

国内半导体设备 Q2 增长 51%，锂电设备有望开启新一轮招标

——2018 年机械行业周报 9 月第 3 期

行业研究周报

郭泰 (分析师)	何宇超 (分析师)	陈皓 (联系人)
021-68865595	021-68865595	010-83561000
guotai@xsdzq.cn	heyuchao@xsdzq.cn	chenhao1@xsdzq.cn
证书编号: S0280518010004	证书编号: S0280518080001	证书编号: S0280118040008

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

- 《各地智能制造持续推进,油气装备迎来中长期发展机遇》2018-09-09
- 《传统领域经营质量改善,新兴制造维持快速增长》2018-09-03
- 《2018H1 煤机需求持续复苏,激光产业持续受到资金青睐》2018-09-02
- 《国内大功率激光装备需求旺盛,重庆设 500 亿半导体产业基金》2018-08-18
- 《江苏省激光制造项目列入 PPP 试点,7 月动力电池装机同比增 29%》2018-08-18

本周重点推荐组合: 天地科技、郑煤机、锐科激光、日机密封、华测检测、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服务机器人: 服务机器人依靠人工智能技术突破,正加速向各应用场景渗透;根据 IFR 的数据和预测,2017 年全球市场约 70 亿美元 (+29.5%),2018-2020 年维持 30% 以上复合增速,国内市场发展更快,2017 年国内市场规模 12.8 亿美元 (+36.2%),未来三年复合增速超过 45%。

● **激光产业:** 沧州激光产业园两个院士工作站获批,江门激光博览会成功举办,表明激光行业持续受到各地区的关注和支持;随着锐科激光等企业的发展,未来大功率激光器国产化进程将继续加快,带动激光装备成本下降将进一步促进激光装备的需求,国产激光器和激光装备优势企业将迎发展机遇。

● **智能制造:** 8 月国内工业机器人销量增长 9% (增速较 6-7 月份有所回升),碧桂园计划 5 年至少投资 800 亿元用于机器人产业发展,长虹美菱将从西门子引入行业第一的 MES 数字化技术系统,均表明智能制造的高景气度。我们认为行业在快速发展的同时也将逐步进入整合期,未来有核心技术、关键零部件生产能力的企业有望凭借渠道、成本、大客户等优势逐步提升市占率。

● **半导体设备:** 2018Q2 全球半导体制造设备销售额为 167 亿美元 (环比-1%、同比+19%),国内销售额为 37.9 亿美元 (环比+44%、同比+51%),表明全球半导体制造向中国大陆转移的趋势持续;中芯国际 14nmFinFET 技术在二季度达到 95% 的良率并开始客户导入,预计 2019 年上半年实现量产。参考中芯国际的量产节点,我们认为国内晶圆项目将在 2019-2020 年进入扩产阶段,国产 IC 装备优质供应商将获得大批量供应机会,迎来历史发展机遇。

● **锂电设备:** 先导智能获签 CATL 9.15 亿订单,赢合科技获签 LG 化学 19 台卷绕机的采购合同,之前科恒股份、大族激光均公告获签 CATL 大订单,以 CATL 为代表的动力电池企业有望开启新一轮的设备招标。此外,目前动力电池市场格局集中度较高,中小企业电池产能利用率较低、扩张意愿弱,未来行业扩产需求主要来自于龙头企业,绑定大客户的优质企业将持续受益。

● **3C 自动化设备:** 苹果发布新一代 iPhone,两款高端机型均使用史上色彩显示精准度最高的 OLED 显示屏;2018Q2 全面屏手机出货率达到 50%。OLED 应用范围和渗透领域越来越广,我们测算 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,设备投资额将达 2300 亿和 1943 亿元,给自动化设备的生产企业带来良好的发展机遇。

● **油服及能源设备:** 中国石油与俄罗斯国家石油公司、俄罗斯天然气工业石油股份公司签署了技术合作协议,将在俄罗斯上游勘探开发领域展开合作,进一步加强双方的全面战略合作。我们认为对于国内油、气的开发,陆上常规油气田的资源储藏潜力逐渐减小,非常规油气和海上油气将成为长期的重要方向,将给压裂设备和海上油服装备带来需求。

