

2014年11月17日

中泰高铁项目合作有望年底取得突破

——军工机械行业周报 20141117

核心观点：

看好

相关研究

《墨西哥高铁项目预计月底重新招标，南车铁建等联合体中标概率仍大——军工机械行业周报 20141110》

《广船国际复牌，中船集团整合继续——军工机械行业周报 20141103》

《智能装备长期成长明确，建议配置相对低估及拐点型公司——军工机械行业周报 20141027》

《铁路“十三五”规划及“走出去”或将成为2015年铁路板块投资主线——军工机械行业三季度前瞻暨周报 20141020》

《核电“走出去”值得期待——机械行业周报 20141013》

《核电投资大幕四季度才刚刚拉开——机械行业周报 20140929》

《核电出海——机械行业周报 20140922》

《核心总装仍是关注重点——机械行业周报 20140915》

《建议增持军工核心总装配置——机械行业周报 20140908》

《重点关注航空发动机产业革命——机械行业周报 20140901》

证券分析师

李晓光 A0230511040023

lixg@swsresearch.com

赵隆隆 A0230511070002

zhaoll@swsresearch.com

黄威 A0230514090001

huangwei2@swsresearch.com

研究支持

仇之煜 A0230114070005

qiuzy@swsresearch.com

联系人

薄婷婷

(8621)23297818x7372

bopt@swsresearch.com

地址：上海市南京东路99号

电话：(8621)23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

● **国防军工：四季度定价体系改革仍是重心。**国防和军工改革融合了美国60年代的定价体系改革、90年代的军民融合和2000年之后的信息化能力提升三大变革，必将塑造具有国际竞争力和符合国防需要的国防军工体系，具体体现在定价/采购体系改革提升总装企业利润弹性、民参军打造军工产业新生力量、特殊行业扶持弥补军工制造短板、事业单位改制提供进一步整合空间。针对四季度，我们认为定价体系改革仍是重心，继续推荐中航飞机、哈飞股份。

● **能源设备：能源局同意福清5、6号机组调整为“华龙一号”技术方案，国内项目重启和“走出去”可期。**中核网站公告，11月3日，国家能源局对福建省发改委、中核集团的请示报告发出复函，同意福建福清5、6号机组工程调整为“华龙一号”技术方案。作为我国核电“走出去”重要品牌的“华龙一号”落地福清，不仅将验证我国自主三代核电技术，更可通过建设国内示范工程，给国外客户树立信心，从而推动“华龙一号”全方位参与国际竞争，为最终实现核电“走出去”的国家战略目标奠定基础。我们认为，今年前三季度国内项目重启低于预期的主要原因还是核电三代技术的成熟性问题，随着8月底“华龙一号”专家技术评审的通过以及福清项目的落地，除了“走出去”之外，“华龙一号”也有望在内地迅速复制。山东荣成石岛湾核电站、辽宁葫芦岛徐大堡一期、广东陆丰一期和辽宁大连红沿河二期近期开工概率较大。我们年初到现在持续看好核电板块，尤其是三季度以来，我们一直强调四季度会真正进入核电行业的蜜月期，并且这个蜜月将至少有望从今年四季度持续到明年全年，核电是可以贯穿整个2015年的大主题，“走出去”值得期待。我们认为：国内核电项目重启后，后续核电装机规划的调整以及项目核准及开工的节奏直接影响核电板块相关投资标的的选择以及空间判断。我们判断，2014年和2015年为已开工核电项目投入商业运营以及新开工项目数量的第一高峰期，十三五内陆核电的放开将打开成长空间且迎来第二高峰。从投资上看，核电项目重启及“走出去”战略将带来整个板块估值提升；实际受益次序上看，长周期设备早于短周期设备，但短周期设备弹性更佳。建议重点关注丹甫股份、久立特材、中核科技、应流股份、东方电气、中国一重等。此外，重点关注持续推荐的余热发电合同能源管理首选标的天壕节能。

● **轨道交通：中泰高铁项目合作有望年底取得突破。**人民网11月14日报道，泰国运输部长巴津表示一项中国投资泰国铁路的计划有望于下周在内阁会议上获得通过，项目研究后报告提交国家立法议会审议，争取今年年底前能够和中国签署协议。合作项目为从东北部重要口岸廊开府通往首都曼谷及东部工业重镇罗勇府的双轨标准轨（宽1.435米）铁路，全长867公里，火车运行时速可达160-180公里，预计总投资4000亿泰铢（约合122亿美元）。该项目是泰国总理巴育在中国参加亚太经合组织领导人非正式会议期间与中国领导人商定，以支持中国提出的“丝绸之路”互联互通计划。项目总投资270亿人民币的墨西哥高铁项目目前虽有波折，但我们预计月底将重新招标，南车铁建等联合体中标的概率仍然非常大。发改委21天批复16条铁路，

- 从10月16日到11月5日，发改委先后批复了16条铁路，加上5个机场，项目总投资达6933.74亿元，稳增长意图明显。**四季度以来铁路项目批复速度明显加快**。从国家统计局披露的投资数据来看，今年1-8月铁路投资3355亿元，同比增长20.6%，全年要完成8000亿目标，下半年投资或将加速。各省正在争取在“十三五”甚至“十二五”最后一年动工的省际铁路将成批出现。我们认为，从铁路设备板块的投资驱动力来看，常规订单对股价影响不大，核心是国家战略的调整，包括投资规划的上调以及影响铁路行业长期发展的投融资体制改革（8月11日国务院办公厅印发《关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》）。2014年固定资产投资的上调预期已在不断验证和强化过程中（已三次上调至8000亿），且继续上调仍具可能性，设备投资额增至1430亿，同比增长38%。铁路投融资体制改革的持续深化、近期铁总可能性的动车组招标以及“高铁外交”带来的出口业务都将成为影响行业发展的积极因素，我们继续推荐业绩确定性高且估值便宜的（601299）中国北车和（601766）中国南车，积极关注7月深度报告推荐的（300011）鼎汉技术，以及永贵电器和北方创业。
- **智能装备：板块热度持续，但相对大盘获取超额收益难度增大**。上周机器人自动化板块整体涨跌幅为-4.84%，而同期沪深300涨跌幅为3.15%，调整态势非常明显，正如我们此前提示，板块在出现了短期事件驱动性机会后走势回归。智能装备板块投资的逻辑在于人口红利消失、工程师红利显现及中国制造业转型升级，我们长期看好板块。其中，我们尤其看好能够掌握一定核心零部件技术、做到纵向一体化布局、具有较强市场开拓能力的系统集成商。根据我们的研究，板块走势与创业板的相关性达到了90%，两者均代表了对中国经济转型的期许，且标的具有稀缺性，虽然估值已在高位但大幅回调的可能性不大（除非投资者对中国经济转型彻底绝望）。在目前这个时点，市场预期已在高位，事件与消息面的驱动因素对板块的边际作用减弱，相对大盘获取超额收益的难度增大。我们认为，下一阶段应该寻找有一定业绩、相对低估值的机器人概念品种，这类公司的整体估值水平有向上“修复”、向板块平均“回归”的动力。建议重点关注巨轮股份、新时达、蓝英装备、亚威股份、巨星科技、上海机电、瑞凌股份、汇川技术；同时关注困境反转型公司慈星股份、事件驱动型公司京山轻机、松德股份、双环传动、锐奇股份。
- 本周是申万机械组合第三期第十一周，推荐三一重工、中联重科、山推股份、中国卫星、北斗星通、陕鼓动力、尤洛卡、亚威股份、开山股份、杰瑞股份。

