

“一带一路”对行业有深远影响 通航春天渐行渐近

1、核心组合（**闽福发A**、**日发精机**、**机器人**、**四创电子**、**巨星科技**、**南北车**、**海特高新**、**恒泰艾普**、**中集集团**）**航天电子**、**中国重工**、**豪迈科技**、**天广消防**、**中航光电**、**湘电股份**、**杰瑞股份**、**达刚路机**。**加入四创电子**

2、本期核心观点：持续推荐新兴产业，加大铁路配置，持续推荐通航主题的投资机会。我们认为一带一路短期主题投资为主，但是对行业中长期有深远影响，工程机械板块评级调为增持。

我们仍强烈推荐**军工**和**智能装备**、**铁路设备**、**通航**、**国企改革**等，**军工**重点推荐**闽福发A**、**中航光电**、**四创电子**、**航天电子**、**哈飞股份**、**中国重工**等；**机械**重点推荐**机器人**（**机械**首推品种）、**豪迈科技**、**海特高新**、**巨星**、**中集集团**、**天广消防**、**湘电股份**、**南风股份**、**潍柴重机**、**海默科技**、**达刚路机**等。现在**军工**和**智能装备**仍强烈推荐，可持续看3年，重点**加大铁路推荐力度**，推荐标的为**南北车**（低估值高增长），**持续推荐通用航空行业改革带来的投资机会**，推荐标的为**海特高新**、**四创电子**、**四川九州**、**威海广泰**等。

11月份国家可能召开全国低空空域管理改革工作会议，通航的主题投资机会将持续，我们认为行业处于导入期，掣肘正逐步消除。根据我们跟空军高层领导沟通，现有的“军民空域共享、以军为主”的管理体制和低空飞行器的监控问题是两大掣肘，我们认为慢慢都会解决。根据我们的分析框架，通用航空的发展将按从上游到下游的顺序受益产业链相关环节。由于通用航空对下游产业链的拉动作用与中上游相比不明显，我们主要关注通航中上游产业上的具体环节。上游基础产业重点关注通用航空空管、通讯设备，中游核心产业近期看好机场建设及机场配套设备、通航运营和飞行培训等。重点推荐**海特高新**、**四川九州**、**威海广泰**，关注**四创电子**、**川大智胜**、**中信海直**。

南北车停牌，媒体报导自上而下讨论合并事宜，主要为了打造国家装备制造名片，加强国际竞争力，防范恶性竞争，近期动车组附属设备招标显示全年总招标量超去年，明年业绩无忧，另外近期中俄签署高铁合作备忘录，美国市场进展等，**南北车**海外市场的空间将进一步打开，此前压制铁路设备行业未来增长的疑虑将被打破。高铁外交带动海外市场加速开拓打开行业增长空间，我们持续重点推荐**中国北车**、**中国南车**，建议重点关注**晋西车轴**、**轴研科技**。

3、上周行业涨幅：起重机械板块涨幅较大。

上周机械行业指数上涨2.1%，国防军工行业下跌1.1%，同期沪深300指数下跌了0.2%。在细分子行业中，起重机械板块涨幅为5.63%，同期沪深300指数下跌了0.2%。金卡股份、柳工、南风股份涨幅为18.1%、11.0%、10.8%。

4、上周调研、重点报告邮件：**一带一路**主题，建议关注**军工**、**高铁**、**工程机械**、**路面机械**板块，短期不建议盲目追高，中长期可关注影响；**广船国际**：收购集团资产，规模化整合提速；**惠博普**：订单多点开花，业绩有望超预期增长；**恒泰艾普**股东大会纪要：国内收购注重整合，国外区块运营速度不减；**日发精机**：全力转型航空装备，业绩和估值双提升，建议大家重点关注；**闽福发A**纪要：产业空间巨大长期牛股，坚定买入；**中国北车**：战略提升，国家名片，毛利率有提升空间。

5、近期关注：**南北车**合并事宜；11-14日**珠海航展**；**南风股份**调研；**油价**下跌。

6、风险提示：新兴转型企业不达预期；宏观经济增速下行超预期。

投资评级 同步大市-A

维持评级

智能装备领先大市-A

油气设备领先大市-A

铁路设备领先大市-A

环保设备领先大市-A

国防军工领先大市-A

首选股票		目标价	评级
300024	机器人	35.00	买入-A
002595	豪迈科技	60.18	买入-A
300004	南风股份	45.00	买入-A
002023	海特高新	23.00	买入-A
601808	中海油服	25.26	买入-A
002444	巨星科技	15.00	买入-A
002353	杰瑞股份	56.67	买入-A
000920	南方汇通	13.00	买入-A
601299	中国北车	6.50	买入-A
600879	航天电子	13.50	买入-A
600372	中航电子	27.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

邹润芳

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514040001

zourf@essence.com.cn

021-68763702

王书伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511090004

wangsw@essence.com.cn

021-68763578

报告联系人

郑爱刚

010-66581621

zhengag@essence.com.cn

朱元骏

021-68765053

zhuyj2@essence.com.cn

相关报告

机械:南北车蓄势拓展海外市场 2014-11-02

通航春天渐行渐近

机械:铁路海外进展提升行业估值 2014-10-27

通航春天渐行渐近

机械:持续推荐新兴产业和转型优质公司，加大铁路、油服海工配置 2014-10-19

1. 本周子行业主要观点

持续关注智能装备、军工、铁路设备、通用航空、油服等新兴产业优质个股。

军工主要关注主战装备列装加速、资本运作、军民融合受益标的，机械关注进口替代和人工替代持续演化带来的机会，比如核心零部件突破，智能装备、油气开采设备、大型核电和石化设备等，传统行业看转型或者增长带来的弹性。

国防军工：8月29日中共中央政治局专门就世界军事发展新趋势和推进我军军事创新进行第十七次集体学习。习主席提出四点原则，主要是坚持强军目标，提升军事斗争准备，改变机械化战争的思维定势，树立信息化战争的思想观念，强化诸军兵种一体化联合作战。这与我们之前推荐逻辑一致，强军和改革是两大驱动因素，军工是战略性的机会，未来3-5年基本面持续往上，而且军品定价机制破冰可能带来相关公司盈利水平的大幅改善，我们建议投资者重点关注军工板块，抓住主战装备提速、资本运作、军民融合三条主线。军工主战装备：航天电子、中航光电、哈飞股份等；资本运作：四创电子、北方创业、中国船舶、国睿科技等；另外关注发动机重大专项、兵器集团和电科集团的改革动作。

闽福发A因首次民营企业收购军工体系内资产而备受关注。提醒大家多关注军民融合特别是民参军相关企业的机会。军民融合重点个股：闽福发A、海特高新、大立科技、机器人、湘电股份等。

智能装备：行业应用的深度和广度持续提升，内资龙头企业发力集成，未来军事自动化和智能服务机器人是蓝海。智能制造下游应用广度和深度均不断提高，应用范围从汽车及3C逐步拓展到医疗、橡胶、食品饮料、五金等领域，各领域机器换人需求旺盛；内资厂商依托工程师红利使系统集成性价比优，内资依托高端集成商有望实现后来居上，看好有核心能力的企业，军用及智能服务机器人将是下一片蓝海，规模超千亿规模。重点推荐机器人、巨星科技，重点关注汇川技术、智云股份、博实股份、上海机电。

油气装备与服务：中石油维持全年勘探开发投资计划2257亿元不变，同比下降0.3%，上半年勘探开发实际投入659.1亿元，占全年的29.2%，同比下降9%，2014年上半年勘探费用为140.3亿元，同比增长4.2%，从上半年勘探开发实际投入较低可以推测下半年勘探开发投资额会同比上升，今年行业逐渐触底回升，我们对明年开发的工作量表示乐观。

最近油价下跌影响市场的预期，长期油价低迷会影响几大油的资本开支计划，我们判断油价不可能长期在90美元以下。中长期来看，国内页岩气开发和石油行业国企改革逐步推进，新疆地区勘探开发新牌照的发放，第三轮页岩气招标启动的预期等都会大大推进民营企业在油气勘探开发活动的参与度和投资热情，我们预计油服市场明年景气度将优于今年，2015年勘探开发活动会逐渐恢复正常。推荐恒泰艾普、杰瑞股份、中海油服、海油工程、海默科技，关注通源石油、惠博普。

海工油服：中海油加大深海区块招标，海工油服景气持续：9月11日，中海油官网发布2014年海上合作区块招商公告，中国海上2014年推出33个开放区块与外国石油公司合作，总面积126,108km²。其中，渤海湾区域没有新招标区块，南黄海盆地和东海盆地各有4个区块，剩余的25个区块均在南海地区。

中海油实际有规划南海油气开发战略，从浅水、中水逐步推进到深水的勘探开发。浅海油气开采一直是中海油的优势，近年来，在深海油气区块的开采上，积极寻求与国外公司的合作，借助外方的资金和技术。与前两年的招标区块相比，本次招标区块面积同比增长22.9%，且增加了南海深水区块的招标量，超过1000米水深的区块面积占招标总面积的22.8%，大部分集中在琼东南盆地和珠江口盆地，意味着未来十三五期间中海油将重点加大深海油气资源的勘探开发。

我们认为中国海上油气开发正在迎来历史性发展的大机遇，预计十三五期间，我国海上油气开发逐步走向深水，**重点推荐中海油服、海油工程，以及装备制造的中集集团、亚星锚链。**海油工程和中海油服业务覆盖全产业链，具有难以企及的技术和规模优势，直接受益于中国海上油气大开发，是成长与价值的组合。

冷链设备：行业未来将保持稳定增长（复合增速10-20%），推荐**汉钟精机、大冷股份，关注雪人股份。**

节能环保设备：环保政策导向侧重责任“抓落实”，我国进入环境治理投资加速增长周期；两会提出要出重拳强化污染防治，大气污染防治财政专项资金管理办法，争取今年年内出台。建议抓住政策驱动下的环保投资加速，行业相关设备需求迎来爆发，推荐技术研发实力强，产品技术实力雄厚的龙头公司**南方汇通、开山股份，重点关注隆华节能。**

铁路设备：10月24日，中国北车公告，美国马萨诸塞州交通局正式宣布中国北车股份有限公司中标波士顿地铁车辆采购项目，为波士顿红线和橙线地铁提供地铁车辆，中标金额约为人民币**34.85**亿元。

10月14日，中铁总公司公告招标配套动车组机车综合无线通信设备(CIR)170套，按照一列动车组配2套计算，意味着未来将继续招标动车组**85**列。

10月13日，在俄罗斯，中国发改委与俄罗斯运输部、中国铁路总公司与俄国家铁路公司四方签署“高铁合作备忘录”。备忘录的签署，推进了构建北京至莫斯科的高速运输走廊，将优先实施莫斯科至喀山的高铁项目。

