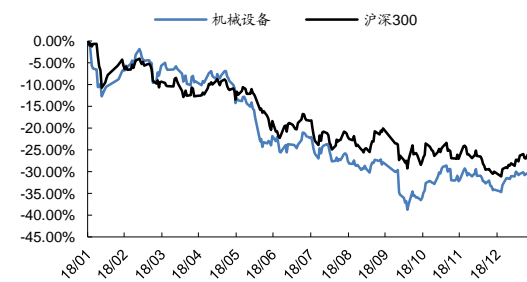


研究所
 证券分析师: 冯胜 S0350515090001
 0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn
 联系人: 王可 S0350117080013
 wangk05@ghzq.com.cn
 联系人: 郑雅梦 S0350118070003
 zhengym@ghzq.com.cn

平价上网时代加速到来, 持续看好光伏设备板块

——机械设备行业周报(20190121-20190125)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	6.1	8.7	-31.4
沪深300	6.5	0.3	-27.3

相关报告

《机械设备行业周报: 光伏标杆电价讨论进行中, 看好光伏设备板块》——2019-01-21

《机械设备行业周报: 促进家电消费新政预出台, 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

投资要点:

- 市场表现:** 1月21日至1月25日, 沪深300指数下降0.49%, 机械设备行业指数上涨0.32%, 位于所有一级行业中的第9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内燃机、制冷空调设备、工程机械, 期内涨跌幅分别为24.89%、3.66%、2.85%; 表现最差的三个细分子行业分别是机床工具、磨具磨料、铁路设备, 期内涨跌幅分别为-5.08%、-4.26%、-3.11%。
- 维持行业“中性”评级。** 截止到1月25日, 机械行业P/E(TTM)为25.22倍, 与沪深300的P/E(TTM)之比为2.35x(前值为2.36x), 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: 央企混改+加大铁路投资力度, 看好轨道交通行业发展。** 近日, 在陆续召开的2019年度工作会上, 铁路等重点领域央企表示, 将加快建设世界一流企业, 在加大投资力度“补短板、稳增长”的同时, 还明确了混改计划, 积极引入社会资本; 中国铁路总公司表示, 2018年全国铁路固定资产投资完成8028亿元, 2019年将保持强度规模, 力争川藏铁路三季度末具备开工建设条件, 并实施铁路领域混改3年工作计划, 择优推进混改试点; 加大经营性项目吸引直接投资力度, 推进单价承包、专业分包等试点工作。我们认为, 2019年国内轨道交通投资建设将保持增长, 看好轨交行业发展; 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: 三一、徐工、柳工2018年业绩高速增长。** 近日, 三一、徐工、柳工相继发布2018年业绩预告: 三一预计2018年实现归母净利润59.0-63.2亿元, 同比增长182%到202%; 徐工预计2018年实现归母净利润19.5-21.5亿元, 同比增长91%到107%; 柳工预计2018年实现归母净利润7.5-9.0亿元, 同比增长116%-159%。虽然上述企业在2018年均取得了骄人的业绩, 但是我们认为, 2019年工程机械行业整体增速预期大幅下滑, 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：平价上网时代加速到来，持续看好光伏设备板块。**1月22日，国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会，据介绍，截至2018年底，全国风电、光伏装机达到3.6亿千瓦，占全部装机比例近20%。风电、光伏全年发电量6000亿千瓦时，占全部发电量接近9%。目前，在资源条件优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区，风电、光伏发电成本已达到燃煤标杆上网电价水平，具备了平价上网的条件。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：2018年全国社会消费品零售总额38.1万亿元，看好服务机器人板块。**1月24日，商务部宣布2018年全国实现社会消费品零售总额为38.1万亿元，同比增长9%；最终消费支出对经济增长贡献率达76.2%，同比增长18.6%，消费继续稳居经济增长第一驱动力；受国庆假期、“双11”和年末传统销售旺季的影响，第四季度社会消费品零售总额达到年内规模顶峰，当季消费品零售总额超过10万亿元；商品消费提档升级，时尚、品质、节能、智能等升级类产品受到市场欢迎。我们认为，随着消费升级与“懒人经济”兴起，服务机器人行业市场前景广阔。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：人工智能助力口腔医疗发展，看好口腔医疗设备板块。**近日，美亚光电董事长称，未来口腔诊所与医院，是数字化、智能化、互联的、全球资源共享的。人工智能基于庞大病例和影像数据库，能自动判断患者口腔问题并推荐治疗方案，解决医生因疲劳、情绪引发的误诊问题，在保证准确率同时提高医生效率；美亚光电正在积极将人工智能与公司业务结合：美亚数字化口腔产业链包括数字化影像、数字化扫描等方向，未来可能加入自动识别疾病等功能。我们认为，随着“人工智能+口腔医疗”模式形成，优质CBCT口腔医疗设备需求有望进一步激发，市场前景广阔；在技术竞争日趋激烈的口腔医疗设备市场，拥有人工智能技术优势的行业龙头或将充分收益。重点推荐口腔CBCT国产化龙头美亚光电。
- **人工智能：智能行业产学研进一步深度结合，看好两大维度优质标的。**1月21日，西安交通大学人工智能学院成立揭牌仪式在陕西西安举行。校长王树国在致辞中谈到，随着人工智能技术的高速发展及其对人类社会带来的深刻影响，人工智能技术已经成为国际竞争的新焦点和经济发展的新引擎。2018年，清华大学、南开大学、吉林大学等国内一流大学相继成立人工智能学院，我国智能产业产学研正在不断实现深度结合，这将进一步推动我国人工智能产业的发展，为中国在新一轮国际竞争中增添强势砝码。建议从两大维度寻找投资机会：一是人工智能算法所依托的计算芯片，重点推荐已完成与国产CPU和操作系统适配的GPU标的景嘉微；二是关注人工智能在应用领域的商业化进程，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：**【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	2019/1/25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601766.SH	中国中车	8.61	0.38	0.41	0.49	22.66	21.00	17.57	增持
000976.SZ	华铁股份	4.35	0.31	0.30	0.37	14.03	14.50	11.76	增持
601100.SH	恒立液压	23.70	0.61	0.87	1.15	38.85	27.24	20.61	买入
603638.SH	艾迪精密	24.39	0.76	1.08	1.50	32.09	22.58	16.26	买入
300724.SZ	捷佳伟创	32.70	0.80	0.95	1.35	41.13	34.42	24.22	买入
300751.SZ	迈为股份	162.10	3.36	3.19	3.89	48.24	50.82	41.67	增持
300316.SZ	晶盛机电	9.46	0.39	0.48	0.59	24.26	19.71	16.03	买入
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	27.46	1.01	1.39	1.82	27.19	19.76	15.09	增持
300470.SZ	日机密封	22.92	0.63	0.95	1.33	36.51	24.13	17.23	买入
603486.SH	科沃斯	49.36	1.04	1.25	1.55	47.46	39.49	31.85	买入
603666.SH	亿嘉和	46.60	2.64	3.10	4.44	17.65	15.03	10.50	增持
002690.SZ	美亚光电	23.30	0.54	0.66	0.81	43.15	35.30	28.77	买入
300474.SZ	景嘉微	36.59	0.44	0.52	0.69	83.16	70.37	53.03	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：央企混改+加大铁路投资力度，看好轨道交通行业发展	10
2.2、 工程机械行业：三一、徐工、柳工 2018 年业绩高速增长	11
2.3、 光伏设备：平价上网时代加速到来，持续看好光伏设备板块	12
2.4、 服务机器人： 2018 年全国社会消费品零售总额 38.1 万亿元，看好服务机器人板块	13
2.5、 口腔医疗设备：人工智能助力口腔医疗发展，看好口腔医疗设备板块	15
2.6、 人工智能：智能行业产学研进一步深度结合，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

