

集成电路投资进入高峰期，OLED 量产加快利好设备企业

——2018年机械行业周报 7月第5期

行业研究周报

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

本周重点推荐组合: 锐科激光、华工科技、亚威股份、华测检测、艾迪精密、天地科技、上海机电、中铁工业、东睦股份。

本周先进制造技术之激光设备在 OLED 生产中的应用: 激光切割具有切割边缘崩边小，精度高，无裂纹等优点，OLED 的制造过程比 LCD 更复杂，有三个核心环节需要用到激光切割，同时也面临屏幕大、切割速度快、制造材料对参数敏感三大难题；OLED 需求增加将带动微材料加工激光设备发展。

● **智能制造:** 2018H1 上海制造业投资增长 22%，为近年来最高，主要是新兴领域投资较快；2018 年绿地谐波减速器预计出货量达到 20 万台 (+82%)；我们认为国内工业机器人零部件企业将受益于主机厂需求旺盛和进口厂商产能不足，加速实现进口替代，同时行业也将逐步进入整合期，竞争更加激烈，未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业可能会逐步凭借渠道优势、成本优势、大客户优势加速提升市占率。

● **半导体设备:** 2018H1 国内集成电路产量 850 亿块 (+15%)，近三年集成电路产业的投资额均超过 1000 亿元；我们预计 2019-2020 年为国内晶圆厂扩产高峰期，国产半导体装备将迎来重要的进口替代窗口期，预计 2019 年起国内 IC 装备供应商将迎来快速增长。近期上海新阳表示新昇的大硅片已经正式实现销售，并预计其 2018 年底产能达到 10 万片/月，我们认为后续 12 寸硅片的大量应用或将利好国产硅片制造设备。

● **3C 自动化:** 京东方表示今年至少要为华为供应 100 万块自主柔性 OLED 屏，2020 年开始为苹果提供 OLED 屏；我们认为现阶段国内面板厂商纷纷大力发展面板产业，良品率稳定上升，行业未来景气度或将持续提升，预计 OLED 行业设备投资额将接近 2000 亿元，给自动化设备企业带来机遇。

● **锂电设备:** GGII 显示，2018H1 国内动力电池出货量 22.86GWh (+23.8%)，CR10 约为 87%，新车装机量 15.54GWh (+168%)。我们认为 2018H1 宁德时代、比亚迪两家的企业的市占率从 2017 年的 45% 提升至 63%，竞争优势进一步提升，而低端产能逐步被淘汰出清。我们认为此轮行业洗牌的趋势已逐渐明朗，宁德时代、比亚迪的供应商将获得良好发展机会。宁德时代与江铃汽车签署战略合作协议，我们认为大型传统车企进入新能源汽车领域，并与动力电池龙头联动，将使得行业集中度快速提升并加速产业高端化趋势。

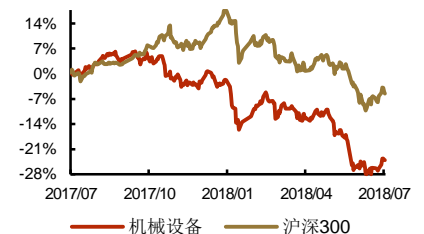
● **煤炭机械:** 2018H1 煤企固定资产投资累计完成额同比增长 1.4%，其中国有煤企固定资产投资累计完成额同比下降 2.4%，整体情况好于 2017 年同期水平。我们认为煤机装备的投资水平处于向上趋势，未来煤矿将向大型化、高效化方向发展，份额向国有煤炭企业集中，将带动煤机装备的集中度提升。煤机装备龙头天地科技、郑煤机等将持续受益。

● **本周报告:** 行业点评报告: 基金超配机械比例明显提升，业绩超预期个股受青睐；大族激光 (002008) 首次覆盖报告: 工业激光装备龙头，多点开花打造平台型企业；东睦股份 (600114) 首次覆盖报告: 国内粉末冶金绝对龙头，新产品和软磁双轮驱动。

● **风险提示:** 国内固定资产投资放缓，相关政策落地低于预期

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

- 《基金超配机械比例明显提升，业绩超预期个股受青睐》2018-07-23
- 《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

目 录

1、 本周先进制造技术—激光设备在 OLED 生产中的应用	3
2、 本周行业核心观点及细分行业信息更新	4
2.1、 智能制造：预计 2018 年绿的谐波减速器出货量达 20 万台，2018H1 上海制造业投资同比增长 22%	4
2.2、 半导体设备：近三年集成电路产业年投资额均超 1000 亿	6
2.3、 3C 自动化：京东方 2018 年将为华为提供至少 100 万块 OLED 屏，预计 2020 年将为苹果供货	7
2.4、 锂电设备：LG 将在南京建 32GWh 新电池工厂，宁德时代与江铃汽车签署战略合作协议	8
2.4.1、 《中国新能源汽车动力电池产业发展报告（2018）》发布	8
2.4.2、 LG 将在南京建 32GWh 新电池工厂	9
2.4.3、 宁德时代与江铃汽车签署战略合作协议	10
2.5、 工程机械：2018H1 工程机械上市公司业绩预告整体表现亮眼	10
2.6、 检验检测认证：CNAS 认可的机构数量已突破一万家	11
2.7、 煤炭机械：上半年煤企固投增长 1.4%，国有煤企有所下降	11
2.8、 轨道交通：中铁工业携手复星助力中国装备制造业转型升级，广东省未来 6 年将新建成 19 条高铁	12
2.9、 油服及能源设备：EIA 原油库存减少 614.7 万桶，创新低	13
3、 本周更新报告	14
3.1、 行业点评报告：基金超配机械比例明显提升，业绩超预期个股受青睐	14
3.2、 大族激光：工业激光装备龙头，多点开花打造平台型企业	15
3.3、 东睦股份：国内粉末冶金绝对龙头，新产品和软磁双轮驱动	15
4、 重点覆盖公司估值表	16

