

中经装备制造业 景气指数报告

(2012年三季度)



2012年三季度，中经装备制造业景气指数为95.6，比二季度微降0.2点，继续保持年初以来相对平稳的走势；中经装备制造业预警指数为70.0，比二季度回落3.3点，与一季度持平，连续三个季度处于景气度偏冷的浅蓝灯区。

景气分析表明，在投资需求增长持续窄幅波动的背景下，装备制造业的产销增长基本保持平稳；随着持续的去库存化，库存增长不断放缓，盈利状况继续好转；企业对未来持谨慎乐观的态度，投资增长稳中有降。

专家解读

转型升级 拓展空间



机械工业信息中心 白沐如

中经装备制造业景气指数报告显示，2012年三季度产业景气状况基本维持上半年水平，表明行业产销增速明显回落的势头有所放缓，行业经济运行总体趋向平稳。

一方面，国内外市场对装备制造的需求增长未见明显改善，今年以来机械企业获得新增订单比往年困难。1至7月，据中机联统计，重点企业累计订货增速同比下降5.6%。但另一方面，规模以上机械企业截至7月份的主营业务收入增幅依然达到9.6%。对应于收入增长，规模以上企业的应收账款从年初的2.2万亿元上升到7月份的2.5万亿元，增长14%。

多数子行业生产保持稳定。增幅较大的有农机行业、仪器仪表、重型矿山、石化通用和机床工具。

企业盈利能力有所好转。国有企业的亏损情况有所好转，主营业务利润率从5月的5.98%提高到了7月的6.89%，均高于上年同期收益水平。但私营企业的盈利增幅在下滑，同时外商投资企业的利润增幅回落、收益率下降。产成品资金占用从年初开始下降了6%，说明企业面对不利局面，对内积极减少资金占用，对外努力扩大销售，但结果却是资金占用从内部库存转为外部应收，资金占用没有得到本质改变，经营风险并未有效化解。

从当前行业经济运行情况看，相对过去的十年辉煌，装备制造业内需疲软、外需乏力的局面可能会延续。同时，我们也看到，很多企业新增订单的金额在减少，但客户需求的产品技术要求在提高。虽然企业的出口市场受到一定阻力，但总体看，我国机电产品出口的结构在持续优化，出口产品附加值有所增加。从市场驱动因素看，我国工业化和城镇化的投入并没有大幅减少迹象，只是投入的领域更加注重科学发展和民生工程，用户行业对高效、环保和节能等方面的要求提高，使得装备制造业的市场需求变得更为精确，倒逼装备制造企业必须实现转型升级。

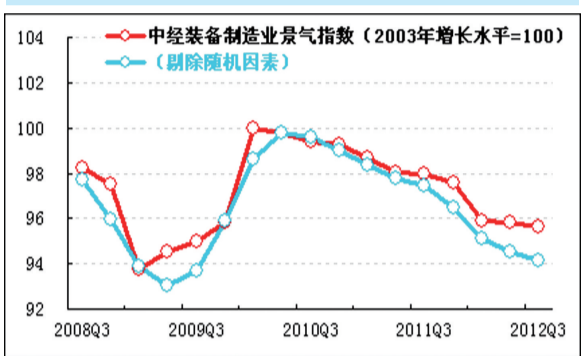
企业转型升级关键在于增大科研投入和实施技改创新。从技改创新看，企业技术改造需要实现现有产品品质和质量的提高。

同时，在当前经济下行压力加大的背景下，发展高端装备制造是很多地区推动装备制造业转型升级的努力方向。上海高端装备制造业占装备制造业总产值的比重为28%。安徽省积极培育省内六大装备制造业基地，前8个月实现销售收入同比增长22%。传统装备制造业基地是转型升级的重点区域，也是我国发展高端装备制造业最有优势的地区，对整个行业的发展具有引领带动作用。

实现工业转型升级是装备制造业企业的发展方向，也有广阔的发展空间，众多企业已在各自的领域占领了先机。装备企业没有必要担忧市场的需求不振，而是必须直面这次影响深远的工业转型升级带来的挑战和机遇，实现通过规模和品牌做强，不断满足国民经济发展的新形势对装备需求的提升。同时，带动配套中小企业的专业化研发水平和制造能力不断提升。

