

机械设备行业 (2009-2-5)



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

提高应对风险能力 加快行业调整振兴

——《装备制造业调整振兴规划》出台

事件:

4日,国务院召开常务会议,审议并原则通过了装备制造业调整振兴规划。

会议认为,装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性新兴产业,关联度高、吸纳就业能力强、技术资金密集,是产业升级、技术进步的重要保障和国家综合实力的集中体现。加快振兴装备制造业,必须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。

点评与分析:

1、自主创新下的技术进步是重中之重

从世界制造业格局来看,中国是发展中国家中制造能力最强的国家。《规划》提出:

- ◇ 充分利用增值税转型政策,推动企业技术进步
- ◇ 在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项
- ◇ 鼓励开展引进消化吸收再创新,提高生产效率和产品质量
- ◇ 推进以企业为主体的产学研结合,鼓励科研院所走进企业,支持企业培养壮大研发队伍

可见技术进步作为装备制造业的核心竞争力,主导地位无法替代。

另一方面,还要“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”,自主创新才是落脚点,通过产业升级、技术进步,提升国际比较优势和国家综合实力。

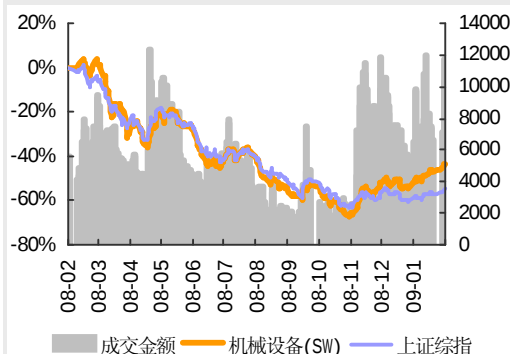
请务必阅读正文之后的重要声明

行业评级

中性(维持)

静态 PE (TTM,倍): 22
动态 PE (倍): 18

行业表现



(%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	26.6	-9.5	-37.5
相对表现	0.5	8.5	4.8

褚艳辉

行业研究员

电话: 021-32229888*3507

邮箱: chuyanhuai@ajzq.com

相关报告

《基建投资加大 拉动土方机械 09 年增长》

2008-10-30

《高增长 弱周期 多亮点 —— 输变电行业 09 年投资策略》

2008-12-09

2、对于重点工程有针对性地实现重点产品国内制造直接带来市场需求

重点工程涵盖高效清洁发电、特高压变电、煤矿与金属矿采掘、天然气管道输送和液化储运、高速铁路、城市轨道交通等多个领域，均属于关系国计民生和具有战略意义的范畴。

表 1: 重点工程项目领域及重要设备

重点项目或领域	重要设备
高效清洁发电	百万千瓦级核电机组、超超临界火电机组、燃气-蒸汽联合循环机组、整体煤气化燃气-蒸汽联合循环机组、大型循环流化床锅炉、大型水电机组及抽水蓄能水电站机组、大型空冷电站机组及大功率风力发电机等新型能源装备
特高压变电	1000 千伏特高压交流和 ± 800 千伏直流输变电成套设备，500 千伏交直流和 750 千伏交流输变电关键设备
煤矿与金属矿采掘	煤化工成套设备、综合采掘、提升和洗选设备以及大型露天矿设备
天然气管道输送和液化储运	油气战略通道和国内骨干管网管道设备，压缩机、阀门管线钢、储罐钢及各材质管道，管道制管、检测、施工、通信、防腐设备及维修设备（本规划亮点之一）
高速铁路 城市轨道交通	掌握时速 200 公里以上高速列车、新型地铁车辆等装备核心技术、大断面岩石掘进机等大型施工机械
结合钢铁、汽车、纺织等大产业的重点项目，推进装备自动化	大型薄板冷热连轧成套设备及涂镀层加工成套设备，新型纺织机械，日产 200 吨以上涤纶短纤维成套设备、高速粘胶长丝连续纺丝机、高效现代化成套棉纺设备、机电一体化剑杆织机和喷气织机等新型成套关键设备，重大工程自动化控制系统

资料来源：《装备制造业调整振兴规划》 《国务院关于振兴装备制造业的若干意见》 爱建证券

我们认为：重点工程有针对性地实现重点产品国内制造，

- ◇ 对于推动装备制造企业加快技术创新、提高技术能级具有积极正面的影响
- ◇ 更重要的是，可以直接带来现实的市场需求，缓解企业订单可能减少的忧虑
- ◇ 长远来看，通过实施重点工程有针对性地实现重点产品国内制造，逐步取代前期依赖进口的装备，有利于提高行业工业化走向更高层次

