

我国机器人市场持续高速增长，关注核心零部件国产替代

本周数据与行业事件点评

1、本周上证综指上涨 2.58%，收于 3270.80 点。同期上证高端装备制造制造 60 指数上涨 1.97%，收于 7647.38，跑输大盘 0.61 个百分点。从行业板块来看，餐饮旅游、家电、煤炭、通信等板块涨幅较大，仅商贸零售、房地产两个板块下跌。

2、本周表现位居前十位的个股为：春兴精工（61.26%）、宗申动力（20.22%）、中国船舶（17.08%）、百利科技（14.49%）、永贵电器（13.36%）、金通灵（11.69%）、中船科技（10.51%）、豫金刚石（10.28%）、博云新材（10.04%）、湘电股份（9.63%）。

3、板块估值方面，高端装备制造板块整体估值为 47 倍，处于历史较低水平。分板块来看，航空装备、卫星及应用、海工装备、新材料（高端装备制造）板块估值高于整体水平，智能制造装备、轨道交通装备板块估值水平较低。

4、IDC 全球机器人研究发布的《中国机器人市场预测，2018-2022》研究报告显示，中国机器人市场持续高速增长，2017-2022 年复合增长率(CAGR)达到 26.9%。2022 年中国机器人市场规模将达到 805.2 亿美元，全球占比高达 38.3%。这项研究报告所提供的 2017 至 2022 年中国机器人市场预测数据，涵盖了中国全部 20 个行业类别、60 多类主要场景。该预测数据包括终端用户在机器人本体以及相关的硬件、软件、以及咨询和系统集成服务方面的总支出。

点评：政策引导我国机器人产业迅速发展。为引导我国机器人产业有序健康发展，中央以及相关部委相继出台扶持政策。科技部 2017 年 8 月 1 日正式发布《“智能机器人”重点专项 2017 年度项目专项申报指南》，明确围绕智能机器人基础前沿技术、新一代机器人、关键共性技术、工业机器人、服务机器人、特种机器人 6 个方向，按照基础前沿技术类、共性技术类、关键技术类与装备类和示范应用类四个层次，启动 42 个项目，拟安排经费总概算约 6 亿元。在政策的引导下，我国机器人产业发展迅速。

机器人行业资本市场不断升温，中国成为机器人市场主要发展区域。中国机器人市场进入成长期且潜在市场空间巨大。我国机器人市场主流厂家收入增速均超行业整体，龙头集中趋势显现。下游应用行业持续扩张，轻工行业销量增速亮眼。上游产业，国内核心零部件厂商逐步打破进口垄断局面。

高端制造

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

执业证书编号：S1440516090001

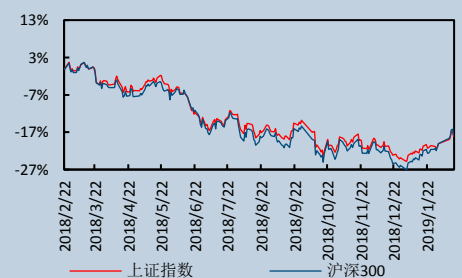
研究助理：鲍学博

baoxuebo@csc.com.cn

010-86451182

发布日期：2019 年 04 月 21 日

上证指数、沪深 300 走势图



目录

一、每周板块数据回顾	3
1.1 板块指数	3
1.2 个股表现	3
1.3 板块估值	4
1.4 新股跟踪	5
二、行业动态	6
2.1 智能制造装备	6
2.2 航空装备	6
2.3 卫星及应用	6
2.4 轨道交通装备	6
2.5 海工装备	7
2.6 新材料	7
三、行业重点分析	8
四、上市公司公告	11
五、本周重点报告摘要	12
六、近期重要活动	12
七、盈利预测与估值	13



一、每周板块数据回顾

1.1 板块指数

本周上证综指上涨 2.58%，收于 3270.80 点。同期上证高端装备制造 60 指数上涨 1.97%，收于 7647.38，跑输大盘 0.61 个百分点。从行业板块来看，餐饮旅游、家电、煤炭、通信等板块涨幅较大，仅商贸零售、房地产两个板块下跌。

图 1：年初至今高端装备指数与上证综指走势

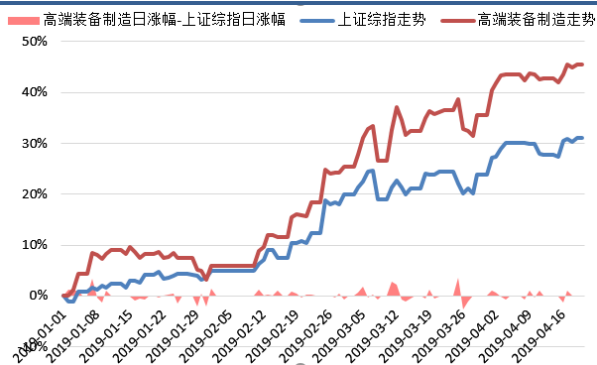
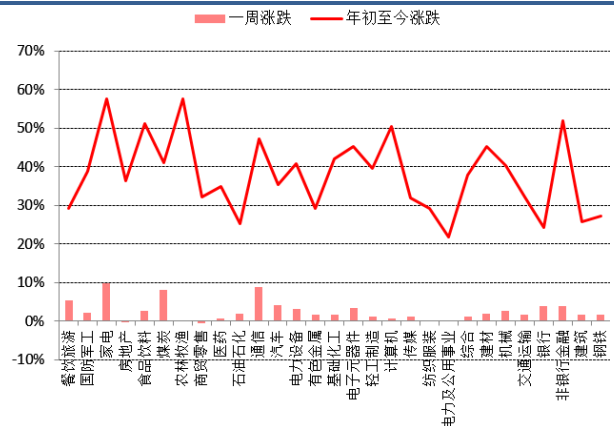


