

安川电机

6506 JP

日本科技行业

本文内容由 Kylie Kwok (郭凯欣) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

电话: (852) 2237 9250 / 电邮: wminvestmentsolutions@citics.com.hk

数据中心驱动增长

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 6 月 16 日发布的题为《Datacentres do the lifting》的报告，安川电机 (Yaskawa) 将于 7 月 10 日公布 2027 财年一季度业绩，将成为首家披露业绩的 FA 类股。公司给出全年营业利润预测高于 600 亿日元的指引，该指引显得保守。首次上修可能随一季度业绩公布，但更可能在上半年实现。分析指出，安川电机在机器人领域的业务以及作为半导体制造设备 (SPE) / 数据中心驱动复苏的投资标的均值得关注。在周期性顺风支持下，预计公司将提前一年实现 2030 财年营业利润目标。

订单 - 数据中心与 SPE vs 机器人

分析预计安川电机第一财季订单将环比下降。运动控制 (Motion Control) 业务料将引领增长，同比+30%，AC 伺服电机受益于芯片需求，变频器则受惠于数据中心冷却和真空泵需求。机器人订单预计基本持平，同比+1%，因美国市场的增长被欧洲市场的电动车投资放缓所抵消。

营收与利润 - 产品组合改善推升利润率

公司的营业利润率预计将改善，因为低利润的韩国汽车 OEM 积压订单正在消化。公司 2027 财年预测已计入约 10 亿日元的欧洲重组费用，以及新机器人工厂约 50 亿日元的折旧费用增加。

指引显得保守

安川电机指引 2027 财年营业利润同比增长 27% 至 600 亿日元，营收增长 7%，并将股息从 68 日元上调至 72 日元。公司未提供中期预测，可能待上半年业绩发布时上调全年指引。产品组合改善与保守指引使业绩发布前风险偏向上行。安川在机器人领域的布局及作为 SPE/数据中心驱动复苏标的的定位仍是关键优势。

催化因素

机床订单周期已触底回升；全球 SPE 产业动能复苏；公司将于 6 月公布新中期目标。

投资风险

安川电机属于周期性企业，即使在资本品公司中亦属明显。公司超 80% 的营收直接与资本支出趋势挂钩，经营杠杆完全暴露于周期波动。此外，安川的资产负债表杠杆率高于其他 FA 公司，进一步加剧波动风险。终端市场中，公司

特别受科技相关资本支出趋势影响，该行业（SPE 及 FPD/LCD 支出）占营收的近 30%。预计汽车行业贡献 30% 的销售额，机械行业占 20%。

公司概况

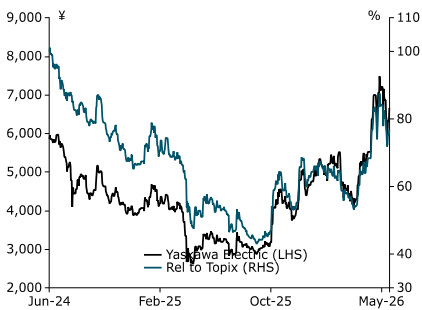
安川电机是伺服电机和变频器龙头厂商，工业机器人领域实力强劲。机电一体化设备贡献主要利润，公司正拓展机器人应用于半导体载具领域。

收入按产品分类	
运动控制	44.4%
机器人	44.2%
系统工程	7.1%
其他	4.3%

资料来源: 中信里昂

收入按地区分类	
亚洲	62.3%
美洲	24.1%
欧洲	9.0%
中东及非洲	4.5%

股票信息



资料来源: 彭博, 路孚特

股价(@ 2026 年 6 月 16 日): 6845.0 日元

12 个月最高/最低价: 7481.0 日元/2830.5 日元

市值: 110.70 亿美元

3 个月日均成交额: 169.89 百万美元

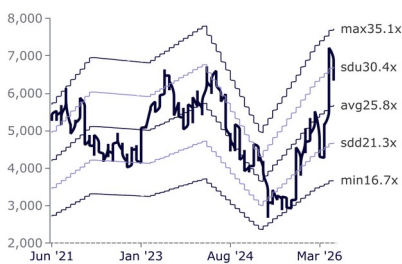
市场共识目标价 (路孚特): 6786.80 日元

主要股东:

三井住友信托 9.06%

瑞穗金融集团 7.13%

市盈率区间



资料来源: 彭博

市净率区间



资料来源: 彭博

企业价值/息税折旧摊销前利润区间



资料来源: 彭博

同业比较

公司	代码	市值 (亿美元)	股价 (lcc)	市盈率 (倍)			市净率 (倍)			股息收益率 (%)			股本回报率 (%)		
				FY26F	FY27F	FY28F	FY26F	FY27F	FY28F	FY26F	FY27F	FY28F	FY26F	FY27F	FY28F
SMC	6273 JP	261.8	70130.00	27.1	23.1	20.8	2.1	2.0	1.9	1.4	1.9	2.0	8.3	9.0	9.6
基恩士	6861 JP	1105.2	75650.00	41.2	32.3	28.5	5.4	4.8	4.2	0.7	0.8	0.9	13.7	15.7	15.8

资料来源: 彭博、路孚特 注: 截至 2026 年 6 月 16 日的收盘价。lcc: 当地货币

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。