目 录

1.本周核心观点	3
2.重点推荐组合（第三期第十一周）	8
3.重点信息	10
3.1 公司行业新闻.....	10
3.2 行业数据.....	16

1.本周核心观点

国防军工：四季度定价体系改革仍是重心。国防和军工改革融合了美国 60 年代的定价体系改革、90 年代的军民融合和 2000 年之后的信息化能力提升三大变革，必将塑造具有国际竞争力和符合国防需要的国防军工体系，具体体现在定价/采购体系改革提升总装企业利润弹性、民参军打造军工产业新生力量、特殊行业扶持弥补军工制造短板、事业单位改制提供进一步整合空间。针对四季度，我们认为定价体系改革仍是重心，继续推荐中航飞机、哈飞股份。

能源设备：能源局同意福清 5、6 号机组调整为“华龙一号”技术方案，国内项目重启和“走出去”可期。中核网站公告，11 月 3 日，国家能源局对福建省发改委、中核集团的请示报告发出复函，同意福建福清 5、6 号机组工程调整为“华龙一号”技术方案。作为我国核电“走出去”重要品牌的“华龙一号”落地福清，不仅将验证我国自主三代核电技术，更可通过建设国内示范工程，给国外客户树立信心，从而推动“华龙一号”全方位参与国际竞争，为最终实现核电“走出去”的国家战略目标奠定基础。我们认为，今年前三季度国内项目重启低于预期的主要原因还是核电三代技术的成熟性问题，随着 8 月底“华龙一号”专家技术评审的通过以及福清项目的落地，除了“走出去”之外，“华龙一号”也有望在内地迅速复制。

欧盟批准中方参建的英国核电项目，“走出去”进展顺利。新华社报道法国经济、生产振兴和数字经济部 8 日向媒体透露，欧盟委员会当天批准了英国欣克利角核电站建设项目，项目主要包括两台欧洲先进压水堆核电机组，投资总额约 260 亿美元，由法国电力集团控股且负责建成后运营，持股份额为 45%至 50%，中国核工业集团和中国广东核电集团有限公司共同持股约 30%至 40%，负责施工，法国阿海珐核电集团持股 10%，主要提供反应堆。

逻辑判断远胜于消息博弈，核电风再起时不仅仅是小股票。节前核电股票表现活跃，中国一重周涨幅 31%，上海电气、中核科技周涨幅超 20%，丹甫股份、东方电气涨幅超 10%。消息面上，媒体报道国家发改委日前拟定首批 4 个共计逾 1000 万千瓦沿海核电项目的开工安排，其中山东荣成石岛湾核电站有望成为首个获准启动的新项目，其他为辽宁葫芦岛徐大堡一期、广东陆丰一期和辽宁大连红沿河二期。我们年初到现在持续看好核电板块，尤其是三季度以来，我们一直强调四季度会真正进入核电行业的蜜月期，并且这个蜜月将至少有望从今年四季度持续到明年全年，核电是可以贯穿整个 2015 年的大主题。

“华龙一号”借“海上丝绸之路”谋求出海。9 月 16 日上午，中核集团与中广核集团携我国核电自主品牌“华龙一号”参展第十一届中国—东盟博览会、中国—东盟商务与投资峰会。泰国能源部副常务秘书长 Kurujit、泰国 RATCH 集团高管层等泰方嘉宾参观中国广核集团展厅，欲在清洁能源领域寻求合作机遇。今年 8 月，“华龙一号”通过国家能源局审核，并将在福建福清和广西防城港各建两台“华龙一号”核电机组作为示

范工程。此外，近年来中广核积极执行“走出去”战略，目前在国外设有9个驻外办事处，与美国、英国等国家合作开发清洁能源。

国际能源署在《2040全球能源展望》中提出几乎在未来30年间全球核电的增长主要集中在发展中国家，发达国家最显著的特征将是更换使用寿命即将到期核电厂的设备。据媒体在7月29日中国核电可持续发展高峰论坛上获悉，国务院总理李克强在近期一次会议上表态称“（核电）年底之前怎么样都要启动了”。

我们认为：国内核电项目重启后，后续核电装机规划的调整以及项目核准及开工的节奏直接影响核电板块相关投资标的的选择以及空间判断。我们判断，2014年和2015年为已开工核电项目投入商业运营以及新开工项目数量的第一高峰期，十三五内陆核电的放开将打开成长空间且迎来第二高峰。从投资上看，核电项目重启及“走出去”战略将带来整个板块估值提升；实际受益次序上看，长周期设备早于短周期设备，但短周期设备弹性更佳。对长周期设备来说，2014-2015年的订单能否超预期主要取决于2016-2017年左右的新开工数量，核心关注核电装机规划的上调以及“十三五”内陆核电站是否放开；对于短周期设备，其招标基本同项目开工时间同步，因此目前核电开工数量的明显回暖将增强短周期设备公司近1-2年订单的相对确定性增长，建议关注丹甫股份、东方电气、久立特材、中核科技、应流股份、中国一重等。此外，重点关注申万持续推荐的余热发电合同能源管理首选标的天壕节能。

轨道交通：中泰高铁项目合作有望年底取得突破。人民网11月14日报道，泰国运输部长巴津表示一项中国投资泰国铁路的计划有望于下周在内阁会议上获得通过，项目研究后报告提交国家立法议会审议，争取今年年底前能够和中国签署协议。合作项目为从东北部重要口岸廊开府通往首都曼谷及东部工业重镇罗勇府的双轨标准轨（宽1.435米）铁路，全长867公里，火车运行时速可达160-180公里，预计总投资4000亿泰铢（约合122亿美元），中国参与投资的方式和比例目前还在商讨中。该项目是泰国总理巴育在中国参加亚太经合组织领导人非正式会议期间与中国领导人商定，以支持中国提出的“丝绸之路”互联互通计划。

南车和铁建公告确认墨西哥取消高铁中标，预计月底重新招标；发改委21天内密集批复16条铁路。中国南车和中国铁建11月9日晚间均发布公告称，墨西哥通信和交通部发布了取消该项目中标结果的消息，并决定重启投标程序。公司于11月8日凌晨得到墨西哥通信和交通部对取消该项目中标结果的确认。此前，墨西哥通信和交通部宣布中国南车与中国铁建及4家墨西哥本土公司组成的联合体中标墨西哥城至克雷塔罗高速铁路项目，这条高铁将是美洲大陆上首条时速300公里的高铁项目，全长约210公里，计划在今年12月动工，2017年建成并正式投入运行，项目将全部采用中国设计、中国施工、中国装备、中国标准，中国高铁第一次实现了真正意义上的走出去。项目总投资270亿人民币，其中南车提供价值约25亿人民币高速列车。墨西哥高铁项目预计月底将重新招标，我们认为南车铁建等联合体中标的概率仍然非常大。**发改委21天批复16条铁路。**从10月16日到11月5日，发改委先后批复了16条铁路，加上5个机场，项目总投资达6933.74亿元，稳增长意图明显。

南北车拟筹划重大事项继续停牌不超过一个月，发改委上周末再批三项铁路项目。10月31日晚原计划周末公告并复牌的南北车发布继续停牌公告，预计停牌时间不超过一个月。我们暂不对南北车是否因合并一事停牌做任何评论，从南北车公布的三季度报业绩来看再次验证了我们此前对行业高景气度以及设备交付高峰的判断，而周末发改委再批三项铁路项目也预示着四季度铁路投资的加速。南车前三季实现营收848.9亿元，同增50%，净利润39.74亿元，同增58%。北车前三季实现营收641.66亿元，同增10%，净利润39.58亿元，同增65%，南北车在手订单均近1200亿元创历史新高。10月31日，发改委网站再次公布三项铁路项目获批消息，项目投资总额2476亿元。三个项目分别为：新建大同至张家口铁路客运专线项目，总投资179.9亿元；新建蒙西至华中地区铁路煤运通道项目，总投资1930.4亿元；新建川藏铁路拉萨至林芝段，总投资366亿元。四季度以来铁路项目批复速度明显加快。

