

行业动态跟踪

机械行业

投资评级:

谨慎推荐 (维持评级)

2009 年 2 月 5 日

老调重弹，韵又不同

机械行业资深分析师：余爱斌

事项:

国务院近日审批并原则通过了装备制造业调整振兴规划，提出要依托国家重点建设工程，大规模开展重大技术装备自主化工作；通过加大技术改造投入，增强企业自主创新能力；大幅度提高基础配套件和基础工艺水平；加快企业兼并重组和产品更新换代；促进产业结构优化升级，全面提升产业竞争力。

评论:

■ 规划内容是对前期国家相关政策的强调和补充

国家对装备制造业发展的高度重视由来已久，早在 2006 年 6 月，国务院就出台了《关于加快振兴装备制造业的若干意见》，明确了振兴装备制造业的目标并提出了一系列具体的措施规划。本次在国内外经济出现严重下滑，强调和补充，我们分析，本次政策提法相对以前有所不同的方面主要有：

1、强调依托重点工程来推进装备国产化

2、对基础零部件的重视明显增强

3、提出支持骨干企业联合重组

表 1、装备制造业振兴规划及受益公司

重点政策	可能实施的相关细则	受益公司
依托重点工程推进重大装备国产化	1、规定重点工程设备国产化率 2、建立使用国产首台（套）装备风险补偿机制 3、使用国产设备补贴、抵税	中国南车、晋西车轴、海陆重工 昆明机床、天马股份、大橡塑
发展关键配件、基础部件自主研发和生产	1、给予关键核心配件厂商投资补贴、税收优惠 2、规定重大装备配件国产化率	天马股份、太原重工、力源液压
支持装备骨干企业联合重组	不详	天马股份、三一重工、天地科技、力源液压

资料来源：国信证券经济研究所

■ 依托重点工程推进重大装备国产化，对国内企业打开市场极为有利

依托重点工程推进装备制造国产化的意义在于：虽然目前一些国内企业已具备生产和制造大型装备的能力，而国家前期也对使用国产装备规定了一系列的税收减免和补贴优惠，但是由于许多大型工程项目主管方出于风险的考虑更加看重国

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

创造价值 成就你我

外老牌龙头公司的综合实力，国内企业往往并无参与机会。因此，如果本次能够具体落实这一政策，将直接帮助相关国内企业打开市场。我们预计，这一政策将重点在核电、风电设备、铁路中的高铁、城轨设备、大型石油化工设备以及生产这些设备的重大型机床装备等领域实施，相关受益公司有：**海陆重工、中国南车、晋西车轴、大橡塑、昆明机床、天马股份**等。

■ 强调发展关键配件、基础部件自主研发和生产

本次规划在以前对装备整机鼓励和支持的基础上，对基础零部件的重视程度明显有所加强，相关税收优惠和财政补贴会进一步惠及到关键零部件的生产厂商。我们预计这一政策在风电轴承及齿轮箱、工程机械液压件等目前严重依赖进口而国内需求又比较紧迫的高端配件领域意义突出，**相关公司有：天马股份、太原重工、力源液压**等。

■ 支持装备骨干企业联合重组，有利于龙头公司做大做强

本次规划还提出要支持装备制造骨干企业进行联合重组，发展具有工程总承包、系统集成、国际贸易和融资能力的大型企业集团。这对中国装备行业发展也极具现实意义，国外的装备巨头如 GE、西门子等都具备上述总承包、集成、研发制造等综合服务能力，而国内大多装备制造公司都仍以制造加工甚至简单组装为主，综合实力缺乏。如未来政府通过行政协调来推进行业联合重组，对龙头公司通过外延收购做大做强极为有利，**相关公司有：天马股份、三一重工、天地科技、力源液压**等。

■ 维持机械行业“谨慎推荐”投资评级

我们维持机械行业“谨慎推荐”投资评级，建议重点关注政策受益比较明显的相关公司如：**天马股份、昆明机床、太原重工、中国南车、晋西车轴、海陆重工**等公司。

国信证券投资评级:		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。