

中美高端装备制造产业竞争态势分析

宁南山

中国定义的战略新兴产业覆盖了九大领域,分别是新一代信息技术产业、高端装备制造产业、新材料、生物产业、新能源汽车制造、新能源、节能环保产业、数字创意产业与相关服务业。

高端装备制造产业包含了

机器人、重大成套设备制造(深海石油钻探设备制造、石油钻采专用设备制造、矿山机械制造、拖拉机等);

智能装备制造与关键基础零部件制造(智能机床、工业自动控制系统、实验分析仪器、试验机、液压动力、液力动力、气压动力机械和元器件、齿轮变速箱、滚动轴承等);

飞机制造与飞机系统制造(电动机、航空通信系统、航空器修理等);

各种类型卫星制造(包括导航、测绘、气象及海洋专用仪器制造等)、卫星应用服务;

航天器和运载火箭制造;

轨道交通装备产业(高速列车和轨道车辆制造);

海洋工程装备和服务产业(包括潜水装备、水下打捞装备、地质勘查专用设备、船舶配套设备,例如雷达、钻井平台制造等)。

中国在这些领域的代表性企业有中国商飞、中国中车、中石油装备制造、库卡、格力智能装备等。

美国在这个领域,主要是在航空航天和能源开采装备两个领域比较领先。不过值得注意的是,这两个领域中国对美国的依赖反而比较小,这跟中国长期在这两个领域非常重视自主化的技术体系有关系。

在航空领域,中国尤其注重国产民航客机的交付情况,目前国产的ARJ21飞机交付速度越来越快,就是最好的证明。



王利博制图

2018年,ARJ21总共交付了6架,累计总共10架。2019年2月22日,向内蒙古天骄航空交付的首架ARJ21飞机,当天从上海顺利飞抵呼和浩特白塔国际机场。至此,ARJ21飞机已交付12架,安全运营逾9000小时,运送旅客超过27万人次。

2019年预计ARJ21的交付还将继续提速,或许能突破10架的交付量。

值得一提的是,中国产的大飞机C919预计商用时间是2021年,这个时间离我们越来越近了,也就是还有2年左右。参考ARJ21的交付进度,C919真正的开始规模化交付要等到2025年,随后主要子系统零部件的国产化工作才会真正的逐步展开。

2019年,中国商用飞行产业中所有的21家一类供应商,只有4家是中国本土公司,因此,在航空领域赶超美国是个长期的任务。

在某些领域,如全球铁路轨道交通设备制造领域,仅仅从份额和销售金额上来看,中国公司已经占据了领先地位。

来自日经中文网的报道显

示,全球八强中有两家是中国公司,分别是中国中车和中国通号,分别排在全球第一位和第五位。

总的来说,在高端装备制造领域,尽管在多个领域还存在较大差距,但是中国总体上并不依赖于国外。

全球发达国家,在这个领域各有千秋。例如日本在工业机器人领域领先;韩国在海洋工程装备领域领先;美国和欧洲垄断全球民航客机市场、能源开采设备领域领先等。

单独看美国,其实也需要其他发达国家制造的产品,例如美国的制造业部门每年要大量进口日本、德国生产的机床和工业机器人,因为全球最大的几家机床和工业机器人生产企业,并没有美国公司在内。

在最炙手可热,最被各方面关注的工业机器人领域,中国在2018年进展顺利,中国的工业机器人产业中,全球四强之一的库卡就是美的集团旗下公司。

国内机器人龙头企业 and 国外巨头的差距有多大,可从营收的差距看出。

2018年国内机器人龙头企业,规模能够超过20亿元人民币就不错了,像拓斯达和埃斯顿,都

只有十几亿元人民币。

而机器人的四大家族之一,ABB 2018年上半年的营收就有175.16亿美元,净利润12.53亿美元;

日本的安川电机,2018年3月1日至2019年2月28日全年销售额4980亿日元,归属于上市公司股东的净利润470亿日元,相当于298.8亿元人民币的收入和28.2亿元人民币的净利润。

这个差距不是短期内能弥补的,但是乐观的讲,保持目前20%—30%的增速(尤其是有的企业增值速度还更快),10年后的规模将不是现在能比。

和美国人相比,中国最大的优势是拥有天量的制造业企业,是世界工厂,而这恰好是工业机器人最大的用武之地,给了中国国产工业机器人极大的发展空间。

(来源:阿基米德先进技术网)

