

安全和智能化两大主线 国企改革和建设重要性上升

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、开山股份、惠博普。
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，关注下调较多的优质油气公司。

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、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、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、四创电子、四川九州、威海广泰等

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。

上周机械行业指数上涨3.3%，国防军工行业上涨0.7%，同期沪深300指数上涨了0.1%。在细分子行业中，铁路设备板块涨幅为5.5%。我们重点关注的南方泵业、钢研高纳、隆华节能涨幅为15.1%、9.3%、7.9%。

4、上周调研、重点报告邮件：哈里伯顿收购贝克休斯，油服行业强者愈强；

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推荐：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；惠博普调研纪要：EPC工程订单充足，全年业绩向好。海特高新调研：航空制造、维修、培训、租赁四大业务协同发展，受益于低空开放加快推进，推荐。四川九州：收购集团军工空管及信息化优质资产，预计年内完成资产注入，推荐。利君股份调研：传统矿山机械增长乏力，战略转型高端装备产业持续推进，推荐。

5、近期关注：南北车合并事宜；江浙地区上市公司调研；10月27日OPEC会议。

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。

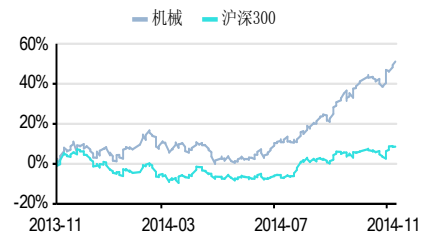
投资评级 同步大市-A

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

其他设备：哈里伯顿收购贝克休斯，油服行业强者愈强 2014-11-18
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**。中国进入降息通道，我们认为对周期投资品估值有一点提升弹性，目前工程机械、机床等还没有趋势性机会。

军工明年将分化，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：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，**强军逻辑今年市场已经演绎，未来我们主要关注改革逻辑**，军工是战略性的机会，未来 3-5 年基本面持续往上，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、华锦股份、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**。

低空开放及通航产业：未来 2-3 年通用航空产业政策驱动下的投资机会。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，由大的产业政策框架，到可操作性具体措施，监管体制改革等逐步深入和放松监管的过程。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。持续重点推荐：**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**。

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、华昌达、博实股份、上海机电**。

铁路设备：年内动车组连续多次招标超预期，动车组需求持续旺盛，动车组需求旺盛主要驱动力来自于未来新线投运的进程，以及业已成型的高铁路网效应所带来的动车组加密需求增加。高铁外交上升到国家战略，海外市场开拓不断取得大突破。

未来两年随着高铁新线投运步入高峰，铁路设备需求增长持续旺盛，市场化改革细则陆续出台开启铁路建设资金来源多元化。目前在手订单饱满奠定上市公司业绩高

增长; 高铁外交带动海外市场加速开拓打开行业增长空间, 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%。通过对行业的跟踪, 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。

最近油价下跌影响市场的预期, 但短期的油价低迷尚未对油公司产生太大影响, 11 月 27 日 OPEC 的会议将决定是否减产, 对原油价格将产生明显影响, 我们预判布伦特原油不会在 80 美元附近停留过长时间。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、海默科技、惠博普、杰瑞股份、吉艾科技、中海油服、海油工程**。

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 80 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。

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**。

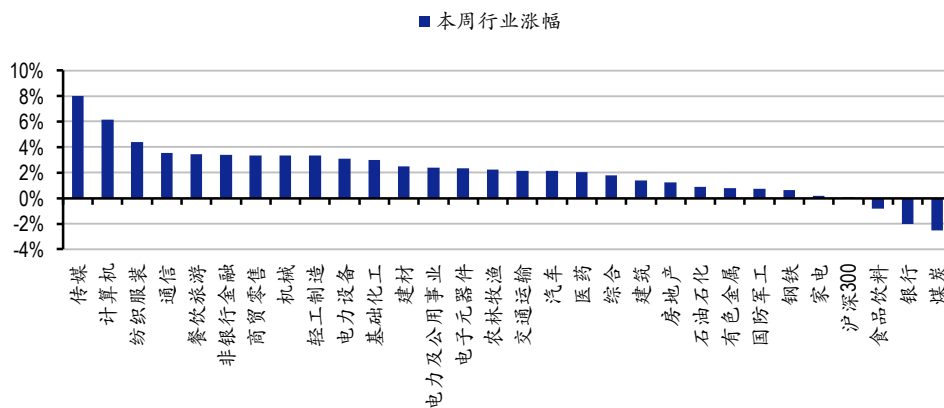
传统行业: 已无趋势性大机会, 在安全边际条件下, 关注国企改革和传统往新兴产业转型带来的机会。传统行业下游减速明显, 行业过剩产能仍较大, 已无趋势性机会, 需要关注积极寻求转型的传统优质公司及国企改革带来的机遇, 传统行业关注国企改革和转型带来的个股机会, 关注他们增长以及改革带来的弹性。国企改革我们主要关注“大集团, 小公司”类型的企业, 传统行业企业在安全边际条件下关注转型弹性, 重点推荐**潍柴重机、南方汇通、南风股份、通达动力、上海机电**; 关注**鸿路钢构、利君股份**等。

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 3.3%，国防军工行业上涨 0.7%，同期沪深 300 指数上涨了 0.1%。年初至今，机械行业指数上涨了 38.9%，国防军工指数上涨了 37.8%，同期沪深 300 指数上涨 10.9%。