● **风险提示:** 国内固定资产投资放缓,相关政策落地低于预期

目 录

1、 本周先进制造技术—服务机器人.....	4
1.1、 服务机器人逐步依靠人工智能技术向智能化发展.....	4
1.2、 2020 年我国服务机器人市场将突破 40 亿美元.....	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：沧州激光产业院士工作站获批，江门举办激光博览会.....	6
2.2、 智能制造：8 月工业机器人销量同比增长 9%、碧桂园计划五年内在机器人领域投入至少 800 亿元.....	6
2.3、 检验检测认证：认可与检验检测监督管理局成立.....	9
2.4、 3C 自动化：新一代 iPhone 搭载史上最强 OLED，2018Q2 全面屏智能手机出货率突破 50%	9
2.4.1、 新一代 iPhone 发布，搭载史上最强 OLED 屏	9
2.4.2、 2018Q2 全面屏智能手机出货率突破 50%	10
2.5、 半导体设备：2018Q2 中国半导体设备销售额同比增 51%，中芯国际预计 2019H1 量产 14nm 产品.....	10
2.5.1、 2018Q1 全球半导体设备销售额达 167 亿美元，中国地区达 37.9 亿美元.....	10
2.5.2、 中芯国际 14nmFinFET 技术预计于 2019 年上半年量产	11
2.6、 锂电设备：先导智能、赢合科技获签订单，CATL 开始量产三元软包电池.....	12
2.6.1、 赢合科技获得 LG 化学 19 台卷绕机订单，先导智能获得宁德 9.1 亿订单	12
2.6.2、 CATL 开始量产供应三元软包动力电池.....	12
2.7、 油服及能源设备：EIA 原油库存下降 529.6 万桶，中国石油与俄油、俄气公司签署合作协议	13
2.8、 工程机械：全球高空作业平台租赁企业 50 强出炉.....	13
2.9、 轨道交通：前 8 月全国铁路完成投资 4612 亿元，成蒲铁路拟于 11 月底前开通营运	16
3、 重点覆盖公司估值表.....	17

图表目录

图 1： 机器人分类情况.....	4
图 2： 服务机器人部分产品.....	4
图 3： 预计 2020 年全球服务机器人市场达 157 亿美元.....	5
图 4： 全球服务机器人分类占比情况（2018 年）	5
图 5： 预计 2020 年中国服务机器人市场达 40 亿美元.....	5
图 6： 中国服务机器人分类占比情况（2018 年）	5
图 7： 2018 年 1-8 月工业机器人产量累计同比增长 19.4%	7
图 8： 全面屏智能手机出货率预测.....	10
图 9： 2018Q2 中国和世界半导体设备销售额同比环比变动情况	11
图 10： 9 月 7 日当周 EIA 原油库存减少 529.6 万桶	13
图 11： WTI 及布伦特原油价格大涨	13
图 12： 2018 年 8 月装载机销量同比增长 9.5%.....	14
图 13： 2018 年 8 月装载机出口同比增长 22.30%.....	14
图 14： 2018 年 8 月推土机销量同比下降 6.3%.....	14
图 15： 2018 年 8 月推土机出口销量同比下降 29.1%.....	14
图 16： 2018 年 8 月平地机销量同比下降 23.2%.....	14
图 17： 2018 年 8 月平地机出口销量同比下降 5%.....	14
图 18： 2018 年 8 月小松开工小时数达 133.4（同比下降 0.3%）	15
图 19： 全球高空作业前 50 强企业设备保有量快速增长	15
图 20： 2018-2020 年我国铁路新增通车里程持续增长.....	16
图 21： 高速铁路将在 2019-2020 年达到通车高峰期.....	16

表 1: 新一代苹果智能手机显示屏幕以及预售价格情况.....	10
表 2: 赢合/先导近期订单情况.....	12
表 3: 轩逸纯电动电池配置情况.....	12
表 4: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值.....	17

