

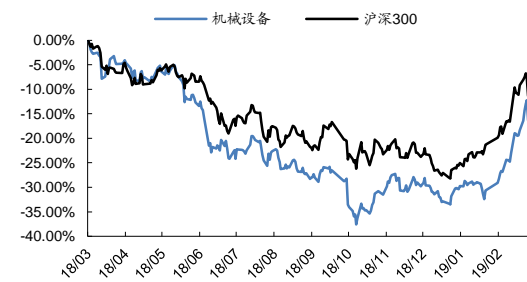
研究所

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

## 两会首提“智能+”概念，两大维度看好受益标的

### ——机械设备行业周报(20190304-20190308)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	20.6	17.8	-15.3
沪深300	12.6	15.0	-11.0

相关报告

- 《机械设备行业周报:京沪高铁启动A股上市,看好轨道交通行业发展》——2019-03-04
- 《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

## 投资要点:

- 市场表现:** 3月4日至3月8日,沪深300指数下跌2.46%,机械设备行业指数上涨2.43%,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人工智能、仪器仪表、工业4.0,期内涨跌幅分别为13.37%、7.74%、6.35%;表现最差的三个细分子行业分别是铁路设备、油田服务、机床工具,期内涨跌幅分别为-3.07%、-2.70%、-1.12%。
- 维持行业“中性”评级。** 截止到3月8日,机械行业P/E(TTM)为29.78倍,与沪深300的P/E(TTM)之比为2.45x(前值为2.33x),维持行业“中性”评级。2019年政府工作报告定调推动高质量发展,GDP增速目标为6%-6.5%;继续实施更大规模的减税降费,总体减税费达到2万亿元;工作重点仍然着力于优化营商环境,坚持创新引领;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:晶科隆基发公告反对专利侵权指控,持续看好光伏设备板块。** 3月7日,针对韩华(HSOL)本周在美国和德国提起的诉讼,隆基绿能科技股份有限公司发布公告称:隆基股份产品与涉案专利采用的技术方法并不一致,无证据表明隆基产品侵犯任何专利权;截至目前,隆基尚未收到任何官方正式的法律文书,目前相关诉讼对隆基的生产、经营不会造成实质性影响。3月6日晚,晶科能源控股有限公司也在微信公众号发布公告,表示反对韩华的指控。晶科和隆基两家企业表示,会做好一切准备,积极应对。目前相关诉讼并未对企业的生产、经营造成实质性影响,不会对公司正常运营造成干扰。我们认为此次专利侵权事件影响有限,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:2019年计划完成铁路投资8000亿元,看好轨道交通板块。** 2019年政府工作报告提出完成铁路投资8000亿元。中国铁路总公司总经理陆东福表示,2018年铁总积极推动铁路资产资本化股权化证券化和混合所有制改革,取得重要成果;京沪高铁上市工作顺利推进,目前监管部门正在组织辅导验收;铁路总公司将坚决贯彻落实中央加强铁路有

效投资、着力补短板和控制债务总量、防范金融风险的决策部署，优质高效完成国家下达的投资任务，确保全年投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里。我们认为，2019 年国内轨道交通投资建设将保持高投入，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：制造业税收负担降低，持续关注工程机械板块。** 3 月 5 日“两会”期间，2019 年政府工作报告指出，要重点降低制造业税收负担，将制造业等行业 16% 的税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业税率降至 9%；推动传统产业改造提升，围绕推动制造业高质量发展，加快建设制造强国，让更多国内外用户选择中国制造。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：国家发改委建议提升农村消费水平，看好服务机器人板块。** 3 月 6 日“两会”期间，发改委指出，我国消费持续扩大的基本面没有改变，消费转型升级并带动产业转型升级、投资转型升级；今年将从“落实促进消费的政策”“增强居民的消费能力”“扩大重点领域消费”“改善市场消费环境”四个方面促进消费的平稳增长；将多措并举促进居民增收，增强城乡居民的消费能力；要促进农村消费普及提高，健全农村流通网络，支持电商快递和优质产品下乡。我们认为，随着消费升级，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：美亚华南团购会 3 天订单额超 1 亿元，看好口腔医疗设备板块。** 3 月 3-6 日，2019 华南国际口腔展于广州开展，美亚光电携高端口腔 CBCT 及数字化系统解决方案参展；“美亚医疗 7 周年大型在线团购会”于 3 日开启，在距离原定截止时间（3 月 5 日 18:00）还有 30 分钟时，团购台数已突破 300 台，为满足众多客户的强烈需求，活动延至 3 月 6 日 8:00 结束；最终，团购总数达到了 362 台，同比增长 40%，单场团购订单额超 1 亿元。我们认为，行业龙头销量优势明显，口腔医疗市场前景广阔，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：两会首提“智能+”概念，两大维度看好受益标的。** 3 月 5 日，十三届全国人大二次会议在北京正式举行，政府工作报告首次出现“智能+”，并明确指出 2019 年，要打造工业互联网平台，拓展“智能+”，为制造业转型升级赋能。这是继“互联网+”被写入政府工作报告之后，“智能+”首次出现在总理报告中。“智能+”的实质其实是把人工智能的创新成果与经济社会的各领域深度融合，这意味着人工智能正逐步成为国家战略的基础设施，持续为各行各业赋能，推动传统产业改造升级，最终影响人们的生产与生活方式。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	2019/3/8			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300724.SZ	捷佳伟创	34.86	0.80	0.95	1.35	43.85	36.69	25.82	买入		
603396.SH	金辰股份	39.99	1.01	1.13	1.75	39.59	35.39	22.85	买入		
300316.SZ	晶盛机电	14.85	0.39	0.48	0.59	38.08	30.94	25.17	买入		
300757.SZ	罗博特科	66.24	1.45	1.69	1.74	45.68	39.20	38.07	增持		
000821.SZ	京山轻机	9.37	0.32	0.56	0.74	29.28	16.73	12.66	买入		
601766.SH	中国中车	9.14	0.38	0.41	0.49	24.05	22.29	18.65	增持		
000976.SZ	华铁股份	4.87	0.31	0.30	0.37	15.71	16.23	13.16	增持		
601100.SH	恒立液压	29.80	0.61	0.87	1.15	48.85	34.25	25.91	买入		
603638.SH	艾迪精密	28.30	0.76	1.08	1.50	37.24	26.20	18.87	买入		
603486.SH	科沃斯	55.00	1.04	1.25	1.55	52.88	44.00	35.48	买入		
603666.SH	亿嘉和	54.08	2.64	3.10	4.44	20.48	17.45	12.18	增持		
002690.SZ	美亚光电	26.64	0.54	0.66	0.81	49.33	40.36	32.89	买入		
300474.SZ	景嘉微	53.66	0.44	0.52	0.69	121.95	103.19	77.77	买入		
300470.SZ	日机密封	24.47	0.63	0.95	1.33	38.98	25.76	18.40	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：晶科隆基发公告反对专利侵权指控，持续看好光伏设备板块 .....	10
2.2、 轨道交通：2019 年计划完成铁路投资 8000 亿元，看好轨道交通板块 .....	11
2.3、 工程机械行业：制造业税收负担降低，持续关注工程机械板块 .....	12
2.4、 服务机器人：国家发改委建议提升农村消费水平，看好服务机器人板块 .....	12
2.5、 口腔医疗设备：美亚华南团购会 3 天订单额超 1 亿元，看好口腔医疗设备板块 .....	15
2.6、 人工智能：两会首提“智能+”概念，两大维度看好受益标的 .....	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