图 2：中信各行业涨跌情况



资料来源：wind，中信建投证券研究发展部，备注：上证高端装备制造 60 指数由上交所编制，编码为 000097.SH

1.2 个股表现

本周表现位居前十位的个股为：春兴精工（61.26%）、宗申动力（20.22%）、中国船舶（17.08%）、百利科技（14.49%）、永贵电器（13.36%）、金通灵（11.69%）、中船科技（10.51%）、豫金刚石（10.28%）、博云新材（10.04%）、湘电股份（9.63%）。

本周表现位居后十位的个股为：信捷电气（-6.67%）、许继电气（-3.49%）、华伍股份（-3.39%）、克来机电（-3.27%）、宇晶股份（-3.26%）、沈阳机床（-3.16%）、精测电子（-2.28%）、海油工程（-2.21%）、神开股份（-1.90%）、罗博特科（-1.83%）。

表 1：本周高端装备制造个股表现情况

表现居前	一周涨幅	表现居后	一周跌幅
信捷电气	-6.76%	春兴精工	61.26%
许继电气	-3.49%	宗申动力	20.22%
华伍股份	-3.39%	中国船舶	17.08%
克来机电	-3.27%	百利科技	14.49%
宇晶股份	-3.26%	永贵电器	13.36%
沈阳机床	-3.16%	金通灵	11.69%
精测电子	-2.28%	中船科技	10.51%



本号仅用于**招募付费会员**

添加请备注：**任职企业+职位**

无入会需求勿扰

海油工程	-2.21%	豫金刚石	10.28%
神开股份	-1.90%	博云新材	10.04%
罗博特科	-1.83%	湘电股份	9.63%

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.3 板块估值

板块估值方面，高端装备制造板块整体估值为 47 倍，处于历史底部水平。分板块来看，航空装备、卫星及应用、海工装备、新材料（高端装备制造）板块估值高于整体水平，智能制造装备、轨道交通装备板块估值水平较低。

图 3：高端装备制造历史估值情况



资料来源: Wind, 中信建投研究发展部

表 2：高端制造板块估值情况一览

板块	估值情况	板块	估值情况
高端装备制造	47	智能制造装备	41
航空装备	49	卫星及应用	60
海工装备	83	轨道交通装备	30
新材料（高端装备制造）	133		

资料来源: wind, 中信建投证券研究发展部

1.4 新股跟踪

表 3：18 年初至今新上市高端装备制造公司

上市公司	上市时间	总市值 (亿元)	最新收盘价（元）	一周涨跌	主营业务
罗博特科	2019-01-08	46.73	58.41	-1.83%	公司为光伏电池、电子及半导体、汽车精密零部件、食品药品等领域提供柔性、智能、高效的高端自动化装备及制造 MES 执行系统软件
上机数控	2018-12-28	66.41	52.71	-0.28%	公司主要开发太阳能硅片配套的专用数控磨床、专用倒角机和切断锯床
宇晶股份	2018-11-29	35.85	35.85	-3.26%	专业制造多线切割机、研磨抛光机等硬脆材料精密加工机床
迈为股份	2018-11-09	95.85	184.32	5.33%	高端智能装备制造制造商，主营生产太阳能电池丝网印刷生产线成套设备
捷昌驱动	2018-09-21	85.56	69.89	7.11%	智能线性驱动控制系统，可广泛用于医疗康护、智慧办公、智能家居等领域
金力永磁	2018-09-21	107.74	26.06	3.66%	高性能稀土永磁体钕铁硼生产
永新光学	2018-09-10	43.84	52.19	0.15%	光学精密仪器及核心部件制造
天奥电子	2018-09-03	56.95	53.39	0.95%	主要产品包括原子钟、晶体器件、时频板卡及模块、频率组件及设备、时间同步设备及系统，主要应用于航空航天、卫星导航、军民用通信及国防装备等领域，
新兴装备	2018-08-28	60.08	51.20	0.27%	机载挂架随动系统、军用自主可控计算机、炮塔隧洞系统、飞机信息管理与记录系统
捷佳伟创	2018-08-10	117.34	36.67	5.59%	国内领先的晶体硅太阳能电池生产设备制造商，主营 PECVD 设备、扩散炉、制绒设备、刻蚀设备、清洗设备、自动化配套设备等
锐科激光	2018-06-25	200.20	156.41	-0.66%	光纤激光器生产
亿嘉和	2018-06-12	60.07	61.14	-4.32%	为电力系统提供以数据采集处理为核心的智能巡检机器人产品和智能化服务
科沃斯	2018-05-28	220.14	55.02	3.17%	家庭服务机器人制造
今创集团	2018-02-27	113.51	18.65	1.41%	轨道交通装备制造，涵盖了门系统、座椅、厨房等千余个细分产品。