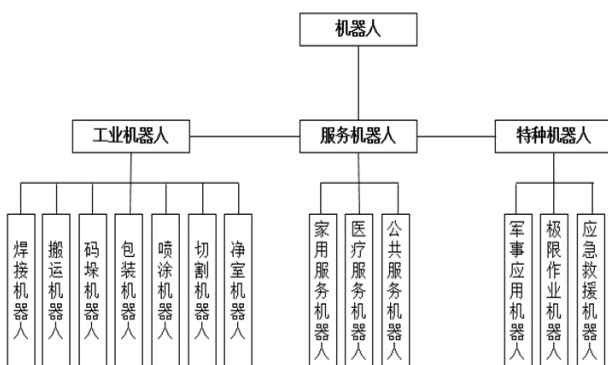
1、本周先进制造技术—服务机器人

1.1、服务机器人逐步依靠人工智能技术向智能化发展

机器人可分为工业机器人、服务机器人、特种机器人三大类。服务机器人是指在非结构环境下为人类提供服务的多种高技术集成的先进机器人，主要包括家用服务机器人、医疗服务机器人和公共服务机器人等，其中公共服务机器人是指在农业、金融、物流、教育等除医疗领域的公共场合为人类提供一般性服务的机器人。

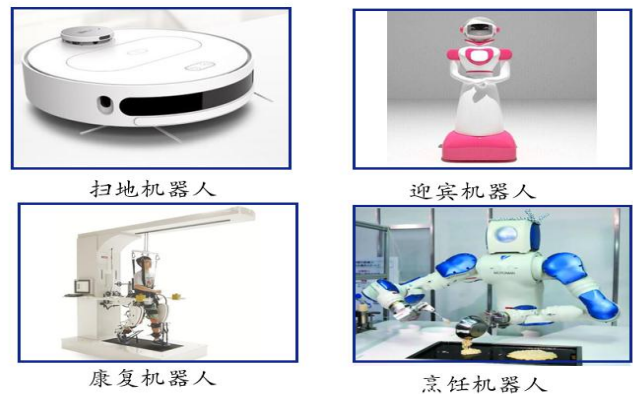
服务机器人依靠人工智能技术突破快速发展，加速向各应用场景渗透。相较于工业机器人对运行精确度的重视，服务机器人在技术性能方面更侧重于对环境的感知能力和人机交互能力。其在硬件方面，对传感器及其相关的电子元器件性能要求较高；软件方面，则依赖于人工智能技术，并逐步从感知智能向认知智能加速迈进，已在深度学习、抗干扰感知能力、情感识别与聊天等方面取得明显进步。市场主要产品包括扫地机器人、送餐机器人、教育机器人、康复机器人、烹饪机器人等。

