

持续加大军工配置 均衡配置蓝筹和优质成长

- 1、核心组合：光电股份、闽福发A、机器人、隆华节能、中国重工、巨星科技、中联重科、三一重工、四创电子、中国南车、中国北车
- 2、重点组合：中国卫星、四川九州、海特高新、日发精机、中集集团、达刚路机、南方泵业、恒泰艾普、开山股份、南方汇通、南风股份、天广消防
- 3、本期核心观点：加配军工 持续建议均衡配置蓝筹和优质成长，基本面和主题共振，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，布局新兴成长行业。军工板块分化，改革逻辑带来弹性，精选确定性机会；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，关注产品复制能力强的企业；一带一路和国企改革有深远影响，降息通道下，传统行业整体机会增多。

强烈推荐军工和高铁、智能装备、国企改革等，传统行业整体机会增多，工程机械持续逢低推荐，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、哈飞股份等；机械重点推荐南北车、机器人、巨星、三一、中联、日发精机、海特高新、中集集团、潍柴重机、海默科技、达刚路机、南方泵业等。

军工是15年国企改革的重点，我们预计军工集团改革将加快，寻找确定性较强的机会。兵器集团推进无禁区改革，航天科技集团改革、近期广船国际和闽福发A重组获批，科研院所改制和资产证券化持续推进，另外军工电子、新式武器列装、定价机制改革将使很多企业显著受益，我们建议大家选择我们推荐的确定性相对强的公司。推荐光电股份、闽福发A、中国重工、中国卫星、哈飞股份、四创电子、日发精机等。

铁路未来几年国内需求稳定，海外进展至关重要。南北车合并，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。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（海外进展顺利估值南北车可提升至25倍以上）、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。可参考我们深度报告，持续重点推荐中国北车/中国南车（A+H）、推荐高铁产业链国产化受益的南车时代电气、宝利来、轴研科技、博深工具等。

- 4、上周行业涨幅：航空军工板块涨幅较大。上周机械行业指数上涨4.4%，国防军工行业上涨了8.6%，同期沪深300指数下降了1.9%。在细分子行业中，航空军工板块涨幅为9.5%。我们重点关注的金卡股份、上海机电、中国南车涨幅13.0%、12.3%、12.0%。
- 5、上周调研、重点报告邮件：三地路演观点：建议加大军工配置力度 均衡配置蓝筹和优质成长股；光电股份：主业触底反弹，将受益于兵器集团“无禁区改革”；豪迈科技：业绩超市场预期，核心优势奠定长期信心；近期事业单位加速改革，建议加大军工和改革配置力度；软控股份调研：传统产业加快国际化，重点发展智能自动化产业；金卡股份调研：继续加强燃气运营业务，智慧燃气表值得期待。
- 6、近期关注：科研院所改制进展、一带一路和国企改革，高铁海外进展。
- 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。

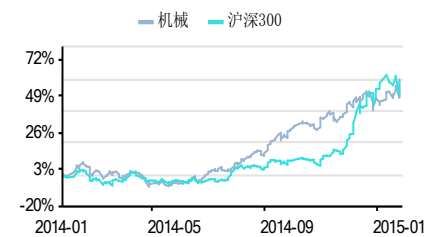
投资评级 同步大市-A

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
600184 光电股份	50.00	买入-A
000547 闽福发A	20.00	买入-A
300024 机器人	35.00	买入-A
300263 隆华节能	30.00	买入-A
601989 中国重工	5.90	买入-A
002444 巨星科技	18.00	买入-A
000157 中联重科	8.40	买入-A
600031 三一重工	12.00	买入-A
600990 四创电子	36.00	买入-A
601766 中国南车	6.02	买入-A
601299 中国北车	7.38	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

zhuyuj2@essence.com.cn

相关报告

- 机械:建议均衡配置蓝筹和优质成长加大军工配置力度 2015-01-19
- 机械: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 2015-01-12
- 机械:南北车合并,高铁装备开启新一轮周期 2015-01-04

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，目前船舶、工程机械、机床等基本面下行风险很小，我们看好优质企业转型，逢低配置、买入评级。

铁路设备：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，我们估计 15 年投资额是 8000 亿，车辆采购 1200 亿左右，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，国内的推进没问题，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。推荐南北车（A+H）、时代电气、博深工具、时代新材、宝利来等，具体可以参加我们邮件和深度报告。

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：寻找确定性较强的机会，预计科研院所改制 15 年有实质性进展。近期广船国际和闽福发 A 重组获批，科研院所改制和资产证券化持续推进，另外军工电子、新式武器列装、定价机制改革将使很多企业显著受益，建议大家选择我们推荐的确定性相对强的公司。

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。

军工是 15 年国企改革重点区域。建议大家选择确定性较高的公司，将获得阶段性估值溢价。

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、常发股份、大立科技、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我们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、江钻股份、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高速增长周期；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。**

