

中银国际证券有限责任公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：中国策略

刘莉华

证券投资咨询业务证书编号：S1300515040002
(8610) 6622 9350
lihua.liu_bj@bocichina.com

张戢, PhD

证券投资咨询业务证书编号：S1300510120023
(8610) 6622 9075
jian.zhang@bocichina.com

制造强国——解读《中国制造 2025》

2015 年 5 月 19 日国务院发布《中国制造 2025》

明确将制造业确认为立国之本、兴国之器、强国之基。虽然自 2000 年中国加入世贸组织以来中国制造业快速发展并在规模上跃居全球第二，中国也以“世界工厂”的地位立足于世界经济格局中，但制造业被官方明确认定为国之根本仍是首次。文件从创新能力、质量效益、两化融合、绿色发展四个方面给出 10 个量化指标作为制造兴国的战略目标，彰显政府在制造兴国方面的决心。我们相信未来几年国家在扶持和提振高端制造业方面将会有系统、高规格的政策陆续出台。从德、日、韩等传统制造业大国的经济发展轨迹看，中国这种人口众多、制造工业基础较好的国家一旦开始迈入中等收入国家之列后，无论是政府主动还是经济自然发展的结果，经济转型成功最终的方式全部是发展高端制造业。

核心方向：信息化、智能化、发展重大技术装备和绿色发展。文件用四个方面、10 个指标、10 个战略方向详细勾勒出中国制造的宏伟蓝图。其中战略目标被总结为以促进制造业创新发展为主题，以提质增效为中心，以加快新一代信息技术与制造业深度融合为主线，以推进智能制造为主攻方向，以满足经济社会发展和国防建设对重大技术装备的需求为目标。10 个量化指标中尤其需要关注的是两化融合中指出宽带普及率从 2015 年的 50%提高至 2025 年的 82%，数字化研发设计工具普及率从 2015 年的 58%提高至 2025 年的 84%，关键工序数控化率从 2015 年的 33%提高至 2025 年 64%。文件也反映了本届政府在环保方面的决心，战略目标的四个方面之一即绿色发展，绿色制造构成文件的重要部分。新一代信息产业、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备和高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、农机装备、新材料和生物医药及高性能医疗器械被列为重点领域。

五大工程细化政策落脚点。文件还详细列出五大工程作为实现这些战略目标的重要落脚点，包括：1、制造业创新中心（工业技术研究基地）建设工程，将围绕重点行业转型升级和新一代信息技术、智能制造、增材制造、新材料、生物医药等领域创新发展的重大共性需求，形成一批制造业创新中心。2、智能制造工程，将围绕重点制造领域关键环节，开展新一代信息技术与制造装备融合的集成创新和工程应用。3、工业强基工程，开展示范应用，建立奖励和风险补偿机制，支持核心基础零部件（元器件）、先进基础工艺、关键基础材料的首批次或跨领域应用。4、绿色制造工程，将组织实施传统制造业能效提升、清洁生产、节水治污、循环利用等专项技术改造。5、高端装备创新工程，组织实施大型飞机、航空发动机及燃气轮机、民用航天、智能绿色列车、节能与新能源汽车、海洋工程装备及高技术船舶、智能电网成套装备、高档数控机床、核电装备、高端诊疗设备等一批创新和产业化专项、重大工程。

关注改革转型大背景下制造业升级和其它改革政策的融合。制造强国并不仅仅是简单的产业政策，它也是当下“一带一路”、国企改革、环境治理等核心政策方向的自然延伸和一部分。建议投资重点关注文件中提及的以下几个方面：明确鼓励和探索利用产业基金、国有资本收益等渠道支持**高铁、电力装备、汽车、工程施工等装备和优势产能走出去**，实施海外投资并购；进一步放宽钢铁、化工、船舶等产业的市场准入；推进国防科技工业改革，推动军民融合深度发展；淘汰落后产能、节能环保政策和绿色制造的结合。

后续落地政策可期。《中国制造 2025》是我国制造业未来 10 年发展的纲领性文件。预计后续工信部等部委还会有更短期执行层面文件出台。部分和稳增长（可较明显提振投资或消费，如近期出台的核电和新能源汽车系列政策）和核心改革转型方向（如“一带一路”、国企改革、信息化等）契合的措施被包含在其中的可能性很大。

投资建议。结合行业目前的自身的景气度和不同行业在产业政策中被扶持的力度，我们重点推荐关注新能源汽车 [万向钱潮(000559.CH/人民币 17.6, 未有评级)、正海磁材(300224.CH/人民币 56.11, 未有评级)]、电力设备 [金卡股份(300349.CH/人民币 50.89, 买入)、特变电工(600089.CH/人民币 17.87, 买入)]、铁路轨交设备 [中国北车(601299.CH/人民币 29.98, 买入)、康尼机电(603111.CH/人民币 38.73, 买入)]、通信设备、医疗制药装备 [楚天科技(300358.CH/人民币 49.75, 买入)、美亚光电(002690.CH/人民币 84.59, 未有评级)]、航空军工装备 [中直股份(600038.CH/人民币 66.25, 买入)、中航飞机(000768.CH/人民币 33.27, 未有评级)] 以及和工业智能相关的个股 [机器人(300024.CH/人民币 77.3, 买入)、博实股份(002698.CH/人民币 60.73, 买入)、上海机电(600835.CH/人民币 36.82, 未有评级)]。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券有限责任公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券有限责任公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 20%以上；
 谨慎买入：预计该公司股价在未来 12 个月内上涨 10%-20%；
 持有：预计该公司股价在未来 12 个月内在上下 10%区间内波动；
 卖出：预计该公司股价在未来 12 个月内下降 10%以上；
 未有评级（NR）。

行业投资评级：

增持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现强于有关基准指数；
 中立：预计该行业指数在未来 12 个月内表现基本与有关基准指数持平；
 减持：预计该行业指数在未来 12 个月内表现弱于有关基准指数。

有关基准指数包括：恒生指数、恒生中国企业指数、以及沪深 300 指数等。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券有限责任公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括: 1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告, 具备专业信息处理能力的中银国际证券有限责任公司的机构客户; 2) 中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队, 其可参考使用本报告。中银国际证券有限责任公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础, 整合形成证券投资顾问服务建议或产品, 提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券有限责任公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券有限责任公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的, 亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策; 需充分咨询证券投资顾问意见, 独立作出投资决策。中银国际证券有限责任公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息, 仅供收件人使用。阁下作为收件人, 不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人, 或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的, 中银国际证券有限责任公司将及时采取维权措施, 追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券有限责任公司或其附属及关联公司(统称“中银国际集团”)的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用, 并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要, 不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请, 亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券有限责任公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议, 阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前, 就该投资产品的适合性, 包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券有限责任公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到, 但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人(包括其关联方)都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外, 中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问, 本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料, 中银国际集团未有参阅有关网站, 也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接(包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接)的目的, 纯粹为了阁下的方便及参考, 连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状, 不构成任何保证, 可随时更改, 毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证, 也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断, 可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现, 可能在出售或变现投资时存在难度。同样, 阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述, 阁下须在做出任何投资决策之前, 包括买卖本报告涉及的任何证券, 寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券有限责任公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 7 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371