

装备制造业景气指数 解读

需求不足仍是突出问题

专家解读

机械工业信息中心
白涌如



受汽车产销回升和国内固定资产投资增速保持稳定的带动，一季度装备制造业开始低位回升，景气度显著改善，利润总额也出现快速增长。由于短期内需求不足问题仍然突出，建议行业企业对机械工业转型升级的艰巨性和长期性做好充分准备

前瞻

企业家预期 趋于乐观

2013年一季度，装备制造业在去年四季度平稳运行的基础上开始回升，主营业务收入、销售产值同比增长均超过13%，汽车、仪器仪表、农机、基础件、石化通用、电工电器、机床工具等行业产销回暖，特别是汽车、内燃机、仪器仪表等行业产销与上年同期相比有显著改观。

各项数据表明，装备制造业景气度较上年同期显著改善，在连续四个季度的低位运行后开始温和回升。

双因素拉动回升

行业景气回升的主要拉动因素是汽车产销的回升。1至2月汽车行业实现销售收入同比增长14%，对装备制造业增长率的贡献约为5个百分点。一季度全国汽车产销分别完成539.71万辆和542.45万辆，同比分别增长12.8%和13.2%，连续3个月呈现较快增长态势，其中乘用车是拉动汽车总体增长的主要动力。

一季度，我国出口汽车22.67万辆，比上年同期增长18%，增速高于内销，特别是乘用车出口比上年同期增长30%，延续了上年以来的快速增长势头。汽车行业也是装备制

造业利润的重要贡献者，从1至2月的数据来看，汽车行业的利润总额是机械行业的45%，对利润总额的增速贡献近9个百分点，换言之，非汽车行业利润相互抵消，同比几乎为零增长。

行业景气回升的第二个拉动因素是国内固定资产投资增速保持相对稳定。一季度全国固定资产投资（不含农户）同比名义增长20.9%。装备制造业下游行业公共设施管理业、道路运输业、电力热力燃气及水的生产和供应业、非金属矿物制品业等四行业投资增幅分别达到37.5%、21.7%、15.3%和16.6%，这四个行业的投资总额占到全国投资的18%。此外，水利、农林牧渔等行业投资增幅都在30%以上。从房地产投资看，一季度全国房地产开发投资名义增长20.2%，对工程机械设备等行业的产需需求回升构成支持。

需求不足难改善

一季度行业运行中的突出问题依然是需求下降。以工业母机机床为例，一季度市场订单下降较多，其中数控金切机床产量下降16%，数控成形机床产量下降36%。另据

海关数据，一季度我国金属加工机床进口数量和进口额分别同比下降17.6%和14.56%，延续了上年四季度以来的下降趋势，反映出机械行业用户总体出现投资减少、设备购置需求下降的情况。

其次，需求下降加剧产能过剩。与上年同期相比，一季度加工工业出厂价格下降2.1%。内燃机、电工电器、其他民用机械、工程机械、重型矿山等行业的产销率均出现下降；汽车、石化通用、机械基础件、文化办公设备等行业的产销率与上年同期持平。工程机械行业的产销率保持在90%的较低水平，1至2月挖掘机和装载机的产量同比下降幅度超过30%。

再次，行业效益下滑明显。1至2月，全国机械工业亏损面22%，较去年同期扩大1个百分点，亏损企业亏损额284亿元，同比增长17.5%。与上年全年数据相比，多数行业的主营业务收入利润率出现较大下降，比较显著的是工程机械、仪器仪表、石化通用、电工电器、机床工具、重型矿山等。

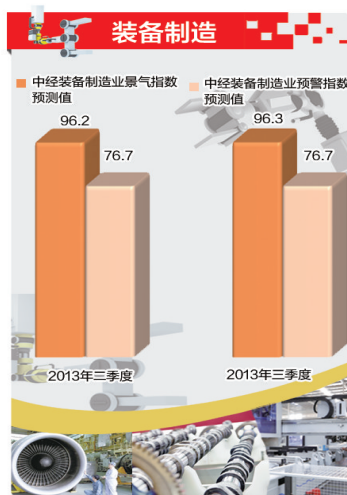
未来需要关注的是，由于产能过剩造成了行业投资回报的大幅下降，对各类投资的吸引力不断下降，