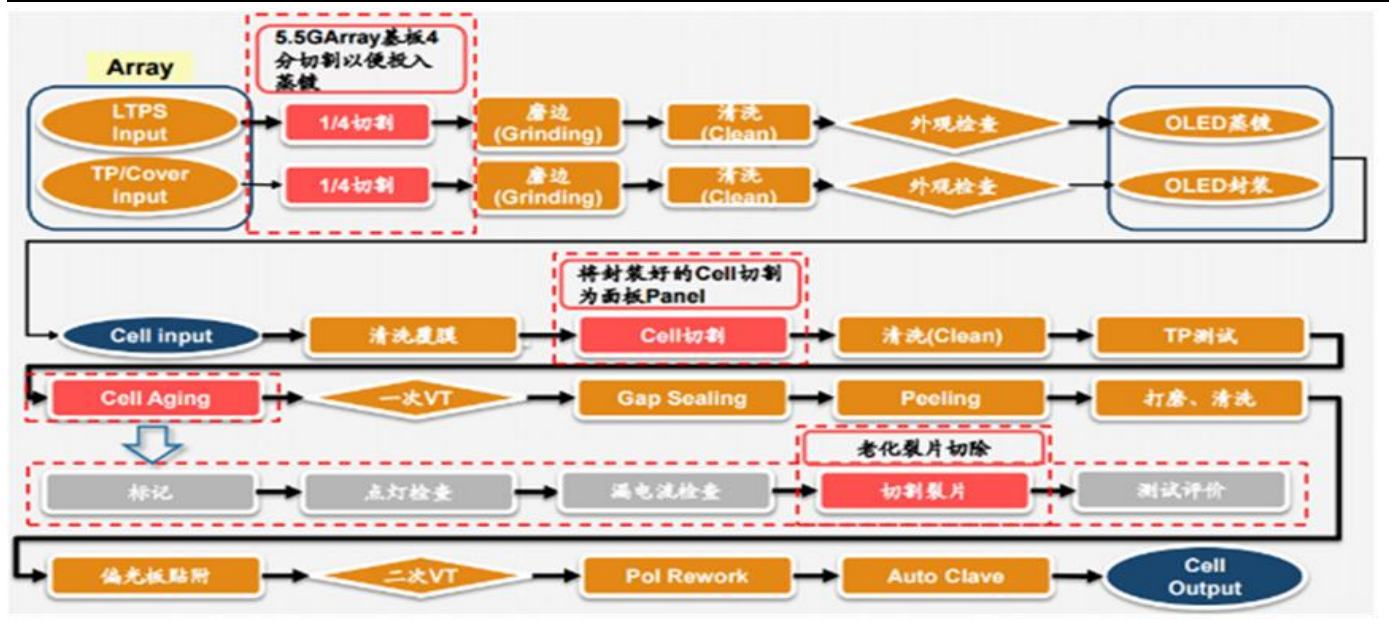
1、本周先进制造技术—激光设备在 OLED 生产中的应用

1.1、OLED 三大制程环节都用到激光设备，应用面临三大挑战

1.1.1、OLED 的三大核心环节需要激光设备

激光切割设备，采用非接触加工方式，可以做到两层玻璃一次切割，并且可以异形切割，具有切割边缘崩边小，精度高，无裂纹等优点。相比于 LCD，OLED 生产过程中的工艺更复杂。在 OLED 的制造过程中，有三个核心环节需要用到激光切割，分别是蒸镀之前的 1/4 切割、封装完毕后的 Cell 切割以及后续老化后测试中的裂片切割。有 17-18 个制程与激光有关，包括：LTPS 的生产、玻璃和薄膜的切割、直接激光制版、标记、雕刻、焊接等。

图1：激光设备在 OLED 生产工艺三大环节的应用



资料来源：奥哈马研究院、新时代证券研究所

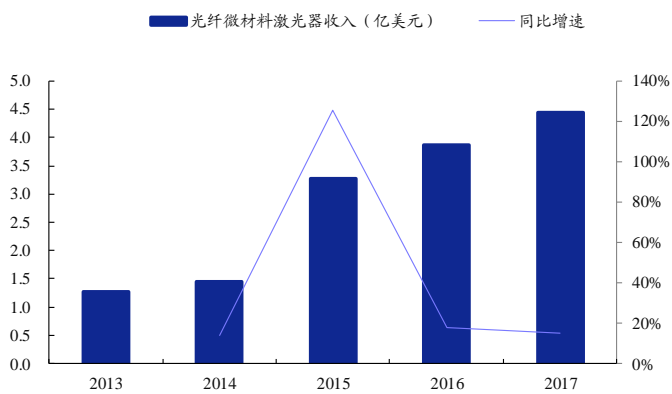
1.1.2、激光设备应用于 OLED 生产面临三大挑战

激光设备在应用于 OLED 生产过程时，面临三大挑战。第一是显示器变得越来越大：对 OLED 的需求源于可穿戴设备，因为更小的设备尺寸，激光扫描器工作区域的约束较小；但是随着移动和平板显示器的趋势逐渐明朗，以及汽车行业对更大 OLED 面板的需求，制造商正在寻找办法来保持扫描仪为基础的系统吞吐量，同时实现更大的工作区域。第二是切割速度需要非常快：由于激光设备单价较高，为了尽可能的降低成本，各个显示器是以 2-5 米/秒的速度进行激光切割，同时保持 2-3 μm 的峰值动态精度，这种动态精度的要求是由连接到显示电子设备的显示器的边缘处的许多连接和精细特征所要求的。第三是用于制造 OLED 的材料对工艺参数极其敏感，因此难以批量切割。

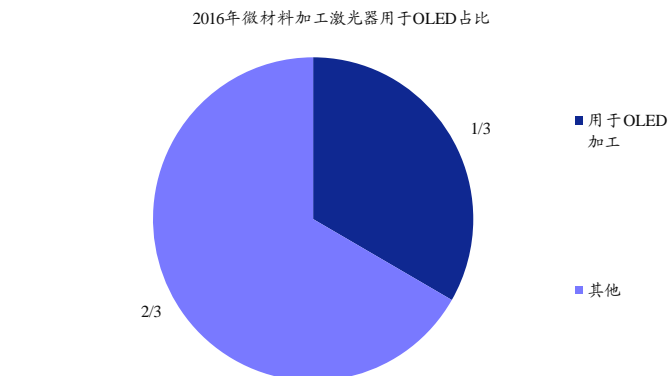
1.2、OLED 需求端带动了微材料加工激光设备

智能手机制造商使用 OLED 屏幕并不新鲜，三星等几家公司已经销售了近 10 年的 OLED 手机。不同的是，iPhone X 采用 OLED 面板会产能极大的示范效应，从而在短时间内增加对 OLED 智能手机的需求。微材料加工（功率<1 千瓦）的激光收入在 2016 年增长了 22%，增长的原因是激光设备加热处理以及显示面板。在

2016年使用激光设备加工 OLED 的收入占到微材料加工激光收入的 1/3。而在 2015 年这一占比不到 1/6。需要注意的是，用于退火工艺的准分子激光器目前只有美国相干公司可以生产，每个激光器的成本超过 1000 万美元。而相干公司的股价也从 2016 年初的每股 60 美元上涨到 2017 年底的每股 300 美元。

图2: 光纤微材料加工激光器收入及增速


资料来源: Industrial Laser Solutions、新时代证券研究所

图3: 2016年微材料加工激光器用于 OLED 占比 1/3


资料来源: Industrial Laser Solutions、新时代证券研究所

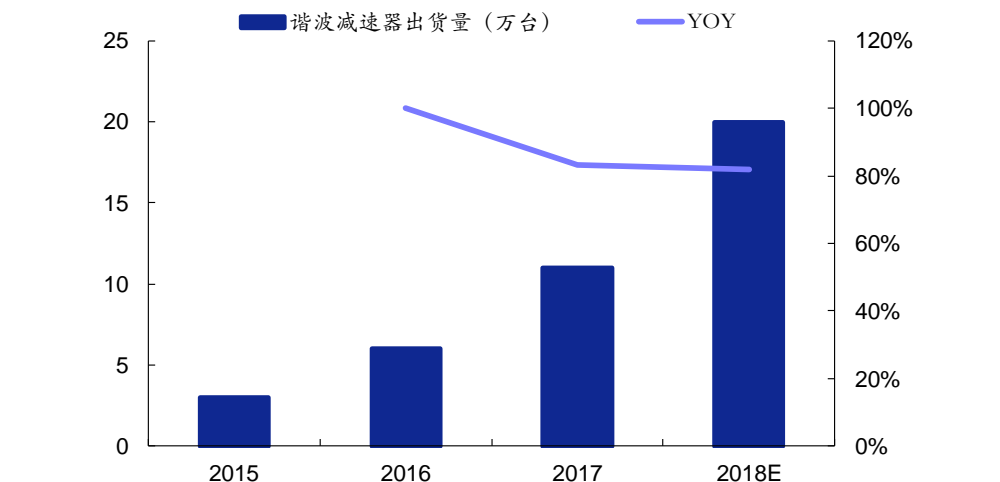
2、本周行业核心观点及细分行业信息更新

2.1、智能制造: 预计 2018 年绿的谐波减速器出货量达 20 万台, 2018H1

上海制造业投资同比增长 22%

2.1.1、工业机器人: 预计 2018 年绿的谐波减速器出货量达 20 万台

据高工机器人消息，绿的谐波总经理左晶表示，公司正在新建一个年产 60 万台谐波减速器的工业 4.0 智慧工厂，预计 2018 年底逐步开始使用。到 2020 年，工业 4.0 智慧工厂满产后，总产能将突破 80 万台，产能上升后，公司将会下调谐波减速器价格。绿的谐波 2015-2017 年精密谐波减速器的出货量分别为 3 万、6 万台、11 万台，2018 年预计销售谐波减速器 20 万台。在 2016 年谐波减速器的国内市场占有率超 50%，已对外资厂商造成一定的压力。2018 年 5 月，绿的谐波与配天机器人签订战略合作协议，配天机器人向绿的谐波采购近万台谐波减速器，进一步推动了机器人国产化的进程。

