

2019年04月08日

行业研究

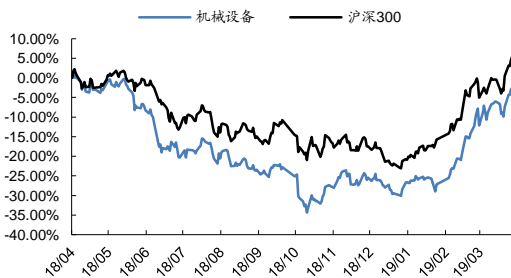
评级:中性(维持)

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

5G、人工智能联手掀起“汉诺威新风潮”，看好两大维度优质标的

——机械设备行业周报(20190401-20190404)

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
机械设备	5.7	32.9	-2.6
沪深300	6.7	33.0	5.4

相关报告

《机械设备行业周报: 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》——2019-03-31

《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

投资要点:

市场表现: 4月1日至4月4日, 沪深300指数上涨4.90%, 机械设备行业指数上涨5.18%, 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、通用航空、楼宇设备, 期内涨跌幅分别为11.48%、7.36%、7.31%; 表现最差的三个细分子行业分别是纺织服装设备、机床工具、农用机械, 期内涨跌幅分别为1.94%、2.92%、3.38%。

■ **维持行业“中性”评级。** 截止到4月4日, 机械行业 P/E(TTM)为 32.21 倍, 与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.42x (前值为 2.50x), 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: 通威一季度电池片出货量创新高, 持续看好光伏设备板块。** 2019 年一季度, 通威电池片的总体出货量约 2.4GW, 同比增长 90%, 成为全球光伏行业单季度电池出货量第一的企业。通威在电池片环节的产能布局优势明显, 截至目前, 通威已经实现有效电池产能 12GW。通威近年来在新能源产业链频频大动作, 在电池片环节持续扩产, 展现了强劲发展实力, 备受行业关注。我国光伏企业发展强劲, 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: 《城市轨道交通 2018 年度统计和分析报告》发布, 关注轨交板块。** 中国城市轨交协会发布《城市轨道交通 2018 年度统计和分析报告》, 截至 2018 年底, 中国大陆(不含港澳台)运营轨交线路共 185 条, 总长度 5761.4 公里。2018 年共完成城轨交通建设投资 5470.2 亿元, 同比增长 14.9%, 在建线路总长 6374 公里, 可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年底, 国家发改委批复的 44 个城市规划线路总投资达 38911.1 亿元; 其中, 上海、北京、广州、杭州、深圳、武汉 6 市投资规划均超过 2000 亿元; 成都、重庆、青岛、天津、西安、苏州、福州、厦

门、长沙 9 市投资规划均超过 1000 亿元。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：防止市场低价竞争研讨会在京召开，持续关注工程机械板块。** 2019 年 4 月 3 日，中国工程机械工业协会在北京召开防止市场低价竞争研讨会，中国工程机械工业协会会长祁俊先生、协会挖掘机械分会副会长兼秘书长李宏宝先生以及徐工、三一、临工等主机厂代表出席此次会议。会议对当前工程机械市场现状进行了深入的探讨，并就如何维护未来市场健康有序的发展秩序达成一致意见。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：科沃斯扫地机器人夺得 Lazada 周年庆销量冠军，看好服务机器人板块。** 近日，科沃斯机器人首次携手东南亚最大电商平台 Lazada 庆祝其周年庆，在多国掀起家用服务机器人购买浪潮，15 小时即突破科沃斯机器人 2018 年在 Lazada “双 11” 的记录，科沃斯机器人成功摘夺扫地机器人销量冠军。此次在 Lazada 平台上获得成功，对科沃斯机器人渗透东南亚市场具有战略意义，再次印证了科沃斯作为中国品牌的强大国际影响力。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高端学术论坛，看好口腔医疗板块。** 4 月 12-13 日，美亚光电将联合四川省口腔医学会，携手知名专家讲师团，重磅打造美亚 CBCT 2019 西南口腔臻影像高端学术论坛，旨在帮助基层口腔诊疗机构进一步提升数字化诊疗水平。会议举办的消息一出，即受到广大医师的热烈追捧，截至目前，已有近 300 家诊所报名参会。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：5G、人工智能联手掀起“汉诺威新风潮”，看好两大维度优质标的。** 近日，2019 年汉诺威工业博览会在德国汉诺威举行。本届工博会以“融合的工业——工业智能”为主题，重点关注人工智能、5G 与“工业 4.0”的结合。1400 多家来自中国的参展商亮相本届工博会，数量仅次于东道主德国。中外参展商在工博会上展示了 5G 和人工智能技术在工业领域的应用场景。来自中国的华为、新松公司、海尔、中集集团等展商在工博会上大放异彩。其中，中国 5G 通信设备供应商华为的展台受到特别关注。工业智能成为关注重点，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	2019/4/4 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	36.70	0.80	0.95	1.35	46.16	38.63	27.19	买入
603396.SH	金辰股份	42.29	1.01	1.13	1.75	41.87	37.42	24.17	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.67	0.39	0.46	0.59	37.62	31.89	24.86	买入
300757.SZ	罗博特科	66.60	1.45	1.69	1.74	45.93	39.41	38.28	增持
000821.SZ	京山轻机	9.86	0.32	0.56	0.74	30.81	17.61	13.32	买入
601766.SH	中国中车	9.39	0.38	0.41	0.49	24.71	22.90	19.16	增持
000976.SZ	华铁股份	5.88	0.31	0.30	0.37	18.97	19.60	15.89	增持
601100.SH	恒立液压	32.52	0.61	0.87	1.15	53.31	37.38	28.28	买入
603638.SH	艾迪精密	30.98	0.76	1.08	1.50	40.76	28.69	20.65	买入
603486.SH	科沃斯	59.70	1.04	1.25	1.55	57.40	47.76	38.52	买入
603666.SH	亿嘉和	67.90	2.64	3.10	4.44	25.72	21.90	15.29	增持
002690.SZ	美亚光电	27.41	0.54	0.66	0.80	50.76	41.53	34.26	买入
300474.SZ	景嘉微	46.79	0.44	0.52	0.69	106.34	89.98	67.81	买入
300470.SZ	日机密封	29.16	0.63	0.89	1.19	46.45	32.76	24.50	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：通威一季度电池片出货量创新高，持续看好光伏设备板块	10
2.2、 轨道交通：《城市轨道交通 2018 年度统计和分析报告》发布，关注轨交板块	11
2.3、 工程机械：防止市场低价竞争研讨会在京召开，持续关注工程机械板块	12
2.4、 服务机器人：科沃斯扫地机器人夺得 Lazada 周年庆销量冠军，看好服务机器人板块	12
2.5、 口腔医疗设备：美亚光电重磅打造西南口腔臻影像高端学术论坛，看好口腔医疗板块	15
2.6、 人工智能：5G、人工智能联手掀起“汉诺威新风潮”，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

