

7月工业机器人产量转负，制造业投资增速持续下降

相关研究：

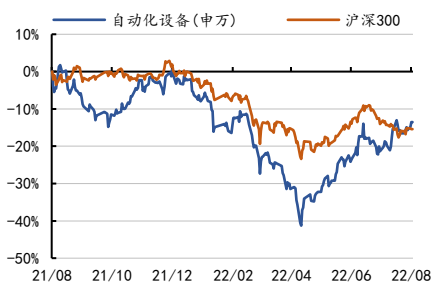
核心要点：

□ 自动化设备行业延续反转行情，年内仍维持跑赢大盘

截至8月16日，自动化设备行业今年年内涨幅为-11.7%，跌幅持续收窄，跑输机械设备行业3.5个百分点，跑赢沪深300指数3.4个百分点。估值方面，目前自动化设备行业PE(TTM)为42.1倍，位于2012年至今约38.9%分位数；PB(LF)为4.9倍，位于2012年至今约48.3%分位数。自动化设备行业整体估值仍历史中枢偏下位置。

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	11.6	22.0	1.9
绝对收益	9.9	24.9	-13.5

注：相对收益与沪深300相比

分析师：轩鹏程

证书编号：S0500521070003

Tel: (8621) 50295321

Email: xuanpc@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号

中国人寿金融中心10楼

□ 机器人、工控设备、其他自动化设备估值较高，激光设备估值处于低位

估值方面，截至8月16日，机器人板块市盈率PE(TTM)为64.0倍，位于2012年至今68.8%分位数；市净率PB(LF)约4.2倍，位于2012年至今49.6%分位数。工控设备板块市盈率PE(TTM)为45.2倍，位于41.5%分位数；市净率PB(LF)约6.8倍，位于80.4%分位数。激光设备板块市盈率PE(TTM)为24.2倍，位于16.5%分位数；市净率PB(LF)约3.0倍，位于12.9%分位数。其他自动化设备板块市盈率PE(TTM)为101.0倍，位于2012年至今72.4%分位数；市净率PB(LF)约5.1倍，位于2012年至今54.1%分位数。

□ 7月工业机器人产量再次转负，制造业投资增速仍呈下降趋势

2022年7月，我国工业机器人产量为3.82万台，同比下降8.8%，增速再次转负；1-7月累计产量为23.80万台，同比减少11.5%，降幅持续扩大。

2022年1-6月，我国制造业利润总额同比下降10.4%，降幅略有收窄。其中，汽车制造业利润总额下降25.5%，降幅大幅收窄；电子通信制造业利润下降6.6%，增速持续下滑；电气机械制造业利润总额增长17.3%，增速持续上升。

2022年1-7月，我国制造业固定资产投资同比增长9.9%，增速持续下滑。其中，汽车制造业固定资产投资增长9.9%，增速小幅回升；电子通信制造业固定资产投资增长18.6%，增速持续下降；电气机械制造业固定资产投资增长37.2%，增速小幅回升。

2022年7月，我国新增企业中长期贷款3459亿元，同比下降29.9%；1-7月累计新增企业中长期贷款约6.57万亿元，同比下降7.7%，降幅再次扩大。

□ 投资建议

从短期看，受国内疫情反复和季节性因素等影响，7月工业机器人产量、制造业投资增速、新增企业中长期贷款等指标均出现不同程度回落，表明短期自动化设备下游需求仍有所承压。不过，从中长期看，未来随着我国制造业自动化水平的持续提高，自动化设备市场规模仍有望进一步扩大。此外，目前我国工业机器人、工控设备等行业国产化率仍较低，未来内资市场份额提升空间巨大。因此，我们维持自动化设备行业“增持”评级。

