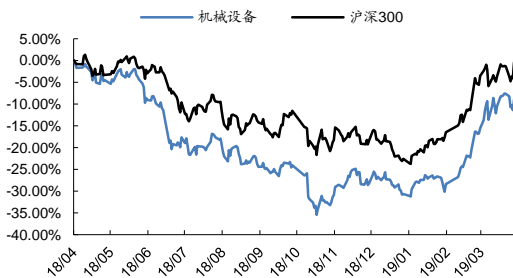


研究所
 证券分析师: 冯胜 S0350515090001
 0755-83706284 fengs01@ghzq.com.cn
 联系人: 王可 S0350117080013
 wangk05@ghzq.com.cn
 联系人: 郑雅梦 S0350118070003
 zhengym@ghzq.com.cn

财政部公布光伏扶贫项目补贴目录, 持续看好光伏设备板块

——机械设备行业周报(20190325-20190329)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	9.5	31.3	-8.3
沪深300	5.3	28.6	-0.7

相关报告

《机械设备行业周报: 中环股份打造全球最大高效太阳能用单晶硅生产基地, 持续看好光伏设备板块》——2019-03-24

《机械设备行业周报: 科沃斯 AWE 展发布人工智能新品, 进一步巩固行业龙头地位》——2019-03-17

《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

投资要点:

市场表现: 3月25日至3月29日, 沪深300指数上涨1.01%, 机械设备行业指数下跌1.37%, 位于所有一级行业中的第17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油田服务、金属制品、仪器仪表, 期内涨跌幅分别为1.73%、1.72%、0.05%; 表现最差的三个细分子行业分别是内燃机、楼宇设备、农用机械, 期内涨跌幅分别为-5.64%、-4.38%、-4.35%。

■ **维持行业“中性”评级。**截止至3月29日, 机械行业 P/E(TTM)为 31.71 倍, 与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.50x (前值为 2.54x), 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、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, 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: 财政部公布光伏扶贫项目补贴目录, 持续看好光伏设备板块。**3月29日, 财政部公布第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录。按照国务院要求, 为确保光伏扶贫收益及时惠及广大贫困人口, 对列入可再生能源电价附加资金补助目录内的光伏扶贫项目, 财政部将优先拨付用于扶贫部分的补贴资金。其中, 国家电网公司、南方电网公司经营范围内的光伏扶贫项目, 由国家电网公司、南方电网公司分别负责补贴资金的申请和拨付; 地方独立电网企业经营范围内的光伏扶贫项目, 由省级财政、价格、能源、扶贫主管部门负责补贴资金的申请和拨付。国内光伏行业发展路径明确, 平价上网, 设备先行, 建议重点关注晶盛机电及上机数控; 此外, 持续重点推荐光伏电池片工艺设备龙头捷佳伟创、叠瓦设备龙头金辰股份。

■ **轨道交通: 2018 年我国城轨运营里程突破 6000 公里, 看好轨道交通板块。**根据 RT 轨道交通统计, 截止至 2018 年我国城市轨道交通运营里程突破 6000 公里, 预测 2019 年我国城市轨道交通运营里程将达 7160 公里, 到 2022 年我国城市轨道交通运营里程将突破 1 万公里。随着人口向大都市集聚, 轨道交通作为中心城市、都市圈和城市群发展的重要基础,

也迎来了大发展的机遇；多个城市将轨道装备产业作为重点发展方向，并提出千亿级的目标；例如，广州政府提出到 2021 年，全市轨道交通产业规模达到 1200 亿元，力争 2023 年实现产值 1800 亿元；深圳地铁总投资超过 2600 亿元，到 2035 年拥有 33 条地铁线路，计划总里程 1335 公里，是目前已开通长度的 4.7 倍。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；关注轨道交通装备龙头中国中车、高铁动车配件公司华铁股份。

- **工程机械：2018 年全球非道路工程机械销量创新高，持续关注工程机械板块。**根据 Off-HighwayResearch 数据，2018 年全球非道路工程机械设备销量创下 110 万台的历史新高，零售额约为 1100 亿美元。其中，中国销售额增长了 37%，达到 343,817 台；印度工程机械市场增长了 35%，创下 98,204 台的历史新高；西欧的销售额达到了十年来的最高水平，增长了 10%，达到 177,694 台；北美的设备销售在去年也有所改善，增长 13%，达到 195,500 台左右；表现平平的是日本市场，销量下降 5% 至 63,700 台。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：第六届上交会特设人工智能和服务机器人专区，看好服务机器人板块。**第六届中国（上海）国际技术进出口交易会（下称上交会）将于 4 月 19-21 日在上海世博展览馆举办，主题为“创新驱动发展，保护知识产权，促进技术贸易”，总展览面积 3.5 万平方米，预计观众规模将达到 5 万人次。上交会还专门组织了人工智能和智能服务机器人专区，展出面积 7500 平方米，阿里、百度、腾讯和科大讯飞等巨头都将展示最新技术；百度将会展示全球领先的智能汽车驾驶技术，腾讯则会展出聚焦于医疗应用的影像识别科技。我们认为，在消费升级的背景下，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：美亚光电重磅打造西南口腔臻影像论坛，看好口腔医疗设备板块。**为感恩民营口腔机构的长期支持，帮助医师提升数字化诊疗水平，美亚光电重磅打造西南口腔臻影像高端学术论坛，论坛将于 4 月 12-13 日在成都举办。论坛特别邀请四川省口腔医学会副会长兼秘书长郭锡久、四川大学华西口腔医学院副院长赵志河、四川大学华西口腔医学院教授王虎等七位知名行业专家现场传授诊疗经验，此次论坛将有望促进西南地区口腔医疗的蓬勃发展。我们认为，随着优质口腔医疗设备曝光度增加，口腔医疗市场前景广阔，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：我国人工智能产业将达 960 亿元，看好两大维度优质标的。**3 月 28 日，2019 产业创新创投论坛现场，预计 2019 年中国人工智能核心产业规模将达到 960 亿元，增长 40%；预计人工智能股权投资规模将达到 652 亿，增速高达 45%。据当日发布的《2018—2019 年中国人工智能产业创新创投研究报告》认为，场景化、融合化将成为人工智能产业发展趋势，2019 年应重点关注基于深度神经网络的应用型智能。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；【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	2019/3/29 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	33.83	0.80	0.95	1.35	42.55	35.61	25.06	买入
603396.SH	金辰股份	42.00	1.01	1.13	1.75	41.58	37.17	24.00	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.34	0.39	0.48	0.59	36.77	29.88	24.31	买入
300757.SZ	罗博特科	64.50	1.45	1.69	1.74	44.48	38.17	37.07	增持
000821.SZ	京山轻机	9.62	0.32	0.56	0.74	30.06	17.18	13.00	买入
601766.SH	中国中车	9.10	0.38	0.41	0.49	23.95	22.20	18.57	增持
000976.SZ	华铁股份	5.70	0.31	0.30	0.37	18.39	19.00	15.41	增持
601100.SH	恒立液压	32.55	0.61	0.87	1.15	53.36	37.41	28.30	买入
603638.SH	艾迪精密	29.61	0.76	1.08	1.50	38.96	27.42	19.74	买入
603486.SH	科沃斯	60.92	1.04	1.25	1.55	58.58	48.74	39.30	买入
603666.SH	亿嘉和	67.62	2.64	3.10	4.44	25.61	21.81	15.23	增持
002690.SZ	美亚光电	27.78	0.54	0.66	0.81	51.44	42.09	34.30	买入
300474.SZ	景嘉微	46.51	0.44	0.52	0.69	105.70	89.44	67.41	买入
300470.SZ	日机密封	27.83	0.63	0.95	1.33	44.33	29.29	20.92	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：财政部公布光伏扶贫项目补贴目录，持续看好光伏设备板块	10
2.2、 轨道交通：2018 年我国城轨运营里程突破 6000 公里，看好轨道交通板块	11
2.3、 工程机械：2018 年全球非道路工程机械销量创新高，持续关注工程机械板块	12
2.4、 服务机器人：第六届上交会特设人工智能和服务机器人专区，看好服务机器人板块	13
2.5、 口腔医疗设备：美亚光电重磅打造西南口腔臻影像论坛，看好口腔医疗设备板块	15
2.6、 人工智能：我国人工智能产业将达 960 亿元，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

