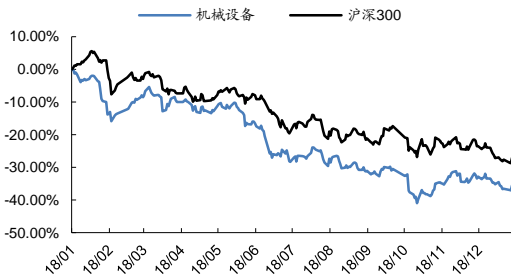


研究所
 证券分析师: 冯胜 S0350515090001
 0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn
 联系人: 王可 S0350117080013
 wangk05@ghzq.com.cn
 联系人: 郑雅梦 S0350118070003
 zhengym@ghzq.com.cn

中铁总 2019 年计划投产新线增七成, 看好轨道交通行业

——机械设备行业周报(20181231-20190104)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	-3.2	-7.2	-35.8
沪深 300	-4.6	-11.7	-26.6

相关报告

- 《机械设备行业周报: 看好光伏电池设备、牙科CBCT等细分领域景气度》——2018-12-25
- 《机械设备行业周报: 中国光伏企业反补贴调查获得突破, 看好国产光伏设备发展》——2018-12-17
- 《机械设备行业周报: 科沃斯机器人席卷全球购物狂欢节, 看好服务机器人发展》——2018-12-10
- 《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

投资要点:

- 市场表现:** 1月2日至1月4日, 沪深300指数下降0.49%, 机械设备行业指数上涨1.56%, 位于所有一级行业中的第10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通用航空、磨具磨料、内燃机, 期内涨跌幅分别为6.25%、5.07%、4.35%; 表现最差的三个细分子行业分别是农用机械、工程机械、其它通用机械, 期内涨跌幅分别为-0.82%、-0.65%、-0.18%。
- 维持行业“中性”评级。**截止到1月4日, 机械行业P/E(TTM)为24.07倍, 与沪深300的P/E(TTM)之比为2.34x(前值为2.31x), 维持行业“中性”评级。中央经济工作会议定调基建补短板, 紧抓PPP等主线, 将制造业高质量发展列为年度第一大重点工作, 实施更大规模的减税降费; 我们建议围绕下游景气度确定性上行的细分板块进行布局, 包括轨道交通、光伏设备、服务机器人、口腔医疗设备等; 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, 轨道交通装备龙头——中国中车。
- 轨道交通: 铁路建设持续扩张, 持续关注行业发展。**1月2日, 中国铁路总公司工作会议召开。2018年全国铁路客货运双双大幅增长, 铁路完成旅客发送量33.7亿人, 同比增长9.4%; 铁路完成货物发送量40.22亿吨, 同比增长9.1%。2018年全国铁路营业里程达13.1万公里, 其中高铁2.9万公里。2019年铁路工作的主要目标是: 投产新线达到6800公里, 较2018年4000公里的目标增长70%, 较2018年实际投产新线里程4683公里增长45%, 为2016年以来新高。我们认为, 目前国家铁路项目正处于大面积开工阶段, 未来将保持较高水平增长, 持续看好轨道交通行业发展; 推荐轨道交通装备龙头中国中车。
- 光伏设备: 中国首个大型平价上网光伏项目正式并网发电, 看好光伏设备板块。**12月29日, 中国首个大型平价上网光伏项目在青海格尔木正式并网发电。这座建在“世界屋脊”上的光伏电站, 总装机容量500兆瓦, 占地771公顷, 总投资超过21亿元, 是国内一次性建成规模最大的“光伏领跑者”项目, 项目平均电价0.316元/千瓦时, 低于青海省火电脱硫标杆上网电价(0.3247元/千瓦时), 开创了国内光伏平价上网的先例。我们认为, 全国光伏发电项目已经进入平价上网新时代, 在光伏行业持续降补贴的大背景下, 加速工艺和设备的升级将成为行业竞争的主

旋律，光伏设备企业有望充分受益。看好在基础工艺领域长时间浸淫的设备龙头公司捷佳伟创，关注丝印设备龙头迈为股份；另外关注单晶硅生长炉龙头晶盛机电，组件自动化设备供应商京山轻机、金辰股份。

- **通用设备板块：中国自主研发核心零部件获突破，看好国产高端设备发展。**近日，我国首件自主化 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机涡轮第一级静叶铸件顺利通过鉴定。这是我国在重型燃机热端核心部件上取得的第一个重要突破，也是国家科技重大专项“航空发动机和燃气轮机”迄今最重要的里程碑式的成果。我们认为，中国在核心零部件上获得突破，代表中国自主研发能力不断增强，国产高端设备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：多部委正筹谋一揽子促消费新政，看好服务机器人发展。**1 月 3 日，据新华社报道，商务部、国家发改委等部门正在密集调研，酝酿出台更大力度的一揽子促消费新政，包括进一步促进城乡居民增收，增强消费能力；加快服务业发展，增加消费增长点；进一步推动降低关税，扩大商品进口等；构建激发消费潜力的长效机制将成为一大重头戏。国家统计局数据显示，2018 年前三季度，消费对经济增长贡献率达 78%，同比增长 13.5%，第一引擎作用显著增强。我们认为，促消费政策加码下，随着人们消费能力稳步增长、新消费理念不断渗透，服务机器人市场将进一步激发活力，市场前景广阔。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：口腔门诊冠名“美亚”，看好口腔医疗设备板块。**12 月 27 日，据美亚光电官网报道，南昌和哈尔滨的两家口腔诊所，因被所购买的美亚光电 CBCT 设备的高质量所打动，故冠名“美亚口腔门诊”。南昌美亚口腔是南昌市首屈一指的 VIP 会员制高端口腔医疗门诊，也是医保定点单位，这里省级医院专家坐诊，定制专属每位会员的口腔保健计划；哈尔滨美亚口腔是一家集预防和治疗为一体的综合门诊部，开展根管治疗、拔牙、修复、种植等口腔全科业务。我们认为，美亚光电高端口腔 CBCT 已经成为众多口腔医院及诊所的共同选择，高质量产品带来更高品牌知名度，重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。
- **人工智能：50 亿发展基金重点投向人工智能领域，看好两大维度优质标的。**近日，中国声谷建设运营中心、智能语音及人工智能产业发展基金及中国声谷制造中心正式揭牌，这意味着中国首个定位于人工智能领域的国家级产业基地已实现人工智能产业上下游集聚，构建成完善的人工智能生态体系。中国声谷智能语音及人工智能产业发展基金总规模 50 亿元人民币，基金首期规模 10 亿元，将重点投向在全球范围内具有人工智能核心原创技术的项目和已形成规模的成熟性人工智能项目等。在政策驱动下，人工智能行业发展持续推进，建议重点关注两大维度标的：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。
- **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；【中国中车】——轨道交通装备龙头。

