

如何看待制造业扩张的前景

——浙江制造业调研总结

投资要点:

► 制造业景气程度及原因

制造业景气度相对较高，直观反映在三个方面：1) 企业订单比较饱和，且持续在增加；2) 企业生产设备利用比较充分，基本满负荷运转；3) 企业出现工人紧缺问题。

制造业景气度较快回升的原因：1) 需求向好，内销出口均在改善；2) 制造业竞争格局变化，细分领域行业集中度提升；3) 最困难的时候未出现员工遣散或回返，保证了后续企业能迅速复产；4) 地方政策支持、保护，力度和效果显著。

► 海外生产恢复不会导致出口回落

- 1) 从产业链角度来看，海外恢复对中游行业的“再替代”影响不大，而下游企业可能会受影响；
- 2) 一些替代性产品（替代海外），在疫情期间反而获得机会切入新市场，下游企业开始认识和了解到这些质优价廉的替代品，该类产品的逐步获得市场认可。
- 3) 国际航运还未完全恢复至疫情前，疫情对出口还存在影响和限制，还有改善空间。

► 制造业生产自动化、智能化水平显著提升与员工紧缺问题并存

随着企业生产不断向高端化、智能化、自动化方向变化，对员工的教育水平、技能水平等方面提出了更高的要求。大部分企业企业对员工，特别是对技术人员的需求较为迫切。

► 制造业产能扩张的支撑因素

- 1) 内部因素：卓越的企业家精神；2) 外部因素：国家政策引导、鼓励和支持；3) 微观原因：需求良好，产能饱和；企业自身成长，生产工艺优化，设备提升；国产替代空间仍较大。

► 制造业产能扩张的跨区域扩散效应；制造业向海外转移进而导致国内制造业收缩的可能性不大

我国制造业已经有三、四十年的快速发展历程，特别是浙江地区，在制造业生产方面有着深厚的基础，相当多的企业已经具备相当体量规模，企业在进一步产能扩张时会思考新产能的落地点，生产成本、招工等因素都是考虑在内的因素，很多都是全国布局、甚至全球布局，这会带来区域扩散效应。

► 制造业未来前景较好，拓展空间仍大

风险提示:经济出现超预期波动。

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO: S1120520050004
联系电话：021-50380388

正文目录

1. 调研目的和区域及企业选择	3
2. 台州、宁波、绍兴经济发展概况	3
3. 制造业景气度及相关原因	7
4. 出口情况及面临问题	7
5. 海外生产恢复是否导致出口回落	8
6. 制造业生产自动化与智能化，以及员工紧缺问题	8
6.1. 制造业生产的自动化和智能化水平显著提升	8
6.2. 制造业企业员工紧缺问题	9
7. 制造业产能扩张支撑因素	9
8. 制造业产能扩张的跨区域扩散效应	10
9. 制造业前景展望	11
10. 风险提示	12

图表目录

图 1 2020 年前三季度台州市 GDP 表现 (亿元 %)	3
图 2 2020 年前三季度宁波市 GDP 表现 (亿元 %)	3
图 3 2020 年前三季度绍兴市 GDP 表现 (亿元 %)	4
图 4 2020 年台州市社会消费品零售 (亿元 %)	4
图 5 2020 年宁波市社会消费品零售 (亿元 %)	4
图 6 2020 年绍兴市社会消费品零售 (亿元 %)	5
图 7 2020 年台州市固定资产投资 (%)	5
图 8 2020 年宁波市固定资产投资 (%)	5
图 9 2020 年绍兴市固定资产投资 (%)	6
图 10 2020 年台州市进出口 (亿元 %)	6
图 11 2020 年宁波市进出口 (亿元 %)	6
图 12 2020 年绍兴市进出口 (亿元 %)	7