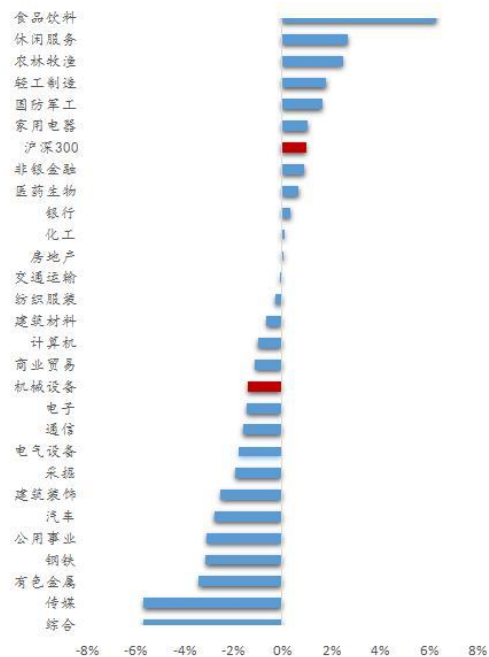
3月25日至3月29日，沪深300指数上涨1.01%，机械设备行业指数下跌1.37%，位于所有一级行业中的第17位。期内机械行业所有细分子行业中，表现最好的三个细分子行业分别是油田服务、金属制品、仪器仪表，期内涨跌幅分别为1.73%、1.72%、0.05%；表现最差的三个细分子行业分别是内燃机、楼宇设备、农用机械，期内涨跌幅分别为-5.64%、-4.38%、-4.35%。

图 1：年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



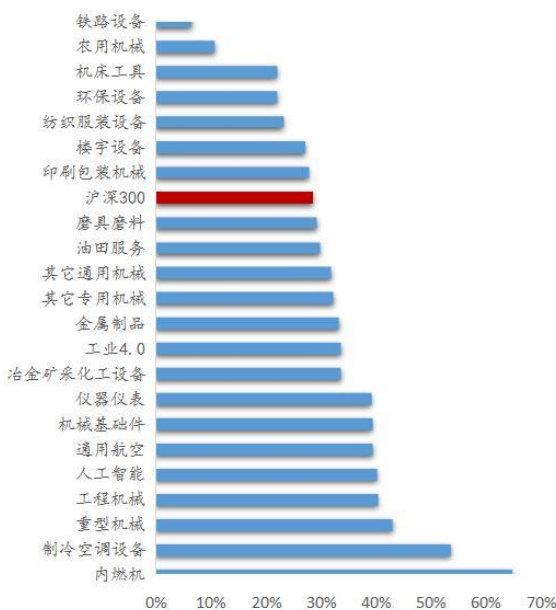
资料来源：WIND 资讯；国海证券研究所

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)
000856.SZ	冀东装备	2019-03-29	18.61	18.15	2.53	18.99	113.50	2,112.16
600579.SH	天华院	2019-03-29	9.72	10.80	-10.00	10.89	69.00	670.68
002426.SZ	胜利精密	2019-03-29	3.06	3.40	-10.00	3.49	275.95	844.41
002426.SZ	胜利精密	2019-03-28	3.08	3.42	-9.94	3.40	350.00	1,078.00
002438.SZ	江苏神通	2019-03-28	7.10	7.82	-9.21	7.96	1,420.00	10,082.00
002796.SZ	世嘉科技	2019-03-28	43.28	47.99	-9.81	48.73	15.00	649.20
600579.SH	天华院	2019-03-28	9.95	11.05	-9.95	10.80	55.00	547.25
300410.SZ	正业科技	2019-03-27	23.00	23.25	-1.08	23.00	195.00	4,485.00
600992.SH	贵绳股份	2019-03-27	10.45	9.50	10.00	9.52	286.00	2,988.70
600992.SH	贵绳股份	2019-03-27	9.50	9.50	0.00	9.52	125.00	1,187.50
300064.SZ	豫金刚石	2019-03-27	4.66	5.18	-10.04	5.15	280.00	1,304.80
300307.SZ	慈星股份	2019-03-26	6.61	6.61	0.00	6.43	272.00	1,797.92
300307.SZ	慈星股份	2019-03-26	6.61	6.61	0.00	6.43	212.00	1,401.32
300307.SZ	慈星股份	2019-03-26	6.61	6.61	0.00	6.43	453.80	2,999.62
300486.SZ	东杰智能	2019-03-26	14.03	15.59	-10.01	15.06	27.10	380.15
300307.SZ	慈星股份	2019-03-26	6.61	6.61	0.00	6.43	379.00	2,505.19
300307.SZ	慈星股份	2019-03-26	6.61	6.61	0.00	6.43	287.20	1,898.39
300486.SZ	东杰智能	2019-03-25	13.91	15.45	-9.97	15.59	36.36	505.78
300503.SZ	昊志机电	2019-03-25	10.18	10.39	-2.02	10.11	147.18	1,498.29
002073.SZ	软控股份	2019-03-25	6.02	6.69	-10.01	7.29	250.69	1,509.17

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)
300435.SZ	中泰股份	2019-03-28	2018-12-07	证监会反馈意见回复	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
300483.SZ	沃施股份	2019-03-28	2019-03-28	董事会预案	沃施股份定增收购沃晋能源 41.00% 股权	发行股份购买资产	
603690.SH	至纯科技	2019-03-28	2018-06-12	完成	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
300195.SZ	长荣股份	2019-03-26	2019-01-24	过户	长荣股份增资海德堡获其 8.46% 股权	增资	0.69
300280.SZ	紫天科技	2019-03-26	2018-06-04	董事会预案	南通锻压定增收购云视广告 100% 股权	发行股份购买资产	5.20
300503.SZ	昊志机电	2019-03-26	2019-01-22	进行中	昊志机电收购 Infranor 集团 100% 股权, Bleu Indim 公司 100% 股权	协议收购	
300667.SZ	必创科技	2019-03-22	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
603315.SH	福鞍股份	2019-03-22	2018-06-08	证监会受理	福鞍股份收购设计研	发行股份	11.36

股票代码	公司名称	公告日期	生效日期	议案类型	标的名称	交易类型	交易金额
300103.SZ	达刚路机	2019-03-21	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	5.80
300278.SZ	华昌达	2019-03-19	2019-03-01	董事会预案	华昌达定增收购东研科技 100%股权及威兴智能部分股权	发行股份 购买资产	
300604.SZ	长川科技	2019-03-13	2018-12-13	证监会反馈意见回复	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	2019-03-09	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
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

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
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	213.03%	109	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	96.49%	185	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	23.09%	46	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