图4: 预计 2018 年绿的谐波减速器出货量达 20 万台


资料来源: 高工机器人预测、新时代证券研究所

根据 robotinside 整理数据, 得益于国内工业机器人市场环境的整体上升, 国产机器人企业发展迅速。2017 年国内几家主要的六轴机器人厂商都实现了出货量的增长。例如新时达 2017 年六轴出货量达到了 2792 台, 其产品主要在电梯、机床上下料、光伏等行业广泛应用。2016 年配天机器人实现 400 台以上的销售目标, 2017 年销售量达到 800 台, 翻了一番。

表1: 2017 年国内六轴工业机器人代表企业出货榜单

企业	销量
埃夫特	3000+
新时达	2792
上海欢颜	2500 (焊接+冲压)
埃斯顿	2300
尔必地	1500
钱江	1000+
图灵	1000+
配天	800
大研	700
珞石	200 (从 7 月开始)

资料来源: robotinside、新时代证券研究所

GGII 数据显示, 2017 年协作机器人为 0.46 万台、同比增长 100%, 占工业机器人总销量约 3.4%。虽然协作机器人增长迅速, 但总体占比依旧较低, 目前国内协作机器人主要布局在工业领域, 但应用行业非常广泛, 从传统的 3C 电子、汽车再到塑料制品等等, 其应用场景大多用在对精度要求不太高的搬运、上下料、装配等。GGII 预计, 全球协作机器人销量以及市场规模将持续保持高速增长, 到 2020 年全球协作机器人销量将达 5 万台, 市场规模突破 79 亿元。

点评: 近年来国内以 3C 行业为代表的制造领域需求增长较快, 为机器人的应用提供了很大的市场空间, 工业机器人行业整体增长较快, 2017 年国内几家主要的六轴机器人厂商出货量都有较大提升, 反映出行业较高的景气度。此外, 国内整机厂需求旺盛, 导致纳博特斯克等零部件厂商供不应求, 将给苏州绿地、南通振康、中大力德等国内零部件企业带来高速发展和加速进口替代的机会。但另一方面, 6 月份机器人产量同比增速为 7.2%, 较 1-5 月 35% 以上的同比增速下降较大, 可能预示着行业将回到较为平稳增长的状态。我们认为自动化行业在快速发展的同时也将逐步进入整合期, 行业竞争或将加剧, 在与外资老牌企业的竞争中, 未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业可能会逐步凭借渠道优势、成本优势、大客户优势加速提升市占率。

2.1.2、智能制造: 工信部印发《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》

7 月 23 日, 工信部印发《坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划》, 明确到 2020 年, 规模以上企业单位工业增加值能耗比 2015 年下降 18%, 单位工业增加值用水量比 2015 年下降 23%, 绿色制造和高技术产业占比大幅提高。联合交通运输等部门, 加快推进城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆采用新能源或清洁能源汽车, 重点区域达到 80%。2020 年新能源汽车产销量达到 200 万辆左右。配合交通运输等部门加快淘汰老旧车, 2020 年底前, 在京津冀及周边地区、汾渭平原淘汰国三及以下运营中重型柴油货车 100 万辆。2019 年 7 月 1 日起, 重点区域、珠三角、成渝地区提前实施机动车

国六排放标准。鼓励清洁能源车辆、船舶的推广使用。

点评:国内工业发展正逐步从以前只追求速度和规模进入到要求绿色发展的新阶段,可持续发展、绿色制造、新能源都是未来工业发展中需要重点考虑的因素。我们认为环保监督趋严和环保要求提高是未来的大趋势,国内制造业各领域可能都会进入加速洗牌的阶段,龙头优势会加速扩大。管理粗放、生产不规范的企业会逐步被淘汰,拥有更强技术研发能力、更精细化管理模式的企业在应对变化和竞争时将会更加从容,中长期竞争力将进一步增强。

2.1.3、先进制造: 2018H1 上海制造业投资完成 346.8 亿元, 同比增长 22%

7月25日,据新华社报道,2018H1上海制造业投资完成346.8亿元,同比增长22%,出现了近年未有的两位数增长。从产业分布来看,主要投资集中在先进制造。上半年,上海电子信息、成套设备、精品钢材、汽车、石化、生物医药等制造业重点产业同比增长21.3%,其中属于新兴行业的基因工程药物和疫苗制造业、工业机器人制造业等细分行业投资形势显著优于很多传统行业。

点评:2018H1上海制造业投资增速出现显著提升,主要系基因工程、疫苗、工业机器人、电子信息、生物医药等先进制造领域投资较大。我们认为复合国家产业升级方向和制造业转型的新兴领域在未来将会收到更大、更多的关注和资本的青睐,前期布局新兴领域或是有较强转型能力的传统企业将在这波工业制造升级的浪潮中充分受益。另一方面,在新兴领域的发展中,进口替代是长期但是艰巨的过程,我们建议关注产业供需关系、关键技术突破、大客户认可程度等方面的变化情况。

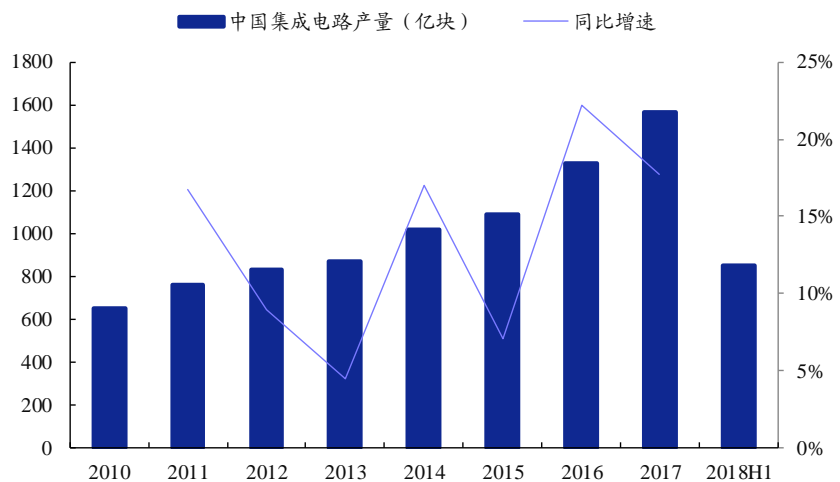
推荐标的:埃斯顿、上海机电、亚威股份; **受益标的:**机器人、克来机电

2.2、半导体设备: 近三年集成电路产业年投资额均超 1000 亿

2.2.1、近三年我国集成电路产业年投资额超 1000 亿元

近日,工信部表示,今年上半年我国的集成电路产量达到850亿块,同比增长15%。近三年来,集成电路产业的年行业投资额均超过1000亿元。目前我国95%以上的高端芯片依赖进口,2014年国家集成电路产业发展的推进纲要发布以来,我国集成电路产业规模不断扩大,核心技术取得了突破,骨干企业的实力也在加强。

图5: 中国集成电路产量及同比增速情况



资料来源: wind、新时代证券研究所

点评:2017年中国的半导体销售额占全球比例已经超过40%,全球的半导体

制造向国内转移的趋势持续。国内晶圆和集成电路芯片需求不断加大，促进了国内半导体制造投资，当前晶圆厂建设进入投资高峰期，根据规划预计 2018-2020 年累计投资额超过 1000 亿美元。随着晶圆项目达产后良率提升，我们认为 2019-2020 年为国内晶圆厂扩产高峰期，届时国产半导体装备将迎来重要的进口替代窗口期，预计 2019 年起为国内 IC 装备供应商将迎来快速增长，建议关注高端 IC 工艺装备供应商北方华创和测试设备优质供应商长川科技。

