

2018-7-21

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

机械行业

机器人自动化近期需求波动的数据梳理

报告要点

■ 中观：机器人、机床产量增速有所下行

工业机器人：自 2016 年下半年起，工业机器人增速呈现明显的增长，不过进入 2018 年以来，产量增速有所下滑，6 月工业机器人单月产量为 13777 套，同比增长仅为 7.2%。增速创近两年的新低。

机床：6 月金属切削机床产量 4.7 万台，同比下降 2.1%。虽然 4 月份出现短期反弹，但 5-6 月同比增速出现较大波动，金属成形机床趋势基本一致。此外，据日本机床协会统计，3 月以来日本对中国销售机床订单总值呈现同比下降趋势，反映出国内高端机床需求有所下行。

■ 微观：本体及零部件企业订单出现分化

在已公布 2 季度或 6 月数据的企业中，选取了 4 家代表性自动化产业链公司。

安川：二季度（3-5 月）中国地区营收同比增长 23%，维持平稳。对于中国市场，尽管与智能手机相关的资本投资持平，但锂电池和家电等市场的需求在制造业生产设备的复杂性和自动化的背景下得到扩张。此外，与环境治理措施有关设备需求仍然处于较高水平。

哈默纳科：2 季度应用于电机制造用的齿轮箱和石油钻探设备的销售额有所增加，但应用于工业机器人、平板显示器设备、半导体设备等的订单有所下降，分别下降约 61%/72%/31%。原因主要是包括中国市场在内的小型工业机器人的库存调整，以及半导体制造设备制造商需求下滑。

亚德客：虽然 6 月营收依然维持高增长，但增速有所下滑（环比下降 28pct），原因主要有中美贸易摩擦导致部分客户对需求出现观望态度，以及 2018 手机相关新资本开支需求较低。此外，7 月首周出货同比下滑。

上银：滚珠丝杠、直线导轨及单轴机器人三大主力产品订单满载，6 月及 2 季度增长超过 52%。订单方面，三大主力产品接单目前尚未受到中美贸易摩擦影响，年底前订单饱满。

综上，结合近期调研情况，受中美贸易摩擦、3C 资本开支停滞等因素影响，国内机器人自动化总体需求自 6 月开始确有所波动，但目前主要体现在订单层面，对实际销售和经营业绩的影响仍有待观察。我们坚定看好国产机器人品牌尤其是头部企业在未来三年持续提升市占率，同时也将理性关注短期市场波动。

风险提示：

1. 制造业景气度大幅下行；
2. 国内自动化企业进口替代进度不及预期。

分析师 赵智勇

☎ (8621) 61118719

✉ zhaozy@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517110001

分析师 姚远

☎ (8621) 61118719

✉ yaoyuan@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517070005

联系人 臧雄

☎ (8621) 61118719

✉ zangxiong@cjsc.com.cn

联系人 倪蕊

☎ (8621) 61118719

✉ nirui@cjsc.com.cn

相关研究

《二季度景气度延续，板块分化加剧》2018-7-14

《机械行业 2018 年中期投资策略：周期波动，寻找确定性的成长机会》2018-7-11

《“冰与火”交织，工程机械下一个路口在哪？——工程机械行业专题》2018-7-7

目录

机器人自动化近期需求波动的数据梳理	3
中观：机器人、机床产量增速有所下行	3
微观：本体及零部件企业订单出现分化	4
一周行情回顾	7
重点公司公告	8
宏观及行业新闻	8

图表目录

图 1：6 月工业机器人单月产量增速创近 2 年新低	3
图 2：2018 年 4 月短期反弹后，5-6 金属切削机床增速波动较大	3
图 3：2018 年 3 月以来金属成形机床增速呈现下降趋势	3
图 4：3 月以来，日本对中国销售机床单月订单值呈现同比下降趋势	4
图 5：安川中国地区二季度（3-5 月）营收维持平稳增长	5
图 6：二季度安川中国地区销售收入占比提升至约为 26%	5
图 7：Harmonic 二季度营收增速维持较高增长	5
图 8：Harmonic 二季度订单同比增速为-47%	5
图 9：Harmonic 二季度半导体及工业机器人订单下滑明显	6
图 10：Harmonic 二季度中国地区订单下滑明显	6
图 11：亚德客 6 月营收增速环比出现较大幅度下滑	6
图 12：上银二季度营收维持高增长	7
表 1：各指数涨跌幅	7
表 2：机械行业涨幅前十股	7
表 3：机械行业跌幅前十股	8

