

中芯国际 14nm 制程开始客户导入，铁路投资或将达 8000 亿元

——2018 年机械行业周报 8 月第 2 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

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



本周重点推荐组合: 锐科激光、日机密封、华测检测、天地科技、上海机电、亚威股份、艾迪精密、恒立液压、东方电缆、中铁工业。

本周先进制造技术之激光清洗技术: 激光清洗是利用激光产生高频振动, 震碎并由瞬间高温剥离基材表面物质。激光清洗具备无研磨和非接触特点, 不损伤基材, 清洗效率和精度较高, 在精密微加工领域有明显应用优势。根据 Reportlinker, 预计 2023 年全球激光清洗市场 7.24 亿美元。

● **激光产业:** 中山市火炬区与中国光学学会激光加工委签订战略合作协议, 预计全国范围内的激光产业将持续发展。随着中高功率激光器国产化进程加快, 激光装备性价比提升, 下游需求将延续快速增长。

● **检测认证:** BV 集团 2018 年上半年的营业收入和净利润分别同比增长 6.1% 和 12.9%, 其业务布局的全面性有效抵御了单个领域的周期性波动。2018 年上半年 CNAS 认可机构超过 1 万家, 同比增长 11.6%, 国内检测市场规模持续增长, 第三方检测市场占比有望提高, 我们认为华测检测作为国内布局最广、品牌力最强的第三方检测企业, 将保持优势不断巩固市场份额。

● **半导体设备:** 2018Q2 全球芯片销售额同比增长 20.5% 达 1179 亿美元, 创新高。国内半导体销售额占全球比例已超 40%, 国内集成电路需求将持续带动产业投资。中芯国际二季度收入增长 18.6%, 其 14nm 制程开始客户导入。我们认为中芯国际、长江存储等新建项目预计在 2019-2020 年进入扩产阶段, 届时国产集成电路设备优质供应商将获得大批量供应机会, 迎发展机遇。

● **锂电设备:** 2018 年 7 月新能源汽车销量 8.4 万, 同比增长 47%, 1-7 月累计销量 49.6 万, 同比增 97%。预计全年新能源汽车销量超过 115 万, 同比增长 50% 以上, 乘用车占比提升将带动三元正极需求。随着动力锂电产业高端化和补贴完全退坡后外资电池企业在国内的建厂布局, 优质锂电设备、正极材料等供应商将迎来新一轮增长。

● **油服设备:** 中石油和中海油近期召开会议, 将控制老油气田产量递减, 增加页岩油气的开发投入。中长期看, 全球原油需求端增加, 供给端委内瑞拉、伊朗等非自然减产及北美页岩油边际增量弹性不足, 将使得油价企稳, 促进原油资本开始持续提升。

● **煤炭机械:** 2018 年上半年国内煤矿从 1.2 万减少为 7000 处左右, 近期黑龙江四煤城进一步加快了落后产能的淘汰。煤炭去落后产能将促进煤价维持较高位, 使得煤矿、煤企往先进优质的产能和企业集中。未来煤矿将向大型化、高效化方向发展, 国内煤机装备龙头天地科技、郑煤机将持续受益。

● **铁路设备:** 根据中铁总消息, 2018 年铁路固定资产投资额将重返 8000 亿元以上, 高于年初铁总预计的 7320 亿元, 有望修复轨道交通投资预期。

● **本周报告:** 亚威股份 (002559): 激光装备高速增长, 成长逻辑逐步兑现; 艾迪精密 (603638): 业绩增长明显提速, 前装市场打开新空间。

● **风险提示:** 国内固定资产投资放缓, 相关政策落地低于预期

相关报告

《中国认证服务迅猛增长, 1-5 月国内 IC 产业投资增长 28%》2018-08-05

《集成电路投资进入高峰期, OLED 量产加快利好设备企业》2018-07-29

《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

目 录

1、 本周先进制造技术—激光清洗技术.....	4
1.1、 激光清洗技术较其他清理方法优势明显	4
2、 本周行业核心观点及细分行业信息更新.....	6
2.1、 激光产业：中山市与中国光学学会签订战略合作框架协议，亚威 2018H1 激光装备业务增长 74.65%	6
2.2、 检验检测认证：BV 集团 2018H1 营收/净利润增长 6.1%/12.9%	6
2.3、 半导体设备：2018Q2 全球芯片销售额暴涨 20%，中芯国际 14 纳米 FinFET 制程开始客户导入	7
2.3.1、 2018Q2 全球芯片销售额 1179 亿美元，同比增长 20%	7
2.3.2、 中芯国际 14 纳米 FinFET 制程开始客户导入，Q2 营收同比增长 18.6%	8
2.4、 锂电设备：2018 年 7 月新能源汽车销量同比增长 47%	9
2.6、 3C 自动化：苹果或推行 OLED 与 LCD 双轨制，京东方与一汽集团签订战略协议.....	11
2.6.1、 苹果或推行 OLED 与 LCD 双轨制，三星/LGD 纷纷调整发展战略.....	11
2.6.2、 京东方与中国第一汽车集团签订战略合作协议	11
2.7、 工程机械：2018 年 7 月我国挖机销量同比增长 45.3%	12
2.8、 油服及能源设备：美国 EIA 原油库存降幅不及预期，中石油和中海油或将加大油气开采	14
2.9、 煤炭机械：黑龙江省四煤城加快淘汰落后产能.....	14
2.10、 轨道交通：中铁总确认年内铁路投资重返 8000 亿元	15
3、 本周更新报告.....	16
3.1、 亚威股份：激光装备高速增长，成长逻辑逐步兑现.....	16
3.2、 艾迪精密：业绩增长明显提速，前装市场打开新空间.....	17
4、 重点覆盖公司估值表.....	18

图表目录

图 1： 激光清洗技术原理图.....	4
图 2： 激光清洗技术应用情况.....	4
图 3： 预计 2023 年全球激光清洗市场规模达 7.24 亿美元.....	5
图 4： 2016 年起公司业绩加速增长.....	6
图 5： 亚威激光加工装备业务加速增长.....	6
图 6： 2018 年上半年 BV 营收同比增长 6.1%	7
图 7： 2018 年上半年 BV 净利润同比增长 12.9%	7
图 8： 2018 年上半年全球半导体月度销售额.....	8
图 9： 2018 年 6 月全球地区半导体销售额.....	8
图 10： 中芯国际按照技术节点分类的收入占比情况.....	8
图 11： 2018 年 7 月新能源汽车销量同比增 47%.....	9
图 12： 2018 年 1-7 月新能源汽车销量同比增 97%	9
图 13： 2022 年中国机器人市场规模达 770 亿美元.....	10
图 14： 2022 年中国机器人（含无人机）市场分部预测.....	10
图 15： 2018Q2 美国市场智能手机销量占比	11
图 16： 苹果手机不同型号售价情况.....	11
图 17： OLED 与 LCD 在汽车显示领域的应用预测	12
图 18： 2018 年 1-7 月挖机累计销量同比增长 58.7%	13
图 19： 2018 年 7 月挖机销量同比增长 45.3%.....	13
图 20： 2018 年 7 月挖机进出口销量占比情况.....	13
图 21： 2018 年 7 月国内各类型挖机销量占比情况.....	13
图 22： 2018 年 7 月小松开工小时数达 133.8.....	13

图 23: 8 月 3 日当周美国 EIA 原油库存减少 135.1 万桶	14
图 24: WTI 及布伦特原油价格呈下降趋势	14
图 25: 2016-2017 年淘汰扩后产能超过 5.5 亿吨.....	15
图 26: 2015-2017 年中国煤矿数量大幅减少	15
图 27: 2018 年中煤能源煤炭业务资本开支或大增	15
图 28: 2018 年神华煤炭业务第一批资本开支增长	15
图 29: 铁路固定资产投资维持高位	16
图 30: 2018-2020 年我国铁路新增通车里程持续增长.....	16
表 1: 全球主要激光清洗领域企业情况	5
表 2: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值	18

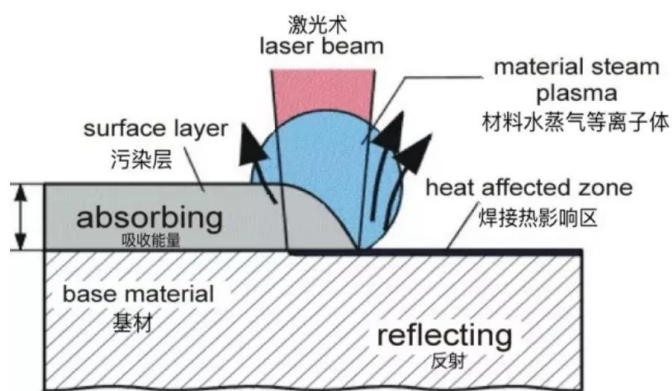
1、本周先进制造技术—激光清洗技术

1.1、激光清洗技术较其他清理方法优势明显

激光清洗技术主要是利用激光所产生的高频率震动，把物体表面的附着物震碎，并利用激光所产生的瞬间高温使附着物剥离基材表面，从而达到清洗的目的。目前应用于该领域的激光器主要以光纤激光器、半导体激光器、固体激光器居多，涵盖低中高功率。激光清洗技术可用于器件除污除锈及钢轨除锈等，可广泛用于汽车制造、半导体晶圆片清洗、精密零件加工制造、军事装备清洗、建筑物外墙清洗、电路板清洗、精密零件加工制造、液晶显示器清洗等领域。

