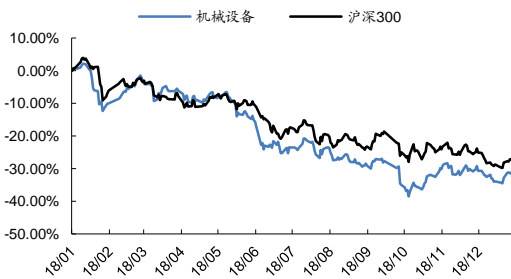


研究所  
 证券分析师: 冯胜 S0350515090001  
 0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn  
 联系人: 王可 S0350117080013  
 wangk05@ghzq.com.cn  
 联系人: 郑雅梦 S0350118070003  
 zhengym@ghzq.com.cn

## 促进家电消费新政预出台, 服务机器人板块将受益

### ——机械设备行业周报(20190107-20190111)

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	-2.3	6.5	-32.5
沪深300	-3.9	-2.4	-26.8

#### 相关报告

《光伏设备行业事件点评报告: 政策大力推进平价上网, 光伏设备企业最为受益》——2019-01-10

《机械设备行业周报: 中铁总2019年计划投产新线增七成, 看好轨道交通行业》——2019-01-07

《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

#### 投资要点:

- 市场表现:** 1月7日至1月11日, 沪深300指数下降0.49%, 机械设备行业指数上涨3.07%, 位于所有一级行业中的第8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机械基础件、制冷空调设备、金属制品, 期内涨跌幅分别为7.00%、6.83%、4.85%; 表现最差的三个细分子行业分别是铁路设备、环保设备、工程机械, 期内涨跌幅分别为0.39%、1.39%、1.65%。
- 维持行业“中性”评级。** 截止到1月11日, 机械行业P/E(TTM)为24.89倍, 与沪深300的P/E(TTM)之比为2.38x(前值为2.34x), 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: 江苏规划新建8条城际铁路, 看好轨道交通行业发展。** 近日, 《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划(2019-2025年)》获国家发改委批复; 将规划建设宁淮、宁宣、盐泰锡常宜、宁扬宁马、苏锡常快线等8个城际铁路项目。未来江苏将构建南京至省内设区市1.5小时、江苏省沿江地区内1小时、沿江地区中心城市与毗邻城市0.5-1小时交通圈, 基本实现对20万人口以上城市的覆盖。规划中江苏省内总里程约980公里, 总投资2180亿元; 安徽段83公里, 投资137亿元。我们认为, 在基建潮加速推进和车辆投资增长的双重刺激下, 国内轨道交通建设持续保持增长, 看好轨道交通行业发展; 推荐轨道交通装备龙头中国中车, 关注高铁动车配件公司华铁股份。
- 工程机械: 12月挖机销量同比增长14.4%, 符合预期。** 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16027台, 同比增长14.4%; 2018年1-12月, 共计销售各类挖掘机械产品203420台, 同比增长45.0%, 符合预期。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：政策大力推进平价上网，光伏设备企业最为受益。**1月9日，国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，提出推进风电、光伏发电无补贴平价上网的有关要求和相关支持政策措施，从而促进可再生能源高质量发展，提高风电、光伏发电的市场竞争力。在光伏平价上网政策的驱动下，加速工艺和设备的升级将成为行业竞争的主旋律，光伏设备行业迎来发展黄金期。在技术快速迭代的背景下，设备龙头凭借先发优势受益明显。建议重点关注在基础工艺领域长时间浸淫的设备龙头公司捷佳伟创。其次关注丝印设备龙头迈为股份，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。
- **服务机器人：促进家电消费新政预出台，服务机器人板块将受益。**1月8日，国家发改委副主任表示，今年将制定出台促进家电等热点产品消费的措施；要进一步增加中央预算内投资的规模，加快中央预算内投资下达的进度，以及吸引和扩大社会资本投入国家重点项目的领域和规模。另一方面，CES 2019 近日在美国拉斯维加斯拉开幕，拥有 AIVI 视觉识别技术的科沃斯扫地机器人 DG70 全球首发，彰显强大的产品迭代能力。我们认为，随着促家电消费新政出台，居民消费潜力将进一步释放，与居民日常生活密切相关的服务机器人行业将充分受益。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：《2018 年口腔行业白皮书》发布，看好口腔医疗设备板块。**1月8日，美团点评医疗健康事业部发布《2018 年口腔行业白皮书》。报告指出，在“互联网+”浪潮下，消费者习惯导致流量入口上移，口腔机构营销模式也由传统的线下向线上迁移。从 2016 到 2018 年，消费者线上交易口腔类产品的数量涨幅达 129%，而线上口腔机构数量涨幅仅 36%，口腔机构线上化速度远远滞后于线上需求的涨幅。我们认为，居民口腔医疗服务消费需求广、潜力大，随着未来口腔机构线上化增速，或将激发对优质口腔医疗设备的需求，行业前景广阔。重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。
- **人工智能：全国 19 个省市已发布人工智能规划，看好两大维度优质标的。**1月9日，上海交通大学人工智能研究院联合上海市卫生和健康发展研究中心、上海交通大学医学院发布了《人工智能医疗白皮书》。白皮书显示，截至 2018 年 12 月底，全国 31 省市中已有 19 个省市发布了人工智能规划，其中有 16 个制定了具体的产业规模发展目标，并且 16 个省市 2020 年的核心产业规模目标达到近 4000 亿，远远超过国家层面制定的目标 1500 亿。产业规模目标排名前五的省市分别为上海市、北京市、浙江省、广州省和四川省。我们认为，人工智能上升至国家战略，政策驱动推进人工智能行业持续发展，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	2019/1/11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601766.SH	中国中车	9.04	0.38	0.41	0.49	23.79	22.05	18.45	增持
000976.SZ	华铁股份	4.66	0.31	0.30	0.37	15.03	15.53	12.59	增持
601100.SH	恒立液压	20.49	0.61	0.87	1.15	33.59	23.55	17.82	买入
603638.SH	艾迪精密	24.32	0.76	1.08	1.50	32.00	22.52	16.21	买入
300724.SZ	捷佳伟创	30.95	0.80	0.95	1.35	38.93	32.58	22.93	买入
300751.SZ	迈为股份	139.49	3.36	3.19	3.89	41.51	43.73	35.86	增持
300316.SZ	晶盛机电	10.24	0.39	0.48	0.59	26.26	21.33	17.36	买入
000821.SZ	京山轻机	7.96	0.32	0.56	0.74	24.88	14.21	10.76	买入
603396.SH	金辰股份	26.78	1.01	1.39	1.82	26.51	19.27	14.71	增持
300470.SZ	日机密封	21.33	0.63	0.95	1.33	33.98	22.45	16.04	买入
603486.SH	科沃斯	49.04	1.04	1.25	1.55	47.15	39.23	31.64	买入
603666.SH	亿嘉和	47.00	2.64	3.10	4.44	17.80	15.16	10.59	增持
002690.SZ	美亚光电	21.19	0.54	0.66	0.81	39.24	32.11	26.16	买入
300474.SZ	景嘉微	35.06	0.44	0.52	0.69	79.68	67.42	50.81	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：江苏规划新建 8 条城际铁路，看好轨道交通行业发展 .....	10
2.2、 工程机械行业：12 月挖机销量同比增长 14.4%，符合预期 .....	11
2.3、 光伏设备：政策大力推进平价上网，光伏设备企业最为受益 .....	12
2.4、 服务机器人：促进家电消费新政预出台，服务机器人板块将受益 .....	13
2.5、 口腔医疗设备：《2018 年口腔行业白皮书》发布，看好口腔医疗设备板块 .....	15
2.6、 人工智能：全国 19 个省市已发布人工智能规划，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 .....	21
5、 风险提示 .....	23