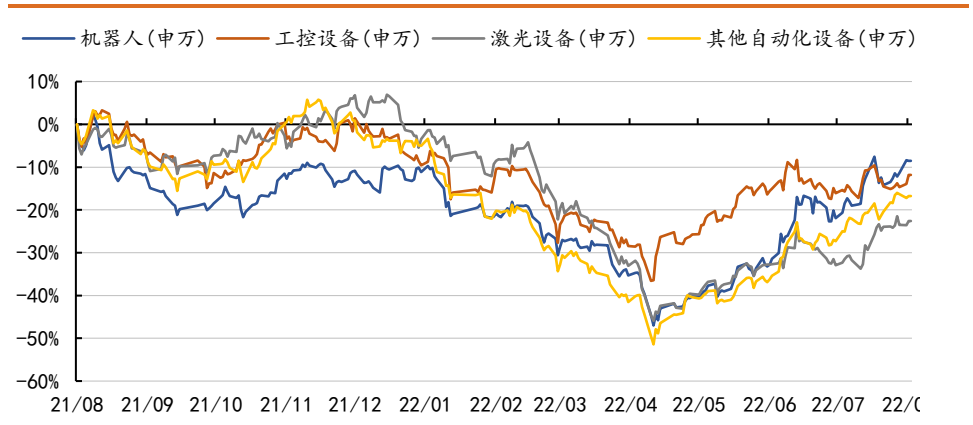
□ 风险提示

国内疫情再次反复。全球经济陷入衰退。

1 自动化设备行业近期表现

分板块看，截至 2022 年 8 月 16 日，机器人、工控设备、激光设备和其他自动化设备近一年涨幅分别为-8.5%、-11.8%、-22.6%、-16.8%；近一月涨幅分别为 15.3%、4.2%、14.4%、10.9%。

图 1 自动化设备行业各细分板块近一年涨跌幅



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 8 月 16 日，自动化设备行业近一个月涨幅居前的公司为步科股份 (99.2%)、英诺激光 (98.5%)、智立方 (74.3%)、凯尔达 (62.2%)、赛腾股份 (55.3%)；涨幅靠后的公司为亿嘉和 (-9.5%)、迈赫股份 (-5.4%)、合康新能 (-3.0%)、殷图网联 (-1.1%)、星辰股份 (-0.8%)。

表 1 自动化设备行业上市公司近一月涨幅居前公司

证券代码	公司简称	总市值(亿元)	PE(TTM)	PB(LF)	近一月涨幅(%)	年内涨幅(%)	所属板块
688160.SH	步科股份	44.0	55.6	6.6	99.2	53.9	工控设备
301021.SZ	英诺激光	74.4	109.8	7.7	98.5	17.9	激光设备
301312.SZ	智立方	59.4	47.3	5.8	74.3	66.9	其他自动化设备
688255.SH	凯尔达	38.9	70.6	3.6	62.2	25.7	机器人
603283.SH	赛腾股份	56.6	30.3	4.0	55.3	2.7	工控设备

资料来源：Wind，湘财证券研究所

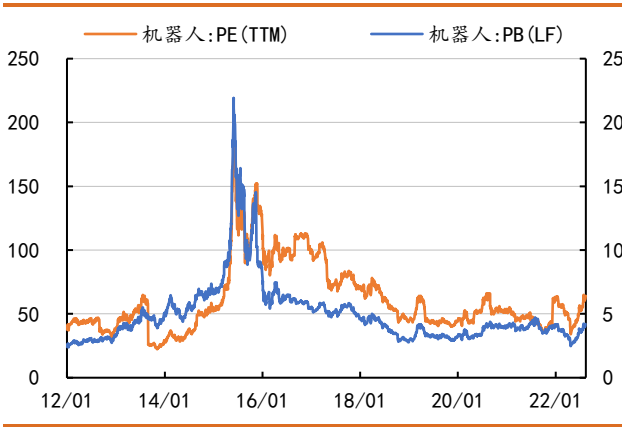
表 2 自动化设备行业上市公司近一月涨幅靠后公司

证券代码	公司简称	总市值(亿元)	PE(TTM)	PB(LF)	近一月涨幅(%)	年内涨幅(%)	所属板块
603666.SH	亿嘉和	135.8	29.4	5.0	-9.5	-12.9	机器人
301199.SZ	迈赫股份	38.8	68.5	2.3	-5.4	-16.8	机器人
300048.SZ	合康新能	75.0	313.7	4.1	-3.0	-5.2	工控设备
835508.BJ	殷图网联	3.6	42.7	1.7	-1.1	-41.9	其他自动化设备
832885.BJ	星辰科技	12.5	27.8	3.6	-0.8	-31.0	工控设备

