

通用自动化行业点评

制造业景气回升，工业机器人、机床环比改善

增持（维持）

投资要点

■ 出口向好+双控影响减弱，制造业景气回升

11月PMI指数收于50.1%，较上月升0.9pct，重回景气扩张区间。其中生产指数和新订单指数为52.0%和49.4%，分别较上月提升3.6pct和0.6pct，受益于原材料价格下行和限电力度减缓，生产端环比表现优于需求端。

出口向好+双控影响减弱，11月工业生产好于市场预期，工业增加值同比+3.8%（前值+3.5%），季调后环比增速+0.37%，制造业增加值也有小幅回升。细分来看，3C行业保持较高增速，智能手机产量同比+8.0%（前值+7.4%）；得益于芯片短缺缓解，汽车产量同比-7.1%（前值-8.3%），同比降幅继续收窄，新能源车的产量在11月同比翻倍。高技术行业表现依旧亮眼，工业增加值同比+15.1%（前值+14.7%）。（注：前值均指10月）

1-11月制造业固定资产投资完成额累计同比+13.7%，11月单月同比+10.0%，延续7月以来逐月改善趋势。基于东吴宏观组对出口景气、缺芯缓解、PPI-CPI剪刀差持续收窄的判断，我们认为制造业投资改善趋势从结构上看具有可持续性，而改善程度较大的行业包括运输设备、汽车制造、食品加工等通用自动化重要下游。

■ 工业机器人：月度数据改善，进口替代表现亮眼

工业机器人月度数据有所改善，11月工业机器人产量31915套，同比+27.9%，环比+12.1%，主要原因系：1）制造业景气回升的拉动作用；2）出口景气+缺芯缓解下，汽车与3C两大主要下游短期复苏动能强劲。1-11月工业机器人累计产量33.0万套，同比+49.0%，行业整体较2020年增长明显。

从产品结构来看，轻小负载产品（SCARA、轻载六轴等）依旧维持高速增长，重载六轴受益于光伏、锂电、工程机械等行业的新增需求，也保持较好增势。从竞争格局来看，进口替代持续加速，内资龙头埃斯顿、汇川技术等逐步跻身行业前列。而随着下游先进制造业中锂电、光伏等需求旺盛，疫情加速“机器换人”，多元化的需求将推动我国机器人行业持续增长。

■ 数控机床：制造业景气回升+十年更新周期，景气持续

机床：11月金属切削机床产量5万台，同比+13.6%，环比+13.1%；11月金属成形机床产量2.1万台，同比+10.5%，环比+16.7%。机床行业增速与制造业景气度息息相关，随着制造业景气回升，叠加十年更新周期的大背景，机床行业整体景气延续。根据机床工具工业协会统计，1-10月金属加工机床新增订单累计同比+22.4%，在手订单累计同比+22.4%（1-9月值+20.4%），在手订单数量环比改善。

注塑机：11月伯朗特机械手（注塑机用）出货量384台，同比-76.4%，主要原因系公司自10月以来停止优惠套餐销售，但行业整体情况受制造业景气度回升有所好转，目前海天国际、伊之密等主要企业订单仍较饱满。

叉车：11月叉车销量8.8万台，同比+2.0%，同比增速有所回落，我们判断主要系去年同期基数较高影响。从长期来看，受益于人工替代，叉车行业将稳定成长，同时电动化+仓储化的趋势将进一步打开其增长空间。

投资建议：我们建议关注三条主线：1）核心零部件进口替代标的，推荐【绿的谐波】【国茂股份】【华锐精密】，建议关注【欧科亿】；2）业务布局面向高景气下游、有望平滑行业周期波动的标的，推荐【埃斯顿】；3）更新周期拐点向上，规模扩张下进口替代可期，推荐机床企业【科德数控】【国盛智科】，建议关注【海天精工】【创世纪】。

