

9月工业机器人产量同比转正，下游需求持续好转

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
- 2.《20220919湘财证券-8月工业机器人产量降幅收窄，制造业投资增速略有回升》 2022.09.19

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	16.7	6.1	13.4
绝对收益	10.3	-9.8	-16.1

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：

□ 自动化设备行业年内跑赢大盘，估值处于历史较低分位

截至10月30日，自动化设备行业今年年内涨幅为-22.9%，跑输机械设备行业2.2个百分点，跑赢沪深300指数5.1个百分点。估值方面，目前自动化设备行业PE(TTM)为36.9倍，位于2012年至今约25.6%分位数；PB(LF)为4.2倍，位于2012年至今约34.4%分位数。自动化设备行业整体估值处于历史中下游位置。

□ 激光设备板块估值处于历史低位，机器人板块PB分位数亦较低

估值方面，截至10月30日，机器人板块市盈率PE(TTM)为54.2倍，位于2012年至今55.9%分位数；市净率PB(LF)约3.3倍，位于2012年至今21.9%分位数。工控设备板块市盈率PE(TTM)为40.0倍，位于26.6%分位数；市净率PB(LF)约6.1倍，位于73.7%分位数。激光设备板块市盈率PE(TTM)为20.2倍，位于6.5%分位数；市净率PB(LF)约2.3倍，位于1.5%分位数。其他自动化设备板块市盈率PE(TTM)为110.2倍，位于2012年至今75.3%分位数；市净率PB(LF)约4.4倍，位于2012年至今38.9%分位数。

□ 9月工业机器人产量大幅转正，各需求指标持续好转

2022年9月，我国工业机器人产量为4.30万台，同比增长15.1%，重回正增长；1-9月累计产量为32.25万台，同比减少7.1%，降幅连续2月收窄。

2022年1-9月，我国制造业利润总额同比下降13.2%，降幅略有收窄。其中，汽车制造业利润总额下降1.9%，降幅继续收窄；电子通信制造业利润下降5.4%，增速持续收窄；电气机械制造业利润总额增长25.3%，增速持续上升。

2022年1-9月，我国制造业固定资产投资同比增长10.1%，增速继续回升。其中，汽车制造业固定资产投资增长12.7%，增速稍有回落；电子通信制造业固定资产投资增长19.9%，增速略有回升；电气机械制造业固定资产投资增长39.5%，增速继续上升。

2022年9月，我国新增企业中长期贷款13,488亿元，同比增长94.1%；1-9月累计新增企业中长期贷款约8.65万亿元，同比增长3.8%，重回正增长。

□ 投资建议

短期看，随着上海等经济相对发达地区疫情好转，9月工业机器人产量已同比转正，前三季度累计产量降幅持续收窄，而制造业利润总额、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。

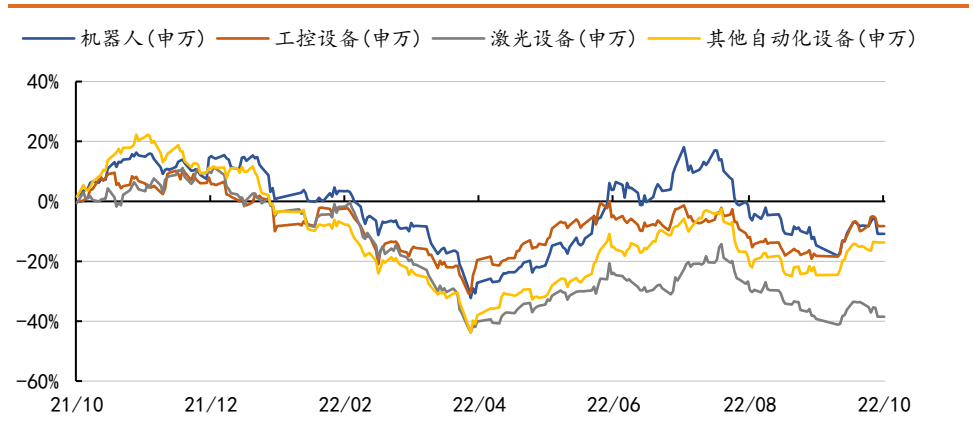
□ 风险提示

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 10 月 30 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-10.8%、-8.3%、-38.5%、-13.8%；近一月涨幅分别为 1.9%、13.4%、-0.5%、12.6%。

