

周勇
 021-68407302
zhouy@cmschina.com.cn
 刘荣
 0755-82943203
liur@cmschina.com.cn

2009年5月13日

装备制造业振兴规划点评

09年与06年振兴规划对比分析

工业

机械

中性（维持）

其中：工程机械、铁路设备（推荐）

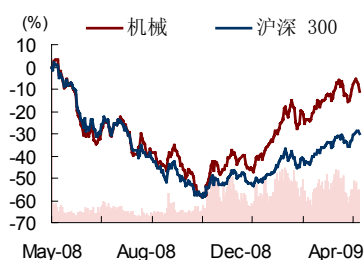
上证指数 2580

行业规模

		占比%
股票家数（只）	88	5.6
总市值（亿元）	4706	2.6
流通市值（亿元）	2437	3.3

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	0.4	86.0	-9.8
相对表现	-4.6	33.1	20.0



相关报告

- 1、《寻求国际定价，化解成本压力——机械行业 2008 年度策略报告》2008.1.3
- 2、《钢价暴涨将影响机械行业盈利水平》2008.2.27
- 3、《估值压力下寻找超跌的价值股——机械行业 2008 年二季度投资策略报告》2008.4.1
- 4、《高成本时代制造业转型迫在眉睫——机械行业 2008 年中期投资策略》2008.6.10
- 5、《机械行业 2009 年度投资策略-危机中孕育的国家优势》2008.12
- 6、《工程机械行业点评——扩张性财政政策下的局部复苏》2009.2
- 7、《产业振兴将推动装备制造业危机中崛起》2009.3.25

本篇报告通过对比新公布的 09 年振兴细则和 06 年振兴意见的异同点，进一步探寻装备制造业产业升级路径，并排序出可能受益的上市公司。

- **新细则的指导思想完全延续年初规划的基本思路**，主要涵盖三方面：一、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；二、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；三、通过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，努力推进装备制造业由大到强的转变。
- **新细则的基本原则是围绕实现装备自主化，并针对基础件配套能力差的特点强调“提高基础配套水平，配套整机发展”**。其中，四个坚持可以总结为“一、鼓励技术引进、加大技术改造；二、依托重点工程、推进装备自主化；三、加快兼并重组，优化产业结构；四、提高基础配套水平，配套发展整机”。
- **新细则的具体目标兼具可操作性和前瞻性**：首先是产业实现平稳增长；其次是市场份额逐步扩大，要求国产装备国内市场满足率稳定在 70% 左右，巩固出口产品竞争优势，稳定出口市场；第三，细则还首次提出要提高基础配套水平，要求关键自动化测控部件填补国内空白，特种原材料实现重点突破。
- **未来装备制造业发展重心**：从两次振兴规划的主要任务对比来看，新的振兴规划进一步梳理了装备制造业的不同需求及其发展瓶颈，将需求重心锁定在新能源、轨道交通、资源采炼、基础设施、环保民生等五大方向。
- **受益的机械行业上市公司**：新细则一方面重点提到依托基础设施建设，发展大型、新型施工机械，重点受益上市公司为徐工科技、三一重工、中联重科；另一方面，强调提升大型铸锻件和基础部件等四大配套产品制造水平，重点受益上市公司包括华锐铸钢、天马股份、时代新材、晋亿实业、力源液压、中核科技等。

表：受益装备制造振兴细则的重点上市公司

	整机企业	基础件企业
工程机械	徐工科技、三一重工、中联重科	力源液压
机床	沈阳机床、华东数控、昆明机床	天马股份
铁路设备	中国南车	时代新材、晋西车轴、晋亿实业
冶金采掘设备	太原重工、天地科技	东力传动
能源装备	金风科技、太原重工	华锐铸钢、中核科技、天马股份
飞机	西飞国际	哈飞股份

资料来源：招商证券研发中心

一、振兴细则更显前瞻性，基础件地位空前提升

1、细则的指导思想，延续年初规划的基本思路

新公布的装备制造业调整和振兴规划细则，是对年初振兴规划的继承和完善。细则的指导思想完全延续年初规划的基本思路，主要涵盖以下三个方面：

- ✓ 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；
- ✓ 通过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，努力推进装备制造业由大到强的转变。