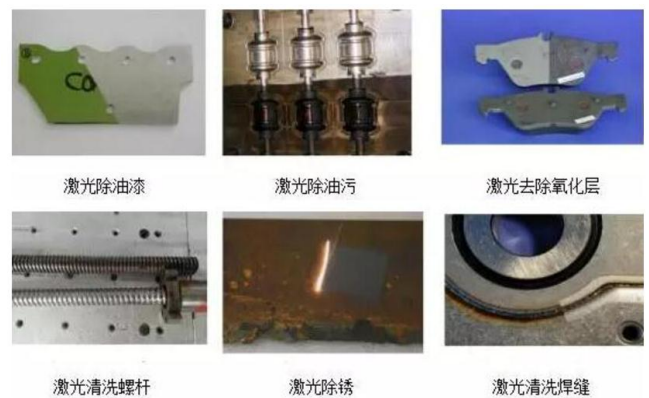
激光清洗技术较其他清理方法优势明显。打磨、喷砂等传统的清理方法往往是接触式清理，对清理物体表面有机械作用力，损伤物体的表面或者清理的介质附着于被清洗物体的表面无法去除，产生二次污染。相较之下，激光清洗不需要清洁液或其他化学溶液，其无研磨和非接触性的特点，不会对基材造成损害。因此激光清洗技术具有更清洁、非接触、高效灵活和适用于各种材质的物体等清洗特点，目前被认为是最环保、最有效的解决办法。

图1：激光清洗技术原理图



资料来源：百度图片、新时代证券研究所

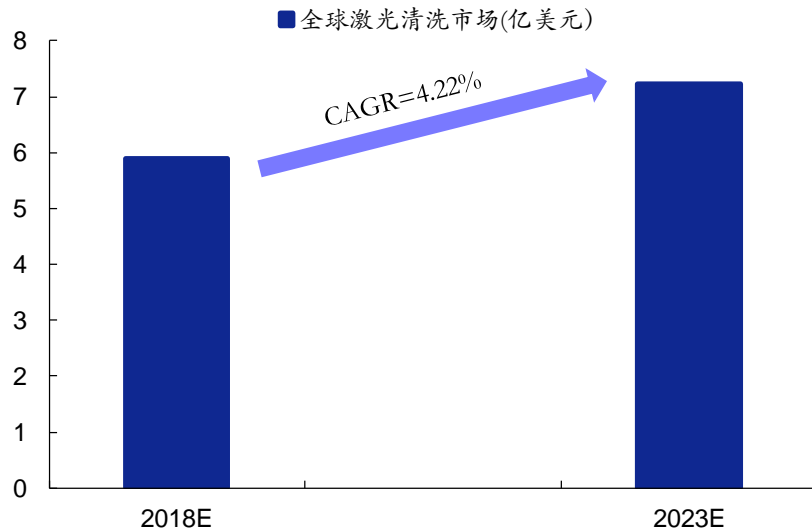
图2：激光清洗技术应用情况



资料来源：百度图片、新时代证券研究所

1.2、2018 年激光清洗市场规模将达 5.89 亿美元

2018 年全球激光清洗市场规模将达 5.89 亿美元。国外激光清洗技术研究起步于 20 世纪 80 年代中期，但直到 20 世纪 90 年代初期才真正步入工业生产中，在许多场合逐步取代传统清洗方法。国外激光清洗去污范围应用已经十分广泛，因涉及设备种类较多、激光器波长范围广，激光清洗技术的发展不平衡，有些已实现工业化，有的尚处于实验室阶段。据 Reportlinker 数据显示，2018 年全球激光清洗市场规模将达 5.89 亿美元，到 2023 年预计将提升至 7.24 亿美元，复合增速为 4.22%。目前欧美国家的激光清洗市场表现稳定，但由于市场空间有限，并没有表现出爆发性增长。因我国用 25 年的时间走完了欧美国家 100 年的工业化进程环保问题日益突出，在这种背景下，生产工艺升级以及更加环保的清洗工艺，就成为非常迫切与必要的任务。

图3： 预计 2023 年全球激光清洗市场规模达 7.24 亿美元

资料来源：Reportlinker 预测、新时代证券研究所

随着越来越多企业的参与，推动着激光清洗从技术研究走向商业应用。例如国外在激光清洗模具方面，已经发展到 1000W 激光手动清洗机；在电子线路清洗方面，采用 248nm 激光、3W、20ns，已经实现工业化；在芯片领域，采用 248nm、5W 纳秒紫外清洗；在光掩膜领域，采用紫外激光，已经完全取代传统化学方法；在激光除锈、除污染物方面已经规模化应用；在半导体领域、磁头和绝缘体领域已开始实验验证。

表1： 全球主要激光清洗领域企业情况

公司	国家	描述
CleanLASER	德国	可生产光纤耦合、便携式、可移动式或工作站式激光清洗设备的企业，提供功率为 20W-1000W 的清洗设备，可清洗油漆、铁锈、灰尘、油污、指纹等，其中国总代理为昆山凯研光电科技有限公司。
IPG	德国	是光纤激光器领导者，针对市场上对激光清洗的不同需求，IPG 创新推出了新型脉冲光纤激光器，它们拥有圆形/方形光斑、固定/可调脉宽、更高的脉冲能量以及更高的输出功率。
EL.EN	意大利	是专业的高端、小型激光系统供应商，主攻文物激光清洗领域。
大族激光	中国	是国内激光设备领军企业，于 2014 年 3 月正式进军激光清洗领域；于同年 12 月推出第一代手持式激光清洗机；于 2015 年 12 月推出第二代激光清洗机（手持和自动化清洗设备）；于 2016 年 12 月推出激光清洗三代机（含手持、自动化及高功率清洗设备）。
铭镭激光	中国	成立于 2004 年，首先在国内研发推出中高功率激光清洗机，抢占市场先机，目前已经推出了从 50W-1000W 的激光清洗类产品，涵盖低中高功率，应用于金属、石材等物体表面的污垢、锈迹、油漆以及溶剂残留物的清洗。
创鑫激光	中国	是国内实现光纤激光器、激光光学核心器件两类核心技术企业，自主研发生产的 MAXPulse 100W 脉冲激光器，可用于污染物的高速清洗，并手持式激光清洗解决方案。
锐科激光	中国	锐科推出 100W-500W 可用于激光清洗的光纤激光器，可用于汽车、轨道、轮胎模具、船舶等行业。

资料来源：各企业官网、新时代证券研究所整理

2、本周行业核心观点及细分行业信息更新

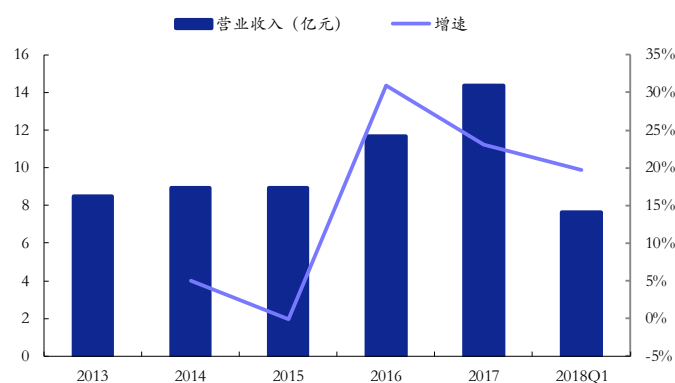
2.1、激光产业：中山市与中国光学学会签订战略合作框架协议，亚威

2018H1 激光装备业务增长 74.65%

据 OFweek 激光网报道，8月7日，中山市火炬区管委会与中国光学学会激光加工委举行了战略合作框架协议签订仪式。双方将在产业规划制定、相关政策出台、完善服务、载体建设等方面展开深度合作，共同推动光电信息产业、激光产业的集聚发展。目前，火炬区已集聚了70多家光电、激光相关企业，产值规模占全市的60%，形成较为完备的上下游产业链和相关配套建设。