8月11日，国务院发布《关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》，对铁路用地及站场毗邻区域土地综合利用政策作出明确规定。将铁路建设与沿线土地开发结合起来，有利于铁路建设形成良性循环，提升铁路建设的盈利能力，有利于吸纳社会资金加快投入铁路建设，多元化资金来源有效支撑铁路投资长期增长。我们看好铁路设备行业，未来两年随着高铁新线投运步入高峰，铁路设备需求增长明确，市场化改革细则陆续出台

开启铁路建设资金来源多元化。上半年在手订单交付，奠定公司业绩高增长；海外业务进展可以小幅提升估值，包括但不限于铁路设备海外市场的加速开拓。持续重点推荐中国北车、中国南车，建议重点关注北方创业、博深工具、晋西车轴、轴研科技、时代新材。

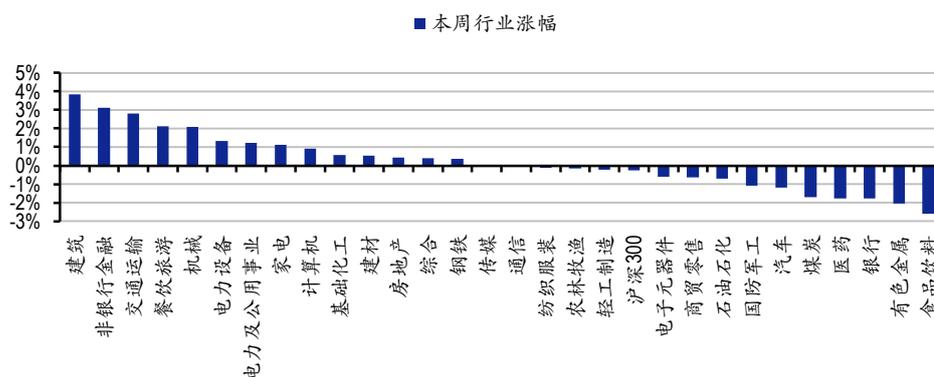
传统行业：已无趋势性大机会，在安全边际条件下，关注国企改革和传统往新兴产业转型带来的机会。传统行业下游减速明显，行业过剩产能仍较大，已无趋势性机会，需要关注积极寻求转型的传统优质公司及国企改革带来的机遇，传统行业关注国企改革和转型带来的个股机会，关注他们增长以及改革带来的弹性。重点推荐潍柴重机、南方汇通、南风股份、通达动力、上海机电；关注鸿路钢构、利君股份等。

其它自下而上建议重点关注：南方泵业、大橡塑、天广消防、威海广泰等。

2. 上周市场及机械行业回顾

上周机械行业指数上涨 2.1%，国防军工行业下跌 1.1%，同期沪深 300 指数下跌了 0.2%。年初至今，机械行业指数上涨了 38.9%，国防军工指数上涨了 46.3%，同期沪深 300 指数上涨 7.4%。

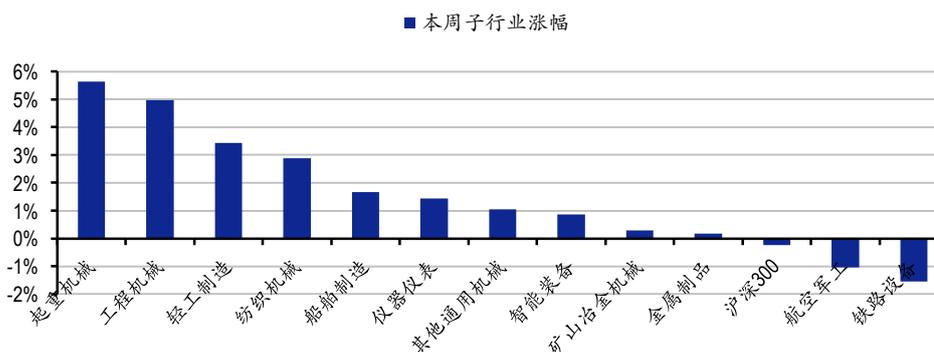
图 1：本周机械行业指数跌幅为 2.1%



数据来源：Wind，安信证券研究中心

在细分子行业中，起重机械板块涨幅为 5.63%，同期沪深 300 指数下跌了 0.25%。

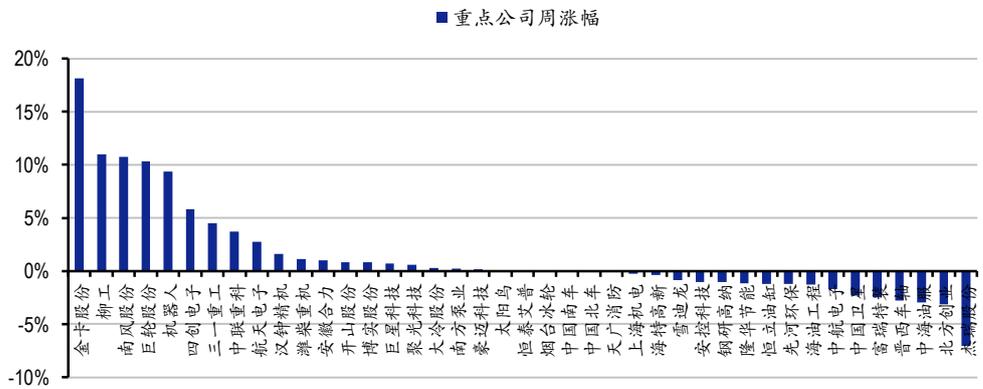
图 2：机械细分子行业中起重机械板块涨幅最大



数据来源：Wind，安信证券研究中心

在我们重点覆盖的公司中，我们重点关注的金卡股份、柳工、南风股份涨幅为 18.1%、11.0%、10.8%，还有巨轮股份、机器人、四创电子涨幅为 10.3%、9.4%、5.8%。机械军工行业中下跌较多的包括中海油服、北方创业、杰瑞股份。

图 3：重点覆盖公司本周涨跌幅对比



数据来源：Wind，安信证券研究中心

3. 重点覆盖公司投资要点及评级

表 1：重点覆盖公司投资要点及评级

重点公司	投资评级	投资逻辑	股价催化剂
航天电子	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.30 元、0.37 元和 0.51 元，买入-A。受益于航天行业高速发展，预计未来 3 年年均利润增速约 20%。军用近程无人机技术突出，将成为公司新的增长点。资产整合空间广阔，大股东可供注入的资产还有 7107 厂、7171 厂、230 厂和航天时代光电，研究所资产包括 13 所、771 所等。大股东持股比例仅为 26.23%，存在资产注入预期	资产整合
中航电子	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.33 元、0.42 元和 0.57 元，买入-A。公司作为航电公司的整合平台，资产注入预期强烈。13 年航电系统公司营业收入 226.7 亿元，利润总额 22.7 亿元，以利润测算仍有超过 60% 的优质资产在上市公司体外（主要集中在 5 个科研院所）。公司持有成飞集成 0.95% 的股份。成飞集成作为中航装备公司整合平台已较为明朗，复牌之后，公司所持有的股份将面临价值重估，并且作为资产注入预期强烈的军工龙头，向上空间可观	军工科研院所改制、成飞集成复牌
闽福发 A	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.23 元、0.28 元和 0.33 元，买入-A。公司完成对欧地安公司的收购后进军电磁脉冲防护这一新兴领域，未来市场空间巨大。公司未来计划全力转型军工，手握大量现金，具备外延扩张实力	电磁脉冲防护装备列装、外延收购
中国船舶	买入-A	2014 年 1 季度，中国船舶工业集团在手订单同比大幅增长 178.9%，占全球市场份额达到 21.64%。全球船价已连续多月上涨，船市复苏迹象愈发明确。中船工业集团属地整合迹象明显，预计两大军舰建造基地江南造船和沪东中华未来将进入上市公司，资产整合空间巨大	资产整合
杰瑞股份	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.53 元、2.02 元和 2.82 元，买入-A。公司作为油田设备龙头企业，随着页岩气等非常规气开采兴起，压裂设备仍有较大需求。随着油气体制改革加快向民资开放，将有助于民营油服公司业务的快速发展	订单超预期、外延扩张
机器人	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.5、0.75、1.1 元，智能装备平台型公司。劳动力成本上升和制造业精度提升，下游高景气度，公司不断开拓下游领域，新产品空间广阔，军事自动化装备、数字化工厂有望成为新增长点。	大订单
巨星科技	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.5 元、0.62 元和 0.72 元。公司作为平台型公司，产品种类丰富，技术延伸性较好。未来主要看点为：一是产品智能化、自动化升级；二是在手现金充沛，具有丰富资本运作经验，未来可能通过外延式扩张，推动公司快速增长	智能

2014-2015 年 EPS 分别为 0.65、0.8 元，业绩有超预期可能（看 BT 确定收入节奏）

豪迈科技	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 2.27 元、3.09 元、3.95 元，下游轮胎企业效益好转,加速投资扩产,海外轮胎厂商加快模具外购的比例,公司模具订单延续去年下半年快速增长态势,公司模具产能继续扩产,未来 3-5 年国际市场占有率 30%;集团优质资产存在注入预期,拓展公司业务多元化。	业绩增速超预期;集团资产注入预期
潍柴重机	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.40 元、0.57 元、0.73 元,2013 年公司大功率中速机在手订单近 4 亿元,2014 年有望盈亏平衡,预计订单有望达到 8 亿元,下游造船行业底部缓慢复苏,大功率中速机进口替代市场巨大	山东国企改革;订单大幅超预期
安徽合力	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.17 元、1.30 元、1.37 元,公司主营业务叉车行业需求受仓储物流行业的拉动强劲增长,处于行业龙头地位,未来业绩保持较快增长。短期受益于安徽国企改革提升企业经营效率	国企改革加快推进;业绩较快增长
中海油服	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.68 元、2.01 元、2.32 元,公司业务可服务于整个中国海洋油气开发服务的全产业链,直接受益于加快海洋油气开发上升至国家战略,近年来公司加快资产资本支出,各类钻井平台及辅助船建造计划奠定了未来业绩快速增长的基础	中海油资本开支维持高增长;海外业务拓展加快
海油工程	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.72 元、0.9 元、1.03 元,公司工作量保持快速增长,13 年新签订单增长 24%,资本开支增加重点打造深水能力建设;海外市场开拓加快,未来有望成为业绩新驱动力	中海油资本开支维持高增长;海上工作量大幅增加
中国北车	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.50 元、0.58 元、0.68 元,13 年两次招标后公司在手订单饱满,奠定业绩快速增长,未来铁路行业体制改革,积极引进多元化投资主体,未来两年铁路进入交付高峰,2014 年动车组招标有望 5 月启动行业估值提升,海外业务订单大幅增长	中铁总 2014 年车辆招标启动;铁路体制改革深入
中国南车	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.38 元、0.45 元、0.53 元,13 年招标后公司在手订单饱满,奠定业绩快速增长,未来铁路行业体制改革,积极引进多元化投资主体,未来两年铁路进入交付高峰,2014 年动车组招标有望 5 月启动行业估值提升,海外市场推广加快	中铁总 2014 年车辆招标启动;铁路体制改革深入
北方创业	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.4 元、0.64 元、0.82 元。大力开拓企业自备车新客户,打开增长新动力;海外订单增速明显,出口占比将继续提升;兵器工业集团资本运作将加速,未来集团军工资产注入预期强烈。	自备车订单份额增加;资产注入预期
天广消防	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.35 元、0.5 元、0.65 元,公司处于大行业,集中度将继续提升。经销商网络强大,可以协助公司快速异地扩张,内生+外延扩张是既定战略,将大概率执行下去,业绩将维持高增长。	外延并购、大订单
海特高新	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.52 元、0.71 元、0.93 元,受益于军民融合加快推进,军品定价市场化改革,以及近期低空开放政策陆续制定并加快落实,公司重点布局的航空制造、航空维修、航空培训以及航空金融租赁等四大业务板块未来将进入快速发展的轨道。	订单、外延并购、低空开放政策落地