世界铁路相关企业的年营业收入排行榜

名次	企业名	营业收入	最近推进重组的主要动向
1	中国中车(中国)	2.37万亿日元	2015年中国北车和中国南车合并。成为世界最大
2	西门子(德国)	1.05	2月合并计划化为泡影
3	阿尔斯通(法国)	1.03	
4	庞巴迪(加拿大)	0.98	—
5	中国铁路通信信号股份有限公司(CRSC,中国)	0.57	—
6	日立制作所(日本)	0.56	2015年以约3000亿日元收购意大利2家铁路相关公司
7	GE Transportation(美国)	0.49	最早2月内合并预计跃居世界第5位
8	西屋制动公司(美国)	0.45	

(注)年营业收入截至2017年12月、铁路相关业务。阿尔斯通、日立为截至2018年3月,西门子截至2017年9月。(数据来源)日本铁路车辆工业会(JARI)

全球视角下优质中国制造:2019年下半年投资策略

陈俊斌 刘海博 弓永峰 宋韶灵 汪浩

在全球具有明显比较优势的中国制造企业,将成为未来A股的核心资产。我们从供给、需求两个维度去梳理该类优质标的:从供给角度,中国企业的产出已经占到全球的30%以上,国内竞争格局日渐清晰,龙头公司逐渐走向全球的板块,例如:家电、光伏、锂电池、零部件等。从需求角度,依托14亿人的大市场 and 统一的政府投入,“智能+制造”等新兴、前沿领域有望快速落地普及,例如:服务机器人、智能驾驶、智能家居、泛在电力物联网、氢燃料电池等。

中国制造业市场足够大 经历改革开放40年的高速发展,中国已经发展成为全球制造基地,在相当一部分行业,中国的产出已经占到全球的30%以上。例如:中国家电行业的空调、冰箱、黑电、小家电的产量已经分别占到全球的80%、60%、60%、80%以上。中国光伏行业的多晶硅、硅片、电池片、组件的产量已经分别占到全球的60%、90%、80%、80%。中国动力锂电池的出货量已经占到全球的60%以上。中国汽车产量已经占全球30%,而且占过去15年全球新增量的75%。

中国制造正逐渐变强,并融入全球竞争

中国制造业正经历由大到强

的过程,一方面国内竞争格局日渐清晰,行业集中度不断提升,例如:家电行业的空调、冰箱、洗衣机、高端厨电、小家电的CR3分别达到70%、50%、70%、80%、70%的水平;光伏产业链的CR5达到50%左右;动力锂电池的CR2达到60%以上;重卡的CR5达到80%以上等。另外一方面,中国的优质企业逐渐走向海外,打开新的增长空间。例如:海尔收购美国GEA,福耀玻璃到美国建厂,宁德时代到欧洲建厂,潍柴动力拓展“一带一路”市场等。

“智能+制造”有望快速普及

依托14亿人口的大市场,以及日益增长的居民消费能力,很多具有消费属性的新兴制造领域在

中国具有广阔的市场优势,例如:新能源汽车、汽车电子、服务机器人、小家电等未来5年有望分别实现30%、30%、25%、20%以上的年复合增长。依托统一的政府投入,能够实现前沿制造的落地,例如:未来5—10年武器装备采购支出增速有望达到10%—15%的水平,泛在电力物联网2020年—2021年将达到500亿—600亿元空间,氢燃料电池汽车2025/2030年的保有量达到1万/10万辆的水平等。

风险因素

国防开支预算、军工定价机制改革、科研院所改制、资产证券化进展等低于预期;汽车行业销量低于预期;家电行业需求低于预期,地产调控趋严,居民消费意

愿大幅下滑,原材料价格上涨;特高压、泛在电力物联网等投资进度低于预期等。

投资策略

我们从供给、需求两个维度去寻找全球视角下的优质中国制造企业。从供给的角度,筛选中国产出占全球30%以上,国内竞争格局日渐清晰,龙头企业逐渐走向海外的板块,例如:家电、光伏、动力锂电池、零部件等。从需求的角度,依托中国广大的消费市场,以及统一的政府投入,新兴、前沿的制造领域有望快速普及落地,例如:服务机器人、智能驾驶、智能家居、泛在电力物联网、氢燃料电池等。

(来源:中信证券研究)