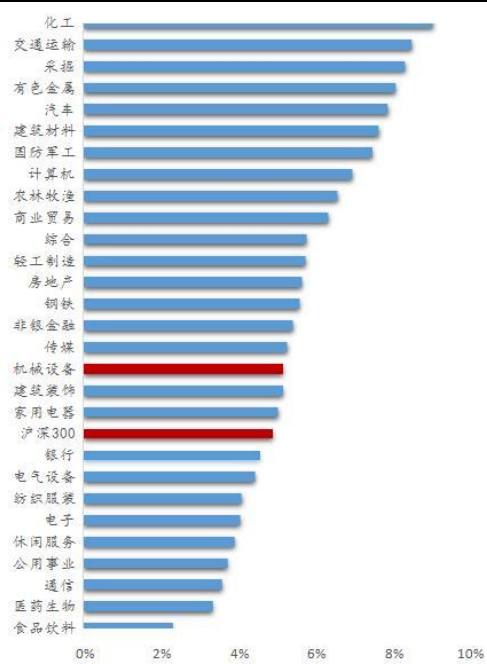
4月1日至4月4日,沪深300指数上涨4.90%,机械设备行业指数上涨5.18%,位于所有一级行业中的第17位。期内机械行业所有细分子行业中,表现最好的三个细分子行业分别是油田服务、通用航空、楼宇设备,期内涨跌幅分别为11.48%、7.36%、7.31%;表现最差的三个细分子行业分别是纺织服装设备、机床工具、农用机械,期内涨跌幅分别为1.94%、2.92%、3.38%。

图 1: 年初以来我国一级行业涨跌幅对比图



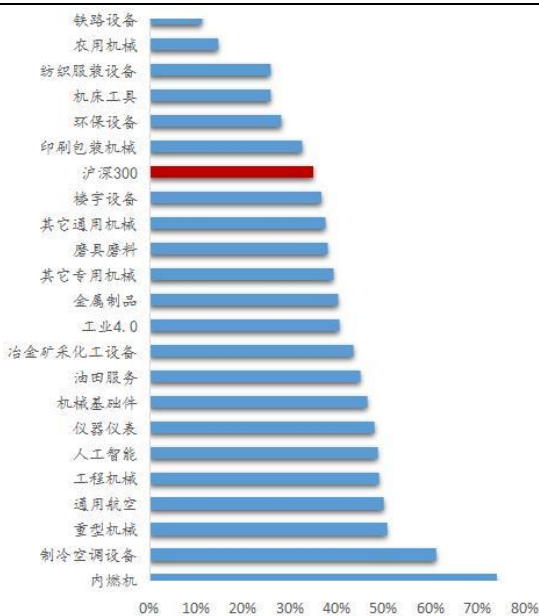
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

图 2: 本周我国一级行业涨跌幅对比图



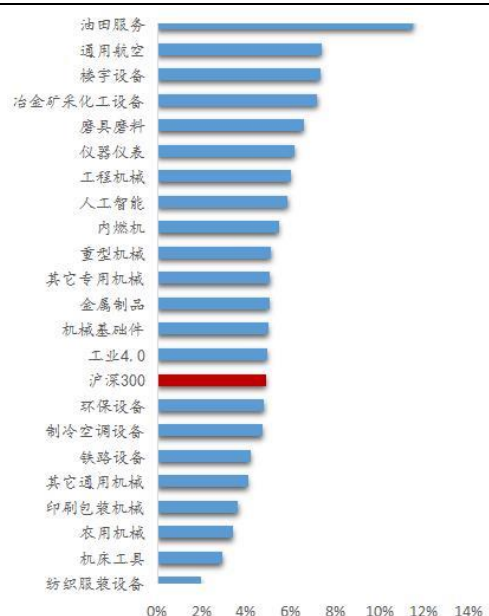
资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

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)
300410.SZ	正业科技	2019-04-04	21.50	23.81	-9.70	23.65	10.00	215.00
603966.SH	法兰泰克	2019-04-03	10.30	11.44	-9.97	11.72	200.00	2,060.00
300391.SZ	康跃科技	2019-04-02	13.62	14.80	-7.97	14.20	230.00	3,132.60
600992.SH	贵绳股份	2019-04-02	10.22	9.73	5.04	9.58	327.00	3,341.94
000976.SZ	华铁股份	2019-04-01	5.13	5.70	-10.00	5.72	390.00	2,000.70
600579.SH	天华院	2019-04-01	9.80	10.89	-10.01	11.21	97.00	950.60
603318.SH	派思股份	2019-04-01	16.31	18.00	-9.39	18.92	249.00	4,061.19

资料来源: WIND 资讯; 国海证券研究所

表 2: 近一月机械行业并购重组情况

股票代码	股票名称	最新披露日期	首次披露日期	重组进度	重组事件	重组形式	交易总价值(亿元)
300195.SZ	长荣股份	2019-04-02	2019-01-24	完成	长荣股份增资海德堡获其 8.46% 股权	增资	0.69
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
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究院 100% 股权	发行股份购买资产	11.36
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

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
武汉帝尔激光科技股份有限公司	武汉	2019/4/4	创业板	1.65	0.67	精密激光加工解决方案的设计及其配套设备的研发、生产和销售
深圳市智莱科技股份有限公司	深圳	2017/12/6	创业板	5.47	1.15	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	中小企业板	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

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	327.65%	150	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	112.13%	200	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	30.23%	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	114.49%	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	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	61.67%	41	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

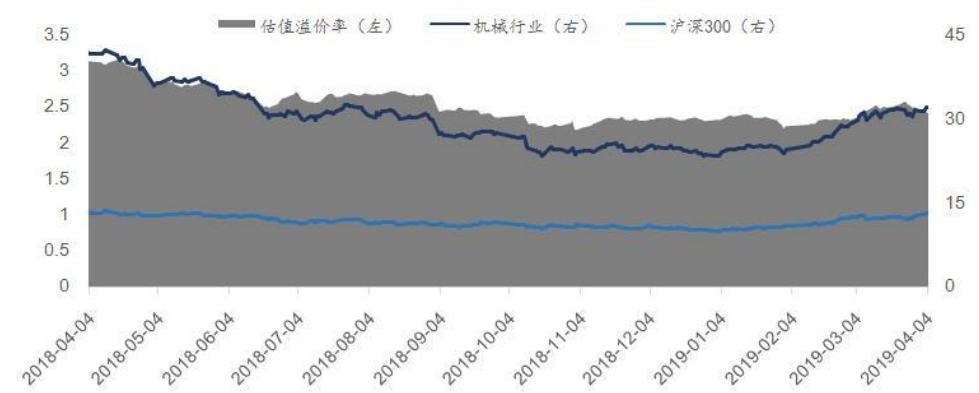
								备的研制开发、生产及销售
300751.SZ	迈为股份	2018/11/9	56.68	4天	2018/11/15	117.84%	92	生产销售太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
603187.SH	海容冷链	2018/11/29	32.25	4天	2018/12/5	5.99%	39	商用冷链设备的研发、生产、销售和服务

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4月4日，机械行业 P/E(TTM)为 32.21 倍，与沪深 300 的 P/E(TTM)之比为 2.42x（前值为 2.50x），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，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

