

机械行业“十二五”规划及发展前景展望

增持(维持)

投资要点:

- 以五年发展规划目标为纲;
- 必须站在国家战略高度、紧紧围绕五年规划目标展望各机械子行业前景;
- “十二五”规划目标出现重大新动向,新动向催生新需求。

报告摘要:

- 以五年发展规划目标为纲。“十一五”发展目标可规划为宏观经济、产业结构优化和升级、资源利用效率、城乡区域发展、基本公共服务、可持续发展、市场经济体制、人民生活水平、法制文明建设,共9个方向。
- “战略性新兴产业”体现新方向。“战略性新兴产业”新调入了若干子行业和产品,反映了国家新兴产业战略调整和产业升级的新方向。
- “十二五”装备制造业规划将一脉相承。回顾“十一五”至今,装备制造业规划产品类别变化不大,但等级不断提高,反映了“十一五”期间产业和装备制造业升级所取得的成果。
- 必须站在国家战略高度、紧紧围绕五年规划目标展望各机械子行业前景。除产业升级线索之外,我们认为其他五年规划发展方向对于机械行业各子行业的景气度影响力强于产业升级这一线索。我们认为应站在国家战略高度、紧紧围绕五年规划目标才能分析得出“十二五”期间能够良好发展的机械子行业。
- “十二五”规划目标出现重大新动向。相比“十一五”,“十二五”规划建议中,人民生活水平、基本公共服务的重要性明显提升,可持续发展、资源利用效率的重要性有所上升,产业结构优化和升级的重要性不变,城乡区域发展的重要性明显下降。对应着未来五年,与消费、医药等第三产业相关的需求有望明显增长,新能源、节能减排、防污染、循环经济需求继续提升,继续支持高端装备制造业发展的方向不变,城镇化、基础设施建设的推动力可能明显减弱。
- 新动向催生新需求。根据以上分析在“十二五”期间我们看好的机械子行业包括发电设备、煤炭综采及矿山装备、农用装备、环保及资源综合利用设备、特种铸锻件、海工装备、工业自动化控制系统及装备、医疗器械、军工。预计工程机械、建材装备、冶金装备需求可能出现下降。

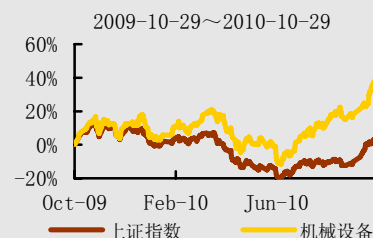
机械行业组

杜朴、荀剑

电话: 010-88085971

Email: dupu@hysec.com

市场表现



相关研究

宏源证券 * 行业研究 * 2010 年中期投资策略: 弱周期、成本转嫁能力、高出口依赖度 * 机械行业 * 杜朴 (2010.5)

宏源证券 * 行业研究 * 2010 年投资策略: 需求线索由基建向消费切换 * 机械行业 * 杜朴 (2009.12)

插图

图 1: 五年规划对机械行业的驱动线索分析.....	7
----------------------------	---

表格

表 1: “十一五”经济社会发展目标.....	6
表 2: “十一五”“加快发展高技术产业”内容.....	7
表 3: “发展战略性新兴产业”内容（2010.10）.....	8
表 4: “十一五”“振兴装备制造业规划”.....	8
表 5: “装备制造业调整和振兴规划”内容（2009.5）.....	9
表 6: “装备制造业技术进步和技术改造投资方向（2010 年）”内容（2010.6）.....	10
表 7: “十二五”经济社会发展主要目标.....	11
表 8: “十二五”发展基本要求.....	11
表 9: “十二五”期间机械各子行业景气度分析.....	12

以五年发展规划目标为纲

“十一五”发展目标可规划为宏观经济、产业结构优化和升级、资源利用效率、城乡区域发展、基本公共服务、可持续发展、市场经济体制、人民生活水平、法制文明建设，共9个方向，这9个方向对机械行业发展的驱动线索如表1所示。

产业升级只是行业发展线索之一

目前市场比较关注的“十二五”“战略性新兴产业”与“十一五”“高技术产业”一样，尚未公布的“十二五”装备制造业规划与“十一五”“振兴装备制造业规划”一样，只是产业升级这一条线索。产业升级方向对于机械行业发展的推动是一个持续缓慢的过程，并不必然导致行业的高度景气。

