

MFC 行业观察

文 | 刘明星、王蕾、李建

8 月财新中国制造业 PMI 录得 50.4 重返扩张区间

9 月 2 日公布的 8 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.4, 较 7 月上升 0.5 个百分点, 重返荣枯分界线以上, 为 4 月以来最高, 显示制造业景气度小幅改善。

这一走势与国家统计局制造业 PMI 并不一致, 国家统计局公布的 8 月制造业 PMI 录得 49.5, 回落 0.2 个百分点。8 月财新中国制造业 PMI 的改善, 主要源于产出回升。8 月产出指数升至扩张区间, 录得五个月新高, 带动产成品库存指数 2019 年以来首次进入扩张区间。

厂商普遍表示, 增产是因为需求出现转强迹象。

新增出口订单指数连续三个月处于收缩区间, 8 月录得 2018 年 12 月以来最低, 但新订单指数微降, 显示内需改善对出口下滑起到一定对冲作用。8 月就业指数仅微低于荣枯分界线, 显示制造业就业状况有所改善。制造商反映, 受原材料价格下跌影响, 平均投入成本在 8 月重现下降, 虽然降幅温和, 但厂商为刺激顾客需求, 加大力度下调出厂价格, 降幅为 2016 年以来最高。

8 月业界对未来 12 个月生产前景乐观度 7 月有所回落, 处于历史低位。厂商预期市况好转, 且有新产品问世, 但对中美贸易摩擦持续, 全球经济放缓感到忧虑。

财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示, 中国经济景气度呈现修复, 但需求未呈改善、外需下降较为明显, 企业补库存意愿及企业家信心未现增强, 工业价格水平趋于下降。虽然中国经济有短期回温迹象, 但下行



压力具有长期性，中美关系不稳定状态下，逆周期政策需持续加码。

2019年7月内燃机行业市场运行综述

根据中国内燃机工业协会《中国内燃机工业销售月报》数据，2019年7月全国内燃机销量与上月基本持平，同比降幅比上月有所收窄。其中柴油机降幅比上月有所减少，汽油机降幅与上月基本持平。

1~7月，内燃机市场销量延续了前几个月的下降趋势，柴油机销量降幅继续微量扩大，汽油机销量降幅略有收窄。究其原因：排放标准升级、整车市场销量萎缩产量下调；国家治理“大吨小标”等政策持续发酵，商用车销售市场压力较大；工程机械需求放缓及前期高基数；贸易摩擦的影响延续，相关小行业进出口贸易降幅明显。以上等多因素导致对配套内燃机的需求下降。行业经济总体基本平稳运行。

分燃料类型情况：7月，在分柴、汽油大类中，柴油机环比下降、汽油机环比增长；与2018年同期相比，柴油机降幅收窄、汽油机降幅仍较大。具体为：与6月比，柴油机增长-12.47%，汽油机增长1.27%；与2018年同期比，柴油机同比增长-4.24%，汽油机同比增长-11.54%。7月，柴油内燃机销售34.32万台，汽油内燃机326.10万台。

1~7月柴油机累计销量314.75万台，同比增长-3.31%；汽油机累计销量2295.41万台，同比增长-16.97%。

分市场用途情况：7月，在分用途



市场可比口径中，与6月比，除乘用车用、工程机械用、发电机组用环比增长外，其他各分类用途均出现不同程度负增长，区间在-0.1%~-23.2%。具体为：工程机械用环比增长10.87%，乘用车用、发电机组用环比增长1.3%~5.2%，摩托车用、农业机械用环比增长-0.1%~-0.3%；通机用、商用车用环比增长-10.6%~-14.9%；园林机械用、船用环比增长-22.7%~-23.2%。

与2018年同期比，工程机械用、船用、通机用同比增长，其他各分类用途同比负增长。具体为：通机用同比增长24.38%，船机用同比增长19.51%，工程机械用同比增长8.86%，摩托车用、农业机械用、商用车用、发电机组同比增长-5.1%~-10.3%；乘用车用、园林机械用同比增长-16.4%~-24.0%。7月，乘用车