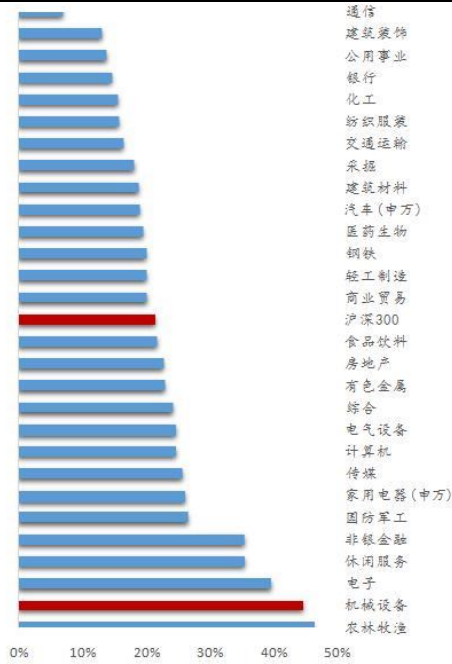
## 图表目录

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 .....	7
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

3月4日至3月8日,沪深300指数下跌2.46%,机械设备行业指数上涨2.43%,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人工智能、仪器仪表、工业4.0,期内涨跌幅分别为13.37%、7.74%、6.35%;表现最差的三个细分子行业分别是铁路设备、油田服务、机床工具,期内涨跌幅分别为-3.07%、-2.70%、-1.12%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



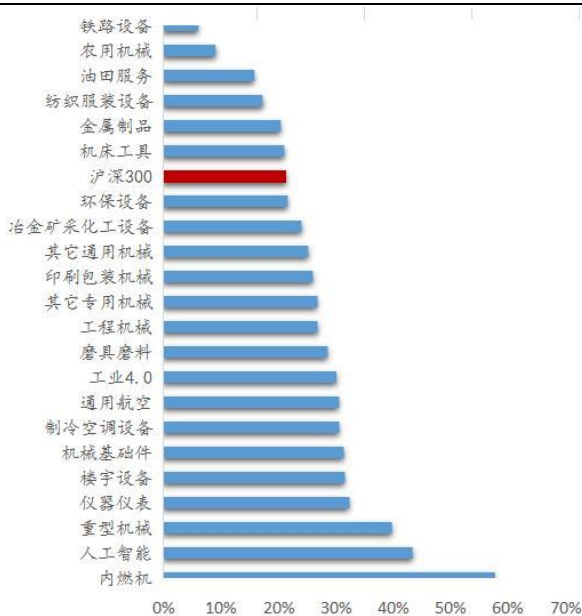
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
300210.SZ	森远股份	2019-03-08	4.50	5.00	-10.00	4.52	222.00	999.00
002849.SZ	威星智能	2019-03-07	14.63	16.26	-10.02	16.63	140.00	2,048.20
300441.SZ	鲍斯股份	2019-03-06	7.00	7.77	-9.91	8.24	103.47	724.32
000856.SZ	冀东装备	2019-03-05	16.26	15.98	1.75	16.38	100.00	1,626.00
300445.SZ	康斯特	2019-03-05	10.82	12.02	-9.98	12.13	38.70	418.73
002150.SZ	通润装备	2019-03-04	6.92	7.69	-10.01	7.77	480.00	3,321.60
002338.SZ	奥普光电	2019-03-04	12.05	12.88	-6.44	13.30	50.00	602.50
300445.SZ	康斯特	2019-03-04	10.85	12.05	-9.96	12.02	55.00	596.75

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	10 天	2019/2/25	159.07%	91	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	115.64%	204	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	41.46%	53	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	113.33%	53	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	17.62%	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
002943.SZ	宇晶股份	2018/11/29	17.61	6 天	2018/12/7	64.55%	42	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

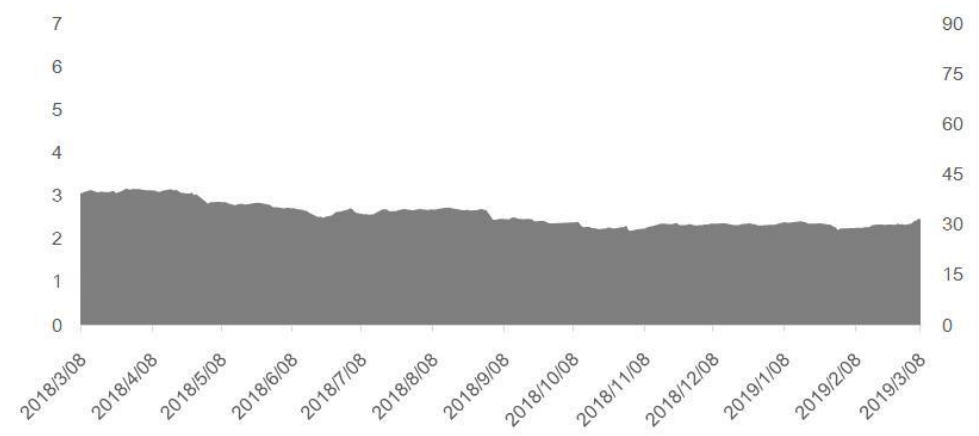
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4天	2018/11/15	98.57%	84	生产销售太阳能电池 丝网印刷生产线成套 设备
603187.SH	海容冷链	2018/11/29	32.25	4天	2018/12/5	5.94%	39	商用冷链设备的研发、 生产、销售和服务

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8日，机械行业 P/E(TTM)为 29.78 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.45x（前值为 2.33x），维持行业“中性”评级。2019 年政府工作报告定调推动高质量发展，GDP 增速目标为 6%-6.5%；继续实施更大规模的减税降费，总体减税费达到 2 万亿元；工作重点仍然着力于优化营商环境，坚持创新引领；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

