

智能制造将成轻工转型新突破口 ——智能制造系列研究之一

轻工制造
谨慎推荐 维持评级

核心观点:

一、事件

近日工业和信息化部副部长苗圩表示：2015年要以智能制造为突破口，大力推动工业化和信息化两化深度融合，研究论证实施国家级智能制造重大工程，实施智能制造试点示范专项行动；要选择钢铁、石化、纺织、轻工、电子信息等领域开展智能工厂应用示范，组织实施流程制造关键工序智能化、关键岗位机器人替代工程。加快可穿戴设备、服务机器人等智能产品发展。研究制订服务型制造发展的指导意见，建设一批国家级工业设计中心，制订工业云、工业大数据创新发展指导意见。

二、我们的分析与判断

当前中国制造业正面临严峻挑战：高端制造业向发达国家回流，低端制造业向低成本国家（尤其东南亚等国家）转移，故工信部明确提出纺织、轻工等领域，开展智能工厂应用示范，且要求制订工业云、工业大数据创新发展指导意见。我们认为：智能制造作为工业4.0的具体体现，是推进工业化和信息化融合的重要手段，是推动中国传统制造业转型升级的关键工具。

智能制造的巨大潜力主要体现在：（1）符合个性化、定制化需求的历史大趋势；（2）通过整合产品规划和产品生产，可大幅度缩短上市时间；（3）通过大数据平台，进行深度数据挖掘，提供更好解决方案；（4）提高生产资源生产效率（具体如保持订单的弹性）；（5）应对人口老龄化及成本的刚性提升；（6）为价值创造开拓新途径，尤其体现在生产型服务领域（国务院2014年7月特地发文《国发〔2014〕26号：关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》）。

三、轻工板块智能制造进展情况

当前轻工板块涉及智能制造主题的主要有劲嘉股份、喜临门、海伦钢琴、奥瑞金、姚记扑克等：

（1）**劲嘉股份**：2014年12月，公司与和而泰签署《关于智能电子烟、智能健康产品研发、生产与云平台管理的合作框架协议》，双方拟共同规划、研究、开发智能电子烟与智能健康产品，并将传统电子烟、健康产品与智能控制器结合，配合智能手机APP，通过移动互联网、云计算、大数据等技术为消费者提供全新的互动和控制服务，打造功能完善的健康管理和控制服务平台，目前，相关产品正研发中，预计2015Q1推向市场。

（2）**海伦钢琴**：国内首家研制智能钢琴的公司，智能钢琴的优势在于是保持在传统钢琴的音乐特性基础上，通过应用现代高新科技，改造和拓展智能钢琴的产品结构和使用功能，创造出包括自动演奏系统，自动音律校准，静音功能，智能乐谱，录音音频视频，网络钢琴教室，远程教学，人琴互动等新的功能。这样既不失传统钢琴的特性，又使其具有超越传统钢琴的性能，从而促进公司智能钢琴、互联网、培训教育之间的链接互动发展。此外，公司2014年11月也专门成立了独资全资子公司，通过子公司的设立形成规模化电声钢琴、智能钢琴、智能操控系统产业的研发和孵化等。

（3）**喜临门**：2014年6月，公司与深圳和而泰签署了《智能家居战略合作框架协议》，双方拟共同规划、研究、开发、生产系列化科学睡眠与智能卧室产品，以及针对特定人群的智能睡眠监控系统与管理平台；该合作将结合移动互联网技术、网络通讯技术、大数据与云计算技术，开发相应云监测与云技术分析平台。

（4）此外，**奥瑞金**与红牛签订《二维码项目赋码服务协议》，就运用二维码实现产品防伪追溯、营销管理、促销优化及针对消费者的创新应用等需求进行合作；**姚记扑克**亦投资智能自行车领域。

