

基金超配机械比例明显提升，业绩超预期个股受青睐

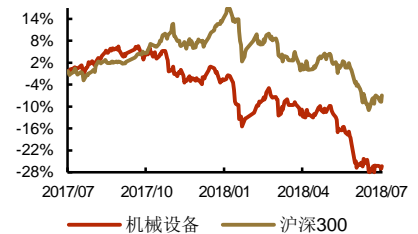
——2018Q2 机械行业基金重仓持股分析报告

行业点评

郭泰 (分析师) 021-68865595 guotai@xsdzq.cn 证书编号: S0280518010004	陈皓 (联系人) 010-83561000 chenhao1@xsdzq.cn 证书编号: S0280118040008	何宇超 (联系人) 021-68865595 heyuchao@xsdzq.cn 证书编号: S0280118020012
--	--	---

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 2018Q2 基金重仓机械超配比例提升至-0.43%，重仓市值略下滑为 271 亿:

考察 2018Q1-2018Q2 的基金重仓持股市值占比变化,基金重点加仓配置了医药、食品饮料等板块,主要减持了银行、电力设备和电子元器件板块。机械行业的持股市值占比环比下降了 0.02 个百分点。2018Q2 基金超配机械比例为-0.43%,有明显提升。2018Q2 重仓市值下降 5.6%至 271 亿,同期中信机械指数下跌 17.8%。从重仓市值和超配比例看,机构普遍对机械个股的偏好程度提升。

● 2018Q2 机构筹码集中度进一步提升,机构选股趋同:

2018Q2 基金重仓机械个股数量为 92 只,经过了连续 6 个季度下降,是自 2014Q4 以来的最低值。2018Q2 重仓机械股市值集中度进一步提升,CR3 为 41.2% (环比+7.9ppt), CR5 为 52.9% (环比+4.7ppt), CR10 为 70.1% (环比+2.6ppt), CR20 为 84.8% (环比+4.3ppt),我们认为机械板块个股或出现了比较明显的分化态势,机构选股趋同性增加。

● 景气行业龙头备受青睐,业绩突出个股被增持:

2018Q2 被最多数量基金重仓持有的机械个股为三一重工、汇川技术、北方华创、晶盛机电、精测电子、先导智能和恒立液压等,公司主要为较为景气的细分领域的龙头企业。相比一季度,重仓三一重工的基金数量由 73 提升至 138,重仓北方华创的基金数量由 39 提升至 73,重仓汇川技术的基金数量由 75 提升至 102,机构在上述个股“抱团明显”。2018Q2 被大量重仓增持的个股主要有通源石油、金卡智能、日机密封、弘亚数控、长川科技、三一重工、汇川技术、柳工等,其共同特点为行业向上趋势确定,公司业绩突出或出现明显边际改善。部分龙头企业被减持较多,如先导智能、晶盛机电、台海核电等,主要由于政策变化使得行业短期景气度不佳。

● **投资建议及重点推荐标的:** 我们认为可以根据以下三条逻辑甄选具备投资价值的机械个股, 1) 公司中短期业绩确定性较强, 长期具备外延发展等想象空间, 2) 公司所处行业下游需求快速增长, 长远空间巨大, 3) 公司为细分领域龙头, 行业处于景气周期或确定性的景气向上拐点。我们重点推荐标的为锐科激光 (300747.SZ)、华测检测 (300012.SZ)、北方华创 (002371.SZ)、日机密封 (300470.SZ)、华工科技 (000988.SZ)、亚威股份 (002559.SZ)、艾迪精密 (603638.SH)、天地科技 (600582.SH)、恒立液压 (601100.SH)、埃斯顿 (002747.SZ)。

● **风险提示:** 宏观经济下行, 制造业投资低于预期。

相关报告

- 《宁德时代牵手广汽助推电动化浪潮,工程机械延续回暖势头》2018-07-22
- 《第三方检测延续高成长趋势,半导体设备迎来历史发展机遇》2018-07-15
- 《2028 年全球光纤激光器达 89 亿美元,加强环境治理利好检测行业》2018-07-08
- 《激光技术研讨会指引行业方向, 5G 商用临近驱动集成电路发展》2018-07-01
- 《锐科激光上市或助推激光板块,国内工业机器人正步入中高端领域》2018-06-24

