

工业机器人

未来5~10年将呈现加速发展趋势

产业链布局助推核心零部件“钱景”



我国已成为全球最大的工业机器人市场,人口结构变化、技术进步和政策加持等因素驱动我国工业机器人产业加速发展。2015年我国工业机器人销量6.6万台,全球占比26.66%,连续三年稳居全球销售国第一,对比工业发达国家的工业机器人密度普遍水平200台/万名工人,我国工业机器人存量较当前仍有近5倍的增量空间。我国人口结构拐点已现,随着技术进步和国家产业政策不断加持,本土品牌工业机器人企业迎来良好发展契机,未来5-10年将呈现加速发展趋势。

核心零部件是产业链布局关键,我国企业面临“夹缝中求生存”的困境。工业机器人主要由本体、伺服电机、减速机、控制器和传感器等构成,其中三大核心零部件是产业链布局关键,成本占比超70%。日本和欧洲是全球工业机器人的主要产地,发那科、安川电机、库卡和ABB四大家族在我国的工业机器人市场中占据绝对主导地位,2012年市场份额合计超50%,我国工业机器人产业发展起步较晚,面临“夹缝中求生存”的困境。

当前我国工业机器人产业存在特点:关键环节技术能力缺失,核心零部件主要依赖进口;核心技术创新能力薄弱,集中在中低端产品,高端产品质量可靠性低;企业“小散弱”问题突出,产业竞争力缺乏等。

核心零部件进口替代有望分层逐步实现:控制器与国

外产品差距最小,有望率先实现进口替代;伺服系统自主配套能力初具,短期全面进口替代难度较大;精密减速机主要依赖进口,短期国产化替代进口难度最大。

本体制造扎堆中低端,高端产品依赖进口,随着我国机器人上游企业对三大关键零部件国产化进口替代的分步实现,利好国内本体制造的发展,届时具备向产业链上游延伸的本体制造企业的爆发力值得期待。

系统集成商具备天然的本地化优势,有望在3C产业重构竞争格局。对比工业发达国家,我国汽车行业工业机器人仍然存在2~3倍增量需求,但国内厂商短期仍难以打破国际巨头的垄断之势,而依托国内3C产业快速增长与低自动化并存的局面,国内系统集成商凭借天然的本地化服务优势,有望重构竞争格局,成就国内机器人系统集成的下一个风口。

投资策略:当前我国工业机器人仍处于发展初期阶段,国产工业机器人的成本受制于核心零部件的进口溢价而居高不下,短期内仍难以全面改观,而只有真正掌握核心零部件的关键技术才是破局之道。从产业链的角度进行梳理,我们看好具备上游核心零部件自主研发和生产能力的企业,专注细分领域、基础工艺扎实、具备向产业链上游拓展的本体制造企业及具备规模优势的系统集成企业。

东兴证券

3C 行业

3C 自动化将会迎来黄金发展阶段

3C行业竞争激烈,成本端+技术端催生自动化需求。3C产品覆盖广,产量大,总体产业始终保持着高景气度态势。我国是3C制造业大国,全球大约70%以上的电子产品均由中国进行制造和装配。3C产品包括外壳、玻璃、盖板在内的零部件制造技术以及整机装配技术,其工艺和设备成熟,加工内容重复度高,劳动强度高,符合自动化改造特征。人口红利消失,生产竞争力下降,产业集体转移,3C产业自动化是唯一解决路径。

我国3C制造业自动化程度尚处于较低水平,市场提升空间巨大。我国制造业自动化程度尚处于较低水平,目前国内3C行业机器人密度仅为11台/万员工,而日韩国家的机器人密度早已超过1200台/万员工,提升空间巨大。汽车制造行业自动化率已经趋于饱和,预计未来自动化率提升的主要方向从汽车行业转向3C制造行业,参照汽车生产行业自动化路径,3C自动化机器人领域将会成为新蓝海。我们预计,存量市场生产线改造加增量市场新产品线投资研发,未来市场规模高达4000亿元。