2.2.2、上海新昇计划 2018 年底芯片月产能达 10 万片

上海新阳的参股子公司上海新昇是国内首个 300mm 大硅片项目的承担主体。上海新阳近日表示，上海新昇的最新建设计划为至 2018 年底达到月产能 10 万片。上海新昇正片目前通过了上海华力微电子的验证，尚未通过台积电的验证。上海新阳在报告中曾表示，上海新昇 300mm 大硅片项目从 2017 年第二季度已开始向中芯国际等芯片代工企业提供正片进行认证，硅片的认证工作一切顺利。

点评：根据原计划，上海新昇大硅片项目应于 2017 年底实现一期的 15 万片产能/月，截止今年上半年的其月产能约为 4-5 万片。2017 年二季度公司已经实现挡片、空片、陪片等测试片的销售，正片验证的主要客户有中芯国际、上海华力微电子和武汉新芯。近期上海新阳表示新昇的大硅片已经正式实现销售，标志着国产大硅片重要进程节点达成，预计其 2018 年底产能达到 10 万片/月。设备方面，新昇拉晶炉主采购至韩国、日本、德国，切割、研磨、抛光设备主要采购至日本，拉晶炉设备订购是其实际产能情况不达预期的主要因素之一。除新昇外，国内其他硅片项目也将从 8 寸开始向 12 寸迭代，我们认为后续 12 寸硅片的大量应用或将利好国产硅片制造设备如晶盛机电、天通股份等。

推荐标的：北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电、天通股份

2.3、3C 自动化:京东方 2018 年将为华为提供至少 100 万块 OLED 屏，

预计 2020 年将为苹果供货

京东方与华为达成合作，今年至少要为华为供应 100 万块自主柔性 OLED 屏，相应的生产将在本月底开始。Mate 20 Pro 目前已经进入试产前的验证阶段，若测试顺利，将 8 月中旬正式量产。而为华为 Mate 20 Pro 手机提供 OLED 屏幕的将是国产企业京东方。华为作为全球第三大智能手机厂商，首次为旗舰级产品配备京东方的 OLED 显示屏，则意味着京东方提供的产品已经达到了相当的水准，能够满足华为方面提出的要求。

表2：国内 OLED 供应商供应情况

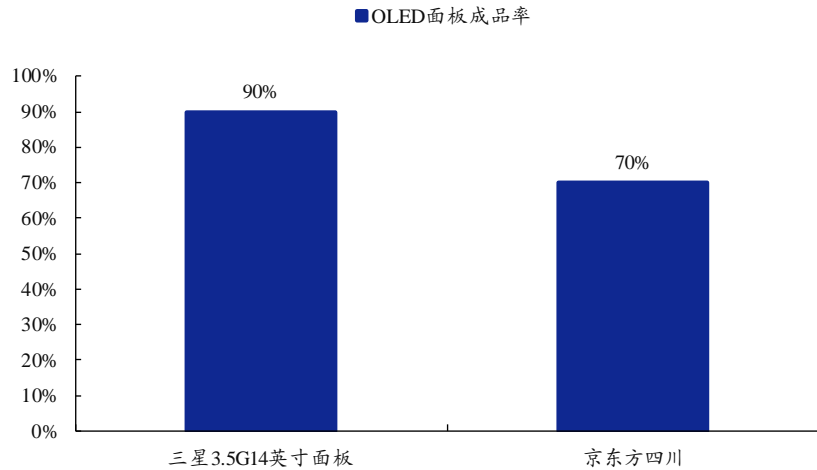
OLED 面板供应商	OLED 面板订购方
京东方	华为、vivo、OPPO、小米、努比亚
和辉光电	华为、小米、步步高、魅族
天马	华为、小米、华硕、联想、锤子
三星	苹果、三星、OPPO
LGD	苹果

资料来源：OFweek、新时代证券研究所

华尔街日报报导，京东方最快可能要到 2020 年才能向苹果供应 OLED 荧幕面板。针对预定今年稍后发表的新款 iPhone，苹果主要仍将向三星电子采购荧幕面板，其余少部分由乐金显示器（LGD）供应。尽管 OLED 量产难度大，就连三星也受到了良品率不高的困扰，但京东方仍非常有可能成为苹果 OLED 屏的供应商。目前

京东方四川成都厂的产品良率约为 70%，这代表接近稳定量产水准。

图6：京东方四川生产线和三星生产线成品率对比



资料来源：OFweek 新闻整理、新时代证券研究所

点评：随着以京东方为代表的国内面板厂商纷纷大力发展面板产业，良品率稳定上升，并且逐步给华为、苹果等优质客户批量供货，行业未来景气度或将持续提升，根据我们对国内主要 LCD 和 OLED 产线投资额统计情况，2018-2020 年国内主要 LCD 和 OLED 产线投资额度分别为 3295 亿元和 2777.78 亿元。根据行业经验，假设设备投资额占产线投资总额 70%，预计 LCD 和 OLED 行业设备投资额将达 2300 亿和 1943 亿元，给具备 OLED 自动化设备企业带来机遇。

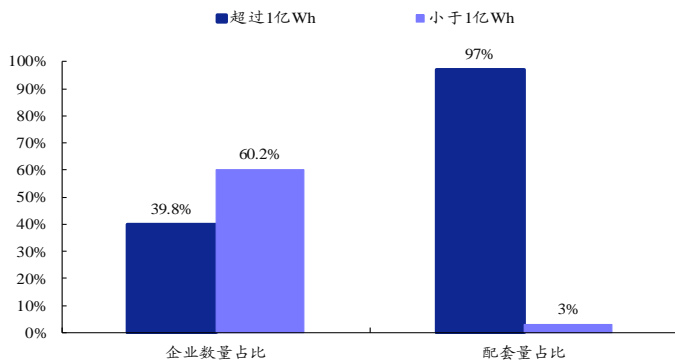
推荐标的：大族激光；**受益标的：**联得装备、正业科技、精测电子

2.4、锂电设备：LG 将在南京建 32GWh 新电池工厂，宁德时代与江铃汽车签署战略合作协议

2.4.1、《中国新能源汽车动力电池产业发展报告（2018）》发布

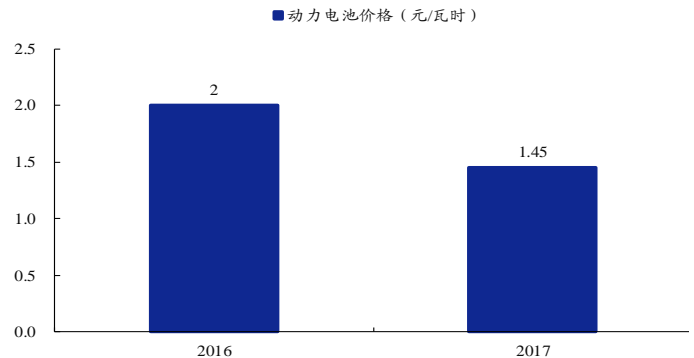
《中国新能源汽车动力电池产业发展报告（2018）》发布。报告显示，中国新能源汽车动力电池产销量持续快速增长，行业集中度在竞争中提升。动力电池系统销售价格下降，上游材料成为关键因素。多元技术体系并路推进，三元电池占据乘用车统治地位。前瞻性电池技术路线清晰，全固态电池成为关注焦点。回收路线渐趋清晰，商业体系有待健全。

