

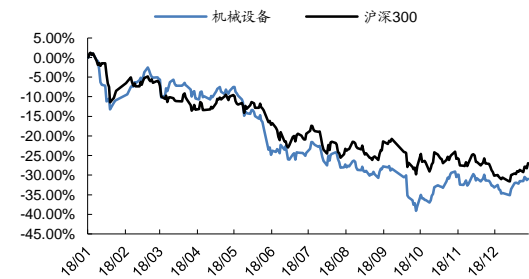
研究所

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

光伏标杆电价讨论进行中, 看好光伏设备板块

——机械设备行业周报(20190114-20190118)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	2.6	11.1	-30.7
沪深300	3.3	1.1	-26.1

相关报告

- 《机械设备行业周报: 促进家电消费新政出台, 服务机器人板块将受益》——2019-01-14
- 《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

投资要点:

- **市场表现:** 1月14日至1月18日, 沪深300指数下降0.49%, 机械设备行业指数上涨0.79%, 位于所有一级行业中的第12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床工具、磨具磨料、制冷空调设备, 期内涨跌幅分别为8.43%、6.40%、4.45%; 表现最差的三个细分子行业分别是通用航空、仪器仪表、铁路设备, 期内涨跌幅分别为-1.95%、-1.53%、-1.43%。
- **维持行业“中性”评级。** 截止到1月18日, 机械行业P/E(TTM)为25.13倍, 与沪深300的P/E(TTM)之比为2.36x(前值为2.38x), 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: 2019年以来重大基建项目投资额达4850亿元, 看好轨道交通行业发展。** 1月15日, 国务院新闻办公室举行落实中央经济工作会议精神新闻发布会, 国家发展改革委副主任连维良表示, 要加强能源、交通、水利等重大基础设施建设, 发挥好投资的关键作用, 促进形成强大国内市场。今年以来, 国家发改委共批复7项涉及交通等重大基础设施建设项目, 包括江苏沿江城市群城际铁路、武汉城市轨道交通等项目, 总投资达4850亿元。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。
- **工程机械行业: 湖南工程机械产业规模稳居全国第一, 持续关注工程机械板块。** 1月15日, 2018年全湖南省工业经济盘点新闻发布会举行。2018年湖南省规模工业增加值增速排名前移5位, 小巨人企业累计达到480家; 7家企业获批国家智能制造试点示范, 6个项目获批国家智能制造标准化和新模式; 工程机械产业链预计实现营业收入1660亿元, 增长9%左右, 稳居全国工程机械产业集群第一位; 4家企业入围2018年全球工程机械50强, 中国工程机械前5名湖南企业占据3席。在2017-2018年纳入统计的25家主机制造企业挖掘机销量增速分别实现99.5%、45.0%的基础上, 我们认为, 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：光伏标杆电价讨论进行中，看好光伏设备板块。**1月18日，国家发改委价格司召开2019年的光伏标杆电价的讨论会，预计三类资源区集中式电站招标上限电价分别为0.4元/kWh、0.45元/kWh、0.55元/kWh；自发自用余电上网的工商业分布式电价为0.1—0.12元/kWh（具体标准另定）；自然人居民分布式光伏全电量补贴0.15-0.18元/kWh。我们认为，在光伏行业持续降补贴的背景下，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：三部委部署促进居民消费，看好服务机器人板块。**1月18日，发改委、商务部和国家市场监管总局在京联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，希望通过促进家电消费等举措应对经济下行压力。会议指出，一方面要扩大消费规模，因地制宜促进家电消费，加大政策支持力度，满足居民对家电的消费需求；另一方面要提升消费质量，适应居民消费从注重“量”的满足向追求“质”的提升，强化产品和服务标准体系建设，增加优质商品和服务供给。我们认为，在当前经济下行与消费升级的双重背景下，随着产业政策不断加码，居民消费潜力有望进一步挖掘，与居民生活息息相关的服务机器人市场前景广阔。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：2018年美亚口腔CBCT设备销量近4000台，看好口腔医疗设备板块。**近日，美亚口腔CBCT年度盘点发布，美亚口腔CBCT2018年累计销量近4000台，知名学术品牌“臻影像”累计举办218场，产品辐射覆盖全国34个省份，市场占有率遥遥领先；2018年，美亚光电重磅推出尊影口腔CBCT（FOV15*10.5cm），满足口腔诊疗机构全科诊疗需求；通过智能化生产体系的建立，严格过程管控，保证每台出厂的口腔CBCT性能稳定，设备成像品质赶超国外大牌；美亚口腔CBCT价格亲民，即使初创的口腔诊所也能负担得起，成为更多口腔诊所的选择。我们认为，随着居民对口腔健康关注度提升、主要商家持续宣传，居民口腔医疗服务消费潜力有望进一步挖掘，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：2019全球智博会即将召开，看好两大维度优质标的。**1月18日，2019全球人工智能产品应用博览会首次新闻发布会在北京梅地亚中心举行。会议资料显示，以“见智·见未来”为主题的2019全球智博会定于今年5月9日至11日在苏州工业园区举办，旨在汇聚全球创新要素、展示国家创新力量，内容覆盖人工智能产业发展的大数据、计算机视觉、语音识别、自然语言处理、机器学习等五大技术方向。2019全球智博会是我国人工智能领域重要盛会，是中国人工智能技术成果展示交流的平台，有助于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	2019/1/18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601766.SH	中国中车	8.97	0.38	0.41	0.49	23.61	21.88	18.31	增持
000976.SZ	华铁股份	4.41	0.31	0.30	0.37	14.23	14.70	11.92	增持
601100.SH	恒立液压	22.53	0.61	0.87	1.15	36.93	25.90	19.59	买入
603638.SH	艾迪精密	24.54	0.76	1.08	1.50	32.29	22.72	16.36	买入
300724.SZ	捷佳伟创	30.15	0.80	0.95	1.35	37.92	31.74	22.33	买入
300751.SZ	迈为股份	142.20	3.36	3.19	3.89	42.32	44.58	36.56	增持
300316.SZ	晶盛机电	10.19	0.39	0.48	0.59	26.13	21.23	17.27	买入
000821.SZ	京山轻机	8.22	0.32	0.56	0.74	25.69	14.68	11.11	买入
603396.SH	金辰股份	26.04	1.01	1.39	1.82	25.78	18.73	14.31	增持
300470.SZ	日机密封	21.17	0.63	0.95	1.33	33.72	22.28	15.92	买入
603486.SH	科沃斯	49.11	1.04	1.25	1.55	47.22	39.29	31.68	买入
603666.SH	亿嘉和	45.33	2.64	3.10	4.44	17.17	14.62	10.21	增持
002690.SZ	美亚光电	22.38	0.54	0.66	0.81	41.44	33.91	27.63	买入
300474.SZ	景嘉微	34.29	0.44	0.52	0.69	77.93	65.94	49.70	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：2019 年以来重大基建项目规划投资额达 4850 亿元，看好轨道交通行业发展	10
2.2、 工程机械行业：湖南工程机械产业规模稳居全国第一，持续关注工程机械板块	11
2.3、 光伏设备：光伏标杆电价讨论进行中，看好光伏设备板块	12
2.4、 服务机器人：三部委部署促进居民消费，看好服务机器人板块	13
2.5、 口腔医疗设备：2018 年美亚口腔 CBCT 设备销量近 4000 台，看好口腔医疗设备板块	15
2.6、 人工智能：2019 全球智博会即将召开，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