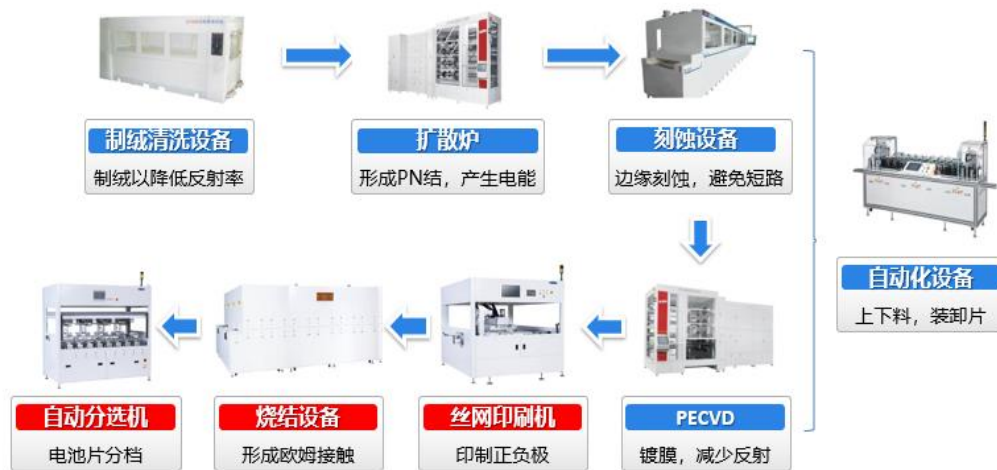


资料来源：WIND；国海证券研究所

### 2.1、光伏设备：晶科隆基发布公告反对专利侵权指控，持续看好光伏设备板块

3月7日，针对韩华(HSOL)本周在美国和德国提起的诉讼，隆基绿能科技股份有限公司发布公告称：隆基股份产品与涉案专利采用的技术方法并不一致，无证据表明隆基产品侵犯任何专利权；截至目前，隆基尚未收到任何官方正式的法律文书，目前相关诉讼对隆基的生产、经营不会造成实质性影响。3月6日晚，晶科能源控股有限公司也在微信公众号发布公告，表示反对韩华的指控。晶科和隆基两家企业表示，会做好一切准备，积极应对。目前相关诉讼并未对企业的生产、经营造成实质性影响，不会对公司正常运营造成干扰。我们认为此次专利侵权事件影响有限，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

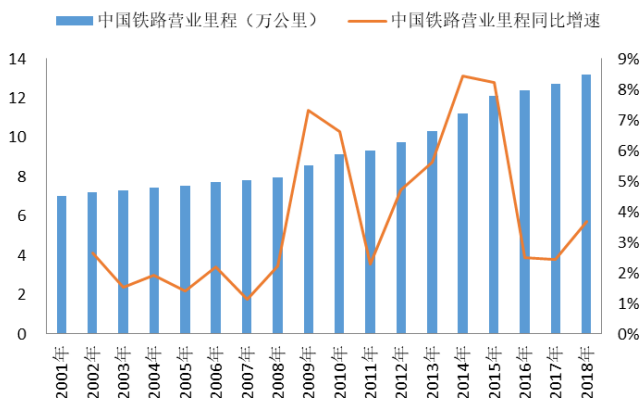


资料来源: 捷佳伟创公司公告, 迈为股份公司公告, 国海证券研究所注: 蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务, 红色为迈为股份主营业务。

## 2.2、轨道交通:2019 年计划完成铁路投资 8000 亿元, 看好轨道交通板块

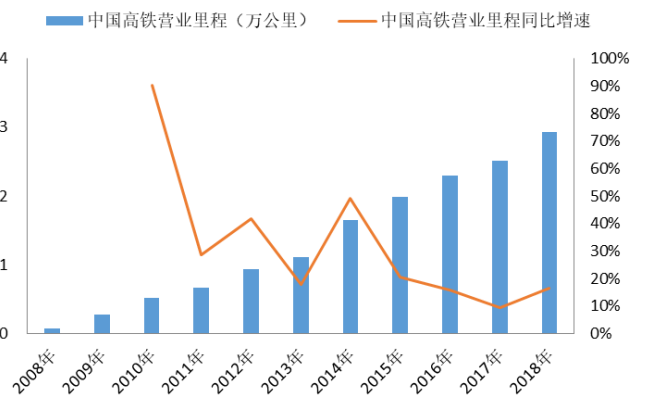
2019 年政府工作报告提出完成铁路投资 8000 亿元。中国铁路总公司总经理陆东福表示, 2018 年铁总积极推动铁路资产资本化股权化证券化和混合所有制改革, 取得重要成果; 京沪高铁上市工作顺利推进, 目前监管部门正在组织辅导验收; 铁路总公司将坚决贯彻落实中央加强铁路有效投资、着力补短板和控制债务总量、防范金融风险的决策部署, 优质高效完成国家下达的投资任务, 确保全年投产新线 6800 公里, 其中高铁 3200 公里。我们认为, 2019 年国内轨道交通投资建设将保持高投入, 看好轨交行业发展; 推荐轨道交通装备龙头中国中车, 关注高铁动车配件公司华铁股份。

图 7: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速



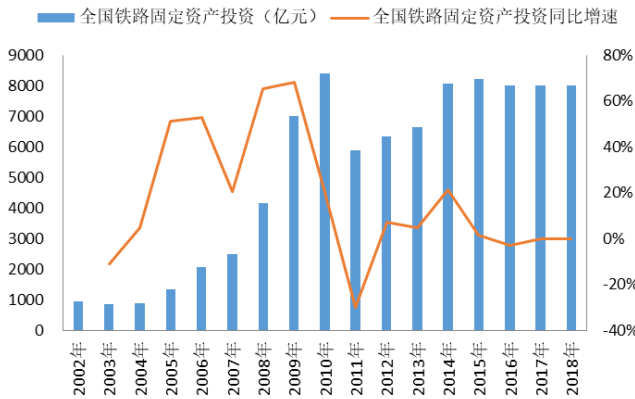
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 8: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速



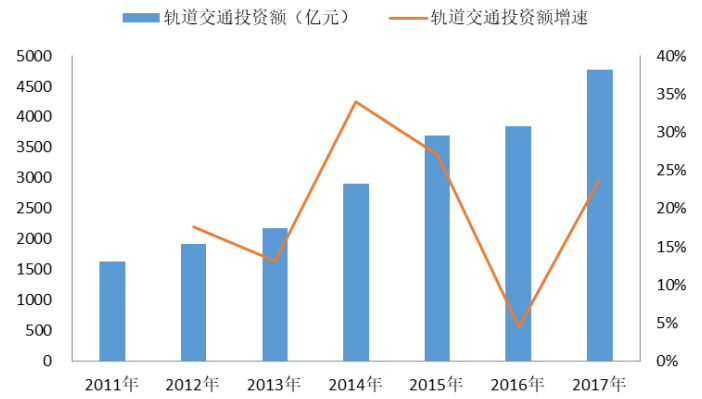
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