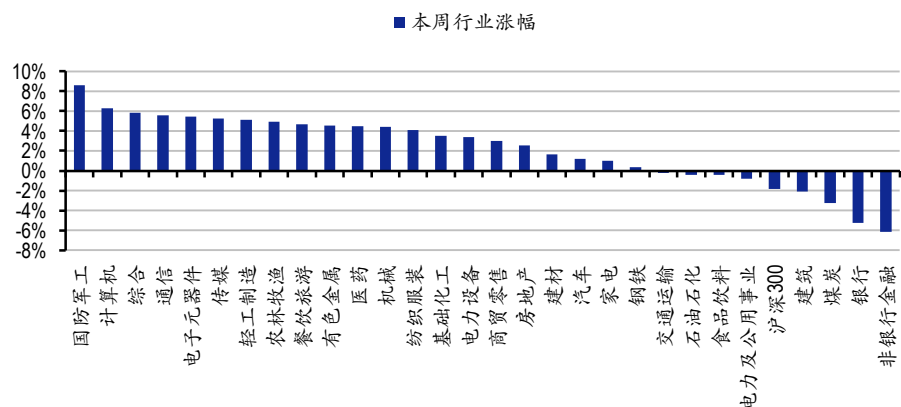
传统行业：主题和个股机会层出不穷。在安全边际条件下，关注国企改革和传统往新兴产业转型带来的机会。传统行业下游减速明显，行业过剩产能仍较大，已无趋势性机会，需要关注积极寻求转型的传统优质公司及国企改革带来的机遇，传统行业关注国企改革和转型带来的个股机会，关注他们增长以及改革带来的弹性。国企改革我们主要关注“大集团，小公司”类型的企业，传统行业企业在安全边际条件下关注转型弹性，重点推荐**潍柴重机、南方汇通、南风股份、通达动力、上海机电；**关注**鸿路钢构、利君股份**等。

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 4.4%，国防军工行业上涨了 8.6%，同期沪深 300 指数下降了 1.9%。年初至今，机械行业指数上涨了 11.6%，国防军工指数上涨了 11.0%，同期沪深 300 指数上涨 1.0%。

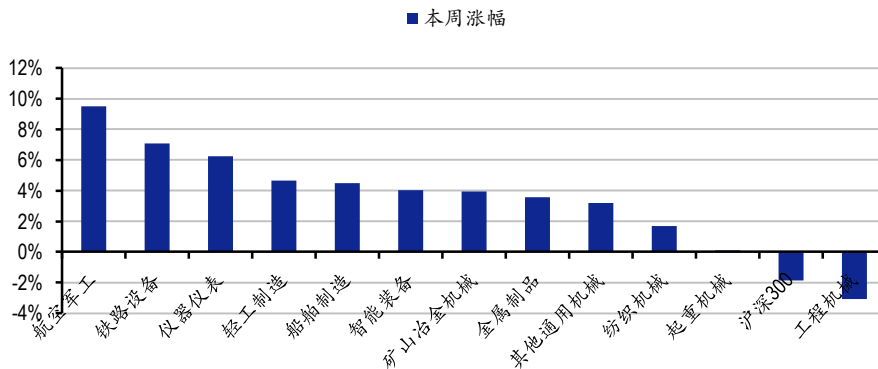
图 1：本周机械行业指数涨幅为 4.4%



数据来源：Wind，安信证券研究中心

在细分子行业中，航空军工板块涨幅为 9.5%，同期沪深 300 指数下降了 1.9%。

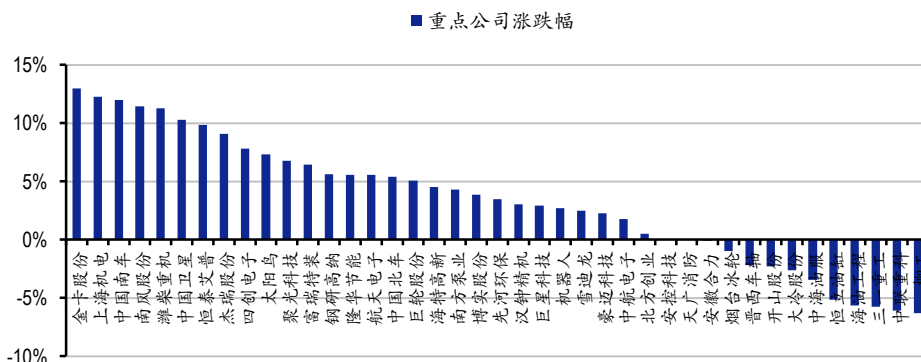
图 2：机械细分子行业中航空军工板块涨幅最大



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、上海机电、中国南车、南风股份涨幅 13.0%、12.3%、12.0%、11.5%, 还有潍柴重机、中国卫星、恒泰艾普、杰瑞股份、四创电子涨幅为 11.3%、10.3%、9.9%、9.1%、7.8%。机械军工行业中下跌较多的包括三一重工、中联重科、柳工。

