

工业机器人前 2 月累计增速创近年新高，超过 100%

相关研究：

1. 《20210119湘财证券-机器人行业：工业机器人12月增速与11月相当，全年增长19.1%》
2021.01.19

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-0.13	5.96	-6.17
绝对收益	6.85	20.16	33.34

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师：仇华

证书编号：S0500519120001

Tel: (8621) 38784580-8550

Email: qh3062@xcsc.com

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路
958号华能联合大厦5层湘财证券研
究所

核心要点：

□ 工业机器人行业前 2 月产量累计增速创近年新高，超过 100%

据 Wind 数据，工业机器人行业 2021 年前 2 个月累计产量 45,433 台，同比增长 117.60%，远高于 2020 年全年的 19.10% 增长幅度。主要原因在于，一方面，国内工业机器人 2020 年前 2 月受新冠疫情影响，大幅萎缩，同比下滑了 19.40%，导致 2021 年前 2 个月的比较基数较低；另一方面，我国固定资产投资在 2021 年初延续了 2020 年的上升势头，也有效推动国内工业机器人产量的上升。

□ 工业机器人行业持续反弹，得益于固定资产投资的不断上行

2020 年全年的固定资产投资完成额累计同比在克服 2020 年初的大幅下滑有效转正为 2.9%。而 2021 年前 2 个月同比则进一步大幅上升至 35%，其中，第二产业固定资产投资同比增长了 34.1%，是我国工业机器人增长的重要来源。不过，第二产业固定资产投资占总固定资产投资的比例持续下滑至 26.95%。而相应第三产业固定资产比例则不断上升至 70.76%，反应我国第三产业面临更大的爆发机会。

从微观角度来看，工业主营业务收入累计同比数据在 2020 年 9 月转正后，继续保持上升态势，也反应行业在持续回暖。

□ 工业机器人行业持续反弹，是我国产业升级重要推手

此前，我国工业机器人一度低迷。我国工业机器人行业 2016-2017 年受制造业产业升级推动，出现一波快速增长；但 2018 年-2019 年，受整体经济下行压力上升，固定资产投资增速低迷的影响，行业产量下滑。从季度数据来看，2019 年第四季度，工业机器人产量单月同比已开始出现转正，促使 2019 年累计数据下滑幅度收窄，也确立了工业机器人行业阶段底部。

目前，我国在此轮康德拉季耶夫周期底部发力追赶美国，发展数字经济是关键。而 5G 领域投资将有效推动数字经济的发展。进一步深入分析，在数字经济核心的产业数字化领域，工业机器人是推动我国制造业数字化的重要着力点，该领域的发展，是我国制造业产业升级的重要标志之一，发展潜力巨大。

□ 投资建议

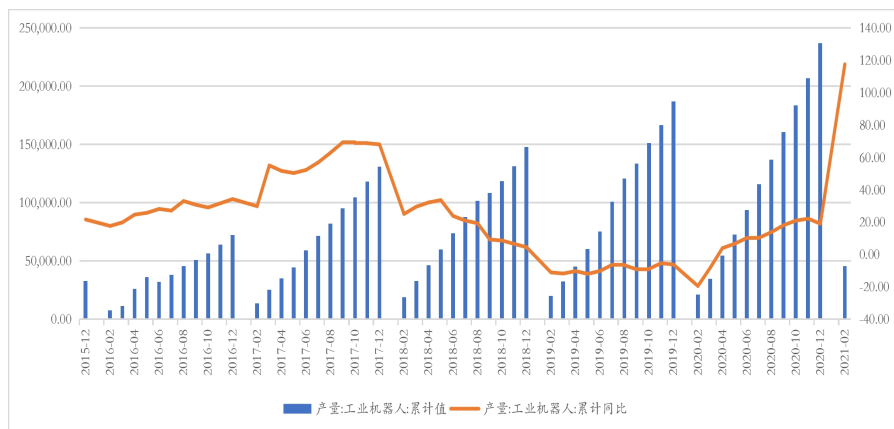
我国工业机器人主要服务于汽车、3C 等领域。2020 年有效延续了 2019 年第四季度拐头趋势，同比增速稳健上行。而 2021 年前 2 个月的同比大幅上升，符合市场预期，也与我们对工业机器人行业进入新一轮发展的判断吻合。且作为我国制造业产业数字化发展的重要抓手，工业机器人行业发展潜力巨大。维持工业机器人行业“增持”评级。

