

工程机械的“春节效应”与“圣诞效应”

分析师 梁中华

执业证书编号: S0740518090002

电话 021-20315056

邮箱 liangzh@r.qlzq.com.cn

研究助理 张陈

电话

邮箱 zhangchen@r.qlzq.com.cn

投资要点

- “工程机械指数”源于大数据，指数含义是平均每台设备每月使用小时数。工程机械指数具有明显的“春节效应”与“圣诞效应”。我国10月工程机械指数同比大降14%，并且从今年6月份就开始持续转弱。我们对历史数据进行考察，Komtrax指数与工业增加值相关性较强，平均来看，该指数同比上升10%，则工业增加值同比平均上升0.37%。海外工程机械指数显示其他主要区域也在经历一致的走弱。

- 风险提示：贸易问题、政策变动、经济下行。

相关报告

- 1 央行们相继开闸，放水能力谁更强？
- 2 保利地产 2019 年半年报预报点评
- 3 【晨会聚焦】0719

内容目录

从大数据看经济：开工转弱？工程机械使用时间大降 错误!未定义书签。

图表目录

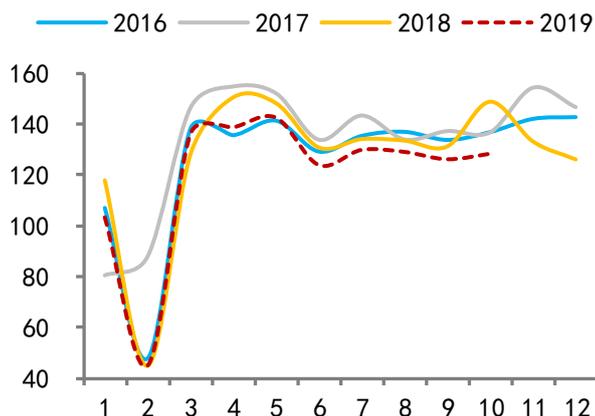
图表 1: 中国 Komtrax 指数历年走势 (小时/台/月)	- 3 -
图表 2: 美国 Komtrax 指数历年走势 (小时/台/月)	- 3 -
图表 3: Komtrax 指数与工业增加值增速 (%)	- 4 -
图表 4: 近几年 1-10 月 Komtrax 指数均值 (%)	- 4 -
图表 5: 欧洲 Komtrax 指数历年走势 (小时/台/月)	- 4 -
图表 6: 四大地区 10 月及今年 Komtrax 变化 (%)	- 4 -

工程机械的“春节效应”与“圣诞效应”

“工程机械指数”源于大数据。日本小松株式会社编制了一套关于工程机械使用强度的指数—Komtrax 指数。小松株式会社是全球最大的工程机械制造企业之一，该公司利用每台机械使用过程中产生的实时大数据编制了 Komtrax 指数，其含义是平均每台设备每月使用小时数。指数越高，则工程机械使用时间越长，相应建设、生产活动越旺盛。

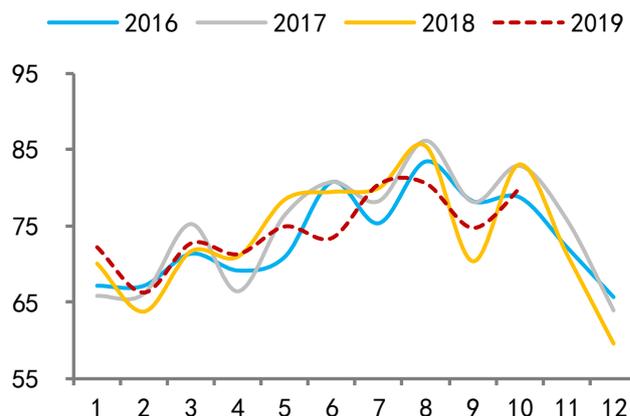
工程机械指数的“春节效应”与“圣诞效应”。观察我国的工程机械指数可以看到，2 月通常是年内工程机械使用时间的低点，并且明显低于其他月份。以今年为例，2 月使用时间是 45 小时，而其他月份平均使用时间是 129 小时。这当然很容易联想到“春节效应”，那是否也有可能是由于冬天生产淡季造成的呢？应该不是。我们同样观察北美工程机械指数，北美和我国气候接近，但是年内的指数低点是在 12 月。那么更合理的解释是北美存在类似我国“春节效应”的“圣诞效应”。

图表 1: 中国 Komtrax 指数历年走势 (小时/台/月)



来源：小松株式会社，中泰证券研究所

图表 2: 美国 Komtrax 指数历年走势 (小时/台/月)