资料来源：Wind，湘财证券研究所

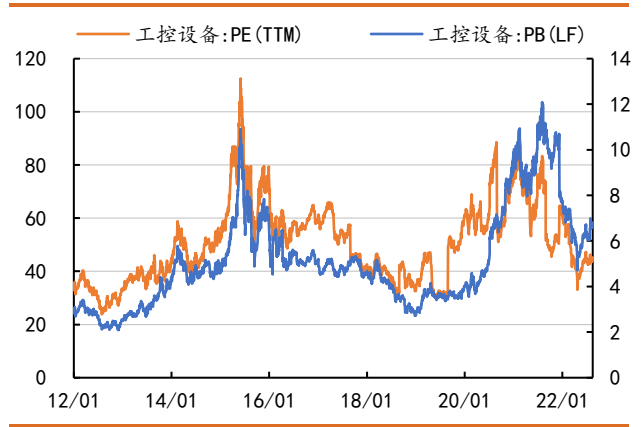
2 自动化设备行业以及相关数据情况

图2 机器人板块估值情况



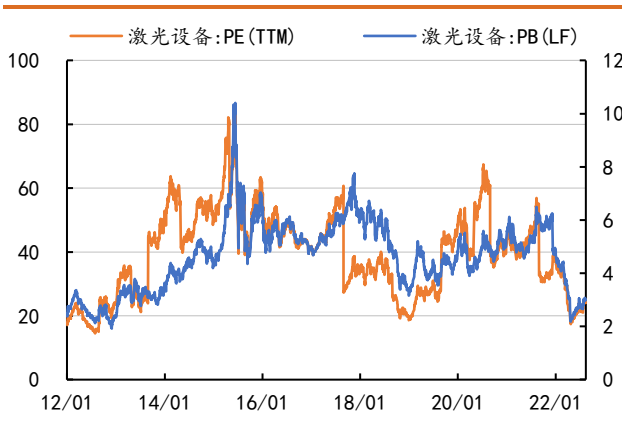
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图3 工控设备估值情况



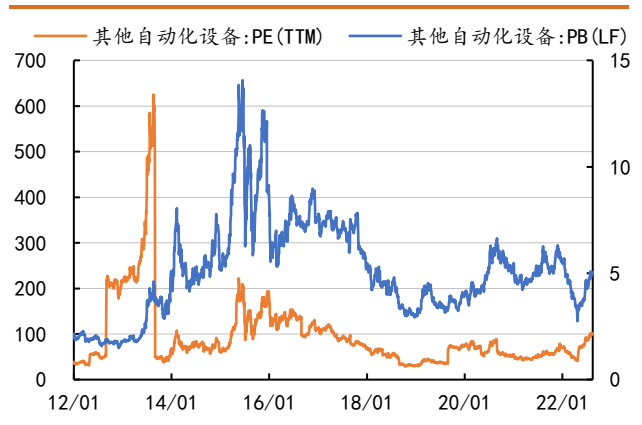
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图4 激光设备板块估值情况