1. 调研目的和区域及企业选择

近期，大家对制造业的发展情况较为关心，一方面是整个制造业出口的情况，另一方面是关于制造业的产能投资。制造业之所以在这段时间备受关注，原因首先在于今年超预期的出口表现，以及近期制造业投资的明显回升，特别是2020年9月份以后宏观经济数据显现了这种情况。

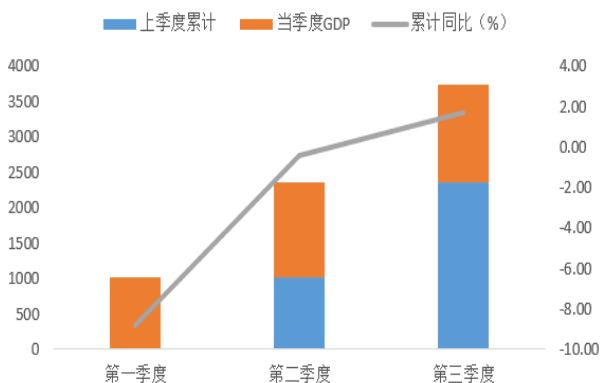
基于此，我们在1月6号至8号组织了对浙江省台州、宁波和绍兴制造业发展情况的调研，走访当地相关企业并与当地政府部门进行访谈和交流，以期实际了解制造业基本情况以及出口形势。浙江作为经济大省，制造业比较集中，所调研的三个城市也位于沿海沿江区域，非常有代表性，因此选择在这里挑选企业进行走访、调研和交流。

我们选取具有代表性的企业进行走访，并在有关部门了解相对实际的情况。走访的企业有台州的上市公司：杰克股份、海翔药业，非上市公司：浙江新天力容器科技有限公司，宁波的上市公司：柯力传感，绍兴的上市公司：美力科技，三花智控，非上市公司：浙江安格鲁传动系统有限公司。同时和台州绍兴当地金融和经济主管部门的负责人做了一些交流。

2. 台州、宁波、绍兴经济发展概况

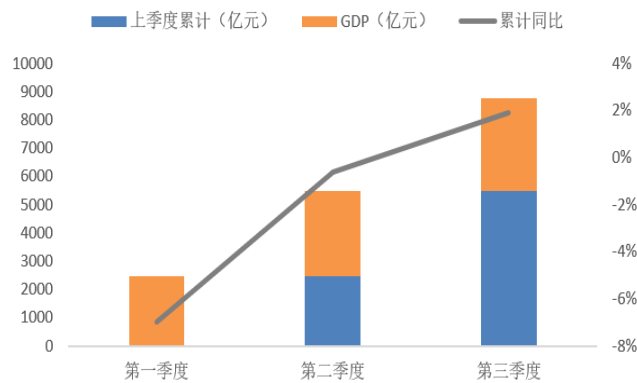
从GDP增长速度来看，2020年以来上述三个城市的发展情况与我国整体宏观经济状况类似：一季度表现出明显的衰退，二季度以后显著回升，但宁波、台州二季度累计增速还没有转为正值，三季度及以后改善比较明显，GDP累计同比增速实现转正，约有1.5%-2%的同比增速。

图 1 2020 年前三季度台州市 GDP 表现 (亿元 %)



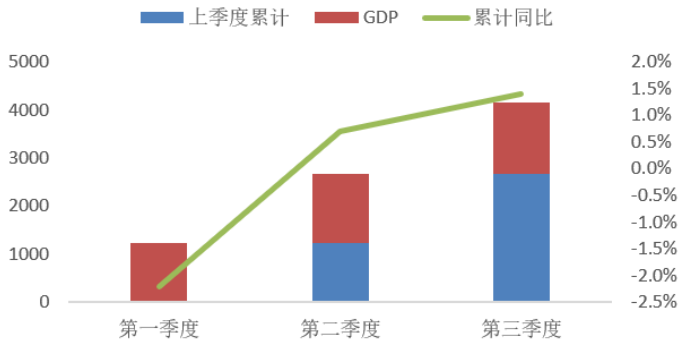
资料来源：WIND 资讯，华西证券研究所

图 2 2020 年前三季度宁波市 GDP 表现 (亿元 %)



