

中性

——维持

日期：2019年8月12日

行业：机械设备



分析师：倪瑞超

Tel: 021-53686179

E-mail: niruichao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070003

# 电梯行业景气度提升，老旧小区改造为电梯行业提供增量

## -机械行业周报（20190803-20190809）

### ■ 一周表现回顾：

上周(0805-0809)上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，申万机械行业指数下跌 5.07%，机械行业跑赢大盘。

### ■ 行业最新动态：

1. 阿童木机器人完成 B2 轮数千万人民币融资 年产将达 5000 台
2. 辽宁将对 15 年以上老旧电梯更新改造用
3. 北京加快突破光刻机“卡脖子”难题

### ■ 投资建议：

- 1) 中美贸易摩擦再起波澜，从全球通用设备龙头公布的财报来看，其在中国都面临业绩下滑的挑战。贸易摩擦、宏观经济放缓、汽车和电子下游需求不振是这些企业共同面临的挑战，对于通用设备行业依然保持谨慎。
- 2) 高端装备依然是机械行业未来的重点主线：重点关注半导体设备、3C 自动化、工业机器人、锂电设备、光伏设备等细分子行业。自主可控背景下，国产半导体设备发展成为必然。从光伏展来看，高效电池（其中电池技术+组件技术）依然是趋势，重点关注电池片和组件中的核心设备企业。
- 3) 国家统计局数据显示，1 至 6 月全国电梯产量 46.3 万台，同比增长 18.1%，电梯行业近期景气度改善明显。老旧小区改造加速将为电梯行业提供新的增量。建议关注近期行业变化明显的电梯行业

报告编号：NRC19-AIT27

首次报告日期：2017年3月13日

证券代码	证券简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			投资评级
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
601100	恒立液压	27.62	0.95	1.40	1.88	29	20	15	增持
300747	锐科激光	135.47	3.38	4.47	6.54	40	30	21	增持
002430	杭氧股份	14.23	0.77	0.91	1.12	19	16	13	增持
300450	先导智能	33.36	0.84	1.17	1.53	40	28	22	增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

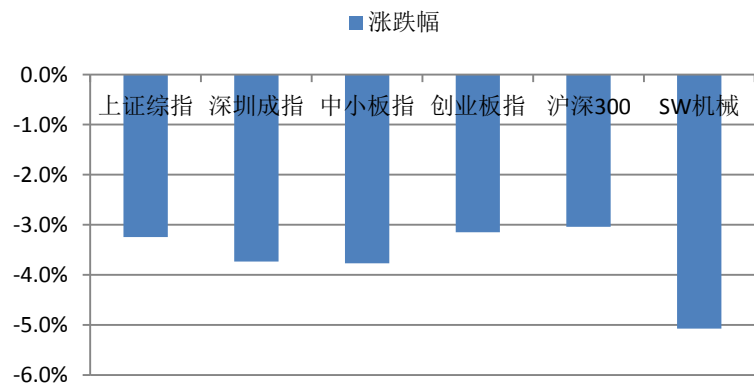
■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

## 一、上周板块行情回顾

### 1、指数表现与板块估值

上周(0805-0809)上证综指下跌 3.25%，深证成指下跌 3.74%，中小板指下跌 3.77%，创业板指下跌 3.15%，沪深 300 指数下跌 3.04%，申万机械行业指数下跌 5.07%，机械行业跑赢大盘。

图 1 上周行业市场表现



数据来源: WIND 上海证券研究所

上周板块估值(历史 TTM-整体法)市盈率为 42.93 倍, 近期行业估值持续下调, 但是总体依然较高。

图 2 板块估值

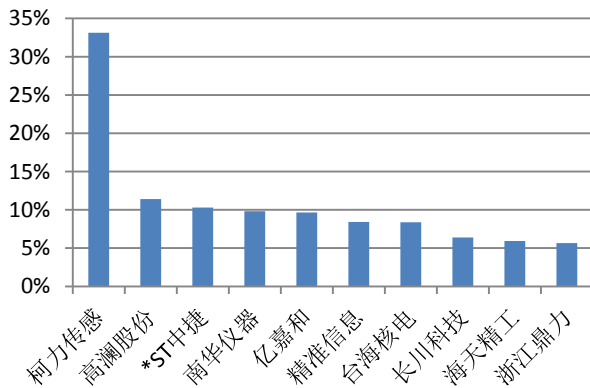


数据来源: WIND 上海证券研究所

### 2、个股表现

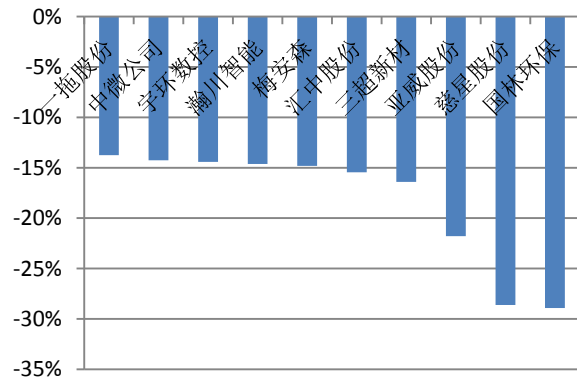
上周板块个股下跌较多。

图 3 上周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 上周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

