

MFC 行业观察

文 | MFC

制造业服务业景气一降一升，近期疫情影响尚未充分反映

2021年7月，中国制造业继续扩张，但扩张速度连降两月。

近日公布的7月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.3，较6月回落1个百分点，为2020年5月以来最低；在暑期来临和广东疫情得到控制的带动下，财新中国服务业PMI从6月的14个月低点大幅反弹4.6个百分点至54.9。在服务业PMI强劲反弹的带动下，财新中国综合PMI录得53.1，高于6月2.5个百分点。

这一走势与国家统计局PMI并不完全一致。国家统计局公布的2021年7月制造业PMI录得50.4，低于6月0.5个百分点，降至2020年3月以来最低；服务业商务活动指数微升0.2个百分点至52.5。综合PMI产出指数则回落0.5个百分点至52.4。

从分项指数看，两个制造业PMI存在一定差异：财新中国制造业PMI中，

新出口订单指数在扩张区间微升，就业指数在扩张区间下降，原材料购进价格指数、出厂价格指数都在扩张区间连降两月，分别录得8个月和10个月以来最低；而统计局制造业PMI中，新出口订单指数连续三个月处于收缩区间，且不断下降，就业指数在收缩区间微升，

原材料购进价格指数、出厂价格指数则在扩张区间有所回升。

相同的是，两个生产指数、新订单指数均明显回落，其中财新中国制造业新订单指数已落入收缩区间；两个原材料库存指数在收缩区间下降，两个产成品库存指数在收缩区间略有回升，显示



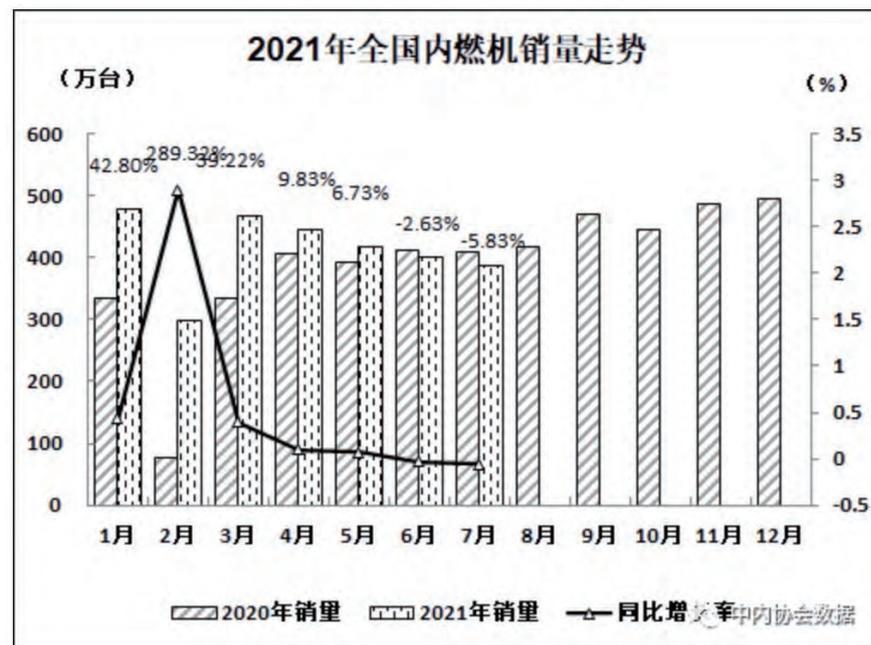
在价格高企和需求下降的背景下，制造业企业对补库存相对谨慎；两个生产经营预期指数均在扩张区间降至逾一年来新低。

两个服务业 PMI 分项指数则存在较大差异：财新中国服务业 PMI 各分项指数均上升，且都处于扩张区间；而统计局服务业商务指数中，只有新订单指数在收缩区间微升，其余指数均有下降。

财新智库高级经济学家王喆表示，7 月制造业和服务业继续维持扩张，供需总体向好，就业市场稳定，通胀压力仍然较大。由于 7 月财新中国 PMI 相关数据调查恰逢广东疫情结束和江苏疫情暴发之间，服务业景气度高企，制造业相比之下略显疲弱。7 月底局部地区疫情料将对 8 月 PMI 产生负面影响。目前国民经济恢复基础并不稳固，经济下行压力依然较大，企业家信心亦需呵护。

2021 年二季度，中国国内生产总值（GDP）同比增长 7.9%，略低于市场预期，不过，6 月无论是工业生产，还是需求端“三驾马车”，以及社融和信贷数据，都好于预期。考虑到数据采集周期，7 月两个制造业 PMI 回落，一定程度上受到部分企业集中进入设备检修期、局部地区遭遇高温洪涝灾害等极端天气、限电、芯片短缺等因素影响，南京等地近日出现新一轮疫情反弹的影响尚未得到充分反映。两个服务业 PMI 的回升，很可能因疫情反弹而中断。