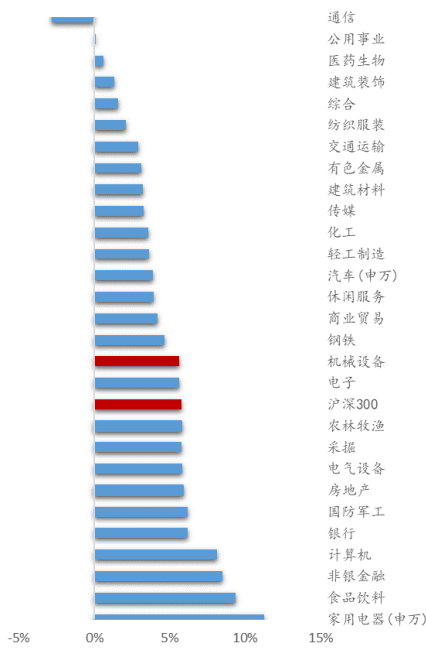
图表目录

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

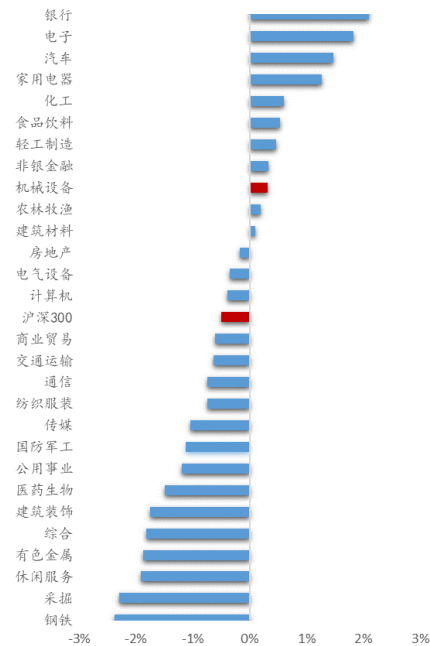
1月21日至1月25日,沪深300指数下降0.49%,机械设备行业指数上涨0.32%,位于所有一级行业中的第9位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是内燃机、制冷空调设备、工程机械,期内涨跌幅分别为24.89%、3.66%、2.85%;表现最差的三个细分子行业分别是机床工具、磨具磨料、铁路设备,期内涨跌幅分别为-5.08%、-4.26%、-3.11%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



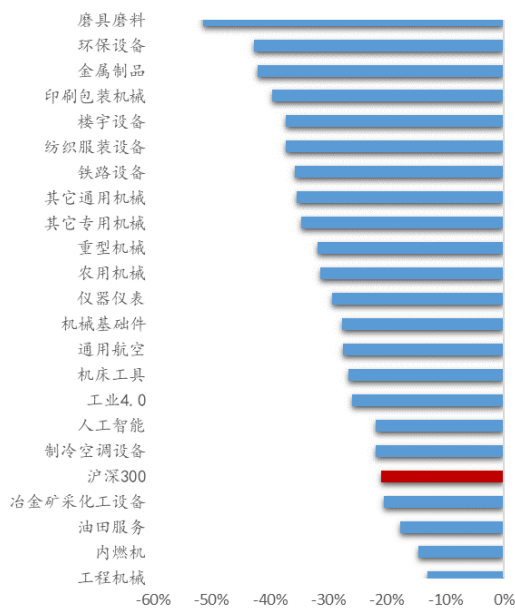
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
000821.SZ	京山轻机	2019-01-25	7.65	8.06	-5.09	7.91	1,566.46	11,983.44
002690.SZ	美亚光电	2019-01-25	23.30	23.34	-0.17	23.30	9.00	209.70
600984.SH	建设机械	2019-01-25	4.85	5.32	-8.83	5.38	123.00	596.55
300400.SZ	劲拓股份	2019-01-24	12.94	14.38	-10.01	14.29	110.00	1,423.40
603699.SH	纽威股份	2019-01-24	10.40	11.26	-7.64	11.18	250.00	2,600.00
300280.SZ	紫天科技	2019-01-22	32.38	32.53	-0.46	32.38	42.18	1,365.79
300486.SZ	东杰智能	2019-01-22	12.80	13.69	-6.50	13.85	306.88	3,928.00
300486.SZ	东杰智能	2019-01-22	12.80	13.69	-6.50	13.85	78.48	1,004.58
300400.SZ	劲拓股份	2019-01-21	13.44	14.82	-9.31	14.76	253.60	3,408.45
300420.SZ	五洋停车	2019-01-21	4.81	5.34	-9.93	5.71	172.95	831.89

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)
300195.SZ	长荣股份	2019-01-24	2019-01-24	董事会预案	长荣股份增资海德堡获其 8.46% 股权	增资	0.69
002459.SZ	天业通联	2019-01-21	2019-01-21	董事会预案	天业通联定增收购晶澳太阳能 100% 股权	发行股份购买资产	75.00
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	4.90
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	211.86
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	14.55
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
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
300275.SZ	梅安森			停牌筹划	梅安森筹划定增收购伟	发行股份	

岸测器股权

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
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
601615.SH	明阳智能	2019/1/23	4.75	3 天		20.91%	114	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
603700.SH	宁波水表	2019/1/22	16.63	4 天		33.15%	50	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

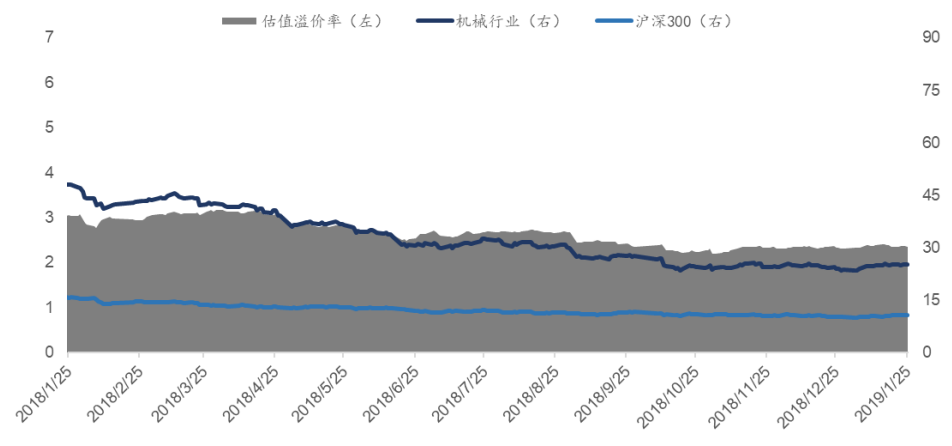
300757.SZ	罗博特科	2019/1/8	21.56	4天	2019/1/14	104.90%	51	为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造MES执行系统软件
603185.SH	上机数控	2018/12/28	34.1	1天	2019/1/2	7.62%	67	各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、销售和服务
002943.SZ	宇晶股份	2018/11/29	17.61	6天	2018/12/7	52.41%	39	高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机 etc 电子工业专用设备的研制开发、生产及销售
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4天	2018/11/15	98.60%	84	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	3.77%	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	62.59%	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	37.33%	52	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	60.37%	105	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25日，机械行业 P/E(TTM)为 25.22 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.35x（前值为 2.36x），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

