

机械设备行业周报（20191021-20191027）

# 当前我国口腔 CBCT 市场需求相较稳态仍有大幅提升空间

推荐（维持）

## □ 本周行情概览

本周机械设备指数下降 0.12%，创业板上涨 1.62%，沪深 300 指数上涨 0.71%，机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 21 位。删除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.7 倍，相比上周有所下降。全部机械股中，本周涨幅前三位分别是纽威股份、天汽模、苏常柴 A，周涨幅分别为 16.0%，14.5%，11.9%。

## □ 本周专题研究：我国口腔 CBCT 市场需求研究

**政策支持，口腔医疗步入新蓝海。**2019 年 1 月 25 日，国家卫健委发布《关于印发健康口腔行动方案（2019—2025 年）的通知》，重点提出：推动口腔健康制造业创新升级，加快种植体、生物 3D 打印等口腔高端器械材料国产化进程，压缩口腔高值耗材价格空间。口腔医疗作为大健康产业的重要组成部分，正面临着新一轮的全面升级，并将步入新蓝海，成为社会资本关注的焦点。

**口腔医疗行业存在患病基数大，就诊率低的情况。**截至 2017 年底，中国口腔患病人数达到 6.94 亿人，口腔患病人数逐年上升，5 年 CAGR 为 0.5%，增速缓慢，口腔患病率一直保持在 50% 左右。口腔诊疗人次数达到了 2.3 亿，5 年 CAGR 为 8.8%，口腔诊疗人次数占口腔患者人数的比例逐年上升，从 2012 年的 22.4% 上升到了 2017 年的 33.2%。

我们以发达国家新加坡的案例作为对比。据新加坡时报的相关数据，2011 年新加坡总人口为 520 万，口腔年就诊人次数达到了 400 万次以上。而我国总人口 14 亿的情况下，2017 年的口腔诊疗人次数仅有 2.3 亿人，口腔诊疗人次数仅占总人口的 16.6%，与新加坡相比，仍有四倍的提升空间。

目前我国民营口腔诊所数量在 10 万左右，我们假设未来民营诊所的需求量为 25 万，即还需要增加 15 万家民营诊所。假设 CBCT 的市场渗透率达到 20%，每台价款以 30 万元计算，当前 10 万家诊所对应口腔 CBCT 市场需求为 60 亿元。而增加的民营诊所对未来大陆地区口腔 CBCT 的需求量至少 3 万台，对应市场空间可实现 90 亿元，未来民营诊所对应口腔 CBCT 需求的保有量合计有望达到 150 亿元，以 5 年更换周期假设，则行业成熟期稳态更换需求达到 30 亿元。

**□ 核心组合：**华铁股份、晶盛机电、华测检测、中环股份、杭氧股份、日机密封、建设机械、长川科技。

**□ 风险提示：**制造业下游需求不及预期，宏观经济、政策的不确定变化风险。

## 重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			PB	评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
华铁股份	5.16	0.22	0.25	0.27	23.45	20.64	19.11	1.94	推荐
晶盛机电	14.09	0.55	0.85	1.13	25.62	16.58	12.47	4.46	推荐
华测检测	14.19	0.28	0.38	0.49	50.68	37.34	28.96	8.66	强推
中环股份	11.42	0.34	0.53	0.74	33.59	21.55	15.43	2.53	强推
杭氧股份	12.31	0.94	1.09	1.19	13.1	11.29	10.34	2.24	推荐
日机密封	26.45	1.14	1.45	1.8	23.2	18.24	14.69	4.6	推荐
建设机械	10.15	0.52	0.77	1.06	19.52	13.18	9.58	2.49	强推
长川科技	20.03	0.14	0.25	0.41	143.07	80.12	48.85	13.38	推荐

资料来源：Wind，华创证券预测

注：股价为 2019 年 10 月 25 日收盘价

## 华创证券研究所

### 证券分析师：李佳

电话：021-20572564  
邮箱：lijia@hcyjs.com  
执业编号：S0360514110001

### 证券分析师：鲁佩

电话：021-20572564  
邮箱：lupei@hcyjs.com  
执业编号：S0360516080001

### 证券分析师：赵志铭

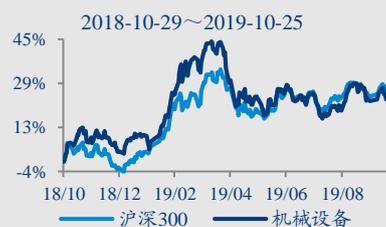
电话：021-20572557  
邮箱：zhaozhiming@hcyjs.com  
执业编号：S0360517110004

## 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	342	9.26
总市值(亿元)	21,845.82	3.55
流通市值(亿元)	14,911.06	3.3

## 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.89	-8.68	21.55
相对表现	-2.55	-7.53	-0.44



## 相关研究报告

《机械设备行业深度研究报告：寻找“卖水者”》  
2019-10-11  
《机械设备行业周报（20191008-20191013）：聚焦三季报业绩前瞻，精选超预期标的》  
2019-10-13  
《机械设备行业周报（20191014-20191020）：9月挖机销量超预期，龙头公司三季报业绩高增长》  
2019-10-20

# 目 录

<b>一、本周专题： 我国口腔 CBCT 市场需求研究</b> .....	<b>4</b>
（一）口腔医疗行业整体需求有较大发展.....	4
（二）CBCT 市场规模预测.....	5
<b>二、本周行情概览</b> .....	<b>6</b>
<b>三、主要宏观数据</b> .....	<b>8</b>
（一）布伦特原油期货.....	8
（二）主要钢材库存情况.....	8
（三）螺纹钢期货.....	9
（四）制造业固定资产投资完成额.....	9
（五）房屋开工&竣工数据.....	10
（六）社融数据.....	10
<b>四、重点行业动态</b> .....	<b>12</b>
（一）油气板块： 中国石油： 加大勘探开发力度 冬季期间国产气增幅不低于上半年水平.....	12
（二）煤化工： 鲁南 51 亿元煤化工项目 EPC 总包合同签署.....	12
（三）工程机械： 唐山丰润区将建设华北最大工程机械装备制造产业园.....	13
（四）轨道交通： 推动建设一批铁路专用线 1200 亿 企业投资为主 简化接轨条件.....	13
（五）智能制造： 工业展会上看趋势： 智能制造驱动“智慧物流”.....	13
（六）半导体设备：台积电 3nm 工艺晶圆厂开始建设 2023 年量产.....	14
（七）OLED 设备： 京东方供应 OLED 折叠屏！ 售价 16999 的华为 MateX 折叠手机 11 月 15 日上市.....	14
（八）通用航空： 国内首架自主研发水陆两栖飞机“风翎号”成功从临港飞抵苏州！.....	14
<b>五、风险提示</b> .....	<b>15</b>

