

建议均衡配置蓝筹和优质成长 铁路关注海外进展和部件国产化

- 1、核心组合：南北车、闽福发 A、机器人、隆华节能、中国重工、日发精机、中联重科、三一重工、四创电子、光电股份
- 2、重点组合：巨星科技、中国卫星、四川九州、海特高新、中集集团、达刚路机、南方泵业、开山股份、南方汇通、天广消防、恒泰艾普
- 3、本期核心观点：15年建议均衡配置，新经济需优中选优：军工、高铁、智能装备是三大亮点，布局新兴成长行业。军工板块分化，强军逻辑持续演绎，改革逻辑带来弹性；南北车合并，高铁战略提升，定价权上升和海外进展提升估值，未来关注海外进展和国产化。智能装备工业 4.0 时代，内资可能弯道超车，持续 3-5 年大机会；一带一路和国企改革有深远影响，传统行业整体机会增多。

11月9日的周报我们开始重点强调了一带一路和合作建设将成为未来主旋律，我们持续强调一带一路及国企改革带来的主题投资机会，强烈推荐**军工和高铁、智能装备、国企整合改革等**，传统行业整体机会增多，**工程机械持续推荐**，军工重点推荐**闽福发 A、光电股份、中国重工、中国卫星、四创电子、航天电子、哈飞股份等**；机械重点推荐**南北车、机器人、三一、中联、巨星、日发精机、海特高新、中集集团、天广消防、潍柴重机、海默科技、达刚路机、南方泵业等**。

近期南北车正式公告合并，国内轨道交通三网融合带来巨大市场空间，国内新线投产和加密需求保证稳定需求，改革开启铁路建设资金来源多元化；一带一路国家大战略加快中国高铁开拓海外市场，打开行业未来增长新空间。南北车合并带来几方面影响，一是规模化效应以及定价权上升，带来盈利能力提升；二是国内高铁装备国产化进程将加快，持续重点推荐**中国北车/中国南车 (A+H)、推荐高铁核心零部件国产化受益的太原重工、时代新材、南车时代电气、晋西车轴、轴研科技、博深工具等**。

工程机械经历了四年的漫长调整，行业风险逐步出清，产业链上下游相对更加理性，过剩产能逐步去化；降息周期下，上市公司资产端边际改善，企业应收账款回款及现金流将好转；中国企业承建的尼加拉瓜大运河于当地时间 22 日正式动工，三一海外订单驱动，中联转型，一带一路工程机械是重要受益者；详见我们 14 年 12 月三一集团总裁电话会议纪要，投资机会偏主题博弈，这波机会的逻辑是看一带一路和企业转型，而非基本面大幅反转，从流动性角度选择**三一、中联、徐工**，从稳健角度选择**柳工和安徽合力**。

4、上周行业涨幅：铁路设备板块涨幅较大。

上周机械行业指数上涨 4.5%，国防军工行业上涨了 0.6%，同期沪深 300 指数上涨了 0.4%。在细分子行业中，铁路设备板块涨幅为 38.8%。我们重点关注的中国北车、中国南车、烟台冰轮涨幅 61.1%、61.0%、10.7%。

5、上周调研、重点报告邮件：**铁总调研**：未来几年国内需求稳定，铁路海进展至关重要，推荐；**隆华节能**：引进领军人物，打造隆华科技集团；**安徽合力**：实质性国企改革提升企业效率及盈利能力；**海油工程**：业绩超市场预期，受益海外市场加快推进。

6、近期关注：一带一路和国企改革的影响，南北车合并带来的影响。

7、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。

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 同步大市-A

维持评级

铁路设备领先大市-A

环保设备领先大市-A

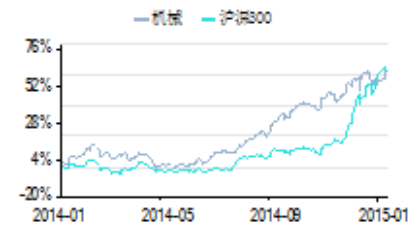
国防军工领先大市-A

智能装备领先大市-A

油气设备同步大市-A

首选股票	目标价	评级
601766 中国南车	6.02	买入-A
601299 中国北车	7.38	买入-A
300024 机器人	40.00	买入-A
300263 隆华节能	30.00	买入-A
601989 中国重工	5.90	买入-A
002520 日发精机	46.23	买入-A
000157 中联重科	8.40	买入-A
600990 四创电子	36.00	买入-A
002444 巨星科技	18.00	买入-A
600118 中国卫星	23.00	买入-A
000920 南方汇通	17.00	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:南北车合并, 高铁装备开启新一轮周期	2015-01-04
机械:基本面和主题共演绎, 新兴和传统合搭台	2014-12-29
机械:再次强调一带一路与国企改革的投资机会	2014-12-28

1. 本周子行业主要观点

建议均衡配置蓝筹和优质成长，铁路关注海外进展和部件国产化。新经济需优中选优，传统行业整体机会增多：军工、高铁、智能装备是三大亮点，未来国企改革和合作建设将慢慢成为主旋律之一，持续关注**军工、铁路设备、智能装备、通用航空等新兴产业优质个股**。中国进入降息通道，我们认为对周期投资品估值有一定提升弹性，目前工程机械、船舶、机床等基本面下行风险很小，我们看好优质企业转型，买入评级。

铁路设备：近期南北车正式公告合并，国内轨道交通三网融合带来巨大市场空间，国内新线投产和加密需求保证稳定需求，国家意志下改革开启铁路建设资金来源多元化；一带一路国家大战略加快中国高铁开拓海外市场，打开行业未来增长新空间。南北车合带来几方面影响，一是规模化效应以及定价权上升，带来盈利能力提升；二是实力大增，海外进展将更顺利；三是国内高铁装备国产化进程将加快，持续重点推荐**中国北车/中国南车(A+H)**、推荐高铁核心零部件国产化受益的**太原重工、时代新材、南车时代电气、晋西车轴、晋亿实业、轴研科技、博深工具**等。

