

研究员:
史海昇
机械与电力设备
行业
(8621)64718888-
1737

装备制造业迎来难得发展机遇

——今日国务院常务会议审议装备制造业振兴规划

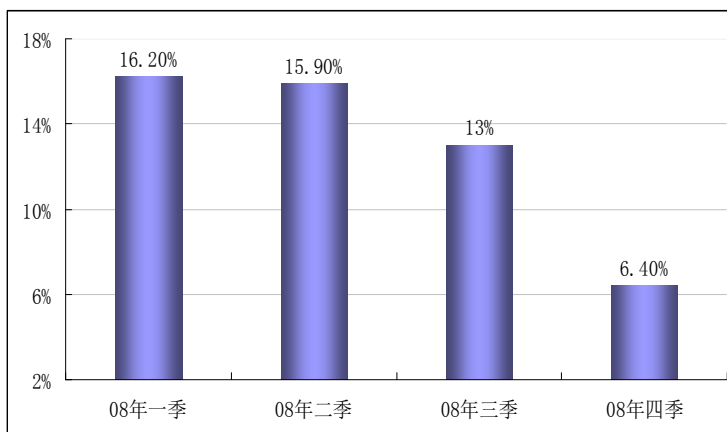
1、促进机械行业发展的重大政策将出台

据悉,装备制造业振兴规划已最终定稿,将于2月4日(本周三)提交国务院常务会议审议。装备制造业振兴规划将着力解决机械行业十余个重点发展领域中的薄弱环节,对机械基础零部件的发展将更加重视,将有望实现“以发展机械主机带动零部件发展”转变为“机械主机与关键零部件共同发展”的格局。

2、政策背景

国际经济形势对恶化对重工业影响程度更深。12月份,我国轻工业增速为8.1%,比6月份下滑5.2个百分点,而重工业增速为4.7%,比6月份下滑12.4个百分点。据工业和信息化部统计,2008年全国规模以上工业增加值比上年增长12.9%,其中轻、重工业分别增长12.3%和13.2%。全年工业运行呈“前高后低”走势,一季度增长16.2%,二季度增长15.9%,三季度增长13%,四季度增长6.4%。

图 2008 年我国工业同比增长情况 (按季度统计)



资料来源:工业和信息化部、浙商证券研究所

以上数据表明我国工业经济运行状况不容乐观,而受国际金融危机不断蔓延以及世界经济增速明显放缓的影响,2009年国内工业经济运行仍然面临严峻形势。

联系人

张燕华
(8621)64718888-
1287
zhangyanhua@st
ocke.com.cn
上海市长乐路
1219 号长鑫大厦
18 层
(200031)

3、振兴规划对行业的影响

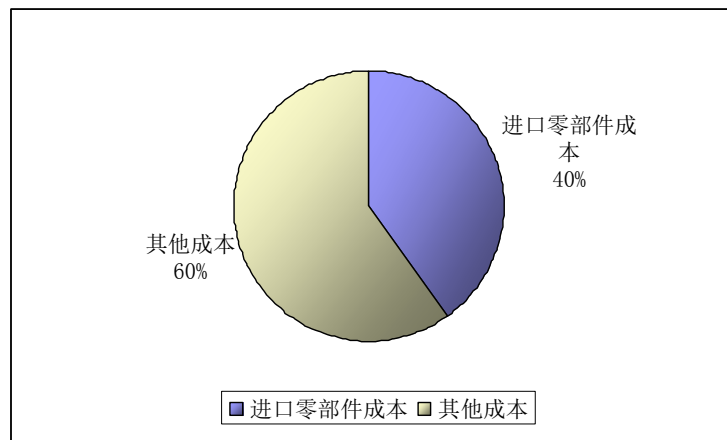
2008 年底,工信部在京召开的部分机械行业协会工作座谈会形成五点建议:

(1) 加强产业结构调整,抓住机遇促进产业升级;(2) 加强自主创新支持力度,提高企业创新能力促进产品升级;(3) 从政策层面支持企业重组兼并,少铺摊子,促进企业从“做大做强”到“做强做大”转变;(4) 加快首台(套)政策落实,鼓励用户采用自主化国产设备;(5) **加强关键基础件的政策支持,促进行业整体技术水平提升。**

