

MFC 行业观察

文 | MFC

3月财新中国制造业PMI降至50.6为2020年5月以来最低

4月1日公布的2021年3月财新中国制造业PMI（采购经理指数）录得50.6，低于2月0.3个百分点，虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至2020年5月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

这一走势与统计局制造业PMI相悖。国家统计局公布的2021年3月制造业PMI录得51.9，较2月上升1.3个百分点，结束连续三个月的回落态势。

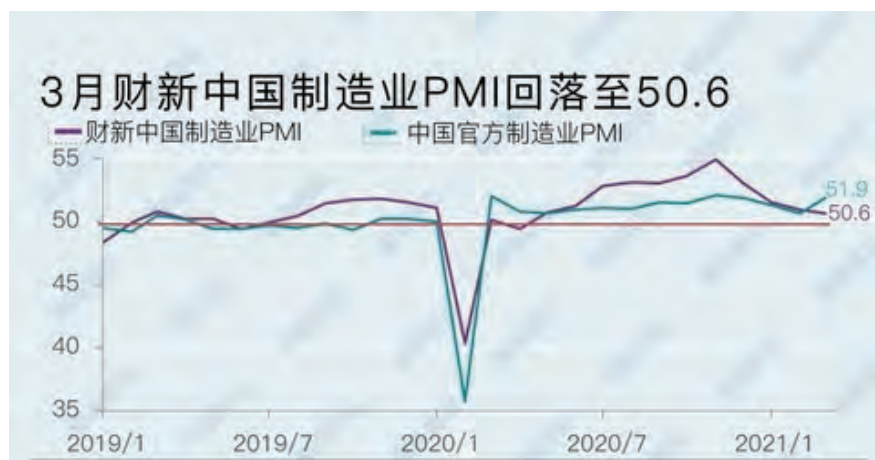
制造业供给、需求继续保持扩张，但扩张速度已连续四个月放缓。中国制造商在3月继续增产，但整体增速轻微放缓至小幅水平，为11个月来最低。企业普遍反映市场在疫后进一步复苏，客户订单增加，支撑了最近产出增长。外需成为3月亮点，新出口订单指数在2021年首次位于扩张区间。受访企业表示，海外疫情有所缓和，海外需求明显增加。

受供求增速放缓影响，就业市场继续承压。3月就业指数连续第四个月位于收缩区间，收缩程度略有缓和。企业反映，当有员工离职时，主动补充用工的动力不强。

价格指数继续高歌猛进，通胀压力进一步加大。工业金属、原油等原材料价格持续上涨，令制造业企业成本大幅飙升。3月购进价格指数录得2017年

12月以来最高值。受成本上升推动，企业出厂价格亦大幅上涨，制造业企业出厂价格指数在扩张区间升至2016年12月以来最高值。受访企业表示，价格上涨抑制了需求的进一步恢复。

展望未来一年，制造业企业普遍相信产出将会继续增长，乐观度较2月略有放缓，但仍为过去七年以来的较高水平。业界的增长预期普遍与疫情将要结





束、全球需求将会复苏等预期因素有关。

财新智库高级经济学家王喆表示，2021年3月制造业总体维持恢复态势，供求两端复苏动能同步减弱，海外需求出现明显改善，就业压力依然存在。制造业企业家对未来经济恢复和疫情控制仍充满信心，生产经营预期指数仍大幅高于长期均值。通胀仍是未来关注的重点，价格指数已连续数月上升，通胀压力不断凸显，制约了未来政策的腾挪空间，不利于后疫情时期经济的持续恢复。

2020年3月汽车工业经济运行情况

据中国汽车工业协会统计分析，2020年3月，随着新冠肺炎疫情

在国内得到有效的控制，企业生产经营逐渐恢复。在生产端，企业复工复产情况明显好转，据我会掌握的23家企业集团最新复工复产调查情况统计，整车生产基地全面复工，员工返岗率86%，复产情况达到2020年平均水平的75%。在消费端，由于疫情并没有完全结束，因此仍有部分市场需求被抑制，但3月的企业销售情况已明显好于2月。随着国家有关政策的逐步落实，以及各地政府接连出台促进汽车消费政策，汽车市场将加快恢复。