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

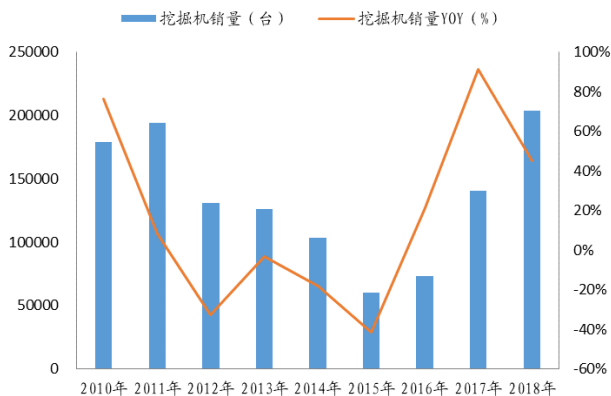


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

## 2.3、工程机械行业: 制造业税收负担降低, 持续关注 工程机械板块

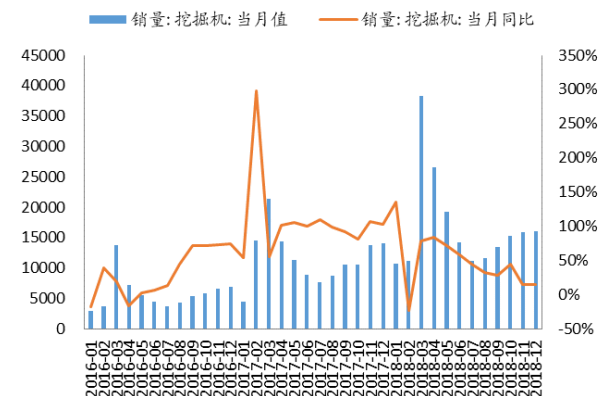
3月5日“两会”期间, 2019年政府工作报告指出, 要重点降低制造业税收负担, 将制造业等行业16%的税率降至13%, 将交通运输业、建筑业等行业税率降至9%; 推动传统产业改造提升, 围绕推动制造业高质量发展, 加快建设制造强国, 让更多国内外用户选择中国制造。我们认为, 2019年工程机械行业整体增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下, 主机厂为维护市场份额, 竞价促销呈激烈态势, 势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好液压件进口替代核心标的恒立液压和艾迪精密。

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



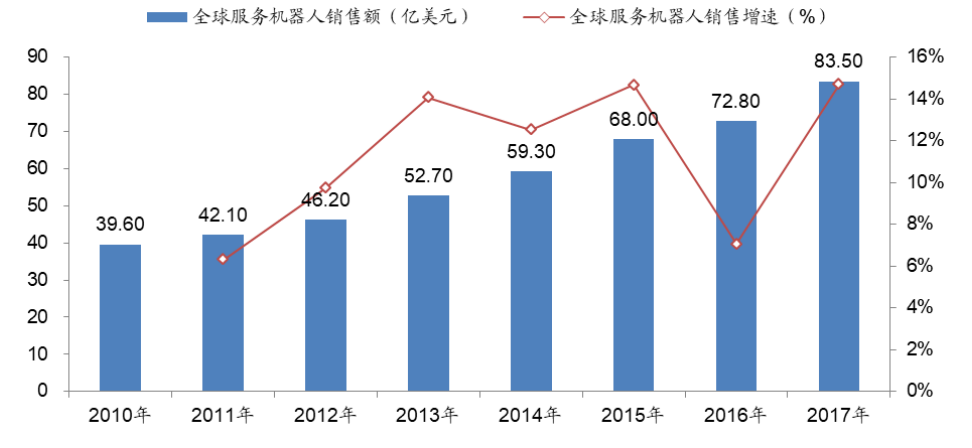
资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

## 2.4、服务机器人: 国家发改委建议提升农村消费水平, 看好服务机器人板块

3月6日“两会”期间, 发改委指出, 我国消费持续扩大的基本面没有改变, 消

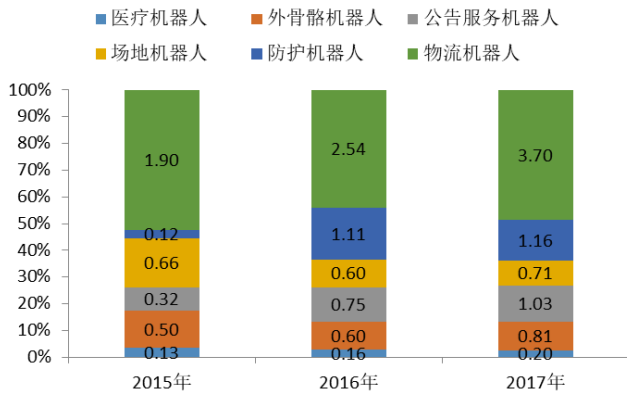
费转型升级并带动产业转型升级、投资转型升级；今年将从“落实促进消费的政策”“增强居民的消费能力”“扩大重点领域消费”“改善市场消费环境”四个方面促进消费的平稳增长；将多措并举促进居民增收，增强城乡居民的消费能力；要促进农村消费普及提高，健全农村流通网络，支持电商快递和优质产品下乡。我们认为，随着消费升级，服务机器人行业市场前景广阔。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 13: 全球服务机器人销售额 (亿美元)



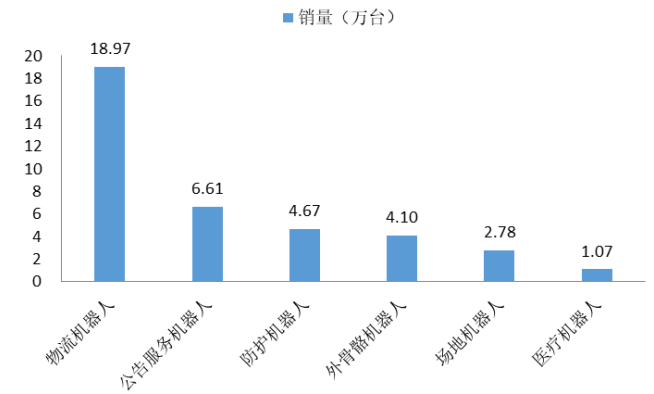
资料来源: IFR, 国海证券研究所

图 14: 2015-2017 年主要专业服务机器人销量 (万台)



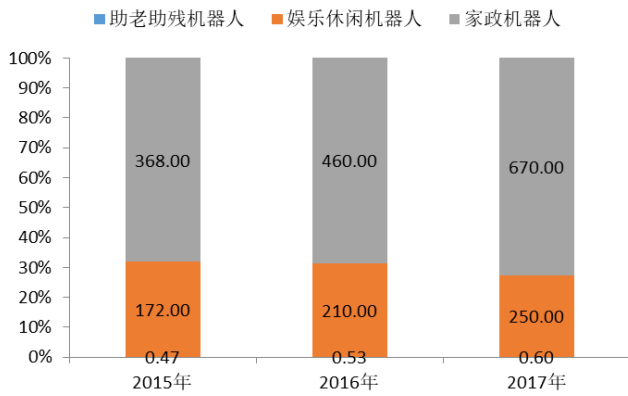
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 15: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量 (万台)