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 0.25 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(备考)、0.28元和0.33元,买入-A评级。公司并购南京长峰完成后,将形成重庆金美、欧地安、南京长峰为主体的军工信息化平台,主业未来市场空间巨大;公司未手握23亿现金,具备外延扩张实力;航天科工成为闽福发实际控制人,承诺12个月内有向神州学人注入资产的可能。	外延收购、资产注入预期
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、0.83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:一是参股的中易和科技,布局工业自动化、光热发电等新兴产业,空间巨大;二是成立巨星服务机器人,以此为平台发展智能工具及服务机器人;三是在手现金充沛,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、外延扩张
南方汇通	买入-A	预计14-16年EPS为0.21元、0.29元和0.33元。公司通过资产置换解决同业竞争问题,未来将定位为南车集团环保平台,持有时代沃顿及大自然科技两个子公司,开启新征程。时代沃顿膜技术领先,国内反渗透膜行业市场空间20亿,复合增速20%,市占率提升,切入水处理领域条件成熟;大自然科技已经启动对产品升级,未来将积极应对成本上升问题,仍能保持较快发展。	切入水处理领域
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,核电重启在即,15年将是核电行业大年,业绩有望大幅增长;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。引进原725所所长孙建科先生发展新材料板块,未来要打造新材料龙头企业,新材料板块的外延及与725所的合作预期值得期待。	产业链收购兼并
豪迈科技	买入-A	模具主业2015年增长30%左右,国内增速有所放缓,保持平稳或有所下降,但由于出口毛利率偏高,预计2015年业绩增长30%左右我们认为公司最大的优势在于机械加工能力。从全球知名的GE,卡麦龙,西门子,德兰赛兰与集团长期业务合作可以佐证这一结论。未来发挥核心优势可外延发展替代进口的零部件加工等高端业务,有助打开长期发展空间。预计2014年集团豪迈制造收入6-7亿元,压力容器占比40%(增长60%以上)、零部件加工占比30%及缠绕式换热器(翻倍)及轨道交通各占15%等高端业务快速增长,未来存在注入可能性。预计14-16年EPS1.26元、1.77元、2.26元,目标价40.78元,对应15年23倍动态PE,建议买入	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0.32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;订单大幅超预期
安徽合力	买入-A	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	国企改革加快推进;业绩较快增长
中海油服	买入-A	由于原油价格持续大幅下降,下游油公司现金流趋紧,相应地压缩资本投入,大幅降低服务费用,导致油服类企业盈利下降。我们下调未来三年的业绩预测,预计2014年-2016年公司EPS分别为1.66元、1.48元、1.77元,6个月目标价20.10元。	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	工程总包能力增强，“一带一路”战略下海外业务加快开拓。预计2014-2016年净利润为41.2亿元、40.03亿元、43.69亿元，对应EPS0.94元、0.90元、0.99元，公司总包能力增强，我们看好公司海外市场的开拓，重申“买入-A”评级，6个月目标价12.09元。	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	海外高铁推广实质性进展；2015年车辆交付增加；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	增持-A	我们预计公司2014年-2016年收入增长19.9%、20.7%、26.4%，净利润增长57.2%、43.0%、30.8%，EPS为0.36元、0.71元、0.92元。自备车及海外出口强劲增长，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	公司战略布局航空制造、维修、培训、租赁四大业务协同发展，未来受益于航空产业快速发展，及军民融合加快推进。我们预计2014-2016年公司净利润增长38.6%、37.6%、29.6%，三年复合增速35.2%，对应EPS为0.52元、0.72元、0.93元。重申买入-A评级，参考可比公司对应2014年60倍动态市盈率，6个月目标价31.35元	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。	军工科研院所改制加速
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
恒泰艾普	买入-A	预计14-16年EPS为0.25元、0.49元和0.61元，公司以地质和地球物理技术为核心，通过一系列收购兼并打造公司的一体化服务能力，公司未来会利用自己的地质地球物理技术及一体化服务能力重点发展国外区块的增产服务分成业务，带来公司的放量增长。	国际油价反弹，自身整合
海默科技	买入-A	预计14-16年EPS为0.50元、0.62元、0.73元，公司从非常规区块的运营能力，非常规设备制造能力和非常规服务能力三个方面打造中国的独立能源公司，海默科技通过在美国与专业的页岩气公司Crrizo合作，学习行业领先的页岩油气区块运营方式，并开始开展独立的区块运营，油价反弹后海默科技作为国内专业的页岩气运营商，具有较大的弹性。	国际原油价格反弹

惠博普 买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.38 元、0.70 元、0.94 元，海外 EPC 工程是公司未来最大的增长点，公司在伊拉克已经获得各大油公司的认可，成立伊拉克分公司，未来在伊拉克的 EPC 项目会放量增长，带来公司业绩快速增长。	海外项目订单进展顺利
吉艾科技 买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.49 元、0.71 元、1.03 元，公司是国内上市油服公司中最专业的测井工具研发、销售、服务公司，MWD/LWD 技术国内领先，公司在 15 年会加强与资本市场交流，通过内生式增长和外延式并购促进公司快速发展。	测井工具研发，国内工作量增长

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. 航天科工激光三维成像技术研究获关键突破

日前，中国航天科工三院 33 所多光束激光三维成像技术研究取得突破性进展，先后攻克脉冲激光器高速驱动、微弱光信号检测、多光束大角度光学回波信号捕获等多项关键技术，成功捕获三维点云图像，为后续工程样机研制奠定坚实基础。

多光束激光三维成像系统研制成功后，可为机器人、智能无人驾驶车等平台自主行驶提供周边环境信息，与 33 所惯性产品融合后可大力提升产品附加值。

随着现代电子科技的飞速发展，以机器人、智能无人驾驶车为代表的现代高科技电子产物正逐步替人类来完成复杂环境下的特殊任务。环境感知能力是制约其发展的关键因素，以激光为载波的三维成像系统在距离/方位分辨率和抗干扰能力等方面比传统微波成像探测系统更具优势，因此对激光三维成像系统技术的研究意义重大。

2. 航天科技完成国内首次在轨服务全流程地面试验

前不久，中国航天科技集团公司八院 805 所顺利完成了国内首次在轨服务全流程地面试验。整个试验过程模拟未来在轨服务操作全流程，分为超近程逼近、对接、机械臂模块更换和推进剂补加四个阶段，有效验证了自主交会对接相关的 GNC 技术、轻小型化对接机构对接技术、基于表面张力贮箱的在轨推进剂补加技术以及基于空间机械臂遥操作的在轨模块更换技术。试验的圆满成功，为后续进一步推进在轨服务相关总体技术、有效载荷和飞行试验的验证奠定了扎实的基础。