铁路“十三五”规划及“走出去”将成为2015年铁路板块投资主线。10月13日李克强总理访俄期间，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，推进构建北京至莫斯科的欧亚高速运输走廊，优先实施莫斯科至喀山高铁项目。莫斯科至北京的高铁全长超过7000公里，预计投资超1.5万亿人民币，计划优先修建的莫斯科-喀山段全长803公里。10月16日墨西哥交通部16日发表声明说，由中国铁道建筑总公司领导的一个财团成为墨西哥一条高铁建设工程项目的唯一竞标者。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，计划投资43亿美元，预计今年12月开工，2017年运营。此外省际高铁可能成为铁路“十三五”规划思路重点。今年新建成的铁路里程预计在五六千公里左右，到年底高铁里程有望达到1.6万公里左右，提前实现2008年调整后的2020年高铁规划目标。今年的投资来看，国家统计局数据，今年1-8月铁路投资3355亿元，同比增长20.6%，全年要完成8000亿目标，下半年投资或将加速。各省正在争取在“十三五”甚至“十二五”最后一年动工的省际铁路将成批出现。

2014 首轮动车组中标结果揭晓，四季度仍可期待二次招标。根据中国铁路建设投资公司公告8月22日232列动车组招标(57列时速250公里，175列时速350公里)的中标结果，南车青岛四方机车车辆股份有限公司包揽了时速250公里动车组全部的57列订单，同时揽下93列时速350公里动车组订单。北车则拿到82列时速350公里动车组订单。预计未来还将有50列高寒动车组和10列抗风沙动车组定制订单，北车拿单的可能性较大。

中印联合声明中国未来五年内将向印度投资200亿美元(含高铁项目)。9月19日中印在新德里发表《中华人民共和国和印度共和国关于构建更加紧密的发展伙伴关系的联合声明》，中方将争取在未来五年内向印度工业和基础设施发展项目投资200亿美元。双方签署了铁路合作备忘录和行动计划，包括：一是双方将合作确认金奈-班加罗尔-迈索尔路段既有线提速所需的技术投入。二是中方将为印100名铁路技术官员提供重载运输方面的培训。三是双方将在车站再开发、在印建立铁路大学等领域开展合作。四是印方愿积极考虑与中方合作建设一条高速铁路。

“南北车”整合未定调，“走出去”战略坚定不移。9月初有媒体陆续发表题为《国资委暗推南北车整合》、《传国资委推南北车整合各自方案已上报》、《传国资委力推南北车合并以促高铁技术出口》等新闻报道并被网络广泛转载，称国资委目前正在力推南北车整合，以便中国高铁技术更好出口海外。南北车、时代新材、南方汇通等公司停牌并发布澄清公告，基本论调为央企重组整合相关事宜由上级有关部门决定，经征询公司控股股东未接到有关文件，公司及控股股东未就整合事宜向上级有关部门申报过相应方案。我们认为，从公司公告来看，并不排除国资委推动南北车合并的可能性，即便从可能性的整合流程和进度来看仍处于最初始状态，但是中国高铁“走出去”战略方向将坚定不移。

土地综合开发意见出台，铁路投融资体制改革再进一步。8月11日国务院办公厅印发《关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》，要求按照改革铁路投融资体制、加快推进铁路建设的要求，实施铁路用地及站场毗邻区域土地综合开发利用政策，支持铁路建设，促进新型城镇化发展。提出土地综合开发三大原则，明确现有铁路用地以及新建铁路站场的开发要求，提出了相关配套政策和监管措施。本次《意见》的发布是对13年8月《铁路投融资体制改革方案》中土地综合开发的细化，存量和增量土地都给出了明确建议。多地跃跃欲试，实际效果值得期待。我们认为，国际经验来看，香港地铁“地铁+物业”的盈利模式值得借鉴，目前港铁收入构成中客运占比64%，多元业务（车站商务、物流发展、租赁管理等）占比36%，且多元业务营业利润率高达74%高于客运的44%，使得港铁ROE超过10%高于广深的5%-6%。《铁路投融资体制改革方案》出台后，包括广东、福建、江西、安徽、四川等明确表示要通过铁路沿线土地开发来弥补铁路建设资金不足。8月绿地地铁投资发展公司的成立（绿地集团牵头联合申通地铁和上海建工等沪上企业在全国多地开展地铁投资者开发业务）标志着未来土地综合开发的新模式开启。此外，税费优惠或减免政策值得期待。

据媒体报道，中国北车全资子公司中国北车集团大连机车车辆有限公司成功进入菲律宾，斩获马尼拉5.4亿元城轨项目。而前不久，中国北车还与VALE莫桑比克公司签订了总价值约为9.79亿元的货车出口合同。据不完全统计，仅2014年以来，中国北车签订的涉外高铁、城轨等各类铁路项目总额高达120亿元左右，中国南车签订的同类涉外铁路项目则高达165亿元，包括新加坡、南非、澳大利亚、阿根廷、菲律宾、埃塞俄比亚等诸多国家。6月17日李克强访英期间，针对高速铁路的联合声明，两国政府表示：“双方同意促进中英两国在铁路领域的实质性合作，包括设计咨询、工程建设、装备供应和设施维护等。”此前高铁在总理访非期间也得到积极推介，随着我国在非洲设立高铁研发中心的推进落实，中国将进一步参与非洲铁路建设，这也将为我国高铁发展再添新动力。中欧铁路、泛亚高铁、中亚高铁和中俄加美高铁，这些跨国高铁的建设将由中方出资金、技术和设备，建成后由途经国家来参与运营。在此过程中，中方将洽谈用高铁来置换当地资源，如中亚和欧洲的油、气资源，缅甸的钾矿等，由此建立长效合作机制，“高铁外交”将不断在加速高铁“走出去”的战略进程。

4月30日中铁总召开电视电话会议，公布了2014年固定资产投资计划调整至8000亿元以上，且强调“今年铁路固定资产投资，不怕超，不怕冒，确保完成全年投资计划”。这是继年初全路工作会议6300亿元计划后调整至7000亿元（其中地方和社会独立投资700亿），4月8日调整至7200亿元之后年内第三次上调至8000亿元。除上述增加固定资产投资决定外，在这次会议上，中铁总公司还同时做出另外四项决定：开工项目由此前44项增至48项基础上，再增至64项；新论证的项目在条件成熟时，年内也可开工；今年新投入运营的线路要确保达到7000公里以上；2014年设备投资额由1200亿增至1430亿以上。

我们认为，未来铁路行业的关注焦点仍将集中在李克强总理4月2日国务院常务会议中确定的深化铁路投融资体制改革、筹措和落实建设资金的五大政策措施，主要包括设立铁路发展基金，拓宽建设资金来源、创新铁路建设债券发行品种和方式、确保铁路投资稳定增长和铁路建设加快推进等。2014年固定资产投资的上调预期已在不断验证和强化过程中，且继续上调仍具可能性，新线投产的超预期（年初计划6600公里，目前上调至7000公里）将迎来铁路车辆设备交付的小高峰。**我们在之前的铁路设备行业深度报告中就强调：铁路设备的核心驱动力是国家战略的调整**，本次会议和领导观点变化主要体现在明确铁路固定资产投资额的上调以及确保铁路投资稳定增长和铁路建设加快推进等。我们继续推荐业绩确定性更高的南北车，其中北车受益于毛利率提升，业绩弹性更大。同时建议关注铁路货运、设备招标业绩弹性大的北方创业、永贵电器和鼎汉技术。

