工业机器人板块近期催化不断

——机械设备

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

行情回顾：申万机械本周下跌 2.93%，位列 28 个一级子行业第 10 位；PE（TTM）31.10 倍，3 年均值 38.84 倍；PB（LF）2.44 倍，3 年均值 2.31 倍。

每周一谈：工业机器人板块近期催化不断

工业机器人单月产量数据再超预期

- 近期工业机器人板块热度有所升温。催化事件包括国内工业机器人一梯队供应商埃夫特（688165.SH）本周成功于科创板上市；工业机器人月度数据再度表现靓丽等。本周我们就国内工业机器人系统集成领域作出探讨。
- 2020 年 6 月国内工业机器人产量突破 2 万台，单月产量创历史新高。根据国家统计局于本周发布的 2020 年 6 月我国工业机器人统计数据，6 月全国规模以上工业企业工业机器人产量达到 20,761 套，同比大幅增长 29.2%；累计数据方面，随着单月增速的持续提升，2020 年 1 月~6 月我国规模以上工业企业工业机器人产量累计达到 93,794 套，同比增速进一步回升至 10.3%。其中，规模以上工业企业指年主营业务收入达到 2,000 万元以上的工业企业。
- 工业机器人产量数据逐月修复，驱动因素包括以下方面：(a) 历史基数相对较低：自 2018 年 9 月行业单月产量增速由正转负后，在接下来的接近 1 年时间内景气度始终承压，同比增速一度下探至 19.3%。2019 年 10 月，产量同比增速再次回升至正区间，截止至目前复苏势头有所强化。(b) 制造业景气度回升：工业机器人产销走势与国内制造业景气度紧密相关。观察国内制造业 PMI 数据，剔除 2020 年 2 月春节及疫情影响，自 2019 年 11 月以来指数重回荣枯线以上，其中，2020 年 6 月为 50.9%，环比提升 0.3 个百分点。(c) 主要下游需求改善：工业机器人下游主要包括汽车工业、3C、金属加工等，其占比分别为 32.9%、30.5%、11.6%，前三大应用行业合计占总需求比例约 75%。2019 年，工业机器人主要下游汽车工业、3C 景气度承压较大，很大程度抑制了设备采购意愿。汽车需求方面，从 6 月数据来看其延续了回暖势头，单月产量 232.5 万辆，同比增长 22.5%。3C 方面，受益于 5G 投资周期，手机技术迭代对工艺提出新要求，制造设备相应升级。

系统集成商能力不足为国内工业机器人面临的主要问题之一

- 工业机器人产业链包括核心零部件、本体、系统集成三大部分，其中，系统集成应用主要有焊接、喷涂、搬运、装配、切割、打磨等，为重要的价值构成。
- 系统集成市场规模通常为本体制造的 3 倍。根据 IFR 测算，预计至 2022 年，全球工业机器人安装量将达到 58.35 万台，考虑到工业机器人系统集成市场规模通常为本体制造的 3 倍左右，预计至 2022 年全球工业机器人系统集成市场将增长至 533.47 亿美元。
- 国内工业机器人集成商综合能力整体仍显不足。根据 GGII 的调研结果，国内工业机器人应用领域面临的难点主要包括：集成商能力不足、终端用户认知有待提升、投资回报期过长、本体品质问题等，其中，集成商能力不足占比约 25%，为国内制约工业机器人发展的重要瓶颈。

投资策略：从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开

评级　　增持（维持）

2020 年 07 月 20 日

夏纾雨　　分析师
SAC 执业证书编号：S1660519070002
xiashuyu@shgsec.com
021-20639681

行业基本资料

股票家数	376
行业平均市盈率	39.48
市场平均市盈率	21.3

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《机械设备行业研究周报：高功率激光切割设备国产化率具备提升空间》2020-07-13

2、《机械设备行业研究周报：工程机械电动化趋势探讨》2020-07-06

3、《机械设备行业研究周报：柔性电子领域 ALD 设备应用前景广阔》2020-06-29

采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

投资组合：中密控股、中联重科、纽威股份、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创。

风险提示：制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

内容目录

1. 每周一谈：工业机器人板块近期催化不断 5
1.1 工业机器人单月产量数据再超预期 5
1.2 系统集成商能力不足为国内工业机器人面临的主要问题之一 6
2. 行情回顾 7
2.1 本周观点 7
2.2 周涨跌幅 7
2.3 资金流向 9
3. 行业与公司动态 10
3.1 行业新闻 10
3.2 重要公告 10
4. 数据跟踪 11
4.1 大宗商品 11
4.2 对外贸易 11
4.3 制造业景气度 12
4.4 固定资产投资 13
4.5 房地产开发与销售 13
4.6 子行业跟踪 14

