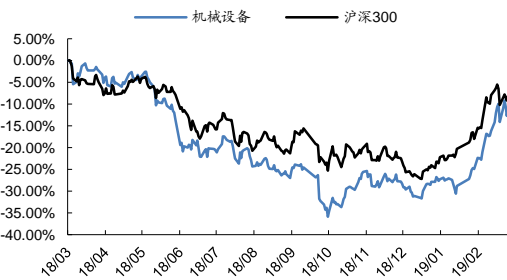


研究所
 证券分析师: 冯胜 S0350515090001
 0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn
 联系人: 王可 S0350117080013
 wangk05@ghzq.com.cn
 联系人: 郑雅梦 S0350118070003
 zhengym@ghzq.com.cn

科沃斯 AWE 展发布人工智能新品,进一步巩固行业龙头地位

——机械设备行业周报(20190311-20190315)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	18.6	23.2	-10.8
沪深300	12.2	18.5	-7.7

相关报告

- 《机械设备行业周报:两会首提“智能+”概念,两大维度看好受益标的》——2019-03-10
- 《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

投资要点:

市场表现: 3月11日至3月15日,沪深300指数上涨2.39%,机械设备行业指数上涨3.67%,位于所有一级行业中的第10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制冷空调设备、工程机械、金属制品,期内涨跌幅分别为10.31%、7.82%、4.87%;表现最差的三个细分子行业分别是人工智能、磨具磨料、重型机械,期内涨跌幅分别为-4.38%、-1.11%、-0.55%。

- **维持行业“中性”评级。**截止到3月15日,机械行业P/E(TTM)为30.89倍,与沪深300的P/E(TTM)之比为2.51x(前值为2.45x),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:上海发布光伏补贴0.3-0.55元/千瓦时,持续看好光伏设备板块。**日前上海市发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》。其中光伏支持范围包括全额上网光伏电站和分布式光伏项目,具体补助标准为光伏电站:0.3元/千瓦时;分布式光伏:工、商业用户为0.25元/千瓦时,学校用户为0.55元/千瓦时,个人、养老院等享受优惠电价用户为0.4元/千瓦时。对于风电、光伏项目,根据实际发电量对项目投资主体给予奖励,奖励时间为5年。单个项目年度奖励金额不超过5000万元。具体标准如下:陆上风电:0.1元/千瓦时,海上风电:0.2元/千瓦时,光伏电站:0.3元/千瓦时。在光伏行业补贴持续下降的大背景下,降本增效将成为行业的主旋律。我们基于三个维度,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:世界首条智能化高铁京张高铁今年开通,看好轨道交通板块。**京张铁路是我国“八纵八横”高铁网的重要组成部分,也是2022年北京冬奥会重要交通保障设施,京张高铁建成后,它首次采用我国自主研发

的北斗卫星导航系统，将成为世界上第一条时速 350 公里的智能化高速铁路。预计上半年可完成铺轨，下半年启动全线联调联试，年底前正式开通运营。京张高铁正线全长 174 公里，建成后从北京乘高铁到张家口只需 50 分钟，比目前的普速列车缩短 2 个多小时。另外，即将用于京张高铁的智能化动车组去年就开始在京沈高铁试验运行，它首次采用我国自主研发的北斗卫星导航系统，将在世界上首次实现时速 350 公里的自动驾驶。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。

- **工程机械行业：2 月挖掘机销量同比增长 69%，持续关注工程机械行业。** 3 月 12 日，根据工程机械协会的数据显示，2019 年 2 月挖掘机销量 18745 台，同比增长 68.68%。其中国内销量 17286 台，同比增长 7.73%；出口 1459 台，同比增长 5.19%。2 月份挖机增速超预期，原因可能来自于国家稳增长政策发力，对冲周期下行风险。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：科沃斯在 AWE 上展示人工智能新品，进一步巩固行业龙头地位。** 3 月 14 日，科沃斯机器人在中国国家电及消费电子博览会（AWE）正式发布其搭载人工智能的扫地机器人新品 DG70。DG70 可以通过人工智能算法自主躲避障碍物，与 Smart Navi2.0 全局规划技术配合优化清扫时的导航路线，高效完成地面清洁任务，这是行业内首款拥有 AIVI 人工智能和视觉识别系统的机器人，让领导品牌科沃斯机器人重新定义了家用服务机器人。除了 DG70，科沃斯在 AWE 也一同带来地宝新品 DEEBOT T5 系列，在智能家居的场景下，科沃斯让机器人与智能家居设备可通过 IoT 连接到物联网，为智能家庭创造更多的增值服务。借着对这款新地宝与对 IoT 的规划，科沃斯也宣布与其战略合作伙伴天猫合作，两款扫地机器人将在天猫平台上进行首发。我们认为科沃斯扫地机器人展示的两大新品，技术和产品性能优势明显，有助于进一步巩固其行业龙头地位。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯。
- **口腔医疗设备：美亚光电推研发制造创新平台，看好口腔医疗设备板块。** 3 月 12 日，美亚光电宣布将于 3 月底推出全方位研发制造创新平台——MAGA(美亚先进性全球架构/Meyer Advanced Global Architecture)，它致力于研发、设计、生产、供应、服务全产业链体系的全面变革，目的是用更科学、更高效的方式制造更好的分选及检测设备，把产品经济性、稳定性、智能化推向新的极致，它是美亚引领未来的武器；依托 MAGA 架构，美亚光电的深度人工智能技术将充分解决客户在售后端的种种担忧；基于全新 5G 技术平台，远程调试、智慧体检等技术，将为客户带来极致的全新服务体验。我们认为，随着国家产业政策加码，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：中国人工智能专利申请量全球第一，看好两大维度优质标的。** 根据《日经亚洲评论》，中国企业过去 3 年在“日经人工智能专利 50 强”

榜单上异军突起，领先于美国同行，扩大了在这个全球最重要高科技领域的触角。在 2016 至 2018 年间，该榜单中的上榜中国企业从 8 家增加到 19 家。与此同时，美国企业仍然牢牢占据前三，但只有 12 家公司位居前 50 位，低于上一次的 19 家。同时，中国在 2018 年共计申请 3 万项人工智能公开专利，大约较 5 年前增加 10 倍，达到美国的 2.5 倍。据详细分析，中国的人工智能专利数量在 2015 年就已经超过美国，位居全球第一。中国人工智能行业处于高速发展阶段，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	2019/3/15			EPS			PE			投资 评级
		股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
300724.SZ	捷佳伟创	35.80	0.80	0.95	1.35	45.03	37.68	26.52	买入		
603396.SH	金辰股份	43.19	1.01	1.13	1.75	42.76	38.22	24.68	买入		
300316.SZ	晶盛机电	14.77	0.39	0.48	0.59	37.87	30.77	25.03	买入		
300757.SZ	罗博特科	65.35	1.45	1.69	1.74	45.07	38.67	37.56	增持		
000821.SZ	京山轻机	10.76	0.32	0.56	0.74	33.63	19.21	14.54	买入		
601766.SH	中国中车	9.21	0.38	0.41	0.49	24.24	22.46	18.80	增持		
000976.SZ	华铁股份	5.35	0.31	0.30	0.37	17.26	17.83	14.46	增持		
601100.SH	恒立液压	33.01	0.61	0.87	1.15	54.11	37.94	28.70	买入		
603638.SH	艾迪精密	28.72	0.76	1.08	1.50	37.79	26.59	19.15	买入		
603486.SH	科沃斯	58.91	1.04	1.25	1.55	56.64	47.13	38.01	买入		
603666.SH	亿嘉和	62.07	2.64	3.10	4.44	23.51	20.02	13.98	增持		
002690.SZ	美亚光电	26.28	0.54	0.66	0.81	48.67	39.82	32.44	买入		
300474.SZ	景嘉微	46.53	0.44	0.52	0.69	105.75	89.48	67.43	买入		
300470.SZ	日机密封	24.18	0.63	0.95	1.33	38.52	25.45	18.18	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：上海发布光伏补贴 0.3-0.55 元/千瓦时，持续看好光伏设备板块	10
2.2、 轨道交通：世界首条智能化高铁京张高铁今年开通，看好轨道交通板块	11
2.3、 工程机械行业：2 月挖掘机销量同比增长 69%，持续关注工程机械行业	12
2.4、 服务机器人：科沃斯在 AWE 上展示人工智能新品，进一步巩固行业龙头地位	13
2.5、 口腔医疗设备：美亚光电推研发制造创新平台，看好口腔医疗设备板块	15
2.6、 人工智能：中国人工智能专利申请量全球第一，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