- **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	2019/1/4 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	29.98	0.80	0.95	1.16	37.71	31.56	25.84	增持
300751.SZ	迈为股份	135.36	3.36	3.19	3.89	40.29	42.43	34.80	增持
000821.SZ	京山轻机	7.91	0.32	0.56	0.74	24.72	14.13	10.69	买入
603396.SH	金辰股份	25.79	1.01	1.39	1.82	25.53	18.55	14.17	增持
300470.SZ	日机密封	21.50	0.63	0.95	1.33	34.25	22.63	16.17	买入
601369.SH	陕鼓动力	5.80	0.15	0.29	0.41	38.67	20.00	14.15	买入
002896.SZ	中大力德	32.30	0.75	1.06	1.58	43.07	30.47	20.44	买入
002472.SZ	双环传动	5.96	0.35	0.47	0.64	17.03	12.68	9.31	增持
603486.SH	科沃斯	47.79	1.04	1.25	1.55	45.95	38.23	30.83	买入
603666.SH	亿嘉和	46.11	2.64	3.10	4.44	17.47	14.87	10.39	增持
002690.SZ	美亚光电	20.60	0.54	0.66	0.81	38.15	31.21	25.43	买入
300474.SZ	景嘉微	34.17	0.44	0.52	0.69	77.66	65.71	49.52	买入
601766.SH	中国中车	9.19	0.38	0.41	0.49	24.18	22.41	18.76	买入
300316.SZ	晶盛机电	9.86	0.39	0.48	0.59	25.28	20.54	16.71	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、 轨道交通：铁路建设持续扩张，持续关注行业发展	10
2.2、 光伏设备：中国首个大型平价上网光伏项目正式并网发电，看好光伏设备板块	11
2.3、 通用设备板块：中国自主研发核心零部件获突破，看好国产高端设备发展	12
2.4、 服务机器人：多部委正筹谋一揽子促消费新政，看好服务机器人发展	13
2.5、 口腔医疗设备：口腔门诊冠名“美亚”，看好口腔医疗设备板块	15
2.6、 人工智能：50亿发展基金重点投向人工智能领域，看好两大维度优质标的	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

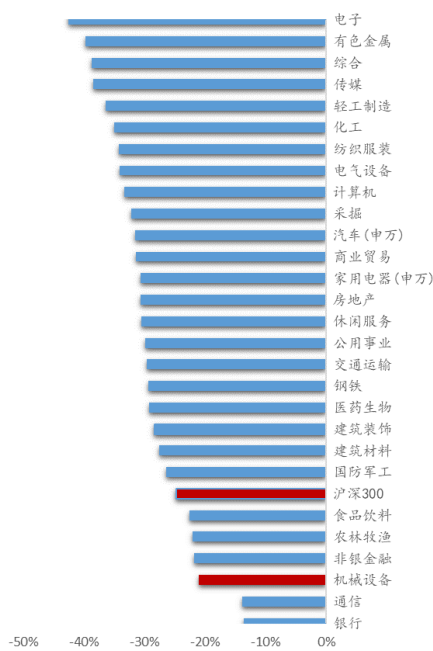
图表目录

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: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速	11
图 7: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速	11
图 8: 全国铁路固定资产投资 (亿元) 及增速	11
图 9: 轨道交通投资额 (亿元) 及增速	11
图 10: 光伏电池片设备分类	12
图 11: 我国天然气表观消费量及同比增速	12
图 12: 中国通用机械协会细分领域会员数量 (个)	12
图 13: 全球服务机器人销售额 (亿美元)	13
图 14: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量 (万台)	13
图 15: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量 (万台)	13
图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量 (万台)	14
图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量 (万台)	14
图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模	14
图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测	14
图 20: 各国吸尘器渗透率	14
图 21: 中国智能家电渗透率	14
图 22: 不同渗透率条件下的我国扫地机器人市场规模 (亿元)	15
图 23: 我国医疗器械和口腔医疗器械市场规模 (亿元)	15
图 24: 我国口腔 CBCT 市场空间 (亿元) 测算	16
图 25: 中国采购经理人指数	20
图 26: 工业企业盈利能力	20
图 27: 我国发电量、用电量同比增速	20
图 28: 铁路货运量及同比增速	20
图 29: 主要钢产品产量当月值	20
图 30: 我国固定资产累计投资	20
图 31: 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 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速	21
图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速	21
图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比	21
图 35: 我国就业人员数量及其增速	21
图 36: 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	8
表 5: 重点关注公司及盈利预测	17

1、市场表现

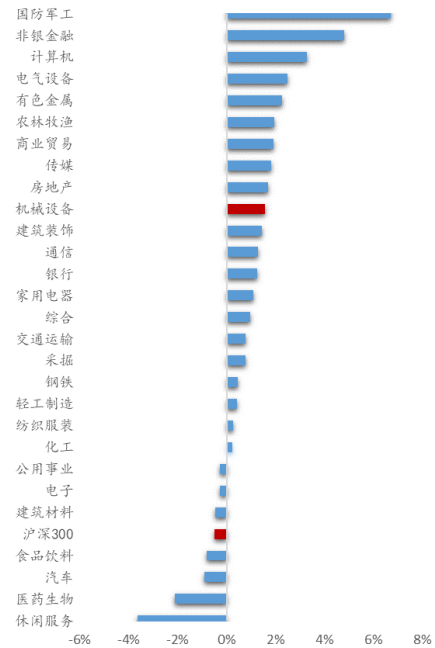
1月2日至1月4日,沪深300指数下降0.49%,机械设备行业指数上涨1.56%,位于所有一级行业中的第10位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是通用航空、磨具磨料、内燃机,期内涨跌幅分别为6.25%、5.07%、4.35%;表现最差的三个细分子行业分别是农用机械、工程机械、其它通用机械,期内涨跌幅分别为-0.82%、-0.65%、-0.18%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



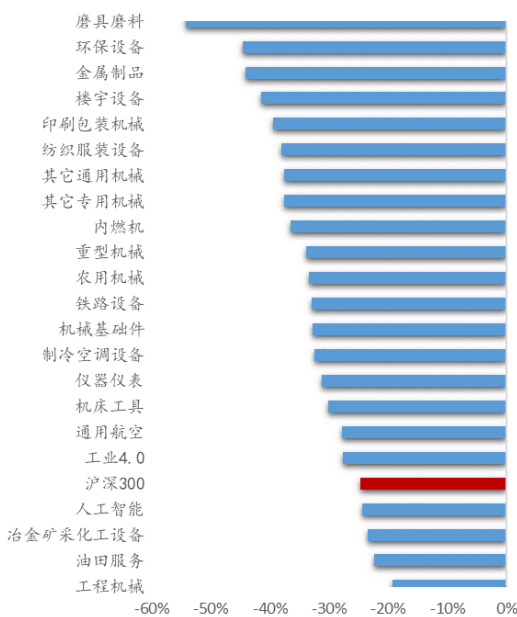
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图



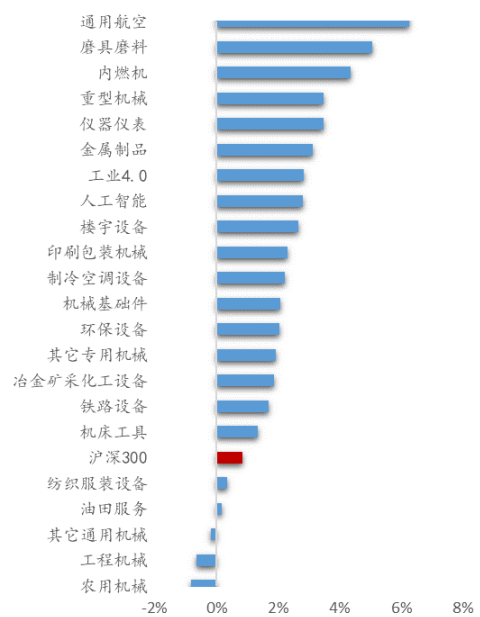
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
300349.SZ	金卡智能	2019-01-04	14.66	15.43	-4.99	15.87	30.00	439.80
300667.SZ	必创科技	2019-01-04	24.66	27.40	-10.00	28.03	12.20	300.85
601882.SH	海天精工	2019-01-04	6.34	7.04	-9.94	7.20	82.30	521.78
002132.SZ	恒星科技	2019-01-03	2.45	2.72	-9.93	2.75	311.15	762.32
002132.SZ	恒星科技	2019-01-03	2.45	2.72	-9.93	2.75	311.14	762.29
002514.SZ	宝馨科技	2019-01-03	5.28	5.35	-1.31	5.28	81.56	430.64
300667.SZ	必创科技	2019-01-03	24.06	26.73	-9.99	27.40	23.92	575.52
300415.SZ	伊之密	2019-01-03	5.50	6.11	-9.98	6.08	122.50	673.75
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	40.00	218.40
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	51.00	278.46
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	94.50	515.97
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	204.00	1,113.84
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	256.00	1,397.76
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	153.00	835.38
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	215.00	1,173.90
300415.SZ	伊之密	2019-01-02	5.46	6.06	-9.90	6.11	75.00	409.50
603626.SH	科森科技	2019-01-02	7.63	7.63	0.00	7.57	274.40	2,093.67