“战略性新兴产业”体现新方向

从“十二五”“战略性新兴产业”来分析，其内容基本与“十一五”“高技术产业”接近，节能环保产业、新能源产业、新能源汽车产业和高端装备制造产业中的轨道交通装备、海洋工程装备、智能制造装备是新调入的子行业和产品，反映了国家新兴产业战略调整和产业升级的新方向，预计向这些子行业 and 产品的政策倾斜将加大力度。

“十二五”装备制造业规划将一脉相承

从2009年的“装备制造业调整和振兴规划”和2010年的“装备制造业技术进步和技术改造投资方向”来分析，其指导思想上是一脉相承的，即在谋求产业升级的同时，满足五年规划经济社会发展目标对机械装备的需求。其产品类别与“十一五”“振兴装备制造业规划”基本相同，但经过5年的发展，这些类别的产品等级已经普遍有所提高，反映了“十一五”期间产业和装备制造业升级所取得的成果，在“十二五”期间我们更需关注技术更领先的相关机械装备制造商。

必须站在国家战略高度、紧紧围绕五年规划目标展望各机械子行业前景

除产业升级线索之外，我们认为其他五年规划发展方向对于机械行业各子行业的景气度影响力强于产业升级这一线索（见图1）。从“十一五”的完成情况来看，“高技术产业”和“装备制造业调整和振兴规划”中涉及的机械子行业的发展情况和景气度差异较大，因此列入“十二五”“战略性新兴产业”和装备制造业振兴规划并不是这一子行业发展前景看好的必要条件。我们认为应站在国家战略高度、紧紧围绕五年规划目标才能分析得出“十二五”期间能够良好发展的机械子行业。

“十二五”规划目标出现重大新动向

对比“中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议”和“十一五”规划，人民生活水平、基本公共服务的重要性明显提升，可持续发展、资源利用效率的重

要性有所上升，产业结构优化和升级的重要性不变，城乡区域发展的重要性明显下降。

按照“十二五”规划，未来五年与消费、医药等第三产业相关的需求有望明显增长，新能源、节能减排、防污染、循环经济需求继续提升，继续支持高端装备制造业发展的方向不变，城镇化、基础设施建设的推动力可能明显减弱。

新动向催生新需求

根据以上分析在“十二五”期间我们看好的机械子行业包括发电设备、煤炭综采及矿山装备、农用装备、环保及资源综合利用设备、特种铸锻件、海工装备、工业自动化控制系统及装备、医疗器械、军工。预计工程机械、建材装备、冶金装备需求可能出现下降。（详情见表9）（稍后我们将对各子行业投资机会进行详尽梳理）

工程机械

增持。国内市场需求增速将缓慢下降，竞争较激烈，在公司层面选择有竞争力的企业，关注海外市场开拓进程。

轨道交通设备

增持。国内需求稳定，行业集中度高，市场化程度偏低，关注关键部件、组件技术突破进程，关注海外市场开拓进展。

建材装备

中性。需求将回落。

发电设备

买入。在电源结构调整背景下，新能源建设不可能放缓，核电建设投资长期稳定增长，风电、太阳能、水电建设投资平稳，高效火电投资增速缓慢回落。产业升级基本完成，未来5年出口市场可能打开。

输变电设备

增持。在新能源、高效节能两大主题之下，与新能源接入相关的电网设备、二次设备、特高压设备未来需求将稳定增长，传统中低压输电设备需求将回落。

石油化工装备

增持。石油化工装备需求将随我国经济稳定和全球原油价格稳定增长，需关注海外市场开拓进展。

煤炭综采及矿山装备

买入。煤炭需求稳定增长和小煤矿关停政策将保证综采设备需求稳定增长，与煤矿安全相关的设备需求空间广阔。

冶金装备

中性。国内需求将回落，但海外需求可能弥补内需下降。

农用装备

买入。我国农机化率偏低，粮食自给压力较大，政府财政可能继续加大农用装备补贴力度。

环保及资源综合利用设备

买入。“十二五”节能环保将提高到更重要的地位，各种政策和补贴驱动的需求有可能快速增长，行业集中度低，部分产品市场已基本饱和，需寻找竞争力强的公司以及市场空间大的产品。