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 10 月 30 日，自动化设备行业近一个月涨幅居前的公司为赛腾股份 (77.0%)、拓斯达 (31.3%)、禾川科技 (25.7%)、锐科激光 (22.8%)、中控技术 (20.9%)；涨幅靠后的公司为奥普特 (-24.5%)、德龙激光 (-22.3%)、迈赫股份 (-20.8%)、江苏北人 (-18.6%)、联赢激光 (-16.6%)。

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
603283.SH	赛腾股份	68.7	27.1	4.4	77.0	24.7	工控设备
300607.SZ	拓斯达	65.1	89.2	2.9	31.3	-4.2	机器人
688320.SH	禾川科技	88.8	79.4	5.9	25.7	198.6	工控设备
300747.SZ	锐科激光	157.8	149.1	5.1	22.8	-38.8	激光设备
688777.SH	中控技术	464.7	64.3	9.5	20.9	23.8	工控设备

资料来源：Wind，湘财证券研究所

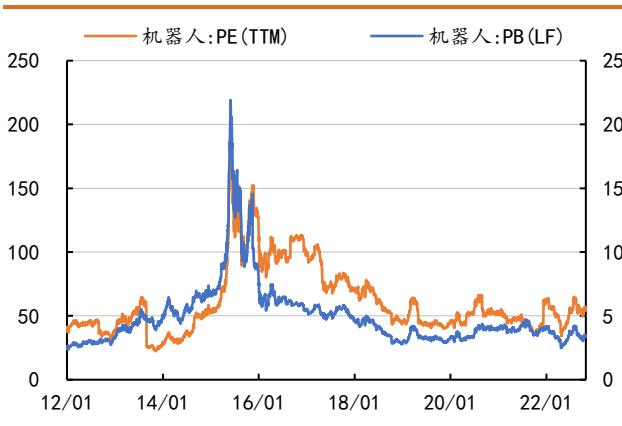
表 2 自动化设备行业上市公司近一月涨幅靠后公司

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
688686.SH	奥普特	153.3	42.0	5.6	-24.5	-33.7	其他自动化设备
688170.SH	德龙激光	46.0	63.5	3.6	-22.3	52.5	激光设备
301199.SZ	迈赫股份	28.4	111.0	1.6	-20.8	-39.1	机器人
688218.SH	江苏北人	20.8	625.8	2.5	-18.6	17.3	机器人
688518.SH	联赢激光	105.4	47.3	6.2	-16.6	-28.7	激光设备