图7：锂电池企业整体产能规模提升



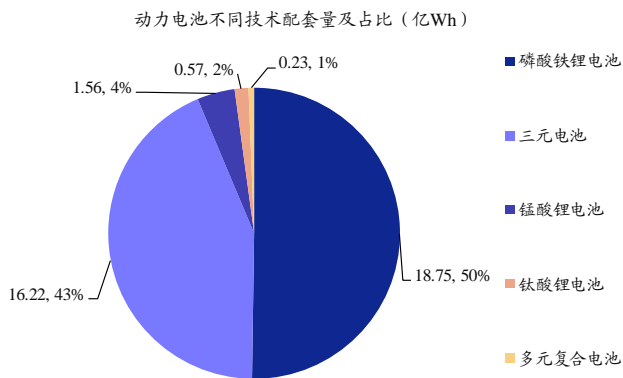
资料来源：OFweek、新时代证券研究所

图8：动力电池价格逐渐下降



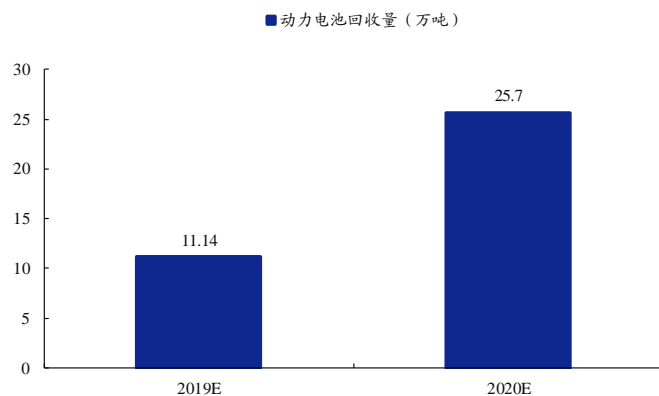
资料来源：OFweek、新时代证券研究所

图9: 动力电池采用技术配套量情况



资料来源: OFweek、新时代证券研究所

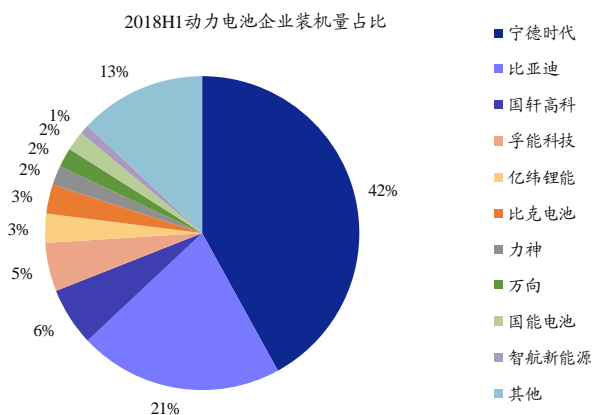
图10: 2016、2017 动力电池回收量



资料来源: OFweek、新时代证券研究所

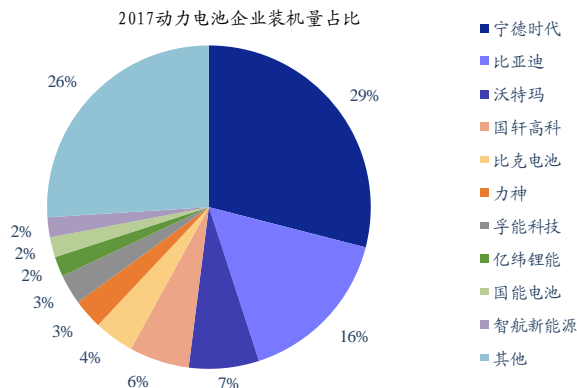
GGII 调研显示,2018 上半年中国动力电池出货量同比增长 23.8%,达 22.86GWh。新车装机量 15.54GWh,同比增长 168%。从集中度来看,2018 上半年前十大动力电池企业的集中度进一步提高,装机量占比合计达 87%,其中宁德时代和比亚迪两家占已超过 60%,市场两级分化严重,洗牌开始加速。

图11: 2018H1 动力电池企业装机量占比



资料来源: GGII、新时代证券研究所

图12: 2017 年动力电池企业装机量占比



资料来源: GGII、新时代证券研究所

点评: 动力电池作为新能源汽车的主要成本构成,其价格下降将提升整车企业盈利水平并拉动新能源汽车需求。随着补贴退坡,新能源汽车产业链各环节的价值均受压缩,将考验动力电池企业的技术成本实力。从格局来看,2018H1 宁德时代、比亚迪两家的企业的市占率从 2017 年的 45%提升至 63%,竞争优势进一步提升,而低端产能逐步被淘汰出清。我们认为此轮行业洗牌的趋势已逐渐明朗,宁德时代、比亚迪的供应商将获得良好发展机会。

2.4.2、LG 将在南京建 32GWh 新电池工厂

近日,南京江宁滨江开发区与 LG 化学举行签约仪式, LG 化学计划今年 10 月在滨江开发区开工建设动力电池项目。该项目总投资约 20 亿美元,将在 2019 年 10 月建成投产,并于 2023 年实现年产能达到 32GWh。电池制造商韩国 LG 化学,在全球保持着年均 30% 以上的电池销售增长业绩,特别是汽车动力电池和 ESS 储能电池均处于世界第一。此次计划今年 10 月在南京开工的电池项目,主要生产动力电池、储能电池和小型电池。工厂规划建设电极、电芯生产线 23 条,其中动力电池 16 条、储能电池 3 条、小型电池 4 条。

点评: 除了南京新建动力电池项目以外, LG 化学还与华友钴业、科陆电子等

合作布局三元前驱体、正极材料和储能业务；三星 SDI 目前分别在天津、西安和无锡有生产工厂，其无锡新建的大型电池工厂计划在持续推进；松下在大连和苏州有两个生产基地，特斯拉在上海建设超级工厂，有望推动松下在中国的扩张。LG 化学、三星 SDI 和松下等加强在中国市场的投资，主要为 2020 年后补贴完全退坡做准备。我们认为随着市场的放开，日韩巨头的领先进入将带动更多外资企业进入中国市场，产能建设将拉动国内锂电设备的需求。

2.4.3、宁德时代与江铃汽车签署战略合作协议

近日，江铃集团与宁德时代签订战略合作协议。此次签约明确了双方将在多个重点车型开展战略合作，并就进一步深化长期战略合作达成意向。江铃集团是中国新能源汽车行业重要整车生产制造商之一，2017 年度新能源汽车销量中国排名第五名，宁德时代是汽车动力电池生产制造商。战略合作协议签署之后，双方将进一步加强技术、市场与品牌合作，实现优势互补、合作共赢。

表3：截止目前宁德时代合作企业汇总

合作对象	企业名称
国内企业	江铃集团、广汽集团、东风汽车、华晨宝马、上汽集团
国外企业	宝马、戴姆勒（奔驰）、大众（奥迪）、日产

资料来源：宁德时代、新时代证券研究所

点评：宁德时代不断扩大与整车企业的合作，目前已经与上汽集团、华晨宝马、东风汽车、广汽集团、江铃集团等达成合作或已合资建厂。国外方面已经与日产、大众、戴姆勒、宝马等形成合作，与整车企业的合作将替身公司实力，拓展公司下游需求，强化公司龙头地位。行业集中度将快速往头部集中。我们认为大型传统车企进入新能源汽车领域，并与动力电池龙头联动，将使得行业集中度快速提升并加速产业高端化趋势。产业链中上游的高端锂电设备、高端三元正极、电解液、隔膜等与宁德时代、比亚迪合作紧密的优质供应商将明显受益。

推荐标的：科恒股份；**受益标的：**先导智能、赢合科技

2.5、工程机械：2018H1 工程机械上市公司业绩预告整体表现亮眼

7 月 23 日，国务院总理主持召开国务院常务会议，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；积极的财政政策更加积极，聚焦减税降费；稳健的货币政策要松紧适度，疏通货币信贷政策传导机制；加快国家融资担保基金出资到位；坚决出清“僵尸企业”，减少无效资金占用。

