



机械设备行业点评-全球 PMI 点评：12 月全球制造业 PMI 环比 -0.8PP 为 55.3% 其中亚洲表现相对最好



事件：2022年1月6日，中国物流与采购联合会发布2021年12月份全球制造业PMI，全球制造业PMI较上月回落0.8pp为55.3%，增速较上月有所放缓。

亚洲制造业增速稳定，RCEP正式生效助力经济继续复苏。2021年12月份，亚洲、欧洲、非洲、美洲制造业PMI分别环比-0.2pp、-0.4pp、-1.6pp、-2.0pp，其中亚洲表现相对更好，虽然较上月小幅回落0.2pp，但仍保持在52%，表明亚洲制造业增速稳定，仍保持较好复苏态势。亚洲主要国家中，中国制造业PMI连续2个月回升，为亚洲经济保持稳定奠定基础；其他主要国家波动幅度不大，如日本、韩国制造业PMI分别环比-0.2pp、+1.0pp为54.3%、51.9%，运行态势趋于稳定。

据中国物流与采购联合会预测，2022年亚洲经济仍有望延续稳定复苏趋势。特别是《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)自2022年1月1日起正式生效起到了良好作用。从RCEP对我国机械工业的影响来看，将有利于我国汽车、发电输电设备、工程机械、机床、食品包装机械、橡胶塑料等行业深度“走进东盟”，同时也将加剧中日韩在机械制造领域的竞争，促进我国机械产品技术创新、产业升级和质量提升。

美国面临供应短缺和劳动力短缺，或有利于我国产品尤其是一般工业品的出口。

2021年12月份，美国、加拿大、英国、法国、德国、中国制造业PMI分别环比-2.4pp、-0.7pp、-0.5pp、-0.3pp、持平、+0.2pp。我国制造

业展现出较强的韧性，而美国制造业 PMI 回落尤为明显。据美国供应管理协会（ISM）统计和企业调查，美国市场需求良好，但复苏主要受到了供应短缺和劳动力短缺的制约，另外还有高通胀、疫情等影响。我们认为，一方面，海外需求良好但受到了基础原材料短缺等因素的制约，而我国产业链更加完善，通胀走势相对温和，部分原材料价格回落，生产端更具优势，这种情况下利好我国产品出口；另一方面，我国企业替代进口产品的供应链优势、物流优势等有望持续，进口替代有望继续快速推进。

制造领域进口替代、提质增效的大趋势不改，关注高端制造业优质企业持续成长。

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：全球宏观经济增速放缓，需求端恢复不及预期，核心元器件缺货超预期。

关键词: 光纤 机器人 物流 疫情

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_35728

