

2018年12月10日

行业研究

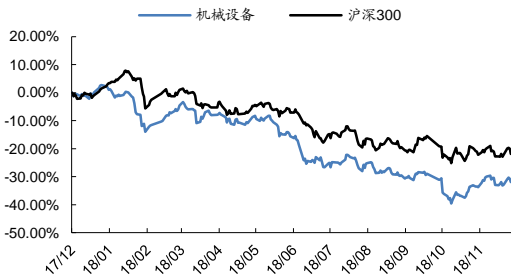
评级:中性(维持)

研究所  
 证券分析师: 冯胜 S0350515090001  
 0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn  
 联系人: 王可 S0350117080013  
 wangk05@ghzq.com.cn  
 联系人: 郑雅梦 S0350118070003  
 zhengym@ghzq.com.cn

## 科沃斯机器人席卷全球购物狂欢节，看好服务机器人发展

——机械设备行业周报(20181203-20181207)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	3.7	-2.6	-30.7
沪深300	0.4	-2.9	-20.5

相关报告

《机械设备行业2019年度策略报告:周期趋势向下,积极拥抱自主可控新产业》——2018-12-07

《机械设备行业周报:财政部等六部委调税,看好光伏设备长期政策利好》——2018-12-02

《机械设备行业周报:智能家居成“双11”大赢家,看好新消费设备板块》——2018-11-26

《机械设备行业周报:四川青海可再生能源就近消纳试点,看好光伏设备长期政策利好》——2018-11-18

《机械设备行业周报:天猫“双11”助推消费升级,看好消费设备板块》——2018-11-12

### 投资要点:

- 市场表现:** 12月3日至12月7日,沪深300指数上涨0.28%,机械设备行业指数上涨2.14%,位于所有一级行业中的第7位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是农用机械、内燃机、铁路设备,期内涨跌幅分别为5.95%、4.63%、4.53%;表现最差的三个细分子行业分别是纺织服装设备、楼宇设备、环保设备,期内涨跌幅分别为-0.56%、-0.05%、0.34%。
- 维持行业“中性”评级。**从机械设备类公司已发布的三季度业绩预告来看,行业整体盈利正加速下滑,尤其是涉及政府扶持和下游行业景气度出现拐点的细分领域。本周机械行业整体估值水平有所上升,截止到12月7日,机械行业P/E(TTM)为25.05倍,与沪深300的P/E(TTM)之比为2.36x(前值为2.32x),维持行业“中性”评级。建议围绕下游景气度确定性上行的细分板块进行布局,比如油服设备、炼化设备、天然气管输设备、消费类设备;本周重点推荐服务机器人行业龙头——科沃斯,国产口腔CBCT龙头——美亚光电,国内动密封行业龙头——日机密封,国产GPU龙头——景嘉微,光伏电池片设备龙头——捷佳伟创。
- 工程机械行业:1-11月挖机销量同比增长48.4%,持续关注行业发展。**12月7日,中国工程机械工业协会挖掘机械分会公布挖掘机械行业数据统计数据,2018年11月共计销售挖掘机15877台,同比增长14.9%;1-11月,累计销售挖掘机187393台,同比涨幅48.4%;预计12月份单月挖掘机销量同比增长10%,全年销量将超20万台。2019年增速预期大幅下滑,行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下,主机厂为维护市场份额,竞价促销呈激烈态势,势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好液压件进口替代核心标的恒立液压和艾迪精密。
- 光伏设备:工信部对光伏企业做调整,光伏企业发展更趋严格。**12月5日,工信部公布了第7批符合《光伏制造行业规范条件》的企业名单,9家企业入选,并公布了第二批拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单,被撤销企业达23家之多。我们认为,政策不断调整,光伏企业的发展更趋严格,有助于推动产业发展和维护行业有序竞争,看好国产光伏设备龙头企业的发展前景。重点推荐电池片设备龙头捷佳伟创,关注丝印设备龙头迈为股份,以及组件自动化设备供应商京山轻机、金辰股份。
- 通用设备板块:中国制造向高端制造攀升,看好通用设备板块。**第五届

中国工业大奖候选项目集中在通用设备制造业等 6 大领域，高技术产业与高端制造业合计 35 家，占比达 41.7%，较上届增加 19 家，增幅达 21.1%；其中高端装备制造业企业共 22 家，占候选总数的 26.2%，中国制造向高端制造攀升趋势明显。从长期来看，通用设备是“四基”中核心零部件的重要构成，在政策的持续加码下，以机械密封、压缩机、减速机为代表的高端设备的进口替代进程有望提速。重点推荐国产机械密封件龙头日机密封，关注压缩机龙头陕鼓动力以及减速机业务国产化取得突破的中大力德和双环传动。

- **服务机器人：科沃斯机器人席卷全球购物狂欢节，看好服务机器人发展。**  
“黑色星期五”销售旺季期间，科沃斯机器人在美国全渠道销售额与去年同期相比翻番。具有先进的激光导航技术和强大的扫拖一体功能地宝 OZMO 930 在德国、西班牙、意大利、法国和英国等欧洲国家取得销量领先地位。地宝 N79 则是亚马逊日本网站扫地机器人产品类别中最畅销的产品。我们已经可以观测到在“懒人经济”、人工成本提升、人口老龄化的持续作用下，这必将带动服务机器人的需求；重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。
- **口腔医疗设备：美亚 CBCT 入驻口腔专科医院，看好牙科数字化进程。**  
近日，湖南邵东口腔专科医院引进美亚高端口腔 CBCT，将口腔种植技术带入了全新的可视时代。邵阳口腔医院是一家集口腔保健、口腔治疗、牙齿种植等专业化、现代化的亲民口腔专科医院，坐拥 12 名专业人员的口腔种植专业团队，拥有邵东首个高标准口腔种植中心，配有专门的手术室，拥有国际一流的种植系统。我们认为“口腔问题凸显+相关政策利好”，将带动口腔医疗设备的需求，重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。
- **人工智能：京津联手发力人工智能医药研发平台建设，看好三大维度优质标的。**12 月 5 日，在天津举行的中国计算机学会人工智能与医疗技术创新发展论坛上，天津国际生物医药联合研究院与北京天云大数据签署战略合作协议，双方将在人工智能医药研发平台建设领域联手，为京津冀乃至全国提供服务。人工智能引入医药研发领域，进一步推动人工智能产业的发展，建议重点关注三大维度标的：一是人工智能核心技术，重点关注 GPU 国产化，重点推荐 GPU 已于国产 CPU 和操作系统完成适配的景嘉微；二是关注人工智能与改善民生结合，重点推荐国内服务机器人龙头标的科沃斯；三是关注智能制造，重点推荐工业自动化领域核心标的京山轻机。
- **本周重点推荐标的组合：扩大内需将成为下半年战略支点，持续看好新消费板块设备投资机会。**本周推荐组合：**【科沃斯】**——服务机器人行业龙头；**【美亚光电】**——国产口腔 CBCT 龙头；**【日机密封】**——国内动密封行业龙头；**【景嘉微】**——国产 GPU 龙头；**【捷佳伟创】**——光伏电池片设备龙头。
- **风险提示：宏观经济下行超预期；行业政策不及预期；公司相关事项推进不确定性；相关公司与国外对标公司并不具有完全可比性，资料供参考。**

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018/12/07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601100.SH	恒立液压	19.45	0.61	0.87	1.15	31.89	22.36	16.91	买入
603638.SH	艾迪精密	24.52	0.76	1.08	1.50	32.26	22.70	16.35	买入
300724.SZ	捷佳伟创	29.39	0.80	0.95	1.16	36.97	30.94	25.34	增持
300751.SZ	迈为股份	127.81	3.36	3.19	3.89	38.04	40.07	32.86	增持
000821.SZ	京山轻机	8.78	0.32	0.56	0.74	27.44	15.68	11.86	买入
603396.SH	金辰股份	27.21	1.01	1.39	1.82	26.94	19.58	14.95	增持
300470.SZ	日机密封	23.80	0.63	0.95	1.33	37.91	25.05	17.89	买入
601369.SH	陕鼓动力	6.42	0.15	0.29	0.41	42.80	22.14	15.66	买入
002896.SZ	中大力德	31.76	0.75	1.06	1.58	42.35	29.96	20.10	买入
002472.SZ	双环传动	6.41	0.35	0.47	0.64	18.31	13.64	10.02	增持
603486.SH	科沃斯	51.75	1.04	1.25	1.55	49.76	41.40	33.39	买入
603666.SH	亿嘉和	48.73	2.64	3.10	4.44	18.46	15.72	10.98	增持
002690.SZ	美亚光电	21.78	0.54	0.66	0.81	40.33	33.00	26.89	买入
300474.SZ	景嘉微	38.83	0.44	0.52	0.69	88.25	74.67	56.28	买入

