

机械设备行业第 10 周

“新经济”首入政府工作报告，看好自动驾

驶和工业 4.0

评级： 中性

前次： 中性

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 06 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
神州高铁	股价(元)			
	摊薄每股收益(元)	0.03	0.12	0.22
	总股本(亿股)	24.09	24.09	24.09
	总市值(亿元)	225	225	225

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

■ **机械行业周观点：“新经济”首次写入政府工作报告，看好自动驾驶、工业 4.0 等新兴产业投资机会。**总理李克强提到，当前我国发展正处于这样一个关键时期，必须培育壮大新动能，加快发展新经济。我们判断，自动驾驶、工业 4.0 等新兴产业将是机械装备行业投资主线。

➢ **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，预计到 2020 年我国 ADAS（高级驾驶辅助系统）市场空间将达 600 亿，年复合增速 35%以上。随着自动驾驶产业化的临近，产业链相关标的将迎来投资机会，推荐保千里、均胜电子和索菱股份。

➢ **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

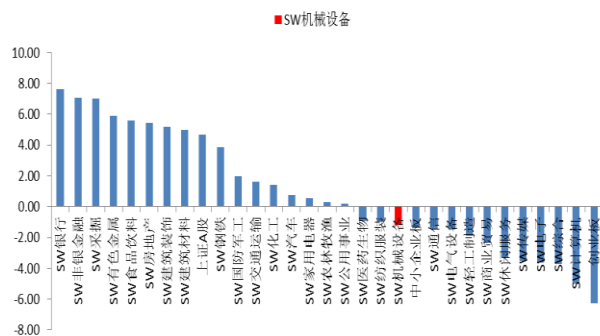
公司目前收入主要来自传统业务，并以并购参股等多种形式拓展智能物流业务。考虑业务构成及估值水平，**建议关注东方精工、五洋科技、软控股份、诺力股份和永利股份。**

- **铁路设备行业看好铁路后市场及车辆零部件相关标的。**“十三五”铁路总投资或达 4.2 万亿，年均投资 8000 亿以上。此前《铁路“十三五”发展规划征求意见稿》提出，“十三五”铁路固定资产投资规模将达 3.5 万亿至 3.8 万亿，其中基本建设投资约 3 万亿，至 2020 年全国铁路里程 15 万公里，高铁 3 万公里。我们判断，《征求意见稿》规划的投资规模趋于保守，根据我们自下而上汇总的现有项目，预计“十三五”期间铁路投资额有望达 4.2 万亿，年均 8000 亿以上。另外，目前全国动车组保有量已超 2000 列，将于“十三五”进入高级检修阶段，动车保养检修市场进入成长期，看好铁路后市场相关标的，推荐神州高铁、康尼机电
- **风险提示：**市场超预期下跌；相关标的业绩超预期下滑。

行情回顾：上周机械行业跌幅居中

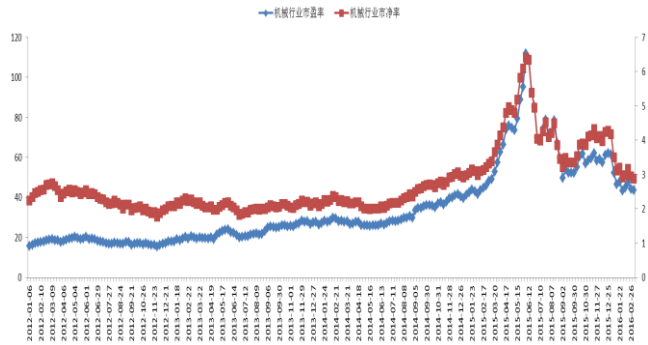
- 上证指数上周上涨 4.65%，中小盘指数上周下跌 1.40%，创业板指数上周下跌 6.30%，机械行业上周跌幅达 1.18%，跌幅超过上证指数，跑输指数 5.83%，跌幅居中。
- 机械设备行业的 P/B 与 P/E 处于下降的走势，P/B 估值水平与 2014 年 11 月 28 日相当。机械行业 P/B 历史均值为 2.73，上周 P/B 估值水平高于历史平均值。P/E 估值水平处于 40 倍以上，与 2015 年 2 月 13 日估值水平相当。机械行业 P/E 历史均值为 34.47，上周 P/E 估值水平高于历史平均值。

图表 1：行业板块周涨跌幅榜（流通市值加权平均）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：机械设备行业历史估值水平（整体法）