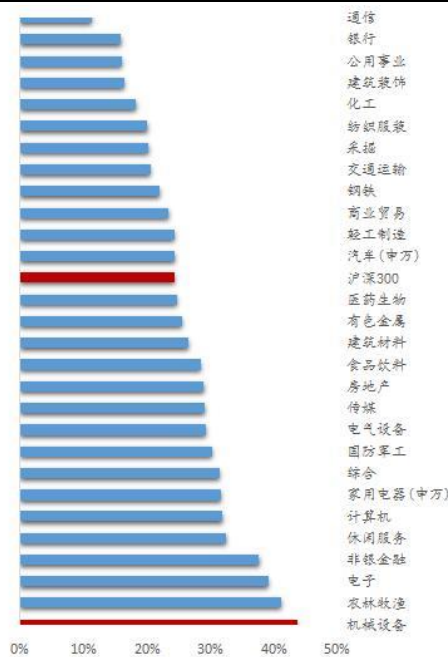
图表目录

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	7
表 4: 近几次新股表现	8
表 5: 重点关注公司及盈利预测	17

1、市场表现

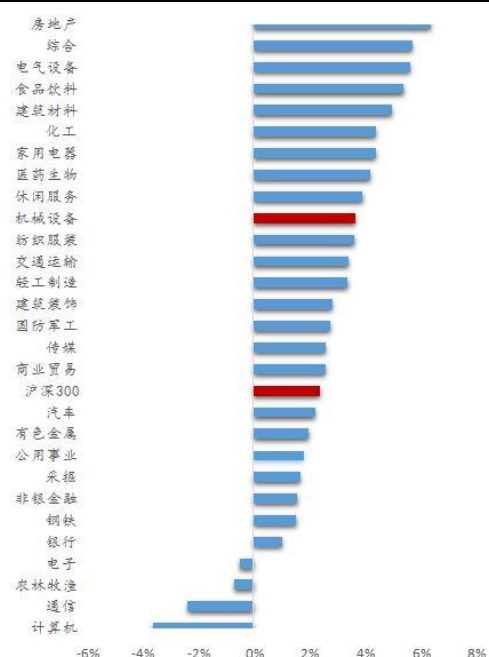
3月11日至3月15日,沪深300指数上涨2.39%,机械设备行业指数上涨3.67%,位于所有一级行业中的第10位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是制冷空调设备、工程机械、金属制品,期内涨跌幅分别为10.31%、7.82%、4.87%;表现最差的三个细分子行业分别是人工智能、磨具磨料、重型机械,期内涨跌幅分别为-4.38%、-1.11%、-0.55%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



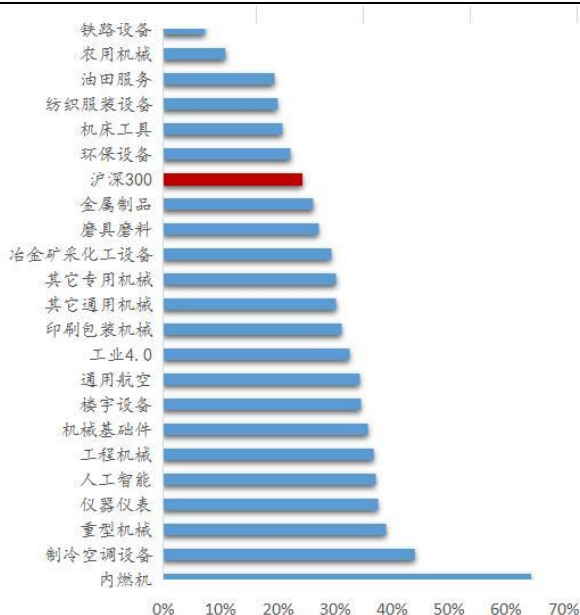
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
002639.SZ	雪人股份	2019-03-14	8.19	9.01	-9.10	9.08	579.00	4,742.01
002639.SZ	雪人股份	2019-03-14	8.19	9.01	-9.10	9.08	115.00	941.85
300486.SZ	东杰智能	2019-03-14	13.88	15.42	-9.99	15.10	77.93	1,081.61
601717.SH	郑煤机	2019-03-14	5.52	6.13	-9.95	6.03	2,000.00	11,040.00
300126.SZ	锐奇股份	2019-03-13	5.41	6.01	-9.98	6.61	394.39	2,133.65
300210.SZ	森远股份	2019-03-13	4.46	4.95	-9.90	4.90	296.00	1,320.16
300210.SZ	森远股份	2019-03-12	4.29	4.77	-10.06	4.95	450.00	1,930.50
601717.SH	郑煤机	2019-03-12	5.63	6.26	-10.06	6.25	291.00	1,638.33
601717.SH	郑煤机	2019-03-12	5.63	6.26	-10.06	6.25	266.43	1,500.00
002849.SZ	威星智能	2019-03-11	14.08	15.64	-9.97	16.85	58.81	828.04
002849.SZ	威星智能	2019-03-11	14.08	15.64	-9.97	16.85	50.19	706.68

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)
300629.SZ	新劲刚	2019-03-09	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
300667.SZ	必创科技	2019-03-09	2019-03-09	董事会预案	必创科技发行股份购买卓立汉光 100%股权	发行股份购买资产	6.20
300604.SZ	长川科技	2019-03-04	2018-12-13	证监会反馈意见	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
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

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	13 天	2019/2/25	249.33%	122	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	114.18%	202	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	27.35%	48	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	110.47%	52	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	11.51%	69	各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、