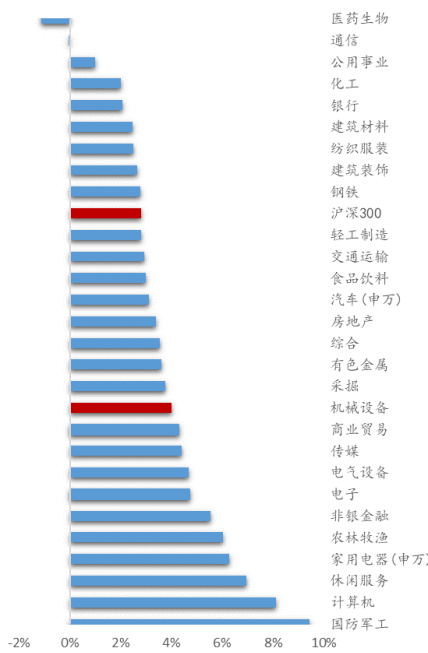
## 图表目录

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: 挖掘机年度销量（台）及增速 .....	12
图 11: 挖掘机月度销量（台）及增速 .....	12
图 12: 光伏电池片设备分类 .....	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 .....	21
图 26: 工业企业盈利能力 .....	21
图 27: 我国发电量、用电量同比增速 .....	21
图 28: 铁路货运量及同比增速 .....	21
图 29: 主要钢产品产量当月值 .....	21
图 30: 我国固定资产累计投资 .....	21
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 .....	22
图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速 .....	22
图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速 .....	22
图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比 .....	22
图 35: 我国就业人员数量及其增速 .....	22
图 36: 农村外出劳动力情况 .....	22
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

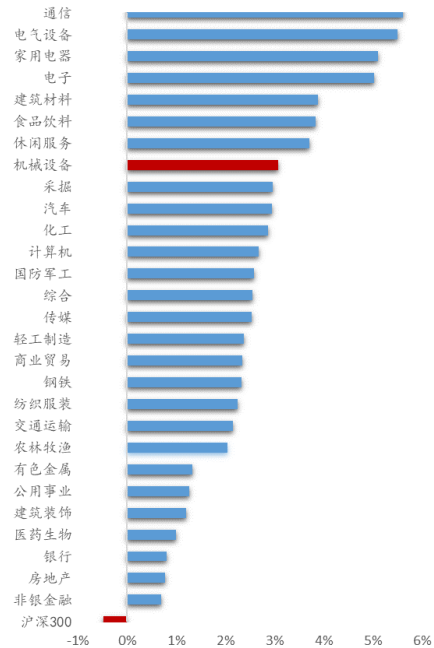
1月7日至1月11日,沪深300指数下降0.49%,机械设备行业指数上涨3.07%,位于所有一级行业中的第8位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是机械基础件、制冷空调设备、金属制品,期内涨跌幅分别为7.00%、6.83%、4.85%;表现最差的三个细分子行业分别是铁路设备、环保设备、工程机械,期内涨跌幅分别为0.39%、1.39%、1.65%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



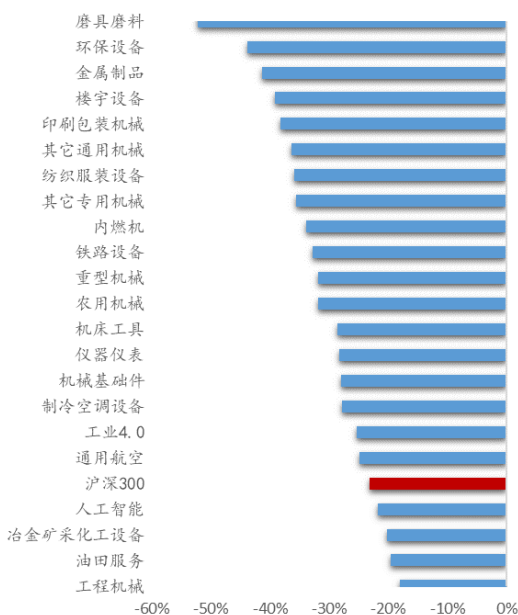
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图



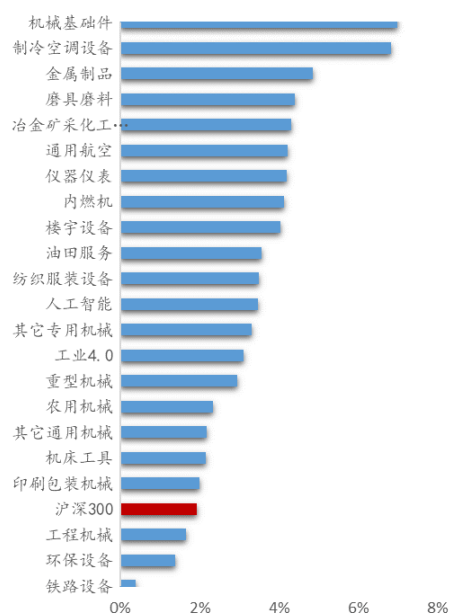
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-11	7.55	8.38	-9.90	8.31	264.80	1,999.24
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-10	7.62	8.46	-9.93	8.38	262.40	1,999.49
300415.SZ	伊之密	2019-01-10	5.67	6.29	-9.86	6.34	80.00	453.60
300415.SZ	伊之密	2019-01-10	5.67	6.29	-9.86	6.34	42.86	243.01
300415.SZ	伊之密	2019-01-10	5.67	6.29	-9.86	6.34	30.00	170.10
300445.SZ	康斯特	2019-01-10	9.20	10.22	-9.98	10.22	65.30	600.76
300450.SZ	先导智能	2019-01-10	24.75	27.50	-10.00	27.45	150.17	3,716.68
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-09	7.61	8.45	-9.94	8.46	262.70	1,999.15
300415.SZ	伊之密	2019-01-09	5.73	6.36	-9.91	6.29	279.14	1,599.48
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-08	7.69	8.54	-9.95	8.45	260.00	1,999.40
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-07	7.44	8.26	-9.93	8.54	268.70	1,999.13
300064.SZ	豫金刚石	2019-01-07	4.23	4.70	-10.00	4.78	213.60	903.53
300349.SZ	金卡智能	2019-01-07	15.07	15.87	-5.04	16.75	18.00	271.26
300349.SZ	金卡智能	2019-01-07	15.07	15.87	-5.04	16.75	15.58	234.79

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	发行股份	12.50

300604.SZ	长川科技	2018-12-13	2018-12-13	董事会预案	投资 100%股权 长川科技定增收购长新 投资 90%股权	购买资产 发行股份 购买资产	4.90
-----------	------	------------	------------	-------	-------------------------------------	----------------------	------

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
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 (申购中)	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
宁波水表股份有限公司 (申购中)	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
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, 为客户提供完整的运动控制系列产品及解决方案

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	一字板	首次开板	上市以来	目前市值	主营业务
------	------	------	----	-----	------	------	------	------



