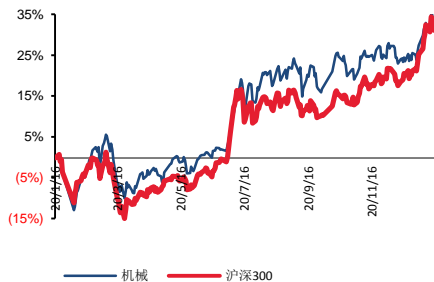


工业 资本货物

## 机器视觉前景广阔，重点推荐产业链优质标的

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

#### 相关研究报告：

《智能出行行业龙头，产品线不断丰富》--2021/01/12

《受益下游智能包装设备需求增长，2020年业绩实现高增长》--2021/01/11

《出口需求加速企业经营复苏，通用自动化继续向好》--2021/01/10

#### 证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liugq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

#### 证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520020001

### 投资建议

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等

**长期推荐组合：**中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等

### 本周观点

**机器视觉前景广阔，重点推荐产业链优质标的。**机器视觉是机器的“眼睛”和视觉“大脑”，国际龙头为基恩士和康耐视，两家2013-2019年营业收入复合增速分别为17.97%和15.37%，2019年康耐视营业收入7.26亿美元、净利润2.04亿美元。目前机器视觉在3C和新能源等行业有一定渗透率，其他行业渗透率的提升将持续带动行业发展，有千亿规模发展空间。产业链和商业模式上看，上游为光源、镜头、相机、图像分析软件，下游为各类自动化设备、检测设备，终端应用于汽车、食品、物流、3C、新能源等行业。国内公司在各环节参与很多，硬件零部件均已涌现国产龙头，软件需要时间积累、国产企业目前在定制化需求场景中优势明显，设备集成商中国产公司较多、各家特色明显。投资方面，我们看好（1）目前3C、锂电、光伏这些领域视觉需求较大，深耕这些行业、绑定大客户的厂商；（2）拥有核心技术/产品、通用性强的零部件及设备供应商。

**投资建议：**重点推荐零部件龙头**奥普特**，检测设备厂商**矩子科技**、**天准科技**。

### 风险提示

宏观经济波动，外部需求波动。

---

## 目录

1 行业观点及投资建议 .....	4
2 推荐组合核心逻辑跟踪 .....	4
3 行业重点新闻 .....	5
4 重点公司公告 .....	6
5 板块行情回顾 .....	8

## 图表目录

图表 1：28 个申万一级行业本周涨跌幅 .....	8
图表 2：细分行业周度涨跌幅 .....	9

## 1 行业观点及投资建议

机器视觉前景广阔，重点推荐产业链优质标的。机器视觉是机器的“眼睛”和视觉“大脑”，国际龙头为基恩士和康耐视，两家 2013-2019 年营业收入复合增速分别为 17.97% 和 15.37%，2019 年康耐视营业收入 7.26 亿美元、净利润 2.04 亿美元。目前机器视觉在 3C 和新能源等行业有一定渗透率，其他行业渗透率的提升将持续带动行业发展，有千亿规模发展空间。产业链和商业模式上看，上游为光源、镜头、相机、图像分析软件，下游为各类自动化设备、检测设备，终端应用于汽车、食品、物流、3C、新能源等行业。国内公司在各环节参与很多，硬件零部件均已涌现国产龙头，软件需要时间积累、国产企业目前在定制化需求场景中优势明显，设备集成商中国产公司较多、各家特色明显。投资方面，我们看好（1）目前 3C、锂电、光伏这些领域视觉需求较大，深耕这些行业、绑定大客户的厂商；（2）拥有核心技术/产品、通用性强的零部件及设备供应商。

**投资建议：**重点推荐零部件龙头**奥普特**，检测设备厂商**矩子科技**、**天准科技**。

## 2 推荐组合核心逻辑跟踪

关注“逆周期”、“与周期弱相关”以及“长期成长方向的逆向投资”三条主线。

**本周核心组合：**三一重工、恒立液压、徐工机械、中联重科、艾迪精密、建设机械、博实股份、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、科沃斯、石头科技、克来机电、金辰股份、弘亚数控、永创智能、迈为股份、捷佳伟创、矩子科技、绿的谐波、安徽合力、杭叉集团、奥普特等。