轻工装备（食品、包装、造纸、塑料）

增持。“十二五”将调整财富分配，提高人民生活水平目标重要性显著提高，与食品、饮料、餐饮等相关的需求可能出现快速增长，带动相关轻工设备需求。

纺织装备

中性。下游需求总体仍将保持稳定。

特种铸锻件

买入。下游主要为电源设备需求，产品本身技术壁垒高，未来5年仍处于供不应求状态。

船舶

增持。船舶市场周期与全球经济同步，未来5年需求将缓慢震荡回升。

海洋工程装备

买入。出于能源安全战略考虑，“十二五”海工受关注度将明显提高，需求可望显著增长，但行业基础较薄弱，未来需密切关注技术出现突破的企业。

工业自动化控制系统及装备

买入。未来我国劳动力成本将刚性上涨，智能自动化装备景气度将稳定提升，但高端控制系统基础薄弱，已成为制约多种重大技术装备国产化率提高的关键瓶颈，需关注制度建设完善、激励到位的企业技术突破进程。

机床工具

增持。随着高端装备产业发展，机床需求将稳定增长。但行业积弊较多，需从行业中寻找制度建设完善、激励到位、重视研发的公司。

医疗器械

买入。“十二五”规划中基本公共服务战略位置较高，医疗器械需求将稳定增长。

军工

买入。由于各个军工集团的发展需要，都对资本市场存在资金需求，各军工集团的资本运作和利润释放过程将在“十二五”期间持续。需把握每个军工集团的资产重组进程和节奏。

基础零部件

需求由下游行业决定，可能出现远优于本子行业经营水平的公司，需关注制度建设完善、激励到位、重视研发的公司。

通用装备

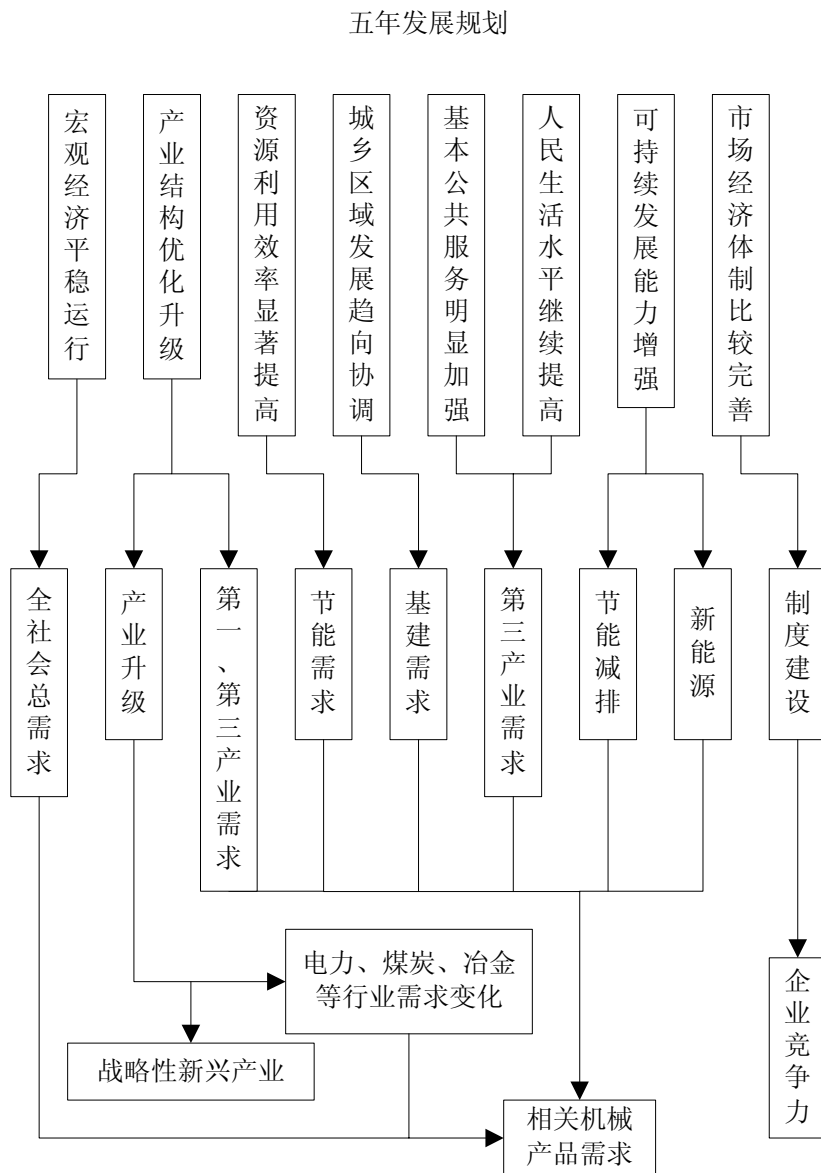
需求由下游行业决定，可能出现远优于本子行业经营水平的公司，需关注制度建设完善、激励到位、重视研发的公司。

