

机械行业

行业研究/简评报告

以创新促转型，关注高端装备制造业

—工信部发布《“十二五”产业技术创新规划》点评

民生精品---简评报告/机械行业

2011年11月15日

一、事件概述

为贯彻落实《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》和《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》，明确“十二五”期间工业和信息化领域技术创新的目标和重点任务，引导和加强重点产业的技术创新工作，促进工业转型与升级，工信部网站于11月14日晚间对外发布《“十二五”产业技术创新规划》。规划范围涵盖原材料、装备制造、消费品、信息产业四个领域，规划期为2011年-2015年。

二、分析与判断

➤ 第一个部委级产业创新规划，产业技术创新进入国家发展战略

该规划为国家部委第一次制定产业技术创新五年期规划，成为“中国制造”走向“中国创造”的标志之一。国家对于创新的支持力度将进一步加大，经济结构转型的趋势也已经明朗，具有基础创新、集成创新和应用创新综合能力的企业将在本轮经济结构调整中胜出。

➤ 以高端装备制造为主要扶持对象，重点关注航空、智能装备和重型机械板块

规划在重点领域技术发展方向上，主要阐述了航空、航天、轨道交通、海洋工程和智能装备五个方向，将成为即将出台的《高端装备制造业“十二五”规划》建立了产业技术创新配套机制，结合各细分行业基本面，我们建议重点关注航空、智能装备和重型机械板块。

➤ 大飞机、支线飞机及航空发动机等航空产业研发投入将达数千亿元

以大飞机项目、ARJ21支线客机、航空发动机为代表的航空产业未来研发投入有望达到数千亿规模，中航工业旗下相关上市公司为最大受益者。同时，飞机客户服务和维修改装也列入规划，为未来低空领域开放做好准备。

投资建议：航空板块短期内将分享数千亿的研发投入，在政策扶持下资本运作仍将持续，长期有望受益于国际航空产业格局重组，建议重点关注**航空动力、成发科技、中航动控、西飞国际、洪都航空、哈飞股份、中航重机**。

➤ 智能装备和重型机械，受益政策投入与需求拉动

机械工业中，百万千瓦级核电、水电设备设计制造技术，煤炭、石油、矿山等资源开采与集输成套设备设计制造技术，石化、冶金、有色等材料生产高性能成套装备及关键设备设计制造技术，大型工程与施工装备设计制造技术，节能、环保、绿色回收处理与资源综合利用设备设计制造技术，为高端装备的技术创新提供支撑的铸造、锻压、焊接、热处理和表面处理等基础工艺技术等产业技术支持方向均与重型机械行业有关，行业龙头中国一重、二重重装及太原重工将受益，同时，一重和二重将受益于有望于明年重新启动的核电建设。

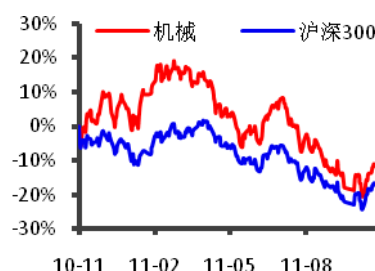
重要基础件和配套部件设计制造技术，工业自动化控制系统与精密、智能化仪器仪表设计制造技术等扶持方向支持智能装备的发展。我国装备自动化程度较低，市场空间巨大，人工成本上升和技术进步将使这一过程加速。仅以工业机器人为例，中国为全球制造业第一大国，汽车产量为排名第二日本的两倍，但工业机器人销量仅相当于韩国的64%，汽车行业机器人万人保有量不足发达国家的1/10，与制造业第一大国地位极不相称。

➤ 船舶工业方面重点支持海工装备、豪华游艇、船用柴油机和船舶设计

船舶工业方面，重点开发主流船舶优化与换代技术，LNG船、豪华游船等高新技术船型设计建造技术，船舶节能减排技术，海洋油气资源开发装备设计建

推 荐 维持评级

行业与沪深300走势比较



分析师

分析师：张琢

执业证号：S0100510110002

邮箱：zhangzhuo@mszq.com

联系人：刘利（行业专家）

电话：(8610)8512 7661

Email：liuli@mszq.com

相关研究

1. 《2012年“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项点评一扶持力度加大，关注数控系统及功能部件》2011.04.22
2. 《机械行业 2011 中期策略报告 -2011-2020：机械替代人工的黄金十年》2011.6.24

造关键技术，海洋资源探测与监测系统设备技术，船用柴油机设计制造技术，自主品牌船用配套设备设计制造技术，船舶数字化设计与建造技术，船舶标准化技术等。

投资建议：海工装备未来市场需求量较大，由于中集集团、中国重工、振华重工等大型公司强力参与，政策扶持下技术方面有望取得实质进展。但由于船舶工业、集装箱业务仍处于景气下行周期，海工业务占比较低，我们建议重点关注具有游艇、船舶设计和 EPC 总包业务的**上海佳豪**、游艇龙头**太阳鸟**和船用柴油发动机龙头**潍柴重机**。

➤ 财政扶持是亮点：数控机床、智能装备、航空及航空发动机行业受益最大

国家重大专项的财政扶持力度将进一步加大。规划强调将继续加快**极大规模集成电路制造技术及成套工艺**、新一代宽带无线移动通信、**高档数控机床与基础制造装备**、转基因生物新品种培育、重大新药创制、**大飞机**等科技重大专项实施，加大资金投入力度，鼓励企业为主体参与重大专项，实现重点领域核心技术的突破。此外，航空发动机作为“工业之花”也有望成为扶持重点。

