



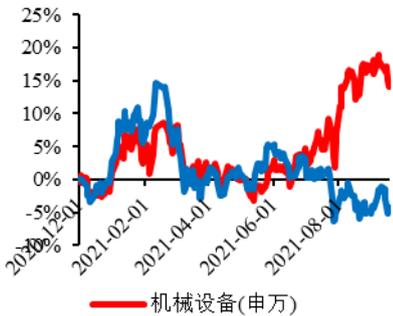
上海证券
SHANGHAI SECURITIES

8 月份工业机器人产量同比增速较上月 扩大 15.1 个百分点

中性（维持）

行业： 机械设备
日期： 2021 年 09 月 17 日
分析师： 王昆
Tel: 021-53686179
E-mail: wangkun@shzq.com
SAC 编号: S0870521030001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



相关报告:

■ 一周行情回顾

指数行情方面，本周机械行业指数表现跑赢沪深 300 指数。沪深 300 指数涨跌幅为-3.14%，机械行业涨跌幅为-2.83%，在申万 28 个一级行业中排第 12。今年以来机械行业指数表现亦跑赢沪深 300 指数。沪深 300 指数涨跌幅为-6.82%，机械行业涨跌幅为 12.83%，在申万 28 个一级行业中排第 9。

估值方面，机械行业 PE 分位数大于沪深 300，PB 分位数大于沪深 300。当前机械行业 PE 为 27.89，处于 2005 年以来从小到大的分位数为 41.80%；沪深 300 PE 为 13.01，分位数为 41.02%。当前机械行业 PB 为 3.04，分位数为 61.58%；沪深 300 PB 为 1.62，分位数为 38.64%。

个股行情方面，本周机械行业中大金重工（55.47%）、恒润股份（51.06%）、宝色股份（49.7%）等个股涨幅居前，巨星科技（-18.5%）、大元泵业（-16.4%）、佳士科技（-14.86%）等个股跌幅居前。今年以来，鞍重股份（423.76%）、融捷股份（309.76%）、斯莱克（286.0%）等个股涨幅居前，*ST 金刚（-67.15%）、安车检测（-49.93%）、博杰股份（-49.93%）等个股跌幅居前。

■ 最新行业动态

- 1、金盾股份与中国核电签订供货合同；
- 2、先导智能、泰嘉股份拟进行股权激励计划；
- 3、机器人大会召开，产业规划制定中；
- 4、华民股份、华中数控、蓝盾光电、威海广泰等发布股东减持公告；
- 5、八月内燃机和挖掘机销量数据发布。

■ 投资建议

8 月份，我国工业机器人产量 3.28 万台，同比增长 57.4%；1-8 月累计产量 23.92 万台，累计同比增长 63.9%。工业机器人产量高增长主要是受益于下游制造业固定资产投资景气回升，1-8 月制造业固定资产投资同比增长 15.7%。此外，劳动人口下降以及工人工资增长，导致制造业人工成本增加且招工难，企业有动力进行生产自动化升级。目前我国在工业机器人领域有几点看点：一是我国工业机器人产业规模快速增长，连续八年稳居全球市场第一，2020 年装机量占全球的 44%。二是我国工业机器人密度一直处于上升走势且和日本、德国相比仍具有较大提升空间。三是国产占比不断提升。例如，2019 年自主品牌工业机器人在市场总销量中的比重为 31.3%，比上年提高 3.4 个百分点。在工业自动化和数字化转型的助推下，未来工业机器人产量有望延续增长态势。

■ 风险提示

下游需求不及预期，上游原材料涨价，行业竞争加剧。

目 录

一、上周行情回顾.....	3
1.1 指数行情.....	3
1.2 个股行情.....	4
二、公司重要公告.....	5
三、行业热点信息.....	6
四、风险提示.....	8

图

图 1 本周主要指数涨跌幅.....	3
图 2 今年以来主要指数涨跌幅.....	3
图 3 本周申万一级行业指数涨跌幅.....	4
图 4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅.....	4
图 5 机械行业和沪深 300 PE(TTM)走势.....	4
图 6 机械行业和沪深 300 PB(LF)走势.....	4
图 7 本周机械行业涨幅居前个股.....	5
图 8 本周机械行业跌幅居前个股.....	5
图 9 今年以来机械行业涨幅居前个股.....	5
图 10 今年以来机械行业跌幅居前个股.....	5

