

2014 年 11 月 14 日

机械军工周报（第 47 周）

行业动态分析

证券研究报告

再论安全和智能化 国企改革和合作建设将成主旋律之一

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、南方泵业。

2、本期核心观点：持续推荐新兴产业（特别是安全和智能化两大方向的相关机会），而国企改革和合作建设（对外）将慢慢成主旋律，建议加大铁路配置，持续推荐通航主题的投资机会。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。

我们强烈推荐军工和智能装备、铁路设备、通航、国企整合改革等，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**、**日发精机**、**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。军工和智能装备仍里面精选个股，重点**加大铁路推荐力度**，推荐标的为**南北车**等（战略提升），**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。

未来几年通航的主题投资机会将持续，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。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，国家意志推动高铁海外拓展，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。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：铁路设备板块涨幅较大。

上周机械行业指数下跌 3.2%，国防军工行业下跌 6.5%，同期沪深 300 指数上涨了 3.2%。在细分子行业中，铁路设备板块涨幅为 6.7%。我们重点关注的晋西车轴、巨轮股份、安控科技涨幅为 19.5%、8.1%、7.9%，

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；**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；**低空开放改革**将可能实质性突破，通航产业迎来发展春天。

5、近期关注：南北车合并事宜；四川地区上市公司调研（海特、四川九州、川大智胜、依米康）；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

油气设备同步大市-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

再论与安全和智能化有关的机会，未来国企改革和合作共赢建设（APEC 主题精神）将慢慢成为主旋律之一，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、消防设备、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、中国重工、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**。

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采购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**。

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，产品技术实力雄厚及的龙头公司**南方汇通、开山股份**，重点关注**隆华节能**。

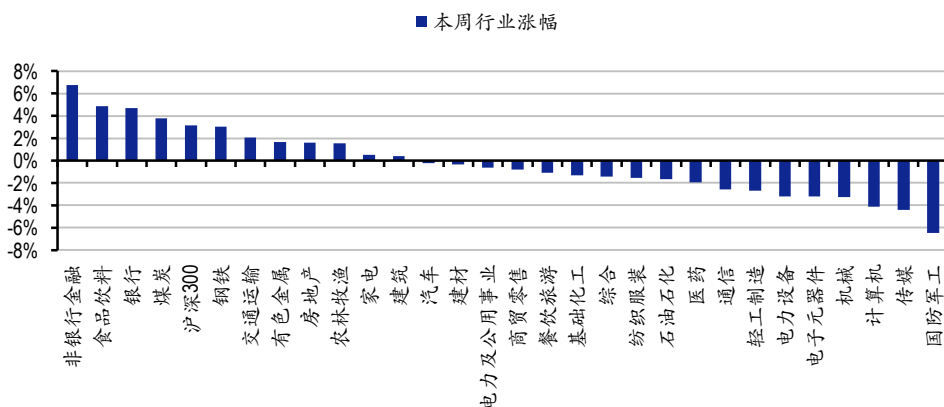
传统行业：已无趋势性大机会，在安全边际条件下，关注国企改革和传统往新兴产业转型带来的机会。传统行业下游减速明显，行业过剩产能仍较大，已无趋势性机会，需要关注积极寻求转型的传统优质公司及国企改革带来的机遇，传统行业关注国企改革和转型带来的个股机会，关注他们增长以及改革带来的弹性。重点推荐**潍柴重机、南方汇通、南风股份、通达动力、上海机电**；关注**鸿路钢构、利君股份**等。

其它自下而上建议重点关注：**南方泵业、天广消防、威海广泰**等。

2. 上周市场及机械行业回顾

上周机械行业指数下跌 3.2%，国防军工行业下跌 6.5%，同期沪深 300 指数上涨了 3.2%。年初至今，机械行业指数上涨了 34.4%，国防军工指数上涨了 36.8%，同期沪深 300 指数上涨 10.8%。

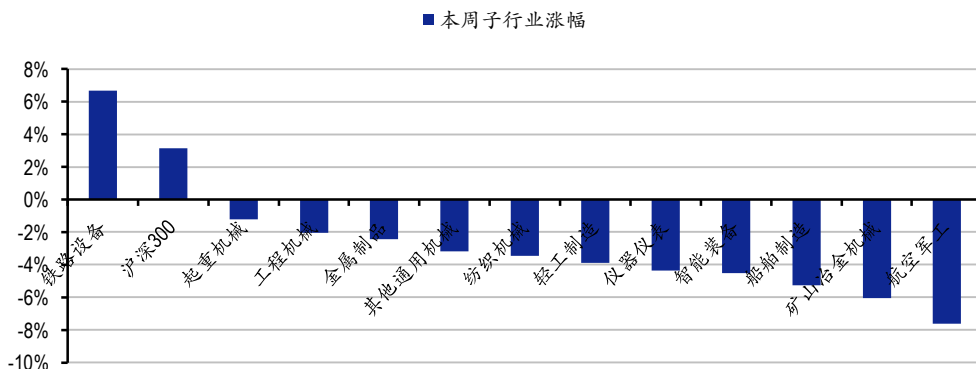
图 1：本周机械行业指数跌幅为 3.2%



数据来源：Wind，安信证券研究中心

在细分子行业中，铁路设备板块涨幅为 6.7%，同期沪深 300 指数上涨了 3.2%。

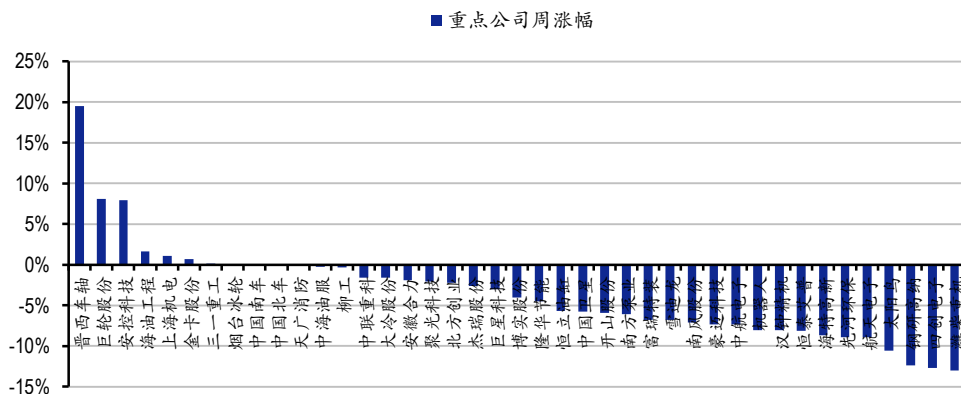
图 2：机械细分子行业中铁路设备板块涨幅最大



数据来源：Wind，安信证券研究中心

在我们重点覆盖的公司中，我们重点关注的晋西车轴、巨轮股份、安控科技涨幅为 19.5%、8.1%、7.9%，还有海油工程、上海机电、金卡股份涨幅为 1.7%、1.1%、0.7%。机械军工行业中下跌较多的包括钢研高纳、四创电子、潍柴重机。

