太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-08

行业点评报告

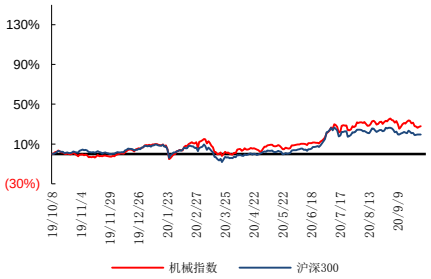
看好/维持

机械

工业 资本货物

制造业资本开支超预期，工业机器人有望持续增长

■ 走势比较



相关研究报告：

《剥离普莱德，瓦楞纸包装设备龙头专注智能制造》--2020/09/27

《工程机械销售数据强劲，继续重点推荐行业龙头》--2020/09/27

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL：liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL：zengbw@tpyzq.com

事件

国际机器人联合会近日在其年度报告中称，得益于智能制造和自动化，世界各地工厂内正在运行的工业机器人数量超过 270 万台，创下新纪录。2014 年至 2019 年，全球机器人安装量增加近 85%。全球范围内，2019 年工业机器人年度安装量排名前五的市场分别是中国、日本、美国、韩国和德国。国际机器人联合会方面称，由于汽车和电气电子行业不景气，再加上新冠肺炎疫情的影响，今年机器人行业无法从大规模订单中刺激增长，而中国可能是个例外。

点评

2019 年国内机器人出货量达 14.05 万台，同比下滑 9%。

由国际机器人联合会（IFR）发布的《新世界机器人 工业机器人 2020》(The new World Robotics 2020 Industrial Robots) 报告显示，目前中国工厂有 78.3 万台工业机器人在运行，同比 2019 年增长 21%。2019 年，新机器人的销量仍处于高位，出货量约为 14.05 万台。虽与 2018 年相比减少了 9%，但仍是有史以来第三高的销售量，国产与进口之间的比例为 29%：71%。

从全球来看，2019 年全球新增工业机器人 37.3 万台，同比下滑 12%，自 2014 年以来 CAGR 达到 11%，亚洲、欧洲、美洲 2019 年分别新增销量达到 24.5、7.2、4.8 万台，同比下滑 13.43%、7.7%、12.73%，亚洲、欧洲、美洲自 2014 年以来 CAGR 分别为 12.82%、9.4%、7.78%。

国内今年有望呈现明显增长态势，全球受到疫情影响。

今年以来，机器人四大家族发那科、安川、库卡季度报告中均表示汽车相关产品，如焊接和喷漆机器人，资本投资在全球范围内受到限制，主要是在欧洲和美国，收入仍然低迷，受客户工厂停产的影响，根据德国机械工程工业协会，冠状病毒危机也给机器人和自动化行业带来了巨大压力，预计到 2020 年德国机器人和自动化行业将同比至少下降 20%，此前预计-10%左右。在中国订单，主要是 3C、5G 相关行业的销售保持良好，发那科 4-6 月中国订单达到 355 亿日元（22.73 亿元），同比增长 60.6%。

近期根据国家统计局数据来看，叉车销量 8 月份同比增长 55%，工业机器人产量同比增长 33%，代表国内制造业资本开支继续保持超预期。且根据我们了解，大部分工业自动化企业基本反馈下半年起订单快速增长，包括 3C（今年受益于新机型，明年将

受益于越来越多的消费电子零部件在国内生产，跟随立讯等大客户将取得明显增长）、光伏、物流、建筑建材、家具建材等很多行业恢复良好，汽车零部件行业也出现恢复，工业机器人需求火爆，减速器等出现缺货现象，且通过潜在项目判断，预计明年自动化需求仍然较好。

看好明年行业高增长。

根据我们此前的报告《未来 2-3 年制造业资本开支向上，带来自动化显著投资机会》，工业机器人、工业车辆、机床等数据形成明显的关联性，相关性较高。复盘过去 10 年工业叉车、工业机器人数据，可以看到基本呈现出 3-4 年维度周期性，在 3-4 年中会经历过一个较为完整的上升到下降的过程，此前 3 轮周期为 2009-2012 年，2013-2015 年、2016-2019 年，根据行业发展历程来进行推断，从 19 年年底开始，我们预计行业将呈现一个不断向上的趋势，持续未来 2 年，至少今明两年处于上升通道。同时我们可以看到各自动化行业龙头标的，均在不断提升自身竞争力，抢占市场份额，有望再此轮周期中能够再上一个台阶。

投资建议：建议重点关注工业机器人及自动化标的：汇川技术、埃斯顿、埃夫特、拓斯达、博实股份、科瑞技术、锐科激光、中大力德、绿的谐波、双环传动；工业车辆叉车龙头：安徽合力、杭叉集团和诺力股份；注塑机行业龙头海天国际、伊之密，机床行业龙头创世纪、华东重机等。

风险提示：行业竞争加剧、宏观经济明显放缓。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com

华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com





研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。