目 录

1、 机械行业总体：重仓持股市值下降，超配比例提升	3
2、 重仓集中度进一步提升，个股分化加剧	4
3、 投资建议与推荐标的	7
4、 风险提示	8

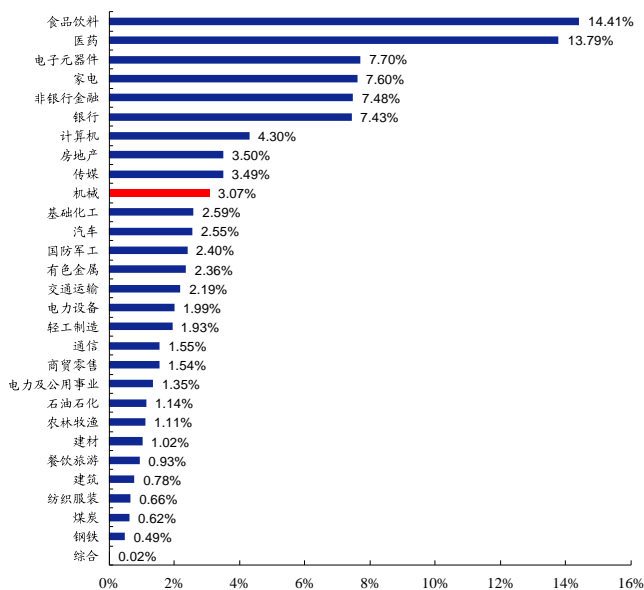
图表目录

图 1: 2018Q2 基金重仓机械市值占比为 3.07%	3
图 2: 2018Q2 基金重仓机械市值占比环比基本持平	3
图 3: 2018Q2 基金重仓机械市值环比下降 5.6%	3
图 4: 2018Q2 基金超配机械比例明显回升	3
图 5: 2018Q2 受基金重仓机械个股数量下降为 92	4
图 6: 2018Q2 基金重仓机械个股集中度再次提升	4
表 1: 2018Q2 最受基金青睐的机械行业个股 TOP20	4
表 2: 2018Q2 机械行业受基金重仓持股市值比例 TOP20	5
表 3: 2018Q2 机械行业受基金重仓增持个股 TOP20	6
表 4: 2018Q2 机械行业遭基金重仓减持个股 TOP20	6

1、机械行业总体：重仓持股市值下降，超配比例提升

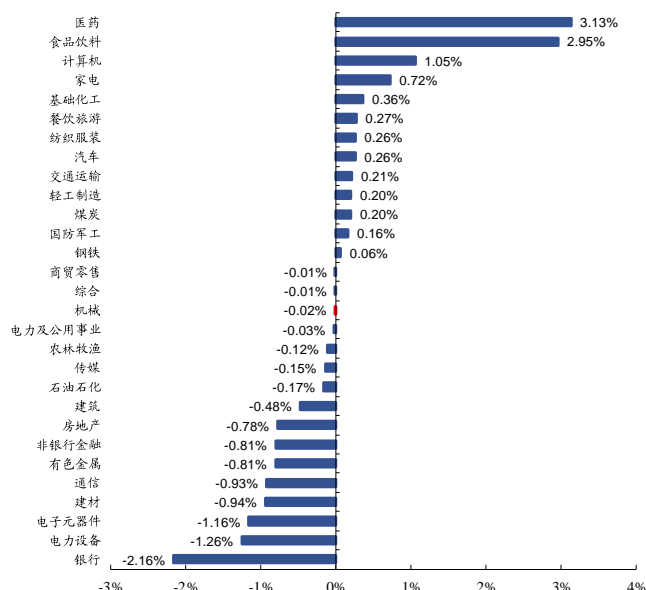
2018Q2 基金重仓机械行业个股市值占比为 3.07%，环比下降 0.02 个百分点。综合考虑中信证券一级行业分类以及新时代证券机械研究团队筛选的机械标的，对 2018Q1-2018Q2 全行业基金重仓持股市值和占比进行了统计，在所有一级行业中，基金重仓持股市值占比排名前六为食品饮料、医药、电子元器件、家电、非银行金融和银行，分别为 14.41%、13.79%、7.70%、7.60%、7.48% 和 7.43%。重仓机械个股的持股总市值占比为 3.07%，位列第 10。考察 2018Q1-2018Q2 的基金重仓持股市值占比变化，基金重点加仓配置了医药、食品饮料等板块，大幅减持了银行板块。机械行业的持股市值占比相比一季度略微下降了 0.02 个百分点。