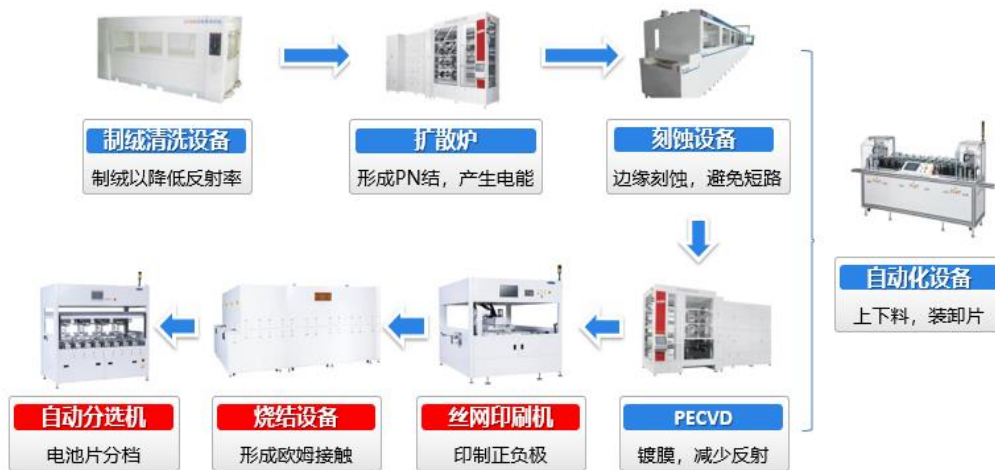


资料来源：WIND；国海证券研究所

2.1、光伏设备：通威一季度电池片出货量创新高，持续看好光伏设备板块

2019 年一季度，通威电池片的总体出货量约 2.4GW，同比增长 90%，成为全球光伏行业单季度电池出货量第一的企业。通威在电池片环节的产能布局优势明显，截至目前，通威已经实现有效电池产能 12GW。通威近年来在新能源产业链频频大动作，在电池片环节持续扩产，展现了强劲发展实力，备受行业关注。我国光伏企业发展强劲，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

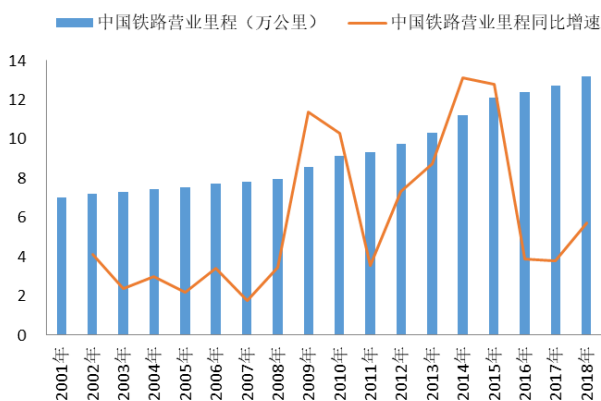


资料来源：捷佳伟创公司公告，迈为股份公司公告，国海证券研究所注：蓝色填充标记设备为捷佳伟创主营业务，红色为迈为股份主营业务。

2.2、轨道交通：《城市轨道交通 2018 年度统计和分析报告》发布，关注轨交板块

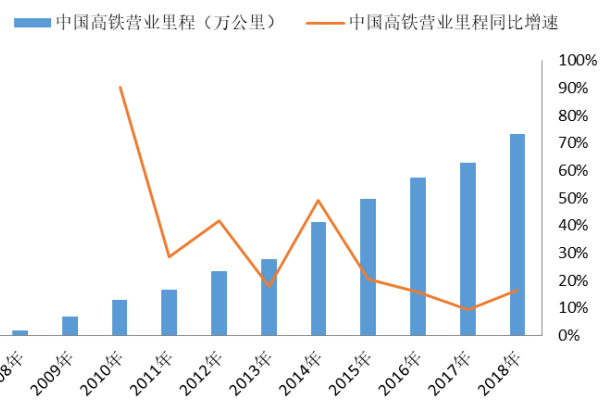
中国城市轨交协会发布《城市轨道交通 2018 年度统计和分析报告》，截至 2018 年底，中国大陆（不含港澳台）运营轨交线路共 185 条，总长度 5761.4 公里。2018 年共完成城轨交通建设投资 5470.2 亿元，同比增长 14.9%，在建线路总长 6374 公里，可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年底，国家发改委批复的 44 个城市规划线路总投资达 38911.1 亿元；其中，上海、北京、广州、杭州、深圳、武汉 6 市投资规划均超过 2000 亿元；成都、重庆、青岛、天津、西安、苏州、福州、厦门、长沙 9 市投资规划均超过 1000 亿元。我们认为，2019 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