数据来源: Wind, 安信证券研究中心

4. 行业重要资讯点评

4.1 国防军工行业

1. 珠海航空产业园开园六年落户项目投资超 150 亿

第七届中国国际航空航天博览会开幕当日,在时任国务院副总理张德江、全国政协副主席李金华、中共广东省委书记汪洋、广东省省长黄华华、中国航空工业集团公司董事长林左鸣等见证下,珠海航空产业园于 2008 年 11 月 4 日正式宣布开园。该产业园是广东省唯一的航空产业园,填补了广东省发展通用航空产业的空白。从“出生”即可看出,珠海航空产业园与航展一开始就结下了不解之缘。

珠海航空产业园以珠海机场为核心,北至三灶湖滨路,南以海岸线为界,东至紫竹湾,西至定家湾,规划总体面积约为 99 平方公里(含规划填海区 10.2 平方公里),其中山体面积 33.8 平方公里,建设用地面积 65.2 平方公里。

根据国家战略布局,广东省主要依托珠海航空产业园,大力发展以通用航空为主导的航空产业体系。

据珠海航空产业园相关负责人介绍,该产业园发展定位为努力建设我国航空产业对外交流与合作的重要窗口、我省发展战略性新兴产业的示范基地和我省经济发展新的增长极,使珠海航空产业园在全国乃至全世界通用航空领域占有一席之地,争取经过 20 年的努力,建设成为国际一流的通用航空产业基地和全国重要的航空产

业基地。

经过多年发展，珠海航空产业园取得了显著成绩。2009年12月，获国家发改委批复成为“航空产业国家高技术产业基地”；2010年12月，获国家工业和信息化部批复成为“国家新型工业化产业示范基地”。

六年建设大踏步前进

发展通用航空产业，可向高新技术产业、现代制造业、现代服务业等非航空业领域延伸及拓展，使得航空产业链上相关的各上下游产业企业及相关辅助产业服务业彼此集聚，促进我市“三高一特”产业体系的形成和完善。

而珠海航空产业园作为我市发展通用航空产业的主要载体，在市委、市政府的领导支持下，一直坚持规划先行，目前，已完成《珠海航空产业园发展规划(2010年-2025年)》等6项规划项目，另有5项正在或即将开展的规划编制项目。

在园区建设方面，航空产业园已经开工和正在谋划建设前期工作的项目总计有20个，其中土地平整、围填造地、围海造地类项目10个，市政配套类项目10个。项目计划总建安投资701997万元，其中莲塘湾和黑沙湾2个填海区项目计划建安投资549808万元，占计划总投资的78.3%。

在招商引资方面，航空产业园引进了中国通航产业“国家队”——中航通用飞机公司落户，已完成超过25亿元投资，完成了总装厂房等一期工程建设，西锐SR20/22轻型飞机实现批量复制，“领世AG300”公务机成功下线并首飞，世界最大的水陆两栖飞机——“蛟龙600”研发顺利推进。

通用航空运营服务领域，航空产业园建成了国内首家私人飞机FBO(固定运营基地)珠海商用航空中心；引进了世界最大的公务机运营商——利捷航空(Netjets)设立亚太区总部和运营中心。还有爱飞客航空俱乐部、中信海洋直升机公司、珠海中航通用公司、珠海龙翔航空俱乐部等十多家通航运营企业落户发展。

还值得一提的是，今年6月末，我国首条低空航线“珠海-阳江-罗定”航线正式开通，为珠海通用航空产业的发展提供了坚实的基础和保障。

多方筹备迎航展良机

2014年是航空产业园建设工作全面加快的一年，全面负责园区规划、管理和发展的金湾区为之确定的建设目标是5.55亿。其中续建项目5项，计划完成投资1.26亿元，新增建设用地1.9平方公里。

为迎接航展到来，9月中旬，产业园召开建设工作会议，全面部署了园区下一步建设工作计划，各建设项目总投资估算约20亿元。

这些项目包括新建定家湾南片9条市政配套道路，长度约11公里；新建生物医药专区市政配套工程道路5条，长度约2.3公里；新建城市主干道路2条，即建设机场西路及湖滨路西段市政道路配套工程，长度约5公里；开展机场总装维修区市政道路配套工程及填土工程，新建道路两条，长度约2公里，启动航空总装维修区预留用地平整工程，平整用地面积约0.5平方公里；开展生物医药专区二期用地平整工程，平整用地面积约0.51平方公里。在航展期间，产业园将有多个项目启动。

珠海航空产业园虽然总面积约为99平方公里，但扣除山体和已使用的建设用地，实际可利用建设用地面积仅为2.6平方公里。土地问题已成为制约珠海航空产业园发展的首要问题。向外填海造地拓展发展空间是珠海航空产业园发展的唯一和必然选择，也是产业发展的迫切需要。

珠海航空产业园自2009年启动区域建设用海申报以来，始终将用海申报工作

作为产业园的工作重点。目前已完成区域性建设用海申报所需的专题的招标委托工作，部分专题已完成初稿的编制。

此外，为充分把握航展带来的发展机遇，金湾区不仅制定了周密的招商、宣传计划，还成立了专门的航空产业招商小组，意图使产业园发展更进一步，为珠海航空事业再添一把火。

2. 中国国产新型激光炮曝光：2公里以内杀无赦

由中国工程物理研究院和中科院光电所等单位研发的“低空卫士”系统完成系统调试及演示试验。在真实场景演示验证中，“低空卫士”成功击落固定翼、多旋翼、直升机等多种小型航空器 30 余架次，击落率 100%。

这标志着我国拥有了具备针对低空、慢速、小型航空器目标的低空安保装备。

记者 2 日从中国工程物理研究院采访了解到，“低空卫士”是防范“低、慢、小”目标肇事的有效手段。这套系统发射功率近万瓦、低空有效护卫面积 12 平方公里，能在 5 秒内精准拦截半径 2 公里、360 度空域的固定翼等多种航空器，具有快速、准确、无声无息、无附带损伤的特点。

“低空卫士”研发负责人易劲松表示，这款安保装备主要针对飞行高度在 500 米以下、飞行速度在 50 米/秒以下的小型航空器。“低空卫士”系统可进行地面部署或车载部署，机动灵活，稳定可靠。未来可广泛用于城市密集区重大活动区域的低空安防。

3. 改革吹响军工重组进军号院所改制看点

军工资产重组大潮再起。上周末，广船国际、四川长虹、蓝盾股份均发布公告拟收购军工资产，军工背景再成香饽饽。其中，广船国际拟 45 亿元收购中船集团旗下黄埔文冲船厂，注入大股东军工舰船制造这一核心军工资产；四川长虹拟定增募集不超过 40 亿元，用于整合大股东长虹集团旗下军工资产，收购零八一集团 100% 股权；蓝盾股份拟 3.9 亿元收购华炜科技，拓展航天军工领域。

进入下半年以来，并购重组事件已成为军工板块走强的最主要催化剂。中国证券报记者统计，今年以来市场上出现了 11 个军工企业重组案例，影响较大的包括成飞集成、广船国际等。军工资产重组也出现了各种新形式，除了传统的增发收购集团资产的方式外，民转军成为军工资产证券化新趋势。

核心军工资产注入

广船国际此次拟收购的黄埔文冲，是华南地区军用舰船、特种工程船和海洋工程的主要建造基地，也是目前中国疏浚工程船和支线集装箱船最大最强生产基地。广船国际表示，此次收购核心军工资产黄埔文冲，将进一步提升公司军船建造实力，做到对除大型水面舰艇以外的军舰和军辅船的全覆盖。

公开资料显示，2013 年，黄埔文冲实现销售收入 100.9 亿元，实现利润总额 3.6 亿元。而广船国际去年收入 41.66 亿元，利润总额 0.28 亿元。前者指标分别是后者的 2.42 倍和 12.86 倍。广船国际收购黄埔文冲上演“蛇吞象”一幕。

广船国际通过收购核心军工资产将成为 A+H 军工上市第一股，也开启了军工改革先例。除中航科工是历史原因之外，此前一直没有含核心军品的公司有 H 股。申银万国研报认为，作为沪港通交易标的之一的 A+H 上市公司，广船国际将受到资本市场高度关注。

同日公告的老牌彩电企业四川长虹将涉足军工产业，也引发了市场的高度关注。公司拟斥资约 22 亿元收购长虹集团旗下零八一集团 100% 股权，零八一集团是产业

链条最为完整的近程防空骨干企业之一和军工电子核心能力建设重点单位。

在国企改革大背景下，今年各大军工集团的改革成为推动军工板块并购重组的重要因素。注入大股东核心军工资产和集团公司整体上市成为了军工并购重组的一大方向。正在推进“无禁区改革”的兵器集团，旗下子公司资本运作十分密集。北方导航 10 月 31 日公告，中兵投资 5 亿收购北方导航 17% 的股权。此前，通过股份转让，中兵投资成为北化股份第一大股东，并且 3 亿元入股华锦股份。

“民转军”新路径

在军工集团资产注入上市公司平台的同时，今年军工并购重组出现了一个新变化，就是以闽福发 A、南通科技等公司为代表的“民转军”的方式，开启了军工资产证券化的新路径。

南通科技 9 月 17 日晚发布重组预案，公司拟通过股权划转、定增收购等一系列交易，购买中航复材、优材京航和优材百慕的 100% 股权，实际控制人将由南通国资变更为中航工业。南通科技将成为中航工业体系内专业从事航空新材料业务、数控机床及航空专用装备业务的资本运作和产业整合平台。

闽福发 A 则直接从民营控股变身为国有军工控股，公司拟定增募资近 20 亿元收购南京长峰 100% 股权，由一个发电设备企业变身以通信、电磁安防及射频仿真模拟为主业的军工信息化平台型企业，公司实际控制人也将变更为中国航天科工集团。

以往军工重组的路径比较清晰，都是大股东注入资产的模式。但是，较为明确的重组前景导致股价长期虚高不下，军工企业因此换股较少，停牌前后重组标的市值增长空间不够大。在今年军工股股价高企的情况下，军工资产证券化体外寻壳值得关注，“民转军”成为了一种新趋势。