图1： 2018Q2 基金重仓机械市值占比为 3.07%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

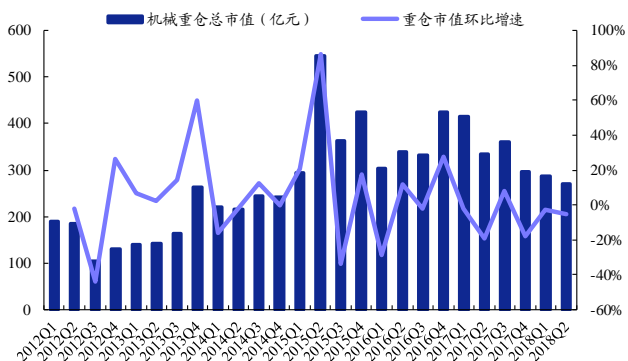
图2： 2018Q2 基金重仓机械市值占比环比基本持平



资料来源：Wind、新时代证券研究所

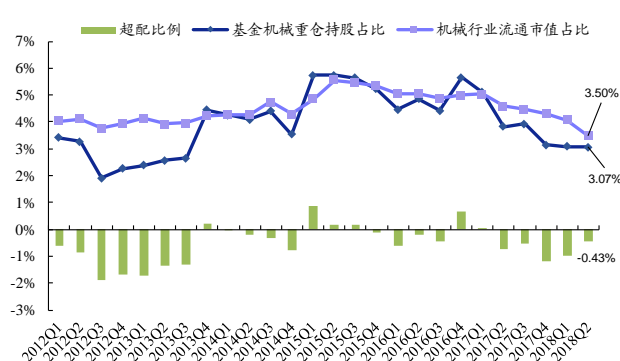
2018Q2 基金重仓机械市值达 271 亿，环比下降 5.6%，超配比例提升。基金重仓机械市值经历 2017Q4 的大幅下滑后，2018Q1 和 2018Q2 下滑幅度减缓。2018Q2 重仓机械的市值总和达到 271 亿，相比一季度仅下降了 5.6%，期间中信机械指数下跌 17.8%。自 2016Q4 起，机械重仓市值占比呈持续下降的态势，2017Q4 和 2018Q1 基金超配机械比例达到近 5 年以来低位。2018Q2 基金超配机械比例达到了 -0.43%，提升明显。从重仓市值和超配比例上看，机构对于机械个股的偏好上升。

图3： 2018Q2 基金重仓机械市值环比下降 5.6%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图4： 2018Q2 基金超配机械比例明显回升



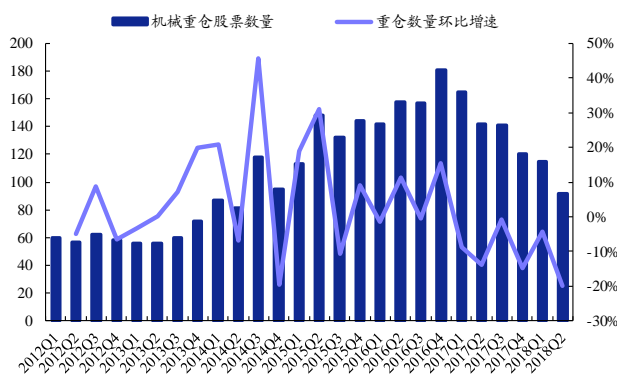
资料来源：Wind、新时代证券研究所

2、重仓集中度进一步提升，个股分化加剧

受基金重仓机械个股数量连续 6 个季度下降。2018Q2 受基金重仓的机械个股数量为 93 只，经过了连续 6 个季度下降，是自 2014Q4 以来的最低值。受重仓机械个股占上市的机械行业公司总数的比例不足 1/4。

