通用自动化行业数据点评

12月制造业维持高景气，通用自动化持续回暖

增持（维持）

2021年1月20日

证券分析师 陈显帆
执业证号：S0600515090001
021-60199769
chenxf@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝
执业证号：S0600520090001
zhubb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **制造业持续回暖，汽车、3C等主要下游景气度高**

下游制造业复苏动能强劲，12月制造业PMI指数51.9%，比上月微降0.2pct，仍保持较高景气度。其中，生产指数和新订单指数分别为54.2%和53.6%，较上月略有回落，或与部分地区限电有关，但仍处于较高水平。

1-12月制造业固定资产投资下降2.2%，降幅比1-11月收窄1.3pct，工业投资持续修复。从通用自动化的主要下游来看，①汽车行业：12月汽车销量同比+6.4%，其中新能源汽车销量维持高位，同比+51.8%；1-12月汽车销量同比-1.9%，新能源汽车销量同比+13.4%，增速势头持续向好；1-12月汽车制造业固定资产投资累计同比-12.4%（环比大幅收窄2.7pct）。②3C行业：12月智能手机出货量同比-12.8%（上月为同比-17%，降幅不断收窄）；1-12月3C固定资产投资累计同比+12.5%，环比-2pct略有回落。

■ **工业机器人：12月产量同比+32.4%，环比+25.7%，创单月最高记录**

12月工业机器人产量29706套，同比+32.4%，单月销量为历史以来最高水平；1-12月工业机器人累计产量23.7万套，同比+19.1%。根据MIRDATA，从产品结构来看，轻小负载产品（包括小六轴机器人、SCARA等）是2020年市场增长的主力动力，3C自动化需求带动作用明显；从竞争格局来看，受疫情影响，行业洗牌加剧，2020年市场集中度进一步提升，国产机器人龙头埃斯顿、汇川技术等市场份额有较大提升，其中埃斯顿出货量已跻身前8，较2019年上升2位。

目前，头部厂商（发那科）等的供货周期延长，核心机型的紧俏度也进一步呈现；此外下游先进制造业中3C、锂电、光伏、仓储等需求旺盛，工业自动化基本面不断在改善，多元化的需求将推动我国机器人行业持续增长，我们预计2021年行业将继续维持高景气。

■ **机床、注塑机、叉车等其他通用设备产销两旺，景气延续**

机床：12月金属切削机床产量5万台，同比+32.4%，行业持续触底回暖。主要民营机床企业龙头订单旺盛（部分企业订单同比+80%），接连创历史新高，订单已排到2021年5-6月，预计2021年上半年需求将持续旺盛。同时在国企退场、进口受限的背景下，国产民营企业受益行业红利，都有谨慎扩产趋势。机床行业经历了12-19年的行业低谷，从2020年4月开始迎来触底反弹，根据机床10年的使用寿命，我们判断上一轮高峰（09-11年）销售的机床也将迎来更新周期。

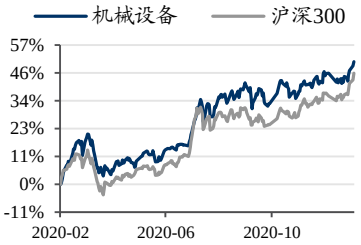
注塑机：12月伯朗特机械手（注塑机用）出货量1394台，同比+6.9%，维持在较高景气位。海天国际、伊之密等主要企业订单旺盛，呈现出供不应求的局面，订单可见度较高。下游家电、3C等回暖显著，汽车需求正在复苏中，预计2021年将持续回暖。

叉车：12月叉车当月销量74620台，同比+44.6%，自2020年6月以来单月同比增速均维持在40%以上。2020年全年销量创纪录破80万大关，同比+31.5%。叉车行业的下游需求50%来自制造业，20-25%来自物流，整体景气度与国民经济息息相关；我们预计一般情况下GDP每增长5%，叉车销量就同比增长10-15%，2021年叉车行业增速预计在15%以上，同时叉车电动化+仓储化的趋势将进一步打开增长空间。

■ **投资建议：**建议关注通用自动化相关细分领域龙头。工业机器人建议关注【埃斯顿】【绿的谐波】【奥普特】【拓斯达】【汇川技术】（电新组覆盖）；激光领域重点关注【柏楚电子】【锐科激光】；机床领域建议关注正在崛起中的民营企业【创世纪】【海天精工】【国盛智科】；注塑机领域建议关注龙头【海天国际】【伊之密】；叉车领域建议关注龙头【安徽合力】【杭叉集团】。