表

表 1 机械行业公司重要公告.....	5
---------------------	---

一、上周行情回顾

1.1 指数行情

本周机械行业指数表现跑赢沪深 300 指数。本周(09.13-09.17)上证指数涨跌幅为-2.41%，深证成指涨跌幅为-2.79%，沪深 300 指数涨跌幅为-3.14%，创业板指涨跌幅为-1.20%，机械行业涨跌幅为-2.83%，在申万 28 个一级行业中排名第 12。

今年以来机械行业指数表现亦跑赢沪深 300 指数。今年以来，上证指数涨跌幅为 4.06%，深证成指涨跌幅为-0.77%，沪深 300 指数涨跌幅为-6.82%，创业板指涨跌幅为 7.65%，机械行业涨跌幅为 12.83%，在申万 28 个一级行业中排名第 9。

图 1 本周主要指数涨跌幅

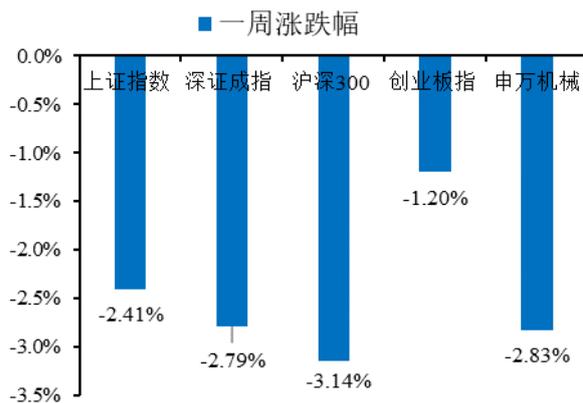
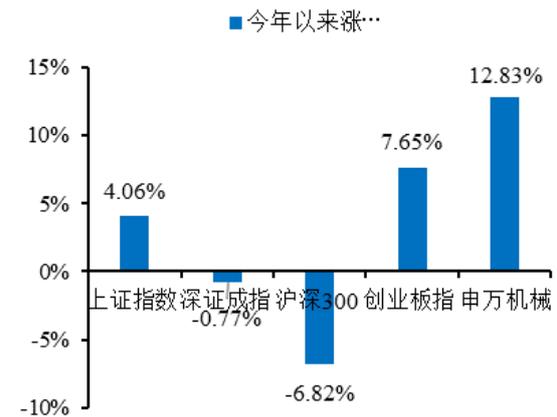


图 2 今年以来主要指数涨跌幅



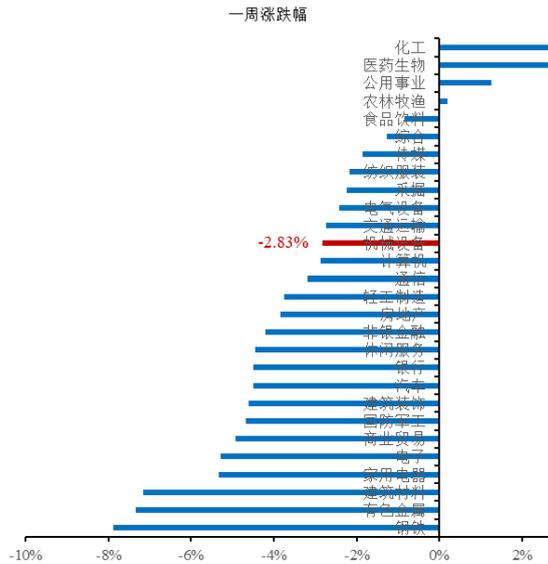
数据来源：Wind，上海证券研究所

数据来源：Wind，上海证券研究所

行业方面，本周涨幅前五的行业分别为化工（2.8%）、医药生物（2.63%）、公用事业（1.26%）、农林牧渔（0.19%）、食品饮料（-0.83%）。跌幅前五的行业分别为钢铁（-7.87%）、有色金属（-7.33%）、建筑材料（-7.15%）、家用电器（-5.32%）、电子（-5.28%）。