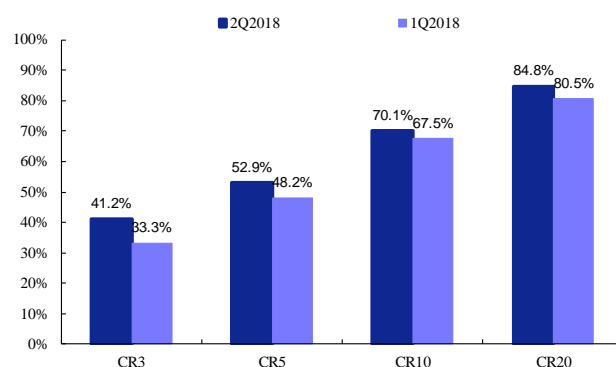
重仓集中度进一步提升，资金抱团，个股两极分化。2018Q2 重仓机械股市值集中度再度提升，按各个公司被重仓持有的市值占总重仓市值的比例统计，CR3 为 41.2% (环比+7.9ppt), CR5 为 52.9% (环比+4.7ppt), CR10 为 70.1% (环比+2.6ppt), CR20 为 84.8% (环比+4.3ppt)，从筹码集中度提升和受重仓的个股数量减少趋势，我们认为机械板块个股或出现了比较明显的分化态势，机构选股趋同性增加。

图5： 2018Q2 受基金重仓机械个股数量下降为 92



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图6： 2018Q2 基金重仓机械个股集中度再次提升



资料来源：Wind、新时代证券研究所

2018Q2 数量最多的基金重仓持有的机械个股前七分别为三一重工、汇川技术、北方华创、晶盛机电、精测电子、先导智能和恒立液压，这 7 家上市公司均被 30 只以上的基金重仓，其共同特点为细分领域的龙头企业。三一重工和恒立液压受益于 2018 年上半年工程机械及液压件行业的高景气度，预计 2018 年业绩高增长，精测电子、晶盛机电和先导智能 2018 年中报业绩预告的增长中枢分别为 124%、105% 和 85%，汇川技术和北方华创为工业控制和半导体装备上市企业中的龙头。

表1： 2018Q2 最受基金青睐的机械行业个股 TOP20

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (亿元)
600031.SH	三一重工	138	46705.75	20972.39	6.07	41.90
300124.SZ	汇川技术	102	13071.76	2866.92	10.65	42.76
002371.SZ	北方华创	73	2242.42	274.72	6.24	11.14
300316.SZ	晶盛机电	51	10077.81	906.09	8.41	13.39
300567.SZ	精测电子	51	1411.94	680.92	17.15	11.24
300450.SZ	先导智能	39	8993.03	4131.18	19.69	27.11
601100.SH	恒立液压	35	8773.89	1901.38	9.95	18.32
000528.SZ	柳工	27	3332.97	2045.47	2.96	3.57
300024.SZ	机器人	24	5067.71	988.12	3.35	8.82
000425.SZ	徐工机械	23	16746.56	5735.16	2.39	7.10
002430.SZ	杭氧股份	23	2691.74	1052.59	3.24	3.85
603338.SH	浙江鼎力	22	1062.52	124.85	4.67	4.82
603337.SH	杰克股份	19	1363.06	471.66	16.82	5.30
300470.SZ	日机密封	18	505.85	348.60	7.49	2.38

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)
600114.SH	东睦股份	18	1492.42	552.22	2.38	1.46
002353.SZ	杰瑞股份	16	1234.01	(46.29)	1.85	2.01
601717.SH	郑煤机	16	3358.00	942.95	2.26	1.95
002366.SZ	台海核电	12	5826.46	(2326.05)	11.91	8.31
300607.SZ	拓斯达	12	590.70	82.41	10.30	3.55
300309.SZ	吉艾科技	11	1851.91	385.74	4.27	3.76

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2018Q2 被重仓持有占流通股比例最大的机械个股前五为先导智能、精测电子、杰克股份、乐惠国际和通源石油, 比例分别为 19.69%、17.15%、16.82%、13.99% 和 13.51%, 均在 13% 以上。重仓持股占流通股比例达到 5% 以上的机械个股有 19 家, 主要包括锂电设备、核电装备、油服设备、3C 设备/半导体装备、液压件、木工机械、高端核心零部件、测试设备方向。