风险提示：下游固定资产投资不及预期；行业周期波动；疫情影响持续。

2021年12月24日

证券分析师 周尔双

执业证号：S0600515110002

021-60199784

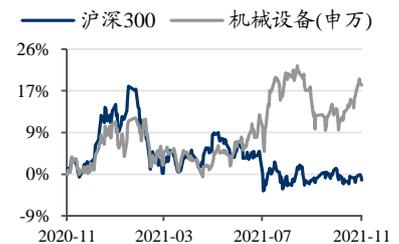
zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝

执业证号：S0600520090001

zhubb@dwzq.com.cn

行业走势



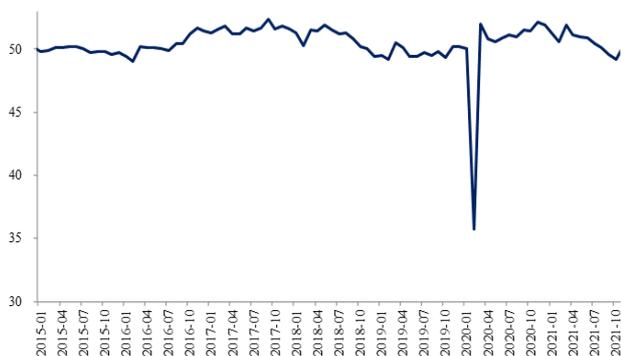
相关研究

1、《机械设备行业跟踪周报：持续看好国产化加速的半导体设备，建议关注高景气的光伏设备》2021-12-11

2、《机械设备行业跟踪周报：看好国产光伏锂电设备出海机会，建议关注双控边际影响削弱后通用自动化估值修复》2021-12-04

3、《通用自动化月度点评：双控影响边际减弱，工业机器人进口替代加速》2021-11-28

图 1: 2021 年 11 月 PMI 指数为 50.1%，高于枯荣线
(单位: %)



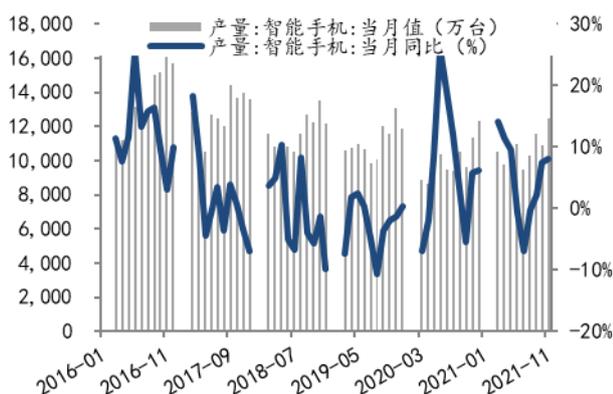
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 2: 11 月工业增加值同比+3.8%，略高于 10 月的
3.5%



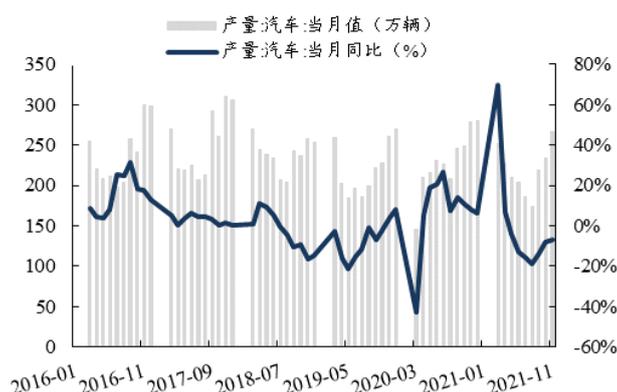
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 3: 11 月智能手机产量同比+8.0%，10 月值+7.4%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 4: 11 月汽车产量同比-7.1%，同比降幅逐步收窄



