正羽	分析师
SAC执业证书: S0640521060001	
邮箱: luzy@avicsec.com	
唐保威	研究助理
SAC执业证书: S0640121040023	
邮箱: tangbw@avicsec.com	

相关研究报告

【中航先进制造行业周报】受益下游新能源车和储能高景气，PET铜箔产业蓄势待发 — 2022-07-17

【中航先进制造行业报告】人形机器人或开启智能应用新时代，国内产业链迎重要发展机遇 — 2022-07-16

PET铜箔：产业进程提速，设备持续受益 — 2022-07-15

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

万台，2021 年度中国工业机器人市场排名中位列机器人品牌第 7 位，其中六关节机器人出货量仅次于国际四大机器人厂商，排名第 5 位；2021 年汇川技术通用伺服系统在中国市场份额达到 16.3%，首次超越外资品牌，获得市场份额第一；2021 年绿的谐波谐波减速器销量 25.66 万台，同比+131.47%。过去汽车和 3C 是工业机器人的传统应用领域，外资品牌份额较高；当前国产品牌在新兴产业如锂电、光伏、新能源汽车等需求旺盛，新兴产业的应用或打开国产工业机器人的增量空间。

◆ 投资建议

工业机器人整体需求旺盛，国产品牌取得较大进步，建议关注 1) 在上游核心零部件领域取得技术突破、实现国产替代的厂商：绿的谐波、双环传动、汇川技术、中大力德。2) 中、下游，“核心零部件生产+本体生产+系统集成”的全产业链模式的厂商将会获得优势竞争地位，建议关注：埃斯顿。3) 为工业设备装上“眼睛”的专注视觉核心技术的奥普特、天准科技。

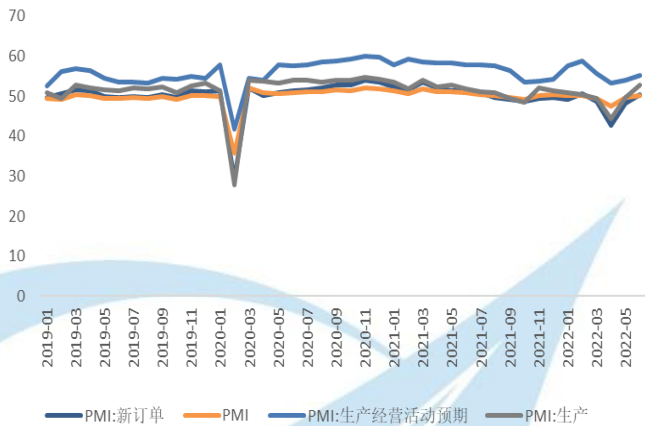
◆ **风险提示：**下游需求不及预期，市场竞争加剧。

◆ 主要数据图表

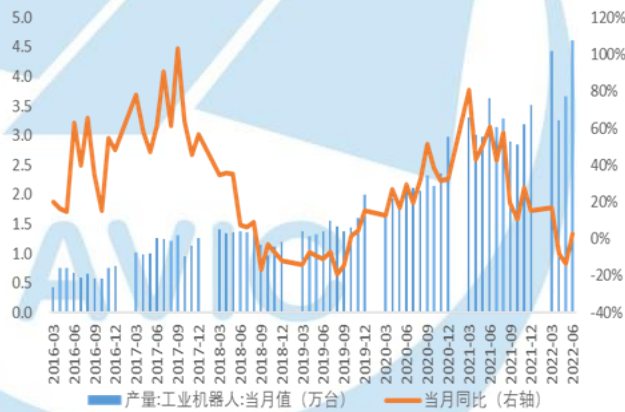
图表 1：2022H1 工业机器人企业产品涨幅及生效日期

企业	产品	涨幅	生效日期
台达	变频器、伺服及 PLC	10%-15%	2022/1/5
ABB	PLC、伺服系统	6%-10%	2022/1/6
欧姆龙	系统控制类、驱动类、传感器、电器元器件等	10%-15%	2022/1/24
艾默生	PLC	6.50%	2022/2/1
三菱	PLC、运动控制模块、伺服系统	5%-10%	2022/2/1
罗克韦尔	全线自动化产品	6.90%	2022/3/6
汇川技术	部分通用自动化产品	3%-10%	2022/4/15
	全线工业机器人产品	5%-8%	
禾川科技	部分产品	3%-10%	2022/4/15
纳博特	控制产品	10%	2022/4/15
来福谐波	非标谐波减速器及大尺寸谐波减速器	5%-15%（特殊产品涨幅稍有不同）	2022/5/25
ABB	所有机器人、选项及软件	10%	2022/5/29