图表目录

图 1：我国工业机器人单月产量（套） 5
图 2：我国工业机器人单月产量同比增速（%） 5
图 3：制造业 PMI 指数（%） 5
图 4：全球工业机器人系统集成市场规模（亿美元） 6
图 5：国内工业机器人应用领域面临的难点问题 6
图 6：国内系统集成供应商分布 6
图 7：申万一级子行业周涨跌幅（%） 7
图 8：申万一级子行业年涨跌幅（%） 8
图 9：申万机械设备近三年 PE（TTM） 8
图 10：申万机械设备近三年 PB（LF） 8
图 11：申万一级子行业主力周净流入额占比（%） 9
图 12：PPI 11
图 13：钢材（板材）价格指数 11
图 14：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨） 11
图 15：布伦特原油期货结算价格（美元/桶） 11
图 16：美元兑人民币中间价 11
图 17：美元指数 11
图 18：PMI 12
图 19：PMI：生产 12
图 20：PMI：新订单 12
图 21：PMI：原材料库存 12
图 22：PMI：从业人员 12
图 23：基础设施建设投资累计同比增速（%） 13
图 24：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%） 13

图 25：房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 13
图 26：房屋新开工面积累计同比增速（%） 13
图 27：房屋竣工面积累计同比增速（%） 13
图 28：工业机器人产量累计同比增速（%） 14
图 29：工业机器人产量单月同比增速（%） 14
图 30：我国挖掘机当月销量（台） 14
图 31：我国起重机当月销量同比增速（%） 14
图 32：我国金属切削机床产量累计同比增速（%） 14
图 33：我国新能源汽车销量当月值（辆） 14
图 34：美国石油活跃钻井数（座） 14
图 35：机动工业车辆累计销量（台） 14

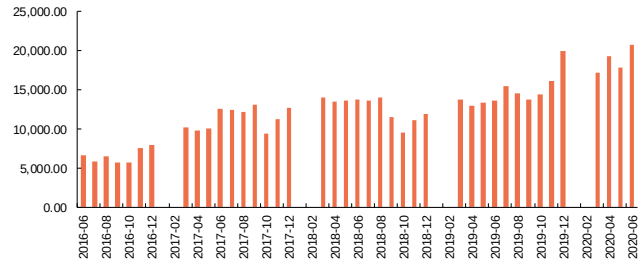
1. 每周一谈：工业机器人板块近期催化不断

1.1 工业机器人单月产量数据再超预期

近期工业机器人板块热度有所升温。催化事件包括国内工业机器人一梯队供应商埃夫特（688165.SH）本周成功于科创板上市；工业机器人月度数据再度表现靓丽等。本周我们就国内工业机器人系统集成领域作出探讨。

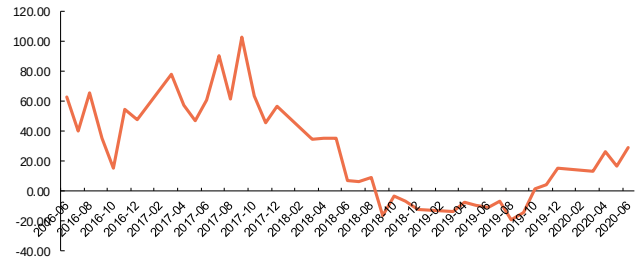
2020 年 6 月国内工业机器人产量突破 2 万台，单月产量创历史新高。根据国家统计局于本周发布的 2020 年 6 月我国工业机器人统计数据，6 月全国规模以上工业企业工业机器人产量达到 20,761 套，同比大幅增长 29.2%；累计数据方面，随着单月增速的持续提升，2020 年 1 月~6 月我国规模以上工业企业工业机器人产量累计达到 93,794 套，同比增速进一步回升至 10.3%。其中，规模以上工业企业指年主营业务收入达到 2,000 万元以上的工业企业。

图1：我国工业机器人单月产量（套）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图2：我国工业机器人单月产量同比增速（%）

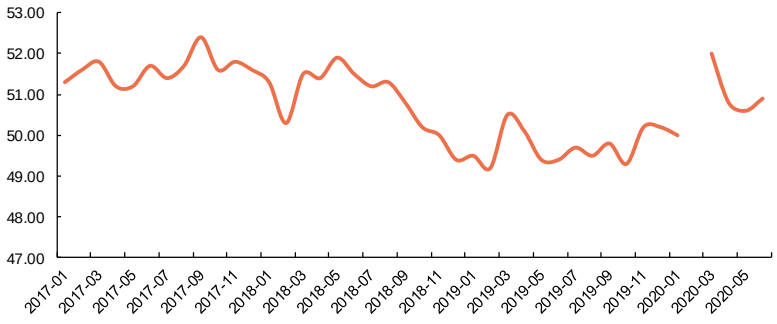


资料来源：国家统计局，申港证券研究所

工业机器人产量数据逐月修复，驱动因素包括以下方面：

- **历史基数相对较低：**自 2018 年 9 月行业单月产量增速由正转负后，在接下来的接近 1 年时间内景气度始终承压，同比增速一度下探至 19.3%。2019 年 10 月，产量同比增速再次回升至正区间，截止至目前复苏势头有所强化。
- **制造业景气度回升：**工业机器人产销走势与国内制造业景气度紧密相关。观察国内制造业 PMI 数据，剔除 2020 年 2 月春节及疫情影响，自 2019 年 11 月以来指数重回荣枯线以上，其中，2020 年 6 月为 50.9%，环比提升 0.3 个百分点。

