



**机械设备行业 PMI 点评：10 月
制造业 PMI 为 49.2% 低于荣枯
线 但其中高技术和装备制造业
继续位于扩张区间**



事件：10月31日，国家统计局公布10月份制造业PMI。10月，制造业PMI环比-0.4pp为49.2%，受电力供应仍然紧张、部分原材料价格高位上涨等因素影响，制造业企业生产经营活跃度有所减弱。

价格指数上涨，供需有所放缓，大型企业运行稳定、抗风险能力更强。从供需来看，10月，生产、新订单指数分别为48.4%、48.8%，环比分别-1.1pp、-0.5pp，供需有所放缓，其中，纺织、非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工等行业两个指数均位于45.0%以下收缩区间，传统制造业供需两端景气水平较低。在价格方面，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为72.1%、61.1%，环比分别+8.6pp、+4.7pp，原材料采购价格和产品销售价格加快上涨，我们预计限电、原材料价格上涨对制造业需求有一定抑制作用。从企业规模来看：大、中、小型企业PMI分别为50.3%、48.6%、47.5%，环比分别-0.1pp、-1.1pp、持平。大型企业体现出了更强的抗风险能力。相应的，我们认为，那些来自大型企业客户的收入占比更高的公司，抗风险能力相对来说也会更强。

高技术和装备制造业持续引领制造业发展，但需持续关注景气度。10月，高技术和装备制造业PMI分别为52.0%、51.2%，分别高于制造业总体2.8pp、2.0pp，延续扩张态势，但环比分别-2.0pp、-0.6pp。一方面，高技术和装备制造业对制造业总体拉动作用仍较明显，另一方面，受整体景气度影响可能承压，建议持续关注。

具体来看，高技术制造业是指国民经济行业中R&D投入强度相对高

的制造业行业，包括：医药制造，航空、航天器及设备制造，电子及通信设备制造，计算机及办公设备制造，医疗仪器设备及仪器仪表制造，信息化学品制造等 6 大类。从我国创新情况来看，2020 年，规上工业企业中受惠企业达 7.1 万家，同比+40%；减免税额达 1713 亿元，同比+22%，加计扣除减免政策效果持续显现，我国创新环境不断优化。我们认为产业升级、进口替代大趋势不改，建议持续关注行业龙头。

制造领域进口替代、提质增效的大趋势不改，关注业内优质企业持续成长。制造业转型升级将是以内循环为主的我国经济中，十分重要的一环，我国企业在激光、工控、机器人等领域持续耕耘，已具备较好的替代外资品牌的基础。【锐科激光】是我国光纤激光器龙头，已完成上游产业链整合，在传统和新应用中处领先地位，业绩具备高弹性。【柏楚电子】应用技术积累深厚，智能切割头新业务快速突破，客户粘性高，长期发展空间广阔。【汇川技术】为我国工控龙头，变频、伺服产品力获不断验证，PLC 有望复制变频专机的形式持续突破，公司龙头地位将不断巩固。

【埃斯顿】为国产机器人龙头，享“核心部件+本体+集成”全产业链优势，通过内生+外延有望不断突破天花板。建议持续关注以上公司。

风险提示：宏观经济增速放缓，原材料涨价影响超预期，限电对制造业影响超预期。

关键词: 光纤 机器人 涨价

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29295