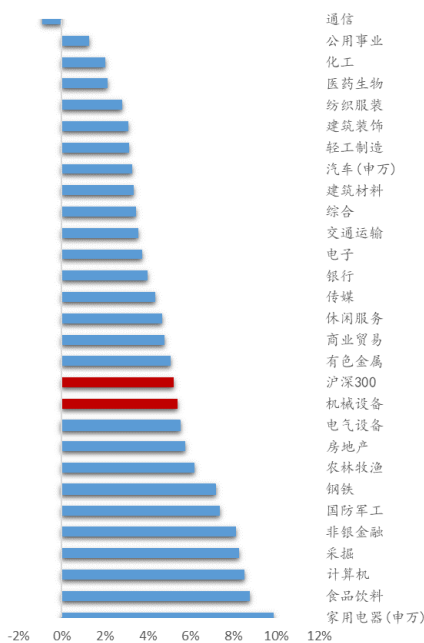
图表目录

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: 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	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

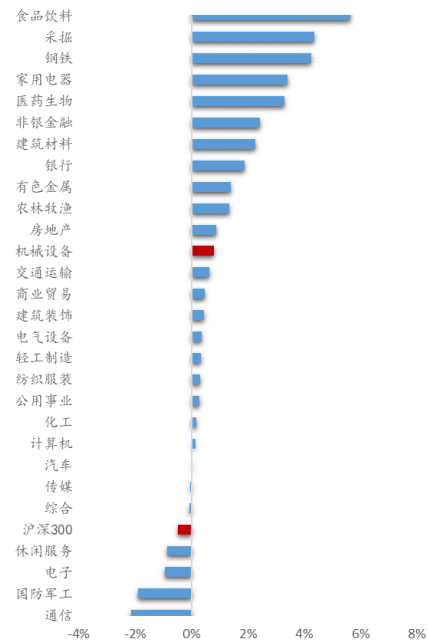
1月14日至1月18日,沪深300指数下降0.49%,机械设备行业指数上涨0.79%,位于所有一级行业中的第12位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是机床工具、磨具磨料、制冷空调设备,期内涨跌幅分别为8.43%、6.40%、4.45%;表现最差的三个细分子行业分别是通用航空、仪器仪表、铁路设备,期内涨跌幅分别为-1.95%、-1.53%、-1.43%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



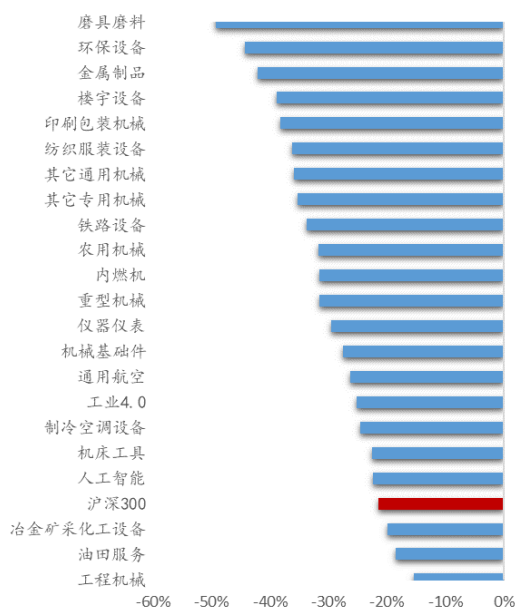
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图



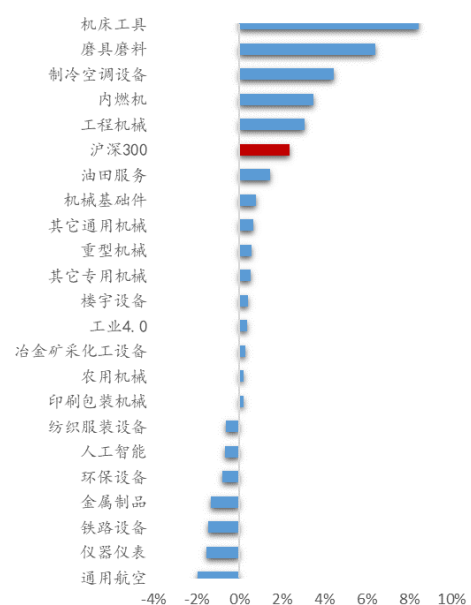
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
002338.SZ	奥普光电	2019-01-18	13.00	11.85	9.70	12.24	17.00	221.00
603966.SH	法兰泰克	2019-01-17	9.00	9.37	-3.95	9.20	221.07	1,989.63
300280.SZ	紫天科技	2019-01-16	32.34	32.45	-0.34	32.34	30.83	997.04
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-15	7.42	8.24	-9.95	8.61	89.10	661.12
002747.SZ	埃斯顿	2019-01-14	7.48	8.31	-9.99	8.24	267.30	1,999.40
603686.SH	龙马环卫	2019-01-14	12.00	10.94	9.69	10.82	76.82	921.83

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)
300604.SZ	长川科技	2019-01-19	2018-12-13	股东大会通过	长川科技定增收购长新投资 90% 股权	发行股份购买资产	49,032.26
002423.SZ	中原特钢	2019-01-15	2018-04-25	过户	中原特钢定增收购中粮资本 100% 股权	发行股份购买资产	2,118,567.61
300435.SZ	中泰股份	2019-01-10	2018-12-07	证监会反馈意见	中泰股份定增收购山东中邑 100% 股权	发行股份购买资产	145,500.00
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	153,000.00
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	104,400.00
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	1,525,000.00
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	92,800.00
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	630,279.90
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	68,000.00
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	58,000.00
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	113,633.35
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	125,000.00
300275.SZ	梅安森			停牌筹划	梅安森筹划定增收购伟岸测器股权	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
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
明阳智慧能源集团股份公司 (待上市)	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 (待上市)	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
300757.SZ	罗博特科	2019/1/8	21.56	4 天	2019/1/14	103.77%	51	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	15.09%	71	各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、

销售和服务

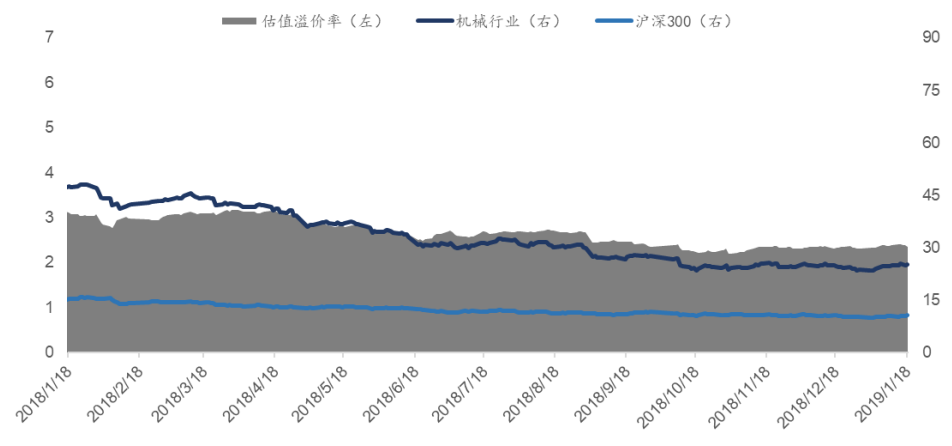
002943.SZ	宇晶股份	2018/11/29	17.61	6天	2018/12/7	69.09%	39	高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机 etc 电子工业专用设备的研制开发、生产及销售
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4天	2018/11/15	74.22%	76	生产销售太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
603187.SH	海容冷链	2018/11/29	32.25	4天	2018/12/5	5.75%	39	商用冷链设备的研发、生产、销售和服务
002935.SZ	天奥电子	2018/9/3	19.38	9天	2018/9/14	58.69%	47	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	33.00%	50	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	46.54%	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