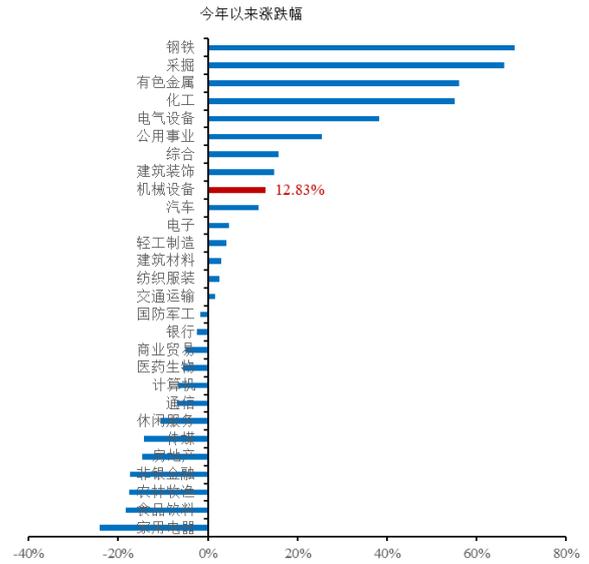
今年以来，涨幅前五的行业分别为钢铁（68.44%）、采掘（66.28%）、有色金属（56.06%）、化工（55.09%）、电气设备（38.25%）。跌幅前五的行业分别为家用电器（-24.16%）、食品饮料（-18.43%）、农林牧渔（-17.51%）、非银金融（-17.32%）、房地产（-14.63%）。

图3 本周申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

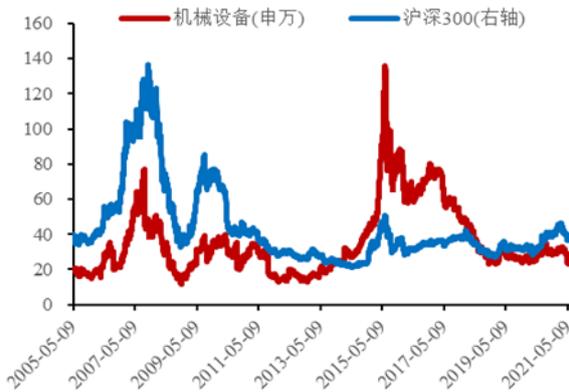
图4 今年以来申万一级行业指数涨跌幅



数据来源: Wind, 上海证券研究所

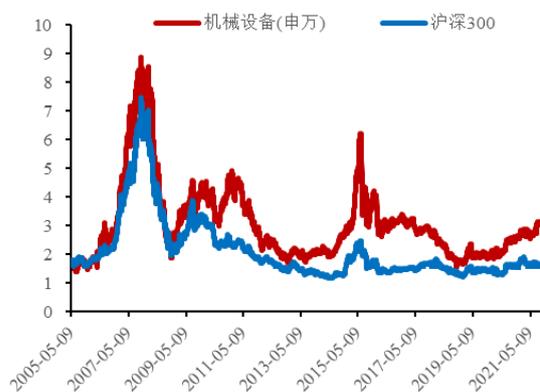
机械行业 PE 分位数大于沪深 300, PB 分位数大于沪深 300。当前机械行业 PE (TTM) 为 27.89, 处于 2005 年以来从小到大的分位数为 41.80%; 沪深 300 PE (TTM) 为 13.01, 分位数为 41.02%。当前机械行业 PB (LF) 为 3.04, 分位数为 61.58 %; 沪深 300 PB (LF) 为 1.62, 分位数为 38.64%。

