增持 ——维持

日期：2020 年 10 月 20 日

行业：机械设备-智能制造

9 月份工业机器人产量高增长，行业持续高景气

—工业机器人行业动态点评

分析师： 倪瑞超

Tel 021-53686179

E-mai niruichao@shzq.com

SAC 证书编号： S0870518070003

报告编号： NRC20-IR22

首次报告日期：2018 年 07 月 06 日

相关报告：

■ 行业动态事项

国家统计局发布：2020 年 9 月份，工业机器人产量为 23194 台，同比增长 51.40%。

■ 主要观点

工业机器人产量高增长

2020 年 9 月份，工业机器人产量为 23194 台，同比增长 51.40%。上个月产量为 20663 台，同比增长 32.50%。无论是单月数值和同比增速中枢均上移。我们预计全年产量突破 23 万台，同比增长 25%。预计整个 Q4 工业机器人行业产量依然维持高速增长。

宏中微观显示工业机器人销量将持续复苏高增长

从宏观经济数据来看，制造业复苏持续。工业企业利润 8 月份单月同比增长 19.1%，已经连续三个月 10%以上的增长。2020 年 1-9 月份制造业固定资产投资完成额累计同比下降 6.5%，降幅较 8 月份进一步收窄。从中观来看，以工业机器人下游两个最大的行业：汽车和 3C 行业来说。汽车行业延续复苏的态势，乘用车销量已经连续多个月复苏。2020 年 1-9 月份汽车制造业固定资产投资同比下降 16.7%，降幅继续收窄；2020 年 1-9 月份 3C 行业固定资产投资同比增长 11.7%，与 8 月份持平，继续维持在高位。微观来看，用于工业增值加工的设备近期均实现了增长，注塑机、机床、工业机器人、激光等都有 30%以上的增长。从企业来看，伯朗特 9 月份机器人产量为 752 台，同比增长 31%；台湾上银科技 9 月份收入增速为 46.23%；亚德客 9 月份收入增速为 33.00%。宏微观均显示工业机器人行业在复苏途中，未来销量有望持续高增长。

■ 投资建议

建议持续关注工业机器人龙头公司埃斯顿（002747）。

■ 风险提示

宏观经济复苏不及预期，行业竞争加剧。

分析师声明

倪瑞超

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。