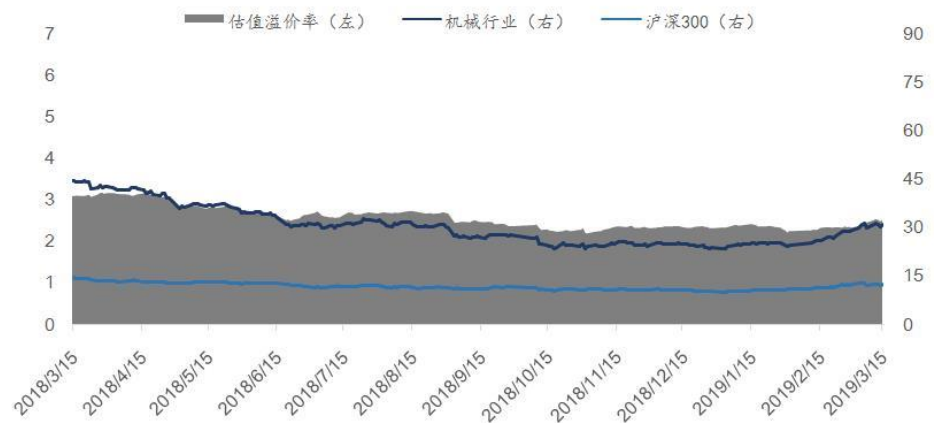
								制造、销售和服务
002943.SZ	宇晶股份	2018/11/29	17.61	6天	2018/12/7	52.92%	39	高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机 等电子工业专用设备的 研制开发、生产及 销售
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4天	2018/11/15	107.88%	88	生产销售太阳能电池 丝网印刷生产线成套 设备
603187.SH	海容冷链	2018/11/29	32.25	4天	2018/12/5	2.54%	38	商用冷链设备的研发、 生产、销售和服务

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15日，机械行业 P/E(TTM)为 30.89 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.51x（前值为 2.45x），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

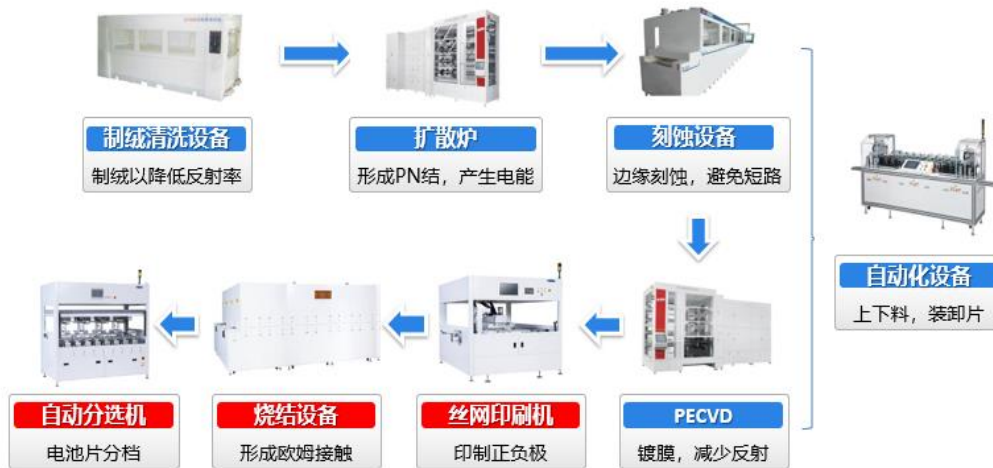


资料来源：WIND；国海证券研究所

2.1、光伏设备：上海发布光伏补贴 0.3-0.55 元/千瓦时，持续看好光伏设备板块

日前上海市发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》。其中光伏支持范围包括全额上网光伏电站和分布式光伏项目，具体补助标准为光伏电站：0.3 元/千瓦时；分布式光伏：工、商业用户为 0.25 元/千瓦时，学校用户为 0.55 元/千瓦时，个人、养老院等享受优惠电价用户为 0.4 元/千瓦时。对于风电、光伏项目，根据实际发电量对项目投资主体给予奖励，奖励时间为 5 年。单个项目年度奖励金额不超过 5000 万元。具体标准如下：陆上风电：0.1 元/千瓦时，海上风电：0.2 元/千瓦时，光伏电站：0.3 元/千瓦时。在光伏行业补贴持续下降的大背景下，降本增效将成为行业的主旋律。我们基于三个维度，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

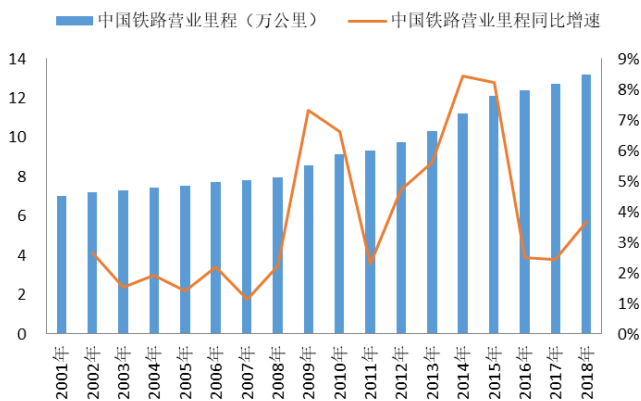


资料来源: 捷佳伟创公司公告, 迈为股份公司公告, 国海证券研究所注: 蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务, 红色为迈为股份主营业务。

2.2、轨道交通: 世界首条智能化高铁京张高铁今年开通, 看好轨道交通板块

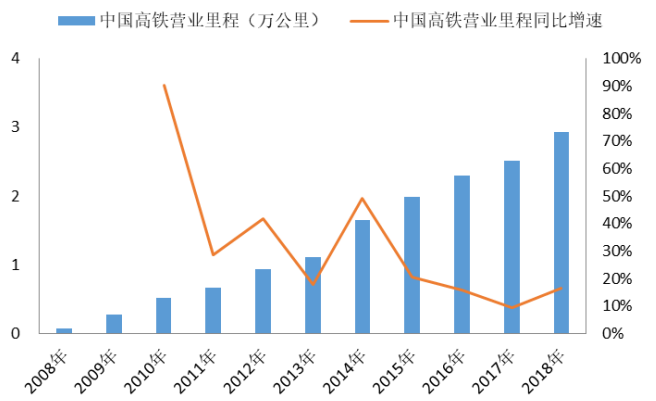
京张铁路是我国“八纵八横”高铁网的重要组成部分, 也是 2022 年北京冬奥会重要交通保障设施, 京张高铁建成后, 它首次采用我国自主研发的北斗卫星导航系统, 将成为世界上第一条时速 350 公里的智能化高速铁路。预计上半年可完成铺轨, 下半年启动全线联调联试, 年底前正式开通运营。京张高铁正线全长 174 公里, 建成后从北京乘高铁到张家口只需 50 分钟, 比目前的普速列车缩短 2 个多小时。另外, 即将用于京张高铁的智能化动车组去年就开始在京沈高铁试验运行, 它首次采用我国自主研发的北斗卫星导航系统, 将在世界上首次实现时速 350 公里的自动驾驶。我们认为, 2019 年国内轨道交通投资建设将保持增长, 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。

图 7: 中国铁路营业里程 (万公里) 及增速



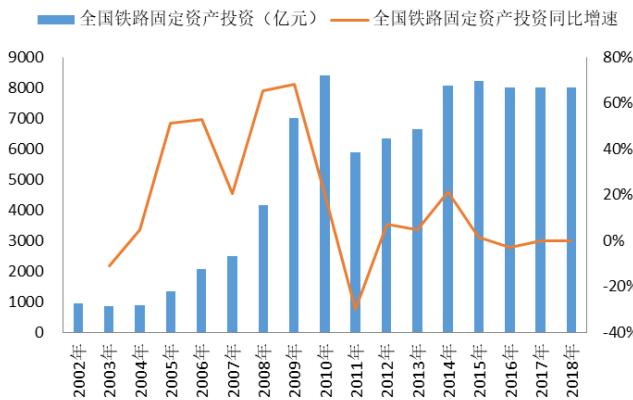
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