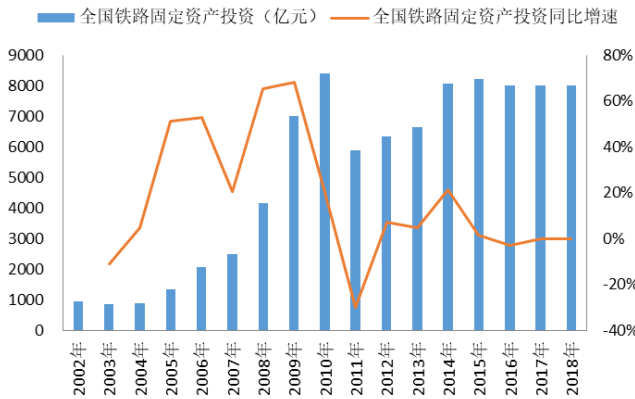
资料来源：中国铁路总公司，国海证券研究所

图 8：中国高铁营业里程（万公里）及增速



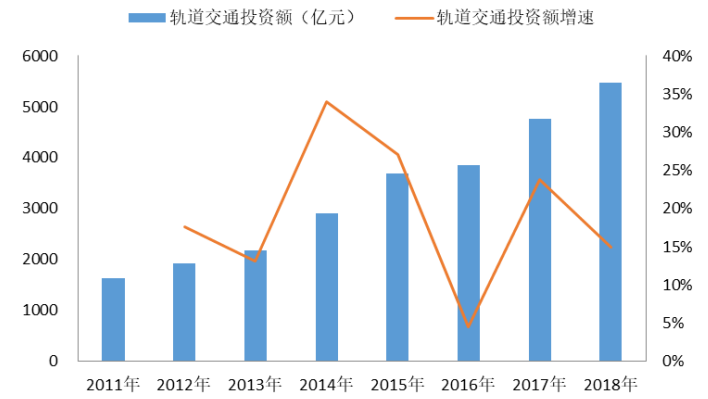
资料来源：中国铁路总公司，国海证券研究所

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

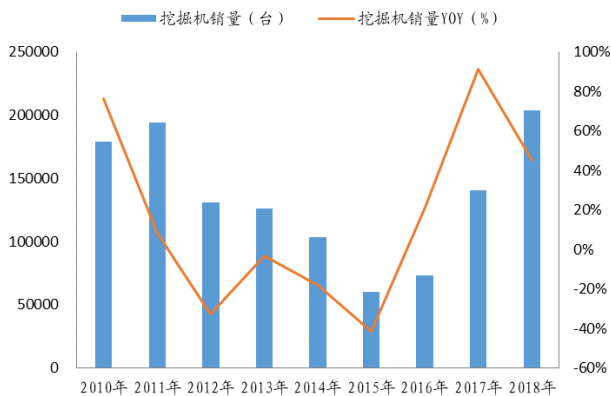


资料来源: 城市轨道交通协会, 国海证券研究所

2.3、工程机械: 防止市场低价竞争研讨会在京召开, 持续关注工程机械板块

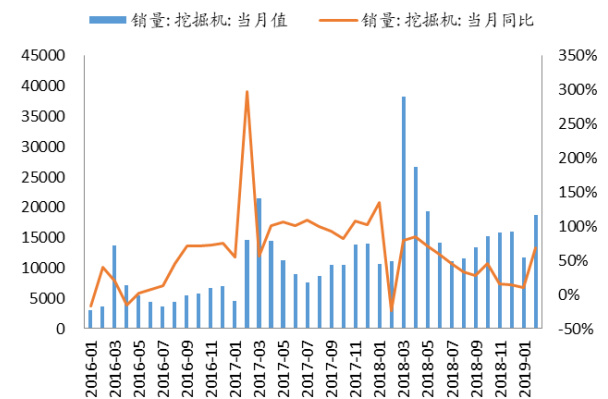
2019年4月3日, 中国工程机械工业协会在北京召开防止市场低价竞争研讨会, 中国工程机械工业协会会长祁俊先生、协会挖掘机械分会副会长兼秘书长李宏宝先生以及徐工、三一、临工等主机厂代表出席此次会议。会议对当前工程机械市场现状进行了深入的探讨, 并就如何维护未来市场健康有序的发展秩序达成一致意见。我们认为, 2019年工程机械行业整体增速预期大幅下滑, 行业顶点即将到来。在地产和基建投资增速放缓的背景下, 主机厂为维护市场份额, 竞价促销呈激烈态势, 势必影响产品利润水平。但是我们依旧看好液压件进口替代核心标的恒立液压和艾迪精密。

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

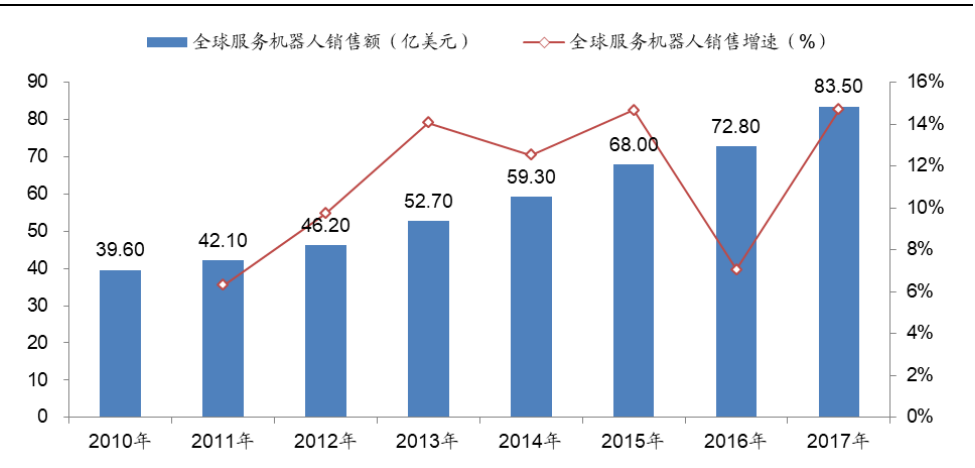


资料来源: CCMA 挖掘机械分会, 国海证券研究所

2.4、服务机器人: 科沃斯扫地机器人夺得 Lazada 周年庆销量冠军, 看好服务机器人板块

近日，科沃斯机器人首次携手东南亚最大电商平台 Lazada 庆祝其周年庆，在多个国家掀起家用服务机器人购买浪潮，15 小时即突破科沃机器人 2018 年在 Lazada“双 11”的记录，科沃斯机器人成功摘夺扫地机器人销量冠军。此次在 Lazada 平台上获得的成功，对科沃斯机器人渗透东南亚市场具有战略意义，再次印证了科沃斯作为中国品牌的强大国际影响力。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。

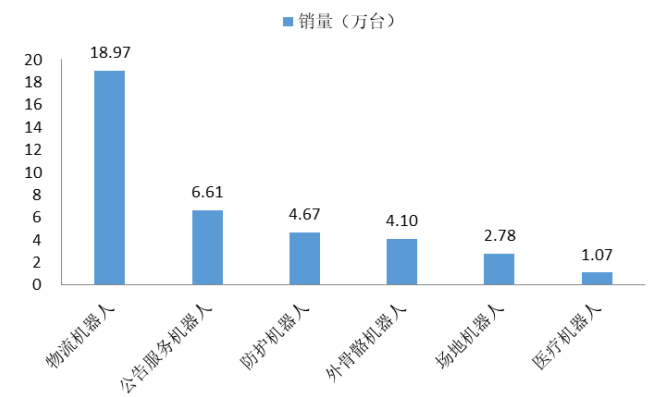
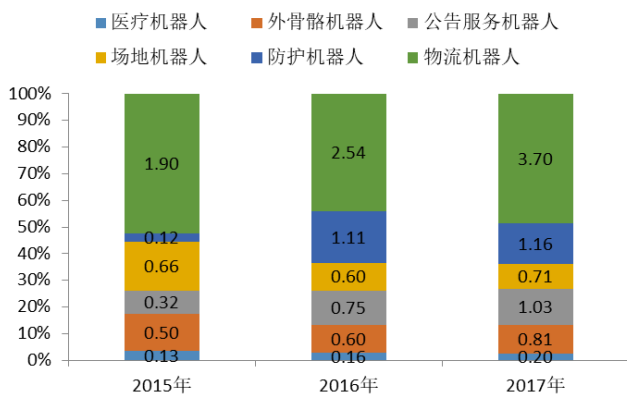
图 13: 全球服务机器人销售额 (亿美元)



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)

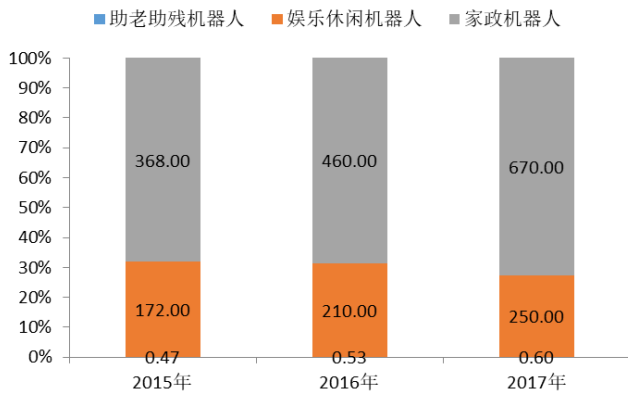
图 15: 2018-2020 年主要专业服务机器人销量(万台)



资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

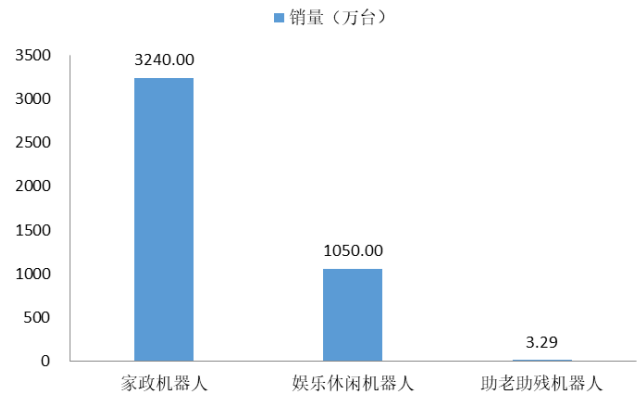
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 16: 2015-2017 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