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，预计两大军船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	智能升级加速
南方汇通	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.21 元、0.26 元和 0.35 元。公司同业竞争问题亟待解决，十八大提出国企改革，公司有望分享改革红利，解决同业竞争问题。子公司时代沃顿技术领先，国内反渗透膜行业市场空间 20 亿，复合增速 20%，时代市占率将逐步提升。	同业竞争问题解决
南风股份	买入-A	预计 14-15 年 EPS 为 0.8 和 1.1 元。公司传统业务为核电通风与空气净化设备，在收购中兴后，借其渠道拓展石化、化工及海外业务。公司 3D 打印设备进入安装调试阶段，将实现 3D 打印技术首次大规模工业化，3D 打印成长空间有望打开	3D 打印实现产业化
隆华节能	买入-A	公司高效复合冷凝器业务被客户广泛接受，在手订单充足，预计今明两年保持 30% 左右增长；公司去年底并购中电加美，实现利润承诺没问题，双方互相介绍客户，整合效果很好，另外 BT 项目开建。目前在手订单超 14 个亿（不含 bt 项目），成长性无忧，我们预计	产业链收购兼并

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. 中国向美国出口民用飞机成交 20 架运 12 飞机

从中国航空工业集团获悉，11 月 11 日，中航工业直升机及所属成员单位在珠海航展与国内外多家客户签署战略合作协议和销售合同，共计成交 111 架民机。这次成交的民机中包括 46 架 AC311 直升机、35 架直 9 直升机和 30 架运 12 飞机。其中，用户订购的 20 架运 12 飞机将用于美国拉斯维加斯到大峡谷地区的旅游观光和短途客货运输。这是国产民机首次出口发达国家，在中国民机发展史上具有里程碑的意义。

运-12 飞机属轻型多用途飞机，可用作客货运输、空投空降、农林作业、地质勘探，还可改装成电子情报、海洋监测、空中游览和行政专机等。运-12 采用常规的小型多用途飞机布局：双发、上单翼单垂尾、固定前三点起落架。可在简易跑道上顺利起降。

2. 第十届珠海航展航天“两巨头”成交 1200 余亿元

2 日，在第十届中国国际航空航天博览会上，中国航天科工集团公司举行签约活动，签约项目总计 258 个，签约总额达 233.4 亿元。而 11 日，另一航天巨头-中国航天科技集团公司更是在中国国家副主席李源潮、广东省委书记胡春华的见证下，

在珠海签署了总金额约 1000 亿元人民币的系列采购与合作协议。

“这是中国航天科技集团公司参加历届珠海航展以来，签署项目最多、金额最高、内容最全的一次，”中国航天科技集团公司董事长雷凡培说。在本届航展首日上午，中国航天科技集团公司举行了签约仪式，成交额约 1000 亿元。

据介绍，此次签约主要包括气象卫星工程合作协议、防空导弹武器系统采购协议、神华集团采购业务合作项目等 30 个项目，“涵盖了通信卫星、遥感卫星、气象工程、运载火箭等空间技术装备，导弹武器系统、火箭武器系统、无人机系统等防务武器系统，重大装备、环境治理、智慧城市、新能源等航天技术应用与服务产品”。

12 日，中国航天科工集团公司举行签约活动，签约项目总计 258 个，签约总额达 233.4 亿元，涉及智慧城市、无人机系统及服务、雷达系统服务、电力装备、国际工程承包等多个领域。

3. C919 和 ARJ21 中国航展拿下总计 50 架新订单

11 月 11 日，在第十届中国国际航空航天博览会开幕当日，国产大型客机 C919 和国产新支线飞机 ARJ21-700 分别获得 30 架和 20 架新订单，ARJ21-700 还迎来首家非洲客户。

据了解，今年年底前，C919 将进入机体结构总装阶段，同时 ARJ21-700 支线飞机交付在即，两大国产机型取得的新进展让用户对其市场前景充满信心。

当天，中国商用飞机有限责任公司与招银金融租赁有限公司签订 30 架 C919 大型客机合作备忘录。至此，C919 大型客机已获得了来自 17 家用户的 430 架订单。

招银金融租赁公司总裁郭光表示，发展大型客机是中国梦的重要组成部分，招银金融租赁作为我国首批获准成立的银行系金融租赁公司，将责无旁贷地支持国家民机产业的发展。此次与中国商飞公司签署购机合作备忘录，是招银金融租赁公司推进飞机租赁业务发展，实现飞机租赁业务规模化、品牌化运营的重要战略举措。

ARJ21-700 同日也喜获来自于朗业（天津）国际租赁有限公司的 20 架新订单，自此 ARJ21 飞机订单总数已达到 278 架。订单中有三架将交付给刚果（布），包括两架 ARJ21-700 飞机及一架 ARJ21-700 公务机，刚果（布）成为首个购买和运营该机型的非洲国家。此前，在第 49 届范堡罗航展上，中国商飞公司与刚果（布）交通部签署了三架 ARJ21-700 飞机购机备忘录。

中国商飞公司总会计师田民表示，此次签约表明 C919 和 ARJ21-700 飞机正得到越来越多的市场认可与信任，这将有助于中国民机产业的进一步发展和成长。我们将严格遵循国际一流适航标准，向客户提供更加安全、经济、舒适、环保的商用民机。

4. 中航：国产运 20 与美国 C17“环球霸王”同一水平

中国军工企业所呈现的开放心态日益浑厚，包括中航工业在内的中国军工“大腕”们全力角逐军机、民机航空市场的势头非常强劲。

“在防务展区，以军贸产品和国内航空装备为主线，今年我们展出近 50 项展品。”中航工业董事长林左鸣在新闻发布会上如是说，其中包括歼-31“鹞鹰”、歼-15“飞鲨”、歼-10 等战斗机，以及大运-20“鲲鹏”、空警-2000 等大型军用运输机，还有教练机、无人机等。

‘鹞鹰’和‘大运’此前都是涉密机型，一‘强’一‘大’，在一届航展上一下子揭开两个重点涉密机型，令人惊讶。更令人感慨的是，“鹞鹰”还要角逐世界军贸市场。对于一向偏保守的中国军工企业来说，目前这种开放的尺度之大，让人

不得不另眼相看。

“‘鹬鹰’在研制之初除了装备解放军的考虑外，还考虑到要打破西方在四代机领域一统天下的局面，因此‘鹬鹰’还专门设计了一款外销型号。”中航工业集团副总经理李玉海告诉记者，“鹬鹰”为中国四代机，与美国的五代机同一个水平。

“‘鹬鹰’不但具备所有四代机应有的技术优势，还拥有价格公道、可靠性好、服务到位等中国军工产品的传统优势。”李玉海在面对与目前世界先进战机相比时直言，“以前中国战机与世界先进战机相比确有差距，可以说是‘望其项背’，而现在随着‘鹬鹰’的亮相，中国战机已经可与之‘同台竞技’啦。”

虽然仅是四字之差，但其中冷暖自知。

中航工业副总经理耿汝光也直言，中国大运-20“鲲鹏”与美国 C-17“环球霸王”处于同一技术水平，而非伊尔-76可比拟。其言外之意，中国大运-20 已处于世界先进行列。

中国与西方发达国家航空工业之间，实现了从“望尘莫及”到“望其项背”再到“同台竞技”、从“跟踪发展”到“自主创新”、从“合作伙伴”到“对等合作”的三大历史性转变，也正是这种历史性转变，让中国军工的开放心态有“底气”。