资料来源：wind 资讯；国海证券研究所

## 内容目录

1、 市场表现 .....	6
2、 行业投资策略 .....	10
2.1、 工程机械行业：1-11 月挖机销量同比增长 48.4%，持续关注行业发展 .....	10
2.2、 光伏设备：工信部对光伏企业做调整，光伏企业发展更趋严格 .....	11
2.3、 通用设备板块：中国制造向高端制造攀升，看好通用设备版块 .....	12
2.4、 服务机器人：科沃斯机器人席卷全球购物狂欢节，看好服务机器人发展 .....	12
2.5、 口腔医疗设备：美亚 CBCT 入驻口腔专科医院，看好牙科数字化进程 .....	15
2.6、 人工智能：京津联手发力人工智能医药研发平台建设，看好三大维度优质标的 .....	16
2.7、 本周推荐标的组合 .....	16
3、 行业新闻回顾 .....	18
4、 行业重要宏观数据 .....	20
5、 风险提示 .....	22

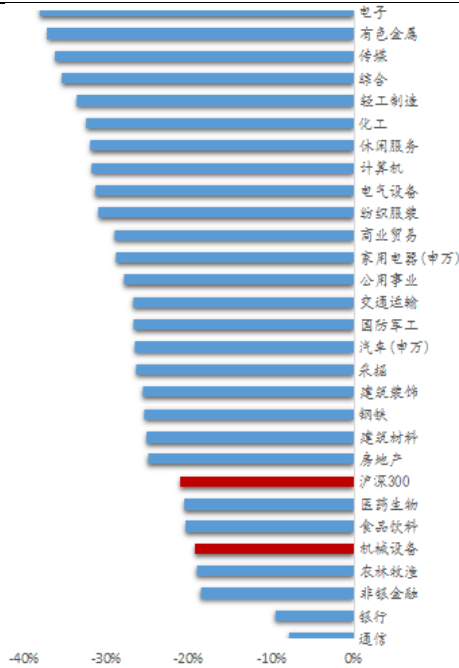
## 图表目录

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图 .....	6
图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图 .....	6
图 3: 年初以来机械行业细分子行业涨跌幅对比图 .....	6
图 4: 本周机械行业细分子行业涨跌幅对比图 .....	6
图 5: 机械行业整体估值水平 .....	10
图 6: 挖掘机年度销量(台)及增速 .....	11
图 7: 挖掘机月度销量(台)及增速 .....	11
图 8: 光伏电池片设备分类 .....	11
图 9: 我国天然气表观消费量及同比增速 .....	12
图 10: 中国通用机械协会细分领域会员数量(个) .....	12
图 11: 全球服务机器人销售额(亿美元) .....	13
图 12: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量(万台) .....	13
图 13: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台) .....	13
图 14: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台) .....	13
图 15: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台) .....	13
图 16: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模 .....	14
图 17: 2025 年中国服务机器人市场结构预测 .....	14
图 18: 各国吸尘器渗透率 .....	14
图 19: 中国智能家电渗透率 .....	14
图 20: 不同渗透率条件下的我国扫地机器人市场规模(亿元) .....	14
图 21: 我国医疗器械和口腔医疗器械市场规模(亿元) .....	15
图 22: 我国口腔 CBCT 市场空间(亿元)测算 .....	15
图 23: 中国采购经理人指数 .....	20
图 24: 工业企业盈利能力 .....	20
图 25: 我国发电量、用电量同比增速 .....	20
图 26: 铁路货运量及同比增速 .....	20
图 27: 主要钢产品产量当月值 .....	20
图 28: 我国固定资产累计投资 .....	20
图 29: 2010 年-2017 年, 6 家建筑业公司新签合同金额(亿元)及其增速变化 .....	21
图 30: 我国制造业就业人员平均工资及其增速 .....	21
图 31: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速 .....	21
图 32: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比 .....	21
图 33: 我国就业人员数量及其增速 .....	21
图 34: 农村外出劳动力情况 .....	21
表 1: 本周机械行业大宗交易股票记录 .....	7
表 2: 近一月机械行业并购重组情况 .....	7
表 3: 近期待上市机械设备公司 .....	8
表 4: 近期次新股表现 .....	9
表 5: 重点关注公司及盈利预测 .....	17

# 1、市场表现

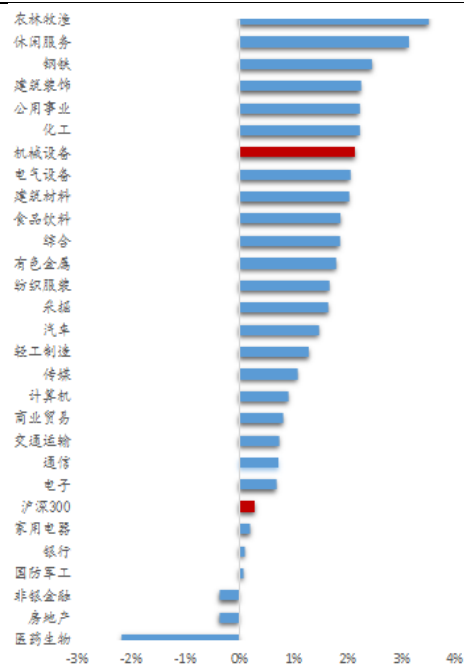
12月3日至12月7日，沪深300指数上涨0.28%，机械设备行业指数上涨2.14%，位于所有一级行业中的第7位。期内机械行业所有细分子行业中，表现最好的三个细分子行业分别是农用机械、内燃机、铁路设备，期内涨跌幅分别为5.95%、4.63%、4.53%；表现最差的三个细分子行业分别是纺织服装设备、楼宇设备、环保设备，期内涨跌幅分别为-0.56%、-0.05%、0.34%。

图 1：年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



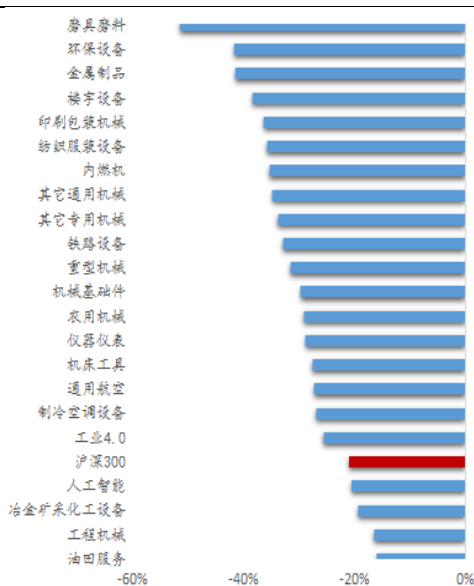
资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

图 2：本周我国一级行业涨跌幅对比图



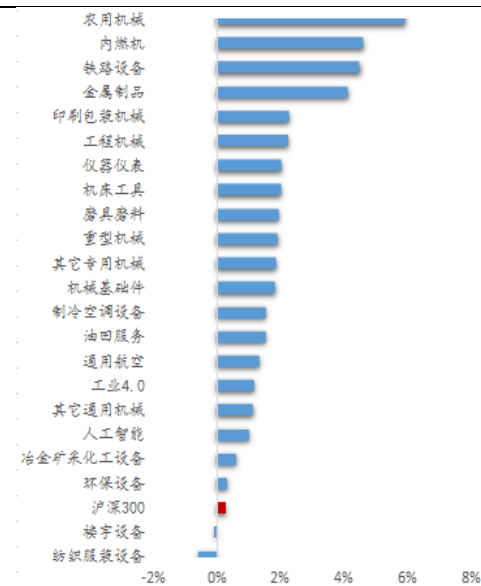
资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