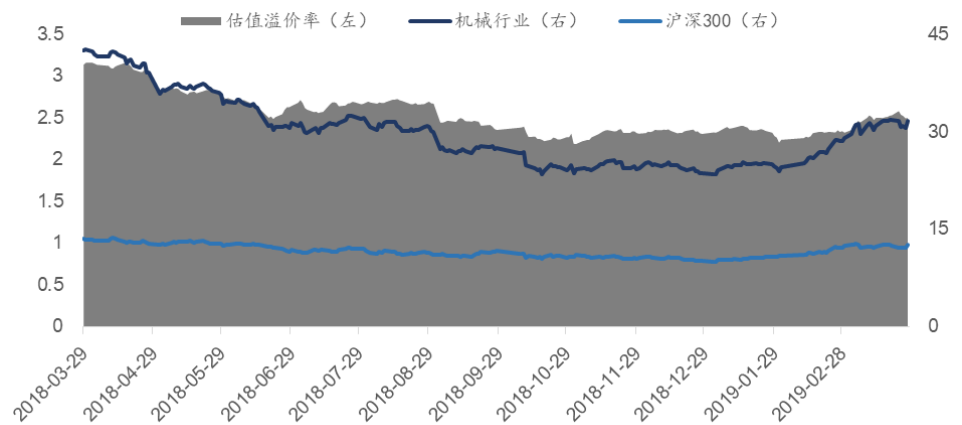
									造 MES 执行系统软件
300757.SZ	罗博特科	2019/1/8	21.56	4 天	2019/1/14	107.73%	52		为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造 MES 执行系统软件
603185.SH	上机数控	2018/12/28	34.1	1 天	2019/1/2	8.35%	67		各类精密数控机床、通用机床的研发、设计、制造、销售和服务
002943.SZ	宇晶股份	2018/11/29	17.61	6 天	2018/12/7	46.88%	37		高精度系列平面研磨机、抛光机、多线切割机电子工业专用设备的研制开发、生产及销售
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4 天	2018/11/15	107.73%	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	0.80%	37		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29日，机械行业 P/E(TTM)为 31.71 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.50x（前值为 2.54x），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

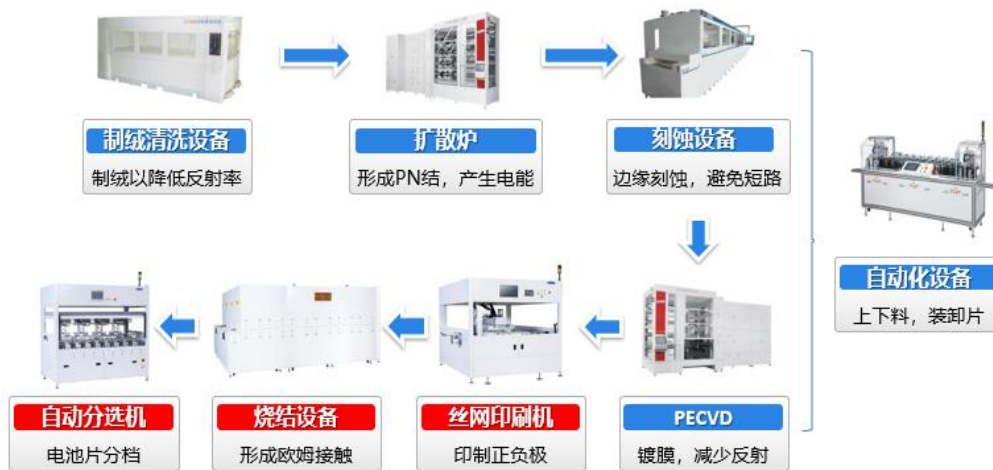


资料来源：WIND；国海证券研究所

2.1、光伏设备：财政部公布光伏扶贫项目补贴目录，持续看好光伏设备板块

3月29日，财政部公布第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录。按照国务院要求，为确保光伏扶贫收益及时惠及广大贫困人口，对列入可再生能源电价附加资金补助目录内的光伏扶贫项目，财政部将优先拨付用于扶贫部分的补贴资金。其中，国家电网公司、南方电网公司经营范围内光伏扶贫项目，由国家电网公司、南方电网公司分别负责补贴资金的申请和拨付；地方独立电网企业经营范围内光伏扶贫项目，由省级财政、价格、能源、扶贫主管部门负责补贴资金的申请和拨付。国内光伏行业发展路径明确，平价上网，设备先行，建议重点关注晶盛机电及上机数控；此外，持续重点推荐光伏电池片工艺设备龙头捷佳伟创、叠瓦设备龙头金辰股份。

图 6: 光伏电池片设备分类

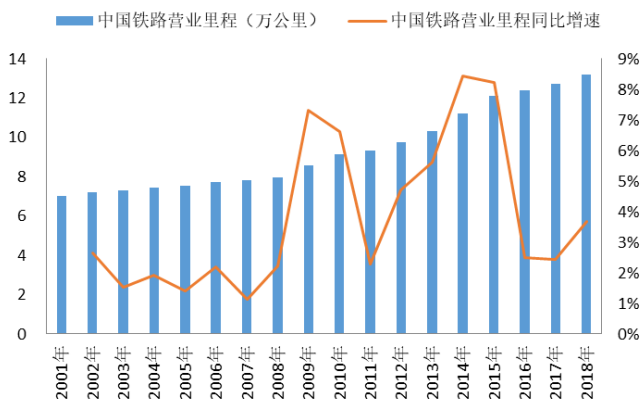


资料来源：捷佳伟创公司公告，迈为股份公司公告，国海证券研究所注：蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务，红色为迈为股份主营业务。

2.2、轨道交通：2018 年我国城轨运营里程突破 6000 公里，看好轨道交通板块

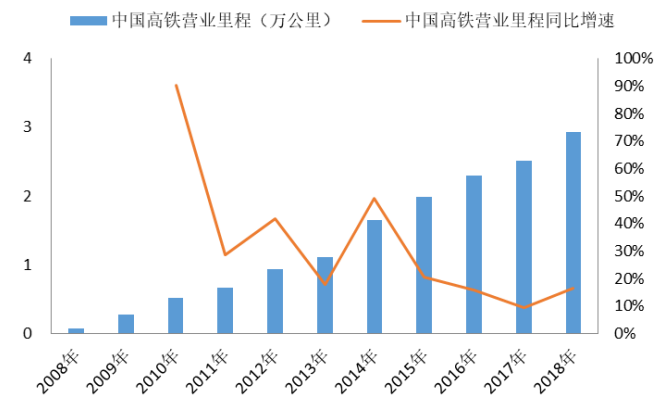
根据 RT 轨道交通统计，截止至 2018 年我国城市轨道交通运营里程突破 6000 公里，预测 2019 年我国城市轨道交通运营里程将达 7160 公里，到 2022 年我国城市轨道交通运营里程将突破 1 万公里。随着人口向大都市集聚，轨道交通作为中心城市、都市圈和城市群发展的重要基础，也迎来了大发展的机遇；多个城市将轨道装备产业作为重点发展方向，并提出千亿级的目标；例如，广州政府提出到 2021 年，全市轨道交通产业规模达到 1200 亿元，力争 2023 年实现产值 1800 亿元；深圳地铁总投资超过 2600 亿元，到 2035 年拥有 33 条地铁线路，计划总里程 1335 公里，是目前已开通长度的 4.7 倍。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；关注轨道交通装备龙头中国中车、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