图3：制造业 PMI 指数（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

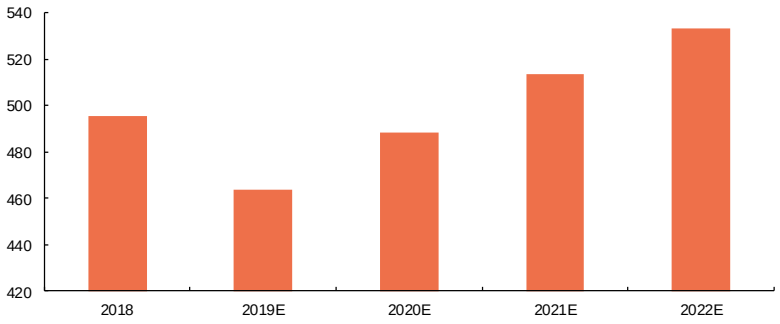
- **主要下游需求改善**：工业机器人下游主要包括汽车工业、3C、金属加工等，其占比分别为 32.9%、30.5%、11.6%，前三大应用行业合计占总需求比例约 75%。2019 年，工业机器人主要下游汽车工业、3C 景气度承压较大，很大程度抑制了设备采购意愿。汽车需求方面，从 6 月数据来看其延续了回暖势头，单月产量 232.5 万辆，同比增长 22.5%。3C 方面，受益于 5G 投资周期，手机技术迭代对工艺提出新要求，制造设备相应升级。

1.2 系统集成商能力不足为国内工业机器人面临的主要问题之一

工业机器人产业链包括核心零部件、本体、系统集成三大部分，其中，系统集成应用主要有焊接、喷涂、搬运、装配、切割、打磨等，为重要的价值构成。

系统集成市场规模通常为本体制造的 3 倍。根据 IFR 测算，预计至 2022 年，全球工业机器人安装量将达到 58.35 万台，考虑到工业机器人系统集成市场规模通常为本体制造的 3 倍左右，预计至 2022 年全球工业机器人系统集成市场将增长至 533.47 亿美元。

图4：全球工业机器人系统集成市场规模（亿美元）



资料来源：IFR，申港证券研究所

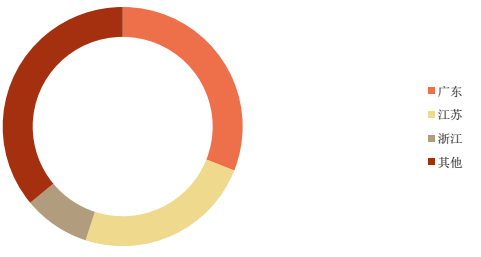
国内工业机器人集成商综合能力整体仍显不足。根据 GGII 的调研结果，国内工业机器人应用领域面临的难点主要包括：集成商能力不足、终端用户认知有待提升、投资回报期过长、本体品质问题等，其中，集成商能力不足占比约 25%，为国内制约工业机器人发展的重要瓶颈。

图5：国内工业机器人应用领域面临的难点问题



资料来源：GGII，申港证券研究所

图6：国内系统集成供应商分布



资料来源：GGII，申港证券研究所

2. 行情回顾

2.1 本周观点

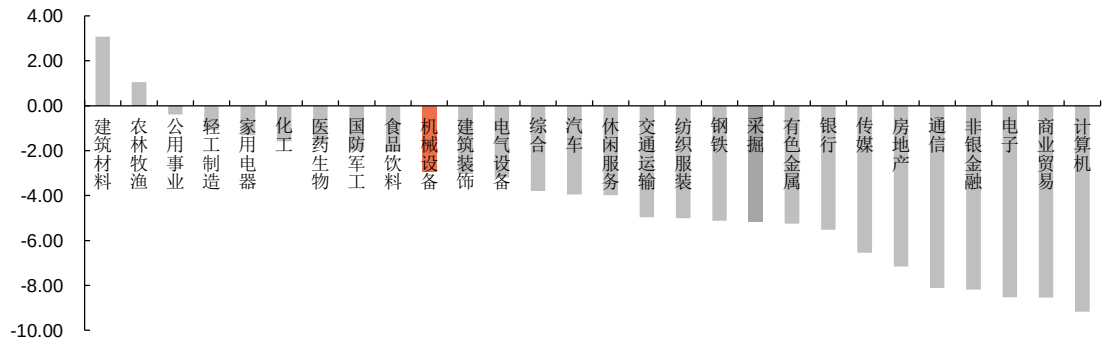
- 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