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)
300464.SZ	星徽精密	2019-01-05	2018-06-16	过户	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
300435.SZ	中泰股份	2019-01-04	2018-12-07	证监会受理	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
002423.SZ	中原特钢	2019-01-03	2018-04-25	证监会核准	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
300483.SZ	沃施股份	2019-01-03	2018-09-19	过户	沃施股份定增收购中海沃邦	发行股份购买资产	10.44
000157.SZ	中联重科	2019-01-02	2018-07-18	完成	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
300173.SZ	智慧松德	2019-01-02	2018-04-26	失败	智慧松德定增收购华懋伟业 80% 股权和德森精密 80% 股权	发行股份购买资产	9.28
600579.SH	天华院	2018-12-29	2017-12-08	过户	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	2018-12-29	2018-06-12	证监会核准	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
603131.SH	上海沪工	2018-12-28	2017-09-29	完成	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	2018-12-26	2018-06-08	证监会受理	福鞍股份收购设计研究院 100%股权	发行股份 购买资产	11.36
002520.SZ	日发精机	2018-12-22	2018-05-15	过户	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
300604.SZ	长川科技	2018-12-13	2018-12-13	董事会预案	长川科技定增收购长新投资 90%股权	发行股份 购买资产	4.90
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

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
亚世光电股份有限公司	辽宁	2019/1/3	中小企业版	5.07	0.68	研发和生产高、中、低档各系列液晶显示产品
宁波锦浪新能源科技股份有限公司	宁波	2018/12/21	创业板	8.23	1.17	光伏并网逆变器、风力并网逆变器及分布式风力发电机组的研发、生产、销售和服务
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	二次供水智联设备的研发、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
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、销售及售后服务
深圳市雷赛智能控制股份有限公司	深圳	2015/4/17	中小企业版	5.35	0.93	主要从事运动控制核心部件控制器、驱动器、电机的研发、生产和销售, 以及相关行业应用系统的研究与开发

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
603185.SH	上机数控	2018/12/28	34.1	1 天	2019/1/2	12.14%	69	各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、销售和服务

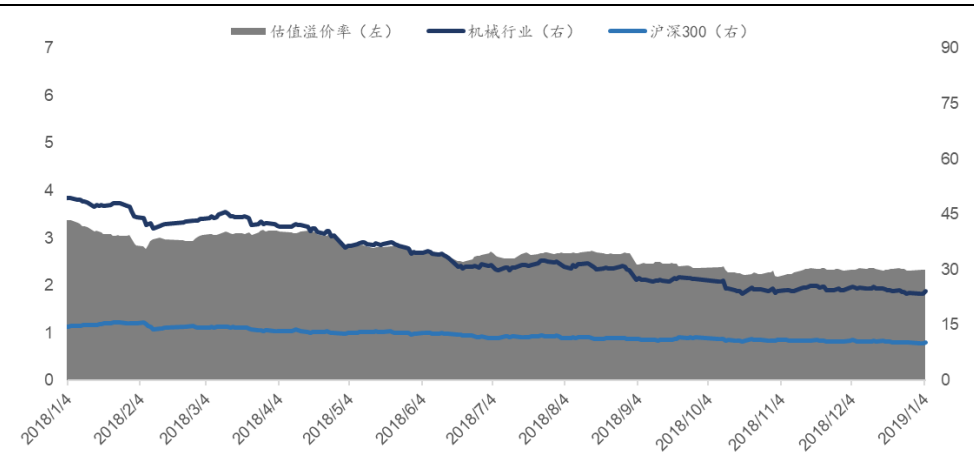
603629.SH	利通电子	2018/12/24	19.29	4天	2018/12/28	22.53%	34	应用于液晶电视和液晶显示器等平板显示领域的精密金属结构件、电子元器件的设计、生产、销售
300753.SZ	爱朋医疗	2018/12/13	15.8	7天	2018/12/24	61.93%	30	疼痛管理、鼻腔护理等领域用医疗器械产品的深度研发及产业化
002943.SZ	宇晶股份	2018/11/29	17.61	6天	2018/12/7	27.96%	32	高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机电子工业专用设备的研制开发、生产及销售
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4天	2018/11/15	65.84%	70	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	2.97%	38	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	60.09%	48	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	28.30%	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	47.03%	96	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	135.70%	166	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	30.36%	45	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。截止到1月4日，机械行业 P/E(TTM)为 24.07 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.34x (前值为 2.31x)，维持行业“中性”评级。中央经济工作会议定调基建补短板，紧抓 PPP 等主线，将制造业高质量发展列为年度第一大重点工作，实施更大规模的减税降费；我们建议围绕下游景气度确定性上行的细分板块进行布局，包括轨道交通、光伏设备、服务机器人、口腔医疗设备等；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，轨道交通装备龙头——中国中车。

图 5: 机械行业整体估值水平

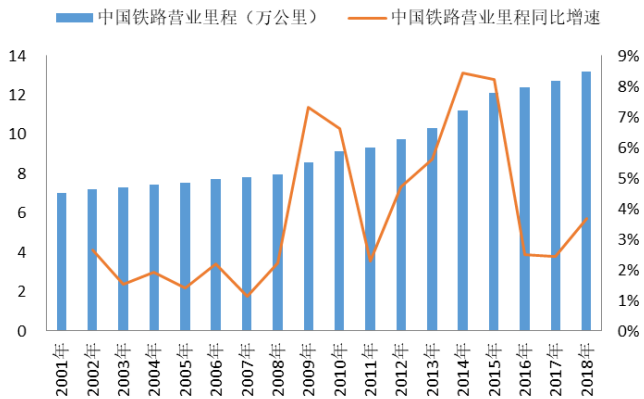


资料来源: WIND; 国海证券研究所

2.1、轨道交通：铁路建设持续扩张，持续关注行业发展

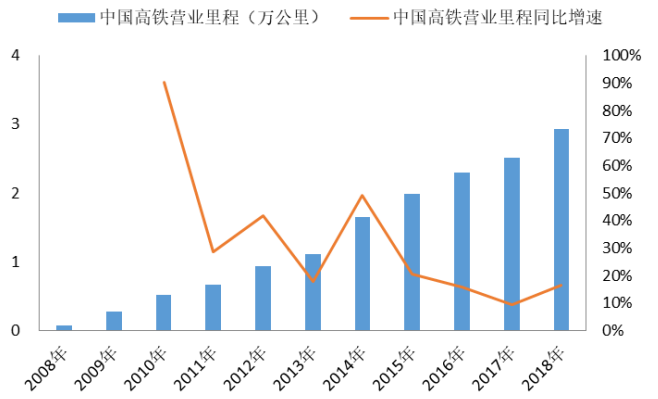
1月2日，中国铁路总公司工作会议召开。2018年全国铁路客货运双双大幅增长，铁路完成旅客发送量 33.7 亿人，同比增长 9.4%；铁路完成货物发送量 40.22 亿吨，同比增长 9.1%。2018年全国铁路营业里程达 13.1 万公里，其中高铁 2.9 万公里。2019年铁路工作的主要目标是：投产新线达到 6800 公里，较 2018 年 4000 公里的目标增长 70%，较 2018 年实际投产新线里程 4683 公里增长 45%，为 2016 年以来新高。我们认为，目前国家铁路项目正处于大面积开工阶段，未来将保持较高水平增长，持续看好轨道交通行业发展；推荐轨道交通装备龙头中国中车。