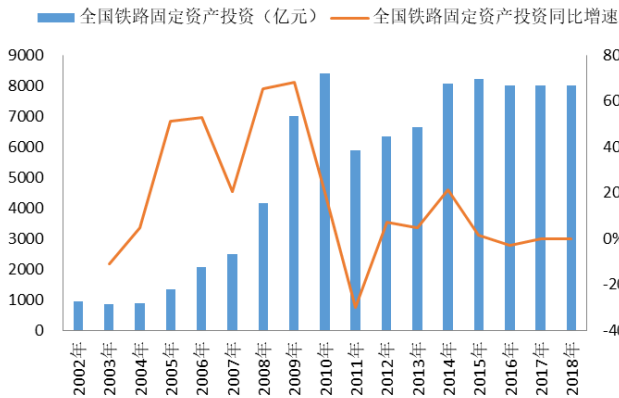
资料来源：中国铁路总公司，国海证券研究所

图 8: 中国高铁营业里程（万公里）及增速



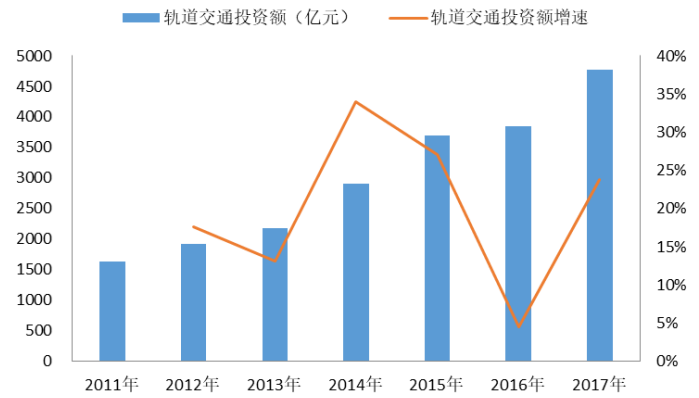
资料来源：中国铁路总公司，国海证券研究所

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

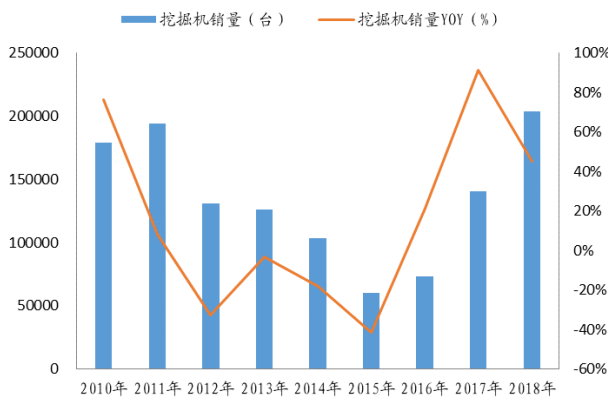


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

2.3、工程机械: 2018 年全球非道路工程机械销量创新高, 持续关注工程机械板块

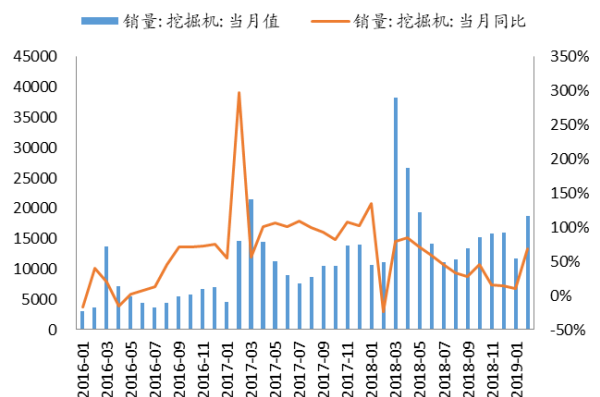
根据 Off-HighwayResearch 数据, 2018 年全球非道路工程机械设备销量创下 110 万台的历史新高, 零售额约为 1100 亿美元。其中, 中国销售额增长了 37%, 达到 343,817 台; 印度工程机械市场增长了 35%, 创下 98,204 台的历史新高; 西欧的销售额达到了十年来的最高水平, 增长了 10%, 达到 177,694 台; 北美的设备销售在去年也有所改善, 增长 13%, 达到 195,500 台左右; 表现平平的是日本市场, 销量下降 5%至 63,700 台。我们认为, 2019 年工程机械行业整体增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和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

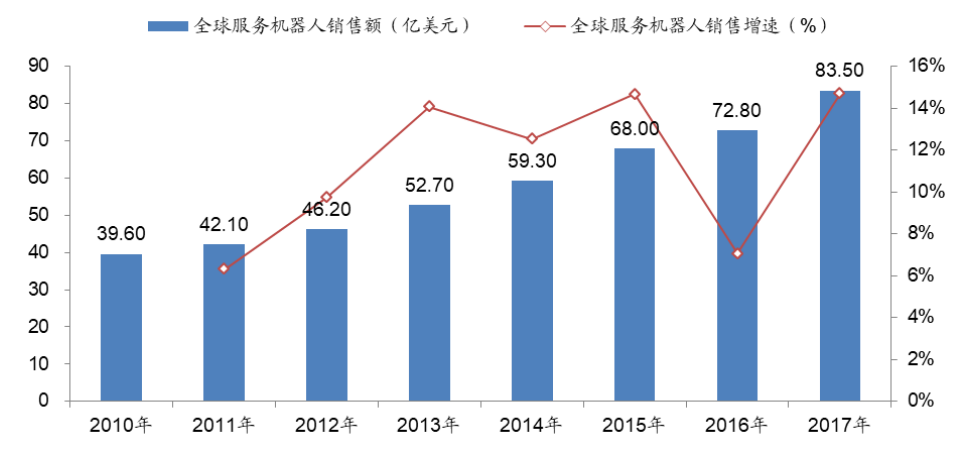


资料来源: CCMA 挖掘机分会, 国海证券研究所

2.4、服务机器人：第六届上交会特设人工智能和服务机器人专区，看好服务机器人板块

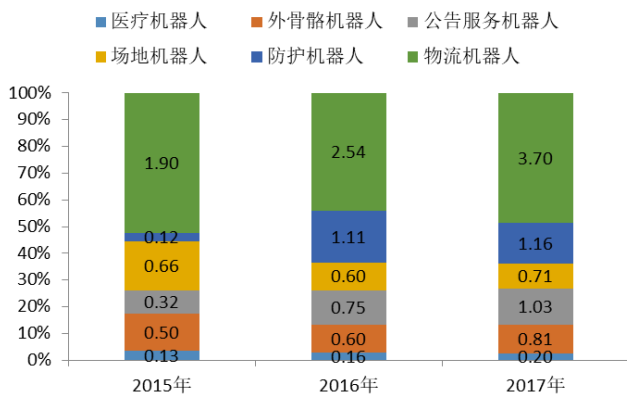
第六届中国（上海）国际技术进出口交易会（下称上交会）将于4月19-21日在上海世博展览馆举办，主题为“创新驱动发展，保护知识产权，促进技术贸易”，总展览面积3.5万平方米，预计观众规模将达到5万人次。上交会还专门组织了人工智能和智能服务机器人专区，展出面积7500平方米，阿里、百度、腾讯和科大讯飞等巨头都将展示最新技术；百度将会展示全球领先的智能汽车驾驶技术，腾讯则会展出聚焦于医疗应用的影像识别科技。我们认为，在消费升级的背景下，服务机器人行业市场前景广阔；重点推荐扫地机器人龙头科沃斯，建议关注电网巡检机器人公司亿嘉和。

