

4.0, 让中国制造更智能

市场回顾与展望

11月，很多股票在创下今年新高后回落，上证综指下跌 2.24%，恒生中国企业指数微跌 0.28%。

10月份中国经济保持平稳。生产者价格指数（PPI）同比上涨 6.9%，与前一个月持平。消费者价格指数（CPI）上升 0.3 个百分点，同比上涨 1.9%。10月份官方制造业采购经理人指数（PMI）从 9月份的 52.4 降至 51.6，非官方制造业 PMI 也从 9月份的 55.4 降至 54.3，两者仍均远高于 50 的荣枯线。10月份铁路货运量同比增长 4.9%，达到 3.22 亿吨，为连续第 15 个月上涨。

毕马威和 H2 Ventures 近日发布了全球领先金融科技创新公司 100 强名单，中国企业包揽三甲。凭借其被广泛使用的移动支付应用程序支付宝，蚂蚁金服（阿里巴巴子公司）仍然是全球最成功的金融科技公司。中国线上保险公司众安保险排名第二。第三名被“趣分期”占据，它是一家线上小额贷款分期公司，向学生和专业人员提供电子产品的分期付款业务。这份名单显示，中国继续主导着全球金融科技的发展。

随着政府持续去杠杆，中国理财产品的杠杆问题已经有所改善。为了继续遏制金融风险，监管机构又发布指导意见以统一规范各类金融机构发行的资管产品。我们认为，新的监管旨在解决资管产品过去的高杠杆，监管套利和刚性兑付问题。影子银行风险的主要来源将会随着新规的生效而得到进一步缓解。

长期投资观点

三百年来，人类经历了以汽、电、电子信息技术为主导的三次工业革命。现在我们正在经历第四次工业革命，就是通常所讲的工业 4.0，它是指一系列新的数字工业技术，如物联网信息系统（PCS）。

作为世界工厂，中国也十分关注这个新趋势，并于 2015 年制定了“中国制造 2025”的国家战略，和工业 4.0 概念匹配。我们认为工业 4.0 将长期给中国制造业带来三大变化：

1) 数字化：工业 4.0 工厂的先决条件是整个产业链的数字化。通过使用 PCS 模拟生产过程，可以预先了解模拟的真实世界。再利用实时数据在真正实施之前测试和优化所有设置，由此节约成本和时间，提高效率；

2) 纵向和横向一体化：在传统的工厂中，很多不同的部门之间都是孤立的。而在工业 4.0 工厂中，所有部分都是联网和优化的，以便他们能够迅速对订单、库存水平、故障等方面的变化做出反应，大大提高效率和生产率水平。另外，过去供应商和客户之间联系不紧密，但在工业 4.0 的环境下，所有的业务伙伴都连在一起，整个价值链变得越来越透明和灵活。

3) 云：由于所有的设备都需要互联，所有的信息都需要跨站点、跨部门、甚至跨公司之间进行共享和分析，所以基于云计算的软件将成为工业 4.0 的必备工具。

4) 从批量生产到大规模定制：由于工业 4.0 显著增加了制造的灵活性，使大规模定制成为可能，以满足个性化的需求。

相关公司股票

我们总结了以下几个在工业 4.0 浪潮中正在崭露头角及有潜力的行业和技术。

1) 拥有先进的制造技术的公司

长期以来，机器人一直被用来解决日常工作，节约人力成本。但是，在工业 4.0 工厂中，机器人将承担更复杂及更危险的工作，并且将更加多面、自主和协同合作。最终，它们将互联互通，并与人类一起更安全有效地合作。更重要的是，自动化机器设备不仅可以替代人类完成日常工作，还可以胜任人类以前无法完成的工作。因此，机器人、激光机等先进制造技术非常重要，他可以帮助显著提高制造效率。

2) 传感器和测试

应用工业 4.0 的各个行业需要用到各种传感器，转换器和测试设备。它们是工业系统的眼睛和神经末梢。拥有此类技术的公司将大有前景。

3) 云计算，大数据分析及网络安全

如上所述，在一个智能工厂中，所有的机器都需要互联互通，所有的信息都需要共享和分析，云计算和大数据分析将是必不可少的。因此，设备数据和软件将越来越多地部署到云端，为生产系统提供更多的数据驱动服务。即使是监控和控制流程的系统也将基于云端。

随着标准通信协议连通性和使用率的提升，保护重要工业系统免受网络安全威胁的需求也大大增加。公共云服务的提供商大有可为。

4) 人工智能

人工智能对工业 4.0 的革命性影响是无可争议的。它是工业 4.0 工厂的真正大脑，通过机器感知环境，由此采取行动来增加成功的机会。与此同时，附加加工技术，增强现实等其他技术也是相当有前途的。我们关注在人工智能领域走在前列的公司。