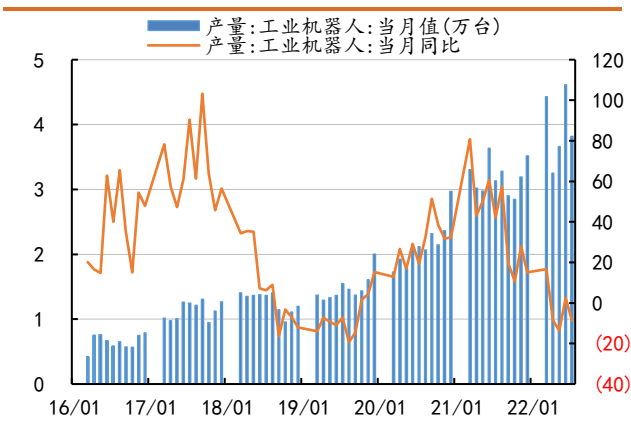
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图5 其他自动化设备板块估值情况



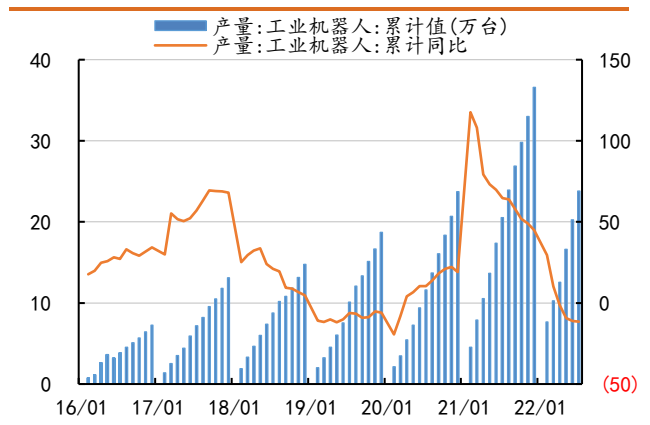
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图6 我国工业机器人当月产量及增速



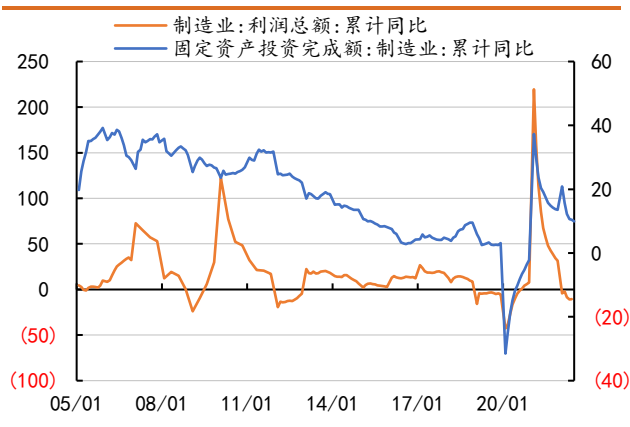
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图7 我国工业机器人累计产量及增速



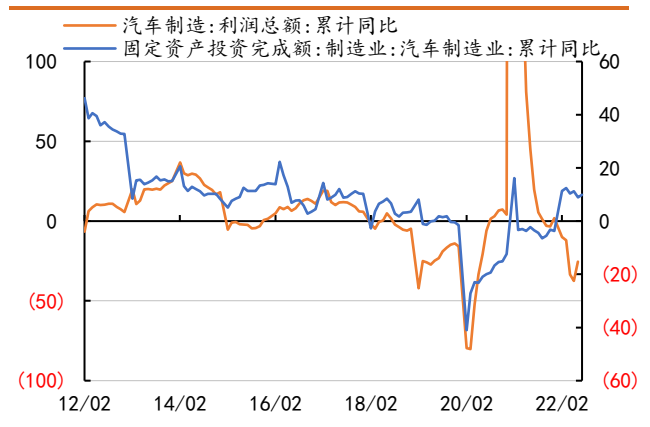
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国制造业利润总额与固定资产投资增速