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18日，机械行业P/E(TTM)为25.13倍，与沪深300的P/E(TTM)之比为2.36x（前值为2.38x），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

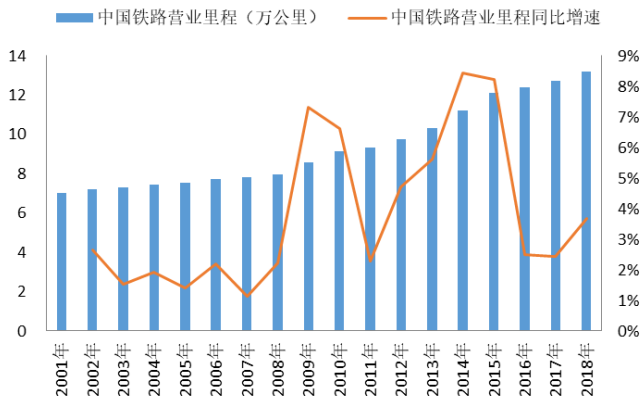


资料来源：WIND；国海证券研究所

2.1、轨道交通：2019年以来重大基建项目规划投资额达4850亿元，看好轨道交通行业发展

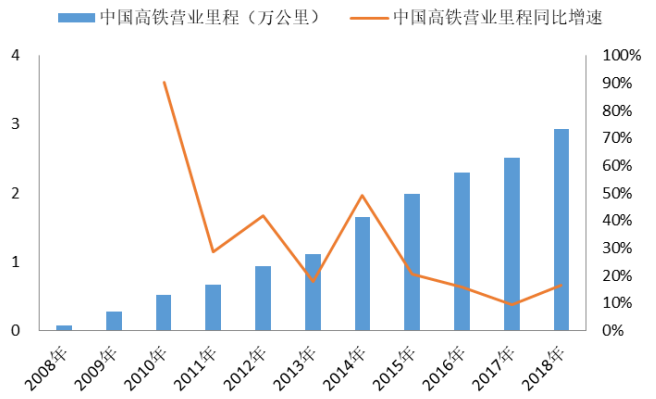
1月15日，国务院新闻办公室举行落实中央经济工作会议精神新闻发布会，国家发展改革委副主任连维良表示，要加强能源、交通、水利等重大基础设施建设，发挥好投资的关键作用，促进形成强大国内市场。今年以来，国家发改委共批复7项涉及交通等重大基础设施建设项目，包括江苏沿江城市群城际铁路、武汉城市轨道交通等项目，总投资达4850亿元。我们认为，在基建潮加速推进和车辆投资增长的双重刺激下，国内轨道交通建设持续保持增长，看好轨道交通行业发展；推荐轨道交通装备龙头中国中车，关注高铁动车配件公司华铁股份。

图 6: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速



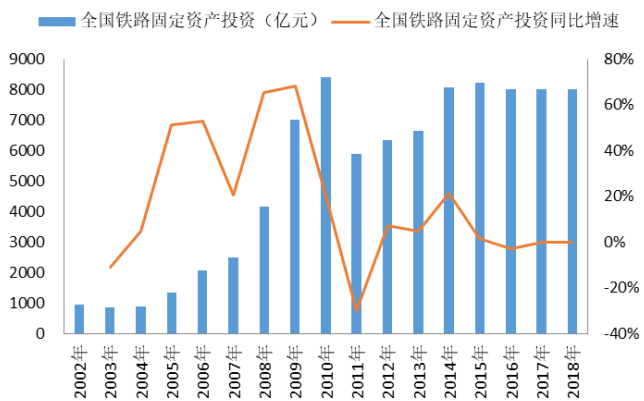
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 7: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速



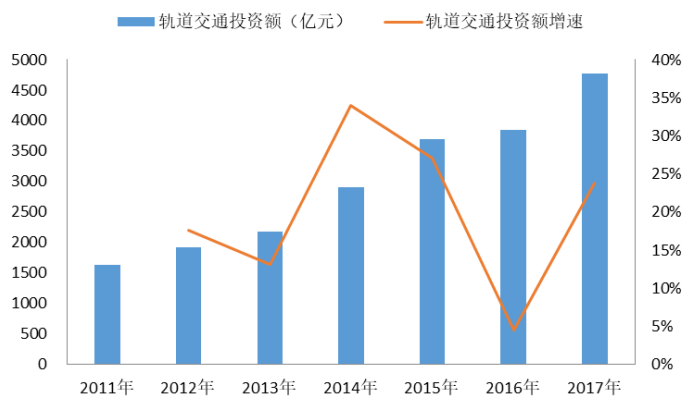
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

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

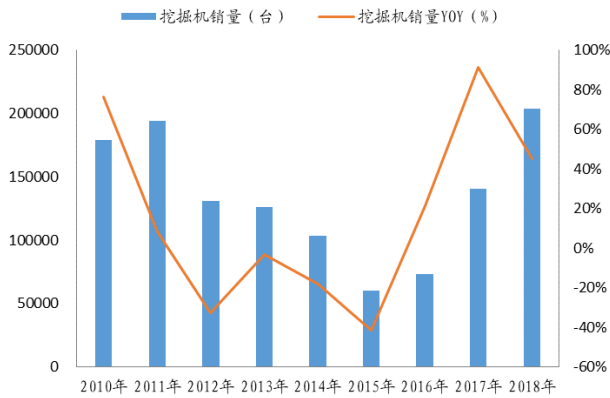


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

2.2、工程机械行业: 湖南工程机械产业规模稳居全国第一, 持续关注工程机械板块

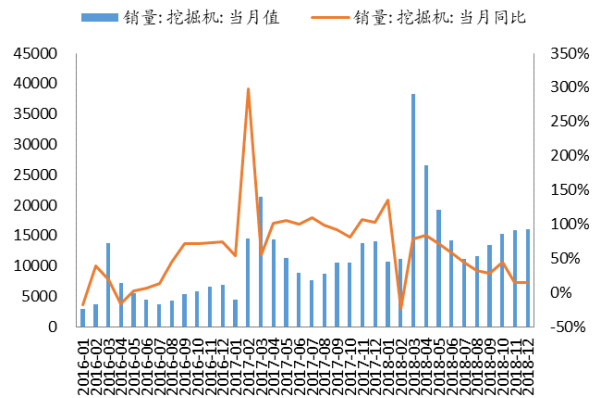
1月15日, 2018年全湖南省工业经济盘点新闻发布会举行。2018年湖南省规模工业增加值增速排名前移5位, 小巨人企业累计达到480家; 7家企业获批国家智能制造试点示范, 6个项目获批国家智能制造标准化和新模式; 工程机械产业链预计实现营业收入1660亿元, 增长9%左右, 稳居全国工程机械产业集群第一位; 4家企业入围2018年全球工程机械50强, 中国工程机械前5名湖南企业占据3席。在2017-2018年纳入统计的25家主机制造企业挖掘机销量增速分别实现99.5%、45.0%的基础上, 我们认为, 2019年增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下, 主机厂为维护市场份额, 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