□ 风险提示

若全球新冠疫情不断反复，疫苗有效性下降，将影响固定资产投资而限制工业机器人行业的发展空间。

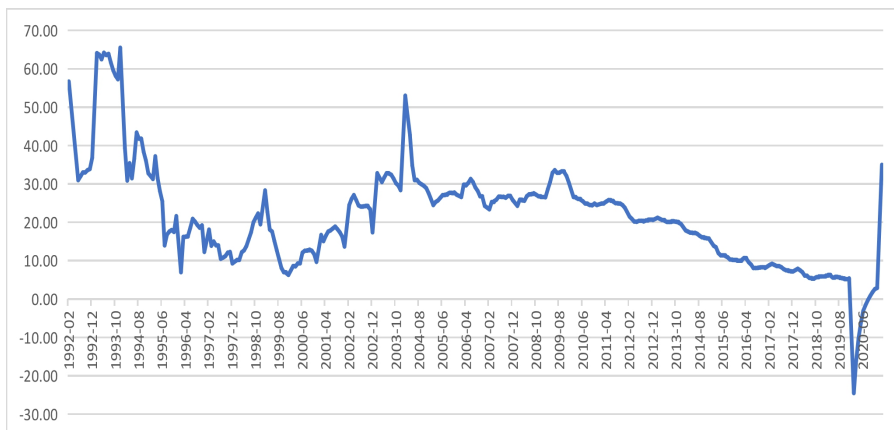
1 工业机器人行业数据状况

图 1 我国工业机器人行业产量累计同比状况



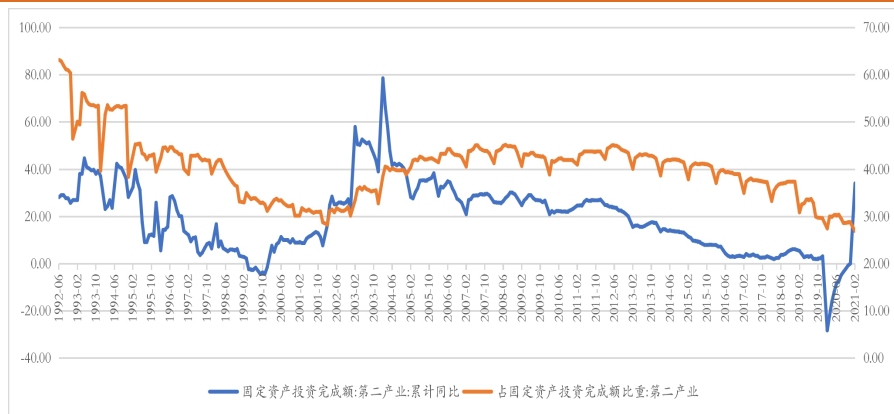
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 我国固定资产投资完成额累计同比状况

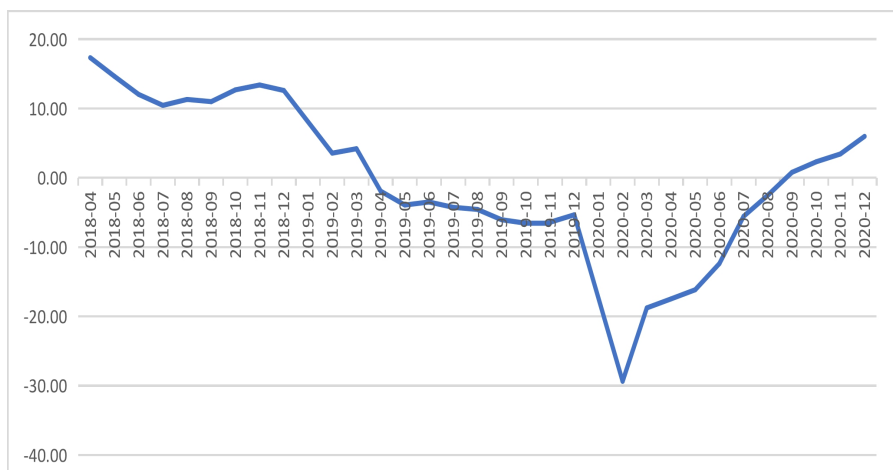


资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 我国第二产业固定资产投资以及其占整体固定资产比重状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 我国工业机器人行业主营业务收入累计同比状况


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 投资建议

我国工业机器人主要服务于汽车、3C 等领域。2020 年有效延续了 2019 年第四季度拐点趋势，同比增速稳健上行。而 2021 年前 2 个月的同比大幅上升，符合市场预期，也与我们对工业机器人行业进入新一轮发展的判断吻合。且作为我国制造业产业数字化发展的重要抓手，工业机器人行业发展潜力巨大。维持工业机器人行业“增持”评级。

3 风险提示

若全球新冠疫情不断反复，疫苗有效性下降，将影响固定资产投资而限制工业机器人行业的发展空间。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。