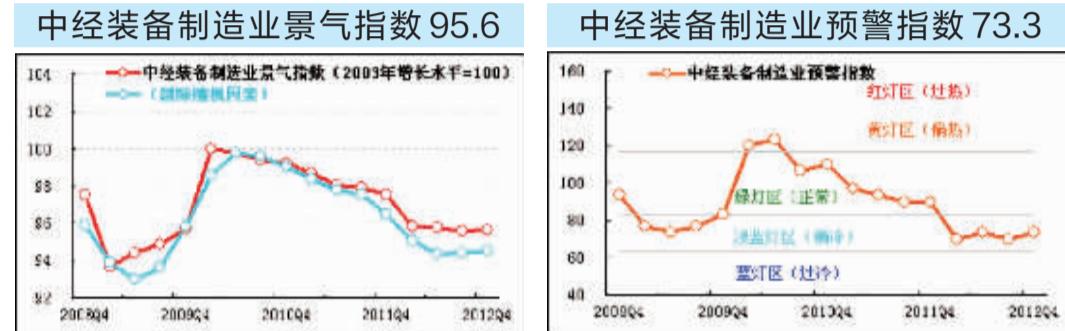


中经装备制造业景气指数报告

(2012年四季度)



装备制造业稳中有升



中经装备制造业预警灯号图



景气指数运行平稳

2012年四季度,中经装备制造业^①景气指数为95.6(2003年增长水平=100),与三季度基本持平,表明装备制造业景气度保持平稳运行的态势。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^②)中,与三季度相比,企业销售增速基本平稳,出口、用工增速止跌回升,利润增速继续上升,税收和投资增速则稳中略降。

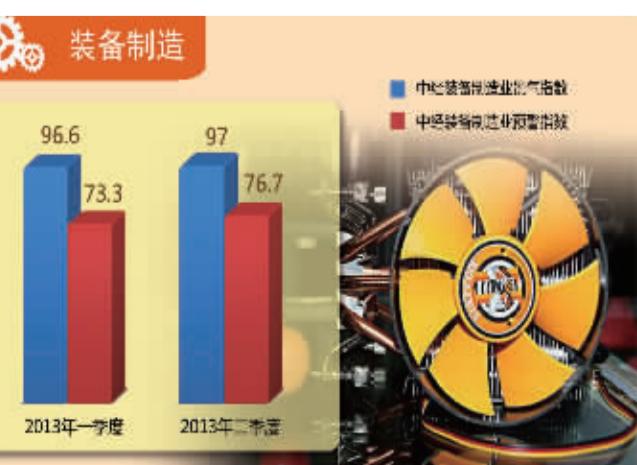
值得注意的是,在进一步剔除随机因素后,中经装备制造业景气指数(见装备制造业景气走势图中的蓝色曲线)比未剔除随机因素的指数(见红色曲线)低1.1点,两者差距较三季度缩小0.1个百分点,表明在稳增长政策的积极作用下,装备制造业景气度开始出现企稳向好的迹象,也体现出装备制造业内生增长动力有所恢复。

预警指数略有回升

四季度,中经装备制造业预警指数为73.3,比三季度提高3.3点,在正常偏冷的“浅蓝灯区”呈回升态势。

生产平稳增长

经初步季节调整,四季度我国装备制造业生产合成指数为108.2(去年同期=100),比三季度回落1.5点,在维持了连续三个季度的相对平稳走势后出现了一定幅度的回落。在装备制造业各子行业中,多数子行业生产增速较为平稳,仅汽车及专用设备制造业的生产增速出现了较大幅度的回落,拖累了整个装备制造业生产增速



前瞻

回升态势有望更明显

在未能充分考虑政策效应的情况下,通过模型测算,预计2013年一、二季度中经装备制造业景气指数分别为96.6和97.0,预警指数分别为73.3和76.7,预示出向上的趋势。

装备制造业的企业家对未来的判断则相对谨慎。18000多家装备制造业企业景气调查结果显示,四季度,装备制造业企业家对四季度企业经营状况的预期指数为125.0,

比对四季度企业经营状况判断的即期指数低4.7点。企业家这种谨慎的预期很可能是受国际需求不乐观的影响,四季度,认为出口订货量“增加”及“持平”的企业占77.7%,比三季度回落1.8个百分点。事实上,装备制造业的订单状况有所好转,认为四季度企业订货量“增加”及“持平”的企业占79.2%,比三季度回升1.6个百分点。