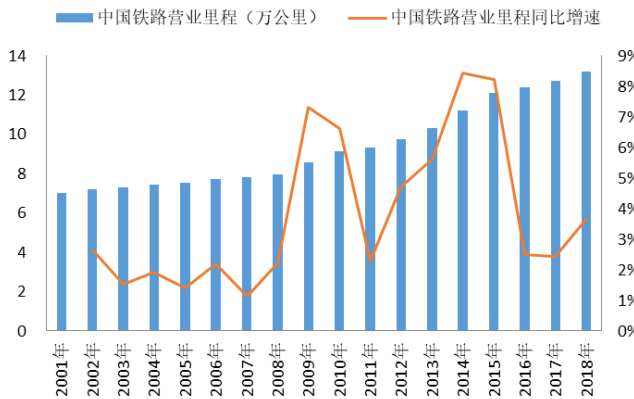


资料来源：WIND；国海证券研究所

2.1、轨道交通：央企混改+加大铁路投资力度，看好轨道交通行业发展

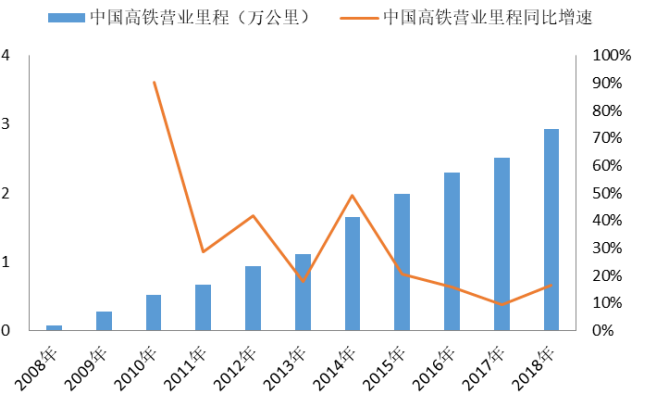
近日，在陆续召开的 2019 年度工作会上，铁路等重点领域央企表示，将加快建设世界一流企业，在加大投资力度“补短板、稳增长”的同时，还明确了混改计划，积极引入社会资本；中国铁路总公司表示，2018 年全国铁路固定资产投资完成 8028 亿元，2019 年将保持强度规模，力争川藏铁路三季度末具备开工建设条件，并实施铁路领域混改 3 年工作计划，择优推进混改试点；加大经营性项目吸引直接投资力度，推进单价承包、专业分包等试点工作。我们认为，2019 年国内轨道交通投资建设将保持增长，看好轨道交通行业发展；推荐轨道交通装备龙头中国中车，关注高铁动车配件公司华铁股份。

图 6: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速



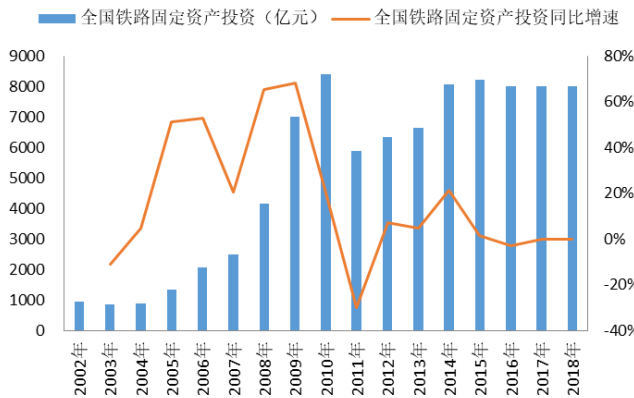
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 7: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速



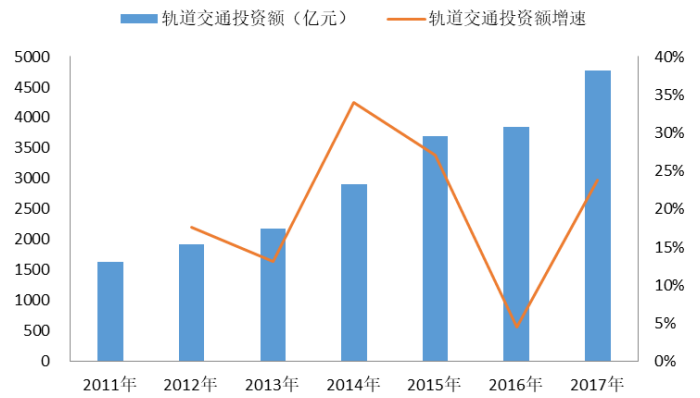
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

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

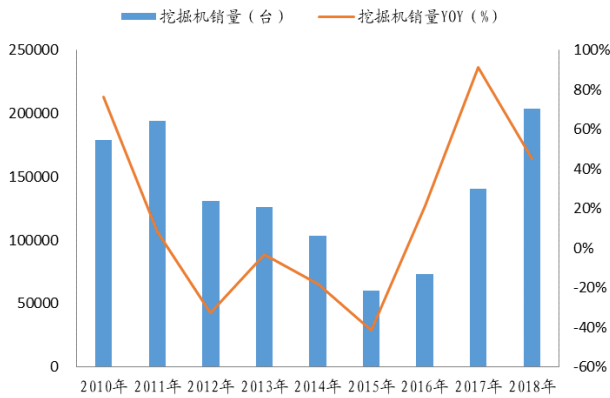


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

2.2、工程机械行业: 三一、徐工、柳工 2018 年业绩高速增长

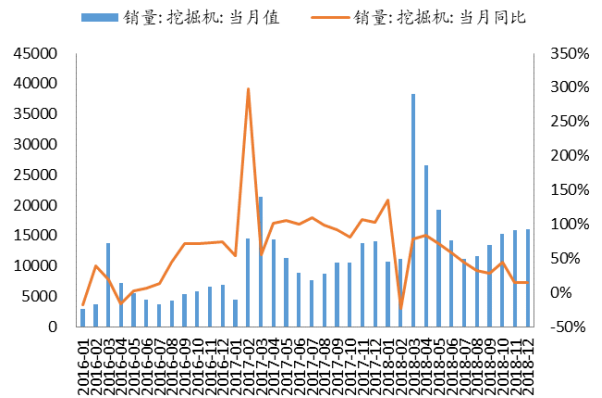
近日, 三一、徐工、柳工相继发布 2018 年业绩预告: 三一预计 2018 年实现归母净利润 59.0-63.2 亿元, 同比增长 182%到 202%; 徐工预计 2018 年实现归母净利润 19.5-21.5 亿元, 同比增长 91%到 107%; 柳工预计 2018 年实现归母净利润 7.5-9.0 亿元, 同比增长 116%-159%。虽然上述企业在 2018 年均取得了骄人的业绩, 但是我们认为, 2019 年工程机械行业整体增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下, 主机厂为维护市场份额, 竞价促销呈激烈态势, 势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好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