智能装备：板块热度持续，但相对大盘获取超额收益难度增大。上周机器人自动化板块整体涨跌幅为-4.84%，而同期沪深300涨跌幅为3.15%，调整态势非常明显，正如我们此前提示，板块在出现了短期事件驱动性机会后走势回归。

智能装备板块投资的逻辑在于人口红利消失、工程师红利显现及中国制造业转型升级，我们长期看好板块。其中，我们尤其看好能够掌握一定核心零部件技术、做到纵向一体化布局、具有较强市场开拓能力的系统集成商。根据季报数据，14年前三季度板块平均净利润率分别为6.11%、6.62%、5.63%，仍处于同比下滑趋势，板块平均营收增速分别为8.82%、5.55%、8.05%，未见好转趋势，整体仍处于艰难的转型阶段。

根据我们的研究，板块走势与创业板的相关性达到了90%，两者均代表了对中国经济转型的期许，且标的具有稀缺性，虽然估值已在高位但大幅回调的可能性不大（除非投资者对中国经济转型彻底绝望）。在目前这个时点，市场预期已在高位，事件与消息面的驱动因素对板块的边际作用减弱，相对大盘获取超额收益的难度增大。我们认为，下一阶段应该寻找有一定业绩、相对低估值的机器人概念品种，这类公司的整体估值水平有向上“修复”、向板块平均“回归”的动力。建议重点关注巨轮股份、新时达、蓝英装备、亚威股份、巨星科技、上海机电、瑞凌股份、汇川技术；同时关注困境反转型公司慈星股份、事件驱动型公司京山轻机、松德股份、双环传动、锐奇股份。

事件驱动性机会，定增预案是否获批是关键。巨轮股份定增方案已经获批，将非公开发行不超过 15361 万股新股，对象为包括董事长吴潮忠在内的不超过 10 名特定投资者。募集资金总额不超过 10 亿元，拟投入工业机器人及智能自动化生产线成套装备产业化技术改造等四个项目。此次定增获批将助力公司转型机器人自动化业务，考虑到公司传统主营业务持续景气，转型路径与战略明确，定增获批大大增强了公司资金实力，我们持续看好公司的长期投资机会，重点推荐。此外，松德股份的定增预案尚处于答复反馈意见阶段，京山轻机申请被暂停审核，但交易双方及投行仍在积极推动、重新申请，事项尚存在一定不确定性，近期公司股价有所调整，建议关注进展及相关投资机会。

困境反转、拐点性公司，重点关注慈星股份。公司 3 季报亏损 1.59 亿元（此前预告亏损约 1.3 亿元），同时预计 14 年全年亏损约 2.5 亿元。公司 14 年的大幅亏损主要是因为计提此前（高风险的主要为 11、12 年的业务）买方信贷业务代偿的坏账，随着今年对该历史包袱清理完毕，我们认为公司的风险已经充分暴露，明年传统业务扭亏为盈及恢复性增长值得期待，同时公司在机器人业务方面的布局与动作将增厚业绩、提升估值，建议重点关注。

行业事件关注：工信部正联合有关部门编制《中国制造 2025》规划，有望明年年中出台，为把我国打造成现代化的工业强国描绘出清晰的路线图。工信部装备司副司长李东昨日在“2014 中国国际能源峰会”上表示，工信部正在会同发改委、科技部、财政部等部门，制定《中国制造 2025》规划纲要，提出以“1+10”的规划体系发展装备制造业，尤其是重点发展重大技术装备。目前，各部委已启动了《关于加快推进新时期的重大技术装备的指导意见》。我们认为该文件对高端装备制造尤其是智能制造产业链方面会有比较详尽的对策分析和政策措施，届时有望对板块形成明显推动作用。

工信部副部长苏波称，工信部将组织制订我国机器人技术路线图及机器人产业十三五规划。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和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。

有消息称，国家发改委将专门立项扶持机器人产业发展，由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。若此消息得到验证，将对目前有机器人产业布局的上市公司构成实质性利好。

2.重点推荐组合（第三期第十一周）

申万机械小组推荐投资组合第三期第十一周市场表现：投资组合本周绝对收益 -3.81%，累计收益 28.34%，组合本周相对申万机械取得-0.65%超额收益、累计 14.05%收益，组合本周相对沪深 300 取得-6.97%超额收益、累计 19.22%超额收益。

本周给予三一重工、中联重科、山推股份、中国卫星、北斗星通、陕鼓动力、尤洛卡、亚威股份、开山股份、富瑞特装、杰瑞股份的投资组合建议。

推荐组合说明

该推荐表将每周更新，并以3个月左右为周期进行结算，开始下一期。

这些公司来自申银万国证券研究所重点跟踪的上市公司，这些公司投资评级均为买入或增持。

我们判断这些上市公司未来3个月的股价走势能够显著战胜行业指数。

表 1：投资组合估值表

序号①	代码	公司名称	申万 二级行业	2014/11/7	2014/11/14	上期 涨幅	累计 涨幅②	首次 推荐日 股价
					收盘价			
1	600031	三一重工	专用设备	6.3	6.3	0.16%	-31.66%	9.16
2	002559	亚威股份	普通机械	19.4	19.4	0.00%	82.52%	10.64
3	000157	中联重科	专用设备	5.1	5.0	-1.58%	-41.18%	8.45
4	300099	尤洛卡	专用机械	14.7	14.4	-2.24%	-16.50%	17.21
5	002353	杰瑞股份	专用机械	34.3	33.4	-2.66%	50.23%	22.20
6	000680	山推股份	专用设备	4.7	4.5	-3.63%	1.81%	4.43
7	601369	陕鼓动力	专用设备	7.3	7.0	-4.13%	-18.00%	8.50
8	600118	中国卫星	非汽车交运 设备	22.5	21.2	-5.73%	96.75%	10.78
9	300257	开山股份	普通机械	34.4	32.4	-5.96%	27.36%	25.40
10	300228	富瑞特装	专用机械	51.6	48.1	-6.78%	43.03%	33.63
11	002151	北斗星通	非汽车交运 设备	41.5	37.6	-9.39%	117.39%	17.31
组合表现							-3.81%	28.34%
申万机械本期涨幅							-3.16%	14.29%
相对申万机械的超额收益							-0.65%	14.05%
沪深300本期涨幅							3.15%	9.12%
相对沪深300超额收益							-6.97%	19.22%
资料来源：WIND, 申万研究								
注：① 按个股上期涨幅排序								
② 个股的累计涨幅为首次加入重点推荐表之日至上期结束日的区间涨幅；组合的累计涨幅为从第一期开始，每期组合平均涨幅的复合涨幅，即 $(1+R_1)(1+R_2)\dots(1+R_n)-1$ ， R_n 表示第 n 期的组合平均涨幅								

表 2：投资组合估值表

公司	代码	2014/11/14	EPS			PE			11-13EPS 复合增速
		收盘价	2012A	2013A	2014E	2012A	2013A	2014E	
三一重工	600031	6.26	0.75	0.38	0.71	8	16	9	-2.5%

中联重科	000157	4.97	0.95	0.50	0.82	5	10	6	-7.2%
山推股份	000680	4.51	0.02	-0.26	0.25	190	-18	19	218.3%
中国卫星	600118	21.21	0.23	0.26	0.37	98	87	61	27.2%
北斗星通	002151	37.63	0.20	0.18	0.40	211	226	103	43.0%
陕鼓动力	601369	6.97	0.63	0.56	0.68	12	13	11	3.8%
亚威股份	002559	19.42	0.45	0.46	0.93	43	42	21	44.2%
富瑞特装	300228	48.10	0.84	1.73	2.24	61	30	23	63.1%
杰瑞股份	002353	33.35	0.67	1.03	2.17	51	33	16	80.0%
开山股份	300257	32.35	0.69	0.82	1.41	50	42	24	43.2%