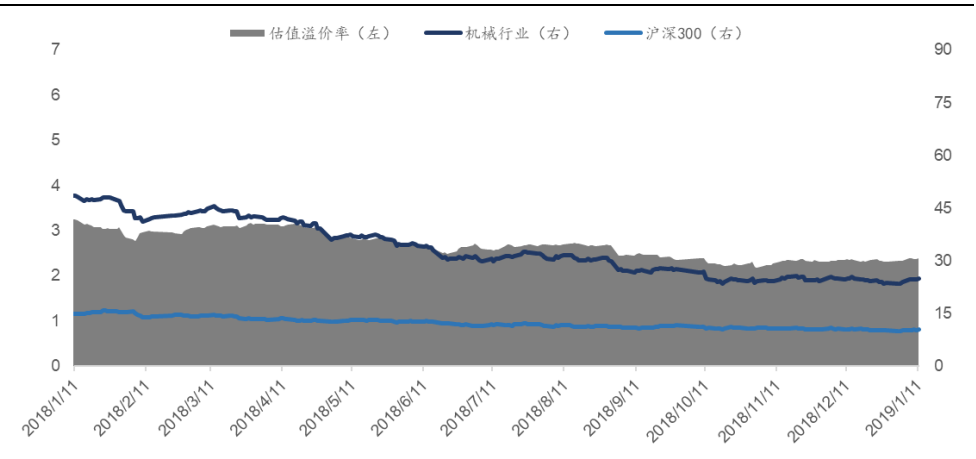
		价	天数			涨跌幅	(亿元)	
300757.SZ	罗博特科	2019/1/8	21.56	4天		33.14%	33	为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造MES执行系统软件
603185.SH	上机数控	2018/12/28	34.1	1天	2019/1/2	18.13%	73	各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、销售和服务
603629.SH	利通电子	2018/12/24	19.29	4天	2018/12/28	46.51%	41	应用于液晶电视和液晶显示器等平板显示领域的精密金属结构件、电子元器件的设计、生产、销售
300753.SZ	爱朋医疗	2018/12/13	15.8	7天	2018/12/24	107.82%	38	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	46.96%	35	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	70.90%	74	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	9.71%	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	62.02%	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	29.72%	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	49.53%	98	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

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11日，机械行业 P/E(TTM)为 24.89 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.38x（前值为 2.34x），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

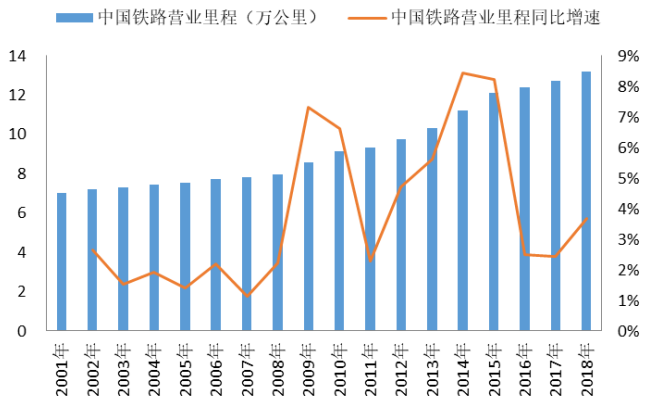


资料来源：WIND；国海证券研究所

### 2.1、轨道交通：江苏规划新建 8 条城际铁路，看好轨道交通行业发展

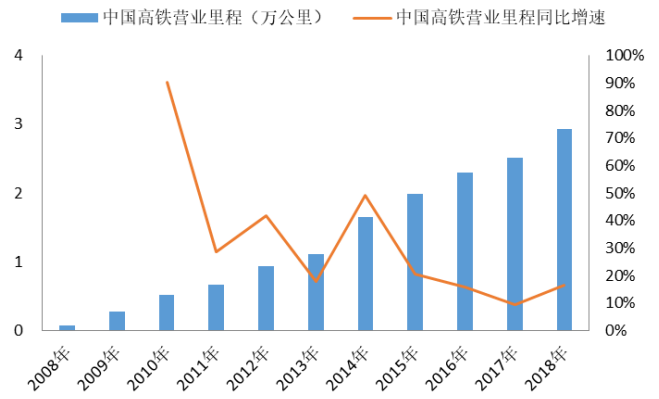
近日，《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划（2019-2025 年）》获国家发改委批复；将规划建设宁淮、宁宣、盐泰锡常宜、宁扬宁马、苏锡常快线等 8 个城际铁路项目。未来江苏将构建南京至省内设区市 1.5 小时、江苏省沿江地区内 1 小时、沿江地区中心城市与毗邻城市 0.5-1 小时交通圈，基本实现对 20 万以上城市的覆盖。规划中江苏省内总里程约 980 公里，总投资 2180 亿元；安徽段 83 公里，投资 137 亿元。我们认为，在基建潮加速推进和车辆投资增长的双重刺激下，国内轨道交通建设持续保持增长，看好轨道交通行业发展；推荐轨道交通装备龙头中国中车，关注高铁动车配件公司华铁股份。

图 6: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速



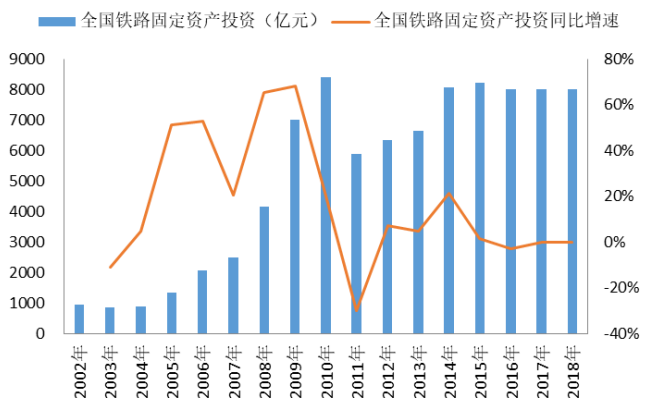
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 7: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速



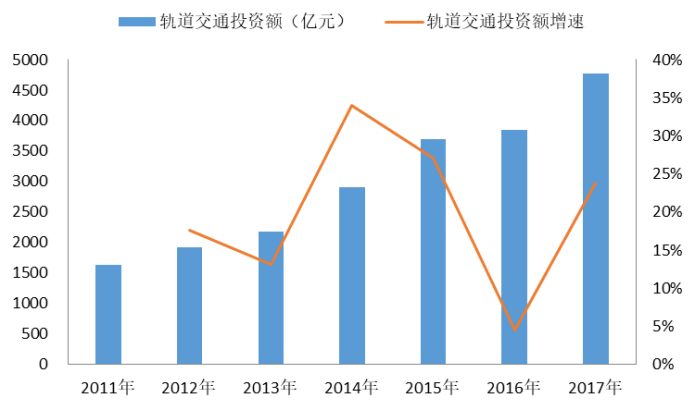
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