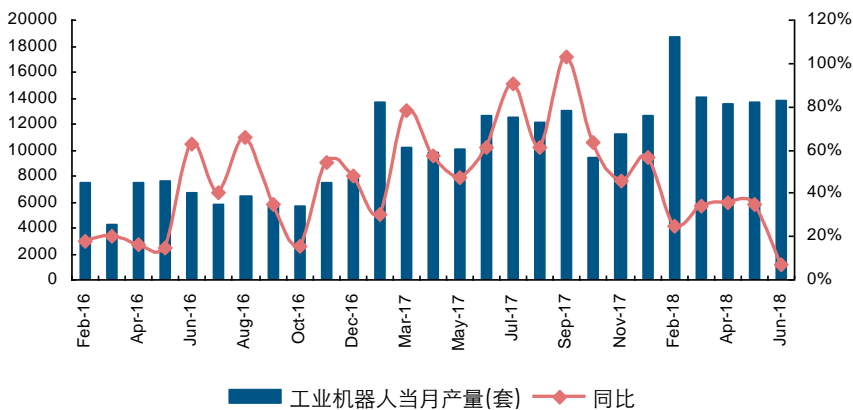
机器人自动化近期需求波动的数据梳理

中观：机器人、机床产量增速有所下行

自6月起，中国机器人自动化行业需求出现波动，金属切削机床、金属成形机床、工业机器人产量增速均呈现较大幅度下滑。

工业机器人：自2016年下半年起，工业机器人增速呈现明显的增长，截至17年年底单月产量同比增速均在40%以上。进入2018年以来，产量增速有所下滑，6月工业机器人单月产量为13777套，同比增长仅为7.2%，增速创近两年的新低。

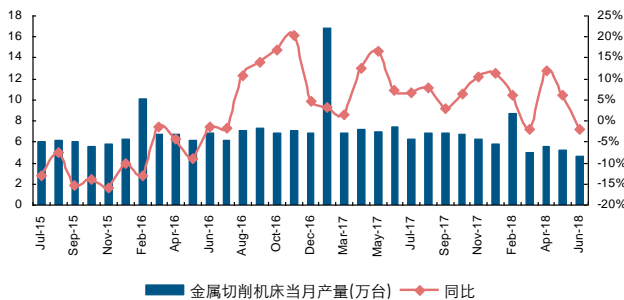
图1：6月工业机器人单月产量增速创近2年新低



资料来源：国家统计局，长江证券研究所

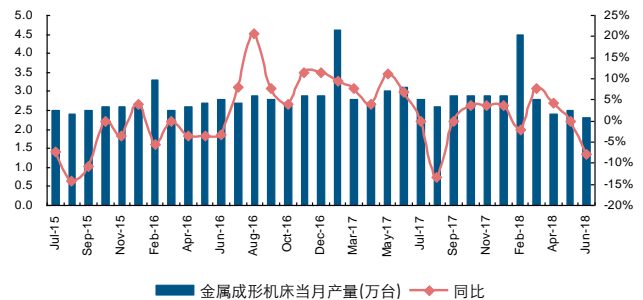
机床：6月金属切削机床产量为4.7万台，同比下降2.1%。虽然4月产量出现短期反弹，但5-6月同比增速波动较大。金属成形机床方面，2018年3月以来产量增速下滑明显，6月录得2.3万台，同比下降8%。此外，据日本机床协会统计，3月以来日本对中国销售机床的订单呈现同比下降趋势，反映出国内高端机床需求有所下行。