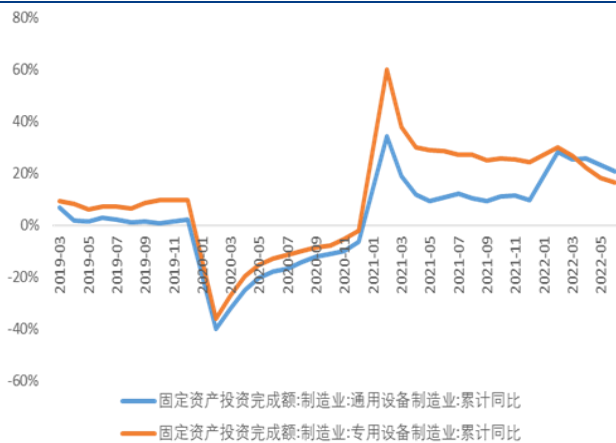
资料来源：高工机器人，中航证券研究所整理

图表 2: PMI 及其分项 (%)


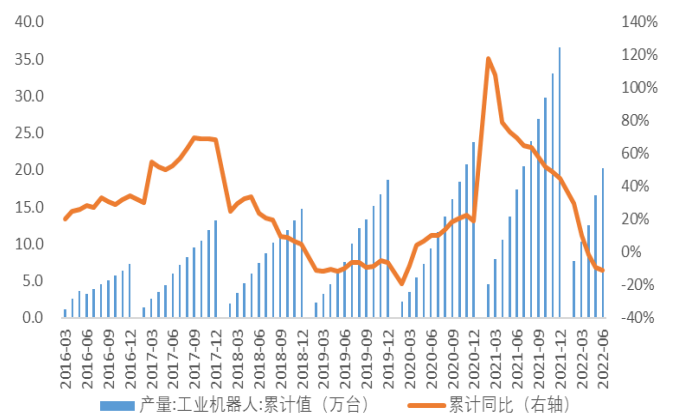
资源来源: wind, 中航证券研究所

图表 4: 工业机器人当月产量及同比


资源来源: wind, 中航证券研究所

图表 6: 通用/专用制造业固定资产投资完成额累计同比


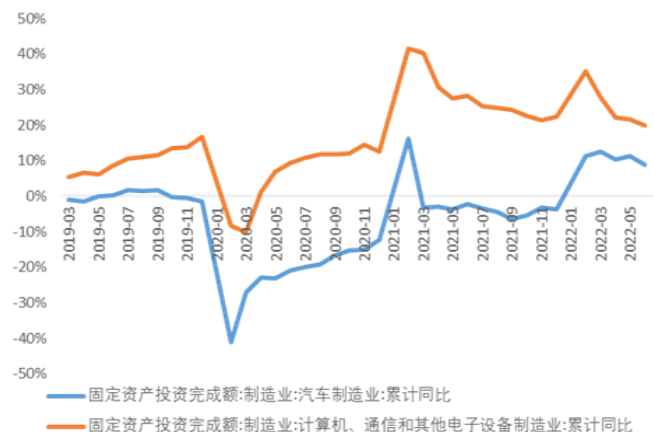
资源来源: wind, 中航证券研究所

图表 3: 工业机器人累计产量及同比


资源来源: wind, 中航证券研究所

图表 5: 制造业固定资产投资完成额累计同比


资源来源: wind, 中航证券研究所

图表 7: 汽车/3C 制造业固定资产投资完成额累计同比


资源来源: wind, 中航证券研究所

公司的投资评级如下：

买入：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出：未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下：

增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总：

中航证券先进制造团队：研究所所长邹润芳领衔，曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名，2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名，团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀，擅长自上而下的产业链研究和资源整合，着眼中国制造的转型升级，致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向，全面服务一二级市场，拓展产融结合的深度与广度，为市场创造价值。

销售团队：

李裕淇，18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳，18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉，13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺：

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

免责声明：

本报告并非针对意图发送或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558

传 真：010-59562637