# 图表目录

图表 1	中国口腔患病人数及患病率	4
图表 2	口腔总诊疗人次及占比率	4
图表 3	人口规模预测结果	5
图表 4	人口结构发展趋势	5
图表 5	各类口腔医院数量及增速	5
图表 6	不同类型口腔医院占比	5
图表 7	大陆地区与台湾地区市场渗透率对比	6
图表 8	大陆地区、台湾地区及日本民营诊所渗透率	6
图表 9	大陆地区 CBCT 保有量预测	6
图表 10	华创机械核心股票池本周表现	6
图表 11	机械设备指数本月排名	7
图表 12	机械设备估值水平走势图	7
图表 13	机械股周涨幅排名	8
图表 14	布伦特原油期货结算价（美元/桶）	8
图表 15	主要钢材品种库存	9
图表 16	螺纹钢期货结算价（元/吨）	9
图表 17	制造业固定资产投资完成额累计同比（%）	10
图表 18	房地产新开工面积（亿平方米）	10
图表 19	房地产施工面积（亿平方米）	10
图表 20	社会融资规模增量数据	11
图表 21	M1/M2 增速情况	11
图表 22	PMI 变化情况	12

## 一、本周专题：我国口腔 CBCT 市场需求研究

### （一）口腔医疗行业整体需求有较大发展

**政策支持，口腔医疗步入新蓝海。**国务院印发的《“健康中国 2030”规划纲要》中指出，到 2020 年，健康服务业总规模将超过 8 万亿元人民币，到 2030 年达到 16 万亿元人民币，高端医疗设备市场国产化率大幅提高。《中国防治慢性病中长期规划（2017-2025 年）》也把口腔健康纳入规划。2019 年 1 月 25 日，国家卫健委发布《关于印发健康中国口腔行动方案（2019—2025 年）的通知》，重点提出：推动口腔健康制造业创新升级，加快种植体、生物 3D 打印等口腔高端器械材料国产化进程，压缩口腔高值耗材价格空间。口腔医疗作为大健康产业的重要组成部分，正面临着新一轮的全面升级，并将步入新蓝海，成为社会资本关注的焦点。

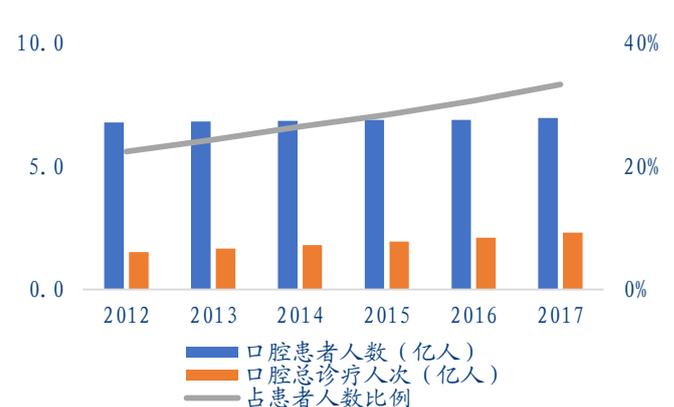
**口腔医疗行业存在患病基数大，就诊率低的情况。**截至 2017 年底，中国口腔患病人数达到 6.94 亿人，口腔患病人数逐年上升，5 年 CAGR 为 0.5%，增速缓慢，口腔患病率一直保持在 50% 左右。口腔诊疗人次数达到了 2.3 亿，5 年 CAGR 为 8.8%，口腔诊疗人次数占口腔患者人数的比例逐年上升，从 2012 年的 22.4% 上升到了 2017 年的 33.2%。

图表 1 中国口腔患病人数及患病率



资料来源：李佩娟：《2018 年中国口腔医疗行业市场规模与发展趋势》，华创证券

图表 2 口腔总诊疗人次数及占比率

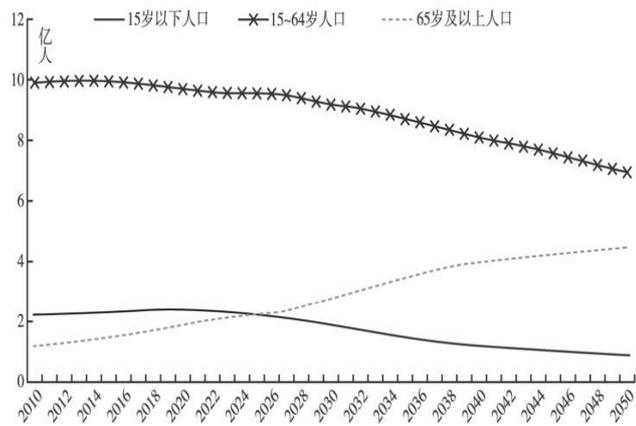


资料来源：卫健委《中国卫生健康统计年鉴》，华创证券

**口腔患病问题在老年人群中更为显著。**老年人易患的口腔疾病主要有牙龋病、牙髓炎、牙周炎、颞下颌关节疾病、牙齿缺失等。根据调查显示，随着年龄增长，龋齿和牙周病的患龋率均逐步上升，65 岁及以上的老年人的牙周均健康者占比最低，只占到 0.56%；老年人的患龋率也明显高于其他年龄段人群，但治疗率却处于较低水平。此外，随着年龄增大，缺牙越来越多，牙缺损与缺失的情况也较严重。

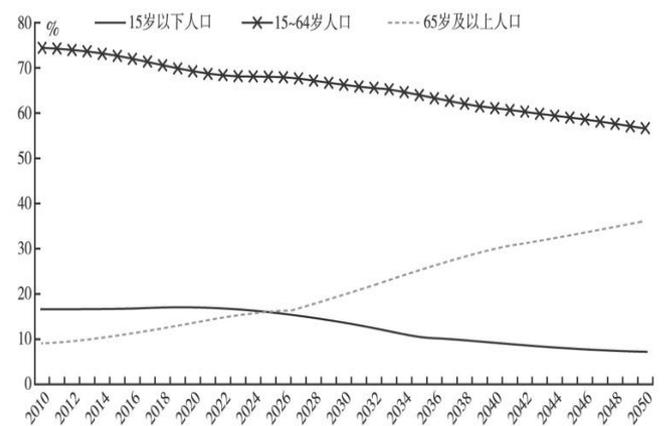
根据《国家人口发展规划（2016-2030）》，我国总人口将在 2030 年前后达到峰值，达到 14.5 亿左右。2021-2030 年老年人口增长速度将明显加快，到 2030 年占比将达到 25% 左右，其中 80 岁及以上高龄老年人口总量不断增加。老年人口占比逐步上升将推动口腔患病人口总数及口腔诊疗需求提升。

