

通用设备

报告日期：2023 年 02 月 07 日

中央发布《质量强国建设纲要》：重点推荐核心零部件——机器人行业点评报告

投资要点

- **中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》，促进中国制造品质升级、**
2 月 6 日，中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》，促进我国经济由大向强转变。《纲要》提及目标到 2025 年，质量整体水平进一步全面提高，中国品牌影响力稳步提升。其中第十二条提出加快传统装备智能化改造，大力发展高质量通用智能装备。实施质量可靠性提升计划，提高机械、电子、汽车等产品及其基础零部件、元器件可靠性水平，促进品质升级。
- **十七部门联合印发《“机器人+”应用行动实施方案》，机器人行业发展将提速**
工信部等十七部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》，方案提出，到 2025 年，制造业机器人密度较 2020 年实现翻番，服务机器人、特种机器人行业应用深度和广度显著提升，机器人促进经济社会高质量发展的能力明显增强。“机器人+”，类比之前“互联网+”、“新能源+”，战略意义重大！
- **AI 行业发展有望提速，人形机器人商业化未来可期**
近期微软向 ChatGPT 开发者 OpenAI 追加投资数十亿美元，OpenAI 推出 ChatGPT 付费订阅版，谷歌开始测试 ChatGPT 竞品 Bard，百度宣布 ChatGPT 项目“文心一言”将于 3 月完成内测，并面向公众开放。我们认为 ChatGPT 作为 AIGC 领域顶尖的模型，有望对现有生产力工具进行变革，其商业化有望加速推动语言 AI 及 AI 领域整体的显著进步。人机交互系统作为人形机器人的“大脑”，语音语义分析作为人机交互核心途径，可帮助机器人具备听、说、理解和思考的能力。伴随人机交互技术逐渐成熟，人形机器人商业化未来可期。
- **机器人行业有望受益制造业复苏、机器替人、国产替代**
2023 年制造业复苏：回顾历史，制造业景气度呈现 3~4 年周期波动，上行周期约 22~25 个月，下行周期约 17~18 个月。目前本轮制造业景气度及库存周期均处于筑底阶段，其中制造业下行周期已超 1 年，库存周期正处于主动去库存阶段，预计 2023 年制造业有望迎来复苏。
机器替人：目前老龄化趋势加剧、劳动力减少、制造业用工成本增加，2022 年全国人口减少 85 万人，正式进入人口负增长时代，制造业发展压力增大，机器替人大势所趋，根据国家统计局数据，2022 年 12 月国内机器人产量约 4 万套，同比下滑 9.5%；2022 年 1-12 月国内工业机器人产量为 44.3 套，同比下降 4.8%，2023 年 1 月制造业 PMI 50.1%，重回枯荣线以上，伴随疫情缓和，2023 年受益制造业复苏，发展将提速！
国产替代：根据 MIR 数据，2022 年前三季度内资厂商市场份额约 36%，较 2021 年前三季度比例提升约 4 个百分点。国产品牌如埃斯顿、汇川技术市占率提升，2022Q1-Q3 分别为 6%、5%。
- **投资建议**
政策与周期共振下，预计机器人行业有望迎来快速发展，重点推荐“机器人+”中核心零部件标的双环传动（RV 减速器）、绿的谐波（谐波减速器），埃斯顿（工业机器人龙头、运控）、博众精工（3C 自动化设备、电控、机器视觉），看好汇川技术（SCARA 机器人、工控）、禾川技术（PLC）、鸣志电器、拓斯达、亿嘉和（特种机器人）、博实股份（高温炉前作业、工业机器人）、景业智能（核电机机器人）、凯尔达（焊接机器人）、晶品特装（军用机器人）等。
- **风险提示**
行业需求低于预期风险；部分核心部件进口受限风险

行业评级：看好(维持)

分析师：邱世梁
执业证书号：S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师：王华君
执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：林子尧
执业证书号：S1230522080004
linziyao@stocke.com.cn

相关报告

1 投资建议

政策与周期共振下，预计机器人行业有望迎来快速发展，重点推荐“机器人+”中核心零部件标的双环传动（RV 减速器）、绿的谐波（谐波减速器），埃斯顿（工业机器人龙头、运控）、博众精工（3C 自动化设备、电控、机器视觉），看好汇川技术（SCARA 机器人、工控）、禾川技术（PLC）、鸣志电器、拓斯达、亿嘉和（特种机器人）、博实股份（高温炉前作业、工业机器人）、景业智能（核电机器人）、凯尔达（焊接机器人）、晶品特装（军用机器人）等。

表1：机器人行业公司 2022-2024 年行业平均 PE 分别为 55、37、27X

子行业	证券代码	公司	市值	归母净利润（亿元）			EPS			PE			PB	ROE
			（亿元）	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	（LF）	（2021）
机器人	002747	埃斯顿	232	1.82	3.04	4.37	0.21	0.35	0.50	127	76	53	8.7	5%
	300607	拓斯达	69	1.76	2.57	3.27	0.41	0.60	0.77	39	27	21	3.1	3%
	688255	凯尔达	28	0.53	0.88	1.27	0.68	1.12	1.62	53	32	22	2.5	5%
	688097	博众精工	142	4.06	5.55	8.05	0.91	1.25	1.81	35	26	18	4.0	8%
	603666	亿嘉和	90	5.18	7.11	9.31	2.49	3.42	4.48	17	13	10	3.5	18%
	688290	景业智能	65	1.20	1.68	2.34	1.45	2.04	2.84	55	39	28	6.7	25%
	688084	晶品特装	66	0.71	1.04	1.52	0.94	1.37	2.00	93	64	44	4.0	10%
减速器	002698	博实股份	161	5.67	7.48	9.59	0.55	0.73	0.94	28	22	17	5.2	17%
	002472	双环传动	253	5.67	8.08	10.69	0.67	0.95	1.26	45	31	24	2.8	7%
	688017	绿的谐波	215	2.31	3.21	4.36	1.37	1.91	2.59	93	67	49	11.4	10%
	002896	中大力德	40	0.72	1.09	1.77	0.48	0.72	1.17	56	37	23	3.9	11%
	300403	汉宇集团	43	2.36	2.63	-	0.39	0.44	-	18	17	-	2.4	14%
	300124	汇川技术	1895	42.17	54.19	69.20	1.59	2.04	2.60	45	35	27	10.1	22%
	688320	禾川科技	81	1.50	2.41	3.43	0.99	1.59	2.27	54	34	24	5.3	17%
工控	603728	鸣志电器	184	2.96	5.24	9.00	0.71	1.25	2.14	62	35	20	7.0	11%
			行业平均											

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>