资料来源: wind, 申万研究

3.重点信息

3.1 公司行业新闻

军工:

1、 中国军工业点亮珠海航展。11月11日上午,随着中国空军八一飞行表演队驾使歼10腾空,第十届珠海航展正式拉开序幕。据悉此次航展规模将创新高,预计展出的各类飞机超过130架,国内外展商近700家,相比2012年的第九届航展113架和650家展商的规模,再创历史新高。自2006年以来的历届航展签约规模持续上升,2012年更是达到了118亿美元的规模。业内专家预测,随着更多航空器以及新式武器的展出,本届航展签约规模有望再次大幅上升。作为我国最大的对外军品出口的窗口,中国航空工业在短期内取得了非常快的进步,国产歼-31和FD-2000导弹更是首次参加航展,有望借机进军国际军贸市场。预计军品出口将成本届航展最大看点。在本届航展上,中国航天科技集团公司、中国航天科工集团公司、中国航空工业集团公司、中国兵器工业集团公司、中国兵器装备集团公司、中国电子科技集团公司等军工集团公司利用珠海航展的平台,加强与国际同行的交流合作,并签署了一大批重要商务和技术合同。中国航天科技集团公司在本届航展上签署总金额近1000亿人民币,签约项目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、气象卫星、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,以及重大装备、环境治理、智慧城市、新能源等航天技术应用与服务产品。中国航空工业集团公司在本届航展上签署了100架“新舟”60支线飞机、100架通用飞机和直升机以及100架“小鹰-500”飞机销售合同。

(<http://stock.hexun.com/2014-11-11/170258801.html>,

<http://news.163.com/14/1112/14/AARTT33M00014SEH.html>)

2、 军工国企首尝员工持股。11月12日,海格通信发布非公开发行股票预案。本次定增涵盖了员工持股计划方案,这也让海格通信成为又一家推出员工持股计划的国有企业,在广州市的国有上市公司中尚属首例。公告显示,海格通信拟以15.76元/股的价格发行不超过7500万股股份,募集资金总额不超过11.82亿元,扣除发行费用后的募集资金净额用于偿还银行贷款和补充流动资金,其中6.2亿元用于偿还银行贷款,其余

用于补充流动资金。其中由控股股东广州无线电集团有限公司认购 4500 万股，添富-定增盛世专户 35 号资产管理计划认购不超过 355 万股，添富-定增盛世专户 36 号资产管理计划认购不超过 2645 万股。添富-定增 35 号、添富-定增 36 号的管理人均均为汇添富基金管理股份有限公司，委托人均均为海格通信 2014 年度员工持股计划。海格通信属于国防军工高科技企业，公司表示，本次融资在一定程度上补充了企业流动资金，满足公司持续发展的需要。此外，公司以股权融资的方式替代债务融资，在一定程度上可减少海格通信的财务费用，提升企业的持续盈利能力，同时也保障了企业的偿债能力等。海格通信此次推行员工计划的意义在于，这是军工类国企首次尝鲜员工持股计划。

(<http://stock.hexun.com/2014-11-13/170334202.html>)

3、 中国差分北斗系统船载终端样机研制成功。中国北海航海保障中心 13 日宣布，由该中心组织开发的中国差分北斗系统船载终端样机研制成功，并完成测试。“北斗”卫星导航系统是继美国全球定位系统(GPS)和俄罗斯“格洛纳斯”之后第三个成熟的卫星导航系统。该系统所有设备、软件均由中国自主研制。中国北海航海保障中心副主任、新闻发言人柴进柱表示，过去一年，中国加速推进渤海湾北斗地基增强系统和北斗沿海差分播发系统的研究工作。目前，差分北斗系统船载终端样机已研制成功，并顺利完成测试。据了解，测试工作委托天津市无线电管理委员会所属无线电监测站、中工武大设计研究有限公司、武汉大学卫星定位导航技术研究中心等 3 家单位联合开展。从初步测试结果来看，在覆盖 300 公里范围内，系统信号稳定，船载终端能正常解析岸基台站播发的差分北斗和差分 GPS 信息，定位精度较原有单模 DGPS 接收机有较大提高。据柴进柱介绍，中国沿海差分导航系统现在完全依赖国外技术，下一步，中国北方海区 6 个基站实现改造、差分北斗系统安装完成后，将改变这一现状。

(<http://news.163.com/14/1113/23/AAVGC8LR00014JB6.html>)

4、 国产无人艇装备北斗导航，曾巡逻中越争议海区。第十届中国航展于 11 月 11 日在广东珠海隆重开幕。上海大学的展台展出了一艘国产的无人测量艇。上海大学在国内无人艇研制领域一直处于领先行列，这款“精海”系列无人艇已经推出 3 代，这次展出的“精海 1 号”无人艇曾在东海、南海执行测量、勘探任务。该款无人艇实现了自主定位、航迹自主跟踪、航迹线远程动态设定和障碍物自主避碰等控制技术。“精海 1 号”曾于 2013 年搭载在中国海巡 166 轮上，对南海各岛礁和军港附近的海域进行测量。据该展商负责人介绍，在南海岛礁测绘过程中，该艇曾驶入中越争议海区勘测，获取了大量宝贵资料。其第二代无人艇“精海 2 号”在“精海 1 号”的基础上，还具备三模控制功能和低温技术，2014 年随雪龙号科考船开赴南极，对南极岛礁和近岸浅水域水下地形地貌进行海图测量。第三代无人艇“精海 3 号”也将搭载在海航调查船上对岛礁和近海浅水域等水下地形地貌、水文进行探测和自主航道测量。据悉，该艇已经实现了与北斗导航系统的结合，可以实现远距离定位、操控。目前，该系列无人艇已经在科学考察、海事巡逻、海洋测量等方面投入使用。负责人介绍，中国军方对该艇给予关注，在了解相关使用情况后给予了高度评价。在目前无人作战系统迅速发展的大趋势下，中国海军在未来势必也会装备类似无人艇。

(<http://news.163.com/14/1111/11/AAP240B8000146BE.html>)

造船:

1、 **中国建成首艘自有知识产权深海钻井船“华彬 OPUS TIGER1”号。**本月 8 日，中国建成了首艘拥有全部知识产权的深海钻井船—“华彬 OPUS TIGER1”号，中国在高端深水海洋钻井船的空白被填补。该钻井船由华彬集团投资，其旗下的华彬 OPUS OFFSHORE 海工集团与中船集团所属的上海船厂船舶有限公司，以及宏华钻井设备公司联合设计监造、建造并运营。华彬集团高级副总裁刘少华介绍说：“这对中国海洋工程行业来说是一个巨大的突破。这艘钻井船无论在性价比、使用效率、能耗以及可靠性方面都达到了世界先进水平，适用于南海和东海的石油及天然气勘探开发。”刘少华表示，华彬集团将继续建造更多先进的钻井船和钻井平台，并与中石油、中石化、中海油以及马来西亚石油、印度国家石油展开全面合作，以“最实用、最高质量、最高使用率和最低建造成本、最低维护成本、最低能耗的产品来赢得这个市场。”

(<http://news.hexun.com/2014-11-14/170397516.html>)