## 二、上周重点新闻

### 1. 阿童木机器人完成 B2 轮数千万人民币融资 年产将达 5000 台

日前, 国产并联机器人企业阿童木机器人正式宣布完成 B2 轮数千万人民币融资。本轮融资由天津泰达投资领投, 雅瑞天使投资跟投。此前在 2019 年 2 月, 阿童木机器人正式对外宣布完成由雅瑞资本领投, 华兴 Alpha 担任融资独家财务顾问的 B1 轮数千万人民币融资。

阿童木机器人创始人兼 CEO 宋涛表示, 本轮融资资金将主要用于三大方面, 一是进行产品的迭代升级, 包括在控制系统、生产工艺、视觉系统及成本结构等方面进行提升; 二是扩展业务规模, 主要包括 7000 平方米新厂房的建设, 建成后预计产能达到每年 5000 台; 三是基于市场需求, 在现有的应用场景中进行横向扩展, 丰富自身产品线。

在过去两年多的时间里, 阿童木机器人布局了 200 余家集成商客户, 支撑公司的规模性增长。另一方面在终端应用场景上进行多维度的验证。据透露, 今年上半年, 阿童木的增长速度保持在 200% 以上, 今年的销量大约在 800-1000 台左右, 符合公司在 2019 年初定下的销量目标。

### 2. 辽宁将对 15 年以上老旧电梯更新改造

日前, 辽宁省住建厅与沈抚新区签署合作协议, 标志着辽宁省将陆续对老旧电梯进行全面更新改造、智能升级。

根据协议, 双方将充分发挥各自优势, 对使用年限超过 15 年的老旧电梯进行更新改造, 并综合运用物联网、人工智能等技术, 对老旧电梯进行智能化升级。同时, 为符合条件的老旧小区逐步加装电梯, 改

善老旧小区居住条件，提升居住品质，并推动电梯建设、运行、管理工作向精细化、智能化方式转变。

### 3. 北京加快突破光刻机“卡脖子”难题

我国正加速实现中高端光刻机的国产化。近日，亦庄企业北京国望光学科技有限公司增资项目在北京产权交易所完成。通过此次增资，国望光学引入中国科学院长春光学精密机械与物理研究所和中国科学院上海光学精密机械研究所作为战略投资者，两家机构以无形资产作价 10 亿元入股，对应持股比例为 33.33%。这意味着北京在推动国产光刻机核心部件生产方面迈出实质性步伐，将加快突破国产中高端光刻机制造“卡脖子”技术难题。

国望光学 2018 年 6 月落户北京经济技术开发区，是北京亦庄国际投资发展有限公司的全资子公司，注册资本 20 亿元，主营业务为光刻机核心部件生产。

“国产光刻机制作工艺和全球顶尖工艺还有一定差距，国望光学的成立就是要推动国产中高端光刻机整机研发和量产。”亦庄国投相关负责人说，此次通过北交所增资就是要寻找技术实力一流的战略投资方。

## 三、投资建议

- 1) 中美贸易摩擦再起波澜，从全球通用设备龙头公布的财报来看，其在中国都面临业绩下滑的挑战。贸易摩擦、宏观经济放缓、汽车和电子下游需求不振是这些企业共同面临的挑战，对于通用设备行业依然保持谨慎。
- 2) 高端装备依然是机械行业未来的重点主线：重点关注半导体设备、3C 自动化、工业机器人、锂电设备、光伏设备等细分子行业。自主可控背景下，国产半导体设备发展成为必然。从光伏展来看，高效电池（其中电池技术+组件技术）依然是趋势，重点关注电池片和组件中的核心设备企业。
- 3) 国家统计局数据显示，1 至 6 月全国电梯产量 46.3 万台，同比增长 18.1%，电梯行业近期景气度改善明显。老旧小区改造加速将为电梯行业提供新的增量。建议关注近期行业变化明显的电梯行业

## 四、风险提示

- 1)、宏观经济下行；
- 2)、行业政策变化。

## 分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。