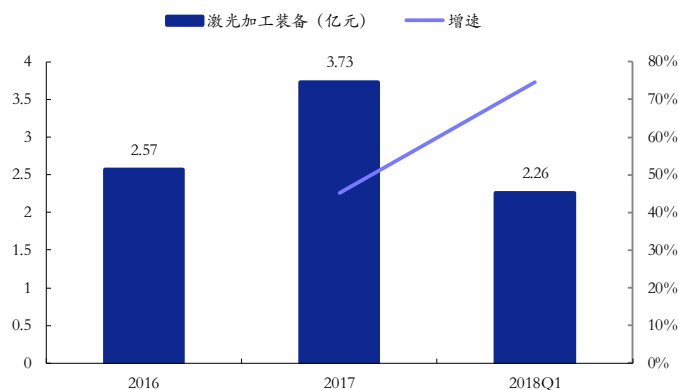
8月6日，亚威股份公布了2018上半年财报，公司今年上半年实现营业收入7.65亿元，同比增长19.69%，净利润6749万元，同比增长38.39%。其中，激光加工装备业务实现营业收入2.26亿元，同比增长74.65%。公司积极推进智能制造升级战略，在稳步发展金属成形机床业务、保持细分龙头地位的同时，大力推动智能制造产业升级，继续加大激光加工装备、智能制造解决方案两大高成长性业务的开拓力度，经营业绩稳步增长。

图4：2016年起公司业绩加速增长



资料来源：亚威股份公告、新时代证券研究所

图5：亚威激光加工装备业务加速增长



资料来源：亚威股份公告、新时代证券研究所

点评：2017年激光器市场空间130-140亿，光纤激光器76-78亿，市场集中度较高（IPG53%、锐科激光12%、创鑫激光10%、杰普特6%），其中低功率（<100W）国产化比例超过90%，中功率（100-1500W）国产比例超过50%，而高功率国产比例只有10%。随着锐科激光的上市，未来高功率激光器国产化进程将加快，IPG进口激光器的价格可能会重复2011-2016年小功率激光器降价的情形，激光装备的成本整体下降导致激光装备相对原有加工方式的性价比将体现出来，整个产业升级的速度将会提升，需求增加，无论对于激光装备企业还是激光器企业来讲，都将迎来一个非常好的发展机会。无论是各地政府出台相关政策推进行业发展，还是亚威等企业激光装备延续高增长，都在逐步验证和强化激光产业高景气度的趋势。

推荐标的：锐科激光、华工科技、大族激光、亚威股份

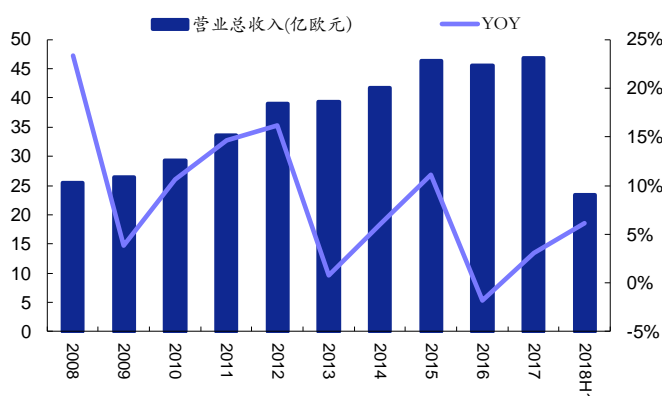
2.2、检验检测认证：BV集团2018H1营收/净利润增长6.1%/12.9%

近日，国家认监委发布2018年上半年全国市场监管环境形势分析报告，检验检测认证市场便捷度持续提高。新设市场主体快速增长；产品准入改革继续提速；食品领域准入改革不断深化；药品医疗器械准入改革持续推进；知识产权注册便利化水平不断提高。下半年，市场管理总局要全面落实全国深化“放管服”改革转变

政府职能电视电话会议精神，按照国务院《“十三五”市场监管规划》要求，以机构改革为契机，突出重点任务，强化机制创新，加强工作融合，推进综合执法，持续优化市场准入环境、市场竞争环境和市场消费环境，为推动经济高质量发展做出新贡献。

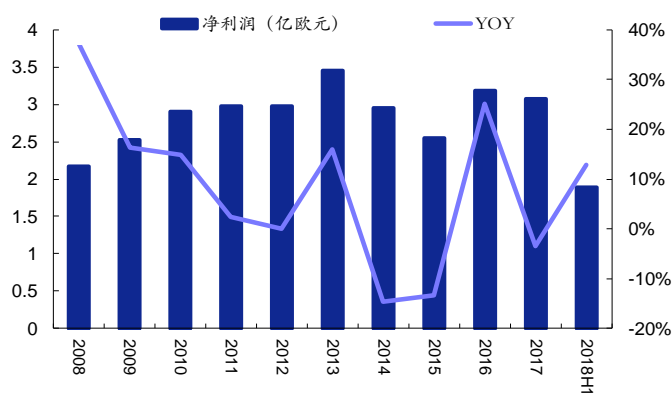
BV 公布上半年财报，公司 2018 上半年营业收入 23.4 亿欧元，按固定汇率计算同比增长 6.1%，调整后的净利润为 1.895 亿欧元，按固定汇率计算同比增长 12.9%。公司上半年的有机收入（即不包括收购）增长总额为 3.5%，第二季度增长 4.4%，反映了必维集团发展举措的持续增长以及基础业务的增长提高。目前第二大业务工业已恢复有机增长，但船级社仍受到航运下行周期的影响，BV 预计年底会出现复苏。

图6： 2018 年上半年 BV 营收同比增长 6.1%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

图7： 2018 年上半年 BV 净利润同比增长 12.9%



资料来源：Wind、新时代证券研究所

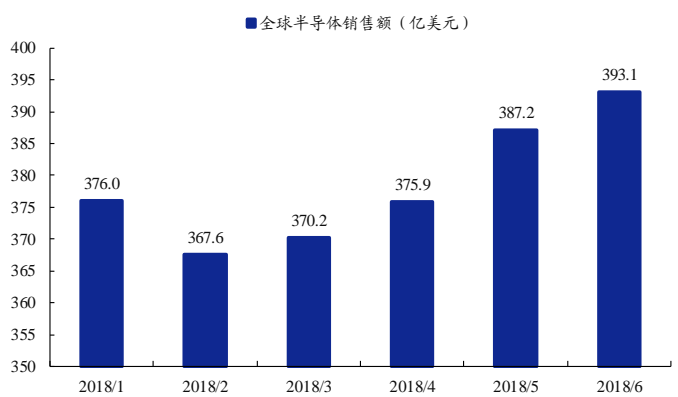
点评： BV 集团作为全球第三方检测的国际巨头，在部分下游领域不景气的情况下，2018H1 仍然保持稳定的增速，表明布局全面的检测企业能够有效抵御单个领域的周期波动，并且随着人们对生活品质的要求、各行业对产品质量的要求越来越高，检测行业的市场需求将正逐年增加。2017 年国内检验检测机构共计 36327 家、同比增长 9.30%，从业人员 111.93 万人，较上年增长 9.21%，共实现营业收入 2377 亿元、同比增长 15.13%，2018H1CNAS 认可机构超过 1 万家、同比增长 11.6%，均表明行业依然处于成长阶段。公信力、品牌和服务质量作为检测行业极其重要的竞争壁垒，龙头企业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

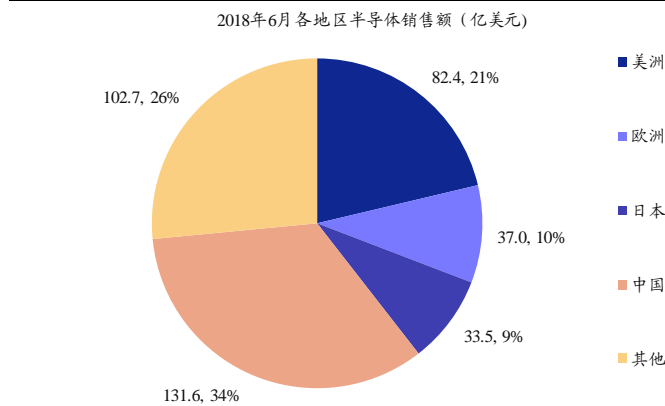
2.3、 半导体设备：2018Q2 全球芯片销售额暴涨 20%，中芯国际 14 纳米 FinFET 制程开始客户导入

2.3.1、 2018Q2 全球芯片销售额 1179 亿美元，同比增长 20%

根据美国半导体行业协会的数据，2018 年二季度全球芯片销售额同比增长 20.5% 至 1179 亿美元，创历史新高。仅是 6 月份，全球芯片销售额增长 20.5% 至 393 亿美元，连续 15 个月保持 20% 以上的增长幅度。其中，中国区域 6 月销售额增速最快，为 30.7%，美洲、欧洲和日本增速分别为 26.7%、15.9% 以及 14%。