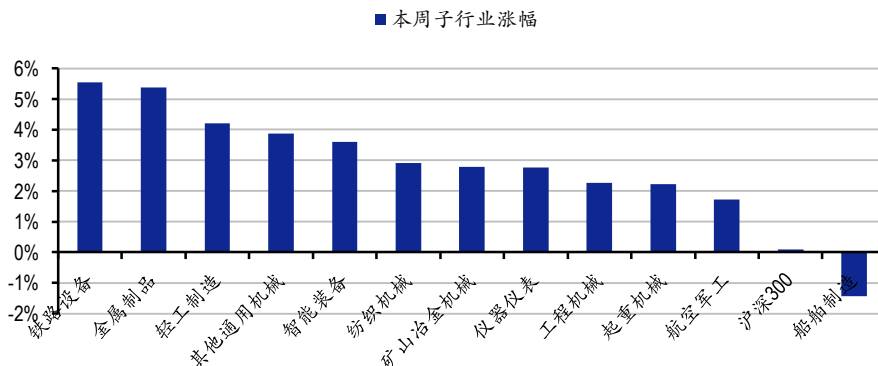
图 1：本周机械行业指数涨幅为 3.3%



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 5.5%，同期沪深 300 指数上涨了 0.1%。

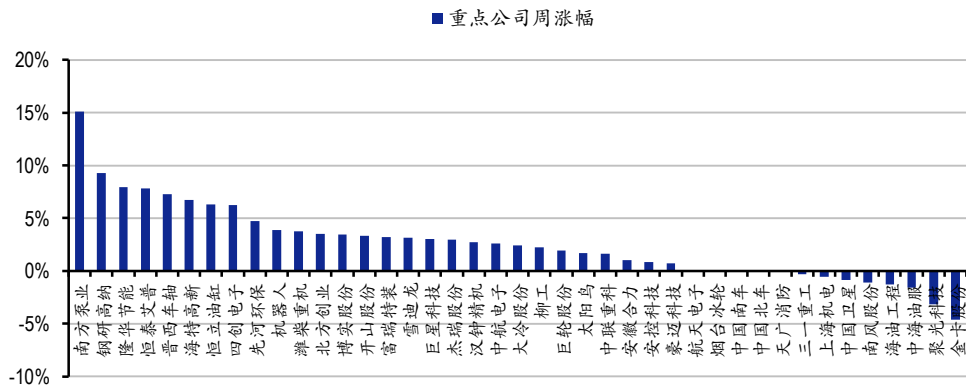
图 2：机械细分子行业中铁路设备板块涨幅最大



数据来源：Wind，安信证券研究中心

在我们重点覆盖的公司中，我们重点关注的南方泵业、钢研高纳、隆华节能涨幅为 15.1%、9.3%、7.9%，还有恒泰艾普、晋西车轴、海特高新涨幅为 7.8%、7.2%、6.7%。机械军工行业中下跌较多的包括中海油服、聚光科技、金卡股份。

图 3：重点覆盖公司本周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 安信证券研究中心

3. 重点覆盖公司投资要点及评级

表 1: 重点覆盖公司投资要点及评级

重点公司	投资评级	投资逻辑	股价催化剂
航天电子	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.30 元、0.37 元和 0.51 元，买入-A。受益于航天行业高速发展，预计未来 3 年年均利润增速约 20%。军用近程无人机技术突出，将成为公司新的增长点。资产整合空间广阔，大股东可供注入的资产还有 7107 厂、7171 厂、230 厂和航天时代光电，研究所资产包括 13 所、771 所等。大股东持股比例仅为 26.23%，存在资产注入预期	资产整合
中航电子	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.33 元、0.42 元和 0.57 元，买入-A。公司作为航电公司的整合平台，资产注入预期强烈。13 年航电系统公司营业收入 226.7 亿元，利润总额 22.7 亿元，以利润测算仍有超过 60% 的优质资产在上市公司体外（主要集中在 5 个科研院所）。公司持有成飞集成 0.95% 的股份。成飞集成作为中航装备公司整合平台已较为明朗，复牌之后，公司所持有的股份将面临价值重估，并且作为资产注入预期强烈的军工龙头，向上空间可观	军工科研院所改制、成飞集成复牌
闽福发 A	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.23 元、0.28 元和 0.33 元，买入评级。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
中国船舶	增持-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 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 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；订单大幅炒预期
安徽合力	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.17 元、1.30 元、1.37 元，公司主营业务叉车行业需求受仓储物流行业的拉动强劲增长，处于行业龙头地位，未来业绩保持较快增长。短期受益于安徽国企改革提升企业经营效率	国企改革加快推进；业绩较快增长
中海油服	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 1.68 元、2.01 元、2.32 元，公司业务可服务于整个中国海洋油气开发服务的全产业链，直接受益于加快海洋油气开发上升至国家战略，近年来公司加快资产资本支出，各类钻井平台及辅助船建造计划奠定了未来业绩快速增长的基础	中海油资本开支维持高增长；海外业务拓展加快
海油工程	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.72 元、0.9 元、1.03 元，公司工作量保持快速增长，13 年新签订单增长 24%，资本开支增加重点打造深水能力建设；海外市场开拓加快，未来有望成为业绩新驱动力	中海油资本开支维持高增长；海上工作量大幅增加
中国北车	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.50 元、0.58 元、0.68 元，13 年两次招标后公司在手订单饱满，奠定业绩快速增长，未来铁路行业体制改革，积极引进多元化投资主体，未来两年铁路进入交付高峰，2014 年动车组招标有望 5 月启动行业估值提升，海外业务订单大幅增长	中铁总 2014 年车辆招标启动；铁路体制改革深入
中国南车	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.38 元、0.45 元、0.53 元，13 年招标后公司在手订单饱满，奠定业绩快速增长，未来铁路行业体制改革，积极引进多元化投资主体，未来两年铁路进入交付高峰，2014 年动车组招标有望 5 月启动行业估值提升，海外市场推广加快	中铁总 2014 年车辆招标启动；铁路体制改革深入
北方创业	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.4 元、0.64 元、0.82 元。大力开拓企业自备车新客户，打开增长新动力；海外订单增速明显，出口占比将继续提升；兵器工业集团资本运作将加速，未来集团军工资产注入预期强烈。	自备车订单份额增加；资产注入预期
天广消防	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.35 元、0.5 元、0.65 元，公司处于大行业，集中度将继续提升。经销商网络强大，可以协助公司快速异地扩张，内生+外延扩张是既定战略，将大概率执行下去，业绩将维持高增长。	外延并购、大订单
海特高新	买入-A	预计 14-16 年 EPS 为 0.52 元、0.71 元、0.93 元，受益于军民融合加快推进，军民定价市场化改革，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. 中国八年攻关研成六轴联动数控电火花加工机床

上海交通大学机械与动力工程学院赵万生教授带领的特种加工科研团队，经过长达八年的科研攻关，突破了一系列关键技术，研制成功了“六轴联动数控电火花加工机床”，并开发了配套的 CAD/CAM 软件和加工工艺，为制造闭式整体涡轮叶盘提供了一套全面技术解决方案。这项技术将在近日举行的中国国际工业博览会上亮相。

能把航天飞船等庞然大物送上太空，靠的是动力强劲的火箭发动机，而每台火箭发动机需要 10 多个闭式整体涡轮叶盘类零件为火箭发动机燃料和氧化剂泵提供动力。由于其在发动机中的核心重要地位及加工难度又被称为王冠上的明珠。上海交通大学机械与动力工程学院赵万生教授带领的特种加工科研团队，经过长达八年的科研攻关，突破了一系列关键技术，研制成功了“六轴联动数控电火花加工机床”，并开发了配套的 CAD/CAM 软件和加工工艺，为制造闭式整体涡轮叶盘提供了一套全面技术解决方案。这项技术将在近日举行的中国国际工业博览会上亮相。

据统计，国内外火箭发射失败的案例中，有大约 45% 是由火箭发动机使用的涡轮叶盘类零件失效所造成的。为了从根本上提升火箭发射的可靠性，火箭发动机采用了先进的带叶冠的闭式整体叶盘结构，这种零件是采用一整块毛坯材料直接加工出来的。叶盘类零件是航空、航天发动机的核心关键部件，在很大程度上决定了发动机的可靠性、性能和成本。

上海交通大学在国家 863 重点项目及国家重大专项的支持下，与国内特种加工科研机构及航天航空企业密切合作，在国内率先研制成功了“六轴联动数控电火花

机床”。有了这样的机床，我们就好像有了一把神奇的“灵动之刃”，在叶盘的毛坯上加工起来游刃有余。

电火花加工是利用工具电极与工件之间的放电而产生的热效应来去除材料的一种特种加工方法。对高温合金、钛合金等常规加工方法难以处理的材料进行电火花加工，可以达到以柔克刚的效果。但是要加工出叶盘上那些几何形状复杂的流道，光有“金刚钻”还不行，其加工机床还必须具有足够的自由度来实现所规划的电极在空间内的复杂运动。

