

8月工业机器人产量降幅收窄，制造业投资增速略有回升

相关研究：

- 1.《20220817湘财证券-7月工业机器人产量转负，制造业投资增速持续下降》 2022.08.17

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	-13.3	1.1	-2.5
绝对收益	-16.2	-7.6	-21.6

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

核心要点：

□ 自动化设备行业跌幅再次扩大，跑输大盘和机械行业

截至9月18日，自动化设备行业今年年内涨幅为-27.4%，跌幅再次扩大，跑输机械设备行业6.6个百分点，跑输沪深300指数7.4个百分点。估值方面，目前自动化设备行业PE(TTM)为34.5倍，位于2012年至今约19.8%分位数；PB(LF)为4.1倍，位于2012年至今约31.7%分位数。自动化设备行业整体估值处于历史中下游位置。

□ 机器人、激光设备板块估值已处于历史低位，工控设备市盈率分位亦较低

估值方面，截至9月18日，机器人板块市盈率PE(TTM)为53.1倍，位于2012年至今52.7%分位数；市净率PB(LF)约3.3倍，位于2012年至今19.5%分位数。工控设备板块市盈率PE(TTM)为35.5倍，位于14.8%分位数；市净率PB(LF)约5.8倍，位于71.3%分位数。激光设备板块市盈率PE(TTM)为21.4倍，位于9.7%分位数；市净率PB(LF)约2.5倍，位于5.0%分位数。其他自动化设备板块市盈率PE(TTM)为98.3倍，位于2012年至今70.9%分位数；市净率PB(LF)约4.0倍，位于2012年至今30.1%分位数。

□ 8月工业机器人产量降幅收窄，制造业投资增速略有提升

2022年8月，我国工业机器人产量为4.13万台，同比下降1.1%，降幅较7月大幅收窄；1-8月累计产量为27.75万台，同比减少10.5%，降幅亦有收窄。

2022年1-7月，我国制造业利润总额同比下降12.6%，降幅略有扩大。其中，汽车制造业利润总额下降14.4%，降幅继续收窄；电子通信制造业利润下降9.6%，增速持续下滑；电气机械制造业利润总额增长18.4%，增速持续上升。

2022年1-8月，我国制造业固定资产投资同比增长10.0%，增速略有回升。其中，汽车制造业固定资产投资增长12.9%，增速继续回升；电子通信制造业固定资产投资增长18.7%，增速略有回升；电气机械制造业固定资产投资增长38.4%，增速小幅回升。

2022年8月，我国新增企业中长期贷款7353亿元，同比增长41.0%；1-8月累计新增企业中长期贷款约7.30万亿元，同比下降4.4%，降幅小幅收窄。

□ 投资建议

短期看，随着上海等经济相对发达地区疫情好转，7月工业机器人产量降幅逐渐收窄，制造业利润总额、固定资产投资以及新增企业中长期贷款等核心指标均有所好转，表明短期内自动化设备行业需求最差的时点可能已经过去。与此同时，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。且当前我国工业机器人、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。