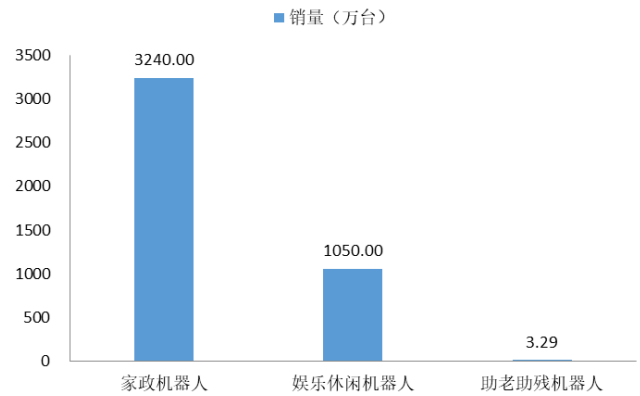
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



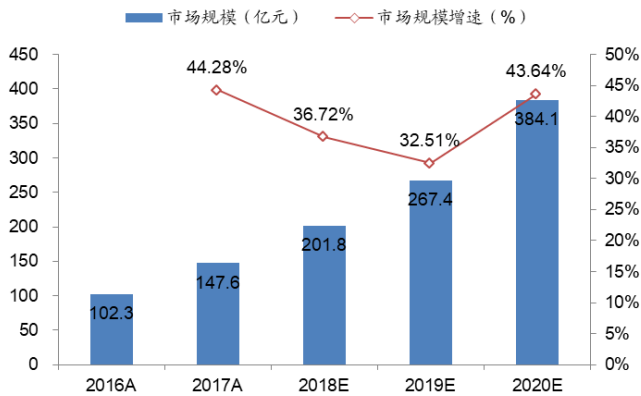
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



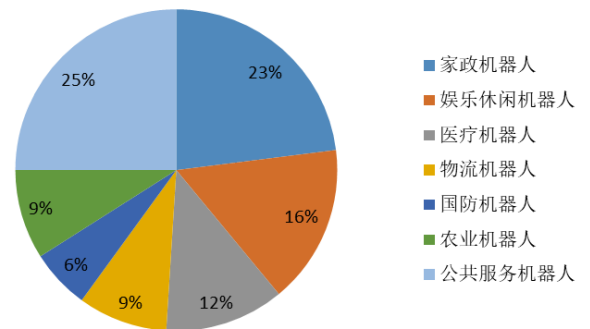
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



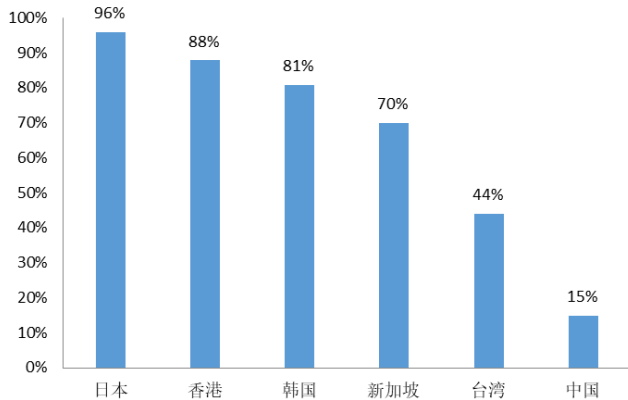
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



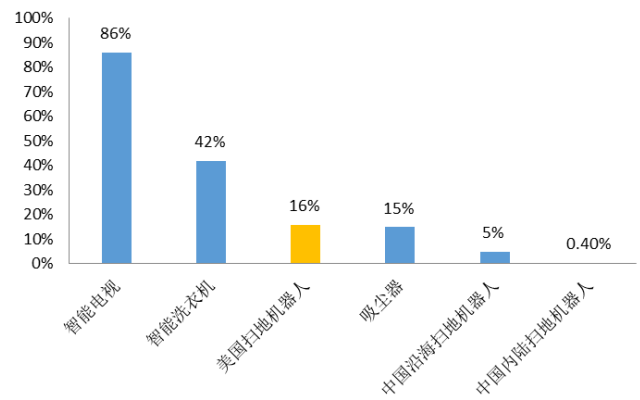
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



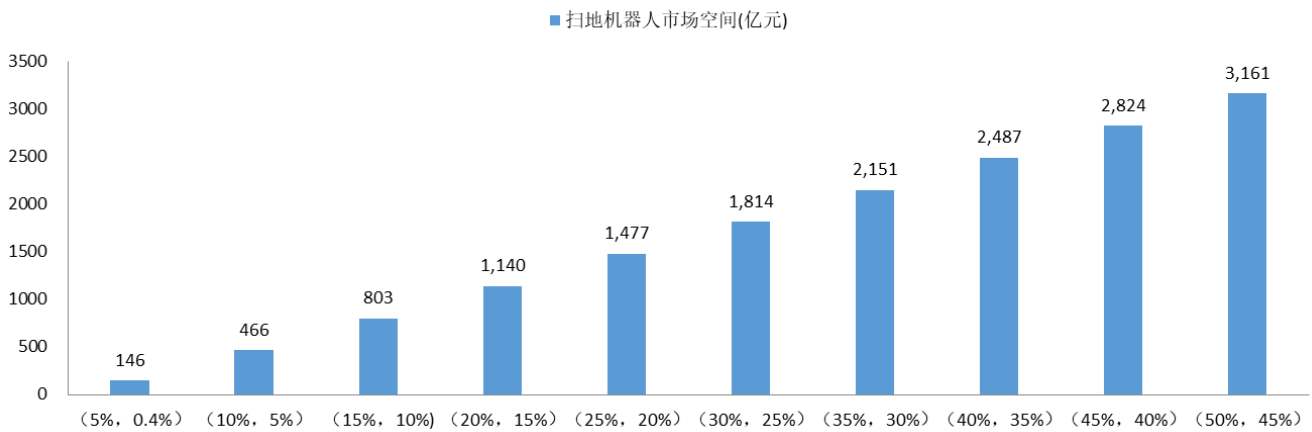
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