工程机械：经历了四年的漫长调整，行业风险逐步出清，产业链上下游厂商-经销商-最终客户销售/需求相对更加理性，过剩产能逐步去化；降息周期下，上市公司资产端边际改善，企业应收账款回款及现金流将好转；一路一带国家战略背景下，工程机械借船出海紧跟中国的建筑公司积极开拓国外市场，需求端将来也将开始改善；行业业绩最差季进行时，未来将有所改善，估值提升，这波机会的逻辑是看一带一路和企业转型，而非基本面大幅反转，从流动性角度选择**三一、中联、徐工**，从稳健角度选择**柳工和安徽合力**。

国防军工：**成飞是个案，不改资产证券化趋势，寻找新龙头**。成飞集成终止重大资产重组，原因复杂，我们认为是个案，前有重工和航动成功案例，近期有广船国际和闽福发A获批，资产证券化趋势不改，我们建议大家选择我们推荐的确定性相对强的公司。全军装备工作会议在北京召开，习近平在会上发表重要讲话强调，要贯彻总体国家安全观，牢牢把握党在新形势下的强军目标，坚持信息主导、体系建设，坚持自主创新、持续发展，坚持统筹兼顾、突出重点，加快构建适应履行使命要求的装备体系，为实现强军梦提供强大物质技术支撑，会议探讨中国军事装备建设和军事思想之路。

这次会议几点不同：1、规格很高，以前都是副主席参会，习总强调装备建设要搞得更快一些，更好一些；2、搞好装备建设的顶层设计，深化改革；3、补齐短板，填补空白，我们发动机、主战飞机、舰船，信息化相对较弱，预计未来是建设重点。

强军和改革是两大驱动因素，强军逻辑市场持续演绎，未来我们更关注改革逻辑，军工是战略性的机会，未来3-5年基本面持续往上。我们研究回顾美国军工板块的走势，冷战时期和911之后的军工指数显著跑赢标普100，体现出军工行业的周期与政府意志方向高度相关，而与市场的相关性显著低于前者。

强军改革几方面：1、主战装备推进加快；2、资产证券化推进，大集团小公司；3、军品采购和定价机制改革4、民参军大力推进。

军工主战装备：闽福发 A、中国重工、中航飞机、哈飞股份等；**资本运作：**光电股份、中国卫星、四创电子等；**民参军：**日发精机、四川九州、常发股份、海特高新、通达动力等等。如果选择几个票：**闽福发 A、光电股份、中国重工、四创电子、哈飞股份、日发精机、海特高新。**

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、四川九州、大立科技、机器人、通达动力等。**

智能装备：工业 4.0 时代，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**松德股份、智云股份、华昌达、博实股份、上海机电。**

油气装备与服务：预计中石油 2015 年勘探开发投资大概 2007 亿元左右，相比 2014 年计划的 2257 亿元将下降 11% 左右，中石化 2015 年勘探开发投资也将有大致同等比例的下降，受益于国家海洋战略，预计中海油 2015 年勘探开发投资将继续保持增长。但 2014 年受反腐影响，各油田大量的工作并未实际展开，我们了解到中石油新疆地区西北局明年投资大体不变，塔里木下降约 40 亿元（20% 左右）但主要是压缩地面工程部分，鄂尔多斯盆地长庆油田可能翻番，延长油矿下降大约 20%，四川盆地投资增量主要来自页岩气勘探开发，总体看来，今年行业逐渐触底回升，明年的工作量将优于今年。

美国第一家页岩油公司 WBH Energy 宣布破产，WBH Energy LP 面临 1000 万至 5000 万美元的债务，预计其他一些页岩公司也可能陆续倒闭。页岩油气公司的总负债高达 2000 多亿美元，绝大多数都是垃圾债，根本没有流动性。北美页岩气公司倒闭预示着之前预测的原油市场去产能开始，我们预计首先一批页岩气私营企业会大量破产，北美大公司的页岩气项目投资也会逐渐减少甚至暂停，例如康菲石油公司、页岩油巨头 Continental Resources 和加拿大的 Vermilion Energy 等公司上个月宣布了减产。北美页岩油气的减产会带来国际原油价格的逐渐企稳，我们预测在接下来半年的时间北美页岩油气将逐渐去产能，国际原油价格的逐渐企稳，我们预测在接下来半年的时间北美页岩油气将逐渐去产能，国际原油价格企稳，2015 年下半年有望反弹。建议投资者重点关注我们的跟踪报告，提前布局优秀的油服公司。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 15 年油服市场国内景气度将优于去年。但油价下跌可能带来几大油资本开支的下降，静待行业复苏，逢低关注**恒泰艾普、海默科技、杰瑞股份、吉艾科技、惠博普。**

海工油服：短期承压油价连续下跌，业绩预期及估值水平降低。近期国际油价连续下跌维持在 60 美元以下，我们认为，如果油价长期维持在较低水平甚至进一步回落，势必将影响国际国内油公司未来的资本开支规划，供需关系决定了未来国际国内自升式和半潜式钻井平台的平均作业费率、日费率面临下滑风险，影响市场对海工及海上油服行业未来两年业绩预期及估值水平。

中长期市场潜力巨大，中海油实际有规划南海油气开发战略，从浅水、深水逐步推进到超深水勘探开发。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，而且很多海工小企业将难以生存，大企业优势将显现，**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。

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**开山股份、南方汇通、**，重点关注**隆华节能。**