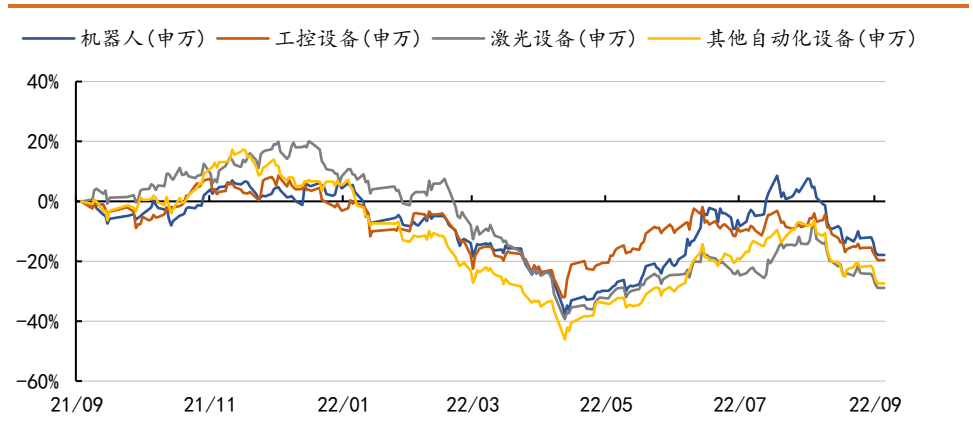
□ 风险提示

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 9 月 18 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-17.9%、-19.6%、-28.9%、-27.4%；近一月涨幅分别为-23.6%、-14.9%、-18.2%、-21.3%。

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 9 月 18 日，自动化设备行业近一个月涨幅居前的公司为海希通讯 (0.4%)、常辅股份 (-0.1%)、中控技术 (-2.4%)、殷图网联 (-3.0%)、景业智能 (-3.0%)；涨幅靠后的公司为江苏北人 (-41.7%)、步科股份 (-40.9%)、宏英智能 (-37.4%)、英诺激光 (-36.3%)、罗博特科 (-32.0%)。

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
831305.BJ	海希通讯	11.4	15.9	1.6	0.4	-40.2	工控设备
871396.BJ	常辅股份	4.5	17.7	1.8	-0.1	-39.3	其他自动化设备
688777.SH	中控技术	401.7	58.7	8.6	-2.4	7.0	工控设备
835508.BJ	殷图网联	3.4	35.3	1.6	-3.0	-44.9	其他自动化设备
688290.SH	景业智能	77.9	78.5	8.1	-3.0	198.0	机器人

资料来源：Wind，湘财证券研究所

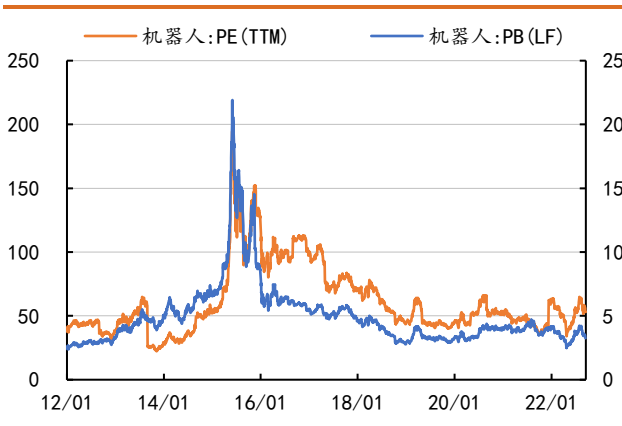
表 2 自动化设备行业上市公司近一月涨幅靠后公司

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
688218.SH	江苏北人	26.1	372.6	3.1	-41.7	47.1	机器人
688160.SH	步科股份	28.7	36.2	4.3	-40.9	0.2	工控设备
001266.SZ	宏英智能	27.9	41.7	2.8	-37.4	-30.8	工控设备
301021.SZ	英诺激光	57.9	94.8	5.9	-36.3	-8.1	激光设备
300757.SZ	罗博特科	46.8	-45.7	5.7	-32.0	-31.8	其他自动化设备