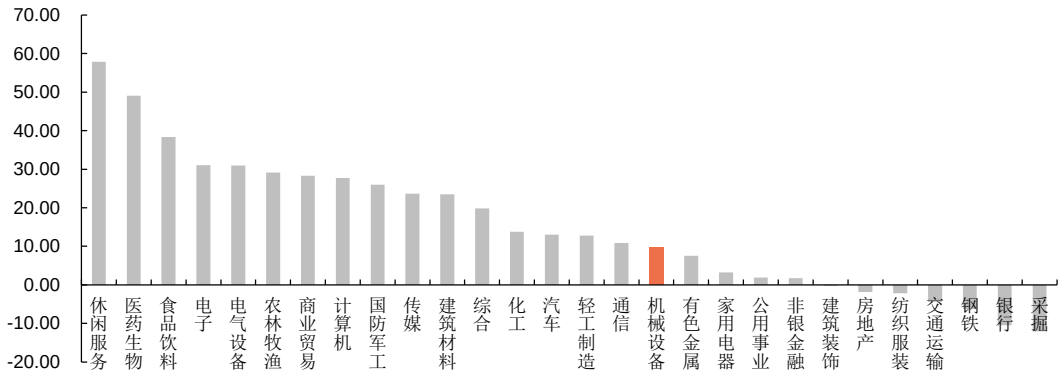
- 本周申万一级子行业上涨 2 个，下跌 26 个。其中，涨幅居前一级子行业为建筑材料、农林牧渔、公用事业，周涨幅为 3.08%、1.05%、-0.40%；跌幅居前一级子行业为计算机、商业贸易，周跌幅为-9.16%和-8.55%。**机械设备行业周涨跌幅为-2.93%，位列 28 个一级子行业第 10 位。**
- 本年申万一级子行业上涨 21 个，下跌 7 个。其中，涨幅居前一级子行业为休闲服务、医药生物、食品饮料，年涨幅分别为 57.88%、49.03%、38.35%；涨幅落后一级子行业为采掘、银行，年涨幅分别为-12.02%、-10.44%。**机械设备行业年涨跌幅为 9.78%，位列 28 个一级子行业第 17 位。**
- 本周**申万机械设备行业 PE（TTM）为 31.10 倍**，较上周下跌了 0.87 倍，近三年均值为 38.84 倍；**PB（LF）为 2.37 倍**，较上周下跌了 0.07 倍，近三年均值为 2.31 倍。

图7：申万一级子行业周涨跌幅（%）



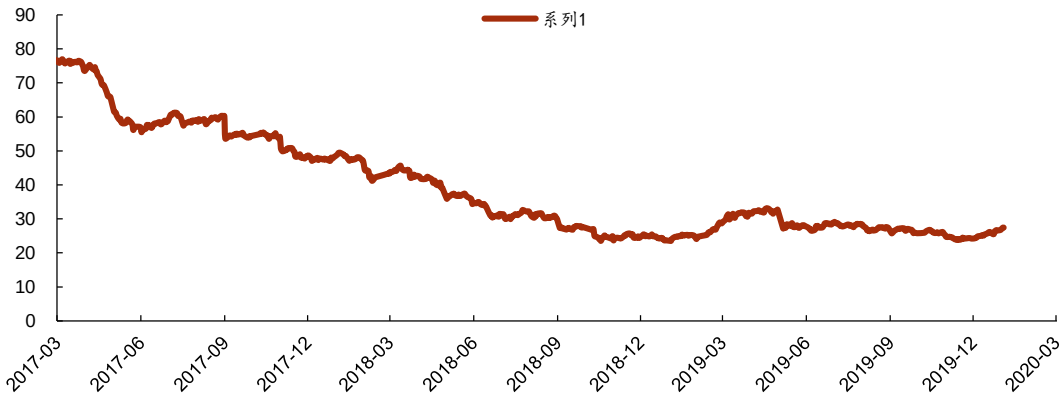
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：申万一级子行业年涨跌幅（%）



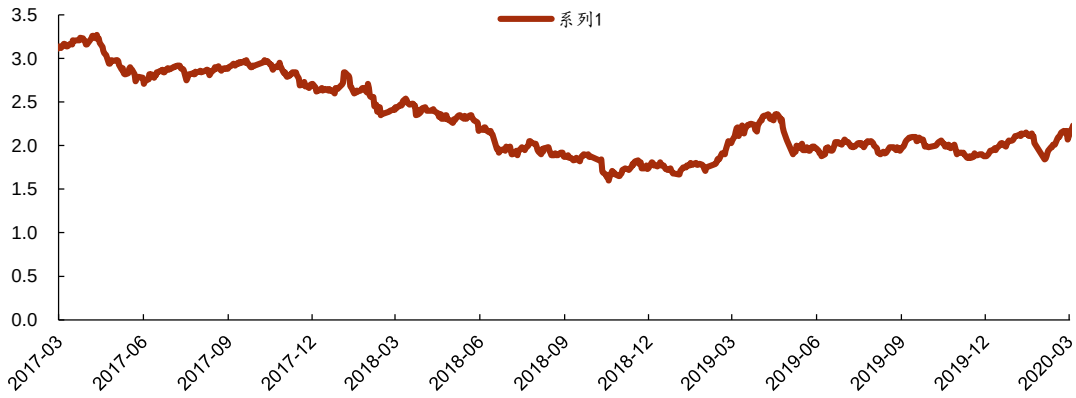
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：申万机械设备近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：申万机械设备近三年 PB（LF）