5) 半导体制造商

人工智能在云端和接近终端上的需求催生了对半导体的需求，进而驱动了 CPU，GPU，MCU 及存储等的需求。另一方面，工业 4.0 还可以帮助半导体制造商实现更高水准的运营能力。伴随国家战略的支持和中国对集成电路需求的不断增长，大陆的半导体相关企业正在逐步追赶台湾。

6) 纵向机遇

除了适用于所有制造行业的一般要求的工业 4.0 技术之外，还有针对特定行业的一些专门技术，例如用于电力行业的智能电网技术和用于无人驾驶汽车的 AI，这些行业也有可能孕育未来成功的企业。我们试图找出那些能够为工业 4.0 提供灵活制造解决方案并具有价格优势的公司，他们应该具备良好的数据分析能力和不断积累的行业知识。

小结

中国现正面临着由于高工资和劳动力市场不够灵活导致的要素成本上涨的挑战，这些要素成本将刺激企业寻找新技术来提高生产效率。我们相信，工业 4.0 将帮助中国克服这些挑战，为创新型生产商、基础设施提供商和技术供应商带来巨大的机遇。越来越多的中国企业将以出色的表现走向世界舞台，我们将同他们一道努力发现并抓住发展机遇。



➤ 公司介绍:

彬元资本成立于 2012 年 8 月 1 日，分别于 2012 年 12 月及 2016 年 3 月取得香港证监会许可的“第九类”资产管理及“第四类”就证券提供意见牌照，于 2014 年 1 月取得美国证监会许可的投资顾问资格，并于 2014 年 8 月登记为私募投资基金管理人资格。

彬元资本专注于投资股票市场，投研团队主要来自于原通用电气资产管理公司，首席投资官周平先生曾担任通用电气高级副总裁兼大中华区总经理。周平先生在通用电气任职 17 年，管理过三只新兴市场基金，共计 50 亿美元。

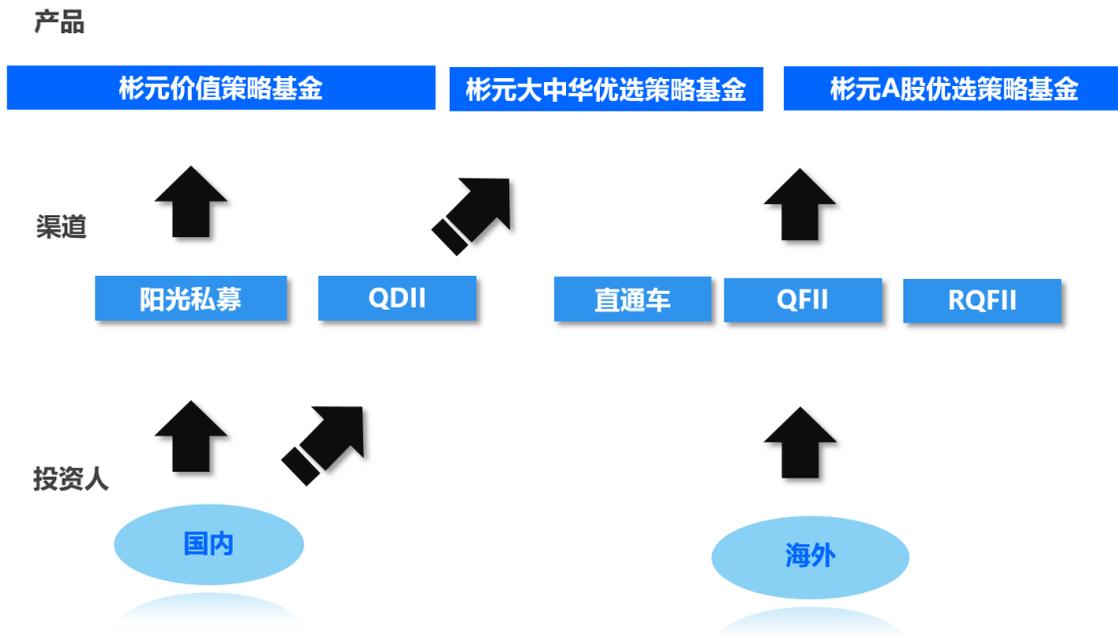
公司目前主要客户为海外大型长期投资机构，包括抚恤基金，养老基金，家族基金及慈善基金等。彬元资本始终坚持以基本面研究为主导的“自下而上”的投资策略，配合自主开发的选股模型，在实践中不断检验，力求精选优质股票。在投资决策过程中，彬元资本的投研团队严格执行精选个股的策略，通过企业访问，网络与渠道调查，财务分析，行业价值链分析以及波特模型等方法为投资决策做支持。

【彬元资本】微信公众号:

binyuancapital



➤ 产品架构:



联系方式:

上海彬元资产管理有限公司

上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 13 楼 1305-1306 室

电话: +86 21 20285775

网址: <http://www.binyuancapital.com>

彬元资本有限公司

香港上环皇后大道中 287-299 号, 299 QRC, 1505 室

电话: +852 2877 9330

电邮: CR@binyuancapital.com