图 8: 中国高铁营业里程 (万公里) 及增速



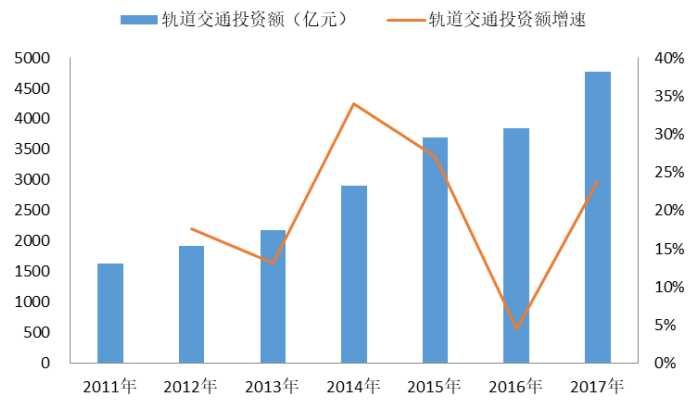
资料来源: 中国铁路总公司, 国海证券研究所

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

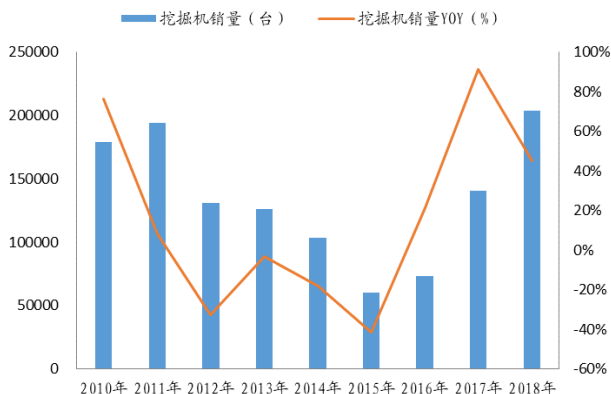


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

2.3、工程机械行业: 2月挖掘机销量同比增长69%, 持续关注工程机械行业

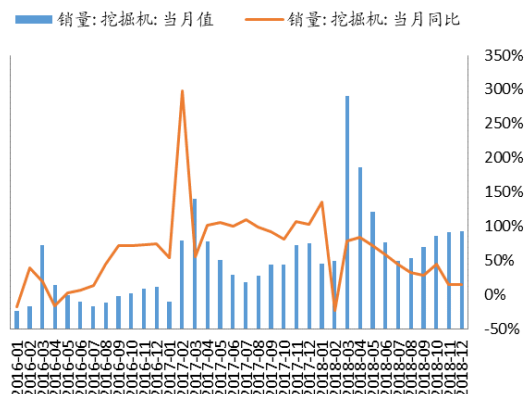
3月12日, 根据工程机械协会的数据显示, 2019年2月挖掘机销量18745台, 同比增长68.68%。其中国内销量17286台, 同比增长7.73%; 出口1459台, 同比增长5.19%。2月份挖机增速超预期, 原因可能来自于国家稳增长政策发力, 对冲周期下行风险。我们认为, 2019年工程机械行业整体增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下, 主机厂为维护市场份额, 竞价促销呈激烈态势, 势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好液压件进口替代核心标的恒立液压和艾迪精密。

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

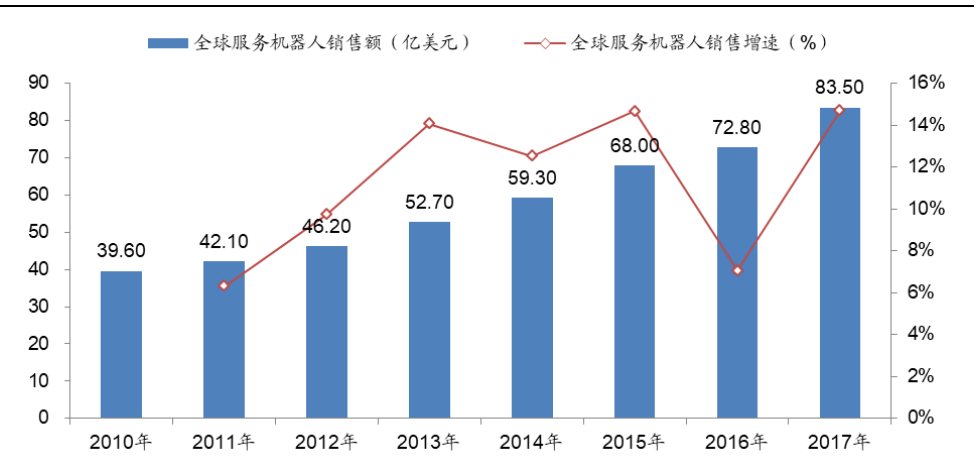


资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

2.4、服务机器人：科沃斯在 AWE 上展示人工智能新品，进一步巩固行业龙头地位

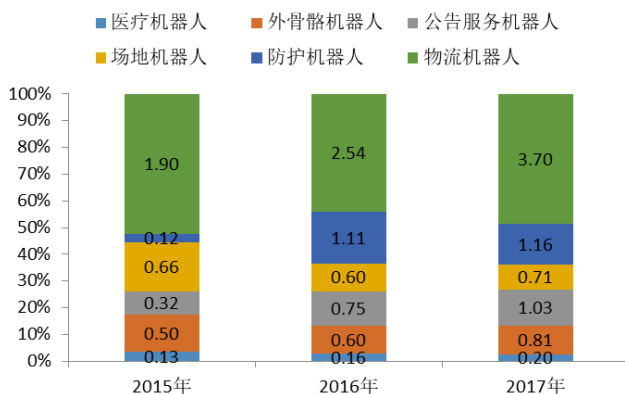
3月14日，科沃斯机器人在中国家电及消费电子博览会（AWE）正式发布其搭载人工智能的扫地机器人新品 DG70。DG70 可以通过人工智能算法自主躲避障碍物，与 Smart Navi2.0 全局规划技术配合优化清扫时的导航路线，高效完成地面清洁任务，这是行业内首款拥有 AIVI 人工智能和视觉识别系统的机器人，让领导品牌科沃斯机器人重新定义了家用服务机器人。除了 DG70，科沃斯在 AWE 也一同带来地宝新品 DEEBOT T5 系列，在智能家居的场景下，科沃斯让机器人与智能家居设备可通过 IoT 连接到物联网，为智能家庭创造更多的增值服务。借着对这款新地宝与对 IoT 的规划，科沃斯也宣布与其战略合作伙伴天猫合作，两款扫地机器人将在天猫平台上进行首发。我们认为科沃斯扫地机器人展示的两款新品，技术和产品性能优势明显，有助于进一步巩固其行业龙头地位。重点推荐扫地机器人龙头科沃斯。

