

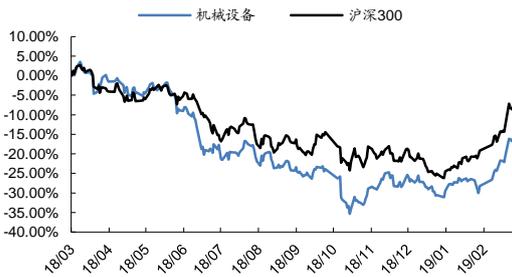
研究所

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

京沪高铁启动 A 股上市, 看好轨道交通行业发展

——机械设备行业周报(20190225-20190301)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	17.8	14.2	-14.8
沪深 300	15.5	15.0	-6.6

相关报告

《机械设备行业周报: 2019 年光伏新政即将出台, 持续看好光伏设备板块》——2019-02-24

《机械设备行业周报: 光伏装机量、发电量列入央企统计考核指标, 持续看好光伏设备板块》——2019-02-17

《光伏设备行业深度报告: 平价上网, 设备先行》——2019-01-28

《机械设备行业周报: 平价上网时代加速到来, 持续看好光伏设备板块》——2019-01-28

《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

投资要点:

- 市场表现:** 2月25日至3月1日, 沪深300指数上涨6.52%, 机械设备行业指数上涨6.08%, 位于所有一级行业中的第16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重型机械、机床工具、印刷包装机械, 期内涨跌幅分别为17.51%、9.61%、8.73%; 表现最差的三个细分子行业分别是内燃机、磨具磨料、机械基础件, 期内涨跌幅分别为2.33%、3.66%、4.25%。
- 维持行业“中性”评级。** 截止到3月1日, 机械行业 P/E(TTM)为 29.08 倍, 与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.33x (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, 包括光伏设备、轨道交通、服务机器人、口腔医疗设备等; 本周重点推荐光伏电池片设备龙头——捷佳伟创, 组件设备龙头——金辰股份, 轨道交通装备龙头——中国中车, 服务机器人行业龙头——科沃斯, 国产口腔 CBCT 龙头——美亚光电, 国产 GPU 龙头——景嘉微, 国内动密封行业龙头——日机密封。
- 光伏设备: 通威股份下调 PERC 电池价格, 持续看好光伏设备板块。** 2019 年 2 月 26 日, 通威太阳能在其官网上首次公开 3 月电池片定价明细, 多晶电池片的价格在 0.91~0.96 元, 维持不变; 单晶 PERC 电池片的价格从 1.3 元左右下调至 1.26~1.27 元, 价格降幅为 0.03 元/瓦。通威股份率先主动在价格、毛利都相对较高的单晶 PERC 电池上予以适度降价, 有益于保障行业的持续健康发展。在行业持续降补贴的背景下, 降本增效将成为主旋律, 平价上网, 设备先行。重点推荐光伏电池片工艺设备龙头捷佳伟创以及叠瓦设备龙头金辰股份, 建议关注光伏单晶硅设备龙头晶盛机电、光伏自动化设备商罗博特科、组件自动化行业龙头京山轻机(苏州晟成)。
- 轨道交通: 京沪高铁启动 A 股上市, 看好轨道交通行业发展。** 2月26日, 证监会宣布, 中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动 A 股上市工作, 这标志着铁总混改取得又一重大进展。京沪高铁全长 1318 公里, 连接“京津冀”和“长三角”两大经济区, 是我国“八纵八横”的重要组成。京沪高铁自 2011 年开通运营以来运送旅客 9.4 亿人次, 营业收入从 2013 年的 182 亿元提升到 2017 年的 296 亿元, 年均复合增长率近 13%, 净利润从亏损 12.9 亿元扩大至 127 亿元, 利润率由负转正至

42.9%。我们认为，京沪高铁上市将是中国高铁史的里程碑事件，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：2019 长沙国际工程机械展览会将开幕，持续关注工程机械板块。**2月27日，长沙市委常委、常务副市长舒行刚主持召开2019长沙国际工程机械展览会筹备工作专题研究会议，预计18-20个全球工程机械50强企业和15家世界500强企业参展。截至目前，2019长沙国际工程机械展览会已签约参展企业600家，参展面积13万平方米，邀请专业观众2.9万名。全球高端制造业大会、工程机械后市场千人峰会等27项高端论坛活动也在筹备进行中。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。
- **服务机器人：地方版促消费政策加速落实，看好服务机器人板块。**国家发改委等十部委发布《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》已经近1个月时间，各地正根据实际情况，加速出台各项措施，落实促消费政策；目前包括北京、上海等多个省市都出台了各种相关政策，其中汽车、服务、信息消费等成为重点，包括加大公共领域示范应用、实施补贴、加大政策配套支持力度等一系列政策陆续出台。商务部表示，今年4月将召开全国性专题会议，进一步推进落实消费升级行动计划等促消费系列举措。我们认为，国家产业政策加码下，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：美亚电子采购平台上线，看好口腔医疗设备行业。**3月1日，“美亚电子采购平台”历经半年多的周密筹备正式上线，这标志着美亚光电向“智慧供应链”战略转型目标更近一步。该平台是面向供应商建立的统一互联网信息发布门户，主要模块包含供应商注册、寻源管理和供应商业绩评价等。该系统将数据、流程和业务进行有机集成、上线后，将有效规范公司采购流程，并设置合理的监控点，从而营造公平的采购环境。供应商伙伴可以在该平台上与美亚光电进行信息交互，通过供应商评审流程即可成为美亚光电的合格供应商，参与采购业务。我们认为，口腔医疗设备市场前景广阔，优质CBCT口腔医疗设备需求有望进一步激发。重点推荐口腔CBCT国产化龙头美亚光电。
- **人工智能：谷歌将使用 AI 避免数亿人失明，看好两大维度优质标的。**据2月25日，谷歌和Alphabet生命科学部门Verily正在利用机器学习来筛查糖尿病性视网膜病变（DR）和糖尿病性黄斑水肿（DME），这两种情况均可导致失明。他们的目标是实现自动筛查，以便更快地发现疾病，并为更多人提供筛查机会。研究表明该算法在评估疾病图像方面可以做到与普通眼科医生和视网膜专家一样好。这项研究的结果导致了今年印度的Aravind眼科医院的“首次使用该算法进行真实世界的临床试验”。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：**【捷佳伟创】——光伏电池片设备龙头；【金辰股份】——组件设备龙头；【中国中车】——轨道交通装备龙头；【科沃斯】——服务机器人行业龙头；【美亚光电】——国产口腔 CBCT 龙头；【景嘉微】——国产 GPU 龙头；【日机密封】——国内动密封行业龙头。
- **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	2019/3/1 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	38.10	0.80	0.95	1.35	47.92	40.11	28.22	买入
603396.SH	金辰股份	41.70	1.01	1.13	1.75	41.29	36.90	23.83	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.15	0.39	0.48	0.59	36.28	29.48	23.98	买入
300757.SZ	罗博特科	68.40	1.45	1.69	1.74	47.17	40.47	39.31	增持
000821.SZ	京山轻机	10.14	0.32	0.56	0.74	31.69	18.11	13.70	买入
601766.SH	中国中车	9.51	0.38	0.41	0.49	25.03	23.20	19.41	增持
000976.SZ	华铁股份	5.10	0.31	0.30	0.37	16.45	17.00	13.78	增持
601100.SH	恒立液压	28.02	0.61	0.87	1.15	45.93	32.21	24.37	买入
603638.SH	艾迪精密	27.53	0.76	1.08	1.50	36.22	25.49	18.35	买入
603486.SH	科沃斯	56.69	1.04	1.25	1.55	54.51	45.35	36.57	买入
603666.SH	亿嘉和	52.62	2.64	3.10	4.44	19.93	16.97	11.85	增持
002690.SZ	美亚光电	24.06	0.54	0.66	0.81	44.56	36.45	29.70	买入
300474.SZ	景嘉微	43.41	0.44	0.52	0.69	98.66	83.48	62.91	买入
300470.SZ	日机密封	24.31	0.63	0.95	1.33	38.72	25.59	18.28	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、 光伏设备：通威股份下调 PERC 电池价格，持续看好光伏设备板块	10
2.2、 轨道交通：京沪高铁启动 A 股上市，看好轨道交通行业发展	11
2.3、 工程机械行业：2019 长沙国际工程机械展览会将开幕，持续关注工程机械板块	12
2.4、 服务机器人：地方版促消费政策加速落实，看好服务机器人板块	12
2.5、 口腔医疗设备：美亚电子采购平台上线，看好口腔医疗设备行业	15
2.6、 人工智能：谷歌将使用 AI 避免数亿人失明，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

