

挖掘机械工业“十二五”规划中的金矿

推荐 维持评级

分析师：鞠厚林 电话：(8610) 6656 8946 邮箱：juhoulin@chinastock.com.cn 执业证书编号：S0130207091557

联系人：王华君 电话：(8610) 6656 8477 邮箱：wanghuajun@chinastock.com.cn

1. 事件

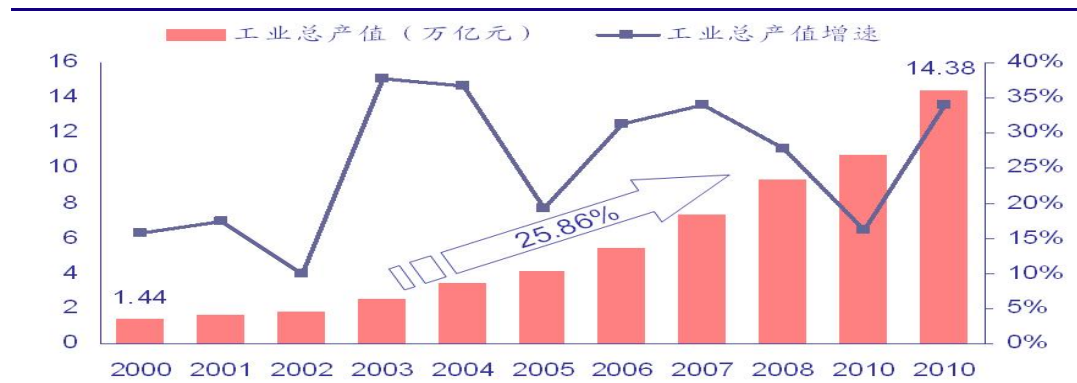
近日，中国机械工业联合会发布《“十二五”机械工业发展总体规划》。规划提出，“十二五”期间我国机械工业要实施五大发展战略，主攻五个重点领域，实现六大目标，逐步向“由大到强”迈进。

2. 我们的分析与判断

（一）未来十年仍然是机械工业的“黄金十年”

我们认为，机械工业是一个有待挖掘的大金矿，未来十年发展空间巨大。机械工业是中国第一大工业部门，新世纪以来工业总产值从2000年的1.44万亿元提高到2010年的14.38万亿元，年均增速高达25%以上，总体规模已经位居世界第一。

图1：机械工业2010年产值规模为2000年10倍



资料来源：中国机械工业联合会，中国银河证券研究部

规划提出，“十二五”期间机械工业要保持平稳健康发展，工业总产值、工业增加值、主营业务收入年均增长速度保持在12%左右，高端装备增长要高于全行业平均增长速度一倍以上。我们认为，目前中国处于工业化中后期，固定资产投资仍将保持较快增长，市场需求旺盛，机械工业正逐步向“由大到强”迈进，未来五年主营业务收入年均增长速度至少在15%以上，其中高端装备增长速度有望达到25%以上，发展空间巨大。

表 1: 机械工业“十二五”期间目标: 行业规模年均增长 12% 左右, 高端装备增长 24% 以上

六大目标	主要内容
保持平稳健康发展	工业总产值、工业增加值、 主营业务收入年均增长速度保持在 12% 左右 , 出口创汇年均增长 15% 左右。经济效益逐步提高, 利润增长争取略高于产销增速, 总资产贡献率达到 15% 左右、全员劳动生产率(按工业增加值计)达到 25 万元/人年左右、主营业务收入利润率达到 7.5% 左右, 工业增加值率达到 28% 左右
产业向高端升级有所突破	产业结构向高端提升, 现代制造服务业比重明显上升 , 机械百强企业现代制造服务业收入占主营业务收入的比重达到 25% 左右。 高端装备增长要高于全行业平均增长速度一倍以上 , 高端装备的国内市场占有率要有明显提升。同时, 组织结构进一步优化。 机械百强企业的生产集中度达到 20% 左右 , 汽车前五强企业的生产集中度达到 80% 左右
自主创新能力明显增强	大中型企业研发经费占主营业务收入比重达到 2.5% 左右。掌握一批重大产品的核心技术, 重大技术装备的设计和技术水平明显提升, 科技重大专项取得重大阶段性成果。 新产品产值率提高到 25% 左右 , 专利数量和质量大幅提升
产业基础初步夯实	基础严重滞后于主机发展的局面初步改变。高档数控机床和基础制造装备过度进口的状况有所改观, 国产高档测试仪器和自动化、智能化控制系统的国内市场满足率明显提高 , 制约高端装备发展的 关键零部件 的瓶颈环节有所缓解, 数控机床中的数控系统和功能部件、液压挖掘机配套的液压系统、风电设备配套的关键轴承等 国产化取得重大突破
两化融合水平显著提高	优化研发设计流程, 推进设计仿真和优化, 建立协同创新和集成创新平台, 构建数字化研发设计体系
推进绿色制造	机械工业万元工业增加值综合能耗由 2009 年的 0.425 吨标煤下降到 2015 年的 0.31 吨标煤左右, 年均下降 5.9%。 大力发展节能机电设备 , 量大面广的 通用机电产品设计效率大幅提升 , 如 中小电机达到 95%, 风机达到 92%-95%, 泵达到 87%-92%, 气体压缩机达到 85%-90%。内燃机油耗要降低 10%, 排放要 达到国际先进水平

