



机械行业周报：9 月工业机器人增速回正 机床降幅收窄



行情回顾

上周 (2022/10/24-2022/10/28) SW 机械设备指数下跌 2.30%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 4；沪深 300 指数下跌 5.39%。年初至今，SW 机械设备指数下跌 20.84%，在申万 31 个一级行业分类中排名第 12；同期沪深 300 指数下跌 28.32%。

核心观点

9 月工业机器人销量同比、环比均实现增长：以日本工业机器人订单作为领先指标来看，底部基本确认，日本工业机器人订单增速今年 5 月见底之后，形成趋势性上升态势。通常，日本工业机器人订单领先国内订单 1-2 个季度，预示着国内工业机器人景气有望在年底附近开启回升趋势。从国内数据来看，9 月规上企业工业机器人产量 43009 万台，同比增长 15.1%，环比增长 4.24%，从 22 年 3 月份后首次回到同比正增长，已出现显著复苏。

9月金属切削机床产量同比降幅收窄：9月金属切削机床产量4.4万台，同比下降12%，降幅环比收窄1.5pcts；1-9月累计产量41.6万台，同比下降11.1%，降幅环比加深0.6pcts。

中游通用机械行业需求领先库存周期变化约 6-12 个月，我们判断，通用机械行业需求拐点约为今年 11 月份、年底有望开启新一轮需求上升周期：通用机械行业细分产品类型众多，主要有机床、工业机器人、叉车、

注塑机、刀具、激光设备等，主要为资本品，处于产业链中游，为下游投资扩产所用，与下游行业景气度和需求直接相关。因而，我国通用机械行业的需求周期亦是随经济周期波动而波动，也具备 3-4 年的规律。我们观测典型通用机械设备如工业机器人、金属切削机床、叉车等主要的资本品产量数据清晰可见，需求周期变化时间跨度约为 43 个月。通用机械行业需求主要来自于离散工业居多，需求灵敏度相对库存数据整体而言更高，需求周期领先库存数据变化 6-12 个月左右。根据需求下降周期历史均值 22 个月的时间推算，则新一轮上升周期的启动时间约在 2023 年 1 月。由于选取数据为 3 个月移动平滑，数据或滞后 2 个月左右。因此，我们判断年底有望逐渐开启新一轮通用机械行业需求上升周期。

投资建议

建议关注应流股份、合锻智能、安徽合力、欧科亿、科德数控。

风险提示

宏观经济变化风险；原材料价格波动风险；政策及扩产不及预期风险。

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_47999

