

# 自动化设备行业点评报告

## 工业机器人行业年报点评：2023 年销量同比持平，去库结束静待需求复苏

增持（维持）

2024 年 02 月 02 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004  
luoyue@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 2023 年中国工业机器人销量持平，下游需求分化明显

2023 工业机器人销量 28.3 万台，同比增长 0.4%，其中 Q4 销量同比增长 1.6%。分下游来看，光伏为市场增长主要引擎，销量同比增长 90%，出货量份额由 2022 年 5% 增长至 2023 年 9%；电子、锂电、金属制品等行业需求持续萎缩。分机型来看，①小六轴机器人在光伏需求高速增长及低基数效应下增速由负转正增长 4.4%；②大六轴机器人下游新能源需求大幅放缓，销量同比负增长；③协作机器人逆势高增长，销量同比增长 20%+，主要系下游汽车需求持续释放，餐饮、电力、新零售市场开始复苏。④SCARA 延续 2022 年低迷态势，电子行业依旧疲软，锂电、医疗等需求放缓。库存方面，23H2 厂商通过促销、加大渠道激励等措施清库存，至年底行业库存已进入尾声。展望 2024，市场进入低库存周期，静待需求复苏。

#### ■ 国产替代进程提速，行业加速洗牌

2023 市场需求较弱背景下，内外资之间、内资品牌之间竞争加剧。在内外资竞争中，国产品牌凭借性价比、渠道、快速相应需求等能力加速抢占外资份额，内资 SCARA 销量首次突破 50%，小六轴份额也超过 40%，外企总销量下降 15%，但内资企业增长超 25%，国产化率达到 45%，同比提升 10pct。内资品牌竞争方面，埃斯顿、汇川技术、埃夫特三家企业进入销量 TOP10 行列，与二三线品牌差距进一步拉大，行业加速洗牌。其中埃斯顿市场份额同比提升 2.6pct，出货量超过四大家族中的三家位居第二，仅次于发那科；埃夫特销量突破万台，2023Q3-Q4 连续两个季度扭亏。

#### ■ 工业机器人受益国产替代及机器人+，产业前景广阔

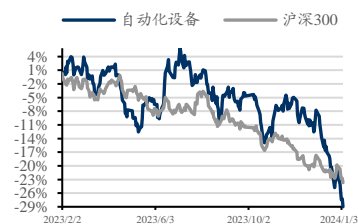
中国工业机器人具备渗透率提升+国产替代双重驱动，产业前景广阔：（1）从渗透率看，2021 年我国制造业机器人密度为 322 台/万人，据工信部等 17 部门印发《“机器人+”应用行动实施方案》，2025 年我国制造业机器人密度目标较 2020 年翻番（约 500 台/万人），机器替人及智能工厂改造趋势下，工业机器人渗透率持续提升。（2）从国产化率看，2023 年我国工业机器人国产化率 45%，国产龙头埃斯顿/汇川机器人市占率仅 8.5%/6.5%，“四大家族”合计份额达 33.1%。受益国内优势产业腾飞及下游应用场景拓展，诸如光伏、锂电、汽车等国内客户崛起，工业机器人国产化迎来机遇。

#### ■ 智能焊接有望激发大量非标焊接需求，建议关注焊接机器人细分赛道

我国工业机器人高速增长期已过，2022 年开始行业迈入新增长阶段，呈现存量市场争夺与细分增量市场卡位并存的新特征。智能焊接是工业机器人行业新技术方向，解决钢结构、船舶等非标场景焊接难点，有望激发大量潜在需求，智能焊接机器人有望成为未来工业机器人增长的核心支撑细分赛道。推荐已经卡位智能焊接赛道的柏楚电子、埃斯顿、埃夫特等。

■ 风险提示：宏观经济波动；国产替代不及预期；行业竞争加剧；原材料价格波动

### 行业走势



### 相关研究

《通用自动化 2023 年三季报总结：Q4 边际改善在望，重点布局顺周期机械》

2023-11-06

《机床行业深度：从整机出海&零部件国产化视角看国产机床未来发展》

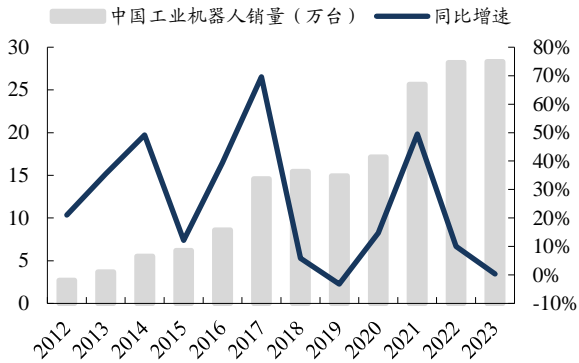
2023-11-02

表 1：重点公司估值（截至 2024/2/2）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
002747	埃斯顿	109.82	12.63	0.19	0.26	0.49	66.04	48.58	25.78	增持
300124	汇川技术	1,532.14	57.24	1.61	1.78	2.27	35.47	32.16	25.22	买入
688017	绿的谐波	176.60	104.70	0.92	0.64	1.02	113.71	163.59	102.65	增持