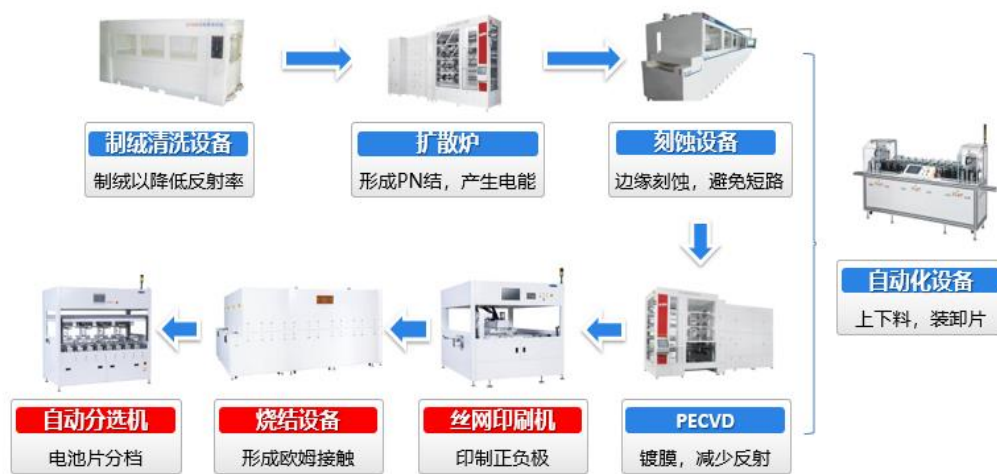


资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

2.3、光伏设备: 光伏标杆电价讨论进行中, 看好光伏设备板块

1月18日, 国家发改委价格司召开2019年的光伏标杆电价的讨论会, 预计三类资源区集中式电站招标上限电价分别为0.4元/kWh、0.45元/kWh、0.55元/kWh; 自发自用余电上网的工商业分布式电价为0.1—0.12元/kWh(具体标准另定); 自然人居民分布式光伏全电量补贴0.15-0.18元/kWh。我们认为, 在光伏行业持续降补贴的背景下, 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

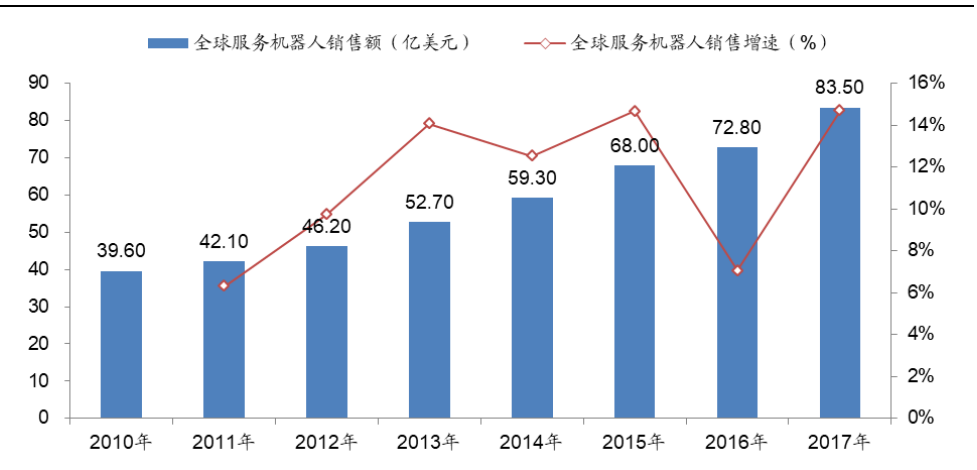


资料来源: 捷佳伟创公司公告, 迈为股份公司公告, 国海证券研究所 注: 蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务, 红色为迈为股份主营业务。

2.4、服务机器人：三部委部署促进居民消费，看好服务机器人板块

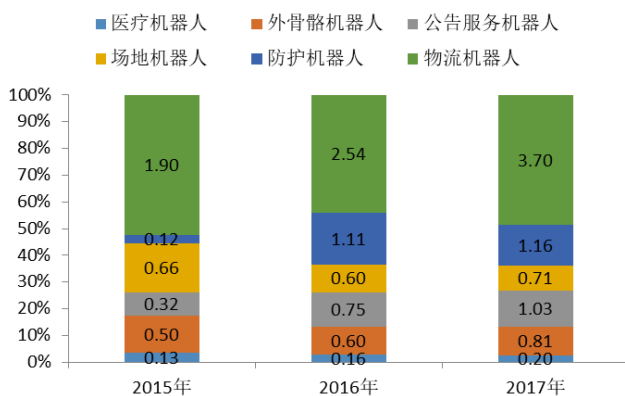
1月18日，发改委、商务部和国家市场监管总局在京联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议，希望通过促进家电消费等举措应对经济下行压力。会议指出，一方面要扩大消费规模，因地制宜促进家电消费，加大政策支持力度，满足居民对家电的消费需求；另一方面要提升消费质量，适应居民消费从注重“量”的满足向追求“质”的提升，强化产品和服务标准体系建设，增加优质商品和服务供给。我们认为，在当前经济下行与消费升级的双重背景下，随着产业政策不断加码，居民消费潜力有望进一步挖掘，与居民生活息息相关的服务机器人市场前景广阔。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 13：全球服务机器人销售额（亿美元）



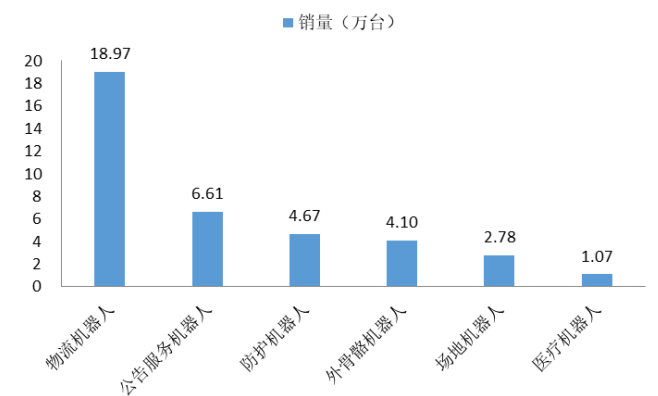
资料来源：IFR，国海证券研究所

图 14：2015-2017 年主要专业服务机器人销量(万台)



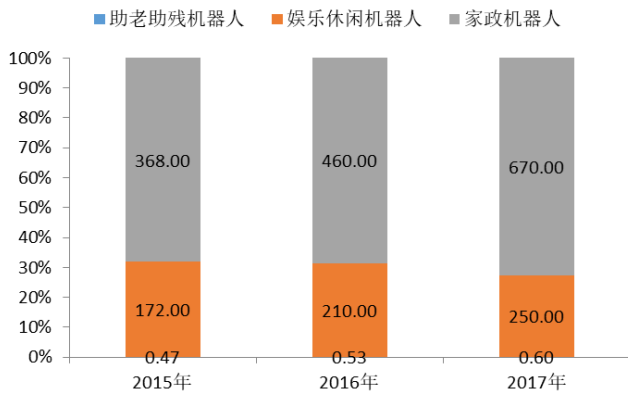
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 15：2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台)