资料来源：wind，中信建投证券研究发展部

二、行业动态

2.1 智能制造装备

今年比亚迪或成立镍矿合资企业。镍是电动车电池的关键部件之一，如今电池化学成分向镍含量更高的方向转变，以使电动车一次充电续航里程能更长。该趋势预计将进一步提振行业对镍材料的需求。目前，比亚迪不仅在寻找能够提供高质量产品的供应商，还需要那些在合资企业方面有经验、且有着能建立起覆盖从上游采矿、电池材料到成品这一整个电动汽车价值链的供应商。

全球大型零售企业之一的沃尔玛表示，将在其美国商店投放 3900 台新机器人，用于接替零售业务各个领域的员工。这些机器人包括自动地板清洁机器人、自动售货机器人，以及卡车卸货机器人等。

中国机器人市场持续高速增长。全球机器人研究发布的《中国机器人市场预测，2018-2022》研究报告显示，中国机器人市场持续高速增长，2017-2022 年复合年增长率(CAGR)达到 26.9%，2022 年中国机器人市场规模将达到 805.2 亿美元，全球占比高达 38.3%。

2.2 航空装备

近日，航空工业气动院噪声团队在 FL-52 声学风洞顺利完成国内首次涵道尾桨气动噪声风洞试验，使气动院在直升机领域试验能力得以进一步拓展。此类试验属于国内首次，本期试验模型和支撑系统均为气动院自主设计与加工制造，经过多次改进、优化模型制造工艺，修整传动轴系部件，试验顺利完成。由于涵道尾桨工作状态与直升机旋翼相似，该试验为气动院后续直升机旋翼试验能力建设和试验技术发展积累了工程经验。

2.3 卫星及应用

京雄高铁铺轨首次采用“北斗”定位系统。15 日，新建京雄高铁正式铺轨。此次铺轨首次采用了加装我国自主研发“北斗”定位系统的铺轨机，机身前后方安装摄像头，实时传输线路上机车运行画面和行驶速度，确保铺轨作业运输智能化、信息化。

2.4 轨道交通装备

京雄城际铁路(北京段)正式铺轨，7 月试运行调试。2019 年 4 月 15 日上午 9 时 28 分，在北京至雄安新区城际铁路北京段——李营至新机场站施工现场，第一组 500 米长钢轨从 T11 运输车前端缓缓送出，平稳落在无砟道床上，标志着京雄城际铁路（北京段）建设整体从线下施工转入线上轨道铺设阶段。

昌赣高铁赣州赣江特大桥开始铺轨施工。昌赣高铁北起江西南昌，南至赣州，线路长度 416.102 公里，全线设南昌、横岗、丰城东、樟树东、新干东、峡江、吉水西、吉安西、泰和、万安、兴国西、赣县北、赣州西等 13 个车站，是京九高铁的重要组成部分。昌赣高铁建成后，将与昌九城际铁路、昌福铁路、赣瑞龙铁路、沪昆高铁、在建的赣深高铁等线路共同构成江西省快速铁路主骨架。

2.5 海工装备

两国总理见证，“雄程 1 号”打桩船克罗地亚开工。4 月 11 日，李克强总理与克罗地亚总理一起远程操控“雄程 1 号”打桩船为佩列莎茨跨海大桥打下一根钢管桩。“雄程 1 号”桩架高 128 米，施打能力领先国内外同类型船舶设备，具备在恶劣海况环境下正常服务的能力，借此优势，成功签约克罗地亚佩列莎茨跨海大桥项目，同时作为“一带一路”中首批出海的高端海洋装备，得到了中克两国高层领导人的高度重视。

2.6 新材料

无。

三、行业重点分析

IDC 全球机器人研究发布的《中国机器人市场预测，2018-2022》研究报告显示，中国机器人市场持续高速增长，2017-2022 年复合年增长率(CAGR)达到 26.9%。2022 年中国机器人市场规模将达到 805.2 亿美元，全球占比高达 38.3%。这项研究报告所提供的 2017 至 2022 年中国机器人市场预测数据，涵盖了全部 20 个行业类别、60 多类主要场景。该预测数据包括终端用户在机器人本体以及相关的硬件、软件、以及咨询和系统集成服务方面的总支出。

政策引导我国机器人产业迅速发展。为引导我国机器人产业有序健康发展，中央以及相关部委相继出台扶持政策。科技部 2017 年 8 月 1 日正式发布《“智能机器人”重点专项 2017 年度项目专项申报指南》，明确围绕智能机器人基础前沿技术、新一代机器人、关键共性技术、工业机器人、服务机器人、特种机器人 6 个方向，按照基础前沿技术类、共性技术类、关键技术与装备类和示范应用类四个层次，启动 42 个项目，拟安排经费总概算约 6 亿元。国家发改委、工信部和财政部 2016 年共同制定的《机器人产业发展规划(2016-2020 年)》明确，到 2020 年，我国实现服务机器人年销售收入超 300 亿元。在政策的引导下，我国机器人产业发展迅速。