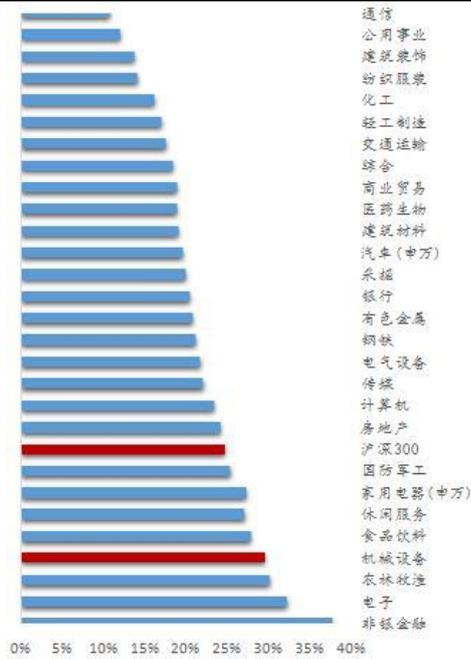
图表目录

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: 光伏电池片设备分类	11
图 7: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速	11
图 8: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速	11
图 9: 全国铁路固定资产投资 (亿元) 及增速	12
图 10: 轨道交通投资额 (亿元) 及增速	12
图 11: 挖掘机年度销量 (台) 及增速	12
图 12: 挖掘机月度销量 (台) 及增速	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

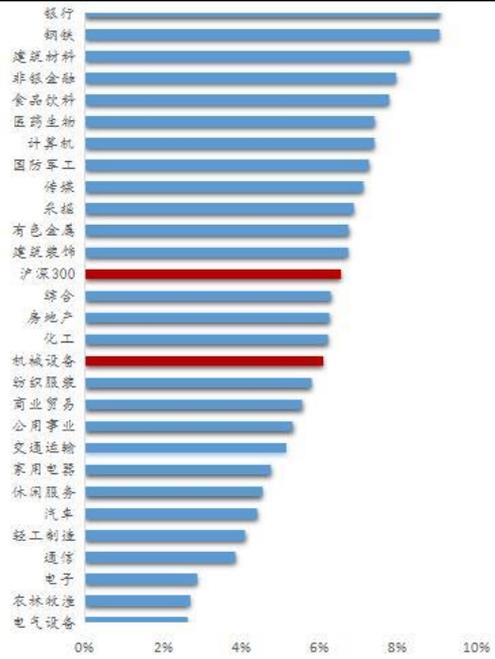
2月25日至3月1日,沪深300指数上涨6.52%,机械设备行业指数上涨6.08%,位于所有一级行业中的第16位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是重型机械、机床工具、印刷包装机械,期内涨跌幅分别为17.51%、9.61%、8.73%;表现最差的三个细分子行业分别是内燃机、磨具磨料、机械基础件,期内涨跌幅分别为2.33%、3.66%、4.25%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



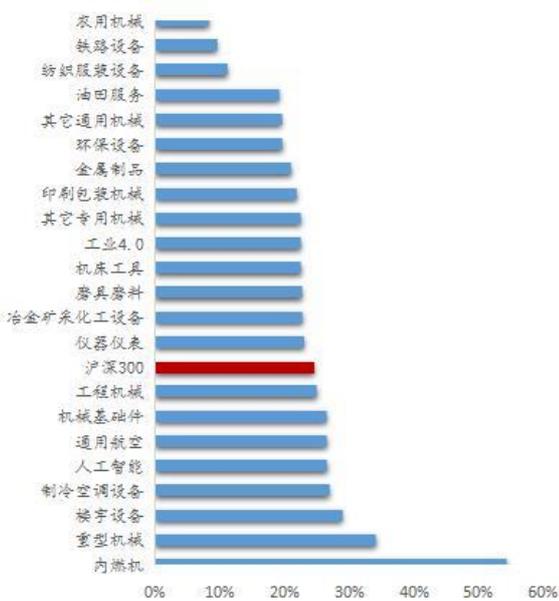
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图



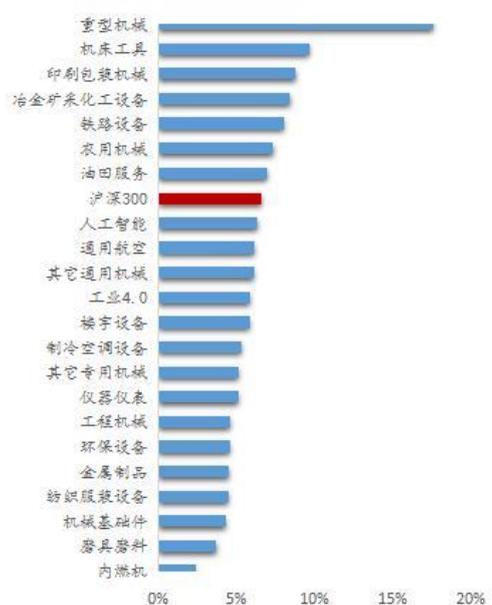
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
002426.SZ	胜利精密	2019-03-01	3.14	3.49	-10.03	3.45	350.00	1,099.00
300445.SZ	康斯特	2019-03-01	10.40	11.55	-9.96	12.05	57.00	592.80
300441.SZ	鲍斯股份	2019-03-01	6.97	7.55	-7.68	7.56	430.00	2,997.10
002426.SZ	胜利精密	2019-02-28	3.04	3.38	-10.06	3.49	200.00	608.00
002483.SZ	润邦股份	2019-02-28	3.98	4.42	-9.95	4.38	262.57	1,045.02
300441.SZ	鲍斯股份	2019-02-28	7.00	7.74	-9.56	7.55	247.76	1,734.31
300450.SZ	先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	30.70	952.37
000856.SZ	冀东装备	2019-02-27	15.66	15.35	2.02	15.93	127.00	1,988.82
300450.SZ	先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	35.77	1,109.50
300450.SZ	先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	35.00	1,085.70
300450.SZ	先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	29.20	905.84
300450.SZ	先导智能	2019-02-27	31.02	33.90	-8.50	33.17	60.00	1,861.20
300420.SZ	五洋停车	2019-02-26	5.62	6.24	-9.94	6.35	296.65	1,667.17
002896.SZ	中大力德	2019-02-26	30.12	33.47	-10.01	34.17	6.68	201.20
002896.SZ	中大力德	2019-02-26	30.12	33.47	-10.01	34.17	6.68	201.20
002896.SZ	中大力德	2019-02-26	30.12	33.47	-10.01	34.17	10.20	307.22
002896.SZ	中大力德	2019-02-26	30.12	33.47	-10.01	34.17	15.50	466.86
002796.SZ	世嘉科技	2019-02-26	45.29	50.32	-10.00	50.74	8.55	387.05
002896.SZ	中大力德	2019-02-26	30.12	33.47	-10.01	34.17	6.68	201.20
000856.SZ	冀东装备	2019-02-25	15.10	14.12	6.94	15.53	227.00	3,427.70
300420.SZ	五洋停车	2019-02-25	5.18	5.76	-10.07	6.24	202.72	1,050.09
300420.SZ	五洋停车	2019-02-25	5.18	5.76	-10.07	6.24	112.68	583.68
300648.SZ	星云股份	2019-02-25	15.96	17.73	-9.98	19.27	25.00	399.00