3C行业自动化提升看好检测和装配环节。测试环节:手机生产后端的整体组装机装配环节检测主要包括功能检测和整机检测。随着3C行业的竞争加剧以及复杂程度和集成程度的上升,传统人工检测已经无法满足检测需

求,自动化提升的需求巨大。组装环节:3C行业最常见的应用是装配、锡焊与点胶,机器人在3C行业应用潜力较大的部分是装配,随着组装技术和工艺标准化程度的提高,机器人在3C行业应用会高速增长,自动化改造需求强烈。

投资要点:我们看好3C自动化行业的发展,给予行业“看好”评级。通过对3C制造自动化产业链的深度分析,我们认为未来几年3C自动化将会迎来黄金发展阶段。技术端:3C产品技术的升级,驱动3C制造企业生产的新技术、新工艺、新设备的快速发展。成本端:3C制造行业竞争激烈、利润率普遍,成本端驱动行业自动化率提升。政策端:政策利好支持3C制造自动化率突破,助力中国制造弯道超车。3C制造自动化将取代汽车制造产业,成为我国自动化改造领域下一片蓝海。我们观察,优质3C制造自动化公司并入上市公司之后都会迎来业绩高速增长期。推荐3C产业链优质标的。重点公司:泰尔重工;龙雨电子(自动化检测+组装);智云股份;鑫三力(自动化模组+检测设备);正业科技;集银科技(液晶模组全套设备)长园集团;运泰利(精密测试设备);胜利精密;精密结构组制造、智能工厂、智能终端产品;锦富新材;迈智科技(自动化测试装备);劲胜精密;创世纪(精密结构件一体化、模组化)。

申万宏源

互联网

我国手机网民已超6亿
云计算与物联网
迎爆发增长

8月3日,中国互联网络信息中心发布第38次《中国互联网络发展状况统计报告》。《报告》显示,截至2016年6月,中国网民规模达7.10亿,互联网普及率达到51.7%,超过全球平均水平3.1个百分点,超过亚洲平均水平8.1个百分点。上半年新增网民2132万人,增长率为3.1%。

据央广网8月3日报道,值得一提的是,截至2016年6月,我国手机网民规模达6.56亿,网民中使用手机上网的人群占比由2015年底的90.1%提升至92.5%,仅通过手机上网的网民占比达到24.5%,网民上网设备进一步向移动端集中。

随着移动通讯网络环境的不断完善以及智能手机的进一步普及,移动互联网应用向用户各类生活需求深入渗透,促进手机上网使用率增长。

移动互联网的跨越式发展有望带动下游应用和行业也出现爆发增长。浙商证券研报称,未来五年通信行业最有机会的两个领域是云计算与物联网,云计算是未来5-10年高确定性增长的行业,而未来10年,全球物联网产值将达到8万亿美元。

中证

新能源车

政策与需求共振

新能源车属于政府政策大力扶持的新兴行业,短期整治不规范行为,利好行业中长期的健康发展。预计在8月或9月补贴新政和相应的车型补贴目录出台后,行业仍有望在政策出台后进入景气旺季,形成政策与需求共振,进入新能源汽车下半场。政府为规范新能源汽车行业发展,因此仅拥有改装车资质的企业需要外购底盘或者升级获得整车资质,此举将大幅优化行业的供给结构,尤其是新能源物流车,利好行业长期发展。而第四批电池目录的出台推动电池供给侧改革,使用目录上电池企业的产品或将成为相关车型进入新版车型补贴目录(补贴政策调整后)的必要条件,因此进入本次电池目录的企业将抢占先机,有望短期内迅速扩大市场份额。综合供需两方面因素,三元电芯有望出货量显著提升,同时电动物流车放量将带动运营环节爆发。我们继续重点推荐关注国产三元电芯的澳洋顺昌、国轩高科、智慧能源,推荐关注物流车相关的方正电机和创力集团,推荐关注三元正极的当升科技和杉杉股份,推荐关注上游钴资源的华友钴业,推荐关注中高端国产隔膜膜的沧州明珠。

广发证券