表 4：机器人相关政策

	政策	具体内容
2017.12	《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020 年）》	以市场需求为牵引，积极培育人工智能创新产品和服务，促进人工智能技术的产业化，推动智能产品在工业、医疗、交通、农业、金融、物流、教育、文化、旅游等领域的集成应用。发展智能控制产品，重点发展领域包括智能网联汽车、智能服务机器人、智能无人机等。
2017.8	《“智能机器人”重点专项 2017 年度项目专项申报指南》	围绕智能机器人基础前沿技术、新一代机器人、关键共性技术、工业机器人、服务机器人、特种机器人 6 个方向，共启动 42 个项目，总经费 6 亿元。
2016.12	《三部门关于促进机器人产业健康发展通知》	从推动机器人产业理性发展、强化技术创新能力、加快创新科技成果转化、突破零部件等关键短板、开拓工业机器人应用市场、推进服务机器人试点示范、建立认证采信制度、实施工业机器人规范条件、完善公平竞争制度、鼓励企业参与人才培养等 10 个方面引导我国机器人产业协调健康发展。
2016.7	《“十三五”国家科技创新规划》	开展下一代机器人技术、智能机器人学习与认知、人及自然交互与协作共融等前沿技术；攻克核心部位关键技术，服务机器人实现产品化。
2016.3	《机器人产业发展规划（2016-2020 年）》	到 2020 年，自主品牌工业机器人年产量达到 10 万台，六轴及以上工业机器人年产量达到 5 万台以上。服务机器人年销售收入超过 300 亿元。培育 3 家以上具有国际竞争力的龙头企业，打造 5 个以上机器人配套产业集群。

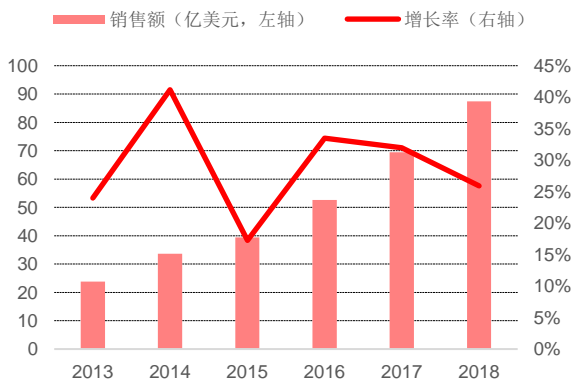
资料来源：中信建投证券研究发展部

央行鼓励金融机构加大对工业机器人领域的金融支持，工业机器人行业有望受益。央行 2018 年第四季度中国货币执行报告中提到，我国工业机器人制造业发展仍面临诸多挑战，核心技术创新能力有待增强，关键零部件中高精度减速器、伺服电机和控制器等主要依赖进口，“小、散、弱”问题仍没有得到根本性改变。央行鼓励金融机构推动融资、租赁、质押业务创新发展，加大对工业机器人领域的金融支持。

机器人行业资本市场不断升温，中国成为机器人市场主要发展区域。2017年是机器人持续高速发展的一年，全年国内机器人领域融资项目有158个获得投资，累计投资总金额超过200亿人民币。2018年机器人仍为投资热点，机器人产业链相关投融资热度不减，投资事件数目及总金额持续上升，总金额增长快于投资事件数目。2018年全球融资最多的十家机器人技术公司，中国有四家公司上榜，包括商汤科技、优必选、京东和依图科技，该行业中最受资本青睐的领域包括自动驾驶汽车、物流自动化和使能技术。

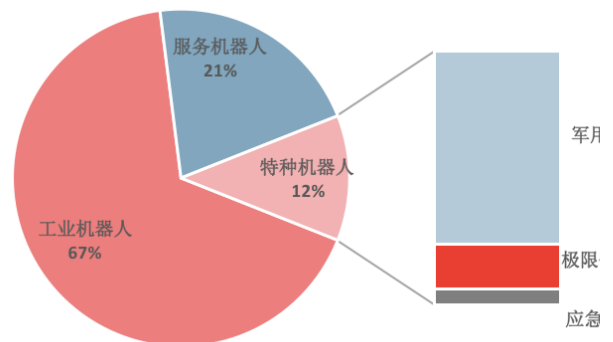
中国机器人市场进入成长期且潜在市场空间巨大。中国机器人市场保持高速增长，行业进入成长期，国内机器人销售额年平均增长率保持在20%以上，预计未来仍保持25%左右的市场增长率，2019年市场规模将突破百亿美元。然而我国工业机器人密度远低于主要发达国家，2017年我国机器人密度为68台/万人，略低于世界平均值74台/万人，仅为韩国的11%，新加坡的14%，德国的22%，具有广阔的市场空间。机器人分为工业机器人、服务机器人和特种机器人。其中工业机器人市场比重最大，占据三分之二的市场份额。

图4：中国机器人市场规模



资料来源：中信建投研究发展部

图5：中国机器人市场结构



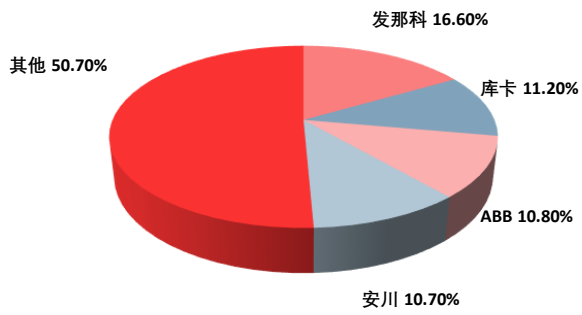
资料来源：百度图片，中信建投研究发展部

全球市场四大家族的机器人业务均占半壁江山，上游产业伺服系统国产化替代，下游产业重心从汽车向3C转移。机器人本体制造商，日本发那科、德国库卡、瑞士ABB及日本安川的产品销量占全球总销量份额分别为16.60%、11.20%、10.80%及10.70%，分列全球前四，占据全球总机器人市场的一半左右。机器人本体产业的上游产业是零部件行业，主要包括减速机、伺服电机、变频器、控制器等，其中减速机、伺服电机及伺服系统在工业机器人成本占比大，分别为39%、28%，本体制造占比为22%。伺服系统正逐步国产化替代，以汇川技术为代表的本土伺服系统制造商逐步破局，市占率由2008年的0.1%提升至3.4%。汽车行业为工业机器人下游第一大产业，继汽车产业之后，3C产业（智能手机、平板电脑、PC）成为工业机器人需求最为旺盛的领域。