图8： 2018年上半年全球半导体月度销售额

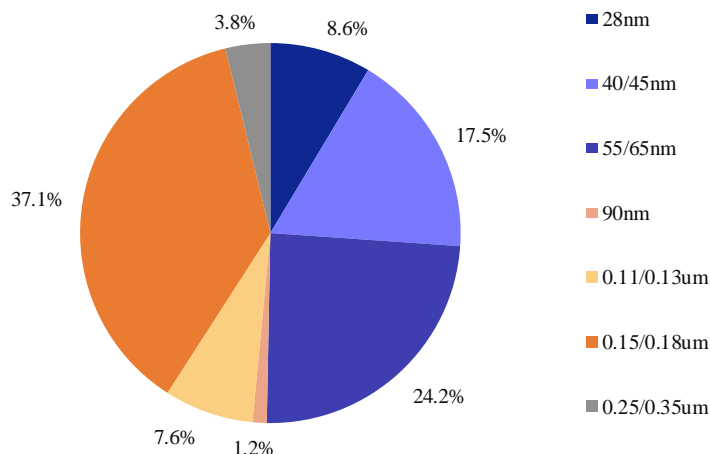
资料来源：美国半导体行业协会、新时代证券研究所

图9： 2018年6月全球地区半导体销售额

资料来源：美国半导体行业协会、新时代证券研究所

2.3.2、中芯国际 14 纳米 FinFET 制程开始客户导入，Q2 营收同比增长 18.6%

中芯国际公布 2018 年二季度财报，二季度中芯国际销售额为 8.907 亿美元，环比增长 7.2%，同比增长 18.6%。同时，14 纳米 FinFET 制程开始进入到客户导入阶段，可以预见量产目标已不遥远。14 纳米 FinFET 制程如果正式量产，对于中芯国际来说将是一个历史性的时刻。不仅可以确保其遥遥领先于国内的竞争对手，更是可以拉近其和国际芯片大厂之间的距离。

图10： 中芯国际按照技术节点分类的收入占比情况

资料来源：中芯国际财报、新时代证券研究所

点评：全球半导体销售延续良好的增长势头，我们预计在 5G、AI、物联网、汽车电子等新兴领域的需求带动下，2020 年全球半导体销售规模将突破 5000 亿美元。中国地区的半导体销售额占全球比例已超过 40%，近期中国半导体销售增速快于全球其他区域，占比将进一步提升。我们认为国内集成电路的产能投建将延续，中芯国际为国内晶圆制造企业的代表，其 28nm 技术节点已成熟，14nm 技术于 2018 年 6 月份达到 95% 的实验室良率，目前已进入客户导入阶段。除中芯国际外，目前国内其他主要晶圆厂项目也持续推进，预计在 2019 和 2020 年间进入从试产过度到量产的阶段。我们认为中芯国际、长江存储等的新建项目在扩产阶段时，国产集成电路设备有望取得大批量供应的机会，届时北方华创、中微半导体、盛美半导体和长川科技等优质集成电路装备供应商将迎来快速发展的机会。

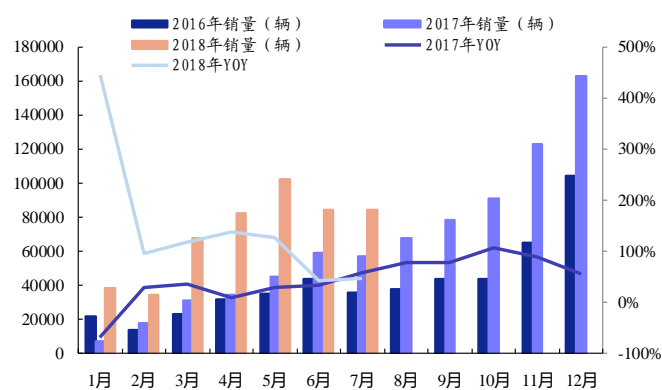
推荐标的：北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电、天通股份

2.4、锂电设备：2018年7月新能源汽车销量同比增长47%

根据汽车工业协会数据，2018年7月，新能源汽车产销分别完成9万辆和8.4万辆，比上年同期分别增长53.6%和47.7%。其中纯电动汽车产销分别完成6.8万辆和6万辆，比上年同期分别增长45.4%和33.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.3万辆和2.4万辆，比上年同期分别增长85.3%和101.1%。

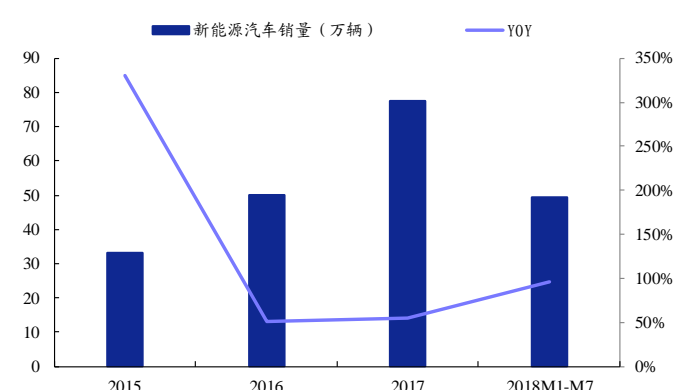
2018年1-7月，新能源汽车产销分别完成50.4万辆和49.6万辆，比上年同期分别增长85%和97.1%。其中纯电动汽车产销分别完成38.2万辆和37.3万辆，比上年同期分别增长71%和82.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成12.2万辆和12.3万辆，比上年同期分别增长148.9%和160.9%。

图11：2018年7月新能源汽车销量同比增47%



资料来源：汽车工业协会、新时代证券研究所

图12：2018年1-7月新能源汽车销量同比增97%



资料来源：汽车工业协会、新时代证券研究所

点评：2018年7月新能源汽车销量为8.4万辆，同比增长47.7%，增速相比6月略微提升，考虑6月12日起补贴过渡期结束，6月和7月的销量整体增速维持在45%左右实际上是较为可观的数据。2018年1-7月新能源汽车销量累计为49.6万辆，同比增长97.1%。随着补贴车型目录的积累，以及高端车型的成熟，我们预计2018年新能源汽车全年销量同比增长50%以上，超过115万辆。2018年1-7月销量结构中，新能源乘用车占比86%，其中纯电动62%，插电混动24%，新能源商用车占比24%。随着乘用车占比提升和乘用车三元化率提升，我们判断三元材料需求将持续增长。我们认为新能源汽车产业链的高端化是将在行业向后补贴时代迈进过程中持续发生，同时随着补贴完全退坡临近，外资电池企业将加大在国内市场布局，高端锂电设备供应商有望迎来新一轮增长期。

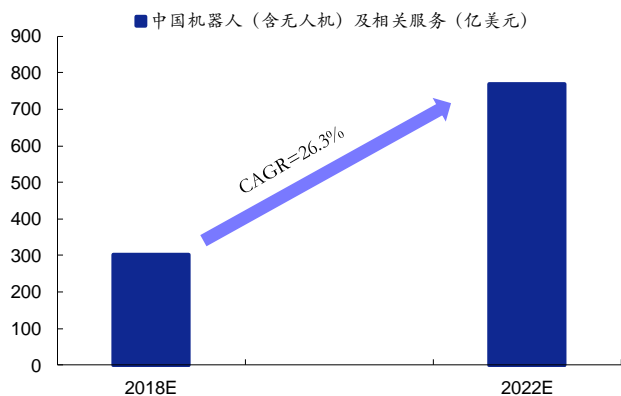
推荐标的：科恒股份；**受益标的：**先导智能、赢合科技

2.5、智能制造：IDC预计2022年中国机器人消费额达770亿美元

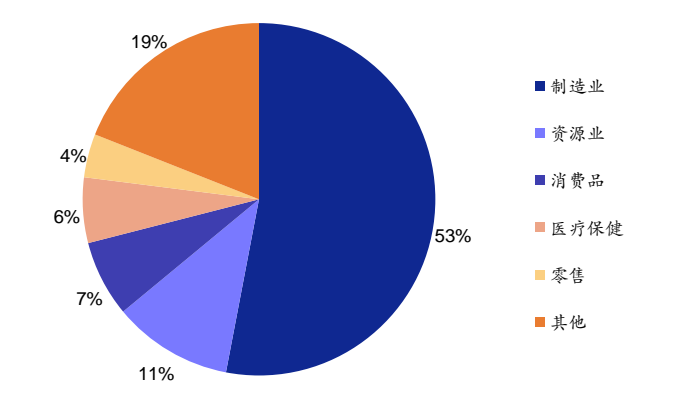
2.5.1、工业机器人：IDC预计2022年中国机器人消费额达770亿美元

科技部于近日发布了国家重点研发计划“智能机器人”等重点专项申报指南，文件中提出为了促进我国机器人产业的发展，国家将在2018年在智能机器人领域启动不少于50个专项项目，并拟拨经费6.2亿元。该专项从基础前沿技术、新一代机器人、关键共性技术、工业机器人、服务机器人、特种机器人六个方向，按照基础前沿技术类、共性技术类、关键技术与装备类和应用示范类四个层次，定义了多达52个的二级项目。