用销售138.87万台，商用车用18.74万台，工程机械用6.20万台，农业机械用25.32万台，船用0.21万台，发电机组用11.43万台，园林机械用15.25万台，摩托车用141.75万台，通机用2.67万台。

1~7月累计销量各分类用途除船用外均为同比负增长。具体为：船用同比增长1.5%；商用车用、工程机械用、通机用、农业机械用同比增长-3.4%~-8.3%，摩托车用、园林机械用、乘用车用同比增长在-13.0%~-19.3%，发电机组用同比增长-34.26%。1~7月，乘用车用累计销量1012.60万台、商用车累计销量178.10万台、工程机械用累计销量48.87万台、农业机械用累计销量204.76万台、船用累计销量1.57万台、发电机组用累计销量69.28万台、园林机械用累计销量129.08万台、摩托车

用累计销量 947.14 万台、通机用累计销量 20.11 万台。

主要品种按单、多缸分用途情况：

主要配套于农业机械的单缸柴油机，7 月销量环比下降，同比增长，累计销量小幅下降。7 月，单缸柴油机销售 7.07 万台，环比增长 -13.54%，同比增长 11.16%；累计销量 58.73 万台，同比增长 -0.28%。

需求放缓及前期高基数影响，工程机械行业增速放缓。用于工程机械（21 家）配套的多缸柴油机占比 17.63%，7 月销量 5.65 万台，环比增长 9.63%，同比增长 9.73%，累计销量 45.13 万台，同比增长 -4.38%。

国六标准切换，乘用车市场销量缩水产量下调，多缸汽油机市场下行压力较大。受其影响多缸汽油机 7 月销量环比小幅上升、同比继续下降。7 月销售 140.90 万台，环比增长 5.51%，同比增长 -15.83%，累计销量 1025.90 万台，同比增长 -18.87%。在 55 家多缸汽油机企业中一汽大众、上通五菱、东风日产等十家销量排在前列，其总体销量占行业销量的 58.33%。累计销量前十的企业中，上通武汉、东本汽车同比销量为正增长，其余均呈现不同程度降幅，降幅较上月均有所收窄。乘用车用在多缸汽油机占比为 97.80%，7 月销售 137.49 万台，环比增长 5.07%，同比增长 -16.61%，累计销量 1003.34 万台，同比增长 -19.37%。

行业效益

据内燃机工业（含内燃机及配件制造业和汽车发动机制造业）601 家独立核算的规上企业汇总数据，前六个月内

燃机行业经济运行出现前高后低运行态势，三大指标与 2018 年同期比涨跌互现，除出口交货值保持微弱增长外，营业收入、利润总额均出现负增长。由于不确定性因素较多，经济活力增长略显乏力，减税降费新政利好的影响相对有限，经济下行的风险依然存在。

从重点企业集团（23 家）效益数据分析，营业收入、利润总额同比环比增长，出口交货值同比增长环比回落。其分别为：15.1%、3.13%（7 月为 8.67%）、3.14%（7 月为 9.02%），其环比降幅较大的利润总额、出口交货值继 7 月后又下降近 6 个百分点左右；新增指标研发费用 31.4 亿元同比增长 26.86%，环比提高 2.5 个百分点。

企业效益整体表现不均衡，在重点企业集团 23 家中，营业收入和利润总额双双同比增长的企业仅为 3 家，占比 13%；其中仅营业收入同比增长的 8 家，利润总额同比增长 4 家。

家电行业上半年零售额同比下降 2.1%，出口增长势头良好

中国家用电器研究院和全国家用电器工业信息中心联合发布了《2019 年中国家电行业半年度报告》。2019 年上半年国内家电市场零售额为 4125 亿元，同比下降 2.1%；出口市场保持增长势头，出口额 1636 亿元，同比增长 5.5%。《报告》预测，2019 年国内家电零售额规模将下降 1.3%。

奥维云网（AVC）推总数据显示，2019 年上半年国内家用空调零售额 1137 亿元，同比下降 1.4%；零售量 3370 万台，同比微增 1.5%。冰箱市

场零售额 458 亿元，同比微降 0.3%；零售量 1631 万台，同比增长 2.0%。洗衣机市场零售量 1685 万台，同比增长 5.0%，零售额 335 亿元，同比增长 3.7%。