图2：2018年4月短期反弹后，5-6金属切削机床增速波动较大



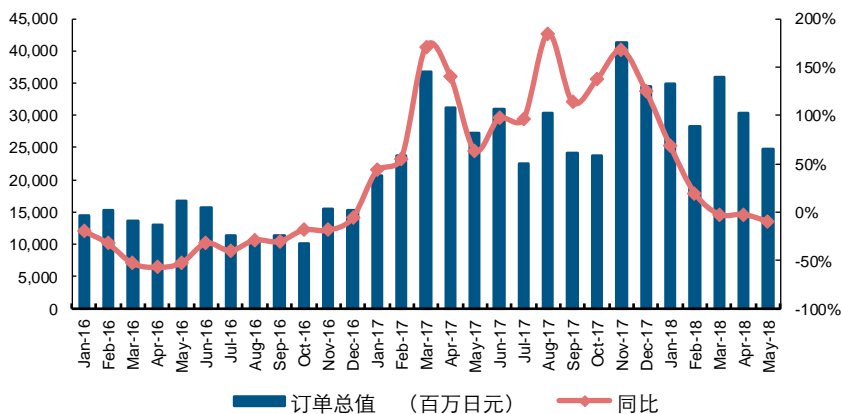
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图3：2018年3月以来金属成形机床增速呈现下降趋势



资料来源：国家统计局，长江证券研究所

图 4：3 月以来，日本对中国销售机床单月订单值呈现同比下降趋势



资料来源：日本机床协会，长江证券研究所

微观：本体及零部件企业订单出现分化

在已公布 2 季度或 6 月数据的企业中，我们选取了 4 家有代表性的自动化产业链公司进行梳理。

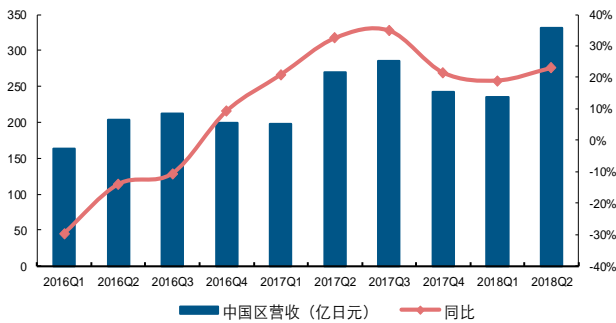
安川 (YASKAWA):

作为工业机器人四大家族之一，安川的增长状况对行业总体具有代表性。根据其 7 月中旬发布 2 季度财报，安川二季度（3-5 月）中国地区营收同比增长 23%¹，维持平稳。由于制造业整体对生产自动化的需求强劲，一般工业部门的销售情况非常乐观（主要是中国）。汽车相关产品（如焊接和喷漆机器人）的销售受到资本投资的强烈需求，在日本和欧洲都很受欢迎。对于中国市场，尽管与智能手机相关的资本投资持平，但锂电池和家电等市场的需求在制造业生产设备的复杂性和自动化的背景下得到扩张。此外，与环境治理措施有关设备需求仍然处于较高水平。

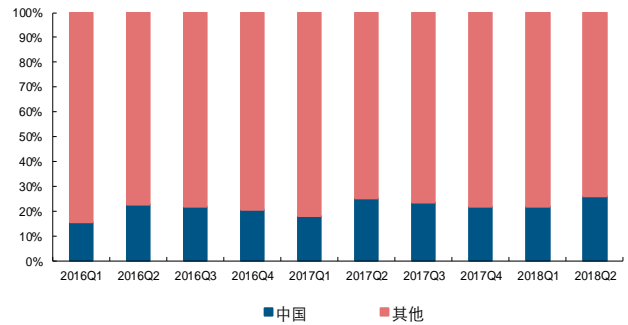
安川在季报（3-5 月）中预测，其半年度（3-8 月）销售收入可达 2585 亿日元，其中 Motion Control 1183 亿日元、机器人 927 亿日元，分别同比增长 7.2%/15.2%，但扣除二季度数据后，MC/机器人 Q3 收入分别为 586/488 亿日元，同比增长约 4%/9%²。