近日，IDC 发布的《全球机器人及无人机支出指南》显示，中国机器人（含无人机）及相关服务的消费额持续高速增长，预计到 2022 年将达到 770 亿美元（约合人民币 5290 亿元），2018-2022 年复合年增长率达到 26.3%。其中，中国是全球最大的机器人市场，预计到 2022 年将占全球总量的 38% 以上。在 2022 年中国机器人（含无人机）市场分布方面，预计制造业占比最高，占比为 53%；其次为资源业，占比为 11%；排名第三的是消费品行业，占比为 7%；其后分别为医疗保健、零售业，占比分别为 6%、4%。

图13: 2022年中国机器人市场规模达770亿美元


资料来源：IDC 预测、新时代证券研究所

图14: 2022年中国机器人（含无人机）市场分部预测


资料来源：IDC 预测、新时代证券研究所

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，但汽车等领域的高端工业机器人一直以来都是被 ABB、发那科等国外企业占据。此外，随着居民生活水平的提高和 AI 等高新技术逐步融入到机器人行业，在非制造业领域的服务机器人和特种机器人也呈现快速增长的态势。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。

2.5.2、智能制造：工信部近日印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》和《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》

工信部、国家发展改革委近日联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》，提出到 2020 年信息消费规模达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到 15 万亿元。到 2020 年，98% 行政村实现光纤通达和 4G 网络覆盖，加快补齐发展短板，释放网络提速降费红利。

工信部印发《推动企业上云实施指南（2018-2020 年）》，提出到 2020 年行业企业上云意识和积极性明显提高，上云比例和应用深度显著提升，云计算在企业生产、经营、管理中的应用广泛普及，全国新增上云企业 100 万家，形成典型标杆应用案例 100 个以上，形成一批有影响力、带动力的云平台和企业上云体验中心。

近日，甘肃省人民政府办公厅下发《甘肃省工业互联网发展行动计划（2018—2020 年）》。计划指出到 2020 年底，全省工业互联网发展水平进入中西部前列。网络基础设施实现工业园区光纤“企企通”、4G 全覆盖，推动互联网协议版本 6（IPv6）、工业无源光网络（PON）等新技术在 10 家制造企业深度应用，培育标识管理能力。打造 1-2 个行业级工业互联网平台、2-3 个工业互联网公共服务平台，力争培育形

成 1 个国家级行业工业互联网平台。推动 100 家工业企业依托工业互联网平台实施网络化、数字化改造，企业“上云”率达到 30%，引导本地企业应用推广 500 个以上工业 APP。

点评：随着信息技术的快速发展，制造行业、消费行业与互联网的融合发展已成为当前的大趋势，制造业向着数字化、网络化、智能化转型，促进 APP 从消费领域向工业领域快速渗透，近期工信部及各地方政府相继出台规划文件、指导方针等政策以给与相应的指导和支持。工业 APP 及云平台是工业互联网平台的关键，但是我国工业互联网平台发展尚属于初级发展阶段，根据航天云网、海尔、树根互联、徐工信息、用友、浪潮等国内领先工业互联网平台企业公开的数据，我国工业 APP 数量不超过 5000 个，远远难以满足企业上云求。根据中商产业院的预测，未来三年国内工业互联网市场需求增速将保持 10% 以上增速，加上全球范围内的制造业升级，我们认为会有越来越多的企业涉足工业互联网领域，共同推动行业发展。

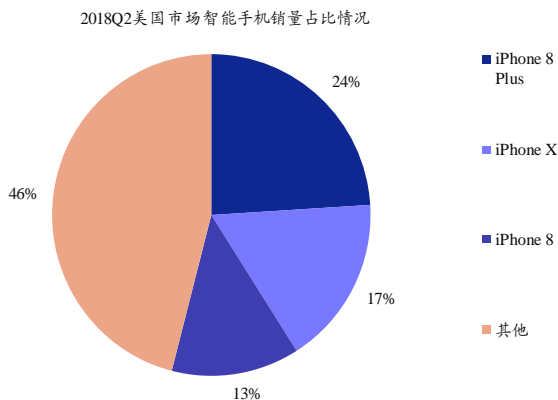
推荐标的：埃斯顿、上海机电、亚威股份；**受益标的：**机器人、克来机电

2.6、3C 自动化：苹果或推行 OLED 与 LCD 双轨制，京东方与一汽集团签订战略合作协议

2.6.1、苹果或推行 OLED 与 LCD 双轨制，三星/LGD 纷纷调整发展战略

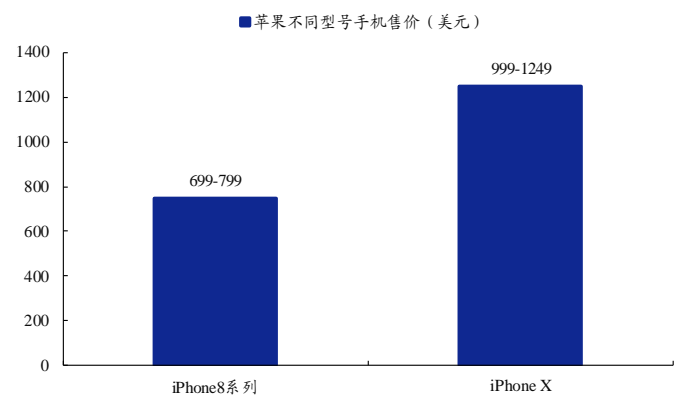
根据美国市场调查机关 CIRP 数据显示，2018Q2 美国市场智能手机销量最大的是 iPhone 8 Plus，其次才是 iPhone X。造成 iPhone X 销量不佳的原因是，同液晶显示屏手机相比，iPhone X 性价比并不高。由于 iPhone X 的销售量没达到预期时，苹果的战略开始急速转弯，决定在 2019 年推出的新款 iPhone 屏幕仍将维持 OLED 与 LCD 双轨制。而苹果手机面板策略转弯，将影响 LGD、三星显示器等面板厂的事业转换速度与投资脚步。

图15： 2018Q2 美国市场智能手机销量占比



资料来源：CIRP、新时代证券研究所

图16： 苹果手机不同型号售价情况



资料来源：CIRP、新时代证券研究所

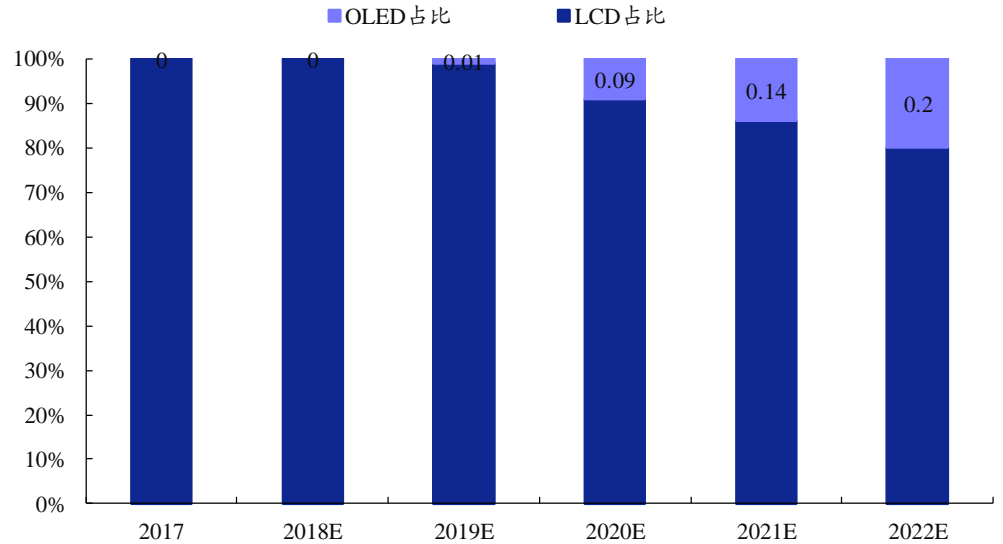
点评：苹果作为全球消费电子行业的绝对龙头和标杆，对于产品技术路线的选择将很大程度影响整个行业未来的发展趋势，从之前苹果公布的计划来看，OLED 将逐步成为主流产品，下游厂商的投资也是以 OLED 为主。现在由于销售情况带来的策略上和技术路线上的转变，将给下游企业竞争造成一定影响，我们认为在不确定性增加的前提下，拥有更多技术储备、更强资金实力、更多选择空间的大企业和优质龙头将会扩大自己的竞争优势，取得较高的市场份额。