图 13：全球服务机器人销售额（亿美元）



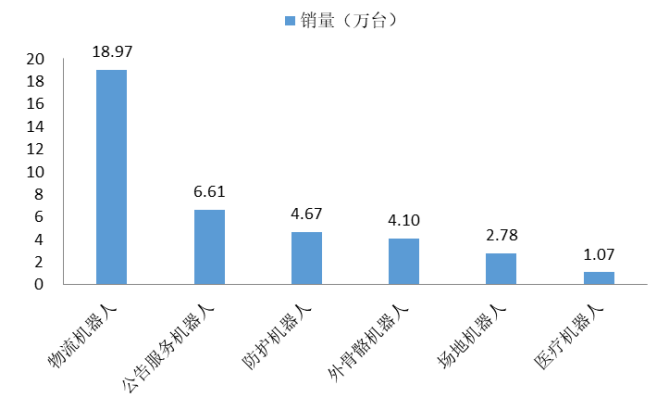
资料来源：IFR，国海证券研究所

图 14：2015-2017 年主要专业服务机器人销量(万台)



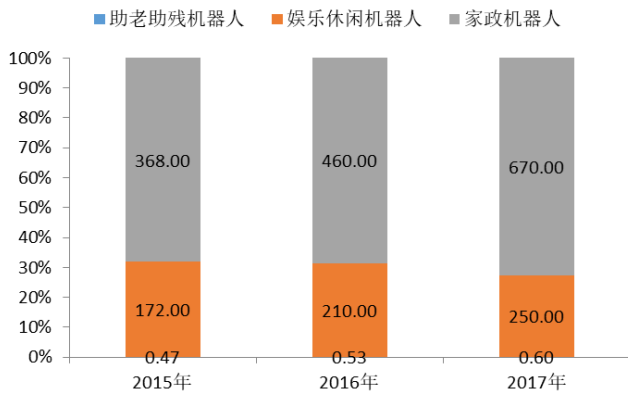
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 15：2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台)



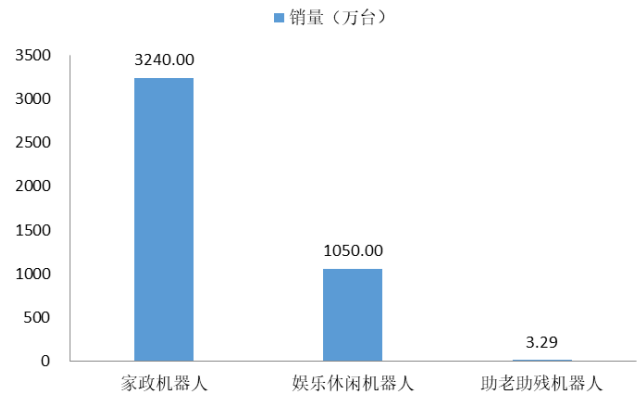
资料来源：中国产业信息网，国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



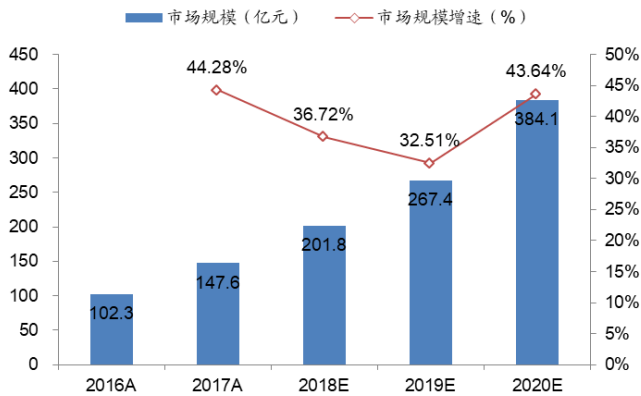
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



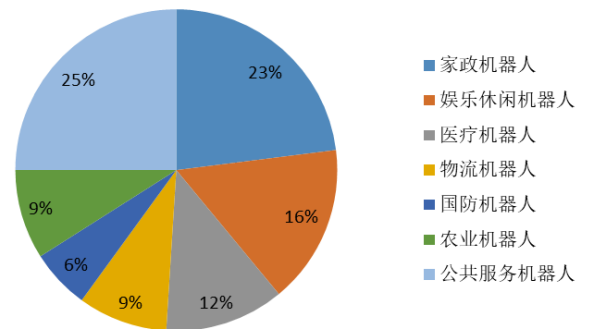
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



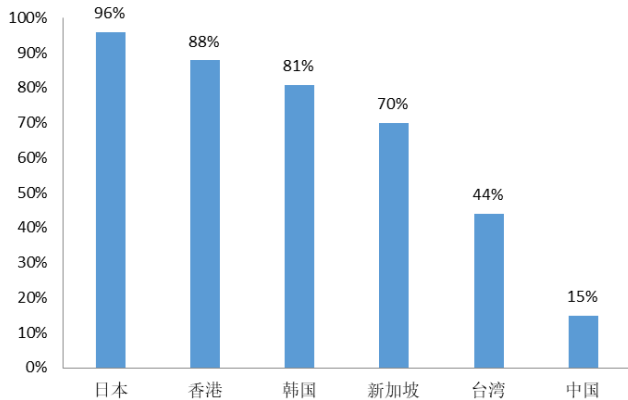
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



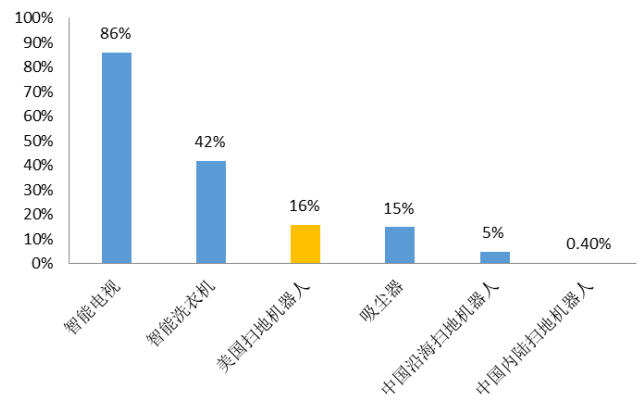
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



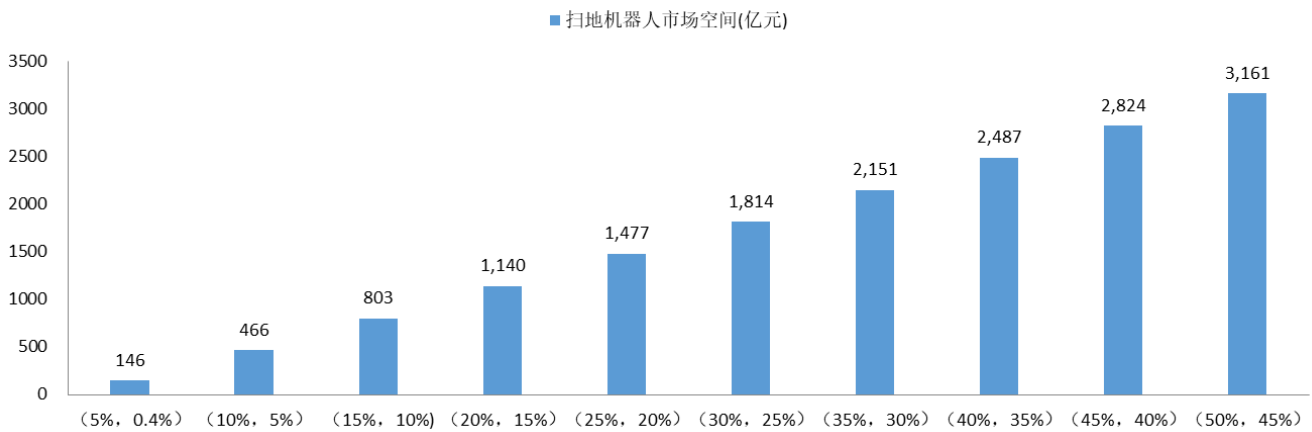
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