图5 机械行业和沪深 300 PE(TTM)走势



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图6 机械行业和沪深 300 PB(LF)走势

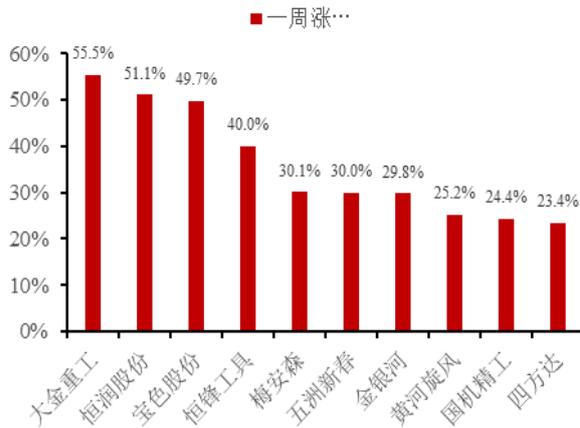


数据来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 个股行情

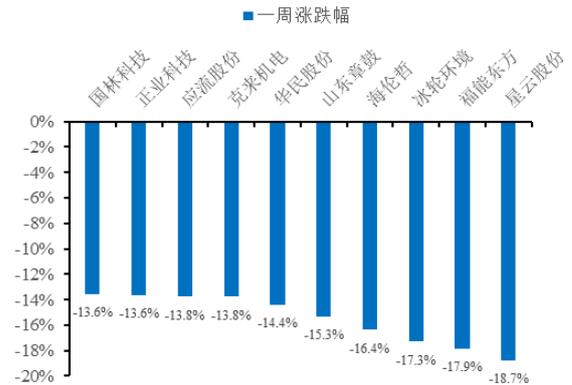
本周机械行业中大金重工 (55.47%)、恒润股份 (51.06%)、宝色股份 (49.7%) 等个股涨幅居前, 巨星科技 (-18.5%)、大元泵业 (-16.4%)、佳士科技 (-14.86%) 等个股跌幅居前。(注: 个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图7 本周机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图8 本周机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

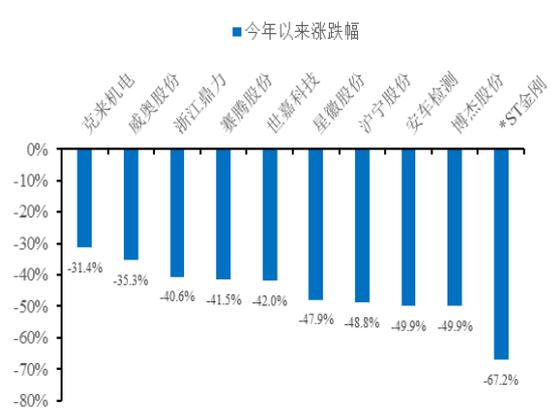
今年以来, 鞍重股份 (423.76%)、融捷股份 (309.76%)、斯莱克 (286.0%) 等个股涨幅居前, *ST 金刚 (-67.15%)、安车检测 (-49.93%)、博杰股份 (-49.93%) 等个股跌幅居前。(注: 个股行情统计中剔除了部分新股和次新股。)

图9 今年以来机械行业涨幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

图10 今年以来机械行业跌幅居前个股



数据来源: Wind, 上海证券研究所

二、公司重要公告

表1 机械行业公司重要公告

股票代码	公司简称	公告日期	事件类型	主要内容
300450.SZ	先导智能	2021-09-16	股权激励	公司拟向激励对象授予的限制性股票 258 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 0.165%, 授予价格为 35.43 元/股。
300411.SZ	金盾股份	2021-09-13	签订合同	公司与中国核电工程有限公司签订了 R2 项目安全级风机设备供货合同, 合同金额为 832.65 万元。
300345.SZ	华民股份	2021-09-14	股东减持	持有公司总股本比例 5.20% 的股东任立军先生计划减持不超过公司总股本的 0.23%。

300161.SZ	华中数控	2021-09-13	股东减持	持有公司总股本比例 1.08% 的副总裁朱志红、熊清平先生计划分别减持不超过公司总股本的 0.27、0.14%。
300416.SZ	苏试试验	2021-09-17	增发发行	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 6 亿。
300862.SH	蓝盾光电	2021-09-13	股东减持	持有公司总股本比例 7.15% 的股东庐熙投资计划减持不超过公司总股本的 7.15%。
002111.SZ	威海广泰	2021-09-13	股东减持	持有公司总股本比例 27.25% 的控股股东广泰投资计划减持不超过公司总股本的 1.00%。
002843.SZ	泰嘉股份	2021-09-14	股权激励	公司拟向激励对象授予的限制性股票 420 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 2.00%，授予价格为 5.62 元/股。
300971.SZ	博亚精工	2021-09-14	关联交易	公司与公司关联公司浩天博能签订设备开发合同，采购金额 363.16 万元。

数据来源：Wind，上海证券研究所

三、行业热点信息

多款新品亮相世界机器人大会！“十四五”机器人产业规划制定中。时隔两年，机器人行业最重磅的大会来了！本届世界机器人大会共有 110 余家企业的 500 多款产品参展，包含服务机器人、特种机器人和工业机器人三个大区。在 9 月 11 日上午的主论坛中，工信部副部长辛国斌透露，工信部正在编制“十四五”机器人产业发展规划，重点提升产业创新能力，夯实产业发展基础，加大高端产品供给，拓展应用深度广度。另据辛国斌介绍，中国机器人行业产业规模已连续 8 年位居全球首位，其中 2020 年装机量占全球的 44%。本次大会引来了包括复星医药、亿嘉和、天智航、新松机器人、中信重工等多家上市公司参展，其中部分上市公司还带来了最新产品。（来源：中国机器人网，2021-09-12）