资料来源：Wind，湘财证券研究所

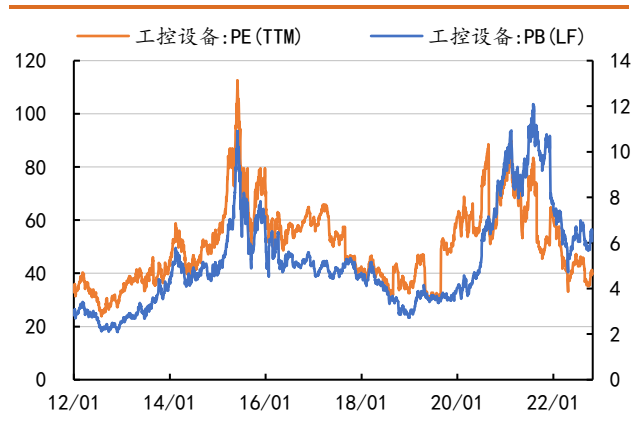
2 自动化设备行业以及相关数据情况

图 2 机器人板块估值情况



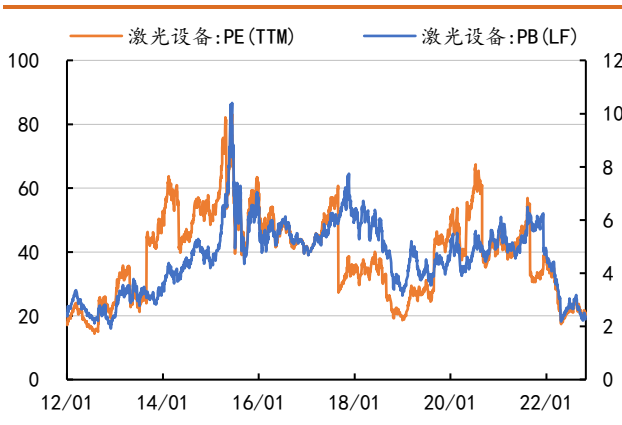
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 工控设备板块估值情况



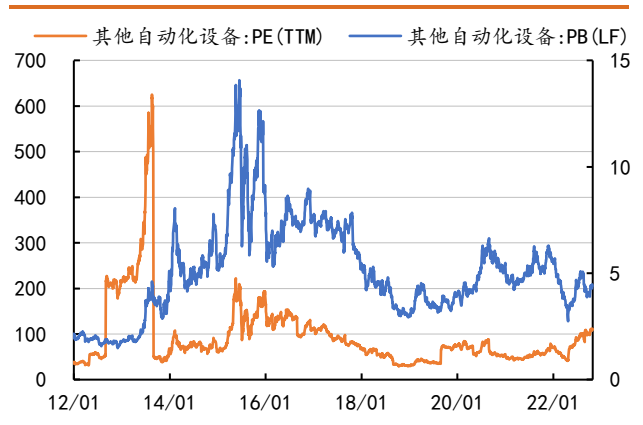
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 4 激光设备板块估值情况



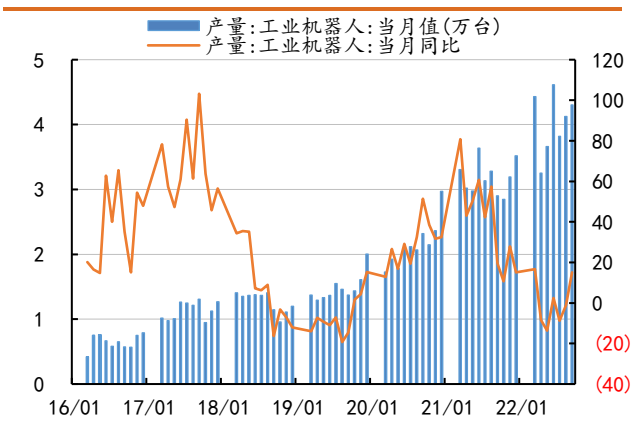
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 5 其他自动化设备板块估值情况



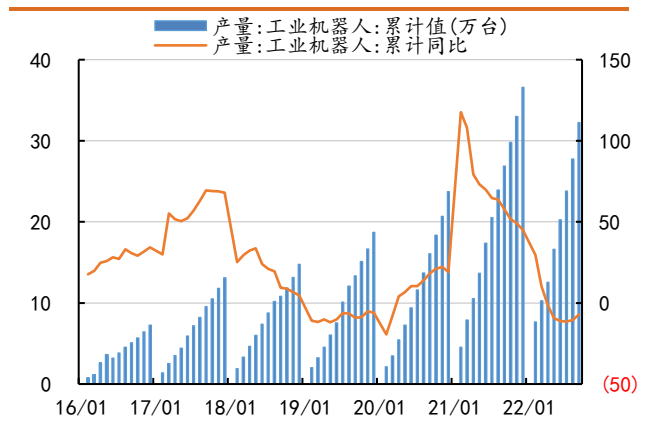
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国工业机器人当月产量及增速