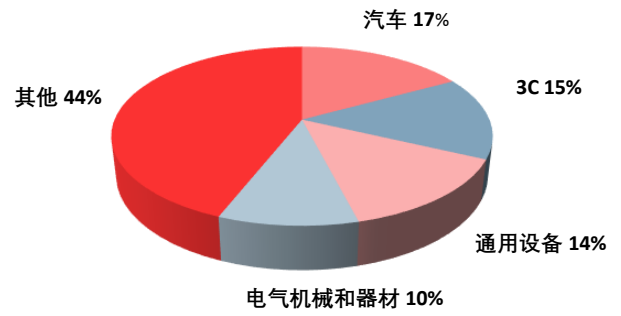
我国机器人市场龙头集中趋势显现，上游产业打破进口垄断局面。我国机器人市场主流厂家收入增速均超行业整体，龙头集中趋势显现。下游应用行业持续扩张，轻工行业销量增速亮眼。上游产业，国内核心零部件厂商逐步打破进口垄断局面。高精度伺服系统是现代工业自动化和精细制造的必备部件，国内产品盈利能力强，在质量提升的背景下，低成本优势将进一步打开市场。国内厂商体量小但增速快，优秀厂商逐步实现全系统零部件的自主化生产。

图6：全球机器人市场竞争格局

图7：我国机器人下游产业占比



资料来源：中信建投研究发展部



资料来源：中信建投研究发展部

四、上市公司公告

日期	公司名称	事件
4月15日	汇川技术	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 58.74 亿元，同比增长 22.96%，实现归母净利润 11.67 亿元，同比增长 10.08%；公司发布取得专利证书公告，共计专利数目 46 项；
	豫金刚石	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 12.40 亿元，同比减少 19.09%，实现归母净利润 0.96 亿元，同比减少 58.28%；公司董事、财务总监张超伟先生辞去财务总监职位；
	新研股份	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 18.80 亿元，同比增长 1.39%，实现归母净利润 2.97 亿元，同比减少 26.67%；公司拟按每 10 股派发现金股利人民币 0.21 元（含税）的政策进行利润分配；
	润邦股份	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 19.61 亿元，同比增长 6.38%，实现归母净利润 0.65 亿元，同比减少 23.03%；公司以债转股方式向全资子公司润邦海洋增资 5 亿元人民币；公司发布变更经营范围的公告，取消智能型立体停车系统、投资管理、投资咨询的业务；
	航天电器	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 28.34 亿元，同比增长 8.50%，实现归母净利润 3.59 亿元，同比增长 15.27%；
	今创集团	公司发布关于签订《阿尔斯通合作伙伴章程》的公告；
	双环传动	聘任陈海霞女士为公司副总经理；
	日发精机	公司 2018 年年度报告的披露时间延期至 2019 年 4 月 26 日；
	隆鑫通用	公司高级管理人员何军先生通过集中竞价方式减持公司股份不超过 450,000 股（占公司总股本的 0.0219%），减持价格依据市场价格确定；
	雅克科技	公司发布 2019 年第一季度业绩预告修正公告，预计 2019 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 4030.39 万元-4201.90 万元，同比增加 135.00%-145.00%。
4月16日	东方精工	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 66.21 亿元，同比增长 41.34%，实现归母净利润亏损 38.76 亿元，同比减少 890.22%；
	拓斯达	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 11.98 亿元，同比增长 56.73%，实现归母净利润 1.72 亿元，同比增长 24.49%；
	百利科技	公司与当升科技（常州）新材料有限公司签订了《当升科技锂电新材料产业基地项目第一阶段年产 2 万吨锂电正极材料智能工厂设计、采购、施工工程总承包（EPC 一体化）合同》，合同金额为人民币 94,519.13 万元；
4月17日	拓斯达	公司大股东黄代波先生质押延期购回股票的数量 650,000 股，占其持有公司股份总数的 7.8117%，占公司总股本的 0.4983%；补充质押股票数量 162,000 股，占其持有公司股份总数的 1.9469%，占公司总股本的 0.1242%；
	中国动力	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 296.62 亿元，同比增长 7.81%，实现归母净利润 13.48 亿元，同比增长 15.33%；
	锐科激光	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 14.62 亿元，同比增长 53.63%，实现归母净利润 4.33 亿元，同比增长 56.05%；公司更新 2019 年一季度报告，实现营业收入 3.99 亿元，同比增长 24.27%，实现归母净利润 1.00 亿元，同比减少 10.88%；
	航新科技	公司实际控制人之一柳少娟女士已提前购回并解除质押部分公司股份，数目为 1,161,004 股，占总股数比例为 0.33%；
	新时达	公司股东曾逸先生及众智兴拟合计减持公司股份不超过 8,050,051 股（占本公司总股本比例 1.30%），股东袁忠民先生拟减持股份数量不超过 7,430,000 股（占本公司总股本比例 1.20%）；
	精测电子	公司公开发行可转换债券上市公告书，发行量为 37,500.00 万元（375.00 万张），上市时间为 2019 年 4 月 19