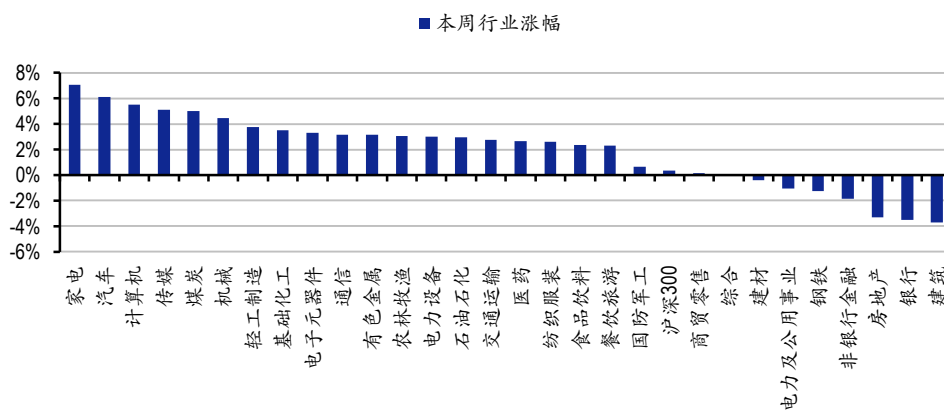
传统行业：主题和个股机会层出不穷。在安全边际条件下，关注国企改革和传统往新兴产业转型带来的机会。传统行业下游减速明显，行业过剩产能仍较大，已无趋势性机会，需要关注积极寻求转型的传统优质公司及国企改革带来的机遇，传统行业关注国企改革和转型带来的个股机会，关注他们增长以及改革带来的弹性。国企改革我们主要关注“大集团，小公司”类型的企业，传统行业企业在安全边际条件下关注转型弹性，重点推荐**潍柴重机、南方汇通、南风股份、通达动力、上海机电、**关注**鸿路钢构、利君股份**等。

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

上周机械行业指数上涨 4.5%，国防军工行业上涨了 0.6%，同期沪深 300 指数上涨了 0.4%。年初至今，机械行业指数上涨了 53.4%，国防军工指数上涨了 59.8%，同期沪深 300 指数上涨 52.2%。

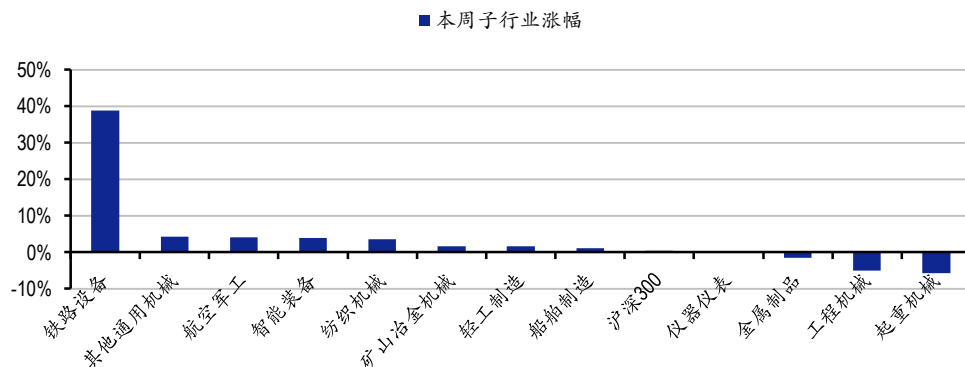
图 1：本周机械行业指数涨幅为 4.5%



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 38.8%，同期沪深 300 指数上涨了 0.4%。

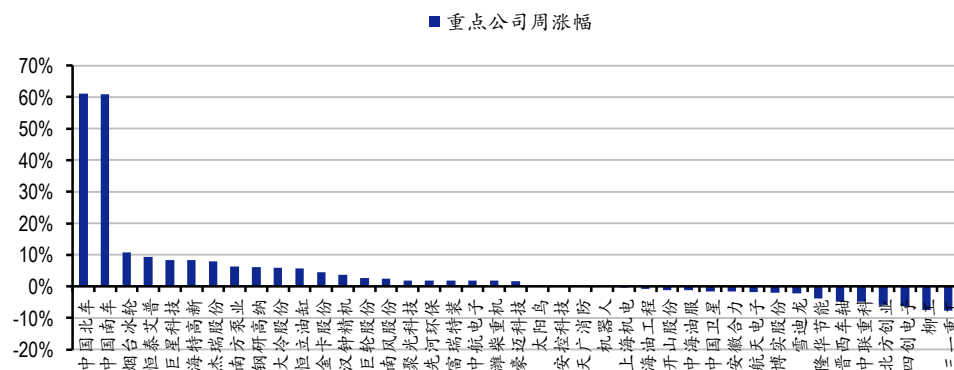
图 2：机械细分子行业中铁路设备板块涨幅最大



数据来源：Wind，安信证券研究中心

在我们重点覆盖的公司中，我们重点关注的中国北车、中国南车、烟台冰轮涨幅 61.1%、61.0%、10.7%，还有恒泰艾普、巨星科技、海特高新涨幅为 9.3%、8.4%、8.3%。机械军工行业中下跌较多的包括四创电子、柳工、三一重工。

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 0.3 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，买入评级。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
杰瑞股份	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.43 元、1.89 元和 2.63 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 元、0.8 元和 1.08 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 0.54 元、0.65 元和 0.78 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、0.35 元和 0.45 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 14-16 年 EPS 为 0.8 元、1.1 元和 1.3 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	预计 14-16 年 EPS 为 0.42 元、0.63 元和 0.88 元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 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）	产业链收购兼并
豪迈科技	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.24 元、1.72 元和 2.19 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 0.4 元、0.57 元和 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；订单大幅炒预期
安徽合力	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.06 元、1.17 元和 1.31 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 元和 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 0.93 元、0.91 元和 0.99 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 0.45 元、0.53 元和 0.63 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 0.39 元、0.46 元和 0.54 元，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 0.49 元、0.71 元和 0.92 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 0.3 元、0.45 元和 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、0.72 元和 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
中国重工	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.18 元、0.26 元和 0.27 元，军工科研院所改制提速，公司相关院所资产盈利增厚可观，传统民船行业触底回升缓慢，外延式并购积极发展高端产业升级。	军工科研院所改制
日发精机	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.21 元、0.69 元和 1.12 元，公司长期专注于中高端数控机床产品生产，战略转型航空数字化装配全产业链，国内蜂窝材料加工设备 500 亿市场规模，柔性数字化装配线千亿市场潜力。	战略转型航空数字化装配
中联重科	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.25 元、0.24 元和 0.31 元，公司传统工程机械业务明年有望边际改善，产业转型积极发展环卫设备和农机产业前景广阔，明年基建房地产投资预期向好，国内存量设备利用率有望提升，以及一带一路战略下工程机械有望借船出海。	基建房地产拉动、一带一路战略出海
三一重工	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.22 元、0.29 元和 0.37 元，将打造金融与产业相结合的平台，金融板块初具雏形，未来将依托旗下三一精机发力工业 4.0 和智能机器人系统，结合机器人、精密机床形成智能化工厂系统集成能力。	一带一路战略出海、金融与产业结合发展