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)
300275.SZ	梅安森	2019-03-01	2019-01-30	证监会反馈意见回复	梅安森定增收购伟岸测器 87.9016%股份	发行股份购买资产	7.03
300278.SZ	华昌达	2019-03-01	2019-03-01	董事会预案	华昌达定增收购东研科技 100%股权及威兴智能部股权	发行股份购买资产	
603690.SH	至纯科技	2019-03-01	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
300362.SZ	天翔环境	2019-02-26	2016-07-09	证监会核准	天翔环境定增收购中德天翔 100%的股权	发行股份购买资产	17.00
300195.SZ	长荣股份	2019-02-25	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
300103.SZ	达刚路机	2019-02-23	2019-01-31	董事会预案	达刚路机收购众德环保 52%股权	协议收购	5.46

300483.SZ	沃施股份	2019-02-22	2018-09-19	完成	沃施股份定增收购中海沃邦	发行股份 购买资产	10.44
300604.SZ	长川科技	2019-02-20	2018-12-13	证监会受理	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
300629.SZ	新劲刚	2019-02-13	2019-02-13	董事会预案	新劲刚定增收购宽普科技 100%股权	发行股份 购买资产	6.50

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
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
603956.SH	威派格	2019/2/22	5.7	5 天	2019/2/25	60.90%	56	从事二次供水设备的研发、生产、销售与服务
601615.SH	明阳智能	2019/1/23	4.75	3 天	2019/1/28	78.36%	168	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	2019/1/28	32.15%	49	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

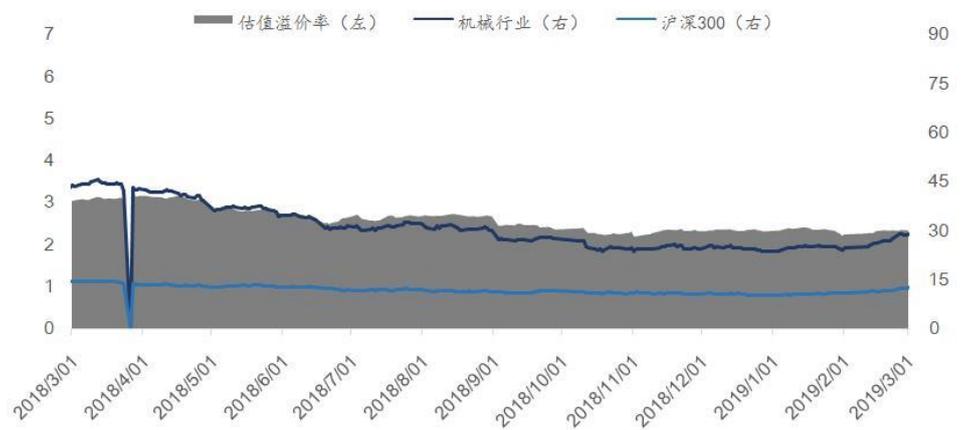
									造 MES 执行系统软件
300757.SZ	罗博特科	2019/1/8	21.56	4 天	2019/1/14	120.29%	55		为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造 MES 执行系统软件
603185.SH	上机数控	2018/12/28	34.1	1 天	2019/1/2	14.75%	71		各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、销售和服务
002943.SZ	宇晶股份	2018/11/29	17.61	6 天	2018/12/7	69.99%	43		高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机电子工业专用设备的研制开发、生产及销售
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4 天	2018/11/15	104.37%	87		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	3.51%	38		商用冷链设备的研发、生产、销售和服务

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3月1日，机械行业 P/E(TTM)为 29.08 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.33x（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，包括光伏设备、轨道交通、服务机器人、口腔医疗设备等；本周重点推荐光伏电池片设备龙头——捷佳伟创，组件设备龙头——金辰股份，轨道交通装备龙头——中国中车，服务机器人行业龙头——科沃斯，国产口腔 CBCT 龙头——美亚光电，国产 GPU 龙头——景嘉微，国内动密封行业龙头——日机密封。

图 5：机械行业整体估值水平

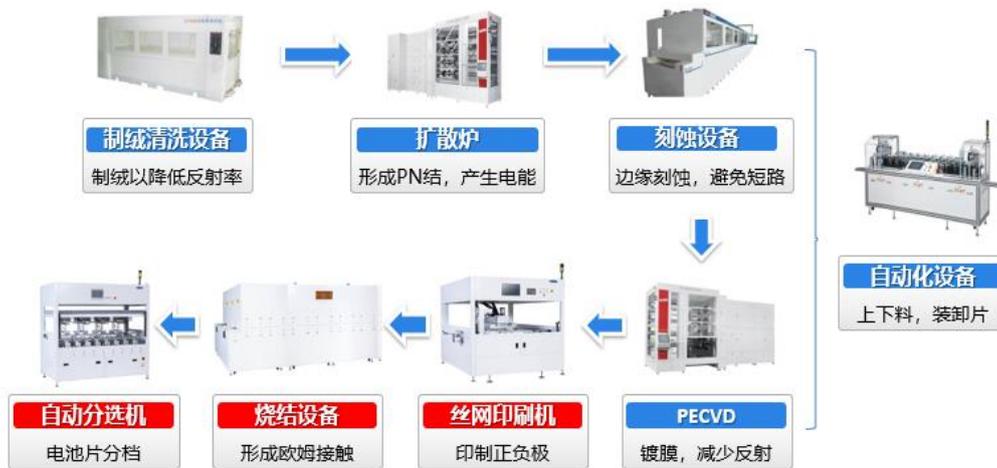


资料来源：WIND；国海证券研究所

2.1、光伏设备：通威股份下调 PERC 电池价格，持续看好光伏设备板块

2019 年 2 月 26 日，通威太阳能在其官网上首次公开 3 月电池片定价明细，多晶电池片的价格在 0.91~0.96 元，维持不变；单晶 PERC 电池片的价格从 1.3 元左右下调至 1.26~1.27 元，价格降幅为 0.03 元/瓦。通威股份率先主动在价格、毛利都相对较高的单晶 PERC 电池上予以适度降价，有益于保障行业的持续健康发展。在行业持续降补贴的背景下，降本增效将成为主旋律，平价上网，设备先行。重点推荐光伏电池片工艺设备龙头捷佳伟创以及叠瓦设备龙头金辰股份，建议关注光伏单晶硅设备龙头晶盛机电、光伏自动化设备商罗博特科、组件自动化行业龙头京山轻机（苏州晟成）。

图 6: 光伏电池片设备分类

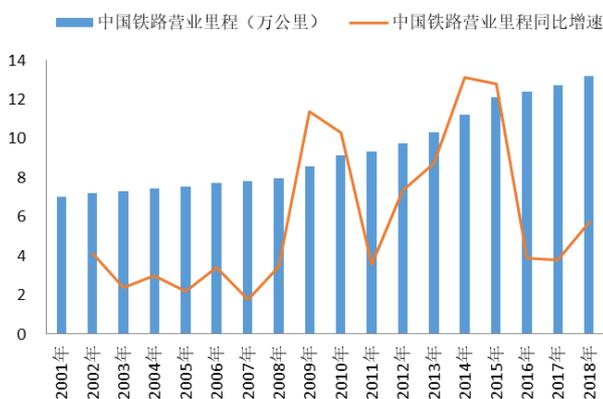


资料来源: 捷佳伟创公司公告, 迈为股份公司公告, 国海证券研究所注: 蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务, 红色为迈为股份主营业务。