2019 年上半年小家电（煲、磁、压、豆、料、榨、水）销售规模 288.8 亿元，同比增长 2.7%。线上市场零售额 136 亿元，同比增长 15.2%；线下市场零售额 153 亿元，同比下降 6.3%。其中，电饭煲零售量 2591 万台，同比增长 14%，零售额 86.7 亿元，同比增长 6.6%。料理机零售量 1830 万台，同比增长 48%，零售额 67.2 亿元，同比增长 12.4%。

2019 年 1 ~ 6 月份国内彩电消费约 2200 万台，同比下跌 4.3%。1-5 月彩电出口 3755 万台，同比增长 11.5%。

根据艾肯空调制冷网的统计，2019 年上半年中国中央空调市场整体容量未能突破 500 亿元，与 2018 年上半年相比下滑 2.1%。

住宅竣工面积持续下滑抑制家电需求。预计 2019 年下半年住宅竣工增速将反弹，全年增速 -2.4%。原材料价格回落提升企业盈利。预计空调大概率去库存；空调零售量增速低于预期，预计 2019 年下滑 7.8%。上半年冰箱均价小幅下降，零售量持续回暖。洗衣机自 5 月以来量额负增长持续收窄，预计还将持续向上；行业竞争继续加剧，利于龙头企业。烟机行业持续受到房地产的不利影响，但集成灶仍保持高增长。2019 年上半年由于食品搅拌机均价下降明显，行业零售量持续增长，零售额保持

稳定增长。预计 2019 年下半年搅拌机零售量仍将保持高增长。扫地机器人仍是小家电中高增长的品类。我国小家电出口持续向好，电热类尤为突出，其中咖啡机增加 19.6%。

上半年农机市场遇冷 畜牧机械却迎“井喷式”发展

截至 2019 年 6 月底，累计销售各种畜牧机械 1.94 万台，同比大幅度增长 148.92%。统计显示，2018 年，畜牧机械工业累计主营业务收入 157.6 亿元，同比增长 12.46%，其增幅在农机行业 11 个子行业中位居第二。实现利润 7.07 亿元，高于农机行业平均 15.5 个百分点。而与畜牧业制造密切相关的饲料加工设备制造业，2018 年实现利润 1.88 亿元，同比大幅度攀升 97.14%。而且，畜牧机械出口市场也呈现快速增长态势。从近年畜牧生产专用设备制造业主营业务走势看，畜牧机械在经历了 2013 年大幅度攀升后，出现连续 3 年的低增幅发展，2017 年、2018 年畜牧制造产业再度发力，连续两年呈现两位数增幅。

我国畜牧机械化水平低，畜牧机械等关键技术和装备对外依存度高。比如，在我国规模化奶牛场中，饲喂机械中的搅拌机、自动饲喂车、传送带饲喂系统、犍牛饲喂小车等国产机械占 35%，进口占 65%；环境控制机械中，国产占 40%，进口占 60%。

割草机、搂草机保有量仅为美国的 1%，打捆机保有量仅为美国的 0.1%。牛奶、牛肉、羊肉生产成本均高于国际平均水平 1 倍以上，严重影响了我国草

食畜产品的竞争力。综合各方面因素来看，畜牧机械市场毫无疑问是朝阳市场，面临着良好的发展机遇和前景。

电子信息行业整体仍在增长

2019 年，上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 9.6%，增速比去年同期回落 2.8 个百分点。6 月份增加值同比增长 10.4%；出口交货值同比增长 3.8%，增速同比回落 2.3 个百分点。6 月份，实现出口交货值同比增长 1.2%；营业收入同比增长 6.2%，利润总额同比下降 7.9%，营业收入利润率为 3.8%，营业成本同比增长 6.1%，应收票据及应收账款同比增长 5.3%；固定资产投资同比增长 8.5%，增速同比回落 11.2 个百分点，比 1 ~ 5 月提高 2.3 个百分点。

通信设备制造业：上半年，通信设备制造业增加值同比增长 9.6%，出口交货值同比下降 0.1%。主要产品中，手机产量同比下降 6.9%，其中智能手机产量同比下降 4.8%。