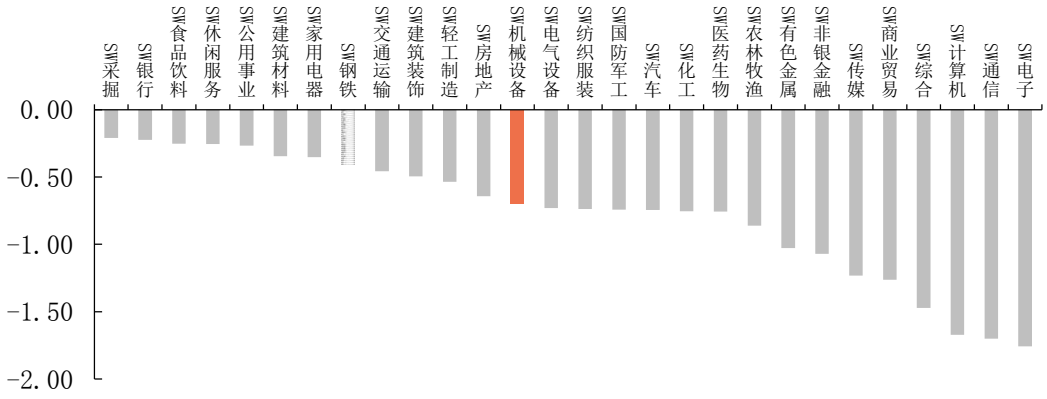


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.3 资金流向

本周机械设备行业主力净流出 138.87 亿元，周净流入额占比位居申万一级第 13 位。

图11：申万一级子行业主力周净流入额占比（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业与公司动态

3.1 行业新闻

- **TCL 竞得中环集团混改项目。**2020 年 7 月 15 日晚，中环股份(002129)、天津普林(002134)分别发布公告称，公司控股股东中环集团收到股东天津国资委的通知，TCL 科技(000100)通过竞价成为中环集团混改项目最终受让方。该混改项目若顺利实施，公司实控人将发生变更。

- **宝马与 Northvolt 签署 20 亿欧元电池供应合同。**7 月 16 日，宝马集团表示为加速推动电动化的发展，其已与瑞典动力电池企业 Northvolt 签订了动力电池长期供应合同，合同金额约为 20 亿欧元，力争在 2023 年推出 25 款新能源汽车，其中一半是纯电动车型。宝马集团表示，目前 Northvolt 正在瑞典北部 Skelleftea 投产建设超级工厂，将从 2024 年起在 Northvolt 超级工厂生产电池，而电池的能源是来自风能和水力发电；宝马集团方面表示此举有利于气候保护，同时也旨在改善产品从资源到回收再利用的总体环境平衡，适用于电动汽车高压电池的高能耗生产，这也是其与 Northvolt 签订合同协议的原因。据悉，Northvolt 是宝马集团除宁德时代、三星 SDII 之外的第三家电池供应合作商。按照宝马集团的规划，在欧洲市场，到 2021 年电动汽车将占其总销量的四分之一，到 2025 年将占三分之一，到 2030 年将占其总销量的一半。从全球市场来看，宝马集团预计电动车销量在 2019 年到 2021 年期间翻一番，预计 2025 年之前电动汽车销量将出现较大幅度增长。

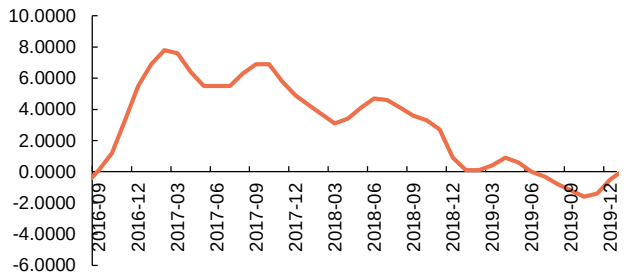
3.2 重要公告

- **中联重科（000157.SZ）发布 2020 年半年度业绩预告。**报告期内，公司预计实现归属于上市公司股东净利润 380，000 万元~420，000 万元，较上年同期增长 47.5%~63.03%，上年同期为 257，628.8984 万元。公司预计报告期内实现基本每股收益 0.4811 元~0.5317 元，上年同期为 0.33 元。

4. 数据跟踪

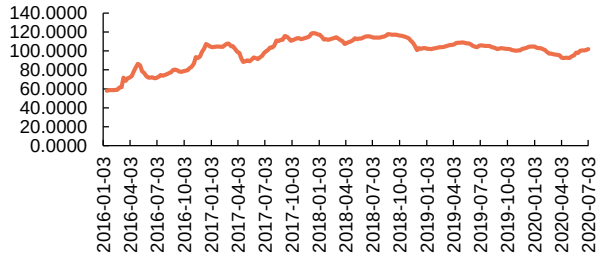
4.1 大宗商品

图12：PPI



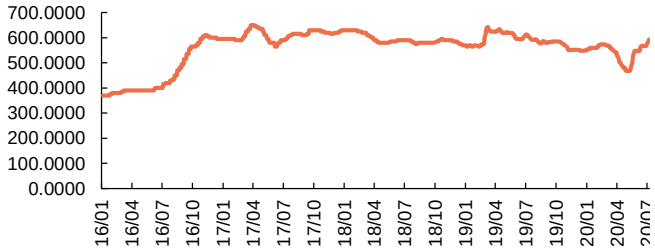
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图13：钢材（板材）价格指数