图 3：年初以来机械行业细分子行业涨跌幅对比图



资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

图 4：本周机械行业细分子行业涨跌幅对比图



资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

表 1: 本周机械行业大宗交易股票记录

代码	名称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量 (万股)	成交额 (万元)
300486.SZ	东杰智能	2018-12-07	12.69	12.73	-0.31	12.70	35.62	452.06
300430.SZ	诚益通	2018-12-07	8.50	8.50	0.00	8.48	64.35	547.01
603111.SH	康尼机电	2018-12-06	3.93	4.37	-10.07	4.29	62.50	245.63
002438.SZ	江苏神通	2018-12-06	5.78	5.98	-3.34	5.96	100.00	578.00
300486.SZ	东杰智能	2018-12-06	12.69	12.87	-1.40	12.73	44.94	570.29
002685.SZ	华东重机	2018-12-06	5.14	5.71	-9.98	5.62	826.13	4,246.30
002685.SZ	华东重机	2018-12-06	5.20	5.71	-8.93	5.62	38.42	199.81
300382.SZ	斯莱克	2018-12-06	5.91	6.01	-1.66	5.91	507.00	2,996.37
300457.SZ	赢合科技	2018-12-05	27.54	29.10	-5.36	28.99	11.10	305.69
603111.SH	康尼机电	2018-12-05	3.99	4.43	-9.93	4.37	62.50	249.38
300457.SZ	赢合科技	2018-12-05	27.54	29.10	-5.36	28.99	7.50	206.55
603337.SH	杰克股份	2018-12-05	37.05	38.14	-2.86	38.00	40.00	1,482.00
300193.SZ	佳士科技	2018-12-05	7.20	7.20	0.00	7.12	1,013.80	7,299.38
002819.SZ	东方中科	2018-12-05	21.25	21.25	0.00	20.99	164.50	3,495.63
002819.SZ	东方中科	2018-12-05	21.25	21.25	0.00	20.99	165.00	3,506.25
300382.SZ	斯莱克	2018-12-04	6.04	6.09	-0.82	6.04	331.00	1,999.24
000856.SZ	冀东装备	2018-12-04	14.97	13.97	7.16	15.37	200.00	2,994.00
603111.SH	康尼机电	2018-12-04	3.92	4.35	-9.89	4.43	75.00	294.00
300349.SZ	金卡智能	2018-12-04	14.46	15.89	-9.00	16.80	25.00	361.50
300486.SZ	东杰智能	2018-12-04	12.69	12.87	-1.40	13.10	94.56	1,199.96
002685.SZ	华东重机	2018-12-04	5.19	5.76	-9.90	5.80	262.96	1,364.74
300486.SZ	东杰智能	2018-12-04	11.59	12.87	-9.95	13.10	57.90	671.08
300486.SZ	东杰智能	2018-12-04	12.69	12.87	-1.40	13.10	86.68	1,099.97
603337.SH	杰克股份	2018-12-04	37.19	37.98	-2.08	38.14	50.00	1,859.50
300486.SZ	东杰智能	2018-12-04	13.91	12.87	8.08	13.10	51.84	721.09
000856.SZ	冀东装备	2018-12-04	14.97	13.97	7.16	15.37	217.50	3,255.92
002685.SZ	华东重机	2018-12-03	5.09	5.65	-9.91	5.76	281.59	1,433.27
603012.SH	创力集团	2018-12-03	8.13	8.13	0.00	8.09	148.56	1,207.79
002685.SZ	华东重机	2018-12-03	5.09	5.65	-9.91	5.76	281.59	1,433.27
603298.SH	杭叉集团	2018-12-03	10.70	11.88	-9.93	12.26	20.93	223.96
603337.SH	杰克股份	2018-12-03	37.03	35.59	4.05	37.98	40.00	1,481.20

资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

表 2: 近一月机械行业并购重组情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组进度	重组事件	重组形式	交易总价值 (亿元)
002621.SZ	三垒股份	2018-12-07	2018-06-07	完成	三垒股份收购美杰姆 100%股权	协议收购	33.00
300435.SZ	中泰股份	2018-12-07	2018-12-07	董事会预案	中泰股份定增收购山东中邑 100%股权	发行股份购买资产	14.55

300464.SZ	星徽精密	2018-12-07	2018-06-16	发审委通过	星徽精密定增收购泽宝股份 100%股权	发行股份 购买资产	15.30
300483.SZ	沃施股份	2018-12-06	2018-09-19	发审委通过	沃施股份定增收购中海沃邦	发行股份 购买资产	10.44
600579.SH	天华院	2018-12-06	2017-12-08	证监会核准	天华院定增收购装备卢森堡 100%股权以及其他公司非股权类资产	发行股份 购买资产	63.03
603690.SH	至纯科技	2018-12-05	2018-06-12	证监会反馈意见回复	至纯科技定增收购波汇科技 100%股权	发行股份 购买资产	6.80
002423.SZ	中原特钢	2018-12-04	2018-04-25	发审委通过	中原特钢定增收购中粮资本 100%股权	发行股份 购买资产	211.86
603131.SH	上海沪工	2018-12-01	2017-09-29	过户	上海沪工定增收购航天华宇 100%股权	发行股份 购买资产	5.80
603315.SH	福鞍股份	2018-12-01	2018-06-08	董事会预案	福鞍股份收购设计研究院 100%股权	发行股份 购买资产	11.36
000157.SZ	中联重科	2018-11-29	2018-07-18	过户	盈峰环境定增收购中联环境 100%股权	发行股份 购买资产	152.50
002520.SZ	日发精机	2018-11-29	2018-05-15	证监会核准	日发精机定增收购捷航投资 100%股权	发行股份 购买资产	12.50
603318.SH	派思股份	2018-11-10	2018-05-12	失败	派思股份定增收购正拓能源 100%股权	发行股份 购买资产	

资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

表 3: 近期待上市机械设备公司

公司名称	注册地	审核通过会议日期	上市板	2017 年营收 (亿元)	2017 年净利润 (亿元)	主营业务
上海威派格智慧水务股份有限公司	上海	2018/12/4	主板	5.93	1.09	二次供水智能设备的研发、生产、销售与服务, 二次供水智慧管理平台系统的部署、调试与维护
明阳智慧能源集团股份公司	广东	2018/11/13	主板	52.98	3.44	风力发电机组研发、制造及销售, 同时提供全面的风电服务
罗博特科智能科技股份有限公司	江苏	2018/10/30	创业板	4.29	0.91	研制智能制造执行系统、生产过程智能化设备、智能检测设备、智能仓储及物料转运系统
宁波水表股份有限公司	浙江	2018/9/27	主板	8.14	1.21	生产民用和工业用的各类水表, 是世界上产品品种规格最全的生产厂家
湖南宇晶机器股份有限公司	湖南	2018/9/11	中小企业板	3.53	0.78	高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机电子工业专用设备的研制开发、生产及销售
无锡上机数控股份有限公司	江苏	2018/9/4	主板	6.33	1.89	各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、销售和服务
江苏利通电子股份有限公司	江苏	2018/8/14	主板	16.7	0.85	生产销售液晶显示领域得精密金属结构件、电子元器件



无锡蠡湖增压技术股份有限公司	江苏	2018/7/24	创业板	9.04	0.98	涡轮增压器关键零部件的研发、生产与销售。
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	深圳	2018/7/24	创业板	111.74	26.01	临床医疗设备的研发和制造，产品涵盖生命信息与支持、临床检验及试剂、数字超声、放射影像四大领域。
浙江捷昌线性驱动科技股份有限公司	浙江	2018/6/12	主板	6.95	1.58	线性驱动系统的研发、生产和销售
浙江泰林生物技术股份有限公司	浙江	2018/1/3	创业板	1.12	0.29	微生物检测与控制技术系统产品、有机物分析仪器等制药装备的研发、制造和销售。
深圳市智莱科技股份有限公司	深圳	2017/12/6	创业板	4.11	0.89	物品智能保管与交付设备的研发、生产、销售及服务

注：因泰林生物和智莱科技的 2017 年财报数据未公布，故采用 2016 年数据以供参考。

资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

表 4：近期次新股表现

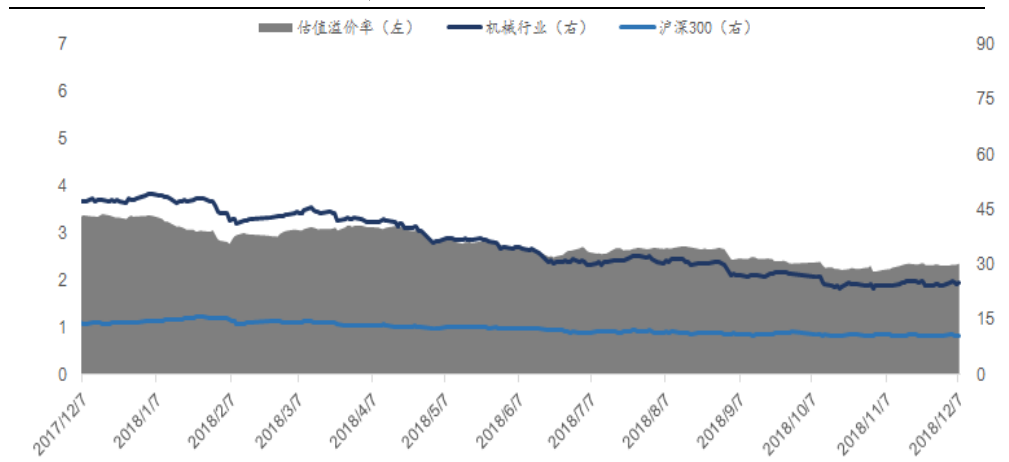
公司代码	公司名称	上市日期	发行价	一字板天数	首次开板	上市以来涨跌幅	目前市值(亿元)	主营业务
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4 天	2018/11/15	56.59%	66	生产销售太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
603187.SH	海容冷链	2018/11/29	32.25	4 天	2018/12/5	24.87%	46	商用冷链设备的研发、生产、销售和服务
002935.SZ	天奥电子	2018/9/3	19.38	9 天	2018/9/14	47.80%	44	时间频率产品、北斗卫星应用产品的研发、设计、生产和销售。
002933.SZ	新兴装备	2018/8/28	22.45	9 天	2018/9/10	27.90%	49	以伺服控制技术为核心的航空装备产品的研发、生产、销售及相关服务
300724.SZ	捷佳伟创	2018/8/10	14.16	6 天	2018/8/20	44.14%	94	主营 PECVD 设备、扩散炉、制绒设备、刻蚀设备、清洗设备、自动化配套设备等太阳能电池片生产工艺流程中的主要设备
300747.SZ	锐科激光	2018/6/25	38.11	13 天	2018/7/12	155.56%	180	为激光制造装备集成商提供各类光纤激光器产品和应用解决方案，并为客户提供技术研发服务和定制化产品
603666.SH	亿嘉和	2018/6/12	34.46	8 天	2018/6/25	37.77%	48	为电力系统提供以数据采集处理为核心的巡检机器人产品和智能化服务