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. 航天科技研制国内最大火箭整流罩分离试验获成功

近日，中国航天科技集团公司一院 702 所在天津完成了长征五号乙火箭整流罩分离试验。该整流罩是目前国内直径最大、长度最长、质量最重的整流罩。

因质量和高度的增加，为整流罩的安全回收提出了新的挑战。702 所成立了整流罩分

离试验技术攻关组，攻克了分离动力学仿真、流程仿真、全新的整流罩分离试验专用回收装置设计和全尺寸地面预试验等关键技术，在保证型号试验时间节点的同时确保了试验一次成功。

2. 我国成功研制新型航天器“发动机”

由中国航天科技集团公司五院自主研制电推进系统 2015 年 1 月 2 日取得重要成果：电推进系统在试验中已突破 6000 小时，开关机 3000 次，具备确保卫星在轨可靠运行 15 年的能力。这意味着我国的电推进系统已达到国际先进水平，将全面迈入工程应用阶段。

据介绍，如同汽车的核心是发动机一样，推进系统是航天器的核心。与航天器用化学燃料排出炽热气体的推进方式相比，电推进技术则采用喷出带电粒子或离子的新方式，有大幅减少推进剂燃料、定位更精准等优势。以我国东方红四号通信卫星平台为例，该卫星上装有两个 1400 升的化学燃料贮箱，若采用电推进系统整星可节省 80% 的燃料。同时卫星将得到“瘦身”，一颗重量大约为 4.8 吨的通信卫星重量将减少到 1.9 吨。

3. 中国核反应堆“心脏”研发获突破，打破国外垄断

中国广核集团 6 日对外通报表示，由该企业牵头组织的国家科技支撑计划项目——“百万千瓦级压水堆核电站控制棒驱动系统研发”科研项目日前通过了科技部组织的专家组验收评审，这意味着我国企业已完全掌握适用于 12 英尺和 14 英尺燃料组件的控制棒驱动系统关键技术，打破了国外长期的技术垄断，实现了核反应堆“心脏”的自主化和国产化。

据介绍，控制棒驱动系统是核反应堆本体中唯一动作的部件，承担着反应堆启动、功率调节等控制和保护职责，是反应堆安全运行的“心脏”。此前中国在运和在建的百万千瓦级压水堆核电机组均使用国外品牌技术，关键部件和材料需要从国外进口。此次“百万千瓦级压水堆核电站控制棒驱动系统研发”项目下设四个课题，分别从设计技术、金属材料、有机材料及制造技术四个方面，开展控制棒驱动系统的设计自主化和材料、制造国产化研究。项目研制成果适用于 12 英尺和 14 英尺燃料组件的控制棒驱动机构及棒控棒位系统，达到或超过国外同类设备的技术水平。2014 年 8 月，阳江 5、6 号机组棒控棒位系统供货合同正式签订，从而顺利实现该科研成果工程应用。

日前，来自中科院、上海核工程研究设计院等机构和单位的多名业界专家，一致同意该项目通过验收。这是继实现核电站“中枢神经”——核级数字化仪控系统(DCS)实现自主化后我国核电产业又一重大科研突破。

4.2 智能装备

1. 工信部发文推广民爆行业应用机器人提高安全水平

工信部网站 1 月 8 日消息，为在民爆行业推广应用机器人提高本质安全水平，工信部制定了《民爆安全生产少(无)人化专项工程实施方案》。

方案提出的总体目标为，突破一系列关键系统及部件核心技术，研制一批自主化的专机设备；以生产过程危险性相对较大的工业炸药、工业雷管等生产线为重点，在扩大自动化生产的前提下，提升智能化水平，以实现安全生产少(无)人化为目标，建设若干民爆生产智能化成套装备示范工程；建立健全核心技术装备及关键零部件的研发设计、生产制造、试验验证、运行维护、检测维修平台和标准体系。

到 2016 年，实现民爆行业重点产品生产装备所需的关键系统及部件核心技术的突破；开发出具有高可靠性的工业炸药及制品（乳化炸药、震源药柱、中继起爆具）自动化智能化生产线，基本达到无人操作少人值守的无人化生产要求；开发出工业雷管卡口、卡腰、电阻检查、打码、包装、编码信息采集等自动化单机设备，改变现有单人单机的操作模式；开发出火工药剂生产的自动送料、称量等智能设备。

到 2020 年，建立并完善民爆装备共性技术研究、研发设计、生产制造、试验验证的平台建设，形成较为完备的技术体系、制造体系和标准体系，完成我国民爆装备制造企

业向“应用服务+整体解决方案”的“服务型制造”产业形态的变革。

到 2025 年，实现装备的智能化及制造过程的自动化，完成代表产品智能化生产线的行业推广。装备质量与可靠性、生产效率、技术水平和本质安全度显著提高。

2. 金属、木头也可成为 3D 打印材料

美国 3D 打印机厂商 MakerBot 周二在 2015 CES 展会上宣布，公司已经开始使用由金属、石材和木材等自然材料混合组成的新型 PLA 复合纤维来进行 3D 打印，利用这种新材料打印出来的物件更接近实际物品。

