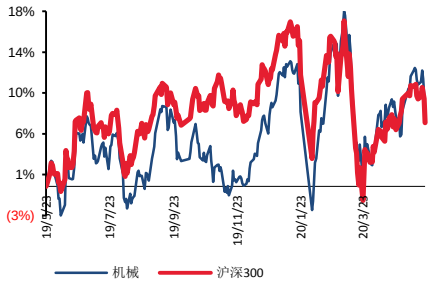
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-06-06
行业周报
看好/维持
机械

工业 资本货物

机器视觉助力智能化升级，终端应用及底层技术共同成长

■ 走势对比



■ 子行业评级

相关研究报告：

《低油价时代炼化投资活跃，公司将显著受益》--2020/06/03

《疫情影响短期，业务结构优化、管理效率提升驱动长期成长》--2020/06/03

《光伏设备行业点评：高效产能扩张与 HIT 新技术双轮驱动》--2020/06/01

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、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电等

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、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、捷佳伟创、迈为股份、中国中车、康尼机电等

本周观点

机器视觉助力智能化升级，终端应用及底层技术共同成长。机器视觉四大基本功能为模式识别/计数、视觉定位、尺寸测量和外观检测，当前工业制造及民用产品对智能化需求不断提升，机器视觉为核心技术。根据 Grand View Research 的预测，到 2025 年全球机器视觉市场空间将超过 180 亿美元，年均复合增速 7.7%；这主要为对工业领域的预测，扫地机器人、物流分拣等民用产品的创新也为机器视觉打开新的成长空间，例如扫地机器人使用双目视觉为避障解决方案。中国是智能生产及消费产品创新最大的市场，有最好的成长环境，对标另一个对智能制造至关重要的领域——激光，我们认为机器视觉为长期成长性行业、国内企业发展值得期待。

机器视觉产业链包括（1）底层开发商（光源、镜头、工业相机、图像采集卡、图像处理软件等）、（2）视觉专用设备（测量设备和非标检测自动化专机等）和（3）集成和软件服务商（二次开发），其中图像处理软件是最核心壁垒，底层软件、高端镜头领域还基本被外资垄断，低端镜头和工业相机领域逐渐有国产厂商涉及，光源国内竞争比较激烈，系统集成和视觉专用设备发展迅速。上市公司推荐关注（1）掌握底层软件算法的设备公司**矩子科技**、**天准科技**；（2）色选机+口腔医学影像设备公司**美亚光电**；（3）面板、半导体 AOI 检测设备公司**华兴源创**、**精测电子**，积极关注布局机器视觉非标检

测自动化专机的**博众精工**、**赛腾股份**、**先导智能**、**大族激光**及**劲拓股份**等。

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 5
2 推荐组合核心逻辑跟踪 5
3 行业重点新闻 6
4 重点公司公告 7
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 9
图表 2：细分行业周度涨跌幅 9

1 行业观点及投资建议

机器视觉助力智能化升级，终端应用及底层技术共同成长。机器视觉四大基本功能为模式识别/计数、视觉定位、尺寸测量和外观检测，当前工业制造及民用产品对智能化需求不断提升，机器视觉为核心技术。根据 Grand View Research 的预测，到 2025 年全球机器视觉市场空间将超过 180 亿美元，年均复合增速 7.7%；这主要为对工业领域的预测，扫地机器人、物流分拣等民用产品的创新也为机器视觉打开新的成长空间，例如扫地机器人使用双目视觉为避障解决方案。中国是智能生产及消费产品创新最大的市场，有最好的成长环境，对标另一个对智能制造至关重要的领域——激光，我们认为机器视觉为长期成长性行业、国内企业发展值得期待。

机器视觉产业链包括（1）底层开发商（光源、镜头、工业相机、图像采集卡、图像处理软件等）、（2）视觉专用设备（测量设备和非标检测自动化专机等）和（3）集成和软件服务商（二次开发），其中图像处理软件是最核心壁垒，底层软件、高端镜头领域还基本被外资垄断，低端镜头和工业相机领域逐渐有国产厂商涉及，光源国内竞争比较激烈，系统集成和视觉专用设备发展迅速。上市公司推荐关注（1）掌握底层软件算法的设备公司**矩子科技**、**天准科技**；（2）色选机+口腔医学影像设备公司**美亚光电**；（3）面板、半导体 AOI 检测设备公司**华兴源创**、**精测电子**，积极关注布局机器视觉非标检测自动化专机的**博众精工**、**赛腾股份**、**先导智能**、**大族激光**及**劲拓股份**等。

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、柳工、博实股份、亿嘉和、华测检测、拓斯达、快克股份、埃斯顿、晶盛机电、诺力股份、科沃斯、石头科技、克来机电等。