作为国民经济的支柱产业，面对疫情影响，汽车行业有责任也有义务为恢复消费市场的繁荣贡献力量。中国汽车工业协会积极响应党中央、国务院号召，

促进行业企业一手抓疫情防控，一手抓生产恢复，迅速了解、掌握企业生产和经营中存在的问题和困难，及时向政府部门反映情况，提出建议，尽全力为稳定经济做出贡献。

总体而言，2020年3月汽车工业大致运行特点如下：

汽车产销降幅收窄

3月，伴随生产经营有序恢复，汽车产销降幅收窄。

3月，汽车产销分别完成142.2万辆和143万辆，环比增长399.2%和361.4%，同比分别下降44.5%和43.3%，降幅较2月分别收窄35.3和35.8个百分点。

1~3月，汽车产销分别完成

347.4 万辆和 367.2 万辆，产销量同比分别下降 45.2% 和 42.4%。

乘用车产销降幅依然较大

3 月，乘用车产销分别完成 104.9 万辆和 104.3 万辆，环比分别增长 436.5% 和 365.8%，同比分别下降 49.9% 和 48.4%，降幅较 2 月收窄 33 和 33.3 个百分点。

1 ~ 3 月，乘用车产销分别完成 268.4 万辆和 287.7 万辆，产销量同比分别下降 48.7% 和 45.4%。分车型产销情况看：轿车产销量同比分别下降 50.4% 和 47.6%；SUV 产销量同比分别下降 43.1% 和 39.6%；MPV 产销量同比分别下降 70.4% 和 63.3%；交叉型乘用车产销量同比分别下降 51.1% 和 54.1%。

商用车降幅收窄较为明显

3 月，商用车产销分别完成 37.3 万辆和 38.8 万辆，同比分别下降 20.3% 和 22.6%，降幅较 2 月分别收窄 46.6 和 44.5 个百分点。

1 ~ 3 月，商用车产销分别完成 79.0 万辆和 79.4 万辆，同比分别下降 28.7% 和 28.4%。分车型产销情况看，客车产销分别完成 6.9 万辆和 6.6 万辆，同比分别下降 22.9% 和 30.7%；货车产销分别完成 72.1 万辆和 72.8 万辆，同比分别下降 29.3% 和 28.2%。

皮卡车产销量同比下降，降幅大于货车

1 ~ 3 月，皮卡车产销分别完成 6.8 万辆和 7.0 万辆，产销量同比分别下降 38.3% 和 38.7%，降幅大于货车整体。

分燃料类型情况看，柴油车同比下降幅度略窄于汽油车。1 ~ 3 月，汽油

车产销分别完成 1.8 万辆和 2.0 万辆，同比分别下降 40.3% 和 39.3%；柴油车产销分别完成 4.8 万辆和 5.0 万辆，同比分别下降 38.6% 和 38.9%。

1 ~ 3 月，排名前五家的皮卡企业销量合计 5.4 万辆，同比下降 26.7%，占皮卡销售总量的 78%，高于上年同期 10.9 个百分点。

新能源汽车同比继续下降

3 月，新能源汽车产销（不含特斯拉）分别完成 5.0 万辆和 5.3 万辆，同比分别下降 56.9% 和 53.2%。其中纯电动汽车产销分别完成 3.8 万辆和 4.0 万辆，同比分别下降 58.5% 和 55.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 1.1 万辆和 1.3 万辆，同比分别下降 50.2% 和 44.1%；燃料电池汽车产销分别完成 38 辆和 36 辆，其中产量同比增长 5.6%，销量与同期持平。

1 ~ 3 月，新能源汽车产销分别完成 10.5 万辆和 11.4 万辆，同比分别下降 60.2% 和 56.4%。其中纯电动汽车产销分别完成 7.7 万辆和 8.5 万辆，同比分别下降 61.8% 和 58.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成 2.8 万辆和 2.9 万辆，同比分别下降 55.0% 和 48.5%；燃料电池汽车产销分别完成 183 辆和 207 辆，同比分别下降 19.7% 和 7.2%。