¹ 安川报表披露为财年，并有会计期间的变更，此处同比 2018Q2 为 3-5 月，2017Q2 为 3/21-6/20。

² 2017Q3 为 6/21-9/20；2018Q3 为 6-8 月。

图 5：安川中国地区二季度（3-5 月）营收维持平稳增长


资料来源：Bloomberg，长江证券研究所（注：18Q1 为 12/21-2/28；Q2 为 3-5 月）

图 6：二季度安川中国地区销售收入占比提升至约为 26%


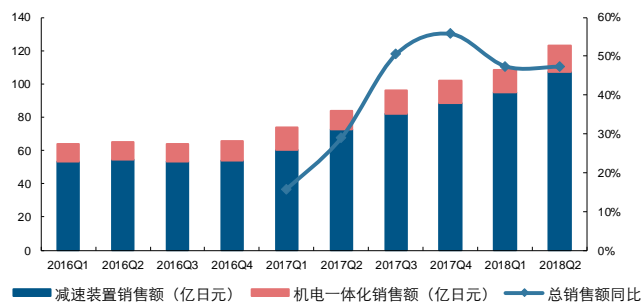
资料来源：公司公告，长江证券研究所

哈默纳科 (Harmonic)：

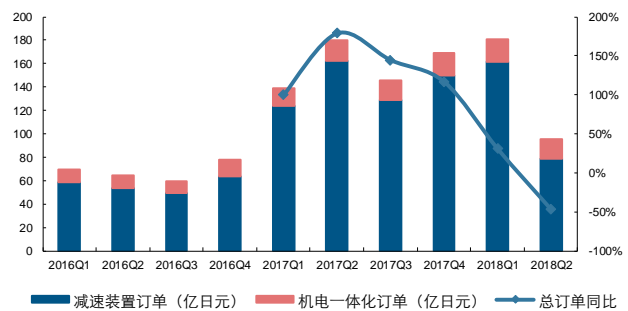
哈默纳科是谐波减速机全球龙头，在中国市场也占据最大份额。根据其 7 月中旬发布的 2 季度订单及销售情况，应用于电机制造用的齿轮箱和石油钻探设备的销售额有所增加，但应用于工业机器人、平板显示器设备、半导体设备等的订单有所下降，分别下降约 61%/72%/31%。2018 年以来应用于机器人领域的订单增速出现大幅下降。

二季度虽全球订单均有明显下滑，但中国和日本下降更为明显。综合以上，或反映中国地区工业机器人市场出现了一定的调整。根据公司公告，订单减少的原因是包括中国市场在内的小型工业机器人的库存调整，以及半导体制造设备制造商需求下滑。

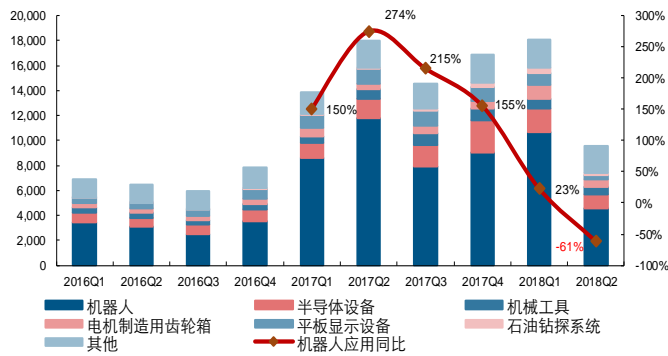
值得注意的是，由于中国市场的库存调整和一些客户的生产计划变化等原因，哈默纳科 2017Q2 有部分订单在后续被取消（金额达 24.23 亿日元）。这反映出 2017 年行业需求大幅上行情形下，上游核心零部件供货紧张，客户下订单存在一定水分。