图表 3 人口规模预测结果



资料来源：国务院发展研究中心《中国人口政策与人口结构及其未来发展趋势》，华创证券

图表 4 人口结构发展趋势



资料来源：国务院发展研究中心《中国人口政策与人口结构及其未来发展趋势》，华创证券

我们以发达国家新加坡的案例作为对比。据新加坡时报的相关数据，2011年新加坡总人口为520万，口腔年就诊人次达到了400万次以上。而我国总人口14亿的情况下，2017年的口腔诊疗人次仅有2.3亿人，口腔诊疗人次仅占总人口的16.6%，与新加坡相比，仍有四倍的提升空间。

## （二）CBCT 市场规模预测

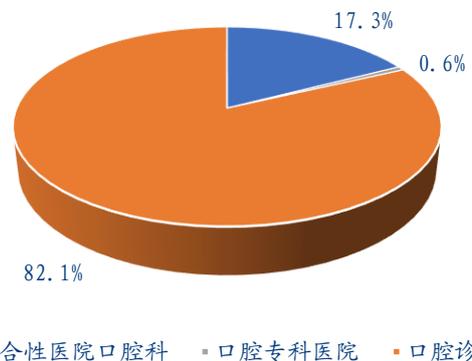
**民营口腔诊所成为口腔医院增长的主要驱动因素。**我国口腔治疗结构可以大致分为三大类：综合性医院口腔科、口腔专科医院以及口腔诊所。截至2017年年底的数据，我国民营口腔诊所占到了口腔医院总量的82%，基数庞大，且增速较快，保持在10%左右，问诊量占口腔医疗行业总问诊量的40%-45%。综合性医院口腔科虽然数量较多，基数较大，但增速缓慢；而口腔专科医院的虽然增速快，但基数非常小，未来增幅有限。口腔专科医院中，民营专科医院的占比大，且逐年上升。

图表 5 各类口腔医院数量及增速



资料来源：卫健委《中国卫生健康统计年鉴》，华创证券

图表 6 不同类型口腔医院占比

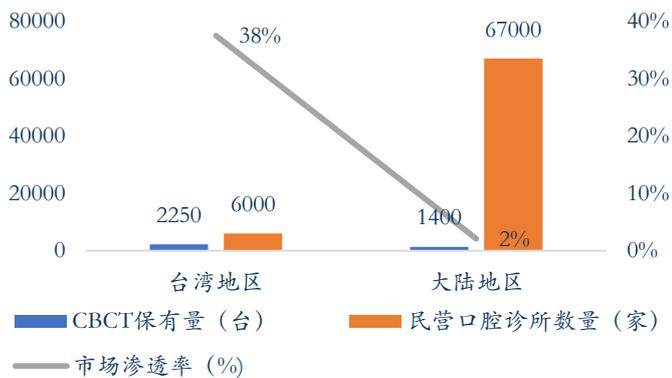


资料来源：中国产业信息网《2018年中国口腔医疗机构行业发展现状及市场前景预测》，华创证券

**未来我国口腔CBCT行业存量加增量市场空间将超百亿元。**从CBCT的市场渗透率上来看，2014年大陆地区CBCT的保有量仅有1400台，2016年整个行业CBCT机保有量为4000台，其中口腔CBCT的约在2000台左右，在总共9.9万家口腔医院中的市场渗透率为4%。根据公开数据整理得出，至2018年底，CBCT的市场渗透率约为9.7%，

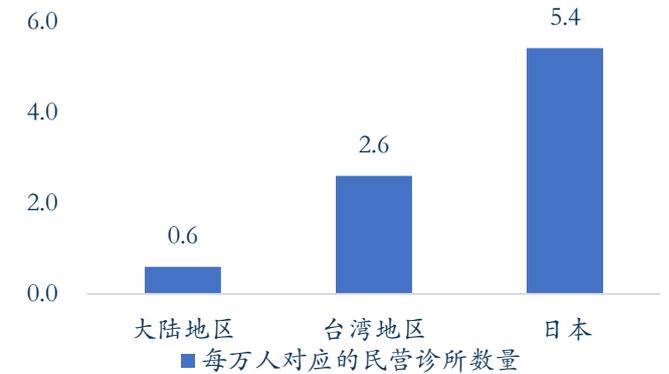
且市场渗透率以每年 3-4% 的速度在增长。对比来看, 台湾地区有 6000 多家民营口腔诊所, 其中 2000-2500 家配备 CBCT, 渗透率约 33-42%, 大陆地区市场渗透率仍有很大的提升空间。