MakerBot 表示，最新的 PLA 复合纤维是用粉末状的金属、石材和木材与普通的 PLA 纤维丝混合在一起制成的。利用这种新型 PLA 复合纤维打印出来的物件会具有所有材料的外观和性能。例如，用金属 PLA 纤维打印出来的物品可以被磁化，而且比使用普通 PLA 纤维打印出来的物品更重一些。然而要想使用这种新型打印材料，需要给每一种打印材料配备一个新的挤出机。MakerBot 的第五代 3D 打印机支持 Smart Extruder。MakerBot 表示，公司正在加紧生产这种挤出机，预计可在今年下半年出货。

与此同时，MakerBot 还打算在其最新款 3D 打印机中添加一项名为“移动真实远程监控”的新功能。按计划这项功能可在今年年初推出，它可以帮助用户通过 WiFi 或蜂窝信号来远程监控 3D 打印任务。由于一项 3D 打印任务可能会持续数小时的时间，因此这项功能将具有很强的实用价值。

3. 工信部加大技术装备融资支持力度，产业迎新发展契机

1 月 5 日，据工信部网站消息，为贯彻落实党中央、国务院关于做强做大装备制造业的战略部署，加快推进装备制造业发展方式转变和结构优化升级，推动重大技术装备自主创新和产业化，工业和信息化部与中国进出口银行（以下简称“进出口银行”）联合加大重大技术装备融资支持力度。近日工业和信息化部、中国进出口银行联合发布了《关于加大重大技术装备融资支持力度的若干意见》。

该意见提出五项重点支持措施：（一）研发及创新能力建设。国家科技重大专项、战略性新兴产业创新工程项目等研发项目；国家重点实验室、大型企业技术中心等创新能力建设项目；符合国家产业政策的企业产品研发项目。（二）技术改造和产业化。以提高产业集聚化发展水平为目的，在装备制造领域国家新型工业化产业示范基地内的建设项目；符合国家产业政策，有利于重大技术装备制造企业转型升级的技术改造、产业化项目；重大技术装备首台（套）推广应用项目。（三）进口及技术引进。符合我国利用外商直接投资政策的外商直接投资项目、国家鼓励和支持的重大技术装备产品进口及技术引进项目。（四）产品出口及企业“走出去”。重大技术装备直接出口项目以及通过工程承包等方式间接带动重大技术装备出口的项目；重大技术装备制造企业在境外建设生产制造基地、研发中心、产品销售中心、服务中心，以及收购境外企业的项目。（五）企业兼并重组。有利于促进产业结构优化升级、提高产业规模效应的重大技术装备同类企业整合、上下游企业整合项目。

有关人士表示，随着国务院关于做强做大装备制造业战略部署的落实，预计国家将持续加大对关键工业基础研究的资金投入力度，行业龙头有望持续获利政策利好，产业也迎来前所未有的契机。

4.3 铁路设备行业

1. 陆上一带一路大通道：中哈物流专线本月试运行

由连云港港区到哈萨克斯坦的中哈物流专线即将投运。中哈国际物流有限公司总经理刘斌近日称，中哈铁路附属工程在本月底前全部完工，初定 18 日连云港至中亚班列试运行，真正实现与哈萨克斯坦零距离对接。”

中哈物流是中国与哈萨克斯坦经贸合作的首个实体平台，也是去年“一带一路”战略落地的第一个实体项目平台公司。“铁路专运线 3.8 公里，日均装卸能力 10.2 列，年

最大装卸能力 41 万标箱。

据了解，中哈物流还有意做投融资平台，下一步将开展金融业务，目前公司已经做了很多准备工作。“国家外汇总局已批准我们做离岸结算的外汇渠道。中哈物流可以在境外融资，到国外银行去贷款。公司还可以做离岸结算，相当于把上海自贸区的一部分政策拿过来了。”刘斌说，“我们的目标是通过争取双方政府政策支持和运价补贴等方式，把连云港港打造成为哈国通过中国进出口过境运输唯一港口，建成海陆运输便捷的丝路经济带自由贸易港区，形成陆海枢纽的中转站，最终发展成为互联互通及贸易投资便利化的丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路交汇点。”

2. 重庆市郊铁路渝合线开工建设

1 月 7 日，重庆市郊铁路渝合线节点工程在合川区花滩开工建设。重庆市委常委、常务副市长翁杰明出席了开工仪式。

重庆市郊铁路渝合线是国家成渝城市群城际铁路网规划中重庆“三线四段”的重要组成部分。起于国家铁路干线襄渝线磨心坡站，途经合川区土场、草街、钓鱼城、花滩、合阳，接入国家铁路干线兰渝线渭沱站。项目全长 66 公里，铁路等级为 I 级，客货共线，设计时速 160 公里/小时，建设工期四年。由重庆市交通开投集团、葛洲坝集团和合川区政府共同投资建设。

开工仪式上，重庆交通开投集团董事长乔墩介绍了项目基本情况，葛洲坝集团副总经理邱小平、合川区政府区长乔明佳分别代表建设单位和地方政府致辞。

翁杰明常务副市长做了重要讲话并宣布市郊铁路渝合线开工。他指出，市郊铁路渝合线创造了重庆铁路史的“三个第一”，是第一条真正意义上的地方铁路，是第一次采取 PPP 模式建设的铁路，是第一条自主运行的铁路。他强调，市郊铁路渝合线的开工建设具有三大重要意义：一是有利于深入落实五大功能区发展战略。为城市发展新区在五大功能区发展战略中发挥重要的作用提供坚强的基础设施保障。二是有利于全市基础设施投融资模式改革的最终落实。通过 PPP 模式引入社会资金建设基础设施，解决既不增加政府负债，同时又大力推动基础设施建设的相关问题。三是有利于加大有效投资，促进经济持续加快发展。为全市经济的发展提供强有力的支撑。他要求参与投资的各方、参与施工的各方，要以时不我待的精神，加快相关工作的推进，按照预定的目标，在保证质量、保证效益的基础上，做得更快一点，更好一点。