资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

## 2、行业投资策略

维持行业“中性”评级。从机械设备类公司已发布的三季度业绩预告来看，行业整体盈利正加速下滑，尤其是涉及政府扶持和下游行业景气度出现拐点的细分领域。截止到12月7日，机械行业 P/E(TTM)为 25.05 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.36x（前值为 2.32x），维持行业“中性”评级。建议围绕下游景气度确定性上行的细分板块进行布局，比如油服设备、炼化设备、天然气管输设备、消费类设备；本周重点推荐服务机器人行业龙头——科沃斯，国产口腔 CBCT 龙头——美亚光电，国内动密封行业龙头——日机密封，国产 GPU 龙头——景嘉微，光伏电池片设备龙头——捷佳伟创。

图 5：机械行业整体估值水平

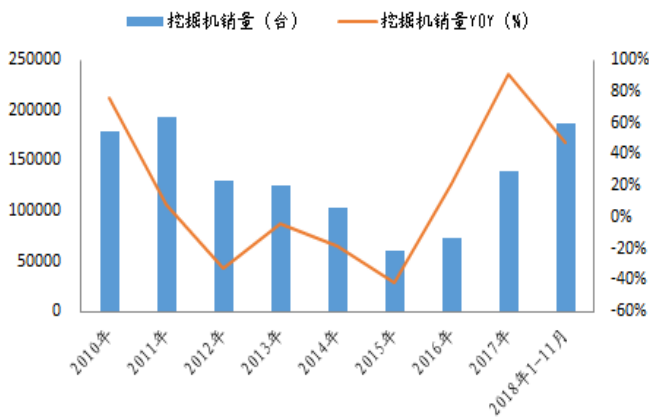


资料来源：WIND；国海证券研究所

### 2.1、工程机械行业：1-11 月挖机销量同比增长 48.4%，持续关注行业发展

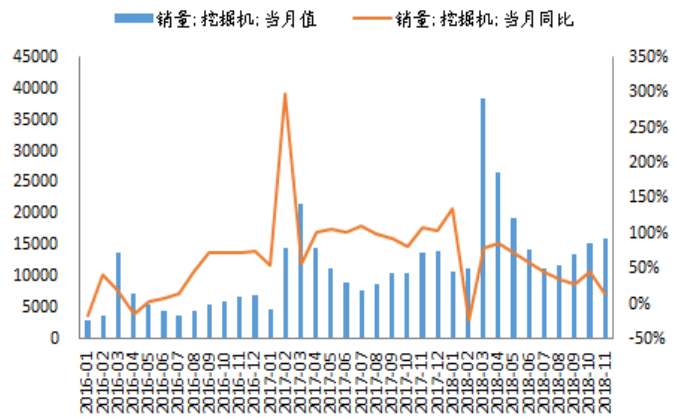
12月7日，中国工程机械工业协会挖掘机械分会公布挖掘机械行业数据统计数据，2018年11月共计销售挖掘机15877台，同比增长14.9%；1-11月，累计销售挖掘机187393台，同比涨幅48.4%；预计12月份单月挖掘机销量同比增长10%，全年销量将超20万台。2019年增速预期大幅下滑，行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下，主机厂为维护市场份额，竞价促销呈激烈态势，势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好液压件进口替代核心标的恒立液压和艾迪精密。

图 6: 挖掘机年度销量(台)及增速



资料来源: 中国工程机械工业年鉴, 国海证券研究所

图 7: 挖掘机月度销量(台)及增速

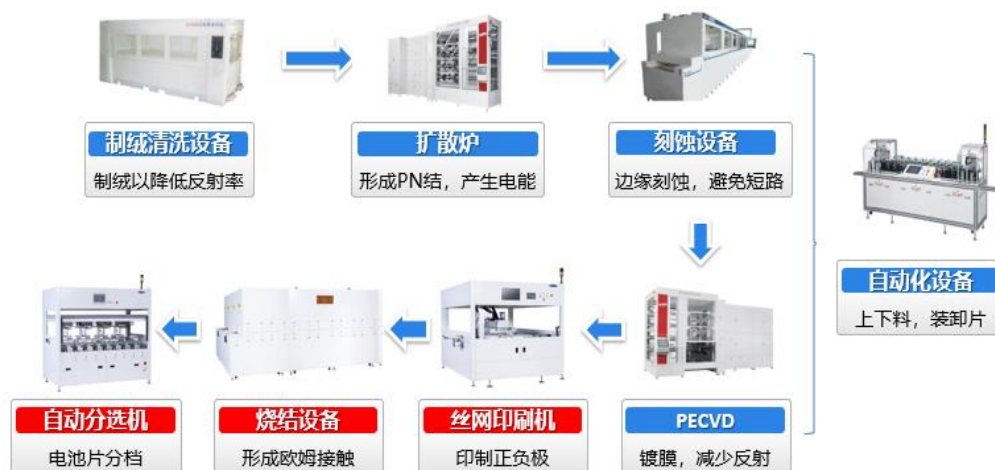


资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

## 2.2、光伏设备: 工信部对光伏企业做调整, 光伏企业发展更趋严格

12月5日, 工信部公布了第7批符合《光伏制造行业规范条件》的企业名单, 9家企业入选, 并公布了第二批拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单, 被撤销企业达23家之多。我们认为, 政策不断调整, 光伏企业的发展更趋严格, 有助于推动产业发展和维护行业有序竞争, 看好国产光伏设备龙头企业的发展前景。重点推荐电池片设备龙头捷佳伟创, 关注丝印设备龙头迈为股份, 以及组件自动化设备供应商京山轻机、金辰股份。

图 8: 光伏电池片设备分类

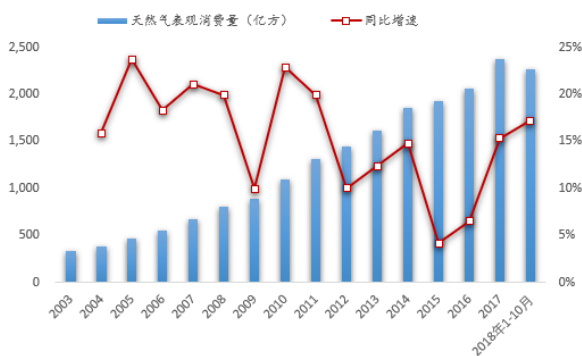


资料来源: 捷佳伟创公司公告, 国海证券研究所 注: 蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务, 红色为迈为股份主营业务。

## 2.3、通用设备板块：中国制造向高端制造攀升，看好通用设备板块

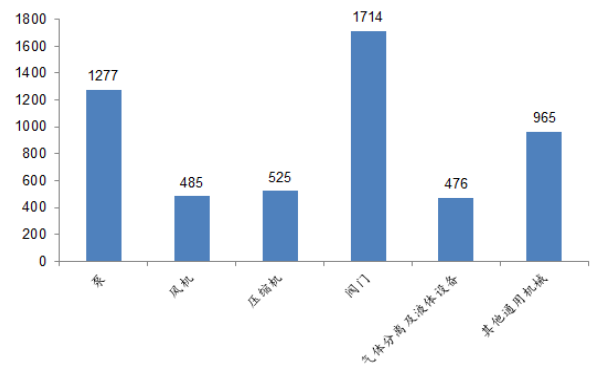
第五届中国工业大奖候选项目集中在通用设备制造业等6大领域，高技术产业与高端制造业合计35家，占比达41.7%，较上届增加19家，增幅达21.1%；其中高端装备制造业企业共22家，占候选总数的26.2%，中国制造向高端制造攀升趋势明显。从长期来看，通用设备是“四基”中核心零部件的重要构成，在政策的持续加码下，以机械密封、压缩机、减速机为代表的高端设备的进口替代进程有望提速。重点推荐国产机械密封件龙头日机密封，关注压缩机龙头陕鼓动力以及减速机业务国产化取得突破的中大力德和双环传动。