表4：2018H1 工程机械上市公司业绩预告整体表现亮眼

代码	公司	净利润中值（百万）	净利增速中值	预告类型
000425.SZ	徐工机械	1075	95%	预增
000528.SZ	柳工	598	131%	预增
002097.SZ	山河智能	299	255%	预增
600761.SH	安徽合力	341	53%	预增
000923.SZ	河北宣工	54	-57%	预减
603638.SH	艾迪精密	123	81%	预增
603338.SH	浙江鼎力	205	37%	略增
600262.SH	北方股份	69	220%	预增

资料来源：Wind、新时代证券研究所

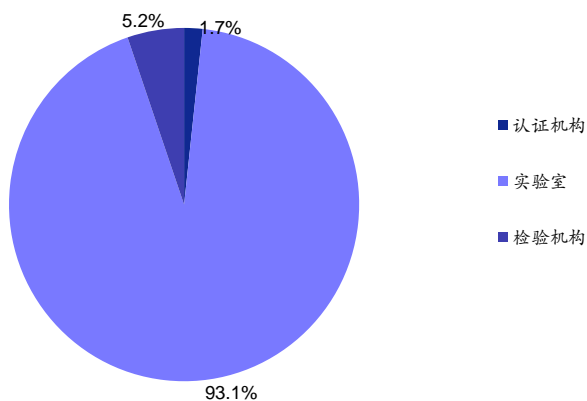
点评:我们认为积极的财政政策将对工程机械板块起到正面的刺激和催化作用,从已经公布的工程机械上市公司的半年业绩预告来看,龙头企业和核心零部件企业都维持着较高的增速。国内的受地产、基建、设备更新换代以及出口等因素的影响,行业的涨势将有望持续到2019年。继续看好全年主机厂资产负债表修复之后的业绩弹性,以及核心零部件企业在这一轮工程机械复苏周期中加速实现进口替代。受近期中美贸易战的影响,将有望进一步缩短机械零部件龙头企业进口替代的进程。

推荐标的:艾迪精密、恒立液压; **受益标的:**三一重工、徐工机械

2.6、检验检测认证: CNAS 认可的机构数量已突破一万家

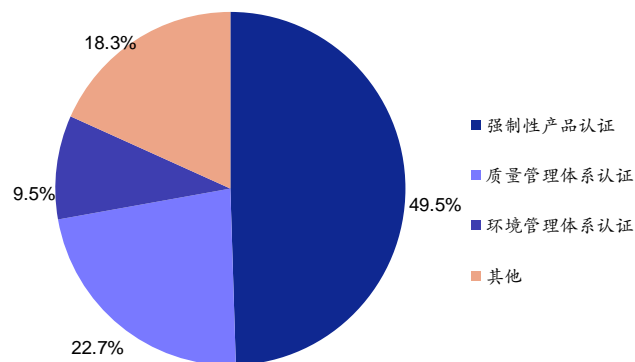
据我要测网数据,截至2018年6月30日,中国合格评定国家认可委员会(CNAS)认可的机构数量已突破一万家,达10068家,同比增长11.6%。其中,认证机构171家,实验室9370家,检验机构527家。累计认可各类认证机构171家,认证机构领域总计654个,涉及业务范围类型11160个;累计认可实验室9370家,其中检测实验室7817家、校准实验室1075家、医学实验室309家、生物安全实验室81家、标准物质生产者19家、能力验证提供者69家;累计认可检验机构527家。获得CNAS认可的认证证书达119万多份,证书规模位居国际同行前列。按照认证证书领域统计,强制性产品认证证书、质量管理体系认证证书、环境管理体系认证证书占比最高,分别达到49.5%、22.7%和9.5%。

图13: 2018H1 实验室占 CNAS 认可机构数的 93%



资料来源: 我要测网、新时代证券研究所

图14: 2018H1 强制认证占 CNAS 认证证书的 49.5%



资料来源: 我要测网、新时代证券研究所

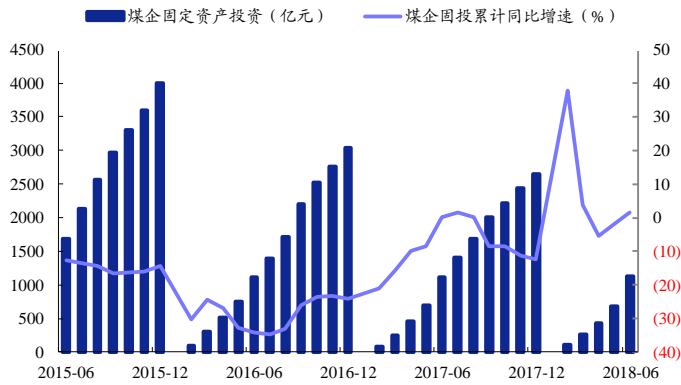
点评:随着人们对生活品质的要求、各行业对产品质量的要求越来越高,检测行业的市场需求将正逐年增加,2017年国内检验检测机构共计36327家、同比增长9.30%,从业人员111.93万人,较上年增长9.21%,共实现营业收入2377亿元、同比增长15.13%,2018HCNAS认可机构超过1万家、同比增长11.6%,均表明行业依然处于成长阶段。此外,公信力、品牌和服务质量作为检测行业极其重要的竞争壁垒,龙头企业优势明显且较难被超越;我们认为未来民营企业将凭着更灵活的运营机制和更快的扩张速度继续抢占市场份额,而民营龙头则有望依靠更多的项目经验和更全的检测网点进一步巩固行业地位。

推荐标的:华测检测; **受益标的:**国检集团、安车检测

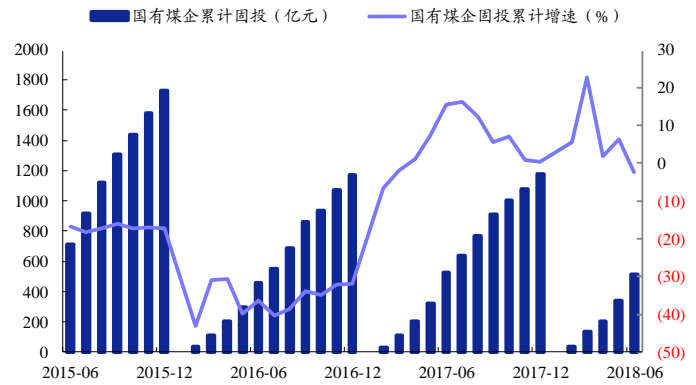
2.7、煤炭机械: 上半年煤企固投增长 1.4%, 国有煤企有所下降

根据国家统计局数据,1-6月煤企固投同比增长1.4%,大幅好于2017年的0.2%和2016年的-34.1%。其中,民间煤企固投同比增长4.8%,而国有煤企固投同比下降2.41%。

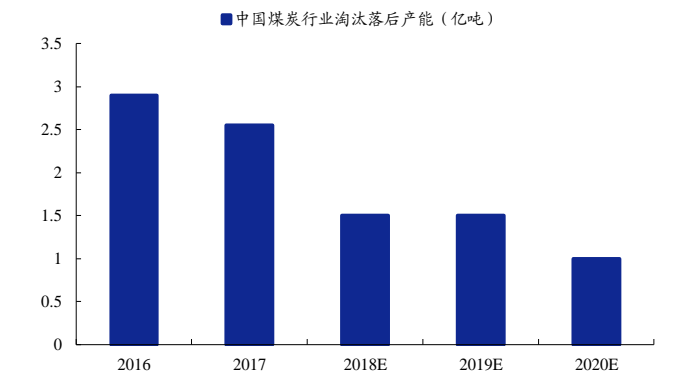
据中国煤炭资源网报道，7月25日江西省发改委、安监局、工信委、能源局、财政厅、人社厅、国资委联合出台了《江西省深化2018年化解煤炭过剩产能工作实施方案》，方案要求，要确保按期完成全省关闭煤矿50处、退出产能257万吨的年度目标任务，进一步加大淘汰落后产能力度，9万吨/年及以下煤矿应退尽退、多退早退。

