

工业 4.0

十三五规划纲要大力推进战略性新兴产业， 看好自动驾驶和工业 4.0

评级： 增持

前次： 增持

分析师

联系人

笃慧

陈兵

S0740510120023

021-20315133

021-20315132

duhui@r.qlzq.com.cn

chenbing@r.qlzq.com.cn

2016 年 03 月 18 日

基本状况

上市公司数 0
0
0

行业-市场走势对比



重点公司基本状况

重点公司	指标	2014A	2015E	2016E
保千里	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)	0.03	0.16	0.28
	总股本(亿股)	8.96	23.06	23.06
	总市值(亿元)	300	300	300
东方精工	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)	0.23	0.14	0.22
	总股本(亿股)	3.63	5.81	5.81
	总市值(亿元)	60.38	60.38	60.38
软控股份	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)	0.26	0.33	0.37
	总股本(亿股)	7.42	8.19	8.19
	总市值(亿元)	97.17	97.17	97.17

备注：重点公司排列顺序为：本公司推荐一、本公司推荐二、本公司推荐三

投资要点

- **事件：**中国国民经济和社会发展十三五规划纲要中关于战略性新兴产业提出，大力推进先进半导体、机器人、智能交通等新兴前沿领域创新和产业化，形成一批新增长点。**机械装备领域推荐自动驾驶和工业 4.0 相关标的。**
- **自动驾驶渐行渐近，布局 ADAS 和传感器。**据 KPMG 预计，受限的自动驾驶(L3)和完全自动驾驶(L4)将分别于 2018 年和 2025 年产业化，而 ADAS（高级驾驶辅助系统）是实现自动驾驶的基础模块。根据产品普及程度和产业化程度，将现有 ADAS 大致可分为监管部门鼓励类，如电子稳定控制系统（ESC）；警报系统类（普及度高、产业化程度高），如泊车辅助系统、盲点监测；主动干预类（普及度低、产业化程度低），如车道保持系统、自适应巡航控制系统（ACC）等。我们判断，随着自动驾驶普及程度的提高，主动干预类 ADAS 具有更广阔的市场前景。预计 2020 年我国 ADAS 市场空间将达 600 亿，年复合增速 35% 以上。相关标的推荐保千里、均胜电子和中原内配。
- **工业 4.0 板块维持较高景气度，看好智能物流装备，尤其是电商快递行业物流设备。**

A) 受高基数影响，2015 年工业机器人销量增速下滑，预计未来三年复合增速 25% 左右。据中国机器人产业联盟(CRIA), 2015 年上半年国产工业机器人销售 11275 台(包括坐标机器人), 可比口径增长 27%, 受高基数影响，增速较去年全年下滑。高工产研机器人研究所调研数据，2015 年中国工业机器人销售 6.52 万台（不含直角坐标设备），同比 23.7%，验证 CRIA 的统计数据。我们预计未来三年工业机器人销量复合增速 25% 左右。

B) 智能物流装备景气度高，看好相关标的，尤其是电商快递行业物流设备。智能物流装备可用于生产物流和商业物流，我们采用 AGV 销量增速刻画智能物流装备景气度。据新战略机器人产业研究所，2015 年国产 AGV 销量同比 34%，持平于 2014 年。我们判断，未来电商快递以及 3C 制造领域（3C 增速放

缓，但各细分领域存在差异）对智能物流装备需求旺盛。在商业模式上，我们更看好具有系统总包或分包能力的相关公司。主要理由是系统集成类公司能直接接触客户，占据渠道入口优势。反观 A 股市场相关标的，目前尚无非常纯正的智能物流相关标的，大部分标的公司目前收入主要来自传统业务，并以并购参股等多种形式拓展智能物流业务。考虑业务构成及估值水平，**建议关注东方精工、五洋科技、软控股份、诺力股份和永利股份。**

■ **风险提示：**市场超预期下跌；相关标的业绩超预期下滑。

投资评级说明

增持：预期未来 6 个月内上涨幅度在 5%以上

中性：预期未来 6 个月内上涨幅度在-5%~+5%

减持：预期未来 6 个月内下跌幅度在 5%以上

重要声明：

本报告仅供中泰证券股份有限公司（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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。