此次试验采用的气浮式在轨服务地面综合试验系统历时 3 年才研制而成，能够有效满足在轨服务现有技术攻关所研制的轻小型化对接机构、空间机械臂、在轨模块更换系统、在轨推进剂补加试验载荷的机械安装、供配电和信息通信等地面试验验证所需的使用要求；相比国内外在轨服务同类型气浮试验系统，具有平台活动空间大、载荷承载及匹配能力强、系统集成度高等优点；相比吊挂试验系统、半物理仿真试验系统等，具有重力补偿较彻底、试验现场直观、结果可靠等优点，是验证飞行器性能，提高空间在轨服务飞行试验一次成功率的有效方法，具有广阔的应用前景。

3. 中国首次向俄罗斯出口国产飞机，签 4 架运 12 协议

中国哈尔滨飞机公司在珠海第十届中国国际航空航天博览会后，与俄罗斯 FLY 航空公司签定了 4 架运-12 系列飞机出口协议。这将是国产飞机首次进入俄罗斯这个传统航空大国市场。此前，中国哈尔滨飞机公司与美国维信航空公司签署了 20 架运-12 系列飞机采购协议。

这次签约的运-12 系列飞机包含 18 架运-12E 型飞机和 2 架运-12F 飞机。这些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。运-12 轻型多用途飞机是目前我国唯一取得美国 FAA 型号合格证的中国国产民用飞机，这也是中国国产民用飞机首次出口西方发达国家。哈飞公司将在今后 5 年内陆续将飞机交付美方。

哈飞公司副总经理刘广林和美国维信航空公司副总裁布莱恩分别代表双方公司在飞

机采购协议书上签字。中航工业副总经理李方勇，国家部委、中航工业直升机有关领导，哈飞公司董事长、党委书记聂小铭等出席签约仪式。

4.2 智能装备

1. 谷歌大型双腿类人机器人升级：液压关节立体视觉

北京时间1月23日消息，据国外媒体报道，谷歌旗下的波士顿动力学公司研制了一款名为“阿特拉斯”（ATLAS）的双腿大型机器人，身高6.2英尺（约合1.88米）。这款机器人的身体由金属和塑料打造，能够行走、奔跑、跳跃，甚至能够打开房门。

2015年，7个升级版“阿特拉斯”机器人将参加美国国防高级研究计划局（简称DARPA）举办的机器人挑战赛。这场挑战赛堪称机器人版奥运会，旨在促进机器人技术发展，研制用于应对自然灾害的机器人。DARPA机器人挑战赛的前三名可获得总额350万美元的奖金。

2. 美国OPM推出两款用于航天领域3D打印聚合物材料

近日，美国牛津性能材料（OPM）公司宣布开发出2类适用于航空航天领域的3D打印聚合物材料：OXFAB-N和OXFAB-ESD，使得3D打印的PEKK材料首次应用于航空航天和工业应用领域。其中：OXFAB-N是未经修饰的PEKK，由于它具有较低的微波介电常数，最适合用于制造微波天线（天线罩）或其他特殊的电气应用；OXFAB-ESD则是一种加了碳的PEKK，它具有高强度、低重量的机械性能。

PEKK材料是一种具有卓越的强度、耐化学性、耐低温和高温、耐辐射性及优异的耐磨损性能的超高性能聚合物。OXFAB是OPM公司用来打印PEKK材料的专有工艺。OPM将该工艺与3D打印技术能够制造具有独特几何形状的物体的能力相结合，专门针对航空航天、能源、医疗及半导体领域制造轻量化、高性能的3D打印部件。OXFAB工艺成形材料的比强度优于铸造铝、镁和尼龙。由于其惰性特点，OXFAB是具有高度耐化学性和耐热性以及定制电性能的能力，这对于高性能的航空航天和工业零部件十分关键，将对功能复杂、轻量化结构的性能产生重大而积极的影响，同时也会降低成本和节约能源。

3. 中科院携手企业成立3D科技创新产业联盟

联盟的成立得到了业内外热切关注。据了解，首批发起的70家单位由中科院自动化所、计算所、软件所等4所研究院所，清华、北大等8所高校，以及北京神舟航天软件技术有限公司、山东山大华天软件有限公司等58家企业组成。在联盟成立的第一次理事会议上，中科院自动化研究所当选为理事长单位、王飞跃研究员当选为联盟理事长。著名投资家、赛伯乐投资集团董事长朱敏先生担任联盟荣誉理事长。

科技部中国科技产业化促进会秘书长肖威、北京东方立景科技有限公司独立董事方竹、中科院自动化所国家重点实验室副教授吴怀宇、中关村管委会副主任杨建华、赛伯乐投资集团董事长朱敏、北京神舟航天软件技术有限公司董事长杨海成、山大华天软件有限公司总经理杨超英、北航虚拟现实技术与系统国家重点实验室副主任郝爱民、中科院复杂系统智能控制与管理国家重点科学重点实验室主任王飞跃、北京南极熊公司总经理黎海雄、三迪时空网络科技（北京）有限公司牟江先后在会议上做了讲话。赛伯乐投资集团合伙人杜豪讲解了联盟未来发展的三加一模式。杨超英对模具云平台、移动3D技术、航天3D应用等方面做应用介绍，郝爱民分享虚拟现实在军方工业方面的应用技术，北方空间建筑科技公司副总经理董天兵对3D建筑委员会工作做简介，北京南极熊科技公司合伙人潘雪松做3D打印方向的工作汇报。