闭式整体叶盘的流道不但弯曲而且狭窄。加工这样的流道，工具电极必须在 6 自由度空间中按照一定的轨迹行进，6 个运动轴之间必须保证严格的同步关系。“这就好比在螺蛳壳里做道场”，项目成员打比方说：“任何运动轴的不同步将会导致价值几十万的涡轮叶盘报废。”

上海交通大学研制的“六轴联动数控电火花加工机床”，包含三个直线运动轴和三个旋转运动轴。这套多轴联动的电火花加工数控系统，采用一种全新的路径规划和插补方法，大大提高了 6 个轴之间轨迹的平顺性和同步精度。

2. C919 大飞机先进驾驶舱显控系统首批试验件交付

在日前举办的第十届珠海航展现场，中航工业上电携民机驾驶舱显示控制系统参加此次航展，展示我国驾驶舱显示控制系统的研制水平。其独立负责开发的 C919 国产大型客机显示系统工作包成为亮点。

航电系统从结构上分为传感器、中央处理平台和人机接口，这三个部分通过机载网络按照一定的构形连接，进行数据传输分配。中航工业上电所独立负责开发 C919 的显示系统工作包，内容包括系统设计、软硬件开发、系统综合与验证、产品适航取证、产品制造等，包括 18 个产品、25 个软件配置项，涵盖 15.4 寸多功能彩色液晶显示器、各类控制面板、集成分仪表、平视显示器、顶控板等产品。整套系统的设计保证等级为国际最高标准的 A 级，意味着每 10 亿飞行小时发生致命故障的次数小于 1 次，远远低于人的自然死亡率。

据上电所相关负责人介绍，C919 显示系统研制工作正按计划有序开展，已于今年 10 月份交付了首批试验件，并将于今年 12 月底交付 2 套地面试验件，于 2015 年上半年交付 4 套装机件。此外，其承担的 C919 核心处理任务包的航电网络交换机开发任务，相关工作正在按计划有序进行。

3. 中国超大型卫星平台突破可承载起飞重量 8 吨卫星

中国自主开发的新一代超大型卫星平台东方红五号的研制取得突破性进展，将加快中国跻身世界一流卫星供应商行列。

正在珠海航展上展出的东方红五号卫星平台受到业界人士关注。其研制单位中国航天科技集团五院介绍，东方红五号卫星平台发射后，可满足中国近 20 年内大功率通信卫星的需求，填补东方红系列大型卫星平台型谱的空白，将使中国卫星平台技术达到国际一流水平。

专家介绍，东方红五号卫星平台采用了大量新技术，以“高承载、大功率、高散热、长寿命、可扩展”为特点，适应多种载荷要求。今年，东方红五号卫星平台顺利通过了验收级和鉴定级静力试验。试验结果表明，桁架式承力结构达到了整星起飞重量 8 吨的承载要求。桁架式主承力结构的研制成为东五平台开发成败的关键之一，试验成功标志着该卫星平台研制取得了突破性进展。

此前，中国已形成以东方红三号、东方红四号 S、东方红四号、东方红四号 E 为代表的东方红系列卫星公用平台及型谱化产品，成功研制并发射了 20 余颗通信广

播卫星，自主研发的数据中继卫星组网也已运行。

目前，中国航天科技集团运营的在轨通信卫星共计 12 颗，业务涵盖亚太地区、澳洲、中东和非洲东部等国家和地区，为政府、金融、交通、石油以及国内外大型企业提供电视广播、专网通信、应急保障等卫星通信服务。

4. 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。

5. 中国首款全复合材料飞机完成极限载荷静力试验

11 月 9 日，我国首款全复合材料飞机、5 座单发涡桨轻型公务机——“领世”AG300 增压座舱极限载荷试验在中航工业特飞所顺利完成，标志着该型机静力试验全面结束。

“领世”AG300 是由中航工业特飞所/中航通飞研究院研发的我国首款具有自主知识产权的全复合材料飞机。自 2013 年 11 月份以来，特飞所先后完成了该型机的前、主起落架静力试验，操纵系统静力试验，全机静力试验以及增压座舱静力试验等任务。针对全复合材料飞机静力试验的特点，采用全新的加载方式、实施严格的质量控制、采用先进的协调加载控制系统，顺利完成了“领世”AG300 飞机规划的所有静力试验，获得了大量有价值的试验数据，为飞机的进一步优化设计打下了坚实基础。

4.2 智能装备

1. 深圳将设立专项资金发展智能装备产业 7 年投入 35 亿

11 月 19 日下午，深圳市机器人、可穿戴设备和智能装备产业发展有关规划和政策获市政府常务会议原则通过。根据该规划和政策，深圳市将设立专项资金，从今年起至 2020 年，连续 7 年，每年安排 5 亿元支持机器人、可穿戴设备和智能装备产业发展，而且采用的是市场化的投入机制和多元组合的扶持方式。

近年来，深圳依托良好的产业基础支撑，在机器人、可穿戴设备、智能装备等领域率先发力，2013年产业增加值已达200亿元，总体水平居全国前列。

据相关部门的调研分析，深圳在机器人、可穿戴设备、智能装备领域初步形成了具有独特优势的产业集群，并开始向生产服务型转变。

其中，在机器人领域，动力系统、控制系统以及人机界面等技术全国领先，部分达到世界先进水平，2013年产业规模约180亿元；在可穿戴设备领域，深圳是国内最大的研发生产基地，拥有从传感器、柔性原件、交互解决方案的完整产业链，集聚了上千家相关企业；在智能装备领域，激光自动焊接设备、线路板三维检测设备国内名列前茅，生命信息检测仪器研制取得重大突破。

为积极培育和发展机器人、可穿戴设备以及智能装备产业，市政府将加大财政资金支持力度，设立市机器人、可穿戴设备和智能装备产业发展专项资金，重点支持产业核心技术攻关、创新能力提升、产业链关键环节培育和引进、重点企业发展、产业化项目建设等。

为提升专项资金使用效益，财政资金的投入方式有所创新，将建立无偿资助与有偿资助相结合、事前资助与事后资助相结合、财政引导与社会参与相结合的市场化投入机制，形成直接补贴、贷款贴息、股权投资、风险补偿、无息借款、融资补贴等多元组合扶持方式。

同时，拓宽企业融资渠道，加强专项资金的引导和杠杆作用，引导创投、银行、担保、保险、融资租赁等机构创新金融产品，加大对智能装备产业的支持力度，形成多渠道投入机制。此外，加大市科技研发资金、民营与中小企业发展资金、会展资金、拓展海外市场资金以及知识产权、标准战略发展等专项资金对机器人、可穿戴设备和智能装备产业的支持力度。

