

机器人

## 工业机器人年销量连续第三年位居世界首位

# 17项联盟标准将陆续出炉

11月29日,中国机器人产业联盟执行理事长兼秘书长宋晓刚表示,12月13日~16日召开的推进大会将发布3项联盟标准,此后将共有17项联盟标准陆续出炉。

按照工信部的规划,到2020年,中国要形成较为完善的工业机器人产业体系;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,在高端市场的产品占有率达到50%以上。

据中国机器人产业联盟发布的2015年中国工业机器人市场统计数据,中国工业机器人市场持续发展,年销量连续第三年位居世界首位,并超越整个欧洲市场销量总和。

行业标准的建立有助于完善整个机器人产业体

系,帮助能力较弱的机器人企业树立对标思维。宋晓刚指出,按照目前产业化的需求,尤其是企业的需求,出台规范化的行业标准和企业标准,一方面会对技术水平较高的企业发展起到助推作用;另一方面也让实力较弱的企业有一个对标标准,在标准的框架下提升自身的产品质量。

宋晓刚还补充道,上述提到的17项联盟标准算是行业自律性的标准。而涉及到安全、环保等方面则需要在今后匹配一些强制性标准,强制性标准一定是国家标准。在宋晓刚看来,一些行业标准在发布后,如果完全符合国家层面的相关要求,也有进一步上升到国家强制性标准的可能。

■ 中财



通信行业

## 五年万亿电视市场重塑

重要行业机会——把IMAX影院搬回家:一台显示屏幕100-120英寸智能电视,视觉效果与LCD/OLED电视一样好,甚至更好,体积如普通电脑主机,不改变使用习惯,价格在5000-10000元之间,消费者会不会买?我们的判断是,消费者群体将逐步接受这种新型产品,从而打开新兴市场机会。

云和管的成熟是当前终端发生爆发的重要条件:云管端相互促进制约,云端已经成熟,管端在2020年接入速度将普遍达到50-100M,1/2/4K视频的普及将催生出80-120英寸大屏的需求,但LCD/OLED超过80英寸成本太高,大屏终端到了创新周期的起点。

基于投影技术的解决方案将改变电视行业:短焦镜头,高流明光源和DLP芯片的成熟,提供新的视角,屏幕和图像设备集成或转换为屏幕和图像设备分离,也即投影解决方案。

领跑者率先布局,预判两个爆发点:领先者已开始起跑,将解决方案价格由2016年15000-20000元,在2017年降至10000-15000元,引发第一个爆点,产品进入中高收入阶层,预计2019-2020年,投影方案的价

格将降至5000-10000元,引发第二爆点,产品进入全面普及期,现在别墅区的产品,飞入寻常百姓家。

万亿级市场的憧憬:根据咨询机构Witsview数据,电视全球年销量超过2亿台,以中怡康提供2000元均价数据测算,电视产业年产值超过4000亿,5-10年总产值超万亿。当前由于LED/激光电视的爆发,行业或许开始重塑,但还需要整个产业链通力合作,加速推动行业发展。

投资建议:我们建议关注LED/激光电视上下游产业链投资机会,先将A股相关标的进行梳理:LED/激光电视整机,关注海信电器、四川长虹、海尔电器、迪威视讯;LED/激光电视屏幕,跟踪关注行业进展;LED/激光电视光机,关注海信电器,水晶光电,利达光电;(短焦)镜头,关注凤凰光学、水晶光电,利达光电;LED/激光电视主控系统,关注全志科技,北京君正;LED/激光电视光源,关注瑞丰光电、国星光电;音响、3D眼睛配件,蓝牙音箱;关注奋达科技,漫步者,康耐特,歌尔股份,佛塑股份,深天马A,深纺织A,超声电子,长江通信。

■ 东吴证券

煤机行业

## 估值处于历史底部

我国煤企固定资产投资明年二、三季度迎拐点。我国煤炭企业固定资产投资连续多年下滑,预计今年下滑至3200亿元,相比2012年下滑40%。根据我们分析,煤炭开采与洗选业利润总额领先其固定资产投资大概在一年左右。煤企利润总额从2012年二季度同比下降以来,在经历了连续16个季度同比下降后,今年二季度同比增长15%,三季度盈利增幅扩大至192.56%,根据煤炭研究员的预测,今年四季度煤企盈利同比增长5-10倍,明年1-2季度维持这个增幅。

煤机行业市场萎缩,集中度不断上升。煤炭机械行业从2002年开始经历了十年十倍的高速发展,2012年市场规模达到顶峰后逐年下滑,我们预计今年市场规模954亿,相比2012年高点下降43%。与此同时,行业C50、C10占行业收入比重分别从2009年的37%、18%上升到今年的72%、48%。