2、细则的基本原则，新增“提高基础配套水平”

与 06 年《振兴装备制造业若干意见》所提的“四个坚持”的基本原则相比，09 年振兴细则的基本原则也强调新的四个坚持：一、坚持装备自主化与重点建设工程相结合；二、坚持自主开发与引进消化吸收相结合；三、坚持发展整机与提高基础配套水平相结合；四、坚持发展企业集团与扶持专业化企业相结合。

从下表的新旧基本原则对比来看，本次振兴规划的思路和原则都更为明确，06 年重点强调培育市场竞争、加快产业调整，经过三年的发展之后，我国的装备制造业的体制和政策瓶颈基本消除，但是技术瓶颈和装备自主化依然难以有效突破。

我们认为，新细则的基本原则是围绕实现装备自主化，并针对基础件配套能力差的特点强调“提高基础配套水平，配套整机发展”，其四个坚持可以总结为“一、鼓励技术引进、加大技术改造；二、依托重点工程、推进装备自主化；三、加快兼并重组，优化产业结构；四、提高基础配套水平，配套发展整机”。

表1：2009年和2006年两次振兴规划基本原则对比

2006 年老振兴规划	2009 年新振兴规划	对比
1、坚持市场竞争和政策引导相结合。进一步完善促进装备制造业振兴的政策法规和标准体系，营造良好的市场环境，充分发挥市场在资源配置中的基础性作用，促进装备制造企业有序竞争；加强政府的组织领导和宏观调控，发挥行业指导作用，避免低水平重复建设，对关系国民经济和国防安全的重大技术装备制造和关键共性技术研发，给予必要的政策支持。	1、坚持装备自主化与重点建设工程相结合。加强政策支持和市场引导，充分利用实施重点建设工程和调整振兴重点产业形成的市场需求，加快推进装备自主化，保障工程需要，带动产业发展。	06 年强调市场化改革和政策引导，09 年强调装备自主化与重点建设工程相结合，原则更加细化，更具可操作性。
2、坚持对外开放和自主创新相结合。鼓励企业着眼于前沿领域，积极扩大开放，在引进国外先进技术的基础上，实现消化吸收再创新；建立产学研用相结合的技术创新体系，培养一批创新人才，不断增强自主创新能力，促进装备制造业持续发展。	2、坚持自主开发与引进消化吸收相结合。支持企业自主开发新产品，鼓励开展引进消化吸收再创新，引导企业逐步由依赖引进技术向自主创新转变，大力推进技术产业化。	09 年提法略有改变，但核心思想（强调自主研发与引进技术相结合）保持不变。

3、坚持产业结构调整 and 深化企业改革相结合。按照走新型工业化道路的要求，结合“十一五”规划和振兴东北地区等老工业基地战略的实施，大力推进产业结构调整；创新管理体制和机制，加快建立现代企业制度，完善公司治理结构，增强企业活力和市场竞争能力。

4、坚持重点发展和全面提升相结合。依托重点工程，研制一批对国民经济发展和产业升级影响大、关联度高的重点领域的重大技术装备，实现核心技术和系统集成能力的突破；以点带面，通过自主设计和自主制造，带动基础装备和一般机械装备产品及零部件生产制造水平的全面提升。

3、坚持发展整机与提高基础配套水平相结合。努力实现重大技术装备自主化，带动基础配套产品发展。提高基础件技术水平，开发特种原材料，扭转基础配套产品主要依赖进口的局面。

4、坚持发展企业集团与扶持专业化企业相结合。支持装备制造骨干企业通过兼并重组发展大型综合性企业集团，鼓励主机生产企业由单机制造为主向系统集成为主转变，引导专业化零部件生产企业向“专、精、特”方向发展，形成优势互补、协调发展的产业格局。