2. 辽宁智能装备及机器人博览会开幕

11月20日，2014中国-辽宁智能装备及机器人博览会在抚顺沈抚新城开幕。博览会吸引了国内外60余家智能装备及机器人制造企业参展，200余家生产企业及30余家省内高校代表到会参观。

今年1月，《沈抚新城机器人产业发展规划》正式通过专家评审，近一年来，沈抚新城智能装备及机器人产业从无到有。目前，自动充填机器人、喷涂机器人、防爆机器人等项目已在沈抚新城研发试制、开工建设、投产，并有9家企业与哈工大、东北大学等科研院校达成了“产学研”合作协议。

4.3 铁路设备行业

1. 发改委再批复1500多亿铁路项目南北车等将受益

在以总理为首推销中国高铁“走出去”的同时，国内的铁路建设也在不断升温，铁路建设和车辆生产商将分享更多红利。

发改委近日公布5条铁路投资项目获批复信息，总投资额1526.97亿元。

10月以来，发改委一直在密集批复相关铁路、机场项目，大量项目的审批通过，也预示着明后年铁路招标的密集释放，也意味着中国铁建等铁路建设企业及南北车等车辆生产商的订单将持续增长。

此次批复的铁路项目多集中在中西部地区，分别为新建柳州至梧州铁路项目、多伦至丰宁铁路多伦至塔黄旗段复线工程、新建兰州至合作铁路、成昆铁路峨眉至

米易段扩能工程、新建银川至西安铁路。

在此之前的 10 月以来，发改委已经先后批复了 16 条铁路和 5 个机场共 21 个基建项目，项目总投资达 6933.74 亿元。

对此，行业内人士指出，此次发改委再度集中审批铁路项目，体现了中央政府对铁路建设的大力支持，也意味着铁路基建仍是政府通过“微刺激”稳增长的重要工具。

根据铁路总公司公布的数据，今年前三季度铁路建设完成投资 4563 亿元，同比增长 23.4%，但与 4 月末上调的 8000 亿年度投资计划相比仍有较大差距，不过，发改委在 10 月以来陆续批复的新项目，令今年的铁路投资额度完成的可能性加大。

不过，由于新批复项目开工初期需要进行征地补偿等协商过程，投资落地较慢，相比之下，已开工项目的进度能否加速可能更加具有指标意义。

据了解，今年以来，铁路总公司公布的年度铁路完成投资计划经历了三次上调，由 6300 亿元调至 8000 亿元，投资计划的不断上调，也令相关动车招标在今年下半年加速。

过去两年，因“7.23”动车事故和铁路投资降速，中国南车、中国北车等铁路车辆制造商一直未接到新动车组订单。直到去年，动车组招标终于重启，铁总分别在 8 月和 12 月进行了两轮动车组招标，公开招标动车组合计 417 列，其中 350 时速 248 列，250 时速 169 列，金额总计约 690 亿元。而今年第一轮招标的金额超过 400 亿元，第二轮招标的金额预计也超过 100 亿元。

对于南北车来说，目前由各铁路局招标的“路内”需求占其收入的 50%左右，其中动车组仍是重要收入和利润来源，也是利润率最高和产值最大的种类。一节货车大概 40 万元，一节客车是 200 多万元，一节机车 1000 多万元，一列动车至少要 1 亿元，其中时速 250 公里的动车组作价在 1.3 亿元左右，时速在 350 公里的非高寒动车组价格约为 1.9 亿元，高寒动车组的价格更高一些，约在 2.1 亿元。

此前市场认为由于国内高铁建设高峰结束，到 2016 年铁路设备的需求面临较大问题，有可能出现较大幅度的下滑，但由于铁路设备出口空间逐步打开以及国内城际铁路在“十三五”期间大概率会启动建设，铁路设备行业未来 3~5 年仍将保持 15%~20% 的增长。

2. 南北车合并方案博弈激烈最大客户铁总颇矛盾

目前南北车两家公司的股票停牌已经多时，背后博弈之激烈可想而知。南北车股票复牌之时，预计就是合并大幕开启之时。

作为原来南北车的家长，也是现在南北车最大客户的中国铁路总公司对于合并一事颇为矛盾。积极方面，中国高铁走出去也是铁总的重要政绩，而要走出去，消除内斗也是重要抓手，因此铁总乐见南北车合并。消极方面，铁总每年花在车辆设备购置运维上的资金是 1000 亿左右，如今铁总名义上为企业，有两家公司竞争至少会让其在杀价和保质上面有点回旋余地。

比铁总更不希望看到南北车合并的，恐怕是国内为数众多的中小客户了。南北车已经在国内积极开发了很多新的业务、市场、客户，其中包括城市轨道交通设备、新能源装备等，由于南北车两家的竞争，这些客户在价格谈判上多少有点筹码，一旦南北车合并，垄断的格局将再度形成。

争议虽大，但当下如何更好地设计合并方案更为关键，如何做到既让中国高铁出海时能一个拳头出击，同时又尽可能让国内市场上的众多客户不至因“垄断”受影响过大。

至于具体的合并的方案,官方还未正式公布。南北车官方双方均表示尚不知情,北车董秘在回答股民询问时也表示这是更高层面谋划的事情,不是北车所能掌控。

不过,坊间已经有两个合并方案在广为流传,也有媒体披露了以下方案:

一种是海外业务合并:大体的思路是相关央企按板块形成统一的行业国际公司,一致对外竞标,以避免同类企业在海外恶性竞争。南北车有望成为第一个整合典范。这两家公司最终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。

一种是交叉持股,而之所以采用交叉换股的形式来推动南北车整合,在于该方案不需要动用现金,可操作性最强,也最简单,且经过股权交换后,中国南车和中国北车将会形成“你中有我,我中有你”的格局。

这两个方案就仅有轮廓,具体细节还不得而知。

第一个方案中,还不清楚是南北车合并之后在母公司之下再专设一个海外业务的分公司呢,还是在南北车公司各自保留前提下,再把两公司的海外业务剥离出来,整合成一个新的公司,形成对内两家对外一家的格局?从目前情况判断第一种推断会较为靠谱,后一种合并模式可操作性不强。

再说第二种方案,交叉持股,其好处已如上述,但其弊端也很显然,它依然没法有效解决铁路装备市场对外一个口径、对内充分竞争的难题。

3. 尼日利亚百亿美元铁路大单采用中国标准中国铁路靠实力与责任走向世界

当地时间 11 月 19 日,总金额超百亿美元的尼日利亚沿海铁路项目在该国首都阿布贾正式签署了商务合同,标志着这个中国对外工程承包史上“单体合同金额”最大的一个项目取得了实质性进展,中国铁路“走出去”的脚步也因此迈得更加坚实。

本次签约的沿海铁路是尼日利亚国家铁路干线网以及西非“互联互通”铁路网的主要组成部分,铁路线西起尼日利亚“经济首都”拉各斯,一路向东横跨沿海地区的 10 个州,直达港口城市卡拉巴。单线里程 1402 公里,贯穿整个尼日尔三角洲产油区,全线设计时速 120 公里。