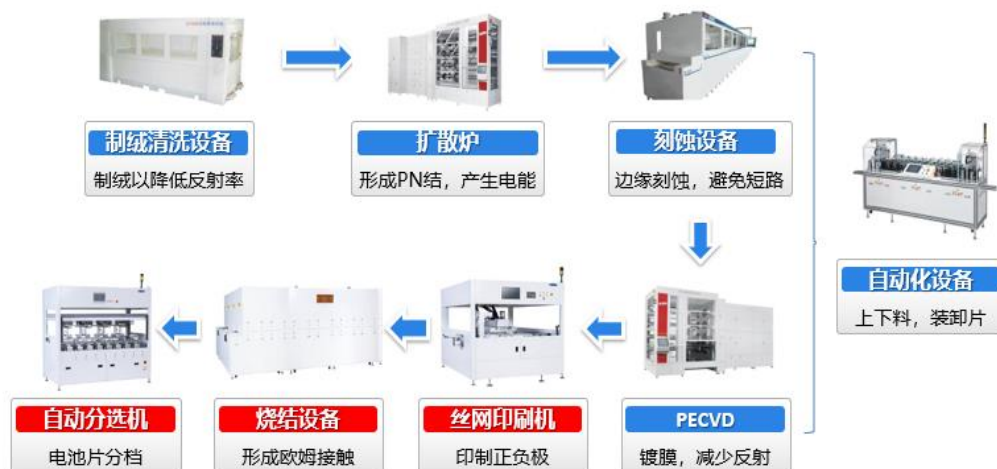


资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

2.3、光伏设备: 平价上网时代加速到来, 持续看好光伏设备板块

1月22日, 国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会, 据国家发改委政研室副主任兼发改委新闻发言人孟玮介绍, 截至2018年底, 全国风电、光伏装机达到3.6亿千瓦, 占全部装机比例近20%。风电、光伏全年发电量6000亿千瓦时, 占全部发电量接近9%。目前, 在资源条件优良、建设成本低、投资和市場条件好的地区, 风电、光伏发电成本已达到燃煤标杆上网电价水平, 具备了不需要国家补贴平价上网的条件。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。其次关注丝网印刷设备龙头迈为股份, 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

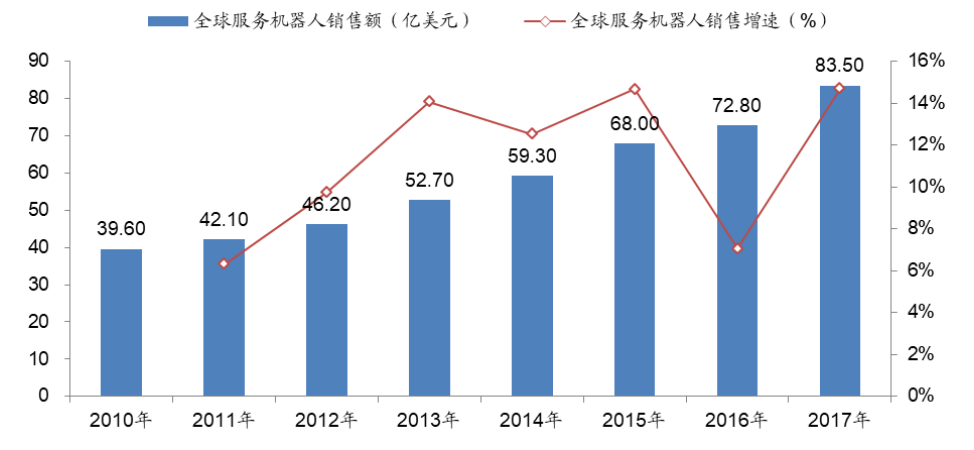


资料来源: 捷佳伟创公司公告, 迈为股份公司公告, 国海证券研究所 注: 蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务, 红色为迈为股份主营业务。

2.4、服务机器人：2018 年全国社会消费品零售总额 38.1 万亿元，看好服务机器人板块

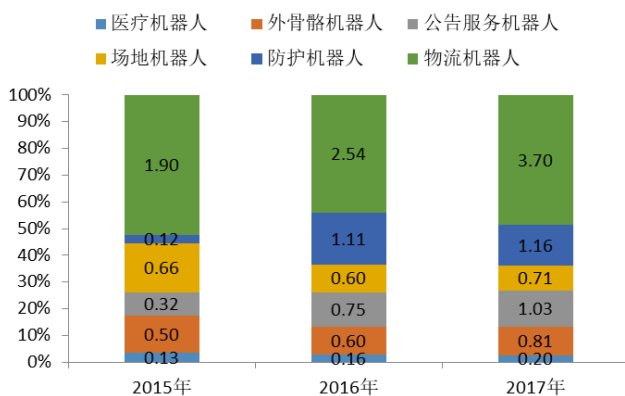
1月24日，商务部宣布2018年全国实现社会消费品零售总额为38.1万亿元，同比增长9%；最终消费支出对经济增长贡献率达76.2%，同比增长18.6%，消费继续稳居经济增长第一驱动力；受国庆假期、“双11”和年末传统销售旺季的影响，第四季度社会消费品零售总额达到年内规模顶峰，当季消费品零售总额超过10万亿元；商品消费提档升级，时尚、品质、节能、智能等升级类产品受到市场欢迎。我们认为，随着消费升级与“懒人经济”兴起，服务机器人行业市场前景广阔。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 13: 全球服务机器人销售额 (亿美元)



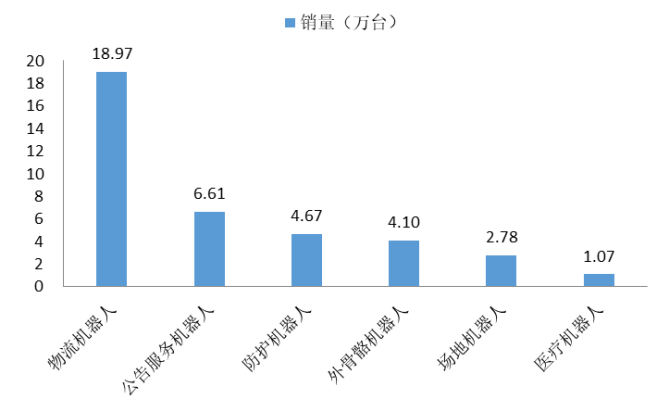
资料来源: IFR, 国海证券研究所

图 14: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量 (万台)



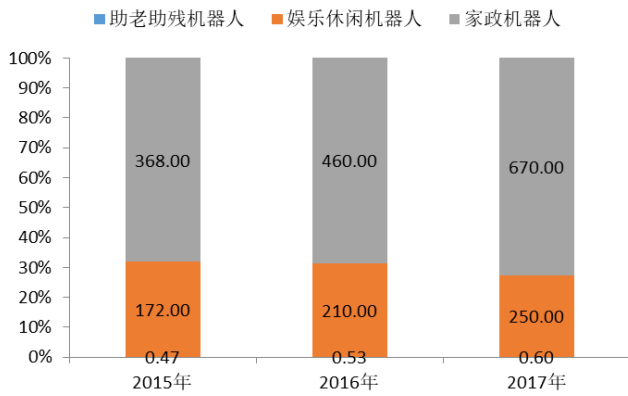
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 15: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量 (万台)