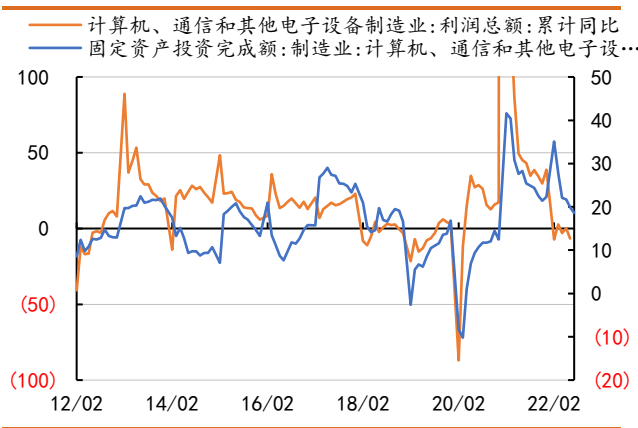
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9 我国汽车制造业利润总额与固定资产投资增速



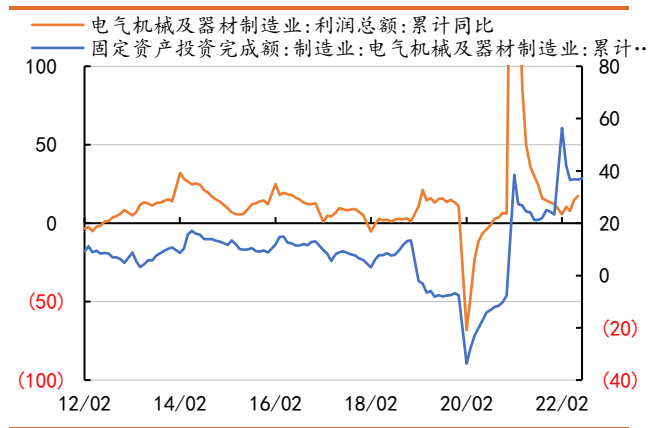
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 10 我国电子通信制造业利润与固定资产投资增速



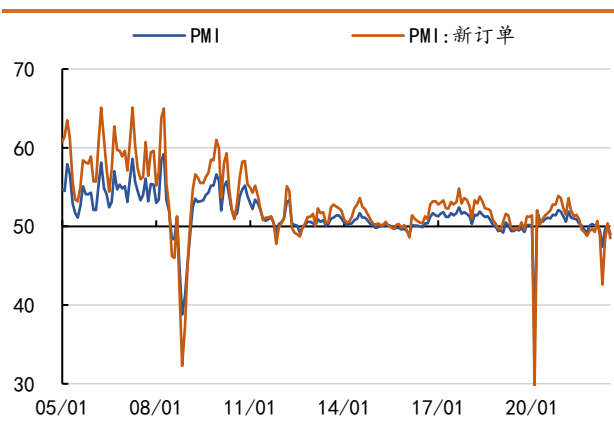
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 11 我国电气机械制造业利润与固定资产投资增速



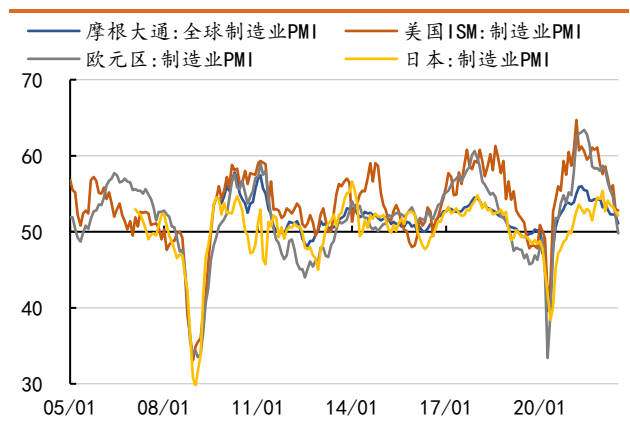
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12 我国 PMI 综合指数与新订单变化