表2: 2018Q2 机械行业受基金重仓持股市值比例 TOP20

证券代码	证券简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(亿元)
300450.SZ	先导智能	39	8993.03	4131.18	19.69	27.11
300567.SZ	精测电子	51	1411.94	680.92	17.15	11.24
603337.SH	杰克股份	19	1363.06	471.66	16.82	5.30
603076.SH	乐惠国际	4	261.00	155.50	13.99	0.93
300164.SZ	通源石油	7	4284.51	3322.94	13.51	3.08
002366.SZ	台海核电	12	5826.46	(2326.05)	11.91	8.31
300124.SZ	汇川技术	102	13071.76	2866.92	10.65	42.76
300607.SZ	拓斯达	12	590.70	82.41	10.30	3.55
601100.SH	恒立液压	35	8773.89	1901.38	9.95	18.32
300572.SZ	安车检测	5	502.23	319.94	8.98	2.47
300316.SZ	晶盛机电	51	10077.81	906.09	8.41	13.39
603960.SH	克来机电	8	390.58	76.37	7.54	1.18
300470.SZ	日机密封	18	505.85	348.60	7.49	2.38
300457.SZ	赢合科技	5	1194.61	171.48	6.35	2.65
002371.SZ	北方华创	73	2242.42	274.72	6.24	11.14
600031.SH	三一重工	138	46705.75	20972.39	6.07	41.90
300604.SZ	长川科技	6	310.88	276.08	5.97	1.13
300349.SZ	金卡智能	7	1875.67	1788.38	5.58	3.61
002833.SZ	弘亚数控	9	287.75	161.26	5.39	1.53
300097.SZ	智云股份	6	773.57	(143.23)	4.98	1.37

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2018Q2 基金重仓机械个股中, 增持前五分别为通源石油、乐惠国际、金卡智能、日机密封、弘亚数控, 以上 5 家公司受机构重仓持股的比例增加均在 5% 以上。2018Q2 增持比例排前 20 的机械个股对应的子板块主要包括油服设备、仪器仪表、高端核心零部件、木工机械、工程机械、半导体装备等。

表3: 2018Q2 机械行业受基金重仓增持个股 TOP20

证券代码	证券简称	持有基金数		持股占流通股比 (%)		持股总市值 (亿元)		持有基金数变动	持股占流通股比变动 (%)
		2Q18	1Q18	2Q18	1Q18	2Q18	1Q18		
300164.SZ	通源石油	7	1	13.51	3.06	3.08	0.65	6	10.45
603076.SH	乐惠国际	4	3	13.99	5.66	0.93	0.34	1	8.34
300349.SZ	金卡智能	7	8	5.58	0.47	3.61	0.36	-1	5.11
300470.SZ	日机密封	18	5	7.49	2.44	2.38	0.65	13	5.05
002833.SZ	弘亚数控	9	1	5.39	2.06	1.53	0.68	8	3.33
300064.SZ	长川科技	6	8	5.97	1.98	1.13	0.22	-2	3.98
300572.SZ	安车检测	5	2	8.98	5.90	2.47	1.64	3	3.08
300420.SZ	五洋停车	1	-	2.66	-	0.41	-	1	2.66
600031.SH	三一重工	138	83	6.07	3.43	41.90	20.61	55	2.64
300124.SZ	汇川技术	102	75	10.65	8.31	42.76	36.08	27	2.34
000528.SZ	柳工	27	9	2.96	1.14	3.57	1.15	18	1.82
300607.SZ	拓斯达	12	5	10.30	8.86	3.55	3.26	7	1.44
002690.SZ	美亚光电	9	9	4.00	2.64	3.12	1.66	0	1.37
002430.SZ	杭氧股份	23	8	3.24	1.98	3.85	2.19	15	1.27
002621.SZ	三垒股份	5	-	0.94	-	0.43	-	5	0.94
300309.SZ	吉艾科技	11	10	4.27	3.38	3.76	3.52	1	0.89
000425.SZ	徐工机械	23	10	2.39	1.57	7.10	4.29	13	0.82
603308.SH	应流股份	5	5	3.44	2.64	1.78	1.60	0	0.80
002371.SZ	北方华创	73	39	6.24	5.52	11.14	9.09	34	0.73
300024.SZ	机器人	24	30	3.35	2.70	8.82	8.52	-6	0.65
601717.SH	郑煤机	16	12	2.26	1.63	1.95	1.56	4	0.64
603337.SH	杰克股份	19	14	16.82	16.28	5.30	4.63	5	0.54