图 7：Harmonic 二季度营收增速维持较高增长


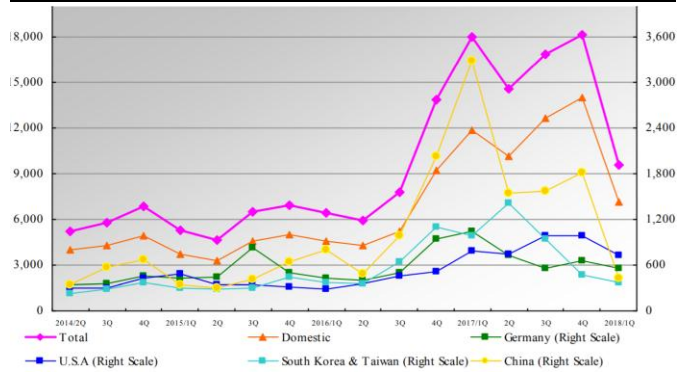
资料来源：公司公告，长江证券研究所

图 8：Harmonic 二季度订单同比增速为-47%


资料来源：公司公告，长江证券研究所

图 9：Harmonic 二季度半导体及工业机器人订单下滑明显


资料来源：公司官网，长江证券研究所

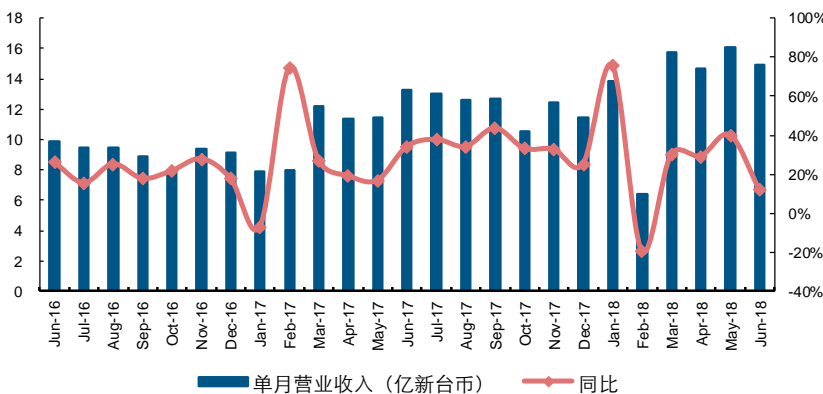
图 10：Harmonic 二季度中国地区订单下滑明显


资料来源：公司官网，长江证券研究所（注：2018Q1 因财年原因实际对应 4-6 月）

亚德客 (AirTAC)：

亚德客专业生产各类气动元件，是最大的华人气动组件产品制造商，主要生产气动执行、控制、处理组件及各类辅助组件等，产品广泛运用于汽车、机械制造等各类自动化工业领域。根据公司公告，亚德客虽然 6 月营收依然维持高增长，但增速有所下滑（增速环比下降 28pct），原因系：1) 中美贸易摩擦导致部分客户对需求出现观望态度；2) 2017 年前 5 月公司产能不足，未交订单于 6 月份增加产能后陆续出货，导致去年基数较高；3) 因 2017 年是手机行业的高资本支出年度且客户需求自六月份起大量出货，2018 相关新资本开支需求较低，导致去年基数较高。

同时，根据 Forrun 新闻，亚德客 7 月首周出货比 6 月同期衰退，或反映自动化设备业下单趋于保守。

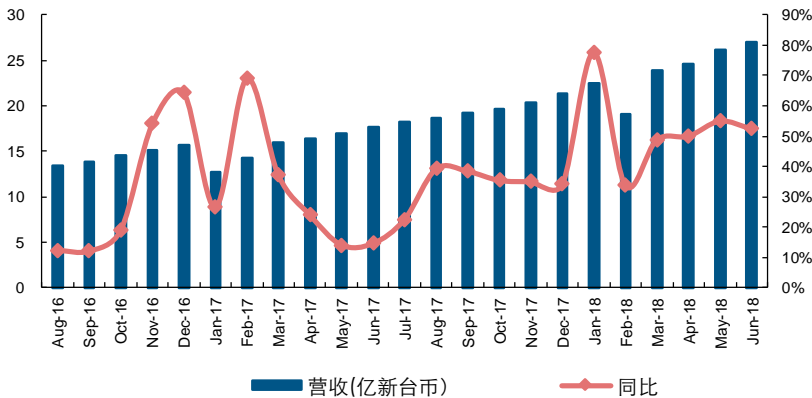
图 11：亚德客 6 月营收增速环比出现较大幅度下滑


资料来源：公司公告，长江证券研究所

上银 (HIWIN)：

上银科技是全球线性传动领导品牌，台湾最大之机械厂商。其产品覆盖从大型到微型的滚珠螺杆、线性滑轨、工业机器人等，广泛使用在生技医疗、半导体、光电、3C、自动化等产业。根据 Forrun 新闻，上银科技因滚珠丝杠、直线导轨及单轴机器人三大主力产品订单满载，加上新厂陆续投产，产能持续提升，6 月、第 2 季及上半年营收均传捷报，年增幅均超过 52%。订单方面，三大主力产品接单目前尚未受到中美贸易摩擦影响，年底前订单满载，线性滑轨及滚珠螺杆接单到出货至少 6~8 个月，部分产品长达 1 年。

图 12: 上银二季度营收维持高增长



资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

综上, 结合我们近期调研情况来看, 受中美贸易摩擦、3C 资本开支停滞等因素影响, 国内机器人自动化总体需求自 6 月开始确实有所波动, 但目前主要体现在订单层面, 对实际销售和经营业绩的影响仍有待观察。对于机器人板块, 我们坚定看好国产品牌尤其是头部企业未来三年持续提升市占率, 同时也将理性关注短期市场波动。