“从歼-8IIIM、歼-10、再到歼-15、歼-31，大运-20……中国航空产业的高速发展，究其原因是中国军工企业，在改革之中迅速发展的结果。”李玉海说，未来中国军企的发展还是要依靠改革，而改革创新也会让中国军工、军民融合更有“后劲”。

4.2 智能装备

1. 给机器人一颗“智慧大脑”

在中科院自动化所，为机器人配备“智慧大脑”的研究工作已开展多年。让机器人像人类一样思考，一直是科幻文学作品的热门题材。而中科院自动化所的科研人员，正努力把想象中的图景变为现实。

挑战“类人智能”。多年来，面向智能制造，面向新兴产业，中科院自动化所在智能机器人与智能装备的研发及产业化方面取得长足的发展。目前，该所正继续深化类人脑工程规划，探索智能机器人的高度智能化、类人化，力争促进中国机器人产业取得跨越发展。

在类人脑工程总体部脑神经计算实验室，我们看到一个机器人正进行数列识别与推理。在写有 1、4、7，2、5、？，3、6、9 的矩阵中，机器人经一番“思考”，准确判断出“？”处应有的数字为 8。

中科院自动化所类人脑工程总体部副研究员曾毅介绍说，与传统人工智能系统不同的是，这个机器人拥有的大脑是一个多脑区协同的“类人大脑”，采用的推理模式在处理机制上也更接近人脑。

“智能是机器人研发的战略制高点。”曾毅表示，简单地说，人工智能就是让机器人会看、会听、会说、能学、能想、能动。如何将这些多通道信息处理的能力交互式协同起来，对机器人研究来说仍是一个尚未解决的科学难题。

为此，曾毅和同事构想能否开发一种大脑模拟器，以此启发未来人工智能机器的发展。如今，他们已建立小猫部分视皮层的方向选择神经网络模拟系统、小鼠的记忆模拟系统，其中包括对不同脑区、不同类型神经元形态和工作模式的建模与模拟。未来，他们还将逐步构建与人类大脑相似的机器大脑。

“机器人未来的发展在很大程度上取决于我们在多尺度上认识人类大脑、模拟

人类大脑。”曾毅表示，“如果我们想引领人工智能的发展，在国际上占据学术和产业制高点，就应发展类人脑智能技术，为应对机器人革命奠定坚实基础。”

引领新兴产业。手术导航机器人、智能医疗机器人、仿真机器鱼、乒乓球机器人、助老机器人等，日前，在中科院自动化所见识了该所研发的“机器人十三钗”。

在刚刚启动实施的中科院“率先行动”计划中，中科院自动化所将围绕国家重大需求开展智能机器人研发。据中科院自动化所重大项目处处长郝银星介绍，自动化所研发的智能机器人已应用在工业、健康和服务等新兴产业中，正发挥着引领作用。

例如，该所近年来成功研发出“大型装备机器人自动喷涂系统”。这是一种可在很短时间内完成大型装备上喷涂给定图案的机器人系统，是机器人自动编程技术的一种成功应用，也是国内第一套同类系统。

在多款焊接机器人系统的研制中，研究人员则获得无标定视觉控制、宏/微运动控制、焊缝状态实时视觉检测、初始点的自动定位、焊缝实时纠偏等关键技术的突破。目前，薄板自动焊接机器人已在集装箱制造行业销售 30 余套。

同时，由自动化所成功研制的国内首台乳腺癌早期临床检测设备——光学分子影像手术导航机器人，在中国人民解放军总医院等国内多家医院开展临床应用，并已成功诊治百余例乳腺癌患者，实现了光学分子影像技术在临床应用中的重大突破。

助老智能机器人则是自动化所在服务领域开展智能机器人研究的成果之一。该类机器人不仅能依赖视觉、超声、陀螺仪等多种传感器自主运动、回避障碍，还能解决室内定位问题，了解自己在哪里、去哪里，完成路径规划任务。

占领下一代技术高点。中科院自动化所成立于 1956 年 10 月，是中国最早成立的国立自动化研究机构。建所初期，自动化所开拓了中国的控制科学，为“两弹一星”作出了历史性贡献。上世纪 70 年代以来，自动化所又开创了中国模式识别智能信息处理的新领域。

依托复杂系统管理与控制国家重点实验室和模式识别国家重点实验室，中科院自动化所在泛在和精密感知的海量信息智能处理与复杂系统智能控制等领域深入开展基础理论研究。该所科技处处长杨鑫介绍说，多年来科研人员重点突破了精密测量与协同感知、复杂系统精密建模与控制等方面的新理论、新方法，全面提升了在极端条件和苛刻性能约束下的精密感知与有效控制能力。

中科院自动化所所长王东琳在接受采访时表示：“在‘率先行动’计划的实施过程中，研究所将深化体制机制改革，大力推进技术与经济的结合，有效支撑创新驱动发展战略，力争早日实现中国智能机器人领域的跨越发展，占领下一代自动化技术的制高点。”

2. 负重外骨骼机器人让穿戴者变超人

可穿戴式的“战甲”，完全有自主知识产权的移动式 C 臂 X 光机，铜铟镓硒薄膜太阳能电池……在本周日开幕的深圳第十六届高交会上，该院将在 5 号馆携 230 余项目和成果亮相，涉及高端医疗影像、生物学工程、智能机器人等多个领域。

据介绍，在今年的展会上，中科院先进院将集中展示自 2009 年在深圳挂牌成立以来的发展概况以及重大成果，涉及高端医疗影像及生物学工程、智能装备与机器人、新能源新材料、大数据与云计算等四大主题板块。

负重外骨骼机器人、迎宾机器人、耳机端子焊接机器人等新项目，铜铟镓硒薄膜太阳能电池、3D 打印、北斗导航、健康及金融大数据等前沿技术将集中亮相，而智能穿戴等多个体验区也将向观众开放。此外，在创客学院展区还有创客学院征集

的 30 余个趣味十足的创新创业项目。

先进院举办的机器人展在历年高交会上都赚足人气，而可穿戴式的“战甲”还没见过。在先进院今年的新项目成果展中，负重外骨骼机器人值得一看，可以让普通人瞬间变成超级战士，举重、远征不在话下。该负重外骨骼机器人具有 8 个主动关节，4 个被动关节，采用液压的驱动方式，能提供更大的负重能力，可帮助穿戴者负重 50~100kg 正常行走。

在军用上，它不仅能够提高士兵的承载能力，还能够提高士兵的行军速度，前往车辆无法通过的地方；在民用方面它可参与抢险救灾、建筑施工、工厂劳作等。

而此次先进院展示的另外一个新项目—移动式 C 臂 X 光机则是率先在国内推出的基于平板探测器技术的高端 C 臂 X 光机，且完全掌握自主知识产权。

在本届高交会期间，中科院先进技术研究院与麻省理工学院麦戈文脑科学研究所合作共建的脑认知科学和脑疾病研究所届时将揭牌，该所主要针对重大脑疾病和脑健康进行研究，并进行技术的产业转化。

