

通用设备行业月报

6 月经济数据持续修复，建议关注需求韧性较强的自动化板块

增持（维持）

2022 年 07 月 19 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouers@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝

执业证书：S0600520090001

zhubb@dwzq.com.cn

投资要点

■ 制造业 PMI 重回景气区间，供应链修复下通用制造显著回暖

6 月 PMI 指数收于 50.2%，较上月升 0.6pct，重回景气区间。其中生产指数为 52.8%，较上月升 3.1pct，新订单指数为 50.4%，较上月升 2.2pct，供需两端均有明显提升，主要系：1）供应链得到改善，6 月供应商配送指数较前月回升 7.2 个百分点至 51.3%；2）上海逐步实现复工复产，汽车和半导体等产业呈现复苏态势；3）港口秩序恢复后带来的出口反弹，6 月新出口订单较前月回升 3.3 个百分点至 49.5%，反弹幅度高于新订单指数的 1.1 个百分点。

6 月工业增加值同比+3.9%，较上月回升 3.2pct。其中制造业增加值同比+3.4%，较上月回升 3.3pct；供应链稳步修复下，前期受疫情影响较大的汽车制造、通用设备、铁路船舶等显著回升。从主要工业产品数据来看，汽车的反弹最为明显，6 月汽车产量同比+26.8%，显著高于 5 月的-4.8%和 4 月的-43.5%。1-6 月制造业固定资产投资同比+10.4%，单月增速从+7.1%提升至+9.9%，保持较强韧性。单月环比数据来看，6 月汽车和 3C 投资分别环比+27.5%和+33%，均有明显修复。1-6 月高技术制造业投资增速依旧领跑制造业，同比+23.8%。

随着 6 月疫情蔓延基本得到控制，供给修复+需求回补双重驱动下，制造业景气度明显回暖。我们认为疫情后修复仍未结束，随着各地在疫情防控上更趋灵活，工业生产的反弹会加快，板块景气度有望进一步回升。

■ 工业机器人：Q2 旺季后置，锂电池等新能源行业需求旺盛

1-6 月工业机器人产量 20.2 万台，同比-11.2%；其中 6 月单月产量 4.6 万台，同比+2.5%，环比+26.0%，6 月单月产量同比数据已转正，环比数据也有明显改善。从头部企业订单数据来看，以 ABB、KUKA 和雅马哈为例，6 月订单分别同比+30%/+39%/+8%；分别环比+2%/+48%/-19%。从产品结构来看，协作、SCARA 和大六轴机器人增速较快，主要系在锂电新能源领域应用增多，小六轴机器人略有增长，而 Delta 机器人多用于消费领域，同比略有下滑。从下游领域来看，锂电、新能源车、光伏、半导体等新兴行业仍保持较快增长，而 3C、一般工业等受消费萎靡、大宗商品涨价影响，需求较为疲软。从竞争格局来看，疫情影响下国内品牌在交货期方面相比外资有很大优势，目前外资交货期 8-10 个月，国内厂家常规交货期是 1 个月，重载机型 2 个月，这为国产替代带来机遇。短期内疫情对 Q2 工业机器人的产销均有影响，而往年 Q2 通常为销售旺季，我们认为在下游刚需的驱动下，2022 年工业机器人行业的旺季有望后置至 Q3，看好下半年超季节性增长。

■ 机床行业迎修复期，国产刀具进口替代进行时

1-6 月金属切削机床产量 29 万台，同比-7.3%，其中 6 月单月产量 5 万台，同比-12%，降幅略有收窄。1-5 月金属成形机床产量 13.4 万台，同比+36.7%，其中 5 月单月产量 4.2 万台，同比+110.0%。5 月以来机床行业迎修复期，6 月情况进一步好转，以北京精雕、山崎马扎克和德马吉森精机为例的头部企业销量数据为例，6 月销量分别环比+12%/+18%/+22%。

刀具作为机床核心零部件和耗材，充分受益于进口替代。根据机床工具协会统计，2021 年国内刀具行业市场规模达 477 亿元，同比+13%；其中进口刀具份额为 29%，同比下滑 2 个百分点，进口替代持续加速。短期来看虽然刀具行业逐步进入淡季，但欧科亿、华锐精密等主要国产品牌订单仍较为饱满，排产周期在 1-1.5 个月左右（刀具为易耗品，正常排产周期为 1 个月），且主要原材料碳化钨和钴粉的价格较年初也有较大幅度回落，于刀具企业盈利能力向好。长期来看，数控化升级+进口替代加速将推动国产刀具市场持续快速增长。