在当天的签约仪式现场,尼方代表、尼日利亚交通部长乌玛尔在致辞中祝贺沿海铁路项目商务合同的签订,他表示很高兴看到这样的双赢结果,并对尼中双方未来在铁路建设领域的进一步合作充满期待。

“中国总理李克强在 5 月初访问尼日利亚期间曾经承诺,中国愿为非洲基础设施和互联互通建设做出贡献。沿海铁路项目正是尼日利亚国家铁路网规划的重要组成部分,该铁路将大大加强该国南部沿海地区的联系。这个商业合同的签订建立了一个合作的平台,希望双方合作不断延续。”

尼日利亚近十年来保持着年均 6.8% 的经济增速,已跃居非洲第一大经济体,但该国铁路发展严重滞后。尼日利亚全国铁路全长仅为约 3500 公里,绝大多数为殖民时期修建的窄轨单线铁路,目前全国超过 70% 的运力通过公路完成,严重制约了尼日利亚的经济发展。正是在这样的情况下,本次签约的沿海铁路项目成为了尼日利亚最为重视的基础设施项目之一。中国铁建中非建设有限公司副董事长曹保刚介绍说:“我们都知道尼日利亚是一个人口大国,对铁路有需求。这个项目不但能推动它所经过的十个州的经济的发展,也能带动整个尼日利亚经济的发展。对中方来说,我们不仅拿到了一个很大的单子,也将同时带动国内至少 40 亿美元的机电设备的出口。可以说,这个大项目是一个合作的平台,双方后续合作源远流长,我们一定要把它建设成为中尼友谊里程碑式的项目。”

这个合同总金额高达 119.7 亿美元的沿海铁路项目，是中国对外工程承包史上单体合同金额最大的一单。经历了三年多的策划、设计、追踪，最终成功拿下这张“史上最大”的订单，靠的正是中国铁路发展多年的积淀和中国公司不懈的努力，曹保刚说，“一是中国自身的强大，铁路标准、施工技术、装备得到认可；另外，中国铁建在尼日利亚这么多年的项目都是高质量的，得到尼方的认可；另外在实施项目的同时，不忘企业的社会责任，不仅树立了企业的形象，也树立中国形象。”

中国铁路走出去既是中国企业责任，也是大型建筑施工企业生存发展的客观需求。而值得一提的是，由于尼日利亚沿海铁路全线将采用中国铁路技术标准，该项目将直接带动施工机械、机车车辆、钢材、机电产品等价值接近 40 亿美元的中国装备出口，同时也将推动中国铁路在更大范围、更宽领域和更高层次上走向海外，曹保刚说：“标准的输出是一个比较高层次的输出，尼日利亚对我们国家的铁路发展是认可的，另外标准输出也将加快中国铁路走出去的步伐，由于采用中国标准建设铁路，后续的机车车辆等也会相应地从中国采购，这将带动我们中国机电产品的出口。”

4. 世界最大跨度客货共线铁路拱桥在云南完工

21 日从中国铁建十八局获悉，世界最大跨度客货共线铁路上承式钢筋混凝土拱桥——云桂铁路南盘江特大桥的施工关键阶段劲性骨架外包混凝土已顺利完工。该工程的完工对世界同类桥梁建设具有里程碑意义，标志中国拱桥建设技术和施工水平再次站在世界前沿。

南盘江特大桥是云桂铁路重难点控制性工程，位于云南省文山州丘北县和红河州弥勒市交界，横跨南盘江，是目前世界客货共线铁路最大跨度的上承式钢筋混凝土拱桥。该桥总长 852.43 米，主桥单跨为 416 米，比著名的美国胡佛水坝公路大桥长 87 米，飞越南盘江江面上空高达 270 米。

由于是客货共线铁路的铁路桥，其承载力是国内外公路桥梁无法比拟的，劲性骨架外包高性能混凝土就多达 2.4 万立方米，融国内外拱桥、斜拉桥、悬索桥、连续梁桥等桥型于一身，是世界同类桥梁施工难度最大的拱桥之一。

南盘江特大桥工程由中国铁建十八局集团公司承建，该集团云桂铁路指挥部积极开展科技攻关，连续攻克拱座大体积混凝土防裂缝施工技术，大跨度、大吨位劲性骨架制作及斜拉扣挂悬臂拼装施工技术，大跨度、大高差条件下的钢管内 C80 高性能混凝土抽真空辅助连续对称压注技术等一系列施工和技术难题，先后取得 16 项科技创新成果，为世界同类桥梁施工积累了宝贵经验。

云桂铁路全长 710 公里，设计时速 200 至 250 公里，计划 2016 年建成通车。届时，从昆明到南宁的行车时间将由目前的 12 小时缩短为 4 小时，构建起云南最快捷的大能力出海通道，对云南进一步加强与广西、珠三角地区的经济联系，带动西部地区经济社会发展具有十分重要的意义。

4.4 油气装备及服务

1. 油服业新增百亿并购哈里伯顿拿下贝克休斯

11 月 17 日，全球第二和第三大油服企业哈里伯顿和贝克休斯宣布合并，哈里伯顿斥资总计 346 亿美元新股和现金收购贝克休斯所有股权，从而新建一个市值达 700 亿美元的新哈里伯顿。

经过百年石油工业发展，廉价的油气资源已越来越少，石油和天然气的成本变得越来越高，而近段时间国际油价却发生大跌，这令所有石油公司都出现利润下滑，“那么首先遭殃的就是油服企业，它们的很多工程项目都被甲方石油公司暂停了。”

同样的实例也发生在中国企业。据中海油内部人士透露，中海油服原计划将一部北极钻井派往挪威海域作业，但是由于挪威国家石油公司冻结了这个项目，中海油服只能改变原计划。

至 18 日上午，美国 WTI 和英国北海布伦特原油价格都维持在 80 美元/桶下方的位置，较今年高点已有了 25%-30% 的跌幅。

“随着国际油价的不断下挫，未来会有更多并购、停产甚至破产案例出现，可能是油服企业，也可能是油气开采等企业。”上述投行人士说。

哈里伯顿和贝克休斯分别是全球第二大和第三大油田服务商，仅次于斯伦贝谢公司。

哈里伯顿与斯伦贝谢在美国的营业额大体相当，只是斯伦贝谢的国际业务要大大超过哈里伯顿。一旦并购贝克休斯，那么哈里伯顿在美国的利益就大于斯伦贝谢了。

根据哈里伯顿公开资料，被收购的贝克休斯股东将以 1: 1.12 的比例得到哈里伯顿的股份，此外每股贝克休斯还将获得 19 美元的现金补偿，因此哈里伯顿的总收购成本将达 346 亿美元。若并购完成，原贝克休斯将持有新哈里伯顿公司 36% 股权。

受此消息影响，近日贝克休斯股价一直大幅上涨，总市值从最初的 220 亿美元附近升至 260 亿美元附近；而哈里伯顿的股价却出现了 10% 以上的跌幅，从 55 美元/股以上跌至目前的 49.23 美元/股。