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

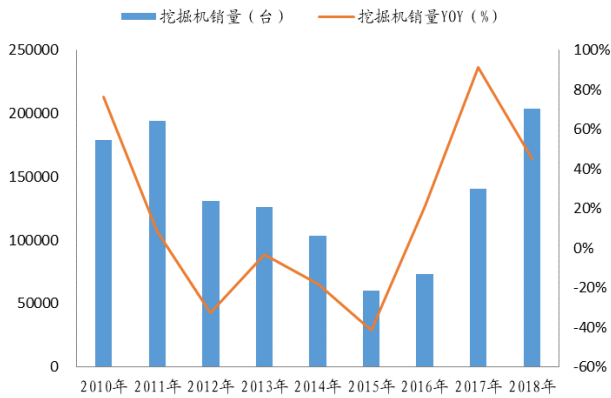


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

## 2.2、工程机械行业: 12 月挖机销量同比增长 14.4%, 符合预期

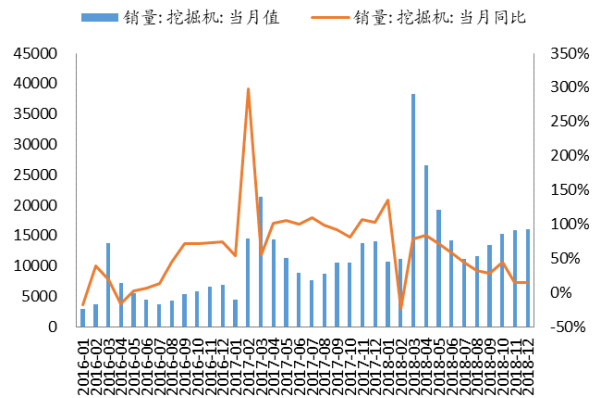
根据中国工程机械工业协会挖掘机械分会行业统计数据, 2018 年 12 月, 纳入统计的 25 家主机制造企业, 共计销售各类挖掘机械产品 16027 台, 同比增长 14.4%; 2018 年 1-12 月, 共计销售各类挖掘机械产品 203420 台, 同比增长 45.0%, 符合预期。2019 年增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下, 主机厂为维护市场份额, 竞价促销呈激烈态势, 势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好液压件进口替代核心标的恒立液压和艾迪精密。

图 10: 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 11: 挖掘机月度销量(台)及增速

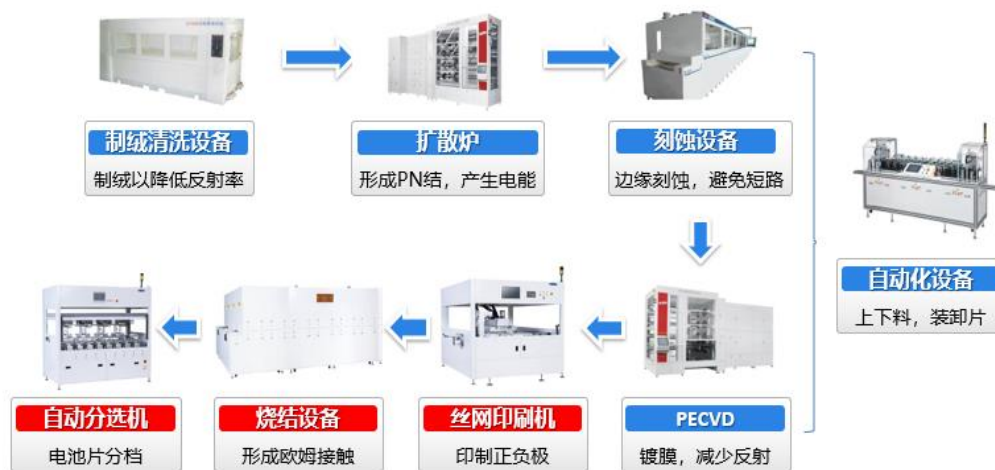


资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

### 2.3、光伏设备: 政策大力推进平价上网, 光伏设备企业最为受益

1月9日, 国家发改委、国家能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》, 提出推进风电、光伏发电无补贴平价上网的有关要求和相关支持政策措施, 从而促进可再生能源高质量发展, 提高风电、光伏发电的市场竞争力。在光伏平价上网政策的驱动下, 加速工艺和设备的升级将成为行业竞争的主旋律, 光伏设备行业迎来发展黄金期。在技术快速迭代的背景下, 设备龙头凭借先发优势受益明显。建议重点关注在基础工艺领域长时间浸淫的设备龙头公司捷佳伟创。其次关注丝印设备龙头迈为股份, 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 12: 光伏电池片设备分类

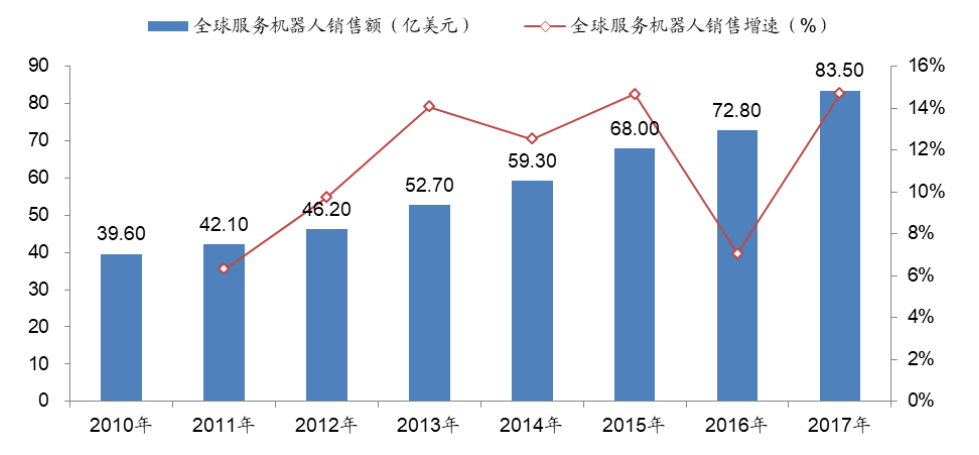


资料来源: 捷佳伟创公司公告, 迈为股份公司公告, 国海证券研究所 注: 蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务, 红色为迈为股份主营业务。

## 2.4、服务机器人：促进家电消费新政预出台，服务机器人板块将受益

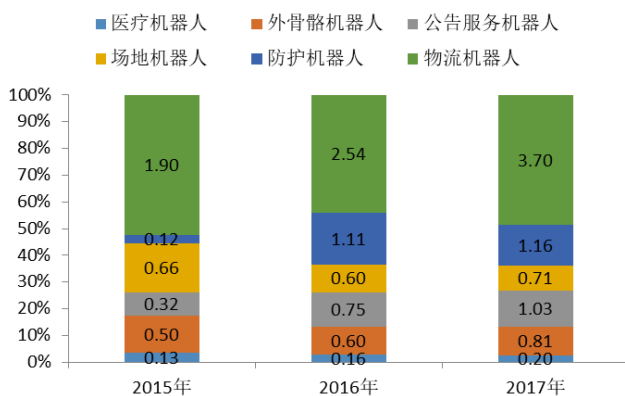
1月8日，国家发改委副主任表示，今年将制定出台促进家电等热点产品消费的措施；要进一步增加中央预算内投资的规模，加快中央预算内投资下达的进度，以及吸引和扩大社会资本投入国家重点项目的领域和规模。另一方面，CES 2019 近日在美国拉斯维加斯拉开幕，拥有 AIVI 视觉识别技术的科沃斯扫地机器人 DG70 全球首发，彰显强大的产品迭代能力。我们认为，随着促家电消费新政出台，居民消费潜力将进一步释放，与居民日常生活密切相关的服务机器人行业将充分受益。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 13: 全球服务机器人销售额（亿美元）



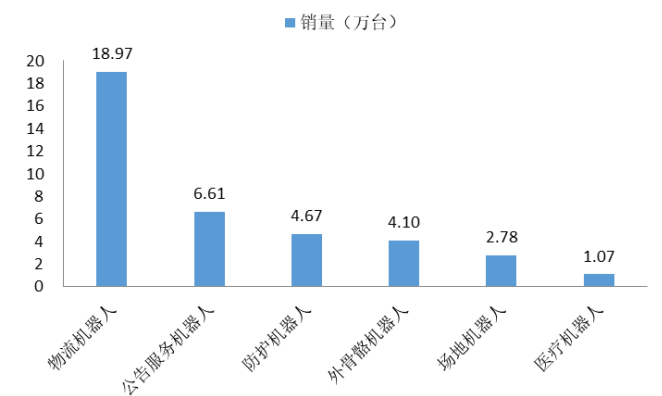
资料来源：IFR，国海证券研究所

图 14: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量(万台)