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 5: 11 月新能源汽车产量同比翻倍



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 6: 11 月高技术行业工业增加值同比+15.1%



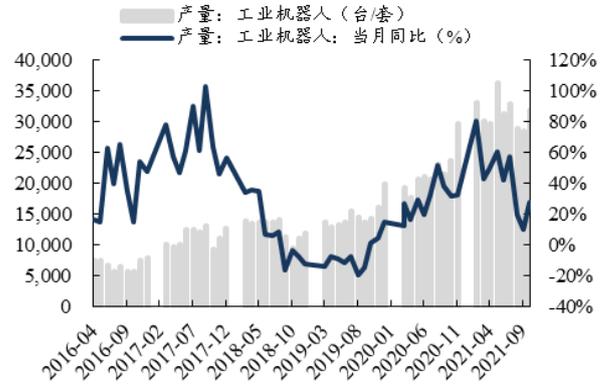
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 7: 1-11 月制造业固定资产投资完成额累计同比 +13.7%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 8: 2021 年 11 月中国工业机器人产量 31915 套, 同比+27.9%



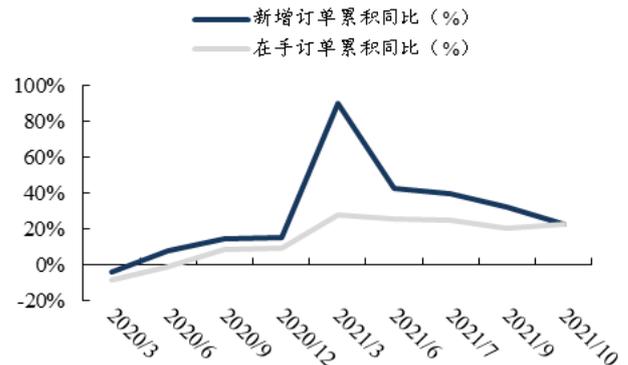
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 9: 2021 年 1-11 月中国工业机器人产量累计 33.0 万套, 同比+49.0%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 10: 2021 年 1-10 月金属加工机床新增订单累计同比 +22.4%, 在手订单累计同比+22.4%



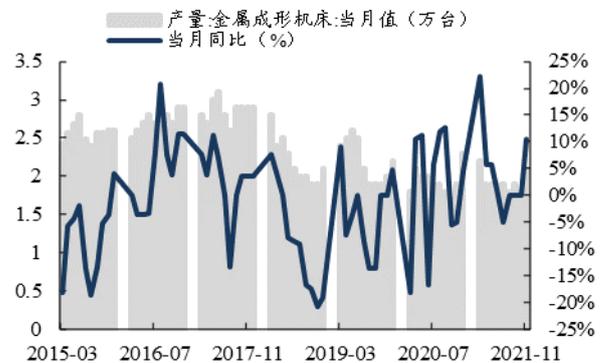
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 11: 11 月金属切削机床产量 5 万台, 同比+13.6%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 12: 11 月金属成形机床产量 2.1 万台, 同比+10.5%



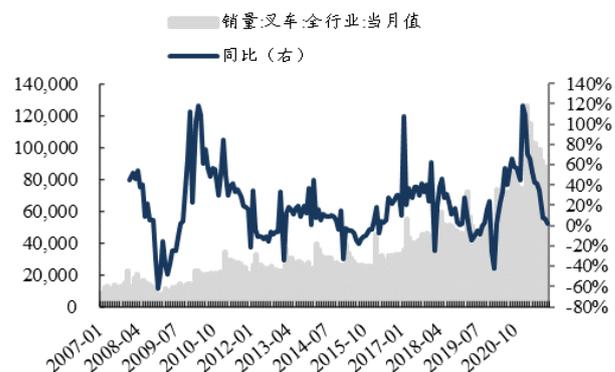
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 13: 11 月伯朗特机械手出货量 384 台, 同比-76.4%



数据来源: 伯朗特官网, 东吴证券研究所

图 14: 11 月叉车销量 8.8 万台, 同比+2.0%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