表 1：“十一五”经济社会发展目标

发展目标	
宏观经济平稳运行	国内生产总值年均增长 7.5%，实现人均国内生产总值比 2000 年翻一番。城镇新增就业和转移农业劳动力各 4500 万人，城镇登记失业率控制在 5%。价格总水平基本稳定。国际收支基本平衡。
产业结构优化升级	产业、产品和企业组织结构更趋合理，服务业增加值占国内生产总值比重和就业人员占全社会就业人员比重分别提高 3 个和 4 个百分点。自主创新能力增强，研究与试验发展经费支出占国内生产总值比重增加到 2%，形成一批拥有自主知识产权和知名品牌、国际竞争力较强的优势企业。
资源利用效率显著提高	单位国内生产总值能源消耗降低 20% 左右，单位工业增加值用水量降低 30%，农业灌溉用水有效利用系数提高到 0.5，工业固体废物综合利用率提高到 60%。
城乡区域发展趋向协调	社会主义新农村建设取得明显成效，城镇化率提高到 47%。各具特色的区域发展格局初步形成，城乡、区域间公共服务、人均收入和生活水平差距扩大的趋势得到遏制。
基本公共服务明显加强	国民平均受教育年限增加到 9 年。公共卫生和医疗服务体系比较健全。社会保障覆盖面扩大，城镇基本养老保险覆盖人数达到 2.23 亿人，新型农村合作医疗覆盖率提高到 80% 以上。贫困人口继续减少。防灾减灾能力增强，社会治安和安全生产状况进一步好转。
可持续发展能力增强	全国总人口控制在 136000 万人。耕地保有量保持 1.2 亿公顷，淡水、能源和重要矿产资源保障水平提高。生态环境恶化趋势基本遏制，主要污染物排放总量减少 10%，森林覆盖率达到 20%，控制温室气体排放取得成效。
市场经济体制比较完善	行政管理、国有企业、财税、金融、科技、教育、文化、卫生等领域的改革和制度建设取得突破，市场监管能力和社会管理水平明显提高。对外开放与国内发展更加协调，开放型经济达到新水平。
人民生活水平继续提高	城镇居民人均可支配收入和农村居民人均纯收入分别年均增长 5%，城乡居民生活质量普遍提高，居住、交通、教育、文化、卫生和环境等方面的条件有较大改善。
民主法制建设和精神文明建设取得新进展	法制建设全面推进，形成中国特色社会主义法律体系。思想道德建设进一步加强，构建和谐社会的取得新进步。

数据来源：宏源证券研究所

图 1：五年规划对机械行业的驱动线索分析



数据来源：宏源证券研究所

表 2：“十一五”“加快发展高技术产业”内容

加快发展高技术产业	
集成电路和软件	高端集成电路和软件
新一代网络	互联网，数字电视网，移动通信示范网，新一代网络关键技术、设备、软件
先进计算	高性能计算机系统
生物医药	重大疾病防治疫苗和基因工程药物产业化
民用飞机	干线、支线、通用飞机和直升机、先进发动机
卫星应用	新型卫星、大推力运载火箭、对地观测和导航定位卫星系统、民用卫星地面系统
新材料	信息、生物、航空航天等行业急需的各类高性能新型材料

数据来源：宏源证券研究所

表 3：“发展战略性新兴产业”内容（2010.10）

发展战略性新兴产业	
节能环保产业	高效节能技术装备，资源循环利用、综合利用、再制造产业化，先进环保技术装备，废旧商品回收利用，煤炭清洁利用，海水综合利用
新一代信息技术产业	新一代信息网络基础设施、三网融合、云计算、高端集成电路、软件、服务器、数字虚拟
生物产业	重大疾病防治的生物技术药物、疫苗、诊断试剂、化学药物、现代中药、先进医疗设备、医用材料、生物育种、生物农业
高端装备制造产业	干支线飞机和通用飞机为主的航空装备、卫星及其应用产业、 轨道交通装备、海洋工程装备、智能制造装备
新能源产业	核电、太阳能、风电产业、适应新能源发展的智能电网
新材料产业	新型功能材料、先进结构材料、高性能纤维及其复合材料、共性基础材料研究
新能源汽车产业	突破动力电池、驱动电机和电子控制领域核心技术，推进插电式混合动力汽车、纯电动汽车产业化，燃料电池汽车研发