2.2、轨道交通: 京沪高铁启动 A 股上市, 看好轨道交通行业发展

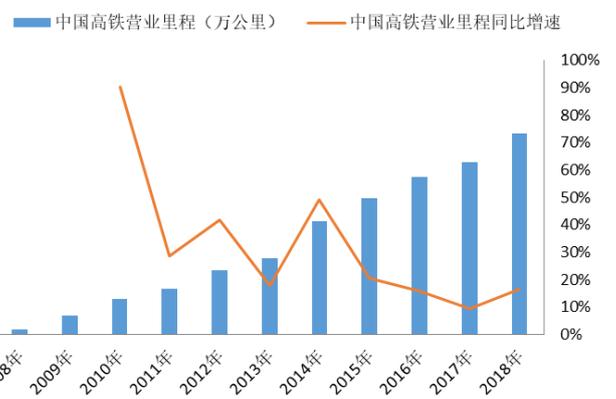
2月26日, 证监会宣布, 中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动 A 股上市工作, 这标志着铁总混改取得又一重大进展。京沪高铁全长 1318 公里, 连接“京津冀”和“长三角”两大经济区, 是我国“八纵八横”的重要组成部分。京沪高铁自 2011 年开通运营以来运送旅客 9.4 亿人次, 营业收入从 2013 年的 182 亿元提升到 2017 年的 296 亿元, 年均复合增长率近 13%, 净利润从亏损 12.9 亿元扩大至 127 亿元, 利润率由负转正至 42.9%。我们认为, 京沪高铁上市将是中国高铁史的里程碑事件, 2019 年国内轨道交通投资建设将保持增长, 看好轨交行业发展; 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。

图 7: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速



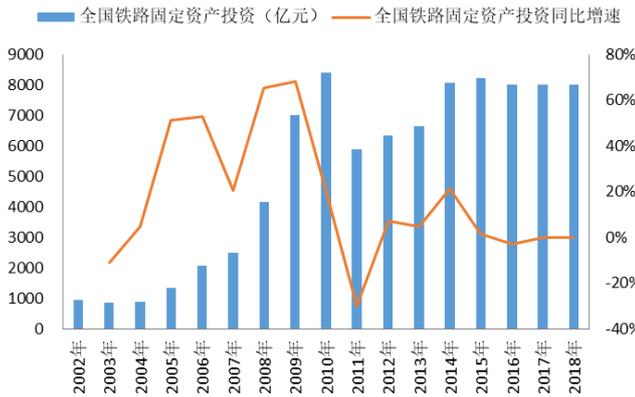
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 8: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速



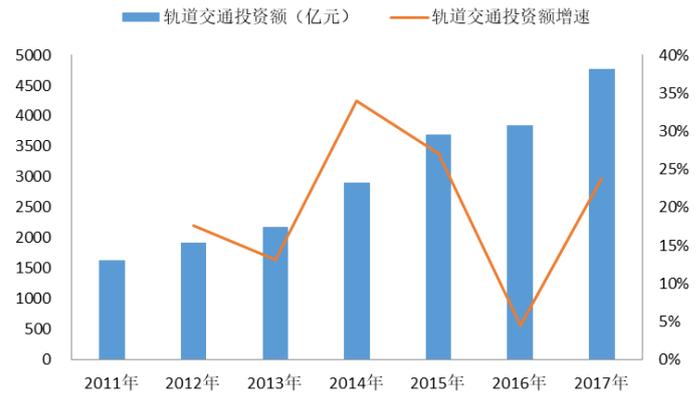
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 9: 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 10: 轨道交通投资额 (亿元) 及增速

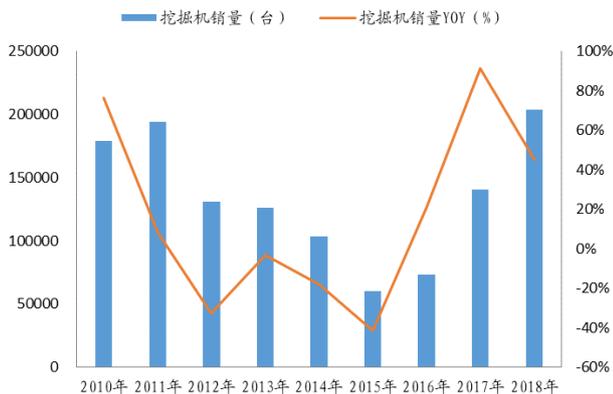


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

2.3、工程机械行业: 2019 长沙国际工程机械展览会将开幕, 持续关注工程机械板块

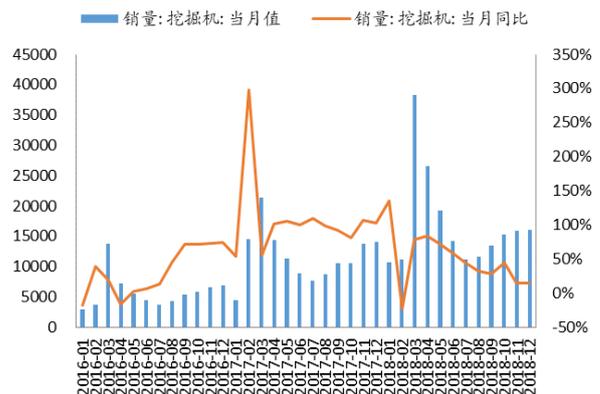
2月27日, 长沙市委常委、常务副市长舒行刚主持召开 2019 长沙国际工程机械展览会筹备工作专题研究会议, 预计 18-20 个全球工程机械 50 强企业和 15 家世界 500 强企业参展。截至目前, 2019 长沙国际工程机械展览会已签约参展企业 600 家, 参展面积 13 平方米, 邀请专业观众 2.9 万名。全球高端制造业大会、工程机械后市场千人峰会等 27 项高端论坛活动也在筹备进行中。我们认为, 2019 年工程机械行业整体增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下, 主机厂为维护市场份额, 竞价促销呈激烈态势, 势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好液压件进口替代核心标的恒立液压和艾迪精密。