图 6: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速



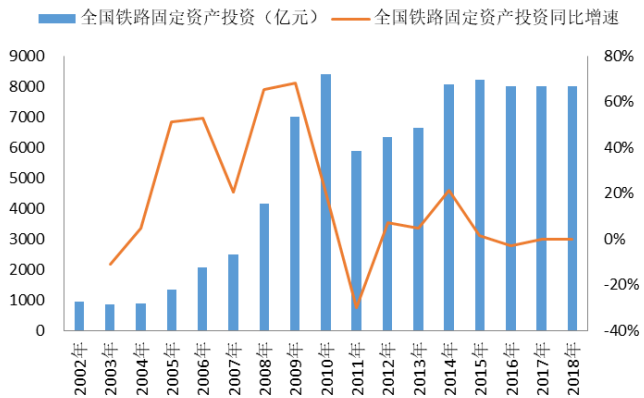
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 7: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速



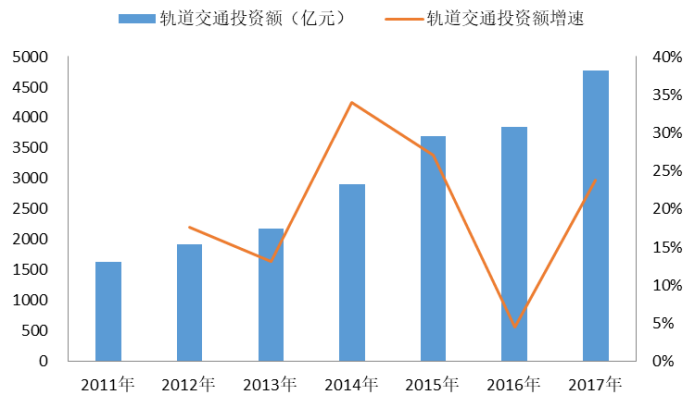
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 8: 全国铁路固定资产投资 (亿元) 及增速



资料来源: 国家铁路局, 国海证券研究所

图 9: 轨道交通投资额 (亿元) 及增速



资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

2.2、光伏设备: 中国首个大型平价上网光伏项目正式并网发电, 看好光伏设备板块

12月29日, 中国首个大型平价上网光伏项目在青海格尔木正式并网发电。这座建在“世界屋脊”上的光伏电站, 总装机容量 500 兆瓦, 占地 771 公顷, 总投资超过 21 亿元, 是国内一次性建成规模最大的“光伏领跑者”项目, 项目平均电价 0.316 元/千瓦时, 低于青海省火电脱硫标杆上网电价 (0.3247 元/千瓦时), 开创了国内光伏平价上网的先例。我们认为, 全国光伏发电项目已经进入平价上网新时代, 在光伏行业持续降补贴的大背景下, 加速工艺和设备的升级将成为行业竞争的主旋律, 光伏设备企业有望充分受益。看好在基础工艺领域长时间浸淫的设备龙头公司捷佳伟创, 关注丝印设备龙头迈为股份; 另外关注单晶硅生长炉龙头晶盛机电, 组件自动化设备供应商京山轻机、金辰股份。

图 10: 光伏电池片设备分类

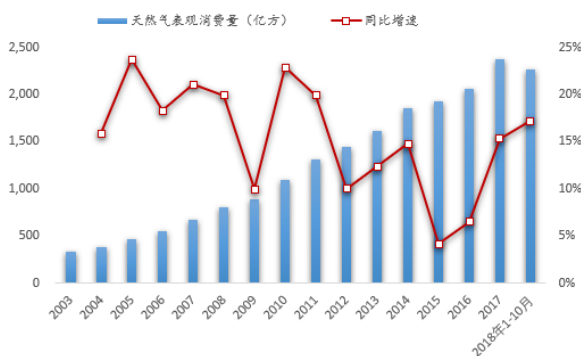


资料来源：捷佳伟创公司公告，迈为股份公司公告，国海证券研究所 注：蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务，红色为迈为股份主营业务。

2.3、通用设备板块：中国自主研发核心零部件获突破，看好国产高端设备发展

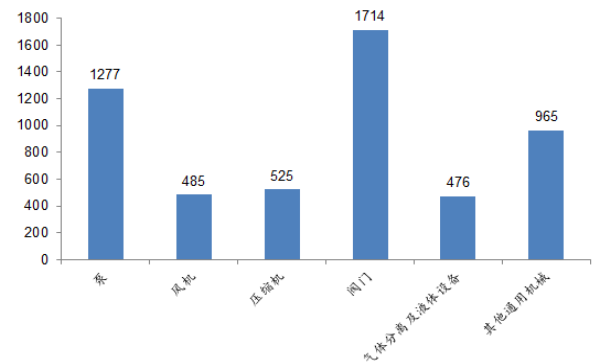
近日，我国首件自主化 300 兆瓦级 F 级重型燃气轮机涡轮第一级静叶铸件顺利通过鉴定。这是我国在重型燃机热端核心部件上取得的第一个重要突破，也是国家科技重大专项“航空发动机和燃气轮机”迄今最重要的里程碑式的成果。我们认为，中国在核心零部件上获得突破，代表中国自主研发能力不断增强，国产高端设备进口替代进程有望提速。重点推荐国产机械密封件龙头日机密封，关注压缩机龙头陕鼓动力以及减速机业务国产化取得突破的中大力德和双环传动。

图 11: 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 12: 中国通用机械协会细分领域会员数量 (个)

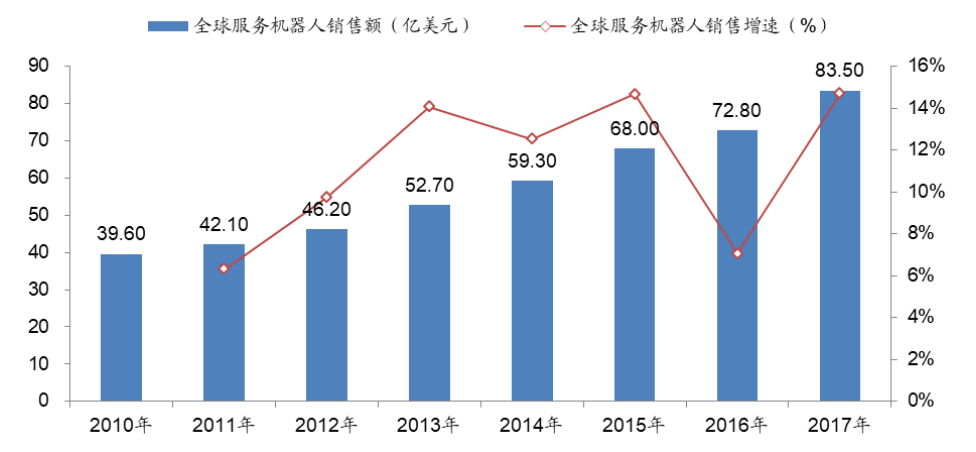


资料来源：中国通用机械协会，国海证券研究所

2.4、服务机器人：多部委正筹谋一揽子促消费新政，看好服务机器人发展

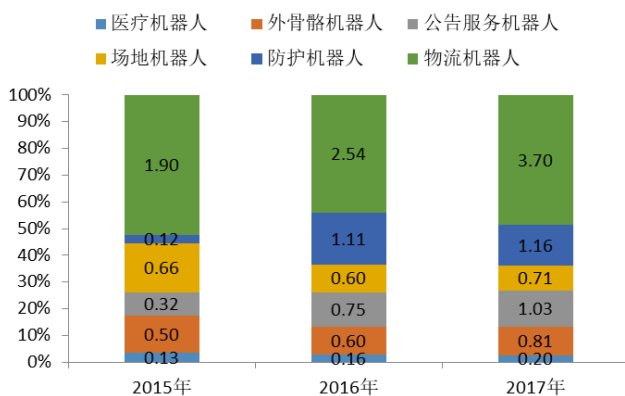
1月3日，据新华社报道，商务部、国家发改委等部门正在密集调研，酝酿出台更大力度的一揽子促消费新政，包括进一步促进城乡居民增收，增强消费能力；加快服务业发展，增加消费增长点；进一步推动降低关税，扩大商品进口等；构建激发消费潜力的长效机制将成为一大重头戏。国家统计局数据显示，2018年前三季度，消费对经济增长贡献率达78%，同比增长13.5%，第一引擎作用显著增强。我们认为，促消费政策加码下，随着人们消费能力稳步增长、新消费理念不断渗透，服务机器人市场将进一步激发活力，市场前景广阔。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 13: 全球服务机器人销售额 (亿美元)



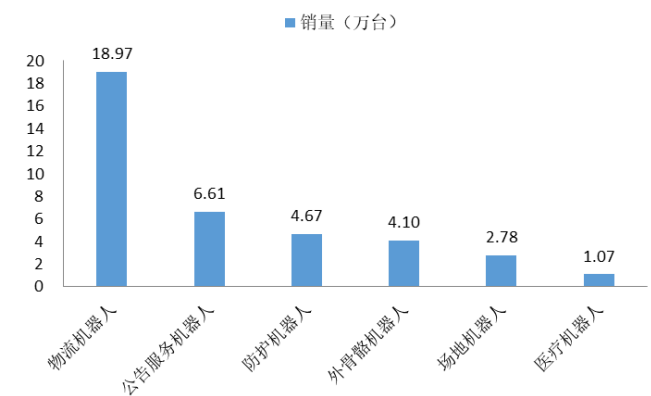
资料来源: IFR, 国海证券研究所

图 14: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量 (万台)



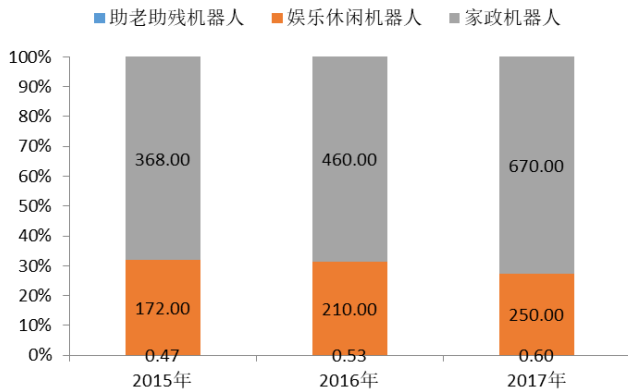
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 15: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量 (万台)



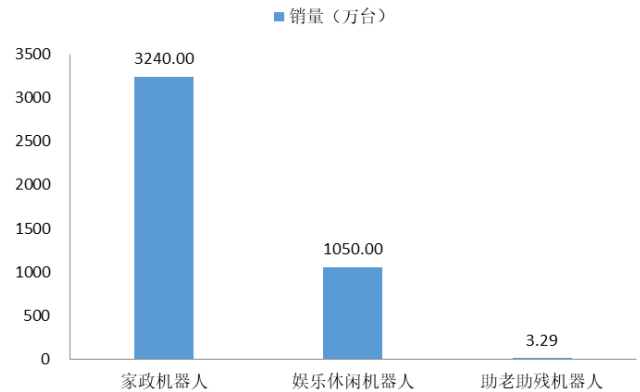
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



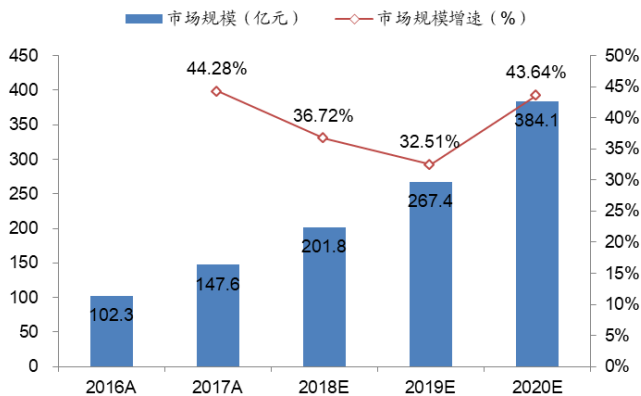
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



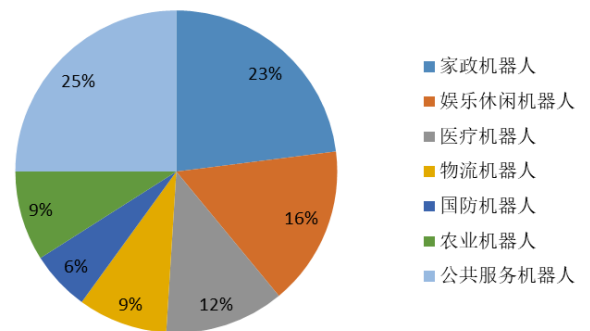
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



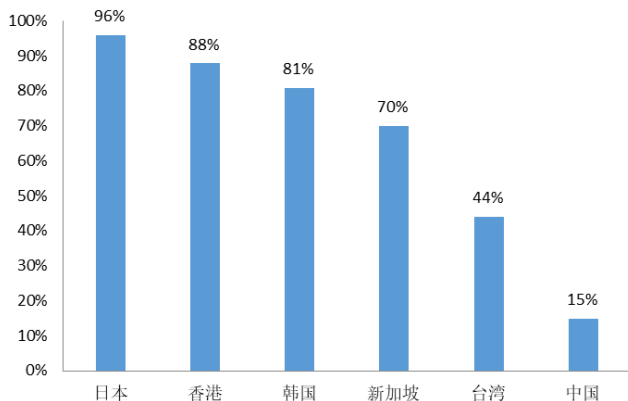
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



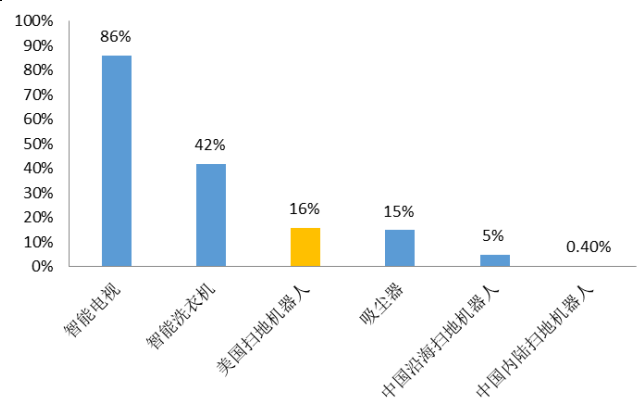
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



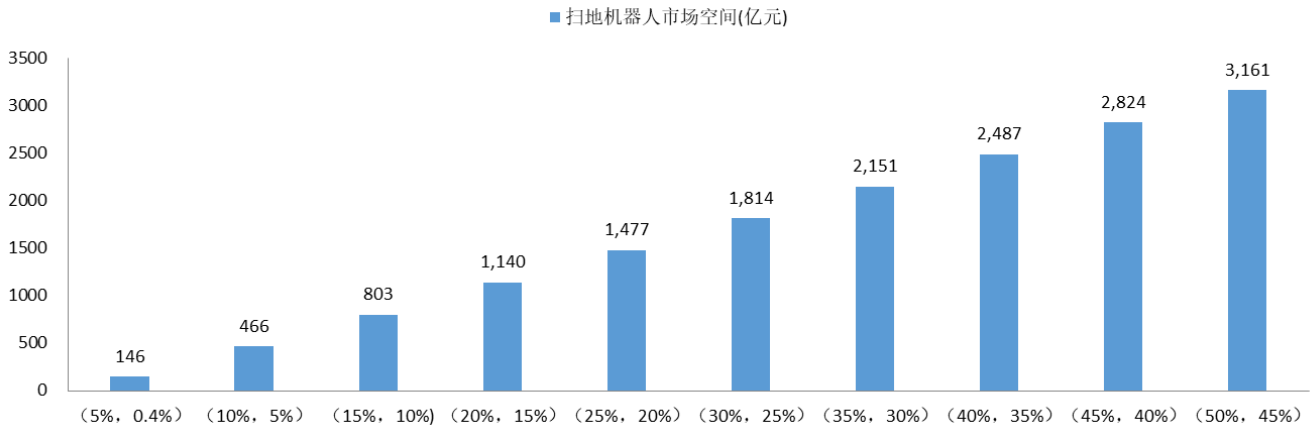
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 21: 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 22: 不同渗透率条件下的我国扫地机器人市场规模 (亿元)

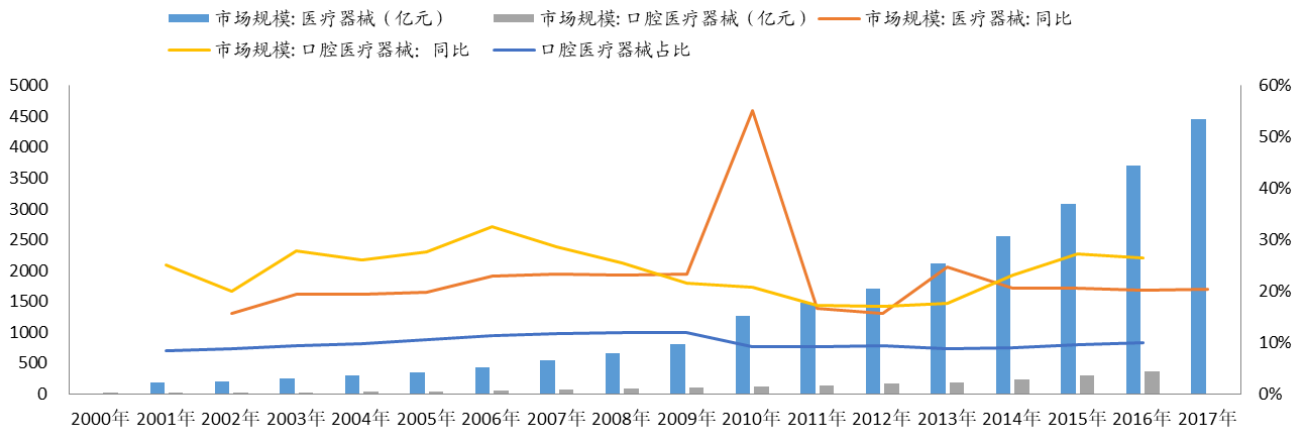


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

2.5、口腔医疗设备: 口腔门诊冠名“美亚”, 看好口腔医疗设备板块

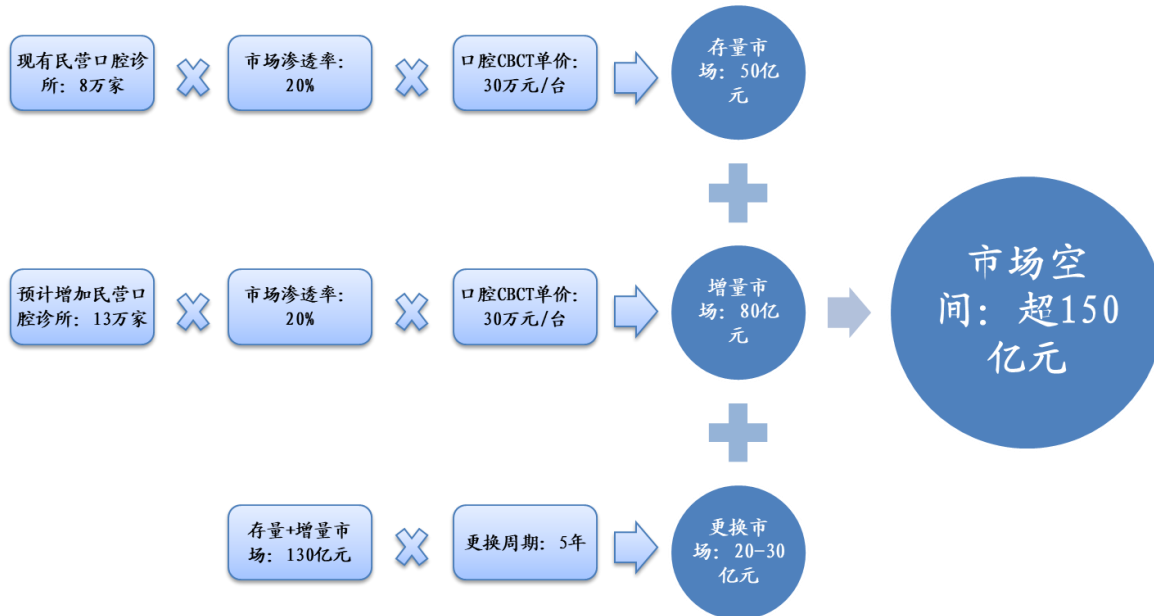
12月27日, 据美亚光电官网报道, 南昌和哈尔滨的两家口腔诊所, 因被所购买的美亚光电 CBCT 设备的高质量所打动, 故冠名“美亚口腔门诊”。南昌美亚口腔是南昌市首屈一指的 VIP 会员制高端口腔医疗门诊, 也是医保定点单位, 这里省级医院专家坐诊, 定制专属每位会员的口腔保健计划; 哈尔滨美亚口腔是一家集预防和治疗为一体的综合门诊部, 开展根管治疗、拔牙、修复、种植等口腔全科业务。我们认为, 美亚光电高端口腔 CBCT 已经成为众多口腔医院及诊所的共同选择, 高质量产品带来更高品牌知名度, 重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。

图 23: 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 24：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：50亿发展基金重点投向人工智能领域，看好两大维度优质标的

近日，中国声谷建设运营中心、智能语音及人工智能产业发展基金及中国声谷制造中心正式揭牌，这意味着中国首个定位于人工智能领域的国家级产业基地已实现人工智能产业上下游集聚，构建成完善的人工智能生态体系。中国声谷智能语音及人工智能产业发展基金总规模 50 亿元人民币，基金首期规模 10 亿元，将重点投向在全球范围内具有人工智能核心原创技术的项目和已形成规模的成熟性人工智能项目等。在政策驱动下，人工智能行业发展持续推进，建议重点关注两大维度标的：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。

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。

捷佳伟创：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。

中国中车：年内铁路投资重返 8000 亿，1.4 万亿高铁项目将开工；铁路客货运快速增长，车辆拥有量增速未匹配；由于新产业和现代服务收入下降，2018 年收入处于触底阶段；公司业绩有所回升，在手订单创新高。

表 5：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019/1/4 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	29.98	0.80	0.95	1.16	37.71	31.56	25.84	增持
300751.SZ	迈为股份	135.36	3.36	3.19	3.89	40.29	42.43	34.80	增持
000821.SZ	京山轻机	7.91	0.32	0.56	0.74	24.72	14.13	10.69	买入
603396.SH	金辰股份	25.79	1.01	1.39	1.82	25.53	18.55	14.17	增持
300470.SZ	日机密封	21.50	0.63	0.95	1.33	34.25	22.63	16.17	买入
601369.SH	陕鼓动力	5.80	0.15	0.29	0.41	38.67	20.00	14.15	买入
002896.SZ	中大力德	32.30	0.75	1.06	1.58	43.07	30.47	20.44	买入
002472.SZ	双环传动	5.96	0.35	0.47	0.64	17.03	12.68	9.31	增持
603486.SH	科沃斯	47.79	1.04	1.25	1.55	45.95	38.23	30.83	买入
603666.SH	亿嘉和	46.11	2.64	3.10	4.44	17.47	14.87	10.39	增持
002690.SZ	美亚光电	20.60	0.54	0.66	0.81	38.15	31.21	25.43	买入
300474.SZ	景嘉微	34.17	0.44	0.52	0.69	77.66	65.71	49.52	买入
601766.SH	中国中车	9.19	0.38	0.41	0.49	24.18	22.41	18.76	买入
300316.SZ	晶盛机电	9.86	0.39	0.48	0.59	25.28	20.54	16.71	买入

资料来源：wind 资讯；国海证券研究所

3、行业新闻回顾

央广网：中国铁路总公司：到2019年底 计划投入运用的复兴号将达到850组

1月2日，中国铁路总公司工作会议召开。2018年全国铁路客货运双双大幅增长，其中铁路完成旅客发送量33.7亿人，同比增加2.9亿人，增长接近一成。复兴号在38条高铁线路上运营，通达23个省会上城市及香港特别行政区。平均客座率78.8%，较高铁列车平均客座率高出4.2个百分点。2018年，中欧班列开行达到6300列，同比增长7成以上。到2018年底，全国铁路营业里程达到13.1万公里以上，其中高铁2.9万公里以上。2019年铁路工作的主要目标是：投产新线达到6800公里，其中高铁3200公里。到2019年底，投入运用的复兴号将达到850组，占动车组保有量的22.8%。加大时速350公里、250公里、200公里、160公里复兴号系列产品研发和产业化运用力度。

中国电力报：中国首个大型平价上网光伏项目正式并网发电

2018年12月29日10时18分，中国首个大型平价上网光伏项目在青海格尔木正式并网发电，标志着替代煤电的平价清洁能源正式走进千家万户。这座建在“世界屋脊”上的光伏电站，总装机容量500兆瓦，占地771公顷，总投资超过21亿元，是国内一次性建成规模最大的“光伏领跑者”项目，也是国内首个大型平价上网光伏项目，项目平均电价0.316元/千瓦时，低于青海省火电脱硫标杆上网电价（0.3247元/千瓦时），开创了国内光伏平价上网的先例。

科技日报：中国自主铸成重型燃机大尺寸一级静叶

近日，我国首件自主化300兆瓦级F级重型燃气轮机涡轮第一级静叶铸件顺利通过鉴定。这是我国在重型燃机热端核心部件上取得的第一个重要突破，也是国家科技重大专项“航空发动机和燃气轮机”迄今最重要的里程碑式的成果。据国家电力投资集团有限公司（以下简称国家电投）介绍，被誉为装备制造业“皇冠上明珠”的燃气轮机，在国内已有50年发展历史，但此前我国仅具备重型燃机冷端部件制造与总装能力，尚未掌握其热端部件设计制造核心技术，也没有相关自主研发能力。涡轮第一级静叶作为重型燃机典型的热端零部件，其核心制造技术一直处于国外绝对封锁状态。

新华社：多部委正筹谋一揽子新政：激发消费

新华社1月3日刊发题为《2019 更大力度促消费新政在途》的报道。文章称，《经济参考报》记者了解到，商务部、国家发改委等部门正在密集调研，酝酿出台更大力度的一揽子促消费新政，包括进一步促进城乡居民增收，增强消费能力；加快服务业发展，增加消费增长点；进一步推动降低关税，扩大商品进口等。值得一提的是，构建激发消费潜力的长效机制将成为一大重头戏。数据显示，2018年前三个季度，消费对经济增长贡献率达78%，比上年同期提高13.5个百分点，

第一引擎作用显著增强。在去年年末召开的全国商务工作会议上，商务部从创新流通方式、优化消费环境、扩大商品和服务供给等方面进行全面部署，进一步推动 2019 年消费升级。

美亚医疗官方平台：美亚光电开口腔门诊了？

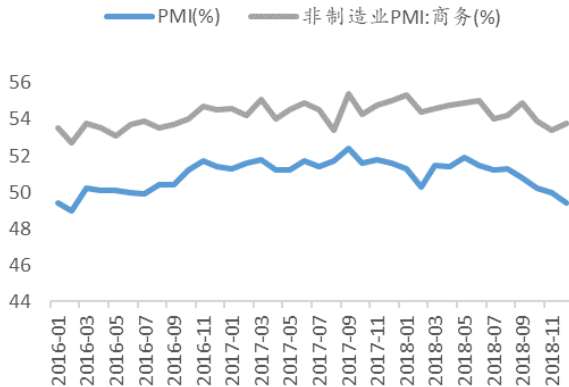
美亚光电开口腔门诊了？听说在南昌，有家美亚口腔门诊，在哈尔滨，最近也开了家美亚口腔门诊。我猜你会问，“同冠‘美亚’名，他们跟美亚光电到底什么关系？”作为南昌市首屈一指的 VIP 会员制高端口腔医疗门诊，南昌美亚口腔为医保定点单位，省级医院专家坐诊，技术雄厚，实力非凡。不仅医师团队技术精湛，南昌美亚口腔全面引入全球先进的美齿产品、技术及理念，全程关心每一位 VIP 会员，定制专属每位会员的口腔保健计划。哈尔滨美亚口腔因为买了美亚口腔 CBCT 被产品优秀的性能打动，当即定名“美亚口腔”。哈尔滨美亚口腔门诊是一家集预防和治疗为一体的综合门诊部，开展根管治疗、拔牙、修复、种植等口腔全科业务。特聘请各大医院专家出诊，可提前预约，让您在家即可享受专家上门服务，轻松解除病痛。

OFweek人工智能网：中国声谷50亿发展基金 重点扶持有核心技术AI项目

近日，中国声谷建设运营中心、智能语音及人工智能产业发展基金及中国声谷制造中心正式揭牌，这意味着中国声谷已实现人工智能产业上下游集聚，构建成完善的人工智能生态体系。中国声谷作为由工信部与安徽省政府共建的部省重点合作项目，是中国首个定位于人工智能领域的国家级产业基地。截至目前，已经有包括科大讯飞、腾讯、百度和阿里巴巴等在内的433家公司入驻。中国声谷智能语音及人工智能产业发展基金总规模50亿元人民币，基金首期规模10亿元，将重点投向在全球范围内具有人工智能核心原创技术的项目和已形成规模的成熟性人工智能项目等，包括智能语音、手势识别、生物识别、图像识别、深度学习、逻辑算法、智能芯片、大数据等行业领域。

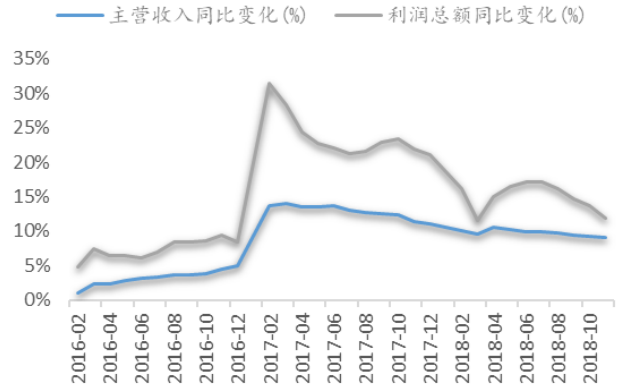
4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



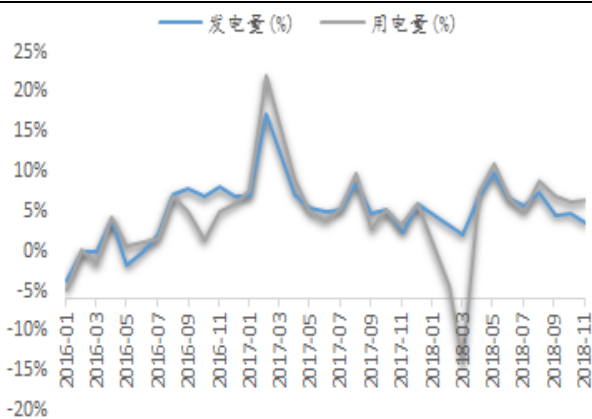
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