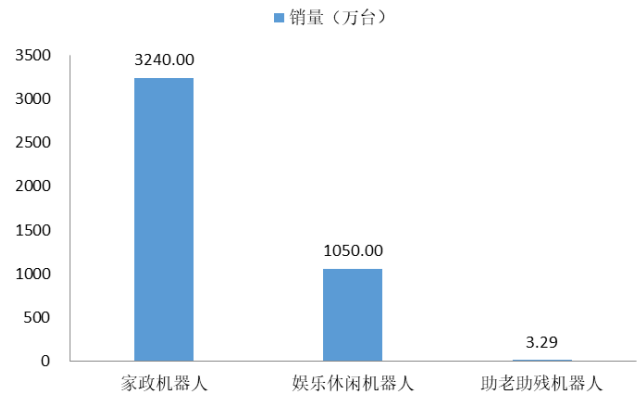
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



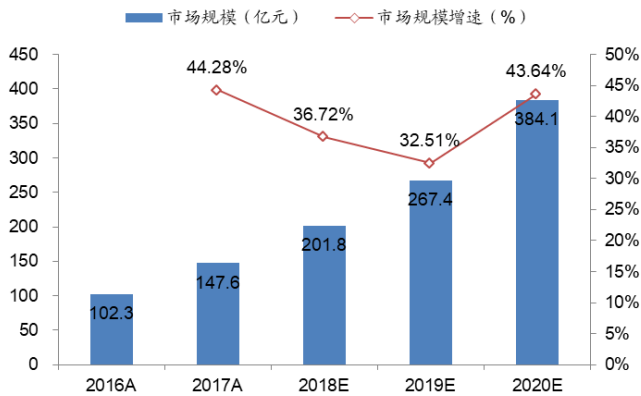
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



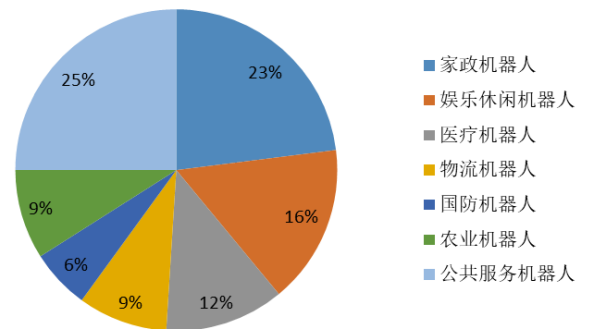
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



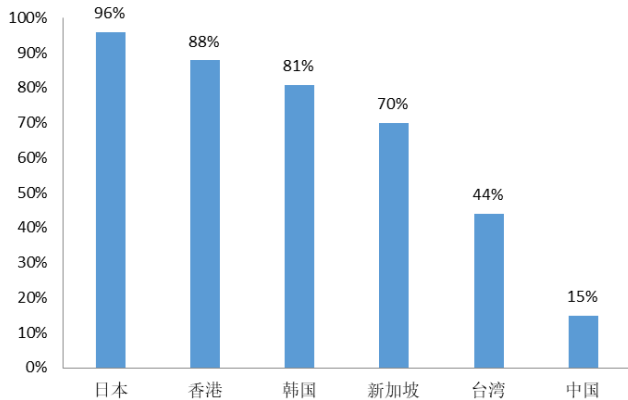
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



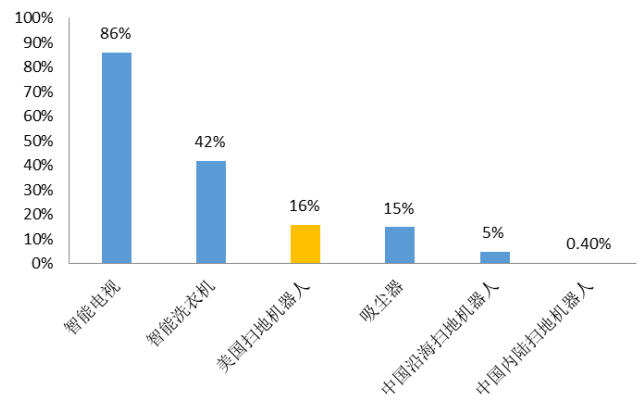
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



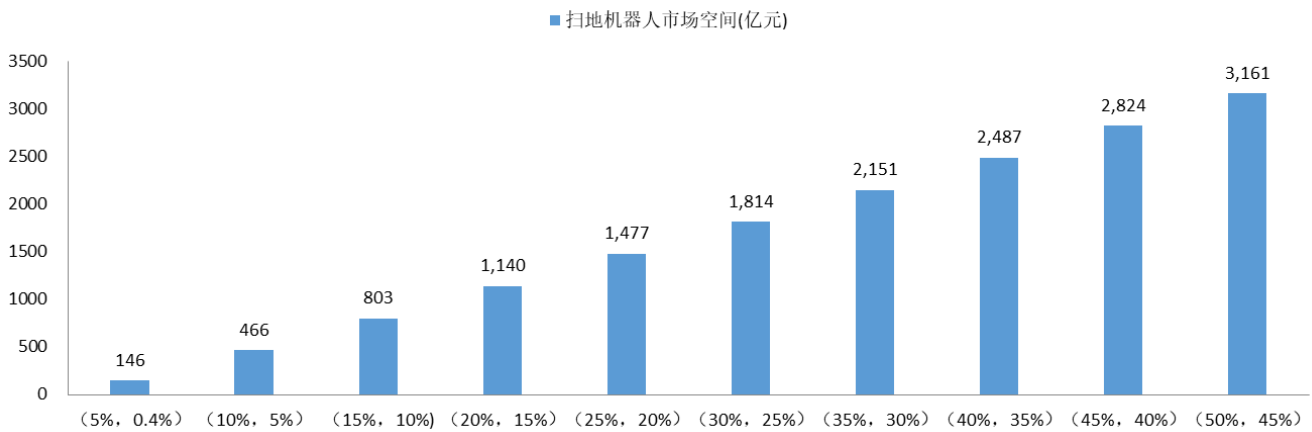
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