图15: 2018年1-6月煤炭行业固定资产投资维持增长


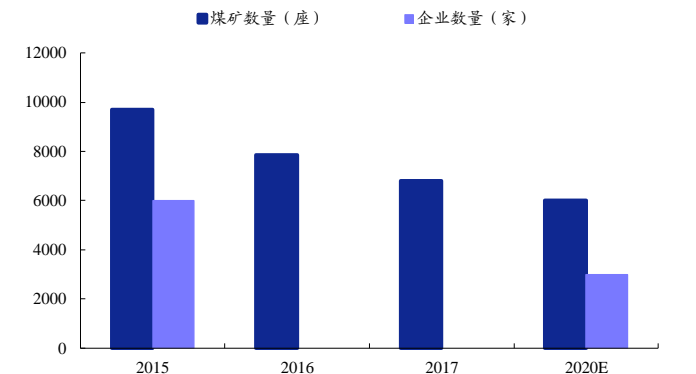
资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

图16: 2018年1-6月国有煤企固投增速有所下滑


资料来源：国家统计局、新时代证券研究所

图17: 2016-2017年淘汰落后产能超过5.5亿吨


资料来源：发改委、煤炭十三五规划等、新时代证券研究所

图18: 2015-2017年中国煤矿数量大幅减少


资料来源：煤炭十三五规划、煤炭工业年报、新时代证券研究所

点评: 全国范围内的煤矿落后产能逐步淘汰出清将使得煤炭供给过剩情况大幅缓解，利于煤炭价格维持，提升优质煤企的盈利水平，促进其煤机的开工率及煤机装备。2018年1-6月，煤企固定资产投资累计完成额同比增长1.4%，其中国有煤企固定资产投资累计完成额同比下降2.4%，整体情况好于2017年同期水平。我们认为煤机装备的投资水平处于向上趋势，未来煤矿将向大型化、高效化方向发展，份额向国有煤炭企业集中，将带动煤机装备的集中度提升。煤机装备龙头天地科技、郑煤机等将持续受益。

推荐标的: 天地科技、郑煤机。

2.8、轨道交通：中铁工业携手复星助力中国装备制造业转型升级，广

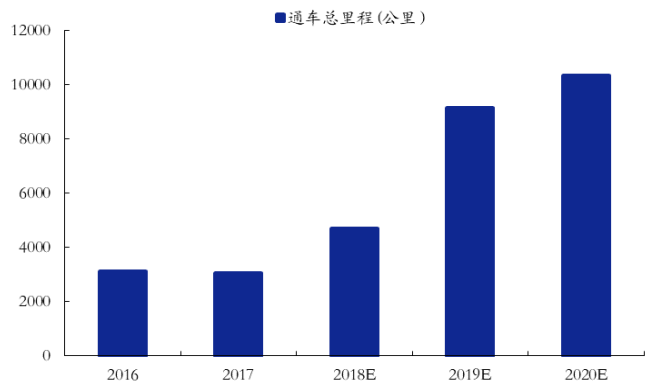
东省未来6年将新建成19条高铁

7月26日，中铁工业与上海复星集团签署战略合作协议，双方将以轨道交通、TOD综合开发等基础设施建设相关领域的高新技术合作为起点，通过成立项目合资公司、与欧洲科技研发机构深度合作等多种方式，共同致力于推动中国轨道交通

先进技术创新，推动装备制造业转型升级。

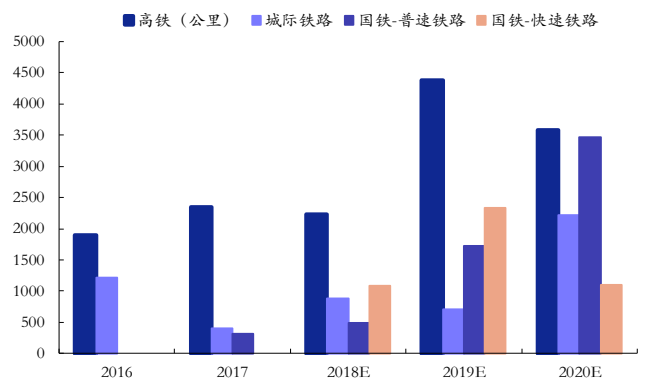
7月25日，据中国轨道交通网报道，广东计划在未来6年新建成19条（段）高铁/城际，总投资4807.42亿元。其中，备受关注的广汕汕铁路、梅州至潮汕铁路、赣深铁路广东段等均将于2024年前建成，进一步加速联通珠三角和粤东西北地区。

图19： 2018-2020年我国铁路新增通车里程持续增长



资料来源：国家铁路局、新时代证券研究所预测

图20： 高速铁路将在2019-2020年达到通车高峰期



资料来源：中国轨道交通网、新时代证券研究所预测

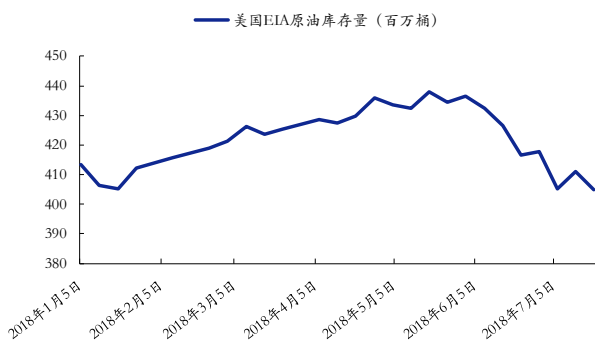
点评：轨道交通上半年数据陆续出炉，无论是铁路还是城轨都按照计划在稳步推进，正逐步打消市场对轨道交通领域的悲观预期，城轨板块已开工项目仍然处于稳步推进阶段，并且新开工项目有望逐步获批。截止2017年底，我国城轨线路运营里程达到5021.7公里、新增里程869公里，2018年上半年新增运营里程192公里、新开工206公里、新批复131公里，均显示未来三年我国城市轨道交通建设将迎来高峰期；铁路板块，2018-2020年我国铁路的通车里程将迎来高峰期，通车里程依次为4703、9163和10354公里，高速铁路也将在2019年迎来爆发式的增长；我们看好随着铁路通车里程高峰到来和国内动车组招标常态化后，轨交领域龙头公司订单的持续增长和业绩释放。

推荐标的： 中铁工业； **受益标的：** 中国中车

2.9、油服及能源设备：EIA原油库存减少614.7万桶，创新低

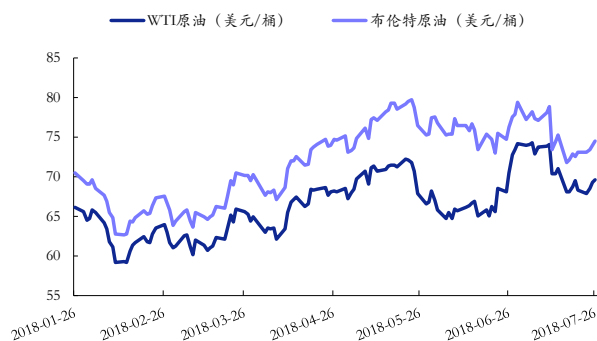
7月25日，EIA公布报告显示，截至7月20日当周，美国原油库存减少614.7万桶至404.9百万桶，降至2015年2月以来新低，市场预估为减少233.1万桶，原油库存的减少以及因红海航运暂停和美欧贸易磋商，共同导致WTI及布伦特原油价格上涨。