8 月挖掘机销量观察：意料之中的“凉”，却存诸多变数！8 月份挖掘机数据出炉，同比四连降，且降幅 13.7% 有所扩大。挖掘机销量步入下滑通道在意料之中，本月的下滑，和前几月的下滑因素基本相同，但也有一些微妙变化。8 月份的销量下滑，其实与 7 月份分析的因素基本相同，国内销量的下滑，一方面是因为去年同期基数较高，且年初一季度需求提前释放；另一方面，受到社融增速环比回落，地方政府专项债发行缓慢导致工程需求下降，钢材涨价导致部分工程施工出现观望、延期等诸多因素影响。同时，8 月份挖掘机出口销量持续增长，实现了连续 50 个月同比增长，在销量比重中的占比也是稳步提升。而在其他因素，如开工、专项债等方面却也出现了诸多新变化！CMI 指数同比下降，市场承压。据统计数据，2021 年 8 月份中国工程机械市场指数即 CMI 为 107.56，同比降低 18.61%，环比降低 2.16%。8 月份中国工程机械市场指数同比降幅小幅扩大，环比降幅小幅缩窄，表明国内工程机械市场 8

月继续承压，在不断被挤压中，之前市场掺杂的水分在逐步出净，在年度周期性盘整之后，或许更清晰和稳健。而从历年8月份销售数据来看，2021年8月的销量依旧高企，去年销量的高基数依旧是同比下降的重要因素。（来源：中国工程机械商贸网，2021-09-09）

2021年8月内燃机行业销量综述。内燃机行业8月销量延续7月小幅回落态势。2021年8月，受原材料供需矛盾加剧以及局部地区疫情复发、排放标准切换等因素影响，终端市场需求受到一定抑制，具体到内燃机行业，其产销量均延续上月的下降势头，加上同期基数抬高，内燃机行业销量环比、同比降幅均有所扩大。与今年月度销量高点相比，内燃机各细分用途有较明显波动，占比较大的乘用车用、摩托车用销量回落10~30%；商用车用、工程机械用回落30%~55%；园林机械用回落12%；农业机械用回落16%；发电机组用小幅增长。1-8月行业总体销量累计同比增长16.92%，涨幅较前7个月有5.24个百分点的回落，而与2019年同期相比仍有9.55%增长，增幅较前期比略有收窄。**销量总体概述：**8月，内燃机销量367.04万台，环比增长-4.90%，同比增长-12.00%；功率完成16930.64万千瓦，环比增长-10.77%，同比增长-24.03%。1-8月内燃机累计销量3263.38万台，同比增长16.92%；累计功率完成179144万千瓦，同比增长16.31%。（来源：机经网，2021-09-16）

新时代已经到来，机器人或将成为未来“刚需”。“2021世界机器人大会”日前开幕，工信部副部长辛国斌在开幕式上表示，中国已成为支撑世界机器人产业发展中坚力量，总体规模快速增长，2020年首次突破千亿元。上半年一系列的国家支持政策和整体环境，让机器人产业有了迅猛发展，企业从中得到了很大的发展空间和机会。2019年中国服务机器人市场规模206.5亿元，2020年比数据增长至260.4亿元，预计到2021年将达到334.6亿元。中国服务机器人占整体机器人市场规模的比例将从2019年的35.1%增长到2022年的44.3%，占比进一步提高。医疗、养老、教育等行业智能化需求的持续释放，服务机器人、特种机器人蕴藏巨大发展潜力。2020年，全国规模以上服务机器人、特种机器人制造企业营业收入529亿元，同比增长41%。国家统计局最新数据显示，2021年7月服务机器人生产增加值同比增长18.4%。医疗、养老、教育等行业智能化需求的持续释放，服务机器人、特种机器人蕴藏巨大发展潜力。近年来，中国出台了一系列法规和政策，尤其是“中国制造2025”重点推动了机器人转型制造、新一代人工智能的研发与应用。从应用场景来看，机器人能服务的场景越来越丰富，无论是生活服务，工厂制造，特种服务等等。其实随着机器人产业快速发展，机器人

的边界越来越模糊。这些机器人逐渐渗透到生活的每个角落，让人们真切感受到机器人市场的“刚需”时代正在来临。（来源：机经网，2021-09-15）

四、风险提示

下游需求不及预期；上游原材料涨价；行业竞争加剧。

分析师声明

王昆

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指数表现的看法。

买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	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

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指数表现的看法。

增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

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。