

工业机器人 10 月同比增速继续下行，拖累整体增速

相关研究：

- 《20211019湘财证券-机器人行业：工业机器人9月同比增速加速下行，下行趋势延续》
2021.10.19

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 | -5.51 | -20.34 | -16.34 |
| 绝对收益 | -4.49 | -1.92 | -16.87 |

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) 50295323

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 10 月产量同比增速继续下行，拖累行业整体增速

据Wind数据,工业机器人行业2021年10月产量28,460台,同比增长10.60%,该增速是2021年来单月增速最低值,远低于3月份最高值80.80%。2021年来的单月增速,在3月最高,之后震荡下行:3月份单月增速达2017年9月以来新高后,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、10月同比数据则快速回落到20%以下。

具体原因分析,9、10月份增速快速下行受2个因素影响:一个是国内工业机器人需求增长放缓;另一个是2020年同期基数上升。

累计产量方面,前10个月我国工业机器人累计产量29.80万台,同比增速51.90%。2021年累计增速自2月份的117.6%逐月下滑,虽然目前50%强的绝对增速依然属于较快的增长范畴,但9、10月份单月加速下行,导致市场对11、12月份销量增速预期偏悲观。

□ 工业机器人行业增速下滑,主要受制造业固定资产投资趋势下行的影响

2020年全年的固定资产投资完成额增速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,10月份同比数据已下滑至个位数6.1%。

而在固定资产投资中,制造业的固定资产投资一直高于全国数据,但下滑趋势一致。制造业固定资产投资自2月份的37.2%下滑至10月份的14.2%。其中,影响最大的是汽车制造业,2021年来,只有2月份同比数据为正16.1%,其他个月数据都是负值,10月份累计同比数据为-5.50%。

□ 工业机器人行业新一轮周期高点已过,整体动能显著减弱

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。而9、10月份的加速下行,显示该轮周期动能显著减弱。

□ 投资建议

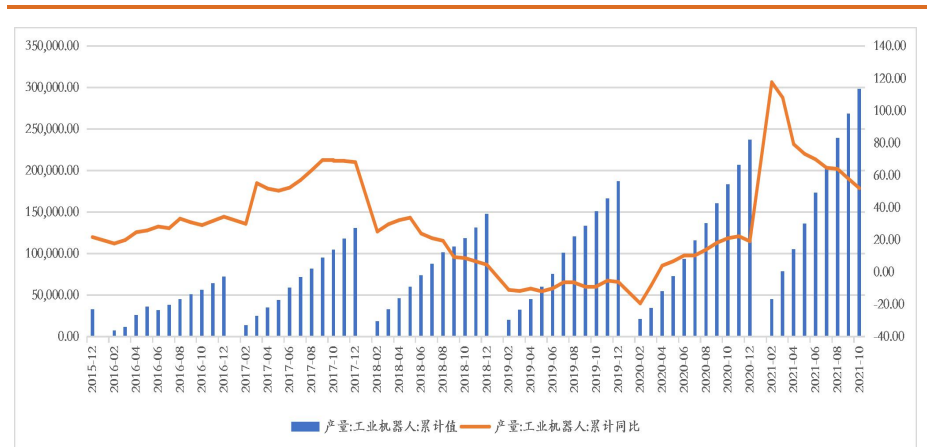
工业机器人是推动我国制造业产业升级、数字化的重要着力点,是我国发展数字经济的核心抓手之一。同时我国大力推进“2030碳达峰,2060碳中和”政策,也将推动传统制造业加快的减碳技术的运用,拓宽传统制造业智能化发展空间。不过,工业机器人该轮周期高点已过,发展动能已显著减弱,双碳政策是否能够刺激汽车制造业固定资产投资反弹,还有待进一步观察,维持行业“增持”评级。