与此同时，3D科技产业发展基金也宣布成立。依托于投资集团专业的投资背景，基金将为联盟内企业提供贴身的金融服务，如贷款担保、融资服务、包装上市服务等等。

4.3 铁路设备行业

1. 李克强称中哈要加强铁路合作 产业链个股望受益

瑞士当地时间1月21日下午，国务院总理李克强在达沃斯会见哈萨克斯坦总理马西莫夫。李克强表示，中方愿同哈方加强铁路、新能源等领域合作。

李克强表示，中哈是全面战略伙伴，双方保持密切接触有利于推动合作快速发展。去年12月访哈期间，中哈就开展产能合作达成共识，两国主管部门正加快对接，希望尽快达成一揽子框架协议。两国政府应积极引导，发挥企业主体作用，推动一批优先合作项目尽快落地，按项目成熟程度逐步推进。做好配套服务，在金融、投资、便利人员往来等方面制定好预案。中方愿同哈方加强铁路、新能源等领域合作。

李克强强调，中国的优势富余产能走出去，开展基础设施建设领域合作，一方面满足了有关国家需求，惠及当地民生，实现互利双赢，一方面在全球需求呈下降趋势的背景下，能够刺激需求增长，有利于抑制通缩。

马西莫夫表示，哈中产能合作符合双方共同利益，哈方愿同中方积极推进，为此创造良好条件，让这类有利两国经济发展、惠及民生的项目早见成效。哈方乐于同中方开展铁路、能源领域合作。

2. 莫斯科至北京拟建高铁总投资1.5万亿，概念股望受益

北京市政府新闻办公室官方微博1月21日发布消息称，中国将要构建邻邦旅游大通道。拟议中的莫斯科至北京高速铁路全程超7000公里，途经中国、哈萨克斯坦和俄罗斯，列车运行时间两天，项目投入预计1.5万亿元人民币。

高铁国内和海外市场正在同步拓展。发改委正密集批复铁路基建项目。而在政府主推“高铁出海”的驱动下，凭借着丰富的工程经验及优惠利率贷款两大优势，中国高铁在全球亦具有非常强的竞争力。莫斯科至北京建设高速铁路，高铁产业链个股有望从中受益。

3. 西北五省今年拟斥2000亿投资交建领域

《每日经济新闻》报道，西北各省新一轮的投资热潮即将开始，其中交通领域依然是主力之一。梳理发现，今年西北五省份仅交通领域投资额或将接近2000亿元。

甘肃近日召开全省交通运输会议上透露的信息显示，今年甘肃计划完成交通固定资产投资780亿元，同比增长30%。并且，甘肃计划从今年起的6年内累计投资5000亿元，到2020年实现甘肃对内对外公路通、航路通、邮路通三通。

不仅甘肃，陕西、青海、新疆等也陆续公布今年交通投资计划。为支撑这些巨额投资，各省亦使出各路招数。甘肃提出，要稳妥推进投融资体制改革，探索推广PPP模式，新疆则将引导和鼓励社会资本参与交通运输基础设施建设。

4. 七省区筹划西部高铁通道投资达数千亿，产业链个股料受益

日前，内蒙古、陕西、湖北、湖南、广西、广东、海南七省区发改委等相关部门，就“西部高铁通道”项目前期工作在西安举行座谈。初步估算，依照目前七省发改委设想的路线，西部高铁通道的兴建长度已远超2000公里，兴建成本将达数千亿元。

据悉，七省区已就项目达成广泛共识，并建立了联动推进机制，下一步将合力向国家汇报争取，努力使该项目纳入国家“十三五”规划，并尽快启动实施。依照七省区的初期规划，西部高铁通道建成后，将成为连接和辐射包鄂榆、关天、成渝、长株潭、北部湾、珠三角等重要城市群的高铁干线。

国内铁路投资项目审批提速，铁路投资持续高位运行，李克强总理亦不遗余力地向海外推销中国高铁，高铁“走出去”步伐不断加快，铁路基建、设备、机车等产业均有望迎来发展机遇。

4.4 油气装备及服务

1. 中石化首个海外炼化项目沙特延布炼厂进入商业化运营

1月20日，亚洲最大的炼油企业——中国石化宣布：首个海外炼化项目——沙特延布炼厂首批30万桶柴油装船，正式进入商业化运营阶段。目前，延布炼厂公用工程及常

减压蒸馏、延迟焦化等装置已顺利开车，剩余装置正陆续投料试车，这标志着该项目进入商业运营阶段。

沙特延布炼厂项目是中国石化首个海外炼化项目，也是中国在沙特最大的投资项目，由中国石化与沙特阿拉伯石油公司（沙特阿美）合资兴建，总投资近 100 亿美元。2012 年初双方签订合资协议，中国石化、沙特阿美分别持股 37.5%、62.5%。

延布炼厂项目将在增加当地培训与就业机会，促进当地工业和经济发展，惠及当地居民等方面起到积极作用。同时，将进一步强化中国石化与沙特阿美的合作关系，并使中沙两国关系获益。

据悉，中国石化与沙特阿美在天然气勘探、炼油、石油贸易、工程服务等领域均有实质性的合作。此前，中国石化与沙特阿美等在我国福建省投产了福建炼化一体化合资项目，目前生产运行成效显著，并形成“榕树效应”，带动当地形成石化产业群和下游产业链。

2. 外媒称沙特新国王或将坚持石油不减产政策

彭博报道，换了新国王，沙特的石油政策可不会变。沙特的新国王萨勒曼（Salman）可能会继续坚持已故国王阿卜杜拉的政策，即便油价下跌也不会减产。

问题的关键在于萨勒曼是否会保留现有石油部长 Ali al-Naimi。Naimi 今年 80 岁，自 1995 年以来就一直主导沙特的原油政策。他此前曾表示，希望能将更多时间投入到其他工作中，比如阿卜杜拉国王科技大学的校董会主席。