图 11: 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 12: 挖掘机月度销量 (台) 及增速

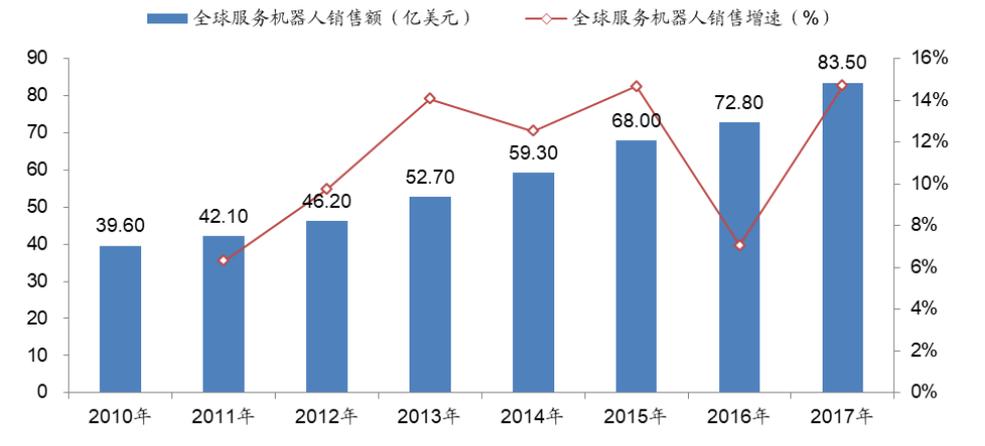


资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

2.4、服务机器人: 地方版促消费政策加速落实, 看好服务机器人板块

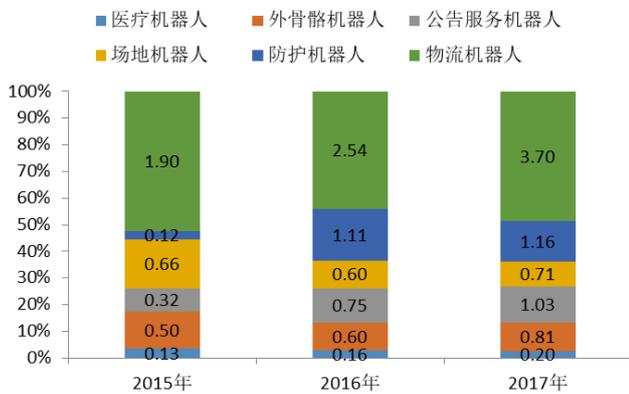
国家发改委等十部委发布《进一步优化供给推动消费平稳增长 促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》已经近1个月时间，各地正根据实际情况，加速出台各项措施，落实促消费政策；目前包括北京、上海等多个省市都出台了各种相关政策，其中汽车、服务、信息消费等成为重点，包括加大公共领域示范应用、实施补贴、加大政策配套支持力度等一系列政策陆续出台。商务部表示，今年4月将召开全国性专题会议，进一步推进落实消费升级行动计划等促消费系列举措。我们认为，国家产业政策加码下，服务机器人行业市场前景广阔。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 13: 全球服务机器人销售额（亿美元）



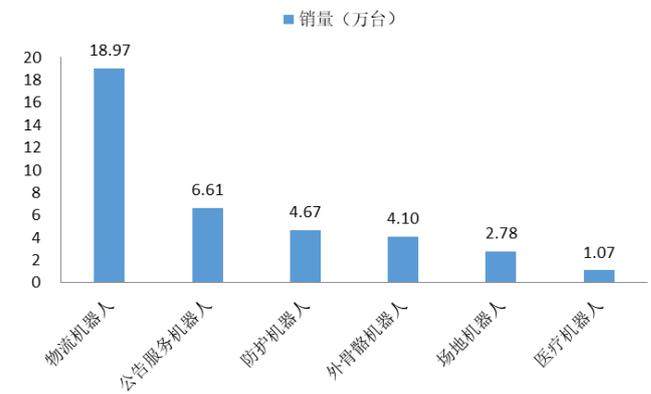
资料来源：IFR，国海证券研究所

图 14: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量(万台)



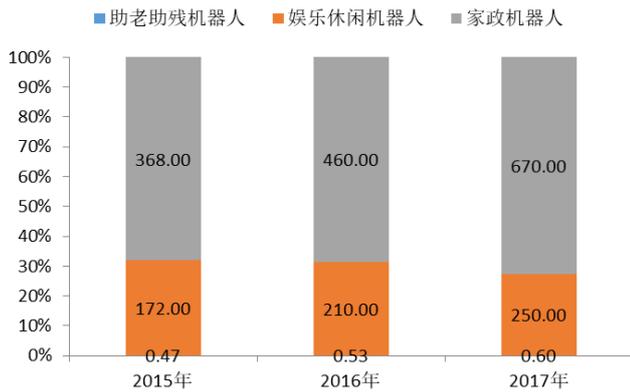
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 15: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台)



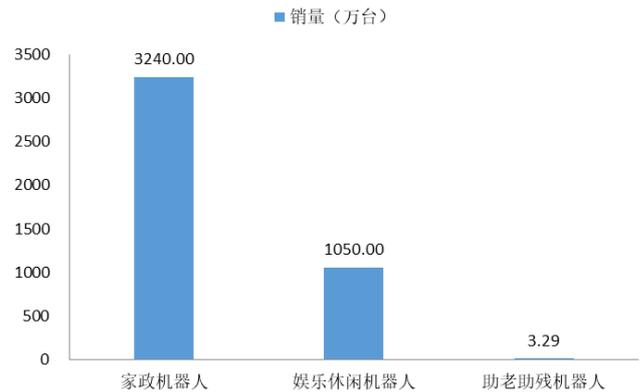
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



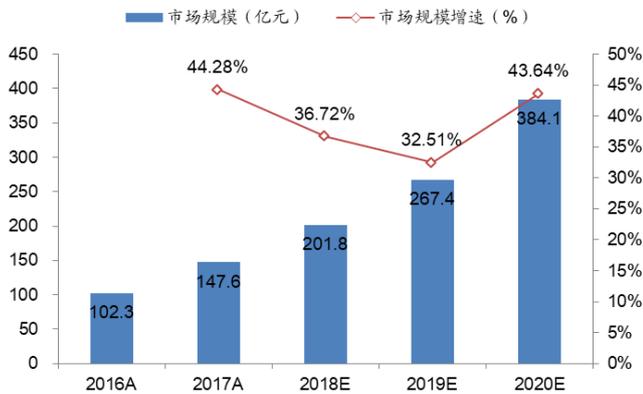
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



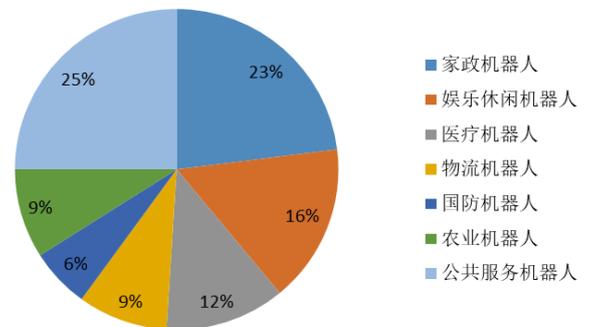
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



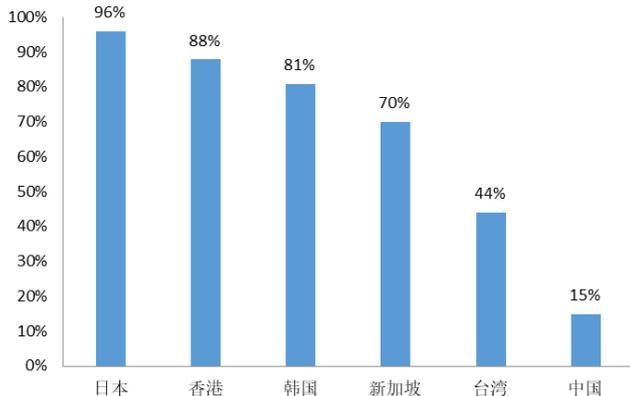
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



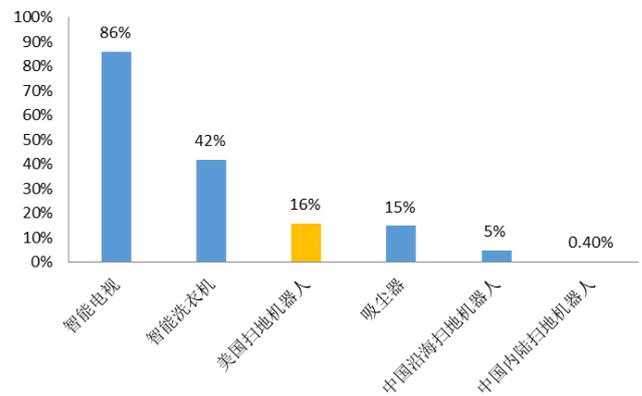
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