□ 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。

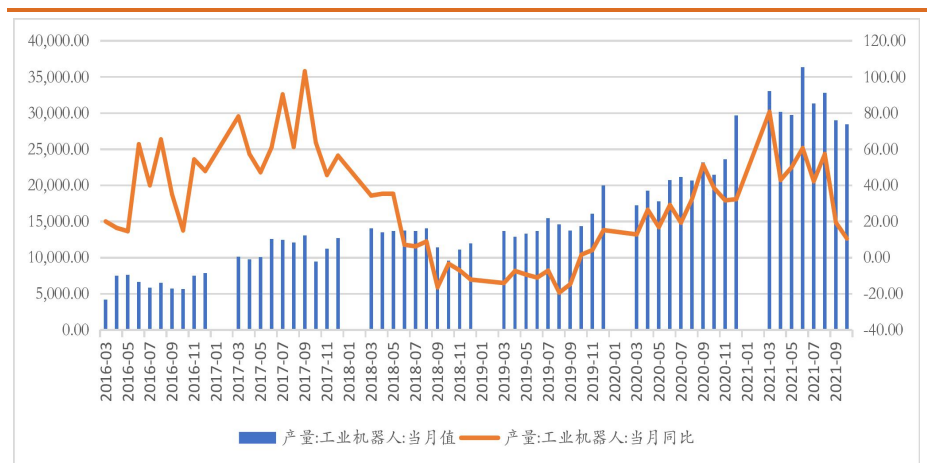
1 工业机器人行业数据状况

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



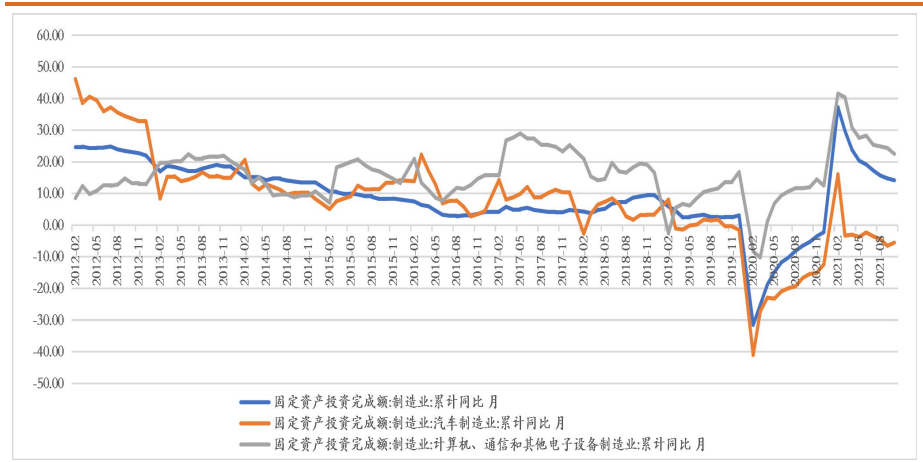
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 我国固定资产投资完成额累计同比状况



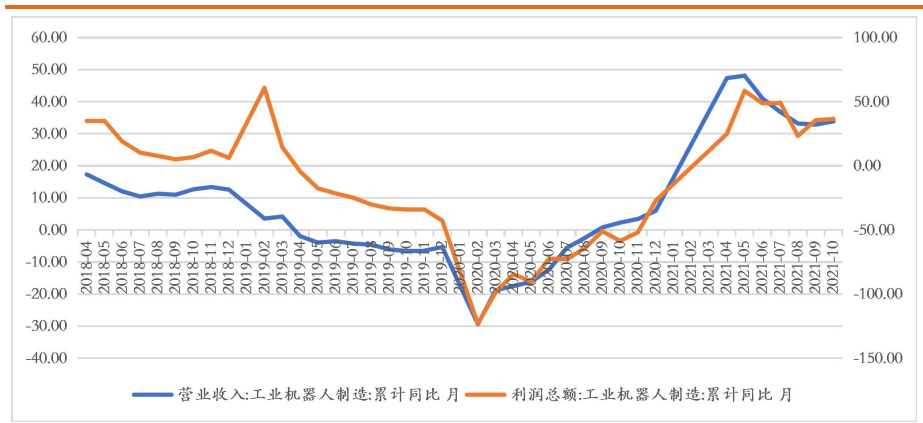
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 我国制造业固定资产投资完成额情况



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。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，双碳政策是否能够刺激汽车制造业固定资产投资反弹，还有待进一步观察，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。