

中性 调低

机械工业

财政部调整重大技术装备进口税收政策暂行规定分析

机械行业核心分析师：龙华
SAC 执业证书编号：S0850207120499
longh@htsec.com
021-23219411
联系人：何继红
hejh@htsec.com
021-23219674

财政部下发了调整重大技术装备进口税收政策暂行规定有关清单，对 2009 年的税收政策进行了调整，在目录 1《国家支持发展的重大装备目录》中比 2009 年增加了高速铁路、城市轨道交通设备、大型环保及资源综合利用设备、大型施工机械和基础设施专用设备，自 2010 年 4 月 15 日起执行，有助于下降生产上述产品的公司的进口关键配件的采购成本，从而提升国内产品竞争力。

表 1 《国家支持发展的重大装备目录》2010 年与 2009 年对比及涉及上市公司

1. 有利方面		
类别	2010 年与 2009 年政策的主要变化	相关上市公司
大型清洁高效发电装备	在核电机组中增加了应急柴油发电机组、水压试验泵、稳压器安全阀、稳压器比例喷雾调节阀、主蒸汽隔离阀	中核科技，自仪股份等
大型冶金成套设备	放宽了大型薄板冷连轧成套设备零配件的轧辊宽度要求	泰尔重工，中国一重，二重重装等
高速铁路、城市轨道交通设备	明确了对城市轨道交通车辆及机电设备、高速动车组、大功率交流传动电力/内燃机车、大型铁路养护机械的支持	中国南车、中国北车等
大型环保及资源综合利用设备	明确了对大气污染治理设备、公业废水、城市污水、污泥处理设备、固体废物处理社谿和资源综合利用设备的支持	碧水源等
大型施工机械和基础设施专用设备	明确了对大型、新型施工机械的支持	徐工机械，天业通联，三一重工，中联重科，山河智能，柳工，山推股份等
大型、精密、高速数控设备、数控系统、功能部件与基础制造装备（振兴规划）	在数控机床里加入了数控磨床、数控特种加工机床、大型数控成形冲压设备，在基础制造装备里加入了清洁高效铸造设备、重型压力成型设备、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，具体规格要求待定	秦川发展、法因数控、中国一重等
2. 不利方面		
类别	2010 年与 2009 年政策的主要变化	相关上市公司
大型清洁高效发电装备	在大功率风力发电机（组）及其配套部件中上调风力发电机（组）整机、关键零部件的单机额定功率（从 1.2MW 上调到 1.5MW）和年销售量门槛	暂无

资料来源：财政部网站，海通证券研究所整理

在目录 3《不予免税的重大技术装备产品目录》比 2009 年增加了轮式拖拉机、竖井钻机、转炉设备、炉外精炼设备，还增加了新型纺织机械、环保和资源综合利用设备、施工机械、“轨道交通、大功率机车高速动车组、大型铁路养护设备”几类产品，自 2010 年 4 月 26 日起执行，提升了进口产品的成本，相对提升了生产上述产品的铁路设备、环保设备和工程机械国内公司的价格竞争力。