此外，中科院先进院还将在今年高交会上成立中国首个专门性质的创客学院—太白创客学院。

而今年的“科学与中国”院士巡讲，将主要聚焦“机器人与智能制造”。中国工程院蔡鹤皋院士、中国工程院封锡盛院士、中国科学院熊有伦院士将分别做专题演讲。

4.3 铁路设备行业

1. 中法德争夺中东 3000 亿美元铁路市场日本几无存在感

中东各国正在掀起铁路网建设热潮，渴望获得车辆和相关设施订单的企业也由此迎来了商机。有估算称，包括城市铁路和长途铁路等，中东和北非各国的铁路建设投资额（含规划项目）合计将达到约 3000 亿美元。目前局面是，靠着欧洲与中东密切的历史关系，法国阿尔斯通、德国西门子等欧洲大型企业处于领先地位，而南车集团等中国企业则在奋起直追。

卡塔尔将于 2022 年举办世界杯足球赛，首都多哈的地铁建设即将开始选择承建商。建设能运送大量观众的城市交通网已成为国家课题。三菱商事等日本企业联盟加入了订单争夺战。沙特阿拉伯也在推动在首都利雅得和伊斯兰教圣城麦加建设城市铁路的计划。

不仅如此，铁路建设还将扩大至城际运输。沙特正计划建设连接利雅得和波斯湾沿岸城市达曼的高速铁路。卡塔尔将铺设由首都至沙特边境的铁路。巴林计划在与沙特相连的第 2 座跨海大桥上开通铁路，建设费预计将达到 50 亿美元。

在波斯湾沿岸各国掀起的铁路建设热潮中，欧洲铁路相关大型企业相继获得了订单。在沙特的利雅得地铁分区实施的招标中，阿尔斯通主导的企业联盟和德国西门子主导的企业联盟等分别获得了订单。

阿尔斯通在正在推进的铁路计划在承包额方面是众多企业之冠，西门子则排在除本地中东企业之外的第 2 位。在海湾国家，从构想阶段就由欧洲顾问公司起主导作用的情况很多，在获得设备和车辆方面，欧洲企业也容易占据优势地位。

正追赶欧洲企业的是经营规模迅速扩大，且在车辆等方面具有价格竞争力的中国企业。阿拉伯联合酋长国的阿提哈德铁路公司的车辆将由中国南车集团供货，而另一家中国大型建筑企业则获得麦加的单轨铁路建设订单。

另一方面，日本的存在感薄弱。提到日本企业在中东取得的业绩，三菱商事、三菱重工、大林组和鹿岛等企业联盟获得的迪拜地铁最为突出。有观点指出，日本企业往往更加重视争取相比中东更靠近日本的东南亚等地的铁路订单。

在中东和北非，所有国家都对铁路建设计划抱有野心。阿联酋已经开工建设横跨全国的铁路。同时还出现了将各国的长途铁路连接起来，建设由阿拉伯半岛 6 个国家组建的海湾合作委员会铁路的构想，这受到了铁路相关领域各公司的关注。根据构想，“海湾合作委员会铁路”总里程约为 2000 公里，总建设费据推算超过 1000 亿美元。为了实现这个构想，出入境审查等行政领域的调整也将不可或缺。

波斯湾沿岸的产油国纷纷计划建设城市铁路的背景是，经济发展和人口增长导致交通拥堵情况日益严重。2009 年，阿联酋迪拜的城市铁路投入运行，成为缓解交通拥堵的成功典范，邻国随后陆续追随效仿。

据联合国推算，沙特阿拉伯及阿联酋等组建海合会的 6 个阿拉伯半岛国家到 2030 年人口合计将达到 6200 万人，增至 2010 年的 1.4 倍。在利雅得、多哈等主要城市，解决交通拥堵已成为刻不容缓的课题。各国丰富的原油及天然气出口收入将成为相关建设计划的支持。

而在长途铁路方面，各国估计还打算借此实现出口运输线路的多元化，增加作为产油国经济支柱的矿物资源及出口品的输送安全性。波斯湾的霍尔木兹海峡如果被水雷封锁，完全依赖湾内海上运输的海湾各国将会陷入危机。如果建设通往阿拉伯海和红海港口的铁路，则有望获得更大战略空间。

不过即便铁路顺利投入运营，也存在令人担忧的问题。在产油国如果本就便宜的汽油价格进一步下滑，则很难将已经习惯开着私家车的阶层吸引到铁路交通上来。户外超过摄氏 40 度的夏季酷暑和沙漠估计也将成为铁路设备保养及稳定运行的劲敌。

2. 中国将积极参与“两洋铁路”建设

12 日，中国国家主席习近平在北京同秘鲁总统乌马拉举行会谈时表示，中方将积极参与建设从秘鲁到巴西、连接太平洋和大西洋的“两洋铁路”项目。会谈后，两国元首共同见证了中国、巴西、秘鲁三国有关部门设立“两洋铁路”联合工作组等合作文件的签署。

“两洋铁路”是指横跨南美洲大陆，连接太平洋岸及大西洋岸的铁路建设项目，长约 5000 公里，其中 2000 公里铁路线基本是既有线路，需要新建大约 3000 公里铁路，这个项目预算可能需要 600 亿美元。今年 7 月 16 日，习近平在巴西首都会见乌马拉，明确表示中国、巴西、秘鲁三国就开展连接大西洋和太平洋的两洋铁路合作共同发表声明，并建议三国组建联合工作组，开展包括规划、设计、建设、运营在内的整体合作。

今年 APEC 会议的一大亮点就是互联互通。秘鲁驻华大使卡普纳伊在 APEC 峰会召开之前就透露，中秘两国将在 APEC 期间或者乌马拉正式访问期间展开磋商，推动实质性进程。

“两洋铁路”一旦建成，将是拉美历史上第一条横穿南美大陆的铁路线，成为拉美互联互通网络的主干，将拉动拉美国家甚至整个区域的物流发展，对区域甚至国际的经济发展都是非常有利的，因此意义非凡，堪比历史上的巴拿马运河。

业内人士称，中方将负责这一项目的设计和可行性研究，最早可在明年初完成，如果“两洋铁路”工程明年立项，预计需要 6 至 8 年时间竣工。

3. 传国务院主导南北车合并周末发布消息

继本周一南北车双双停牌，公告“筹划重大事项”后，近日又另据媒体消息称南北车正在进行合并工作，周末会有重大消息发布。有消息指，南北车合并一事由国务院要求推进，并由国务委员王勇负责督办，组织制定实施方案，而要求合并背后的导火索，是两家公司在海外市场竞相压价的“恶性竞争”。业内分析认为，南北车与国际铁路巨头相比，在技术、质量、制造以及国际轨道交通装备市场份额方面仍有差距，如何在合并后创造更大的协同效应，是南北车合并所需要深入考虑的。

中国南车、中国北车两大铁路设备巨头合并的传闻再次甚嚣尘上。10月27日，包括上述两家公司在内南北车旗下6家A、H公司集体因重要事项未公告而宣布停牌。当天，除了南、北车两家公司以外，株洲南车和中国北车两家在港上市公司股份均暂停买卖。此外，中国南车关联方时代新材、南方汇通这两家公司亦宣布停牌。