科研院所改制看点

成飞集成、中国重工实现了核心的军工资产的注入，标志着我国核心军工资产上市的障碍已经清除。军工企业核心主业整体上市、消除关联交易已经是大势所趋。

并购重组是军工行业的投资逻辑之一。在看军工股的时候，重点要关注军工行业改革的红利，包括未来体外资产并购重组的能力、专业化整合等情况。

军工体制改革将为军工行业带来新的投资机会。其中包括：一是军工企业的股份制改造，会带来很多的优质资产注入的机会；二是军工科研院所的改制，也会带来一些优质资产注入上市公司的预期；三是比较看好军民融合这一大的政策方向。

目前，我国几大军工集团的资产证券化率水平整体较低。随着军品制造等核心资产的上市，中航工业集团的证券化率已上升至 55% 以上。而航天科工、航天科技和中国电科等拥有大量科研院所资产的军工集团，目前资产证券化比率仅为 20-30% 不等，存在较大提升空间。未来，随着军工集团资产证券化水平的提高，军工集团的资产重组、产业整合步伐也将加快。

在科研院所改制方面，中国重工已经走在前列。作为资产注入的下一步，中船重工旗下 28 家科研院所已经完成了“一所两制”改革，10 月份开始设立 4 家科技产业控股公司作为这批科研院所上市的载体，再一次开创军工院所改制的先河。中船重工集团资产部主任郭同军表示，“明后两年将是我们的注资年、并购年。”

军工资产在完成股份制改造后应当尽可能地实现由资产向资本的转型，通过证券化获得造血能力，这吹响了未来军工集团改制重组、资产注入的进军号。下一步重组主要集中在核心总装军品上市和军工科研院所改制上市两个领域。

4. 中国斥资近 4 亿造亚洲最豪华客滚船今日下水

6 日上午 10:38, 随着象征吉祥如意香槟酒的开启, 渤海轮渡股份有限公司斥资近 4 亿元建造的亚洲最大最豪华客滚船——“渤海玛珠”轮, 在黄海造船有限公司船厂顺利下水。下水后, 经过 4 个多月内部装修, 预计于 2015 年 2 月前后投入烟台至大连航线的运营。其姊妹船——“渤海钻珠”轮正在加紧装修, 将于 2015 年 1 月投入渤海湾运营。

4.2 智能装备

1. 智能移动装备帮“大家伙”变灵活

日前, 在北京举行的第 11 届中国国际现代化铁路装备展上, 北京卫星制造厂下属子公司北京星达科技发展有限公司研制的神舟智通全向智能移动装备引发关注, 正是因为, 它能够帮助解决笨重大家伙的转运、安装、维修等难题。

全向智能移动装备看起来就是一辆普通的平台车, 它采用多个全方位轮独立驱动, 通过不同轮组的转速和转向的组合, 理论上可以以任意姿态在二维平面内移动。这辆看来普通的平台车干起活来可一点都不普通, 它可承载数十吨的货物在狭窄空间内实现直行、横行、斜行、原地旋转, 运行平稳灵活, 操控简单方便。

去年 4 月的上海“大众之夜”, 钢琴演奏家郎朗就是在神舟智通全向智能移动装备上完成的演出。一辆平台车载着钢琴, 通过精确控制及准确定位, 缓缓移动到舞台中央, 省去了钢琴搬运的人力, 也为演出增加了唯美的效果。

不过, 这只是神舟智通全向智能移动装备的一次“友情客串”, 它的能耐可不止这点儿。近两年来, 它更多是在航天航空设备总装车间、动车车厢制造车间、地铁车辆维修现场等场合施展本领。

北京星达科技发展有限公司总经理杨辉介绍说: “全向智能移动装备现在最多可承载 50 吨的重物, 由于它能全方位灵活移动, 所以位置细微移动可以精确到 0.5 毫米, 满足精确定位和高精度轨迹控制。装备留有接口可与多种工业设备进行对接, 可根据客户要求定制出各种功能, 在许多工况场合都有用武之地。”

比如, 长 25 米、重约 50 吨左右的动车车厢, 生产完成后如何从车间里运出? 中国南车集团的工作人员介绍道: “此前主要是使用大型气垫进行转运, 但是气垫对地面要求高, 如果地面不够平滑, 很容易弄破气垫漏气; 气垫无法实现全方位的移动, 转弯半径大, 不够灵活; 气垫每年都要更换, 每个进口气囊就要 1.2 万元, 维护成本很高。”

自从使用了神舟智通全向智能移动装备后, 转运过程中只需要使用两辆平台车, 一前一后, 直接从厂房“门对门”转运, 大大缩短了移动距离, 提升工作效率; 无论厂房内外, 神舟智通全向智能移动装备能任意移动到所指定的位置, 不再受地面状况的影响; 所有转运过程仅需一人进行智能遥控, 大大节省人力。

此外, 由于尺寸较大、结构复杂、装配空间狭小、精度要求高等因素限制, 动车组车下设备装配一直都是生产过程中的难题。目前动车组装配常用的辅助设备是叉车, 但叉车运行灵活性较差, 定位精度低。例如在安装变压器等大型设备时, 工人需要驾驶叉车将设备螺栓孔与车体对接进行装配, 但变压器一般有几十个螺栓孔, 安装通常长达 1 小时。

而全向智能移动装备就能解决这一难题。首先, 借助全向轮组系统实现精确移动, 然后, 通过液压升降平台实现恰到好处的升降定位, 最后, 采用高精度传感器采集信号实现闭环控制。三管齐下, 灵活、快速到达作业位置, 实现车下设备的准

确、快速装配。安装一个变压器的时间可降低到 5 分钟，大幅度提高装配效率及装配质量。

2. 中原最大机器人智能装备产业园项目启动

11 月 1 日上午，中原地区最大机器人智能装备产业园项目在洛阳高新区启动。洛阳机器人智能装备产业园拟选址洛阳高新区西南部洛阳智能电气产业园内，总投资 20 亿元。

活动同时还举行了中国矿业大学洛阳孵化器签约仪式。中国矿业大学洛阳孵化器，未来将给予产业园强大的平台支撑，以实现产业园的快速发展和壮大。

3. “中国制造 2025”规划有望明年出台

中国证券网讯，据中国企业报 11 月 7 日报道，工信部权威人士日前透露，“中国制造 2025”规划有可能明年出台，11 月要做出相关成果报到国务院。

据工信部官员透露，“中国制造 2025”的目标是要建设制造业强国，新一轮科技革命和产业变革的核心思想是制造业的数字化、网络化、智能化是制高点，加快信息通讯技术和制造技术的深度融合是切入点，智能制造专项工程等可能是今后的主攻方向。

具体来看，高档数控机床、电力装备、工业机器人及智能装备、航空装备、船舶和海洋工程装备、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车等望成其中的重点。

4. 国家拟立项支持机器人产业逾 50 家公司抢滩机器人制造

据悉，面对即将到来的机器人产业热潮，国家发改委拟专门立项扶持机器人产业发展，工信部亦将组织制定我国机器人技术路线图及机器人产业十三五规划。机器人这片巨大的蓝海吸引了各路资本争相涌入，今年以来已有逾 50 家上市公司并购或投资了机器人以及智能自动化项目。

国家拟立项支持机器人产业发展

在挖掘机生产线上，一个焊接机器人不仅可抵四五个焊工，还让产品的使用寿命翻了两番，售后问题减少 3/4；在夜晚的街头，排爆机器人“三目”炯炯有神，夜间识别率高达 90% 以上，可以清楚地拍下车牌号、驾驶人；我国自主设计的“大白鲨”飞行机器人正奔赴南极，将为中山站新机场选址进行冰盖勘察……无论我们是否做好准备，一个毋庸置疑的事实就是机器人已经走出科幻电影，大步向我们走来。

据悉，国家发改委将专门立项扶持机器人产业发展。面对即将到来的机器人产业热潮，广州数控设备有限公司总经理何敏佳透露，国家马上就会专门立项支持机器人产业的发展。何敏佳说：“现在已经批示了，由国家发改委搞一个专项来支持一批已经有产业基础愿意进入这个产业的企业。”

工信部副部长苏波表示，工信部将通过加强顶层设计引导行业发展，同时完善标准体系建设，组织编制我国机器人产业行业标准体系结构图和标准明细表，加大对机器人产业的资金支持力度和政策扶持等方式扶持机器人产业健康发展。力争到 2020 年，形成较为完善的工业机器人产业体系，工业机器人行业和技术创新能力及国际竞争力明显增强，高端市场占有率达到 45% 以上，基本满足国际建设、国民经济和社会发展的需要。工信部将组织制定我国机器人技术路线图及机器人产业十三五规划。据统计，中国对机器人及智能装备的需求正以每年 40% 的速度增长，并有望在 2016 年成为全球最大的机器人市场。

工信部推八大措施扶持机器人产业

11 月 5 日，工信部装备工业司副司长王卫明透露，工信部考虑从八大方面加强

行业管理，进一步推进机器人产业发展：

第一，组织制定我国机器人产业路线图以及机器人产业“十三五”规划。第二，按照战略性新兴产业标准化发展规划的要求稳步推进机器人行业标准的编制工作。第三，加大对机器人产业的支持力度，支持重点行业用工业机器人及其关键零部件的研发、产业化和示范应用的同时，在明年的工业转型工程当中设立机器人专项基金，来支持机器人关键零部件的研发。第四，积极争取新的政策支援，以鼓励国产自主品牌工业机器人和关键零部件的创新发展。第五，以建设产需对接平台为重点，促进工业机器人的推广应用。第六，探索建立机器人产业准入制度，引导各个地方根据自身条件，合理确定机器人产业发展模式和规模，有序地推进工业机器人区域差异化发展。第七，研究制定产业示范基地的评价标准，充分调动地方政府和企业的积极性，通过授牌、政策倾斜方式支持我国自主品牌机器人在有条件的地方集聚发展和推广应用。第八，加强对机器人的宣传和科普。

数据显示，去年中国工业机器人销量达到 36860 台，占全球销量的 1/5，与 2012 年相比增长 41%。其中中国自主品牌企业的销售量超过 9500 台，占据市场逾 1/4 份额。王卫明表示，整体来看，中国工业机器人产业有了快速的发展，但与发达国家相比存在较大差距。“2013 年，我国自主品牌工业机器人还是以中低端的三轴、四轴机器人为主，高端的六关节轴机器人占比还不足 6%。其它国家的多关节机器人占到全国工业机器人销量的比重已经到了 62%，自主品牌的产品还远远不能满足国民经济的发展要求。

逾 50 家公司抢滩机器人制造

目前，工业机器人和服务机器人在行业需求、景气度和催化剂等多个层面不断超出预期，促进相关公司的机器人产业链布局不断向纵深演进，中国装备智能化步伐也随之同步提速。可以预见的是，机器人时代已近在眼前。