资料来源: Wind、新时代证券研究所

2018Q2 基金重仓机械个股减持前五分别为海兴电力、先导智能、长荣股份、台海核电和苏试试验。遭受减持较多的个股前 20, 主要特点为一季度业绩低于预期, 或受行业政策及事件性的利空影响。

表4: 2018Q2 机械行业遭基金重仓减持个股 TOP20

证券代码	证券简称	持有基金数		持股占流通股比 (%)		持股总市值 (亿元)		持有基金数变动	持股占流通股比变动 (%)
		2Q18	1Q18	2Q18	1Q18	2Q18	1Q18		
603556.SH	海兴电力	2	11	0.11	10.29	0.03	4.54	-9	(10.18)
300450.SZ	先导智能	39	59	19.69	28.77	27.11	37.08	-20	(9.08)
300195.SZ	长荣股份	2	2	1.94	7.23	0.64	2.03	0	(5.30)
002366.SZ	台海核电	12	49	11.91	17.04	8.31	22.55	-37	(5.12)
300416.SZ	苏试试验	-	2	-	4.12	0.00	0.80	-2	(4.12)
300159.SZ	新研股份	5	9	0.68	4.03	0.46	3.90	-4	(3.35)
300415.SZ	伊之密	-	7	-	3.18	0.00	2.14	-7	(3.18)
300600.SZ	瑞特股份	3	6	2.84	5.93	0.44	1.05	-3	(3.09)
603416.SH	信捷电气	3	7	0.63	3.48	0.06	0.39	-4	(2.85)
300091.SZ	金通灵	-	2	-	2.69	0.00	1.48	-2	(2.69)
603690.SH	至纯科技	1	1	0.04	2.60	0.01	0.43	0	(2.56)
300351.SZ	永贵电器	6	5	0.41	2.68	0.12	1.03	1	(2.27)
002009.SZ	天奇股份	3	5	3.84	6.00	1.25	2.54	-2	(2.16)

证券代码	证券简称	持有基金数		持股占流通股比 (%)		持股总市值 (亿元)		持有基金数变动	持股占流通股比变动 (%)
		2Q18	1Q18	2Q18	1Q18	2Q18	1Q18		
600302.SH	标准股份	-	8	-	2.09	0.00	2.11	-8	(2.09)
002611.SZ	东方精工	2	5	0.39	2.40	0.23	1.21	-3	(2.01)
002097.SZ	山河智能	-	1	-	1.97	0.00	0.84	-1	(1.97)
300648.SZ	星云股份	-	1	-	1.91	0.00	0.18	-1	(1.91)
300441.SZ	鲍斯股份	-	1	-	1.67	0.00	0.35	-1	(1.67)
300316.SZ	晶盛机电	51	80	8.41	9.96	13.39	21.88	-29	(1.55)
300222.SZ	科大智能	2	2	1.85	3.20	1.12	2.31	0	(1.35)

资料来源: Wind、新时代证券研究所

3、投资建议与推荐标的

根据机构重仓持股机械行业个股的风格变化,我们认为在目前时点,具备以下特点的个股或更具备投资价值:1)公司中短期业绩确定性强,长期具备外延发展等想象空间,2)公司所处行业下游需求快速增长,长远空间巨大,3)公司为细分领域龙头,行业处于景气周期或确定性的景气向上拐点。结合上述分析,我们重点推荐以下标的:

锐科激光 (300747): 预计公司 2018-2020 年归母净利润分别为 4.56/6.84/9.95 亿元,对应 2018-2020 年 EPS 分别为 3.57/5.34/7.77 元。我们认为公司是国内光纤激光器龙头,将会充分受益于高功率光纤激光器国产替代以及中国“光制造”时代的来临。维持“强烈推荐”评级。

华测检测 (300012): 公司上半年预计归母净利润实现 15%-45% 增长。公司从今年开始阶段性放缓扩张进度、注重经营效率改善,我们认为效果已经逐步体现,并且随着申屠先生逐步熟悉公司的业务状况,未来将借鉴国际检测巨头 SGS 先进的管理经验,继续提高公司管理水平和经营效率,全面提升公司竞争力。预计公司 2018-2020 年营业收入为 28.78/38.25/50.51 亿元,归母净利润分别为 2.70/3.65/4.84 亿元,复合增速约 53%,EPS 为 0.16/0.22/0.29 元,维持“推荐”评级。