图1： 机器人分类情况



资料来源：《2018 中国机器人产业发展报告》、新时代证券研究所

图2： 服务机器人部分产品

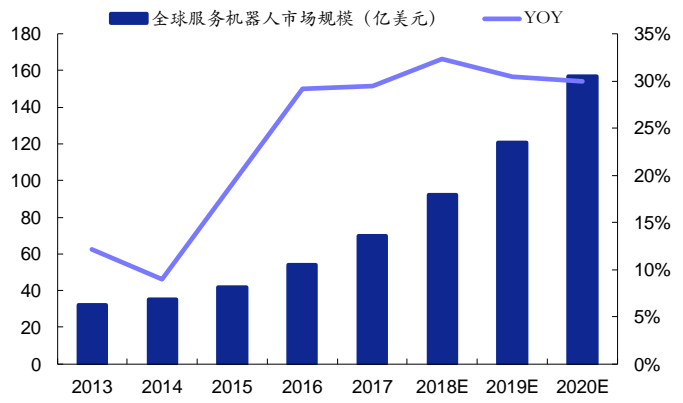


资料来源：百度、新时代证券研究所

1.2、2020 年我国服务机器人市场将突破 40 亿美元

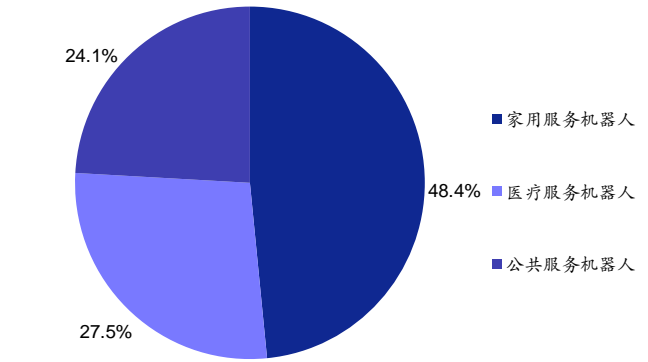
2013-2017 年全球服务机器人市场复合增长率达 21.3%，预计到 2020 年将达到 156.9 亿美元。随着信息化技术和互联网普及，人工智能引来第三次高速发展，带动服务机器人市场规模高速增长，根据 IFR 的统计报告，2017 年全球服务机器人市场规模达 69.9 亿美元，同比增长 29.5%。IFR 预测 2018 年全球市场规模将达 92.5 亿美元，同比增长 32.3%，其中家用服务机器人、医疗服务机器人和公用服务机器人占比预计分别为 48.4%、27.5%和 24.1%。同时 IFR 预计 2018-2020 年服务机器人销量将保持超 30%的增长速率，到 2020 年将有望达 156.9 亿美元。

图3: 预计 2020 年全球服务机器人市场达 157 亿美元



资料来源: IFR 预测、新时代证券研究所

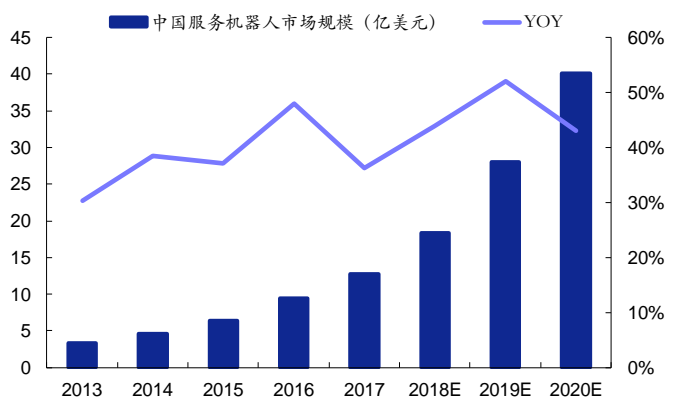
图4: 全球服务机器人分类占比情况 (2018 年)



资料来源: IFR、新时代证券研究所

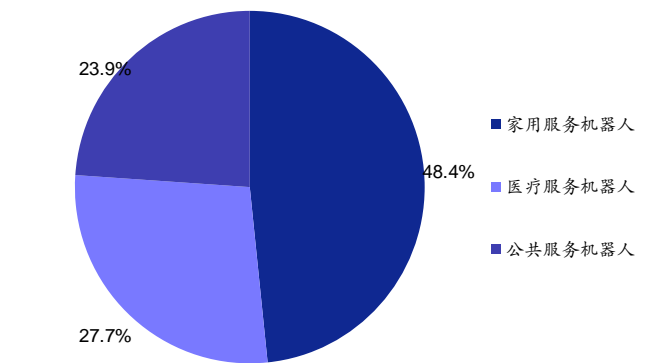
2013-2017 年我国服务机器人市场复合增长率达 40.3%，预计到 2020 年将突破 40 亿美元。随着人口老龄化趋势加快，以及医疗、教育需求的持续旺盛，我国服务机器人存在巨大的市场潜力和发展空间。根据 IFR 数据，2017 我国服务机器人市场规模达 12.8 亿美元，同比增长 36.2%。IFR 预计，2018 年我国市场规模将达 18.4 亿美元，同比增长 43.9%，其中家用服务机器人、医疗服务机器人和公用服务机器人占比预计分别为 48.4%、27.5%和 24.1%。同时 IFR 预计随着停车机器人、超市机器人等新兴应用场景机器人的快速发展，2018-2020 年国内服务机器人销量将保持超 45%的增长速率，到 2020 年将有望突破 40 亿美元。

图5: 预计 2020 年中国服务机器人市场达 40 亿美元



资料来源: IFR 预测、新时代证券研究所

图6: 中国服务机器人分类占比情况 (2018 年)



资料来源: IFR、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、激光产业：沧州激光产业院士工作站获批，江门举办激光博览会