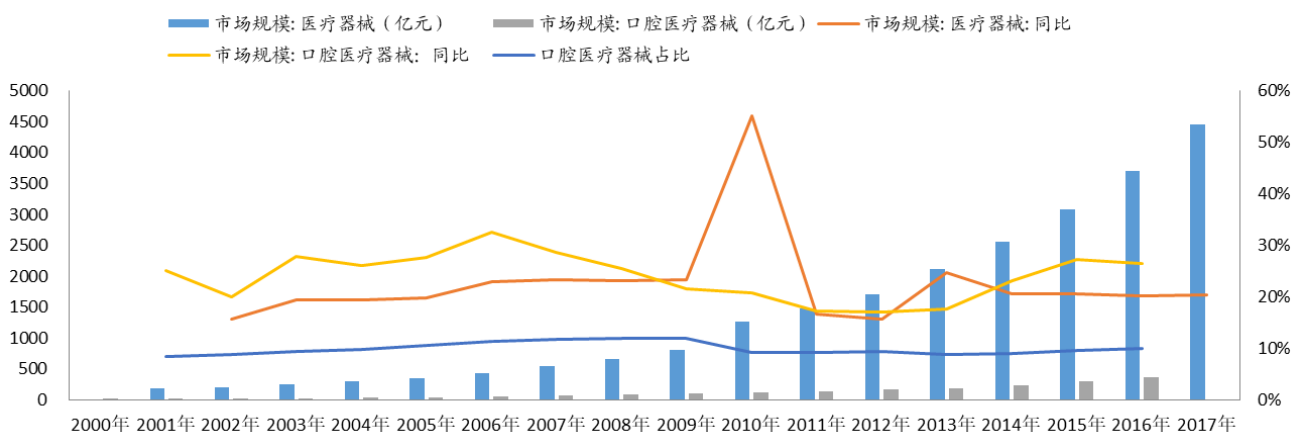


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

2.5、口腔医疗设备: 美亚光电重磅打造西南口腔臻影像论坛, 看好口腔医疗设备板块

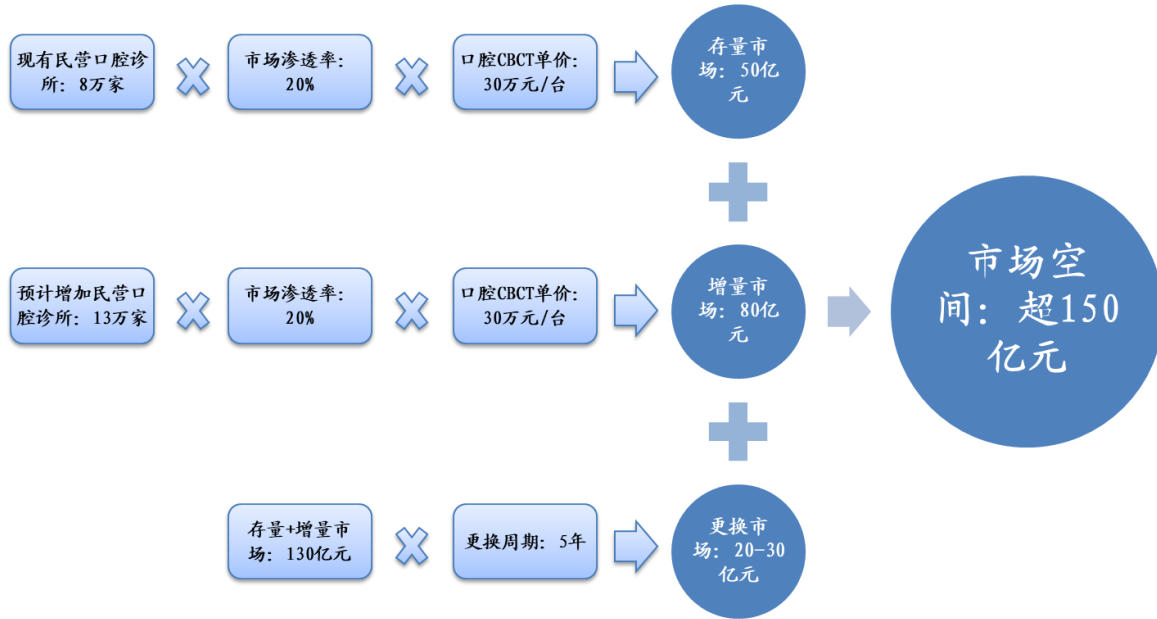
为感恩民营口腔机构的长期支持, 帮助医师提升数字化诊疗水平, 美亚光电重磅打造西南口腔臻影像高端学术论坛, 论坛将于 4 月 12-13 日在成都举办。论坛特别邀请四川省口腔医学会副会长兼秘书长郭锡久、四川大学华西口腔医学院副院长赵志河、四川大学华西口腔医院教授王虎等七位知名行业专家现场传授诊疗经验, 此次论坛将有望促进西南地区口腔医疗的蓬勃发展。我们认为, 随着优质口腔医疗设备曝光度增加, 口腔医疗市场前景广阔, CBCT 口腔医疗设备需求有望进一步激发。重点推荐口腔 CBCT 国产化龙头美亚光电。

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：我国人工智能产业将达 960 亿元，看好两大维度优质标的

3月28日，2019产业创新创投论坛现场，预计2019年中国人工智能核心产业规模将达到960亿元，增长40%；预计人工智能股权投资规模将达到652亿，增速高达45%。据当日发布的《2018—2019年中国人工智能产业创新创投研究报告》认为，场景化、融合化将成为人工智能产业发展趋势，2019年应重点关注基于深度神经网络的应用型智能。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。

科沃斯：服务机器人收入快速增长，盈利能力持续提升；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	2019/3/29 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	33.83	0.80	0.95	1.35	42.55	35.61	25.06	买入
603396.SH	金辰股份	42.00	1.01	1.13	1.75	41.58	37.17	24.00	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.34	0.39	0.48	0.59	36.77	29.88	24.31	买入
300757.SZ	罗博特科	64.50	1.45	1.69	1.74	44.48	38.17	37.07	增持
000821.SZ	京山轻机	9.62	0.32	0.56	0.74	30.06	17.18	13.00	买入
601766.SH	中国中车	9.10	0.38	0.41	0.49	23.95	22.20	18.57	增持
000976.SZ	华铁股份	5.70	0.31	0.30	0.37	18.39	19.00	15.41	增持
601100.SH	恒立液压	32.55	0.61	0.87	1.15	53.36	37.41	28.30	买入
603638.SH	艾迪精密	29.61	0.76	1.08	1.50	38.96	27.42	19.74	买入
603486.SH	科沃斯	60.92	1.04	1.25	1.55	58.58	48.74	39.30	买入
603666.SH	亿嘉和	67.62	2.64	3.10	4.44	25.61	21.81	15.23	增持
002690.SZ	美亚光电	27.78	0.54	0.66	0.81	51.44	42.09	34.30	买入
300474.SZ	景嘉微	46.51	0.44	0.52	0.69	105.70	89.44	67.41	买入
300470.SZ	日机密封	27.83	0.63	0.95	1.33	44.33	29.29	20.92	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：重磅！财政部公布光伏扶贫项目补贴目录