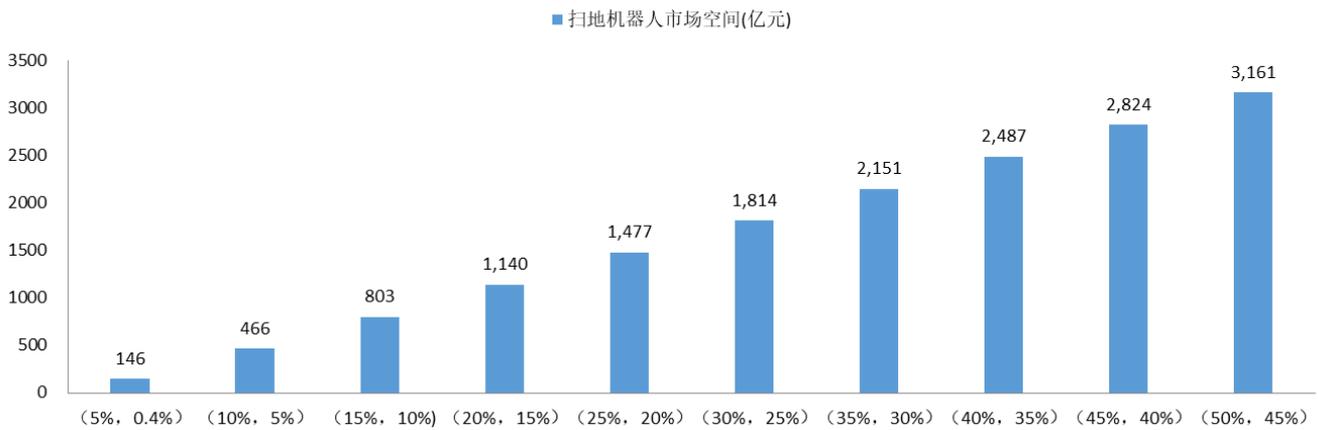
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

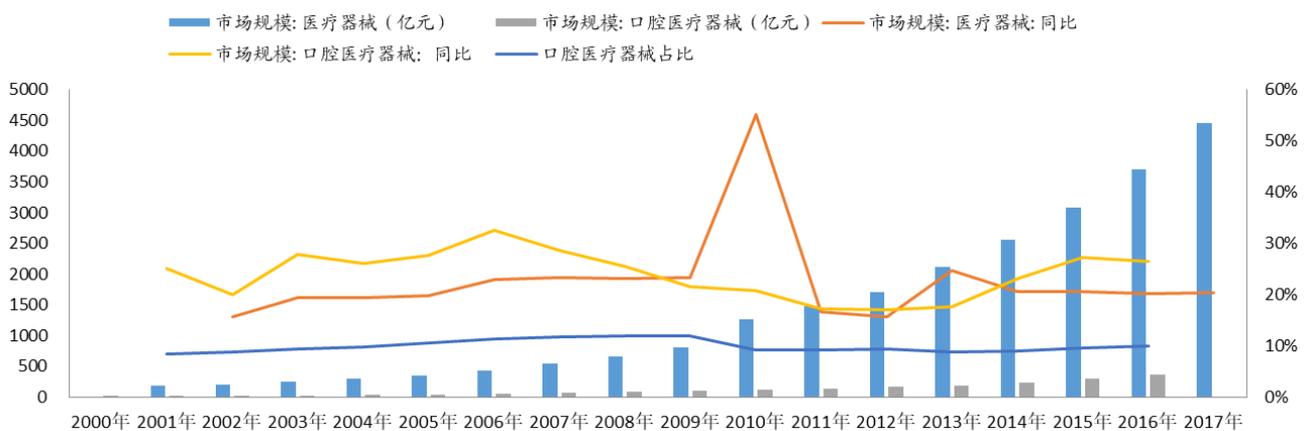


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

2.5、口腔医疗设备: 美亚电子采购平台上线, 看好口腔医疗设备行业

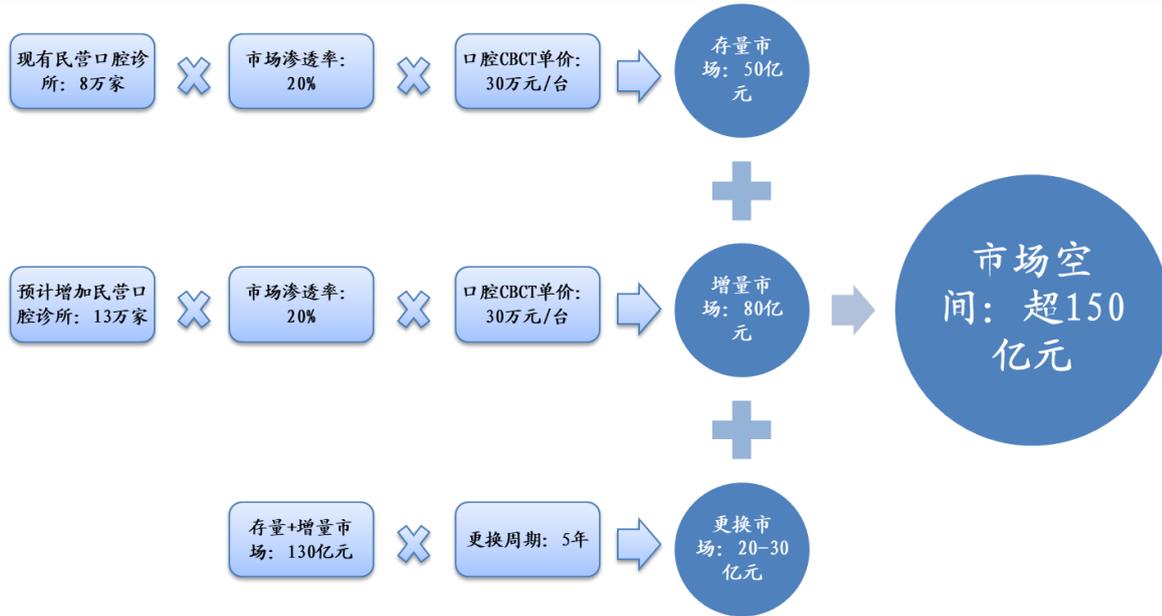
3月1日,“美亚电子采购平台”历经半年多的周密筹备正式上线,这标志着美亚光电向“智慧供应链”战略转型目标更进一步。该平台是面向供应商建立的统一互联网信息发布门户,主要模块包含供应商注册、寻源管理和供应商业绩评价等。该系统将数据、流程和业务进行有机集成、上线后,将有效规范公司采购流程,并设置合理的监控点,从而营造公平的采购环境。供应商伙伴可以在该平台上与美亚光电进行信息交互,通过供应商评审流程即可成为美亚光电的合格供应商,参与采购业务。我们认为,国内口腔医疗设备市场前景广阔,优质CBCT口腔医疗设备需求有望进一步激发。重点推荐口腔CBCT国产化龙头美亚光电。

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：谷歌将使用 AI 避免数亿人失明，看好两大维度优质标的

2月25日，谷歌和 Alphabet 生命科学部门 Verily 正在利用机器学习来筛查糖尿病性视网膜病变（DR）和糖尿病性黄斑水肿（DME），这两种情况均可导致失明。他们的目标是实现自动筛查，以便更快地发现疾病，并为更多人提供筛查机会。研究表明该算法在评估疾病图像方面可以做到与普通眼科医生和视网膜专家一样好。这项研究的结果导致了今年印度的 Aravind 眼科医院的“首次使用该算法进行真实世界的临床试验”。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

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。

金辰股份：光伏组件设备龙头，业务布局不断完善；下游需求持续改善，组件设备业务有望稳步增长；把握平价上网机遇，布局叠瓦蓄势待发。

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。

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。

美亚光电：四季度业绩保持快速增长，盈利能力持续增强；口腔 CBCT 累计销量突破 4000 台，期待 2019 华南口腔展团购放量；国家卫健委出政策补“看牙”短板，公司深度布局数字化口腔产业链。