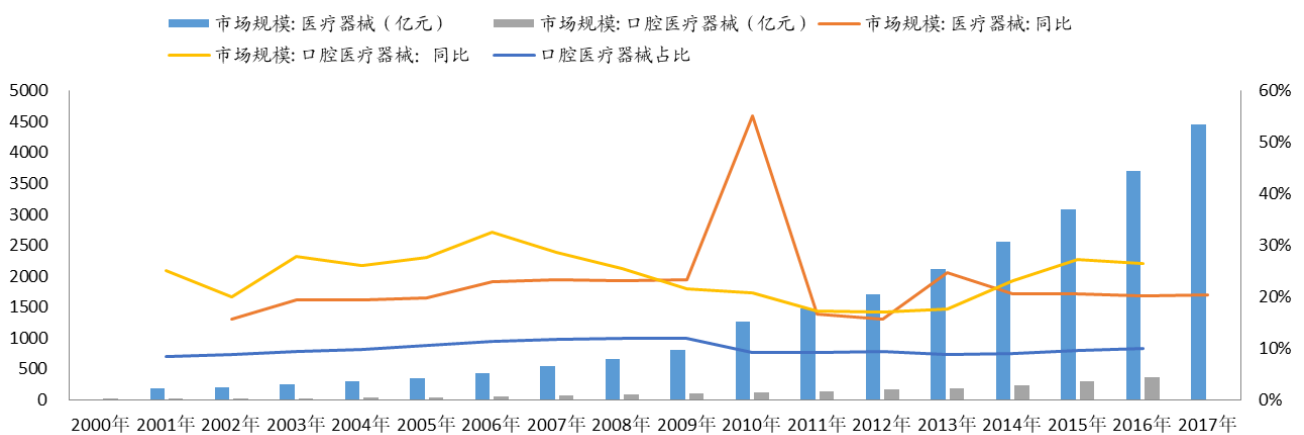


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

2.5、口腔医疗设备: 2018 年美亚口腔 CBCT 设备销量近 4000 台, 看好口腔医疗设备板块

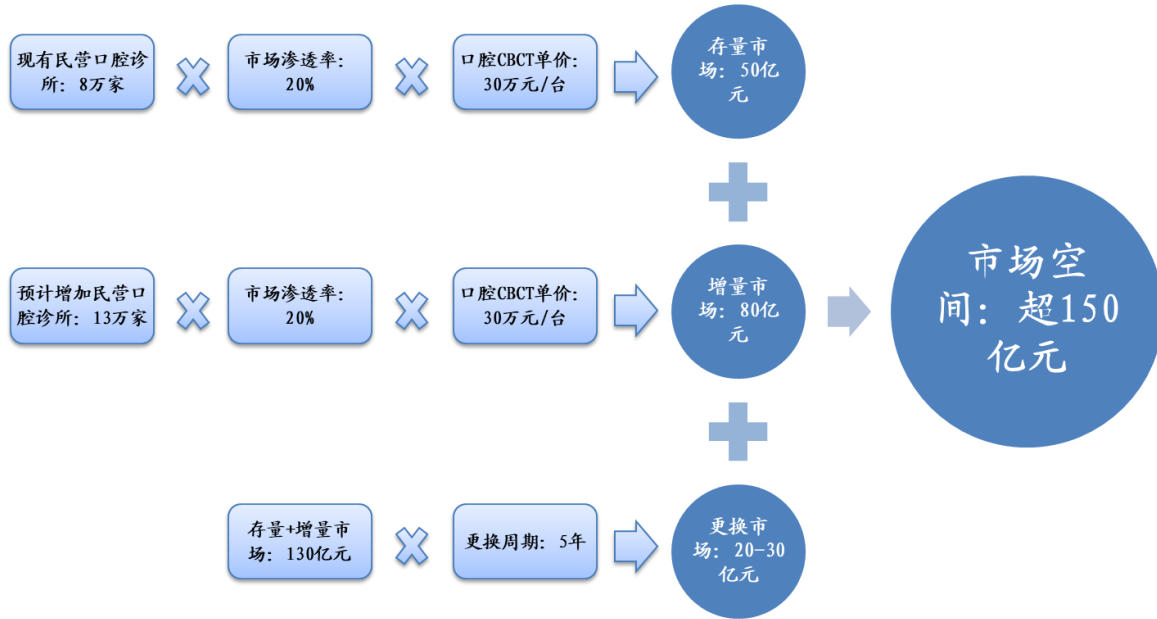
近日, 美亚口腔 CBCT 年度盘点发布, 美亚口腔 CBCT2018 年累计销量近 4000 台, 知名学术品牌“臻影像”累计举办 218 场, 产品辐射覆盖全国 34 个省份, 市场占有率遥遥领先; 2018 年, 美亚光电重磅推出尊影口腔 CBCT (FOV15*10.5cm), 满足口腔诊疗机构全科诊疗需求; 通过智能化生产体系的建立, 严格过程管控, 保证每台出厂的口腔 CBCT 性能稳定, 设备成像品质赶超国外大牌; 美亚口腔 CBCT 价格亲民, 即使初创的口腔诊所也能负担得起, 成为更多口腔诊所的选择。我们认为, 随着居民对口腔健康关注度提升、主要商家持续宣传, 居民口腔医疗服务消费潜力有望进一步挖掘, 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：2019 全球智博会即将召开，看好两大维度优质标的

1月18日，2019全球人工智能产品应用博览会首次新闻发布会在北京梅地亚中心举行。会议资料显示，以“见智·见未来”为主题的2019全球智博会定于今年5月9日至11日在苏州工业园区举办，旨在汇聚全球创新要素、展示国家创新力量，内容覆盖人工智能产业发展的大数据、计算机视觉、语音识别、自然语言处理、机器学习等五大技术方向。2019全球智博会是我国人工智能领域重要盛会，是中国人工智能技术成果展示交流的平台，有助于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	2019/1/18 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601766.SH	中国中车	8.97	0.38	0.41	0.49	23.61	21.88	18.31	增持
000976.SZ	华铁股份	4.41	0.31	0.30	0.37	14.23	14.70	11.92	增持
601100.SH	恒立液压	22.53	0.61	0.87	1.15	36.93	25.90	19.59	买入
603638.SH	艾迪精密	24.54	0.76	1.08	1.50	32.29	22.72	16.36	买入
300724.SZ	捷佳伟创	30.15	0.80	0.95	1.35	37.92	31.74	22.33	买入
300751.SZ	迈为股份	142.20	3.36	3.19	3.89	42.32	44.58	36.56	增持
300316.SZ	晶盛机电	10.19	0.39	0.48	0.59	26.13	21.23	17.27	买入
000821.SZ	京山轻机	8.22	0.32	0.56	0.74	25.69	14.68	11.11	买入
603396.SH	金辰股份	26.04	1.01	1.39	1.82	25.78	18.73	14.31	增持
300470.SZ	日机密封	21.17	0.63	0.95	1.33	33.72	22.28	15.92	买入
603486.SH	科沃斯	49.11	1.04	1.25	1.55	47.22	39.29	31.68	买入
603666.SH	亿嘉和	45.33	2.64	3.10	4.44	17.17	14.62	10.21	增持
002690.SZ	美亚光电	22.38	0.54	0.66	0.81	41.44	33.91	27.63	买入
300474.SZ	景嘉微	34.29	0.44	0.52	0.69	77.93	65.94	49.70	买入

资料来源：wind 资讯；国海证券研究所

3、行业新闻回顾

安徽日报：安徽省加快推进城际铁路建设

近日，省政府办公厅印发了《关于推进城际铁路建设的通知》，进一步加大铁路基础设施领域补短板力度，依托国家干线铁路网，推进我省城际铁路建设，构建内联外畅的现代铁路交通体系。通知明确提出发展目标，即建设皖江、皖北地区城际铁路骨干项目，争取实现中心城市之间、中心城市至临近主要城镇的快速客运铁路联通，形成长三角地区互联互通快速铁路网。到2025年，全省城际铁路运营里程达到500公里。建设任务是2025年前，实施国家批复的中长期铁路网规划、皖江地区城际铁路建设规划、长三角地区铁路网规划等专项规划，皖南国际文化旅游示范区规划、淮河生态经济带规划等区域规划确定的我省城际铁路近期建设项目。