资料来源：WIND 资讯，华西证券研究所

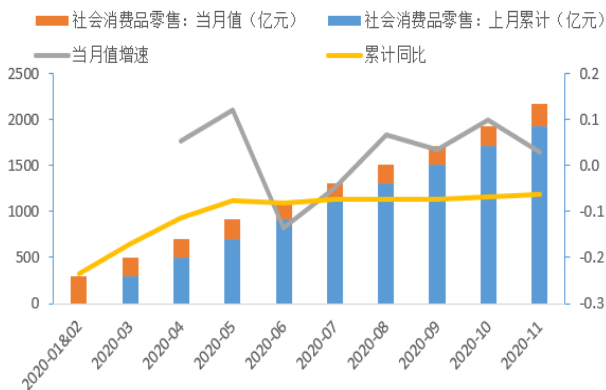
图 3 2020 年前三季度绍兴市 GDP 表现 (亿元 %)



资料来源：WIND 资讯，华西证券研究所

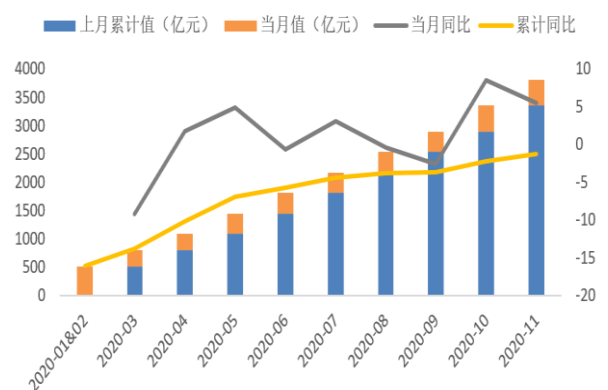
从消费端来看，受疫情影响，2、3 月份，当地消费增速比较低，4 月份改善明显，出现较为明显的回升，6 月受疫情有所反复的影响，消费情绪收到一定程度打压，增速偏弱，后逐渐恢复。9 月份以后，三个城市的消费增速回升比较明显，说明 9 月份以来，伴随疫情防控逐渐深入，防疫举措逐渐完善，区域经济消费得到显著提升。

图 4 2020 年台州市社会消费品零售 (亿元 %)



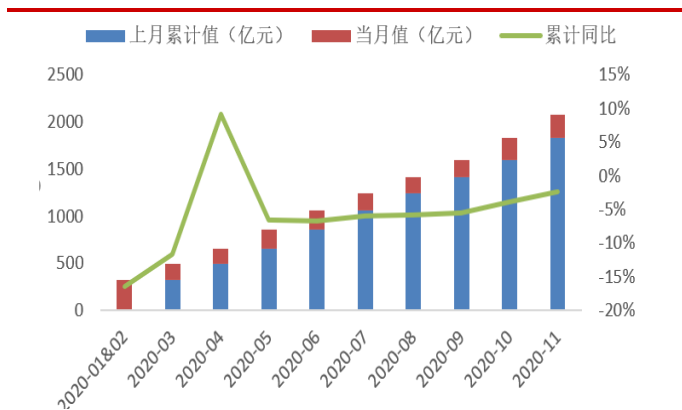
资料来源：WIND 资讯，华西证券研究所

图 5 2020 年宁波市社会消费品零售 (亿元 %)