**图表 7 大陆地区与台湾地区市场渗透率对比**



资料来源: 温程辉:《2018年口腔CBCT市场分析》, 华创证券

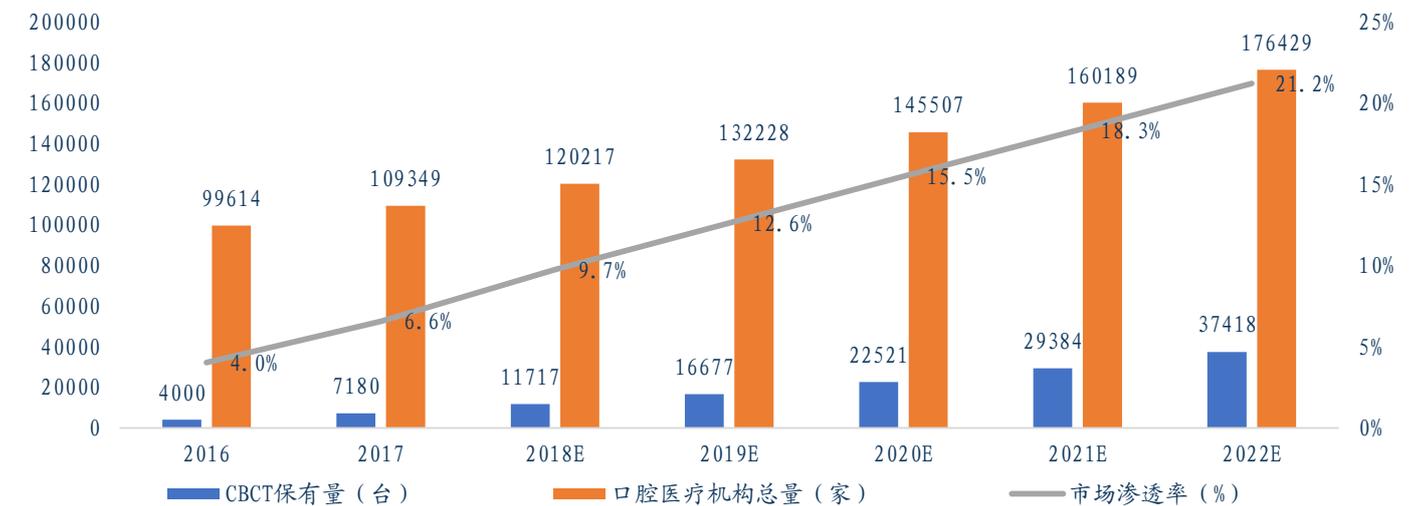
**图表 8 大陆地区、台湾地区及日本民营诊所渗透率**



资料来源: 温程辉:《2018年口腔CBCT市场分析》, 华创证券

根据 wind 数据, 日本目前每万人对应的民营诊所为 5.4 家, 台湾地区每万人对应的民营诊所为 2.6 家, 而大陆地区目前每万人对应的民营诊所仅为 0.6 家。以大陆地区 8.3 亿的城镇人口和每万人对应 3 家民营诊所保守估计, 未来民营诊所的需求量为 25 万, 即还需要增加 15 万家民营诊所。假设 CBCT 的市场渗透率达到 20%, 每台价款以 30 万元计算, 当前 10 万家诊所对应口腔 CBCT 市场需求为 60 亿元。而增加的民营诊所对未来大陆地区口腔 CBCT 的需求量至少 3 万台, 对应市场空间可实现 90 亿元, 未来民营诊所对应口腔 CBCT 需求的市场保有量合计有望达到 150 亿元, 以 5 年更换周期假设, 则行业成熟期稳态更换需求达到 30 亿元。

**图表 9 大陆地区 CBCT 保有量预测**



资料来源: 卫健委《中国卫生健康统计年鉴》, 温程辉:《2018年口腔CBCT市场分析》, 华创证券

## 二、本周行情概览

**图表 10 华创机械核心股票池本周表现**

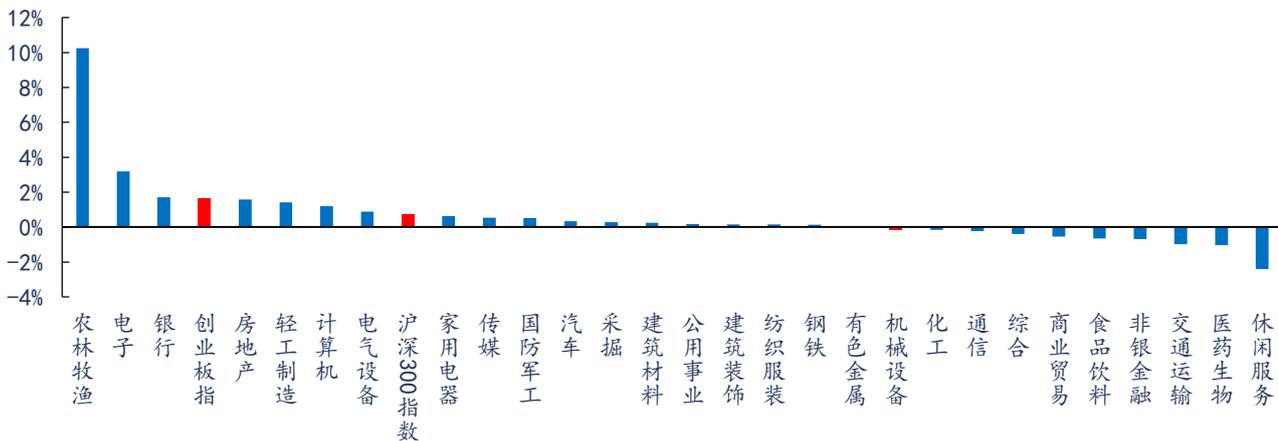
公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
000976.SZ	华铁股份	5.36	5.16	5.32	-3.73%	-0.75%	12.66%

公司代码	公司名称	周前收盘价	周收盘价	周最高价	周涨幅	周最高涨幅	年初至今涨幅
300316.SZ	晶盛机电	14.13	14.09	14.49	-0.28%	2.55%	41.75%
300012.SZ	华测检测	14.21	14.19	14.47	-0.14%	1.83%	117.36%
002129.SZ	中环股份	11.76	11.42	12.04	-2.89%	2.38%	58.43%
002430.SZ	杭氧股份	12.82	12.31	13.05	-3.98%	1.79%	33.57%
300470.SZ	日机密封	27.27	26.45	27.28	-3.01%	0.04%	19.73%
000008.SZ	建设机械	3.54	3.56	3.61	0.56%	1.98%	-8.24%
300604.SZ	长川科技	19.88	20.03	20.28	0.75%	2.01%	24.79%