彭博援引咨询公司阿拉伯观察首席经济学家 Florence Eid-Oakden 评论称：“沙特领导层已经做出了艰难决定，适应更低的油价。Naimi 声誉卓著，广受尊敬。只要现有内阁仍然在位，沙特的政策不会改变。”

目前，沙特原油产量 950 万桶/天，超过占全球的十分之一。出口 700 万桶/天，约占全球的五分之一。沙特主导的 OPEC 拒绝减产，再加上美国页岩繁荣和全球需求低迷，共同推动了国际油价暴跌。自去年 6 月以来，国际油价已经下跌了近 60%。

3. 涪陵页岩气焦页 8 井顺利完钻

记者从中石化旗下相关单位获悉，重庆涪陵页岩气区块资源勘探工作取得重大进展，焦页 8 井日前顺利完钻。经过连续取心证明，页岩气储层厚度大，含气性好，为该区块未来实现百亿方产能的开发计划，奠定了更坚实的基础。

焦页 8 井是中石化勘探分公司部署在川东南地区的一口预探井，位于南川区水江镇境内，设计井深 2660 米，完钻井深 2866 米。据了解，勘探单位在页岩气层储层段连取“9 芯”，岩心取样解析显示非常好。这标志着涪陵页岩气区块继焦页 1、2、3、4 井之后，气田含气面积向南进一步扩大。

目前，该井正在进行测井等完井工作，完井后可望获得高产工业气流。据悉，涪陵页岩气区块焦页 7 井目前也正在系统连续取心，取心显示页岩气储层厚度大、含气性好，相关勘探工作的不断突破，为落实焦石坝海相页岩气气田规模创造了很好的条件。

4. 中缅输油管道预计 1 月底启用

路透社报道，1 月 20 日，有消息人士指出，作为中国透过缅甸由陆路进口替代路线的一条原油管道及一座深水码头，预定 1 月底启用，但中国国内一座配套炼油厂还需好几个月才能完工。

这些建设完工应有助降低中国进口原油对于麻六甲(马六甲)海峡路线的依赖。目前中国约八成进口石油行经麻六甲海峡路线，未来多数仍将采取该路线。

这些项目的主要投资方中石油(PTR.N)发言人表示，这条管道输送原油的配套炼油厂已兴建 60%。炼厂预定今年稍晚完工。在安宁炼油厂完工之前，新输油管道只能将石油输送至储油槽，对于中国原油进口的短线支持有限。这条输油管道的输送能力为 44 万桶/日。

5. 公司动态分析

光电股份：主业触底反弹，将受益于兵器集团“无禁区改革”**■ 主业触底反弹，军民品防务空间广阔。**

光电股份是北方光电集团重要上市平台，主业为防务与光电材料与器件业务。13年剥离了天达光伏，并计提了相应资产减值损失及预计负债，彻底摆脱了光伏业务拖累，目前主业已经触底反弹，重回增长轨道。

防务产品主要包括精确制导武器系统、精确制导导引头系列、航空显控信息装备系列和地面显控信息装备系列，空间广阔，同时还有新品提供增量；民品业务将逐步向高端领域拓展。

■ 非公开发引入中兵投资，缓解财务压力。

公司17日公告称拟以27.18元/股非公开发行不超过4500万股，募资12.23亿元用于偿还公司借款和补充流动资金。其中中兵投资认购2250万股，本次非公开发行将缓解资金压力，有助于增强抗财务风险能力，增发后公司资产负债率将从62.25%下降到41.93%。

中兵投资是兵器集团统一的资本运营与资产管理平台，参与非公开增发将进一步理顺公司股权结构，也表示其看好公司发展前景。

■ 定位光电信息化平台，百亿目标，受益兵器集团“无禁区改革”。

光电股份是集团重要上市平台，按照兵器集团战略定位，未来北方光电将成为集团各类武器光电的总体发展平台，实现百亿目标，并将提升光电装备、技术系统集成和体系研发能力，光电股份将显著受益于“无禁区改革”。集团旗下有205所、559厂、258厂等优质资产，未来光电股份还有望整合兵器集团内其它光电信息类资产。

■ 投资建议：买入-A投资评级，6个月目标价50元。我们预计公司2014年-2016年EPS分别为0.15、0.5、0.7元。公司主业将触底回升，受益兵器集团“无禁区”改革，6个月目标价50元，重点推荐。

■ 风险提示：兵器集团改革不达预期、主业增长缓慢

豪迈科技：业绩超市场预期，核心优势奠定长期信心

公司发布业绩快报：公司预计2014年实现营业收入18.14亿元，同比增长54.45%；归属母公司净利润5.02亿元，同比增长50.59%，对应EPS为1.26元，业绩超出市场预期，综合毛利率达到43.28%。

■ 模具主业大幅增加奠定业绩的快速增长。由于天然胶价格持续低位，轮胎行业效益持续向好，2014年模具订单量一直是非常饱满，公司生产状态连续10个月处于三班制超负荷状态，同时，由于公司在模具加工精度、制造技术以及快速响应客户多样化需求上具有明显优势，海外客出口业务收入占比达到60%左右。我们测算，模具业务收入增速接近55%-60%。由于海外出口占比上升，模具业务毛利率持续上升。另外，高档精密铸锻及燃气轮机业务也保持了快速的增长。

■ 海外出口强劲增长，预计2015年业绩增速超过40%。我们认为，国内轮胎行业的投资高峰是在2013-2014年，2015年或将保持平稳略有下降，公司模具国内竞争力继续增强。根据年前国际客户的意向采购协议，预计15年模具海外出口增长30%-40%，海外业务占总营收的比例超过65%，由于出口业务的盈利性强，预计2015年公司业绩增速40%左右。同时，公司加快扩大模具产能，尤其精铸铝模具产能扩大一倍，

