

工业机器人9月同比增速加速下行，下行趋势延续

相关研究：

1. 《20210922湘财证券-机器人行业：工业机器人8月产量同比增速反弹，减缓下行趋势》
2021.09.22

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	-8.33	-19.18	-22.04
绝对收益	-4.70	-4.84	-18.53

注：相对收益与沪深300相比

分析师：仇华

执业证书编号：S0500519120001

Tel: (8621) 50285323

Email: qh3062@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心名义楼层10楼

核心要点：

□ 工业机器人9月产量同比增速快速下行，下行趋势延续

据Wind数据,工业机器人行业2021年9月产量29,006台,同比增长19.50%,该增速远低于前8个月最低的7月份的42.30%,与2021年行业单月增速高点3月份的80.80%,相差甚远。而自3月以来,单月增速总体呈现为震荡下行态势:3月份单月增速创2017年9月以来新高,4月份快速回落至43%,5、6月份连续反弹2个月,7月份单月增速再次回落,而8月份数据虽有所反弹,但高点弱于6月,9月同比数据低于20%,加剧了下行趋势。

累计产量方面,前9个月我国工业机器人累计产量26.87万台,同比增速57.80%。21年累计增速自2月份的117.6%逐月下滑,虽然目前接近60%的绝对增速依然属于较快的增长范畴,但单月加速下行的趋势,可能拖累全年增速。

□ 工业机器人行业增速,与固定资产投资息息相关

2020年全年的固定资产投资完成额全年增速2.9%;2021年的固定资产投资完成额自21年开年的2月份上升至35%后,逐月下滑,9月份同比数据已下滑至个位数7.3%。该数据绝对值依然处于近年较高水平,但预期2021年全年增速将回归到疫情前的水平。

不过,第二产业以制造业为主,相应固定资产投资数据与工业机器人行业状况息息相关。2021年9月份第二产业固定资产投资占总固定资产投资比例为29.93%,处于2021年以来的顶部区域,显示第二产业固定资产投资在我国整体固定资产投资中相对偏强,这也是工业机器人前9月份累计增速绝对值保持较高水平的重要支撑。

□ 工业机器人行业新一轮周期高点已过,整体动能加速减弱

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,行业步入低谷。而2020年全年正增长,2021年以来同比增速维持高位,增速高点超过了2017年同期高点。但9月数据加速下行,显示该轮周期动能已显著减弱。

□ 投资建议

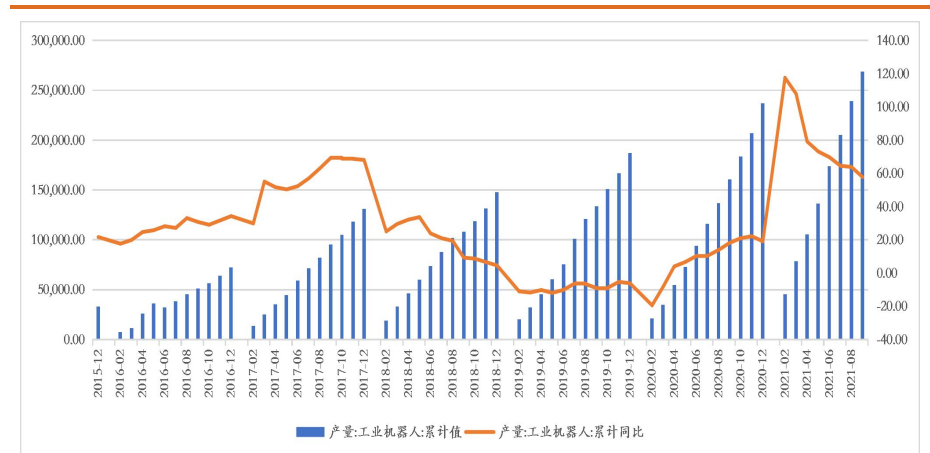
工业机器人是推动我国制造业产业升级、数字化的重要着力点,是我国发展数字经济的核心抓手之一。目前,我国处于第五轮康德拉季耶夫周期底部,发力追赶美国的关键在于发展数字经济,同时我国大力推进“2030碳达峰,2060碳中和”政策,也将推动传统制造业加快的减碳技术的运用,拓宽传统制造业智能化发展空间。不过,工业机器人该轮周期高点已过,发展动能已显著减弱,双碳政策如何与制造产业升级相结合,还有待技术的进一步发展,维持行业“增持”评级。