图 13：全球服务机器人销售额（亿美元）



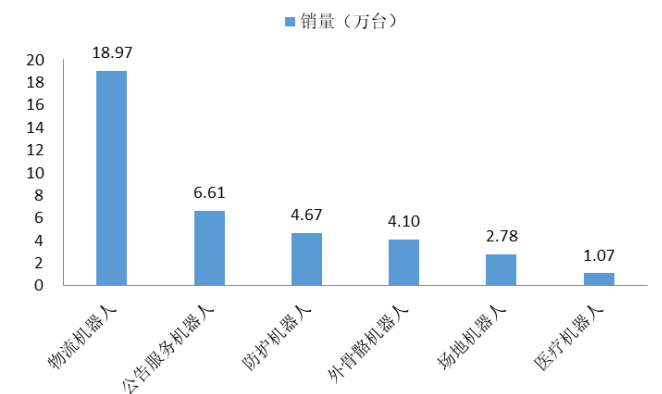
资料来源：IFR，国海证券研究所

图 14：2015-2017 年主要专业服务机器人销量(万台)



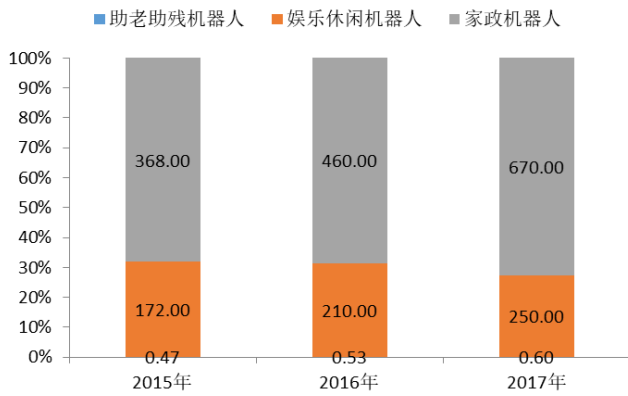
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 15：2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台)



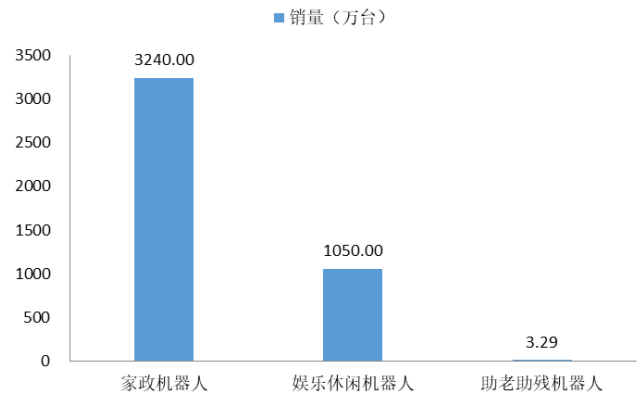
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



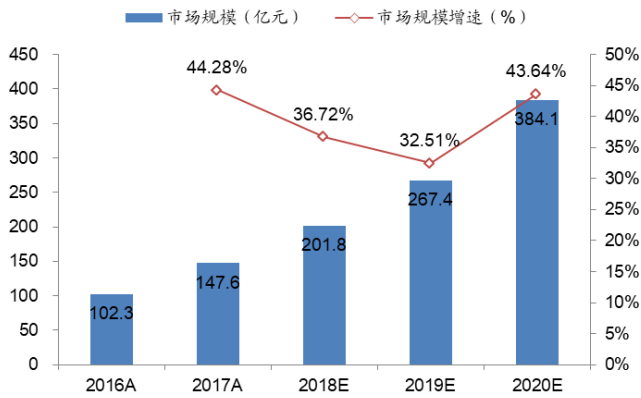
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



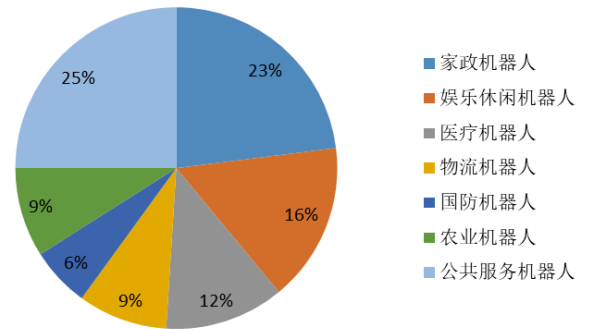
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



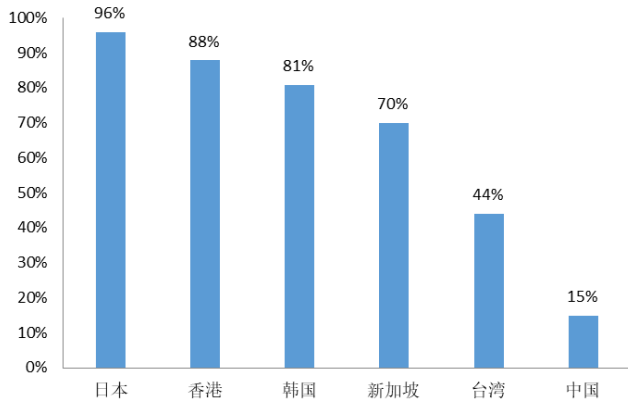
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



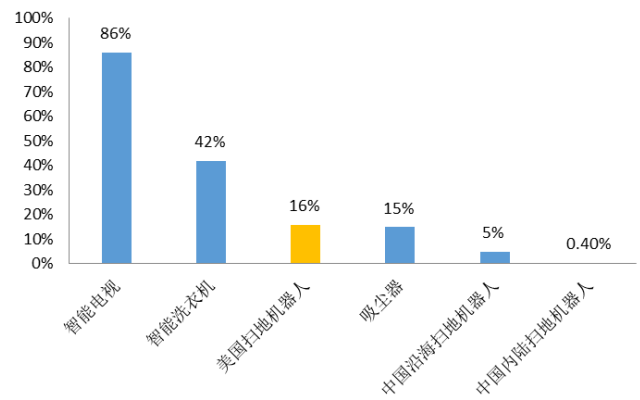
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



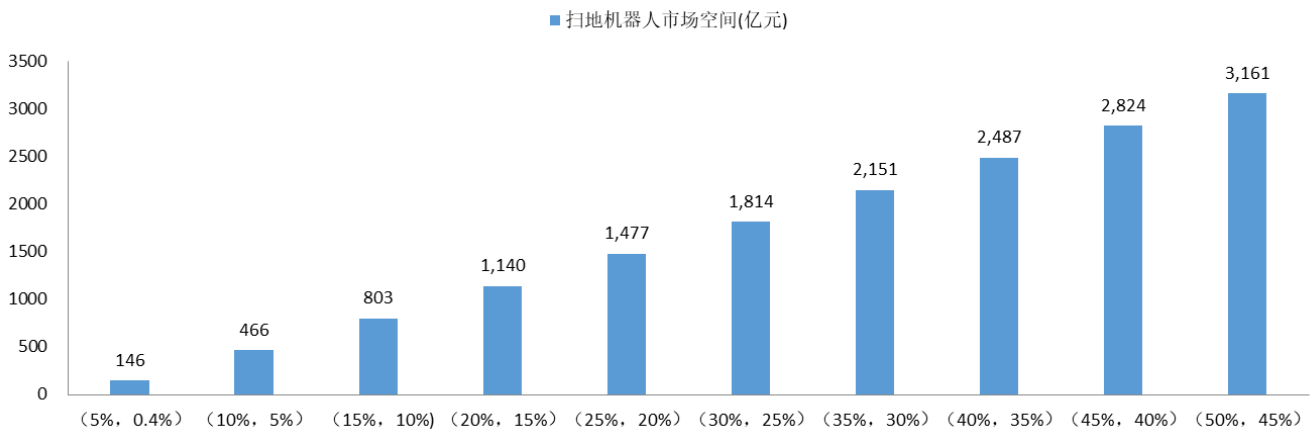
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