煤机拐点背后驱动力主要是更新换代周期的到来。煤机的更新换代周期基本在5-8年,根据我们测算,今年的更新换代需求达到1400亿元,但是今年整个煤机市场只有950亿元,缺口达到450亿元。明年正常更新换代需求在1500亿元,意味着明年更新换代需求达到2000亿元,是今年市场规模的两倍。

煤炭供给侧改革重点在结构改革上。煤炭行业供给侧改革提出:从2016年开始,用3至5年的时间,再退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右煤炭产能。淘汰落后产能主要体现在关闭产能低于30万吨的小煤矿上,退出过剩产能主要是让非机械化开采的煤矿退出,而这些产能对煤机的需求基本可以忽略不计。

减量置换新增1500亿煤机需求。未来3-5年,减量置换产能5亿吨,按照1000元/吨的固定资产投资计算,需新增5000亿投资,其中设备购买占比30%,即1500亿元。

煤机行业估值处于历史底部。煤机企业经过4-5年的下行周期,目前处于周期底部。从PB来看,几大煤机企业天地科技、郑煤机、林州重机均处于历史底部,龙头公司天地科技PB(TTM)目前不到1.5倍,处于历史最低水平。郑煤机PB1.1倍,也处于较低水平。

投资建议。目前整个煤机行业处于周期底部,在煤价上涨煤企盈利好转的情况下,明年煤企将增加固定资产投资,最主要的是解决煤炭机械被抑制的更新换代需求,未来减量置换新增的产能和机械化率的提高为煤炭机械行业增长提供了空间,煤机行业大拐点即将到来,给予行业“买入”评级,重点关注天地科技、郑煤机。

■ 申万宏源

军工行业

## 军工股市趋于平稳

短期观点:军工超跌且11月和12月份市场趋于平稳,使得军工具有上涨的基础,然后叠加军民融合顶层设计和院所改制阶段性目标等,和ST黑豹方案初步公开后作为龙头股的催化,预计会有一波较长时间的整体行情。

中长期观点:相较于2008年或2012年的军工板块,现在的军工概念更加扩大,且经过几年的增长,无论是院所改制主线,还是民参军企业,甚至军工白马股,都进入了分化阶段。1、院所改制相关标的:推荐一些开始启动且方案明确的公司标的,如中航机电以及我们推荐中国卫星。2、军民融合:军代表总室等采购制度的变

化+对民参军企业放开预研阶段等研发制度的变化+一级市场军工相关标的的估值偏高+二级市场对民参军军工属性纯度要求更高(不再是简单的收个军工小标的提升估值)等,造成军民融合企业进入了优势企业分化阶段,一些具有优势企业属性的企业具备了确定的成长逻辑,会成为军民融合企业的龙头,如雷科防务等。3、军工绩优股:无论国家战略还是军品研发周期,都使得型号快速列装,订单确定性更强,业绩到了快速增长阶段,可关注中直股份。

申万宏源国防军工投资组合:天保基建、杰赛科技、中航机电、中国卫星、雷科防务、中直股份。申万宏源

锂电隔膜

## 高端锂电湿法隔膜供不应求

从高工产研锂电研究所(GGII)获悉,2016年锂电隔膜需求总计11.2亿平米,实际有效产能为12亿平方米,但由于设备生产良品率约为85%,因而实际达产量仅约为10.2亿平方米。在细分市场中,中国高端锂电湿法隔膜供不应求局面更突出,目前主要依靠进口。

锂电池隔膜概念股相关上市公司:

佛塑科技

金辉公司(占32.13%)拥有锂电池用离子渗析微孔薄膜生产能力1200万平方米/年。我国目前锂电池隔膜主要集中在金辉高科等四家公司。新项目建成后预计可新增锂离子电池隔膜生产能力4500万平方米(约542吨)。金辉公司作为国家863新能源汽车项目承担单位之一,金辉公司主要任务是把手机电隔膜升级为汽车电池隔膜。

中材科技

锂电池隔膜生产线项目,2013年5月公司拟投资10708万元建设“年产2000万平米锂电池隔膜生产线”项目。截至2013年,全球锂电池产能急速扩张,作为主要材料的锂电池隔膜产能增长速度呈现滞后的局面。根据中国化学与物理电池协会的统计数据,2011年我国锂电池隔膜需求达到1.6亿平米,其中80%依靠进口,随着国产锂电池隔膜制造水平的不断提升,国产锂电池隔膜的市场有很大的空间。

沧州明珠

年产2000万平米锂离子电池隔膜项目,位于沧州高新技术产业开发区,2013年设立子公司独立运营锂电池隔膜,该项目已经投产。公司锂电池隔膜产品供应比亚迪。

■ 东财