

# 装备制造业将持续获得政策扶持

——装备制造业振兴规划点评

分析师

徐星月

☎ (86-10) 88366060—8898

✉ xuxy@cgws.com

## 要点:

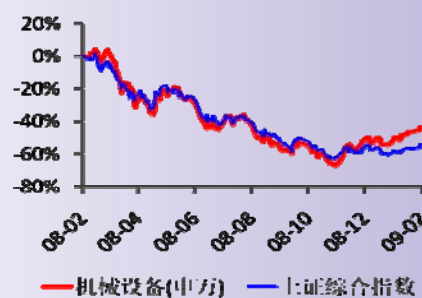
- **装备制造业振兴规划获得原则通过。**国务院总理温家宝4日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过装备制造业调整振兴规划。会议决定，加快装备制造企业兼并重组和产品更新换代，促进产业结构优化升级，全面提升产业竞争力。我们认为会议内容主要可归纳为以下四点：
- **一是依托重点工程提高国产化率、装备自给率。**“依托高效清洁发电、特高压变电、煤矿与金属矿采掘、天然气管道输送和液化储运、高速铁路、城市轨道交通等领域的重点工程，有针对性地实现重点产品国内制造。结合钢铁、汽车、纺织等大产业的重点项目，推进装备自动化。”
- 我们认为后续可能会出台一些政策，如限定重点工程采购设备的国产化率，对国内装备制造商，特别是涉及到以上重点工程和重点行业的设备制造商构成实际性利好。
- **二是重视基础零配件行业。**“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。”基础零部件是我国装备制造业最为薄弱的环节之一，如风电轴承、齿轮箱，工程机械行业所需要的关键零部件：柴油发动机、桥箱、液压系统、电子系统等均需要大量进口。基础零部件成为了制约我国装备制造业发展的一个瓶颈，因此基础零部件在此次的振兴规划中被重点提及。
- 此项政策对于零部件生产企业是一个利好，特别是处于进口/外资替代进程中的零部件企业，如方圆支承、东力传动等等。此外，我们认为对于严重依赖于进口零部件的工程机械企业，如三一重工、中联重科、徐工科技也是一个好消息。我们认为后续可能会出台专项资金，支持基础部件行业的技术研发、技术改造、产品升级。也可能对某些关键零部件企业（类似数控机床和大型铸锻件）实现一定比例的增值税先征后返政策。建议密切关注后续基础零部件行业的具体扶持政策。

投资评级：**推荐（维持）**

## 重点公司盈利预测及评级

| 名称   | 评级   | 09EPS | 08PE | 09PE |
|------|------|-------|------|------|
| 中联重科 | 推荐   | 1.18  | 14   | 13   |
| 柳工   | 推荐   | 1.12  | 15   | 12   |
| 厦工股份 | 谨慎推荐 | 0.42  | 21   | 15   |
| 徐工科技 | 推荐   | 1.79  | 13   | 11   |
| 三一重工 | 推荐   | 1.20  | 22   | 17   |
| 东力传动 | 谨慎推荐 | 0.77  | 21   | 14   |
| 昆明机床 | 推荐   | 0.81  | 17   | 13   |
| 华东数控 | 中性   | 0.78  | 40   | 21   |
| 秦川发展 | 谨慎推荐 | 0.40  | 20   | 15   |
| 华锐铸钢 | 谨慎推荐 | 0.94  | 31   | 20   |

## 行业表现



## 相关报告

需求决定业绩，关注四万亿投资机会  
—— 09 年策略报告 12 月 20 日

## 独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



### 三是支持装备制造骨干企业进行联合重组，发展综合性大型企业集团。

骨干企业的联合重组是政策所一贯支持的，此项政策并无新意，可以适当关注秦川发展，天地科技，轴研科技等具有资产注入或重组预期的公司。

### 四是税收、资金支持

“充分利用增值税转型政策；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。”

前期出台了企业可抵扣采购设备所缴纳增值税的政策，对于机床等加工设备的需求具有明显的拉动作用。我国对大型铸锻件实行增值税先征后返 35%的政策，对数控机床实行增值税先征后返 50%的政策，虽然这两项政策已经在 08 年底到期，但我们认为这两条增值税返还的政策有望在今后得以延续。

某些重大型的首台套设备项目可能会获得资金补贴或者税收方面的优惠。华锐铸钢已经获得风电重大装备国产化扩大内需基建支出预算指标补贴 6000 万元；2009 年中央安排农机具购置补贴资金 100 亿元，比 2008 年增加 60 亿元。华东数控将与德国希斯庄明公司合作制造三台造价高达 1.78 亿元的先进机床，我们认为此类项目有望在未来得到国家补贴。

这些税收优惠和资金扶持已经并将持续对装备制造业构成实质性的利好。

装备制造业具有资金、劳动力、技术三重密集的特点，也是我国未来的优势产业。其也是为国民经济各行业提供技术装备的战略性新兴产业，国家必然会对行业进行大力扶持，政策的大力扶持将给予行业特殊的优势。

### 涉及个股：

煤矿与金属矿采掘：天地科技和太原重工；

天然气管道输送和液化储运：中集集团；

高速铁路、城市轨道交通：中国南车、上海电气；

钢铁：太原重工、东力传动；

纺织：上工申贝、经纬纺机、sst 中纺、st 二纺机（纺织工业振兴计划中也提及提高纺织装备自主化率）

大型铸锻件：华锐铸钢；

基础部件：天马股份，方圆支承，东力传动，轴研科技，中核科技，力源液压以及三一重工、中联重科、徐工科技等工程机械企业；

骨干企业联合重组：秦川发展，天地科技，轴研科技，鼎盛天工

充分利用增值税转型政策：昆明机床，秦川发展等机床企业；

产业振兴和技术改造专项资金，首台(套)装备风险补偿：华东数控；

### 附：会议内容原文

会议指出，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。

## 研究员介绍及承诺:

**徐星月:** 清华大学工学硕士, 2007年加入长城证券, 任机械行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

## 评级标准:

| 公司评级 | 评级   | 说明                             |
|------|------|--------------------------------|
|      | 推荐   | 预期未来6个月内股价上涨幅度超过20%;           |
|      | 谨慎推荐 | 预期未来6个月内股价上涨幅度在10%~20%之间;      |
|      | 中性   | 预期未来6个月内股价波动幅度在-10%~10%之间;     |
| 行业评级 | 回避   | 预期未来6个月内股价下跌幅度超过10%;           |
|      | 推荐   | 预期未来6个月内行业指数超越大盘10%以上;         |
|      | 谨慎推荐 | 预期未来6个月内行业指数超越大盘在5%~10%之间;     |
|      | 中性   | 预期未来6个月内行业指数相对大盘波动幅度在-5%~5%之间; |
| 回避   | 回避   | 预期未来6个月内行业指数落后大盘5%以上;          |
|      | 回避   | 预期未来6个月内行业指数落后大盘5%以上;          |

本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制, 如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。

地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16、17 层  
邮编: 518034  
传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层  
邮编: 100044  
传真: 86-10-88366650

网址: <http://www.cgws.com>