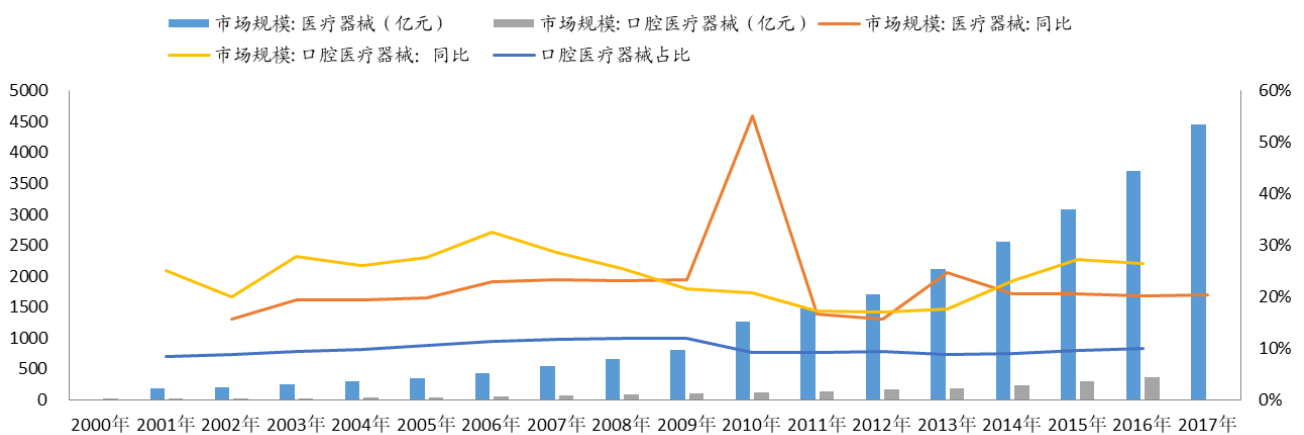


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

2.5、口腔医疗设备: 美亚光电推研发制造创新平台, 看好口腔医疗设备板块

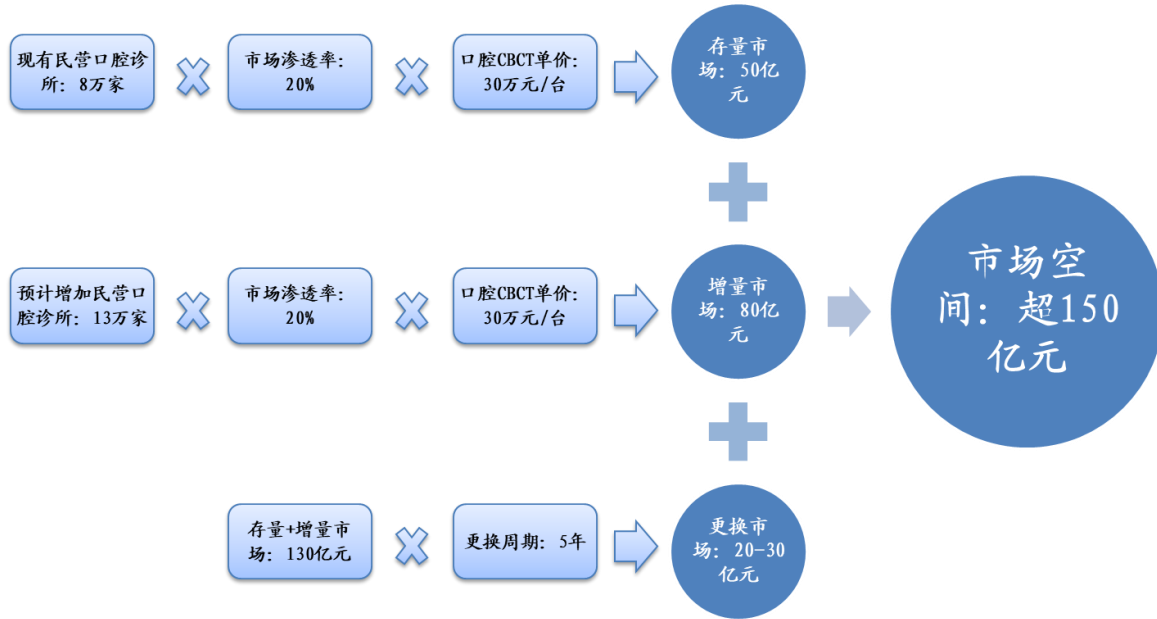
3月12日, 美亚光电宣布将于3月底推出全方位研发制造创新平台——MAGA(美亚先进性全球架构/Meyer Advanced Global Architecture), 它致力于研发、设计、生产、供应、服务全产业链体系的全面变革, 目的是用更科学、更高效的方式制造更好的分选及检测设备, 把产品经济性、稳定性、智能化推向新的极致, 它是美亚引领未来的武器; 依托MAGA架构, 美亚光电的深度人工智能技术将充分解决客户在售后端的种种担忧; 基于全新5G技术平台, 远程调试、智慧体检等技术, 将为客户带来极致的全新服务体验。我们认为, 随着国家产业政策加码, 口腔医疗市场前景广阔, 优质CBCT口腔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：中国人工智能专利申请量全球第一，看好两大维度优质标的

根据《日经亚洲评论》，中国企业过去 3 年在“日经人工智能专利 50 强”榜单上异军突起，领先于美国同行，扩大了在这个全球最重要高科技领域的触角。在 2016 至 2018 年间，该榜单中的上榜中国企业从 8 家增加到 19 家。与此同时，美国企业仍然牢牢占据前三，但只有 12 家公司位居前 50 位，低于上一次的 19 家。同时，中国在 2018 年共计申请 3 万项人工智能公开专利，大约较 5 年前增加 10 倍，达到美国的 2.5 倍。据详细分析，中国的人工智能专利数量在 2015 年就已经超过美国，位居全球第一。中国人工智能行业处于高速发展阶段，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	2019/3/15 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	35.80	0.80	0.95	1.35	45.03	37.68	26.52	买入
603396.SH	金辰股份	43.19	1.01	1.13	1.75	42.76	38.22	24.68	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.77	0.39	0.48	0.59	37.87	30.77	25.03	买入
300757.SZ	罗博特科	65.35	1.45	1.69	1.74	45.07	38.67	37.56	增持
000821.SZ	京山轻机	10.76	0.32	0.56	0.74	33.63	19.21	14.54	买入
601766.SH	中国中车	9.21	0.38	0.41	0.49	24.24	22.46	18.80	增持
000976.SZ	华铁股份	5.35	0.31	0.30	0.37	17.26	17.83	14.46	增持
601100.SH	恒立液压	33.01	0.61	0.87	1.15	54.11	37.94	28.70	买入
603638.SH	艾迪精密	28.72	0.76	1.08	1.50	37.79	26.59	19.15	买入
603486.SH	科沃斯	58.91	1.04	1.25	1.55	56.64	47.13	38.01	买入
603666.SH	亿嘉和	62.07	2.64	3.10	4.44	23.51	20.02	13.98	增持
002690.SZ	美亚光电	26.28	0.54	0.66	0.81	48.67	39.82	32.44	买入
300474.SZ	景嘉微	46.53	0.44	0.52	0.69	105.75	89.48	67.43	买入
300470.SZ	日机密封	24.18	0.63	0.95	1.33	38.52	25.45	18.18	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：上海可再生能源专项资金扶持办法：光伏补贴0.3~0.55元/千瓦时

