

# 11 月份宏观经济数据跟踪及对工控行业影响

事件：近日国家统计局公布 11 月份经济数据，整体承压趋势不变，工控作为跟宏观经济联系较为紧密行业，景气度受到一定影响。

## 核心观点

- **宏观经济承压大趋势不变，但基建及设备购置指标有所好转。**10-11 月份固定资产投资完成额累计同比增速分别为 5.7%及 5.9%，保持 8 月份以来的上升趋势。制造业固定资产投资完成额累计同比仍然保持向上势头，分别为 9.1%及 9.5%，说明四季度制造业投资情况持续乐观。同时与三季度相比有所变化的因素一是**从基础设施建设投资（不含电力）指标来看基建推动力量有所上升**，10-11 月累计同比达到 3.7%，改变前序 9 个月下行趋势有所反弹，对工控行业尤其是项目型市场景气度有所带动；二是**从设备工器具购置指标来看设备投资规模有所回暖**，在 10 月累计同比下滑至 0.5%的低点后，11 月回升至 2.9%。另外 10-11 月通用及专用设备工业增加值当月同比也呈现回升态势，说明制造业在自动化设备上的需求体量有所回暖。**但同时自动化升级主力私营工业企业利润总额累计同比增速持续较低**，10 月份私营工业企业利润累计同比持续维持在较低水平，大中型工业企业及国有工业企业利润累计同比增速分别下滑 1.5 及 3.4pct。工业企业利润增速下滑抑制整体工控景气度，但大中型及国有企业相对较高的利润水平仍促使其升级改造的需求不断落地。
- **各行业工业增加值数据来看，项目型市场行业表现突出，OEM 市场行业出现分化。**10-11 月以冶金、船舶、电力为代表的项目型市场行业工业增加值当月同比增速均保持明显上行趋势；OEM 市场中以计算机、通信和其他电子制造业为代表的先进制造业同比增速保持较低水平，传统制造业代表行业纺织、食品饮料等增速有所回升。落实到工控行业数据来看，前三季度 OEM 市场同比增速持续明显放缓，环比下降 3pct 左右，而项目型市场呈现相反态势，前三季度同比增速 12%，上升 2.5pct 左右，符合上述宏观经济数据。
- **我们预计全年工控市场整体增速在 10%左右，其中项目型市场增速在 12-13%，OEM 市场增速在 8-9%。**由于工控行业作为中游制造业，受宏观经济波动影响大。从宏观经济数据来看，整体经济形势、私营工业企业资金方面面临压力仍然较大，**全年来看项目型市场将接替 OEM 市场尤其是先进制造业成为拉动工控增长的主力军的趋势不会改变。**预计 2018 年全年工控市场整体增速水平将在 10%左右。

## 投资建议与投资标的

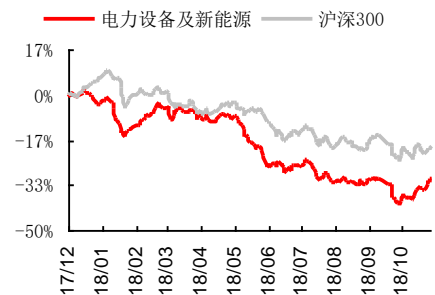
- 从宏观及行业数据可以看出工控行业进入 2018 年以来虽然伴随经济承压及民营企业资金紧张、收入放缓等因素影响，增速有所下滑，但项目型市场主要受供给侧改革及环保督查等因素影响表现优异。受基建投资及资金较为宽松的上游企业存量自动化改造需求落地影响，我们认为明年项目型市场将依然是工控行业增长主要驱动因素。**建议关注在项目型市场有较深布局，有能力进入龙头企业供应链体系，并具备多元化产品平台的工控企业**，如汇川技术(300124, 买入)及麦格米特(002851, 增持)。