资料来源: wind, 华创证券

本周机械设备指数下降 0.12%，创业板上涨 1.62%，沪深 300 指数上涨 0.71%，机械设备在全部 28 个行业中涨幅排名第 21 位。

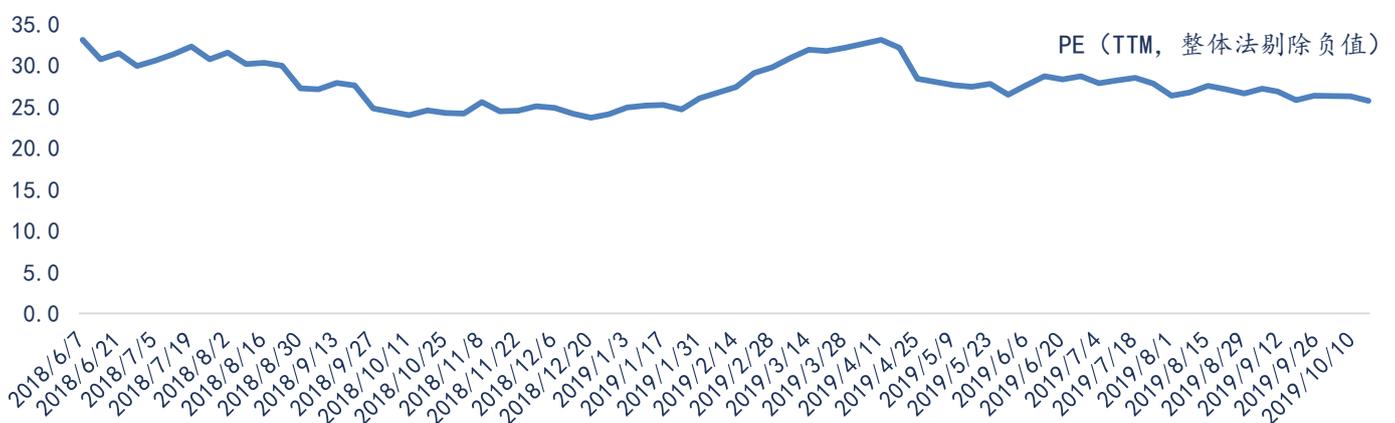
图表 11 机械设备指数本月排名



资料来源: wind, 华创证券

删除负值后，机械行业估值水平（整体法）25.7 倍，相比上周有所下降。

图表 12 机械设备估值水平走势图



资料来源: wind, 华创证券

全部机械股中，本周涨幅前三位分别是纽威股份、天汽模、苏常柴 A，周涨幅分别为 16.0%，14.5%，11.9%。

图表 13 机械股周涨幅排名

排名	公司名称	股票代码	周涨幅
1	纽威股份	603699.SH	16.0%
2	天汽模	002510.SZ	14.5%
3	苏常柴 A	000570.SZ	11.9%
4	汉威科技	300007.SZ	9.3%
5	威尔泰	002058.SZ	7.8%
6	佳士科技	300193.SZ	7.6%
7	明泰铝业	601677.SH	7.3%
8	冰轮环境	000811.SZ	6.1%
9	润邦股份	002483.SZ	6.0%
10	天银机电	300342.SZ	5.4%

资料来源: wind, 华创证券

### 三、主要宏观数据

#### (一) 布伦特原油期货

截至 10 月 24 日，布伦特原油期货价格报收 61.54 美元/桶，较上周上涨 2.05 美元/每桶。

图表 14 布伦特原油期货结算价 (美元/桶)

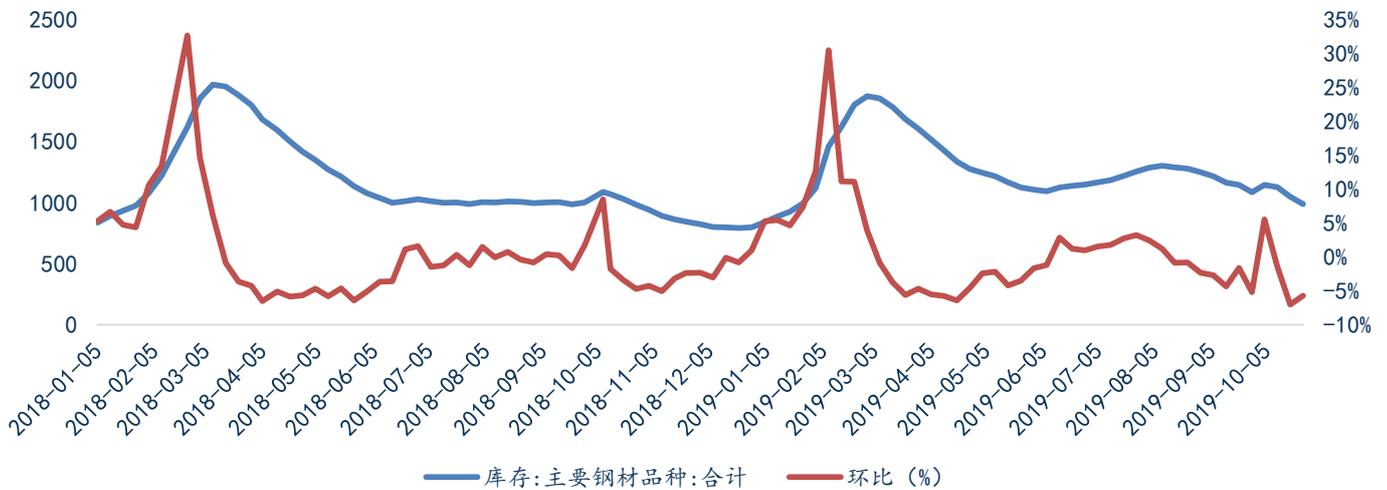


资料来源: Wind, 华创证券

#### (二) 主要钢材库存情况

截至 10 月 25 日数据，本周钢铁库存 985.63 万吨，较上周下降 5.7%。

图表 15 主要钢材品种库存

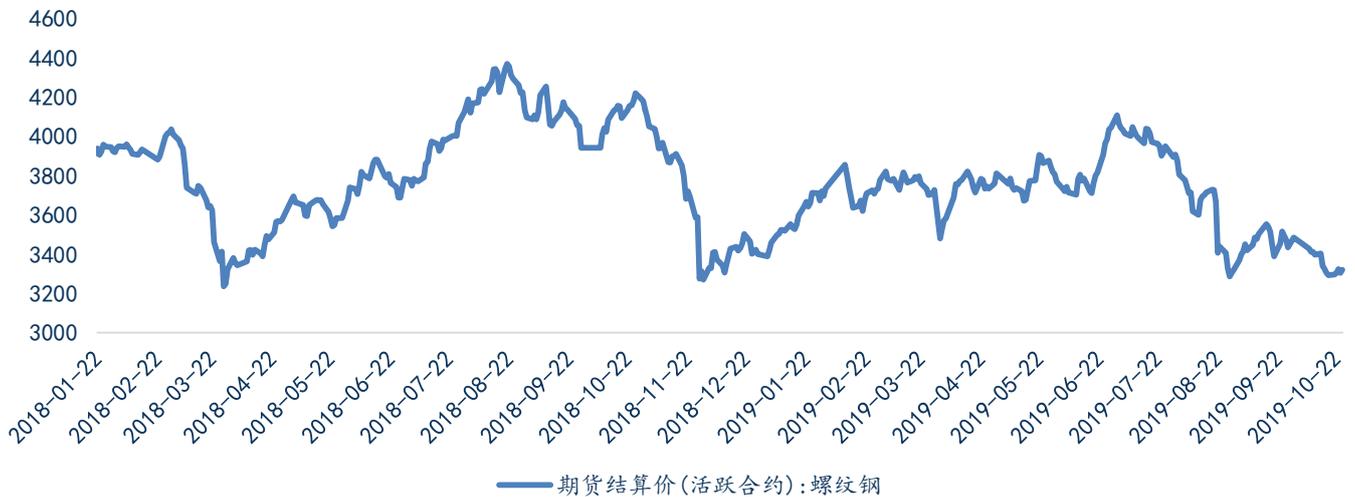


资料来源: Wind, 华创证券

### (三) 螺纹钢期货

截至 10 月 25 日, 螺纹钢期货结算价 3320 元/吨, 与上周相比上升 0.82%。

图表 16 螺纹钢期货结算价 (元/吨)