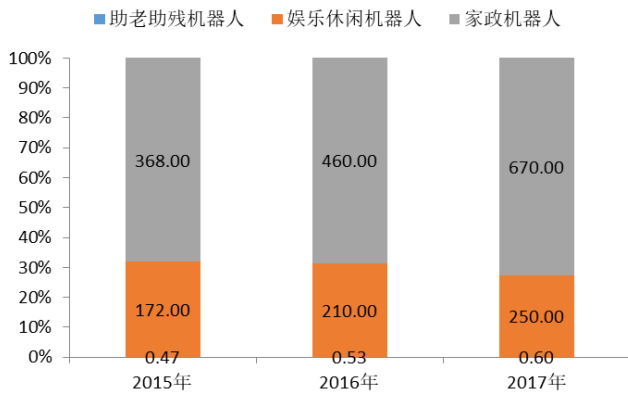
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 15: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台)



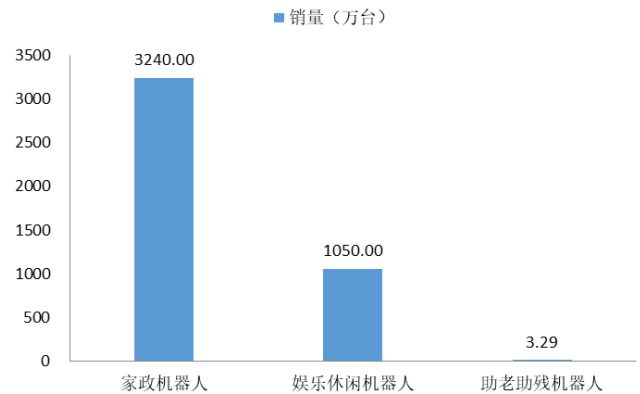
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



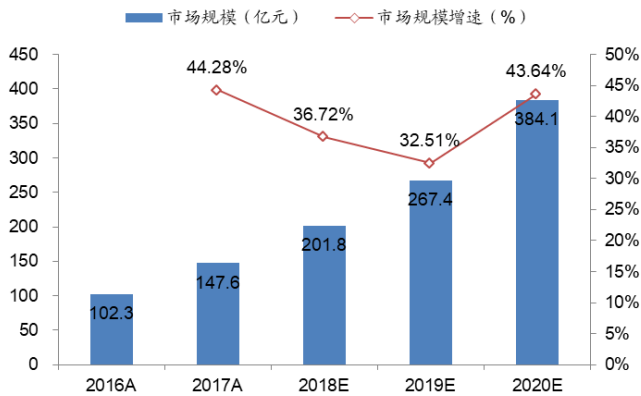
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



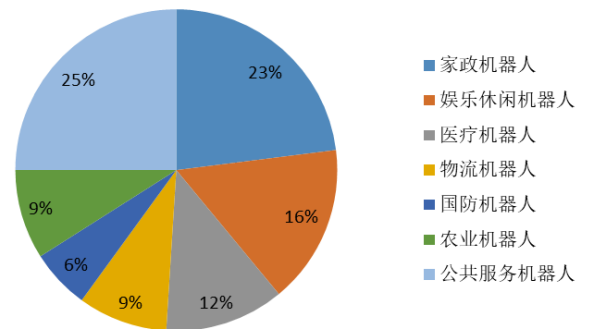
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



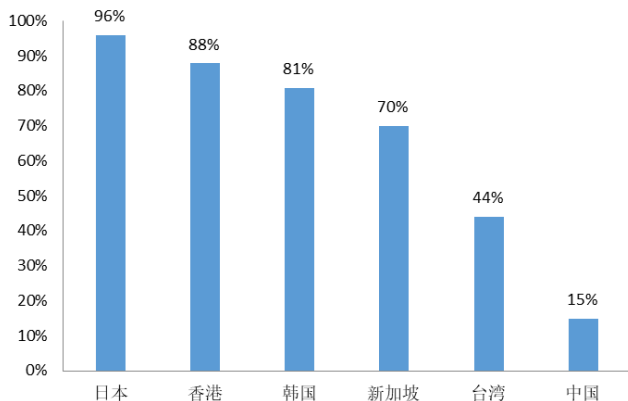
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



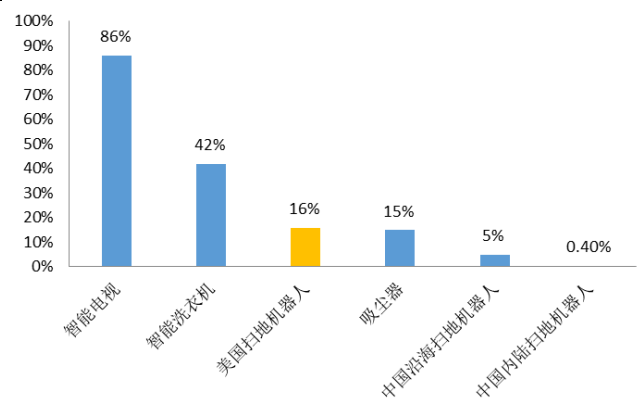
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



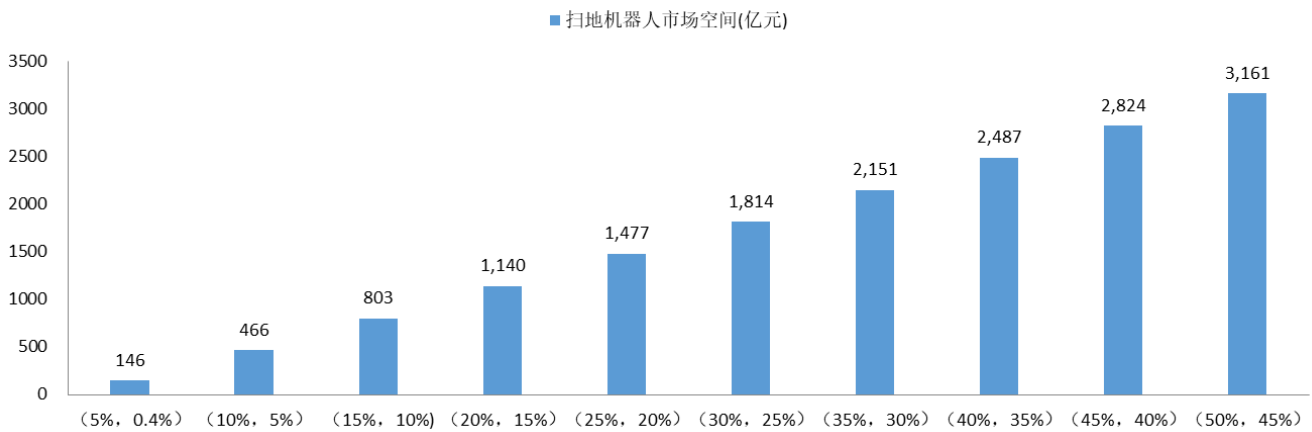
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