	日；	
百利科技	公司非公开发行股票的数量不超过本次发行前总股本的 20%，且拟募集资金总额不超过人民币 100,000 万元；	
三一重工	公司聘任易小刚先生、赵想章先生为公司高级副总裁；	
许继电气	公司职工监事张丽女士、吴刚先生提交书面辞职报告；	
中船科技	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 32.64 亿元，同比减少 23.44%，实现归母净利润 0.65 亿元，同比增长 115.09%。	
4 月 18 日	春兴精工	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 49.33 亿元，同比增长 29.66%，实现归母净利润 0.40 亿元，同比增长 111.14%；公司副总经理王书强先生提交书面辞职申请；
	科远股份	公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 1.23 亿元，同比增长 37.57%，实现归母净利润 0.11 亿元，同比增长 36.45%；
	海格通信	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 40.70 亿元，同比增长 21.41%，实现归母净利润 4.30 亿元，同比增长 46.68%；
	先导智能	公司控股股东拉萨欣导创业投资有限公司解除质押股数 25,379,549 股；
	博实股份	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 9.16 亿元，同比增长 16.18%，实现归母净利润 1.82 亿元，同比增长 40.55%；发布 2019 年财务预算公告，预计实现营业收入 14.00 亿元，实现归母净利润 3.01 亿元，实现增长幅度 50%-80%。
4 月 19 日	神开股份	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 7.02 亿元，同比增长 35.43%，实现归母净利润 0.30 亿元，同比增长 180.14%；公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 1.72 亿元，同比增长 82.66%，实现归母净利润 765.49 万元，同比增长 298.59%
	阳光电源	公司发布 2019 年第一季度报告，实现营业收入 22.19 亿元，同比增长 30.11%，实现归母净利润 1.71 亿元，同比减少 15.56%；
	合众思壮	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 23.00 亿元，同比增长 0.54%，实现归母净利润 1.91 亿元，同比减少 20.86%；
	华测导航	公司更新 2018 年度报告，实现营业收入 9.52 亿元，同比增长 40.39%，实现归母净利润 1.05 亿元，同比减少 18.56%；

资料来源：wind，中信建投研究发展部

五、本周重点报告摘要

无。

六、近期重要活动

无

七、盈利预测与估值

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
	300024.SZ	机器人	18.85	294.11	0.26	0.28	0.29	72	68	65
	002698.SZ	博实股份	13.36	91.08	0.16	0.19	0.27	84	70	50
	002527.SZ	新时达	7.16	44.41	0.28	0.22	-0.40	26	33	-18
	002747.SZ	埃斯顿	10.61	88.66	0.27	0.11	0.13	39	96	82
	300607.SZ	拓斯达	42.78	55.80	1.43	1.34	1.32	30	32	32
	300161.SZ	华中数控	15.76	27.23	0.08	0.19	0.10	197	83	163
	300124.SZ	汇川技术	28.25	469.50	0.59	0.65	0.71	48	43	40
	603416.SH	信捷电气	27.85	39.15	1.33	0.88	1.06	21	32	26
	600835.SH	上海机电	18.53	176.70	1.42	1.36	1.24	13	14	15
	002896.SZ	中大力德	33.90	27.12	0.78	0.90	0.91	43	38	37
	002472.SZ	双环传动	7.25	49.77	0.28	0.36	0.29	26	20	25
	603960.SH	克来机电	35.80	48.40	0.60	0.51	0.48	60	70	75
	603203.SH	快克股份	24.74	39.16	1.46	1.10	-	17	22	-
	603486.SH	科沃斯	55.02	220.14	0.21	1.04	-	262	53	-
	002559.SZ	亚威股份	8.43	31.44	0.32	0.26	0.29	27	33	29
	300097.SZ	智云股份	14.12	40.74	0.63	0.62	0.43	22	23	33
智能制造 板块	002380.SZ	科远股份	16.50	39.60	0.36	0.46	0.47	46	36	35
	000837.SZ	秦川机床	5.63	39.04	0.02	0.02	-0.40	261	238	-14
	000410.SZ	沈阳机床	8.59	65.75	-1.83	0.15	-1.03	-5	57	-8
	002943.SZ	宇晶股份	35.85	35.85	0.44	1.04	1.28	81	34	28
	002265.SZ	西仪股份	14.66	46.70	0.02	0.06	-0.21	733	244	-70
	002248.SZ	华东数控	9.92	30.50	-0.76	0.12	-1.87	-13	82	-5
	002903.SZ	宇环数控	20.36	30.54	1.07	1.00	0.23	19	20	89
	002559.SZ	亚威股份	8.43	31.44	0.32	0.26	0.29	27	33	29
	002283.SZ	天润曲轴	4.93	55.59	0.17	0.30	0.30	29	16	16
	002026.SZ	山东威达	7.23	30.37	0.26	0.30	0.37	28	24	20
	300457.SZ	赢合科技	25.93	97.50	1.06	0.72	0.92	24	36	28
	300450.SZ	先导智能	36.40	320.92	0.71	1.29	1.06	51	28	34
603659.SH	璞泰来	52.02	226.13	0.96	1.19	1.37	54	44	38	
300648.SZ	星云股份	24.02	32.52	1.00	1.01	0.18	24	24	133	
300340.SZ	科恒股份	19.50	41.37	0.33	1.04	0.26	59	19	74	
300619.SZ	金银河	27.30	20.39	0.77	0.66	0.62	35	41	44	
002611.SZ	东方精工	5.15	94.69	0.15	0.50	-2.11	34	10	-2	
603959.SH	百利科技	23.70	74.32	0.53	0.48	-	45	49	-	
300751.SZ	迈为股份	184.32	95.85	2.79	3.36	4.26	66	55	43	