来源：Wind，中泰证券研究所

重要股东二级市场交易明细

- 自 2 月 5 日至今所属机械行业重要股东二级市场增持的公司共有 18 家其中增持额度较大(参考市值超过 1000 万)的为长江润发(002435.SZ)、河北宣工(000923.SZ)、大冷股份(000530.SZ)与合锻股份(603011.SH)。长江润发共两名股东分 4 次增持 379.06 万股公司股份，参考市值为 6081.6 万元；河北宣工一名股东一次增持 241.08 万股公司股份，参考市值为 3907.84 万元；大冷股份一名股东一次增持 100 万股公司股份，参考市值为 1551.28 万元；合锻股份一名股东一次增持 64.18 万股公司股份，参考市值为 1015.28 万元。

图表 3：重要股东二级市场交易明细

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	所属申万行业
002435.SZ	长江润发	4	2	增持	379.06	6,081.60	机械设备--专用设备--楼宇设备
000923.SZ	河北宣工	1	1	增持	241.08	3,907.84	机械设备--专用设备--工程机械
000530.SZ	大冷股份	1	1	增持	100.00	1,551.28	机械设备--通用机械--制冷空调设备
603011.SH	合锻股份	1	1	增持	64.18	1,015.28	机械设备--通用机械--机床工具
300345.SZ	红宇新材	2	1	增持	81.33	798.13	机械设备--通用机械--机械基础件
000816.SZ	智慧农业	2	1	增持	124.15	753.22	机械设备--通用机械--内燃机
603699.SH	纽威股份	1	1	增持	16.06	252.43	机械设备--通用机械--机械基础件
600582.SH	天地科技	12	6	增持	24.23	140.08	机械设备--专用设备--冶金矿采化工设备
300306.SZ	远方光电	3	2	增持	4.00	63.19	机械设备--仪器仪表II--仪器仪表III
603111.SH	康尼机电	2	2	增持	2.00	44.34	机械设备--运输设备II--铁路设备
300257.SZ	开山股份	1	1	增持	2.00	28.18	机械设备--通用机械--其它通用机械
300034.SZ	钢研高纳	3	2	增持	0.46	11.61	机械设备--通用机械--机械基础件
300151.SZ	昌红科技	1	1	增持	0.58	7.14	机械设备--通用机械--磨具磨料
002158.SZ	汉钟精机	2	1	增持	0.30	4.92	机械设备--通用机械--制冷空调设备
002529.SZ	海源机械	1	1	增持	0.31	4.86	机械设备--专用设备--其它专用机械
300092.SZ	科新机电	1	1	增持	0.40	4.36	机械设备--通用机械--机械基础件
002730.SZ	电光科技	2	1	增持	0.09	3.57	机械设备--专用设备--冶金矿采化工设备
300035.SZ	中科电气	1	1	增持	0.04	0.41	机械设备--专用设备--其它专用机械

来源：Wind，中泰证券研究所

新股发行

- 2016年3月9日机械行业将有一支新股发行，股票代码为 603861.SH，股票简称为白云电器，发行总量为 4910 万股，发行价暂未公布，未来将继续追踪该股的发行。同时自 2015 年 12 月 14 日至今机械行业共有 5 支新股已经发行。

图表 4：新股发行汇总

股票代码	股票简称	网上申购日	发行价	发行总量（万股）	中签率公布日
603861.SH	白云电器	2016/3/9	--	4910	2016/3/10
300503.SZ	昊志机电	2016/2/29	7.72	2500	2016/3/1
300499.SZ	高澜股份	2016/1/22	15.52	1667	2016/1/24
300491.SZ	通合科技	2015/12/23	10.48	2000	2015/12/24
300490.SZ	华自科技	2015/12/23	9.09	2500	2015/12/24
002786.SZ	银宝山新	2015/12/14	10.72	3178	2015/12/15

来源：中泰证券研究所

行业资讯

- **阿里汽车：电动+智能+SUV 下月登台北京车展**
根据最新消息显示，阿里巴巴与上汽集团联手打造的首款“互联网汽车”已确认为“荣威城市 SUV”，将于 4 月 20 日开幕的北京国际车展上首发亮相。
该汽车是基于上汽 SSA 平台打造，先期上市的是搭载上汽自主研发的“蓝芯”传统动力系统的车型，“绿芯”插电式混合动力及纯电动车型随

后推出，上述两款车型均将搭载阿里巴巴 YunOS 系统，并基于其互联网大数据支持。同时，在上汽集团旗下自主品牌车型配备的 inkaNet 车载信息服务则将不再在“荣威城市 SUV”上使用。实际上，阿里巴巴想做的并不是再造一款新能源汽车，也不只是一辆可以联网的汽车，将其“互联网汽车”划入到了智能汽车的范畴。