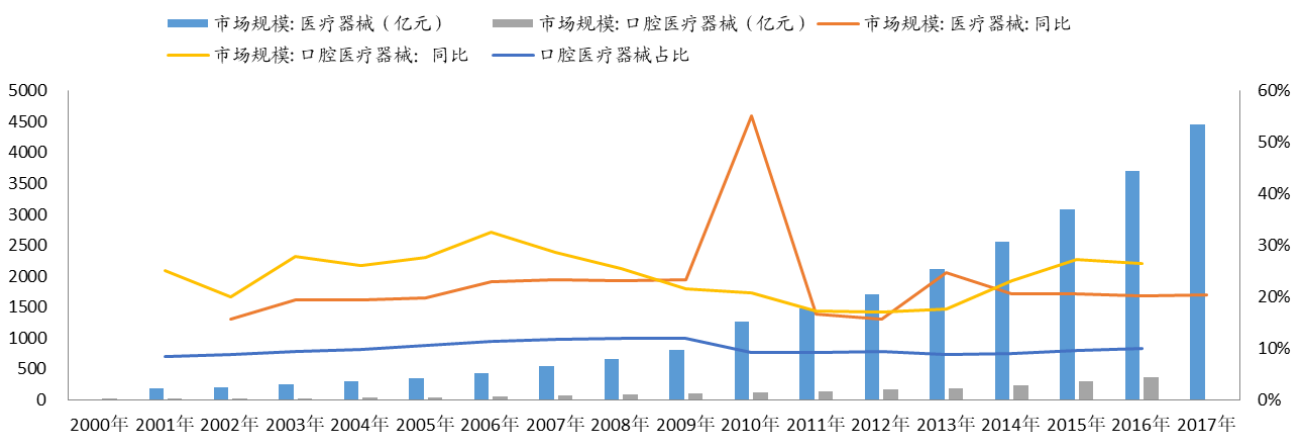


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

## 2.5、口腔医疗设备:《2018 年口腔行业白皮书》发布, 看好口腔医疗设备板块

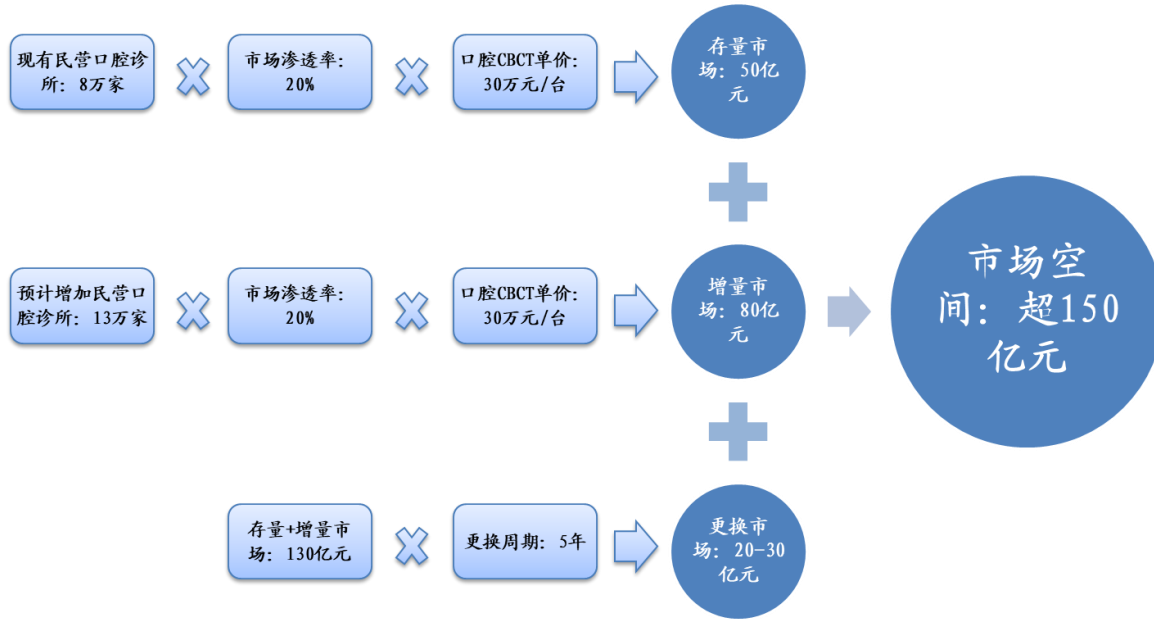
1 月 8 日, 美团点评医疗健康事业部发布《2018 年口腔行业白皮书》。报告指出, 在“互联网+”浪潮下, 消费者习惯导致流量入口上移, 口腔机构营销模式也由传统的线下向线上迁移。从 2016 到 2018 年, 消费者线上交易口腔类产品的数量涨幅达 129%, 而线上口腔机构数量涨幅仅 36%, 口腔机构线上化速度远远滞后于线上需求的涨幅。我们认为, 居民口腔医疗服务消费需求广、潜力大, 随着未来口腔机构线上化增速, 或将激发对优质口腔医疗设备的需求, 行业前景广阔。重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。

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: investors.cn, 国海证券研究所

## 2.6、人工智能: 全国 19 个省市已发布人工智能规划, 看好两大维度优质标的

1月9日, 上海交通大学人工智能研究院联合上海市卫生和健康发展研究中心、上海交通大学医学院发布了《人工智能医疗白皮书》。白皮书显示, 截至2018年12月底, 全国31省市中已有19个省市发布了人工智能规划, 其中有16个制定了具体的产业规模发展目标, 并且16个省市2020年的核心产业规模目标达到近4000亿, 远远超过国家层面制定的目标1500亿。产业规模目标排名前五的省市分别为上海市、北京市、浙江省、广东省和四川省。我们认为, 人工智能上升至国家战略, 政策驱动推进人工智能行业持续发展, 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	2019/1/11 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601766.SH	中国中车	9.04	0.38	0.41	0.49	23.79	22.05	18.45	增持
000976.SZ	华铁股份	4.66	0.31	0.30	0.37	15.03	15.53	12.59	增持
601100.SH	恒立液压	20.49	0.61	0.87	1.15	33.59	23.55	17.82	买入
603638.SH	艾迪精密	24.32	0.76	1.08	1.50	32.00	22.52	16.21	买入
300724.SZ	捷佳伟创	30.95	0.80	0.95	1.35	38.93	32.58	22.93	买入
300751.SZ	迈为股份	139.49	3.36	3.19	3.89	41.51	43.73	35.86	增持
300316.SZ	晶盛机电	10.24	0.39	0.48	0.59	26.26	21.33	17.36	买入
000821.SZ	京山轻机	7.96	0.32	0.56	0.74	24.88	14.21	10.76	买入
603396.SH	金辰股份	26.78	1.01	1.39	1.82	26.51	19.27	14.71	增持
300470.SZ	日机密封	21.33	0.63	0.95	1.33	33.98	22.45	16.04	买入
603486.SH	科沃斯	49.04	1.04	1.25	1.55	47.15	39.23	31.64	买入
603666.SH	亿嘉和	47.00	2.64	3.10	4.44	17.80	15.16	10.59	增持
002690.SZ	美亚光电	21.19	0.54	0.66	0.81	39.24	32.11	26.16	买入
300474.SZ	景嘉微	35.06	0.44	0.52	0.69	79.68	67.42	50.81	买入