这片巨大的蓝海已经吸引各路资本争相涌入。而拥有相对雄厚资金实力的上市公司更是不甘落后，纷纷上演“机器人总动员”。据不完全统计，截至目前，今年以来两市已有逾 50 家上市公司并购或投资了机器人、智能自动化项目，其中八成公司属于首次涉足机器人业务。当中包括均胜电子（600699）、亚威股份（002559）、新时达（002527）、林州重机（002535）、上海机电（600835）、秦川机床（000837）等。

不少上市公司陆续展开机器人及自动化项目的并购。新时达在今年定增收购“众为兴”100%的股权，众为兴已掌握了运动控制整体解决方案的核心技术，部分产品被富士康、歌尔声学等客户应用于高端消费电子产品及国家重点工程项目。亚威股份则选择与库卡控股公司 Reis 合作，将制造销售全系列线性机器人和水平多关节机器人产品。

数据显示，目前 A 股直接拥有机器人概念的上市公司接近 60 家，这些公司受到了投资者的热烈追捧。正宗的 A 股机器人概念股——机器人（300024）自 2012 年 7 月至今累计涨幅达 3.5 倍；新时达并购机器人项目后，股价连拉 7 个涨停；涉足机器人业务的东方精工（002611）在今年以来涨幅高达 208%；三丰智能（300276）从今年 4 月份至今股价翻番。

机器人行业进入高速增长期

在我国机器人市场上，瑞士 ABB、德国库卡等外资企业占据主导地位，销量占比在 70%以上，而国产机器人只占 1/4 的市场。并且，国产机器人的三大核心零部件，过去也长期依赖向外资购买。随着市场容量不断增长和各种政策的支持，国产机器人的追赶步伐非常快。机器人技术国家工程研究中心副主任曲道奎介绍，截至

今年 9 月国内机器人企业约 420 家，各省市在建机器人工厂超过 30 个。

根据国际机器人联盟预计，2014 年中国工业机器人年装机量将超过日本达到 3.2 万台，占到世界总量的 20%，未来 30 年中国机器人市场将至少保持 30% 以上的高速增长，而今年中国将一跃成为全球机器人及智能装备产业的巨大市场。

分析人士表示，机器人尤其是智能机器人，在新一轮发展中将成为极具前景的新兴产业，其投资机会将长期存在。而在智能机器人概念股布局方面，中长期投资正当时。目前，国内机器人产业在单体以及核心零部件仍然落后于日本、美国、韩国等国家，而在系统集成应用等方面则受益工程师红利，具备显著成本优势。

4.3 油气装备及服务

1. 中石化回应“圈而不探”：保护遗产宁愿受罚

国土资源部 3 日通过国土资源报公布，在首批两个页岩气招标区块探矿权勘查期满处置结果中，中国石油化工股份有限公司和河南省煤层气开发利用有限公司因未完成承诺的勘查投入比例，分别缴纳违约金约 800 万元和 600 万元，并被核减勘查区块面积。

针对该消息，中石化今日通过其官方微博对“圈而不探被罚”回应称，为“保护遗产，宁愿受罚轻装上阵”。中石化称，黔渝南川区块内有世界遗产保护区，占 19% 区块面积，且该区块山高沟深，有效勘探面积小、难度大，导致完成投资仅 73%。为保护遗产，轻装上阵，中石化宁愿受罚，已按规定缴纳违约金，同时已上报核减无效区块。中石化不会受此影响，将继续努力保持国内页岩气勘探先锋地位。

国土资源部地质勘查司 10 月底的文件显示，在 3 年勘查期内，中石化的“南川区块”完成勘查投入 4.3389 亿元，为承诺投入的 73%；按照页岩气探矿权出让合同的约定，中石化按未完成承诺勘查投入的比例缴纳了 797.98 万元违约金，核减了“南川区块”面积 593.44 平方千米。

资料显示，早在 2013 年 7 月，中石化便在重庆市涪陵区焦石镇的页岩井拥有了日产 10 万方以上的高产工业气流井。截至目前，中石化涪陵页岩气田累计页岩气产量已经超过了 10 亿立方米。涪陵页岩气目前主要供应重庆地区工业和民用气市场，已基本实现全产全销。

对于中石化在拥有资金与相应技术的情况下，仍然因勘探投入不足而受到处罚，厦门大学能源经济协同创新中心主任林伯强认为，原因可能是多方面的，“至少是不看好现在的开发收益，因此被罚款比勘探投入损失要少。”

有媒体报道称，中石化在页岩气勘探中的成本一直居高不下。此前中石化方面在接受曾表示，页岩气勘探风险较大的地区，压一口井就需 7000 万元；涪陵地区从压井到出气，成本在 8300 万元左右。而中石化已经在涪陵地区投入了数十亿元。同时由于我国地质条件复杂，不能直接照搬美国的技术，所以国内页岩气仅仅勘探一口井就比美国多花费 5000 万元以上。

2. 中石油启动 42 亿方储气库三桶油迎冬季用气高峰

进入 11 月份，北方陆续进入供暖期，一年一度的冬季天然气用气高峰逐步临近，天然气供应状况也引起市场关注。

通过多方调研获悉，中石油、中石化、中海油已经为冬季供气做足准备，充沛的气源供应将在一定程度上缓解供需矛盾，今冬供气缺口较往年或有所缓解。

据了解，内蒙、东北地区已于 10 月 15 日启动冬季供暖，由于目前气温状况尚可，暂不存在气紧的现象。与此同时，京津冀、甘肃、河南、河北、山东等地将于

11月15日左右启动供暖。

据北京市燃气集团内部人士透露：“由于目前气温还没降下来，今冬天然气供气缺口有多大还是未知，但从气源供应方的准备工作来看，预计出现气荒的可能性不大，可能用气高峰期会存在阶段性的供气缺口。”

河北省天然气有限责任公司相关负责人表示：“去年河北省供气缺口就不是很大，高峰期可能会通过采购2车-3车液化天然气进行调峰，基本不影响城市用户用气，今年预估也不会出现大面积的缺气。”

中国石油西部管道公司主要负责人介绍，今年冬季供需形势仍然偏紧。预计今冬明春中石油对全国可供资源量为607亿立方米，而中石油所辖市场用户需求量至少在669亿立方米，供需缺口约为62亿立方米。存在一定的供应短缺，但不足以形成“气荒”。

“今冬用气缺口不大。”由于天然气涨价，高价也抑制了一定的需求，需求放缓，而供应持续增加，今年冬季供气情况应该比去年好。

值得注意的是，面对冬季用气高峰期，中石油、中石化、中海油纷纷提前做出准备，中石油位于重庆的相国寺地下储气库将于今冬启用，中石化位于重庆涪陵的页岩气区块实现稳定产出，中海油沿海各大码头库存充沛，且年底到船数量充足。

中石油相国寺储气库负责人介绍，位于重庆市的相国寺地下储气库2013年6月30日正式投运，由“采气”转为“储气”。预计今冬将为国家主干管网提供1000万立方米/天的冬季调峰气量。

同时，中石油江苏如东LNG接收站的相关负责人也透露：“目前码头储罐库存几乎全满，且今冬到船量充沛，就当前情况来看，可以说是供过于求的。”

与此同时，中石化川气东送销售部透露，其位于重庆涪陵的页岩气区块目前已经实现300万立方米/天的固定出气量，今冬该区块所产页岩气将主要用于供应重庆市当地用气，而原本用于供应重庆市的天然气指标将打入川气东送管网，向沿途各城市进行增供气。

上述内部人士还表示：“预计明年4月底，由中石化投建的从重庆涪陵接到川气东送管线的外输管道将建成投产，届时，涪陵页岩气区块所产气将全部打入川气东送管线，供应至下游用户。”

中海油方面，据广东大鹏接收站的相关负责人介绍：“今冬中海油的进口LNG资源非常充沛，就大鹏接收站而言，预计第四季度将引入100万吨，也就是说总共有大约16船LNG资源抵港，应该说资源供应不成问题。”

3. 原油价格下跌中国正在大规模购买储备

随着国际原油价的大幅度下跌，中国正在加紧买进用于储备。据路透社报道，交易商周二表示，中国近几日已从欧洲购买了大约25万吨汽油和调和组分，借价格下滑之机大举吃进。中国也已买下33.5万吨11月发货的石脑油和柴油。报道分析称，这样大规模的购买行动在以往是罕见的。

欧洲指标汽油价格EUROBOB-ARA在过去四个月中下挫约30%，FOB ARA价接近每吨770美元，跟随原油价格的跌势。交易商表示，价格下滑促使中国买进更多油品及原油。

据路透船运数据和交易消息人士，近几日至少已有七艘40,000吨级的油轮被预订，用于在11月向中国运送汽油、芳烃和重整油。

交易员表示，最近在欧洲达成的汽油购买交易，多数属于中国石化旗下交易部

门联合石化、中石油以及其他规模较小的贸易商。

4. 页岩气革命促原油价格大降欧佩克或解体

41年前的这个月，阿拉伯石油禁运开始。禁运石油的国家中有石油输出国组织的一些国家，当然，对于石油输出组织国来说，其早在13年前就联合起来，旨在加强自身与国际石油公司谈判的实力。此次禁运导致美国大范围石油短缺，汽油开采成本上升，加油站人满为患。在禁运结束时，石油价格从每桶3美元上升到每桶12美元。

此次禁运预示着世界新秩序，这或许比石油价格上涨本身更重要。就像艾米·迈尔斯·贾菲和埃德·莫尔斯在2013年为石油禁运40周年出版的《外交政策》杂志上发表的一篇文章中评论道：此次禁运“始于地缘政治环境的作用，从而最终促使OPEC极力谋求全球石油产量的控制权以及从大型国际石油公司取得定价权——引发了高油价时代。”每年OPEC的石油部长都会在维也纳召开两次会议，制订石油政策——决定控制或是提高石油产量。成员国之间总会有作弊行为，但仍有一些遵守纪律的成员国依照OPEC的意愿，在一定程度上稳定石油价格。

很巧的是，《外交政策》杂志的这篇文章标题《OPEC的终结》。贾菲和莫尔斯都是全球能源问题专家——贾菲是加利福尼亚大学能源与可持续发展中心的执行主任，大卫是花旗集团的大宗商品研究全球主管。他们认为，如果美国的策略正确，那么，OPEC在石油市场的主导作用有可能结束。我想那天很可能已经来临。

莫尔斯说道：“OPEC不会存在50年，它很可能在10年后消失。OPEC成员国间很难达成一项协议。”

莫尔斯和贾菲在2013年发表文章时，石油价格超过了每桶100美元。如今，每桶石油的价格下降到了80多美元。自2014年六月以来，每桶石油的价格跌幅超过25%。曾有一段时间，每桶石油80美元已经令石油输出国组织的成员十分满意了，但是那些曾经的美好一去不复返了。委内瑞拉的预算需求使其要求石油价格每桶售价要高于100美元。阿拉伯春天革命使得OPEC的许多成员国——包括沙特阿拉伯和阿联酋——提高他们的预算，保持本国石油总体供需平衡。据国际货币基金组织提出，阿联酋每桶石油的售价超过80美元才能达到其预算收支平衡。2008年，石油的价格每桶不到25美元。