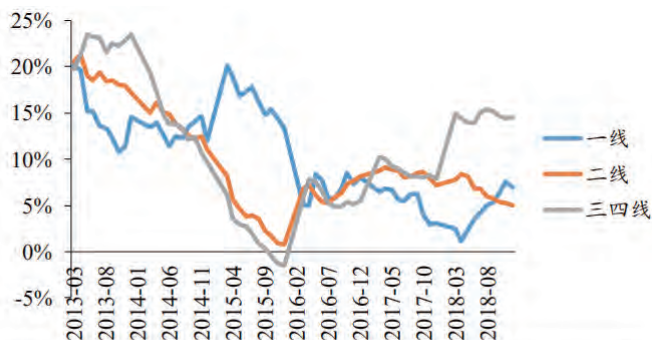
上半年，通信设备制造业营业收入同比增长 7.3%，利润同比下降 2.9%。

计算机制造业：上半年，计算机制造业增加值同比增长 3.1%，出口交货值同比增长 5.8%。主要产品中，微型计算机设备产量同比增长 5.8%；其中，笔记本电脑产量同比增长 3.2%，平板电脑产量同比增长 30.9%。上半年，计算机制造业营业收入同比增长 4.6%，利润同比增长 4.9%。

电梯：1 ~ 7 月统计局电梯累计产量高达 64 万台

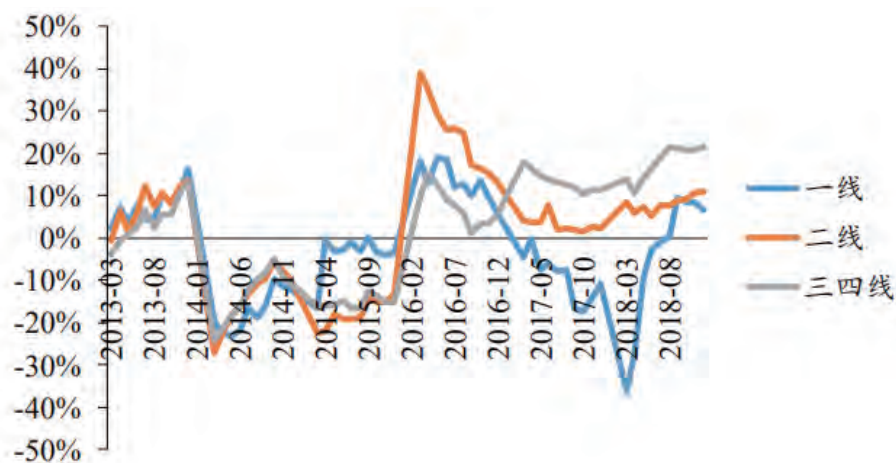
根据国家统计局数据，2019 年 1 ~ 7 月，电梯累计产量 64 万台，同比增长 4.6%；7 月单月产量 11.7 万台，同比增长 11.4%。而 2018 年电梯产量 71.9 万台，同比增长 7.5%；2019 年 1 ~ 6 月份累计产量 46.3 万台，同比增长 18.3%，2015 年以来首次持续维持两位数以上增长。