目前外购通用设备已安装调试完成，正在对员工进行培训，新投产能已经达产，足够满足国内外市场的需求。

核心优势突破模具业务成长天花板，外延拓展高端业务打开成长空间。我们一直强调的公司最大的优势在于高端机械加工能力，从全球知名的 GE、卡麦龙、西门子、德兰赛兰长期与集团业务合作可以佐证。未来发挥核心优势可外延发展替代进口的零部件加工等高端业务，有助打开长期发展的空间。预计 2014 年集团旗下豪迈制造收入规模 6-7 亿元，压力容器业务占比 40%（增长 60% 以上）、零部件加工占比 30% 及缠绕式换热器及其他（翻倍）各占 15% 等高端业务快速增长，未来条件成熟后存在注入的可能性。

■ 重申“买入-A”评级。预计 2014-2016 年净利润 5.02 亿元、7.09 亿元、9.06 亿元，对应 EPS 为 1.26 元、1.77 元、2.26 元。我们长期看好公司的发展前景，给予 2015 年 23 倍动态 PE，6 个月目标价 40.78 元，重申“买入-A”评级。

■ 风险提示：天然胶价格上升，轮胎行业投资放缓；海外采购订单下滑及汇率波动的风险。

6. 本周重点报告邮件推荐

近期事业单位加速改革，建议加大军工和改革配置力度

闽福发 3 个涨停为龙头，后续关注滞涨大股票和光电股份、四川九州等。我们上周路演，包括周末、本周我们持续大力提示大家配置确定性高的军工股，逻辑有二：一是军工前期调整比较充分，而 15 年军费增速预计将持续提升；二是近期事业单位改革加速了，改革实质性推进了一步，建议大家加大军工配置力度，军工是 15 年国企改革的重点，寻找确定性较强的机会，科研院所改制和资产证券化持续推进，另外军工信息化、新式武器列装、定价机制改革将使很多企业显著受益，建议大家选择确定性相对高的公司。大股票推荐中国重工/广船国际（资产注入预期强）、中直股份（PS 最低）、中国卫星（资产注入预期强）。另外重点推荐光电股份、闽福发 A、四创电子、日发、常发股份等 5 个股票。

近期三地路演机械行业观点：均衡配置蓝筹和优质成长

机械新兴产业重点仍是高铁和智能装备，优中选优；油服目前对负面消息没什么反应，底部区域了，需等待油价起来。

1、高铁跟踪海外进展和国产化，详情见我们深度报告和铁道部调研纪要，我们估计铁路 15 年投资 8000 亿，车辆采购 1200 亿，十三五铁路投资每年平均 7000 亿左右，所以南北车这两年业绩没问题，目前估值合理，未来机会来自两块：海外进展顺利可以带来估值的提升（11 年初高端装备主题投资时期环境和现在类似，可以提升至 25 倍以上）、国产化进展突破的受益企业弹性测算，推荐南北车（A+H）、时代电气、博深工具、宝利来等，具体可以参考我们邮件和深度定量报告。

2、建议未来多配置一些优质成长股，我们认为要成为优质成长企业需满足三个条件：所处行业不差、激励到位的优秀管理层、产品或者产业的复制能力。目前机器人，巨星科技、隆华节能、南方泵业等满足我们的选股框架。机器人我们很早底部开始推荐，很多人唱空它的市值天花板，我们认为远未到市值天花板，工业机器人之后有军用机器人，还有空间更广阔的服务机器人，新松大家只需要选择买点，新大跌大买，小跌小买，15 年收入增速超 50%，利润增速会更高，年内看到 50 元以上。机器人板块还有个最便宜的巨星科技，底部建议大家买入，目前股价对应 15 年 20 倍左右，后续主要看公司智能化领域的持续推进，其它的工业 4.0 标的如松德股份、华昌达等择机推荐。

隆华节能和南方泵业的逻辑类似，目前的股价只反映了公司静态的价值，未来新产业或者新产品的价值完全没有体现。隆华有的人才和资金，新材料产业一定会做大。南方泵业依靠不锈钢冲压泵做到了龙头，未来看其它产品复制不锈钢冲压泵的空间。

另外传统行业机会增多了，主要看一带一路和国企改革的主题投资，加上优质转型股，船舶的基本面优于工程机械，建议逢低买入转型顺利的龙头企业，国企改革受益的弹性股我们还在研究梳理。

软控股份调研：传统产业加快国际化，重点发展智能化产业

公司传统的轮胎设备行业经历 2011-2013 年业绩调整期后，2013 年提出要“二次创业”，设备逐步走向“高端化”、“国际化”，2015 年国内市场保持稳定，或有所下降，但国际市场上逐渐得到国际龙头轮胎企业的认可，订单量大幅增加。今年来自国外的订单有望翻倍增长，未来保持稳定的。

公司未来将重点发展智能化产业，机器人、自动化、立体仓库等智能化成为公司新的起点，公司对该业务有明确的规划和充分信心，我们预计 3-5 年该业务收入达到 20-30 亿元，相当于再造一个软控。

公司传统橡胶轮胎装备重点加大海外国际化推广，新产业重点发展机器人、自动化、立体仓库、智能物流，打开成长新空间。我们预计 2014-2015 摊薄后 EPS 为 0.27 元、0.35 元，从长期产业改革的角度，公司注重发展橡胶新材料，一旦有实质性突破，未来面临巨大的市场空间，我们长期看好公司的发展前景。