目前市场普遍预期，2021 年下半年中国经济将面临一定的下行压力：随着海外供给渐次修复，前期推动经济复苏的出口可能下行；国内消费受疫情反



复影响，修复缓慢；房地产调控效果逐渐显现；在防范地方债风险的基调下，基建投资虽能托底但难以完全对冲下行趋势。

7 月 31 日召开的中央政治局会议要求，做好宏观政策跨周期调节，统筹做好 2021 年和 2022 年两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策要提升政策效能，合理把握预算内投资和地方政府债发行进度，推动 2021 年底明年初形成实物工作量，货币政策则强调“助力中小企业和困难行业持续恢复”。对前期价格上涨较快的大宗商品，除了继续要求做好保供稳价工作”，还提出“纠正运动式‘减碳’，先立后破，坚决遏制‘两高’项目盲目发展”。

此前财政支出进度较慢，地方专项

债券发行大幅慢于往年，随着下行压力的逐步显现，下半年财政支出和专项债发行将加速，但力度不会过大。多家机构认为，强调跨周期调节，意味着短期内不政策难以大幅、快速放松；中期来看，政策相机抉择特性将进一步加强。

2021 年 7 月内燃机行业销量综述

内燃机行业 7 月销量较 6 月出现小幅回落。2021 年 7 月，极端天气频发以及疫情复发，终端市场需求受到一定抑制，产销量均出现了不同程度的回落，加上同期基数抬高，内燃机行业销量环比、同比均小幅下降。与 2021 年月度销量高点相比，内燃机各细分用途有较明显波动，占比较大的乘用车用、摩托车用销量已回落 10 ~ 15%；商用车用、



工程机械用下降近 40%；园林机械用下降 20%；农业机械用小幅下降 10%；发电机组用小幅增长。1~7 月累计涨幅较前 6 个月有 6 个百分点的回落，同比增长 22.16%，而与 2019 年同期相比仍有 10.92% 增长，增幅与上半年变化不大。

分市场用途情况：7 月，在分用途市场可比口径中，乘用车用、农业机械用、通机用环比增长，其它用途环比均有不同程度下降。具体为：乘用车用增长 0.95%，商用车用增长 -15.81%，工程机械用增长 -20.62%，农业机械用增长 4.51%，船用增长 -43.34%，发电机组用增长 -0.42%，园林机械用增长 -23.19%，摩托车用增长 -2.90%，通机用增长 2.48%。

与 2020 年同期比，除农业机械用、发电机组用、园林机械用、通机用增长外其余用途均有不同程度下降。具体为：乘用车用增长 -15.21%，

商用车用增长 -28.19%，工程机械用增长 -6.83%，农业机械用增长 13.45%，船用增长 -9.50%，发电机组用增长 47.11%，园林机械用增长 20.01%，摩托车用增长 -2.24%，通机用增长 153.80%。

汽车销量环比下降，新能源汽车增势不减

7 月，汽车产销分别完成 186.3 万辆和 186.4 万辆，环比分别下降 4.1% 和 7.5%，同比分别下降 15.5% 和 11.9%。与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 3.2% 和 2.7%，产量增幅比 6 月扩大 0.8 个百分点，销量增速由负转正。其中，新能源汽车销量 27.1 万辆，同比增长 164.4%，环比增长 5.8%。

1~7 月，汽车产销分别完成 1444.0 万辆和 1475.6 万辆，同比分别增长 17.2% 和 19.3%。增幅比

1~6 月继续回落 7 和 6.3 个百分点。与 2019 年同期相比，产销同比分别增长 3.4% 和 4.2%，产量增幅与 1~6 月持平，销量增幅比 1~6 月回落 0.2 个百分点。

据中国汽车动力电池产业创新联盟的数据显示，7 月份国内动力电池企业装车量前 5 名有：宁德时代（50.1%）、比亚迪（16.8%）、中航锂电（6.8%）、国轩高科（5.5%）、亿纬锂能（2.5%）。宁德时代以超 50% 的市场份额，占据 7 月份国内汽车动力电池市场半壁江山，继续领跑中国动力电池产业发展。

2020 年，宁德时代动力电池装机量 TOP10 客户依次为蔚来汽车、宇通客车、小鹏汽车、特斯拉、吉利汽车、长城汽车、广汽乘用车、理想汽车、东风汽车和北京汽车。前十客户装机电量 15.28GWh，占宁德时代装机总电量的 51.1%，占比超 5 成。