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。

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。

表 5: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019/3/1 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	38.10	0.80	0.95	1.35	47.92	40.11	28.22	买入
603396.SH	金辰股份	41.70	1.01	1.13	1.75	41.29	36.90	23.83	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.15	0.39	0.48	0.59	36.28	29.48	23.98	买入
300757.SZ	罗博特科	68.40	1.45	1.69	1.74	47.17	40.47	39.31	增持
000821.SZ	京山轻机	10.14	0.32	0.56	0.74	31.69	18.11	13.70	买入
601766.SH	中国中车	9.51	0.38	0.41	0.49	25.03	23.20	19.41	增持
000976.SZ	华铁股份	5.10	0.31	0.30	0.37	16.45	17.00	13.78	增持
601100.SH	恒立液压	28.02	0.61	0.87	1.15	45.93	32.21	24.37	买入
603638.SH	艾迪精密	27.53	0.76	1.08	1.50	36.22	25.49	18.35	买入
603486.SH	科沃斯	56.69	1.04	1.25	1.55	54.51	45.35	36.57	买入
603666.SH	亿嘉和	52.62	2.64	3.10	4.44	19.93	16.97	11.85	增持
002690.SZ	美亚光电	24.06	0.54	0.66	0.81	44.56	36.45	29.70	买入
300474.SZ	景嘉微	43.41	0.44	0.52	0.69	98.66	83.48	62.91	买入
300470.SZ	日机密封	24.31	0.63	0.95	1.33	38.72	25.59	18.28	买入

资料来源：wind 资讯；国海证券研究所

3、行业新闻回顾

北极星太阳能光伏网：通威太阳能首次公开电池片价格 单晶PERC单双面价差仅0.01元/瓦

2019年2月26日，通威太阳能在其官网上首次公开电池片价格明细，多晶电池片的价格在0.91~0.96元，相比之前，单晶PERC电池片的价格从1.3元左右下调至1.26~1.27元，单晶PERC单面与双面的价差仅0.01元/瓦。

经济参考报：“最赚钱高铁”启动A股上市 铁总多领域混改待落地

2月26日，中国证券监督管理委员会北京监管局网站刊登了京沪高速铁路股份有限公司上市辅导备案表，中国铁路总公司控股企业京沪高速铁路股份有限公司正式启动A股上市工作，这标志着铁总混改取得又一重大进展。京沪高铁全长1318公里，纵贯北京、天津、河北、山东、安徽、江苏、上海等7省市，连接“京津冀”和“长三角”两大经济区，是我国“八纵八横”高速铁路主通道的重要组成部分。根据京沪高铁股东披露的数据，京沪高铁营业收入从2013年的182亿元提升到2017年的296亿元，年均复合增长率近13%，净利润从亏损12.9亿元扩大至127亿元，利润率由负转正至42.9%。

湖南日报：期待吗？这些世界工程机械企业巨头5月将集聚长沙

2月27日，长沙市委常委、常务副市长舒行刚主持召开2019长沙国际工程机械展览会筹备工作专题研究会议，他在会上指出，预计18至20个全球工程机械50强企业和15家世界500强企业参展。截至目前，2019长沙国际工程机械展览会已签约参展企业600家，邀请专业观众2.9万名。全球高端制造业大会、央视《对话》—全球工程机械行业风云人物、工程机械后市场千人峰会、国际工程机械CTO峰会、“一带一路”商务峰会等27项高端论坛活动也在筹备进行中。定于5月15日至18日在长沙国际会展中心开展的2019长沙国际工程机械展览会筹备工作已进入倒计时。据了解，本次展览会总体展览面积21.3万平方米，共设14个展位6000余个国际标准展区。

经济参考报：地方版促消费政策加速落实 汽车、服务业等行业消费促进力度加大

2月27日，国家发改委等十部委发布《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》已经近1个月时间，各地正根据实际情况，加速出台各项措施，落实促消费政策。目前包括北京、上海、广东、江苏、河北等多个省市都出台了各种相关政策；其中，汽车、服务、信息消费等成为重点，包括加大公共领域示范应用、实施补贴、加大政策配套支持力度等一系列政策陆续出台。商务部日前表示，继十部门发布促消费24条新政后，各地新一轮

促消费政策已经开始进入密集落地期。消费平稳持续增长的长期利好因素也在不断累积。今年4月将召开全国性专题会议，进一步推进落实消费升级行动计划等促消费系列举措。

美亚光电官方平台：美亚电子采购平台上线了！它将从源头上惠及客户

3月1日，为规范供应商准入流程，实现阳光采购，“美亚电子采购平台”历经半年多的周密筹备正式上线。该平台的上线，标志着美亚光电向“智慧供应链”战略转型目标更近一步。

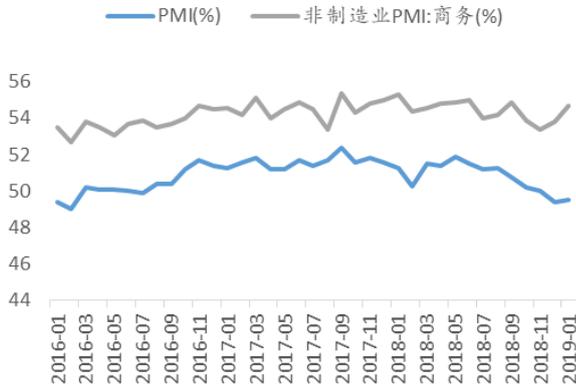
“美亚电子采购平台”是面向供应商建立的统一互联网信息发布门户，主要模块包含供应商注册、寻源管理和供应商业绩评价等。该系统将数据、流程和业务进行有机集成，上线后，将有效规范公司采购流程，并设置合理的监控点，从而营造公平、公开、公正的阳光采购环境。供应商伙伴可以在该平台上与美亚光电进行信息交互，通过供应商评审流程即可成为美亚光电的合格供应商，参与采购业务。

cnBeta讯：谷歌和Verily使用人工智能筛查患者的糖尿病眼病

据外媒Cnet报道，谷歌和Alphabet生命科学部门Verily正在利用机器学习来筛查糖尿病性视网膜病变（DR）和糖尿病性黄斑水肿（DME），这两种情况均可导致失明。事实上，Verily一直与搜索巨头合作，在世界各地进行临床研究，特别是在印度。研究表明该算法在评估疾病图像方面可以做到与普通眼科医生和视网膜专家一样好。该公司表示，这项研究的结果导致了今年印度马杜赖的Aravind眼科医院的“首次使用该算法进行真实世界的临床试验”。该算法获得了CE认证，证明其符合欧盟的安全、健康和环境保护要求。在印度，由于缺少超过10万名眼科医生以及缺乏对6600万糖尿病患者的筛查，许多糖尿病性视网膜病变病例未能确诊。根据Aravind眼科医院首席医疗官兼视网膜服务主管R. Kim博士的说法，机器学习可以帮助更多人获得适当的筛查。

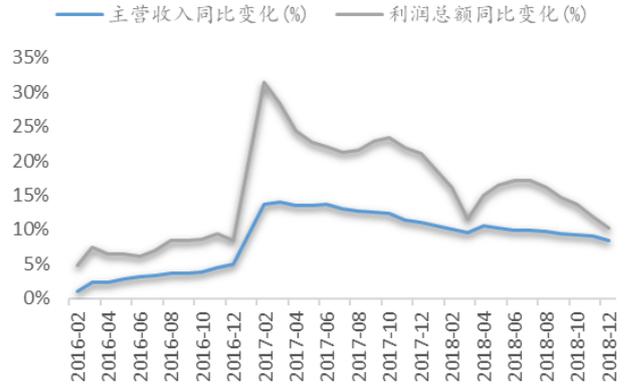
4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