2012年四季度,中经装备制造业景气指数为95.6,与三季度基本持平,平稳运行中略显向好迹象;中经装备制造业预警指数为73.3,比三季度回升3.3点,在正常偏冷的“浅蓝灯区”呈回升态势。

景气分析表明,四季度,在经济增速回暖、固定资产投资增长稳中有升的带动下,装备制造业的景气度呈现出稳中有升的态势:市场需求有所好转,价格止跌回升,利润增长持续加快;企业对未来的信心也开始恢复,用工增速在底部反弹。



利润增长持续加快 行业运行实质性趋稳



中国机械工业信息中心
白涌如

依然向好。

从投资力度看,投资对行业增长的贡献度将维持2012年的水平,预计轨道交通、道路交通等基建投资、部分能源、原材料、化工等下游用户行业的投资回升会继续对今年装备制造业的效益回暖、转型升级提供发展条件。

从城乡居民最终消费角度来看,汽车和家电是消费增长的支柱。

同时,我国将继续完善消费促进体系。实质上,在外需乏力、制造业投资行为回落之际,装备制造业的行业增长内生动力同样是来自于国内消费的新热点不断形成和传统消费品种的规模扩张。

从热点领域看,2013年,装备制造业的传统用户领域如汽车、航空、船舶、军工、核电和房地产等领域的对装备的需求有望小幅回暖。

其中,农机市场继续受益于政策扶持将保持较高增长势头;高铁城铁地铁等大容量以及长距离的交通运输装备及相关装备制造业景气度有望提升;城镇化推进客观上有助于稳定房地产市场,工程机械、低压电气等低迷市场有望重启。进口替代、智能制造和用户的节能减排要求继续引领着装备制造业的结构升级方向,这也是装备制造业的发展方向。

受宏观调控及投资回报率下降影响,行业的固定资产投资增速下降到25%左右,占制造业的比重下降,反映出调控的效果,但全年投资总额超过4万亿元,规模依然庞大。汽车、电工电器和石化设备的投资总额占比较高,农机和重型设备等行业的投资增速较快。纵观全年,大多数行业产能利用率处于多年来的较低水平,因此,未来产能结构性过剩的矛盾依然需要重点关注,需要继续加大对不具备盈利能力的产能的淘汰退出力度。

展望2013年,从行业的外部环境看,我国继续加快创新驱动、结构调整和发展方式转变,深入推进工业化、信息化、城镇化、农业现代化,装备制造业发展的外部宏观政策以及经济、技术和社会环境



强周期行业将复苏性增长

民族证券机械行业分析师 符彩霞

目前,与机械行业密切相关的宏观经济指标工业增加值同比增速和固定资产投资增速均已出现弱复苏态势,通胀水平也重新回到了2%左右。我们认为,2013年国内经济在先导产业房地产和汽车的带动下将进入新一轮上升周期。考虑到过去10多年里主要工业部门如电力、煤炭、水泥、钢铁等产能均已实现较大规模的扩张,我们认为在新的经济上升周期中经济先导产业对主要工业部门的拉动作用将趋弱,进而对服务于各工业部门的机械工业的拉动作用不会太强。因此,我们预计机械行业2013年的收入增速在15%左右。

2013年我们的目光将重回周期,在过去两年中备受经济周期挤压的那些强周期的机械设备公司,如工程机械、机床、工业用电气设备、主要用于工业领域的节能减排设备等。这些领域的需求将有不同程度的恢复,他们中的佼佼者也将成为我们的关注重点。

机械行业主要子行业中,工程机械预计主要产品挖掘机和装载机2013年销量增幅在5%左右;机床行业有望于2013年下半年滞后于工程机械复苏;重机机械由于整体周期偏后,预计2013年仍将面临压力。2013年电源建设中,火电、水电投资将平稳增长;电网建设中,智能终端招标量有增量,智能变电站建设占比过半,传统输变电投资趋稳,特高压有望突破;工业用电气设备和节能减排设备有望随经济复苏。铁路设备板块将延续当前的增长恢复走势。