资料来源: Wind, 华创证券

### (四) 制造业固定资产投资完成额

截至 2019 年 9 月, 制造业固定资产投资完成额累计同比下降 71.26%, 与上月环比略有下降。

图表 17 制造业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 华创证券

### (五) 房屋开工&竣工数据

截至 2019 年 9 月, 房地产新开工面积 165,706.71 万平方米, 累计同比增长 8.6%; 房屋施工面积 834,201.18 万平方米, 累计同比增长 8.7%。

图表 18 房地产新开工面积 (亿平方米)



资料来源: wind, 华创证券

图表 19 房地产施工面积 (亿平方米)

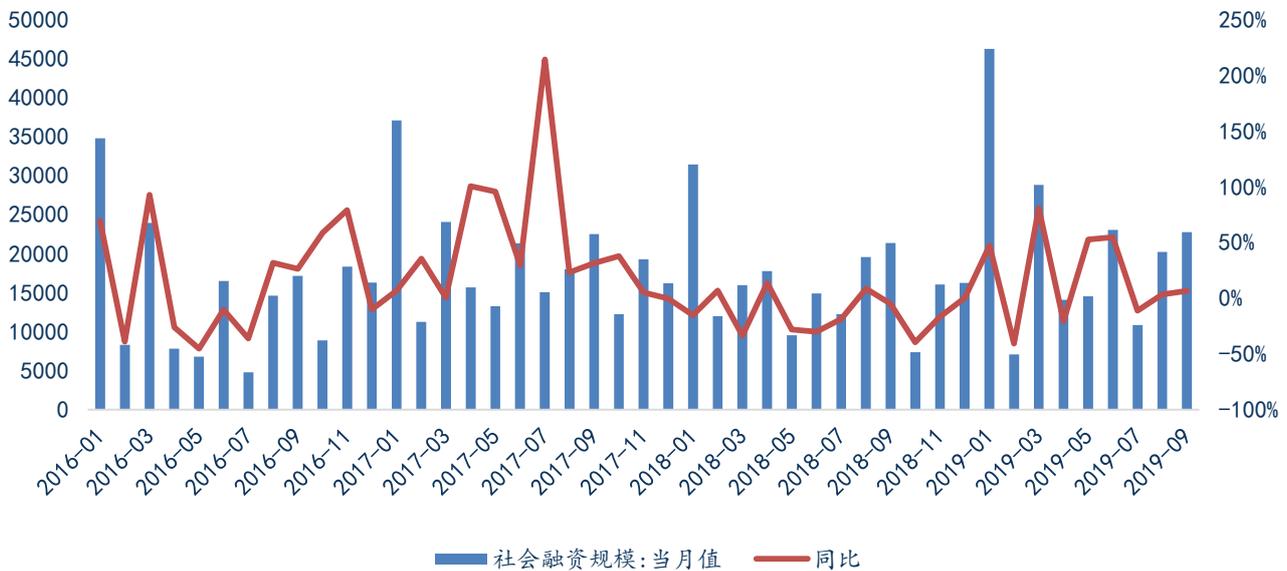


资料来源: wind, 华创证券

### (六) 社融数据

9 月末社会融资规模存量为 219.04 万亿元, 同比增长 10.8%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 148.58 万亿元, 同比增长 12.7%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.19 万亿元, 同比下降 10.6%; 委托贷款余额为 11.73 万亿元, 同比下降 8.5%; 信托贷款余额为 7.68 万亿元, 同比下降 4.1%; 未贴现的银行承兑汇票余额 3.28 万亿元, 同比下降 12.7%; 企业债券余额为 22.64 万亿元, 同比增长 13.7%; 地方政府专项债券余额为 9.43 万亿元, 同比增长 31.4%; 非金融企业境内股票余额为 7.24 万亿元, 同比增长 4.1%。