资料来源：Wind，湘财证券研究所

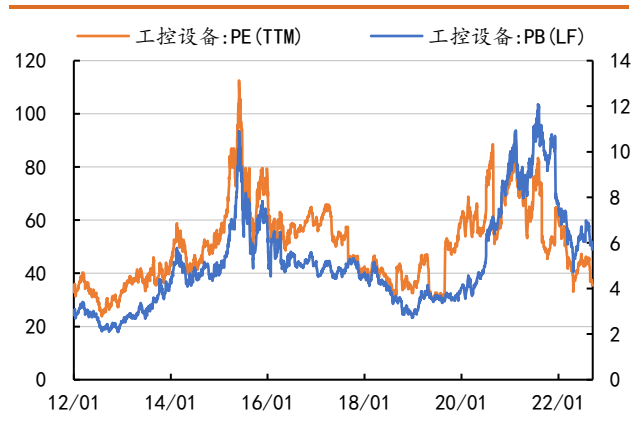
2 自动化设备行业以及相关数据情况

图2 机器人板块估值情况



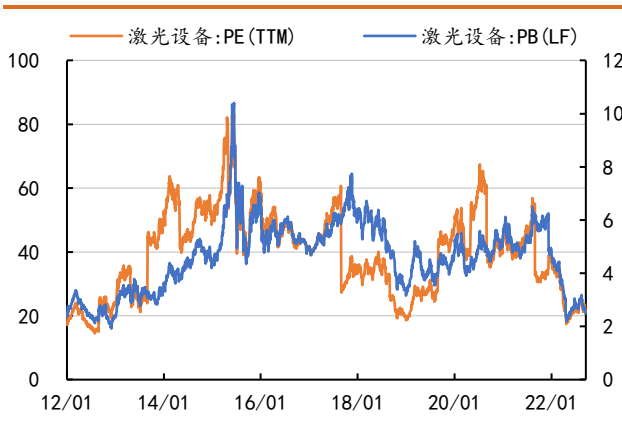
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图3 工控设备估值情况



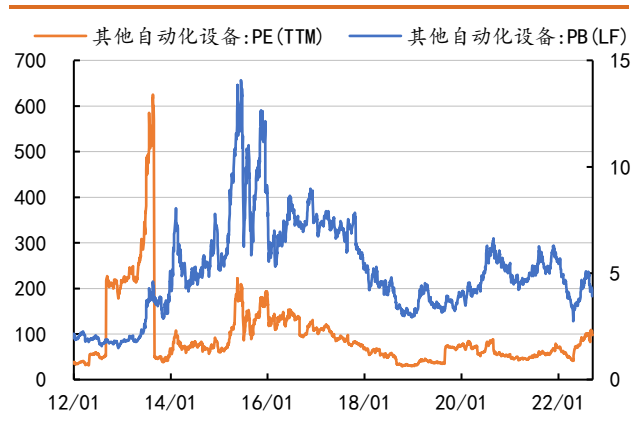
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图4 激光设备板块估值情况



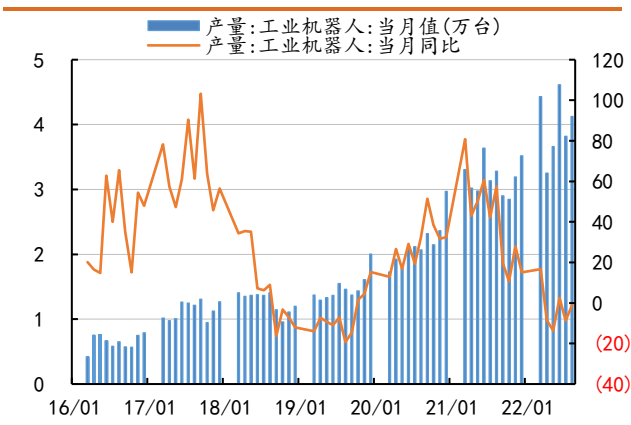
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图5 其他自动化设备板块估值情况



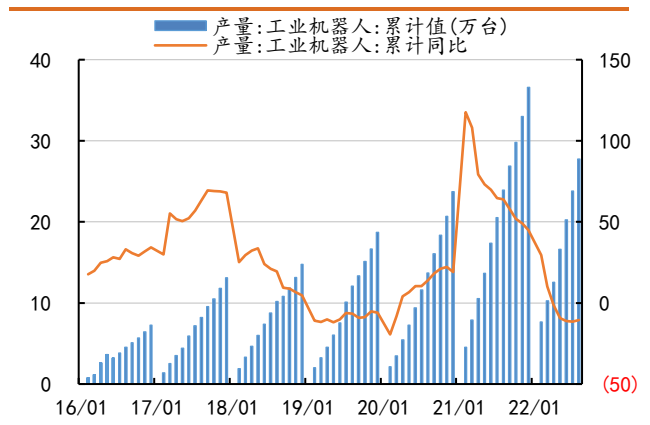
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图6 我国工业机器人当月产量及增速