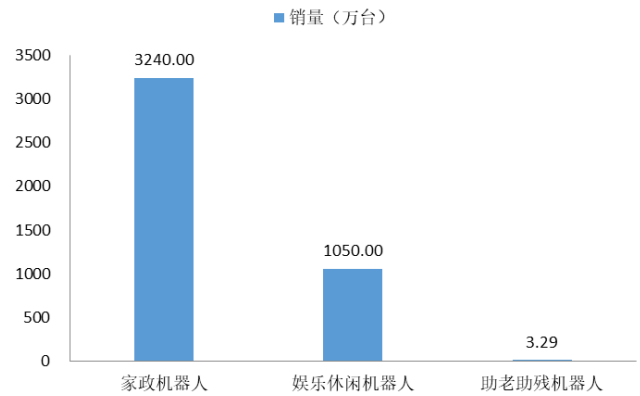
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



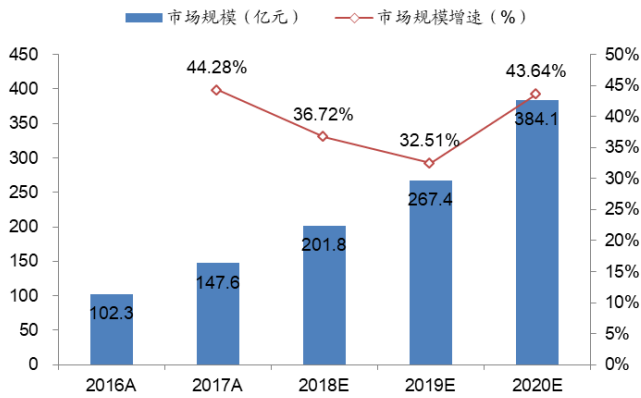
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



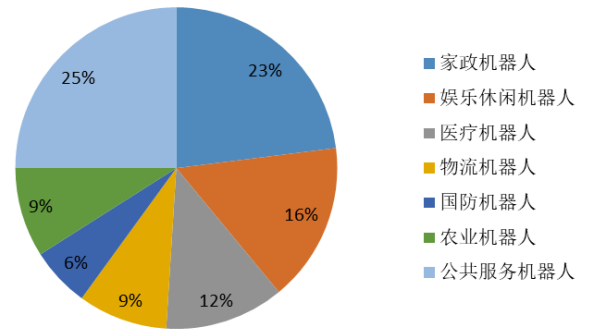
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



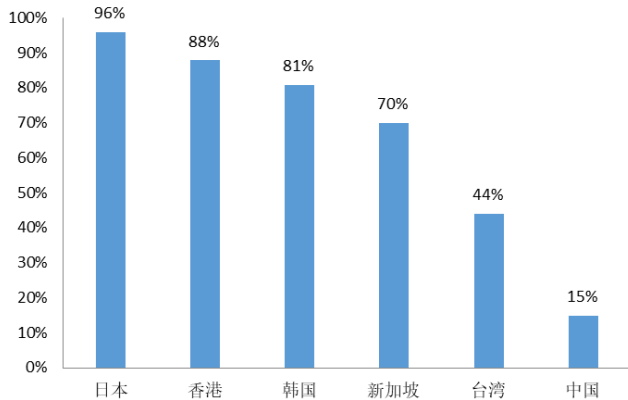
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



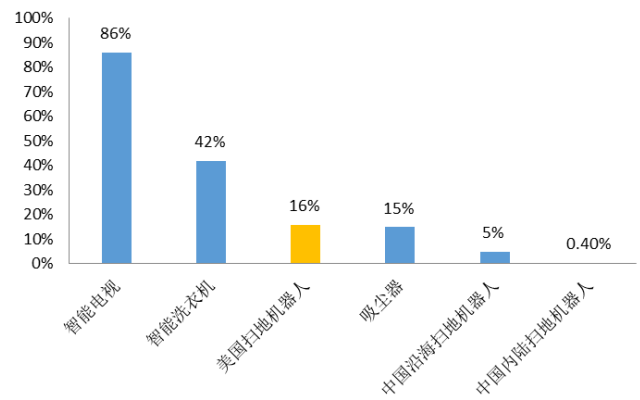
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



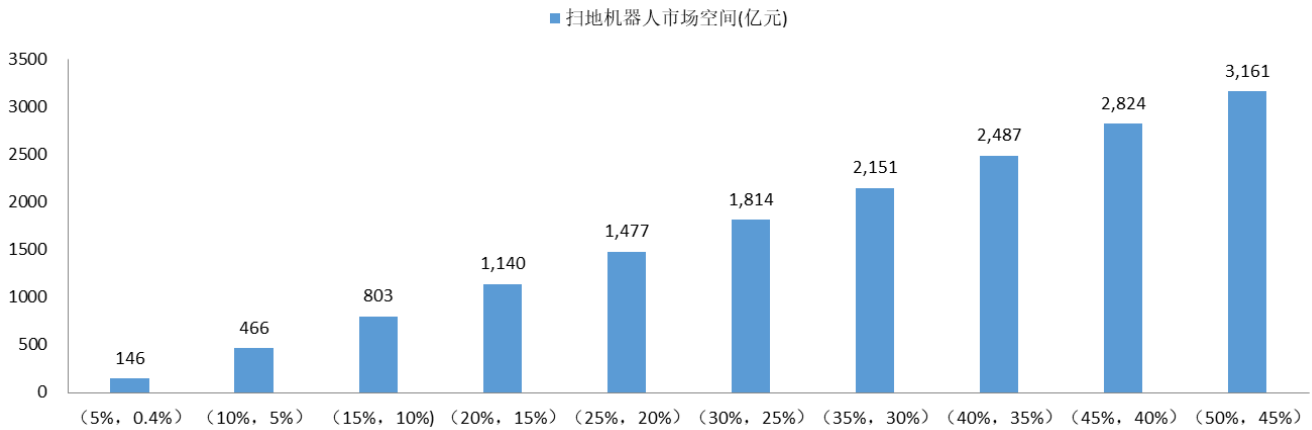
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