## 风险提示

- 宏观经济及项目型市场增速不及预期，影响相关公司业绩增长。

行业评级	看好 中性 看淡 (维持)
国家/地区	中国/A 股
行业	电力设备及新能源
报告发布日期	2018 年 12 月 19 日

### 行业表现



资料来源：WIND

**证券分析师** 彭翀  
021-63325888-6103  
pengchong@orientsec.com.cn  
执业证书编号：S0860514050002

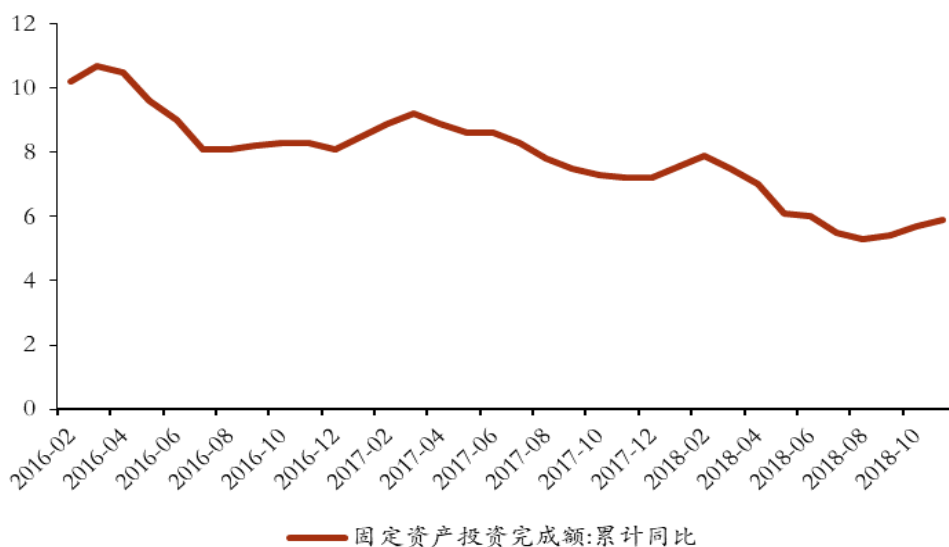
**联系人** 陈聪颖  
021-63325888-7900  
chencongying@orientsec.com.cn  
彭海涛  
021-63325888-5098  
penghaitao@orientsec.com.cn

### 相关报告

工控三季报总结：行业景气度承压，关注 2018-11-09  
具备开拓大客户能力的头部企业  
从宏观经济指标看四季度工控行业趋势 2018-10-22

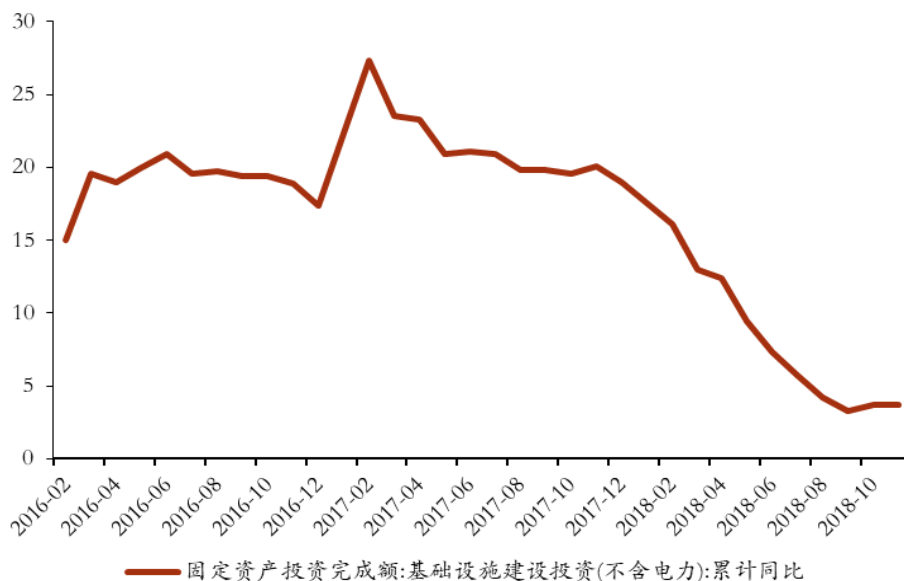
## 附录

图 1：固定资产投资完成额：累计同比 (%)