中国品牌乘用车市场份额提高

2020 年 3 月，中国品牌乘用车共销售 43.3 万辆，同比下降 48.2%，占乘用车销售总量的 41.5%，比 2020 年同期提升 0.2 个百分点。

1 ~ 3 月，中国品牌乘用车共销售 115.5 万辆，同比下降 47.3%，占乘用

车销售总量的 40.1%，比 2020 年同期下降 1.5 个百分点。

重点企业集团市场集中度高于同期

1 ~ 3 月，汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为 329.5 万辆，同比下降 41.7%，低于行业降幅 0.7 个百分点。占汽车销售总量的 89.7%，高于 2020 年同期 1.1 个百分点。

汽车出口同比微增

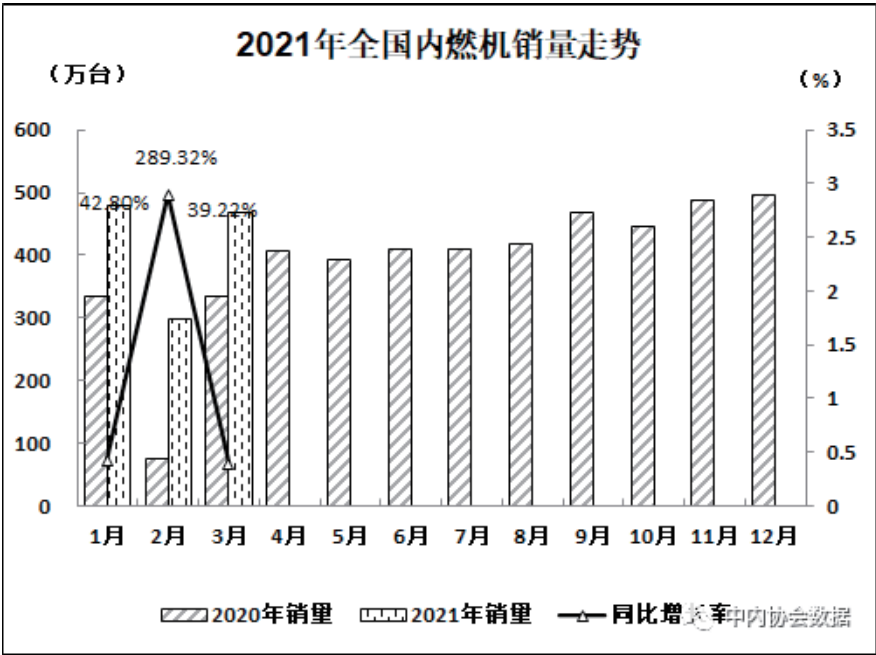
3 月，汽车企业出口 9.1 万辆，环比增长 103.8%，同比增长 0.8%。分车型看，乘用车本月出口 6.8 万辆，环比增长 97.6%，同比增长 21.9%；商用车出口 2.3 万辆，环比增长 125.3%，同比下降 33.8%。

1 ~ 3 月，汽车企业出口 20.4 万辆，同比下降 11.5%。分车型看，乘用车出口 15.4 万辆，同比增长 5.3%；商用车出口 5 万辆，同比下降 40.7%。

2021 年 3 月内燃机行业销量综述

2021 年 3 月，由于 2 月有效工作日少内燃机销量环比大幅增长；同比方面，由于商用车、工程机械、农业机械等终端市场继续保持较高的增长速度，带动内燃机增长了，再由于同期疫情情况好转复工复产，基数虽仍较低但已逐渐回升，同比涨幅已慢慢趋向合理区间。从 1 ~ 3 月累计销量情况看，与前几年正常年份的一季度数据比较，内燃机行业生产销量和增长趋势向好，已高于 19 年销售和增长水平。

按可比口径，3 月销量 466.72 万台，环比增长 56.95%，同比增长 39.22%；1 ~ 3 月累计销量 1242.31



万台，同比增长 66.31%，较 2 月涨幅有所回落。
销量总体概述：

3 月，内燃机销量 466.72 万台，环比增长 56.95%，同比增长 39.22%；功率完成 26400.13 万千瓦，环比增长 51.44%，同比增长 63.59。