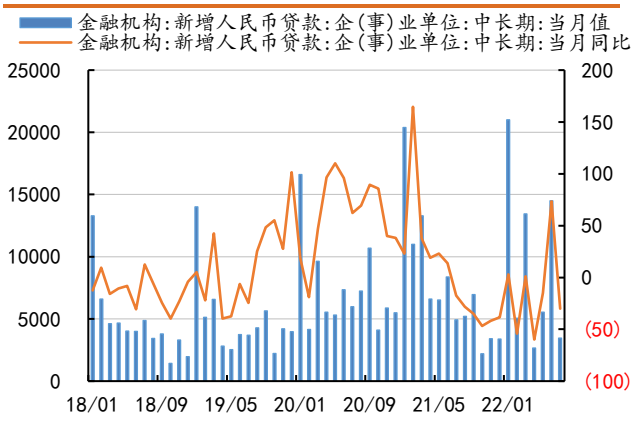
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13 美国、欧洲、日本及全球 PMI 变化



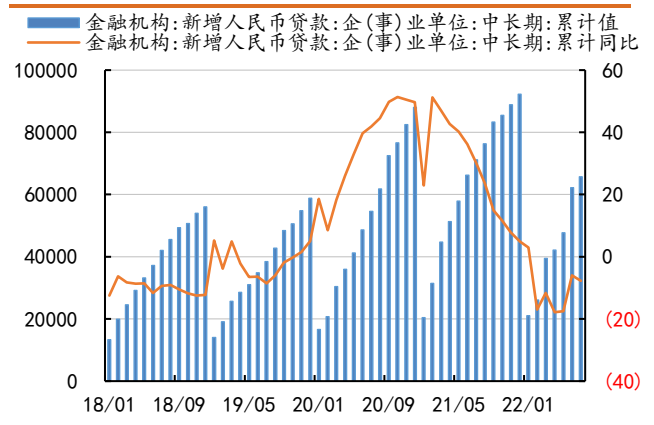
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 14 我国企业新增中长期贷款当月值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15 我国企业新增中长期贷款累计值及增速



资料来源：Wind，湘财证券研究所

3 行业要闻

1) 工信部：推动“3+1+N”机制助中小企业数字化转型（2022-08-04）

8 月 16 日，记者从工信部获悉，工业和信息化部副部长徐晓兰 8 月 3 日主持召开中小企业数字化工作座谈会。会议提出了推动中小企业数字化转型“3+1+N”工作机制，即健全完善中小企业数字化转型政策、评价、服务三大体系，筹备办好中小企业数字化转型大会，培育推广一批大中小企业协同数字化转型典型模式和解决方案。（资料来源：中华工控网）

2) 三星拟 2030 年建成“无人工厂”，机器人需求大增（2022-08-03）

近日有消息指出，三星电子公司在 7 月组成推进无人工厂的特别工作组，目标是最快在 2030 年实现全球主要生产基地的无人化。据悉，特别工作组的任务是建立 100% 自动化机器启动生产工程的系统，并检查其实现的可能性，期待用机器人等自动化设备，解决因人口下降造成的人力短缺问题。2018 年以来，三星每年都在减少其全球员工人数，去年，它在全球拥有 26.6 万名员工，低于 2020 年的 26.7 万人、2019 年的 28.7 万人、2018 年的 30.9 万人。

3) 工信部：21 年国内工业机器人产量 36.6 万台，营收超 800 亿（2022-08-01）

工业和信息化部装备工业一司副司长汪宏 29 日表示，2021 年国内工业机器人产量达到 36.6 万台，同比增长 67.9%；营收超过 800 亿元，同比增长近三成。2020 年达到每万名工人 246 台，是全球平均水平的近 2 倍，应用领域覆盖国民经济 52 个行业大类、143 个行业中类。（资料来源：中华工控网）

4) 节卡机器人完成 10 亿元人民币 D 轮融资 (2022-07-20)

近日，节卡机器人完成 D 轮融资交割，成为协作机器人领域融资轮次最多且融资规模最大的企业。本轮融资由淡马锡、淡明 (True Light)、软银愿景基金二期以及沙特阿美旗下多元化风投基金 Prosperity7 Ventures 联合领投，战略投资机构跟投，融资金额折合人民币约 10 亿元。成立于 2014 年的节卡机器人，致力于革新人与机器人的交互方式，一直是全球协作机器人市场中的头部品牌。2021 年，节卡机器人成为丰田全球协作机器人供应商，公司的产品性能、研发实力、供货能力、服务能力等得到充分验证。(资料来源：中华工控网)