红网：湖南工程机械产业链稳居全国第一

1月15日，2018年全省工业经济盘点新闻发布会在长沙举行，省工信厅总工程师黄学工介绍相关情况。1-11月，全省规模工业增加值增长7.1%，新增规模工业企业1929户。移动互联网产业业务收入顺利突破千亿元大关。中国工程机械前5名湘企占3席。2018年全省规模工业增加值增速排名前移5位，小巨人企业累计达到480家；7家企业获批国家智能制造试点示范，6个项目获批国家智能制造标准化和新模式；工程机械产业链预计实现营业收入1660亿元，增长9%左右，稳居全国工程机械产业集群第一位；全省工业经济运行呈现出增速高于全国平均、排位继续前移、结构持续优化、指标支撑有力、融合融通发展加快的良好态势。持续推动大中小企业融通发展方面，力争每年新培育1000家以上规模以上工业企业，每年培育一批过百亿元的大企业大集团。再培育200家左右小巨人企业。

智汇光伏：光伏标杆电价讨论进行中

2019年1月18日，国家发改委价格司召开部分企业讨论了2019年的光伏标杆电价的讨论会。根据根据智汇光伏了解到的情况，预计三类资源区集中式电站招标上限电价分别为0.4元/kWh、0.45元/kWh、0.55元/kWh；自发自用余电上网的工商业分布式电价为0.1—0.12元/kWh（具体标准另定）；自然人居民分布式光伏全电量补贴0.15—0.18元/kWh。2019年后三季度，地面电站的招标上限电价和分布式光伏每季度降低0.02/kWh，地面电站需要在招标中标后第四个季度（含中标所在季度）建成并网，超过规定期限则按投运时招标上限价格执行。

中国新闻网：三部委部署促进居民消费 应对经济下行压力

1月18日，面对经济运行稳中有变、外部不确定性增大的局面，中国官方将目光投向“消费”，希望通过促进汽车、家电消费，支持优质工业品下乡等举措来应

对经济下行压力。中国国家发改委、商务部和国家市场监管总局18日在京联合召开优化市场供给促进居民消费电视电话会议。对于如何做好今后一个时期促进消费工作，会议作出五方面部署：一是着力扩大消费规模。因地制宜促进汽车、家电消费，有条件的地方要加大政策支持力度，满足人民群众对绿色智能新型汽车和家电的消费需求。二是着力提升消费质量。适应居民消费从注重“量”的满足向追求“质”的提升，强化产品和服务标准体系建设，以标准实施促进质量提升，增加优质商品和服务供给，更好满足高品质消费需求。三是着力提高消费能力。四是着力改善消费环境。五是着力健全消费政策。

美亚光电官方平台：在这里，带你读懂美亚口腔CBCT的2018！

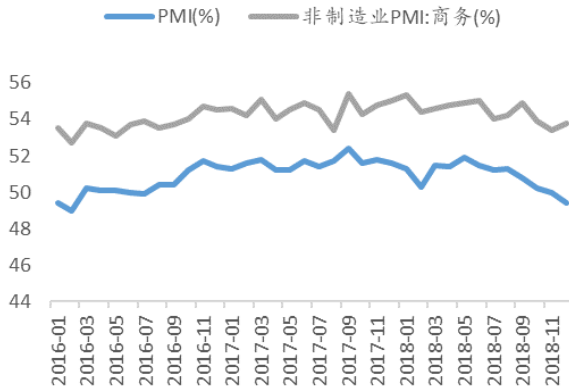
近日，美亚口腔CBCT年度大盘点发布：凭借“国际品质、亲民价格、本土服务”，美亚高端口腔CBCT2018年度销售任务圆满完成，截止年底累计销量接近4000台，知名学术品牌——“臻影像”累计举办218场，产品辐射覆盖全国34个省份，市场占有率遥遥领先。引入国际先进的管理咨询公司，创新打造业界领先的模块化、标准化研发设计理念，美亚光电通过智能化生产体系的建立，严格过程管控，保证每台出厂的口腔CBCT性能稳定，设备成像品质媲美并赶超国外大牌。2018年，美亚光电重磅推出尊影口腔CBCT（FOV15*10.5cm），满足口腔诊疗机构全科诊疗需求。相比进口品牌动辄百万的高价，美亚口腔CBCT价格相当亲民，即使初创的口腔诊所也能负担得起，美亚口腔CBCT也因此成为越来越多口腔诊所的选择。

中国科技网：2019全球智博会5月苏州举办

1月18日上午，2019全球人工智能产品应用博览会（以下简称“2019全球智博会”）首次新闻发布会在北京梅地亚中心举行。会上发布消息称，以“见智·见未来”为主题的2019全球智博会定于今年5月9日至11日在苏州工业园区举办，旨在汇聚全球创新要素、展示国家创新力量；届时将发布由新一代人工智能产业技术创新战略联盟、新华社中国经济信息社、科技日报社共同编纂的《新一代人工智能发展年度报告2018》，为推动人工智能关键技术进步和产业化应用建言献策，以进一步推动我国智能相关的前沿新兴产业持续健康快速发展。

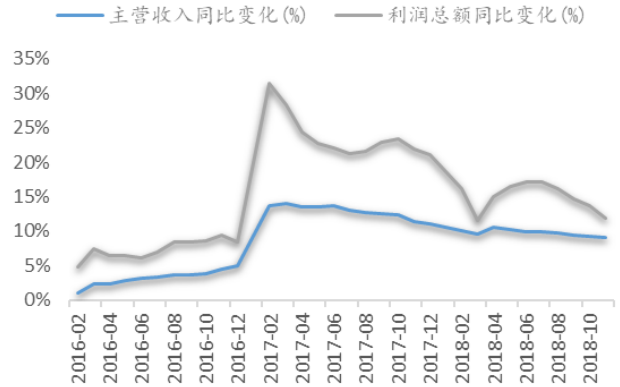
4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



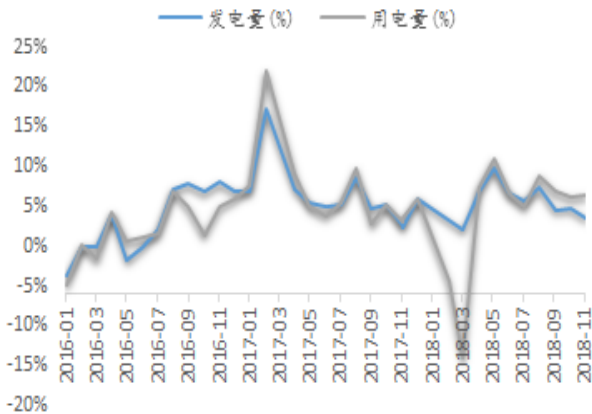
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