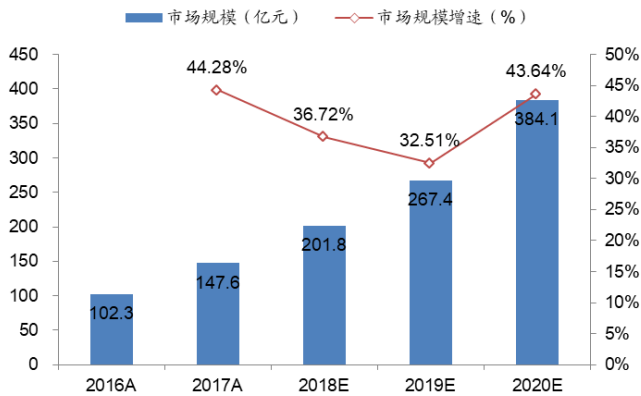
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 17: 2018-2020 年个人/家庭服务机器人销量(万台)



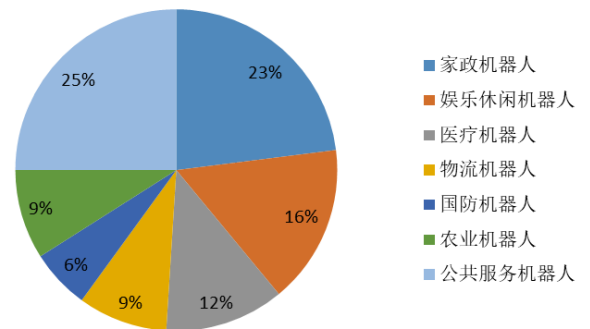
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 18: 2016-2020 年中国服务机器人市场规模



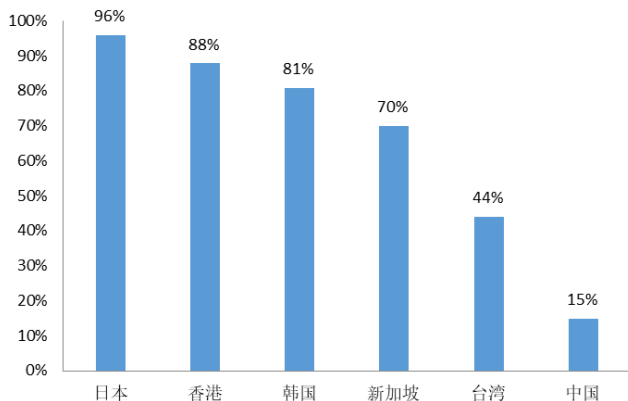
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 19: 2025 年中国服务机器人市场结构预测



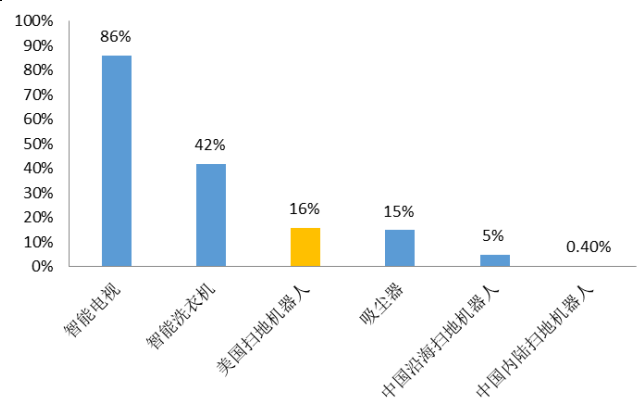
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

图 20: 各国吸尘器渗透率



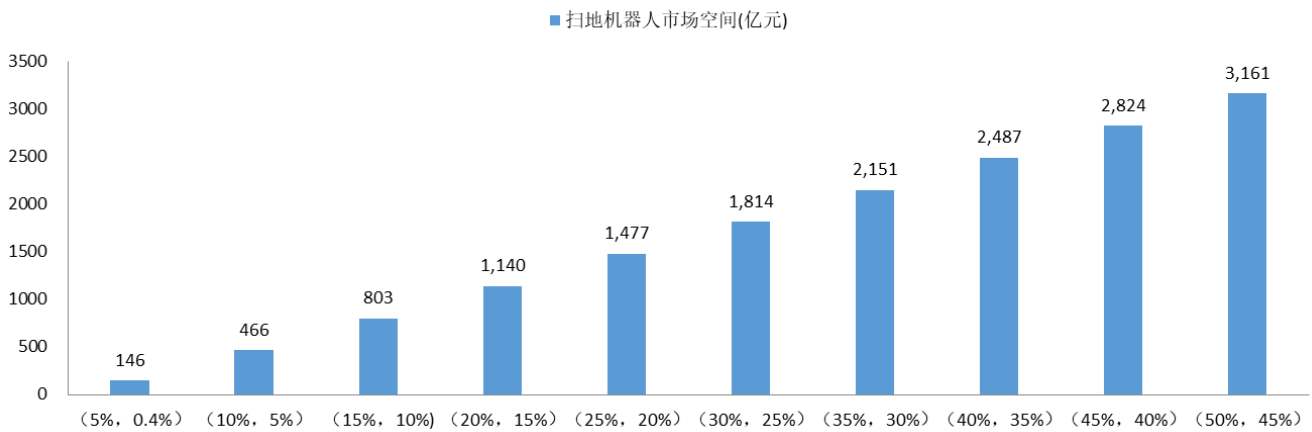
资料来源: 中国产业信息网, 国海证券研究所

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)