3. 济青高铁 3 月份开建，隧道连接青岛新机场

济青高铁建设项目用地日前通过国土资源部预审。项目选址涉及济南、德州、滨州、淄博、潍坊和青岛 6 市及 21 个县（市、区），492 个村和 26 家矿山企业，用地总规模 20239 亩，预计今年 3 月开建，2019 年竣工通车。

据了解，济青高铁全线长 307.8 公里，桥隧比 83.92%，共设 9 个车站。建成后济青间将开行时速 350 公里以上高铁，运行时间缩短至一小时。

4. 城际铁路建设标准确立，3 月 1 日起实施

近日国家铁路局批准发布铁道行业标准《城际铁路设计规范》，自 2015 年 3 月 1 日起实施。这是我国第一部城际铁路建设的行业标准，将为吸引地方政府和社会资本投资建设城际铁路，加快推进新型城镇化建设，提供重要的技术支持。

依据新规范，城际铁路是指专门服务于相邻城市间或城市群，旅客列车设计速度 200km/h 及以下的快速、便捷、高密度客运专线铁路，一般具有区域性、短距离的特点，大多采用高密度、小编组、公交化运输组织模式。与高速铁路相比，城际铁路在功能定位需求、内在技术特点等方面存在显著差异。

4.4 油气装备及服务

1. 布伦特原油每桶跌至 50 美元以下，为五年来最低

据英国 BBC 网站 1 月 7 日报道，当日布伦特原油每桶已跌至 49.92 美元(约合人民币 310.72 元)，为 2009 年以来最低。

BBC 称，全球经济增长放缓以及原油供过于求是造成油价暴跌的部分原因。

报道称，美国西德州轻质原油早已跌破 50 美元/桶。行内人士表示由于美国页岩气带动石油储量以及 OPEC 成员国不减其石油产量，油价会继续下降。

2. 中国海运首艘 17 万立方米液化天然气船即将投运

2015 年 1 月 8 日，中国海运、日本商船三井、中国石化、埃克森美孚与沪东中华造船集团在上海举行新船命名仪式，共同庆祝埃克森美孚巴新项目的首艘 17 万立方米 LNG 新运输船“巴布亚”轮建成，该船将在本月底正式交付投入运营。

“巴布亚”轮是中国海运与日本商船三井于 2011 年 7 月在沪东船厂订造的首批四艘 LNG 姊妹船中的首制船，也是目前我国自行建造的最大舱容的 LNG 船。该轮交付后将服务于埃克森美孚巴新项目，来往于巴布亚新几内亚至我国青岛等港口的航线，投产后年总运量超过 100 万吨 LNG，将为我国山东等地区的天然气用户提供切实有效的能源保障。

近年来中国海运充分利用国家大力发展清洁能源的有利时机，以高起点、高标准、高要求为指导，加大了对 LNG 运输领域的资源配置力度。截至目前，中国海运已签约 LNG 船舶订单达 13 艘，船舶总舱容超过 220 万立方米。未来随着中国 LNG 进口量的上升，参与更多的 LNG 运输项目已成为中国海运的使命和责任。中国海运将继续秉承“百年中海，世界一流”的企业发展目标，坚持以市场为导向，科学发展，开拓创新，将进一步大力发展 LNG 航运事业，为我国 LNG 能源运输做出积极贡献。

3. 中国首座页岩气 LNG 液化工厂正式运营

2014 年 12 月 31 日，中国首座页岩气 LNG 液化工厂四川省宜宾市筠连县沐爱镇正式进入运营阶段，它的成功运营标志着中国页岩气商业化进入新的发展阶段。该液化工厂的处理能力为 7 万方/日，由杰瑞提供整个项目的总包服务。

据了解，该液化工厂是四川森泰能源公司与宜宾市筠连县政府在石油浙江油田的支持下进行的页岩气利用项目，气源为筠连当地页岩气资源，工厂总占地约 100 亩。数据显示，2014 年筠连地区的页岩气日产气量约为 10 万立方米，在保证筠连地区 1.2 万立方米的用气需求情况下，剩余页岩气将通过 LNG 工厂液化等形式对外销售，以缓解四川省内省外气源紧张的局面。

2014 年杰瑞集团与森泰建立了战略合作，共同推动页岩气商业化利用。除了此 7 万方/日液化工厂项目外，杰瑞为森泰提供总包服务的另一座筠连 30 万方/日页岩气液化工厂项目也已完成基本设计，将于 2015 年 1 月中旬正式开工建设。

4. 上海将组建国家级石油天然气交易中心

1 月 5 日，上海市政府官方网站发布批复，同意组建上海石油天然气交易中心。交易中心是由国家发展改革委与新华社战略合作协议建立的交易平台，将落户于上海自贸区扩展区陆家嘴金融片区。

5. 公司动态分析

隆华节能：引进领军人物，打造隆华科技集团

■ 引进领军人物，带来新业务增长点。公司新任总经理孙建科先生曾任中船重工 725 所所长、乐普医疗董事长、中船重工集团总工程师等职位。725 所是专业从事舰船材料研制和工程应用研究的军工事业单位，在舰船材料、钛合金材料、复合材料等方面行业领先，并将科研成果有效的转化成了产业成果。孙建科先生担任 725 所所长十年期间，725 所收入从 2.5 亿元增长到 50 亿元，创立了 12 家高科技公司，其中包括上市公司乐普医疗。孙建科先生将为隆华节能带来新材料、新装备等高科技业务，其丰富的科研管理经验和人脉资源将有效的帮助隆华新业务快速成长壮大。

■外延进入高端材料装备行业，打造隆华第三驾马车。隆华节能新业务迅速展开，以 9300 万元收购洛阳四丰电子 100% 股权，四丰电子的靶材技术国内领先，已经成功获得京东方、富士康、LG 等厂商认证。隆华节能将向四丰电子注入大量人力财力，增加公司产品种类，进行产业链上下游拓展，将其打造成为公司靶材运作的一个平台。收购四丰电子仅仅是隆华新材料业务的一个开端，预计公司未来将继续外延进入新材料行业其他方面，有可能会与 725 所相关产业达成合作，打造隆华节能的新材料业务板块。预计通过 2-3 年隆华节能的新材料业务板块将会达到与节能、环保板块同等或者更大规模。