双方合作的具体分工将是：上汽集团负责“硬件”及线下渠道，阿里巴巴由 YunOS 事业部牵头，整合旗下的系统、软件、O2O 服务及线上渠道。而一年前整合成立的阿里汽车事业部，则也会涉及到其中线上销售的部分工作。

根据公开资料显示，与“荣威城市 SUV”类似的 SUV 车型、采用传统汽油动力的上汽荣威 W5 的市场售价为 14.28 万元起，22.18 万元封顶；而其已经上市的两款电动轿车车型 E50 和 E550 的售价则分别为 24.88 万元起和 23.49 万元起。

汽车智能化时代或已到来。根据著名的管理咨询机构埃森哲的报告显示，到 2025 年，基于互联网创新的汽车后市场的规模将从目前的 5000 亿元增长至 2.4 万亿元，而目前尚未启动的数字化衍生服务市场规模则有望达到 2.7 万亿元。

■ 工业级无人机酝酿爆发

今年初，国内首款 7×24 小时的长航时高机动性 X8 多旋翼无人机在上海创智科技中心发布。这款名为“Skyhook 天钩 100”的无人机，采用非常规的地面电力输送系统支持无人机空中不间断飞行，可搭载可见光变焦摄像机、红外摄像机、机载雷达和通讯天线等各种载荷，完成安保监控、应急抢险、交通管制等任务，这是目前市场上电子消费级无人机无法实现的功能。

消费无人机领域的龙头企业大疆也正在向工业级进发。在主导全球消费级无人机市场后，大疆去年 11 月宣布推出一款用于农业浇灌的无人机，价值高达 15000 美元。

大疆表示，无人机的灌溉效率比传统人工灌溉要高出 40 倍，使用微波雷达，无人机能够实时扫描下方地面，保持合适的距离，控制浇灌的液体量。它每秒能飞 8 米，将液体均匀覆盖于作物上，能在全自动、半自动和手动操作模式中随意切换，并兼具防尘性、耐水性和抗腐蚀性，而且可以折叠。

■ 市场机遇：工业设计+智能制造产值超千亿

工业设计将成重要驱动力。有数据显示，产品设计成本占产品成本的 10% 左右，但却决定了产品制造成本的 70%~80%；在产品质量事故中，约有 50% 是由于不良设计所造成的。另据日本日立设计的统计数据显示，每增加 1000 万日元的销售收入中，来自工业设计的贡献占 52%，来自技术改进的贡献仅占 21%。规模尚小也意味着发展空间很大。随着国家对工业设计产业的重视和大力扶持，工业设计助力高端智能制造，将激发出无法想像的商业创新成果。

智能制造面临巨大市场机遇。我国工业机器人发展由于起步较晚，基本还处在产业化的初期阶段，市场相对比较小。虽然在近两年我国工业机器人取得长足发展，但是外资品牌仍占有绝大部分市场。受益于相关政策的扶持和传统产业转型升级的拉动，2015 年国产工业机器人市场实现了稳定增长。2015 年，高端装备行业上市公司发起 460 起并购，同比

增长 48.39%，其中新三板企业发起 41 起；并购涉及金额共达 2252.41 亿元人民币，同比增长 29.76%，其中新三板高端装备行业并购涉及金额达 13.30 亿元人民币。

■ 大疆创新计划开拓日本无人机销售市场

据俄罗斯“卫星”新闻网 3 月 4 日消息，无人飞机及飞机模型市场领军公司中国 DJI 大疆创新科技有限公司计划在日本关于限制使用商业无人机的法律到期后，开拓日本销售市场。

深圳 DJI 大疆创新科技有限公司表示，该公司控制着 70% 的世界普通无人机市场。而日本市场是公司未来发展和生长的优良平台。

日本关于限制无人机飞行的文件于 2015 年 12 月生效。这一法案规定，在没有允许的情况下将无人机放入王宫所在区、总理府邸及议会与其他重要机关所在地的空中飞行，将面临一年以下的监禁处罚或是被罚款 4000 美元以上的罚金。

■ 工业机器人再迎利好 产业步入黄金发展期

俞正声表示，2016 年政协将围绕十三五开局起步建言献策，选取加快高档数控机床和工业机器人产业发展、土地资源保护利用和土壤污染防治等重要问题，深入研究论证，提出对策建议。

人工智能需求提升服务机器人前景向好。第四次工业革命的自动化正不断加速，到 2018 年将有大约 130 万台工业机器人在全球工厂投入使用。在高收入的汽车制造行业，工业机器人的全球投资在一年之内（2013-2014）创下了 43% 的增长记录。据国际机器人联合会发布的 2015 年世界机器人统计显示，从跨部门的角度看，机器人系统的国际市场价值现在已达到 320 亿美元左右。