资料来源: wind 资讯; 国海证券研究所

### 3、行业新闻回顾

#### 人民网：江苏规划新建8条城际铁路 宁淮铁路2019年开工

1月9日，人民网记者从9日上午召开的江苏省政府新闻发布会上获悉，《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划（2019-2025年）》（以下简称《规划》）已获国家发改委批复。《规划》同意，近期规划建设宁淮、宁宣、盐秦锡常宜、宁扬宁马、苏锡常快线等8个城际铁路项目。未来江苏将构建南京至省内设区市1.5小时、江苏省沿江地区内1小时、沿江地区中心城市与毗邻城市0.5-1小时交通圈，基本实现对20万人口以上城市的覆盖。据介绍，《规划》中共涉及8个城际铁路项目，其中江苏省内总里程约980公里，总投资2180亿元（另外还有安徽段83公里，投资137亿元）。江苏省内时速250公里及以上的高速铁路718公里，占此次规划批复江苏总里程的四分之三。

#### CCMA挖掘机分会：2018年12月挖掘机行业数据快报

根据中国工程机械工业协会挖掘机分会行业统计数据，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%。

#### 国家发改委：积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网

据国家发改委网站消息，国家发改委、国家能源局发布积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知。通知要求，开展平价上网项目和低价上网试点项目建设，推进建设不需要国家补贴执行燃煤标杆上网电价的风电、光伏发电平价上网试点项目（以下简称平价上网项目）。鼓励在国家组织实施的社会资本投资增量配电网、清洁能源消纳产业园区、局域网、新能源微电网、能源互联网等示范项目中建设无需国家补贴的风电、光伏发电项目，并以试点方式开展就近直接交易。鼓励用电负荷较大且持续稳定的工业企业、数据中心和配电网经营企业与风电、光伏发电企业开展中长期电力交易，实现有关风电、光伏发电项目无需国家补贴的市场化发展。

#### 智通财经网：国家发改委副主任：今年将出台鼓励汽车家电消费新政

1月8日，智通财经APP获悉，据央视新闻，国家发改委副主任表示，今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施；今年要进一步增加中央预算内投资的规模，进一步加快中央预算内投资下达的进度，还要进一步地吸引和扩大社会资本投入国家重点项目的领域和规模。此外，2019年，不仅要全面清理外商投

资准入负面清单之外针对外资设置的准入限制，还要修订《外商投资产业指导目录》和《中西部地区外商投资优势产业目录》，扩大鼓励外商投资的范围。今年还要实施第二批外商投资重大项目，包括新能源汽车、新能源电池等等。

### 科沃斯官方平台：人工智能扫地机器人 DG70全球首发

近日，CES2019在美国拉斯维加斯拉开帷幕，家用服务机器人领导者科沃斯携家用服务机器人完整产品线重磅亮相。在此次展会上，拥有AIVI视觉识别技术的科沃斯扫地机器人DG70全球首发，将地板清洁领域的最新创新成果科沃斯AIVI视觉识别技术运用到家用服务机器人领域，充分展现科沃斯强大研发和创新力，给消费者带来“大开眼界、智享无界”的全新感受。地宝DG70工作时能给出最优化的导航路线，被赋予深度学习能力的地宝，面对不同的家庭环境，能识别并避开经常会阻碍机器人工作的电线、拖鞋、袜子和充电座。与此同时，扫地机器人DG70搭载着科沃斯独有的Smart Navi 2.0全局规划技术和蓝鲸清洁系统2.0，让地宝更有逻辑、更智能地配合消费者的需求去工作，且实现扫拖二合一，让清洁更深层。

### 新京报：《2018年口腔行业白皮书》发布 服务态度最受关注

1月8日，在美团点评医疗健康事业部主办的首届民营口腔行业峰会上，发布了口腔行业首份互联网大数据报告《2018年口腔行业白皮书》。通过对美团、大众点评双平台超过12万条口腔消费评论数据分析发现，消费者最在乎“服务态度”。从评论星级的角度来看，在不同等级的评价构成中，“态度”因素依然是对商户评价的决定性因素，一星评论中提到“态度”的占比高达半数，五星评论中亦有42.3%的评论提到“态度”。在“互联网+”浪潮下，消费者习惯导致流量入口上移，口腔机构营销模式也由传统的线下向线上迁移。从2016年-2018年，消费者线上交易口腔类产品的数量涨幅达129%，而线上口腔机构数量涨幅仅36%，口腔机构线上化速度远远滞后于线上需求的涨幅。白皮书建议，口腔机构应提升线上化率，适应消费者的变化，打造口碑驱动力。

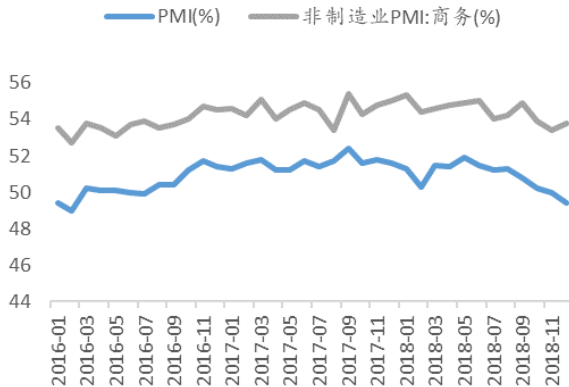
### 中国日报：为中国AI医疗出谋划策，上海交大发布《人工智能医疗白皮书》

1月9日上午，上海交通大学人工智能研究院联合上海市卫生和健康发展研究中心、上海交通大学医学院发布了《人工智能医疗白皮书》。白皮书显示，在国家层面的人工智能医疗政策方面，除了将医疗列入相关人工智能战略重要应用领域外，国家一直在推动人工智能医疗领域的发展，尤其在近三年相继发布关于健康医疗大数据、全国人口健康信息化、互联网医疗等的政策，为人工智能在医疗领域的发展奠定了良好的基础。在省级层面，截至2018年12月底，全国31省市中已有19个省市发布了人工智能规划，其中有16个制定了具体的产业规模发展目标，并且16个省市2020年的核心产业规模目标达到近4000亿，远远超过国家层面制定的

目标1500亿。产业规模目标排名前五的省市分别为上海市、北京市、浙江省、广东省和四川省。

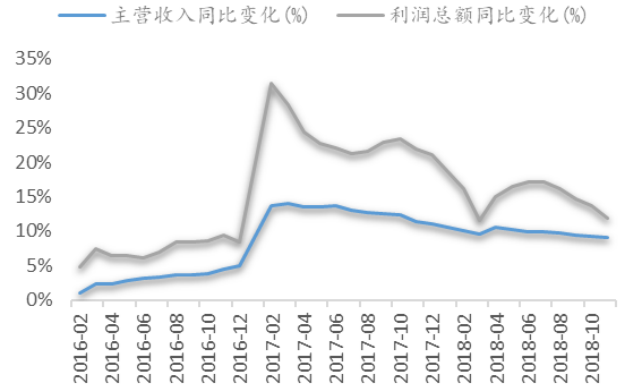
## 4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



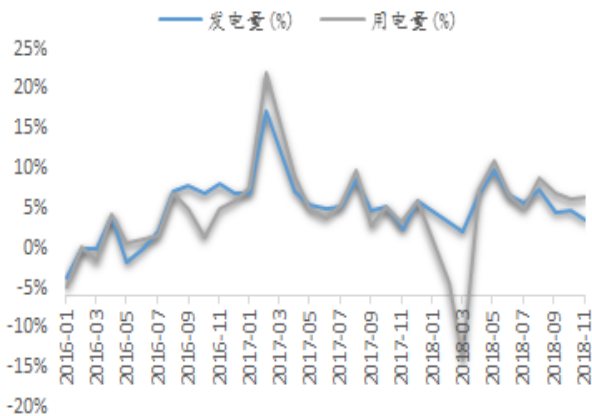
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