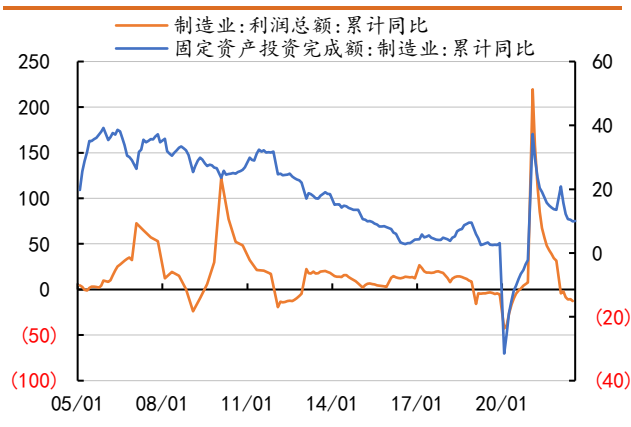
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图7 我国工业机器人累计产量及增速



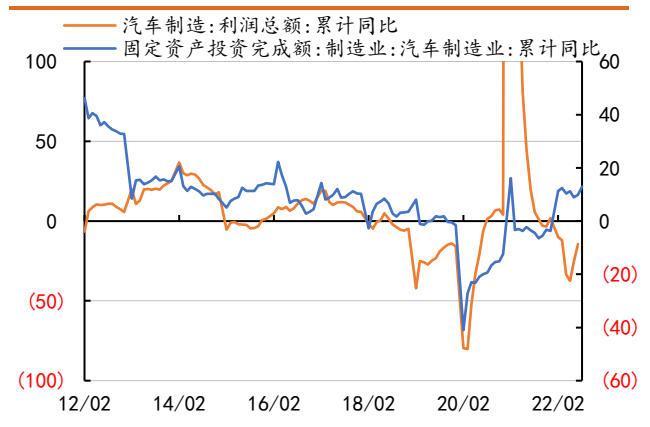
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 8 我国制造业利润总额与固定资产投资增速



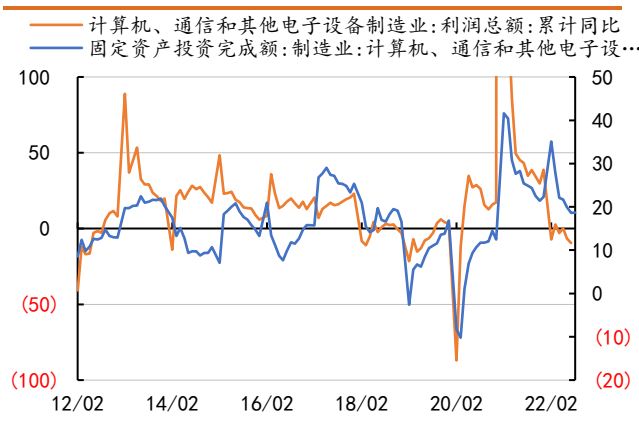
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 我国汽车制造业利润总额与固定资产投资增速



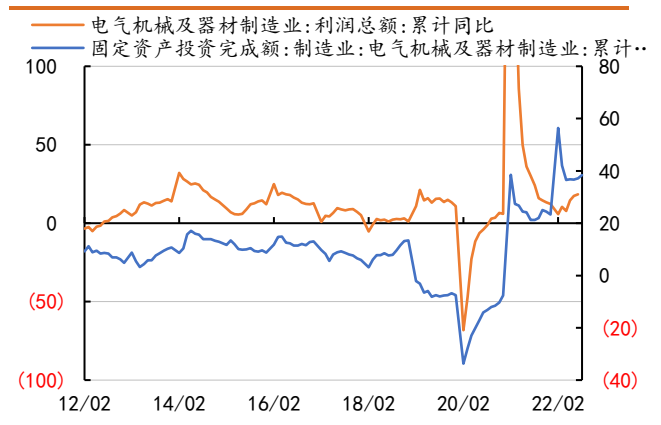
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 我国电子通信制造业利润与固定资产投资增速