因为哈里伯顿收购贝克休斯，在美国可能触发相关反垄断条款，因此哈里伯顿已宣布计划出售贝克休斯 75 亿美元资产，以符合美国相关法律。

根据哈里伯顿和贝克休斯的协议，如未能获得监管机构的许可，导致收购被迫中止，哈里伯顿将支付贝克休斯 35 亿美元罚金。

但是，哈里伯顿仍坚持收购行动，因为收购完成后，哈里伯顿 2013 年的营业收入将增至 518 亿美元，旗下员工 13.6 万人，业务遍布全球 80 多个国家。更重要的是，该公司可利用贝克休斯的技术增加老油井的产量，还能拥有其利润可观的采油工具业务。

此外，业内咨询机构 Spears & Associates 的副总 Richard Spears 认为，油田服务行业的企业发展到现在，需要在全全球范围内拥有全面的产品和服务，斯伦贝谢已经建立了这种模式，未来哈里伯顿与贝克休斯的联合体将树立类似的企业形象。

一旦这种模式成为行业惯例，那么对油服业的中小企业的生存将产生巨大的影响。毕竟对于中小企业来说，覆盖全球的服务网络所有资金是它们无法承受的。

事实上，受国际油价下跌冲击的还有中海油服等同行。

“中海油服原计划将一部北极钻井派往挪威海域作业，其涉及金额还是很大的，对中海油服今年利润也会产生一定程度影响。”上述中海油内部人士称：“但是由于国际油价下跌，项目业主挪威国家石油公司认为盈利前景不佳，于是冻结了这个项目，作为下游的中海油服原定计划不得不放弃。”

他指出，中海油服近年来上马很多新的海上油服设备，已在全球油服市场上建立了一定的知名度，正准备在国际市场上大展拳脚，因此此次国际油价下跌可能会对其 2014 年业绩产生影响。

而在国内陆上石油市场上，类似案例还有很多。

有民营油服企业负责人就透露，由于国际油价下跌，中国石油、中国石化和中海油等大客户再次调整了它们 2014 年上游生产计划，“一些原来给我们的项目，

现在已经被取消了。”

但是，他并未透露自己企业具体哪个项目、因为什么原因流失。

“油服企业会成为第一个倒下的多米诺骨牌，是因为我们完全依附在油气生产企业身上，它们效益高、利润好，我们的日子就会很好过；反之，一旦油价下跌。油气企业首先就会将高成本的项目停掉，以保证自己全年经济目标的完成。”上述民营油服企业负责人感叹道。

“现在就是比油服企业降低成本的能力，谁的成本低，它获得的生存机会就越大。”有油田企业负责人说：“一旦油价继续下跌，那么油气生产企业也会陷入这种残忍的竞争之中，最后只有强者才能生存。”

2. 攻克石油勘探领域世界难题

近日，临城县河北博路天宝石油设备制造有限公司工人正在为国外石油企业生产新型节能石油钻防喷器设备组件。该企业先后与中国矿业大学、中国工程院专家合作，共同研发出填补油田勘探界空白的设备——GET 微地震监测系统和多通道管线探测地质雷达，攻克了这一领域的世界性难题，并获得 50 余项世界专利。该公司年产石油设备及配件 100 余万套，石油勘探领域产品畅销伊拉克、伊朗等国家。

3. 减煤增气能源消费未来规划

11 月 19 日，国务院办公厅正式发布《能源发展战略行动计划(2014—2020 年)》，未来六年的中国能源战略蓝图全面浮现。2020 年一次性能源消费总量被要求控制在 48 亿吨标准煤，煤炭成为消减大头，比重由 2013 年的 65% 降至 62%，而天然气则被寄予厚望，比重由 2013 年 6% 提高到 10%。

值得注意的是，一些搁置已久的能源改革也将全面破局，石油、天然气、电力等领域竞争性环节价格放开，电网、油气管网运营体制改革也被作为重点推进记者了解到，目前电力等一些改革已经初具方案，推出在即。

《行动计划》提出，坚持“节约、清洁、安全”的能源战略方针，通过节约优先、立足国内、绿色低碳、创新驱动战略，形成统一开放竞争有序的现代能源市场体系。能源消费总量控制、结构调整是首要任务，而关键就在于煤炭。通过消减替代等方式，使得 2020 年煤炭消费总量控制在 42 亿吨左右。

与此同时，天然气作为当前清洁能源的代表，消费比重将大幅提升到 10% 以上。这一目标具体将通过城市民生工程推广天然气应用，发展天然气交通运输，适度发展天然气发电来实现。而为了保证关键的供给问题，将加大油气开发力度，加快天然气管道及储气设施建设，形成进口通道、主要生产区和消费区相连接的全国天然气主干管网。到 2020 年，天然气主干管道里程达到 12 万公里以上。

此外，核电、可再生能源等清洁能源也将加速发展。水电装机到 2020 年达到 3.5 亿千瓦，风电和光伏发电的目标为 2 亿千瓦、1 亿千瓦。

一些搁置和存在分歧的能源改革未来也将加速。《计划》提出要深入推进政企分开，分离自然垄断业务和竞争性业务，放开竞争性领域和环节。实行统一的市场准入制度，在制定负面清单基础上，鼓励和引导各类市场主体依法平等进入负面清单以外的领域，推动能源投资主体多元化。

今年以来，中石油和中石化分别对外宣布混合制改革方案，此后国家电网公司也全面开放分布式电源并网工程以及电动汽车充换电设施市场。“这仅仅是第一步，应该进一步破垄断，更重要的是要保证民资进入后的权益。”一位不愿透露姓名的能源民营企业人士称。

而以往铁板一块的价格管控也在放松。《行动计划》提出，有序放开竞争性环节价格，天然气井口价格及销售价格、上网电价和销售电价由市场形成，输配电价和油气管输价格由政府定价。而这一思路事实上已在日前的深圳市输配电价格改革试点中所体现。据了解，深圳试点启动后，还将有更多的电力过剩地区将陆续加入到输配电价改革试点，进一步推动电价改革。

此外，外界关注的电网、油气管网建设运营体制改革被特别提出，是深化改革的重点领域。将明确电网和油气管网功能定位，逐步建立公平接入、供需导向、可靠灵活的电力和油气输送网络。电力领域推动双方直接交易，构建竞争性电力市场。

“油气更加开放的关键是对于油气产业链，包括从勘探开发、区块出让开始，一直经过流通环节，到油箱、再到厨房的市场化改革。电力改革也是如此。”中国国际经济交流中心研究员范必表示。

今年以来，停滞数年的电力体制改革再度启动。一位参与电力体制改革方案讨论的专家告诉记者，“放开两头、监管中间”和“四放开一独立”的改革思路基本明确，输配以外的经营性电价放开、售电业务放开、增量配电业务放开、公益性和调节性以外的发供电计划放开，交易平台相对独立。目前仍在就一些细节讨论，而按照年初改革的有关部署，电力体制改革的方案力争要在今年内出台。

