

非汽车交运设备(070901)

描绘装备制造业未来发展蓝图

-----国务院原则通过装备制造业振兴规划点评

李纲领 朱学东
机械行业研究员
021-3856 5920
ligangl@xyzq.com.cn
2009 年 02 月 05 日

非汽车交运设备

投资评级:

推荐

政策着力于五个方面：加快企业兼并重组、加大技改投入、促进产品出口、实现产品自主化、优化基础配套件，凸显政府扶持装备制造业的深谋远虑和精心布局。

- 温家宝总理 2 月 4 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过了装备制造业调整振兴规划，要求加快装备制造业结构优化升级，全面提升产业的竞争力。

点评:

此次振兴规划是国家在全球金融危机的背景下，为应对全球经济减速对国内经济的冲击而出台的政策举措，凸显政府扶持装备制造业的深谋远虑和精心布局，对装备制造业的长远发展和国际竞争力的提升具有深远意义。仔细阅读此次装备制造业振兴规划，我们可以归纳和解读出政策在以下 5 个方面的着力点，即：**加快企业兼并重组、加大技改投入、促进产品出口、实现产品自主化、优化基础配套件。**

- **鼓励加快企业兼并重组，促进产业结构优化升级**

与发达国家的机械行业相比较，我国机械行业市场集中度很低，这在一定程度上也是计划经济历史遗留市场成熟度较低背景下的必然状态。机械行业尤其是航空航天制造等军工企业业务条块分割严重；另一方面，机械行业又是开放社会资本进入较多、较早的行业，地方保护、投资冲动使得低水平重复建设严重。

近年来行业需求总量的快速增长掩盖了分散的行业结构带来的产能过剩隐忧。但在全球金融危机的背景下，行业需求出现疲软，迫切需要通过利用信贷、税收、资本市场等支持和优惠政策以及必要的行政协调，加快企业兼并重组，促进产业结构优化升级，实现产品的换代，支持骨干企业进行联合重组，通过整合提高机械行业的集中度，发展一批具有工程总承包、系统集成、国际贸易和融资能力的大型企业集团。

这对目前正处在业务重组和资产整合中的军工类企业有一定的促进作用，相关的上市公司及其集团公司有可能借助政策东风，加快业务重组和资产整合的步伐，我们建议重点关注航空动力（600893）和哈飞股份（600038）以及 ST 昌河（600372）的资产整合进程。

● 加大技术与研发投入力度 增强企业自主创新能力

在目前我国机械行业高度分散的行业结构下，企业的业务与技术的深度和广度不足，由于在新产品开发和产品精细化程度上缺乏投入，企业之间的竞争以价格竞争为主，企业成长只能靠单一品种的销量增加，而在技术创新方面的增长后劲不足。这就造成了在行业景气度高时增收不增利，在行业景气度低迷时出现盈利下滑甚至亏损的现状。

从此次振兴规划的出台，看出政府已经意识到技术与研发投入不足对行业及企业自主创新能力的不良影响，并在税收、财政拨款以及组织结构与形式方面给出了相对具体的支持细则：

1. 税收方面：充分利用增值税转型政策，鼓励企业提高技术实力，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，鼓励开展引进消化吸收再创新；
2. 财政拨款：新增中央投资用于安排产业振兴和技术改造专项；
3. 组织结构与形式：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团队，同时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。

● 出口信贷支持出口，风险补偿鼓励使用国产设备

振兴规划拟通过增加出口信贷额度，支持装备产品出口，此外通过建立使用国产首台(套)装备风险补偿机制，鼓励国内用户使用国产设备。

目前国内机械行业上市公司由于缺乏国际市场开拓经验，在产品质量、经营理念、企业体制、售后服务、交易风险控制、人才和文化等方面均以“内需”为主，对国际市场适应力不足，国际市场开拓困难。

振兴计划的出台有利于整个装备制造行业内上市公司需求的稳定，在目前整个机械行业类上市公司整体外贸出口占比不大的情况下，相关产品的未来出口增长可期。对目前出口占比已经相对较大，产品面向全球市场的振华港机（600320）以及中国船舶（600150）、广船国际（600685）等也有相当的正面效应。

● 依托国家重点建设工程，实现重大技术装备国产化、自主化

振兴计划中提及依托煤炭与金属矿采掘、高速铁路和城市轨道交通等领域重点工程，实现重大技术装备的国产化和自主化。从中我们可以看出，这对铁路设备行业和重矿采掘设备行业具有方向性的指导意义。