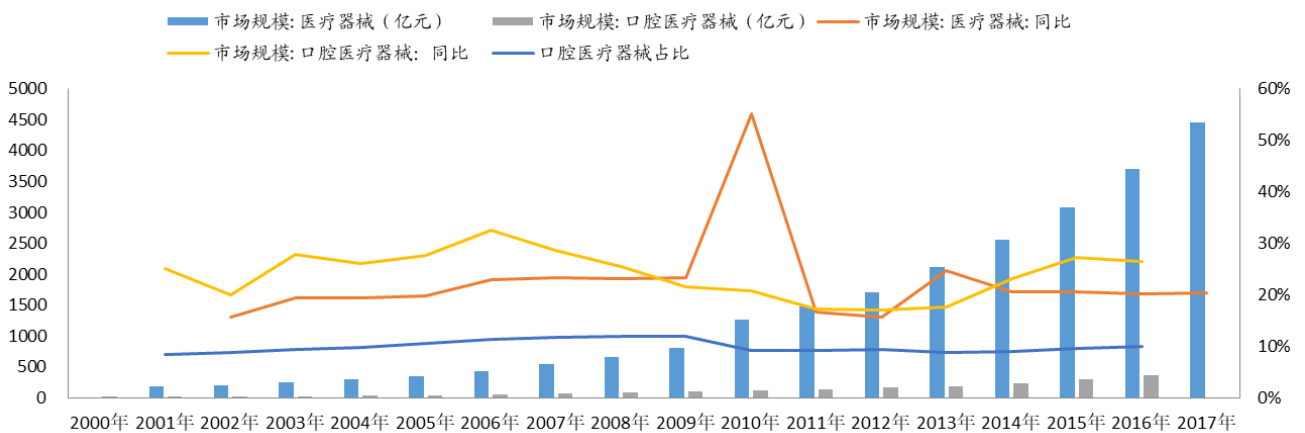


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

2.5、口腔医疗设备: 人工智能助力口腔医疗发展, 看好口腔医疗设备板块

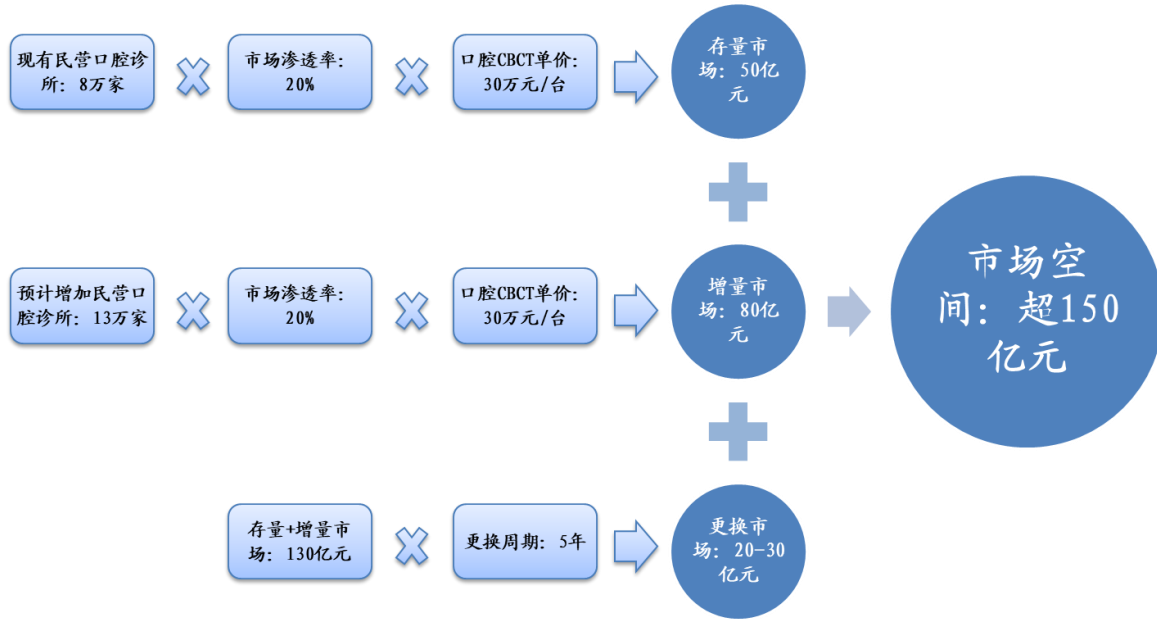
近日, 美亚光电董事长称, 未来口腔诊所与医院, 是数字化、智能化、互联的、全球资源共享的。人工智基于庞大病例和影像数据库, 能自动判断患者口腔问题并推荐治疗方案, 解决医生因疲劳、情绪引发的误诊问题, 在保证准确率同时提高医生效率; 美亚光电正在积极将人工智能与公司业务结合: 美亚数字化口腔产业链包括数字化影像、数字化扫描等方向, 未来可能加入自动识别疾病等功能。我们认为, 随着“人工智能+口腔医疗”模式形成, 优质 CBCT 口腔医疗设备需求有望进一步激发, 市场前景广阔; 在技术竞争日趋激烈的口腔医疗设备市场, 拥有人工智能技术优势的行业龙头或将充分收益。重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。

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：智能行业产学研进一步深度结合，看好两大维度优质标的

1月21日，西安交通大学人工智能学院成立揭牌仪式在陕西西安举行。校长王树国在致辞中谈到，随着人工智能技术的高速发展及其对人类社会带来的深刻影响，人工智能技术已经成为国际竞争的新焦点和经济发展的新引擎。2018年，清华大学、南开大学、吉林大学等国内一流大学相继成立人工智能学院，我国智能产业产学研正在不断实现深度结合，这将进一步推动我国人工智能产业的发展，为中国在新一轮国际竞争中增添强势砝码。建议从两大维度寻找投资机会：一是人工智能算法所依托的计算芯片，重点推荐已完成与国产CPU和操作系统适配的GPU标的景嘉微；二是关注人工智能在应用领域的商业化进程，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	2019/1/25 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
601766.SH	中国中车	8.61	0.38	0.41	0.49	22.66	21.00	17.57	增持
000976.SZ	华铁股份	4.35	0.31	0.30	0.37	14.03	14.50	11.76	增持
601100.SH	恒立液压	23.70	0.61	0.87	1.15	38.85	27.24	20.61	买入
603638.SH	艾迪精密	24.39	0.76	1.08	1.50	32.09	22.58	16.26	买入
300724.SZ	捷佳伟创	32.70	0.80	0.95	1.35	41.13	34.42	24.22	买入
300751.SZ	迈为股份	162.10	3.36	3.19	3.89	48.24	50.82	41.67	增持
300316.SZ	晶盛机电	9.46	0.39	0.48	0.59	24.26	19.71	16.03	买入
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	27.46	1.01	1.39	1.82	27.19	19.76	15.09	增持
300470.SZ	日机密封	22.92	0.63	0.95	1.33	36.51	24.13	17.23	买入
603486.SH	科沃斯	49.36	1.04	1.25	1.55	47.46	39.49	31.85	买入
603666.SH	亿嘉和	46.60	2.64	3.10	4.44	17.65	15.03	10.50	增持
002690.SZ	美亚光电	23.30	0.54	0.66	0.81	43.15	35.30	28.77	买入
300474.SZ	景嘉微	36.59	0.44	0.52	0.69	83.16	70.37	53.03	买入

资料来源：wind 资讯；国海证券研究所

3、行业新闻回顾

经济参考报：央企敲定2019混改计划 油气、铁路、电网等投资力度加大

1月25日记者获悉，在近期陆续召开2019年度工作会上，电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重点领域央企纷纷表示将加快建设世界一流企业，在加大投资力度“补短板、稳增长”的同时，还明确了混改计划，积极引入社会资本。根据中国铁路总公司工作会议，2018年全国铁路固定资产投资完成8028亿元，2019年将保持强度规模，力争川藏铁路三季度末具备开工建设条件。按照铁总安排，2019年要实施铁路领域混改3年工作计划，择优推进混改试点。加强与大型央企的合作，引入战略投资者。加快推进所属有关重点企业的股改上市工作，研究推进科创板的股改上市方案。加大经营性项目吸引直接投资力度，更多地吸引社会资本投资建设，推进单价承包、EPC工程总承包、专业分包等试点工作。