06 年强调产业结构调整，09 年首次强调整机和基础件均衡发展，最值得关注。

09 年强调发展企业集团与扶持专业化企业相结合，这与 06 年重点发展和全面提升相结合异曲同工。

资料来源：招商证券研发中心

二、两次振兴规划的目标、任务和配套政策对比

1、振兴目标：兼具可操作性和前瞻性

最新公布的振兴细则在年初振兴规划公布的具体目标（比较具体，偏中短期）基础上进行了调整，细则中的具体目标更全面、更系统，具备一定的前瞻性，完全可以起到指导和支持未来三年装备制造业发展的作用。

2006 年振兴规划提出的主要目标是“到 2010 年，发展一批有较强竞争力的大型装备制造企业集团，增强具有自主知识产权重大技术装备的制造能力，基本满足能源、交通、原材料等领域及国防建设的需要”，目标要求相对比较宽泛。

新细则提出的具体目标显然更具备可操作性和前瞻性：首先是产业实现平稳增长；其次是市场份额逐步扩大，要求国产装备国内市场满足率稳定在 70% 左右，巩固出口产品竞争优势，稳定出口市场；第三，细则还首次提出要提高基础配套水平，要求关键自动化测控部件填补国内空白，特种原材料实现重点突破。

表2：2009年和2006年两次振兴规划具体目标对比

2006 年老振兴规划	2009 年新振兴规划	
	原先的具体目标	细则中的具体目标
1、到 2010 年，发展一批有较强竞争力的大型装备制造企业集团，增强具有自主知识产权重大技术装备的制造能力，基本满足能源、交通、原材料等领域及国防建设的需要。	1、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。	1、产业实现平稳增长。保持装备制造业生产经营稳定，增加值占全国工业增加值的比重逐步上升，为扩大内需、转变发展方式、确保国民经济稳定增长提供保障。
2、依靠区域优势，发挥产业集聚效应，形成若干具有特色和知名品牌的装备制造集中地。	2、结合钢铁、汽车、纺织等大产业的重点项目，推进装备自动化。	2、市场份额逐步扩大。提高国产装备质量水平，扩大国内市场，国产装备国内市场满足率稳定在 70% 左右，巩固出口产品竞争优势，稳定出口市场。
3、建设和完善一批具有国际先进水平的国家级重大技术装备工程中心，初步建立以企业为主体的技术创新体系。	3、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。	3、重大装备研制取得突破。全面提高重大装备技术水平，满足国家重大工程建设和重点产业调整振兴需要，百万千瓦级核电设备、新能源发电设备、高速动车组、高档数控机床与基础制造装备等一批重大装备实现自主化。

4、逐渐形成重大技术装备、高新技术产业装备、基础装备、一般机械装备等专业化合理分工、相互促进、协调发展的产业格局。

4、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。

4、基础配套水平提高。基础件制造水平得到提高，通用零部件基本满足国内市场需求，关键自动化测控部件填补国内空白，特种原材料实现重点突破。

5、组织结构优化升级。形成若干家具有国际竞争力的科工贸一体化大型企业集团，形成一批参与国际分工的“专、精、特”专业化零部件生产企业。

6、增长方式明显转变。生产组织方式和重要生产工艺得到改进，现代制造服务业得到发展，单位工业增加值能耗、物耗和污染物排放显著降低，劳动生产率显著提高，大型企业集团的现代制造服务收入占销售收入比重达到 20% 以上。

资料来源：招商证券研发中心

2、主要任务：改“振兴 16 大产业”为“依托十大工程”

2006 年振兴规划的主要任务是振兴 16 大产业，本次振兴细则调整为“依托十大领域重点工程，振兴装备制造业”，这一方面，说明经过三年的高速发展，一些领域已经达到了三年前的振兴目标，另一方面，也进一步明确和细化装备制造业未来的发展方向。

从下表两次振兴规划的主要任务对比来看，新的振兴规划进一步梳理了装备制造业的不同需求及其发展瓶颈，将需求重心锁定在新能源、轨道交通、资源采炼、基础设施、环保民生等五大方向，这毫无疑问将是未来装备制造业发展的重心。