■ 投资建议：工业自动化推荐怡合达、绿的谐波、埃斯顿、国茂股份；刀具推荐欧科亿、华锐精密、新锐股份；机床行业推荐科德数控、创世纪、国盛智科，建议关注海天精工。

■ 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。

行业走势



相关研究

《5 月制造业景气边际改善，国产刀具进口替代加速》

2022-06-16

《高景气下游刚需仍在，静待疫情好转需求反弹》

2022-05-18

《3 月制造业受疫情影响，工业机器人新兴领域需求旺盛》

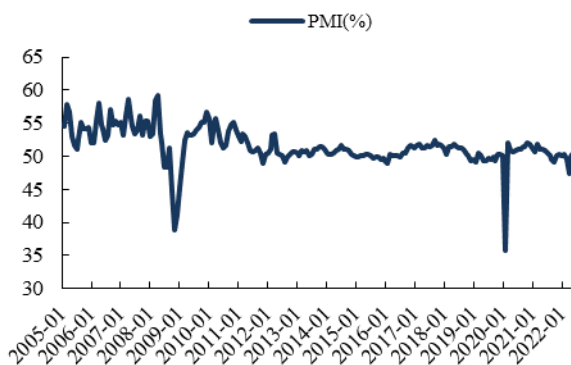
2022-04-19

1. 制造业 PMI 重回景气区间，供应链修复下通用制造显著回暖

2022 年 6 月 PMI 指数收于 50.2%，较上月升 0.6pct，重回景气区间。其中生产指数为 52.8%，较上月升 3.1pct，新订单指数为 50.4%，较上月升 2.2pct，供需两端均有明显提升，主要得益于：1) 供应链得到改善，6 月供应商配送指数较前月回升 7.2 个百分点至 51.3%，为 2009 年 4 月以来的最高值；2) 上海逐步实现复工复产，汽车和半导体等产业呈现复苏态势；3) 港口秩序恢复后带来的出口反弹，6 月新出口订单较前月回升 3.3 个百分点至 49.5%，反弹幅高于新订单指数的 1.1 个百分点，外需改善幅度好于内需。

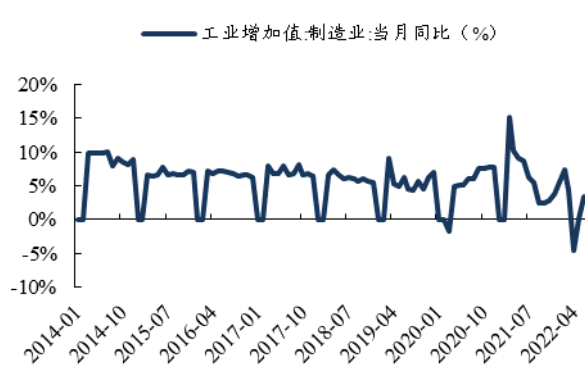
6 月工业增加值同比+3.9%，较上月回升 3.2pct。其中制造业增加值同比+3.4%、较上月回升 3.3pct；在供应链稳步修复下，前期受疫情影响较大的汽车制造、通用设备、铁路船舶等显著回升。从主要工业产品数据来看，汽车的反弹最为明显，6 月汽车产量同比+26.8%，显著高于 5 月的-4.8%和 4 月的-43.5%。6 月新能源车产量同比+120.8%，创历史新高。集成电路增速持平；智能手机产量增速下行。

图1：6 月 PMI 指数 50.2%，较上月+0.6pct（单位：%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2：6 月制造业增加值同比+3.4%，较 5 月回升 3.3pct



数据来源：Wind，东吴证券研究所

1-6 月制造业固定资产投资同比+10.4%，单月增速从+7.1%提升至+9.9%，保持较强韧性。其中 1-6 月汽车和 3C 行业固定资产投资同比分别为+8.9%和+19.9%，但从单月环比数据来看，6 月汽车和 3C 投资分别环比+27.5%和+33.0%，均有明显修复。1-6 月高技术制造业投资增速依旧领跑制造业，同比+23.8%。

随着 6 月疫情蔓延基本得到控制，供给修复+需求回补双重驱动下，制造业景气度明显回暖。我们认为疫情后修复仍未结束，随着各地在疫情防控上更趋灵活，工业生产的反弹会加快，板块景气度有望进一步回升。

图3: 1-6 月制造业固定资产投资同比+10.4%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 1-6 月高技术制造业固定资产投资同比+23.8%

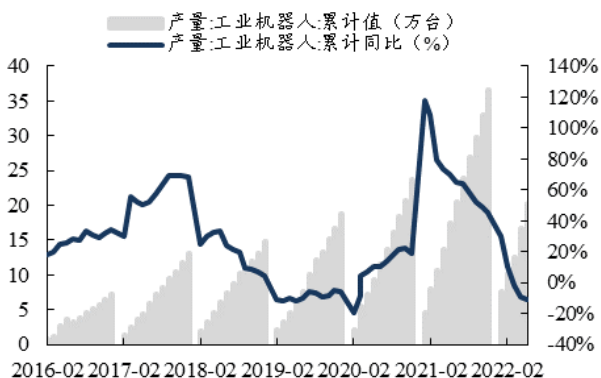


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2. 工业机器人: Q2 旺季后置, 锂电池等新能源行业需求旺盛