不久前，委内瑞拉请求召开一次紧急会议，讨论是否要降低石油产量。伊朗曾表示没有必要召开这个会议。同时，沙特阿拉伯很明确地指出，他们首要关心的是要确保市场份额，因此，沙特阿拉伯不顾组织其他成员国的需求，继续开采石油。这种行为并不完全是卡塔尔式行为。石油输出国组织的下次会议定于11月末，但是各成员国间能达成协议的可能性不大。

为什么OPEC突然发现自己处于这样混乱的状态？简单的说，石油的供给量远超过石油的需求量，OPEC没有能力控制石油的供给量。一部分原因是全球石油需求减少。中国经济发展速度减缓，其对石油的庞大需求量也相应减少。同时，日本逐渐转向使用天然气和核能。

但是，大部分原因是北美页岩气革命。页岩气革命彻底改变了石油的供需动态。2008年，南卫理工工学院的能源专家伯纳德·温斯坦称，美国的石油产量上升了60%，每天多出了300万桶的供给。莫尔斯预测，在几年内，美国将赶超俄罗斯和沙特阿拉伯，成为世界上最大的石油生产国。

此外，莫尔斯另一篇刊登在《外交事务》杂志上的文章中说道：“在页岩和严密的岩层中发现并生产石油和汽油的成本正在稳步降低，在未来几年将会降低更多。”换句话说，与OPEC成员国相比，美国更能经受得住石油的进一步降价。

贾菲通被问及是否认为 OPEC 已是强弩之末，起不了什么作用时，她回答：“可以说这是很有可能的，”然后，她提出了一些极端的情况——流转于石油领域的一些国家可能将遭到炮轰或袭击——这可能会再次使石油供给短缺。不过，排除这些情况，这一刻我们已经等了很久了。感谢页岩气革命，OPEC 已成为了一只纸老虎。

4.4 冷链及制冷设备行业

1. 第九届全国食品冷藏链大会即将召开

第九届全国食品冷藏链大会暨第六届全国冷冻冷藏产业创新发展年会将于 2014 年 11 月 27-29 日在广州召开。本次会议主题为“食品冷链安全与可持续发展”。会议特邀相关政府部门领导、行业资深专家作大会主题报告，邀请相关企业介绍成功的冷链管理经验和解决方案；针对冷链热点技术问题进行专题研讨；参观现代冷链物流设施及新技术。会议还将设立冷链咨询台。

一、会议时间、地点

11 月 27 日全天：会议报到；

28 日全天：大会主题报告；

29 日上午：分会场技术研讨；

29 日下午：参观广东太古冷链物流设施及广州市品纳冷库二氧化碳制冷系统。

会议地点：广州江湾大酒店，广州市沿江中路 298 号。

二、大会主题报告

食品冷链政策解析（邀请商务部、农业部）；

我国食品冷链的形势与可持续发展，中国制冷学会副理事长孟庆国；

我国冷链物流技术现状与展望，中国科学院周远院士；

中国肉类产业冷链发展概况，中国肉类协会常务副会长陈伟；

国外冷藏运输现状、发展与启示，广州大学谢如鹤教授；

全程信息可追溯系统在食品冷链中的应用，上海海洋大学谢晶教授；

现代冷链在科尔沁的应用--保证食品质量与安全，科尔沁牛业董事长李和；

移动互联网时代下的食品冷链物流模式--O2O 与冷链宅配，北京二商集团西郊食品冷冻厂总经理唐俊杰；

CO₂ 制冷技术在食品冷链中的应用，烟台冰轮有限公司于志强总工程师；

氨亦可安丹佛斯为中国食品冷链安全保驾护航，丹佛斯工业制冷全球市场总监 CarstenDahlgaard；

促进产业发展，打造放心产品，中粮肉食工程与生产管理部技术总监张玉雷；

2. 冷链护航百姓餐桌四川建标准化食品柜

到 2015 年，四川省全面推进全省冷链物流体系发展，形成“一核、三面、四带”为基础的农产品冷链物流发展布局。“一核”，重点在成都及绵阳周边，发展以市场为依托包括肉类、水产、蔬菜、水果等交易冷藏配送一体化的冷链物流中心、专业型冷链物流基地。

中央一号文件连续 10 年关注“三农”，并重申各省（市）自治区要着力完善农产品冷链物流体系。东部沿海地区先行先试，已形成龙头项目带动行业发展的模式，

如：深圳国际冷链物流园、深圳海吉星、青岛国际冷链物流项目、上海外高桥冷链物流园……

因冷链物流掣肘，四川省农产品产后损失严重，“果蔬、肉类、水产品流通腐损率都很高。”很多食品本应从田地到餐桌全程冷链，在现实生活中却经常“断链”。

目前四川省“十二五”农产品冷链物流发展规划也在加紧完善之中。将全面推进四川省冷链物流体系发展，到 2015 年，果蔬、肉类、水产品冷链物流流通率要分别提高到 18%、30%、30%以上，冷藏运输率分别提高到 25%、50%、60%左右。以成都、绵阳等城市为主导的物流枢纽中心城市布局建设大型冷链物流仓储中心，形成全省农产品冷链物流核心层。

从产业配套、物流地位、技术保障等方面来看，绵阳都具备大力发展冷链物流产业的各种优势。在产业配套方面，绵阳目前聚集了双汇、雨润、铁骑力士等大型肉类生产企业，是四川省肉制品生产和加工最集中区域，具备打造冷链核心条件。在技术保障方面，绵阳作为中国唯一科技城，涉农科技优势也将为冷链发展提供支持。

而物流地位方面，据统计，川人消费的禽肉类产品及相关附属产品、水产品、海鲜类产品入川都是通过京昆高速，绵阳是当然的物流枢纽中心。西南财经大学现代物流研究院教授李胜认为，作为区域中心城市，农产品市场囊括购销终端，绵阳具备大力发展冷链物流产业的各种优势。

未来农产品批发市场冷链为核是新格局

统计数据显示，截至 2010 年底，四川省主要冷冻、气调库容量 52 万吨，远远不能满足川内每年农产品至少 100 万吨的需求。《四川省“十二五”农产品冷链物流发展规划》提出全省农产品冷链物流比例要大幅提高，全省增加冷库库容 100 万吨以上(含在建项目)。

在冷链物流的最新模式中，发展以市场为依托包括肉类、水产、蔬菜、水果等交易冷藏配送一体化的冷链物流中心，专业型冷链物流基地的模式能实现产业配置最优化。从这一思路出发，为响应四川省冷链产业规划，绵阳将以龙门镇为核心规划建设农业物流园区。远期规划 6000 亩西部国际农业物流港，将成为川北最集中的农产品贸易、加工、物流园区，打通川北对外的农产品贸易窗口，辐射全国乃至欧美市场，未来年交易额将超 1000 亿元，成为西部最大的国际农业物流港。

目前，绵阳涪城区龙门镇，经过 10 多年发展，已经形成农产品加工、交易、配送中心等农产品交易产业链，是川西部农副产品物流中心，西部最具规模的农业物流港，聚集了高水蔬菜批发市场、天泰水果批发市场、龙润食品深加工园区、农资市场等大型市场，年交易额超百亿元。园区唯一冷链配套项目西部冷都也于 2013 年正式落户。一个以冷链为核心的四川省规模最大农产品国际物流港格局已经形成。

随着冷链产业的快速推进，成都、绵阳等为核心城市的成功布局，四川省冷链物流格局将开启新的篇章。届时，冷链实现配送的生鲜食品，将更加安全、更加便捷、更加便宜，也将成为越来越多家庭的更优选择。“一核、三面、四带”为基础的农产品冷链物流发展布局

“一核”：即在成都、绵阳等市布局建设大型冷链物流仓储配送中心，形成全省农产品冷链物流核心层；

“三面”：即在攀西、川南、川东北三面的二、三级物流节点城市建设大中型冷链物流配送基地；

“四带”：即以成都为中心，向东南西北四个方向，以沿线大中型冷链物流中心和

配送基地为主导，形成网络及通道。

4.5 铁路设备行业

1. 中国高铁开进墨西哥南北车合并方案加紧制定中

北京时间 11 月 4 日，墨西哥通信与交通部对外宣布，由中国铁建(601186.SH)牵头的国际联合体中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目。

这是中国高铁基建公司与装备制造公司联手获得的第一个高铁出口项目，首次成套输出中国高铁技术，采用中国标准，也是中国时速 300 公里的高速列车首次出口国外，为可能在明年招标的美国加州高铁项目和巴西高铁项目起到了示范作用。

截至昨天中午前，中国铁建股票接近涨停，而中国南车因为筹划与中国北车重组而停牌。

中国铁建和中国南车参与竞标的，是墨西哥城至克雷塔罗州中心城市的铁路建设项目，墨西哥政府希望这项工程能在今年 12 月开工，2017 年运营。这条计划修建的高速铁路全长 210 公里，将连接首都墨西哥城和克雷塔罗州的中心城市，高铁项目计划建成后每天能运载 23000 名乘客，最高时速达到每小时 300 公里。这将使首都墨西哥城同克雷塔罗州中心城市的旅行时间从目前的两个半小时缩减到 58 分钟。

11 月 3 日晚，中国铁建(601186.SH)发布的公告中透露，按照投标文件，联合体的总报价为墨西哥比索 589.5 亿元，折合人民币约 270.16 亿元；其中由中国铁建承担的合同额为墨西哥比索 389.552 亿元，折合人民币约 178.53 亿元。

这一项目曾经引来全球高铁巨头的竞逐，包括日本三菱、法国阿尔斯通、加拿大庞巴迪及德国西门子等都表现出浓厚兴趣，不过由于墨西哥项目从发标到截标只有两个月，这些国外企业都没能在规定时限内拿出标书。最终，中国铁建和中国南车等公司组成的约四百人的国际联合体成为唯一的竞标方。

在墨西哥高铁项目中，中国铁建联合体将承担墨西哥高铁项目的设计、施工、装备制造、安装调试，以及过渡运营维护技术服务期。墨西哥高速铁路的动车组、列车控制系统、通讯技术、道岔等核心技术，都将采用中国高铁成套技术，是中国高铁名符其实地全面“走出去”。

其中，12 列高速动车组由中国南车设计制造。列车将针对墨西哥高海拔的运营环境进行创新设计，设计时速将达到 320 公里，采用 8 辆编组形式，由商务舱、经济舱、餐车及咖啡厅等组成。

值得注意的是，此次南北车筹划合并，也是为了加强中国高铁“走出去”的竞争力，如果两家公司合并，将诞生业务规模远远超过加拿大庞巴迪和德国西门子的世界最大铁路车辆企业。