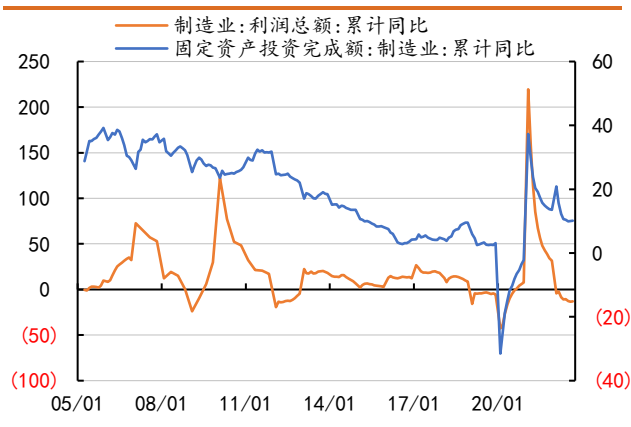
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国工业机器人累计产量及增速



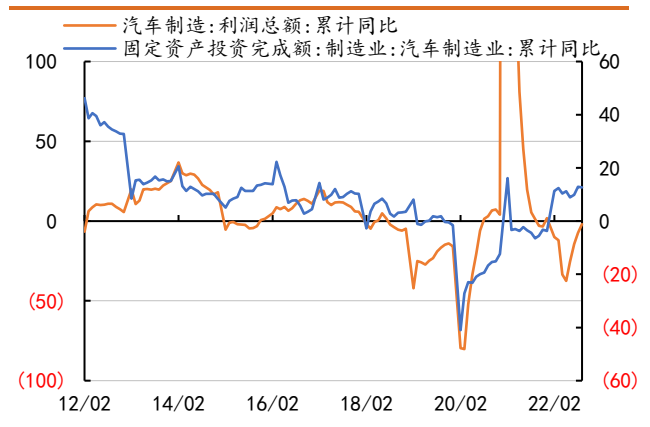
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 8 我国制造业利润总额与固定资产投资增速



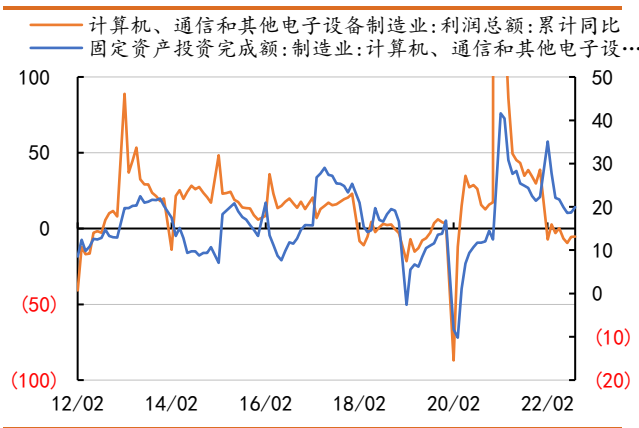
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 9 我国汽车制造业利润总额与固定资产投资增速



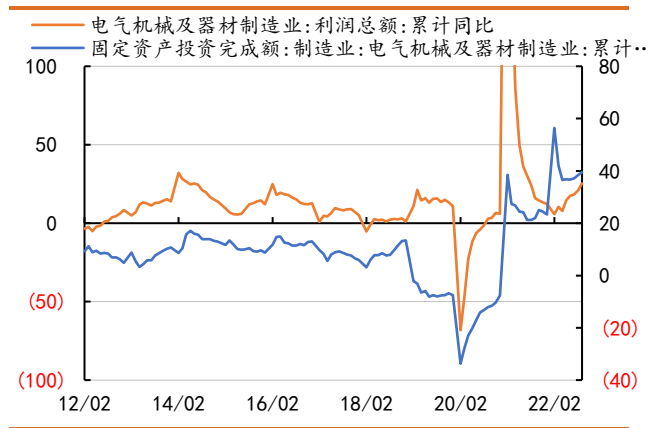
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 10 我国电子通信制造业利润与固定资产投资增速