四、投资建议

从智能制造角度，我们当前维持对劲嘉股份的推荐评级。公司研发智能电子烟、智能健康产品，利于公司开拓海外电子烟市场；此外，公司向贵州瑞源包装增资入股，打造新的利润增长点，亦是参与贵州盐业集团国企混合所有制改革的积极尝试；旗下全资子公司中华烟草收购江苏顺泰包装51%股权，江苏顺泰成劲嘉股份全资子公司，将利于公司整合和优化江苏顺泰的相关资源，进一步放大集团化的协同效应。我们预计公司2014-15年，EPS分别为0.91、1.14元，当前股价对应PE为15.3、12.2倍，维持推荐。

分析师

马莉（首席）

(8610) 6656 8489

mali_yj@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130511020012

花小伟 (8610) 8357 4523

huaxiaowei@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130514050002

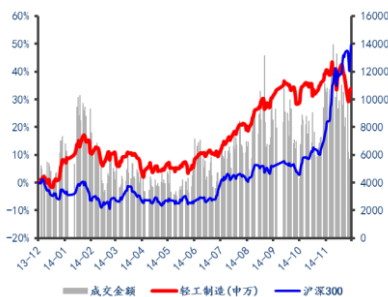
特此鸣谢：

陈腾曦 (8621) 20252682

chentengxi@chinastock.com.cn

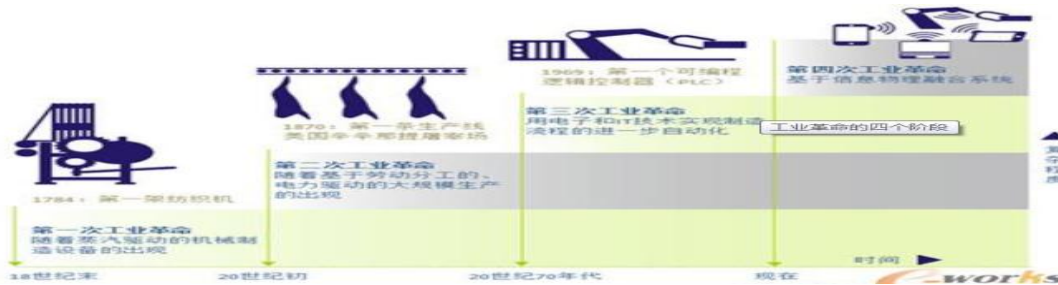
对本报告的编制提供信息

相对指数表现图



资料来源：WIND 中国银河证券研究部

图 1: 基于信息物理融合系统的第四次工业革命



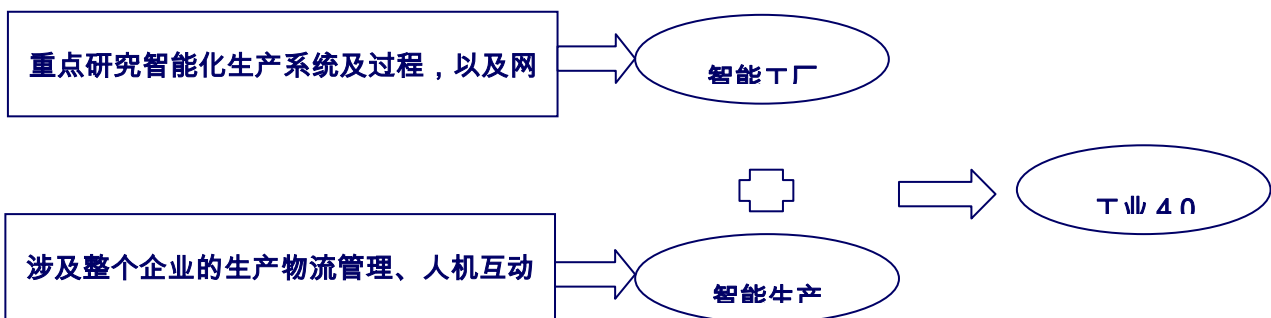
资料来源: DFKI2011 数字企业化 中国银河证券研究部

图 2: 1.0—4.0 四次工业革命发展路径



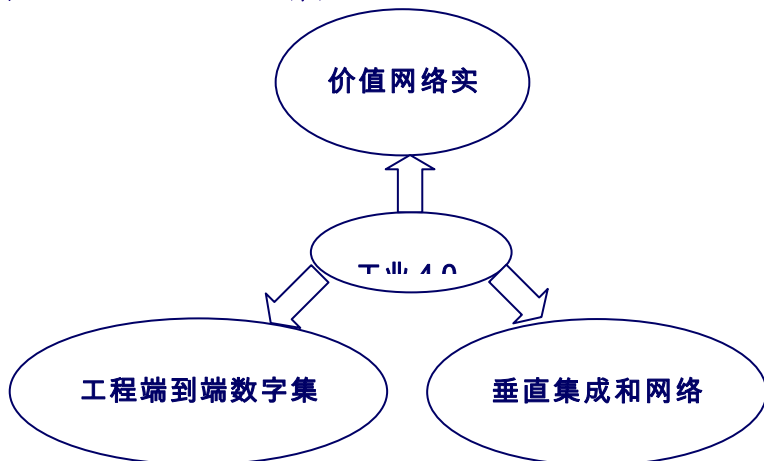
资料来源: DFKI2011 数字企业化 中国银河证券研究部

图 3: 工业 4.0 主要分为两大主题: 智能工厂+智能生产



资料来源: DFKI2011 数字企业化 中国银河证券研究部

图 4: 工业 4.0 三大核心特征



资料来源: DFKI2011 数字企业化 中国银河证券研究部

表 1: 中国智能制造进展跟踪

事件	核心内容
中国《智能制造装备产业“十二五”发展规划》	传感器、自动控制系统、工业机器人、伺服和执行部件为代表的智能装置实现突破并达到国际先进水平，重大成套装备及生产线系统集成水平大幅度提升。
2014 年中期，智能制造国际会议	工信部部长苗圩：《推进信息化和工业化融合 打造中国制造业升级版》； 中国机械工程学会理事长周济：《制造业数字化智能化与“中国制造 2025”》，“制造业数字化智能化”是新工业革命的核心技术； 中国机械工程学会荣誉理事长路甬祥，《网络智能制造—中国制造的未來》，网络智能制造是制造文明的新形态。