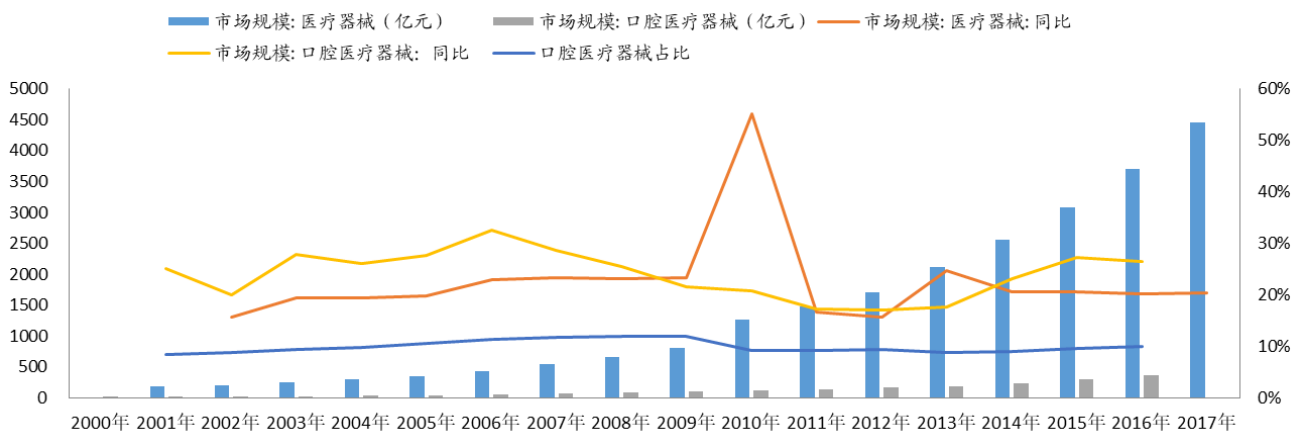


资料来源: 公安部, 中怡康, 国海证券研究所

2.5、口腔医疗设备: 美亚光电重磅打造西南口腔臻影像高端学术论坛, 看好口腔医疗板块

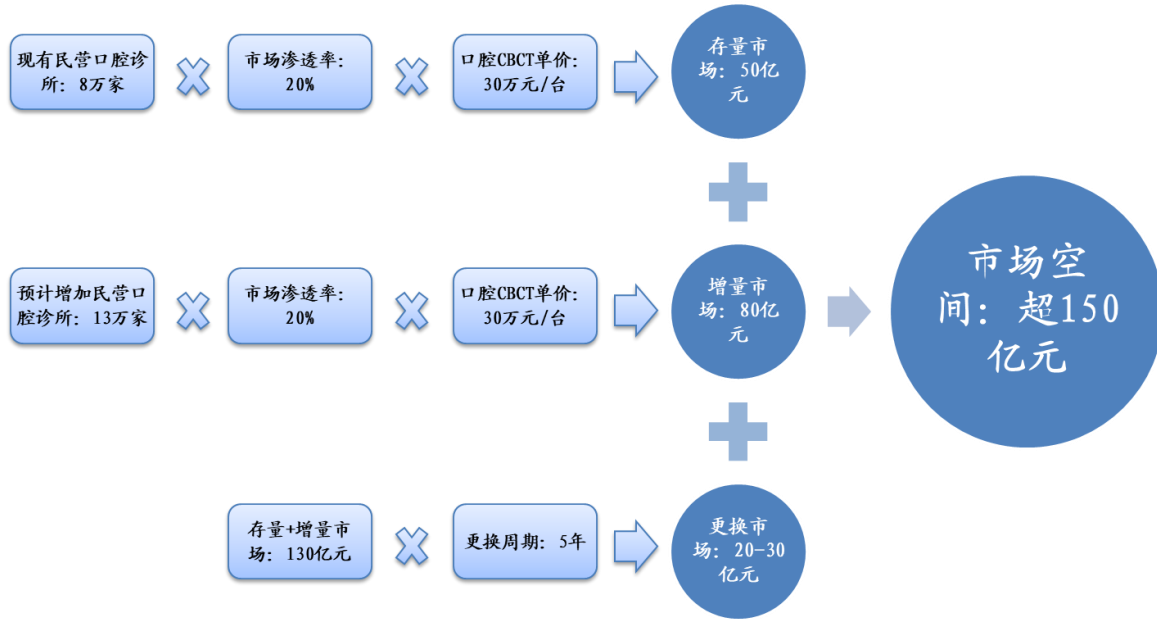
4月12-13日, 美亚光电将联合四川省口腔医学会, 携手知名专家讲师团, 重磅打造美亚CBCT 2019西南口腔臻影像高端学术论坛, 旨在帮助基层口腔诊疗机构进一步提升数字化诊疗水平。会议举办的消息一出, 即受到广大医师的热烈追捧, 截至目前, 已有近300家诊所报名参会。我们认为, 随着优质口腔医疗设备曝光度增加, 口腔医疗市场前景广阔, CBCT口腔医疗设备需求有望进一步激发。重点推荐口腔CBCT国产化龙头美亚光电。

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：5G、人工智能联手掀起“汉诺威新风潮”，看好两大维度优质标的

近日，2019 年汉诺威工业博览会在德国汉诺威举行。本届工博会以“融合的工业——工业智能”为主题，重点关注人工智能、5G 与“工业 4.0”的结合。1400 多家来自中国的参展商亮相本届工博会，数量仅次于东道主德国。中外参展商在工博会上展示了 5G 和人工智能技术在工业领域的应用场景。来自中国的华为、新松公司、海尔、中集集团等展商在工博会上大放异彩。其中，中国 5G 通信设备供应商华为的展台受到特别关注。工业智能成为关注重点，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：受益业务结构不断优化，2018 年盈利能力持续提升；2018 年色选机同比增长 5.94%，毛利率 51.54%，同比增长 0.07pct；2018 年下半年口腔 CBCT 同比增长 60.86%，毛利率接近 60%；2019 华南口腔展超预期，期待新产品上市。

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：炼化板块驱动+产能释放，业绩有望持续增长；新业务成效明显，有望充分受益核电行业增长；大股东完成减持，风险充分释。

表 5：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019/4/4 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
300724.SZ	捷佳伟创	36.70	0.80	0.95	1.35	46.16	38.63	27.19	买入
603396.SH	金辰股份	42.29	1.01	1.13	1.75	41.87	37.42	24.17	买入
300316.SZ	晶盛机电	14.67	0.39	0.46	0.59	37.62	31.89	24.86	买入
300757.SZ	罗博特科	66.60	1.45	1.69	1.74	45.93	39.41	38.28	增持
000821.SZ	京山轻机	9.86	0.32	0.56	0.74	30.81	17.61	13.32	买入
601766.SH	中国中车	9.39	0.38	0.41	0.49	24.71	22.90	19.16	增持
000976.SZ	华铁股份	5.88	0.31	0.30	0.37	18.97	19.60	15.89	增持
601100.SH	恒立液压	32.52	0.61	0.87	1.15	53.31	37.38	28.28	买入
603638.SH	艾迪精密	30.98	0.76	1.08	1.50	40.76	28.69	20.65	买入
603486.SH	科沃斯	59.70	1.04	1.25	1.55	57.40	47.76	38.52	买入
603666.SH	亿嘉和	67.90	2.64	3.10	4.44	25.72	21.90	15.29	增持
002690.SZ	美亚光电	27.41	0.54	0.66	0.80	50.76	41.53	34.26	买入
300474.SZ	景嘉微	46.79	0.44	0.52	0.69	106.34	89.98	67.81	买入
300470.SZ	日机密封	29.16	0.63	0.89	1.19	46.45	32.76	24.50	买入

资料来源：wind 资讯；国海证券研究所

3、行业新闻回顾

光伏领跑者创新论坛：通威迅猛！一季度出货2.4GW电池片，屡创新高！

2019年3月，通威太阳能旗下的电池出货量单月首次超过1GW总量，创历史新高！作为光伏行业领军企业，通威近年来在新能源产业链频频大动作，在电池片环节持续扩产，展现了强劲发展实力，备受行业关注。从3月单月数据往前看，2019年一季度，通威电池片的总体出货量约2.4GW，成为全球光伏行业单季度电池出货量第一的企业。2019年一季度，通威太阳能电池片出货量同比去年增幅超过90%，同时2019年一季度单晶PERC电池出货量再创新高，成为全球光伏行业单月、单季度电池出货量最大的企业。