9月13日，据OFweek激光网报道，经河北省科技厅、省委组织部、省科协共同审核、评审，“2018年度河北省院士工作站建站单位”第一批14家、第二批74家单位获批，沧州激光产业园河北上水能源科技有限公司与华北（沧州）智能装备研究院有限公司分别位列其中。至此，沧州激光产业园已拥有三个院士工作站。设立院士工作站是深入实施人才兴沧战略，将会加快沧州激光产业园院士合作成果转化，为沧州激光产业园提供更多智力支持。

9月14日，据OFweek激光网报道，近日，2018中国（江门）智能装备模具金属加工、自动化、激光博览会在广东珠西国际会展中心举办，本届智博会除了吸引200多家参展商外，还聚集了包括中国科学院院士姚建铨等众多专家学者，多名专家认为，激光产业在江门大有可为，江门市是中国摩托车产业示范基地，能通过激光焊接与切割、激光表面处理等提升摩托车工艺技术和质量，满足摩托轻量化及安全的世界摩托新趋势。

点评：激光作为高效、先进的加工方式，是我国高端制造未来发展的一个重要方向。近期沧州市激光产业园两个院士工作站获批，或将加快当地产学研合作的步伐；江门激光博览会成功举办，也有望为摩托车等当地支柱产业提供有力支持；这些均表明整个行业处于景气度较高的阶段。2017年国内激光器市场空间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）国产化比例超过50%，而高功率国产比例只有10%。随着锐科和创鑫等国内企业高功率产品逐步被客户认可，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，无论对于激光装备企业还是激光器企业来讲，都将迎来非常好的发展机会。

推荐标的：锐科激光、华工科技、大族激光、亚威股份

2.2、智能制造：8月工业机器人销量同比增长9%、碧桂园计划五年内在机器人领域投入至少800亿元

2.2.1、工业机器人：2018年1-8月工业机器人销量累计增速为19.4%

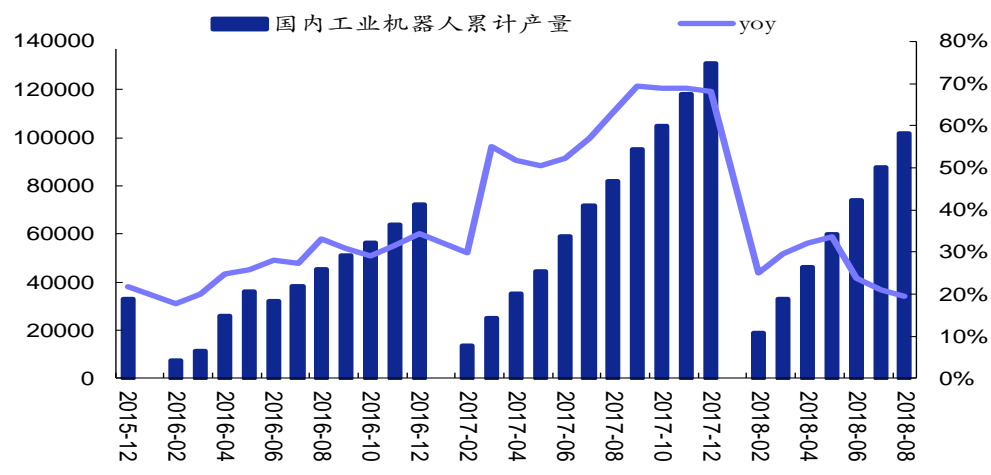
GGII数据显示，2017年全球协作机器人销量1.65万台，市场规模超过30亿元；从2014年到2017年，全球协作机器人销量年均复合增速为69%，预计到2020年，全球协作机器人销量将达5.0万台，市场规模将突破84亿元。协作机器人正被全球越来越多不同规模的生产企业所认识和接受。但相比2017年全球工业机器人38.1万台的销量，协作机器人销量仅占工业机器人市场的4.3%，同比提升0.7个百分点。

减速器作为机器人的重要组成部分，随着我国工业机器人需求的不断扩大，减速器的需求也会随之增大。GGII数据显示，2017年中国机器人行业需求量达到31.96万件，同比增长63.9%；市场规模22.4亿元，同比增长45.4%；预计2018年中国工业机器人减速器新增需求量将有望突破43.5万台，同比增速超35%；预计市场规模达到30亿元左右，同比增速超30%。全球机器人减速器市场几乎被Nabtesco、Harmonic、住友等企业垄断，但是2017年上半年中国机器人市场的突