另外，据媒体在第十二届中国国际铁路装备展上获悉，南北车正在进行合并工作，周末会有重大消息发布。

公告中所提到的“筹划重大事项”，正是酝酿将南北车合并，合并一事由国务院要求推进，并由国务委员王勇负责督办，组织制定实施方案，而要求合并背后的导火索，是两家公司在海外市场竞相压价的“恶性竞争”。基于以上因素，从避免低价竞争、恶性竞争，形成俗称的“窝里斗”，为了促进和有利于中国高铁走出去，因此呼吁继续改革，将南、北车合并的呼声一度较高。

今年9月，国资委目前正在力推中国南车和中国北车重新整合为一家公司，以便中国的高铁技术更好地出口到海外。此次合并一事由国务院主导，已基本定调。

南车和北车最早都隶属于铁道部，2000年，铁道部将原中国铁路机车车辆工业总公司与铁道部脱钩，并将其一分为二，分为中国南方机车车辆工业集团公司和中国北方机车车辆工业集团公司。与此同时，遍布全国各地的40个铁路机车车辆工厂和研究所被一分为二，北京二七、大同、长春、大连、西安、齐齐哈尔、太原、兰州等20家单位划归北车，其余更多分布于南方的机车车辆厂划归南车。

而这次南北车系合并涉及过千亿资产的整合。截至停牌前，中国南车、中国北车A、H总市值分别为800.40亿元、159.69亿港元和793.35亿元、156.39亿港元；时代新材、南方汇通总市值分别为80.51亿元、55.83亿元。

对于从事高技术铁路装备制造业的南北车来说，尽管国内只有这两家企业，但竞争的确激烈，尤其是近年来在海外市场，甚至可以称得上“惨烈”。

据悉，铁路行业内流传“北方市场归北车，南方市场归南车”的说法，此前因为天然的地域分割、市场分割，使得南、北车问题并不十分突出。但是，随着两家公司的海外业务越来越大，在国际市场的恶性竞争问题日益突出。

最近几年，南、北车之间恶性竞争所带来的不良影响开始逐步显现。比如，2011年1月土耳其机车项目招标，南、北车互相压价，中国北车以几乎没有利润的价格投标，但最终订单被一家韩国公司抢走；2013年1月，南、北车前往阿根廷，参加其电动车组采购招标。在中国北车已经率先中标的情况下，中国南车给出了每辆车127万美元的报价——当时其他公司平均报价为每辆车200万美元。按中国北车人士的说法，这个价格也是没法挣钱的，甚至可以用两败俱伤来形容。

近年来，伴随着海外市场业务的增加，中国南车、中国北车海外市场份额也在逐步扩张。业内人士指出，南车机车出口订单占比高达61.4%，海外业务快速成长，2015年末海外收入占比有望达到20%。北车方面，历年财报显示，2010~2012年公司出口业务规模保持40%以上的增速，2012年出口业务规模为97亿元人民币。预计2014-2015年北车出口业务收入有望达到80-90亿、120-130亿元。

“如果合并，最终还是要提升中国高端装备制造业的水平，向西门子等一流企业看齐。”一位铁路行业内人士指出，过去几年，南北车的营业收入都在成倍增长，但与庞巴迪、西门子及阿尔斯通等相比，在技术、质量、制造以及国际轨道交通装备市场份额方面仍有差距，如何在合并后创造更大的协同效应，而不是行政命令下的整而不合，是南北车合并所需要深入考虑的。

不过，要想将两家企业合并也并不是一件容易的事，毕竟两家都有 A 股、H 股的上市公司，要合并会涉及现金选择权，上百亿的市值要换股，将是很大手笔。此外，一旦两家公司合并，从行业角度看轨道交通尤其是高铁制造相当于只有一家公司，可能会影响竞争效率和技术进步。

截至目前，围绕南北车如何整合等问题仍未有明晰的答案，如何深化中国轨道交通装备行业国企改革仍然是一个尚待解决的课题。

有关业内人士指出，南北车可能各自拿出涉及海外产业的资产，组成一家专注于拓展海外业务的新公司。

4. 墨西哥取消高铁项目中标结果中铁建:必要时将维权

11 月 9 日，中国铁建股份有限公司正式对墨西哥取消高铁项目中标结果作出回应。该公司称：“对此我公司异常震惊。中国铁建此次投标，始终遵守墨政府公开招标程序和要求，投标内容也符合墨方标书规定。”

中国铁建称，北京时间 11 月 7 日 13 时 20 分，我公司通过媒体获知，墨西哥通信交通部单方面突然宣布，取消墨西哥城至克雷塔罗高铁项目中标结果，墨西哥通信交通部部长表示：这次被宣布取消的投标文件，递交及时并且符合法律规定，但是因为总统对于这样一个庞大的项目非常敏感，此举是希望解除社会公众的质疑。

在获知取消中标结果消息后，中国铁建立即启动了应急预案，并向墨方提出质询。公司已组成法律专家团队，对该事件进行法律层面的深入评估，“必要时将通过法律途径维护企业合法权益”。

国家发改委新闻发言人 8 日称，中方企业在参与墨西哥城至克雷塔罗高铁项目招标过程中，始终遵守墨西哥政府公开招标程序和要求，投标内容也符合墨方标书规定。希望墨西哥政府为这些企业创造公平的竞争环境。

今年 8 月 15 日，墨西哥通信交通部发布公告，对墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目进行国际公开招标。10 月 15 日，中国铁建联合中国南车及墨西哥当地四家公司按照墨西哥《公共工程与相关服务法》和招标文件的要求按时提交了标书。评标期间，墨通信交通部聘请国际咨询公司对联合体标书进行了严格评审，最终获 94.4 分（满分 100 分）。11 月 3 日，墨西哥通信交通部宣布中国铁建联合体递交的标书符合墨西哥招标法条例，确定该联合体中标，并发布了《招标结果公告》，对招标和评标过程及结果进行了详细公告。

4.4 油气装备及服务

1. 沙特减产仍无力回天油价四年来首次跌破 80 美元

周三，尽管多家媒体报道沙特 10 月削减原油产量，但仍不能缓解投资者对原油供大于求的担心，布油四年多来首次跌破 80 美元。同日，利比亚最大油田重新开工；美国能源信息署大幅下调 2015 年油价预期；沙特石油部长称希望油价稳定，拒绝回答是否减产。

周三，据华尔街日报报道，OPEC 称 10 月该组织原油产量总数下降了 22.64

万桶/日，达到 3025 万桶/日，主要由于沙特减产。其中，沙特日产量下降了 6.99 万桶，达到 960 万桶/日。不过，路透、华尔街日报均援引消息人士称，沙特 10 月原油产量约 955~960 万桶/日，较 9 月减少 10~15 万桶/日。

不过，沙特减产仍无法扭转原油市场的下跌之路。美东时间周三下午，布油盘中迅速下跌到 80 美元/桶以下。12 月份交割的布油合约下跌 1.6%，收于 80.38 美元/桶，创 2010 年 9 月以来新低。WTI 油价也下挫，跌幅 1%，收于 77.18 美元/桶，创 2011 年 10 月以来收盘新低。