数据来源：宏源证券研究所

表 4：“十一五”“振兴装备制造业规划”

装备名称	细节描述	驱动因素
大型高效清洁发电装备	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机组、大型空冷机组、大功率风力发电机组	可持续发展、产业升级
超高压输变电设备	±500 千伏直流和 750 千伏交流输变电关键设备制造技术，开发 1000 千伏特高压交流和±800 千伏直流输变电成套设备	资源利用效率、可持续发展、产业升级
大型乙烯成套设备	百万吨级大型乙烯成套设备和对二甲苯、对苯二甲酸成套设备	产业升级
大型煤化工成套设备	煤炭液化和气化、煤制烯烃等设备	可持续发展
大型冶金设备	大型薄板冷热连轧成套设备及涂镀层加工成套设备	产业升级
煤矿综合采掘设备	大型煤炭井下综合采掘、运输提升和洗选设备以及大型露天矿设备	人民生活水平、产业升级
大型船舶装备	大型海洋石油工程设备、30 万吨矿石和原油运输船、万标箱以上集装箱船、液化天然气运输船等大型、高技术、高附加值船舶及大功率柴油机等配套装备	可持续发展、产业升级
轨道交通装备	时速 200 公里及以上高速铁路列车、新型地铁车辆等装备核心技术	城乡区域发展、产业升级
环保及资源综合利用装备	大气污染治理、城市及工业污水处理、固体废物处理等大型环保设备，海水利用、报废汽车处理等资源综合利用设备	可持续发展
数控机床	大型、精密、高速数控装备和数控系统及功能部件	产业升级

数据来源：宏源证券研究所

表 5：“装备制造业调整和振兴规划”内容（2009.5）
依托十大领域重点工程

高效清洁发电	推进二代改、三代核电设备关键部件自主化，风电设备关键部件自主化，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。
特高压输变电	推进 750 千伏、1000 千伏交流和 ± 800 千伏直流输变电设备自主化
煤矿与金属矿采掘	新型采掘、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
天然气管道输送和液化储运	发展长距离输送管道燃压机组、大型管线球阀和控制系统、大型液化天然气运输船及接收站
高速铁路	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
城市轨道交通	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等自主化
农业和农村	发展高效耕作机械、收获机械，免耕播种机，节水型喷灌设备、农产品精深加工成套设备、灌溉和排涝设备、沼气除料设备
基础设施	发展大型、新型施工机械、机场专用装备、港口机械
生态环境和民生	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
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，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。

九大产业重点项目

钢铁产业	以冷热连轧宽带钢成套设备、大型板坯连铸机、彩色涂层钢板生产设备、大型制氧机、大型高炉风机、余热回收装置等为重点，推进大型冶金成套设备自主化。
汽车产业	提高汽车冲压、装焊、涂装、总装四大工艺装备水平，实现发动机、变速器、新能源汽车动力模块等关键零部件制造所需装备的自主化
石化产业	以千万吨级炼油、百万吨级大型乙烯、对苯二甲酸（PTA）、大化肥、大型煤化工和天然气输送液化储运等成套设备，大型离心压缩机组、大型容积式压缩机组、关键泵阀、反应热交换器、挤压造粒机、大型空分设备、低温泵等为重点，推进石化装备自主化
船舶工业	提高焊接、涂装工艺装备水平，实现船用柴油机、曲轴、推进器、舱室设备、甲板机械等关键零部件制造所需装备的自主化
轻工业	以食品机械、制浆造纸机械、塑料成型机械、制革制鞋机械、光机电一体化缝制机械、包装设备以及食品安全检测设备等为重点，推进轻工机械自主化
纺织工业	以粗细联、细络联、高速织造设备，非织造成套设备、专用织造成套设备，高效、连续、短流程染整设备等为重点，推进纺织机械自主化
有色金属产业	以高精度轧机、大断面及复杂截面挤压机等为重点，推进有色冶金设备自主化
电子信息产业	以集成电路关键设备、平板显示器件生产设备、新型元器件生产设备、表面贴装及无铅工艺整机组装设备、电子专用设备仪器及工模具等为重点，推进电子信息装备自主化
国防军工	以航空、航天、舰船、兵器、核工业等需要的关键技术装备，以及试验、检测设备为重点，推进国防军工装备自主化