图9：我国天然气表观消费量及同比增速



资料来源：国家发改委，国海证券研究所

图10：中国通用机械协会细分领域会员数量（个）

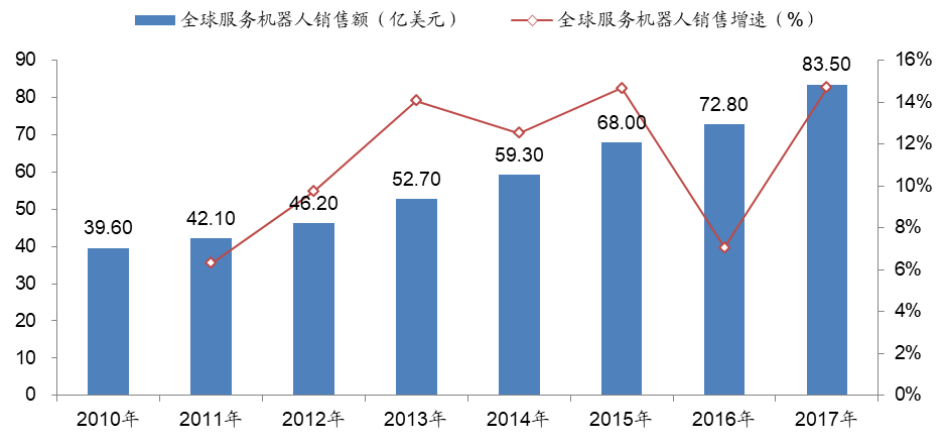


资料来源：中国通用机械协会，国海证券研究所

## 2.4、服务机器人：科沃斯机器人席卷全球购物狂欢节，看好服务机器人发展

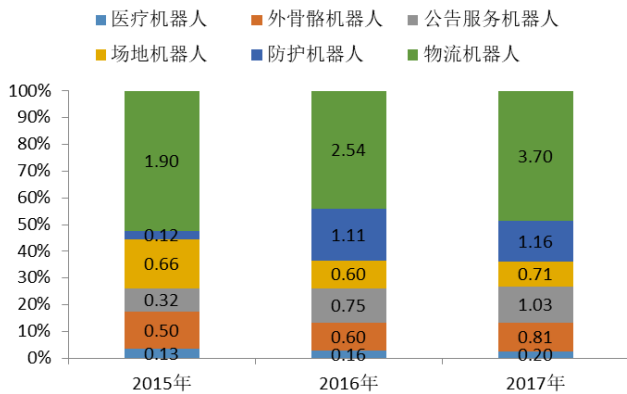
“黑色星期五”销售旺季期间，科沃斯机器人在美国全渠道销售额与去年同期相比翻番。具有先进的激光导航技术和强大的扫拖一体功能地宝 OZMO 930 在德国、西班牙、意大利、法国和英国等欧洲国家取得销量领先地位。地宝 N79 则是亚马逊日本网站扫地机器人产品类别中最畅销的产品。我们已经可以观测到在“懒人经济”、人工成本提升、人口老龄化的持续作用下，这必将带动服务机器人的需求；重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 11: 全球服务机器人销售额 (亿美元)



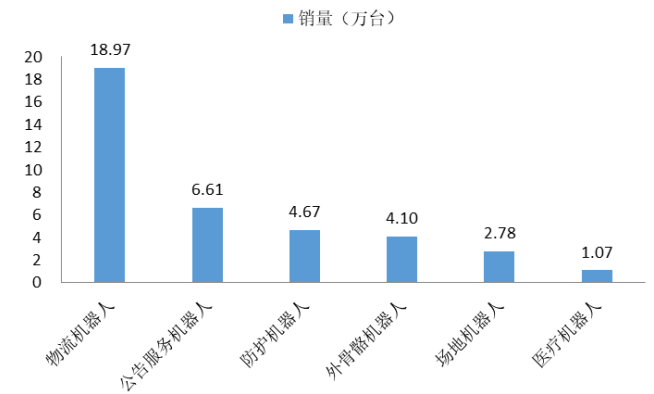
资料来源: IFR, 国海证券研究所

图 12: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量(万台)



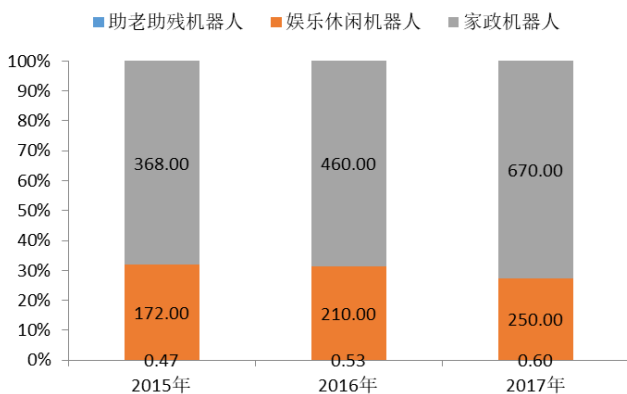
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 13: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台)



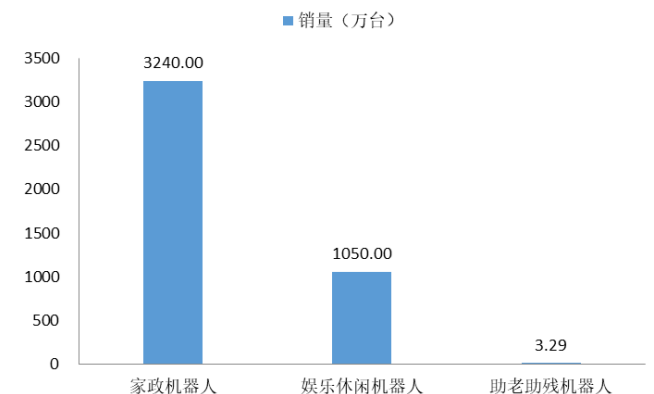
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 14: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



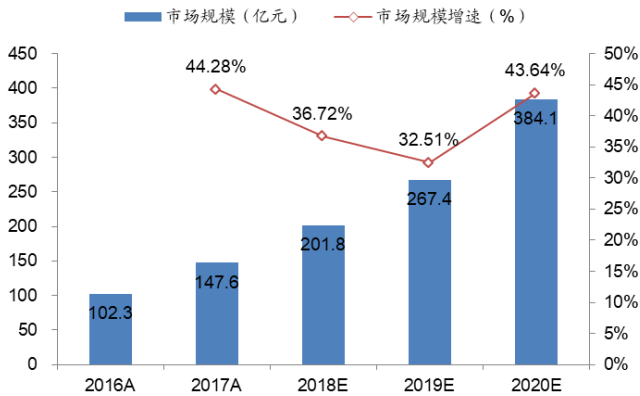
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 15: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



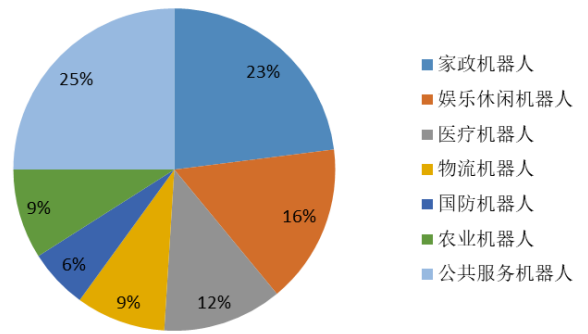
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 16: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



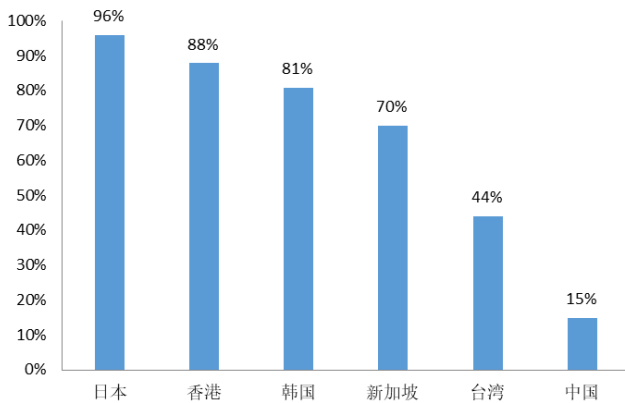
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



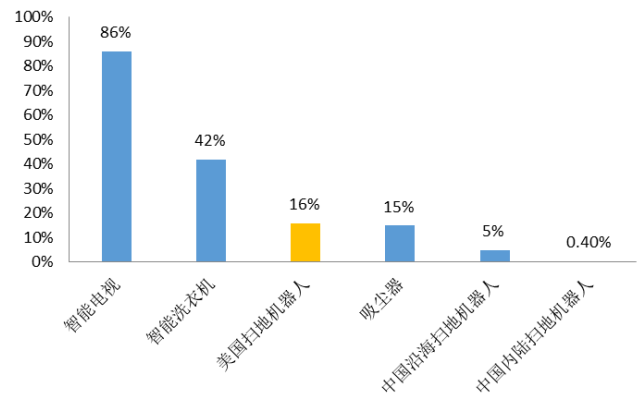
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 各国吸尘器渗透率