近几周，油价持续下跌。市场预期 OPEC 在 11 月 27 日会议上，将维持原油产量，而非削减产量以提高价格。

周三，美国能源信息署（EIA）发布了月度能源市场短期展望，下调了 2015 年油价预期。其中，预计明年 WTI 油价均价为 77.75 美元/桶，大幅低于此前预计的 94.58 美元/桶；预计明年布油均价为 83.42 美元/桶，大幅低于此前预计的 101.67 美元/桶。EIA 小幅上调了明年全球原油供应预期、下调了需求预期。EIA 则对沙特减产点评道，沙特在原油市场中的地位存在不确定性，在市场的必要性有所下降。

同日，沙特石油部长表示，石油生产商间价格战的说法是种误解，或是有人故意这么说。沙特的目标是维稳市场、稳定价格。在被问及沙特是否会减产，以及下次 OPEC 会议上削减产量上限的可能性时，沙特方面拒绝回答。

周三，两位利比亚石油官员表示，利比亚最大的油田重新开工。上周，该油田遭到袭击被迫关闭，其每日产量可超过 10 万桶。近几个月，利比亚石油产量激增，从不到 20 万桶/日上升到接近 90 万桶/日。利比亚产量大增，是原油市场下半年熊市的原因之一。

此外，交易员们还在等待 EIA 的原油库存数据。该数据原本应于周三公布，但由于昨日美国 Veterans 日，被推迟到周四。

据华尔街日报报道，有关人士表示，目前原油市场是向下态势，但不是急跌态。沙特石油部长讲话并没有特别之处，只是未能给投资者充分看多原油的信心。

2. 中俄敲定东西两线天然气方案 680 亿方俄气等交货

中俄双方就天然气进出口问题的谈判曾经旷日持久，但今年一年间，中俄两国就连续敲定东西两线天然气管道，解决了此前洽谈近二十年未能解决的问题。

11 月 9 日，国家主席习近平在会见俄罗斯总统普京时，共同签署了一系列双边合作协议，中俄两国再度签订能源大单，西线天然气管道落地，而未来东西两线天然气协议均开始运作后，中国将成为俄罗斯天然气最大买家。

此前曾被预测将于今年 11 月份正式签署的中俄天然气西线供气协议如期被敲定。

根据中国石油天然气集团公司和俄罗斯天然气工业股份公司达成的协议中，俄方将从西伯利亚西部通过阿尔泰管道向中国每年供应额外 300 亿立方米天然气，为期 30 年。

俄气首席执行官米勒表示，根据与中石油集团协议中的部分内容，俄罗斯可能在 4-6 年内，开始向中国供应天然气。

据俄气发布的消息，该公司与中石油签署的关于西线对华供气框架协议的内容，包含了供气量和供应期限以及“照付不议”的条款，且交货地点是两国边境。框架协议还注明了起草关于西线购气协议、技术协议和跨政府协议的时间表。

中石油网站发布的消息称，当本次新签署天然气协议开始运作，中国将超过德

国成为俄罗斯最大的天然气客户。

米勒则对媒体表示，中期远景，还有一条新的路线，目前在与中国进行谈判，是从远东地区管道运输天然气。他还说，在“西线”运输管道正式开始供应后，向中国运送的天然气将超过如今向欧洲运送的天然气总量。

此前，在今年5月21日，俄气与中石油签署了俄罗斯经东线管道每年对华供应380亿立方米天然气的合同，合同期限30年。

今年两国天然气协议的接连签署，为亚欧两大经济体之间开启新的天然气供应渠道并降低亚洲地区天然气价格奠定了基础。预计，此次最新协议的签署将加剧多个投资额数十亿美元、针对亚洲市场的天然气项目之间的竞争。

当日，俄气还与中国海洋石油总公司签署了一份关于石油天然气领域合作的谅解备忘录，但这份谅解备忘录的内容目前属于商业机密。

首轮协议将使俄罗斯从经济和政治上更加依赖中国。中国可能是全世界唯一的一个有财力和市场的国家能够长期稳定地消费俄罗斯巨大的能源出口。普京也将有机会向欧洲和美国证明俄罗斯不会因为乌克兰事件而被孤立。

价格问题一直是这场谈判旷日持久的主要障碍，而今这个秘密仍未被揭开。

值得注意的是，记者同时从消息人士处获悉，价格问题也是本次西线协议较晚签署的主要原因，而中国自9月1日起上调了对国内天然气批发商和非居民用天然气价格，此举对于西线协议的顺利达成起到了推动作用。

俄罗斯方面的消息也佐证了这一事实。俄科学院油气问题研究所副所长阿列克谢·马斯捷潘诺夫认为，“西线”一直是俄罗斯天然气工业公司优先项目，而俄中关于经西线供气协议晚签的原因在于中国国内市场上的价格制定条件。

马斯捷潘诺夫表示，有关通过西线管道向中国供气的谈判被拖延，不是因为中石油不愿购买高价天然气，而是因为中国国内市场的定价是可调性的。中国国内气价的限制导致进口天然气的价格高于出售价格，且进口天然气需要国家的大量补贴。

截至目前，中俄双方已经敲定了从俄罗斯输气包括西线与东线两种方案，西线管道主要利用西西伯利亚的资源基础，而东线则涉及东西伯利亚、远东与萨哈林大陆架的天然气田。西线方向年供气量约为300亿立方米、东线方向约为380亿立方米，俄罗斯今后每年向中国输送680亿立方米天然气。东线运输管道在今年5月中俄签署价值4000亿美元的协议后开始修建。

中石油方面并未透露过已经签署的天然气购销协议的价格，俄气方面也拒绝透露对华天然气价格。不过此前的东线协议签署时，俄方曾透露合同总金额为4000亿美元，天然气价格可能超过每千立方米350美元。

11月10日，米勒曾对媒体称，“西线”是俄中天然气合作的优先方向。俄罗斯国家能源安全基金会主席康斯坦丁·西蒙诺夫强调，“我们在西部占有优势。这里已经有中国以高价购买的中亚天然气。这一价格相当于欧洲的天然气价格。况且，这里的运输线路要短得多。乌连戈伊距离俄中边境约2000公里远。这相比东部的距离少一半”。

另外据记者了解，本次西线协议中，中俄双方已经约定了照付不议的条款。

所谓“照付不议”，是天然气供应的国际惯例和规则，就是指在市场变化情况下，付费不得变更，用户用气未达到此量，仍须按此量付款；供气方供气未达到此量时，要对用户作相应补偿。如果用户在年度内提取的天然气量小于当年合同量，可以三年内进行补提。

俄气公司通常在供气合同中采用照付不议规则，因此也常常被指灵活性不足。最近一些年来，经过与很多欧洲消费者谈判后，下调了照付不议气量。不过以中国未来的天然气需求量来看，照付不议应该不会成为问题所在。

3. 油价下行或施压页岩油产业盈利前景可能恶化

受益于水平钻井和水力压裂技术的进步，美国掀起页岩油气资源勘探开发的热潮。受此影响，美国原油产量持续攀升，目前已达到日均 895 万桶，创 29 年来新高。眼下不少能源企业开始投资美国页岩油气勘探项目，但也有分析人士表示，油价持续下跌可能令美国页岩油公司用于扩大产能的资本支出被削减，从而加大页岩油气的生产压力。