提升四大配套产品制造水平

大型铸锻件	发展核电、大型高效火电、大水电、石化、煤化工、冷热连轧机、船用曲轴等大型铸锻件
基础部件	大功率电力电子元件、功能模块，大型、精密轴承，高精度齿轮传动装置，高强度紧固件，高压柱塞泵/电动机、液压阀、液压电子控制器、液力变速箱，气动元件，轴承密封系统、橡塑密封件等。加快发展工业自动化控制系统及仪器仪表、中高档传感器等

加工辅具	大型精密型腔模具、精密冲压模具、高档模具标准件，高效、高性能、精密复杂刀具，高精度、智能化、数字化量仪，高档精密磨料磨具
特种原材料	耐高温、耐高压、耐腐蚀电站用钢（钢管），大型变压器用高磁感取向硅钢，高压、特高压输变电设备用绝缘材料，高速列车转向架、轮对用特种钢，飞机用高档铝型材，轴承、齿轮、模具、量具、刀具、高强度紧固件用特种钢，机床滚珠丝杠和直线导轨专用钢材，高耐磨钢，高强度、耐高温、低磨损、长寿命复合密封材料

数据来源：宏源证券研究所

表 6：“装备制造业技术进步和技术改造投资方向（2010 年）”内容（2010.6）

装备名称	细节描述
一、基础零部件	
轴承	风电、机床、轧机、高铁、重卡、盾构机、立磨、轿车、纺机的高端轴承
液压气动密封件	高端液压泵、阀、铸件，高端气动元件、密封件
齿轮	高端风电、高效火电、动车组用齿轮传动装置
紧固件	汽车、风电、核电、航空、高铁用高端紧固件
二、特种铸锻件	核电、大水电用特种铸锻件
三、加工辅具及特种材料	汽车、塑料、轮胎、铸造用高端模具，高端刀具量仪等
四、工业自动化控制系统及检测设备	大乙烯、核电自动控制系统；风机主控系统；智能交通、水质、煤矿气体、烟气监控分析系统；行李货物分拣系统；工业机器人；高端变送器、流量计、传感器、光谱仪、色谱仪
五、印刷机械及文化办公设备	高端印刷机、制版机、打印机
六、塑料机械	高端成型机、挤出机、造粒机、注塑机
七、包装设备	高端灌装机、贴标设备
八、农用装备	高端高效拖拉机、各种作物收获机械等
九、环保及资源综合利用设备	高端水处理膜技术；垃圾焚烧、回收处理装置；脱硫脱销除尘相关设备；工业废水综合处理设备；冶金余热回收装置；二氧化碳捕集与利用设备
十、热加工设备	高端造型机、混砂机、落砂机、抛丸机、压铸机等
十一、机床工具	高端加工中心、机床，高端数控系统、伺服驱动装置、丝杠、导轨、刀库、刀具、数控工作台、数控刀架，
十二、工程施工机械	各种高端工程机械、
十三、轨道交通设备	高铁整车、车体、转向架、车轮、车轴、轮对、牵引变流器、齿轮箱、制动系统、钩缓装置、联轴器、机车控制系统、同步操纵系统、列车自动防护系统等
十四、建材装备	
十五、医疗器械	
十六、发电设备	核燃料装卸贮存系统；大型高端水电、火电设备；风电齿轮箱、叶片、发电机、液压控制系统、变流器、变桨距控制器、刹车制动器；太阳能光伏发电并网逆变器等
十七、输变电设备	高压交流变压器及其关键配套产品、直流换流变压器及控制系统和配套产品、特种变压器、全封闭组合电器（GIS）、断路器、套管、液压操作机构、灭弧室、隔离开关、导电部件等开关类产品、高端电力电容器、高压特高压绝缘产品
十八、石化通用装备	天然气长输管道增压机组及高压球阀、天然气储存及液化设备、天然气长输管道输送大口径高压球阀、高端压缩机组、热泵机组、空冷机组等
十九、煤炭综采及矿山设备	高端采煤机、刮板输送机、掘进机、液压支架、矿用挖掘机、排土机
二十、冶金设备	大型制氧机
二十一、电子信息装备	集成电路、薄膜、TFT-LCD、PDP 面板、多晶硅、太阳能电池、非晶硅薄膜太阳能电池相关设备