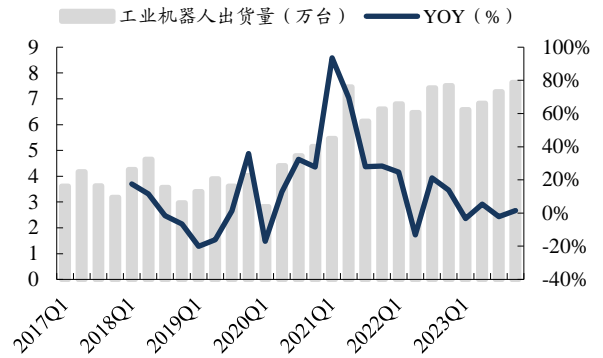
数据来源：Wind，东吴证券研究所（以上盈利预测均来自东吴证券研究所）

图1: 2023年我国工业机器人销量28万台, 同比持平



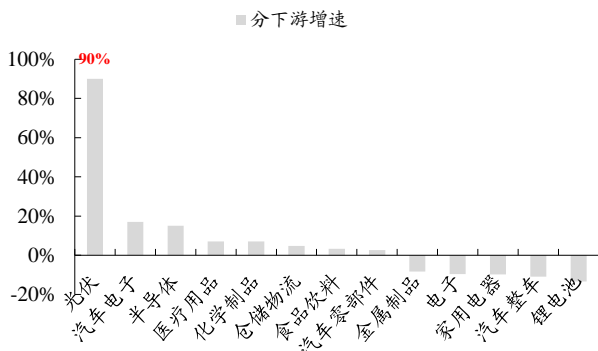
数据来源: MIR, 东吴证券研究所

图2: 2023Q4我国工业机器人销量7.6万台, 同比+1.6%



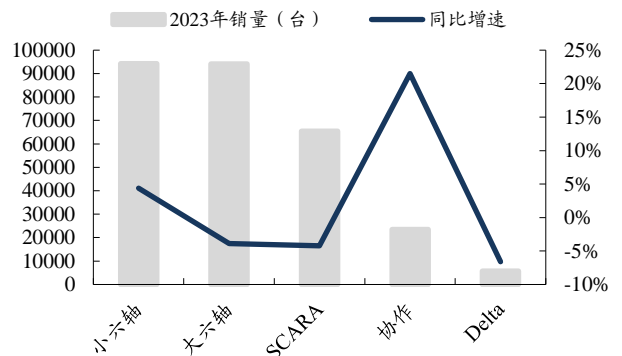
数据来源: MIR, 东吴证券研究所

图3: 下游需求分化较大, 光伏增速亮眼, 锂电承压



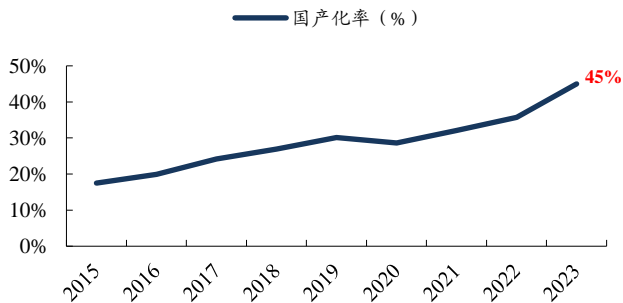
数据来源: MIR, 东吴证券研究所

图4: 2023年协作机器人销量逆势高增长, 六轴承压



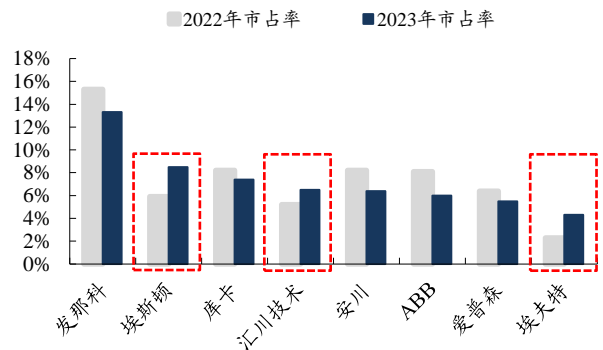
数据来源: MIR, 东吴证券研究所

图5: 2023年工业机器人国产化率45%, 同比+9.6pct



数据来源: MIR, 东吴证券研究所

图6: 2023年内资头部企业加速抢占外资份额



数据来源: MIR, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>