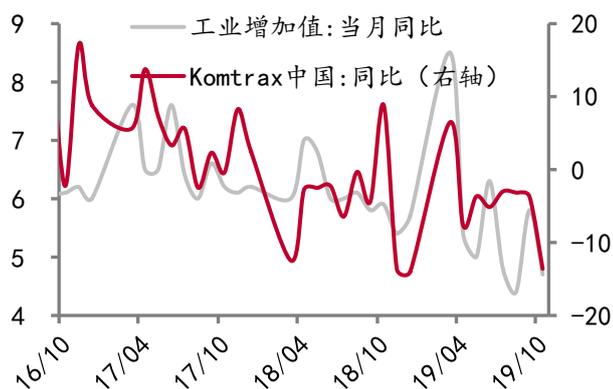


来源：小松株式会社，中泰证券研究所

工程机械指数同比大降，6 月份开始持续转弱。从最新的 10 月数据来看，我国工程机械平均使用时间仅为 129 小时，相比 18 年 10 月的 149 小时大幅下降 14%。虽然同比增速是剔除季节效应的，但也有可能是今年国庆前后对生产的压制更为强烈。我们进一步对前 10 月指数进行平均并对比，可以看到，今年整体相比去年仍然下降了 5%，并且从 6 月份开始，工程机械指数就开始持续低于前几年的低点。

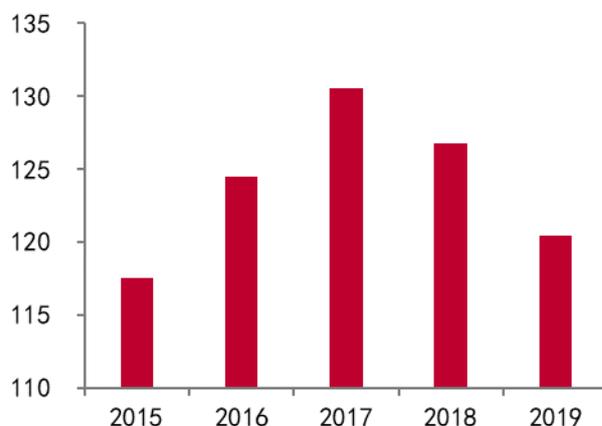
工程机械指数具有一定代表性，与工业生产相关性更强。工程机械指数同比大幅走弱是否能够代表实体经济在走弱呢？我们考察了 Komtrax 指数同比增速与工业增加值同比增速的相关性，回归结果显示两者相关性较强，Komtrax 指数同比上升 10%，工业增加值平均上升 0.37%。但 Komtrax 指数对房地产开工面积增速的解释力并不强。

图表 3: Komtrax 指数与工业增加值增速 (%)



来源: 小松株式会社, 中泰证券研究所

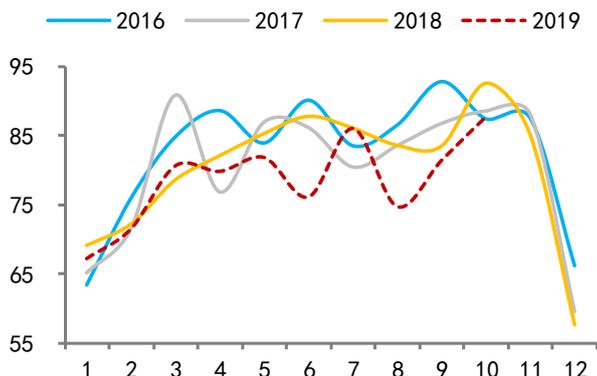
图表 4: 近几年 1-10 月 Komtrax 指数均值 (%)



来源: 小松株式会社, 中泰证券研究所

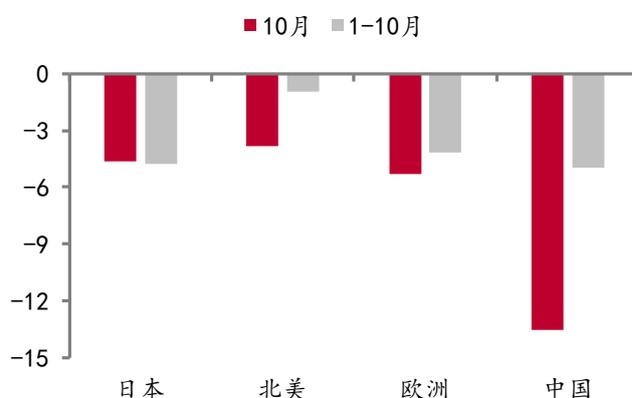
海外实体经济也在一致走弱。其他三个主要地区日本、北美、欧洲 10 月工程机械使用时间较去年同期均有所下降, 降幅分别为-5%、-4%, 以及-5%。将时间拉长至 1-10 月来看, 以北美降幅最小 (-1%), 日本和欧洲则均为-5%。这一情况与今年美国经济强于欧日是基本一致的。工程机械指数的同比负增, 反映了全球经济依然疲弱。

图表 5: 欧洲 Komtrax 指数历年走势 (小时/台/月)



来源: 小松株式会社, 中泰证券研究所

图表 6: 四大地区 10 月及今年 1-10 月 Komtrax 变化 (%)



来源: 小松株式会社, 中泰证券研究所

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_8633



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn