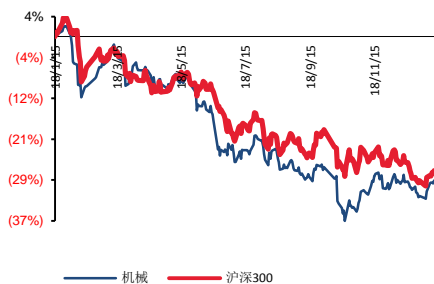


工业 资本货物

制造业自动化、智能化、联网化势在必行，重点关注工业互联网

■ 走势对比



相关研究报告:

《发布 2018 年业绩预告, 整体经营情况保持稳定》--2019/01/09

《货币实质性宽松+轨交项目落地, 再次强调关注逆周期调节主线》--2019/01/06

证券分析师: 刘国清

电话: 021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码:

证券分析师: 钱建江

电话: 021-61376578

E-MAIL: qianjianjiang@tpyzq.com

执业资格证书编码:

证券分析师: 刘瑜

电话: 010-88695233

E-MAIL: liuyubj@tpyzq.com

执业资格证书编码:

投资建议

本周核心组合: 三一重工、恒立液压、中国中车、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、华测检测。

本周观点

机器人行业进入整合期, 向上拐点或有望出现在 19H2。我们本周调研了中国机器人行业年会, 行业专家及参会企业普遍认为我国机器人行业目前开始进入一个整合期, 行业分化将会越来越明显, 具备核心技术优势、深耕细分行业的企业才有望活下来。近年来国内制造业人工成本上升幅度很大(有些高附加值企业产品成本中人工占比达到了 50% 以上), 再加上产业升级对产品品质的要求, 机器人势在必行。同时, 机器人柔性化和智能化是大趋势, 机器视觉等人工智能技术会更加渗透到机器人产业中来, 更进一步推动工业机器人应用范围, 特别是在一般制造业的应用。展望全年, 我们估计工业机器人或工业自动化行业增速出现向上观点, 要到今年下半年, 主要原因一方面要看宏观经济环境, 因为制造业资本开支决定工业机器人需求; 另一方面 2018 年上半年基数并不低, 需求较为明显下滑是在 2018 年下半年。

工业互联网落地可能比想象更快, 值得重点重视。以工业机器人为代表的自动化硬件再往智能化、联网化延伸就是工业互联网。目前来看我国工业互联网无论从顶层设计, 即国家战略与政策层面, 还是产业层面的认识和判断都已经形成了。同时, 中国相对较短的工业化时间(包袱较少)使得中国企业对于新兴数字技术(即使有些尚不成熟)的接受程度更高; 再加上在软的方面国内 5G 推行已经走在世界前列、各个云平台初具规模, 硬件上工业机器人、传感器等基础支撑取得了较大进步, 工业互联网的落地可能比想象更快。事实上, 根据我们的草根调研, 阿里、华为和腾讯推动产业互联网, 已经取得明显成效。互联网企业通常从传感器收集数据开始, 将企业运行数据放到云端, 再采用 MES、WMS 等工业软件实现整个生产过程透明化, 并持续优化, 降本增效。

风险提示

宏观经济大幅低于预期、制造业投资大幅下滑的风险等。

目录

1	行业观点及投资建议	4
2	推荐组合核心逻辑跟踪	4
3	行业重点新闻	5
4	重点公司公告	错误!未定义书签。
5	板块行情回顾	7

图表目录

图表 1: 28 个申万一级行业本周涨跌幅	7
图表 2: 18 个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅	7

1 行业观点及投资建议

机器人行业进入整合期，向上拐点或有望出现在 19H2。我们本周调研了中国机器人行业年会，行业专家及参会企业普遍认为我国机器人行业目前开始进入一个整合期，行业分化将会越来越明显，具备核心技术优势、深耕细分行业的企业才有望活下来。近年来国内制造业人工成本上升幅度很大（有些高附加值企业产品成本中人工占比达到了 50% 以上），再加上产业升级对产品品质的要求，机器替人势在必行。同时，机器人柔性化和智能化是大趋势，机器视觉等人工智能技术会更加渗透到机器人产业中来，更进一步推动工业机器人应用范围，特别是在一般制造业的应用。展望全年，我们估计工业机器人或工业自动化行业增速出现向上观点，要到今年下半年，主要原因一方面要看宏观经济环境，因为制造业资本开支决定工业机器人需求；另一方面 2018 年上半年基数并不低，需求较为明显下滑是在 2018 年下半年。

工业互联网落地可能比想象更快，值得重点重视。以工业机器人为代表的自动化硬件再往智能化、联网化延伸就是工业互联网。目前来看我国工业互联网无论从顶层设计，即国家战略与政策层面，还是产业层面的认识和判断都已经形成了。同时，中国相对较短的工业化时间（包袱较少）使得中国企业对于新兴数字技术（即使有些尚不成熟）的接受程度更高；再加上在软的方面国内 5G 推行已经走在世界前列、各个云平台初具规模，硬件上工业机器人、传感器等基础支撑取得了较大进步，工业互联网的落地可能比想象更快。事实上，根据我们的草根调研，阿里、华为和腾讯推动产业互联网，已经取得明显成效。互联网企业通常从传感器收集数据开始，将企业运行数据放到云端，再采用 MES、WMS 等工业软件实现整个生产过程透明化，并持续优化，降本增效。

2 推荐组合及逻辑

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

本周核心组合：三一重工、恒立液压、中国中车、徐工机械、艾迪精密、柳工、日机密封、陕鼓动力、博实股份、科沃斯、华测检测。

长期推荐组合：拓斯达、埃斯顿、杭氧股份、石化机械、杰瑞股份、弘亚数控、克来机电、中大力德、诺力股份、快克股份、双环传动、华铁股份、中铁工业、精测电子、北方华创、锐科激光和安车检测等。

3 行业重点新闻

【工程机械】2018年12月挖掘机械行业数据

根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据，2018年1—12月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品203420台，同比涨幅45.0%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）184190台，同比涨幅41.1%。出口销量19100台，同比涨幅97.5%。2018年12月，共计销售各类挖掘机械产品16027台，同比涨幅14.4%。国内市场销量（统计范畴不含港澳台）14269台，同比涨幅12.2%。出口销量1749台，同比涨幅37.5%。

【油气】中海油华北天然气管道有限公司正式成立

2018年12月29日中海油华北天然气管道有限公司正式成立。华北管道公司由气电集团、河北天然气、北京燃气、奥德集团四家股东组成，由气电集团相对控股。公司注册成立后一方面全力运营好已投产供气的互联互通段管道，确保该段管道平稳运行，在今冬明春为京津冀地区天然气保供贡献海油力量；另一方面，将继续推进一期工程后续382公里的管道建设，按照国家发改委要求，在2020年11月30日前建成，实现蒙西管道一期工程全线贯通，将中国海油的天然气直供雄安新区，为雄安新区的建设提供清洁能源保障。

【3C】2018年国内手机市场出货量同比下降15.6%

1月8日，中国信息通信研究院发布的《2018年12月国内手机市场运行分析报告》显示，2018年12月国内手机市场总体出货量3567.4万部，同比下降16.3%，环比增长0.9%；2018年全年，国内手机市场总出货量为4.14亿部，同比下降15.6%，其中4G手机3.91亿部，同比下降15.3%，在同期手机出货量中占比94.5%，另有2G、3G手机出货量分别为2251.0万部、24.7万部。

【半导体】拟投建8-12英寸硅片项目，中环股份募资50亿元

中环股份1月7日发布公告称，公司拟非公开发行股票不超5.57亿股，募资总额不超过50亿元，用于集成电路用8-12英寸半导体硅片生产线项目、补充流动资金。

【锂电】LG化学计划2020年前在中国扩建两家电池厂

1月10日讯，据路透社消息，LG化学表示，计划总投资1.2万亿韩元（10.7亿美元），

于2020年前在中国扩建两家电池厂，以满足日益增长的全球需求。该公司在一份声明中表示，根据投资计划，LG化学将在南京的一家电动汽车电池厂和一家小型电池厂各投资6000亿韩元（约5.35亿美元）。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【众合科技】公司与阿里云计算有限公司本着“优势互补、互惠互利、真诚合作、共同发展”的原则，紧紧把握国家对信息安全和国产化高度重视的良好机遇，建立深度合作关系，共同推进智慧轨道交通、智慧园区、智慧水务、智慧照明等相关领域数据流量和场景的应用及业务商业化发展，于2019年1月9日签署了《合作框架协议》。

4.2 资本运作相关

【赢合科技】发布公开发行公司债券的公告，本次公开发行的规模合计不超过人民币6亿元（含6亿元）。

【安车检测】合计持股5%以上的股东浙江华睿德银创业投资有限公司及其一致行动人浙江华睿中科创业投资有限公司截至2019年1月8日以集中竞价方式共计减持公司股份477,090股（占公司总股本比例的0.394%）。截至本公告披露日，华睿德银及其一致行动人华睿中科减持股份计划已实施完毕。

【工业富联】发布2019年股票期权与限制性股票激励计划（草案），拟授予激励对象股票期权33,750,000份，拟授予激励对象限制性股票191,250,000股。股票期权的行权价格为12.05元/股，限制性股票的授予价格为6.03元/股。

【思维列控】发布2019年限制性股票激励计划（草案），拟授予的限制性股票数量不超过400万股，授予价格为21.86元/股。

4.3 定期报告相关

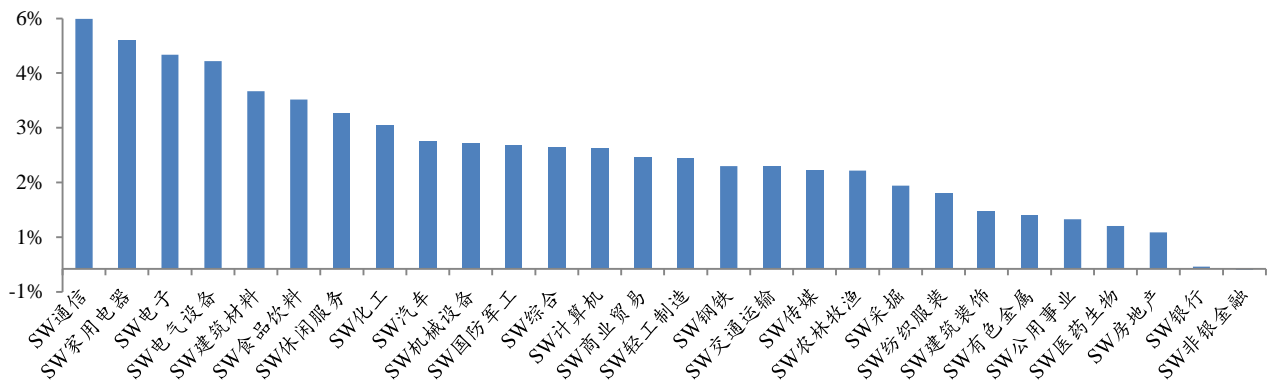
【日机密封】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润15,965.96万元—19,087.12万元，同比增长33%—59%。

【拓斯达】发布2018年业绩预告，预计实现归属上市公司股东净利润16,600万元—18,500万元，同比增长20.27%—34.04%。

5 板块行情回顾

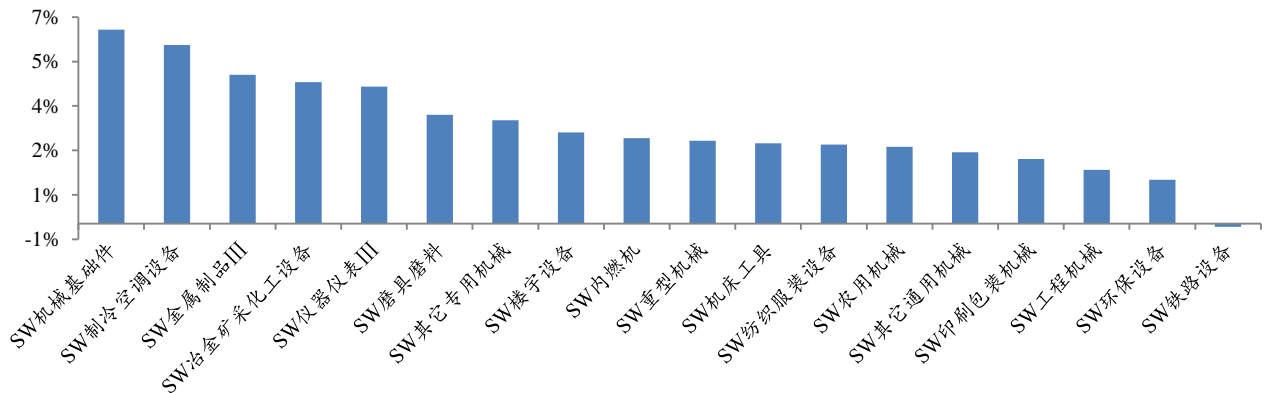
本期（1月7日-1月11日），沪深300上涨1.94%，机械设备板块上涨2.76%，在28个申万一级行业中排名居中；18个三级子行业有涨有跌，其中机械基础件涨幅最大（+6.11%），铁路设备跌幅最大（-0.11%）。

图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：18个申万机械设备三级子行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通工业自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafal@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
	卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
	王美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。