2、 **中海船舶九江市设沿江产业发展基金。**11月13日消息，据财华社报道，中海船舶公告，与九江市人民政府订立战略合作框架协议，建议在江西省设立江西沿江产业发展基金。根据战略合作框架协议，九江市人民政府将物色一间盈利状况良好、具有稳定现金流的国有企业予集团合作；而集团则在九江市人民政府的参与下，作为主要牵头人为江西基金集资并于九江投资液化天然气项目，重点发展新能源存储及运输及移动加气系统，从而将长江中游打造成液化天然气存储、船运及相关设施的产业中心。此外，集团亦会投资相关的物流服务，整合沿长江流域的液化天然气船产业链及建造新能源船舶，以建成能源物流中心，以及发展沿江地区的基础设施及相关项目、文化旅游配套产业。中海船舶主席周安达源指，与九江市政府合力于江西省发展液化天然气相关业务，是次合作符合公司进军液化天然气市场的发展策略。利用九江市政府及集团各自的优势及资源，公司有信心可提升九江地区产业的整体竞争力。

(<http://finance.sina.com.cn/stock/hkstock/ggscyd/20141113/081720805222.shtml>)

3、 **交通部官员：我国将大力推进江海航运一体化。**新华社 11 日消息，交通运输部长江航务管理局局长唐冠军在接受记者专访时表示，当前我国经济发展已经进入沿海经济与内河经济共同发展的新时期，江海航运一体化已经成为航运发展的新常态。唐冠军提出，推进江海航运一体化发展，将重点从四个方面着手：一是提升长江黄金水道功能。坚持“深下游、畅中游、延上游、通支流”，加快推进长江干线航道系统治理，不断改善航道条件和提高通航标准，同时积极推进嘉陵江、乌江、汉江、赣江等长江主要支流高等级航道建设，强化干流与支流的沟通衔接，加快形成干支联通、辐射流域的高等级航道网络。加快推进三峡扩能步伐。二是进一步提升发展的支撑能力。加快推进

船型标准化, 深入研究江海直达标准船型。提升港口枢纽专业化水平, 支持上海、武汉、重庆三大航运中心和南京区域性航运物流中心建设, 着力构建以三大航运中心为骨干、以沿江重要港口为支撑、其他港口为补充的现代化长江港口体系, 促进长江港口合理布局, 加强集疏运体系建设, 合理推进过江通道建设, 大力推进多式联运发展。三是进一步提升长江经济带物流发展水平。促进港航企业规模化发展和转型升级, 着力培育长江港口、航运龙头企业, 鼓励企业兼并重组, 实现规模化、集约化、网络化经营。积极支持沿江物流产业发展, 大力发展航运物流服务。四是进一步提升行业监管能力。

(http://stock.cnstock.com/stock/smk_gszbs/201411/3238468.htm)

4、 前三季度新订单增长 17.7% , 舟山造船业现复苏迹象。“新接订单形势相对良好, 订单价格有 5%-10% 的小幅回升, 预付款比例也有 10%-20% 的提高, 全市新接订单 598 万载重吨, 同比增长 17.7%。”这是浙江省舟山市经济和信息化委员会最新公布的该市今年前三季度造船业状况。《每日经济新闻》记者获悉, 今年 9 月以来, 位于舟山的浙江欧华造船股份有限公司、扬帆集团股份有限公司、舟山中远船务工程有限公司等几家骨干企业均有新接订单消息传出。其中, 新加坡海运集团 (Seacon) 购入了 2 艘由浙江欧华造船有限公司在建的 1700TEU (长度为 20 英尺的集装箱) 支线集装箱船, 总价约 5000 万美元。今年 9 月, 工信部装备工业司对首批入围《船舶行业规范条件》的 51 家企业名单进行了公示, 舟山共有 6 家企业上榜。《船舶行业规范条件》去年 11 月由工信部发布, 这份文件对国内造船企业的生产设施、建造技术、质量保证体系、节能环保等多个环节提出要求, 计划以提高行业标准化解决产能过剩的矛盾, 淘汰落后产能。上述名单将为国家和地方的政策支持提供依据, 引导社会资源向符合条件的优势造船企业集中。

(<http://money.163.com/14/1110/01/AALCK00000253B0H.html>)

能源装备及轨交:

1、 丝路建设落到实操阶段: 库尔勒至格尔木铁路获批。“一带一路”基础设施建设开始从纸面落到实际操作阶段, 库尔勒至格尔木铁路建设已获批复, 今年年底将率先开工。据新疆发改委网站披露, 近日中国铁路总公司批复了库尔勒至格尔木铁路先期开工段站前工程初步设计, 国家发改委也已批复了库格铁路的可行性研究报告。拿到双料“准生证”的库格铁路先期开工段已进入招投标阶段。专家分析认为, 这条铁路的获批意味着丝绸之路经济带基础设施项目陆续开建。据库尔勒市发改委资料显示, 库格铁路是新疆今年计划开工建设重点铁路项目之一, 东起青海省格尔木市, 向西穿越阿尔金山, 途经新疆若羌县、尉犁县, 到达新疆库尔勒市。该铁路正线全长 1214.6 公里, 其中新疆境内 711.9 公里, 占项目总长的 59%。库尔勒至格尔木铁路被专家称为“丝路”上的重点项目。社科院亚太与全球战略研究院研究员赵江林表示, 该项目的建设有利于完善区域路网布局。库尔勒至格尔木铁路正好联通了西亚、地中海、黑海地区的陆路运输大通道和能源陆路通道。社科院亚太与全球战略研究院院长李向阳则认为, 作为“一

带一路”上重要节点的新疆，未来将更具备多元化和开放性两大特征，合作项目、合作方都是如此。

(<http://finance.sina.com.cn/chanjing/cyxw/20141114/033720814293.shtml>)

2、 泰国希望尽快与中国开展铁路合作。泰国运输部长巴津 14 日说，一项中国投资泰国铁路的计划有望于下周在内阁会议上获得通过，泰国方面希望这一合作能够尽快开展。据泰国媒体报道，巴津表示，项目获内阁通过后，他本人将设立并领导一个工作小组对这一项目进行研究，然后将研究报告提交国家立法议会审议，争取今年年底前能够和中国签署协议。巴津说，这条双轨标准轨（宽 1.435 米）铁路将从东北部重要口岸廊开府通往首都曼谷及东部工业重镇罗勇府，全长 867 公里，火车运行时速可达 160-180 公里。这一项目预计需要投资 4000 亿泰铢（约合 122 亿美元），中国将参与投资，投资方式和比例目前还在商讨中。巴津透露，这一项目是泰国总理巴育近日在中国参加亚太经合组织领导人非正式会议期间与中国领导人商定的。巴育曾在会后表示，泰国愿以实际行动支持中国提出的“丝绸之路”互联互通计划，因为这一计划可以连通泰国和中国以及东盟其他国家，极大促进经贸往来。巴育政府今年上台后批准了一项 8 年基础设施建设项目，其中铁路建设是重点。规划中泰国将建设两条标准轨铁路，总长约 1400 公里，计划与中国合作的是其中一条。

(<http://world.people.com.cn/n/2014/1114/c157278-26024934.html>)

3、 中美达成温室气体减排协议，合作领域涉及核能。11 月 12 日，中美双方宣布了各自 2020 年后应对气候变化的行动目标。而在多个清洁能源领域的合作中，其中一项涉及核能。当天，中美双方共同发表了《中美气候变化联合声明》，宣布将共同推动国际气候变化谈判于 2015 年巴黎会议如期达成协议，加强清洁能源、环保领域合作。中国和美国是世界上两个最大的清洁能源投资国，并已建立了成熟的能源技术合作计划。双方还开展了其他工作，比如成立了中美清洁能源研究中心，促进双方在碳捕集和封存技术、建筑能效和清洁汽车方面的合作等。双方计划继续加强政策对话和务实合作，包括在先进煤炭技术、核能、页岩气和可再生能源方面的合作，这将有助于两国优化能源结构并减少包括产生自煤炭的排放。推动核能的发展正是奥巴马用来减少二氧化碳排放减排计划的方法之一。美国能源部官网在今年 8 月 20 日发布消息称，基于奥巴马的“气候行动计划”和政府努力扩大清洁能源的创新，美国能源部宣布在核能研究和基础设施改进方面投入 6700 万美元。而按照中国核电的规划，在 2015 年前，在运核电装机达到 4000 万千瓦，在建 1800 万千瓦。而到 2020 年，中国在运核电装机达到 5800 万千瓦，在建 3000 万千瓦。