然增量，外资减速器企业始料未及，形成外资减速器产品缺货的现象。同时，国内企业开始抓住这个机遇，切入机器人减速器的研发和生产，有望在不久的将来逐渐实现产业化，助力机器人国产化进程。

根据国家统计局数据，2018年8月份单月国内共销售各类型工业机器人14068台/套，同比上升9.0%；前1-8月累计总销量达101717台，同比增长19.4%。

图7： 2018年1-8月工业机器人产量累计同比增长19.4%



资料来源：国家统计局、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。从全球来看，国内市场的增长也明显高于世界平均水平，国内本体制造、系统集成、零部件生产企业均迎来较快发展。另一方面，虽然8月份增速有所回升，但国内6、7、8月份机器人产量同比增速分别为7%、6%、9%，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。

2.2.2、工业互联网：多位专家为工业互联网发展出谋划策

近日，赛迪顾问总裁孙会峰在“2018中国互联网创新发展论坛”会上做题为“中国工业互联网十大演进趋势与投资热点”的演讲，从工业技术、生产工具、服务模式等角度切入，研判中国工业互联网发展趋势。提出中国工业互联网十大演进趋势分别为：工业数据从信息割据到无边界流通；信息化工具从单机软件到工业APP；工业分析能力从云端到边缘延伸；工业价值从产品驱动到服务驱动；工业通信从预设组网到灵活组网；安全防护范围从“IT防护”到“IT+OT防护”；产品生命周期管理从实体测试到数据孪生；产品研发模式从单点作战到协同互补；产品供应链从静态管理到动态管理；运营方式从割裂竞争到合作共赢。

9月12日，国家工业信息安全发展研究中心信息化研究和促进中心主任周剑在以“创新驱动·高质发展”为主题的埃森哲企业数字化转型论坛·两化融合深度行上表示智能制造当前的任务是互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合。其中，推进制造业与互联网融合，推动工业互联网，是数字化向网络化过渡阶段制造业创新发展的核心关键。制造业与互联网融合的发展路径主要表现为从制造资源

云化改造，到制造能力开放共享，再到人机智能融合创新，是一个动态优化、迭代演进的长期过程。

重庆市印发《重庆市推进工业互联网发展若干政策》，以深入实施工业互联网创新发展战略，推动我市制造业加速向数字化、网络化、智能化发展。

点评：制造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。我国工业互联网平台发展尚属于初级发展阶段，工业 APP 数量不超过 5000 个，远远难以满足企业上云求。根据工业互联网产业联盟的预测，未来三年国内工业互联网市场需求增速将保持 18% 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。近期国内各位专家在不同场合为工业互联网的发展提出指导性意见，各地政府也陆续出台促进工业互联网发展的政策文件，有望加速推进其在制造业领域的应用和覆盖面。

2.2.3、智能制造：多地出台相关政策推动产业转型升级，碧桂园计划五年内在机器人领域投入至少 800 亿元

为贯彻落实《工业和信息化部、财政部关于印发智能制造发展规划（2016-2020 年）的通知》和《广东省智能制造发展规划（2015-2025 年）》，培育建设支撑智能制造产业发展、具有公益性与开发性的公共技术支撑平台，广东省经济和信息化委确定了广东省智能制造公共技术支撑平台（第二批）名单。

广东省印发《广东省降低制造业企业成本支持实体经济发展若干政策措施》，部署了降低企业税收负担、降低企业融资成本、支持制造业高质量发展、加大重大产业项目支持力度等十方面政策措施。培育制造业新兴支柱产业，2020 年前省财政对新一代信息技术、高端装备制造、绿色低碳、生物医药、数字经济、新材料、海洋经济的万亿级制造业新兴支柱产业培育予以重点支持。对上述制造业新兴支柱产业的标志性重大项目落地、关键核心技术攻关、重大兼并重组、颠覆性创新成果转化等给予优先支持。