美国杜克能源公司 11 日宣布，该公司计划作出其在页岩油气勘探领域的首笔投资，目前正积极寻求页岩气项目所在州的相关监管许可。

目前杜克能源主要通过公开市场进行页岩油气交易。为避免在公开市场交易中因页岩油气价格浮动而遭遇损失，杜克能源表示计划在页岩油气的源头进行开采，以锁定页岩油气的价格，并获得相应的收益。

事实上，除了希望获得相应收益外，杜克公司决定投资页岩油气勘探项目的另一个目的是为了避开受制于美国环境保护署（EPA）近日颁布的最新提议。根据提议，美国环保署拟对美国传统炼油企业产生的有毒排放气体进行监管，这将令美国炼油业增加 200 亿美元的成本。

迫切想要参与到繁荣发展的美国页岩油气业中的传统能源公司不在少数。美国阿特拉斯能源公司日前表示计划向得克萨斯州、俄亥俄州、俄克拉荷马州和宾夕法尼亚州勘探原油和天然气的合作项目进一步注资，以分享该项目出产的油气未来的收益。

目前阿特拉斯能源正在以私募的形式为负责上述项目的合资公司筹集资金。分析人士指出，在油气行业中，私募被认为是一种迅速而简单的筹资方式。油气勘探公司运用私募对昂贵且投机性较强的钻探活动进行融资，吸引那些希望利用美国政府对能源勘探活动的慷慨减税优惠的投资者。

尽管不少投资者加码对页岩油气项目的投资，但国际油价的连续下跌也使得美国的页岩油企业股价受到了不小的冲击。有分析人士指出，如果国际油价继续下挫，美国页岩油公司用于扩大产能的资本支出可能将被削减，届时美国页岩油气产业的压力就会相应增加。

英国壳牌石油 8 月宣布将以 21 亿美元出售其在美国路易斯安那州的页岩产区。英国石油也表示决定剥离美国本土业务。同时，随着原油价格走低，美国本土能源企业也开始担忧其页岩油气项目盈利前景可能恶化，纷纷筛选可盈利性项目。

分析人士表示，由于美国大部分油气公司都是提前签订合同和作出投资决策的，目前暂时看不出国际油价大跌对美国页岩油气生产的影响。不过，如果未来几个月国际油价继续下跌，可以确定的是美国页岩油气生产商会舍弃一些不划算的投资。

多数国际能源专家认为，如果纽约油价维持在每桶 80 美元的水平，美国页岩油生产商不会受到明显的影响，但如果油价继续下跌 10 或 20 美元，这些生产商则会舍去一些高成本的页岩油钻井项目，从而导致页岩油气整体投资和产量的放缓，届时投资者或将会对美国页岩油气生产前景重新评估。

4. 哈里伯顿与贝克休斯接触，谈判收购事宜

全球第二大油服公司哈里伯顿与全球第三大油服公司贝克休斯展开谈判，计划收购贝克休斯，受此影响，贝克休斯股价涨幅一度超过 18%，假如两家公司顺利实现

并购，市值将将达到 750 亿美元左右，哈里伯顿和贝克休斯希望通过合并能够在北美以外的市场更好的与行业巨头斯伦贝谢展开竞争，目前油服行业巨头斯伦贝谢的市值大约为 1227 亿美元。

4.5 冷链及制冷设备行业

1. 2013 年冷藏车已成冷链产品基本运输工具

在最早的冷链物流中，冷藏车的运输限于易腐食品为主，包括外贸系统出口的肉类、水产等冷冻食品、居民日常食用的冷冻肉类、禽蛋和水产品、还有蛋、奶类制品等。行业分析师指出：进入 20 世纪 90 年代以后，冷链物流行业进入了新的发展时期，冷藏车的使用领域实现了飞速拓展，逐渐形成快速货运、集装箱运输，促进化学危险货物、大型物件、冷藏保鲜货物等运输逐步实现专业化、规模化、现代化。

冷藏车也发展主要表现为：冷藏车管理从系统部门逐步转变为企业，其次冷藏运输的易腐货物由过去基本以冷冻食品为主，发展到其他物品的运输。另外冷藏车市场的拓宽，除了肉类加工厂、冷库外，大型连锁超市、大型副食商场、牛奶公司、食品加工厂、医院、动植物疫苗企业等也成了冷藏车的主要用户。

《2014-2018 年中国冷藏车行业市场分析报告》显示，我国现有肉类食品加工企业 2500 多家，年产肉类食品 6000 万吨；速冻食品加工企业 2700 多家，年产速冻食品超过 1000 万吨；冷饮生产企业 13500 多家，年产量 1000 多万吨；除此以外，每年还有 6000 万吨的水产品。这些超过亿吨的食品都需要通过冷藏运输。据联合国粮农组织估计，目前世界各国农牧业每年生产的各种食品达 30 多亿吨，其中肉、鱼、蛋、奶、水果和蔬菜等易腐食品有 10 多亿吨。这些数据显示，冷冻行业市场具有极大的发展空间，这离不开冷藏车作为货运载体的运输。

虽然目前，国内冷链行业的发展迅速，但我们也要清楚认识当前存在的一些问题。由于保鲜技术落后，而且冷藏运输率偏低，致使每年有近 100 万吨的水果腐烂变质或贬值处理，捕捞的鱼类每年也有 40 万吨左右烂掉。中国是农副产品大国，如果实现冷冻物品的保鲜化，以及安全运输，是当前必须考虑的大事。冷链行业的发展，需要以冷库建设、冷藏车业发展为依托，更需要政府的相关支持。

2. 双十一生鲜数据不断刷新冷链将成试金石

虽然外界就预测今年双十一成交额将再次刷新，但当天消费者的下手速度之快仍突破想象。11 月 11 日 13 时 31 分，天猫双十一交易额突破 362 亿元，打破去年 11 月 11 日全天的成交记录。接下来的每一个节点，天猫双十一购物狂欢节都在不断刷新记录。

多数业内人士预计，今年生鲜购买力有望借“双十一”集中放量。而正如预测的那样，今年双十一，生鲜线上交易额持续不断攀升。

作为国内最大的垂直食品电商，中粮我买网也公布了双十一战报：截止上午 10 点，网站整体销售订单同比增长 400% 以上，其中生鲜品类和海外直采商品成最大黑马，同比增长分别高达 650% 和 500%。

中粮我买网在线营销部总监尚炎透露：0 点过后的第一个订单商品便是天农飞来峡土鸡，第一秒钟网站实现销售 16873 个商品，前十分钟进口牛奶销售达 5.5 万盒，进口啤酒更是超过 1.2 万瓶，生鲜品类和海外直采商品的下单量远远超过预期。

之前，生鲜电商盈利能力一直受到外界质疑，冷链运输成本居高不下，生鲜购买力

在“双十一”的集中释放势必会在一定程度上推高配送成本。尽管冷链物流这个瓶颈短期内难以解决，爆仓的压力持续存在，但生鲜电商们依旧不愿放弃双十一这个大好的营销机会。在生鲜冷链尚未形成全网配送体系的情况下，冷链物流有可能成为今年“双十一”的一个隐患。

在比平时时效要求更高的情况下，不专业的配送会产生损耗，能否顺利完成配送不出现大范围食品腐坏等情况令人担心。在生鲜网购集中放量的情况下，今年‘双十一’冷链物流的表现将成为生鲜电商发展的试金石和风向标。

