

研究报告

2021 年第 3 期

2021.1.11

执 笔：郭可为

邮 箱：

guokewei@icbc.com.cn

供需持续向好，盈利增长加速

——2021 年 1 月我国装备制造业月报

摘要：

- 2020 年装备制造行业总体特点：一是生产恢复快；二是利润正增长；三是投资相对弱；四是出口有改善。
- 展望 2021 年，工程机械行业周期属性有望降低，行业韧性更强。半导体行业供需紧平衡的状况仍将是大概率事件。风电和太阳能产业发展将持续加快。5G 建设有望逐步实现广域覆盖，行业景气度持续向上。工业机器人行业持续增长的内生动力较强。
- 建议我行：一是积极满足装备制造业投融资需求；二是筑牢防风险藩篱。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

根据国家统计局的最新数据，我国制造业呈现持续稳定恢复的良好态势。其中，装备制造业¹表现突出，本报告对当前装备制造业进行分析展望，并提出我行建议。

一、2020 年装备制造行业总体特点

一是生产恢复快。受益于国内新冠肺炎疫情得到有效控制，海内外需求的逐步回升，8 个装备制造业子行业生产经营持续向好。1-11 月份，6 个装备制造业子行业进入了 41 个工业大类的同比增速前十名。其中，电气机械及器材制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业同比分别增长 8.1%和 7.2%，排名第一和第二。

表 1 装备制造业子行业的工业增加值增速及排名

行业	1-10 月	1-11 月	41 个大类行业排名
电气机械及器材制造业	7.00	8.10	1
计算机、通信和其他电子设备制造业	6.90	7.20	2
汽车制造业	5.60	6.30	4
专用设备制造业	5.40	6.00	5
通用设备制造业	3.70	4.40	8
金属制品业	3.10	4.30	9
仪器仪表制造业	2.20	2.60	12
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-1.90	-1.40	28

二是利润正增长。1-11 月份，装备制造业所有子行业的利润全部正增长。专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、仪器仪表制造业、通用设备制造业等四个行业的利润增速在 41 个工业大类行业中排名前十。

表 2 装备制造业子行业的利润增速及排名

¹ 按照国民经济行业分类，装备制造业主要包括金属制品业、通用设备制造业、专用设备制造业、汽车制造业、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业、电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、仪器仪表制造业等 8 个大类。



行业	1-10 月	1-11 月	41 个大类行业排名
专用设备制造业	22.90	23.00	4
计算机、通信和其他电子设备制造业	12.60	15.70	6
仪器仪表制造业	13.70	13.30	9
通用设备制造业	12.00	12.50	10
汽车制造业	6.60	7.20	16
电气机械及器材制造业	3.50	6.60	17
金属制品业	2.30	4.40	21
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1.50	1.10	24

三是投资相对弱。1-11 月，装备制造业子行业的固定资产投资较 1-10 月均有所增长。但仅有计算机、通信和其他电子设备制造业实现正增长，达到 14.5%，在所有行业中排名第五，这主要受益于各地大量上马半导体项目，而其他子行业增速排名在 11-30 位之间。

表 3 装备制造业子行业的固定资产投资完成额增速及排名

行业	1-10 月	1-11 月	41 个大类行业排名
计算机、通信和其他电子设备制造业	12.00	14.50	5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-2.50	0.00	11
仪器仪表制造业	-3.60	-2.20	14
专用设备制造业	-7.70	-5.50	19
金属制品业	-11.80	-9.60	23
通用设备制造业	-10.90	-10.00	25
电气机械及器材制造业	-11.60	-10.40	26
汽车制造业	-15.40	-15.10	30

四是出口有改善。1-11 月份，除铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业外，装备制造业其他子行业出口交货值增速均有所改善。专用设备制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业的出口交货值增速排名进入全部行业前十，其他子行业也排在前 17 名之内。

表 4 装备制造业子行业的出口交货值增速及排名

行业	1-10 月	1-11 月	41 个大类行业排名
专用设备制造业	4.30	5.80	5
计算机、通信和其他电子设备制造业	4.30	5.40	6
电气机械及器材制造业	1.30	3.00	8
汽车制造业	-4.90	-2.60	11
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	-3.00	-3.10	12
仪器仪表制造业	-4.30	-3.70	13
金属制品业	-7.30	-5.00	15
通用设备制造业	-7.70	-6.50	17

二、重点装备制造业细分行业分析与展望

（一）工程机械行业

被誉为“经济晴雨表”的工程机械行业，除去年 1-2 月受疫情明显影响外，3 月开始产销数据持续走高，以挖掘机为例，从 4 月开始增长率基本稳定在 50% 以上。2020 年 11 月，挖掘机销量 32236 台，同比增长 66.9%，尤其是在 2019 年年底基数较高的基础上，实现如此高增长难能可贵。在销量大幅增加的同时，挖掘机、起重机、混凝土搅拌站的开机小时数也维持高位，与去年中国经济稳步复苏的态势一致。