已经引起企业高度重视，企业主动投资意愿受到抑制。对比上年通用设备制造业、专用设备制造业的投资增幅33.6%和45.6%，一季度这两个行业的投资增幅下降到23.1%和22.1%。如果从抑制过剩角度看，投资下降是好事，但从行业前景看，投资下滑也预示对行业的发展前景看淡。

转型升级是关键

建议行业企业对机械工业转型升级的艰巨性和长期性要有充分准备。

一是要审慎投资，规避扩大产能、盲目多元化以及采取可能导致资金链紧张的投资和营销行为等各项风险；二是要坚持对研发的充分投入，立足企业自身积聚人才、资金和技术等资源，通过在企业优势领域的创新，提升在细分领域中的市场地位；三是要顺应政策导向，更多关注符合政策鼓励发展的、满足节能减排和安全环保要求的、有足够最终产品的消费空间作为支撑的新兴技术和产业，避免盲目跟风没有市场空间的高科技领域；四是企业要用好国家有关部门和本地区的各项扶持企业和产业发展的优惠政策。



2013年一季度，在房地产、农田水利、轨道交通等行业投资加速增长的带动下，装备制造业产销增速回升，多数产品价格水平在底部回暖，利润保持平稳增长，行业景气度温和回升，整体形势明显好于去年水平。不过，企业投资意愿仍较低迷。

在未能充分考虑政策效应的情况下，通过模型测算，预计2013年二、三季度中经装备制造业景气指数分别为96.2和96.3，中经装备制造业预警指数分别为76.7和76.7，预示出这一向上的趋势。

装备制造业企业家对未来的判断趋于好转。一季度18000多家装备制造业企业景气调查结果显示，反映装备制造业企业家对二季度企业经营状况预测的预期指数为141.2，比反映一季度企业经营状况的即期指数高11.2点，比去年四季度的预期指数高16.2点。企业家预期的好转与企业订货状况好转有关。一季度，订货增加及持平的企业占80.2%，比去年四季度回升了1.0个百分点；其中，出口订货增加及持平的企业占80.1%，比去年四季度回升2.4个百分点。订货的增加带动了企业用工的增长。一季度，用工计划增加及持平的企业占88.2%，比去年四季度回升1.1个百分点。然而，企业投资计划仍很不理想。一季度，投资计划增加及持平的企业占79.1%，比去年四季度微降0.2个百分点。

产业观察

二季度将延续弱复苏趋势

民族证券机械行业分析师 符彩霞

一季度的数据显示，机械行业延续了2012年下半年的弱复苏趋势，但低于预期。综合分析各项因素，我们认为未来3至6个月强周期行业将延续弱复苏趋势

在过去的3个月里，装备制造业整体看到了一线复苏的曙光。从中经装备制造业一季度数据来看，机械行业延续了2012年下半年的弱复苏趋势。

考虑到新一轮楼市调控和保障房开工量下降将使经济复苏路径复杂化，我们预计，机械行业2013年2季度将延续弱复苏趋势，全年行业收入增速在15%左右，将略高于2012年10%左右的增速。

从各子行业来看，工程机械2013年前2个月的销售产值为636.96亿元，同比增长-12.59%，增

速较2012年下滑约14个百分点；国内机床工具行业销售产值为1107.23亿元，同比增长11.34%，增速较2012年回落约1个百分点；国内重矿机械行业销售产值为1351.76亿元，同比增长9.73%。

与去年四季度我们做出的预计相比，可以说强周期行业前2个月的复苏远不及预期，预计未来3至6个月强周期行业的复苏仍将步履艰难。电工电器2013年前2个月销售产值为0.61万亿元，同比增长11.79%；国内电源建设前2月完成投资385亿元，同比

增长-14.5%，电力设备亮点减少。2012年下半年以来铁路投资的快速恢复成为推动经济弱复苏的因素之一，但铁道部的撤销短期内会对铁路投资产生不利影响。

尽管这两年来我们对经济转型程度和持续时间之久仍远远超出我们的预期，未来我们仍将在这艰难转型的大背景下努力寻找那些具有活力的新领域和具备持续增长能力和增长空间的公司。维持行业看好评级，风险在于经济调整持续的时间超出预期。