1~7 月零售终端新车销量 1548.8 万辆，同比增长 25.9%，较 2019 年同期增长 4.0%。1~7 月生产企业新能源汽车销量 147.8 万辆，同比增长 2 倍，已超过 2020 年全年水平，较 2019 年同期增长 1 倍，占新车销量的 10%，新能源车替代一部分燃油车市场的趋势较为明显。

房地产销售增速同比转负，预计下半年市场持续下行

7 月全国商品房销售面积同比下滑 8.5%，预计下半年市场持续下行。2021 年 7 月，全国实现商品房销售面积 13013 万方，同比下滑 8.5%，相比 2019 年增长 0.1%，实现销售金额

13499 亿，同比下滑 7.1%，相比 2019 年增长 8.3%。

2021 年 7 月全国东部 / 中部 / 西部 / 东北部单月销售面积同比增速分别为 -10.1%/-3.0%/-9.2%/-23.6%，较 2019 年同期增速分别为 4.5%/3.4%/-4.8%/-25.3%。四大区域销售全面下滑，但相比 19 年同期东部和中部增速为正，东北部销售则大幅下滑，房住不炒下，销售更加反应地区的经济面。

7 月新开工面积同比下降 21.5%，较 2019 年同期下滑 12.6%。7 月房地产新开工面积为 17660 万方，同比下降 21.5%，与 2019 年同期相比下滑 12.6%，累计新开工 11.9 亿方，同比增速亦由正转负。7 月新开工面积 / 销售面积的比值为 1.36，前值为 1.21。从季节性来看，一般来说下半年新开工会逐渐走强，从 7 月份新开工来看，不仅是跟疫情前同比还是跟销售比，新开工下滑趋势十分明显。

7 月钢材需求开始下行

统计局公布 7 月份钢铁行业运行数据，结合海关进出口数据如下：2021 年 7 月我国粗钢产量 8679 万吨，同比减 8.4%，日均产量 280 万吨，环比降 10.5%；1 ~ 7 月我国粗钢产量 64933 万吨，同比增 8.0%；7 月我国生铁产量 7285 万吨，同比减 8.9%；1 ~ 7 月我国生铁产量 53350 万吨，同比增 2.3%；7 月我国钢材产量 11100 万吨，同比减 6.6%；1 ~ 7 月我国钢材产量 80902 万吨，同比增 10.5%；7 月份铁矿石进口量为 8851 万吨，同比



减 21.4%，日均环比减 4.2%。1 ~ 7 月铁矿石进口量为 64903 万吨，同比减 1.5%。

需求负增长幅度扩大：7 月钢铁需求同比增速为 -5.8%，较 6 月的 -3.1% 继续趋弱，钢材净出口同比增长 194%，内需增速为 -9.4%，6 月为 -6.8%。结构上建筑业进一步走弱、工业也明显放缓。地产销售面积单月同比 -8.5%，明显转差，这在此前的 7 月 100 强房企销售数据中已有先兆；新开工进一步大幅下行、单月 -21.5%，施工面积放缓至 9%、竣工维持强势，地产投资单月大幅放缓至 1.4%；基建低迷、单月 -10%，其中铁路和公路单月投资 -20%、-5.2%。水泥产量 -6.5%，建筑业全面失速。工业方面，高耗钢行业增速普遍放缓，通用设备、金属制品、电器机械、专用设备、汽车分别 +7.6%、+12.9%、+10.3%、+5.3%、-8.5%。

北京将重点发展氢能产业

8 月 16 日，北京市经济和信息化局发布关于印发《北京市氢能产业发展实施方案（2021 ~ 2025 年）》的通知。在发展目标上：努力把北京市建设成为具有国际影响力的氢能产业城市与科技创新中心，驱动京津冀氢能产业协同发展。2023 年前，培育 5 ~ 8 家具有国际影响力的氢能产业链龙头企业，京津冀区域累计实现产业链产业规模突破 500 亿元，力争建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆，全面降低终端应用成本超过 30%。2025 年前，培育 10 ~ 15 家具有国际影响力的产业链龙头企业，建成 3 ~ 4 家国际一流的产业研发创新平台，京津冀区域累计实现氢能产业链产业规模 1000 亿元以上，力争完成新增 37 座加氢站建设，实现燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。根据 2020 年 10 月发布的《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》规划，



2025年，全国氢燃料电池汽车保有量达到10万辆左右，北京规划的保有量将占到全国规划的10%左右。

2021年前六个月工业与制造业恢复良好

工业与制造业受疫情的影响逐渐恢复。2021年1~6月，规模以上工业增加值同比上升15.9%，自2020年8月首次转正后持续为正；制造业同比增加17.1%，较前值略有所下滑，自去年7月首次转正后持续为正。其中，通用设备累计同比上升24.3%，自2020年8月首次转正后持续为正；专用设备增速保持相对强势复苏，同比增长20.1%，各分项增速在去年低基数的影响下增幅扩大。