2018 年以来的数据显示，一二线城市的房地产开发投资增速、新开工面

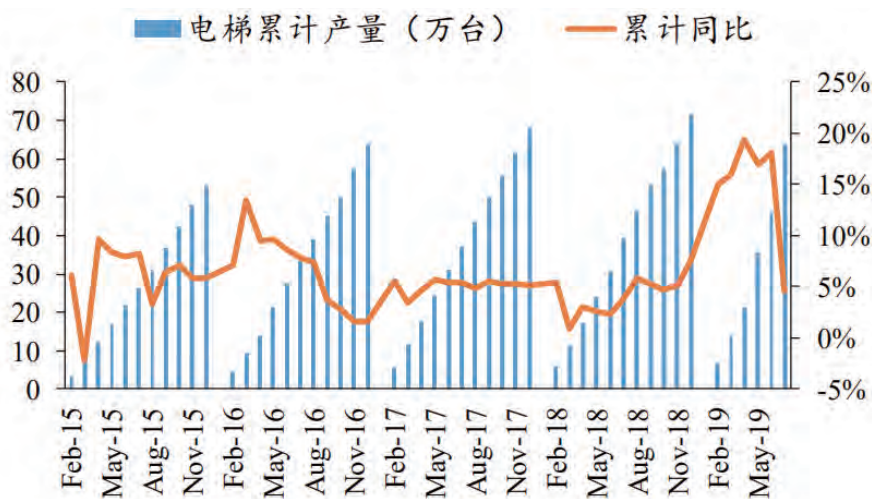


数据来源：国家统计局，国泰君安证券研究

本轮复苏，三四线城市开发投资增速居前



本轮复苏，三四线城市新开工面积增速居前



统计局数据，7月累计电梯产量高达64万台

积增速均弱于三四线城市。考虑不同电梯品牌的销售差异，国内本土品牌具有更好的性价比，三四线城市将为国内本土品牌电梯企业带来更多的机会。从电梯销量上来看，可能国产电梯品牌企业在近两年的销售增速会略高于外资电梯品牌。

2019年上半年全国造船三大指标一升两降，国际市场份额继续保持领先

2019年1~6月，全国造船完工量1966万载重吨，同比增长4.2%；新承接船舶订单量1206万载重吨，同比下降46.9%。截至6月底，手持

船舶订单量8172万载重吨，同比下降10.3%，其中海船为2684万修正总吨，出口船舶占总量的90.8%。2019年上半年，我国造船完工量、新接订单量、手持订单量以载重吨计分别占世界市场份额的37.7%、51.8%和42.9%，继续保持国际领先。

表 1 不同排放标准的非道路移动工程机械设备保有量测算（万台）

保有数量（万台）		设备种类					
		挖掘机	装载机	起重机	推土机	叉车	压路机
排放标准	国 1	6.9	10.5	2	0.6	9.8	1.2
	国 2	76.7	109.9	14.4	5.9	199.1	10.8
	国 3	39.4	26.3	6	1.6	137.6	4.5

环保政策将强制国一和国二标准工程机械更新换代，刺激行业发展

2019 年机动车“国六”标准已经开始执行，2020 适用于非道路设备的“国四”标准也将执行。除此之外，对于存量设备的管控力度空前，会加速存量设备的自然更新和出清，有助于释放新设备需求。非道路设备中“国一”“国二”非达标的车辆规模庞大，据广发证券测算，挖掘机、装载机、叉车等设备的非达标车辆占比近 7 成，挖掘机、装载机的“国一”“国二”设备总量达到 83 万台，庞大保有量加高排放将使得这类设备面临新规的直接冲击，引发市场一轮强劲的更新置换需求。

根据 10 年的保有年限测算，假设未来 5 年国一和国二的存量设备淘汰出清，会对未来 5 年的挖机需求释放 16.73 万台 / 年的需求水平。环保催生以旧换新，国产设备在换机浪潮中充分受益随着国内企业研发投入的加大，国产设备的性价比优势愈发明显。

以挖掘机行业为例，2009 年日韩

系产品的市占率超 60%，国产设备的市占率不足 30%，到 2019 年日韩系产品市占率总和仅 20%，而国产设备市占率达 60%，市场地位实现反转。

工程机械设备保有量较大，根据工程机械协会的统计，各类工程机械设备保有量超过 600 万台，活跃在各个层级的工地，作业地点相对分散。工程机械的环保政策主要集中于两个部分：（1）道路移动工程机械设备，主要以混凝土机械、汽车起重机为主；（2）非道路移动工程机械设备，根据生态环境部的分类，非道路机械包括工程机械、农业机械、小型通用机械、船舶、飞机、铁路机车等，制定了非道路移动机械用柴油机、小型点燃式发动机等标准。其中，工程机械包括挖掘机、推土机、装载机、叉车、压路机等。

分种类看，“国一”标准的挖机在 7 万台左右，装载机、叉车在 10 万台的水平，而起重机、推土机和压路机则低于 2 万台；“国二”标准的挖机达 76.7 万台，装载机近 110 万台，叉车接近 200 万台，起重机、推土机和压路

机分别为 14.4、5.9 和 10.8 万。以挖掘机为例，截止 2018 年年末“国一”设备平均机龄已经接近 10 年，而市场上基本默认 10 年为设备的平均使用期限；“国二”设备平均机龄超过 7 年，从 2018 年开始更新节奏已经开始加速，预计到 2021 年完成大规模更新置换。

