

工业机器人6月同比继续反弹，减缓整体下滑速度

相关研究：

1. 《20210624湘财证券-机器人行业：工业机器人5月份同比增速好于4月，略超市场预期》
2021.06.24

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	4.05	8.40	-9.55
绝对收益	5.34	10.01	-0.29

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6月产量同比增速继续反弹，减缓整体下滑速度

据Wind数据，工业机器人行业2021年6月份产量36,383.00台，同比增长60.70%，累计产量17.3630万台，同比增速69.80%。就6月份同比增速而言，虽低于3月份的80.80%，但高于4、5月份的43%和50.1%，已连续反弹2个月，好于市场预期，也有效减缓了年初以来整体产量下滑趋势。

5、6月份同比数据反弹，主要原因还在于，虽然我国固定资产投资在2020年4月份已开始修复，但内部动力来自基建和房地产，而2021年，制造业投资占比在缓慢上升，给予工业机器人行业支撑。

□ 工业机器人行业保持强势，第二产业固定资产投资偏强是重要原因

2020年全年的固定资产投资完成额全年增速2.9%；2021年一季度，固定资产投资完成额同比上升25.6%，6月份同比数据进一步下滑至12.6%，虽依然处于近年较高水平，但预期2021年全年增速百分比在个位数是大概率事件。

具体而言，由于第二产业主要是制造业，其固定资产投资与工业机器人行业息息相关。2021年6月份第二产业固定资产投资占总固定资产投资比例为29.84%，该数据2021年以来一直保持上升态势，显示第二产业固定资产投资相对偏强，这也是工业机器人6月份同比数据能够连续反弹的重要动力来源。

□ 工业机器人行业持续反弹，新一轮强度有望超过前周期

目前，我国处于第五轮康德拉季耶夫周期底部，发力追赶美国的关键在于发展数字经济。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。

我国产业升级的迫切需求，已成为推动工业机器人行业新一轮周期的重要力量。此前，我国工业机器人行业2016-2017年受制造业产业升级推动，经历过一轮快速增长；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，行业产量下滑。不过，2020年全年保持正增长，2021年一季度进一步大幅增长，增速高点更是超过了2017年同期高点，预示工业机器人新一轮周期强度有望超过16、17年。

□ 投资建议

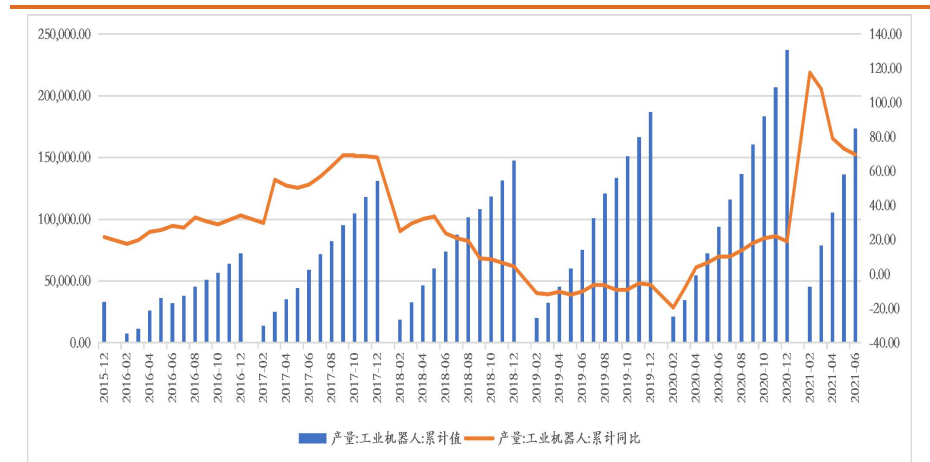
工业机器人产量数据2021年前6月同比保持较快增长，一方面受2020年同期低基数影响，另一方面是我国2021年第二产业固定资产投资在整体固定资产投资中占比稳步攀升，给予工业机器人行业有效支撑。工业机器人2021年一季度产量同比增速高点超过2017年同期，预示新一轮周期强度超前。维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