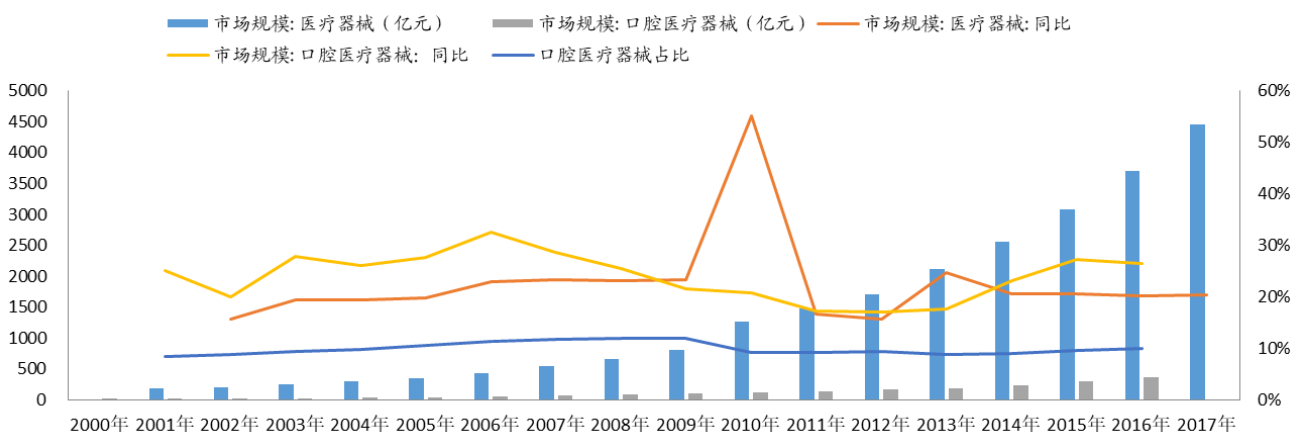


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

## 2.5、口腔医疗设备: 美亚华南团购会 3 天订单额超 1 亿元, 看好口腔医疗设备板块

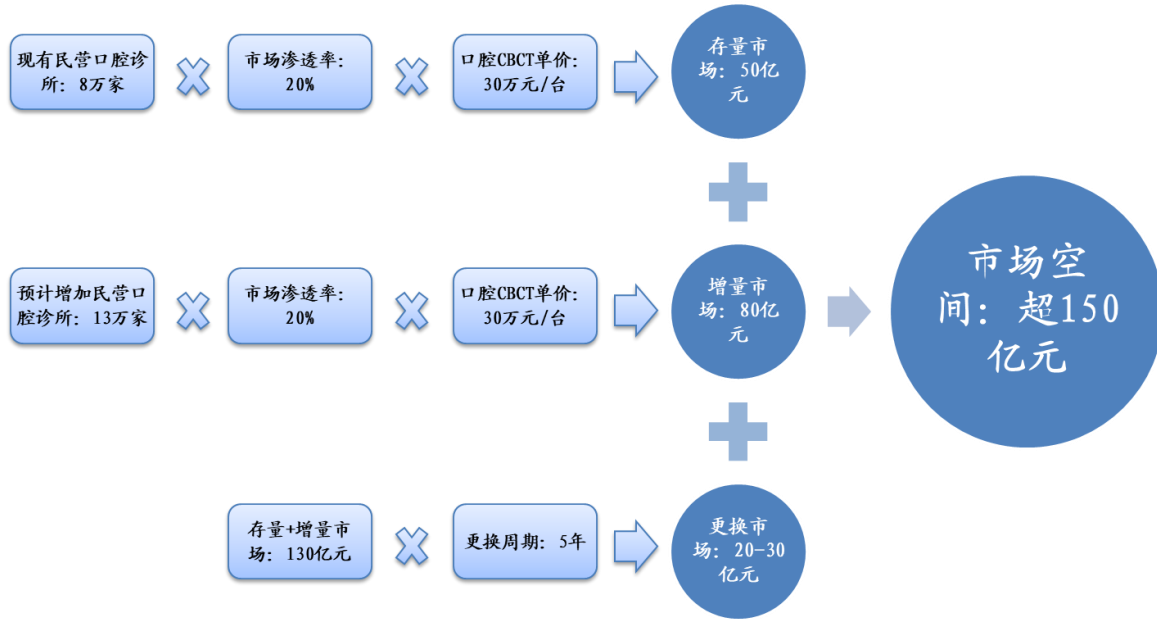
3月3-6日, 2019华南国际口腔展于广州开展, 美亚光电携高端口腔CBCT及数字化系统解决方案参展; “美亚医疗7周年大型在线团购会”于3日开启, 在距离原定截止时间(3月5日18:00)还有30分钟时, 团购台数已突破300台, 为满足众多客户的强烈需求, 活动延至3月6日8:00结束; 最终, 团购总数达到了362台, 同比增长40%, 单场团购订单额超1亿元。我们认为, 行业龙头销量优势明显, 口腔医疗市场前景广阔, 优质CBCT口腔医疗设备需求有望进一步激发。重点推荐口腔CBCT国产化龙头美亚光电。

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：两会首提“智能+”概念，两大维度看好受益标的

3月5日,十三届全国人大二次会议在北京正式举行,政府工作报告首次出现“智能+”,并明确指出2019年,要打造工业互联网平台,拓展“智能+”,为制造业转型升级赋能。这是继“互联网+”被写入政府工作报告之后,“智能+”首次出现在总理报告中。“智能+”的实质其实是把人工智能的创新成果与经济社会的各领域深度融合,这意味着人工智能正逐步成为国家战略的基础设施,持续为各行各业赋能,推动传统产业改造升级,最终影响人们的生产与生活方式。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

**捷佳纬创:** 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	2019/3/8 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	34.86	0.80	0.95	1.35	43.85	36.69	25.82	买入
603396.SH	金辰股份	39.99	1.01	1.13	1.75	39.59	35.39	22.85	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.85	0.39	0.48	0.59	38.08	30.94	25.17	买入
300757.SZ	罗博特科	66.24	1.45	1.69	1.74	45.68	39.20	38.07	增持
000821.SZ	京山轻机	9.37	0.32	0.56	0.74	29.28	16.73	12.66	买入
601766.SH	中国中车	9.14	0.38	0.41	0.49	24.05	22.29	18.65	增持
000976.SZ	华铁股份	4.87	0.31	0.30	0.37	15.71	16.23	13.16	增持
601100.SH	恒立液压	29.80	0.61	0.87	1.15	48.85	34.25	25.91	买入
603638.SH	艾迪精密	28.30	0.76	1.08	1.50	37.24	26.20	18.87	买入
603486.SH	科沃斯	55.00	1.04	1.25	1.55	52.88	44.00	35.48	买入
603666.SH	亿嘉和	54.08	2.64	3.10	4.44	20.48	17.45	12.18	增持
002690.SZ	美亚光电	26.64	0.54	0.66	0.81	49.33	40.36	32.89	买入
300474.SZ	景嘉微	53.66	0.44	0.52	0.69	121.95	103.19	77.77	买入
300470.SZ	日机密封	24.47	0.63	0.95	1.33	38.98	25.76	18.40	买入

资料来源：wind 资讯；国海证券研究所

### 3、行业新闻回顾

#### 北京商报：晶科隆基发公告反对专利侵权指控

3月7日，针对韩华(HSOL)本周在美国和德国提起的诉讼，隆基绿能科技股份有限公司发布公告称，隆基股份产品与涉案专利采用的技术方法并不一致，无证据表明公司产品侵犯任何专利权。3月6日晚，晶科能源控股有限公司也在微信公众号发布公告，表示反对韩华的指控。隆基股份在公告中称，根据媒体信息初步分析显示，韩华诉讼使用的专利是通过从其他研究机构经多次转移购买所得，只拥有部分专利权的与其他公司共有的专利。同时，该专利至少已经在欧洲被其他人发起专利无效，专利权稳定性存在较大不确定性。从技术上看，目前隆基产品与涉案专利采用的技术方法并不一致。专利采用的是ALD技术，隆基采用的PECVD技术。