展望 2021 年，在“十四五”强调新型城镇化建设将有助于促进地产基建投资稳定增长、更加严格的排放要求促使旧机更新速度加快等因素共振下，工程机械行业周期属性有望降低，行业韧性更强。同时市场进一步向龙头企业集中，行业强者恒强趋势明显。工程机械行业的风险点在于今年疫情反复有可能导致经济复苏力度减弱，基建和房地产投资失速下滑，以及卡特彼勒、小松等全球行业巨头抢占中国市场份额等。

（二）半导体行业

2020 年，尽管受新冠疫情及美国遏制打压等不利因素影响，我国半导体产业还是维持了较高的发展速度，1-11 月全国集成电路产量为 2339 亿块，同比增长 15.9%。主要推动因素包括疫情下的各式电脑、手机等居家办公类产品需求显



著增多，以及物联网、车用电子、智慧家居等领域发展迅速。

展望 2021 年，当前全球疫情仍未有效缓解，海外供应端短期内难以恢复，而线上办公、5G、汽车电子等仍将催生大量需求，半导体行业供需紧平衡的状况仍将是大概率事件。同时，半导体行业也有可能出现投资结构调整，大基金二期²在 2020 年主要投向代工和存储器制造，预计在 2021 年会加快覆盖更多地域和更多产业链环节。半导体材料产品自给率、半导体设备国产化有望进一步提高，区域性的低水平重复建设或有所缓和。**半导体行业的风险点**在于 2020 年大量上马的半导体项目在 2021 年有可能出现烂尾的情况。

（三）新能源设备行业

2020 年，我国新能源开发利用规模快速扩大，风电、光伏发电累计装机容量均居世界首位。1-11 月份，我国新增风电、光伏装机容量分别为 2462 万千瓦、2590 万千瓦，累计同比增长 49.57%和 44.21%。

展望 2021 年，去年中央经济工作会议将碳达峰、碳中和列为 2021 年八大重点任务之一，进一步确立了风电和太阳能发电是我国未来能源着力发展的方向。国家能源局提出 2021 年我国风电、太阳能发电合计新增 1.2 亿千瓦的目标，释放了持续加快推动相关产业发展的政策信号。近期各地出台的大型新能源项目，部分项目已经实现上网电价低于当地燃煤基准电价，而光伏、风电制造产业链仍在快速技术迭代和降成本，未来经济性优势将更为凸显。**风能、光伏行业的风险点**在于今年起取消新核准的陆上风电补贴导致装机量超预期下滑，以及多晶硅、光伏玻璃供应难于满足需求，光伏产能受到抑制等。

（四）5G 通讯行业

2020 年，我国 5G 建设超规划完成，累计建成 5G 基站 71.8 万个，推动共建共享 5G 基站 33 万个，5G 终端连接数已超 2 亿。1-11 月，国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部，其中 5G 手机占比达 51.4%，出货量 1.44 亿部。

展望 2021 年，5G 建设有望逐步实现广域覆盖，行业景气度持续向上。晶圆代工制造、封装测试、上游设备材料等领域有望实现部分国产替代。同时，从

² 国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司。

应用侧看，在 5G 网络规模化的持续驱动下，我国 5G 消费类应用逐渐成熟，运营商专网项目纷纷落地，工业互联网行业应用多点开花。5G 正进入融合创新的关键阶段，5G 行业应用规模商用进程有望提速。**5G 通讯行业的风险点**在于外部环境仍比较严酷，上游关键领域被美国“卡脖子”，从一定程度上减缓了 5G 通信行业的发展步伐。而中国三大运营商从纽交所摘牌退市也预示通讯行业外部融资渠道的收窄。

（五）工业机器人行业

12 月中国制造业 PMI 为 51.9, 连续 10 个月位于荣枯线上方, 11 月达到 52.1, 创下近三年以来的最高水平。随着制造业景气度回升，工业机器人供给端持续保持增长态势，11 月工业机器人单月产量 23635 台，同比增长 31.7%，单月产量达到历史新高。1-11 月工业机器人累计产量 206851 台，同比增长 22.1%。

展望 2021 年，当前我国正处于制造业转型升级进程中，工业机器人能有效适应劳动力短缺、价格上涨的现状，行业具有持续增长的内生动力。预计 2021 年我国工业机器人仍将保持较快发展，一批优质企业将有望借助行业东风、实现市场规模的进一步扩张。**工业机器人行业的风险点**在于存在一定的周期性特征，疫情下全球需求大幅缩水，将对机器人产业的发展造成负面影响。

三、政策建议

一是积极满足装备制造业投融资需求。装备制造业具有投资大、研发周期长、不确定性高的特征，对中长期贷款需求较大。我行应在资源配置、定价管理、考核激励等方面加强配套支持保障，加快研发新产品，加强对头部装备制造业企业、子行业优势企业技术迭代、转型升级、规模扩张的支持，鼓励发放中长期贷款和信用贷款，破解企业融资难题。

二是筑牢防风险藩篱。面对内外部更加复杂的经济形势，不断优化风险防控机制，确保装备制造业资产质量稳定显得尤为重要。我行应加强行业研究，



紧密跟踪新基建、新能源等行业、产业政策变化，强化尽调、审查、贷后管理等各业务环节的工作职责，明确分工，优化流程，完善风险管控体系建设，确保相关资产质量稳定。