数据来源：宏源证券研究所

表 7：“十二五”经济社会发展主要目标

“十二五”经济社会发展主要目标	
经济平稳较快发展	价格总水平基本稳定，就业持续增加，国际收支趋向基本平衡，经济增长质量和效益明显提高。
经济结构战略性调整取得重大进展	居民消费率上升，服务业比重和城镇化水平提高，城乡区域发展的协调性增强。经济增长的科技含量提高，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放大幅下降，主要污染物排放总量显著减少，生态环境质量明显改善。
城乡居民收入普遍较快增加	努力实现居民收入增长和经济发展同步、劳动报酬增长和劳动生产率提高同步，低收入者收入明显增加，中等收入群体持续扩大，贫困人口显著减少，人民生活质量和水平不断提高。
社会建设明显加强	覆盖城乡居民的基本公共服务体系逐步完善，全民受教育程度稳步提升，全民族思想道德素质、科学文化素质和健康素质不断提高。社会主义民主法制更加健全，人民权益得到切实保障。文化事业和文化产业加快发展。社会管理制度趋于完善，社会更加和谐稳定。
改革开放不断深化	财税金融、要素价格、垄断行业等重要领域和关键环节改革取得明显进展，政府职能加快转变，政府公信力和行政效率进一步提高。对外开放广度和深度不断拓展，互利共赢开放格局进一步形成。

数据来源：宏源证券研究所

表 8：“十二五”发展基本要求

“十二五”发展基本要求	
坚持把经济结构战略性调整作为加快转变经济发展方式的主攻方向	构建扩大内需长效机制，促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变。加强农业基础地位，提升制造业核心竞争力，发展战略性新兴产业，加快发展服务业，促进经济增长向依靠第一、第二、第三产业协同带动转变。统筹城乡发展，积极稳妥推进城镇化，加快推进社会主义新农村建设，促进区域良性互动、协调发展。
坚持把科技进步和创新作为加快转变经济发展方式的重要支撑。	深入实施科教兴国战略和人才强国战略，充分发挥科技第一生产力和人才第一资源作用，提高教育现代化水平，增强自主创新能力，壮大创新人才队伍，推动发展向主要依靠科技进步、劳动者素质提高、管理创新转变，加快建设创新型国家。
坚持把保障和改善民生作为加快转变经济发展方式的根本出发点和落脚点	完善保障和改善民生的制度安排，把促进就业放在经济社会发展优先位置，加快发展各项社会事业，推进基本公共服务均等化，加大收入分配调节力度，坚定不移走共同富裕道路，使发展成果惠及全体人民。
坚持把建设资源节约型、环境友好型社会作为加快转变经济发展方式的重要着力点	深入贯彻节约资源和保护环境基本国策，节约能源，降低温室气体排放强度，发展循环经济，推广低碳技术，积极应对气候变化，促进经济社会发展与人口资源环境相协调，走可持续发展之路。
坚持把改革开放作为加快转变经济发展方式的强大动力	坚定推进经济、政治、文化、社会等领域改革，加快构建有利于科学发展的体制机制。实施互利共赢的开放战略，与国际社会共同应对全球性挑战、共同分享发展机遇。