RT轨道交通：2018中国城轨大数据：63城城轨规划获批，北上广深杭武投资均超2000亿

近日，中国城市轨交协会发布《城市轨道交通2018年度统计和分析报告》：截至2018年底，中国大陆（不含港澳台）共有35个城市通城市轨道交通，运营线路185条，运营线路总长度5761.4公里。新增运营线路长度728.7公里，进入“十三五”三年来，累计新增运营线路长度为2143.4公里，年均新增运营线路长度714.5公里。2018年全年共完成城轨交通建设投资5470.2亿元，同比增长14.9%，在建线路总长6374公里，可研批复投资额累计42688.5亿元。截至2018年底，国家发改委批复的44个城市规划线路总投资达38911.1亿元。其中上海、北京、广州、杭州、深圳、武汉6市投资计划均超过2000亿元，6市规划线路投资总额为15438.8亿元，占全国已批复规划线路投资的37.1%；成都、重庆、青岛、天津、西安、苏州、福州、厦门、长沙9市规划线路投资总额均在1000亿元以上。

第一工程机械网：重磅消息！中国工程机械防止市场低价竞争研讨会在京召开

2019年4月3日，由中国工程机械工业协会召集组织的挖掘机行业代表性企业就防止行业低价竞争，保持健康有序发展研讨会在京召开，中国工程机械工业协会会长祁俊先生、中国工程机械工业协会常务副会长兼秘书长苏子孟先生、副秘书长尹晓荔女士、副秘书长王金星先生、协会挖掘机械分会副会长兼秘书长李宏宝先生以及徐工、三一、临工、柳工、斗山等主机厂代表媒体代表出席此次会议。就当前工程机械市场现状、以及有可能出现的会影响市场健康发展的不良市场现象进行了深入的探讨，并就如何维护未来市场健康有序的发展秩序达成一致意见。

南方网综合：Lazada周年庆 科沃斯机器人雄踞东南亚多国市场销售前列

近日，科沃斯机器人首次携手东南亚最大电商平台Lazada庆祝其周年庆，在多国掀起家用服务机器人购买浪潮，15小时即突破科沃机器人2018年在Lazada“双11”的记录，科沃斯机器人成功摘夺扫地机器人销量冠军。此次在Lazada

平台上获得成功，对科沃斯机器人渗透东南亚市场具有战略意义。作为扫地机器人国际领导品牌，科沃斯机器人积极部署东南亚市场，引领品类教育，这对品牌、以及行业发展都至关重要。

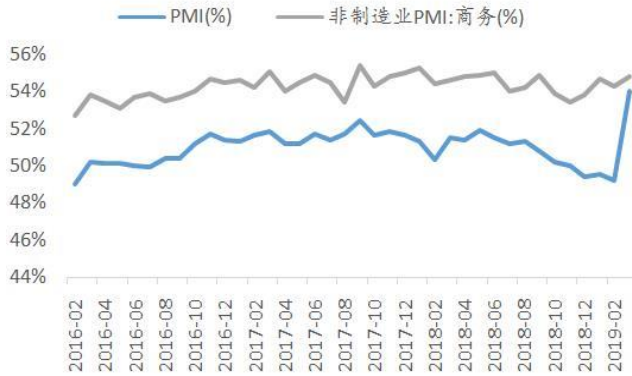
美亚光电官网：2019西南口腔臻影像高端学术论坛将于4月12-13日在成都召开
4月12-13日，美亚光电将联合四川省口腔医学会，携手知名专家讲师团，重磅打造美亚CBCT 2019西南口腔臻影像高端学术论坛，旨在帮助基层口腔诊疗机构进一步提升数字化诊疗水平。会议举办的消息一出，便受到广大医师的热烈追捧，截至目前，已有近300家诊所报名参会。

中国经济网：5G人工智能联手掀起“汉诺威新风潮”

当地时间4月1日至5日，2019年汉诺威工业博览会(以下简称工博会)在德国汉诺威举行。本届工博会以“融合的工业——工业智能”为主题，重点关注人工智能、5G与“工业4.0”的结合；1400多家来自中国的参展商亮相本届工博会，数量仅次于东道主德国。中外参展商在工博会上展示了5G和人工智能技术在工业领域的应用场景。分析人士表示，5G和人工智能技术有望彻底改变目前的工业模式，“工业4.0”概念股有望从中受益。

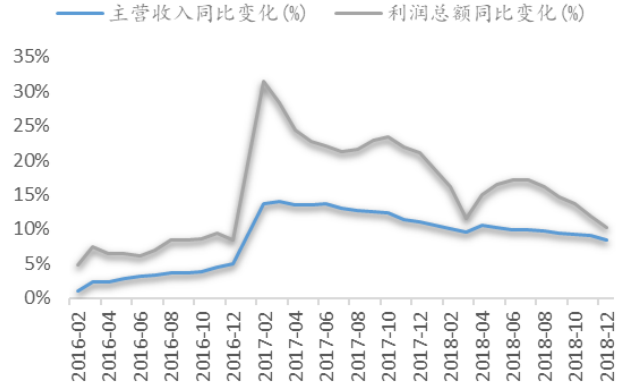
4、行业重要宏观数据

图 25: 中国采购经理人指数



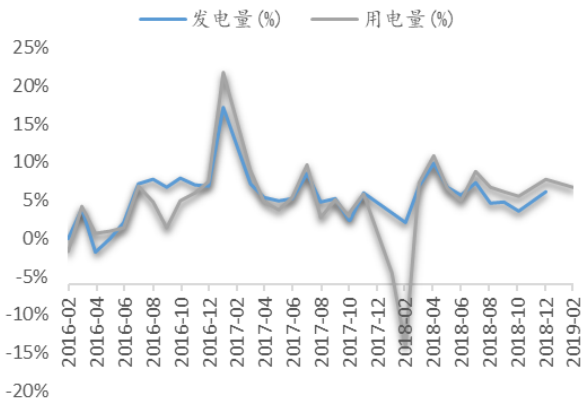
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 26: 工业企业盈利能力



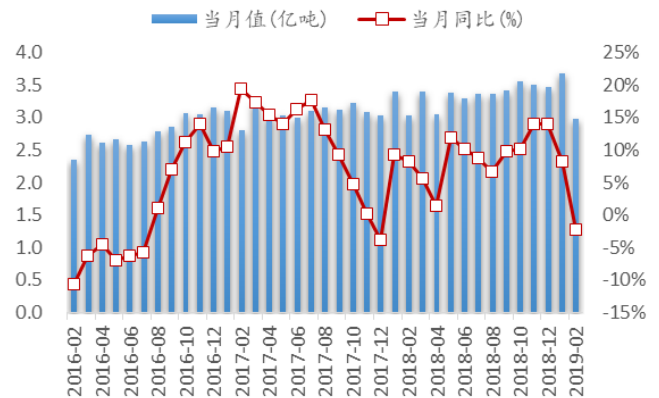
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 27: 我国发电量、用电量同比增速



