

[2009.02.05]

装备制造业后续政策值得期待

国务院通过装备制造业调整振兴规划点评

✍ 张锦灿

☎ 010-59312821

✉ zhangjingcan@gtjas.com

本报告导读： ➤ 装备业振兴规划通过，力源液压、轴研科技、华锐铸钢、太原重工和机床类公司将受益。

事件：

国务院总理温家宝 2 月 4 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划。

评论：

此次政策更加具体、务实，实用性超出预期，企业受益也将更加直接。我们认为此次的政策有三大亮点：重点强调对基础件的扶持；强调了加快企业兼并重组；强调重点项目、重点工程要支持装备业振兴。

其中，对基础件的扶持是近期的政策重点强调的内容，以前的政策着墨不多。长期以来，受制于研发、材料、工艺等工业基础限制，基础件领域一直是机械众多子行业的短板。如果没有外力的支持，行业自身需要很长一段时间积累才能跟上主机企业的需求。政府对这一领域的关注切中要害。

由于装备制造业涉及行业较多，此次的政策没有像其他行业一样提出很多具体的数字目标，但基调已定，预计后续仍将有细化政策出台。我们认为后续政策可能主要出现在三个领域，从而给相关的上市公司带来投资机会。

政策提出在新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项。联想到对基础件的关注，我们认为在这个领域将有进一步的政策出台。可能涉及液压件、轴承、数控系统、大型铸锻件行业，目前涉及上市公司主要是力源液压、轴研科技、天马股份、华锐铸钢等。

政策还提出建立使用国产首台(套)装备风险补偿机制。机床、重型设备、核电等整机装备领域受益会比较明显，主要涉及上市公司太原重工、沈阳机床、昆明机床、秦川发展等。

政策将增加出口信贷额度，支持装备产品出口，对部分确有必要进口

请务必阅读正文之后的免责条款部分

细分行业评级

工程机械	谨慎增持
铁路设备	增持
机床	中性
重型机械	中性
造船港口设备	中性

相关报告

高新技术企业重认定带来投资机会	(08.12.25)
政府积极政策累积效果值得关注	(08.12.23)

的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税。**造船**行业可能受益于出口信贷政策，**工程机械**行业可能受益于零部件税收优惠政策。

附：新华社的新闻稿

装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业，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。

作者简介:

张锦灿: 国泰君安证券机械行业研究员, 05 年北京大学光华管理学院金融学硕士毕业, 从业 3 年, 2007 年入围新财富机械行业最佳分析师, 2008 年获新财富最佳分析师机械行业第三名。

免责声明

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本公司和作者无关。

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头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 楼

邮政编码: 518029

电话: (0755) 82485666

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com