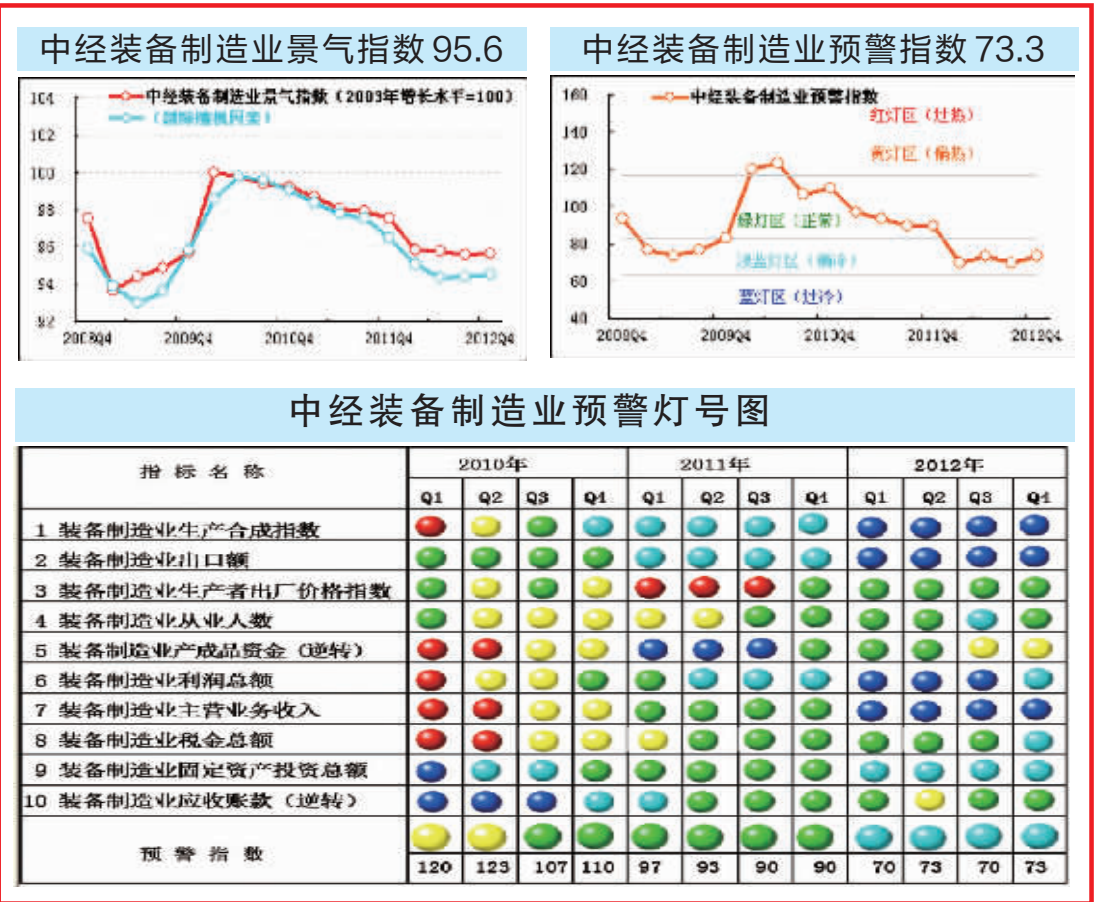


中经装备制造业景气指数报告

(2012年四季度)



装备制造业稳中有升



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,利润增速继续上行,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

的回落。

销售稳中有升

经初步季节调整,四季度装备制造业主营业务收入为74794.8亿元,同比增长9.9%,增速比三季度回升1.4个百分点。产销数据分析显示,尽管装备制造业的市场需求率先回升,但当前多数行业仍处于去产能阶段。随着对下游行业过剩产能的不断消化,对设备需求将逐渐回升,与之相关的装备制造业的生产将逐步恢复。

出口需求回暖

经初步季节调整,四季度我国装备制造业出口额为2788.3亿元,同比增长7.9%,增速比三季度回升3.7个百分点,主要受俄罗斯、东盟等新兴市场对装备产品需求快速增长的影响。装备制造业出口交货值占产品销售收入的比重为24.8%,比三季度回落0.4个百分点。

价格跌幅收窄

四季度,装备制造业产品价格同比下降1.2%,跌幅比三季度收窄0.3个百分点。从目前形势看,国内市场需求回暖的态势基本确立,产品价格水平将逐渐走出低谷。

持续去库存化

经初步季节调整,四季度末装备制造业产成品资金为9927.6亿元,同比增长3.6%,增速比三季度回落1.3个百分点,增速下降趋势放缓。

利润增长持续加快

经初步季节调整,四季度装备制造业实现利润总额为4869.3亿元,同比增长13.9%,同比增速继三季度加快2.6个百分点之后,又比三季度加快了8.8个百分点。四季度装备制造业的销售利润率为6.5%,比三季度提升1个百分点。由于装备产品市场需求回暖态势基本确立,而产品原材料成本价格回升速度较慢,装备制造业经济效益增长有望保持良好或好中见快的趋势。经初步季节调整,四季度装备制造业亏损企业有13161家,亏损面为15.3%,比三季度低2.0个百分点,仍高于前两年的同期水平。