长期推荐组合：中密控股、杭氧股份、弘亚数控、中大力德、精测电子、北方华创、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、捷佳伟创、迈为股份、中国中车、康尼机电等

3 行业重点新闻

【工程机械】中央一号文件发布：2020年农村基建将加大投入力度

近日，新华社受权发布了 2020 年的中央一号文件《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》(以下简称“中央一号文件”)，“中央一号文件”共包含五部分，其中，第二部分为：对标全面建成小康社会加快补上农村基础设施和公共服务短板。

【制造业行业】5 月制造业 PMI 小幅回落，新订单有所增长

2020 年 5 月 31 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

当前，我国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展，经济运行恢复势头稳中向好。2020 年 5 月份，制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数均保持在临界点以上，其中制造业采购经理指数为 50.6%，比上月小幅回落 0.2 个百分点;非制造业商务活动指数为 53.6%，比上月上升 0.4 个百分点。综合 PMI 产出指数为 53.4%，与上月持平。

【工业机器人】成立合资子公司，工业富联迈入垂直赋能时代

近日，中信控股、中信戴卡、华润水泥、工业富联签署合资协议暨项目合作框架协议，各方拟共同出资设立工业互联网平台公司（下称“合资公司”），致力打造全球领先的垂直行业工业互联网平台，向汽车零部件行业、水泥等建筑材料行业提供智能制造及工业互联网技术解决方案，助力产业转型升级，实现高质量发展。

【锂电池】两部委发布新政：对新能源城市配送车辆给予更多通行便利

日前，国家发展改革委和交通运输部发布了《关于进一步降低物流成本实施意见的通知》。从通知中获悉，发改委将将持续推进城市绿色货运配送示范工程，对新能源城市配送车辆给予更多通行便利。并要求交通运输部、商务部、公安部按职责分工负责。

【燃料电池】丰田联合亿华通等五家企业成立燃料电池系统研发公司

6 月 5 日下午，丰田联合北京亿华通科技股份有限公司、中国一汽、北汽、广汽、东风汽车五家企业在北京签署合营合同，成立“联合燃料电池系统研发（北京）有限公

司”。该公司主要业务为商用车燃料电池系统研发，以丰田和亿华通为主，由各公司共同出资。所在地为北京市亦庄区，投资总额约 50.19 亿日元，各家企业出资比例为，丰田 65%、亿华通 15%、一汽 5%、东风 5%、广汽 5%、北汽 5%。

【光伏】以色列计划至 2030 年另增 15GW 太阳能

以色列能源部长 Yuval Steinitz 本周宣布了一项新计划，将增加约 15GW 的太阳能发电容量，以帮助该国 2030 年可再生能源的目标从 17%上升到 30%。

Steinitz 在一份官方声明中表示：“未来十年，太阳能和电力储存设施的建设规模将相当于目前国内所有现有的电力设施。” 他预测到 2030 年，可再生能源将能满足该国约 80%的电力需求，而天然气将覆盖其余部分，煤炭则将逐步被淘汰。Steinitz 补充说，这一变化将由私营部门推动，预计清洁能源的投资将达到约 800 亿以色列新谢克尔，约合 230 亿美元。

【轨交】沪苏湖高铁开工 总投资 380 亿工期 4 年

6 月 5 日上午，长三角一体化发展重大项目 •沪苏湖铁路开工仪式将在浙江湖州举行。同时，在上海、江苏将同步举行沪苏湖铁路上海段、江苏段建设动员会，在安徽同步举行扬马城际铁路马鞍山枢纽工程开工仪式。

4 重点公司公告

4.1 经营活动相关

【博实股份】公司计划自 2020 年度起，分五个年度等额向哈尔滨工业大学教育发展基金会捐赠，合计捐赠 1000 万元。

【天奇股份】为了支持江苏一汽铸造扩大经营与持续发展，公司拟以 6000 万元的对价向无锡“惠恒产投”转让江苏一汽铸造 10%股权。本次交易完成后，公司将直接持有江苏一汽铸造 89.85%的股权，惠恒产投持有 10%的股权，天奇精工持有其 0.15%的股权。

4.2 资本运作相关

【今天国际】公司公开发行可转换公司债券，总金额 2.8 亿元，可转债简称“今天转债”。

【先导智能】6 月 1 日，公司收到上海元攀出具的《股份减持告知函》，自前次权益变动报告披露后，上海元攀通过集中竞价交易和大宗交易的方式累计减持了公司股票 1081.75 万股，占公司总股本的 1.23%。

【迈为股份】苏州金茂计划以集中竞价或大宗交易的交易方式减持公司股份，减持数量不超过 260 万股，即不超过公司总股本的 5.00%；经过前次减持，苏州金茂持有公司 8.37%股份。