3月29日，财政部公布第二批光伏扶贫补助目录和调整后的第一批光伏扶贫补助目录。按照国务院要求，为确保光伏扶贫收益及时惠及广大贫困人口，对列入可再生能源电价附加资金补助目录内的光伏扶贫项目，财政部将优先拨付用于扶贫部分的补贴资金。其中，国家电网公司、南方电网公司经营范围内的光伏扶贫项目，由国家电网公司、南方电网公司分别负责补贴资金的申请和拨付；地方独立电网企业经营范围内的光伏扶贫项目，由省级财政、价格、能源、扶贫主管部门负责补贴资金的申请和拨付。对于村级电站和集中电站，用于扶贫部分的补贴资金由电网企业或财政部门直接拨付至当地扶贫发电收入结转机构，由扶贫主管部门监督足额拨付至光伏扶贫项目所在村集体。

人民网：全国最长轨道交通高瓦斯隧道全线贯通

人民网成都3月30日电：随着阵阵低沉的轰鸣声，在打碎最后一块土层后，30日上午，成都轨道交通18号线龙泉山隧道从北向东侧“穿墙而出”，宣告实现贯通！中国电建打造的“成都地铁”样板呼之欲出！继2016年8月20日开工建设，在连续作业近1千个日夜后，中国电建的建设者们，终于“穿越”龙泉山高瓦斯隧道，这也是全国最长的穿越高瓦斯地层的城市轨道交通工程。它的贯通标志着成都轨道交通18号线建设取得了突破性进展，预计将于2020年与天府国际机场同步实现开通运行。工程建成后，将助推四川深度融入国家“一带一路”建设，深入实施“一干多支”发展战略，重塑全省区域经济版图，推动治蜀兴川再上新台阶。

第一工程机械网：从挖掘机产量快速增长，看基建投资走势

国家统计局近日发布的数据显示，今年前两个月，我国挖掘机产量累计49534台，同比增长52.3%，增速比去年全年加快4.4个百分点。挖掘机产销情况与基础设施建设密切相关，挖掘机产量快速增长，往往被认为是基础设施投资加快的重要信号。与此相互印证的是，今年前两个月，我国固定资产投资和基础设施投资同比增速较去年全年均有所加快。中国工程机械工业协会挖掘机分会发布的数据也显示，今年1月份至2月份，纳入统计的主机销售企业共计销售挖掘机产品30501台，同比涨幅39.9%。值得注意的是，今年前两个月，不仅挖掘机产量增长，与基础设施建设相关的多个协调性指标均呈现良好发展势头。其中，挖掘铲土运输机械平均增长25.3%；粗钢产量同比增长9.2%；钢材产量同比增长10.7%。

界面新闻：第六届上交会本月19日开幕，特设人工智能和服务机器人专区

第六届中国（上海）国际技术进出口交易会（下称上交会）将于4月19-21日在

上海世博展览馆举办。本届上交会的主题为“创新驱动发展，保护知识产权，促进技术贸易”，总展览面积3.5万平方米，预计观众规模将达到5万人次。今年的上交会还专门组织了人工智能和智能服务机器人专区，展出面积7500平方米，阿里、百度、腾讯和科大讯飞等巨头都将展示最新技术。承办方东浩兰生集团总裁池洪介绍称，百度将会展示全球领先的智能汽车驾驶技术，腾讯则会展出聚焦于医疗应用的影像识别科技。

美亚光电官网：7位口腔大咖亲授，美亚光电重磅打造西南口腔臻影像论坛！4月12-13日成都见

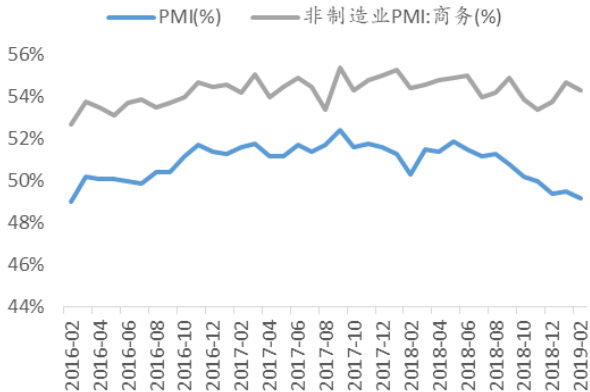
为感恩民营口腔机构的长期支持，帮助医师提升数字化诊疗水平，美亚光电重磅打造西南口腔臻影像高端学术论坛，论坛将于4月12-13日在成都举办。论坛特别邀请四川省口腔医学会副会长兼秘书长郭锡久、四川大学华西口腔医学院副院长赵志河、四川大学华西口腔医院教授王虎等七位知名行业专家现场传授诊疗经验，此次论坛将有望促进西南地区口腔医疗的蓬勃发展。

大众网：我国人工智能产业将达960亿元

记者3月28日从2019产业创新创投论坛现场获悉，2019年中国人工智能核心产业规模预计达到960亿元，增长40%；人工智能股权投资规模预计达到652亿，增速高达45%。据当日发布的《2018—2019年中国人工智能产业创新创投研究报告》认为，场景化、融合化将成为人工智能产业发展趋势，2019年应重点关注基于深度神经网络的应用型智能。报告指出，人工智能作为下一阶段科学变革浪潮的新引擎，将渗透至各行各业，助力传统行业实现跨越式升级，带来广阔的发展前景与良好的市场机遇。报告认为，人工智能对数字经济产业结构的重塑是在全产业链上进行的，从芯片、技术到应用。智能芯片、计算机视觉和自然语言处理依然为重点方向，同时，安防监控、智能驾驶、智能硬件助手、智能制造、智能投顾与算法交易、城市大脑、智能医疗等将成为热门赛道。

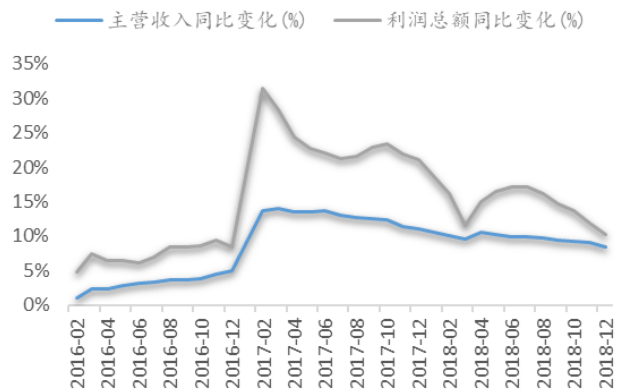
4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



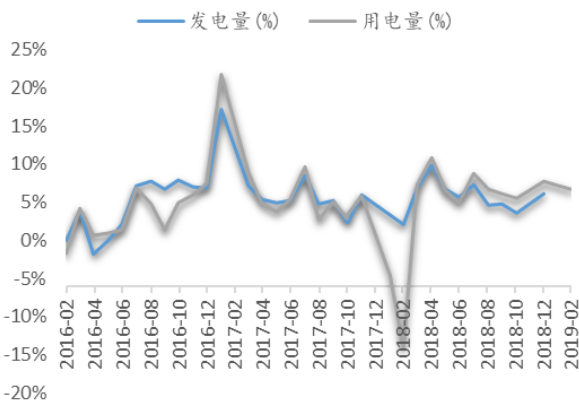
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



