

装备制造业景气指数 解读

效益继续改善 汽车行业贡献大

专家解读

三季度装备制造业虽然总体运行平稳,但市场不旺、亮点不多的局面仍在持续。从统计数据看,行业收入增速出现放缓,利润保持增长增速放缓,但增速也继续快于收入增速,说明企业效益状况得到进一步改善,在市场倒逼和政策导向下的行业结构调整正在深入进行



机械工业信息中心
白涌如

建议企业关注以下领域商机——

城市轨道交通建设

西部地区的开发

工业节能、环保产业

清洁能源相关产业



三季度,装备制造业主营业务收入增速放缓的主要原因有两方面:一是因为部分产品的产量出现回落,二是因为价格的回落。

从产量看,部分行业的主要产品产量继续下降。从价格看,国家统计局公布的工业生产者价格指数中,虽然8月、9月加工工业指数环比均为上升,其中9月环比上涨0.1%,但同比仍为下降1.4%。

在工业品出厂价格连续数月负增长但降幅逐步收窄、一些行业主导产品的产量同比出现下降的背景下,装备制造业收入依然保持了两位数的增长,这反映出两个迹象:一是市场倒逼和政策导向下的行业结构调整正在深入进行,落后产能退出效果显现;二是企业曾经的规模扩张冲动受到抑制,转而逐步向寻找适度的经济规模转变,更加重视短期的经营效益。

三季度,装备制造业效益改善的主要贡献者依然是汽车等大行业。从利润构成来看,1至8月汽车行业创造的利润占机械行业的39.66%;从利润增速来看,汽车行业贡献了增速

的绝大部分,非汽车行业的利润增速仅为9.04%。另据中国汽车工业协会统计,前三季度我国汽车销量达到1588万辆,同比增长12.7%,有望创出全年2100万辆的新高,装备制造业四季度经济效益仍有望提升。

与此同时,行业出口形势有所好转,行业企业投资信心也有所恢复。从1至8月固定资产投资的增幅来看,机械行业固定资产投资增幅为16.05%,比上年提高了近2个百分点。

展望四季度,装备制造业总体有望小幅回升,但市场全面回暖的可能性不大。行业局部的热点有望出现,建议企业关注以下领域商机。

关注城市轨道交通建设。国务院发布《关于加强城市基础设施建设的意见》,提出要鼓励有条件的城市推进地铁、轻轨等城市轨道交通系统建设。按照有关规划,青岛、无锡、常州等城市将合计新增1000公里城市轨道交通,预计有望带动投资6000亿元至7000亿元。

关注西部地区的开发。《国家发展改革委关于印发2012年西部大开

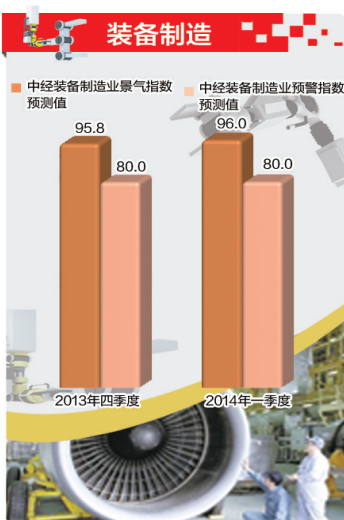
发工作进展情况和2013年工作安排的《通知》指出,西部地区要加快推进基础设施建设,继续加强交通建设,抓好在建重大项目。传统工程机械产品在西部地区具有很大的发展空间。

关注工业节能、环保产业。《工业节能“十二五”规划》提出,到2015年规模以上工业增加值能耗比2010年下降21%左右。国务院印发的《关于加快发展节能环保产业的意见》提出,今后3年节能环保产业产值年均增速15%以上,到2015年总产值达到4.5万亿元,成为国民经济新的支柱产业。中央财政将安排专项资金推广节能产品,节能产品类型在工业领域新增风机、水泵、压缩机、变压器等产品,这些产品将迎来发展机遇。

关注清洁能源相关产业。依托国家重点工程,装备制造业将加快发展新型清洁能源设备、高效节能环保技术装备、资源循环利用装备、煤炭清洁利用以及新能源汽车产业。在再制造领域,汽车零部件、工程机械、机床、内燃机等具有发展空间。

前瞻

平稳增长 态势将延续



三季度,装备制造业整体运行平稳。但是,装备制造业发展也面临着不少困扰:国内需求有待培育和开拓、国外需求依旧疲软,出口形势严峻;中高端产品不足、低端产品过剩的结构性矛盾日益突出,结构调整任务繁重;企业经营困难加大等。

在未能充分考虑政策效应的情况下,通过模型测算,预计2013年四季度和2014年一季度中经装备制造业景气指数分别为95.8和96.0,中经装备制造业预警指数均为80.0,反映出装备制造业将维持平稳增长态势。

三季度对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四季度企业经营状况预测的预期指数为134.2,比反映三季度企业经营状况的即期指数高4.7点。三季度,订货增加及持平的企业占80.3%,比二季度回升了1.2个百分点。其中,出口订货增加及持平的企业占81.2%,比一季度回升1.7个百分点。鉴于企业对未来的信心回升,企业用工计划略有回升。三季度,用工计划增加比减少的企业比重高5.9个百分点,两者的剪刀差较二季度扩大0.8个百分点。企业投资意愿继续下滑。三季度,投资计划增加比减少的企业比重低10.1个百分点,两者的剪刀差和二季度基本持平(缩小0.1个百分点)。

产业观察

行业维持弱复苏格局

民族证券机械行业分析师 符彩霞

三季度机械行业整体经营情况有所改善,四季度机械行业可能会延续之前的弱复苏格局,建议重点关注行业未来持续增长更为确定的环保领域

三季度主要宏观经济指标显示,经济增长情况继二季度探底后略有回升,但始于2012年下半年的本轮经济复苏强度明显低于以往经济周期,基本呈底部小幅振荡走势。

因此,我们认为今年四季度,宏观经济的这种弱势格局难有根本性好转。

据机械工业联合会数据,2013年1至7月机械工业企业主营业务收入11.04万亿元,同比增长12.43%;实现利润总额6964亿元,同比增长12.29%,重点联系企业累计订货额同比增长5.47%,比1至4月回升1.5个百分点,表明行业整体经营情况有所改善。四季度机

械行业可能会延续之前的弱复苏格局。我们预计,全年机械行业收入增速在15%左右,将略高于2012年10%左右的增速。

据中国铁路总公司信息,2013年前9月全国铁路完成基建投资3287亿元,同比增长12.5%。8月份,国务院发布了《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》,种种迹象表明,铁路投资进入平稳期。

三季度,国务院及有关部门和地方针对大气污染、水处理、固废、节能环保等领域相继出台了《关于加快发展节能环保产业的意见》、《大气污染防治行动计划》等多项重要政策,对未来环保行业的发展

将产生积极影响,我们认为在未来几年中,环保行业仍将是机械行业各子行业中的投资优选。

宏观经济增长经历了二季度的小幅回落,三季度出现了小幅回升,但整体弱复苏格局没有太大变化。我们认为四季度需要警惕机械行业复苏可能接近尾声的情况出现。

建议重点关注行业未来持续增长更为确定的环保行业企业。7月份的天然气价格上调短期内对LNG重卡产生了不利影响,但长远来看,天然气作为清洁替代能源的占比逐渐提升的趋势是明确的。维持行业看好评级,风险在于经济重入下行通道。