一周行情回顾

表 1: 各指数涨跌幅

指数名称	指数代码	本周行情	2018年以来
上证综指	000001.SH	-0.07%	-14.45%
沪深300	000300.SH	0.01%	-13.35%
深证成指	399001.SZ	-0.81%	-16.20%
创业板指	399006.SZ	-0.55%	-8.17%
机械中信	C1005010	0.02%	-23.27%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 2: 机械行业涨幅前十股

代码	简称	周涨跌幅
300464.SZ	星徽精密	33.13%
002209.SZ	达意隆	21.75%
300159.SZ	新研股份	13.44%
603338.SH	浙江鼎力	13.05%
603699.SH	纽威股份	12.81%
002278.SZ	神开股份	10.22%
000777.SZ	中核科技	8.87%
600172.SH	黄河旋风	8.27%
300400.SZ	劲拓股份	8.22%
601100.SH	恒立液压	8.10%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

表 3：机械行业跌幅前十股

代码	简称	周涨跌幅
600165.SH	新日恒力	-26.96%
300700.SZ	岱勒新材	-19.00%
300278.SZ	华昌达	-17.49%
300554.SZ	三超新材	-17.46%
300173.SZ	智慧松德	-16.00%
300648.SZ	星云股份	-12.88%
603667.SH	五洲新春	-12.68%
002633.SZ	申科股份	-12.43%
002691.SZ	冀凯股份	-11.19%
603085.SH	天成自控	-10.92%

资料来源：Wind，长江证券研究所

重点公司公告

浙江鼎力：公司发布 2018 年半年度业绩预增公告，上半年实现归母净利润约 2.05 亿元，同比增长约 37%。

至纯科技：公司第一期限限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一期解锁并上市流通，本次解锁的限制性股票上市流通日为 2018 年 7 月 23 日，本次可解锁限制性股票数量为 70.8 万股。

先导智能：公司和新海宜签署了《战略合作协议》，双方拟在新能源汽车、新能源电池、通信等领域开展全方位合作，打造互惠互利、合作共赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。

中联重科：公司与盈峰环境科技集团股份有限公司签订了《资产购买协议》，盈峰环境拟发行股份购买公司所持长沙中联重科环境产业有限公司 20% 股权，本次交易对价为 30.5 亿元，盈峰环境将向公司发行 3.99 亿股股份作为支付对价。包括公司在内的环境产业公司全体股东承诺：环境产业公司在 2018 年度、2019 年度、2020 年度累计净利润不低于 37.22 亿元。

宏观及行业新闻

➤ 2018 年 6 月份规模以上工业增加值增长 6.0%

2018 年 6 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 5 月份回落 0.8 个百分点。从环比看，6 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.36%。1-6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.7%，增速较 1-5 月份回落 0.2 个百分点。（中国金融信息网）

➤ **2018年1-6月份全国固定资产投资（不含农户）增长6%**

2018年1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）297316亿元，同比增长6%，增速比1-5月份回落0.1个百分点。从环比速度看，6月份固定资产投资（不含农户）增长0.48%。其中，民间固定资产投资184539亿元，同比增长8.4%。（中国金融信息网）

➤ **2018上半年全球机器人产业市场规模同比增长18%**

2018年上半年，全球机器人产业市场规模超过277亿美元，同比增长18%，其中，工业机器人市场规模为155亿美元，服务机器人市场规模为86亿美元，特种机器人市场规模为36亿美元。我国机器人市场规模为77.9亿美元，同比增长29%，其中工业机器人市场规模约为52.2亿美元，服务机器人市场规模约为16.4亿美元，特种机器人市场规模约为9.3亿美元。（OFweek机器人网）

➤ **前5月集成电路制造业投资同比增长近三成**

1-5月，我国电子信息制造业固定资产投资同比增长14.6%，较1-4月份加快0.4个百分点。其中，集成电路制造业在汽车电子、人工智能等新兴市场拉动下投资势头良好，同比增长28.1%，半导体分立器件制造业投资增势突出，1-5月同比增长33.1%。（人民日报）

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对大盘涨幅大于 10%
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告；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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。