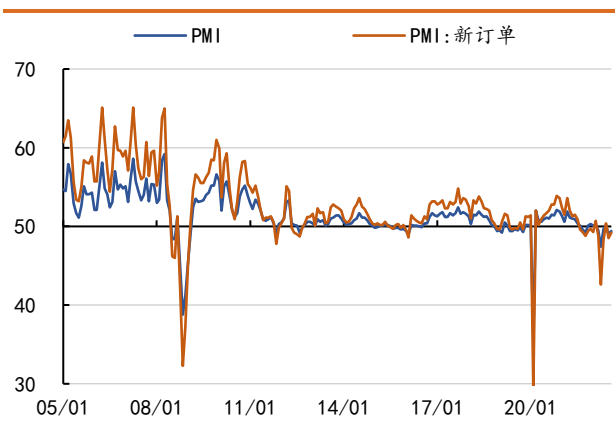
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11 我国电气机械制造业利润与固定资产投资增速



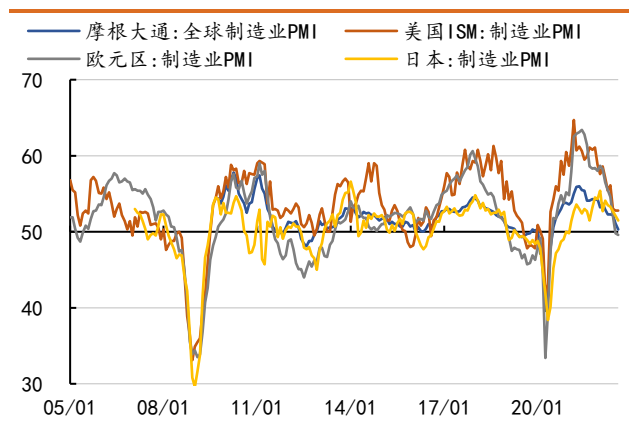
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 12 我国 PMI 综合指数与新订单变化



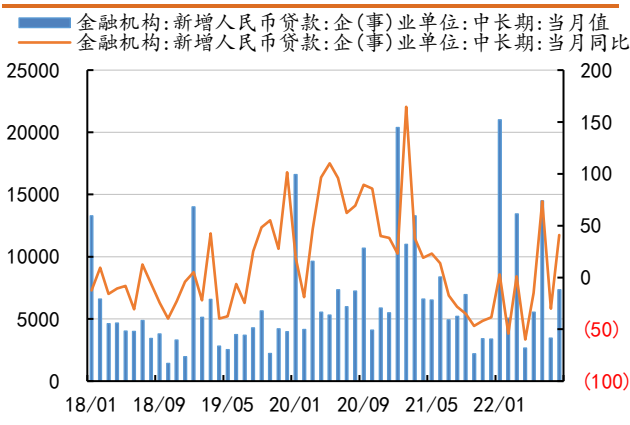
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 13 美国、欧洲、日本及全球 PMI 变化