(<http://business.sohu.com/20141113/n405994911.shtml>)

4、 我国页岩气装备取得新突破。山东杰瑞集团日前宣布，其自主研发的 4500 马力“阿波罗”涡轮压裂车是目前全球单机最大功率压裂车。中国由此成为继美国、俄罗斯之后，第三个拥有涡轮压裂装备的国家。在页岩气开发热潮席卷全球的背景下，我国页岩气装备产业正逐渐从核心部件全部依赖进口，到目前的全套设备出口美国。随着

国内企业核心技术不断取得突破，有专家表示，国内页岩气的勘探开发直接决定了能源装备产业的发展，这其中与国家的政策扶持息息相关。对此，中国石油石化设备工业协会首席顾问赵志明表示，国内企业在技术上想要有所突破，就要瞄准国际先进水平，将自己的产品和技术、性能、经济性，还有可靠性和寿命等方面与国外同类产品比较，加强投入，并且不断开展技术攻关。

(<http://stock.huagu.com/f10/601857/news/2313558.html>)

自动化装备及民生装备：

1、 2014 中国·嘉兴机械装备博览会开幕。2014 中国·嘉兴机械装备（机器人）博览会将于 11 月 12 日至 14 日在嘉兴国际会展中心举行。本届展会以“机械装备”为主题，“机器换人”为重点，集中展示各类工业机器人及先进智能装备，旨在为广大生产企业和应用企业搭建一个技术交流、设备展示、洽谈合作的平台。据了解，本届“嘉兴装博会”由中国机械工业联合会和嘉兴市人民政府主办，展览面积共 12000 平方米，设展位 350 个，展会分为工业机器人、数控机床和综合装备三大展区，吸引了包括安川、三菱、埃夫特、金石、瑞宏、津上、丽驰等在内的百余家市内外机械行业领军企业参展。各参展企业将展出的机器人包括各种机械手臂、焊接机器人、串联机器人、桁架机器人、“蜘蛛人”、通用机器人及行业解决方案（生产线）等；展出的智能装备有各种数控机床、加工中心等，展出的产品可广泛用于汽车、家电、机械加工、it、物流、模具等行业。

(http://tech.gmw.cn/newspaper/2014-11/10/content_101907754.htm)

2、 深圳将重点培育机器人可穿戴及智能装备产业。机器人、可穿戴设备、智能装备产业将成为深圳下一个重点培育发展的产业。11 日，深圳市经济贸易和信息化委员会发布了“关于组织实施深圳市 2014 年度机器人、可穿戴设备和智能装备产业发展专项资金第一批产业链关键环节提升计划、企业技术装备和管理提升计划的通知”，引起业界关注。为了积极培育和发展深圳市机器人、可穿戴设备和智能装备产业，深圳已经形成了《深圳市机器人、可穿戴设备和智能装备产业发展规划(2014—2020 年)》、《深圳市机器人、可穿戴设备和智能装备产业振兴发展政策》等文件，将于近期发布。10 月下旬，深圳市市长许勤特地率队前往劲拓公司、加一联创，以及深圳市第二高级中学机器人社团调研，实地了解产业发展、企业需求和青少年学生创新活动情况，为相关未来产业规划和政策制定“开门问策”。目前，深圳的整个产业布局已经非常清晰，已有六大战略性新兴产业和四大未来产业。据了解，除了新推出的机器人、可穿戴设备、智能装备产业之外，深圳还将出台相关产业的发展规划和相关政策。

(<http://tech.sina.com.cn/it/2014-11-14/08079790814.shtml>)

3、 阿里智能云首批智能家电亮相“双十一”。11 月 14 日消息，一年一度的“双十一购物狂欢节”刚刚落幕，本次双十一创造了 571.12 亿元销售额的新纪录。作为首

次参加双十一的阿里智能云首批智能家电也取得了不错的销售成绩。参与本次双十一销售的7个品牌的阿里智能云智能家电属于首次亮相，包括科龙、海信的空调，艾美特、先锋的电暖器，小熊的加湿器，以及净美仕、贝昂的空气净化器。智能云平台为企业提供智能设备云端数据服务，APP开发服务，帮助企业降低产品研发和生产成本。目前已经有近百家企业与智能云合作，研发和生产其智能硬件产品，其中既有海信、海尔、长虹、格兰仕这些传统的家电企业，也包括像小K（智能插座）、小灯小调（智能LED灯）这类创新型的小企业和创业团队。本次双十一智能家电产品的热销表明了智能家电家居越来越受到接受和欢迎，未来发展空间和前景广阔。今年是智能家电、智能家居以及智能穿戴设备快速起步的一年，传统的家电产品在向智能家电升级转型，同时也涌现了许多智能硬件创新型中小企业和创业团队。

(http://news.ccidnet.com/art/1704/20141114/5669135_1.html)

4、舟山进行水下机器人海缆运行维护海试。 水面航行、水下调试、海底观察、水下定高定向航行、水下定位、海缆路由探测。日前，浙江省舟山市供电公司海洋输电技术研究中心联合北京国网富达在海缆基地码头完成了有缆遥控水下机器人（ROV）首次现场海域试验，填补了我国自主研发水下机器人进行海缆运行维护技术的空白。此次试验历时18天，系统地检验了水下机器人系统的各项功能，为其正式转入运行应用提供了技术准备。试验成功后，水下机器人将用于海缆运行维护作业，可以取代以往潜水员水下作业的工作模式，解决人工作业时间短、安全风险高的问题，同时也突破了深水区海缆无法巡检的难题，可大幅提高海缆运检的智能化水平。

(<http://www.oefo.com/news/201411/13/list88103.html>)

3.2 行业数据

图 1: 装载机销量

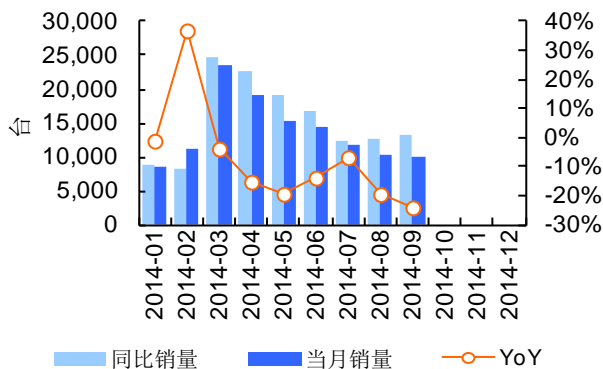
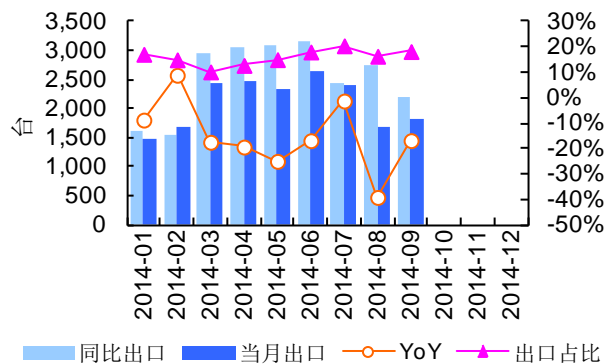