根据最新信息，在国务院的主导下，目前南北车已经成立了多个工作组，筹划合并方案，在上海和香港市场上市的两家企业也自 10 月 27 日起开始停牌。

一位轨道交通行业内人士指出，南北车合并的最大好处在于整合研发投入，并减少在国内外市场竞争中的内耗，目前两家企业合并不存在体制方面的阻碍，重点是以谁为主体进行重组，以及旗下的上市公司如何整合。

2. 发改委 21 天批复 16 条铁路 5 个机场力图稳增长

在 10 月 16 日到 11 月 5 日这 21 天的时间里，国家发改委先后批复了 16 条铁路和 5 个机场共 21 个基建项目，这些项目总投资达 6933.74 亿元。专家表示，当

前中国经济下行压力较大，国家发改委密集批复基建项目，释放出明显的稳增长意图。

21 天批复 16 条铁路 5 个机场总投资超 6933 亿元

今年三季度中国经济增长 7.3%，增速比二季度回落 0.2 个百分点，在较大的经济下行压力下，国家发改委似乎进入了加速稳增长的模式，在 21 天的时间里密集批复了 21 个基建项目，包括 16 条铁路和 5 个机场。

这一轮密集批复开始于 10 月 16 日，当天国家发改委批复了大理至瑞丽铁路、玉溪至磨憨铁路、锦州港至内蒙古白音华铁路扩能工程，这 3 个项目预计总投资 958.78 亿元。

随后在三季度经济数据正式公布的次日，也就是 10 月 22 日，国家发改委批复了黔江至张家界至常德、商丘至合肥至杭州、郑州至万州 3 条铁路项目，还批复了贵州仁怀、云南澜沧、内蒙古扎兰屯、青海果洛、吉林松原查干湖 5 个民用机场项目。数据显示，3 个铁路项目总投资 1445.16 亿元，5 个机场项目总投资为 54.9 亿元。

在 8 天之后的 10 月 30 日，国家发改委再次批复 3 个铁路项目，分别为大同至张家口铁路客运专线、蒙西至华中地区铁路煤运通道、川藏铁路拉萨至林芝段，3 个项目投资总额 2476.3 亿元。

进入 11 月，在北京 APEC 领导人会议周启幕的 11 月 5 日，国家发改委一天内批复了 7 条铁路项目，包括和顺至邢台铁路、衢州至宁德铁路、格尔木至库尔勒铁路、南昆铁路南宁至百色段增建二线、祥云至临沧铁路、连云港至镇江铁路和南昌至赣州铁路，7 个项目总投资约 1998.6 亿元。

至此，在 10 月 16 日到 11 月 5 日的 21 天时间里，国家发改委至少批复了上述 16 条铁路和 5 个机场项目，这 21 个基建项目总投资约 6933.74 亿元。

对冲房地产等领域投资萎缩凸显稳增长意图

“自 10 月至今，发改委所批复的铁路、机场项目接近 7000 亿，10 月份一个月批复的铁路、机场项目投资就达 4900 多亿，密集程度和批复额度远高于其他月份，稳增长意图明显，预计今年铁路投资可能会远超年初 8000 亿元的计划。”申银万国研究所高级宏观研究员郭磊指出。

“当前经济下行压力较大，政府明显开始强调稳增长，铁路基建均在加速，以对冲房地产和私人部门投资的萎缩。”民生证券研究院副院长、首席宏观研究员管清友对中新网记者表示，房地产投资长周期走弱，产能过剩局面未得到根本缓解，制造业内生投资动力不足，经济企稳须依赖基建投资托举。

郭磊指出，铁路基建领域目前尚不存在产能过剩，且亦有广泛的产业链拉动作用，预计基建领域投资的加速将在 4-6 个月后对经济产生拉动影响，明年一季度末经济或可以感受到本轮需求端变化的力量。

值得注意的是，这一轮获得批复建设的铁路项目多数位于中西部地区，这也与今年 4 月 2 日国务院常务会议提出的“加快铁路尤其是中西部铁路建设”精神一脉相承。

国家信息中心宏观经济研究室主任牛犁对中新网记者表示，“火车一响，黄金万两”，中西部地区基础设施薄弱，对于铁路等交通基础设施有很大的需求，加快中西部和贫困地区铁路及相关设施建设，对于当地经济社会的发展和老百姓生活生产条件的改善，都有重要意义。

“这还将缓解地区之间基础设施方面的差距，”牛犁表示，目前中国区域之间经济社会发展的差距很大，因此加大对中西部地区的开发和扶持，有利于缩小区域之间的差距，而这也是调整经济结构的一个重要方面。

3. 今年铁路投资已落实逾 7000 亿元

国家发改委近期密集批复多个铁路项目。据不完全统计，项目总金额已逾 3000 亿元。加上今年前 8 个月已经完成的 4050 亿元铁路投资，截至 11 月 5 日，全国铁路投资已逾 7000 亿元，逼近全年目标。

据了解，铁路发展基金已于今年 9 月底正式成立，首期募资规模在 2000 亿至 3000 亿元左右。同时，广东等地区的铁路沿线土地开发方案已初具雏形。业内人士认为，铁路投融资改革等系列政策的执行，将为明后年铁路投资建设发展提供资金保证，铁路装备市场景气度有望持续保持高位。

11 月 5 日，国家发改委宣布，批复新建和顺至邢台、衢州至宁德、格尔木至库尔勒、连云港至镇江、祥云至临沧、南昌至赣州等铁路项目，项目金额共计 1998.6 亿元。据中国证券报记者不完全统计，加上 10 月份批复的大理至瑞丽铁路、辽宁锦州港至内蒙古白音华铁路等铁路项目，四季度以来，国家发改委集中批复铁路建设项目总金额已逾 3000 亿元。

值得注意的是，记者从中国铁路总公司获得的数据显示，今年 1 至 8 月份，全国铁路已完成投资 4050 亿元。这意味着，截至 11 月 5 日，全国铁路投资已逾 7000 亿元，逼近全年 8000 亿元的目标。

业内人士指出，今年的铁路建设投资形势好于往年。一方面，政府对铁路事业高度重视，今年年初以来，国务院多次常务会议上提到要加快铁路建设，尤其是中西部地区铁路建设的进程；另一方面，铁路建设历来是“保就业”和“稳增长”的重要手段。近期一系列政策信号显示，加速重大铁路项目投资，稳增长预期正在强化，预计今年乃至以后数年，铁路的投资形势都会比较强劲。

在铁路投资项目密集获得路条的同时，铁路建设步伐亦在加快。中国证券报记者从中国铁路总公司获悉，11 月 16 日，兰新高铁乌鲁木齐南至哈密段开通运营，预计兰新高铁哈密至兰州段今年年底开通运营。此外，青岛至连云港铁路已于 10 月 29 日开工建设，武九客专大冶北至阳新段、丽江至香格里拉铁路等 7 个项目也将陆续开工建设。

据铁路部门相关负责人介绍，今年计划的 64 个新开工项目已全部批复，年底前可全部开工。

加大输血力度

更为重要的是，在政策强力推动下，今年以来铁路投融资改革的速度和力度都较往年大幅提升，为铁路投资项目的密集批复提供了强有力的资金保障。

一方面，铁路发展基金已于今年 9 月底正式成立。中国证券报记者从铁总相关人士处了解到，首期募资规模在 2000 亿至 3000 亿元左右。业内人士预计，在资金杠杆作用下，其撬动的铁路固定资产投资年均有望达到 4000 亿-6000 亿元。

另一方面，今年 8 月，国务院办公厅正式印发《关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》，明确实施铁路用地及站场毗邻区域土地综合利用政策，以支持铁路建设。

铁总对铁路用地的摸底工作基本已经完成。鉴于各线土地资产价值、所在地经济发展情况不同，铁路土地开发采取的是“一事一办”的做法，即不同铁路设计不同的开发方案。目前广东等地的铁路沿线土地开发方案已具雏形。

5. 公司动态分析

广船国际：收购集团资产，规模化整合提速

■ 黄埔文冲注入，打造广船巨头。公司将向中船集团发行股份购买黄埔文冲 85% 股权，向中船集团支付现金购买黄埔文冲 15% 股权；向扬州科进发行股份购买其持有的相关造船资产，本次重组中上市公司发行股份购买资产的股份发行价格为 14.17 元/股；同时上市公司拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过本次交易总额的 25%，非公开发行的价格不低于 16.48 元/股，交易完成后公司股本将增加到 14.80 亿。

■ 收购后业务结构更加丰富，盈利能力明显增强。广船国际收购的黄埔文冲是华南地区军用舰船、特种工程船和海洋工程的主要建造基地，也是目前中国疏浚工程船和支线集装箱船的主要生产基地。军用船舶产品包括导弹护卫舰、导弹护卫艇、导弹快艇等各类战斗舰艇和辅助舰艇等；民用船舶包括公务船、灵便型散货船、疏浚工程船和支线型集装箱船等。收购后最终形成包含军用船舶、民用船舶、海洋工程装备及船舶修理改装等多产业布局。黄埔文冲 2011-2013 年净利分别为 7.14、2.12、2.69 亿元，广船 2013 年净利为 0.14 亿，此次收购大大丰富了公司的业务结构，增强了公司整体盈利能力。

■ 中船集团规模化整合，资产证券化逐步提高。广船国际、黄埔文冲、扬州科进 2013 年营业规模分别为 41.66 亿元、200 亿元、1.7 亿元，通过此次整合有效的推动了中船集团资产证券化，中船工业集团资产证券化程度仅 30% 左右，未来仍然具备较大的整合空间，通过上市平台的融资等功能可以发挥资本市场对中船集团发展壮大的支撑作用。

■ 买入-A 投资评级，6 个月目标价 24.8 元。我们预计公司 2014 年-2016 年的 EPS 为 0.05、0.22、0.26 元（未考虑并表），给予军工资产 50 倍 PE，民船资产 1.8 倍 PB，对应大约为 368 亿的市值，按照发行后总股本计算，每股价格 24.8 元，大约有 45% 涨幅。

■ 风险提示：资产注入不达预期，航运市场需求受全球经济影响增长不足，原材料价格攀升。

惠博普：订单多点开花，业绩有望超预期增长

■ 接连中标海外项目，彰显公司强大的油气装备及工程能力。

惠博普陆续中标中石油伊拉克哈法亚油田三期多通阀项目、巴基斯坦联合能源有限公司测试分离器项目以及北布扎奇油田多相泵项目，合同金额共计约 1.05 亿元。11 月 5 日再次中标阿特劳普拉文油田石油伴生气脱硫设备建设项目，合同金额约合人民币 1.22 亿元。公司近两个月内在中东、中亚地区累计中标金额达到 2.27 亿元，显示了公司在海外油气装备及工程能力逐渐增强。