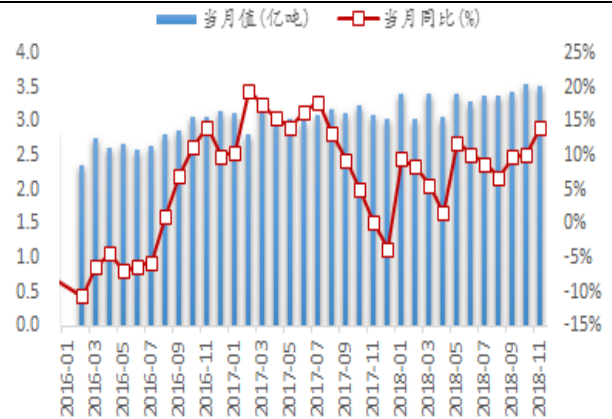
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



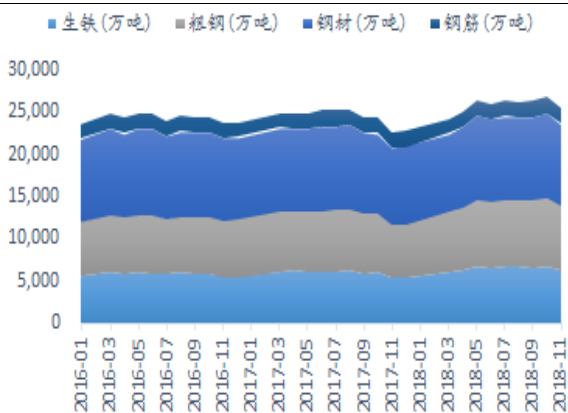
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



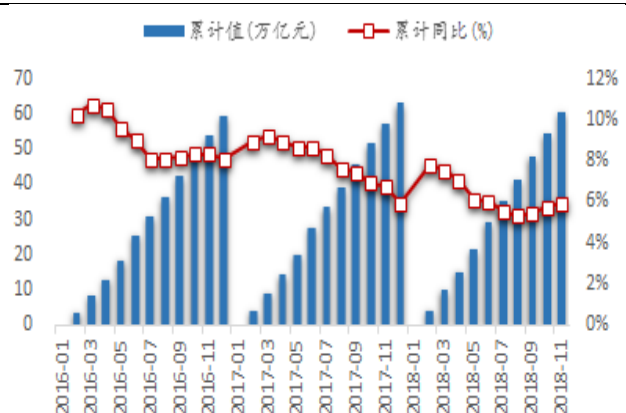
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



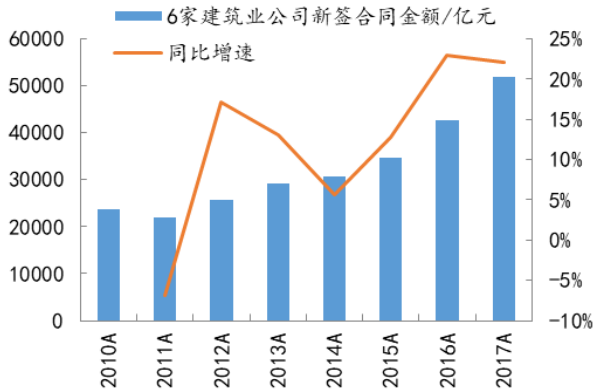
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产累计投资



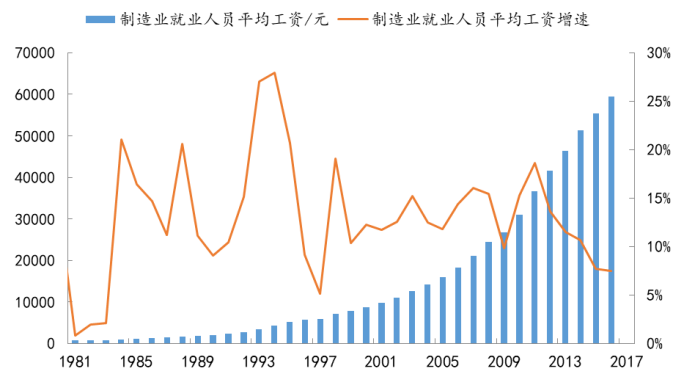
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 31: 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



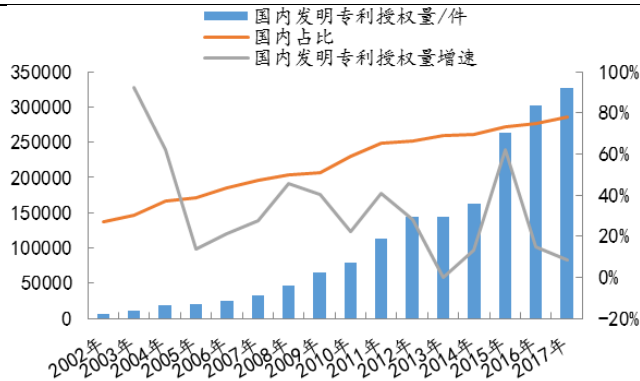
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



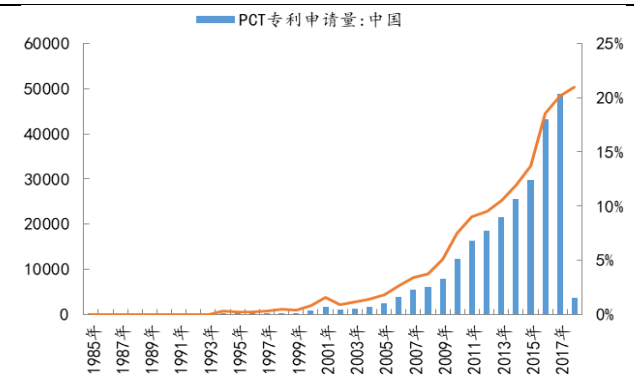
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



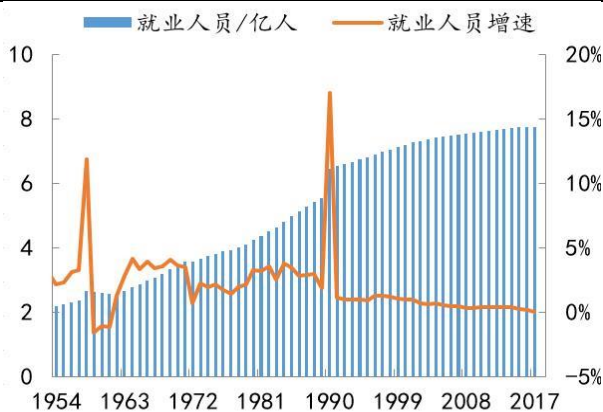
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



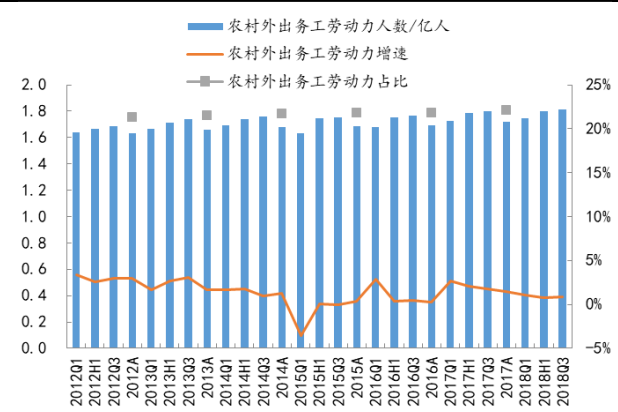
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

图 35: 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 36: 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，重点覆盖油服装备、轨道交通、口腔数字化设备、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。