装备制造业运行平稳

中经装备制造业景气指数 95.6



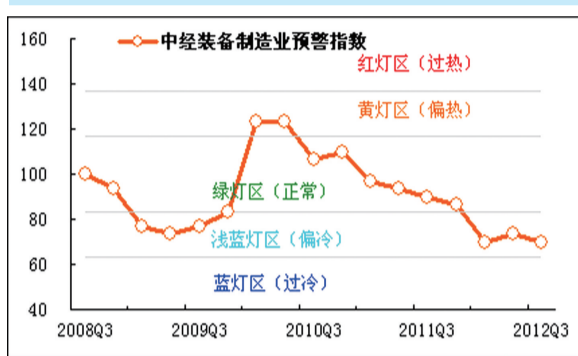
景气指数基本持平

2012年三季度，中经装备制造业景气指数为95.6(2003年增长率=100)与二季度相比仅回落0.2点，与二季度比一季度回落0.1点的幅度相比，基本持平。这表明，今年以来装备制造业景气度在基本正常的水平平稳运行。

在构成中经装备制造业景气指数的6个指标(仅剔除季节因素，保留随机因素)中，与二季度相比，企业销售基本平稳，利润止跌回升，税收和投资的增速稳中略降，出口和就业增速仍有小幅回落。

值得注意的是，在进一步剔除随机因素后，三季度中经装备制造业景气指数为94.1(见景气走势图中的蓝色曲线)，比二季度回落0.4点，比剔除随机因素的指数(红色曲线)低1.5点，表明相关稳增长措施的实施，一定程度上缓解了装备制造业景气下滑的态势。

中经装备制造业预警指数 70.0



预警指数仍处 浅蓝灯区

三季度，中经装备制造业预警指数为70.0，比二季度回落3.3点，已连续三个季度在景气度偏冷的浅蓝灯区运行。

装备制造业的产销、出口等反映当前市场需求状况的指标仍处于偏慢增长状态。

从灯号变化来看，与二季度相比，产成品资金的预警灯号由绿灯升为黄灯，从业人员由绿灯降为浅蓝灯，应收账款由黄灯降为绿灯，其余7个监测指标的灯号维持不变。变化的灯号反映了装备制造业的库存增长已降至正常偏低水平，意味着企业积极消化库存的举措取得了一定的成效，也意味着企业生产有望逐步恢复；而降至浅蓝灯的从业人员状况并不反映企业用工的低速，实际上是连续两年用工高增长状态下的正常回归。

中经装备制造业预警灯号图

指标名称	2009年			2010年			2011年			2012年		
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1 装备制造业生产合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
2 装备制造业出口额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
3 装备制造业生产者出厂价格指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
4 装备制造业从业人数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5 装备制造业产成品资金占用(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6 装备制造业利润总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
7 装备制造业产品销售收入	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
8 装备制造业税金总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
9 装备制造业固定资产投资总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
10 装备制造业应收账款(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
预警指数	83	123	123	107	110	97	93	90	87	70	73	70

前瞻

回升预期得到认同



在未能充分考虑政策效应的情况下，通过模型测算的今年四季度、明年一季度装备制造业景气指数分别为95.6和95.9，预警指数分别为70和73.3，呈现出止跌趋稳、略有回升的态势。若充分考虑稳增长政策的积极效应，装备制造回升的态势将更加明显。

装备行业这种止跌趋稳的预期得到了企业家的认同。根据近4000家装备制造业企业景气调查结果，三季度，装备制造业企业家对四季度企业经营状况预测的预期指数为126.4，比三季度企业经营状况判断的即期指数高出2.7点。企业家这种谨慎的预期源于市场需求的走弱，认为三季度企业订货量增加及持平的企业占77.6%，比二季度回落2.8个百分点，认为出口订货量增加及持平的企业占79.5%，比二季度回落1.3个百分点。

产业观察

机械行业经营状况低位趋稳

民族证券机械行业分析师 符彩霞

在过去的3个月里，影响机械行业的主要宏观经济指标工业增加值增速和城镇固定资产投资增速逐渐趋稳，机械行业整体经营情况也随之低位趋稳。

主要子行业中，对经济周期最为敏感的工程机械6至8月的同比增速已止跌回升，出现弱恢复，相对滞后于经济周期的机床、重矿机械则仍呈下行趋势。受工业生产增速持续回落的影响，电力需求不旺，发电设备、输变电设备、用电设备以及工业节能设备的经营情况均不理想，智能电网和农网改造的深入推动让电力自动化和配网设备仍保持较高的景气度，铁路基建投资8月单月完成393亿元，同比增长19%，这是自2011年5月以来持续15个月的负增长后首次正增长，9月单月完成642.8亿元，同比增长111.37%，同时铁道部将2012年铁路基建投资规模上调至5160亿元，铁路建设呈持续恢复之势，6至9月，新矿集团伊利能源20亿立方米煤制天然气项目、中电