通用设备景气度依然维持高位

2021年1~6月，通用设备行业营业收入同比上升28.30%，环比略有下滑；利润同比上升35.50%。以机床、注

塑机、工业机器人为代表的通用设备从2019年四季度开始复苏，目前景气度依然处于高位。2021年6月份金属切削机床产量6万台，同比增长29.5%，1~6月份累计产量30万台，同比增长45.6%。2021年6月份工业机器人产量3.64万台，同比增长60.7%，1~6月份累计产量17.4万台，累计同比增速69.8%。

专用设备营业收入增速持续处于高位，实现同比增长25.10%，利润增速继续提升，实现同比增长31.00%。由于专用设备包含主要的高端制造，从其盈利状况的改善来看，可以看到下游高技术制造业的景气度呈向好的趋势。光伏、锂电等新能源需求逐步复苏；手机、平板、可穿戴装备等需求保持较强韧性，6月3C制造业工业增加值同比增长13.40%，增幅扩大，国内3C产业链整体向好；6月汽车制造业工业增加值同比下滑4.3%。

美国大力扶持新能源，提出2030年50%渗透率目标

2021年8月5日，通过美国总统的行政命令，2030年新能源汽车（包含轿车、SUV和皮卡，从燃料类型来看包括纯电动、插电式混合动力和燃料电池汽车三种）销售份额达到50%的目标。按照2030年新能源车50%的渗透率目标（2021~2030年销量CAGR为43%），和前期2020年10月拜登提出的2026年渗透率达到25%（按此计算21~26年销量年复合增长率是52%），其数量并不超市场预期。

传统家电品类价格提升明显，新兴家电成为行业主要增长动力

大家电：2021年上半年白电市场零售额为1767亿元，同比增长13.3%；零售量为6575万台，同比增长4.4%。在2020年低基数效应下，2021上半年实现规模同比增长，然而受原材料涨价上游成本持续高增的影响，需求端的瓶颈不容小觑。

空调：随着原材料价格上涨和新能效等级提升，上半年市场出现量降额涨的局面，2021上半年空调市场零售额为857.9亿元，同比增长3.3%，零售量为2721.6万台，同比增长-5.7%；

冰箱：基于第一季度同期低基数的规模增长结束，第二季度促销周期承压，2021上半年冰箱市场零售额472亿元，同比增长20.4%，相比2019上半年增长8.8%，零售量1594万台，同比增长5.9%，相比2019上半年增长1.0%。2021第二季度零售量为921万台，同比增长-11.3%，零售额为



263 亿元，同比增长 0.4%。

洗衣机：在去年低基数水平的影响下，上半年整体洗衣机市场呈现出双线齐涨的局面，2021 上半年 洗衣机市场零售量 1703 万台，同比增长 15.3%，零售额 344 亿元，同比增长 +25.5%，线上、线下零售额分别 同比增长 34.8%/17.2%。烟灶市场 2021 年上半年规模同比虽然实现了大幅增长，但相较于 2019 年上半年仍有不小差距。

油烟机：2021 上半年 零售量 1043 万台，同比增长 10.9%，相比 2019 上半年 下滑 10.2%；零售额 157 亿，同比增长 +22.9%，相比 2019 上半年下滑 6.0%。

工程机械销量同比开始下降

7 月挖掘机销量 1.73 万台，同比下降 9.24%。据中国工程机械工业协

会对 25 家挖掘机制造企业统计，2021 年 7 月销售各类挖掘机 17345 台，同比下降 9.24%；其中国内 12329 台，同比下降 24.1%；出口 5016 台，同



比增长 75.6%。2021 年 1 ~ 7 月，共销售挖掘机 241178 台，同比增长 27.2%；其中国内 206029 台，同比增长 19.7%；出口 35149 台，同比增长 102%。

7 月装载机销量 8763 台，同比下降 11.5%。据中国工程机械工业协会对 22 家装载机制造企业统计，2021 年 7 月销售各类装载机 8763 台，同比下降 11.5%。其中：3 吨及以上装载机销售 8006 台，同比下降 13.6%。总销售量中国内市场销量 5850 台，同比下降 28.1%；出口销量 2913 台，同比增长 64.9%。2021 年 1 ~ 7 月，共销售各类装载机 93755 台，同比增长 21.2%。其中：3 吨及以上装载机销售 86322 台，同比增长 18.3%。总销售量中国内市场销量 73061 台，同比增长 13.4%；出口销量 20694 台，同比增长 59.8%。MFC