300724.SZ	捷佳伟创	36.67	117.34	0.49	1.06	1.15	75	35	32
300316.SZ	晶盛机电	14.00	179.85	0.23	0.39	0.46	61	36	30
601908.SH	京运通	4.77	95.18	0.13	0.20	-	37	24	-
300757.SZ	罗博特科	58.41	46.73	0.79	1.45	1.59	74	40	37
603185.SH	上机数控	52.71	66.41	0.54	2.00	-	97	26	-
300274.SZ	阳光电源	13.21	192.72	0.41	0.71	0.56	32	19	24
002371.SZ	北方华创	64.50	295.41	0.22	0.27	0.51	293	235	128
300604.SZ	长川科技	36.50	54.42	0.72	0.72	0.25	51	51	146
603690.SH	至纯科技	21.24	50.36	0.29	0.24	-	73	89	-
601100.SH	恒立液压	31.01	273.51	0.11	0.61	-	282	51	-
300747.SZ	锐科激光	156.41	200.20	0.93	2.89	3.86	168	54	41
002353.SZ	杰瑞股份	25.11	240.52	0.13	0.07	0.64	193	359	39
603337.SH	杰克股份	40.54	124.68	1.42	1.60	1.49	29	25	27
601717.SH	郑煤机	6.55	105.70	0.04	0.17	0.48	172	39	14
600031.SH	三一重工	13.13	1099.71	0.03	0.27	0.79	492	48	17
000157.SZ	中联重科	5.32	400.31	-0.12	0.17	0.26	-44	31	20
603338.SH	浙江鼎力	76.93	190.55	1.08	1.73	1.94	71	44	40
300567.SZ	精测电子	78.71	128.78	1.60	2.07	1.80	49	38	44
601369.SH	陕鼓动力	7.23	121.23	0.15	0.15	0.21	48	49	34
002430.SZ	杭氧股份	14.29	137.84	-0.34	0.41	0.77	-42	35	19
合计（平均）			7273.94				129	45	27

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
航空装备 板块	600038.SH	中直股份	45.35	267.33	0.75	0.77	0.87	61	59	52
	600760.SH	中航沈飞	33.64	471.09	0.08	0.51	0.53	421	66	63
	000768.SZ	中航飞机	17.24	477.31	0.15	0.17	0.20	116	101	86
	600316.SH	洪都航空	17.02	122.05	0.02	0.04	0.21	1105	398	82
	002179.SZ	中航光电	40.99	324.21	1.22	1.05	1.22	34	39	34
	600372.SH	中航电子	17.27	303.85	0.26	0.31	0.27	66	56	63
	300114.SZ	中航电测	10.36	61.20	0.26	0.22	0.26	40	47	40
	002013.SZ	中航机电	8.06	290.86	0.37	0.24	0.23	22	34	35
	600893.SH	航发动力	26.43	594.63	0.46	0.47	0.47	57	56	56
	600391.SH	航发科技	17.55	57.94	0.13	0.14	-0.92	135	125	-19
	000738.SZ	航发控制	15.47	177.23	0.18	0.19	0.23	85	81	68
	600765.SH	中航重机	11.21	87.21	0.31	0.21	0.43	36	53	26
	600862.SH	中航高科	10.95	152.54	0.05	0.06	0.22	219	183	50
	002111.SZ	威海广泰	13.99	53.42	0.46	0.30	0.61	30	47	23
	300424.SZ	航新科技	19.03	45.66	0.45	0.28	0.21	42	68	91

行业专题研究（动态）报告

300159.SZ	新研股份	6.18	92.10	0.17	0.27	0.20	36	23	31
300095.SZ	华伍股份	6.56	24.84	0.13	0.14	-0.25	50	48	-26
001696.SZ	宗申动力	9.69	110.95	0.25	0.24	0.33	38	41	30
603766.SH	隆鑫通用	5.47	112.33	1.04	0.46	0.44	5	12	12
300091.SZ	金通灵	7.26	89.32	0.09	0.23	0.09	81	31	82
002520.SZ	日发精机	8.49	64.21	0.07	0.10	0.24	121	85	35
002547.SZ	春兴精工	12.82	144.62	0.16	-0.32	0.04	80	-40	321
002097.SZ	山河智能	7.50	81.61	0.09	0.20	0.41	85	38	18
300581.SZ	晨曦航空	16.27	27.95	1.55	0.54	0.39	10	30	42
300696.SZ	爱乐达	26.82	31.44	1.32	1.28	0.58	20	21	46
300719.SZ	安达维尔	12.47	31.59	0.73	0.69	0.22	17	18	57
合计（平均）			4297.50				67	59	42