若全球新冠疫情不断反复，将影响固定资产投资限制机器人行业的发展。

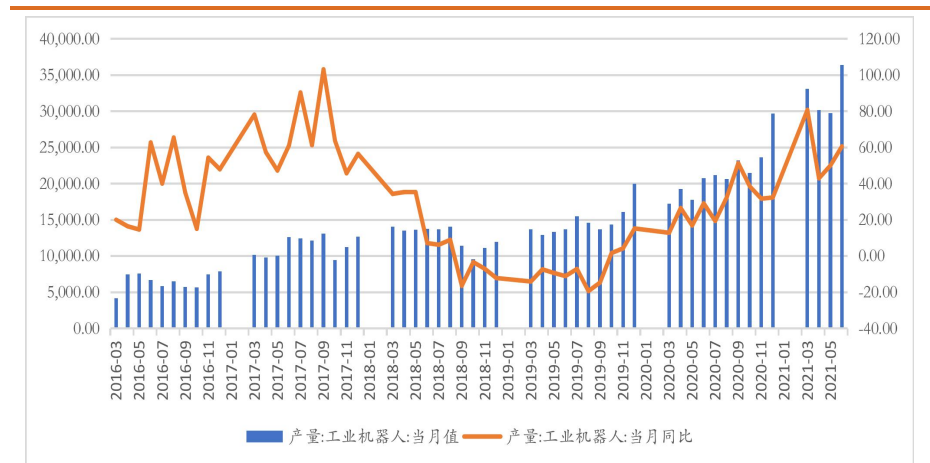
1 工业机器人行业数据状况

图 1 我国工业机器人行业产量累计同比状况



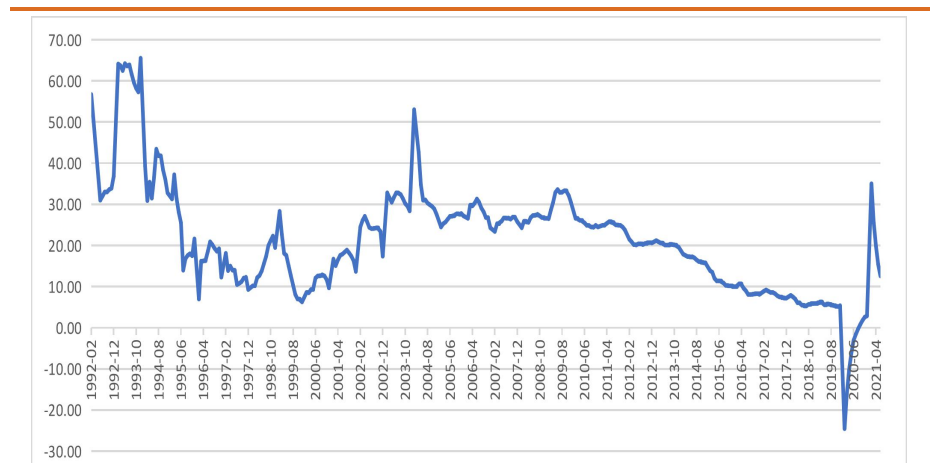
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 我国工业机器人行业产量月度同比状况



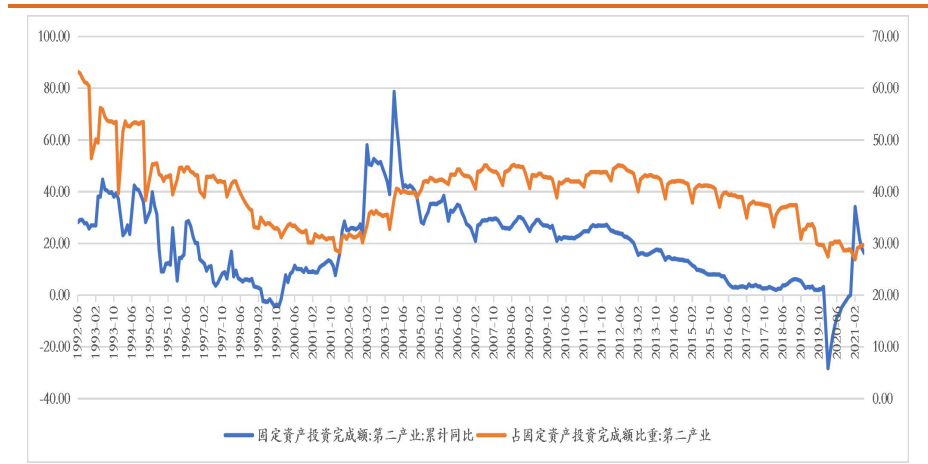
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 我国固定资产投资完成额累计同比状况



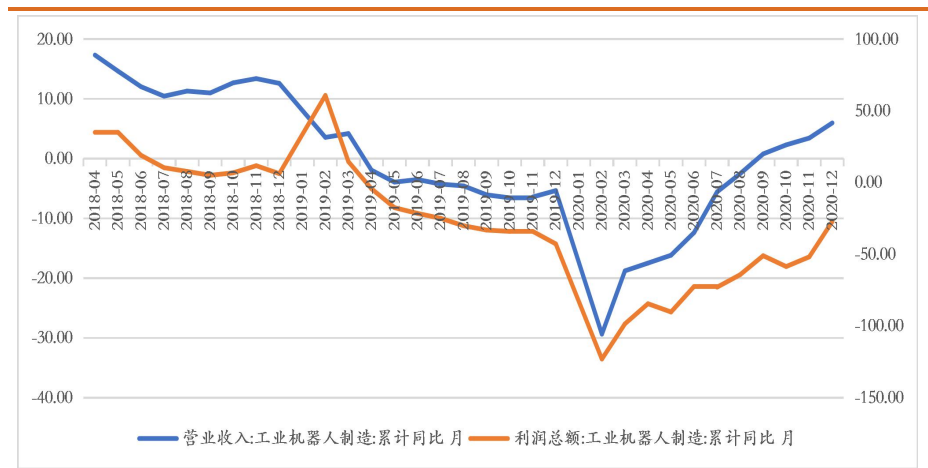
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 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 5 我国工业机器人行业营业收入和利润总额状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 投资建议

工业机器人产量数据 2021 年前 6 月同比保持较快增长，一方面受 2020 年同期低基数影响，另一方面是我国 2021 年第二产业固定资产投资在整体固定资产投资中占比稳步攀升，给予工业机器人行业有效支撑。工业机器人 2021 年一季度产量同比增速高点超过 2017 年同期，预示新一轮周期强度超前。维持行业“增持”评级。

3 风险提示

若全球新冠疫情不断反复，将影响固定资产投资，限制机器人行业的发展。

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。