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

低空开放改革将可能实质性突破，通航产业迎来发展春天

行业事件：11 月 11 日，2014 中国通用航空发展论坛上，国家空管委办公室空管局副局长杜强透露，将进一步推进低空空域改革，制定更具操作性的改革措施。

全国空管会议举行在即，产业政策或有实质性突破。2010 年以来，国家启动低空空域管理改革等一系列对通用航空发展有重大影响的政策相继出台，低空空域的管制逐渐放开，使得通用航空产业成为未来最具发展前景的产业。目前来看，制约我国通用航空发展的核心问题有：一是空域开放问题，二是相关基础设施不健全；三是空域管控体制僵化。全国空管会议预计将在 11 月之后召开，此次会议的级别可能比较高，预计低空开放可能在：1) 加强基础设施建设；2) 下放通航机场审批权到地方政府；3) 扩大试点区域等方面有实质性突破的概率较大，明后年将逐步出台相关细则，未来将进一步推进低空空域可操作性的改革措施。

我国通航产业未来市场潜力巨大，航空制造、通航运营维修、航空培训、空管最先受益。根据通航发展规划目标，到 2020 年通用航空飞行总量达 200 万小时，年均增长 19%。通用航空产业主要包括通用航空器制造、通航运营和运营所需各类保障资源三个部分。未来 10 年中国通用航空器制造在私人飞行、公务飞行、通用航空农林和工业作业等产业链市场规模将达到 3900 亿元假设我国未来十年通航配套产业的发展接近美国目前的水平，通航配套与通用航空器制造规模 1:1，则依据之前对通用航空器制造市场规模的估计，预计未来通航配套市场空间也将达到 3900 亿元，产业链

上航空制造、通航运营维修、航空培训、空管等将最先受益。

未来 2-3 年通用航空产业政策驱动下的投资机会，维持行业领先大市-A 评级。我们认为，我国低空开放将是大势所趋，4 季度开始低空开放及通航政策、相关配套改革将陆续发布，通航未来 2-3 年将是政策导入期，由指导性政策框架，到可操作性细化措施，监管体制改革等清晰的改革路径，是一个逐步深入细化的过程。

从中长期角度看，我国的通航产业未来 10 年将进入快速发展的黄金期。我们从产业链的角度重点关注：1) 上游产业重点关注通用航空空管、通讯设备；2) 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；未来期待国内通用航空飞行器制造加速进口替代。持续看好：四创电子、海特高新、四川九洲、威海广泰、川大智胜，其它推荐中信海直、海格通信、华东电脑。

风险提示。通用航空产业政策加快推进的政策性风险；重大事件带来的主题性投资机会。

2014 年 中航机电投资者交流会

中航工业机电系统股份有限公司 2014 年以来围绕“改革管理年”的主题，深化改革，强化管理，积极调整产品结构。在深化研制，落实生产，全面满足军用、民用航空重点项目主机进展要求的基础上，加大非航空产品市场的开拓力度，巩固公司在细分市场的主导地位，同时根据市场的变化进行产品结构调整，积极参与新兴市场的发展。

现公司计划于 2014 年 11 月 14 日（周五）和 2014 年 11 月 17 日（周一）就公司经营现状及未来发展规划分别在上海、北京举行投资者交流会，诚邀您参加！中航机电深知，企业的高速发展离不开投资机构的鼎力支持，公司也期待能与各位进行更加深入的沟通。我们期待并衷心感谢您的参与！

一、上海投资者交流会具体安排如下：

会议时间：2014 年 11 月 14 日（周五）上午 9:30-11:30

会议地点：上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 楼会议室

主要嘉宾：中航机电副总经理、董秘李兵，证券部主任等

二、北京投资者交流会具体安排如下：

会议时间：2014 年 11 月 17 日（周一）下午 2:30-4:30

会议地点：北京市朝阳区曙光西里甲 5 号院中航工业园内

主要嘉宾：中航机电副总经理、董秘李兵，证券部主任等

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 14 日）

细分行业	上市公司	股价	EPS			PE			投资评级
		11 月 14 日	2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E	
国防军工	航天电子	14.03	0.25	0.3	0.37	56	47	38	买入-A
	钢研高纳	18.9	0.27	0.35	0.51	69	55	37	买入-A
	中航电子	25.1	0.36	0.33	0.43	70	76	58	买入-A
	海特高新	24.93	0.39	0.52	0.71	64	48	35	买入-A
	四创电子	46.57	0.4	0.66	0.83	116	71	56	买入-A
	中国卫星	21.21	0.28	0.35	0.44	76	61	48	买入-A
智能装备	机器人	34.05	0.38	0.5	0.75	89	60	41	买入-A
	博实股份	27.15	0.52	0.64	0.8	52	42	34	未评级
	上海机电	17.51	0.92	1.3	1.53	19	13	11	买入-A
	巨轮股份	15.05	0.37	0.54	0.68	41	28	22	买入-A
油气设备	中海油服	17.5	1.49	1.68	2.01	12	10	9	买入-B
	海油工程	7.96	0.69	0.74	0.86	12	11	9	买入-A
	杰瑞股份	33.35	1.10	1.53	2.02	30	22	17	买入-A
	富瑞特装	48.1	1.74	2.59	3.6	28	19	13	未评级
	安控科技	38.18	0.59	0.63	0.79	65	61	49	未评级
	恒泰艾普	11.81	0.23	0.46	0.70	51	26	17	买入-A
	金卡股份	35.01	0.65	0.96	1.17	54	37	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	10.88	0.44	0.56	0.7	25	19	16	买入-A
	汉钟精机	18.18	0.62	0.8	1	29	23	18	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	23.74	0.21	0.25	0.34	112	95	70	增持-A
	北方创业	14.29	0.32	0.46	0.56	45	31	25	增持-A
环保设备	雪迪龙	25.27	0.49	0.68	0.94	52	37	27	买入-A
	聚光科技	20.71	0.36	0.63	0.82	58	33	25	买入-A
	先河环保	15.5	0.3	0.32	0.47	52	48	33	未评级
	隆华节能	14.52	0.34	0.65	0.80	43	22	18	未评级
	开山股份	32.35	0.82	1.2	1.8	39	27	18	买入-B
工程机械	三一重工	6.26	0.38	0.6	0.68	16	10	9	增持-A
	中联重科	4.97	0.5	0.66	0.73	10	8	7	增持-A
	柳工	8.03	0.3	0.55	0.68	27	15	12	增持-A
	安徽合力	11.73	0.98	1.04	1.16	12	11	10	买入-A
	恒立油缸	11.63	0.35	0.52	0.64	33	22	18	增持-A
其他	巨星科技	12.88	0.42	0.5	0.59	31	26	22	买入-A
	南风股份	38.44	0.25	0.95	1.35	154	40	28	买入-A
	潍柴重机	12.2	0.14	0.4	0.57	87	31	21	买入-A
	南方泵业	22.52	1.1	1.4	1.81	20	16	12	买入-A
	天广消防	12.27	0.23	0.49	0.6	53	25	20	买入-A
	太阳鸟	11.67	0.21	0.29	0.37	54	40	32	增持-A
	豪迈科技	25.88	1.58	2.27	3.09	16	11	8	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