建议关注从事高速动车组整车车辆制造和轨道交通设备制造的中国南车（601766）以及从事煤炭采掘设备的天地科技（600582）、从事煤炭、金属矿石挖掘机制造的太原重工（600169）。

● 提高基础配套件和基础工艺水平、夯实产业发展基础

由于基础材料、基础件的差距和工艺水平的落后，我国机械行业在高端产品的制造方面一直难有较大突破，作为整合机械行业的发展根基，基础配套件和基础工艺水平的提高迫不及待。此次振兴计划涉及细分子行业主要是大型铸锻件、基础部件、加工辅具、特种原材料等从事配套产品制造的细分行业。

这对从事基础件制造的相关上市公司具有实质性的利好，建议关注从事大型铸锻件制造的华锐铸钢

(002204)、以及从事工业齿轮制造的动力传动(002164)。

总之,此次政策的出台,可见政府对装备制造业的扶持力度,对整个装备制造业尤其是机械行业是个长期的利好,相关政策的落实必将促进机械行业的健康发展,改善目前行业结构高度分散、行业技术水平低下、研发投入不足和高端产品自主化程度较低的现状。

由于此次振兴规划缺乏具体细则,更多的是方向性的蓝图,加之考虑到相关政策能够对公司业绩实际影响还需要较长一段时间,我们暂不调整文中提及的相关细分行业和上市公司的盈利预测与投资评级。

我们会密切跟踪后续的政策细则的推出和具体的落实情况,及时作出反应。

附录 1: 重点跟踪上市公司的盈利预测与评级

公司名称	股票代码	最新股价 (元)	EPS(元)			PE(X)			投资评 级
			2008E	2009E	2010E	2008E	2009E	2010E	
中国南车	601766	4.79	0.13	0.16	0.21	36	29	22	推荐
晋西车轴	600495	19.98	0.52	0.64	0.83	38	31	24	推荐
中国船舶	600150	49.68	6.03	6.24	7.57	8	8	7	观望
广船国际	600685	18.29	1.95	2.49	3.10	9	7	6	观望
振华港机	600320	9.71	0.74	0.86	1.01	13	11	10	推荐
太原重工	600169	19.29	1.24	1.56	1.87	16	12	10	推荐
东力传动	002164	11.40	0.53	0.67	0.88	22	17	13	推荐
华锐铸钢	002204	19.25	0.58	0.82	1.02	33	23	19	推荐
航空动力	600893	15.91	0.25	0.31	0.37	64	51	43	观望

注明:最新股价为2009年2月4日的收盘价

附录 2: 《国务院通过纺织工业和装备制造业调整振兴规划》新闻报道

人民日报 2009 年 2 月 5 日

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

会议认为,纺织工业是我国国民经济传统支柱产业和重要的民生产业,也是国际竞争优势明显的产业,在繁荣市场、扩大出口、吸纳就业、增加农民收入、促进城镇化发展等方面发挥着重要作用。加快振兴纺织工业,必须以自主创新、技术改造、淘汰落后、优化布局为重点,推进结构调整和产业升级,巩固和加强对就业和惠农的支撑地位,推进我国纺织工业由大到强的转变。一要统筹国际国内两个市场。积极扩大国内消费,开发新产品,开拓农村市场,促进产业用纺织品的应用。拓展多元化出口市场,稳定国际市场份额。二要加强技术改造和自主品牌建设。在新增中央投资中设立专项,重点支持纺纱织造、印染、化纤等行业技术进步,推进高新技术纤维产业化,提高纺织装备自主化水平,培育具有国际影响力的自主知名品牌。三要加快淘汰落后产能。制定和完善准入条件,淘汰能耗高、污染重等落后生产工艺和设备。对优势骨干企业兼并重组困难企业给予优惠支持。四要优化区域布局。

东部沿海地区要重点发展技术含量高、附加值高、资源消耗低的纺织产品。推动和引导纺织服装加工企业向中西部转移，建设新疆优质棉纱、棉布和棉纺织品生产基地。五要加大财税金融支持。将纺织品服装出口退税率由 14% 提高至 15%，对基本面较好但暂时出现经营和财务困难的企业给予信贷支持。加大中小纺织企业扶持力度，鼓励担保机构提供信用担保和融资服务，减轻纺织企业负担。中央、地方和企业都要加大棉花和厂丝收购力度。

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、特高压输变电、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，推进装备自主化。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

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
观 望: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉 电话: 021-68419393-1009 Email: yinli@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元曦 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

研究报告发布

杨 忱 电话: 021-68419393-1065 Email: yangchen@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列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。