表3：2009年和2006年两次振兴规划主要任务对比

2006 年老振兴规划	2009 年新振兴规划	对比
1、发展大型清洁高效发电装备，包括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，满足电力建设需要。	1、高效清洁发电。以辽宁红沿河、福建宁德和福清、广东阳江、浙江方家山和三门、山东海阳以及后续核电站建设工程为依托，推进二代改进型、AP1000 核电设备自主化，重点实现压力容器、蒸汽发生器、控制棒驱动机构、核级泵阀、应急柴油机等主要设备的国内制造。以东北、西北、华北北部和沿海地区大型风电场工程为依托，推进风电设备自主化，重点实现变频控制系统、风电轴承、碳纤维叶片等产品的国内制造。进一步提高 70 万千瓦以上水电设备、大型抽水蓄能机组、百万千瓦级超临界/超超临界火电设备、大型燃气机组、垃圾焚烧发电设备等技术装备的性能质量。开发太阳能发电设备。发展大型火电、核电站辅机。	火电设备近三年已有突破，核电和风电设备成为 09 年振兴细则的强调的重点。
2、开展 1000 千伏特高压交流和±800 千伏直流输变电成套设备的研制，全面掌握 500 千伏交直流和 750 千伏交流输变电关键设备制造技术。	2、特高压输变电。以特高压交直流输电示范工程为依托，以交流变压器、直流换流变压器、电抗器、电流互感器、电压互感器、全封闭组合电器等为重点，推进 750 千伏、1000 千伏交流和±800 千伏直流输变电设备自主化。	09 年开始强调特高压输变电设备自主化。
5、研制大型薄板冷热连轧成套设备及涂镀层加工成套设备，实现成套设备国产化，满足汽车工业和家电等行业发展的需要。	3、煤矿与金属矿采掘。以平朔东、胜利东二号、白音华、朝阳等十个千万吨级大型露天煤矿，酸刺沟等十个深井煤矿，以及大型金属矿建设为依托，大力发展新型	近三年金属加工设备已有突破，09 年强调

6、发展大型煤炭井下综合采掘、提升和洗选设备以及大型露天矿设备，实现大型综采、提升和洗选设备国产化。

3、以一批大型乙烯项目为国产化依托工程，通过引进关键技术消化吸收再创新和自主开发，实现百万吨级大型乙烯成套设备和对二甲苯(PX)、对苯二甲酸(PTA)、聚脂成套设备国产化。

4、进行大型煤化工成套设备的研制开发，满足我国能源结构调整的需要。

7、开发大型海洋石油工程装备、30万吨矿石和原油运输船、海上浮动生产储油轮(FPSO)、10000箱以上集装箱船、LNG运输船等大型高技术、高附加值船舶及大功率柴油机等配套装备。

8、以铁路客运专线、城市轨道交通等项目为依托，通过引进消化吸收先进技术和自主创新相结合，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，使我国轨道交通装备制造业在较短时间内达到世界先进水平。

13、发展新型纺织机械，重点对日产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技术攻关和产业化，促进纺织行业技术升级。

14、发展新型、大马力农业装备，提高大马力拖拉机、半喂入水稻联合收割机、玉米联合收割机、采棉机等国产化水平和技术档次，改变目前125马力以上拖拉机、新型农业装备主要依赖进口的状况。

10、满足铁路、水利工程、城市轨道交通等建设项目的需要，加快大断面岩石掘进机等大型施工机械的研制，尽快掌握关键设备制造技术。

11、发展重大工程自动化控制系统和关键精密测试仪器，满足重点建设工程及其他重大(成套)技术装备高度自动化和智能化的需要。

9、发展大气治理、城市及工业污水处理、固体废弃物处理等大型环保装备，以及海水淡化、报废汽车处理等资源综合利用设备，提高环保设备研发制造水平。

15、发展集成电路关键设备、新型平板显示器件生产设备、电子元器件生产设备、无铅工艺的整机装联设备、数字化医疗影像设备、生物工程和医药生产专用设备，促进装备制造业全面升级。