北方华创 (002371): 公司为半导体国产设备龙头供应商,部分设备已进入 14nm 制程工艺验证环节,将持续受益于国内晶圆产线投建带动的半导体设备需求,我们预计公司有望在 2019-2020 年迎来半导体装备国产替代的机遇,享有广阔空间,预计公司 2018-2020 年实现归母净利润 2.29 /3.37/ 4.80 亿元,同比增长分别为 82%、48% 和 42%,归母净利润复合增速约为 56%;对应 EPS 分别为 0.50/0.74/1.05 元,维持“推荐”评级。

日机密封 (300470): 2018 年中报业绩预告超预期,公司收购华阳密封完成后将提升产品实力,增加高端客户资源,巩固机械密封领域龙头地位。受下游行业景气度的传导和公司新产品放量,公司机械密封收入将持续快速增长。未来公司有望通过进一步外延布局,获取广阔成长空间。考虑收购华阳密封,预计公司 2018-2020 年净利润为 1.90/2.53/3.18 亿元,同比增长 58%/33%/26%,对应 EPS 分别为 1.78/2.37/2.98 元,维持“推荐”评级。

华工科技 (000988): 公司在能量激光、信息激光和传感器实现垂直化布局,具备核心技术竞争优势,未来有望进入收入维持较高增长和利润率提升的通道。董事长及高管承诺绩效薪资的 30% 用于增持公司股份、且任职期间不减持,彰显管理层对公司未来发展的信心。我们预计,2018-2020 年公司归母净利润依次为 4.45/6.05/8.31 亿元、复合增速 36.8%,维持“推荐”评级。

亚威股份 (002559): 公司激光业务布局多年进入收获期, 智能制造加速发展迎来爆发期, 将共同助推公司高速发展, 未来三年激光装备和智能制造占总收入比重或将超过 40%, 公司业绩和市场空间有望迎来双提升。预计公司 2018-2020 年营业收入为 18.28/23.27/29.53 亿元, 归母净利润分别为 1.42/1.85/2.51 亿元, 复合增速约 38%, 维持“推荐”评级。

艾迪精密 (603638): 公司作为国内破碎锤龙头和液压领军企业, 随着产能的逐步释放和市场占有率的进一步提升, 破碎锤和高端液压件业务将共同发力, 业绩增长将进入快车道; 此外, 液压件逐步配套主机厂切入前装市场, 也正在打开新的成长空间。我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 2.50/3.52/4.61 亿元, 同比增长 79%/41%/31%, 对应 EPS 分别为 0.96/1.35/1.77 元, 维持“推荐”评级。

天地科技 (600582): 2017 年新签订单增 56%, 2018 年上半年煤炭行业固定资产投资实现增长, 公司订单延续增长。公司应收账款控制良好, 现金流和资产质量明显改善, 未来公司将引领国内智能化煤矿建设潮流。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.31/0.38/0.46 元, 同比增长 35%、23%和 21%, 维持“推荐”评级。

恒立液压 (601100): 公司作为国内液压件的领军企业, 未来液压油缸业务将受益于挖机领域平稳增长和非标领域的不断拓展维持较高增速, 同时液压泵阀有望进入加速进口替代阶段而持续放量, 进一步提升公司核心竞争力。预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.70/0.91/1.10 元, 维持“推荐”评级。

埃斯顿 (002747): 随着国内制造业产业升级加速, 数控系统、伺服系统、工业机器人等核心领域将迎来快速发展, 公司深耕智能制造多年, 研发能力突出、客户结构优质, 有望顺应趋势抢占市场, 取得更大突破。预计公司 2018-2020 年 EPS 为 0.18/0.27/0.41 元, 维持“推荐”评级。

4、风险提示

宏观经济下行; 制造业投资低于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郭泰，首席机械行业分析师，上海交通大学硕士，证券从业经验5年，2017年12月进入新时代证券研究所。2013-2017年曾先后就职于中信建投证券和国泰君安证券，任机械行业分析师。2014年新财富军工行业第1名团队成员，2015年新财富机械行业第6名，2016年金牛奖装备制造业第3名，2017年新财富机械行业入围。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：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。

推荐：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：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：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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，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。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代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。新时代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。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代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。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代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分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代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。新时代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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>