2.6.2、京东方与中国第一汽车集团签订战略合作协议

京东方与中国第一汽车集团有限公司在长春举行战略合作签约仪式。一汽董事

长、党委书记徐留平，副总经理王国强与京东方高级副总裁陈任桂、高级副总裁刘锋、副总裁原烽等出席签约仪式。未来双方将聚焦车载显示前瞻技术的研究与应用，在 TFT-LCD、OLED、车联网智慧系统及传感器相关技术领域开展深度合作，实现双方深度融合及产品化应用。同时，京东方和一汽还将在产品合作推广、产业链投资建设等方面展开进一步合作，增强双方竞争力，实现互利共赢。

图17: OLED 与 LCD 在汽车显示领域的应用预测



资料来源: UBI Research 预测、新时代证券研究所

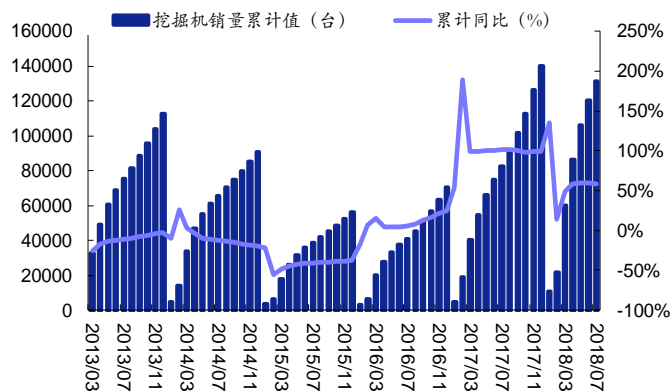
点评: OLED 应用范围和渗透领域越来越广，意味着整个产业高景气度将有望维持。以京东方为代表的国内面板厂商纷纷大力发展面板产业，良品率稳定上升，并且逐步给华为、苹果等优质客户批量供货，行业未来景气度或将持续提升，根据我们对国内主要 LCD 和 OLED 产线投资额统计情况，2018-2020 年国内主要 LCD 和 OLED 产线投资额度分别为 3295 亿元和 2777.78 亿元。根据行业经验，假设设备投资额占产线投资总额 70%，预计 LCD 和 OLED 行业设备投资额将达 2300 亿和 1943 亿元，给具备 OLED 自动化设备企业带来机遇。

推荐标的: 大族激光; **受益标的:** 联得装备、正业科技、精测电子

2.7、工程机械: 2018 年 7 月我国挖机销量同比增长 45.3%

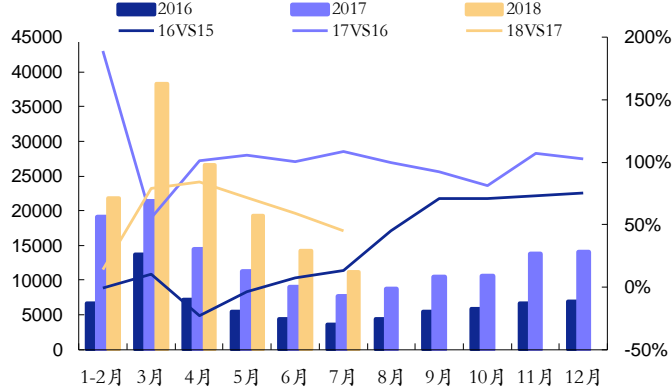
根据 CCMA 挖掘机分会统计数据，2018 年 1-7 月纳入统计的 25 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 131246 台，同比增长 58.7%。国内市场（不含港澳台）销量 120492 台，同比增长 54.8%，出口销量 10681 台，同比增长 118.7%。2018 年 7 月单月，共计销售各类挖掘机械产品 11123 台，同比增长 45.3%。国内市场（不含港澳台）销量 9316 台，同比增长 33.2%，占比 83.7%，出口销量 1786 台，同比增长 171.0%，占比 16.1%。国内市场大挖、中挖、小挖销量占比分别为 18.9%、28.8%、52.3%。

图18: 2018年1-7月挖机累计销量同比增长58.7%



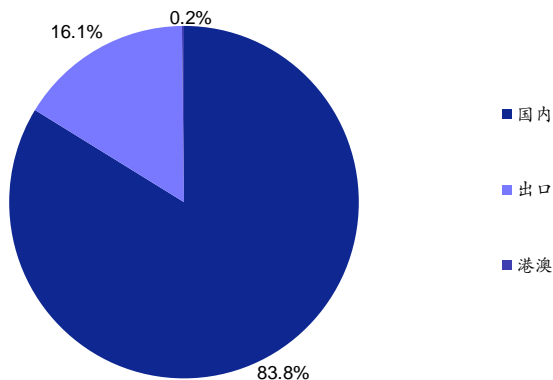
资料来源: CCMA 挖掘机分会、新时代证券研究所

图19: 2018年7月挖机销量同比增长45.3%



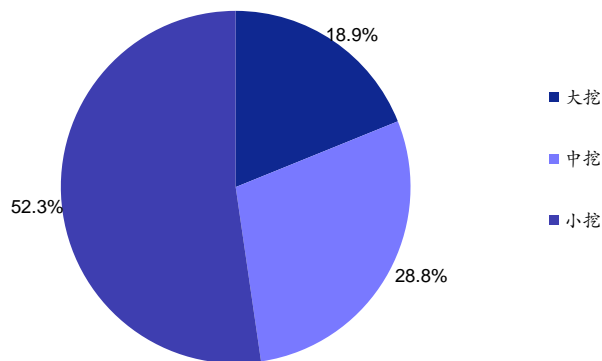
资料来源: CCMA 挖掘机分会、新时代证券研究所

图20: 2018年7月挖机进出口销量占比情况



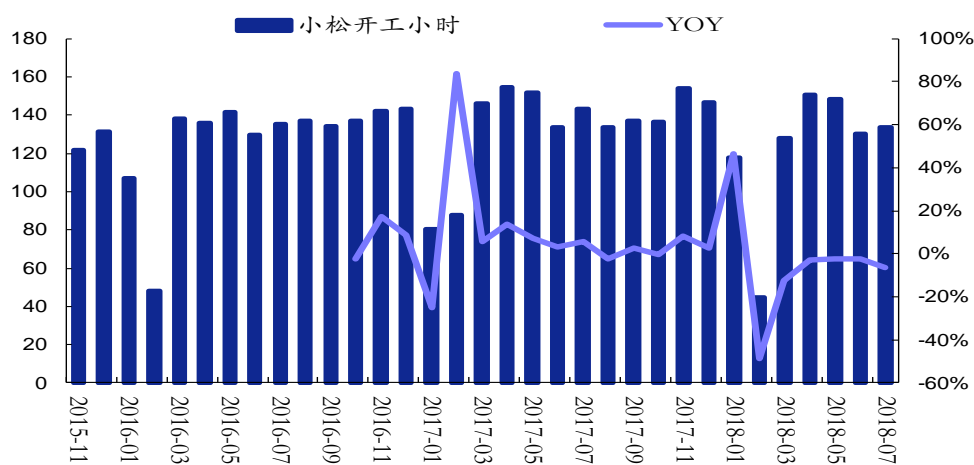
资料来源: CCMA 挖掘机分会、新时代证券研究所

图21: 2018年7月国内各类型挖机销量占比情况



资料来源: CCMA 挖掘机分会、新时代证券研究所

图22: 2018年7月小松开工小时数达133.8



资料来源: KOMTRAX、新时代证券研究所

点评: 7月份挖掘机整体销量增速有所放缓但仍然保持较高水平, 出口增长超过 170%, 小松开工小时数与去年同期持平, 均表明工程机械行业回暖势头正在持续。我们认为国内的受地产、基建工程、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

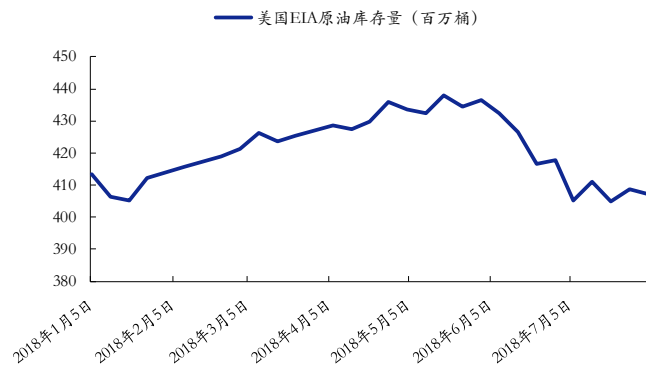
弹性，以及核心零部件企业在这一轮工程机械复苏周期中加速实现进口替代。受近期中美贸易战的影响，将有望进一步缩短机械零部件龙头企业进口替代的进程。

