



# 机械行业月度动态报告：制造业 PMI 有望筑底回升 持续看好通用设备底部复苏



11 月制造业 PMI48%，在荣枯线下持续下探。根据统计局数据，11 月我国 PMI 指数为 48%，环比下降 1.2pct，连续两个月位于荣枯线之下。

11 月制造业生产指数为 47.8%，环比下降 1.8pct，企业生产活动放缓；新订单指数为 46.4%，环比下降 1.7pct，创今年 4 月以来新低。供应链方面，供应商配送时间指数为 46.7%，环比下降 0.4pct，自今年 6 月以来持续走弱。前期疫情防控严格致使制造业产需回落，物流不畅，在防控方式转向后，制造业 PMI 有望逐步筑底回升。

三年行动进入收官之年，机械行业国企改革成效显著，关注相关企业价值重估。面对复杂多变的国内外形势和经济下行压力，推动制造业高质量发展，加快升级改造和技术变革是稳定经济增长，建设制造业强国的重要途径。国企改革有利于加快产业链供应链价值向中高端集聚，推进提质增效，有效提升国有资本整体运行效率，带动产业链上下游企业协同发展。近年来通过引入战投，股权激励，产业链整合等方式，有效激发了企业活力和协同效应，企业盈利水平得以提升。随着改革的纵向深化落实，机械行业国有企业治理水平和资源配置效率有望进一步提高，实现国有资产的合理定价，推动估值回到合理区间。

长期看好制造业升级+自主可控，关注数控刀具及机床、机器人、工控等细分领域投资机会。根据二十大报告，未来我国将推进新型工业化，加快建设制造强国。实施产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，支持专精特新企业发展，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。巩固优

势产业领先地位，在关系安全发展的领域加快补齐短板。制造业向高端化智能化发展以及补短板，机械设备领域存在进口替代空间的数控机床及刀具、机器人、半导体设备等均具备较强的投资机会。

投资建议：持续看好制造强国与供应链安全趋势下高端装备进口替代以及双碳趋势下新能源装备领域投资机会。建议关注（1）机械设备领域存在进口替代空间的子行业，包括数控机床及刀具、机器人、科学仪器、半导体设备等，（2）新能源领域受益子行业，包括光伏设备、风电设备、核电设备、储能设备等，（3）新能源汽车带动的汽车供应链变革下的设备投资，包括一体压铸、换电设备、复合铜箔等。

风险提示：制造业投资低于预期，政策支持力度低于预期的风险。

关键词：光伏 国企改革 新能源 新能源汽车 机器人 核电 物流 疫情 股权激励 高端装备

**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\\_50134](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50134)