**长期推荐组合：**中密控股、杭氧股份、中大力德、精测电子、北方华创、埃夫特、中微公司、锐科激光、五洋停车、康力电梯、广日股份、上海机电、杰瑞股份、伊之密、浙江鼎力、科瑞技术、爱仕达、中国中车、康尼机电、柳工、亿嘉和、晶盛机电、诺力股份等。

### 3 行业重点新闻

#### 【工程机械】关于召开“非道路移动机械四阶段排放标准（工程机械行业）交流研讨会”会议的预通知

中国工程机械工业协会拟定于2021年3月上旬，在江苏召开“非道路移动机械四阶段排放标准(工程机械行业)交流研讨会”。

#### 【工程机械】山特维克将收购市场领先的地下安全解决方案公司：

##### DSI UNDERGROUND

山特维克已签署一项收购 DSI Underground 的协议，该公司是全球地下采矿和隧道行业地面支持和加固产品、系统和解决方案的领导者。“此次收购是我们实现增长目标的重要一步。”山特维克总裁兼首席执行官 Stefan Widing 表示：“DSI Underground 在推动地下作业进度和安全方面的历史记录及其全球覆盖范围将进一步加强我们在采矿和岩石解决方案领域的全球领先地位。”

#### 【新能源车】2020 新能源汽车产销 136 万 今年预计 180 万

1月13日，中汽协公布最新产销数据。2020年12月新能源汽车产销分别完成23.5万辆和24.8万辆，同比依次增长55.7%、49.5%，环比11月亦出现了17.3%、22%的增速。全年来看，2020年新能源汽车整车产销分别完成136.6万辆和136.7万辆，同比分别增长7.5%、10.9%，市场的火热程度远超行业预期，累计产销量远超去年年中预测的110万辆。

#### 【新能源车】现代汽车集团在广州成立燃料电池公司

1月15日，现代汽车集团宣布与广州市广州开发区政府签订投资协议，在广州市广州开发区成立现代汽车氢燃料电池系统（广州）有限公司。据了解，现代汽车集团成为首家在华建立氢燃料电池系统生产基地的全球汽车厂商，这也是现代汽车集团在全球建立的首个海外氢燃料电池生产基地。

#### 【新能源车】安徽印发智能汽车创新发展战略实施方案

近期，安徽省发展改革委等11部门联合印发了《安徽省智能汽车创新发展战略实施方案》。该《实施方案》提出到2025年，在关键技术突破、生态体系构建、基础设施建

设、政策法规体系等方面取得重大进展。以突破智能汽车关键技术、构建智能汽车产业生态、推动智能汽车测试示范、推动智能交通基础设施建设、完善智能汽车政策法规体系、统一智能汽车技术标准和安全管理体系统为主要任务，明确将在机制创新、政策引导、合作交流、氛围营造等方面推动安徽省智能汽车创新发展。

### 【半导体】冲刺先进制程，台积电今年资本开支暴增六成

全球晶圆代工市场繁荣之际，台积电 2020 年业绩实现超预期增长。展望 2021 年，预计台积电资本支出会达到 250 亿-280 亿美元。1 月 14 日下午，台积电公布 2020 年四季度业绩。台积电 2020 年第四季度营收 126.8 亿美元，同比增长 22.0%，环比增长 4.4%。第四季度毛利率 54.0%，运营利润率为 43.5%，净利率为 39.5%。

### 【光伏】日本《绿色增长战略》提出 2050 碳中和发展路线图

近日，日本经济产业省发布了《绿色增长战略》，确定了日本到 2050 年实现碳中和目标，构建“零碳社会”，以此来促进日本经济的持续复苏，预计到 2050 年该战略每年将为日本创造近 2 万亿美元的经济增长。其中对下一代住宅、商业建筑和太阳能产业规划发展目标：到 2050 年实现住宅和商业建筑的净零排放。重点任务：针对下一代住宅和商业建筑制定相应的用能、节能规则制度；利用大数据、人工智能、物联网(IoT)等技术实现对住宅和商业建筑用能的智慧化管理；建造零排放住宅和商业建筑；先进的节能建筑材料开发；加快包括钙钛矿太阳能电池在内的具有发展前景的下一代太阳能电池技术研发、示范和部署；加大太阳能建筑的部署规模，推进太阳能建筑一体化发展。