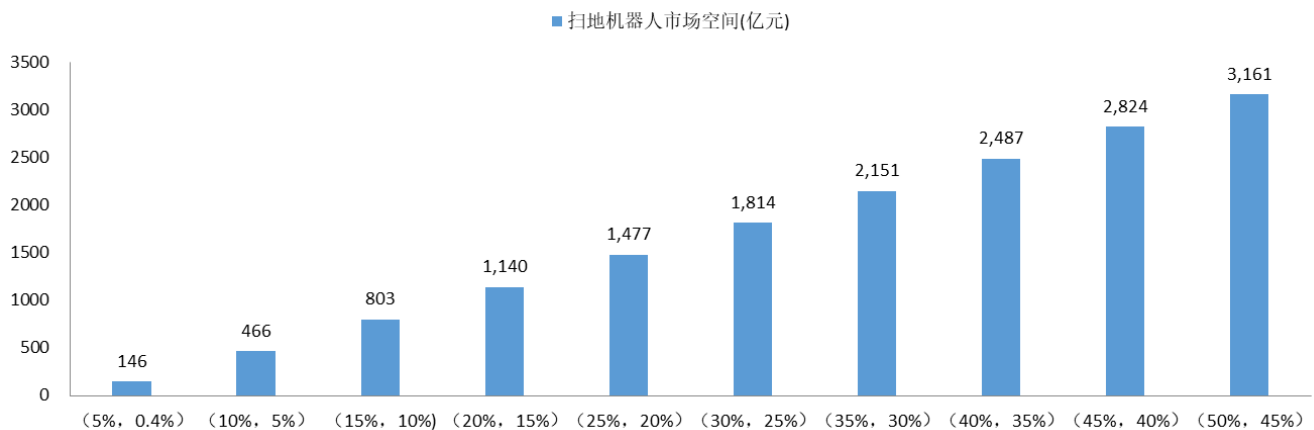
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 中国智能家电渗透率



资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 不同渗透率条件下的我国扫地机器人市场规模 (亿元)

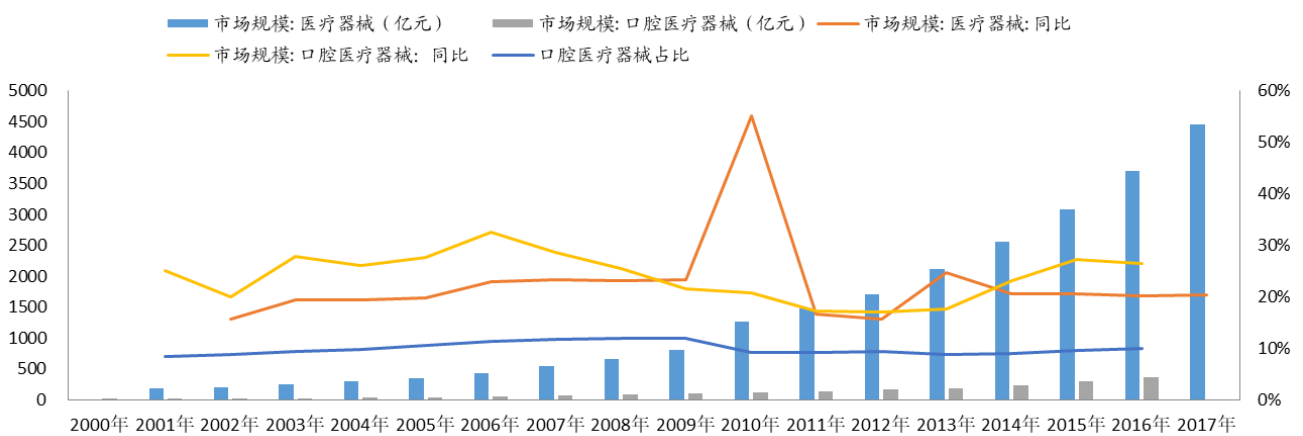


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

## 2.5、口腔医疗设备：美亚 CBCT 入驻口腔专科医院，看好牙科数字化进程

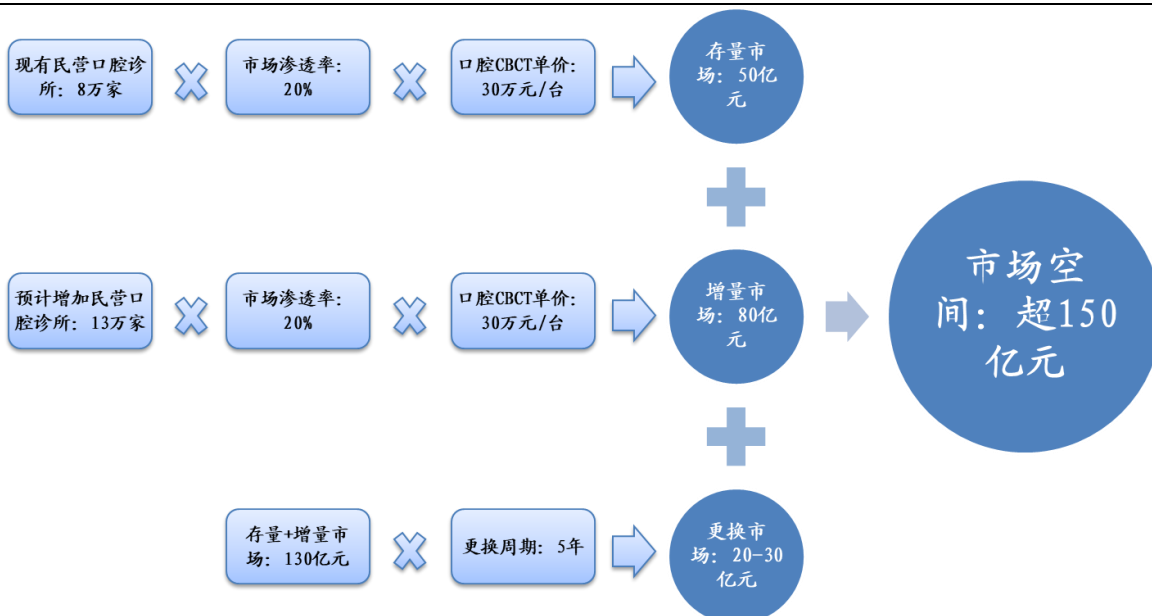
近日，湖南邵东口腔专科医院引进美亚高端口腔 CBCT，将口腔种植技术带入了全新的可视时代。邵阳口腔医院是一家集口腔保健、口腔治疗、牙齿种植等专业化、现代化的亲民口腔专科医院，坐拥 12 名专业人员的口腔种植专业团队，拥有邵东首个高标准口腔种植中心，配有专门的手术室，拥有国际一流的种植系统。我们认为“口腔问题凸显+相关政策利好”，将带动口腔医疗设备的需求，重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。

图 21：我国医疗器械和口腔医疗器械市场规模（亿元）



资料来源：中国医药物资协会，中国产业信息网，国海证券研究所

图 22：我国口腔 CBCT 市场空间（亿元）测算



资料来源：investorscn，国海证券研究所

## 2.6、人工智能：京津联手发力人工智能医药研发平台建设，看好三大维度优质标的

12月5日,在天津举行的中国计算机学会人工智能与医疗技术创新发展论坛上,天津国际生物医药联合研究院与北京天云大数据签署战略合作协议,双方将在人工智能医药研发平台建设领域联手,为京津冀乃至全国提供服务。人工智能引入医药研发领域,进一步推动人工智能产业的发展,建议重点关注三大维度标的:一是人工智能核心技术,重点关注 GPU 国产化,重点推荐 GPU 已于国产 CPU 和操作系统完成适配的景嘉微;二是关注人工智能与改善民生结合,重点推荐国内服务机器人龙头标的科沃斯;三是关注智能制造,重点推荐工业自动化领域核心标的京山轻机。