4 公司公告

1) 合康新能：2022 年半年度报告 (2022-08-16)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 6.19 亿元，同比增长 0.4%；归母净利润约 623.42 万元，同比减少 80.9%；扣非后归母净利润 680.73 万元，同比减少 80.1%；基本每股收益 0.01 元/股，同比减少 66.7%。

2) 景业智能：2022 年半年度报告 (2022-08-16)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 1.49 亿元，同比增长 60.4%；归母净利润约 3550.07 万元，同比增长 181.8%；扣非后归母净利润 2462.58 万元，同比增长 167.9%；基本每股收益 0.52 元/股，同比增长 160.0%。

3) 江苏北人：2022 年半年度报告 (2022-08-16)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 1.46 亿元，同比减少 27.3%；归母净利润约-788.69 万元，同比减少 214.5%；扣非后归母净利润-913.30 万元，同比减少 271.9%；基本每股收益-0.067 元/股，同比减少 213.6%。

4) 绿的谐波：2022 年半年度报告 (2022-08-12)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 2.43 亿元，同比增长 32.3%；归母净利润约 9164.05 万元，同比增长 9.9%；扣非后归母净利润 7755.49 万元，同比增长 20.9%；基本每股收益 0.5436 元/股，同比减少 21.5%。

5) 步科股份：2022 年半年度报告 (2022-08-10)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 2.56 亿元，同比增长 4.1%；归母净利润约 4288.89 万元，同比增长 11.7%；扣非后归母净利润 4195.02 万元，同比增长 21.8%；基本每股收益 0.51 元/股，同比增长 10.9%。

6) 汇川技术：2022 年半年度业绩预告 (2022-08-01)

公司预计 2022 年上半年度实现营业收入约 95.15-111.70 亿元，同比增长 15%-35%；归母净利润 17.97-21.10 亿元，同比增长 15%-35%。

7) 海得控制：2022 年半年度报告 (2022-07-30)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 10.24 亿元，同比减少 10.4%；归母净利润约 4804.33 万元，同比减少 17.9%；扣非后归母净利润 4434.05 万元，同比减少 10.3%；基本每股收益 0.1365 元/股，同比减少 17.9%。

8) 海得控制：2022 年半年度报告 (2022-07-29)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 11.95 亿元，同比增长 116.3%；归母净利润约 9431.47 万元，同比增长 189.8%；扣非后归母净利润 7463.57 万元，同比增长 773.1%；基本每股收益 0.47 元/股，同比增长 193.8%。

9) 信捷电气：2022 年半年度报告 (2022-07-29)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 6.77 亿元，同比增长 6.9%；归母净利润约 1.36 亿元，同比减少 12.7%；扣非后归母净利润约 1.23 亿元，同比减少 10.5%；基本每股收益 0.97 元/股，同比减少 12.6%。

10) 华工科技：2022 年半年度报告 (2022-07-28)

2022 年上半年，公司实现营业收入约 62.18 亿元，同比增长 34.0%；归母净利润约 5.63 亿元，同比增长 61.3%；扣非后归母净利润约 5.30 亿元，同比增长 71.1%；基本每股收益 0.56 元/股，同比增长 60.0%。

5 投资建议

从短期看，受国内疫情反复和季节性因素等影响，7 月工业机器人产量、制造业投资增速、新增企业中长期贷款等指标均出现不同程度回落，表明短期自动化设备下游需求仍有所承压。不过，从中长期看，未来随着我国制造业自动化水平的持续提高，自动化设备市场规模仍有望进一步扩大。此外，目前我国工业机器人、工控设备等行业国产化率仍较低，未来内资市场份额提升空间巨大。因此，我们维持自动化设备行业“增持”评级。

6 风险提示

国内疫情再次反复。全球经济陷入衰退。

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。