数据来源：宏源证券研究所

表 9：“十二五”期间机械各子行业景气度分析

子行业	驱动因素	相比“十一 五”，“十二 五”政策支 持力度	相比近两 年，“十二 五”期间需 求预测	“十二五” 投资评级	“十二五”投资策略
工程机械	城乡区域发 展、产业升 级、人民生 活水平（地 产，保障房）	低（下降）	下降	增持（下调）	国内市场需求增速将缓慢下降，竞争较激烈，在公司层面选择有竞争力的企业，关注海外市场开拓进程。
轨道交通设备	城乡区域发 展、产业升 级	高（持平）	持平	增持（维持）	国内需求稳定，行业集中度高，市场化程度偏低，关注关键部件、组件技术突破进程，关注海外市场开拓进展。
建材装备	城乡区域发 展	低（下降）	下降	中性（下调）	需求将回落。
发电设备	可持 续 发 展、产业升 级	高（持平）	持平	买入（上调）	在电源结构调整背景下，新能源建设不可能放缓，核电建设投资长期稳定增长，风电、太阳能、水电建设投资平稳，高效火电投资增速缓慢回落。产业升级基本完成，未来五年出口市场可能打开。
输变电设备	资源利用效 率、可持 续 发展、产业 升级	较高（持平）	持平	增持（维持）	在新能源、高效节能两大主题之下，与新能源接入相关的电网设备、二次设备、特高压设备未来需求将稳定增长，传统中低压输电设备需求将回落。
石油化工装备	产业升级	较高（持平）	持平	增持（维持）	石油化工装备需求将随我国经济稳定和全球原油价格稳定增长，需关注海外市场开拓进展。
煤炭综采及矿山装备	人民生活水 平（安全）、 产业升级	较高（持平）	缓慢上升	买入（维持）	煤炭需求稳定增长和小煤矿关停政策将保证综采设备需求稳定增长，与煤矿安全相关的设备需求空间广阔。
冶金装备	产业升级	低（下降）	下降	中性（下调）	国内需求将回落，但海外需求可能弥补内需下降。
农用装备	产业结构优 化、粮食安 全	高（上升）	上升	买入（维持）	我国农机化率偏低，粮食自给压力较大，政府财政可能继续加大农用装备补贴力度。
环保及资源综合利用设备	可持续发展	高（上升）	上升	买入（维持）	“十二五”节能环保将提高到更重要的地位，各种政策和补贴驱动的需求有可能快速增长，行业集中度低，部分产品市场已基本饱和，需寻找竞争力强的公司以及市场空间大的产品。
轻工装备（食品、包装、造纸、塑料）	人民生活水 平、基本公 共服务	低（持平）	上升	增持（上调）	“十二五”将调整财富分配，提高人民生活水平目标重要性显著提高，与食品、饮料、餐饮等相关的需求可能出现快速增长，带动相关轻工设备需求。

纺织装备	人民生活水平、基本公共服务	低（持平）	持平	中性（维持）	下游需求总体仍将保持稳定。
特种铸锻件	可持续发展、产业升级	高（上升）	持平	买入（维持）	下游主要为电源设备需求，产品本身技术壁垒高，未来5年仍处于供不应求状态。
船舶	产业升级	低（下降）	缓慢回升	增持（下调）	船舶市场周期与全球经济同步，未来5年需求将缓慢震荡回升。
海洋工程装备	可持续发展、产业升级	高（上升）	上升	买入（上调）	出于能源安全战略考虑，“十二五”海工受关注度将明显提高，需求可望显著增长，但行业基础较薄弱，未来需密切关注技术出现突破的企业。
工业自动化控制系统及装备	产业升级	高（上升）	上升	买入（上调）	未来我国劳动力成本将刚性上涨，智能自动化装备景气度将稳定提升，但高端控制系统基础薄弱，已成为制约多种重大技术装备国产化率提高的关键瓶颈，需关注制度建设完善、激励到位的企业的技术突破进程。
机床工具	产业升级	较高（持平）	持平	增持（维持）	随着高端装备产业发展，机床需求将稳定增长。但行业积弊较多，需从行业中寻找制度建设完善、激励到位、重视研发的公司。
医疗器械	基本公共服务	较高（持平）	上升	买入（上调）	“十二五”规划中基本公共服务战略位置较高，医疗器械需求将稳定增长。
军工	国防战略	高（上升）	上升	买入（上调）	由于各个军工集团的发展需要，都对资本市场存在资金需求，各军工集团的资本运作和利润释放过程将在“十二五”期间持续。需把握每个军工集团的资产重组进程和节奏。
基础零部件	各异	各异	各异	各异	需求由下游行业决定，可能出现远优于本子行业经营水平的公司，需关注制度建设完善、激励到位、重视研发的公司
通用装备	各异	各异	各异	各异	需求由下游行业决定，可能出现远优于本子行业经营水平的公司，需关注制度建设完善、激励到位、重视研发的公司

数据来源：宏源证券研究所

分析师简介:

杜朴: 宏源证券研究所机械行业研究员, 天津大学工学硕士、管理学博士, 2009 年加盟宏源证券研究所。

主要研究覆盖公司: 中国一重、二重重装、三一重工、柳工、徐工机械、安徽合力、中国南车、巨力索具。

荀剑: 宏源证券研究所机械行业研究员, 清华大学机械工程学硕士, 2010 年加盟宏源证券研究所。

主要研究覆盖公司: 成发科技、中航重机、航空动力、贵航股份、中国卫星、航天科技等。

宏源证券机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
牟晓凤 010-88085275 muxiaofeng@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085096 sunliquan@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%~+20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数+5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 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, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。