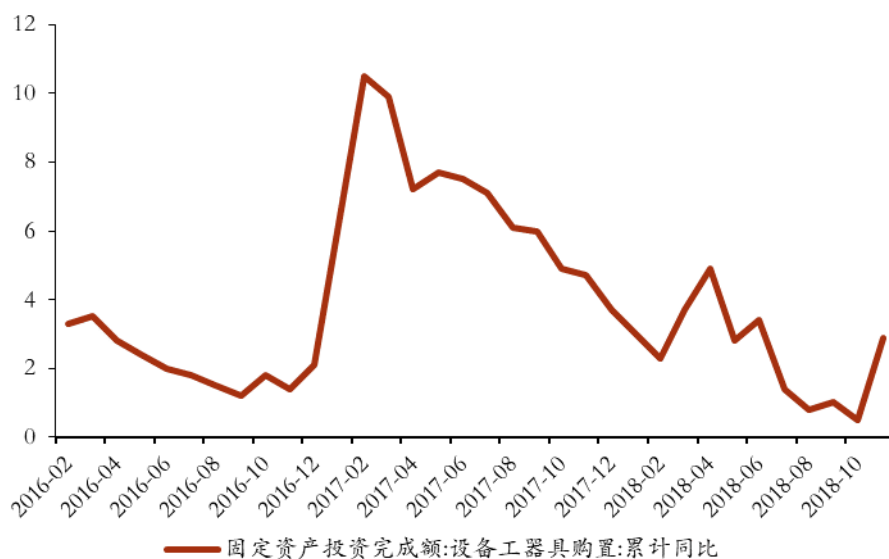


数据来源：Wind、东方证券研究所

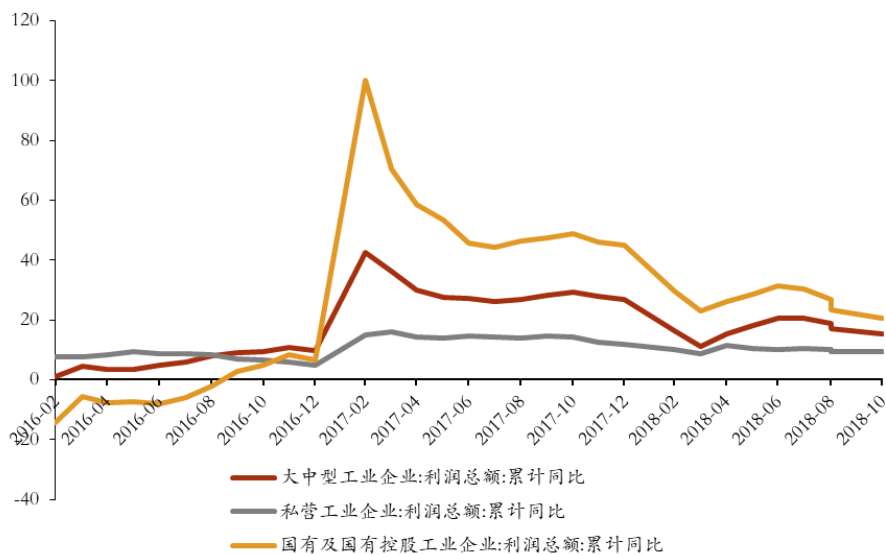
图 2：固定资产投资完成额：基础设施建设投资（不含电力）累计同比 (%)



数据来源：Wind、东方证券研究所

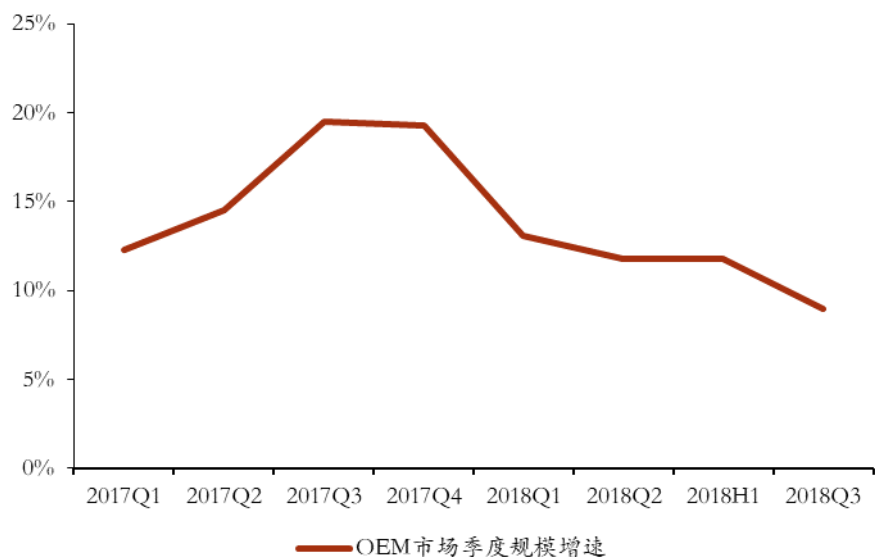
**图 3：固定资产投资完成额：设备工器具购置累计同比 (%)**


数据来源：Wind、东方证券研究所

**图 4：工业企业利润总额累计同比 (%)**


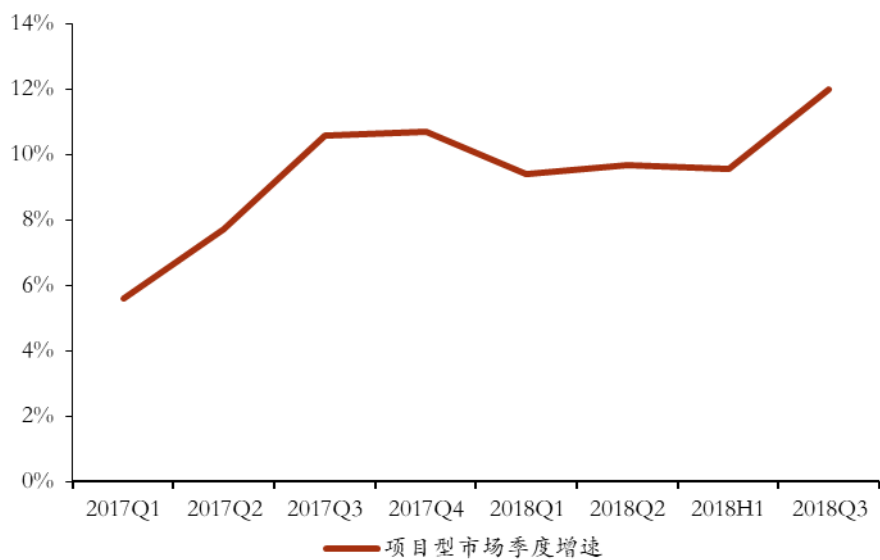
数据来源：Wind、东方证券研究所

**图 5：OEM 市场季度规模增速**



数据来源：工控网、东方证券研究所

**图 6：项目型市场季度规模增速**



数据来源：工控网、东方证券研究所

## 信息披露

---

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有汇川技术(300124)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

