

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2019年3月6日

机械行业事件点评

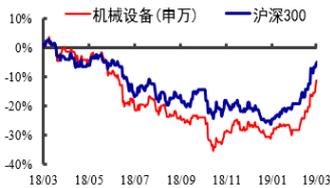
## 大幅减税助力制造业转型升级，机械各细分版块将充分受益

### 投资要点：

分析师：何敏仪  
SAC 执业证书编号：  
S0340513040001  
电话：0769-23320072  
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

研究助理：张豪杰  
SAC 执业证书编号：  
S0340118070047  
电话：0769-22119416  
邮箱：  
zhanghaojie@dgzq.com.cn

### 行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- **事件：**2019年3月5日，政府工作报告提出：深化增值税改革，将制造业等行业现行16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业现行10%的税率降至9%，确保主要行业税负明显降低。合理扩大有效投资，加快实施一批重点项目，完成铁路投资8000亿元、公路水运投资1.8万亿元。有效发挥地方政府债券作用，今年拟安排地方政府专项债券2.15万亿元，比去年增加8000亿元。推动传统产业改造提升，打造工业互联网平台，拓展“智能+”，为制造业转型升级赋能等。
- **实施更大规模的减税，装备制造业利润率有望提升。**制造业是高度竞争的行业之一，利润率相对较低。将制造业等行业现行16%的税率降至13%，这是一次向制造业的实质性让利，是减轻制造行业企业负担、激发市场活力的重大举措。能够有效降低制造业企业的成本，提升利润率水平，并且有效改善行业的现金流情况；也能够促进企业加大研发投入、加快产品的更新换代和工厂的智能化改造等。未来传统制造业有望注入新生机。
- **铁路投资、地方政府专项债券持续加码，利好轨交设备、工程机械。**2019年铁路投资规划8000亿元，超过2018年7320亿元规划。去年下半年以来，铁路投资加速，2018年实际完成铁路投资8028亿元。2019年铁路投资规划再次加码，助力轨道交通设备行业回暖。2019年拟安排地方政府专项债券2.15万亿元，比去年增加8000亿元；截至目前，地方政府专项债券仅发行0.33万亿元，若考虑今年将到期的0.43万亿元专项债券，3-12月单月平均预计需发行2250亿元。2019年基础设施建设投资力度有望加大，利好工程机械等细分行业。
- **打造工业互联网平台，拓展“智能+”，智能制造助力制造业转型升级。**推动制造业高质量发展，促进先进制造业和现代服务业融合发展，借力工业互联网平台，走向智能制造是未来制造业发展的必经之路。2019年将“互联网+”升级为“智能+”，意味着经济领域创新方式的升级。“智能+制造”也将是传统制造业向工业互联网推进的强劲动力，也是传统制造业转型升级的大方向。
- **投资建议：**2019年政府工作报告中提及了促进制造业发展的众多举措，利好机械行业轨交设备、工程机械及智能制造等细分版块。建议关注：埃斯顿(002747)、机器人(300024)、拓斯达(300607)、克来机电(603960)、中国中车(601766)、三一重工(600031)、恒立液压(601100)、石化机械(000852)、杰瑞股份(002353)等。
- **风险提示：**宏观经济下滑，政策推进不及预期，技术转化进程受限。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级 9	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：[www.dgzq.com.cn](http://www.dgzq.com.cn)