



# 机械设备行业：透过历史看 降准对机械行业的积极意义



中国人民银行宣布，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，这是年内第二次全面降准（上一次发生在 21 年 6 月）。本次降准对工程机械和通用自动化行业的影响与前几轮相比，有如下几个维度的不同：

本轮降准宏观背景更复杂：供给端价格上行而需求端疲软。从 2011 年以来，包括本次降准周期在内一共经历了 4 轮降准（降息）周期，分别是 2011-2012 年、2014-2016 年、2018-2020 年，2021 年 6 月到现在。但是 4 轮降准周期启动的宏观经济背景不同，前三轮降准伴随着的都是 PPI 下坠，CPI 和消费品需求基本平稳的背景；本次降准周期中，PPI 呈现大幅增长的趋势，而 CPI 下滑，消费品需求持续低迷。

这意味着当前中游设备行业面临着成本上行与需求疲软的双重压力。

产业结构逐渐走向高端化。当前制造业下游行业结构正在逐渐走向高端化、低碳化趋势。过去支撑制造业的重点下游行业包括消费电子、汽车和家电等，近几年随着产业政策的引导，制造业结构开始逐渐升级转型，向高端化迈进。半导体产业、新能源汽车产业和光伏产业为典型代表的先进制造业开始对装备制造业的需求产生影响。对于大多数通用设备而言，下游结构中，先进制造业的比例逐渐提升。

降准对工程机械的影响：行业底部震荡。过去的每次降准降息阶段，基本都发生在行业需求下行通道中，并且是阶段行业需求底部的时候。

工程机械是具有较强金融属性的资本品，对货币政策的变化敏感度高。

纵观前几轮降准周期，基本上伴随着行业下行周期而进行，持续降准为工程机械需求带来增量，2013 年和 2019Q3 就是典型。本轮挖掘机销量需求已经负增长达到 6 个月。参考历史周期，需求端或仍在磨底。

降准对通用自动化行业的影响，对需求形成逆向托举。参考叉车与机器人历史周期，每次降准基本发生在通用自动化设备需求低迷期，往往一轮持续的降准周期，会伴生着制造业长达 1-2 年的繁荣周期。当前阶段制造业需求仍在下行中，但是货币政策的友好呵护，可能会改变下滑的斜率及方向，若未来持续的货币政策友好，将会对制造业需求形成明显的逆向托举，主要通过影响下游需求端来盘活产能利用率。

投资建议：虽然当前阶段工程机械和通用自动化领域需求仍然在下行通道中，但降准有助于改变其下行斜率，我们建议积极关注货币政策带来的边际变化。我们认为未来重点聚焦在具有国产替代能力的领域，包括刀具、减速机、工控、激光器等，重点关注欧科亿、国茂股份、汇川技术（电新覆盖）、华锐精密、锐科激光、三一重工、恒立液压等。

风险提示：基建投资需求释放不及预期；房地产投资增速持续下滑；

**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\\_30686](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30686)