■ **风险提示：**下游固定资产投资不及预期；行业周期性波动；疫情影响持续。

行业走势



相关研究

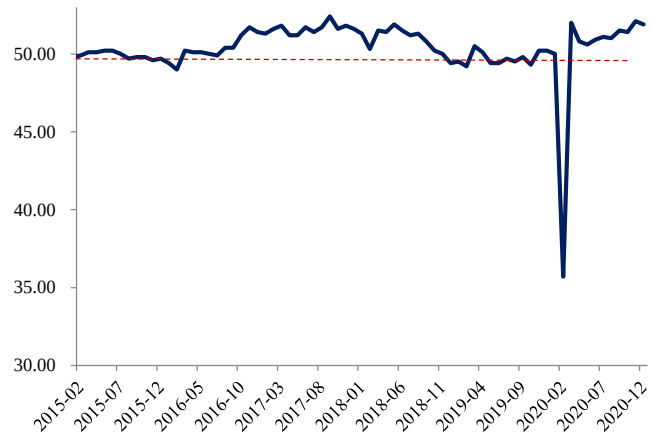
1、《机械设备行业跟踪周报：半导体设备板块基本面明显改善，油气行业回暖看好设备龙头价值重估》2021-01-17

2、《机械设备行业跟踪周报：工程机械、新能源维持产销两旺，机器视觉为智能制造赋能前景可期》2021-01-10

3、《寻找EPS超预期高端制造龙头——2021年度机械行业投资策略》2021-01-06

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 1：2020 年 12 月 PMI 指数回升至 51.9



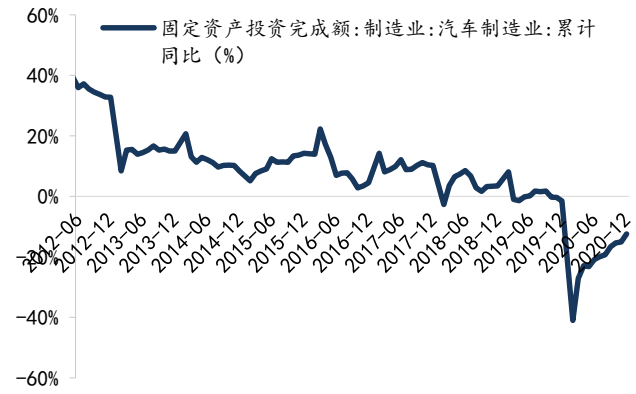
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图 2：1-12 月制造业固定资产投资累计同比-2.2%



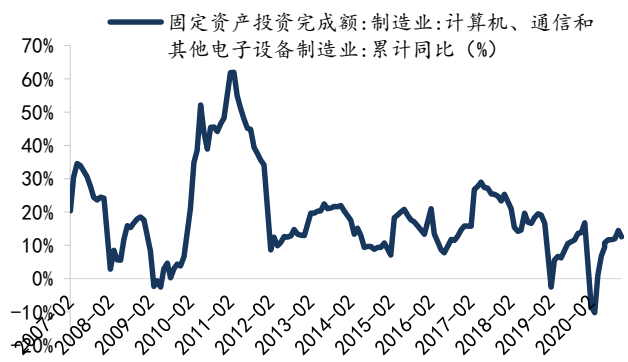
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图 3：1-12 月汽车行业固定资产投资累计同比-12.4%



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图 4：1-12 月 3C 行业固定资产投资累计同比+12.5%



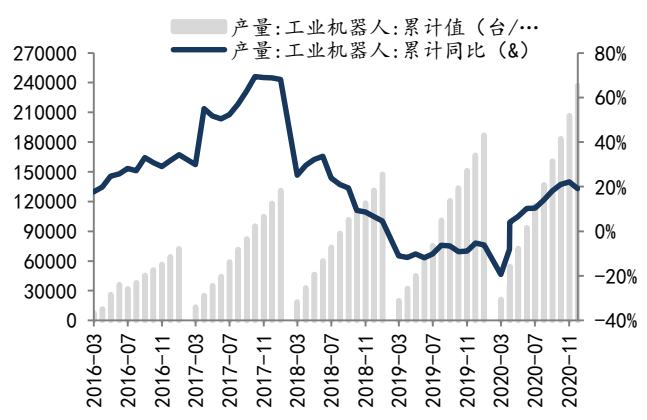
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图 5：2020 年 12 月中国工业机器人产量 29706 套，同比+32.4%



数据来源：WIND，东吴证券研究所

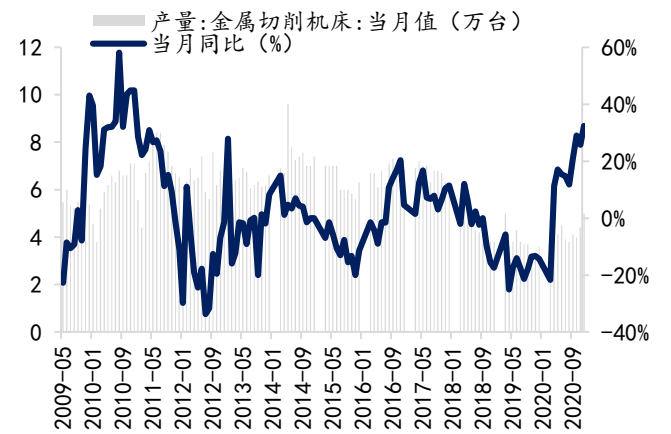
图 6：2020 年 1-12 月中国工业机器人产量累计 237,068 套，同比+19.1%



