



机器人行业点评: 11 月制造业 景气度转暖 机器人产量同比 增速回升



正文摘要:

11 月制造业景气度转暖,机器人产量同比增速回升。根据国家统计局数据,11 月国内机器人产量为 31915 台/套,同比整长 27.9%,较 10 月同比增速提升 17.3 个百分点。1-11 月,国内机器人产量同比增长 49%至 33.01 万台/套,累计同比增速仍然维持在较高水平,产量创历史同期新高。受电力供应紧张、芯片短缺、部分原材料价格高位上涨等多重因素影响,机器人行业供应链受到了一定的冲击,9、10 月国内机器人产量同比增速分别为 19.5%、10.6%,处于年内相对低位。随着近期一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施效果的逐步显现,11 月中国制造业 PMI 为 50.1%,较上月上升 0.9 个百分点,结束了此前连续两个月低于临界点的态势,其中,PMI 生产指数为 52.0%,较上月上升 3.6 个百分点,供给端与上月相比改善较为明显,在制造业景气度转暖的背景下,国内机器人单月产量同比增速有所回升。

转型升级有序推进,2022 年制造业投资有望保持稳定。11 月规模以上高技术制造业增加值同比增长 15.1%,两年平均增长 12.9%,增速分别高于规模以上工业 11.3、7.5 个百分点,对工业增长的引领作用进一步增强。1-11 月,我国高技术制造业投资同比增长 22.2%,两年平均增长 17.4%,增速分别高于全部制造业投资 8.5、13.1 个百分点,在一系列政策的持续引导下,我国产业升级成效较为显著。近 1 年多出口超预期持续拉动我国制造业订单,产能利用率处于历史高位,企业存有一定的投资扩产意愿,将在未来一段时间

内持续对制造业投资形成支撑,国开证券宏观组预计 2022 年制造业投资同比增长 6.5%左右,投资保持稳定增长对机器人行业需求形成拉动作用。

短期机器人行业或仍将面临一定的经营压力,中长期市场潜力较大。当前外部环境更趋复杂,大宗商品价格仍处于相对高位,中下游企业仍普遍面临一定的成本压力,11 月 PMI 新订单指数为 49.4%,显示下游需求仍然相对不足,叠加疫情多点散发的状态,制造业景气度回升基础或尚未稳固,在此背景下机器人板块短期盈利能力仍然面临一定的压力。未来政策层将加大保供稳价力度,促进市场供需平衡,加大对制造业企业的市场化和普惠式帮扶力度,随着相关措施的逐步显效,将有助于制造业企业业绩的提升进而进一步加大固定资产投资力度。机器人作为制造业转型升级的关键载体,在人力成本不断上升及机器人替换人工经济性逐步显现的背景下,行业中长期市场潜力较大,建议关注埃斯顿、绿的谐波。

风险提示:市场竞争加剧导致行业内公司业绩不达预期;国内外经济复苏低于预期;全球疫情超预期恶化引致的市场风险;中美全面关系进一步恶化引致的市场风险;国内外二级市场风险。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31770