4. 国际油价持续走软能源巨头想辙过冬

国际油价自今年六月以来已下跌三分之一，外加石油生产国暂无减产的迹象，能源巨头的三季度业绩整体表现不佳。在油价持续下行的背景下，钻探石油和天然气的成本也变得越来越来高，市场竞争更趋激烈，世界第二大石油服务公司哈里伯顿和第三大石油服务公司贝克休斯日前宣布合并，更好地与世界第一大石油服务公司斯伦贝谢展开竞争；其它能源巨头也纷纷采取削减资本支出等手段，企盼早日“度过寒冬”。

彭博统计显示，在今年第三季度，标普 500 能源指数累计下挫 9.15%。另有数据显示，用以衡量能源行业表现的 SPNY 指数在 2014 年预计将下滑 3.6%，成为标普 500 十大行业板块中表现最糟糕的板块；2015 年该行业的盈利增速预计仅为 1.8%，预计届时其将是表现最糟糕的行业。

期间从细分板块来看，油气勘探板块跌幅位居季度跌幅榜首；油气服务板块以及独立油气公司板块的跌幅位居二、三位。其中，钻石近海钻探公司累计跌幅达 30.84%，位居标普 500 能源指数成分股跌幅榜第一；美国钻井承包商 Transocean 累计跌幅为 28.21% 位列第二；恩斯克国际跌幅为 25.37% 位列第三。

标普 500 指数中的能源股盈利下滑的情况，将赶超所有其他类个股。标普 500 指数能源行业的盈利水平预计在今年第四季度将下滑 4.3%，而今年 7 月 1 日，市场对能源行业的盈利水平预计是上涨 10.4%。

国际油价的下跌，已经影响到美国能源企业的今年业绩。其中，康菲石油于 10 月 30 日就表示，目前不断下行的国际油价已经影响到该公司今年第四季度生产和 2015 年的资本支出安排。并且，康菲石油已经下调了第四季度生产预期，并宣布 2015 年的资本支出总额将低于 160 亿美元。

而过去油价下跌的 5 个月时间也令埃克森美孚蒸发了近 500 亿美元的市值，其全球市值第二位的头衔现已让与微软公司。

业内人士并未对美国能源板块的三季度财报抱乐观预期。保德信市场策略师指出，这些企业的财报是衡量全球需求状况的重要参考因素。但原油价格大幅下跌，供需失衡对这些公司的销售业绩势必会造成极大影响，业绩不佳也是情理之中的事，

市场期望的不过是财报不要太糟糕就好。

国际能源署 (IEA) 最新发布的报告指出,在国际油价下跌的情况下,美国 2015 年用于页岩油开采的资本支出将下降 10%。该机构首席经济学家法蒂赫·比罗尔认为,如果油价继续维持在这么低的水平,可能导致美国上游资本支出在 2015 年下滑 10%,未来页岩油的产量增幅也会受到牵连。

此外,比罗尔还表示,原油价格应该维持在每桶 100 美元左右,才能刺激页岩油气相关领域的投资并确保产量满足中长期需求。眼下,由于市场普遍不看好未来国际油价的前景,油气勘探公司和油服公司均陆续开启各自的“应对方案”。

本月 17 日,世界第二大石油服务公司哈利伯顿就与第三大石油服务公司贝克休斯达成收购协议,其中前者将以现金加股票的方式收购后者,总交易额为 346 亿美元。美国媒体对此评论称,此桩交易的达成将有助于两大油田服务企业共同渡过油价下跌的难关。

此前彭博通讯社也有报道称,壳牌和康菲石油公司的相关人员在 10 月表示公司已经削减了资本支出,以确保公司的收益来应对不断下行的国际油价。与此同时,加拿大油砂开采的投资现在也已经开始放缓。随着国际油价的继续下降,预计将有四分之一左右的投资项目面临危机。

无独有偶,挪威国家石油公司也宣布搁置总计数十亿加元的加拿大阿尔伯塔省北部的油砂投资项目。此外,法国道达尔公司也在今年 6 月搁置了加拿大 110 亿加元的油砂投资项目。

高盛首席股票分析师大卫·克斯汀 17 日表示,认为原油价格将长期处于低位。他说:“我遇到的每个基金经理几乎都接受了原油价格长期处于低位的事实”。克斯汀还指出,明年全球大型石油公司的资本支出将表现平平。此外,石油与天然气行业研究公司 Wood Mackenzie 预计,大部分美国页岩油生产商的收支平衡点是油价在每桶 75 美元。如果国际油价继续下降,页岩油产业的压力就会增加,特别是这些年来一直处于现金流赤字状态的中小型页岩油公司。

4.5 冷链及制冷设备行业

1. 美国投资 50 亿美元开发新制冷剂和设备

2014 年 10 月 20 日,美国制冷空调供暖协会宣布,美国供暖、通风、空调和制冷行业将投资 50 亿美元,在未来十年间,进行新一代制冷剂和 Related 空调制冷设备的研发工作。

该协会秘书长指出,自 2009 年以来,供暖、通风、空调和制冷行业已经花费近 20 亿美元研发高能效设备和推动低 GWP 值制冷剂的应用。

2. 未来 5 年我国冷链需求将步入快速增长期

国内的冷链物流发展滞后,致使农产品冷链流通率仅为 5-20%,而农产品流通腐损率约在 15-30%之间,美国等发达国家则分别为 95%以上和 5%以下。据测算主要农产品年流通腐损价值超过 5500 亿元,即占 GDP 约 1.4%的价值因冷链产业落后而浪费。

未来 5 年冷链流通需求 CAGR 约 18%。驱动冷链物流发展的主要因素已经具备,未来 5 年冷链需求将步入快速增长期,短期内行业补偿性需求仍将持续,预计冷链流通需求 CAGR 约为 18%。

制冷压缩机行业具备良好成长性。作为制冷空调设备业的核心装备,在冷链发展、节能压力等外部动力推动下,其新增需求、技术替代和进口替代需求将释放,

未来 5 年行业增速预计超过 18%，但行业面临竞争加剧的风险。

3. 顺丰优选新增 43 个城市冷链物流二线城市有望尝到海外生鲜

据了解，顺丰优选日前宣布将在 43 个城市新增自己的冷链物流，这是继常温商品覆盖全国之后的又一重大举措。不但能让更多的消费者享受到全程冷链配送的海外生鲜，同时也是第一个能把自己的蓝图做到二线城市的生鲜垂直电商。对于业内发展来说起到了一个推进的作用。促使更多的生鲜电商大佬进军二线城市。

仔细回首，顺丰优选的行为并非偶然，他的背后是国内快递公司中的龙头老大顺丰速运，因此发展中也是获得了不少借力。享受着得天独厚的物流资源，因此能够最大化的保证生鲜的新鲜程度。

“大部分人都知道生鲜在常温下没有多久就会变质，而且就算不变质，等到冰融化了也会影响肉质，所以生鲜电商也是一直在苦苦思考怎么样才能最大化的保证生鲜的质量”一位业内人士表示，顺丰优选本次的行为其实也是有几分“嚣张”，通过增加冷库，全程冷链配送的方式给生鲜电商造成了极大的压力。