【智云股份】公司控股股东、实际控制人谭永良先生拟向小米科技（武汉）有限公司协议转让其持有的 15,499,500 股公司股份，占公司股份总额的 5.37%，占公司扣除回购专用证券账户 13,358,933 股后股份总额 275,190,736 股的 5.63%。本次协议转让股份事项不会导致公司控制权发生变化。

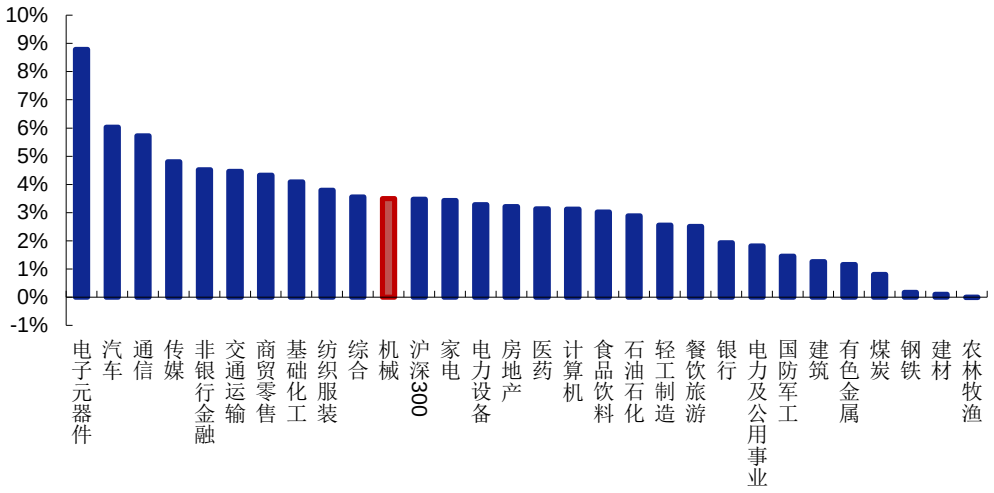
【上机数控】公司公开发行可转换公司债券，总金额 6.65 亿元，债券简称“上机转债”。

【依米康】公司拟将医疗健康领域业务的实施主体四川桑瑞思 100%股权（对应出资额 1 亿元，实缴出资额 8000 万元）作价 5137.38 万元转让给公司董事长、控股股东和实际控制人之一孙屹峥先生及其一致行动人孙好好女士。

5 板块行情回顾

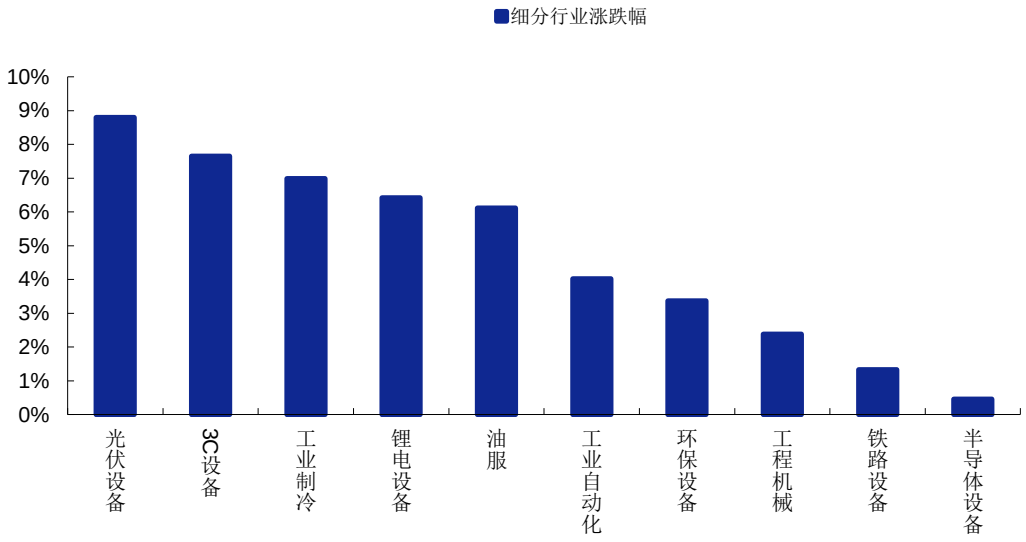
本期（6月1日-6月5日），沪深300上涨3.5%，机械设备板块上涨3.5%，在28个申万一级行业中排名第11。细分行业看，光伏设备涨幅最大、上涨8.80%，其中上机数控上涨18%；半导体设备涨幅最小、上涨0.46%，其中中微公司下跌1.75%。

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《机器人大趋势》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。

徐也：太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于 2017 年 7 月加盟太平洋证券。

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售　　张文婷　　18820150251　　zhangwt@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

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。