中新网：长沙经开区工程机械跻身千亿产业集群

1月22日记者获悉，国家级长沙经济技术开发区(简称“长沙经开区”)工程机械产业2018年实现产值1046.3亿元，同比增长14.7%，成功晋级千亿元产业集群。据了解，位于湖南长沙县的长沙经开区是全球工程机械产业品种门类最齐全、知名企业聚集数量最多的经济开发区，有“工程机械之都”的美誉。未来五年，将是工程机械行业提质增效、转型升级发展和国际化发展的机遇期，也是中国工程机械行业迈向工程机械强国的重要阶段。长沙经开区将推进工程机械产业向数字化、网络化、智能化转型升级，探索新一代信息技术与工程机械传统技术相融合的智能产品。

北极星太阳能光伏网：国家发改委：目前光伏发电具备不需补贴平价上网条件

1月22日，国家发展改革委就宏观经济运行情况举行发布会，据国家发改委政研室副主任兼发改委新闻发言人孟玮介绍，截至2018年底，全国风电、光伏装机达到3.6亿千瓦，占全部装机比例近20%。风电、光伏全年发电量6000亿千瓦时，占全部发电量接近9%。2017年投产的风电、光伏电站平均建设成本比2012年分别降低了20%和45%。目前，在资源条件优良、建设成本低、投资和市场条件好的地区，风电、光伏发电成本已达到燃煤标杆上网电价水平，具备了不需要国家补贴平价上网的条件。

经济参考报：商务部：消费升级 恩格尔系数进一步降低

1月24日，商务部新闻发言人高峰表示，2018年全国实现社会消费品零售总额38.1万亿元，同比增长9%。最终消费支出对经济增长的贡献率达到76.2%，高于上年同期18.6个百分点，消费继续稳居经济增长第一驱动力。分季度看，社会消费品零售总额基本呈现逐季升高态势，其中，受国庆假期、“双11”和年末传统销售

旺季的影响，第四季度达到年内规模顶峰，当季消费品零售总额超过10万亿元。2018年，商品消费提档升级，新能源汽车等销售强劲。时尚、品质、节能、智能等升级类产品受到市场欢迎。限额以上单位化妆品和家电类商品零售额增速分别高于限额以上单位商品零售额增速3.9和3.2个百分点。食品消费支出比重（恩格尔系数）进一步降低，2018年全国居民人均食品烟酒消费支出增长4.8%，占消费支出比重为28.4%，比上年下降0.9个百分点。

美亚光电官方平台：美亚光电田明：人工智能将成为口腔医生的好帮手

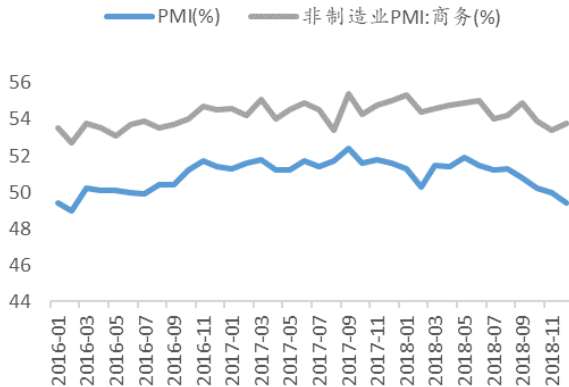
近日，美亚光电董事长田明在2019年经销商大会上发言，称未来的口腔诊所、口腔医院，是数字化、智能化的口腔，一定是互联的、全球资源共享的口腔。人工智能却凭借其读取和筛选信息的卓越能力，接触到海量的病例资料和诊断数据。人工智能基于这样一个庞大的病例和影像数据库，能够自动根据目前患者实际情况判断出患者的口腔问题并推荐治疗方案，从而解决了医生因疲劳、情绪引发的误诊问题，在保证准确率同时提高医生的效率。以美亚数字化口腔产业链为例，目前主要涉及数字化影像、数字化扫描、数字化种植、数字化正畸，未来可能会加入自动识别疾病等功能。

央广网：西安交大成立人工智能学院探索人工智能领域人才培养新模式

1月21日，西安交通大学人工智能学院成立揭牌仪式在陕西西安举行。西安交通大学校长王树国在致辞中谈到，随着人工智能技术的高速发展及其对人类社会带来的深刻影响，人工智能技术已经成为国际竞争的新焦点和经济发展的新引擎。他表示，把“科研触手”伸向产业革命的最前端而成立人工智能学院，顺应国家的科技发展战略，切合产业的快速发展需要，能够充分发挥西安交通大学在人工智能领域的学科发展和人才培养优势，形成高端人才积聚效应，探索智能产业产学研合作的新模式，为中国在新一轮国际竞争中增添“强势砝码”。

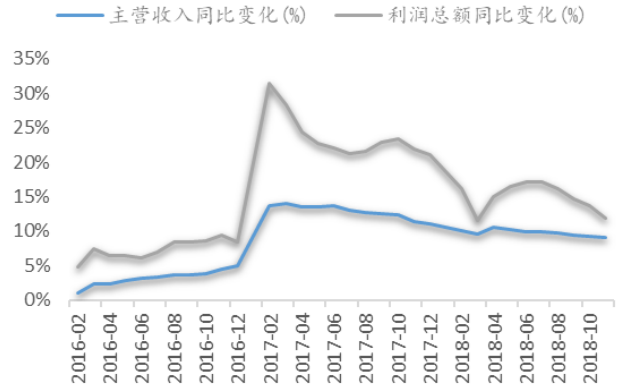
4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



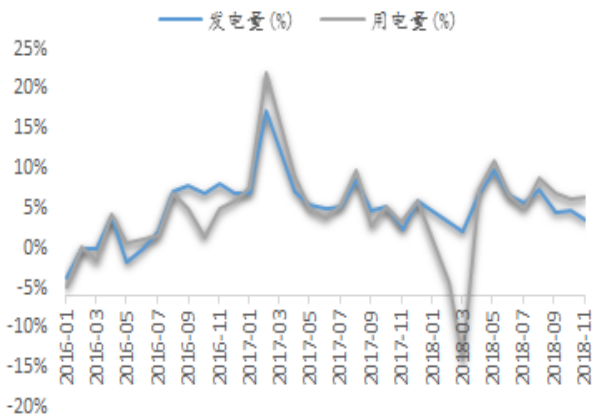
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