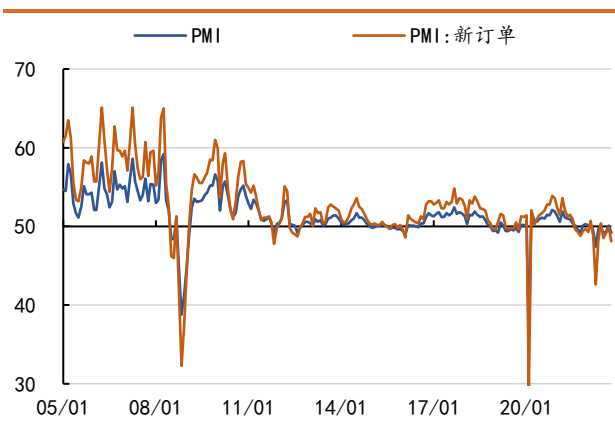
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 11 我国电气机械制造业利润与固定资产投资增速



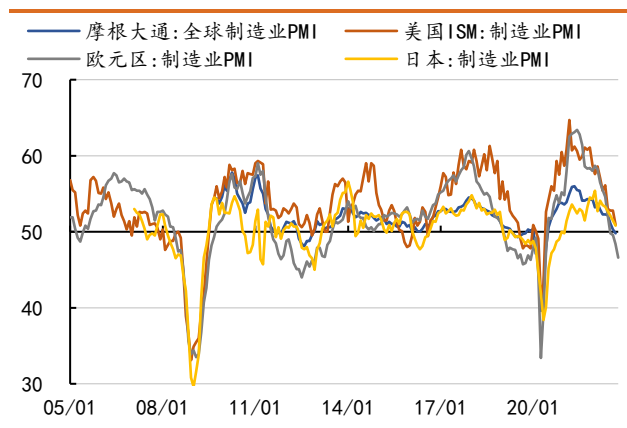
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 12 我国 PMI 综合指数与新订单变化



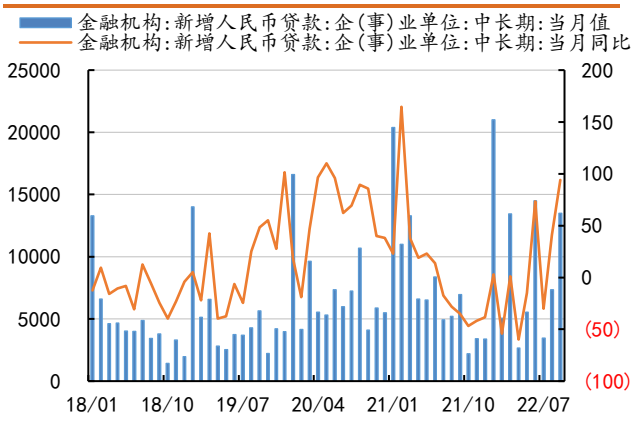
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 13 美国、欧洲、日本及全球 PMI 变化



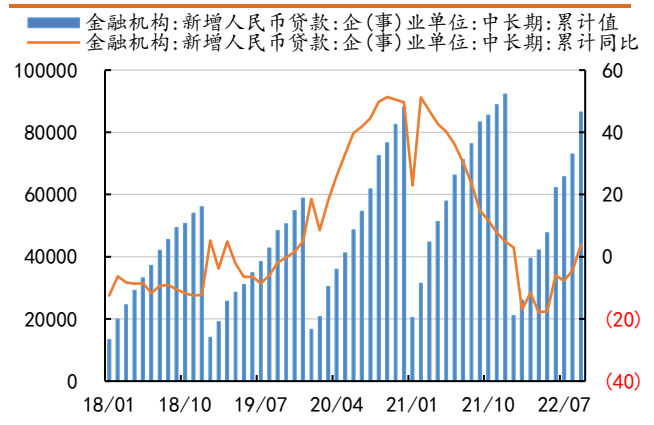
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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) 上海智能工厂领航计划 2025 年建成 200 家示范性智能工厂(2022-10-17)

上海将全力推进智能制造高质量发展，加大智能工厂和数字基础设施建设。目标到 2025 年建成 200 家示范性智能工厂、20 家标杆性智能工厂，评选出 1000 个智能制造优秀场景。（资料来源：中华工控网）