资料来源：WIND 资讯，华西证券研究所

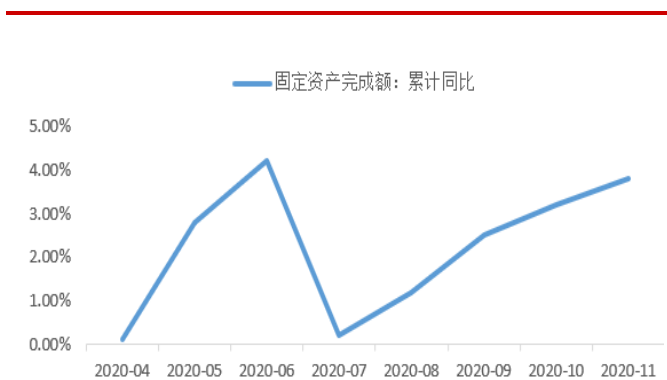
图 6 2020 年绍兴市社会消费品零售 (亿元 %)



资料来源: WIND 资讯, 华西证券研究所

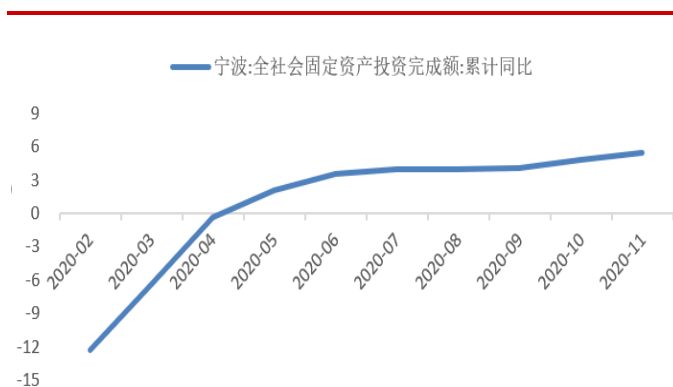
从投资端来看, 4 月份以来呈逐步回升的态势, 并且在 9 月份以后固定资产投资加速增长趋势, 三个城市的固定资产投资增速上升。

图 7 2020 年台州市固定资产投资 (%)



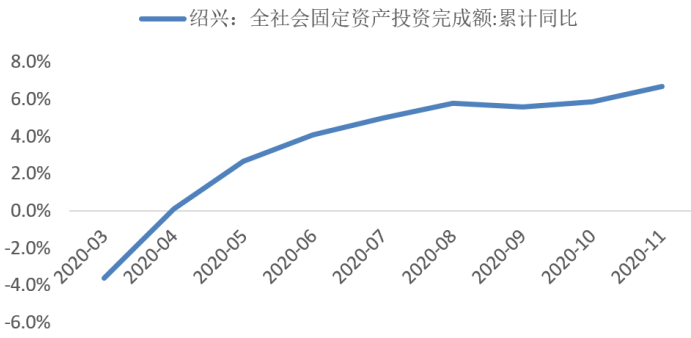
资料来源: WIND 资讯, 华西证券研究所

图 8 2020 年宁波市固定资产投资 (%)



资料来源: WIND 资讯, 华西证券研究所

图 9 2020 年绍兴市固定资产投资 (%)

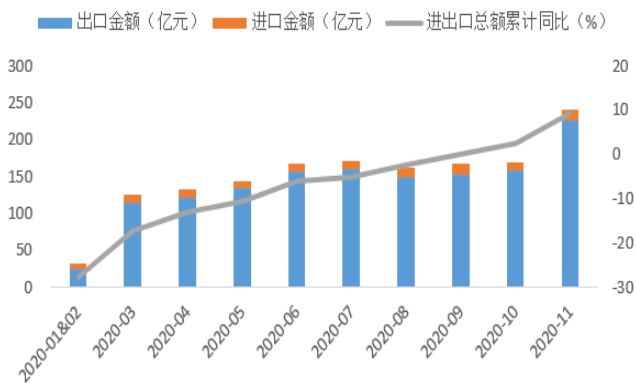


资料来源: WIND 资讯, 华西证券研究所

从进出口情况来看, 进出口金额中出口金额比重很大, 以台州和绍兴为例, 出口金额占进出口总额 90%以上, 宁波出口占比 70%左右, 同时宁波相比其他两个调研城市经济体量更大。