### 【光伏】隆基股份关联方连城数控涉足银粉业务，正式进军海外垄断的银浆材料端

隆基股份的关联企业---连城数控对外表示，将开展涉及电子级银粉相关领域的新业务。银粉长期依赖进口，加之其作为电池非硅材料中正面银浆的关键材料，因此连城数控准备拓展的这一新业务，事实上标志着隆基正在借由关联企业于辅材材料上做出新的尝试。

连城数控表示，该公司已完成关于银粉业务的前期调研、选址等相关准备工作。同时，也与江苏大丰经济开发区管理委员会签订电子级银粉的项目合作协议，计划总投资 1.5 亿元；且与其他投资方签订《投资合作协议》，拟合资设立“连银新材料”，从而作为开展电子级银粉相关新业务的实施主体。

## 4 重点公司公告

### 4.1 经营活动相关

【南方轴承】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 3.8 亿元~4.8 亿元，同比增长 800%~1037%。

【南风股份】公司通过中国核工业集团有限公司电子采购平台获悉，公司被确认为“田湾核电站 7、8 号机组核岛通风空调设备”以及“徐大堡核电厂 3、4 号机组核岛通风空调设备”的中标方，合计中标金额 1.994 亿元。

【新天科技】公司近期中标 NB-IoT 智能水表、智慧水务等项目，中标金额合计约 4,879.14 万元。

【永创智能】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.5 亿元~1.8 亿元，同比增长 52.2%~82.64%。

【应流股份】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 1.97 亿元~2.1 亿元，同比增长 50.75%~60.69%。

【金卡智能】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 7392 万元~1.11 亿元，同比下降 82.41%~73.62%。

【赢合科技】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 3 亿元~3.6 亿元，同比增长 82.16%~118.6%。

【科沃斯】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 5.9 亿元~6.3 亿元，同比增长 388.79%~421.93%。

【伊之密】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 3.05 亿元~3.2 亿元，同比增长 58.17%~65.95%。

【拓斯达】公司发布 2020 年业绩预告，预计实现归母净利润 5 亿元~5.5 亿元，同比增长 167.99%~194.79%。

## 4.2 资本运作相关

【郑煤机】公司控股股东河南装备集团经过公开征集程序，于 2021 年 1 月 8 日与泓羿投资签订《关于郑州煤矿机械集团股份有限公司之股份转让协议》，向泓羿投资转让持有的郑煤机 277,195,419 股股份，占郑煤机总股本的 16%。本次权益变动系国资主导的混合所有制改革。

【精测电子】公司于 2021 年 1 月 11 日分别收到持有公司 3.25% 股份的股东武汉精至，持有公司 0.18% 股份的股东、副总经理杨慎东先生，持有公司 0.0073% 股份的股东、财务负责人游丽娟女士出具的《关于计划减持精测电子股份的告知函》，拟分别减持公司股份的 1.14%、0.0452% 和 0.0018%。

【安徽合力】近日公司收到控股股东“叉车集团”的通知，主要内容摘要如下：根据《安徽省财政厅 安徽省人力资源和社会保障厅 安徽省国资委关于划转省属企业部分国有资本充实社保基金的通知》（皖财企[2020]1541 号）文件，决定将安徽省国资委持有叉车集团的 10% 国有股权无偿划转至安徽省财政厅持有。此次无偿划转不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