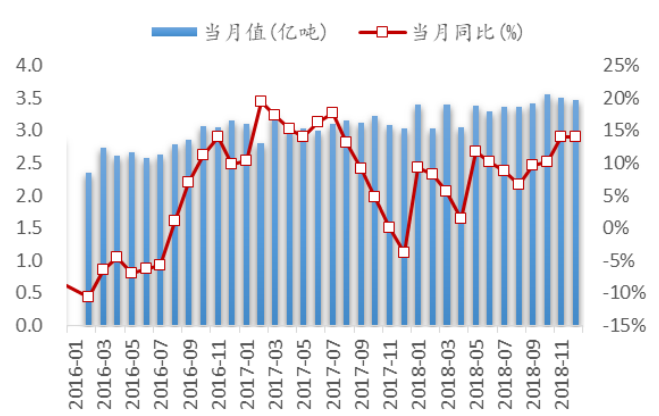
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



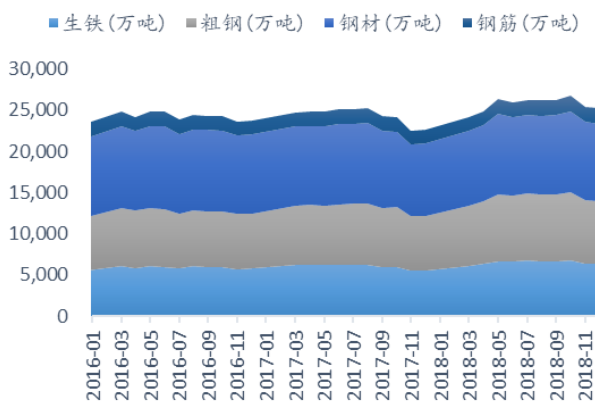
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



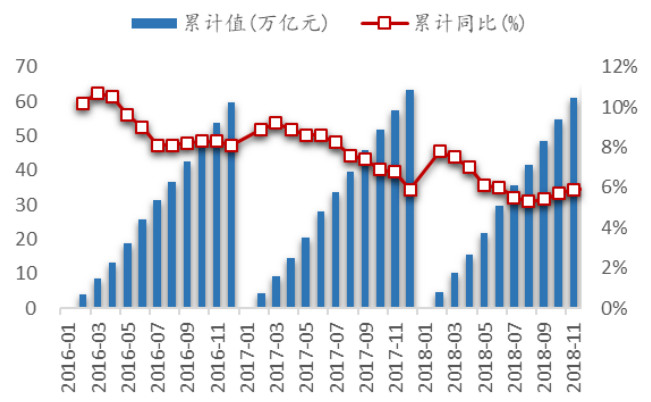
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



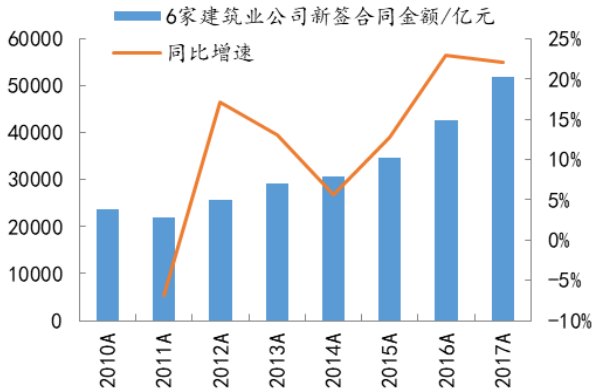
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产累计投资



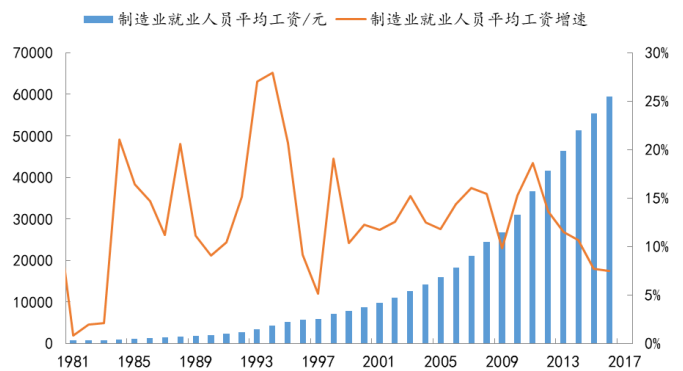
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



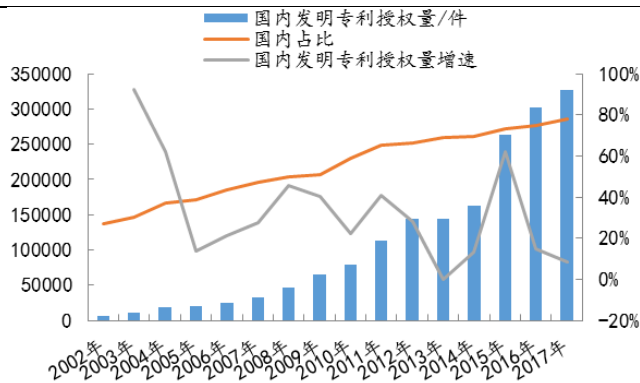
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



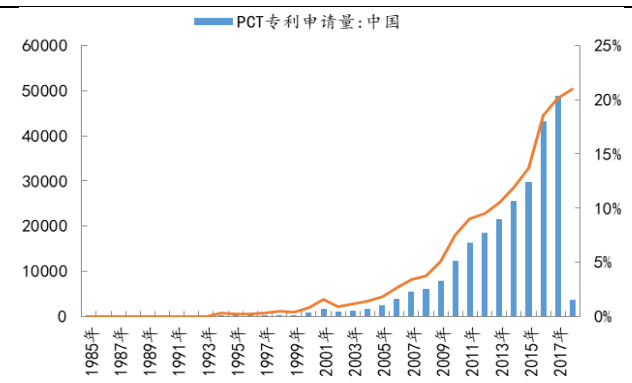
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



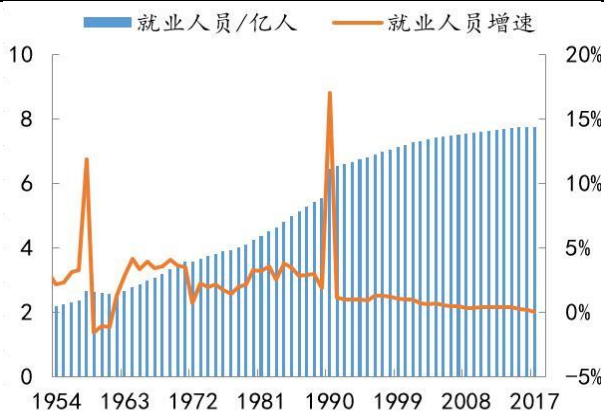
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



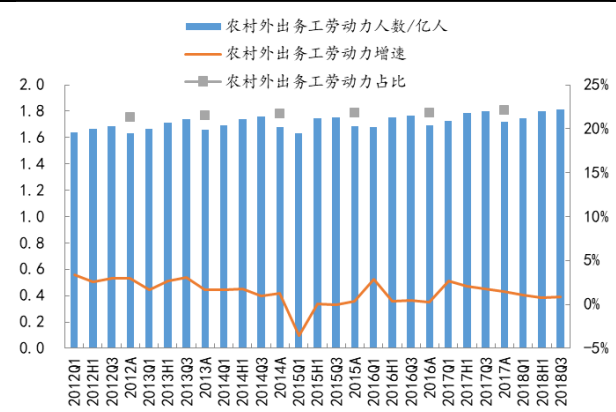
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。