□ 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。

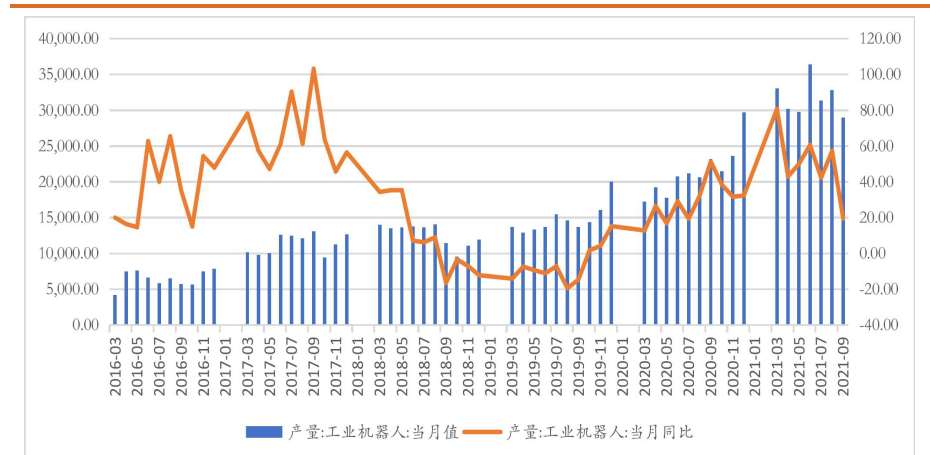
1 工业机器人行业数据状况

图 1 我国工业机器人行业产量累计同比状况



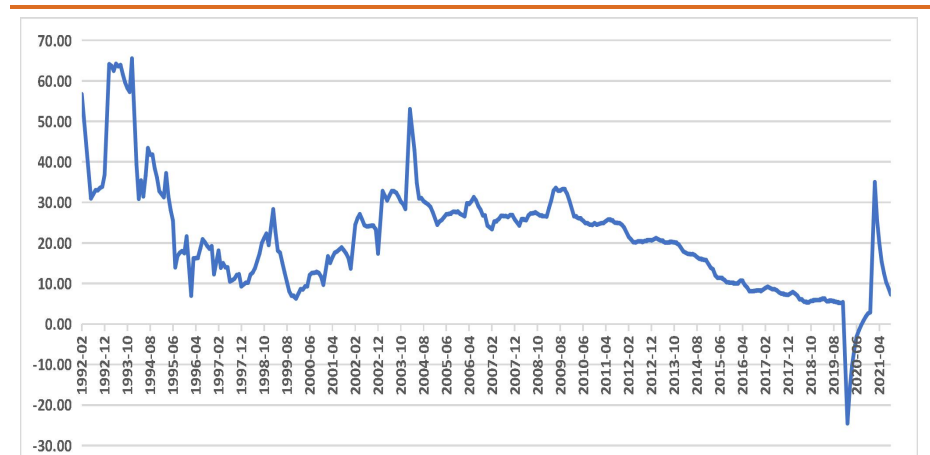
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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



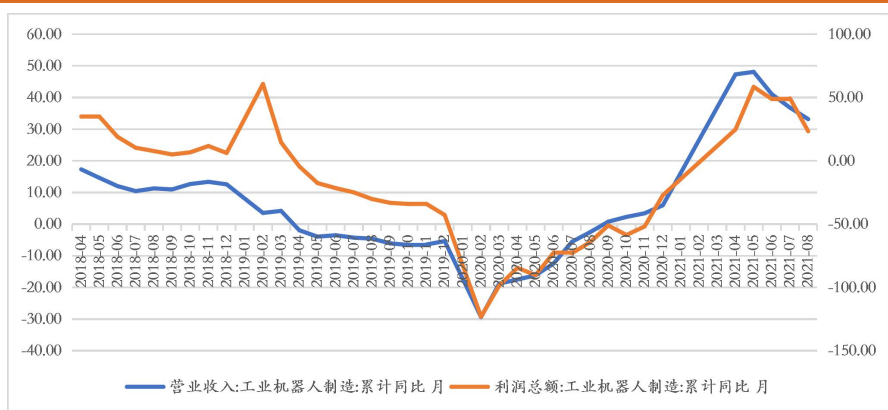
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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

工业机器人是推动我国制造业产业升级、数字化的重要着力点，是我国发展数字经济的核心抓手之一。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，同时我国大力推进“2030 碳达峰，2060 碳中和”政策，也将推动传统制造业加快的减碳技术的运用，拓宽传统制造业智能化发展空间。不过，工业机器人该轮周期高点已过，发展动能已显著减弱，双碳政策如何与制造产业升级相结合，还有待技术的进一步发展，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。