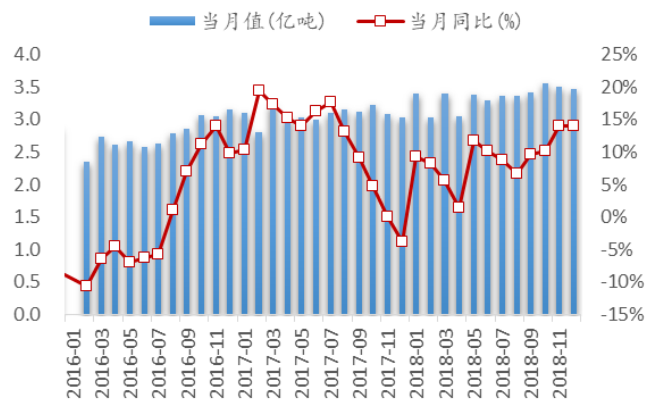
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



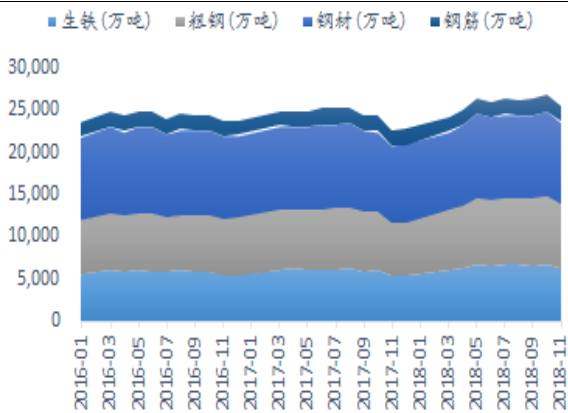
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



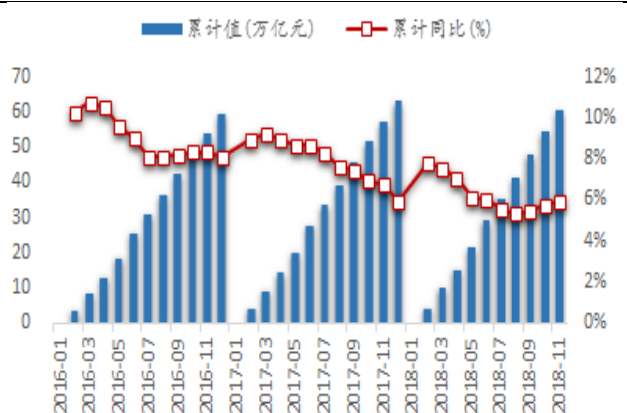
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



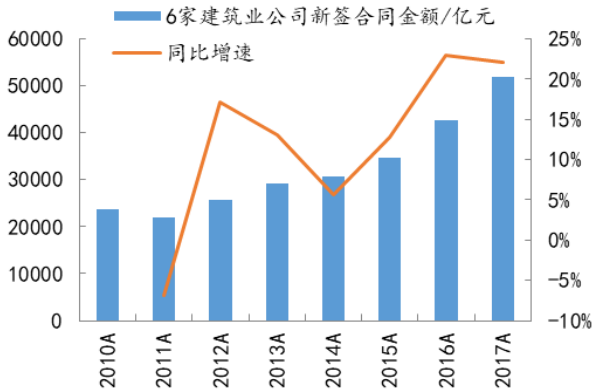
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产累计投资



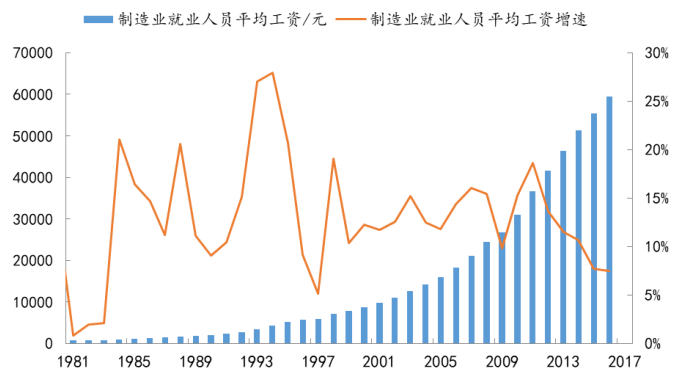
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



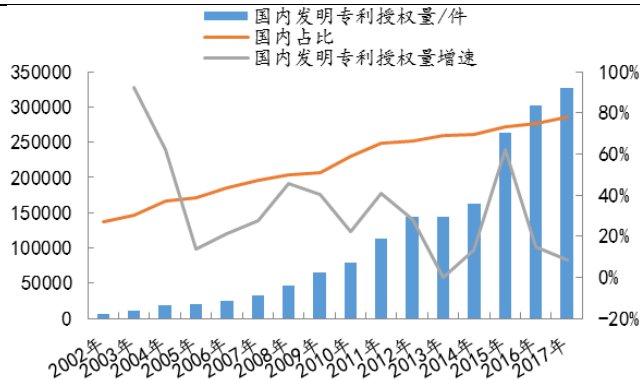
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



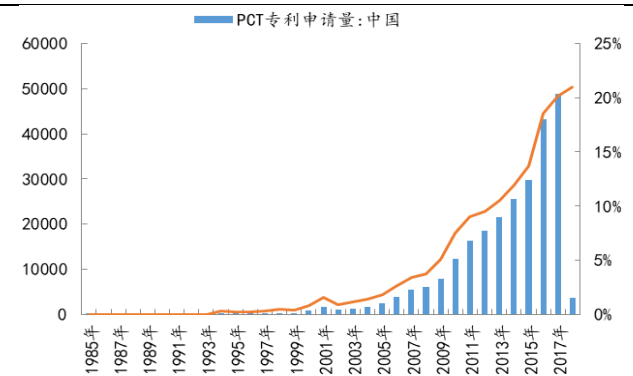
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



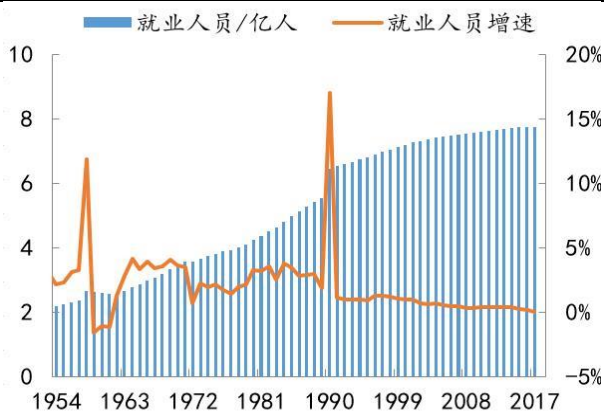
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



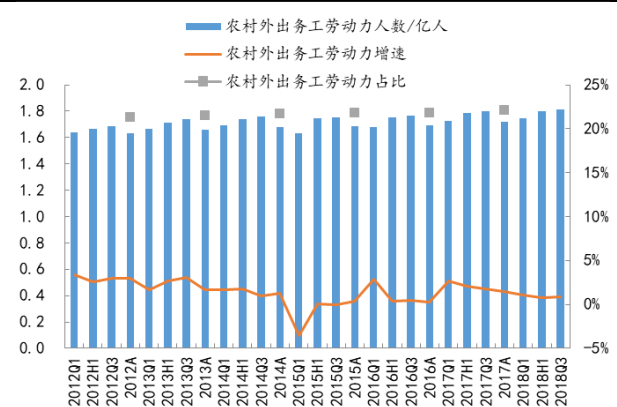
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。