2014 年 10 月， 中德签署《中德合作行动纲要：共塑创新》	加强工业 4.0 领域信息交流、在工业 4.0 标准问题上紧密合作,以中国担任 2015 年德国 CeBIT 合作伙伴国作为契机，深化两国在移动互联网、物联网、云计算、大数据等领域合作。

资料来源：DFKI2011 数字企业化 中国银河证券研究部

表 2: 轻工制造行业智能制造跟踪

时间	公司	内容
2014.06	中国轻工业联合会、北京理工大学	中国轻工业数据智能联合实验室成立，针对包括物联网、人工智能等领域开展行业应用研究和试点工作。
2014.06	喜临门	与和而泰合作，研发科学睡眠与智能卧室产品。
2014.10	同济大学、德国企业	国际首个轻工业 4.0 智能工厂试验室在中国成立。
2014.10	奥瑞金	与大客户红牛签订协议，运用二维码实现产品防伪追溯、营销管理、促销优化等目标。
2014.11	海伦钢琴	设立子公司，规模化智能钢琴产业的研发和孵化。
2014.12	劲嘉股份	与和而泰合作，研发智能电子烟和智能健康产品，预计 2015 年一季度面世。
2014.12	姚记扑克	收购中德索罗门，开展中高端自行车和智能自行车的研发、生产和销售；预计能在 2015 年上半年实现首发，并逐步量产。

资料来源：WIND 中国银河证券研究部

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

马莉、花小伟，轻工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，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受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

机构请致电:

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座

北京地区: 王 婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦26楼

上海地区: 何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

深圳市福田区福华一路中心商务大厦26层

深广地区: 詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn

北京市西城区金融街35号国际企业大厦C座

海外机构: 刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn

公司网址: www.chinastock.com.cn