新能源车透支消费，7 月产销同比下滑，前 7 月同比增长 40.9%

2019 年 7 月，国内新能源汽车过渡期抢装之后，需求出现一定程度透支，销量同比环比双双下滑：根据中汽协数据，2019 年 7 月销量 8.0 万辆，同比下降 4.7%，环比下降 47.5%；1 ~ 7 月新能源汽车累计销量 69.9 万辆，同比增长 40.9%。7 月新能源乘用车销量 6.9 万辆，同比下降 3%，环比下降 48%；

1 ~ 7 月新能源乘用车累计销量 64.4 万辆，同比增长 54%。7 月 A00 级车型销量占比 25.71%，环比提升 4.89 个百分点；A 级车销量占比

表 2 全球各地区销售（万辆）

销量（万辆）	2019Q2	2018Q2	yoy	2019H1	2018H2	yoy	2018 年	2017 年	yoy
北美	55	567	-2.1%	1050	1072	-2%	2153	2156	-0.1%
亚洲	1147	1179	-2.7%	2335	2403	-2.8%	4872	4952	-1.6%
南美	107	113	-4.8%	208	221	-6.1%	449	417	7.6%
欧洲	517	533	-2.9%	1011	1034	-2.3%	1905	1919	-0.8%
全球总销量	2326	2391	-2.7%	4603	4730	-2.7%	9378	9443	-0.7%

48.64%，环比下降 7.57 个百分点。

根据真锂研究数据，7 月国内动力电池装机量 4.90GWh，同比增长 34.25%，环比下降 24.80%；从车型来看，纯电动乘用车装机 2.19GWh，占比 45%；从材料体系来看，NCM 电池装机 2.30GWh，占比 46.84%；从电池形态来看，方形电池装机 4.42GWh，占比 90.10%；从企业来看，宁德时代装机 3.24GWh，占比 66.02%，比亚迪装机 632.39MWh，占比 12.89%，两家合计占比高达 78.92%。2019 年 1 ~ 7 月动力电池累计装机量 34.71GWh，同比增长 77.02%。

财政补贴影响：补贴引导作用已现，补贴与成本仍需平衡 2019 年上半年车辆续航里程、电池系统能量密度等主要指标仍反映典型补贴引导特点。从补贴政策上看，纯电动乘用车续航里程从四挡变成两档，体现有关部门对高性能、高性价比两条路线的支持。续航里程和

能量密度两项指标上车辆分层明显，A00 级车型续航里程设计仍以满足最低一档财政补贴要求为主；19Q2 大部分车型电池系统能量密度停留在 0.9 倍补贴区间，A 型车整体与 1 倍补贴差距最小，或向 160Wh/kg 以上区间迈进。从耗电量指标看，A 型车耗电量指标优异，已经达到 1.1 倍补贴门槛。上半年新能源汽车延续升级趋势，风冷占比显著下降，体现了车辆升级换代的特

全球汽车市场降幅收窄

2019 年第二季度全球汽车市场降幅收窄，销量下滑 2.7%。受全球经济影响，2018 年第三季度开始全球汽车市场同步进入衰退期，第四季度同比降幅为 9.5%，达到最低谷。

2019 年全球汽车市场下滑态势逐步企稳，降幅收窄，有望迎来复苏。2019 年全球汽车销售 2311.9 万辆，同比下滑 2.7%。北美、亚洲、欧洲、南美均为负增长。其中，北美汽车销售

555 万辆，同比下滑 2.1%；亚洲汽车销售 1147 万辆，同比下滑 2.7%，南美汽车销售 107 万辆，同比下滑 4.8%，欧洲汽车销售 517 万辆，同比下滑 2.9%。

分地区来看，北美、欧洲呈现出普跌态势。北美市场主要为美系、日系车企，销量下滑 4% ~ 6%。欧洲市场主要为欧系车企，销量普遍下滑 2% ~ 3%。亚洲以中国市场为主，日系的强势表现和美系的大幅下滑形成反差，市场份额此消彼长。MFC