16、发展民用飞机及发动机、机载设备。

采掘、提升、洗选设备，重点实现电牵引采煤机、液压支架、大型矿用电动轮自卸车、大型露天矿用挖掘机等设备的国内制造。

4、天然气管道输送和液化储运。以西气东输二线、陕京三线等天然气管道输送工程为依托，发展长距离输送管道燃压机组、大型管线球阀和控制系统等装备；以浙江、江苏、珠海、青岛等液化天然气接收站工程为依托，发展大型液化天然气运输船及接收站等设备。

5、高速铁路。以在建的京沪、京广、京沈、沪昆等约1万公里高速铁路客运专线，以及西部干线铁路、煤运通道建设项目为依托，组织实施铁路交通设备自主化，实现高速动车组、大功率交流传动电力/内燃机车、重载货车、大型养护机械等装备的国内制造。

6、城市轨道交通。以北京、上海、广州、深圳等17个城市近70条线路工程项目为依托，重点实施城市轨道交通车辆、信号系统、列车网络控制系统、制动系统、主辅逆变器机电设备自主化。

7、农业和农村。以国家新增千亿斤粮食工程为依托，大力发展大功率拖拉机及配套农具、节能环保中型拖拉机等耕作机械，通用型谷物联合收割机、新型半喂入式水稻联合收割机、高效玉米联合收割机、自走式采棉机等收获机械，免耕播种机，节水型喷灌设备等。适应新农村建设、农业现代化的需要，重点发展农产品精深加工成套设备、灌溉和排涝设备、沼气除料设备、农村安全饮水净化设备等。

8、基础设施。适应交通、能源、水利、房地产等行业发展需要，以大型隧道全断面掘进机、大型履带吊和全路面起重机、架桥机、沥青混凝土搅拌和再生成套设备等为重点，发展大型、新型施工机械；以空管设备和空管自动化系统、行李和货物高速分拣系统、安检设备与智能化监测系统、航显综合系统及设备、机场信息集成系统及设备为重点，发展机场专用装备；以大型斗轮堆取料机、翻车机、装卸船机等为重点，发展港口机械。

9、生态环境和民生。适应环境保护和社会民生需要，大力发展污水污泥处理设备、脱硝脱硫设备、余热余气循环再利用设备、环境在线监测仪器仪表、食品、药品、煤矿瓦斯等安全检测设备，重大事故应急救援设备，数字化医疗设备等。

大力发展煤炭和金属矿采选设备。

06年政策重心在煤化工和石油化工设备以及海洋工程设备，09年强调发展天然气储运设备。

09年振兴细则中对铁路设备着墨较多，分两大项进行列示，预示铁路设备在产业振兴中的重要地位。

轻工领域，06年强调纺织机械和农业机械，09年强调重点发展农业机械。

09年进一步强调基础设施相关的机械设备，特别涵盖了大型施工机械、高效的机场专用设备以及港口机械。

09年振兴细则中去除了集成电路关键设备和民用飞机，新增发展安检设备、救援设备，体现机械装备服务民生的功能。

12、发展大型、精密、高速数控装备和数控系统及功能部件，改变大型、高精度数控机床大部分依赖进口的现状，满足机械、航空航天等工业发展的需要。

10、科技重大专项。加快实施高档数控机床与基础制造装备科技重大专项，重点研发高速精密复合数控金切机床、重型数控金切机床、数控特种加工机床、大型数控成形冲压设备、重型锻压设备、清洁高效铸造设备、新型焊接设备与自动化生产设备、大型清洁热处理与表面处理设备等八类主机产品，基本掌握高档数控装置、电机及驱动装置、数控机床功能部件、关键部件等的核心技术。

09 年振兴细则结合科技重大专项，强调大力发展高档数控机床和基础制造装备。

资料来源：招商证券研发中心

3、政策实施：没有新的具体政策出台

在新颁布的细则中，我们看到政府将从多个角度扶持装备制造业的国内需求，但是具体政策目前尚不能看到，因此市场影响也仅限于预期改善。

首先，此次振兴规划没有新的税收优惠政策，例如税收优惠政策：增值税转型、出口退税、增值税先征后返的优惠政策已经实施，对于已到期的铸件、锻件、模具、数控机床产品增值税实行先征后返的政策，规划中只是说要“研究制定新的税收扶持政策，调整政策适用范围，引导发展高技术、高附加值产品”，没有具体的实施办法。