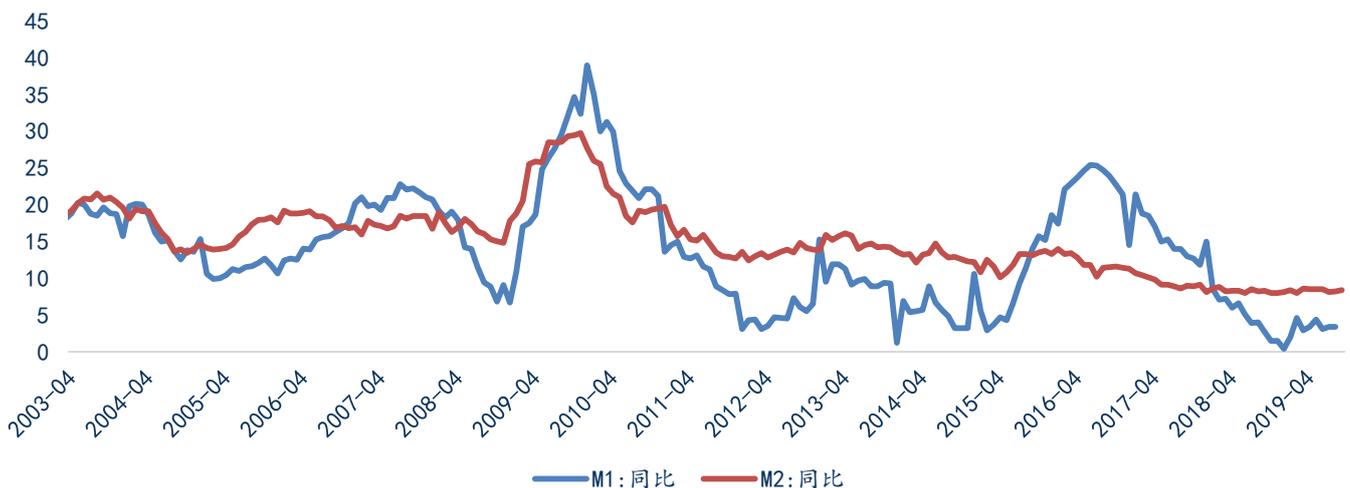
图表 20 社会融资规模增量数据



资料来源: 人民银行, 华创证券

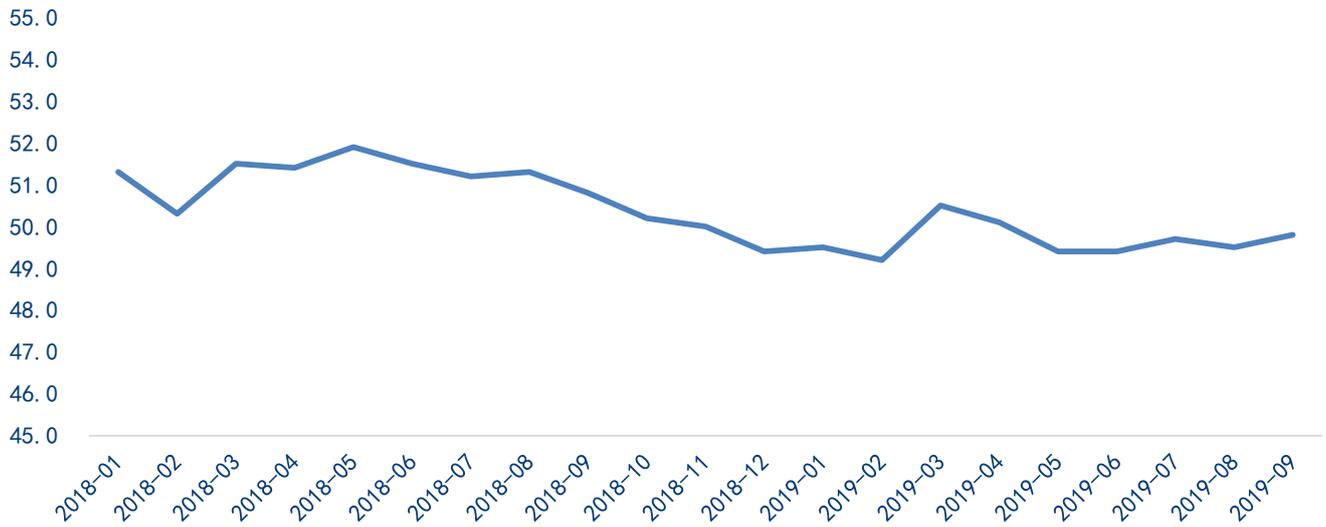
9月末, 广义货币(M2)余额 195.23 万亿元, 同比增长 8.4%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.1 个百分点; 狭义货币(M1)余额 55.71 万亿元, 同比增长 3.4%, 增速与上月末持平, 比上年同期低 0.6 个百分点; 流通中货币(M0)余额 7.41 万亿元, 同比增长 4%。前三季度净投放现金 921 亿元。

图表 21 M1/M2 增速情况



资料来源: 人民银行, 华创证券

根据 PMI 数据情况显示, 9 月份 PMI 指数为 49.80, 较去年同期下降 1.97%。

**图表 22 PMI 变化情况**


资料来源: Wind, 华创证券

#### 四、重点行业动态

##### （一）油气板块：中国石油：加大勘探开发力度 冬季期间国产气增幅不低于上半年水平

财联社 10 月 23 日讯，中国石油消息，中国石油把做好 2019 - 2020 年冬季天然气供应作为首要政治任务，已与各省区市下游用户签订了今冬明春供气合同，并对重点地区用气给予重点保障。中国石油将加大勘探开发力度，全力以赴推进主力气田增储上产，加大勘探开发等投入，加快长庆苏里格、神木，四川高磨溪震旦系以及页岩气示范区产能建设，冬季期间国产气增幅不低于上半年水平。（新闻来源：财联社）

**其他重点新闻：美布油均下跌 投资者仍担心经济疲软可能损害原油需求** 财联社 10 月 22 日讯，WTI 11 月原油期货收跌 0.47 美元，跌幅 0.87%，报 53.31 美元/桶；布伦特 12 月原油期货收跌 0.46 美元，跌幅 0.8%，报 58.96 美元/桶；均收于 10 月 8 日以来的最低水平。投资者仍担心，经济疲软可能损害原油需求，因而拖累油价走低。（新闻来源：财联社）

**相关公司：杰瑞股份，中海油服，石化机械。**

##### （二）煤化工：鲁南 51 亿元煤化工项目 EPC 总包合同签署

兖矿鲁南化工年产 30 万吨己内酰胺项目主装置及辅助设施 EPC 总承包合同签字仪式在天津北辰公司总部举行。项目建设一套年产 27 万吨环己酮和 30 万吨己内酰胺，同时副产 6 万吨环己烷和 40 万吨硫酸铵装置及配套辅助装（原料及成品罐区、空压冷冻站、机柜间、变电所）。（新闻来源：煤化工网）

##### 其他重点新闻：发改委：将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制

财联社 10 月 24 日讯，发改委印发关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见。意见指出，为稳步实现全面放开燃煤发电上网电价目标，将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制。基准价按当地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动幅度范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%。对电力交易中心依照电力体制改革方案开展的现货交易，可不受此限制。发改委根据市场发展适时对基准价和浮动幅度范围进行调整。（新闻来源：财联社）

**相关公司：**杭氧股份，中泰股份，陕鼓动力，航天工程。

### （三）工程机械：唐山丰润区将建设华北最大工程机械装备制造产业园

目前，丰润正在规划建设工程机械装备制造产业园，起步区 800 亩，中远期规划 1500 亩，以‘一轴、三心、四片区’为总体布局，推动工程机械装备产业向高端化、集群化迈进。丰润区将谋划建设华北最大的工程机械装备制造产业园。此次谋划建设的工程机械装备制造产业园，占地 2300 亩，主要是以丰津公路为主轴，构建园区管理服务、工程机械装备展示销售、工程机械装备研发中心，打造工业车辆（叉车）整车及零配件生产、工程机械装备及零部件制造、工程机械装备物流、生活服务功能区，全面推动工程机械领域快速发展。根据规划展望，到 2025 年，园区主营业务收入将超过 100 亿元。（新闻来源：铁甲工程机械网）

**其他重点新闻：**山河智能越野剪叉式高空作业平台批量发往欧洲。10 月 23 日，山河智能越野剪叉式高空作业平台顺利通过客户验收，踏上长达半个地球的征欧旅程，成功向山河智能二十周年献礼。本次发货包括 3 台 SWSL1223RT 和 3 台 SWSL2023RT，后续订单会陆续分批发货，它们怀揣着所有山河人的梦想和期待，将奋力追逐并见证山河智能发展过程中又一个全新的里程碑，预示着山河智能高空作业设备进入快速发展阶段。（新闻来源：第一工程机械网）

**相关公司：**三一重工，恒立液压，徐工机械，柳工，中联重科，艾迪精密。

### （四）轨道交通：推动建设一批铁路专用线 1200 亿 企业投资为主 简化接轨条件

10 月 21 日，国家发改委召开 10 月份新闻发布会，在回应媒体有关铁路专用线建设的提问时回应称，国家发改委梳理提出了 2019—2020 年拟推动实施的一批铁路专用线项目，总投资约 1200 亿元，项目建设资金以企业投资为主。明年将开工建设 127 个铁路专用线项目，用于接驳港口、工矿企业和物流园区。（新闻来源：轨道交通网）