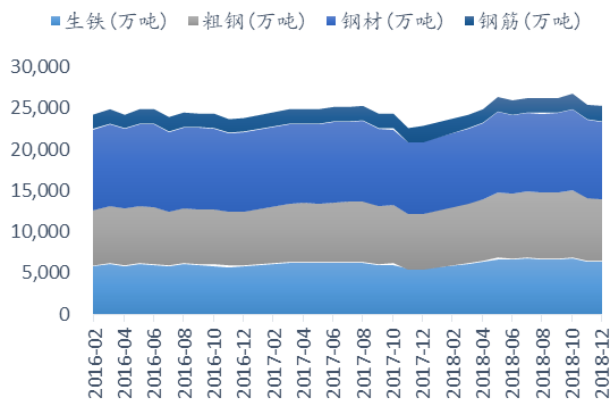
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 28: 铁路货运量及同比增速



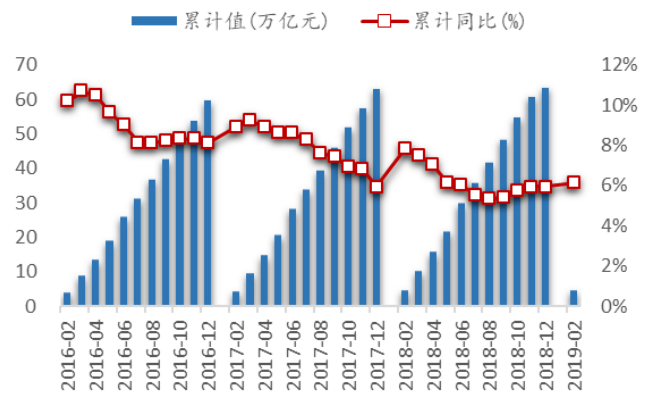
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 29: 主要钢产品产量当月值



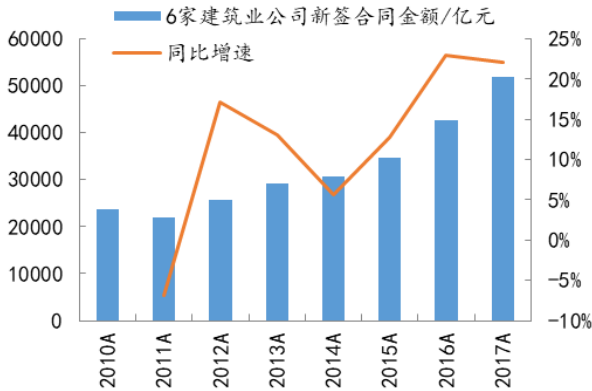
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 30: 我国固定资产累计投资



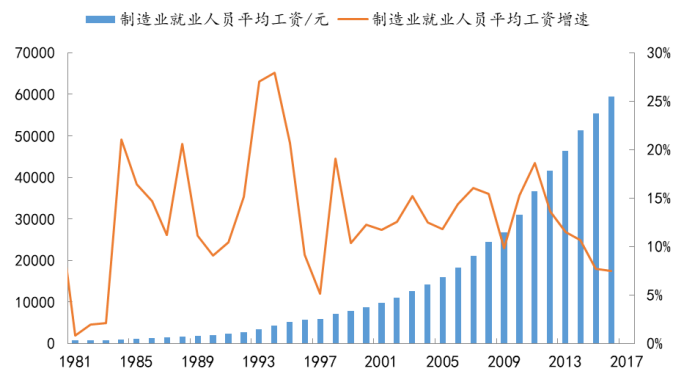
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

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



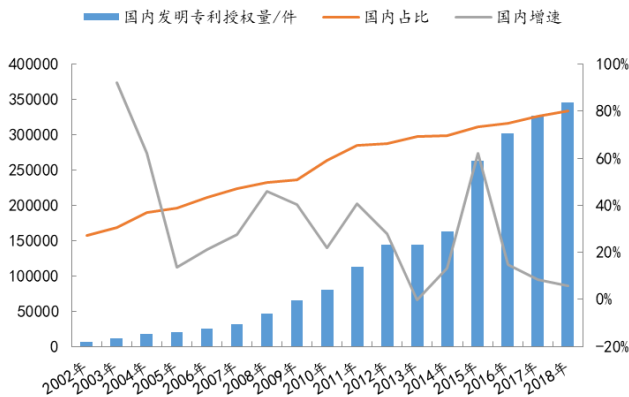
资料来源: WIND; 国海证券研究所 (注: 6 家建筑业公司根本为中国铁建、中国中铁、中国中冶、中国交建、葛洲坝、中国电建。2017 年这 6 公司新签合同占 18 家公司的 91.39%, 具有代表性, 故选取这 6 家公司统计。)

图 32: 我国制造业就业人员平均工资及其增速



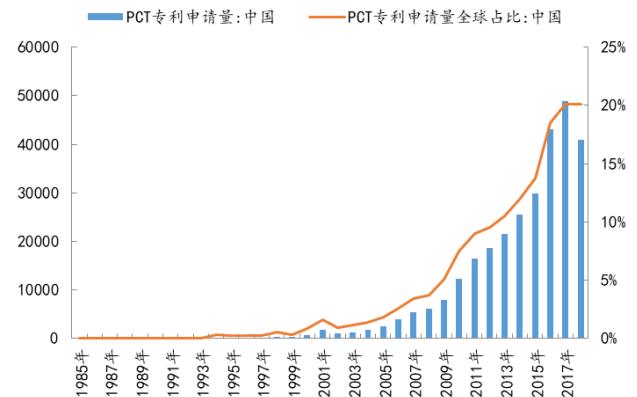
资料来源: 国家统计局; 国海证券研究所

图 33: 国内发明专利授权量及其国内占比和增速



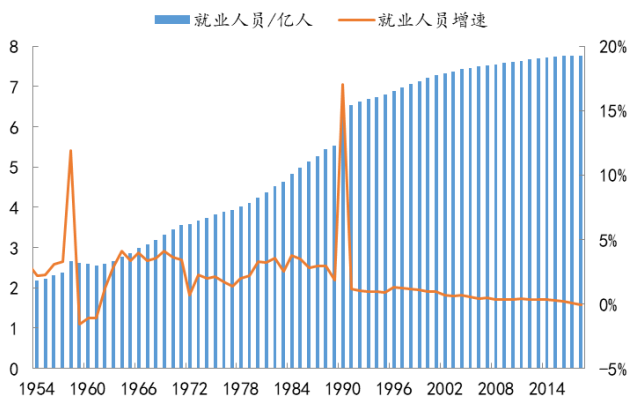
资料来源: 国家知识产权局; 国海证券研究所

图 34: 中国 PCT 专利申请量及其全球占比



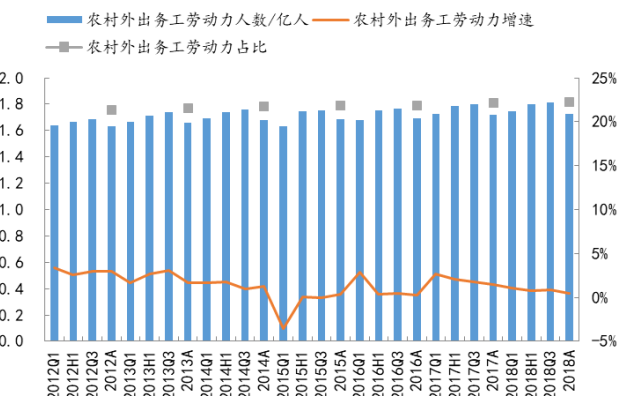
资料来源: WIPO; 国海证券研究所

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。