## 2.7、本周推荐标的组合

**美亚光电：**口腔 CBCT 市场容量大,公司竞争地位突出;色选机实现进口替代,未来将保持平稳增长态势;工业检测领域实现突破,成功进入安检设备市场。

**日机密封：**国内动密封行业龙头,受益下游需求复苏业绩有望实现快速增长;受宏观经济回暖影响,下游石油化工、煤化工、电力等能源行业景气度持续提升;公司产品定位于机械密封的高端市场,确保技术领先国内紧跟国际。

**景嘉微：**全球 GPU 行业发展成熟,已形成寡头垄断市场;自主可控进程加快, GPU 国产替代市场达 200 亿;第二代芯片流片成功,国家产业基金参股助力前行。

**捷佳纬创：**2017 年光伏电池片设备市场空间约 50 亿元,“531 新政”对行业龙头影响有限;国内光伏电池片设备龙头,技术革新带来新的业绩增长点;中报业绩平稳增长,研发和海外布局不断深化。

**科沃斯：**服务机器人收入快速增长,盈利能力继续提升;全球服务型机器人市场空间大,国内市场渗透率低;吴磊正式成为公司品牌代言人,期待“双 11”销售表现;加大研发投入,成立人工智能研究院。



表 5: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018/12/07 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601100.SH	恒立液压	19.45	0.61	0.87	1.15	31.89	22.36	16.91	买入
603638.SH	艾迪精密	24.52	0.76	1.08	1.50	32.26	22.70	16.35	买入
300724.SZ	捷佳伟创	29.39	0.80	0.95	1.16	36.97	30.94	25.34	增持
300751.SZ	迈为股份	127.81	3.36	3.19	3.89	38.04	40.07	32.86	增持
000821.SZ	京山轻机	8.78	0.32	0.56	0.74	27.44	15.68	11.86	买入
603396.SH	金辰股份	27.21	1.01	1.39	1.82	26.94	19.58	14.95	增持
300470.SZ	日机密封	23.80	0.63	0.95	1.33	37.91	25.05	17.89	买入
601369.SH	陕鼓动力	6.42	0.15	0.29	0.41	42.80	22.14	15.66	买入
002896.SZ	中大力德	31.76	0.75	1.06	1.58	42.35	29.96	20.10	买入
002472.SZ	双环传动	6.41	0.35	0.47	0.64	18.31	13.64	10.02	增持
603486.SH	科沃斯	51.75	1.04	1.25	1.55	49.76	41.40	33.39	买入
603666.SH	亿嘉和	48.73	2.64	3.10	4.44	18.46	15.72	10.98	增持
002690.SZ	美亚光电	21.78	0.54	0.66	0.81	40.33	33.00	26.89	买入
300474.SZ	景嘉微	38.83	0.44	0.52	0.69	88.25	74.67	56.28	买入

资料来源: wind 资讯; 国海证券研究所

### 3、行业新闻回顾

#### 中国工程机械工业协会：前11月挖掘机销量同比增长48.4%

12月7日，中国工程机械工业协会挖掘机分会公布挖掘机行业数据统计数据，2018年11月共计销售挖掘机15877台，同比涨幅14.9%；1-11月，累计销售挖掘机187393台，同比涨幅48.4%。行业人士预计，第四季度挖掘机销量或达到5万台，工程机械下半年排产情况良好，淡季不淡，全年销量或超20万台。

#### 上游新闻：9进23出 工信部拟对光伏企业作调整

有进有出，对助推产业发展和行业有序竞争的好处显而易见。12月8日，工信部对9家符合条件的企业和23家不符合条件的企业，分别进行光伏制造行业规范公告和撤销的公示。记者从工信部电子信息司关于拟公告符合《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批）、拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第二批）的公示中获悉，北京中科信电子装备有限公司（组件）等9家企业在拟公告符合《光伏制造行业规范条件》企业名单（第七批）之列，而巨力新能源股份有限公司等则在23家拟撤销光伏制造行业规范公告企业名单（第二批）之列。

#### 经济日报：第五届中国工业大奖揭晓 高端制造比例突出

12月9日，第五届中国工业大奖发布会隆重举行。第五届中国工业大奖候选企业和项目总计84个，其中机械行业企业和项目占比达27.3%，成为本届最大亮点。机械候选企业和项目受企业设备更新和技术改造、基础设施建设需求拉动等因素带动，表现强劲。尤其是装备工业比例增长较快，汽车等重点行业在奖项评选上有重大突破，这均与机械工业整体表现相吻合。总体来看，候选企业和项目主要集中在通用设备制造业，专用设备制造业，铁路、船舶、航空航天和电气机械、器材等领域。

#### 中关村在线：科沃斯机器人席卷全球购物狂欢节

全球家用服务机器人领导者科沃斯机器人在刚刚结束的全球各地购物狂欢盛典“黑色星期五”和“双11”中表现惊艳，刷新其在全球各大市场的销售记录，为科沃斯机器人在2018年全球业务拓展的版图上画上浓墨重彩的一笔。科沃斯机器人在全球前三的服务机器人市场——中国、美国和日本均取得骄人战绩。“黑色星期五”销售旺季期间，科沃斯机器人在美国全渠道销售额与去年同期相比翻番。具有先进的激光导航技术和强大的扫拖一体功能地宝OZMO 930在德国、西班牙、意大利、法国和英国等欧洲国家取得销量领先地位。地宝N79则是亚马逊日本网站扫地机器人产品类别中最畅销的产品。

### **美亚医疗官方平台：湖南邵东这家口腔医院“种植牙”如此简单**

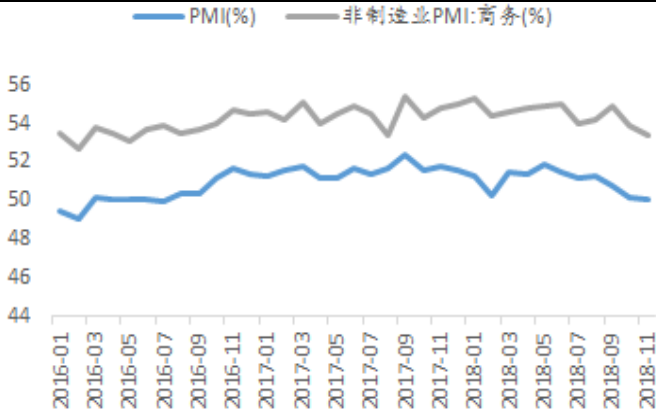
近日，湖南邵东口腔专科医院引进美亚高端口腔 CBCT，将口腔种植技术带入了全新的可视时代，使“种植牙”变得如此简单。昭阳口腔医院是一家集口腔保健、口腔治疗、牙齿种植等专业化、现代化的亲民口腔专科医院，拥有邵东首个高标准口腔种植中心，配有专门的手术室，拥有国际一流的种植系统。医院坐拥 12 名专业人员的口腔种植专业团队，其中，副主任医师五名、主治医师五名、执业医师十余名，全面开展种植、正畸、口内外精品治疗，美学修复等业务。院长孙利民毕业于中南大学口腔医学院，为中华口腔医学会会员，知名种植牙专家，曾赴韩国、台湾、香港及国内大型口腔医疗机构进行种植技术进修学习，多次受邀参加国内外种植学术会议。

### **新华网：京津联手发力人工智能医药研发平台建设**

近日在天津举行的中国计算机学会人工智能与医疗技术创新发展论坛上，天津国际生物医药联合研究院与北京天云大数据签署战略合作协议，双方将在人工智能医药研发平台建设领域联手，为京津冀乃至全国提供服务。根据研究院与北京天云大数据签署的战略合作协议，双方将共同建设人工智能医药研发平台，立足京津地区，为药物研发等大健康行业创新发展赋能，致力于人工智能与大数据技术在医药行业内的推广和应用。同时，双方各自发挥优势，共同开展人工智能医药研发平台的推广工作，推动建立京津冀医药智能技术创新联盟。

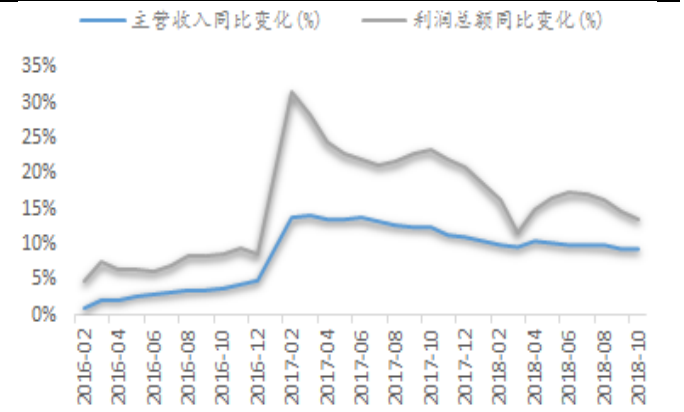
## 4、行业重要宏观数据

图 23: 中国采购经理人指数



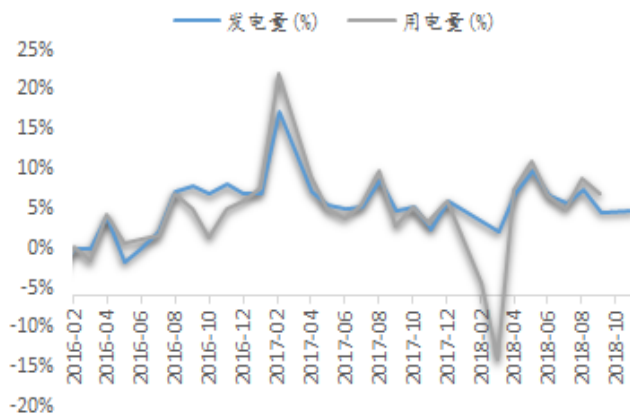
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 24: 工业企业盈利能力



