

安川电机

6506 JP

日本科技行业

本文内容由 Alex Wu (吴俊豪) 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

出清障碍

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 10 月 9 日发布的题为《Clearing the decks》的报告，安川电机 2026 年二季度订单超出预期，创纪录达 1,854 亿日元，同比增长 38%，确认问题在于生产，而非需求。销售额和营业利润略高于市场一致预期，其中营业利润反弹至 136 亿日元，高于一季度的 85 亿日元。公司如预期将全年营业利润指引下调至 575 亿日元，分析指出这是一种清理机制，为下半年复苏前重置基准。

订单强于预期

订单获取表现最为突出，达到创纪录的 1,854 亿日元，同比增长 38%，环比增长 13%，较一季度的同比增长 28% 进一步加速。运动控制再次领跑，同比增长 57%，机器人业务同比增长 33%。需求基础广泛，由美洲、中国和日本的数据中心及半导体投资驱动。订单储备消除了对终端需求的任何疑虑，并正促使管理层提高产能。

二季度销售额和营业利润反弹并达到预期目标

二季度，公司销售额达 1,466 亿日元、营业利润 136 亿日元，略高于市场一致预期的 1,454 亿日元和 131 亿日元，并符合分析预期。营业利润较一季度的 85 亿日元大幅反弹，带动利润率由 6.1% 升至 9.3%，因其欧洲重组和一次性 ERP 成本影响减弱。机器人业务营业利润由 9 亿日元恢复至 51 亿日元，而运动控制维持稳健于 84 亿日元。该季度证实一季度为利润低谷。

管理层将全年营业利润指引从 600 亿日元下调至 575 亿日元，理由是受上半年 ERP 影响，同时因日元走弱将收入上调至 6,000 亿日元。修订后的营业利润指引略低于市场一致预期的 584 亿日元。此次下调已在预期之中，并消除了压制股价的悬而未决因素。随着制造问题得到解决，产能正逐步爬升。在营业利润线以下，经常性利润和净利润因日元走弱提振营业外收入和财务收入而被小幅上调。安川电机作为机器人以及 SPE/数据中心驱动复苏的受益标的而受到青睐。创纪录的订单储备使需求逻辑保持完好。

催化因素

机床订单周期已触底。全球 SPE 行业动能正在反弹。公司于 6 月公布新的中期目标。

投资风险

安川电机是一家周期性公司，即使在资本货物公司中也是如此。其超过 80% 的收入直接与资本开支趋势相关，因此安川电机对周期具有完全的经营杠杆。除此之外，安川电机的资产负债表杠杆也高于其他 FA 公司。这进一步增加了

风险波动性。在终端市场中，安川电机尤其受科技相关资本开支趋势影响，因为估计该行业（SPE 和 FPD/LCD 支出）占收入近 30%。估计汽车行业贡献 30% 的销售额，而机械行业占收入的 20%。

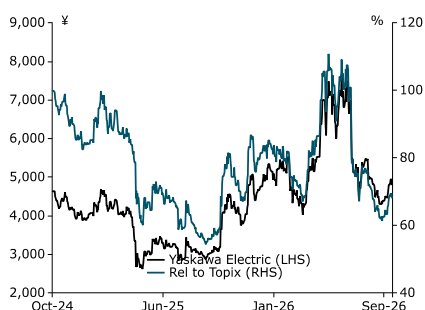
公司概况

安川电机是伺服电机和变频器的领先生产商，在工业机器人领域也实力强劲。机电一体化设备贡献了其大部分利润。公司增加机器人应用以强化半导体载具。

收入按产品分类		收入按地区分类	
运动控制	44.4%	亚洲	62.3%
机器人	44.2%	美洲	24.1%
系统工程	7.1%	欧洲	9.0%
其他	4.3%	中东和非洲	4.5%

资料来源: 中信里昂

股票信息



股价(@ 2026 年 10 月 09 日): 4783.0 日元

12 个月最高/最低价: 7655.0 日元/3746.0 日元

市值: 80.90 亿美元

3 个月日均成交额: 174.19 百万美元

市场共识目标价 (路孚特): 6425.60 日元

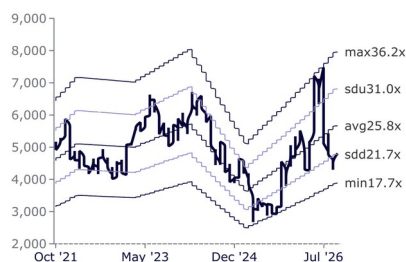
主要股东:

三井住友信托 9.06%

瑞穗金融集团 7.13%

资料来源: 彭博, 路孚特

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	290.6	73120.00	28.7	18.7	17.5	2.2	2.1	2.0	1.4	1.8	1.9	8.3	11.6	11.7
基恩士	6861 JP	1233.2	80540.00	44.0	32.3	28.1	5.7	5.1	4.4	0.7	0.7	0.8	13.7	16.6	16.8

资料来源: 彭博、路孚特 注: 截至 2026 年 10 月 09 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。