数据来源：WIND，东吴证券研究所

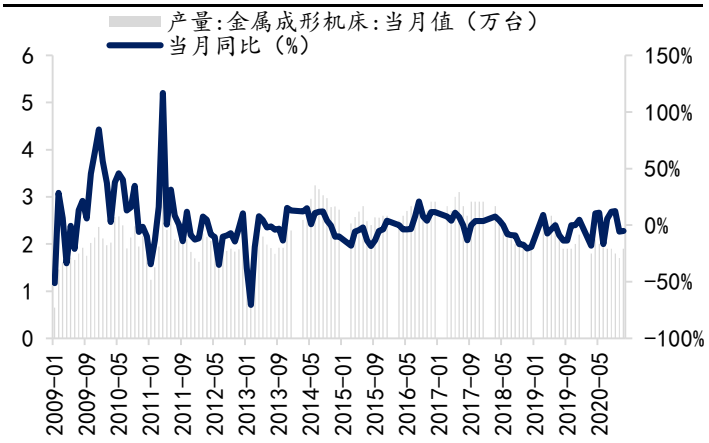
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 7：12 月金属切削机床产量 5 万台，同比+32.4%



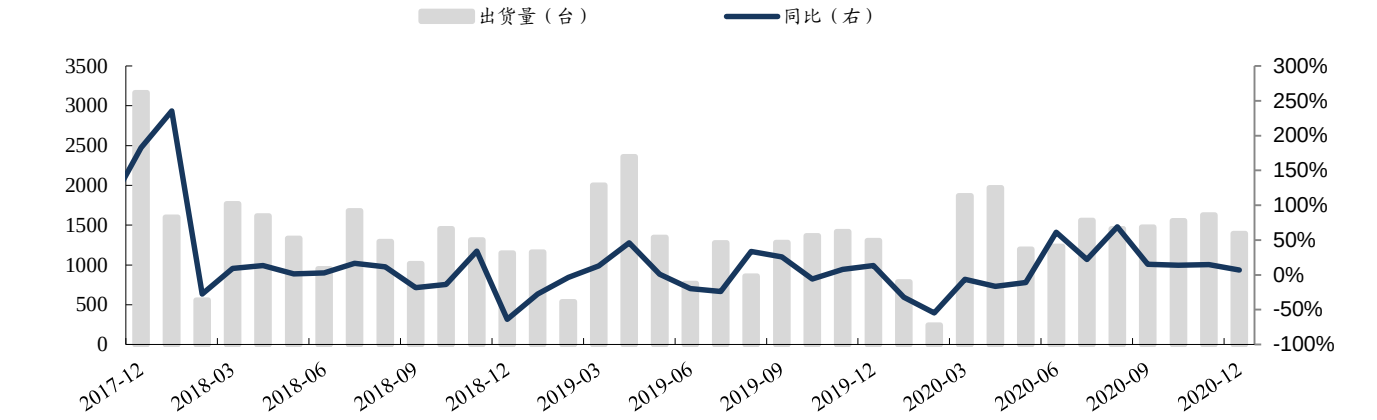
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图 8：11 月金属成形机床产量 1.9 万台，同比-5%



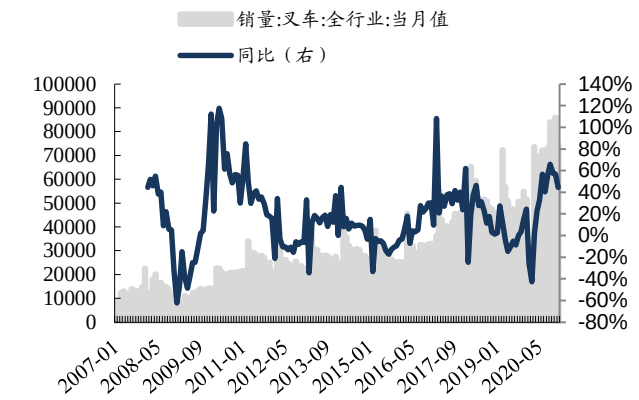
数据来源：WIND，东吴证券研究所

图 9：12 月伯朗特机械手出货量 1394 台，同比+6.9%



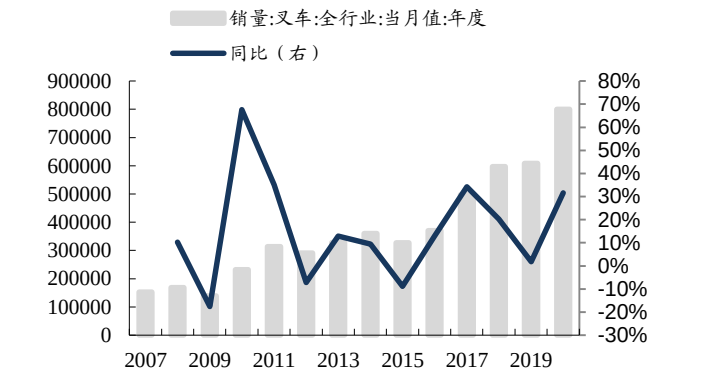
数据来源：伯朗特公司公告，东吴证券研究所

图 10：12 月叉车当月销售量 74620 台，同比+44.57%



数据来源：WIND，东吴证券研究所

图 11：2020 年全年叉车销量为 800239 台，同比+31.54%



数据来源：WIND，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