#### 中铁总：京沪高铁上市工作顺利推进，正辅导验收

全国人大代表、中国铁路总公司总经理陆东福近日接受了新华社记者专访，介绍了铁路改革发展相关情况。目前，京沪高铁、中铁特货公司正在筹备上市。陆东福表示，2018年铁路总公司积极推动铁路资产资本化股权化证券化和混合所有制改革，取得重要成果。京沪高铁上市工作顺利推进，目前监管部门正在组织辅导验收。陆东福表示，铁路总公司将坚决贯彻落实中央加强铁路有效投资、着力补短板和控制债务总量、防范金融风险的决策部署，优质高效完成国家下达的投资任务，确保全年投产新线6800公里，其中高铁3200公里。

#### 第一工程机械网：聚焦工程机械“两会”代表热议话题：创新、人才、环保、智能化

第十三届全国人民代表大会第二次会议和政协第十三届全国委员会第二次会议，分别于2019年3月5日和3月3日在北京开幕。李克强总理在政府工作报告中关于“重点降低制造业税收负担，将制造业等行业16%的税率降至13%，将交通运输业、建筑业等行业税率降至9%。推动传统产业改造提升，围绕推动制造业高质量发展，加快建设制造强国，让更多国内外用户选择中国制造。”这些利好消息振奋了整个工程机械行业。

#### 农民日报：国家发改委：提升农村消费水平

3月6日上午，十三届全国人大二次会议在北京梅地亚中心举行记者会，国家发改委就“大力推动经济高质量发展”相关问题答中外记者问。针对现在社会上存在的“消费疲软”和“消费降级”言论，发改委指出，我国社会消费品零售总额增速跟2017年相比，虽有放缓，但仍然增长了9%。我国消费持续扩大的基本面没有改变，消费转型升级并带动产业转型升级、投资转型升级。今年将从“落实

促进消费的政策”“增强居民的消费能力”“扩大重点领域消费”“改善市场消费环境”四个方面促进消费的平稳增长。国家发改委将多措并举促进居民增收，增强城乡居民的消费能力。促进农村消费普及提高，健全农村流通网络，支持电商快递和优质产品下乡。

### **美亚光电：3天破亿！2019美亚口腔CBCT开年大SHOW圆满收官**

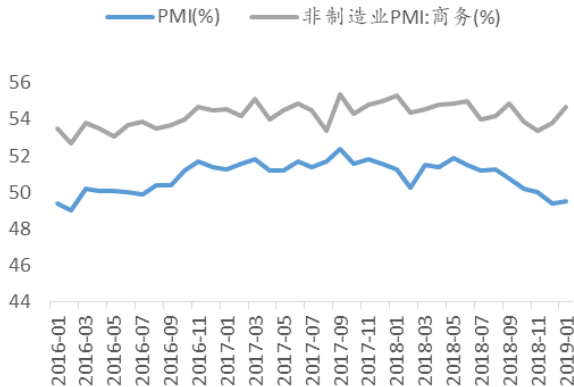
3月3日，2019华南国际口腔展于广州盛大开幕，美亚光电携高端口腔CBCT及数字化系统解决方案盛装亮相。为让更多的口腔诊疗机构、尤其是基层民营诊所实现数字化精准诊疗，助力中国口腔医疗事业蓬勃发展，同时为回馈广大医师的长期厚爱，3日上午10点，“美亚医疗7周年大型在线团购会”燃情开启，再次引爆口腔圈！在距离原定截止时间（3月5日18:00）还有30分钟时，团购台数已突破300台，为满足众多客户的强烈需求，活动延至3月6日08:00结束。最终，团购总数达到了惊人的362台，单场团购订单额超1亿元！

### **人工智能网：“智能+”写入两会政府工作报告，人工智能发展步入快车道**

3月5日，2019年全国“两会”，“人工智能”第三次次出现在总理的报告中，并将其作为重点关注对象向社会各界表明政府在接下来一年中对于人工智能技术的重视。与以往不同的是，今年总理在两会上提出了关于数字经济赋能传统产业的“智能+”概念，这是继“互联网+”被写入政府工作报告之后，“智能+”首次出现在总理报告中。这意味着人工智能正逐步成为国家战略的基础设施，持续为各行各业赋能，推动传统产业改造升级，最终影响人们的生产与生活方式。

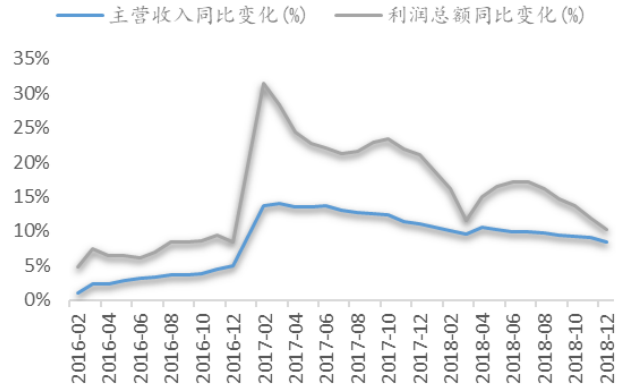
## 4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



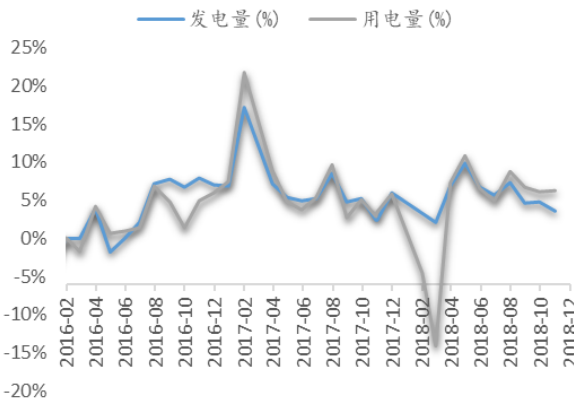
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



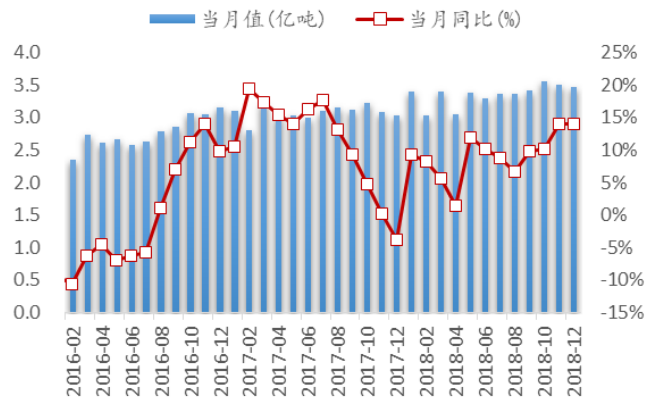
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