投煤制天然气项目、潞安180万吨煤间接液化项目和同煤40亿立方米煤制气项目先后获批，这将利好相关煤化工设备公司，新能源中的风电、光伏低迷依旧，核电重启未能取得实质性进展，环保产业进入政策后发展期。

在过去的3个月里，我们调研发现，尽管行业整体运行情况一般，但一些与经济周期关联度不大的细分领域的企业还保持持续增长，比如电网自动化公司四方股份、LNG装备公司富瑞特装、配网自动化龙头企业积成电子，以及替代人工的机器人等。

随着国内通胀水平回落到2%附近，前期一直受到通胀水平束缚的货币政策将部分获得解放，预计四季度整体宏观经济政策将趋于稳定，机械行业也将实现平稳运行。当经济调整持续了这么长时间之后，当工程机械主要产品销售数据持续一年多的负增长之后，我们认为坚守并等待拐点的到来可能更符合投资的长远利益。

生产平稳增长

经初步季节调整，三季度我国装备制造业生产合成指数为109.9(去年同期=100)，比二季度略降0.4点，连续三个季度维持在相对平稳的增长水平。装备制造业各子行业生产增速基本平稳，与全部工业的平均增速(10.0%)相比，汽车、计算机通信和其他电子设备以及仪器仪表制造业的生产增速高于该平均水平0.3个、1.4个和2.5个百分点，其余4个行业的生产增速低于全部工业的平均增长速度。

销售同比增长

经初步季节调整，三季度装备制造业产品销售收入为69410.3亿元，同比增长8.5%，增速比二季度回落2.2个百分点，比一季度高出0.5个百分点，走势相对平稳。

产销数据分析显示出，在国内固定资产投资增长持续窄幅波动的背景下，装备制造业产销仍维持相对平稳的增长态势。

出口增速回落

受国际经济持续低迷的影响，我国装备产品出口增速明显回落。经初步季节调整，三季度我国装备制造业出口额为2633.3亿元，同比增长4.2%，增速比二季度低4.8个百分点，比一季度低4.6个百分点。

价格呈下跌趋势

今年以来，装备制造业产品出厂价格持续下降。三季度价格同比下降1.5%，降幅比二季度扩大0.2个百分点。

库存增速下降

经初步季节调整，三季度末装备制造业产成品资金占用为9700.7亿元，同比增长4.9%，增速比二季度回落5.4个百分点。历经四个季度的持续去库存化过程，装备制造业库存增长已降至长期平均水平以下。

利润增幅持续上升

经初步季节调整，三季度装备制造业实现利润总额为3813.5亿元，同比增长5.1%，同比增速比二季度加快2.6个百分

点，利润增幅持续上升。与全部制造业利润总额同比平均下降3.8%形成较大反差。三季度装备制造业利润占全部制造业利润的份额为37.6%，比二季度提高0.8个百分点。

三季度装备制造业的销售利润率为5.5%，比二季度略低0.1个百分点，继续维持在正常水平。通过产销、效益数据的相关分析可以看出，在产销增长稳中略降、产品出厂价格持续下行的背景下，装备制造业利润增长持续回暖主要受益于原材料购进价格快速回落引起的生产成本下降，也与同比基数稍低有关。

资金周转略有放缓

经初步季节调整，截至三季度末，装备制造业的应收账款为39535.6亿元，同比增长13.5%，增速比二季度回落0.2个百分点，但比前三个季度的累计销售收入增速高4.2个百分点，两者增速之间的差距比二季度有所扩大。应收账款周转天数为50天，比二季度延长2天，表明企业资金周转速度略有放缓。

投资出现分化

经初步季节调整，三季度装备制造业固定资产投资总额为13209.8亿元，同比增长24.6%，比二季度回落2.2个百分点。

相对于其他制造业来说，装备制造业的投资意愿仍较强。不过，行业内部的投资状况差异较大：与产业结构升级、消费结构升级、智能装备制造相关的通用设备、专用设备、汽车和仪器仪表等行业的投资增长仍较强劲；而船舶制造以及电气、计算机制造等行业的投资意愿仍维持低位。

注解：

根据2012年起实施新的国民经济行业分类标准，装备制造业包含通用设备制造业，专用设备制造业，汽车制造业，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业这7个行业，涵盖80000多家企业。中经产业景气指数的基年统一为2003年。季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

灯号图说明：预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分：红灯表示过快(过热)，黄灯表示偏快(偏热)，绿灯表示正常稳定，浅蓝灯表示偏慢(偏冷)，蓝灯表示过慢(过冷)，并对单个指标灯号赋予不同的分值，将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示，意义同前。