表 2 《不予免税的重大技术装备产品目录》2010 年与 2009 年对比及涉及上市公司

1. 正面影响方面			
类别	主要变化: 放宽适用规格范围	主要变化: 新加入项目	相关上市公司
机床	数控机床(数控铣床(数控龙门铣床除外)) 压力成形机械(矫直(平)机, 数控板带剪切机床, 棒料剪断机, 金刚石成型液压机, 单柱、双柱、四柱万能液压机, 双动薄板拉伸液压机, 校正压装液压机, 磨具制品液压机, 单动薄板冲压液压机, 闭式单点压力机, 闭式双点压力机, 双动拉伸压力机, 双盘摩擦压力机, 电动螺旋压力机, 粉末成形压力机, 数控粉末成形压力机, 旋压机(强力压旋))	无	法因数控
交运设备	无	轨道交通, 大功率机车, 高速动车组, 大型铁路养护设备(轨道机车、车辆, 捣固车(含捣稳车), 稳定车, 钢轨/道岔打磨车, 大修列车, 路基处理车, 清筛机, 物料运输车, 配渣车, 焊轨车, 轨道车)	中国南车, 中国北车等
工程机械	全断面掘进机(全断面掘进机)	施工机械(拖式、车载式混凝土泵, 堆垛机, 电瓶叉车, 集装箱正面吊, 集装箱叉车, 内燃叉车, 其他装有升降或搬运装置的工作车, 平地机, 自行式铲运机, 拖式铲运机, 压路机, 装载机, 筒式柴油打桩机, 水平定向钻, 钻探机, 混凝土或砂浆搅拌机, 矿物与沥青的混合搅拌设备, 沥青混凝土摊铺机, 履带式起重机, 全路面起重机, 其他汽车起重机, 轮胎式起重机, 轮胎式挖掘机, 履带式挖掘机, 挖掘装载机, 液压打桩锤, 连续墙液压抓斗, 旋挖钻机, 工程钻机, 稳定土路面拌合机, 稳定土路面摊铺机, 滑模式水泥摊铺机, 高等级公路稀浆封层机, 沥青路面铣刨机, 架桥机成套设备(含运梁车、提梁机、架桥机), 碎石摊铺机, 混凝土搅拌车, 推土机)	三一重工、中联重科、徐工机械等
矿采机械	煤炭采掘设备(分类、筛选、分离或洗涤机器)	矿用挖掘机(竖井钻机)	四川宏华、天地科技
电力设备	风力发电设备(风力发电机组整机) 火电, 水电设备(水轮机)	输变电设备(电线)	金风科技、东方电气
石化通用	石化设备(乙烯裂解气压缩机及配套工业汽轮机, 乙烯制冷压缩机及配套工业汽轮机, 丙烯制冷压缩机及配套工业汽轮机, 乙烯冷箱, PTA 氧化反应器, PTA 工艺空气压缩机机组(包括蒸汽轮机、离心压缩机), PTA 蒸汽回转干燥机) 煤化工设备(往复式水煤浆隔膜泵, 大型空分设备(包括精馏塔, 含冷箱、氧气压缩机、空气压缩机、增压机组, 含蒸汽轮机或电机))	石化设备(PVC 及烯烃聚合釜, 颗粒体物料包装机)	陕鼓动力、中国一重、二重重装、太原重工、
冶金设备	冶金设备(无缝管轧机)	冶金设备(转炉设备, 炉外精炼设备, 炼焦炉设备; 球团、烧结设备)	
环保设备	无	环保和资源综合利用设备(静电除尘器, 袋式除尘器(含电袋式), 电站烟气脱硫专用设备(包括循环浆液泵、水力旋流分离器、除雾器、烟气挡板门、脱硫增压风机、搅拌器等), 燃煤电站烟气脱硝成套设备(吸收剂系统、催化反应设备、监测控制系统、空气稀释系统和吹灰系统), 带式污泥浓缩压滤一体机, 螺旋离心浓缩机, 螺旋栅渣压滤机, 节能曝气机, 剪切式转盘曝气机, 水平轴转刷曝气机, 竖轴式表面曝气机, 生活垃圾焚烧炉及其烟气净化装置, 低热值煤气燃气轮机, 大型高炉煤气余压透平发电装置(TRT), 瓦斯、沼气发电机组, 双燃料发动机)	陕鼓动力、龙净环保、菲达环保、三维丝
农业机械	农业机械(轮式拖拉机)	无	第一拖拉机
纺织机械	无	新型纺织机械(自动络筒机, 喷气织机)	暂无
2. 负面影响方面			
类别	主要变化: 缩小适用规格范围	相关上市公司	
机床	压力成形机械(锻造用压力机或冲压机床)	暂无	

资料来源: 财政部网站, 海通证券研究所整理

2010 年财政部下发的调整重大技术装备进口税收政策暂行规定有关清单与 2009 年的变化并不太大，受益行业主要集中在轨道交通、环保设备、工程机械、高端机床等行业。占机械行业约 1/4 市值的工程机械子行业由于 2009 年下半年销售基数高，而 2010 年政策对房地产压力逐步提升，因此在销售数据屡创新高的情况下，市场仍然对后市房地产一手房销售数据持悲观态度，因此对滞后于房地产销售 5-6 个月的新开工面积及直接相关的工程机械市场需求持保守态度。我们认为，在 2009 年下半年高基数下，机械行业中强周期子行业如工程机械预期将出现增速下滑的情况，下调对机械工业整体行业的投资评级为中性，提示投资者关注机械工业中弱周期子行业（环保设备、轨道交通设备、食品饮料设备等）和后周期子行业（矿山设备、石化通用设备）中的个股机会。

信息披露

分析师负责的股票研究范围

龙华：机械行业核心分析师

重点研究上市公司：中国南车、中国北车、时代新材、三一重工、中联重科、昆明机床、沈阳机床、陕鼓动力、中国一重、二重重装、碧水源

何继红：机械行业助理分析师

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级,这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为:

公司评级

买入: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅在15%以上;

增持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间;

中性: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间;

卖出: 我们预计未来6个月内, 个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报高于市场整体水平5%以上;

中性: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间;

减持: 我们预计未来6个月内, 行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 海通证券研究所力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。海通证券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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送, 未经海通证券研究所授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。