资金周转略有好转

经初步季节调整,截至四季度末,装备制造业的应收账款为42472.5亿元,同比增长14.5%,增速比三季度回升1.0个百分点;比销售收入增速高4.6个百分点,两者增速之间的差距比三季度有所缩小。应收账款周转天数为49天,比三季度缩短1天,比前两年同季的周转天数延长1天,表明企业资金周转速度总体正常。

投资增长温和回落

经初步季节调整,四季度装备制造业固定资产投资总额为12878.5亿元,同比增长23.3%,已连续三季度呈现温和回落走势。从装备制造业各子行业投资变动趋势来看,与产业结构升级、房地产业发展密切相关的通用设备、专用设备、仪器仪表制造业仍呈现出良好的投资势头;受积极财政政策支持的铁路投资开始加速;受国际金融危机冲击较大的IT制造业的投资信心开始恢复;光伏等电气装备快速扩张引发的产能过剩问题仍未消除,投资者信心仍较低迷。

用工需求温和回暖

经初步季节调整,截至四季度末,装备制造业从业人数为2887.9万人,同比增长2.1%,增速比三季度回升0.6个百分点,增速在连续8个季度的回落之后出现反弹,预警灯号也回升至“绿灯”。

注解:

①根据2012年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。
②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。
★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,意义上同。

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

2012年我国装备制造业产销保持两位数增长,工业总产值有望突破19万亿元,同比增长约为12.5%;行业增加值增速虽然低于全部工业增速,但仍有望达到9%以上。从机械行业的体量而言,产值和增加值继续刷新历史记录,行业延续着十多年来的总体繁荣增长、周期性稳健调整的总体态势。

受国内外市场需求减缓、制造成本攀升和结构性产能过剩等因素影响,多数企业生产经营的困难增多、加大,盈利能力降低。行业前三季度总体呈现为不断下滑,而到四季度运行趋于平稳。

预警指数中生产合成指数、出口额、利润总额和产品销售收入等4个指标全年几乎均处于过冷的“蓝灯区”,仅有利润总额在四季度回升至“浅蓝灯区”,说明企业盈利回升,行业运行为实质性趋稳。

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,大多数行业企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。

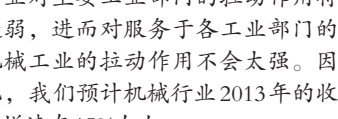
展望2013年,从行业的外部环境看,我国继续加快创新驱动、结构调整和发展方式转变,深入推进工业化、信息化、城镇化、农业现代化,装备制造业发展的外部宏观政策以及经济、技术和社会环境依然向好。

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继续保持较高增长势头;高铁城轨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;城镇化推进客观上会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,这也是装备制造企业的发展方向。

2013年,装备制造业十多年来将首次经历产销增速在两位数边缘徘徊,而且许多装备制造业企业将在惴惴不安中度过近年来在手订单最少的一年。与2012年相同,还有很多企业需要再度经历亏损,或者是微利。但整体来说,市场回暖的迹象会较为显著,企业的生产经营状况多数会好于上年,盈利能力总体会有所提升。



强周期行业将复苏性增长

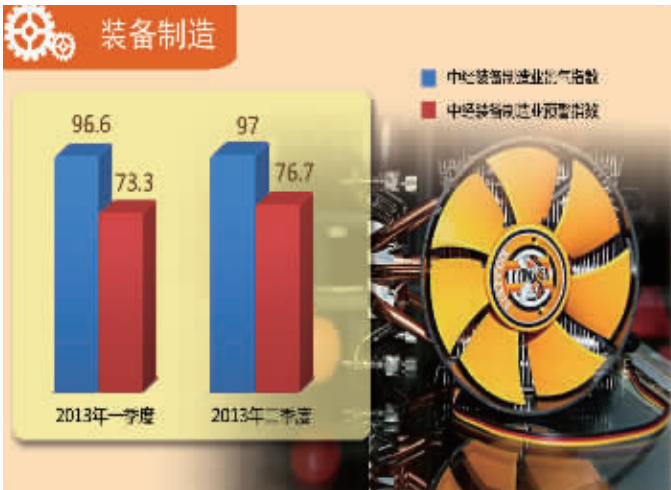
民族证券机械行业分析师 符彩霞

目前,与机械行业密切相关的主要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;重矿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,智能终端招标难有增量,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。



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。