顺丰优选的总裁李东起也曾经在多个场合表示过，生鲜是电商们最害怕触碰的区域，就是因为生鲜需要全程低温，而做到全程冷链运动成分非常的高昂，不管是早期投入还是后期的维护，管理，资金成本等都不是一个小数字。盘点国内生鲜电商在这一方面只有寥寥少数是运用了自己的物流方式，大部分还是要依托于顺丰速运等大型物流公司，这也直接造成了成本竞争力上不如顺丰优选。

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

哈里伯顿收购贝克休斯，油服行业强者愈强

哈里伯顿收购贝克休斯，国际油服市场竞争加剧。哈里伯顿采用 1.12 股加 19 美元换贝克休斯 1 股的方式收购贝克休斯，股票交易额约 346 亿美元，总计约 380 亿美元。合并预计会在 2015 年下半年完成，合并后的公司名称仍然是哈里伯顿，15 人董事会中将有 3 人来自贝克休斯，合并后 2013 年营业额约为 518 亿美元，净利 43 亿美元，斯伦贝谢 2013 年营业收入 453 亿美元，净利 68 亿美元。此次收购对应 2014 年

8.1 倍 EBITDA, 2015 年 7.2 倍 EBITDA, 对贝克休斯股价估值为 78.62 美元, 对应交易前股价溢价 40.8%, 估值溢价较高主要因为贝克休斯是独一无二的收购标的, 其顶尖的油服技术、全球范围的市场对哈里伯顿的设备和服务带来巨大的提升。

哈里伯顿将成为北美霸主, 并在北美以外市场对斯伦贝谢形成巨大的影响。如果合并顺利完成, 哈里伯顿在北美大约有 262 亿美元的市场, 接近斯伦贝谢 140 亿美元的 2 倍, 成为北美油服市场绝对霸主, 但同时哈里伯顿受北美市场波动的影响会更加明显。斯伦贝谢 2/3 的收入来自北美以外的市场, 所以在中东亚洲、欧洲俄罗斯及非洲、拉美等市场哈里伯顿与斯伦贝谢将展开激烈的竞争, 但双方的优势各有不同, 斯伦贝谢在地质油藏、测井、定向井方面仍然有较明显的优势, 哈里伯顿则在保持压裂、完井等方面的优势同时在钻井板块与斯伦贝谢展开激烈竞争。由于国际油价持续低迷, 对油服公司业绩带来压力, 加上两大巨头的合并, 对斯伦贝谢及其他油服公司带来较大冲击, 此次并购很可能引发油服行业其他公司的大规模并购。

合并对中国油服市场影响有限, 对中国油服企业开拓海外市场短期影响较小。2013 年斯伦贝谢在中国营业额约 6 亿美元, 哈里伯顿、贝克休斯合计约 5.5 亿美元, 三大巨头合计占据中国油服市场份额不到 5%, 所以哈里伯顿的收购在中国油服市场产生的影响有限, 短期也无法对斯伦贝谢在中国的地位产生较大影响, 对国内民营油服企业的影响也不明显。因为三大巨头在国内从事的大多为民营企业无法完成的高端油田服务项目, 而且占据份额有限, 民营油服企业则占据着约 12% 左右的中低端油田服务及中高端石油设备市场。在中国以外的国际油服市场, 中国油服企业现阶段与三大巨头采取避让型竞争策略, 国内油服企业往往在南美、中亚、伊拉克、非洲等三大巨头实力较弱的区域发展, 而在北美、中东等地区三大巨头具有明显优势。在油田服务及油气设备方面中国企业则利用成本优势, 提供中低端的油田服务及设备。中国油服企业另外的一个优势就是对我国油公司采取跟随战略, 在三桶油的区块上占据统治地位。

风险提示: 收购无法通过股东大会, 无法通过监管部门审核, 无法通过反垄断调查, 国际油价大幅走低。

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。

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 21 日)

细分行业	上市公司	股价	EPS			PE			投资评级
		11 月 21 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	20.65	0.27	0.35	0.51	76	60	40	买入-A
	中航电子	25.76	0.36	0.33	0.43	72	78	60	买入-A
	海特高新	26.6	0.39	0.52	0.71	68	51	37	买入-A
	四创电子	49.47	0.4	0.66	0.83	124	75	60	买入-A
	中国卫星	21.03	0.28	0.35	0.44	75	60	48	买入-A
智能装备	机器人	35.36	0.38	0.57	0.82	93	62	43	买入-A
	博实股份	28.09	0.52	0.64	0.8	54	44	35	未评级
	上海机电	17.41	0.92	1.3	1.53	19	13	11	买入-A
	巨轮股份	15.34	0.37	0.54	0.68	41	28	23	买入-A
油气设备	中海油服	17.22	1.49	1.68	2.01	12	10	9	买入-B
	海油工程	7.86	0.69	0.74	0.86	11	11	9	买入-A
	杰瑞股份	34.34	1.10	1.53	2.02	31	22	17	买入-A
	富瑞特装	49.63	1.74	2.59	3.6	29	19	14	未评级
	安控科技	38.49	0.59	0.63	0.79	66	62	49	未评级
	恒泰艾普	12.73	0.23	0.46	0.70	55	28	18	买入-A
	金卡股份	33.39	0.65	0.96	1.17	52	35	29	买入-A
冷链设备	烟台冰轮	12	0.64	0.56	0.7	19	21	17	买入-A
	大冷股份	11.14	0.44	0.56	0.7	25	20	16	买入-A
	汉钟精机	18.68	0.62	0.8	1	30	23	19	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	25.46	0.21	0.25	0.34	120	102	75	增持-A
	北方创业	14.79	0.32	0.46	0.56	47	32	26	增持-A
环保设备	雪迪龙	26.06	0.49	0.68	0.94	53	38	28	买入-A
	聚光科技	20.05	0.36	0.63	0.82	56	32	24	买入-A
	先河环保	16.23	0.3	0.32	0.47	54	51	35	未评级
	隆华节能	15.67	0.34	0.65	0.80	46	24	20	未评级
	开山股份	33.42	0.82	1.2	1.8	41	28	19	买入-B
工程机械	三一重工	6.24	0.38	0.6	0.68	16	10	9	增持-A
	中联重科	5.05	0.5	0.66	0.73	10	8	7	增持-A
	柳工	8.21	0.3	0.55	0.68	27	15	12	增持-A
	安徽合力	11.85	0.98	1.04	1.16	12	11	10	买入-A
	恒立油缸	12.36	0.35	0.52	0.64	35	24	19	增持-A
其他	巨星科技	13.27	0.42	0.5	0.59	32	27	22	买入-A
	南风股份	38.01	0.25	0.95	1.35	152	40	28	买入-A
	潍柴重机	12.66	0.14	0.4	0.57	90	32	22	买入-A
	南方泵业	25.92	1.1	1.4	1.81	24	19	14	买入-A
	天广消防	12.27	0.23	0.49	0.6	53	25	20	买入-A
	太阳鸟	11.87	0.21	0.29	0.37	55	41	32	增持-A
	豪迈科技	26.07	1.58	2.27	3.09	17	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
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