1 ~ 3 月内燃机累计销量 1242.31 万台，同比增长 66.31%；累计功率完成 70280.6 万千瓦，同比增长 78.26%。
分市场用途情况：

3 月，在分用途市场可比口径中，各分类用途环比均有不同程度增长。具体为：乘用车用增长 63.47%，商用车用增长 43.70%，工程机械用增长 70.47%，农业机械用增长 15.10%，

船用增长 61.59%，发电机组用增长 37.02%，园林机械用增长 27.29%，摩托车用增长 76.40%，通机用增长 251.41%。

与 2020 年同期比，各分类用途均有较高幅度增长。具体为：乘用车用增长 72.68%，商用车用增长 61.83%，工程机械用增长 37.28%，农业机械用增长 19.66%，船用增长 70.44%，发电机组用增长 4.68%，园林机械用增长 2.06%，摩托车用增长 22.86%，通机用增长 50.14%。

与 2020 年累计比，各分类用途均有较高幅度增长。具体为：乘用车用增长 78.10 %，商用车用增长 74.66%，工程机械用增长 69.14%，农业机械用增长 90.17%，船用增长 97.71%，

发电机组用增长 34.89%，园林机械用增长 43.76%，摩托车用增长 52.77%，通机用增长 37.18%。

3 月，乘用车用销售 172.84 万台，商用车用 44.22 万台，工程机械用 12.65 万台，农业机械用 43.56 万台，船用 0.42 万台，发电机组用 11.18 万台，园林机械用 22.29 万台，摩托车用 156.75 万台，通机用 2.80 万台。

1 ~ 3 月，乘用车用累计销售 450.51 万台，商用车用 118.39 万台，工程机械用 30.87 万台，农业机械用 140.18 万台，船用 1.04 万台，发电机组用 30.13 万台，园林机械用 63.11 万台，摩托车用 402.53 万台，通机用 5.53 万台。

2021 年 1 ~ 3 月工业机器人产量累计同比 108.0%

2020 年 12 月，中国工业机器人产量 29706 台，同比增长 32.4%，连续 15 个月增速为正且维持高增速水平；2020 年中国工业机器人全年产量 237068 台，同比增长 19.1%。2021 年 3 月工业机器人产量 33075 台，同比增长 80.8%；2021 年 1 ~ 3 月工业机器人累计产量 78714 台，同比增长 108%，主要原因是 2020 年初疫情影响基数较低。

2020 第四季度日本对中国工业机器人出口额增速 39.47%。日本工业机器人销量占比全球 50%，中国是其最大市场。日本工业机器人产业数据是中国机器人市场 1 ~ 2 季度领先指标。2020Q4 日本对亚洲（含中国）、中国、北美、欧洲工业机器人出口额增速分别

为 18.32%、39.47%、10.16%、-4.59%。

2020 年 4 月以来，我国金属切削机床产量增速持续增长，2021 年 3 月产量增速提高到 42.9%；2020 年 12 月我国金属成形机床产量增速 4.5%，维持震荡态势。

制造业产能利用率 2021 第一季度略有下滑

2021 第一季度制造业、汽车制造业、3C 电子制造业、电气机械制造业产能利用率分别为 77.6%、78.5%、79.3%、81.1%，环比略有下滑。

2021 年 1 ~ 3 月制造业固定资产投资额累计同比增长 29.8%。2020 年初受疫情冲击制造业投资基数较低，2021 年 1 ~ 3 月制造业固定资产投资额累计同比增长 29.8%。其中汽车制造业固定资产投资额 1 ~ 3 月累计同比下滑 3.3%；电子制造业固定资产投资额 1 ~ 3 月累计同比增长 40.4%；电气机械制造业固定资产投资额 1 ~ 3 月累计同比增长 27.3%。