推荐标的：艾迪精密、恒立液压；**受益标的：**三一重工、徐工机械

2.8、油服及能源设备：美国 EIA 原油库存降幅不及预期，中石油和海油或将加大油气开采

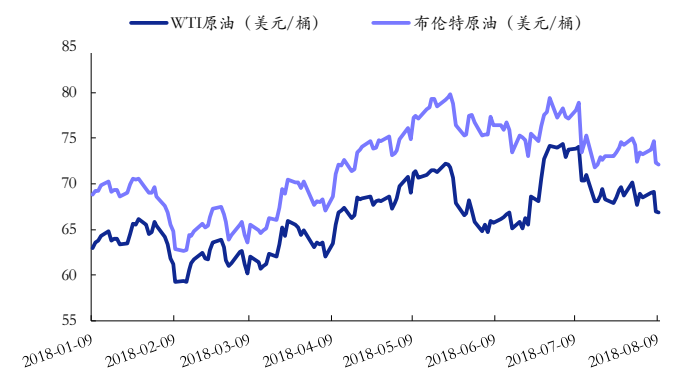
8月8日，美国能源信息署数据显示，美国8月3日当周EIA原油库存下降135.1万桶，不及预测下降值333.3万桶。数据公布之后，WTI及布伦特原油价格双双走低。同时，中国周三表示将对美国进口产品征收25%的关税，价值160亿美元，包括原油，柴油，汽车，煤炭和钢铁产品，使得油价进一步下滑。

图23： 8月3日当周美国 EIA 原油库存减少 135.1 万桶



资料来源：EIA、新时代证券研究所

图24： WTI及布伦特原油价格呈下降趋势



资料来源：Wind、新时代证券研究所

根据中石油集团和中海油集团官网新闻，中石油、中海油党组近期召开会议，将贯彻总书记重要批示，研究部署加大国内油气勘探开发力度。中石油和中海油将加大国内油气田的勘探支出，并严格控制老的油气田的产量递减。同时，中石油、中海油会议具体方案中明确提出将推进天然气产供储销体系的建设，加大在页岩气等非常规油气方面的投入。

点评：我们认为中长期随着未来全球能源消费和原油需求的增长，以及北美边际增量弹性有限，委内瑞拉、伊朗等非自然产量下降，油价将企稳。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。根据中石油、中海油的会议结果，预计其将进一步加大油气开采的资本支出，对于国内原油开采环境，我们认为陆上非常规油气和海上油气开发是未来的主要方向，以上两种路径将带动国内压裂产能的需求，我们认为国内压裂设备和压裂服务优质供应商杰瑞股份、石化机械、宝石机械有望受益，同时海洋油气工程建设将促进海油工程、中海油服等订单和业绩增长。

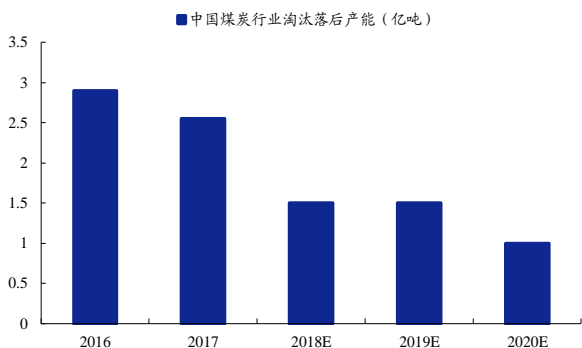
受益标的：杰瑞股份、海油工程、石化机械

2.9、煤炭机械：黑龙江省四煤城加快淘汰落后产能

按照国务院安委办要求和黑龙江省委省政府统一部署，鸡西、鹤岗、双鸭山、七台河四煤城细化各自专项整治实施方案，加快淘汰落后产能化解过剩产能专项整治工作步伐。目前，鸡西市已确定关闭退出矿井78处，其中2018年底关闭退出55处，7月份已关闭到位矿井7处。8月8日，按照省委要求，鹤岗市相关部门确定将关闭矿井21处，保留矿井由现在的47处减少到26处，两个15万吨以上级矿

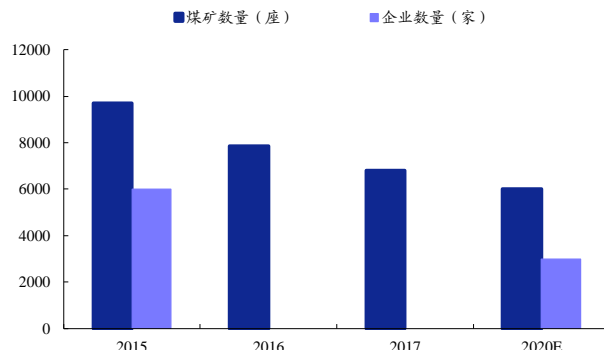
井关闭时间提前到 2019 年。双鸭山市初步确定关闭退出矿井 46 处，年底前淘汰关闭煤矿 40 处。七台河市确定关闭矿井 67 处，其中 2018 年底前确定关闭矿井 56 处。

图25: 2016-2017 年淘汰扩后产能超过 5.5 亿吨



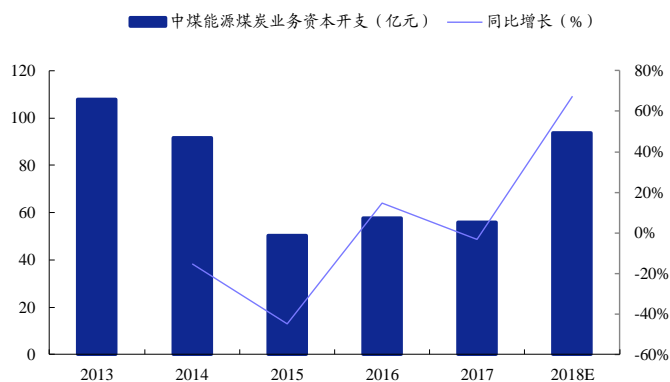
资料来源: 发改委、煤炭十三五规划、新时代证券研究所预测

图26: 2015-2017 年中国煤矿数量大幅减少



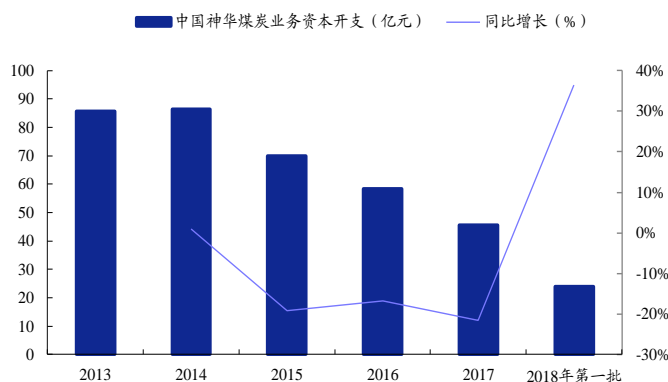
资料来源: 煤炭十三五规划、煤炭工业年报、新时代证券研究所预测

图27: 2018 年中煤能源煤炭业务资本开支或大增



资料来源: 中煤能源预测、新时代证券研究所

图28: 2018 年神华煤炭业务第一批资本开支增长



资料来源: 中国神华预测、新时代证券研究所

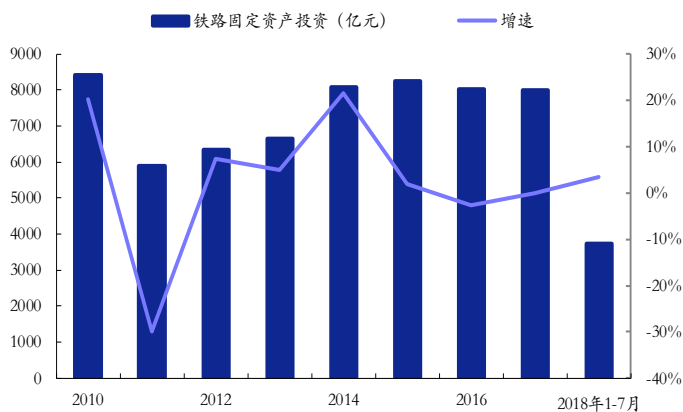
点评: 2018 年上半年国内煤矿从 1.2 万减少为 7000 处左右，近期，黑龙江省按照国务院安委办要求，部署了鸡西、鹤岗、双鸭山、七台河四煤城的落后产能专项整治实施方案。我们认为国家将持续倒逼煤矿落后产能淘汰出清，将有利于煤炭价格维持，保证煤企的盈利水平。2018 年上半年煤企利润总额 1564 亿同比增长 18.4%，煤企盈利将促进煤机的开工率及煤机装备的资本支出意愿。2018 年 1-6 月，煤企固定资产投资累计完成额同比增长 1.4%，其中国有煤企固定资产投资累计完成额同比下降 2.4%，整体情况好于 2017 同期水平。未来国内煤矿、煤企往优质、先进的产能和企业集中，未来煤矿将向大型化、高效化方向发展，国内煤机装备龙头天地科技、郑煤机将持续受益。