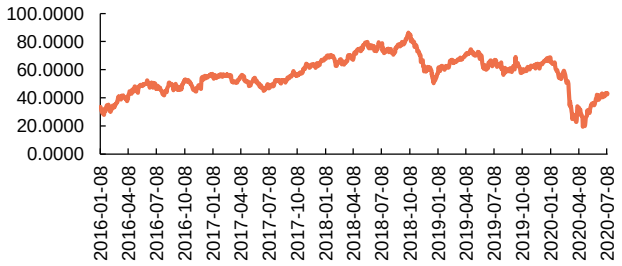
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

图14：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

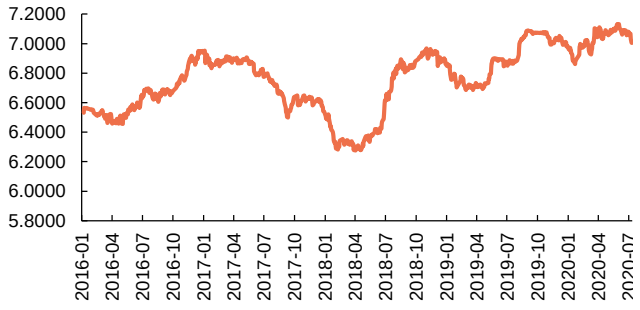
图15：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：IPE，申港证券研究所

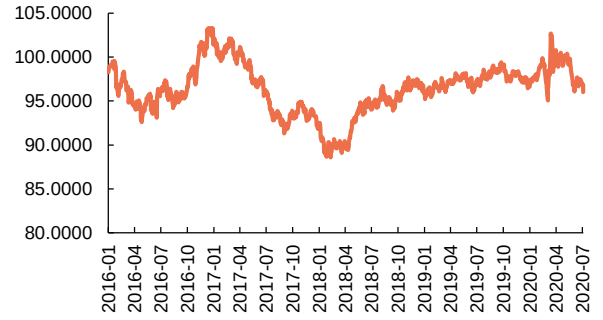
4.2 对外贸易

图16：美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，申港证券研究所

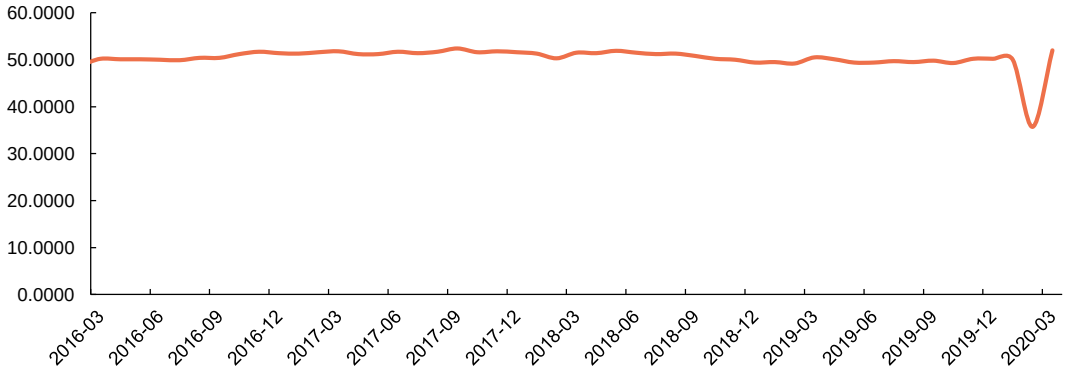
图17：美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

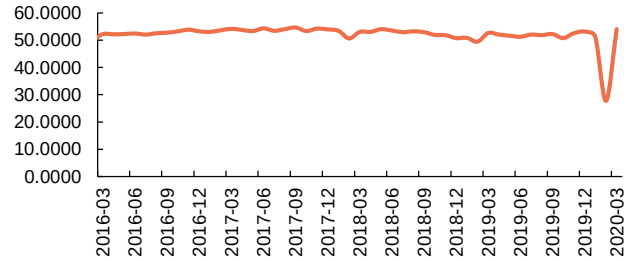
4.3 制造业景气度

图18：PMI



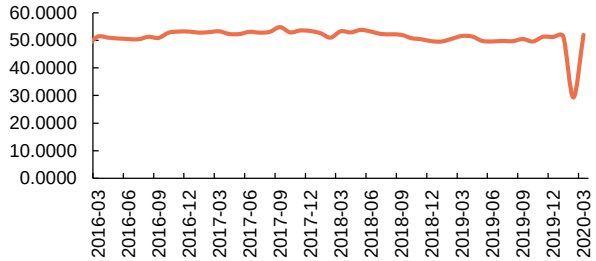
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图19：PMI：生产



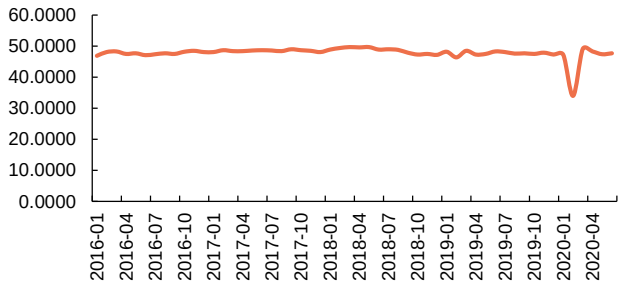
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图20：PMI：新订单