■隆华原有节能环保业务增长稳定，市场空间巨大。公司节能板块复合冷凝技术国内领先，是国内上唯一能够提供成熟复合冷凝产品的厂商，国内空冷改复合冷市场空间 100 亿元以上。与传统水冷系统相比，采用复合冷凝技术可节水 30%-70%，节电 30%-60%，年节省运行费用 50% 以上。市场对复合冷凝技术需求稳定，正常情况下该业务能够保持 30% 左右的增长。中电加美在工业水处理技术研发、系统规划设计、集成、工程承包等方面技术领先。中电加美领先的水处理技术通过隆华上市平台的融资能力和资源优势得到放大，滨海县项目便是双方协同作用的体现。隆华节能通过非公开发行融资 7.11 亿元来保障中电加美滨海项目的顺利开展，预计滨海县项目 2014-2016 年能够分别带领 4000 万元、8000 万元、4000 万元的利润，对上市公司业绩增厚明显。

■买入-A 评级，6 个月目标价 30 元。我们预计公司 2014 年-2016 年 EPS 分别为 0.42 元、0.63 元、0.88 元，考虑到公司未来高端材料装备业务潜力较大，成长性突出，维持公司买入-A 评级，6 个月目标价为 30 元。

■风险提示：新业务开展不达预期，节能环保项目投资放缓。

安徽合力：实质性国企改革提升企业效率及盈利能力

重大事项公告：公司 1 月 5 日晚发布公告，公司控股股东安徽叉车集团拟在集团层面实施管理层和技术骨干持股，实现产权多元化，该事项实施后叉车集团将由国有独资公司变更为国有控股公司，公司股票自 1 月 6 日复牌。

■集团层面管理层持股实质是上市公司管理层持股。截至 2013 年年底，叉车集团拥有全资子公司 1 个（即是上市公司安徽合力）、控股子公司 4 个、参股子公司 2 个。叉车集团的核心业务及资产主要在上市公司中，2013 年，安徽合力的资产规模 50.73 亿元，占集团总资产的 87.78%，营业收入和净利润分别占集团的 97.76%、92.8%。而且，集团的核一心管理人员大多在上市公司中担任领导职务。所以我们认为公司在集团层面实施管理层和技术骨干持股，实现产权多元化，其实质就是对上市公司管理层和技术骨干持股和产权多元化，这一方案和安徽省所推广的国资改革方案是一致的。

■管理层持股、产权多元化有利于搞活企业机制和管理效率提升。管理层和核心技术人员持股，实行产权多元化有助于解决国有企业的体制僵化问题，搞活企业机制，提升管理和经营的效率，降本增效提升企业业绩及盈利能力；同时，激发核心管理团队、股东和员工利益相关方趋于一致，增强企业开拓市场的活力，提升公司的市场竞争力。

■重申“买入-A”投资评级，6 个月目标价 23.4 元。我们预计公司 2014 年-2016

年净利润增长 30%、11.0%、11.2%，对应 EPS 为 1.06 元、1.17 元、1.31 元，叉车行业需求稳定，具有较强的安全边际；受益于安徽省国企改革加快，公司未来管理和经营效率将明显提升，盈利将持续改善；我们重申“买入-A”投资评级，6 个月目标价 23.4 元，相当于 2015 年 20 动态市盈率。

■风险提示。社会物流仓储业投资放缓，行业效益下降延缓叉车替代人工进程；原材料价格波动的风险；国企改革进程具有不确定性。

海油工程：业绩超市场预期，受益海外市场加快推进

公告：公司发布 2014 年度业绩预增公告，预计 2014 年度归属母公司净利润同比增长 50% 以上。2013 年公司实现归属母公司净利润 27.44 亿元，据此测算，2014 年净利润 41.2 亿元以上，对应 EPS 为 0.93 元以上，业绩超出市场的一致预期（均值 0.84 元）。

■业绩增长主要由于作业量持续增加的同时，效率提升、成本降低带来毛利率持续上升。前三季度公司设计工时同比增长 10%；完成钢材加工量增长 32%。第四季度公司运行 24 个项目，项目数量比三季度多 2 个，并有 3 个新的潜在项目启动。作业效率提升、成本降低带来毛利率提升 8.7 个百分点。

■工程总包能力增强，“一带一路”战略下海外业务加快开拓。公司相继交付澳洲 Gorgon 项目和 Ichthys 项目在大型模块建造上的管理水平和技术能力得到国际大型能源公司认可，获得俄罗斯 Yamal LNG 核心工艺模块建造合同，成功涉足国际 LNG 产业的核心工艺；缅甸 Zawtika 总包项目中标是公司最大的海外 EPCI 总包项目。同时公司积极推动与壳牌、Technip、Kvaerner 等战略合作项目。公司未来重点加大海外业务的开拓，凭借国内成本低效率高加快抢占国际市场，未来海外业务占比计划达到 50 到 % 以上，我们认为未来海外业务会成为亮点，包括不同地域以及向 LNG 领域的加快拓展。尤其是珠海基地与国外技术实力强的公司加强合作。

■预计 15 年净利润持平或小幅下降，或业绩低点后迎来拐点。由于原油价格大幅下挫，预计中海油 2015 年的原油产量及资本开支可能会有所下降，导致公司国内项目可能同比持平或小幅回落，但公司海外项目在手订单 123 亿元将于 2015 年开始分步交付，可以部分抵消国内的下滑；公司对项目管理效率提升，分包等费用减少，盈利能力将持续提升。考虑到 2016 年开始十三五海上油气新一轮开发趋势走向深海，且公司珠海基地和深水船舶建设大幅提升深水作业能力明年业绩也许是最低点，之后迎来反弹。