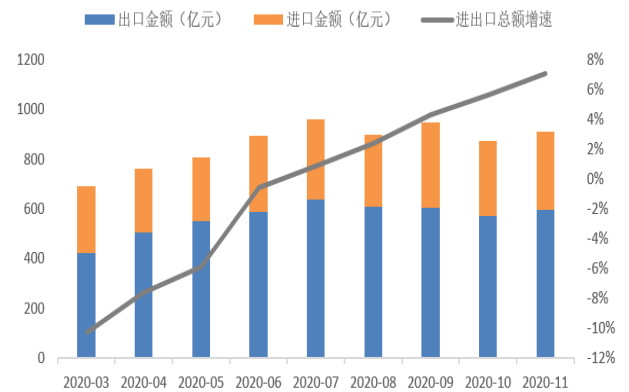
总体来讲, 出口占主导地位, 进口方面宁波占比相比更大。进出口贸易呈现以下特征: 出口显著恢复从 6 月份以后, 相比 4 月 5 月有明显提升, 增速呈现逐步加速, 特别在 10 月和 11 月, 可以看到出口增速回升较为明显。

图 10 2020 年台州市进出口 (亿元 %)



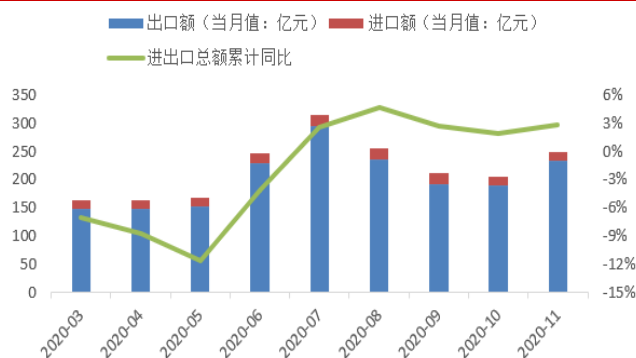
资料来源: WIND 资讯, 华西证券研究所

图 11 2020 年宁波市进出口 (亿元 %)



资料来源: WIND 资讯, 华西证券研究所

图 12 2020 年绍兴市进出口 (亿元 %)



资料来源: WIND 资讯, 华西证券研究所

总体而言, 无论从消费、投资、进出口角度来看, 该区域整体宏观经济的景气度均从 3 季度开始显著加速向好, 内需外需均呈现显著提升状态。

3. 制造业景气度及相关原因

通过调研可以发现, 调研区域制造业景气度相对较高, 直观反映在三个方面: 首先, 企业的订单比较饱和, 并且持续增加; 其次从车间走访来看, 企业生产设备利用比较充分, 基本满负荷运转; 最后, 企业出现工人紧缺问题。

此外, 临近春节, 疫情再次出现反复, 企业对员工放假问题持谨慎态度, 特别是台州, 政府出台相应政策, 鼓励员工留在当地过年。企业方面, 考虑到订单较为饱和, 存在积压订单, 企业也表示了类似态度, 并提出相应的加班补贴, 以此来留住员工, 这些都反映制造业景气度比较高。

经过分析, 该地区制造业之所以景气度较高, 背后的原因有四点, 对制造业恢复生产提供保证:

1. 需求向好, 内销出口均在改善。以杰克股份和三花智控为例, 其产品出口占比很高, 随着海外出口形势慢慢改善, 外部订单使制造业恢复并提升生产。此外, 2020 年以来, 偏下游生产的企业中, 国产替代海外产品情况比较明显, 例如日常消费品生产企业, 这带动偏中游企业的订单明显增加, 内销占比明显提升。