日前上海市发布《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》。其中光伏支持范围包括全额上网光伏电站和分布式光伏项目，具体补助标准为光伏电站：0.3元/千瓦时；分布式光伏：工、商业用户为0.25元/千瓦时，学校用户为0.55元/千瓦时，个人、养老院等享受优惠电价用户为0.4元/千瓦时。

中华网：第一条智能化高铁京张高铁今年开通，时速350公里

3月12日消息，京张铁路是我国“八纵八横”高铁网的重要组成部分，也是2022年北京冬奥会重要交通保障设施，京张高铁建成后，它首次采用我国自主研发的北斗卫星导航系统，将成为世界上第一条时速350公里的智能化高速铁路。记者在京张高铁新保安至下花园区段看到，全线首条1300多米长的接触网导线正在架设，这标志着京张高铁四电工程施工全面展开。正在建设的京张高铁与百年京张铁路交叉并行，未来不仅是联动2022年冬奥会北京、延庆、张家口三赛区的有力交通工具，还将和张呼高铁相连通，使呼和浩特至北京的列车运行时间由目前最快9小时缩短到3小时以内。

股城网：工程机械2月销量数据公布，需求强销量超预期增长

3月12日消息，近期，工程机械相关产品2月的销量数据陆续发布。从发布情况看，今年一季度，工程机械行业将超预期增长。中国工程机械工业协会的数据显示，2月挖掘机合计销售18745台，同比增长69%，环比增长59.4%，是自2018年6月以来的最高单月销量。

中关村在线：人工智能与机器人完美结合，DG70让用户智享无界生活

3月14日，科沃斯机器人在中国家电及消费电子博览会（AWE）正式发布其搭载人工智能的扫地机器人旗舰新品DG70。这是行业内首款拥有AIVI人工智能和视觉识别系统的机器人，让领导品牌科沃斯机器人重新定义了家用服务机器人。DG70可以通过人工智能算法自主躲避障碍物，与Smart Navi2.0全局规划技术配合优化清扫时的导航路线，高效完成地面清洁任务；其他如蓝鲸清洁系统2.0智能扫拖技术、App定制化清洁更已是其基本标配。毋庸置疑，科沃斯机器人已经占领扫地机器人行业技术高地。除了搭载AIVI人工智能和视觉识别系统扫地机器人新品DG70，科沃斯在AWE也一同带来地宝新品DEEBOT T5系列，在智能家居的场景下，科沃斯让机器人与智能家居设备可通过IoT连接到物联网，为智能家庭创造更多的增值服务。

美亚光电官方平台：未来的武器，美亚光电MAGA架构来了！

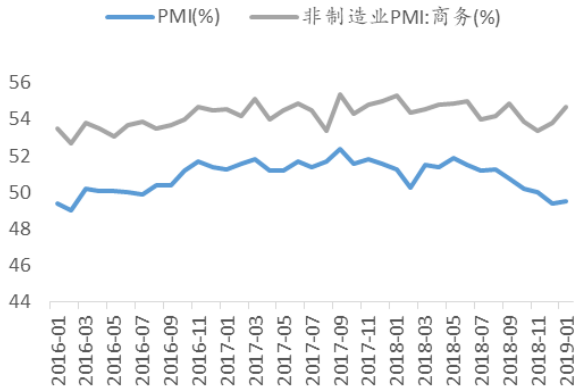
3月12日消息，2019年3月底，即将重磅推出全方位研发制造创新平台——MAGA(美亚先进性全球架构/Meyer Advanced Global Architecture)，它致力于研发、设计、生产、供应、服务全产业链体系的全面变革，目的是用更科学、更高效的方式制造更好的分选及检测设备，把产品经济性、稳定性、智能化推向新的极致，它是美亚引领未来的武器。依托MAGA架构，美亚光电的深度人工智能技术将充分解决客户在售后端的种种担忧。同时，基于全新5G技术平台，远程调试、智慧体检等技术，将为客户带来极致的全新服务体验。

RFID世界网：中国人工智能专利申请量全球第一

近日，《日经亚洲评论》报道称，中国企业过去3年在“日经人工智能专利50强”榜单上异军突起，领先于美国同行，扩大了在这个全球最重要高科技领域的触角。从此次专利申请量的数据统计来看，中国在人工智能专利领域的增长主要来自电子商务、数据搜索和语言处理等领域。图片处理专利表现尤其强劲，达到1.6万项，达到美国的4倍。中国在人脸识别领域处于领先地位，这项技术可以通过视频中的画面判断人的身份。

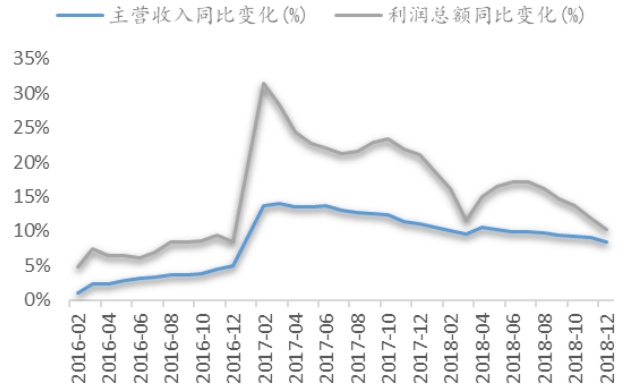
4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



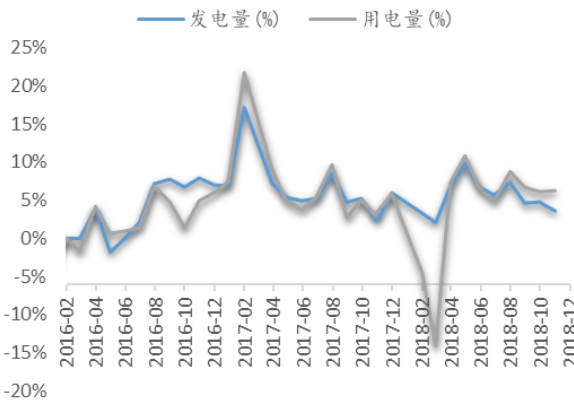
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