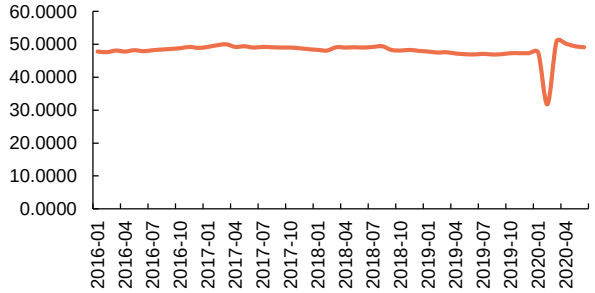
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图21：PMI：原材料库存



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

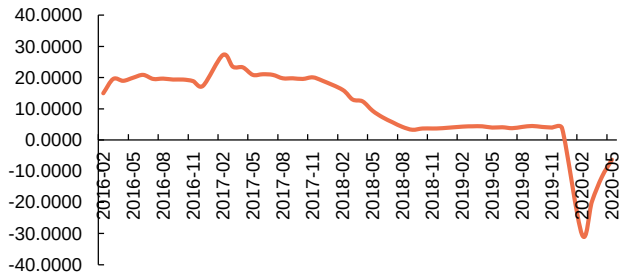
图22：PMI：从业人员



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

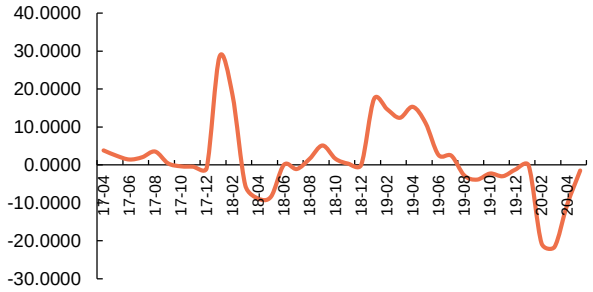
4.4 固定资产投资

图23：基础设施建设投资累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

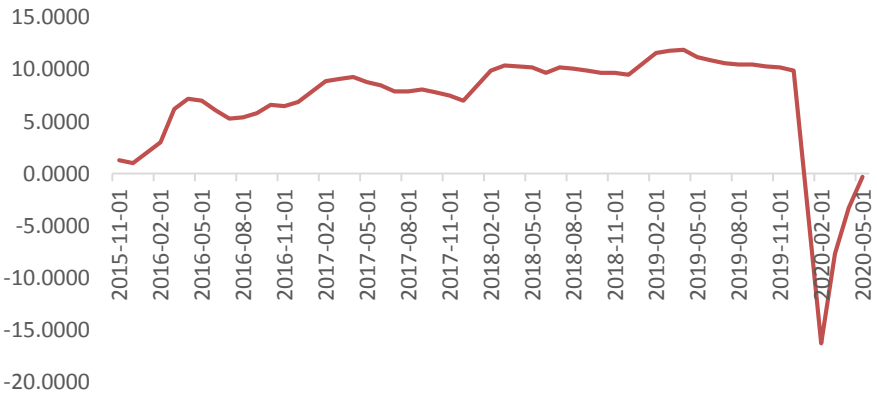
图24：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：中国铁路总公司，申港证券研究所

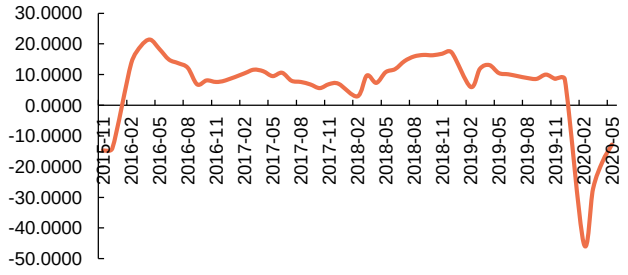
4.5 房地产开发与销售

图25：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



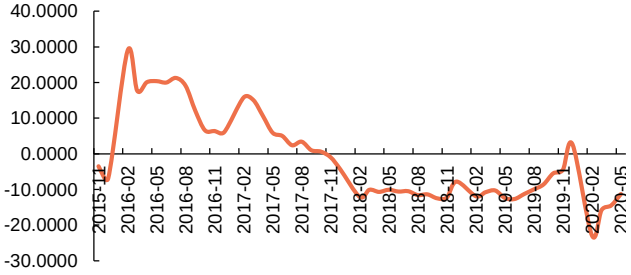
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图26：房屋新开工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

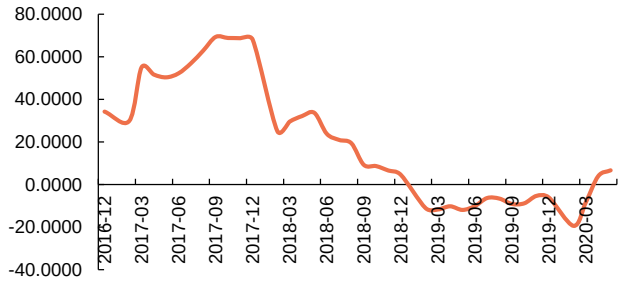
图27：房屋竣工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