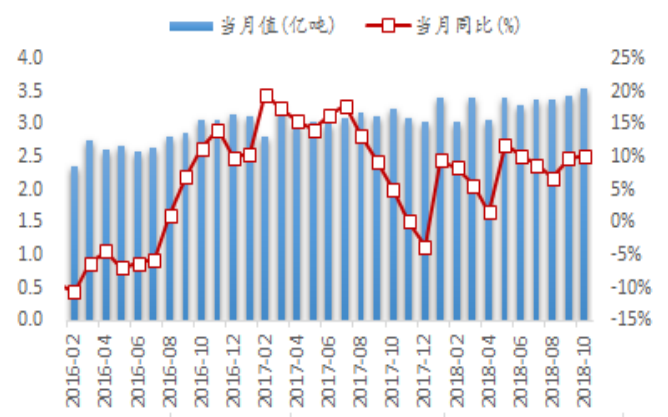
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 25: 我国发电量、用电量同比增速



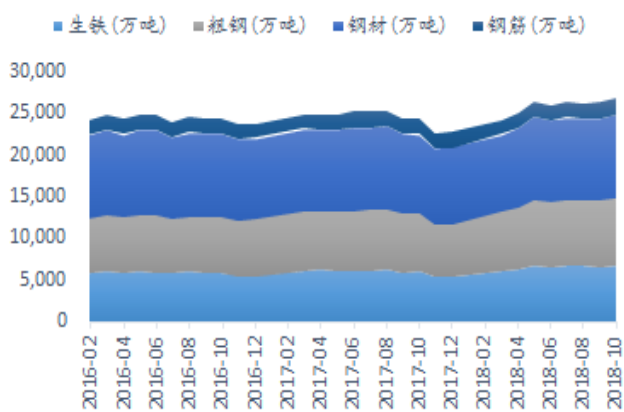
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 铁路货运量及同比增速



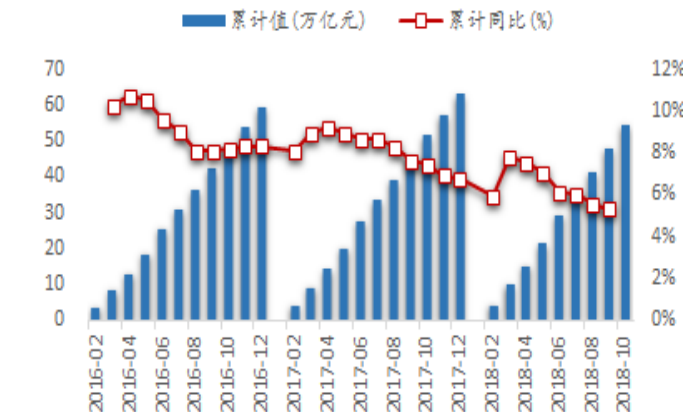
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 主要钢产品产量当月值



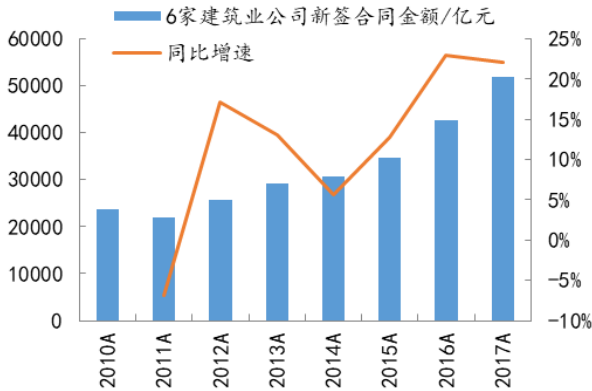
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 我国固定资产累计投资



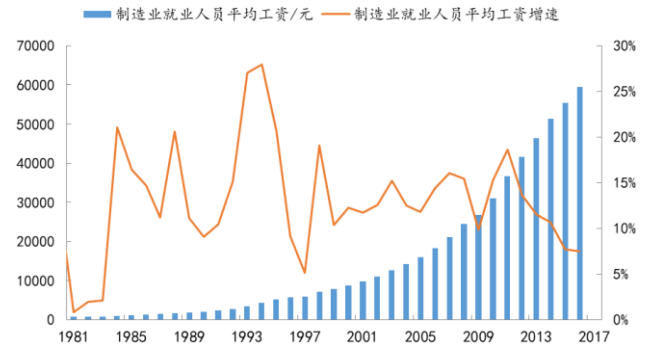
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 2010 年-2017 年, 6 家建筑业公司新签合同金额 (亿元) 及其增速变化



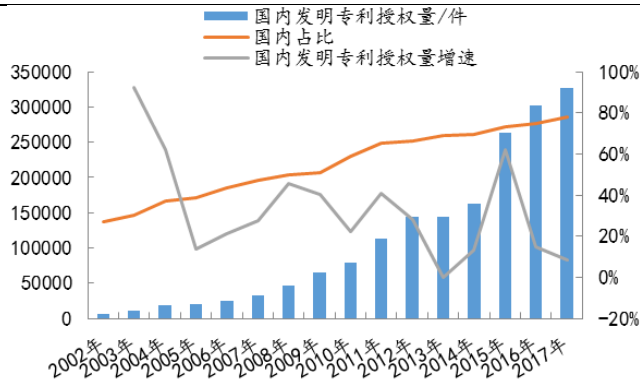
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 30: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



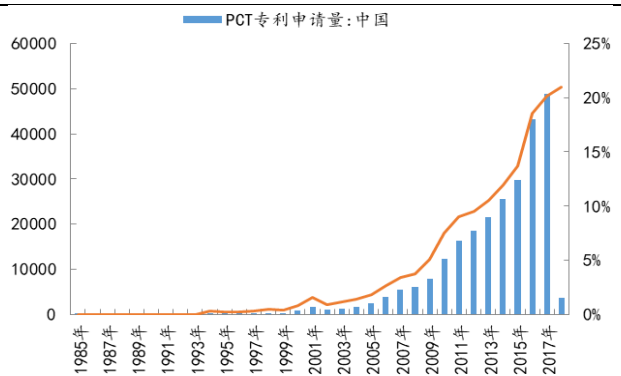
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 31: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



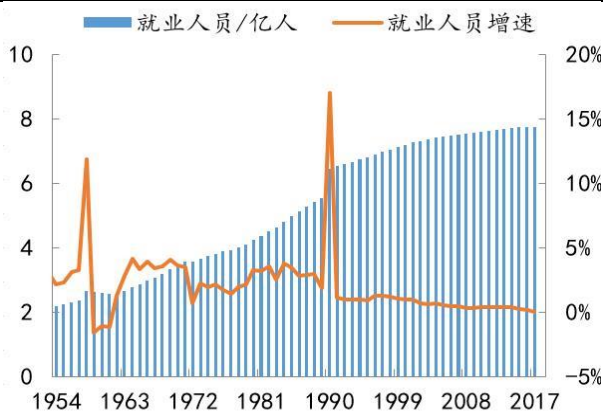
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 32: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



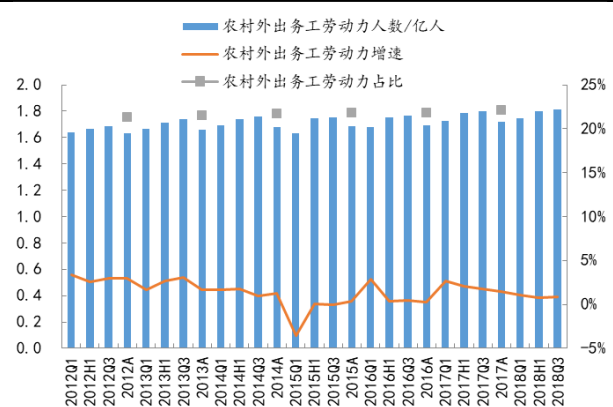
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

图 33: 我国就业人员数量及其增速



资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 34: 农村外出劳动力情况



资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

## 5、风险提示

- 1) 宏观经济下行超预期;
- 2) 行业政策不及预期;
- 3) 公司相关事项推进不确定性;
- 4) 相关公司与国外对标公司并不具有完全可比性, 资料供参考。

## 【机械军工组介绍】

冯胜，硕士毕业于南开大学世界经济专业，本科毕业于南京航空航天大学飞行器制造工程专业；现任研究所机械组组长，3年机械行业实业工作经验，5年证券公司机械行业研究经验；重点覆盖工程机械、工业机器人及自动化、油服装备、通用设备、专用设备、通用航空等领域。

王可，中南财经政法大学经济学硕士，2017年7月加入国海证券研究所，重点覆盖通用设备、光伏设备、人工智能及工业自动化、工业互联网、半导体设备、3C设备、激光设备等领域。

郑雅梦，南京航空航天大学管理科学与工程硕士，2018年6月加入国海证券研究所，重点覆盖服务机器人、板式家具机械、纺织服装机械等领域。

## 【分析师承诺】

冯胜，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。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。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（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。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，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。