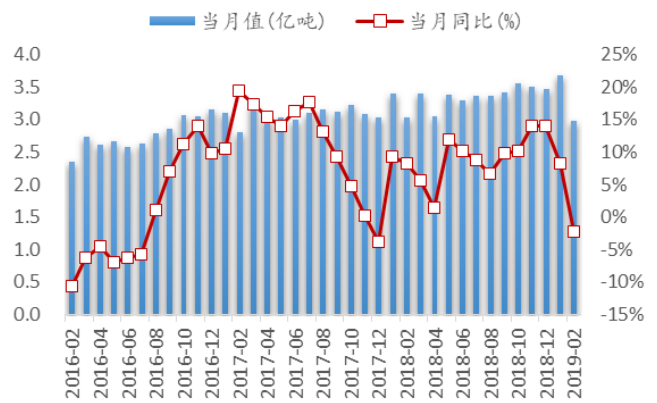
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



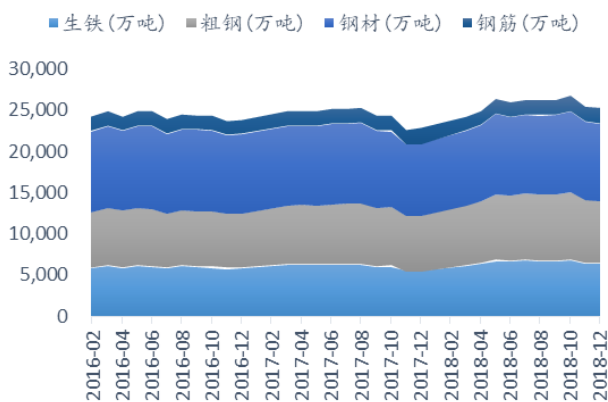
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



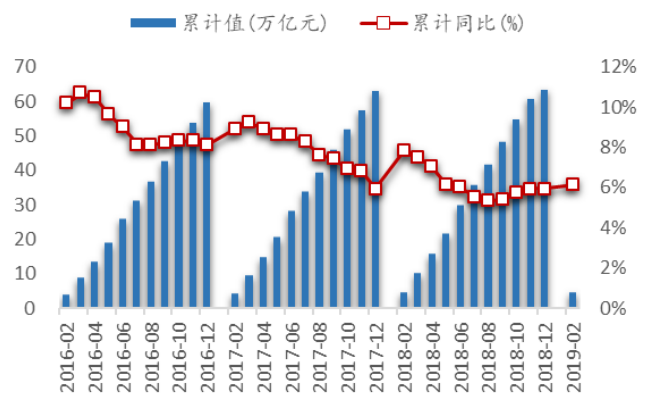
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



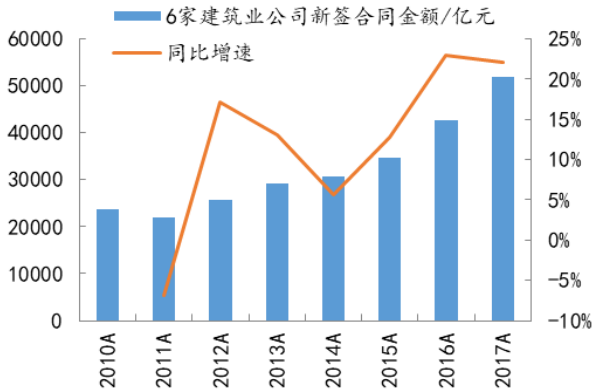
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产累计投资



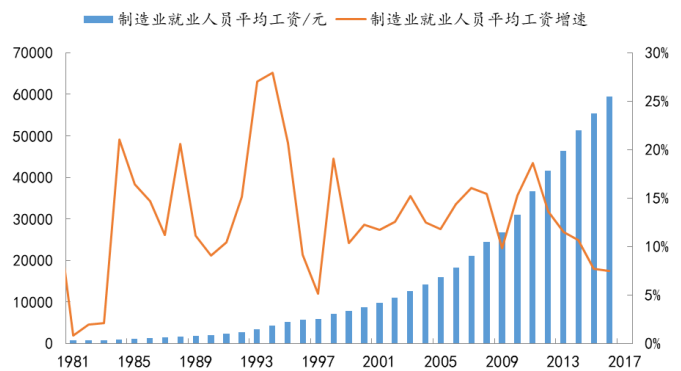
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



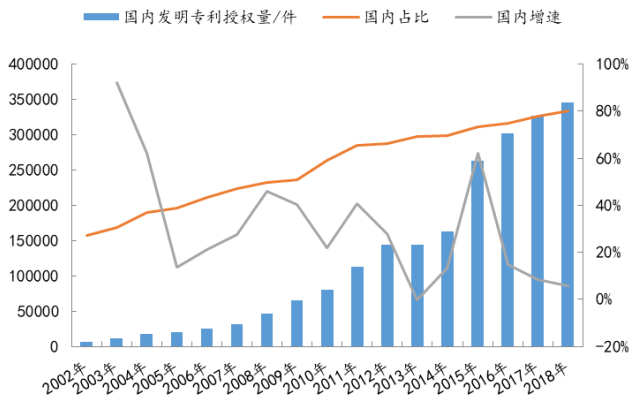
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



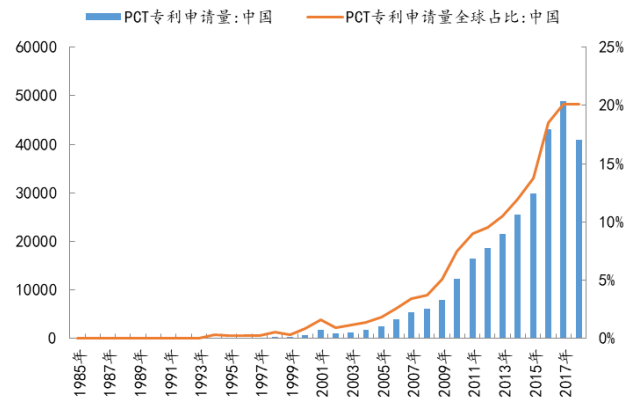
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



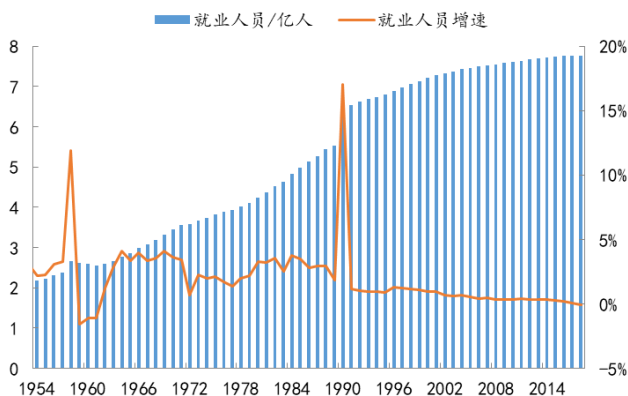
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



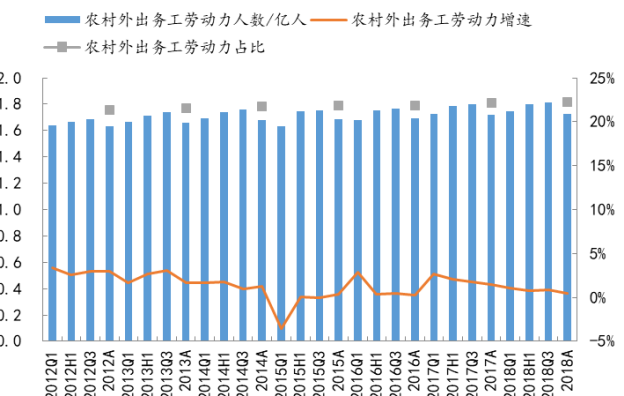
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。