■维持“买入-A”投资评级。预计 2014-2016 年实现净利润分别为 41.2 亿元、40.03 亿元、43.69 亿元对应 EPS 为 0.93 元、0.91 元、0.99 元，公司总包能力增强，看好未来海外市场开拓，重申“买入-A”评级，6 个月目标价 12.09 元。

■风险提示：原油价格波动导致全球油气开支下降的风险；海外项目运营的风险。

6. 本周重点报告邮件推荐

未来几年国内需求稳定，铁路海外进展至关重要

未来两年国内铁路投资额预计能稳定在 8000 亿左右水平，车辆这两年国内需求还是没问题，目前铁总正在做十三五规划，十三五规划高铁还会新批一些高铁新线路和支线，城际铁路将是十三五的重点，十三五估计平均 7000 亿的水平。南北车合并对南北车是利好，几个方面的影响，规模化效应和费用节省毛利率小幅提升、对外推

进将更强力、研发能力和国产化可能会提升加快。一带一路是国家大战略，国内的没问题，对外中国目前问题是国力不够强大，估计是个持续过程。后续铁路板块的机会集中于三个方面：海外进展顺利带来估值的提升（短期业绩不会有弹性）、十三五规划能否超预期、国产化进展突破的受益企业弹性测算。南北车低估值龙头企业，又是一带一路的直接受益企业，所以这么涨是合理的。推荐南北车、时代电气、太原重工、时代新材、宝利来等，具体可以参加我们邮件和报告。

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: 2015 年 01 月 09 日)

细分行业	上市公司	股价 1月9日	EPS			PE			投资评级
			2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E	
国防军工	航天电子	15.31	0.25	0.3	0.37	61	51	41	买入-A
	钢研高纳	22.85	0.27	0.42	0.6	85	54	38	买入-A
	中航电子	28.18	0.36	0.33	0.42	78	85	67	买入-A
	海特高新	23.82	0.39	0.52	0.72	61	46	33	买入-A
	四创电子	54.29	0.4	0.8	1	136	68	54	买入-A
	闽福发 A	13.9	0.17	0.23	0.28	82	60	50	买入-A
	光电股份	34.65	-0.79	0.25	0.5	-44	139	69	买入-A
	中国重工	8.86	0.19	0.19	0.25	47	47	35	买入-A
	中国卫星	28.04	0.28	0.34	0.42	100	82	67	买入-A
智能装备	机器人	39.36	0.38	0.5	0.83	104	79	47	买入-A
	巨星科技	12.14	0.42	0.54	0.65	29	22	19	买入-A
	松德股份	20.32	-0.19	0.55	0.85	-107	37	24	买入-A
	博实股份	24	0.52	0.75	0.8	46	32	30	未评级
	上海机电	18.67	0.92	1.3	1.53	20	14	12	买入-A
油气设备	中海油服	20.5	1.49	1.68	2.01	14	12	10	买入-B
	海油工程	10.44	0.69	0.93	0.91	15	11	11	买入-A
	杰瑞股份	33	1.1	1.43	1.89	30	23	17	买入-A
	海默科技	24.89	0.18	0.44	0.56	138	57	44	买入-A
	吉艾科技	18.7	0.34	0.49	0.71	55	38	26	买入-A
	惠博普	10.91	0.23	0.36	0.59	47	30	18	买入-A
	富瑞特装	49.67	1.74	2.59	3.6	29	19	14	买入-A
	安控科技	40	0.59	0.63	0.79	68	63	51	未评级
	恒泰艾普	11.03	0.23	0.25	0.49	48	44	23	买入-A
金卡股份	26.4	0.65	0.96	1.17	41	28	23	未评级	
冷链设备	烟台冰轮	13.28	0.64	0.51	0.6	21	26	22	买入-A
	大冷股份	12.18	0.44	0.46	0.56	28	26	22	买入-A
	汉钟精机	17.56	0.62	0.78	0.9	28	23	20	买入-A
铁路设备	中国南车	10.27	0.3	0.39	0.46	34	26	22	买入-A
	中国北车	11.44	0.4	0.45	0.53	29	25	22	买入-A
	晋西车轴	22.72	0.27	0.21	0.24	84	108	95	增持-A
	北方创业	13.89	0.32	0.49	0.71	43	28	20	买入-A
环保设备	雪迪龙	26.95	0.49	0.71	1.04	55	38	26	买入-A
	聚光科技	19.54	0.36	0.42	0.56	54	47	35	买入-A
	先河环保	15.08	0.3	0.32	0.47	50	47	32	未评级
	隆华节能	17.15	0.34	0.42	0.63	50	41	27	买入-A
	开山股份	34.75	0.82	0.95	1.25	42	37	28	买入-B
工程机械	三一重工	9.21	0.38	0.22	0.29	24	42	32	增持-A
	中联重科	6.71	0.5	0.25	0.24	13	27	28	增持-A
	柳工	11.63	0.3	0.18	0.23	39	65	51	增持-A
	安徽合力	15.39	0.98	1.06	1.17	16	15	13	买入-A
	恒立油缸	14.11	0.35	0.16	0.21	40	88	67	增持-A
	达刚路机	16.73	0.3	0.32	0.48	56	52	35	未评级
其他	南风股份	41.84	0.25	0.9	1.11	167	46	38	买入-A

潍柴重机	11.62	0.14	0.28	0.57	83	42	20	买入-A
南方泵业	23	1.1	0.78	1.01	21	29	23	买入-A
天广消防	12.27	0.23	0.3	0.45	53	41	27	买入-A
太阳鸟	10.99	0.43	0.14	0.27	26	79	41	增持-A
豪迈科技	25.23	1.58	1.24	1.72	16	20	15	买入-A
南方汇通	17.93	0.15	0.34	0.45	120	53	40	买入-A
日发精机	27.23	0.04	0.21	0.69	681	130	39	买入-A
中集集团	20.43	0.65	0.88	1.39	31	23	15	增持-A
南风股份	41.84	0.25	0.9	1.11	167	46	38	买入-A
潍柴重机	11.62	0.14	0.28	0.57	83	42	20	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
北京联系人	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	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