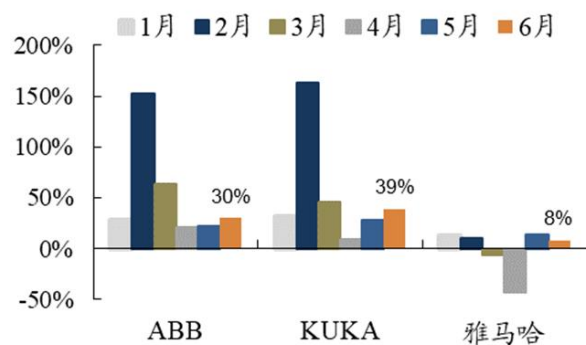
2022 年 1-6 月工业机器人产量 20.2 万台, 同比-11.2%; 其中 6 月单月产量 4.6 万台, 同比+2.5%, 环比+26.0%, 6 月单月产量同比数据已转正, 环比数据也有明显改善。从头部企业订单数据来看, 以 ABB、KUKA 和雅马哈为例, 6 月订单分别同比+30%/+39%/+8%; 分别环比+2%/+48%/-19%。疫情好转后, 头部企业订单增速较 5 月进一步提升。

图5: 1-6 月工业机器人产量 20.2 万台, 同比-11.2%



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图6: 6 月头部机器人厂商订单较 5 月好转 (单位: %)

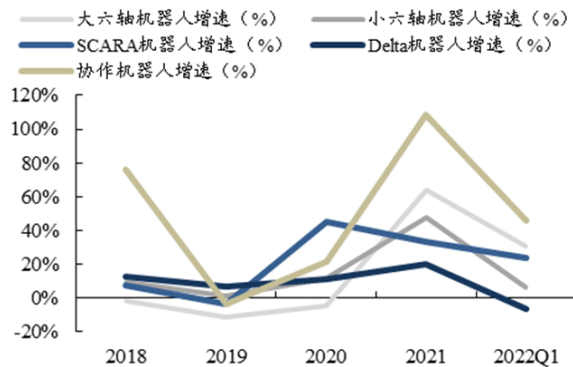


数据来源: MIRDATA, 东吴证券研究所 (注: 图中数据为头部机器人企业月度订单同比增速)

从产品结构来看, 据 MIRDATA 数据统计, 2022Q1 协作、SCARA 和大六轴机器人增速较快, 分别同比+46%/+31%/+24%, 主要系在锂电新能源领域应用增多; 小六轴机器人略有增长, 而 Delta 机器人多用于消费领域, 同比略有下滑。从下游领域来看, 锂

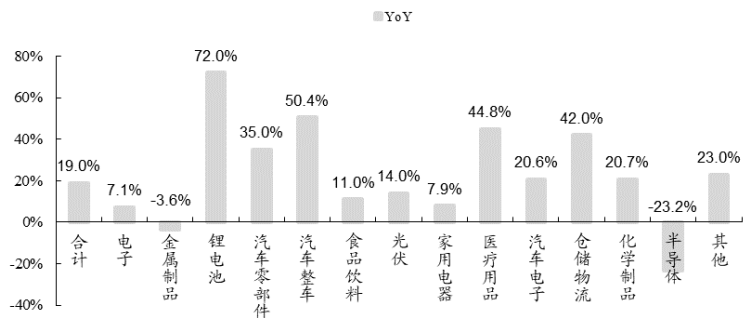
电、新能源车、医疗、仓储物流等新兴行业仍保持较快增长，而 3C、一般工业等受消费萎靡、大宗商品涨价影响，需求较为疲软。

图7: 2022Q1 分机种出货量同比增速情况



数据来源: MIRDATA, 东吴证券研究所

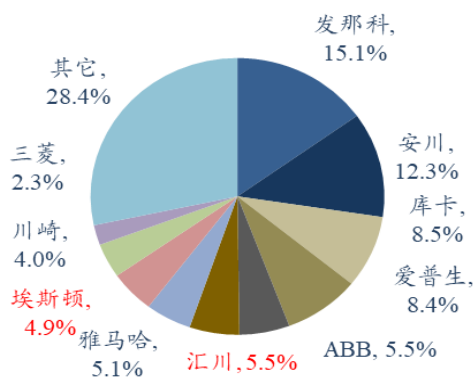
图8: 2022Q1 机器人分下游领域同比增速 (单位: %)