图 2: 装载机出口量

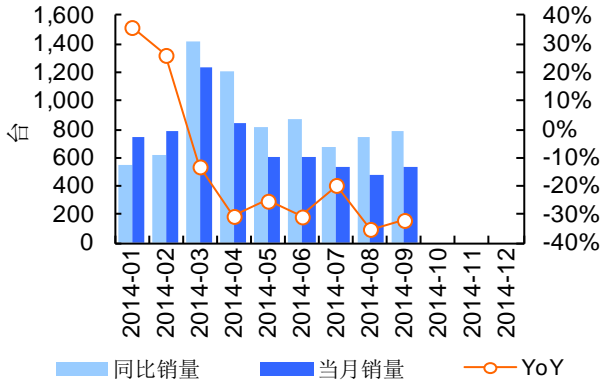


资料来源：中国工程机械工业协会,申万研究

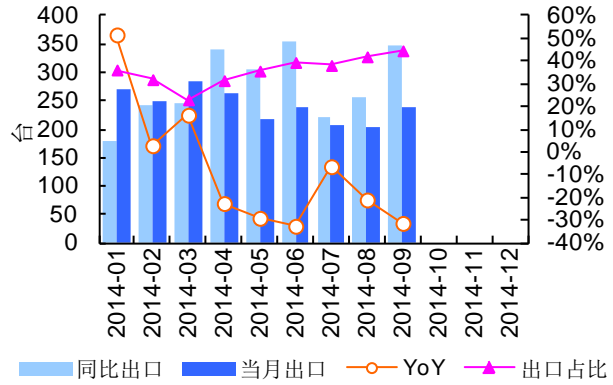
资料来源：中国工程机械工业协会,申万研究

图 3: 推土机销量

图 4: 推土机出口量



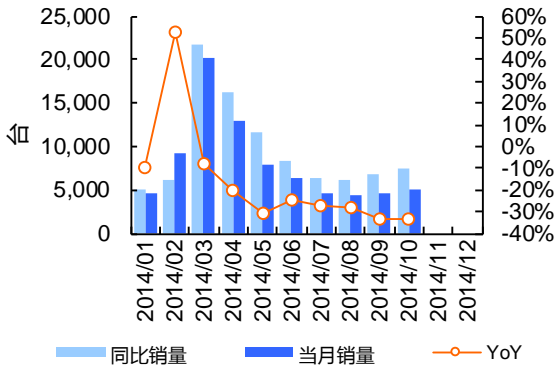
资料来源: 中国工程机械工业协会,申万研究



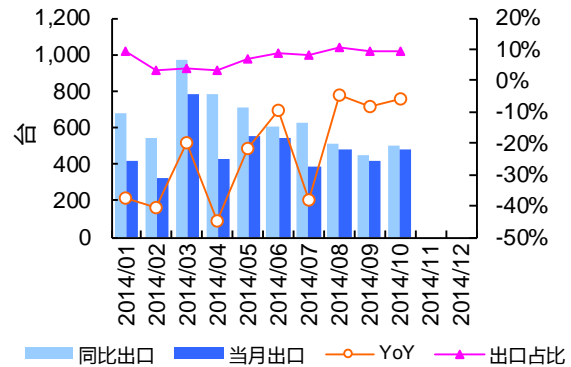
资料来源: 中国工程机械工业协会,申万研究

图 5: 挖掘机销量

图 6: 挖掘机出口量



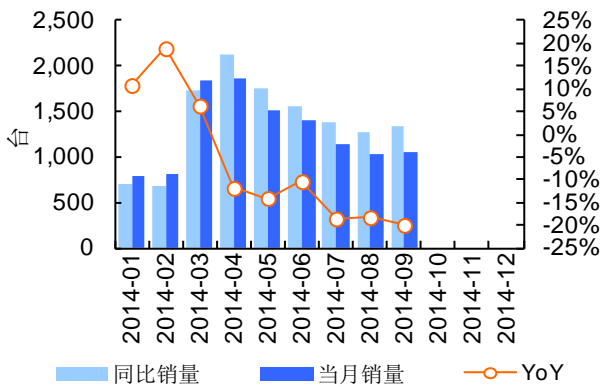
资料来源: 中国工程机械工业协会,申万研究



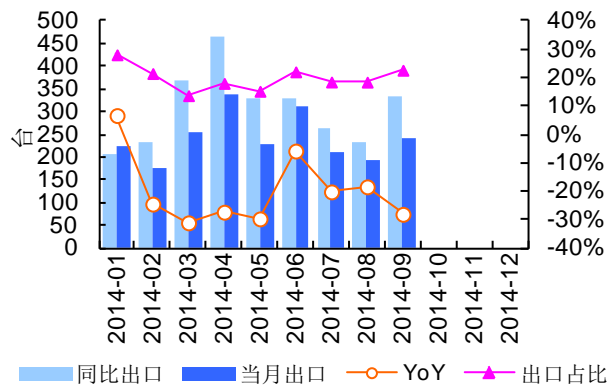
资料来源: 中国工程机械工业协会,申万研究

图 7: 压路机销量

图 8: 压路机出口量



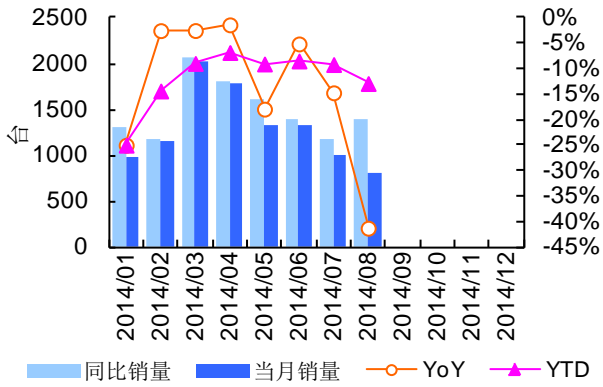
资料来源: 中国工程机械工业协会,申万研究



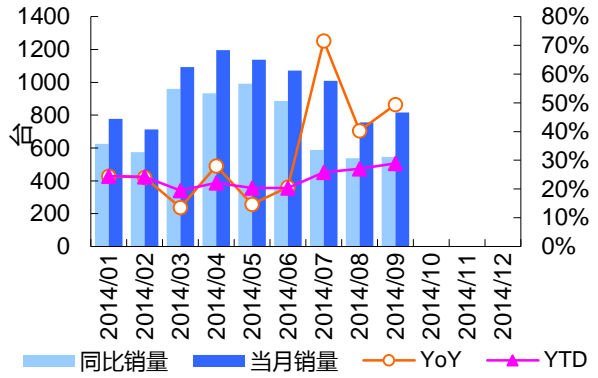
资料来源: 中国工程机械工业协会,申万研究

图 9: 汽车起重机销量

图 10: 随车起重机销量

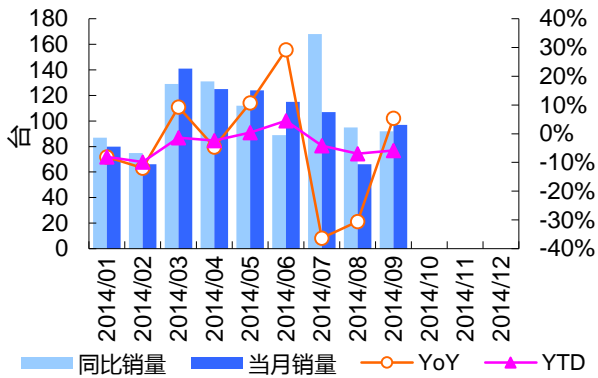


资料来源：中国工程机械工业协会,申万研究



资料来源：中国工程机械工业协会,申万研究

图 11：履带起重机销量



资料来源：中国工程机械工业协会,申万研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

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，资格证书编号为：ZX0065。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。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20%以上；
- 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (Underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。