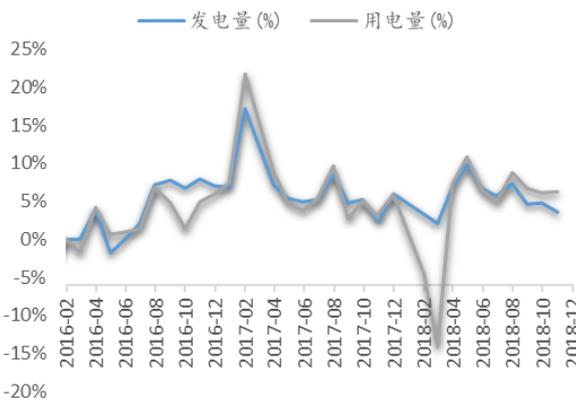
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



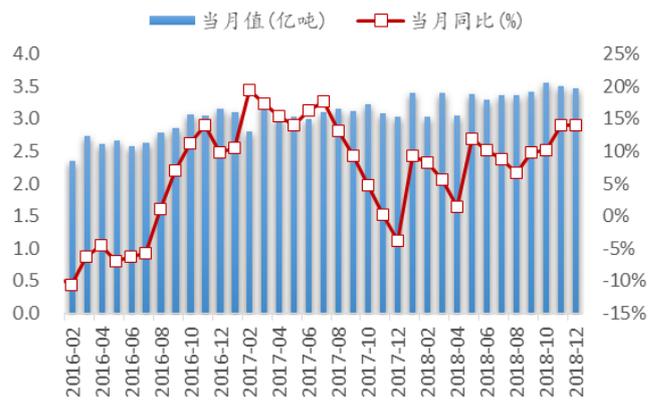
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



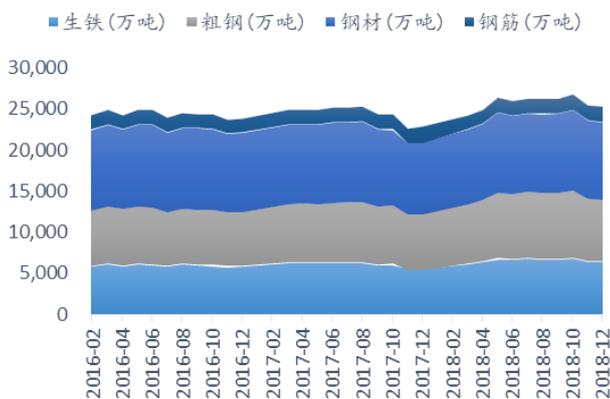
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



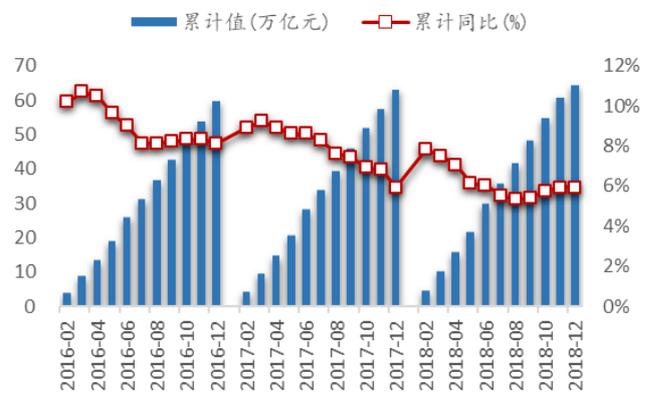
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



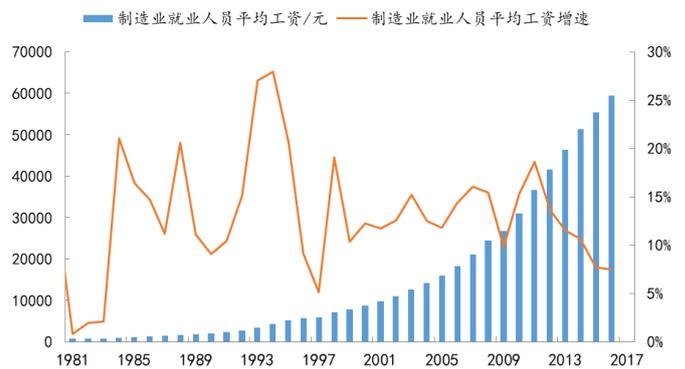
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



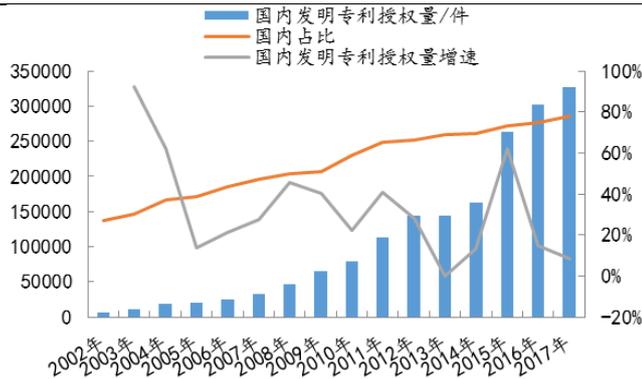
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



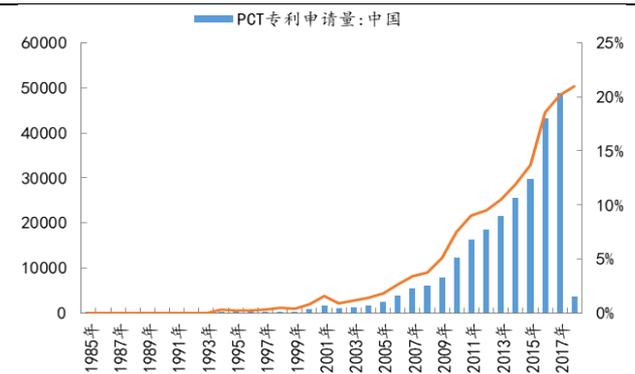
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



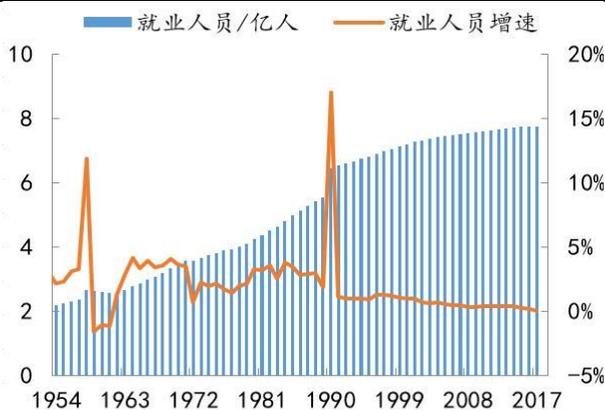
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



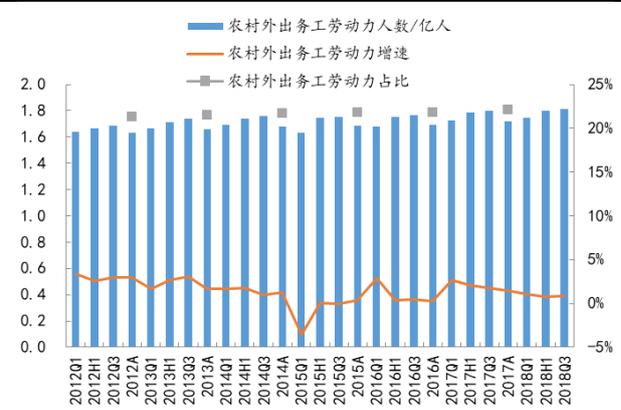
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。