2. 制造业竞争格局变化, 细分领域行业集中度提升。受国内 2 月疫情紧张和 4、5 月份海外疫情冲击, 部分小企业营收困难, 难以维系长达数月的封闭状态, 丧失海外订单, 逐渐被清理出市场, 而 6 月份以后, 随着内外需逐步改善, 订单慢慢改善, 向存活下来的头部企业集中, 使之呈现订单饱和状态。

3. 最困难的时候未出现员工遣散或回返, 保证了后续企业能迅速复产。在国内疫情基本平稳后, 各个企业 3 月份开始陆续接回外地员工复产, 虽然中间海内外疫情均有反复, 但工人还是留在当地, 到后期订单恢复后, 员工都还在, 使得恢复生产的节奏就会比较快。

4. 地方政府的政策支持、保护, 力度和效果显著。对于龙头企业, 2020 年来自于政府的支持和保护很重要, 例如减免房租和税收, 低息贷款的提供使这些有一定市场份额的企业能熬过 2-5 月份市场寒冬, 重要市场主体没有受到致命冲击, 从而使其在后期具有较快得恢复速度。

4. 出口情况及面临的问题

总体来讲，整个出口改善是从6月份，出现了比较明显的回升。具体而言，海外疫情防控措施不如国内严格，政府不会严格限制企业进行疫情防控、不会严格要求停工停产，4、5月份之后，海外企业和经济活动慢慢恢复，使得我国6月以后出口有所提升，逐步改善。

但相对来讲，目前疫情对出口影响还持续存在，有企业反映，虽然接到了订单，但在海外运输所需集装箱比较紧缺，同时受疫情影响，运输集装箱的数量、卸货能力也都受到影响。

总而言之，由于国际航运情况还未完全恢复至疫情前，疫情对出口还存在影响和限制，后续如果航运情况得到继续恢复，出口形势会变得更好，节奏还会加快。

5. 海外生产恢复是否导致出口回落

2021年海外疫情慢慢消退，海外生产恢复，替代性出口是否会出现明显回落成为值得思考和讨论的问题，从调研结果来看，受访企业均站在自身微观层面看待这个问题。

首先，从产业链角度来看，中游行业企业表示上述情况对他们影响不会很大，而下游企业受影响存在，原因在于下游企业生产的产品是生活必需品，而国外厂商由于各种原因无法生产，从而给了国产产品机会，在2020年替代海外企业，而这种情况在2021年海外生产恢复后会受较大影响。但是对于三花、杰克等中游零部件和设备制造企业而言，海外生产恢复后影响不会很大，今年出口衰弱下，可以由内销弥补，而明年海外生产恢复，又可以继续出口外销，因此海外生产恢复不会导致明显的出口回落。

从另一方面来看，要具体关注产品的替代性程度从而进行讨论。以安格鲁传动为例，该企业生产发动机传动带，应用领域比较广，目前也在向家电等新的市场拓展空间。该企业在海外制造业低迷期间明显受益，并不会受海外生产恢复产生太大影响，具体而言，该企业以前是主要做内销，海外市场份额不大，但疫情影响，海外相关产品产量不足，该企业借机开始拓展海外市场，不仅产品质量能保证，价格只有海外同类头部企业一半，自然地做到逐步替代，与此同时，国内客户中一些原先依赖海外产品的企业，因为海外企业产能不足开始加大与安格鲁的合作，使得安格鲁逐渐获得了国内市场认可，进一步打开市场，因此即使后续海外产能恢复，安格鲁的生产也不会大幅度下滑。总结而言，我国制造业产品中与海外同质的产品，可能会伴随海外生产恢复而出现出口下滑，但具有一定替代效应的产品，在这期间反而获得机会切入新市场，一些原本不了解、没有使用过这些产品的下游企业开始认识和了解到这些质优价廉的替代品，该类产品逐步获得市场认可，因此这些产品制造企业不会受海外生产恢复影响，甚至这些情况对企业后续扩大整个市场占有率拓展销路有所帮助。

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_314