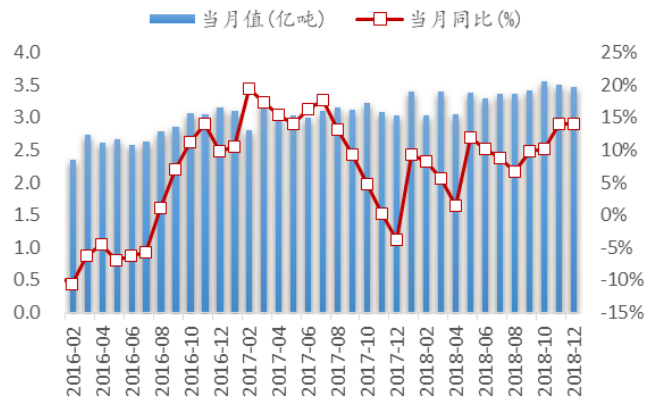
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



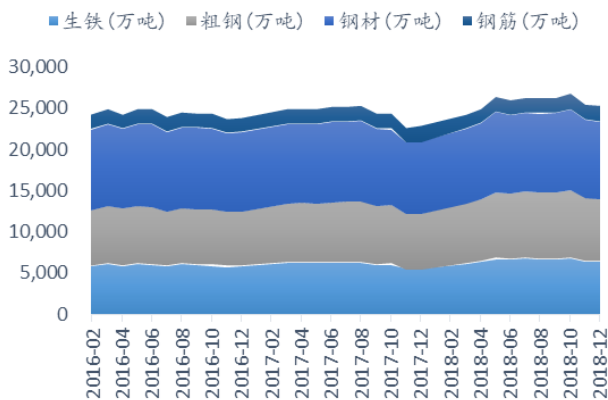
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



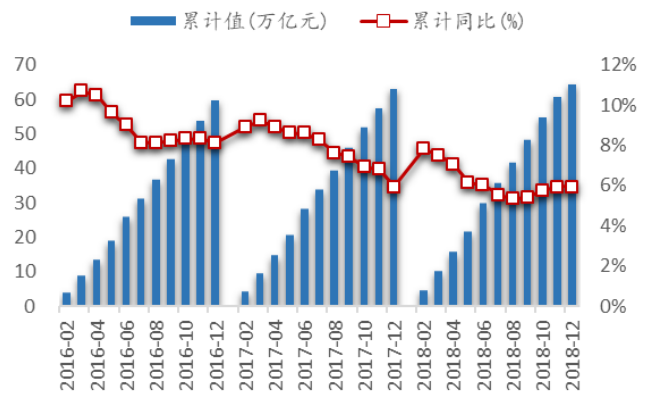
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



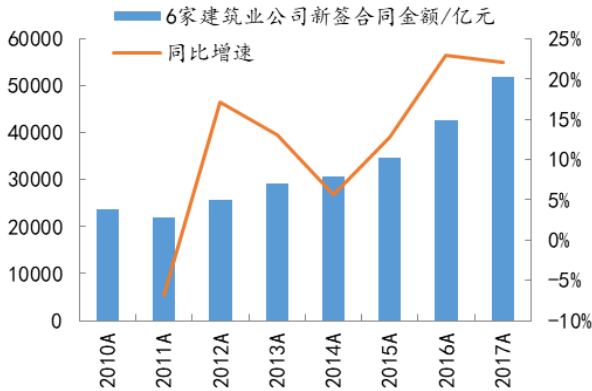
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产累计投资



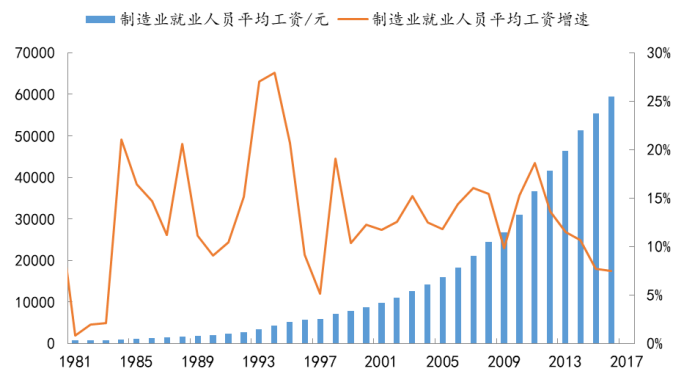
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



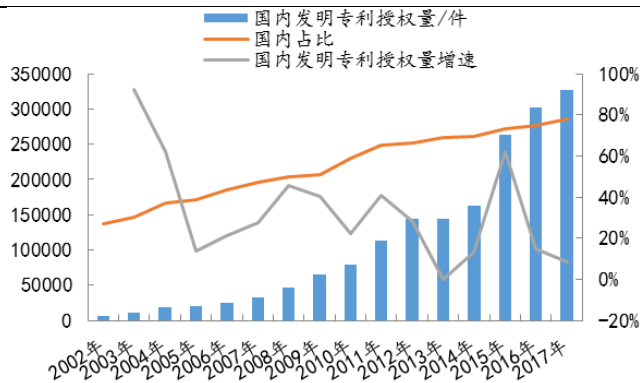
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



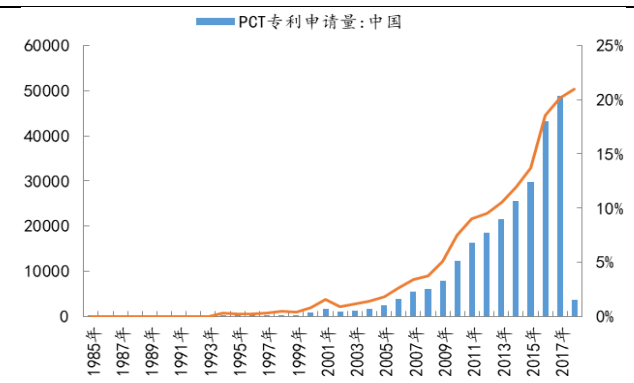
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



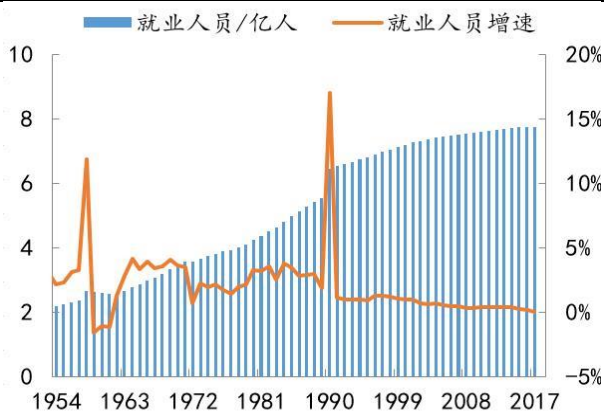
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



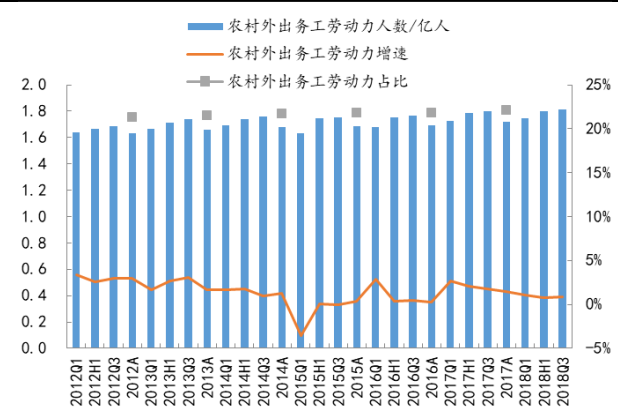
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。