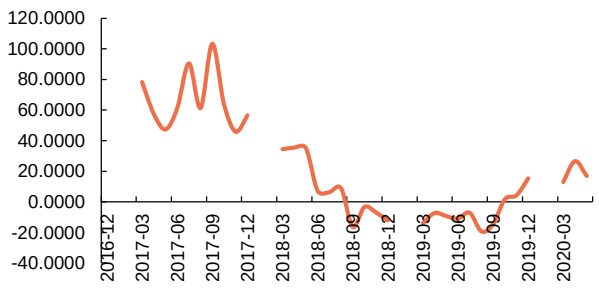
4.6 子行业跟踪

图28：工业机器人产量累计同比增速（%）



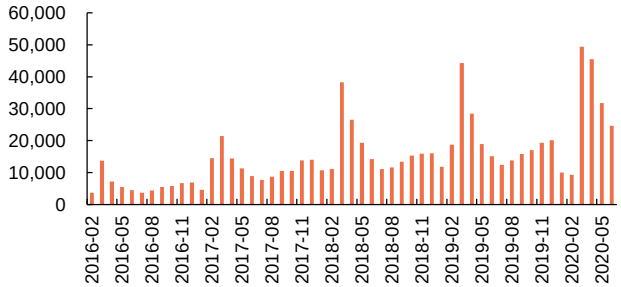
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图29：工业机器人产量单月同比增速（%）



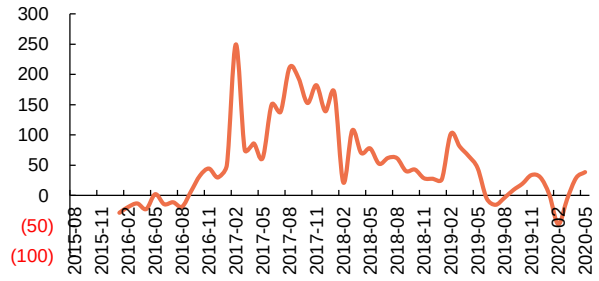
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图30：我国挖掘机当月销量（台）



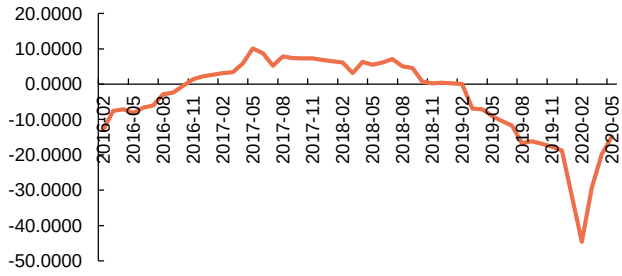
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图31：我国起重机当月销量同比增速（%）



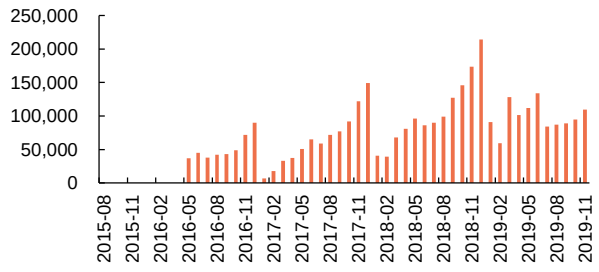
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图32：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

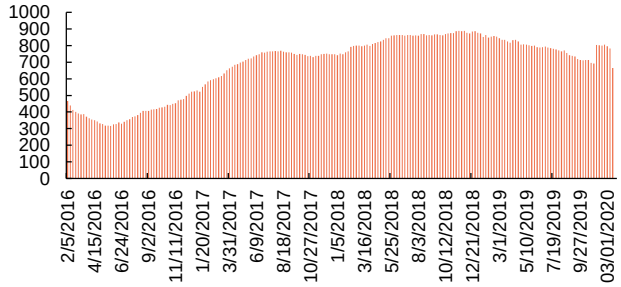
图33：我国新能源汽车销量当月值（辆）



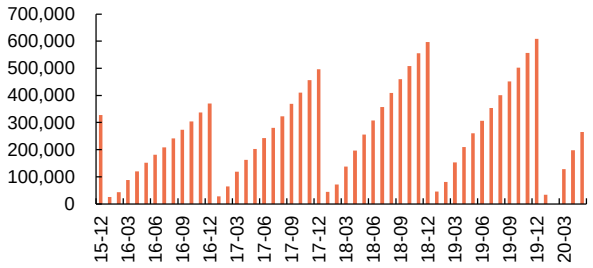
资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所

图34：美国石油活跃钻井数（座）

图35：机动工业车辆累计销量（台）



资料来源：Baker Hughes，申港证券研究所



资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，复旦大学世界经济硕士，申港证券研究所机械设备行业首席分析师，4 年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018 年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018 年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上**
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上**
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上