工程机械延续强势

根据 2021 年 3 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机产品 126941 台，同比涨幅 85.0%。其中，3 月国内大中小挖销量同比均保持强劲的增长势头，小挖（< 18.5t）销量 44368 台，同比涨幅 47.4%；中挖（18.5 ~ 28.5t）销量 21427 台，同比涨幅 89.8%；大挖（≥ 28.5t）销量 7182 台，同比涨幅 37.7%。根据政府工作报告的安排，2021 年拟下地

方政府专项债券 3.65 万亿元。在稳投资、稳增长的目标下，考虑到地产可能面临微型调控，预计未来基建将继续发力，成为核心的增长动能。

轨交设备保持高增长

2021 年 1 ~ 2 月，全国铁路固定资产投资达 563.05 亿元同比增长 23.3%。其中国家铁路和非控股合资铁路固定资产投资完成 523.98 亿元，同比增长 17.5%。我们预计未来地铁投资作为重要的基建部分，将继续保持在较强的投资规模，项目建设进度有望加速，重点项目有望按照预期开通，拉动轨交设备的需求。地铁方面，发改委去年上半年共批复 4 个城市轨道交通重大项目，包含深圳、合肥、徐州及厦门城市轨道交通建设规划，投资总额达 2306.17 亿元。在地方转向债的支撑下，我们预计未来 2021 年铁路投资将继续保持高强度，通车里程维持快速增长。



2020 年底光伏 + 风电新增装机超预期保障

根据中电联数据统计，2020 年全社会用电量为 7.5 万亿千瓦时，同比 +3.1%，光伏发电量为 2611 亿千瓦时，占用电量比重为 3.5%，风电发电量为 4665 亿千瓦时，占用电量比重为 6.2%。2020 年光伏 + 风电合计占比为 9.7%，较 2019 年同比 +1.05%，较 2015 年提升 5.7%。2021 年光伏 + 风电发电占全社会用电量比重较 2020 年提升比 1.3%，2025 年提升 6.8%，提升幅度超越“十三五”同期。

根据能源局数据，2020 年光伏新增装机量为 48.2GW，其中 11 ~ 12 月新增装机 26.3GW，占 2020 年新增装机比重的 55%，风电新增装机 71.7GW，其中 12 月新增 47.1GW，为前 11 月新增装机量近两倍。2020 年国内累计光伏装机量达 254GW，累



计风电装机量达 282GW。由于 2020 年底新增装机量超预期，预计 2021 年 11% 的目标基本可完成，但长远看若完成 2025 年目标，则 2021 ~ 2025 年光伏 + 风电的新增装机量将远超“十三五”规划。

锂电设备受益于新能源汽车投资旺盛

2021 年 3 月新能源车产销量持续高增，结合此前国务院发布的《新能源汽车产业发展规划(2021 ~ 2035 年)》，对新能源汽车及产业链发展形成长期利好。按照最新国内新能源汽车产业规划，2025 年新能源汽车渗透率达到 20%，假设海外市场除国内市场以外渗透率达到 15%，则到 2023 年电动车销售全球

有望达到 1050 万辆，在考虑到产能利用率以及单车带电量情况，全球动力电池产能有望超过 1500Gwh，考虑到目前头部锂电池厂商（有效产能）情况，未来在产业趋势加速背景下有效产能仍存在较大缺口，继 20 年年底 390 亿扩产公告以外，近期宁德时代 290 亿再次上码产能是明确的信号。

激光设备 IPG2020 第四季度中国地区收入实现高速增长

IPG2020 第四季度实现收入 3.37 亿美元，同比 +9.78%（第三季度同比 -3.25%），单季度收入持续改善，下游景气持续提升。盈利方面，2020 第四季度毛利率和净利率分别为 43.63% 和 14.76%，分别同比

+3.12、+16.16pct，Q4 实现 0.49 亿美元（2019Q4 亏损 0.04 亿美元），盈利能力大幅改善。

收入分地区看，2020 第四季度中国地区表现出色，单季度实现收入 1.41 亿美元，同比增幅高达 52%，此外根据签订的订单框架协议，2021 年头几周中国地区的订单需求旺盛。

短期内制造业持续复苏，激光行业景气度有望延续，中长期看激光行业作为黄金赛道，具有较好的成长性。IFC