资料来源: 中国机械工业联合会, 中国银河证券研究部

(二) 产品升级、进口替代创造市场需求, 强化基础和节能环保被提至新的高度

规划提出了机械工业“十二五”期间五大发展战略: “主攻高端、创新驱动、强化基础、两化融合、绿色为先”。我们认为, “十二五”期间, 产品升级和进口替代将创造出巨大的市场需求, 是推动行业发展的两大驱动因素。

我们认为, 高档数控机床和工程机械关键零部件存在巨大的进口替代空间。据海关统计, 2010 年机械工业进口 2553.47 亿美元, 同比增长 41.14%, 进口额超过历年最高的 2008 年(进口 1948.3 亿美元)水平。与 2009 年同比, 进口净增额达到 744.3 亿美元, 创历史最高水平。其中, 机床工具行业进口额同比增长 66.73%, 工程机械行业进口额同比增长 65.93%。

在规划中, 强化基础和节能环保被提至新的高度。五大发展战略中, “强化基础”和“绿色为先”被重点强调。数控机床中的数控系统和功能部件、液压挖掘机配套的液压系统、风电设备配套的关键轴承等制约高端装备发展的关键零部件将是国家重点支持和发展的领域。高效节能产品(节能型电机、风机、泵、气体压缩机, 高效低排放内燃机)等产品领域将受益于国家“节能减排”战略的推进。

表 2：“主攻高端、创新驱动、强化基础、两化融合、绿色为先”是机械工业“十二五”期间五大发展战略

五大发展战略	主要内容
主攻高端	要主攻高技术产品， 加快发展目前严重依赖于进口的高端机械产品 ，将以前“吃不了”的需求变成“十二五”的增长空间。要 致力于传统产品向精品的升级 ，解决传统产品“做不好”“不做好”的痼疾，提升中国机械产品在国际国内市场上的形象。同时，要力促产业结构高端化， 鼓励优势企业兼并重组 ，做大做强，提高产业集中度；要因势利导，发展以中小企业为主的各具特色和优势的产业集聚区
创新驱动	“十二五”机械工业必须从过度依赖于能源、资源等要素投入驱动发展，转向更多地依赖于科技创新、体制机制管理创新和人员素质提高驱动发展。实现“创新驱动”不仅需要加大对产品研发的投入，更重要的是加强行业创新体系建设，加强对创新人才和创新能力的培育。此外，根据诸多国产化依托工程的成功经验，还要特别注意争取用户和政府主管部门的支持，以更好地落实自主创新的市场条件
强化基础	改革开放以后，机械工业在许多主机国产化的进程中，实行了先在世界范围内采购关键零部件和材料，系统集成以满足用户需求的“逆向发展”战略。这一战略成就了主机产业的高速成长。但随着高端主机产业规模的迅速发展，无论是进口零部件的价格、数量、水平还是交货期，都已感受到国际竞争伙伴越来越强烈的有意制约。“十二五”机械工业 必须千方百计地强化基础件、基础技术、基础工艺等机械工业的共性基础领域 。在加强基础的问题上，要打破原有行业分割， 主机行业与零部件行业要发挥各自优势，相互支持和配合，全力推进
两化融合	“两化融合”不仅在于将信息技术融入机械产品之中，加快机械产品向数字化、智能化发展，实现传统机械产品功能的提升和可靠性的提高；也不仅在于将信息技术应用于机械企业的经营管理，使研发、生产和企业管理向信息化、自动化、网络化发展，大幅度改善企业的经营管理水平；“两化融合”的深度推进更在于可以促进新发展理念的建立，促进研发能力、产品水平、市场模式、服务体系等方面的创新，提升研发设计、加工制造、企业管理及营销服务的效率和效益
绿色为先	节能减排和环境友好要成为“十二五”期间机械工业自身生产过程必须高度重视的基本要求，尤其是作为机械工业中高耗能环节的热加工企业更要重视节能减排和环境友好。机械工业要 积极发展高效节能产品 ，大力发展新能源装备， 为各行各业用户的节能降耗减排提供先进装备 。同时，机械产品的设计和制造要更加关注体现全生命周期的绿色理念，“高效、低污染、能回收、资源可重复利用”等因素必须置于优先位置。要发展机械产品再制造，坚持走绿色制造和循环经济的新型工业化道路