**其他重点新闻：**华为携手中软华腾发布基于鲲鹏底座的轨道交通票务云服务产品。华为推出全栈鲲鹏平台的智慧城轨解决方案，基于“鲲鹏+昇腾”双计算引擎、TaiShan 服务器和分布式存储、GaussDB 数据库、大数据平台构建持续创新的数字化底座，支撑城轨业务安全与连续性。同时，华为还携手中软华腾联合发布基于鲲鹏底座的轨道交通票务云服务产品，为城轨业务创新插上腾飞的翅膀。（新闻来源：RT 轨道交通网）

**相关公司：**中国中车，中国通号，中车时代电气，华铁股份，思维列控。

### （五）智能制造：工业展会上看趋势：智能制造驱动“智慧物流”

凭借双端浮动式底盘结构和视觉识别控制分析技术，“刀锋 40”机器人能轻松通过各种起伏路面甚至搓板路面，最高运行速度可达每秒 2.3 米。正在此间举行的“亚洲国际物流技术与运输系统展览会”（CeMATASIA）上，上海快仓智能科技有限公司的第三代智能搬运机器人吸引了不少专业观众的目光。与亚洲物流展同期举行的，还有“2019 亚洲国际动力传动与控制技术展览会”等 7 个相关工业展会。八大展会总展出面积逾 20 万平方米，吸引了 3000 多家海内外企业参展。包括“刀锋 40”在内，亮相八大展会的众多新产品、新技术和解决方案，共同诠释着“智能驱动+智慧物流”的主题。（新闻来源：新华社）

### 其他重点新闻：欧洲软件公司达索系统在渝设智能制造创新中心

由欧洲第一大软件公司企业——达索系统成立的“达索系统（重庆）智能制造创新中心”（以下简称“达索系统创新中心”）24 日在重庆两江新区揭牌。这也是达索系统在中国首个与政府合作的公共创新服务平台。位于重庆的达索系统

创新中心计划将从汽车行业开始，围绕“一个平台和六个中心”，助推重庆本土工业企业的创新和智能化进程。一平台即 3D 体验智能制造平台，该平台可将企业产品的开发、验证、生产、销售、运营全流程以及企业与项目管理全流程整合集成为产品全生命周期管理系统。该平台还可在虚拟空间为物理空间的每个产品建立一个数字孪生体，实现虚实融合与交互，通过虚拟模型来改进实体产品，并结合实体产品优化虚拟模型（新闻来源：新华网）

**相关公司：**克来机电，埃斯顿，拓斯达。

#### （六）半导体设备：台积电 3nm 工艺晶圆厂开始建设 2023 年量产

《科创板日报》25 日讯，台积电已在中国台湾南部科技园获得了 30 公顷土地，开始建设 3nm 工艺晶圆厂，预计在 2023 年开始大规模生产 3nm 制程的处理器。台积电将于 2020 年开始建设 3nm 工艺的生产设施，为新厂奠定技术基础。3nm 半导体节点工艺预计将是台积电在 EUV 光刻技术上的第三次尝试，台积电的 7nm+ 和 5nm 节点同样都是基于 EUV 技术。（新闻来源：科创板日报）

**其他重点新闻：**闪亿首款 AI 芯片发布 加快家电业芯片普惠之路。近日，鲸算科技战略入股投资的闪亿半导体有限公司公布了一则消息：闪亿首款忆阻器芯片“闪锌石”发布……其产品的技术和性能将在今年 12 月的 IEDM（被誉为：微电子器件领域的奥林匹克盛会）大会上公布。此次，闪亿推出首款存储-运算阵列 SoC 芯片，也将作为芯片产业的一股新兴势力，成为 AI 时代的搅局者。（新闻来源：中华网）

**相关公司：**北方华创，晶盛机电，长川科技。

#### （七）OLED 设备：京东方供应 OLED 折叠屏！售价 16999 的华为 MateX 折叠手机 11 月 15 日上市

23 日华为于深圳总部举行华为 5G 终端及全场景新品发表会，会中公布华为第一款 5G 折叠屏幕智能手机 MateX，为中国第一款正式上市的折叠屏幕手机，8+512GB 版本售价人民币 16999 元，11 月 15 日销售。在今年 MWC 期间，华为发布 MateX，搭载麒麟 980 及巴龙 5000 5G 基频。依照华为的规划，该产品本来应该在年中推出，不过由于产品良率问题延后上市。而该产品今日正式发布，是否意味着解决折叠屏幕的技术问题，值得留意。同时在华为新品发表会前，中国最大的面板厂京东方已在自身网络平台确认，MateX 手机使用的面板为京东方供应。（新闻来源：新浪财经）

**其他重点新闻：**铌宝预计于今年底试产 MicroLED、明年量产，将导入穿戴装置。铌宝为全球最大 PMOLED 面板供应商，今年入股投资锋创，共同开发 MicroLED 显示器。目前已成功开发完成超高分辨率之硬板及柔性两种显示器应用类别，尺寸分别为 1.25 寸及 0.94 寸，分辨率皆为 228ppi。借由铌宝在穿戴式装置的客户有局、以及产能，未来 MicroLED 目标从穿戴式装置应用切入，正与多家穿戴式装置领导厂商洽谈规格，2019 年第四季进行送样及试产，期盼于 2020 年导入产品量产。（新闻来源：OLED 网）

**相关公司：**精测电子，联得装备，智云股份，大族激光。

#### （八）通用航空：国内首架自主研发水陆两栖飞机“风翎号”成功从临港飞抵苏州！

据中国(上海)自由贸易试验区临港新片区官网消息，我国首架自主知识产权由中国民航局审定适航认可和生产许可证的精品轻型运动飞行器，可在水面、陆地短距离起降的水陆两栖轻型运动飞机“风翎号”，10月23日下午13:50分从临港航空飞行营地起飞，并顺利降落于苏州澄湖水上机场。这是上海奥科赛自2016年落地临港以来，研发出的飞机产品，首次飞出临港地区，标志着上海通用航空制造业实现新突破。（新闻来源：中国日报网）

**相关公司：**威海广泰，隆鑫通用，川大智胜，四川九洲。

## 五、风险提示

宏观经济增速下降，制造业投资增速下降。

## 机械组团队介绍

### 所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

### 高级分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

### 高级分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：宝玥娇

西南财经大学管理学硕士。2019 年加入华创证券。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyings@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
吴俊	销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500