■ 伊拉克地位继续稳固，新市场逐渐打开。

继中标伊拉克中海油米桑油田脱酸项目和水处理项目，公司中标伊拉克中石油哈法亚油田三期多通阀项目，表明惠博普在伊拉克市场的影响力逐渐增大，随着伊拉克分公司的设立，预计公司未来在伊拉克会有稳定的市场地位和订单数量，尤其是在公司有良好基础的伊拉克中海油米桑油田，我们预计未来仍然会有较大的订单出现。

同时公司在哈萨克斯坦中标全新的业主 KERNEU LIMITED 的 1.22 亿元的脱硫设备订单，表明惠博普国际市场开拓能力不断加强，在哈萨克斯坦市场影响力也在逐渐形成。

■以油气装备及工程 EPC 能力为基础，资源与运营一体化发展。

惠博普永远是一家 EPC 工程公司，公司在 EPC 工程项目的优势在于能够实现设计、制造、安装一体化，对项目具有较强的把控能力。公司在 EPC 工程基础上合理向上游油气资源和下游天然气运营延展，但由于油气价格波动原因外延业务尚未取得较大成果。未来能源竞争逐渐激烈，公司同时掌握了资源、工程能力及渠道，如能彼此贯通，将形成强大的竞争力。

■买入-A 投资评级，6 个月目标价 18 元。

我们预计公司 2014 年-2016 年的收入增速分别为 68.0%、56.4%、33.0%，对应 EPS 分别为 0.36、0.59、0.74 元，成长性突出，维持买入-A 的投资评级，6 个月目标价为 18 元，相当于 2015 年 30 倍的动态市盈率。

■风险提示

海外 EPC 项目交付不达预期，国际油价长期低迷。

6. 本周重点报告邮件推荐

恒泰艾普股东大会纪要：国内注重整合，国外区块运营速度不减

恒泰艾普会继续保持收购兼并的发展战略，因为这是油服公司发展壮大的必经之路，斯伦贝谢在最近 30 年的发展中平均每个月都要交割一次收购。公司今年全年业绩会受到行业景气度的影响，但总体看来净利润相对去年应该是增长的，公司海外增产服务分成业务会坚定的开展下去，目前安泰瑞和 Range 项目进展顺利，并逐渐加大开发力度，这一块业务将是公司未来增长的主要来源。恒泰艾普的兼并收购便是以海外区块增产服务为核心，以公司 G&G 能力为基础，不断增强公司现场作业服务能力，将更多油田服务部分的利润留在公司。收购的新生代和阿派斯公司与公司原本业务有较好的协同性，并在公司区块运营业务中能够发挥较大的作用。从公司层面来看，恒泰艾普是一家非常优秀的民营油服公司，具有地质油藏方面独特的技术优势，通过海外区块的运营及现场服务链条的不断扩充，具有成为民营油服巨头，我们维持对公司买入-A 评级，预计 2014-2016 年 EPS 0.36、0.67、0.90 元，6 个月目标价 20 元。

日发精机：全力转型航空装备，业绩和估值双提升，建议大家重点关注

公司传统数控机床竞争力突出，仍然能小幅增长；依托浙江大学柯晓林博士团队带来强大的研发实力转型航空装备及自动化装配线，收购意大利 MCM 公司完善航空产业一体化。航空装备产业（设备+自动化装配线）未来面对 1300 亿元的巨大市场空间。公司竞争里突出，拔得头筹。

柔性飞机自动化生产线 短期需求很大，贵航、成飞、沈飞等对公司都比较认可，中航工业对公司也是非常重视。

盈利预测，2014 年 4 亿元收入，利润 5000 万元（实际 7000 万利润），预计 2015 年 13 亿收入，1.5 亿净利润，2016 年 15 亿收入，2.4 亿净利润，买入评级

催化剂：有重大航空装备或生产线实质性订单落地；获得军工三级保密资质；外延并购

一带一路主题，建议关注军工、高铁、工程机械、路面机械板块。短期不建议盲目追高，中长期可关注影响

APEC 三大议题之一是区域经济基础建设,彭博报道中国计划投资 1000 亿支持海外基础设施建设,主题将持续,目前还没法量化对设备类公司的影响,但估值有望先提升,建议关注军工、高铁、工程机械、路面机械板块。短期不建议盲目追高,中长期可关注影响

一带一路和所谓的中国马歇尔计划本质是协助亚洲一起发展,思路是国内往国外担保投资港口公路铁路,消耗国内过剩产能,我国做运营,税收留在国外,国内港口以及高速公路公司有望成为对外投资的主体,建筑公司作为承建主体

我们认为彰显了新一届核心作为大国领导人所具有的远大抱负和务实风格,在当前国内经济增长乏力的现实环境具有重要意义,能够通过出口解决部分行业产能过剩的问题,也有利于中国高端装备制造业走出国门,我们建议关注以下板块:(1) 军工板块,对于保障我国在海外利益具有重大意义,大国崛起所带来的战略边界扩张需要强大国防力量的支撑,未来 3-5 年军工基本面持续往上,建议投资者重点关注军工板块,抓住主战装备提速、资本运作、军民融合三条主线。重点推荐:闽福发 A、四创电子、航天电子、海特高新、中国重工、日发精机、中航光电等;(2) 高铁,我国高铁技术国际领先,具有较强的性价比优势,政府积极支持高铁走出去战略,高铁对于国家战略地位以及影响力提升很大,持续重点推荐中国北车、中国南车等;(3) 路面机械,道路作为重要的基础设置必不可少,明年是每五年一次的全线公路养护管理检查,将显著拉动路面机械的需求,重点推荐达刚路机、森远股份;

建议增持工程机械和港口机械,工程机械国内企业竞争力强,对外出口将显著消除国内产能过剩的压力,包括三一重工及中联重科、徐工等以及中集、振华重工。

海默科技调研纪要: 打造中国版独立能源公司

海默科技具有清晰的发展战略: 一条主线,未来 10-20 年围绕非常规发展,因为在常规能源领域留给海默的机会已经不多了。两翼齐飞,服务上有所为,有所不为,只做依托自主特色技术的,即钻完井服务,水平井和分段压裂,生产优化与测试,多相流量计生产测试与优化。水平井的钻井完井、生产测试。三驾马车, EPG 油气勘探生产集团, DCG 钻完井服务集团, PMG 生产优化与测试集团。四小龙, 多项计量, 压裂设备, 压裂泵和液力端总成: 城临和清河形成国内龙头, 多相流量计、可溶性材料分段压裂井下工具: 可溶球、可溶球座、可溶桥塞, 研发处于世界领先水平, 随钻测量随钻测井, 定位在深井、温度高 MWD、LWD。海默清晰的知道自己做什么, 不做什么, 不会贪大求全, 就是要做自己擅长的, 要掌握核心技术, 做龙头。我们认为海默科技思路清晰, 专注于非常规区块运营与技术研发应用, 是非常规第一标的, 预计未来会使用杠杆放大海外非常规区块规模, 带来公司较快发展, 维持买入-A 评级, 14-16 年 EPS 0.44、0.56、0.67 元, 6 个月目标价 28 元。

7. 重点公司盈利预测及投资评级

表 2: 重点覆盖公司盈利预测及评级 (股价日期: 2014 年 11 月 7 日)

细分行业	上市公司	股价 11 月 7 日	EPS			PE			投资评级
			2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E	
国防军工	航天电子	15.41	0.25	0.3	0.37	62	51	42	买入-A
	钢研高纳	21.58	0.27	0.35	0.51	79	62	42	买入-A
	中航电子	27.08	0.36	0.33	0.43	75	82	63	买入-A

	海特高新	27.3	0.39	0.52	0.71	70	53	38	买入-A
	四创电子	53.32	0.4	0.66	0.83	133	81	64	买入-A
	中国卫星	22.5	0.28	0.35	0.44	80	64	51	买入-A
智能装备	机器人	37.02	0.38	0.57	0.82	97	65	45	买入-A
	博实股份	28.3	0.52	0.64	0.8	54	44	35	未评级
	上海机电	17.32	0.92	1.3	1.53	19	13	11	买入-A
	巨轮股份	13.92	0.37	0.54	0.68	38	26	20	买入-A
油气设备	中海油服	17.54	1.49	1.68	2.01	12	10	9	买入-B
	海油工程	7.83	0.69	0.74	0.86	11	11	9	买入-A
	杰瑞股份	34.26	1.10	1.53	2.02	31	22	17	买入-A
	富瑞特装	51.6	1.74	2.59	3.6	30	20	14	未评级
	安控科技	35.38	0.59	0.63	0.79	60	57	45	未评级
	恒泰艾普	12.85	0.23	0.46	0.70	55	28	18	买入-A
	金卡股份	34.77	0.65	0.96	1.17	54	36	30	买入-A
冷链设备	烟台冰轮	12	0.64	0.56	0.7	19	21	17	买入-A
	大冷股份	11.06	0.44	0.56	0.7	25	20	16	买入-A
	汉钟精机	19.78	0.62	0.8	1	32	25	20	买入-A
铁路设备	中国南车	5.8	0.3	0.36	0.41	19	16	14	买入-A
	中国北车	6.45	0.4	0.47	0.56	16	14	12	买入-A
	晋西车轴	19.86	0.21	0.25	0.34	93	79	59	增持-A
	北方创业	14.62	0.32	0.46	0.56	46	32	26	增持-A
环保设备	雪迪龙	27.11	0.49	0.68	0.94	55	40	29	买入-A
	聚光科技	21.14	0.36	0.63	0.82	59	34	26	买入-A
	先河环保	17.02	0.3	0.32	0.47	57	53	36	未评级
	隆华节能	15.2	0.34	0.65	0.80	45	23	19	未评级
	开山股份	34.4	0.82	1.2	1.8	42	29	19	买入-B
工程机械	三一重工	6.25	0.38	0.6	0.68	16	10	9	增持-A
	中联重科	5.05	0.5	0.66	0.73	10	8	7	增持-A
	柳工	8.06	0.3	0.55	0.68	27	15	12	增持-A
	安徽合力	11.96	0.98	1.04	1.16	12	12	10	买入-A
	恒立油缸	12.33	0.35	0.52	0.64	35	24	19	增持-A
	巨星科技	13.28	0.42	0.5	0.59	32	27	23	买入-A
其他	南风股份	41.39	0.25	0.95	1.35	166	44	31	买入-A
	潍柴重机	14.02	0.14	0.4	0.57	100	35	25	买入-A
	南方泵业	23.98	1.1	1.4	1.81	22	17	13	买入-A
	天广消防	12.27	0.23	0.49	0.6	53	25	20	买入-A
	太阳鸟	13.05	0.21	0.29	0.37	61	45	36	增持-A
	豪迈科技	27.92	1.58	2.27	3.09	18	12	9	买入-A

数据来源: Wind, 安信证券研究中心

8. 风险提示

宏观经济增速下行的风险

下游行业固定资产投资增速低于预期;

传统类型公司业务转型失败的风险

■ 公司评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邹润芳、王书伟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮编：200123

北京市

地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编：100034