

政策转向、零部件受益更大

——装备制造业振兴规划的点评

事件

国务院 2 月 4 日召开常务会议，审议并原则通过装备制造业调整振兴规划。会议指出：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。

评论

与 2006 年出台的《国务院关于加快振兴装备制造业若干意见》不同，这次规划对零部件的重视程度空前，振兴思路由之前的“发展主机带动相关零部件发展”变为“主机与关键零部件共同发展”。

该政策主要着力点是扶持企业自主创新能力，对企业长期竞争力提升有较大帮助。它并不显著改善行业需求，但我们预计一些配套性的政策如放松信贷等，对中小企业度过难关有所帮助，有助于行业提前回暖。

这次政策受益的主体是零部件企业，尤其是在技术含量较高、具备较大进口替代空间的关键零部件企业。对技术竞争力较强的企业，景气下滑使得资金面出现困境，该政策将对重大自主创新项目提供资金支持，国内企业有望在部分项目上取得突破。

主机企业也会间接受益。当前，多个子行业关键零部件进口，主要利润贡献给国外企业，同时生产进度也受制于人，关键零部件是主要瓶颈。一旦国内企业有所突破，主机企业国产化率将显著提升，成本得到降低，盈利能力提升，国内外市场竞争力也显著增强。

具体到行业公司，我们认为，**主要受益行业为机床、轴承、齿轮箱、铸锻件、铁路运输设备及煤炭运输设备，在考虑公司估值及基本面后，建议重点关注：华锐铸钢、昆明机床、东力传动、天地科技、太重股份、中国南车及南车时代电气（3898.HK）。**

相关研究

《景气回落中蕴育机会》

2009/01/14

《景气下行、选择结构性增长》

2008/09/11

《寻找避风的港湾》

2008/07/28

《铁矿石大涨不改钢价向下趋势》

2008/06/24

《机械中小盘公司成长版图》

2008/01/18

分析师

吴昊

(0755) 8249 2058

wh@lhq.com

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 2212 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhzq.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。