规划还强调，加大资金投入力度加大现有财政资金对工业和信息化技术创新的支持力度，重点支持产业亟需的重大技术研发、产业关键和共性技术研究，以及鼓励技术创新成果的产业化，引导地方财政、企业加大研发投入。鼓励和支持企业加大对引进技术消化吸收和再创新的投入，加大技术创新成果产业化力度。

受益财政加大扶持，我们建议关注数控机床及数控系统、智能装备、航空及航空发动机产业链的龙头公司。如机器人（300024）在 2009 年和 2011 年极大规模集成电路制造技术及成套工艺重大专项获得政府（包括中央和地方配套）财政资金 2 亿元，沈阳机床、华中数控等公司在“高档数控机床与基础制造装备”重大专项中获得中央财政扶持近 30 亿元。建议重点关注**机器人**、**华中数控**、**沈阳机床**等将继续获得大量财政扶持的个股。

➤ 后续将陆续出台配套政策，各行业龙头公司将充分受益

以企业为主体制定标准，加大知识产权保护力度等后续政策有望出台，各细分行业龙头公司将最大受益对象。规划强调：发挥政策引导作用继续发挥研发费用加计扣除、固定资产加速折旧等税收政策的作用，促进企业加快技术创新，加快研究制订促进技术创新的新政策。对有利于推动产业技术进步及节能减排重大成果的应用和产业化给予资金奖励。

扶持以企业为主体研究制定我国自主知识产权的技术标准，并将有代表性的标准推向国际。加大知识产权保护力度，积极构建知识产权公共服务平台，制定自主知识产权支持计划。如参与**救生舱标准**制定的“**山东矿机**”将成为受益者。

三、投资建议：高端装备制造业主题投资和财政扶持受益个股

我们认为，本规划为《高端装备制造业“十二五”规划》等战略性新兴产业技术创新的指引，机械行业仍处利润下滑通道，但成本侧已经开始改善，建议关注高端装备制造业的主题投资机会，重点关注航空、智能装备板块和将受益于核电重启的重型机械板块。主要投资标的包括航空动力、成发科技、中航动控、西飞国际、洪都航空、哈飞股份、中航重机、机器人、中国一重、中国二重、太原重工等。

同时，可关注本次规划受益的相关个股，包括有望继续获得财政扶持的沈阳机床、华中数控、机器人，作为产业技术创新鼓励方向的游艇类公司太阳鸟、上海佳豪和船用发动机公司潍柴重机。

附注：《“十二五”产业技术创新规划》与装备制造业相关支持方向概览

五、重点领域技术发展方向

“十二五”及更长一段时间我国工业和信息化领域产业技术创新的主要任务是围绕原材料、装备、消费品、信息产业等重点领域，突破技术瓶颈制约，开发并掌握一批关键技术，提高产业的核心竞争力和持续发展能力。

（二）装备制造业

1.机械工业。重点开发：百万千瓦级核电、水电设备设计制造技术，风电、太阳能发电等新能源装备设计制造技术，煤炭、石油、矿山等资源开采与集输成套设备设计制造技术，高档数控机床与基础制造装备设计制造技术，石化、冶金、有色等材料生产高性能成套装备及关键设备设计制造技术，大型工程与施工装备设计制造技术，现代农业装备与食品深加工设备关键技术，节能、环保、绿色回收处理与资源综合利用设备设计制造技术，重要基础件和配套部件设计制造技术，工业自动化控制系统与精密、智能化仪器仪表设计制造技术，为高端装备的技术创新提供支撑的铸造、锻压、焊接、热处理和表面处理等基础工艺技术。

2.航空航天工业。重点开发：新支线飞机、大型飞机、先进直升机设计、制造、试验、适航验证技术，航空发动机设计制造检测技术，航空电子、机电系统设备及配套零部件生产技术，飞机客户服务与支援、维修改装技术，低轨移动通信卫星星座技术，遥感卫星中型敏捷平台技术，快速空间应急小卫星技术，对地观测卫星定量化应用技术，导航与位置信息网络平台技术，航天器数字工程样机技术等。

3.轨道交通装备。重点开发：交流传动技术、网络信息控制技术、转向架及动力学技术、制动技术、轻量化技术及气动力学技术，直流断路器、大负荷开关、铜合金接触导线，高可靠性基于数字化轨道电路和无线通讯的列车自动防护系统（ATP），列车运行控制及调度系统（ATC），自动驾驶系统（ATO）等。

4.船舶工业。重点开发：主流船舶优化与换代技术，LNG 船、豪华游船等高新技术船型设计建造技术，船舶节能减排技术，海洋油气资源开发装备设计建造关键技术，海洋资源探测与监测系统设备技术，船用柴油机设计制造技术，自主品牌船用配套设备设计制造技术，船舶数字化设计与建造技术，船舶标准化技术等。

5.节能与新能源汽车。重点开发：高效内燃机、先进变速器、普通混合动力专用发动机和机电耦合装置设计制造技术，先进汽车电子控制技术，低阻零部件、轻量化材料与激光拼焊成型技术，高比能先进动力电池新材料、新体系的前瞻性研究和新结构、新工艺等应用技术，驱动电机系统与核心材料技术，燃料电池电堆、燃料电池发动机及其关键核心技术等。

分析师与行业专家简介

刘利，高级工程师，清华大学机械工程及自动化专业本科、材料科学与工程学博士，三年钢铁、汽车行业工作经验，2011年3月加盟民生证券研究所，从事机械、军工行业研究。

张琢，中国人民银行研究生部金融学硕士，对外经济贸易大学管理学学士。2007年加入中国银河证券研究所从事策略研究工作，2010年9月加盟民生证券研究所。精于数据分析，具有独特的策略分析框架和成熟的资产配置研究经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹塘	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,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。本公司版权所有并保留一切权利。

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,均为本公司的商标、服务标识及标记。