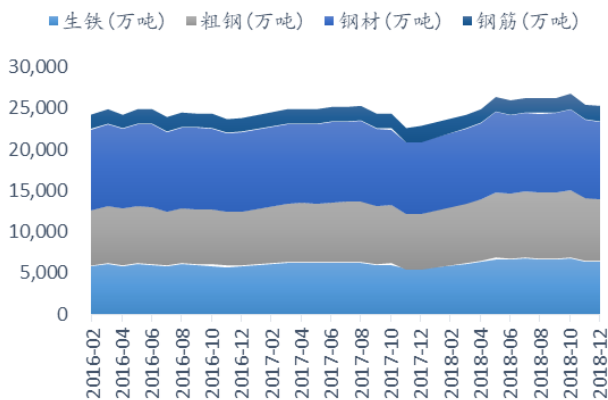
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



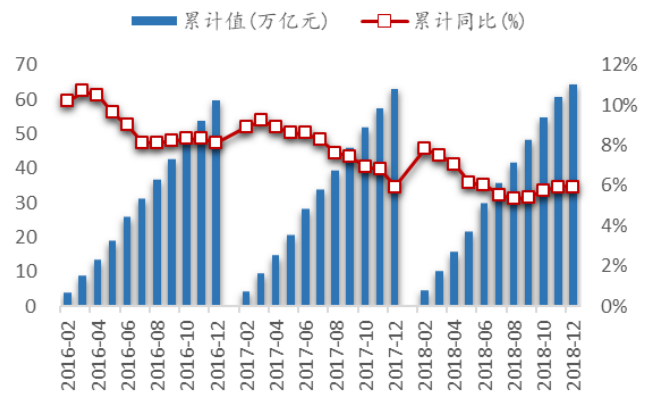
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



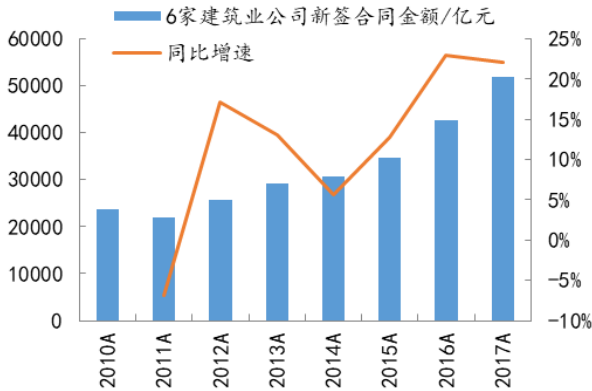
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产累计投资



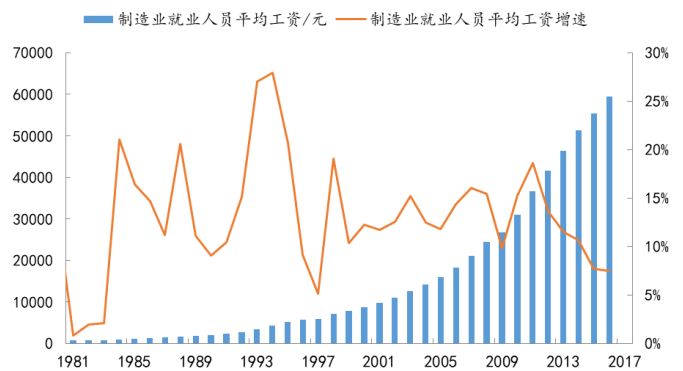
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



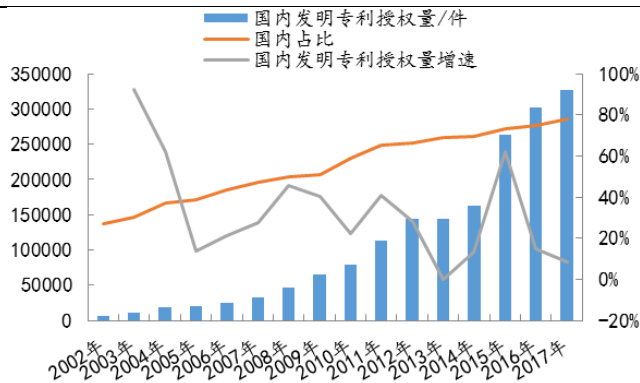
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



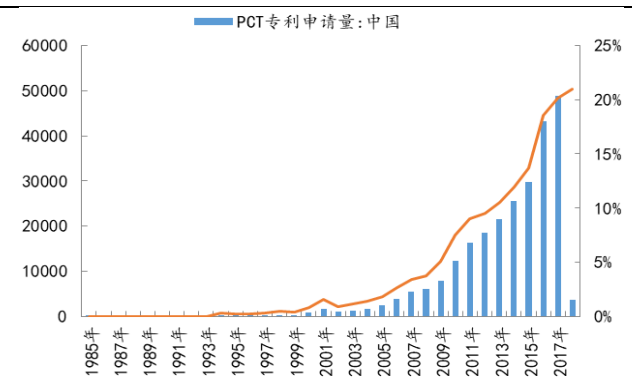
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



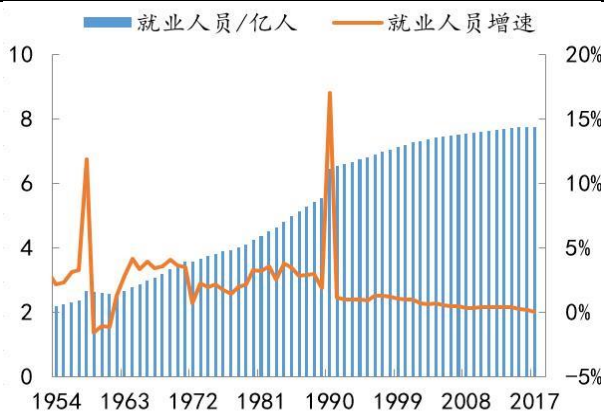
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



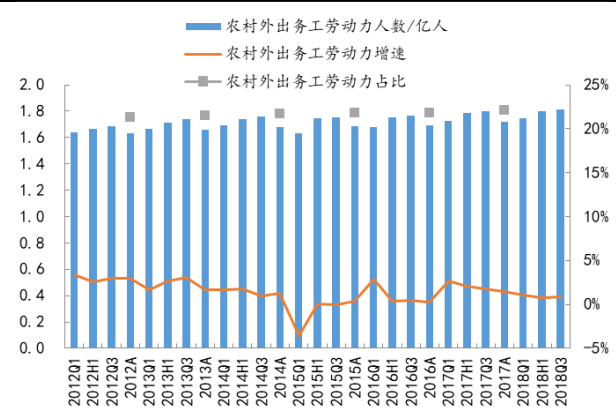
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。