未来行业大事件

- 2016 年 3 月 9 日将举行两场论坛：2016 中国智能制造高峰论坛，将全面解读《智能制造十三五规划》；2016 服务机器人与智能生活高端论坛，该论坛将会探讨服务机器人发展现状和未来技术创新趋势，探索机器人与用户、智能家居、智能家电之间的交互结合，以及机器人企业如何实现品牌化落地发展。

图表 5：未来行业大事件汇总

时间	事件	简介
2016年3月9日	2016中国智能制造高峰论坛	《智能制造十三五规划》解读
2016年3月9日	2016服务机器人与智能生活高端论坛	本次服务机器人与智能生活高端论坛将邀请行业知名专家、机器人研发企业团队、智能家居企业创始人、运营商、投资界、科技研究院等专业人士共同交流分享宝贵经验、探讨服务机器人发展现状和未来技术创新趋势，探索机器人与用户、智能家居、智能家电之间的交互结合，以及机器人企业如何实现品牌化落地发展。
2016年3月10日	2016（第四届）中国机器人产业论坛	聚集核心零部件供应商、机器人制造商、机器人配件商、系统集成商、应用企业、投融资机构等行业精英，共同探讨工业机器人发展，分析市场现状、未来发展方向和投融资并购机会，重点讨论工业机器人在制造业中的应用技术和行业发展策略，以期共同推动中国机器人产业健康而快速地发展。
2016年3月10日	2016中国工业互联网和智能制造国际峰会	面对新一轮科技革命和产业变革带来挑战，会议将讨论制造企业如何抓住机遇实现智能化转型？科技企业如何通过紧密协作共同促进发展？
2016年3月10日	中国工业互联网技术及应用研讨会	精选工业自动化行业热点话题，针对产业热点和难点问题深入讨论，系统全面的剖析产业现状，促进行业创新，推动产业健康发展。
2016年3月10日-11日	工业大数据应用智造-走进三一	看工业4.0时代，如何用大数据打造“三一指数”
2016年3月11日-13日	2016第十届山东国际电动车及新能源汽车展览会	倡导低碳生活、引领绿色出行
2016年3月24日	ADAS与自动驾驶趋势论坛	将探讨无人驾驶的应用是循序渐进的，其普及历程将经历测试场地、特殊路段、特定车道、高速公路，最后到城市道路。该如何完善无人驾驶配套的测试体系、行业标准和法律法规？还将探讨ADAS芯片、软件和算法、主动安全、传感器等产品和技术的发展趋势。
2016年3月26-28日	2016第三届中国国际新能源汽车产业展览会	本届展会将以各整车企业为核心，以上下游零部件及关联产品制造企业、充电桩及基础设施企业为重要组成部分
2016年3月31日-4月2日	第四届西部国际工业自动化及机器人展览会	IARE已成功举办了三届，全面展示了工业机器人、生产及过程自动产品、机器视觉系统、电气系统及工业自动化信息技术，为西部制造业呈现先进的生产技术解决方案，并为业内人士提供了一个深度合作、发展交流的平台。
2016年3月31日-4月2日	中国（重庆）充电桩技术设备展览会	展会汇聚国内外充电桩/桩行业相关的最新技术及产品，加速推进新能源汽车充电设施建设。
2016年3月31日-4月2日	中国（重庆）新能源汽车展览会	展会汇聚国内外最先进的新能源汽车及相关技术、配件，加速推进新能源车的普及。
2016年4月14-15日	聚焦手机智能制造：2016年4月手机工程大会鹏城揭晓	重点关注手机生产过程中涉及到装配、测试、外壳加工工程中生产线的集成技术、数字化工厂的应用、全自动装配、质量检测、机器人系统应用、搬运、包装自动化、智能物流应用等技术。
2016年4月21-23日	2016上海国际智能服务机器人博览会	重点展示智能服务机器人领域最新最炫的技术及应用，为服务机器人领域技术研发、成果转化及产业化发展助力添彩。
2016年4月27-28日	2016中国机器人在线展会	在线展提供了一个实时高效的优质机器人品牌展示平台，同时为全球采购商提供一个品牌汇集、信息全面的交流平台，打造“中国机器人第一在线展”，让您足不出户开拓新商机。
2016年4月27-28日	2016中国工业自动化在线展会	本届在线展开创互联网+时代的展会新模式，提供一个实时高效的优质工业自动化品牌展示平台。同时为全球采购商和贸易商提供一个品牌汇集、信息全面的交流平台。
2016年4月25日-29日	汉诺威工业博览会	主要包括工业零部件及工业自动化产品展示

来源：互联网，中泰证券研究所

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。