3、财政支持是必不可少的措施

《规划》中的财政支持措施涵盖税收改革、专项资金补贴、信贷支持等多方面。

表 2: 《规划》中具体财政支持措施及解析

财政支持措施	解 析
充分利用增值税转型政策，推动企业技术进步	对于装备制造业带来普遍性利好，影响长期；行业具有“重资产”性质，增值税转型对企业增厚利润和增加现金流影响正面，有望提高企业净利润 4-6 个百分点
在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项	尽管规划未明确专项资金数额，但（1）比照支持汽车行业自主创新和技术改造“3 年百亿”的专项资金规模以及（2）装备制造业庞大的行业体量，预计该专项资金规模在 80-120 亿/年
建立使用国产首台（套）装备风险补偿机制	下文详述
增加出口信贷额度，支持装备产品出口	08 年 12 月《关于当前金融促进经济发展的若干意见》要求将“人民币出口卖方信贷优惠利率适用范围，扩大到具有自主知识产权、自主品牌和高附加值出口产品。允许金融机构开办人民币出口买方信贷业务”，本规划作了进一步明确，属于典型的出口促进措施
鼓励开展引进消化吸收再创新，对部分确有必要进口的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税	考虑到 09 年财政承受力和前期税制的多项改革，对于免征关税和进口环节增值税的范围仅限于部分确有必要进口的关键部件及原材料，其余仍需征税有利于维护国内厂商利益；另一方面，关键零部件的发展处于薄弱环节，是需要解决的重要任务

资料来源：《装备制造业调整振兴规划》 爱建证券

此外，业内相当多的上市公司作为高新技术企业还享受减征 10% 的所得税优惠政策，是另一大利好。

4、首次提出建立国产首台（套）装备风险补偿机制

2006 年，《国务院关于振兴装备制造业的若干意见》明确提出 16 个鼓励发展的领域，特别指出鼓励订购和使用国产首台（套）重大技术装备。对于订购和使用首台（套）国产重大技术装备的国家重点工程，除了可确定为技术进步示范工程，优先予以安排，还引入重大技术装备保险机制，引导装备制造企业和项目业主对首台（套）国产重大技术装备投保。

但实际上，目前很多大型项目仍然不愿或者较少使用国产设备产品，因此，我们认为，建立国产首台（套）装备风险补偿机制，将一定程度上减少客户使用国产首台（套）设备的忧虑和风险，有利于提高下游客户的积极性、发挥首台（套）设备的示范效应，最终鼓励国产装备制造企业的创新向纵深发展。

联系到重点工程有针对性地实现重点产品国内制造政策，两项政策配合使用，影响更加积极。

5、投资建议

《规划》立足于宏观、长远，行业基本面短期难以受到改善，企业在手订单不足，供需矛盾较严重，部分企业处于停产半停产甚至亏损状态。

因此，整体而言，维持行业中性评级；

子行业中，仪器仪表、重矿机械和机床工具维持中性评级；

对于受投资拉动明显、增长有保证的子行业给予推荐评级，如（1）电气设备：特变电工（600089）、天威保变（600550）、平高电气（600312））

（2）铁路设备：晋西车轴（600495）、中国南车（601766）

（3）工程机械：中联重科（000157）、三一重工（600031）、山推股份（000680）；

对于《规划》提及的“支持装备制造骨干企业进行联合重组”可作为主题投资策略之一予以关注；

对于细分行业中的优质公司，建议关注：太原重工（600169）、青海华鼎（600243）、龙溪股份（600592）、力源液压（600765）、振华港机（600320）。

附 件

装备制造业调整振兴规划

装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性新兴产业，关联度高、吸纳就业能力强、技术资金密集，是产业升级、技术进步的重要保障和国家综合实力的集中体现。加快振兴装备制造业，必须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。

一要依托高效清洁发电、特高压变电、煤矿与金属矿采掘、天然气管道输送和液化储运、高速铁路、城市轨道交通等领域的重点工程，有针对性地实现重点产品国内制造。

二要结合钢铁、汽车、纺织等大产业的重点项目，推进装备自动化。

三要提升大型铸锻件、基础部件、加工辅具、特种原材料等配套产品的技术水平，夯实产业发展基础。

四要推进结构调整，转变产业增长方式。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。加快完善产品标准体系，发展现代制造服务

业。

会议要求，充分利用增值税转型政策，推动企业技术进步；在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项；建立使用国产首台（套）装备风险补偿机制；增加出口信贷额度，支持装备产品出口；鼓励开展引进消化吸收再创新，对部分确有必要进口的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税；加强企业管理和职工培训，改进生产组织方式，提高生产效率和产品质量；推进以企业为主体的产学研结合，鼓励科研院所走进企业，支持企业培养壮大研发队伍。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

I 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

I 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。