日发精机：航空柔性装配线产业，被错杀的真正工业 4.0 标的，建议现价加仓

股价最高跌幅 30%非基本面变差，主要受到市场风格影响，中小板、创业板指数最高跌幅 8%、11%。日发一直没有如市场预期公告订单，但公司高端设备、及柔性装配线应用于航空等高端产业，是真正的工业 4.0 的优质标的，新产业的订单只是时间问题。

公司航空设备新产业一直取得实质性进展，意大利 MCM 公司与 GE、赛峰公司签订合同 1.5 亿元，国内市场也正在积极开拓。

目前股价具有一定的安全边际，董事长此前的增持价格 24 元左右，因此目前股价相对安全。

我们推荐的基本逻辑依然是：

- 1) 战略转型航空柔性装配线及蜂窝材料加工设备，从零部件加工到飞机装配线的一体化解决方案，填补国内空白；
- 2) 航空装备产业（设备+自动化装配线）千亿市场规模，公司竞争优势突出；
- 3) 公司获得成飞、贵航、沈飞、陕飞等中航系企业合作意向，未来将有望转化为有效订单。

预计 14-16 年 EPS 0.21 元、0.69 元、1.12 元，公司正处于战略转型，国内航空数字化装配产业规模千亿级，6 个月目标价 46.23 元，建议现价继续加仓。

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 23 日)

细分行业	上市公司	股价 1月23日	EPS			PE			投资评级
			2013A	2014E	2015E	2013A	2014E	2015E	
国防军工	航天电子	16.51	0.25	0.25	0.37	66	55	45	买入-A
	钢研高纳	25.18	0.27	0.42	0.6	93	60	42	买入-A
	中航电子	29.9	0.36	0.33	0.42	83	91	71	买入-A
	海特高新	25.55	0.39	0.52	0.72	66	49	35	买入-A
	四创电子	63.4	0.4	0.8	1	159	79	63	买入-A
	闽福发 A	17.19	0.17	0.23	0.28	101	75	61	买入-A
	光电股份	39.46	-0.79	0.15	0.5	-50	263	79	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	31.69	0.28	0.34	0.42	113	93	75	买入-A
智能装备	机器人	42.14	0.38	0.5	0.83	111	84	51	买入-A
	巨星科技	13.48	0.42	0.54	0.65	32	25	21	买入-A
	松德股份	21.3	-0.19	0.55	0.85	-112	39	25	买入-A
	博实股份	25.3	0.52	0.75	0.8	49	34	32	未评级
	上海机电	19.6	0.92	1.3	1.53	21	15	13	买入-A
油气设备	中海油服	19.47	1.49	1.68	2.01	13	12	10	买入-B
	海油工程	9.83	0.69	0.93	0.91	14	11	11	买入-A
	杰瑞股份	37.76	1.1	1.43	1.89	34	26	20	买入-A
	海默科技	25.29	0.18	0.44	0.56	141	57	45	买入-A
	吉艾科技	20.04	0.34	0.49	0.71	59	41	28	买入-A
	惠博普	11.57	0.23	0.36	0.59	50	32	20	买入-A
	富瑞特装	53.87	1.74	2.59	3.6	31	21	15	买入-A
	安控科技	40	0.59	0.63	0.79	68	63	51	未评级
	恒泰艾普	12.52	0.23	0.25	0.49	54	50	26	买入-A
	金卡股份	30.18	0.65	0.96	1.17	46	31	26	未评级
冷链设备	烟台冰轮	12.6	0.64	0.51	0.6	20	25	21	买入-A
	大冷股份	12.17	0.44	0.46	0.56	28	26	22	买入-A
	汉钟精机	18.12	0.62	0.78	0.9	29	23	20	买入-A
铁路设备	中国南车	14.23	0.3	0.39	0.46	47	36	31	买入-A
	中国北车	14.26	0.4	0.45	0.53	36	32	27	买入-A
	晋西车轴	20.65	0.27	0.21	0.24	76	98	86	增持-A
	北方创业	14.44	0.32	0.49	0.71	45	29	20	买入-A
环保设备	雪迪龙	27.71	0.49	0.71	1.04	57	39	27	买入-A
	聚光科技	20.82	0.36	0.42	0.56	58	50	37	买入-A
	先河环保	15.94	0.3	0.32	0.47	53	50	34	未评级
	隆华节能	18.41	0.34	0.42	0.63	54	44	29	买入-A
	开山股份	36.89	0.82	0.95	1.25	45	39	30	买入-B
工程机械	三一重工	8.66	0.38	0.22	0.29	23	39	30	增持-A
	中联重科	6.27	0.5	0.25	0.24	13	25	26	增持-A
	柳工	10.92	0.3	0.18	0.23	36	61	47	增持-A
	安徽合力	15.03	0.98	1.06	1.17	15	14	13	买入-A
	恒立油缸	12.82	0.35	0.16	0.21	37	80	61	增持-A
	达刚路机	18.52	0.3	0.32	0.48	62	58	39	未评级
	南方泵业	24.75	1.1	0.78	1.01	23	32	25	买入-A
	天广消防	12.27	0.23	0.3	0.45	53	41	27	买入-A
	太阳鸟	11.82	0.43	0.14	0.27	27	84	44	增持-A

豪迈科技	28.85	1.58	1.26	1.77	18	23	16	买入-A
南方汇通	17.72	0.15	0.34	0.45	118	52	39	买入-A
日发精机	31.91	0.04	0.21	0.69	798	152	46	买入-A
中集集团	20.02	0.65	0.88	1.39	31	23	14	增持-A
南风股份	46.99	0.25	0.9	1.11	188	52	42	买入-A
潍柴重机	13.63	0.14	0.28	0.57	97	49	24	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