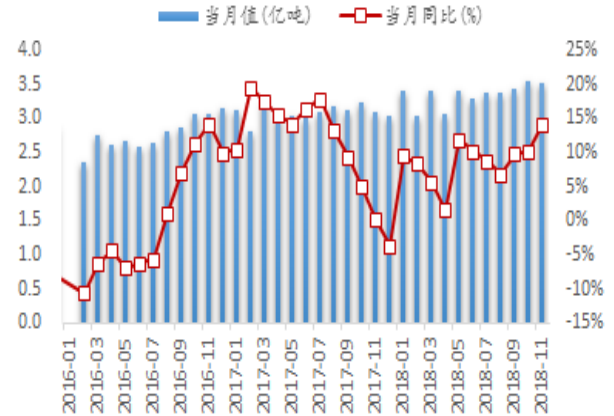
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



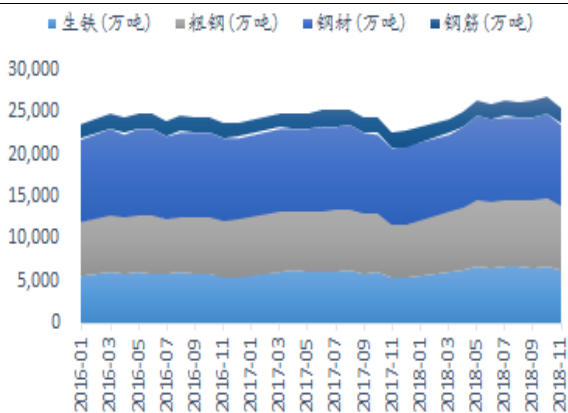
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



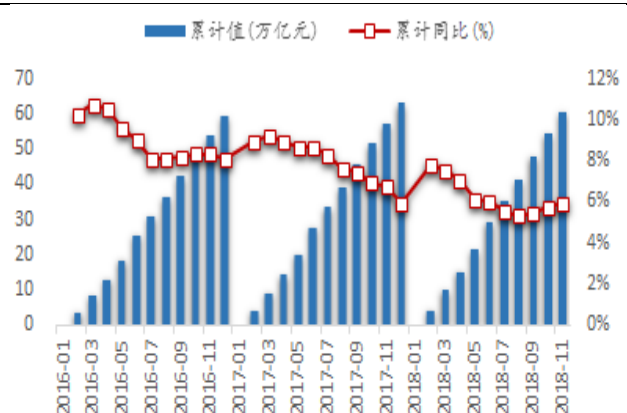
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



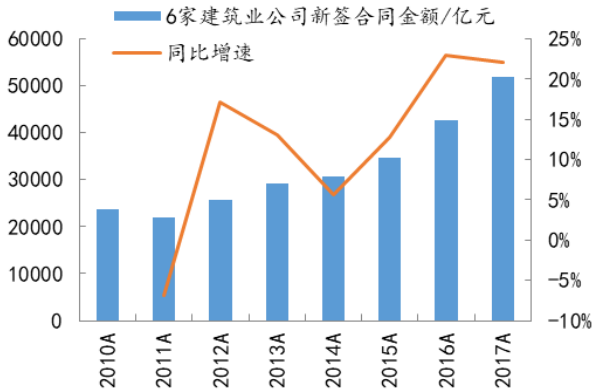
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产投资



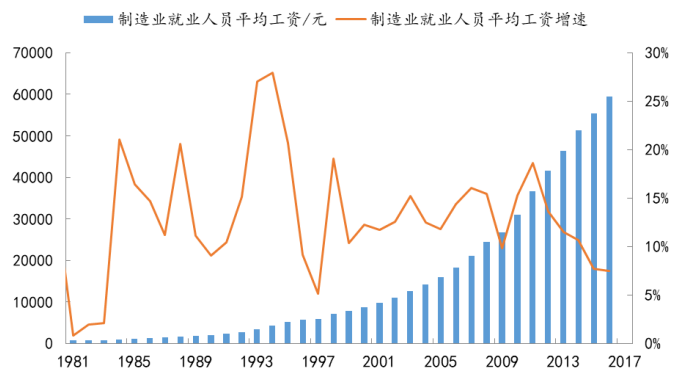
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



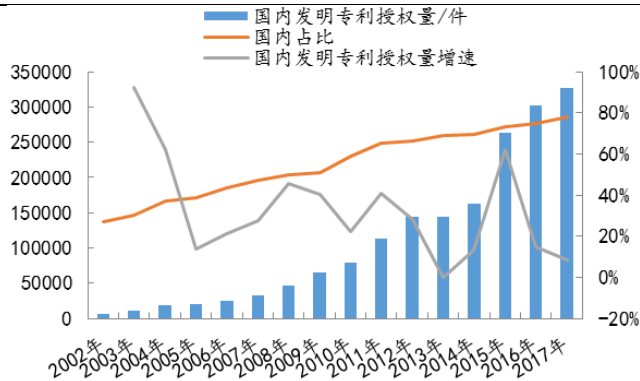
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



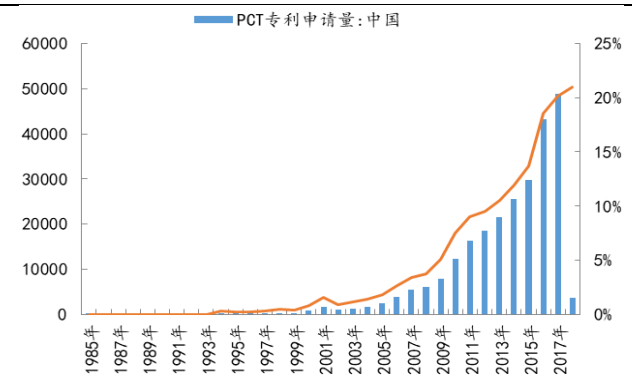
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



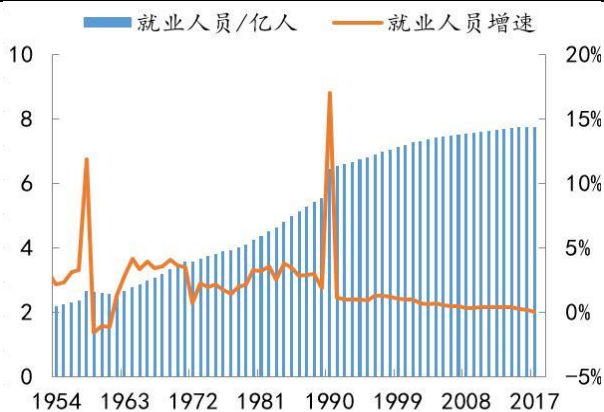
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



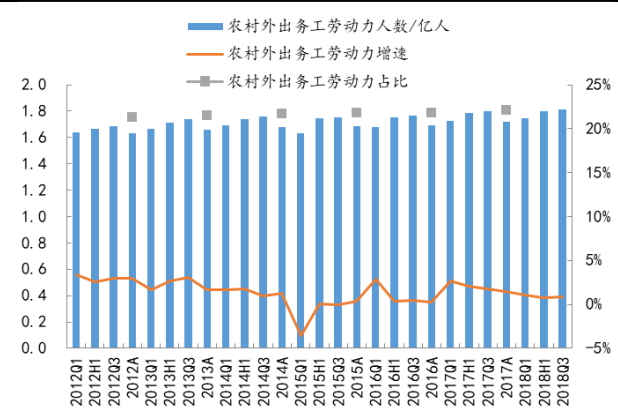
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。