其次，细则中虽然再次提到建立使用国产首台（套）装备的风险补偿机制，鼓励保险公司开展国产首台（套）重大技术装备保险业务，但没有具体政策出台。

第三，新增的政策还包括落实节能产品补贴和农机具购置补贴政策。细则要求用好节能产品补贴资金，对购买高效节能装备产品的终端用户给予补贴，2009 年先行开展对高效电机推广应用的补贴。我们也期待具体补贴措施的出台。

三、振兴规划的影响及受益上市公司

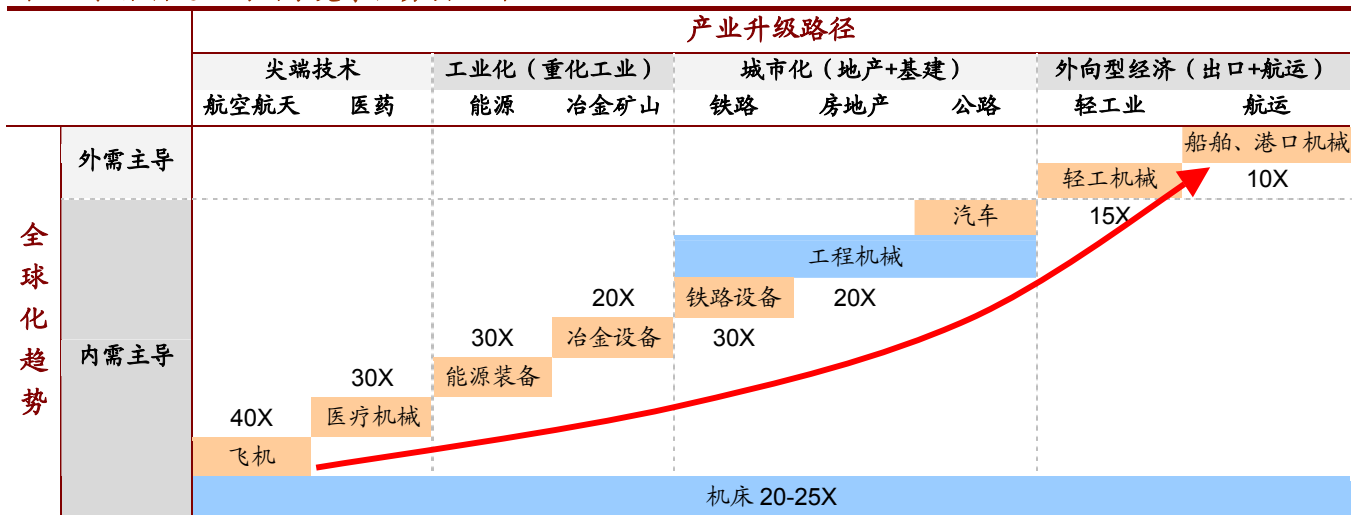
1、振兴细则落实扶持需求政策，助推装备制造危机中崛起

我们在中期报告《产业振兴将助推装备制造业危机中崛起》一文中，已经指出了振兴规划的现实意义，此次振兴规划的颁布更是对原先振兴规划的继承和完善。

此次振兴细则，进一步明确了未来中国装备制造业的需求热点将由过去的“出口+城市化”转向“城市化+重化工”领域，工程机械、铁路设备、能源采掘设备、矿山冶金设备和数控机床将逐步崛起，医疗设备和航天军工等尖端技术行业暂时很难有大的突破，而轻工机械和船舶与港口机械此轮景气高峰已过去。

当然需要指出的是，本次振兴规划更多的是扶持国内需求，落实了扶持需求的政策，但是在推动技术进步方面，细则上提到的一些政策远远不够。我们可以对比日本在两次石油危机期间振兴装备制造的政策举措，日本将更多的政策重心放在帮助企业引进技术、鼓励企业自主创新上，其最终效果也是非常显著的。我们期待看到更多的技术政策出台。