数据来源: MIRDATA, 东吴证券研究所

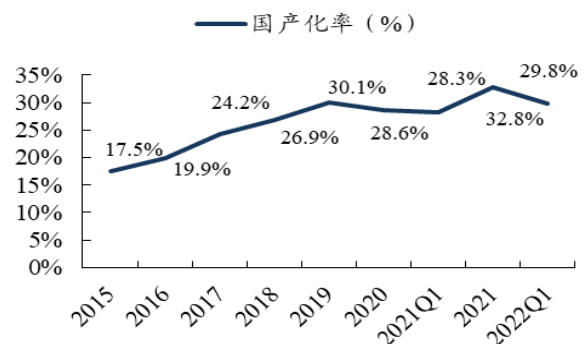
竞争格局方面: 2022Q1 机器人国产化率降低至 29.8%，同比+1.5pct，环比 2021 年 -3.0pct，我们判断主要系 2022Q1 增速较快的新能源领域主要以外资为主，而国产品牌具有优势的一般工业领域增速放缓，但头部企业仍维持高增长，2022Q1 国内出货量排名前十中，汇川和埃斯顿分别位列第 6 和第 8，出货量均有较快增长。此外疫情影响下国内品牌在交货期方面相比外资有很大优势，目前外资交货期 8-10 个月，国内厂家常规交货期是 1 个月，重负载机型 2 个月，这为国产替代带来机遇。

图9: 2022Q1 国内本体销量 TOP10 (单位: %)



数据来源: MIRDATA, 东吴证券研究所

图10: 2022Q1 机器人国产化率 29.8%



数据来源: MIRDATA, 东吴证券研究所

短期内疫情对 Q2 工业机器人的产销均有影响，而往年 Q2 通常为销售旺季，我们认为在下游刚需的驱动下，2022 年工业机器人行业的旺季有望后置至 Q3，看好下半年

超季节性增长。疫情+缺芯导致外资机器人品牌缺货严重，也为国产机器人抢占国内市场份额带来机遇。中长期来看，随着国产机器人的性价比逐渐提升，疫情加速“机器换人”，多元化需求将推动国产工业机器人销量快速增长。

3. 机床行业迎修复期，国产刀具进口替代进行时

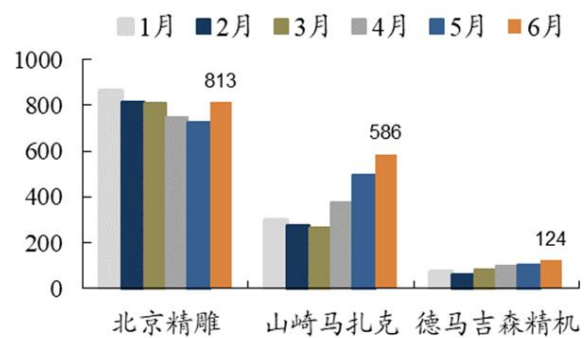
2022 年 1-6 月金属切削机床产量 29 万台，同比-7.3%，其中 6 月单月产量 5 万台，同比-12%，降幅略有收窄。1-5 月金属成形机床产量 13.4 万台，同比+36.7%，其中 5 月单月产量 4.2 万台，同比+110.0%。5 月以来机床行业迎修复期，6 月情况进一步好转，以北京精雕、山崎马扎克和德马吉森精机为例的头部企业销量数据为例，6 月销量分别环比+12%/+18%/+22%。

图11：1-6 月金切机床产量 29 万台，同比-7.3%



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：6 月头部机床企业销量环比修复（单位：台/月）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

刀具作为机床核心零部件和耗材，充分受益于进口替代。根据机床工具协会统计，2021 年国内刀具行业市场规模达 477 亿元，同比+13%；其中进口刀具份额为 29%，同比下滑 2 个百分点，进口替代持续加速。短期来看虽然刀具行业逐步进入淡季，但欧科亿、华锐精密等主要国产品牌订单仍较为饱满，排产周期在 1-1.5 个月左右（刀具为易耗品，正常排产周期为 1 个月），且主要原材料碳化钨和钴粉的价格较年初也有较大幅度回落，于刀具企业盈利能力向好。长期来看，数控化升级&进口替代加速将推动国产刀具市场持续快速增长。

注塑机：2022 年 1-5 月注塑机进口数量累计同比-18.7%，较 1-4 月的-20.5%有所收窄。注塑机主要应用于汽车、家电、3C 等通用机械行业，其需求受制造业景气度下滑影响较大。后续随着疫情影响逐步消除，注塑机行业有望迎来反弹。

叉车：2022 年 5 月叉车销量 8.7 万台，同比-16.2%，较 4 月的-21.6%有所收窄。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。

4. 投资建议

工业自动化推荐怡合达、绿的谐波、埃斯顿、国茂股份；刀具推荐欧科亿、华锐精密、新锐股份；机床行业推荐科德数控、创世纪、国盛智科，建议关注海天精工。

5. 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。

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>