资料来源：中国机械工业联合会，中国银河证券研究部

（三）高档数控机床、关键基础件、节能环保设备等细分领域值得重点关注

规划提出，机械工业“十二五”期间要重点发展高端装备、新兴产业装备、民生用机械装备、关键基础产品、基础工艺及技术五大领域。

我们认为，高档数控机床及精密加工设备、海洋工程装备、工业机器人及专用机器人是值得重点关注的细分领域。此外，尚未被市场充分认识、可以值得关注的领域还有：关键基础零部件（高端轴承、齿轮、液压件、气动件、密封件）、节能环保设备（节能型电机、风机、泵、气体压缩机，高效低排放内燃机）、智能设备（数字化、智能化仪器仪表和自动控制系统，智能印刷设备，大型智能工程建设机械）、民生装备（安全应急救援设备，医疗设备、消费品现代化生产和流通的“完整解决方案”）等。

表 3: “高端装备、新兴产业装备、民生用机械装备、关键基础产品、基础工艺及技术”是机械工业“十二五”期间五大重点领域

重点领域	主要内容
高端装备	先进高效电力设备、大型石化设备、大型冶金及矿山设备、现代化农业装备、 高效低排放内燃机、数字化、智能化仪器仪表和自动控制系统等
新兴产业装备	新能源汽车、新能源发电设备(核电、风电和其他高效清洁发电设备)、智能电网设备、 高档数控机床及精密加工设备、智能印刷设备、海洋工程装备、工业机器人与专用机器人、大型智能工程建设机械、节能环保设备等
民生用机械装备	安全应急救援设备、医疗设备、消费品现代化生产和流通的“完整解决方案”、现代文办设备等
关键基础产品	大型及精密铸锻件、关键基础零部件、模具及加工设备、特种优质专用材料等
基础工艺及技术	重点推进铸造、锻压、 焊接 、热处理和表面工程等基础工艺的技术攻关,大力推进计算机辅助技术(CAX)等基础技术的研究开发与应用

资料来源: 中国机械工业联合会, 中国银河证券研究部

表 4: 高档数控机床、关键基础件、节能环保设备等细分领域值得重点关注

重点领域	主要内容
新兴产业装备	高档数控机床及精密加工设备、海洋工程装备、工业机器人与专用机器人
关键基础零部件	高端轴承、齿轮、液压件、气动件、密封件
节能环保设备	节能型电机、风机、泵、气体压缩机, 高效低排放内燃机
智能设备	数字化、智能化仪器仪表和自动控制系统, 智能印刷设备, 大型智能工程建设机械
民生装备	安全应急救援设备, 医疗设备、消费品现代化生产和流通的“完整解决方案”

资料来源: 中国银河证券研究部

3. 投资建议

我们认为, 机械工业未来十年发展空间巨大。建议关注高档数控机床、关键基础件、节能环保设备等细分领域。我们看好行业未来发展前景, 维持“推荐”评级。

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

鞠厚林，机械军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。

覆盖股票范围：

A 股：徐工机械（000425.SZ）、中联重科（000157.SZ）、三一重工（600031.SH）、中国卫星（600118.SH）、光电股份（600184.SH）、哈飞股份（600038.SH）、昆明机床（600806.SH）。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908