图 1：装备制造业的国家竞争优势演进图



资料来源：招商证券

表 4：日本机械产业振兴中涉及的技术政策

		主要内容
进口技术审查标准	➢	日本在加入 OECD 之前，对于 3 万美元以上的技术引进合同，制定了严格的审查标准。
	➢	随着日本产业竞争能力的增强，日本政府于 1968 年制定了《关于引进技术自由化法》，除了飞机、武器、火药、原子能、宇宙开发、电子计算机、石油化工技术仍然需要个别审查以外，一般技术实行引进自由化。
促进技术开发的措施	➢	增加对企业试验研究和企业新技术转化的投资，充实大学和政府试验研究部门的基础研究；
	➢	增强官产学合作等工作机制，使开发研究有组织、有计划、高效率进行；
	➢	采取措施推进政府、大学和企业建立合作体制，进一步调整政府、试验、研究部门之间的关系，确立评价研究成果的机制，以便更好地有效率地制定研究计划，促进国内技术交流，推动同行业共同研究等；
	➢	努力培养研究人员、技术人员和技术能手，并保证其质量和数量，采取措施扩大和加强理科系教育机构，同时推进对技术人员、技术能手的培训，争取改善科研人员的待遇；
	➢	对开展的综合性开发研究，采取措施建立参加研究开发的合作体制，迅速掌握国内外开发研究情报，并加以广泛应用。
技术引进的特点	➢	坚持向重点领域倾斜 ➢ 从 1950 年代中期到 1960 年代，日本引进的大量国外技术都集中于重化学工业部门，如钢铁制造成套设备、大型发电设备、煤矿采掘设备、石油精炼与乙烯等化工生产设备等。
	➢	坚持高标准技术引进 ➢ 为了确保引进最先进技术，通产省等主管省厅负责审查引进技术的价值，大藏省及其下属金融机构负责审查引进技术企业或合资企业的财务状况，只有两项审查都合格后才放行。
	➢	杜绝重复引进 ➢ 为了防止技术重复引进带来的资金浪费而导致同行企业间的过度竞争，通产省采取在行业中设立技术引进窗口企业的做法。
	➢	➢ 一旦本国掌握了技术开发能力后，日本政府便堵住进口源头，让国产技术迅速发展起来。1950 年代，引进大型发电设备时，“1 号机组进口、2 号机组国产、3 号机组出口”便是典型的例子。
	➢	引进技术重于进口设备 ➢ 1955-1975 年，日本仅用不到 60 亿美元外汇就引进欧美耗时 30 多年、花费 2000 亿美元研发的先进技术。
	➢	➢ 日本还用了 500 多亿美元对引进技术加以消化吸收和创新。
	➢	不同技术的集成创新 ➢ 日本擅长把来自各国的不同技术加以集成创新，最典型的例子是钢铁技术、热轧技术、冷轧技术。这些技术分别来自奥地利、美国、德国、瑞士和前苏联等，然后加以融合，形成日本式最先进的整套钢铁技术。
	➢	➢ 通产省设立了 7 个全国性的工业研究开发机构，各都道府县则从解决本地区的共性技术难题，振兴区域产业和中小企业科技的角度，设立自己的工业技术中心。
关键共性技术开发的组织实施	➢	➢ 每年拨出预算资金，用于支持工业技术中心的研究开发、中小企业研究开发补助、区域产业技术改善补助、产学研共同研究开发事业补助等。
	➢	➢ 日本通过推进产学研、跨行业的技术交流，建设完善区域间的研究信息网络系统，设立技术交流广场等，促进技术的产业化，发挥技术进步成熟效应。

资料来源：招商证券研发中心

2、受益上市公司列表

与 2006 年相比，此次振兴细则特别提到了工程机械和基础零部件行业：

首先，重点提到依托基础设施建设，以大型隧道全断面掘进机、大型履带吊和全路面起重机械、架桥机、沥青混凝土搅拌和再生成套设备等为重点，发展大型、新型施工机械，重点受益的行业是工程机械，重点上市公司为徐工科技、三一重工、中联重科。