2) ABB 三季度利润大涨 18% (2022-10-24)

近日，工业机器人“四大家族”之一的 ABB 发布了 2022 年三季度财报，报告期内实现订单增长强劲，销售收入增长，运营息税摊销前利润率创历史新高，具体来看：订单额为 82 亿美元，同比增长 4%，按可比口径增长 16%。销售收入为 74 亿美元，同比增长 5%，按可比口径增长 18%。运营利润为 7.1 亿美元，利润率为 9.6%。运营息税摊销前利润为 12.31 亿美元，利润率为 16.6%。（资料来源：OFweek 机器人网）

3) 龙头企业大幅调整产品价格，机器人和伺服电机都涨 15% (2022-10-26)

近日，日本工业自动化巨头三菱电机宣布，自 2023 年 2 月 1 日起对旗下工业机器人、工业电脑、控制器等工业用产品进行涨价，涨幅为 10-20%。从各类型产品的涨幅来看：工业机器人将涨价 15%、工业电脑涨价 20%、控制器涨价 10%、做为机器人关键零件的伺服电机将涨价 15%、UPS（不断电系统）涨价 20%。（资料来源：OFweek 机器人网）

4 公司公告

1) 汇川技术:2022 年第三季度报告 (2022-10-27)

2022 年第三季度,公司营业收入约 58.4 亿元,同比增长 15.2%;归母净利润 11.1 亿元,同比增长 19.5%。2022 年前三季度,公司实现营业收入约 162.4 亿元,同比增长 21.7%;归母净利润约 30.8 亿元,同比增长 23.8%;基本每股收益 1.17 元,同比增长 21.9%;加权平均 ROE 为 18.0%,相比去年同期下降 2.3 个百分点。

2) 怡合达:2022 年第三季度报告 (2022-10-28)

2022 年第三季度,公司营业收入约 6.7 亿元,同比增长 40.2%;归母净利润 1.6 亿元,同比增长 44.9%。2022 年前三季度,公司实现营业收入约 18.3 亿元,同比增长 37.9%;归母净利润约 4.2 亿元,同比增长 36.0%;基本每股收益 0.87 元,同比增长 4.8%;加权平均 ROE 为 17.0%,相比去年同期下降 3.3 个百分点。

3) 中控技术:2022 年第三季度报告 (2022-10-28)

2022 年第三季度,公司营业收入约 15.6 亿元,同比增长 43.2%;归母净利润 1.6 亿元,同比增长 32.3%。2022 年前三季度,公司实现营业收入约 42.3 亿元,同比增长 44.6%;归母净利润约 4.7 亿元,同比增长 42.5%;基本每股收益 0.95 元,同比增长 41.8%;加权平均 ROE 为 10.1%,相比去年同期上升 2.2 个百分点。

4) 绿的谐波:2022 年第三季度报告 (2022-10-29)

2022 年第三季度,公司营业收入约 1.0 亿元,同比下降 25.4%;归母净利润 0.36 亿元,同比下降 37.9%。2022 年前三季度,公司实现营业收入约 3.4 亿元,同比增长 7.8%;归母净利润约 1.3 亿元,同比下降 9.8%;基本每股收益 0.76 元,同比下降 35.6%;加权平均 ROE 为 6.8%,相比去年同期下降 1.3 个百分点。

5) 海目星:2022 年第三季度报告 (2022-10-31)

2022 年第三季度,公司营业收入约 11.8 亿元,同比增长 147.9%;归母净利润约 1.3 亿元,同比增长 3269.0%。2022 年前三季度,公司实现营业收入约 23.7 亿元,同比增长 130.9%;归母净利润约 2.2 亿元,同比增长 507.7%;基本每股收益 1.09 元,同比增长 505.6%;加权平均 ROE 为 12.9%,相比去年同期上升 10.3 个百分点。

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，9月工业机器人产量已同比转正，前三季度累计产量降幅持续收窄，而制造业利润总额、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。