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
卫星及应 用	600118.SH	中国卫星	25.49	301.42	0.34	0.35	0.35	75	73	73
	600879.SH	航天电子	7.15	194.43	0.40	0.20	0.17	18	37	43
	000901.SZ	航天科技	14.64	89.92	0.25	0.42	0.26	58	35	57
	002025.SZ	航天电器	26.65	114.33	0.61	0.73	0.84	44	37	32
	002046.SZ	轴研科技	9.55	50.08	0.04	0.04	0.04	239	270	217
	300177.SZ	中海达	14.90	66.50	0.04	0.15	0.22	345	97	69
	300627.SZ	华测导航	23.15	57.02	1.14	1.16	0.44	20	20	52
	002151.SZ	北斗星通	26.98	138.40	0.11	0.21	0.21	245	128	128
	002383.SZ	合众思壮	13.87	103.35	0.46	0.33	0.26	30	42	54
	002465.SZ	海格通信	10.23	236.00	0.25	0.13	0.19	41	79	55
	300101.SZ	振芯科技	12.20	68.24	0.07	0.05	0.03	169	222	419
	002935.SZ	天奥电子	53.39	56.95	1.05	1.16	1.09	51	46	49
	002413.SZ	雷科防务	7.50	85.48	0.10	0.11	0.12	75	68	63
合计（平均）				1562.12				68	62	44

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘	总市值	EPS			PE		
			价	亿元	16	17	18	16	17	18
海工装备	600150.SH	*ST 船舶	31.46	433.56	-1.89	-1.67	0.35	-17	-19	90
	600685.SH	中船防务	19.46	205.24	0.05	0.06	-1.32	386	313	-15
	601989.SH	中国重工	6.69	1530.66	0.04	0.05	-	176	149	-

请参阅最后一页的重要声明

600482.SH	中国动力	27.17	466.31	0.71	0.69	0.78	38	39	35
600072.SH	中船科技	17.45	128.48	-0.08	0.04	0.09	-218	426	196
000039.SZ	中集集团	15.36	351.19	0.14	0.81	1.11	110	19	14
600320.SH	振华重工	4.47	200.95	0.05	0.07	0.08	89	66	53
002483.SZ	润邦股份	4.95	33.29	0.20	0.13	0.10	25	38	50
002490.SZ	山东墨龙	5.33	32.24	-0.77	0.05	0.12	-7	107	46
000852.SZ	石化机械	10.07	60.23	-1.39	0.02	0.02	-7	641	446
002342.SZ	巨力索具	4.63	44.45	0.02	-0.02	0.02	232	-257	249
002278.SZ	神开股份	8.27	30.10	-0.30	0.03	0.08	-28	276	103
300084.SZ	海默科技	6.47	24.89	0.02	0.03	0.18	316	193	37
601808.SH	中海油服	10.43	440.21	-2.40	0.01	0.01	-4	1512	705
600583.SH	海油工程	6.20	274.12	0.30	0.11	0.02	21	56	310
合计（平均）			4255.92				-37	128	58

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
轨道交通装 备	601766.SH	中国中车	9.40	2555.57	0.41	0.38	0.39	23	25	24
	300455.SZ	康拓红外	8.83	45.00	0.24	0.18	0.15	37	49	59
	000400.SZ	许继电气	10.79	108.80	0.86	0.61	0.20	13	18	54
	300351.SZ	永贵电器	13.32	51.23	0.45	0.47	-1.13	30	28	-12
	600416.SH	湘电股份	7.97	75.38	0.17	0.10	-	47	80	-
	603680.SH	今创集团	18.65	113.51	1.70	1.59	0.78	11	12	24
	603111.SH	康尼机电	5.70	56.62	0.33	0.38	-	17	15	-
	600495.SH	晋西车轴	5.92	71.52	0.02	0.01	0.03	296	592	197
合计（平均）			3077.63				23	24	23	

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分类	公司代码	公司简称	最新收盘价	总市值	EPS			PE		
			元	亿元	16	17	18	16	17	18
新材料（高端 装备制造）	300699.SZ	光威复材	62.47	231.30	0.72	0.77	1.02	87	81	61
	300034.SZ	钢研高纳	14.08	63.21	0.23	0.14	0.25	61	102	56
	600456.SH	宝钛股份	23.49	101.07	0.09	0.05	0.33	261	471	72
	002297.SZ	博云新材	8.66	40.82	0.01	-0.13	0.06	866	-67	144
	300064.SZ	豫金刚石	6.22	74.98	0.18	0.19	0.08	35	32	78
	002149.SZ	西部材料	10.60	45.09	0.11	0.13	0.14	95	83	75

行业专题研究（动态）报告

000970.SZ	中科三环	12.10	128.89	0.30	0.27	0.23	40	46	52
002409.SZ	雅克科技	17.77	82.25	0.20	0.10	0.31	87	177	57
600458.SH	时代新材	11.64	93.45	0.30	0.09	-0.53	39	129	-22
300224.SZ	正海磁材	7.17	58.81	0.38	0.12	-0.10	19	60	-72
合计（平均）			919.86				70	90	57

数据来源：中信建投研究发展部，注：EPS 为wind 一致预期

分析师介绍

黎韬扬：北京大学硕士，高端制造组组长，军工、机械行业首席分析师。2015-2017年新财富军工行业第一名团队核心成员，2015-2016年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2017年水晶球军工行业第二名，2018年水晶球军工行业第四名，2015-2016年Wind军工行业第一名团队核心成员，2017年Wind军工行业第二名，2018年Wind军工行业第一名，2016年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017年保险资管最受欢迎分析师第二名。

研究助理：鲍学博，清华大学电子系本科，航天二院硕士，6年航天总体单位工作经验。2017年新财富军工行业第一名团队成员，2017年水晶球军工行业第二名团队核心成员。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
高思雨 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛皎 021-68821600 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiaocsc.com.cn
XU SHUFENG 0755-23953843
xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859