推荐标的: 天地科技、郑煤机。

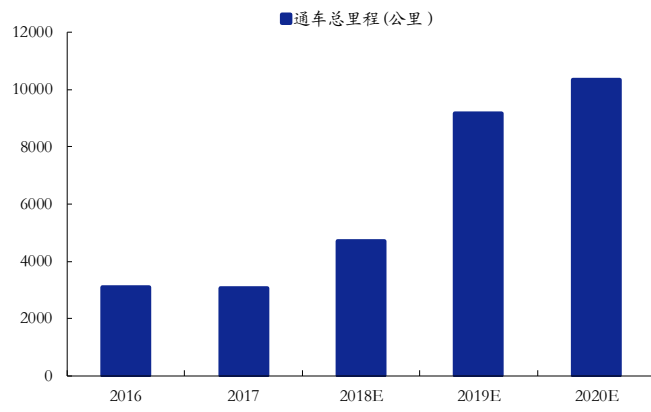
2.10、轨道交通: 中铁总确认年内铁路投资重返 8000 亿元

8 月 8 日，据中铁总消息，在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，2018 年铁路固定资产投资额将重返 8000 亿元以上。2018 年全国铁路固定

资产投资原计划安排 7320 亿元，这是自 2014 年以来计划投资额最低的一年。但 2018 年上半年以来，中铁总客货运量大幅提升，机车车辆投资计划不断追加；建设方面，近期国务院常务会议和中央政治局会议重提基建投资，铁路基建工程项目有望加速推进，在二者双重推动下，全年铁路固定资产投资有望重返 8000 亿。

图29： 铁路固定资产投资维持高位


资料来源：国家铁路局、新时代证券研究所

图30： 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

点评：年初铁总会议计划投资 7320 亿元，是自 2014 年以来计划投资额最低的一年，大幅降低了市场对轨道交通行业的预期，但是随着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。近期随着加大货运采购和年内投资重回 8000 亿元，预示着轨道交通未来 3 年仍然是国内大力发展的领域。根据我们的统计，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

3、 本周更新报告

3.1、 亚威股份：激光装备高速增长，成长逻辑逐步兑现

二季度增长明显提速，深厚机床底蕴助推激光业务，维持“推荐”评级：公司公布 2018 年中报，营收 7.65 亿元、同比增长 19.7%，归母净利润 6750 万元、同比增长 38.4%；单二季度营收增长 24.7%、净利润增长 46.7%，受益于激光板块的高速增长，营收利润增速明显加快。我们认为公司作为国内金属成形机床龙头，有望将深厚的机床底蕴和渠道优势融入激光装备，在激光产业高速发展过程中抢占先机，持续提升市占率，预计 2018-2020 年营业收入为 18.13/22.66/28.53 亿元，归母净利润分别为 1.49/1.97/2.63 亿元，复合增速约 40%，维持“推荐”评级。

激光装备业务高速增长，盈利水平显著提升：2018H1 公司激光装备收入 2.26 亿元、同比增长 74.7%，占营业总收入比例从 2017 年的 25.9% 提升到 29.5%；其中母公司高功率激光装备收入 1.81 亿元、同比增长 88.5%，二维高功率激光切割机签订有效合同 2.51 亿元，同比增长 74%，有力地保障了全年高增长。公司全面接手创科源后，经营情况也逐步回到正轨，上半年创科源营收 4510 万元、同比增长 36.5%。此外，由于规模效应的显现和生产工艺的改进，上半年激光装备毛利率达到 26.5%，

同比提升 6pct，盈利能力显著提升。

成形机床稳中有进，自动化水平不断提升：2018H1 公司成形机床收入 5.18 亿元、同比增长 10%，维持稳中有进的趋势，毛利率 25.7% 保持稳定；与福然德签订自动成套生产线订单 1.62 亿元，进一步增强了公司提供高端汽车内外板自动化、智能化生产全套设备的能力。

多项业务齐头并进，智能制造持续推进：公司目前已经具备金属成形机床、激光加工设备、工业机器人、工业软件等领域生产能力，可提供“硬件+软件+云计算+系统集成+咨询规划”的智能制造解决方案。未来随着国内制造业升级的逐步推进，智能化生产线的需求将持续提升，公司各项业务的协同效应有望逐步显现，为客户提供系统解决方案的能力稳步提升，将打开成长新空间。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 6 日已发布的报告。

3.2、艾迪精密：业绩增长明显提速，前装市场打开新空间

二季度增长明显提速，中长期竞争力稳步提升，维持“推荐”评级：公司公布 2018 年中报，营收/归母净利润达到 5.04/1.22 亿元、同比增长 64%/79%，受益于破碎锤和液压件产能释放，单二季度业绩增长明显提速，营收/归母净利润增速达到 71%/89%。我们认为公司作为国内破碎锤龙头和液压优质企业，随着募投项目逐步达产和液压件前装市场逐步放量，中长期竞争力有望稳步提升，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%，维持“推荐”评级。

工程机械行业持续回暖，产能逐步释放，在手订单保障全年业绩高增长：2018 年 1-7 月国内挖掘机销量 13.1 万台、同比增长 59%，受益于工程机械行业持续回暖和产能逐步释放，上半年公司业绩维持高速增长，由于规模效应的显现和产品内部结构的变化（重锤占比提升），盈利水平有所提升，毛利率达到 45.08%（+2.18pct）、净利率达到 24.22%（+2.02pct）。此外，公司存货、预收账款、预付账款较 2017H1 分别增加 93%、101%、142%，均表明公司在手订单大幅增长，有望保证全年业绩高增长。

破碎锤高速增长，中长期有望持续受益于配锤率提升：母公司主要生产破碎锤，2018H1 收入 3.39 亿元、净利润 8150 万元，同比增长 84%、125%，净利率提升 4.42pct 主要系重锤增速较快占比提升。目前国内 20-25% 的配锤率，跟发达国家的 35% 和日韩岛屿国家的 60% 还有较大差距，随着未来人工成本的逐步上升、炸药管控的趋严、安全生产要求的不断提高等因素，配锤率和市场空间有望持续提升，公司也将优先受益。

液压件逐步切入前装市场，打开成长新空间：全资子公司液压科技生产液压泵、阀、马达等，2018H1 收入 1.70 亿元、净利润 4050 万元，同比增长 37%、27%。报告期内，公司生产的适用于 20 吨级挖掘机用高端液压件实现重大技术突破，利用产品在技术与性能方面的优势，与国内知名挖掘机主机厂实现战略合作，成功切入前装市场，未来有望逐步配套更多的国内主机厂，打开成长新空间。

注：上述摘要节选自新时代证券 2018 年 8 月 7 日已发布的报告。

4、重点覆盖公司估值表

表2：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 2018-08-10	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	11.24	0.57	0.75	0.94	19.72	14.99	11.96	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	159.05	2.17	3.57	5.34	73.29	44.55	29.78	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	14.43	0.32	0.44	0.6	45.09	32.80	24.05	推荐
002008.SZ	大族激光	43.45	1.56	2.04	2.61	27.85	21.30	16.65	推荐
002559.SZ	亚威股份	7.01	0.25	0.38	0.5	28.04	18.45	14.02	推荐
002747.SZ	埃斯顿	13.79	0.11	0.18	0.27	125.36	76.61	51.07	推荐
600835.SH	上海机电	16.36	1.36	1.49	1.63	12.03	10.98	10.04	推荐
300012.SZ	华测检测	5.65	0.08	0.16	0.22	70.63	35.31	25.68	推荐
002371.SZ	北方华创	52.95	0.27	0.5	0.74	196.11	105.90	71.55	推荐
300604.SZ	长川科技	40.11	0.34	0.52	0.74	117.97	77.13	54.20	推荐
300340.SZ	科恒股份	16.18	0.58	0.98	1.58	27.90	16.51	10.24	推荐
300470.SZ	日机密封	46.48	1.13	1.78	2.37	41.13	26.11	19.61	推荐
603638.SH	艾迪精密	29.73	0.53	0.95	1.36	56.09	31.29	21.86	推荐
601100.SH	恒立液压	22.39	0.43	0.7	0.91	52.07	31.99	24.60	推荐
600582.SH	天地科技	3.65	0.23	0.31	0.38	15.87	11.77	9.61	推荐
601717.SH	郑煤机	5.97	0.16	0.4	0.5	37.31	14.93	11.94	推荐
600114.SH	东睦股份	9.08	0.46	0.61	0.76	19.74	14.89	11.95	推荐
603396.SH	金辰股份	30	1.01	1.35	1.75	29.70	22.22	17.14	推荐
603606.SH	东方电缆	8.87	0.1	0.31	0.51	88.70	28.61	17.39	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	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@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/>