图21： 7月20日EIA原油库存量减少614.7万桶



资料来源：EIA、新时代证券研究所

图22： WTI及布伦特原油价格企稳上涨



资料来源：Wind、新时代证券研究所

点评:北美原油产量受运输能力和贸易格局等影响,其边际增量弹性已经不足。中长期看我们认为伊朗、委内瑞拉等非自然减产将缓解原油供给过剩的压力,随着未来全球能源消费和原油需求的增长,布伦特油价将企稳维持在70美元/桶以上。在当前油价下,油企盈利的持续稳定的改善,其资本支出将提升,促进油服及设备市场回暖,修复油服及设备企业盈利能力。目前油服及设备的需求已传导至企业的订单,我们判断油服及设备企业的利润释放滞后油价约一年,预计2019年国内优质油服及设备供应商将迎来业绩爆发期。

受益标的:杰瑞股份、海油工程

3、本周更新报告

3.1、行业点评报告:基金超配机械比例明显提升,业绩超预期个股受青睐

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)。

注:上述摘要节选自新时代证券2018年7月23日已发布的报告。

3.2、大族激光：工业激光装备龙头，多点开花打造平台型企业

未来三年复合增速 29%，首次覆盖给予“推荐”评级：未来随着国内激光行业的高速发展和制造业的产业升级，公司激光装备和各类专用设备将共同发力，有力地保障业绩增长。前期布局业务现逐步进入收获期，公司也稳步从传统的设备型企业转型成为高端装备平台型企业，核心竞争力加速提升，市场空间进一步扩大。预计公司 2018-2020 年营业收入为 148.61/194.97/250.94 亿元，归母净利润分别为 21.74/27.84/35.54 亿元，复合增速约 29%，EPS 为 2.04/2.61/3.33 元；首次覆盖给予“推荐”评级。

大功率激光装备进入高增长期，激光器自主研发将提升盈利能力：得益于下游新兴需求多点开花、传统领域需求不断增长，2017 年中国激光设备市场规模达到 495 亿元、同比增长 28%，2010-2017 年复合增速 26%；根据 2018 年中国激光产业发展报告，预计 2018 年中国激光设备市场规模将超过 600 亿元、同比增长超过 20%。未来随着中高功率激光器国产率的提升，激光器价格或将持续降低，对于高性价比激光装备的需求有望快速增长，公司拥有全系列大功率激光装备产品，产品性能不断提升、客户资源优质，同时自主研发的中高功率激光器突破后将进一步提升盈利水平。

小功率激光设备多元化发展，有效抵御周期性波动：公司具备小功率激光器生产能力，激光装备技术和成本优势明显，盈利水平突出，近年来在提升消费电子领域市占率的同时，积极布局显示面板、新能源、光通讯等新兴领域，开拓家用电器、消费电池、食品药品等传统领域，多元化发展有望抵御单一领域周期性的波动，未来有望平稳增长。

专用设备领域共同发力，多点开花打造平台型企业：公司以激光设备为核心，不断拓展设备种类，2017 年其他专用设备收入占比约 20%，包括 PCB 专用设备、LED 显示屏及焊线机、半导体晶圆切割机等，未来随着 PCB 产业向国内转移、半导体设备迎来爆发增长等有利因素，公司前期的布局领域或将逐步进入收获期，打造智能装备平台型企业。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 7 月 24 日已发布的报告。

3.3、东睦股份：国内粉末冶金绝对龙头，新产品和软磁双轮驱动

受益新产品和软磁双轮驱动，首次覆盖给予“推荐”评级：公司是国内粉末冶金行业绝对龙头，预计 2018-2020 年之前研发与储备的粉末冶金新产品将贡献收入和利润增量，软磁业务经过整合已进入规模快速扩张阶段，未来有望贡献增量业绩。预计 2018-2020 年公司归母净利润依次为 3.93、4.91 和 5.97 亿元、同比增长 30.8%、25.2%和 21.5%，复合增速 26%；结合公司现金流较好、资产负债率低等，首次覆盖给予“推荐”评级。

粉末冶金净成形工艺，技术进步有望驱动应用空间扩展：相比于传统铸造和减材制造等，粉末冶金原材料利用率达 95%、甚至更高，规模化效益高、环保。粉末冶金产品主要应用于汽车产业中，例如发动机、变速箱和车身中的零部件。2017 年中国单车使用粉末冶金产品约 4-5Kg，而北美地区约 20Kg、日本和欧洲约 8Kg。参照国际巨头 GKN 成长及其产品应用，我们认为技术进步、环保要求提升将驱动粉末冶金产品在汽车领域使用量有望持续提升；此外金属基复合材料方面的技术进入，有望使粉末冶金产品进入航空航天、医疗和金属 3D 打印等领域，扩展市场应用空间。

预计 2018-2020 年公司粉末冶金明星产品将提供增量贡献：根据中国粉末冶金协会，2017 年国内粉末冶金市场约 70 亿元，东睦市占率约 25%、多年保持第一，且下游客户博格华纳、麦格纳、舍弗勒等是全球顶级的汽车零件一级供应商。2012-2017 年公司汽车粉末冶金收入复合增速 23.86%，得益于 VVT/VCT 等明星产品放量。2017 年公司完成新产品开发 960 个、100 个项目定点，根据经验 2-3 年该项目将达到销售峰值，预计 2018-2020 年粉末冶金变速箱零件等新产品将提供收入及业绩的增量贡献。

软磁业务进入规模快速扩张阶段，未来有望贡献增量业绩：2015 年东睦通过收购浙江科达磁电进入软磁材料领域，并投资 1.9 亿元建立新厂区，一期达产后具备 4 亿元产值、并预留二期 4-6 亿元生产场地。2017 年公司软磁业务收入 1.6 亿元、同比增长 21%，但 2017H2 增长 35%。我们认为，公司软磁业务已进入规模快速扩大阶段，将带动该业务效益提升，未来软磁业务有望为公司提供增量业绩贡献。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 7 月 26 日已发布的报告。

4、重点覆盖公司估值表

表5：新时代机械推荐公司盈利预测及估值

证券代码	股票名称	股价 2018-07-27	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	10.41	0.57	0.75	0.94	18.26	13.88	11.07	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	187.50	2.17	3.57	5.34	86.41	52.52	35.11	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	14.84	0.32	0.44	0.6	46.38	33.73	24.73	推荐
002008.SZ	大族激光	48.49	1.56	2.04	2.61	31.08	23.77	18.58	推荐
002559.SZ	亚威股份	7.38	0.25	0.38	0.5	29.52	19.42	14.76	推荐
002747.SZ	埃斯顿	14.16	0.11	0.18	0.27	128.73	78.67	52.44	推荐
600835.SH	上海机电	18.44	1.36	1.49	1.63	13.56	12.38	11.31	推荐
300012.SZ	华测检测	6.14	0.08	0.16	0.22	76.75	38.38	27.91	推荐
002371.SZ	北方华创	52.06	0.27	0.5	0.74	192.81	104.12	70.35	推荐
300604.SZ	长川科技	41.25	0.34	0.52	0.74	121.32	79.33	55.74	推荐
300340.SZ	科恒股份	19.70	0.58	0.98	1.58	33.97	20.10	12.47	推荐
300470.SZ	日机密封	47.08	1.13	1.78	2.37	41.66	26.45	19.86	推荐
603638.SH	艾迪精密	28.67	0.53	0.95	1.36	54.09	30.18	21.08	推荐
601100.SH	恒立液压	24.21	0.43	0.7	0.91	56.30	34.59	26.60	推荐
600582.SH	天地科技	3.57	0.23	0.31	0.38	15.52	11.52	9.39	推荐
601717.SH	郑煤机	5.78	0.16	0.4	0.5	36.13	14.45	11.56	推荐
600114.SH	东睦股份	9.79	0.46	0.61	0.76	21.28	16.05	12.88	推荐
603396.SH	金辰股份	33.05	1.01	1.35	1.75	32.72	24.48	18.89	推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

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/>