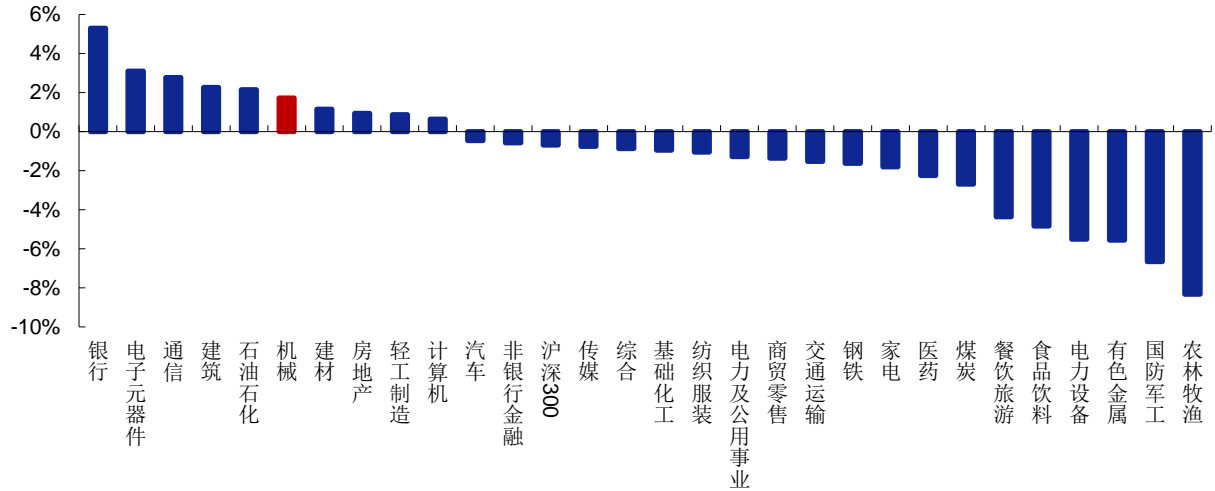
【杭叉集团】公司大股东杭叉控股计划自本公告披露之日起十五个交易日后六个月内通过集中竞价方式减持所持有的公司股份合计不超过 800 万股，即不超过公司当前总股本的 0.95%；计划自本公告披露之日起三个交易日后六个月内通过大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 1000 万股，即不超过公司当前总股本的 1.15%。

## 5 板块行情回顾

本期（1月11日-1月15日），沪深300下跌0.7%，机械板块上涨1.7%，在28个申万一级行业中排名第6。细分行业看，半导体设备上涨最多、上涨15.60%，其中至纯科技上涨24.04%；锂电设备下跌最大、下跌7.89%，其中赢合科技下跌27.33%。

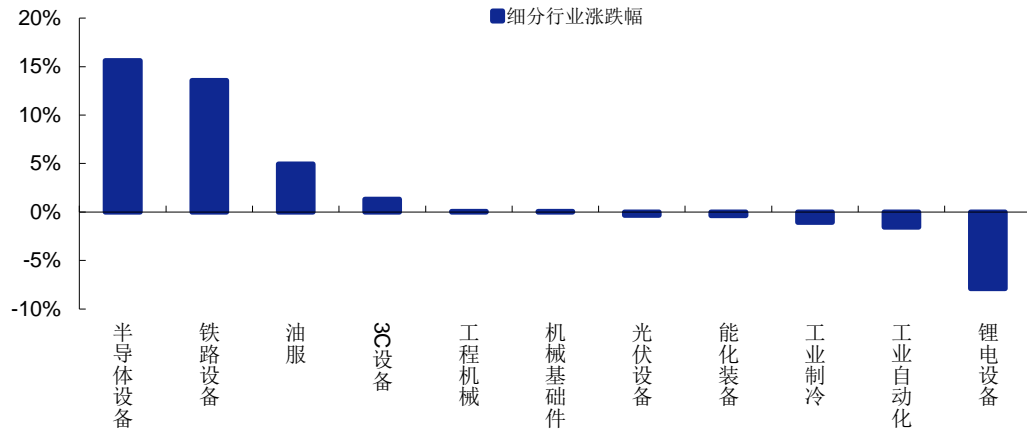


图表1：28个申万一级行业本周涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：细分行业周度涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 机械行业分析师介绍

**刘国清：**太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业八年，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有丰富的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

**钱建江：**太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

**曾博文：**太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

**崔文娟：**太平洋证券机械行业分析师，复旦大学经济学院本硕。曾就职于安信证券研究中心，2019年7月加入太平洋证券，致力以研究穿越行业波动，找寻确定性机会。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。