装备制造业是为满足国民经济各部门发展和国家安全需要而制造各种技术装备的产业,装备制造业是一个国家综合国力的重要体现。

我们认为,此次振兴规划可能更多的是方向性和政策性的调整。具体来看,2006 年发布的《国务院关于加快振兴装备制造业若干意见》业内普遍反映“政策支持力度不大,资金扶持不够”。而此次振兴规划在此方面将有所改观,其最大的不同之处是对关键基础零部件的发展给予了更大的关注,这也是机械基础件首次被置于如此重要的位置。关键配套件属于基础性行业,其特点是投资大、周期长、收效慢,又有一定风险,要解决这一难题,政府部门必须出台相关鼓励政策,我们认为此次振兴规划中轴承、传动件、液压件等机械基础件行业将成为政策重点倾斜的对象。

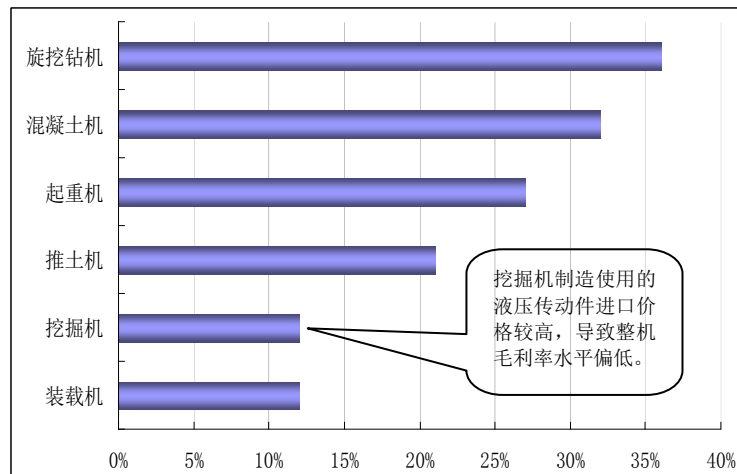
图 湖南工程机械零部件等进口成本占比



资料来源:湖南省机械工程协会、浙商证券研究所

目前,国外机械基础件对供应商在产品价格、交货期、规格型号等多方面对我国企业采取限制。以挖掘机用液压部件为例,当前国产基础件技术仍不过关,漏油现象较多,可靠性较低,还基本依靠进口,而进口零部件不但价格很高,供货还不及及时,这造成了我国挖掘机发展中高端产品的主要瓶颈,缺乏核心竞争力,也使得挖掘机这种技术含量颇高的工程机械产品处于综合毛利率水平过低(仅 10%左右)的尴尬境地。

图 国内主要工程机械产品毛利率情况



资料来源：中国工程机械行业协会、浙商证券研究所

湖南省是我国工程机械重点生产基地，据湖南省机械工程协会统计，湖南 29 家规模以上工程机械企业生产的主机产品中，零部件等进口成本占制造成本的 40% 以上。而相当一部分行业利润被进口零部件所虏。

据了解，为了获取相关零部件，有的企业不得不派出专门采购人员守在国
外供给商的工厂里催货；而有的企业为减少误工损失，甚至从国外空运零部件，
成本大幅增加；还有的企业因缺少相关零部件，难以完成订单生产，不得不重
新调整生产进度和计划。

我们认为，此次装备制造业振兴规划将会有部分力度较大的具体措施与之
配合。比如：

（1）税收方面，对国内技术过关并已经基本能够生产的机械基础件进口可
以取消税收优惠，而对国内尚不能批量生产但主机制造确有需求的机械基础件
可以实施进口免税的政策；

（2）资金方面，政府可对基础零部件技术研发给予减息贷款等实际优惠政
策；

（3）还可在发改委、行业协会等指导与协调下，集中行业优势资源，推动
主机厂和零部件供应商之间的合作，加大自主创新力度；

（4）此外，政府应引导相关企业通过重组或并购的方式整合资金与技术资
源，促成大型关键机械基础件企业的产生，增强其国内竞争力。

4、重点关注机械基础件类公司

表 机械基础件行业部分上市公司估值与投资评级

代码	公司	EPS		PE		主要产品	评级
		2008E	2009E	2008E	2009E		
002122	天马股份	1.75	2.55	33	22	轴承、数控机床	推荐
600765	力源液压	0.45	0.65	36	25	液压件、换热器	中性
002164	东力传动	0.45	0.63	24	17	减速机、齿轮箱	推荐
002147	方圆支承	0.61	1.06	24	14	回转支承	推荐
600592	龙溪股份	0.42	0.56	15	12	轴承、齿轮、变速箱	推荐

资料来源：浙商证券研究所

研究员介绍:

史海昇: 计算机科学与技术专业本科, 世界经济学硕士, 2008 年加入浙商证券研究所, 现为机械与电力设备行业研究员, 拥有六年上市公司及证券行业从业经历。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 中性:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 回避:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上;

行业投资评级

- 推荐:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数;
- 中性:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平;
- 回避:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数;

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。