其次，强调提升大型铸锻件、基础部件、加工辅具、特种原材料等四大配套产品制造水平，涉及到的上市公司包括华锐铸钢、天马股份、时代新材、晋亿实业、力源液压、中核科技等。

归纳起来，重点受益的上市公司列表如下：

表：受益装备制造振兴细则的重点上市公司

	整机企业	基础件企业
工程机械	徐工科技、三一重工、中联重科	力源液压
机床	沈阳机床、华东数控、昆明机床	天马股份
铁路设备	中国南车	时代新材、晋亿实业、晋西车轴
冶金采掘设备	太原重工、天地科技	东力传动
能源装备	金风科技、太原重工	华锐铸钢、中核科技、天马股份
飞机	西飞国际	哈飞股份

资料来源：招商证券研发中心

参考报告:

近两年的机械行业报告准确地判断了行业的发展趋势，具有前瞻性。

1、《重工业化及产业结构升级打造中国装备制造业—机械行业 2007 年投资策略》2006.12.15

本报告从全球工业化进程的角度分析中国装备制造业未来的发展趋势，并更注重国际比较，深度挖掘成长中的中国装备制造业上市公司的投资机会。

2、《寻求国际定价，化解成本压力—机械行业 2008 年度策略报告》2008.1.3

本报告从产品价格、盈利能力、成本压力、内外需求的变化四个方面分析，指出了 2008 年制造业的困惑。

3、《钢价暴涨将影响机械行业盈利水平》2008.2.27

本报告预见性地提出了钢材价格上涨将影响行业盈利水平并抑制需求，在行业内率先下调机械行业评级至“中性”。

4、《高成本时代制造业转型迫在眉睫—机械行业 2008 年中期投资策略》2008.6.10

本报告从石油危机对美国、日本工业的影响入手，分析了各国制造业转型采取的对策，中国制造业也进入了高成本时代，成本压力将推动产业结构调整，构筑制造业长期竞争力。

5、《机械行业 2009 年度投资策略—危机中孕育的国家优势》2008.12.15

报告引用了迈克尔·波特国家竞争优势理论中的“钻石体系”，从“政府”和“机会”两个方面分析 2009 年机械行业的投资机会。在经历了过去两年人民币升值、原材料价格暴涨的洗礼后，中国装备制造业将面临国内乃至全球产业整合的机遇，中国政府实施扩张的财政政策将缓解经济衰退对装备制造业的冲击。

6、《工程机械行业点评—扩张性财政政策下的局部复苏》2009.2.16

虽然中国工程机械行业高速增长时代或将结束，但是扩张性财政政策下，行业将会出现局部复苏，投资策略上我们认为未来 6 个月，行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数行业，上调工程机械（机械子行业之一）评级至“推荐”。

7、《三一重工（600031）—品质改变世界 创新铸就成功》2009.2.27

我们在 2008 年《机械行业 2009 年度投资策略—危机中孕育的国家优势》报告中，上调了三一重工的投资评级至“强烈推荐-A”，此深度报告从研发能力、激励机制、服务网络、扩张模式等几个方面来分析三一重工的长期竞争优势，并针对市场分歧阐述我们对其长期价值的认识。

8、《产业振兴将推动装备制造业危机中崛起》2009.3.24

作为一国制造业水平的最高载体，装备制造业内部各子行业的产业升级趋势可以用波特的钻石模型进行深入刻画，本文作为挖掘装备制造业国家竞争优势系列专题之首篇，从机会和政府两个角度阐述当前全球金融危机背后蕴含的机会以及政府的产业振兴将如何推动装备制造业危机中崛起。

分析师简介

刘荣，管理工程专业硕士、机械工程专业学士，五年机械行业研究经验，现任招商证券研发中心研究副董事，曾获新财富机械行业最佳分析师 2007 年上榜第二名，2008 年上榜第五名。

周勇，复旦大学经济学硕士，曾先后在长江证券和招商证券从事行业比较与资产配置方面的专题研究，目前从事铁路设备行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。