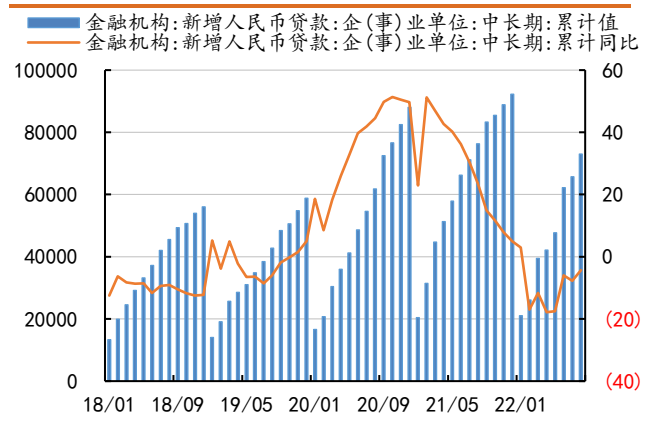
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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) 上海机器人密度 260 台/万人 是国际平均水平两倍多 (2022-09-14)

9 月 14 日，中国证券报记者从上海市政府举行的“奋进新征程 建功新时代”党委专题系列新闻发布会（首场）获悉，十年来，上海把握新一轮科技革命和产业变革机遇，落实数字中国、数字经济发展战略要求，推进数字技术全方位赋能产业发展，激活数字经济新动能。其中，上海机器人密度 260 台/万人，是国际平均水平两倍多。（资料来源：中华工控网）

2) 工信部：我国工业互联网产业规模突破万亿 (2022-09-09)

9 月 9 日，工信部举行“新时代工业和信息化发展”系列第六场“加快制造业数字化网络化智能化发展”发布会。会上表示，我国工业互联网带动新兴产业发展壮大，关键技术产品短板攻关取得突破，产业化进程不断加速。“5G+工业互联网”、边缘计算、数字孪生等新兴领域创新活跃，带动新型工业设备、网络、软件加快创新，龙头企业竞争力稳步提升。新兴产业规模不断发展壮大，工业互联网产业规模已破万亿元。（资料来源：中华工控网）

3) 重磅！ABB 年产能或达 10 万台的工厂即将投产 (2022-09-02)

近日，ABB（中国）公司总经理康亮表示，公司在上海投资 1.5 亿美元的新机器人工厂正处于调试的最后阶段，预计将在未来几个月内投入运营。据了解，该工厂在 2019 年 9 月开始动工，建造用时三年，完成后将会成为 ABB 全球最先进、自动化程度最高和最具柔性的机器人工厂——用机器人制造机器人的中心，目前还没有公布产能数据，但此前有消息透露年产能最高可达 10 万台。（资料来源：OFweek 机器人网）

4 公司公告

1) 海目星:关于获得政府补助的公告 (2022-09-17)

深圳市海目星激光智能装备股份有限公司自 2022 年 7 月 30 日至 2022 年 9 月 16 日,累计收到政府补助款项人民币 1,102.68 万元,均为与收益相关的政府补助。

2) 艾隆科技:关于股东集中竞价减持股份计划的公告 (2022-09-16)

公司于近日收到闻青南先生出具的《股份减持计划告知函》,因股东资金需求,公司股东闻青南计划通过集中竞价交易的方式减持其所持有的公司股份不超过 772,000 股,减持比例不超过公司股份总数的 1.00%,自本次减持股份计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内进行。截至本公告披露日,闻青南先生持有公司 3,859,800 股,占公司总股本的 4.9997%,上述股份为公司首次公开发行前取得的股份,已于 2022 年 3 月 29 日解除限售并上市流通。此次减持闻青南先生无一致行动人。

3) 迈得医疗:关于监事辞职的公告 (2022-09-14)

公司监事会于近日收到公司监事方培彬先生的书面辞职报告。方培彬先生因个人工作安排,辞去公司第四届监事会监事职务。辞职后,方培彬先生将不担任公司任何职务。截至本公告披露日,方培彬先生未持有公司股份,其在任职期间与公司董事会及监事会均无任何意见分歧。

5 投资建议

短期看,随着上海等经济相对发达地区疫情好转,7 月工业机器人产量降幅逐渐收窄,制造业利润总额、固定资产投资以及新增企业中长期贷款等核心指标均有所好转,表明短期内自动化设备行业需求最差的时点可能已经过去。与此同时,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。且当前我国工业机器人、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。