9 月 8 日，佛山市顺德区人民政府同碧桂园集团旗下全资子公司博智林机器人举行签约仪式，碧桂园计划在佛山顺德打造 10 平方公里的机器人谷，预计 2023 年建成，规划总部基地、智能制造、机器人学院及科研院校、机器人科研服务支撑平台以及李泽湘-博智林创业园区等五个组团，并引进 10000 名机器人专家及研究人员，打造从机器人人才培养、核心技术和本体研发，到核心零部件和本体生产制造、各类场景系统集成和实践应用的全产业链服务平台，为机器人产业提供全方位的支持。碧桂园集团董事会主席杨国强表示，碧桂园计划五年内在机器人领域投入至少 800 亿元，将机器人更广泛地运用到建筑业、社区服务、生活起居等各类场景当中。

9 月 14 日，长虹美菱与西门子达成合作，引入行业第一的 MES 数字化技术系统，长虹美菱打造的新智能制造蓝图跃然呈现。根据规划目标，项目完成后，将带来物料管理、工单兑现率、产品品质等基础管理指标 5%-50% 的大幅度改善和提升，加速长虹美菱智能制造的全面落地。通过 MES 体系的进一步深度应用，长虹美菱正在逐步实现产品生产过程的智能管控、后台数据反馈以及时时动态数据监测，最终实现打造一座透明化、智能化、柔性化的智慧工厂。

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，各地政府也陆续出台相关政策给予支持。另一方面，我们认为环保监督趋严、环保

要求提高、银行支持优质企业是未来的大趋势，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。近期碧桂园公布机器人领域 5 年 800 亿的投资计划，或将起到较好的示范效应，我们认为未来各领域龙头企业有望逐步通过合作、投资的形式来提升本企业及当地产业的自动化程度。

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

2.3、检验检测认证：认可与检验检测监督管理司成立

日前，认可与检验检测监督管理司成立，我国认证认可检验检测工作掀开了崭新的一页。管理司主要职责为拟订认可与检验检测的政策、发展规划、工作规则和监督管理制度并组织实施等，并设立工业与消费品检验检测机构处、农食环检验检测机构处、公共服务检验检测机构处等。

9 月 11 日，国家总理考察国家市场监督管理总局并主持召开座谈会，并指出没有公正监管就不会有公平竞争，没有公平竞争就不会有市场活力。市场监管总局作为直接面对亿万市场主体的部门，其职能是“市场”监管不是“计划”监管，在发展社会主义市场经济、加强市场监管中更大激发市场活力。我国虽是工业制造大国，但还“大而不强”，很多产业还处于中低端。市场监管总局作为此次机构改革中多部门整合新组建的部门，担负着发展社会主义市场经济、加强和优化市场监管的主力军责任，将推动中国制造和中国服务迈向中高端发挥更大作用。

点评：“国退民进”一直是检测行业的大趋势，近期市场监管总局的正式成立和相关部门的逐步完善落地将进一步加速我国第三方检测市场的发展。我们认为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、新兴领域的发展带来新的检测需求，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；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，民营龙头有望依靠更多的项目经验和更全的检测网点巩固行业地位。

推荐标的：华测检测；**受益标的：**国检集团、安车检测

2.4、3C 自动化：新一代 iPhone 搭载史上最强 OLED，2018Q2 全面屏智能手机出货率突破 50%

2.4.1、新一代 iPhone 发布，搭载史上最强 OLED 屏

近日 iPhone 发布会在加州乔布斯剧院会场举行。在这次发布会上，苹果一次推出了三款新苹果手机，分别是 iPhone XSMax、iPhone XS 和 iPhone XR，以及一款手表第四代 Apple Watch 智能手表，这三款新的手机均沿用全面屏。iPhone XSMax 和 iPhone XS 都采用了 super Retina 显示技术，是史上 iPhone 色彩显示精准度最高的 OLED 显示屏。其中 iPhone XS 采用了 5.8 英寸的 OLED 屏幕，分辨率达到 2436*1125，单位显示 PPI 为 458。而 iPhone XSMax 使用的是 6.5 英寸的史上最大 OLED 屏幕，分辨率为 2688*1242，PPI 同样为 458。

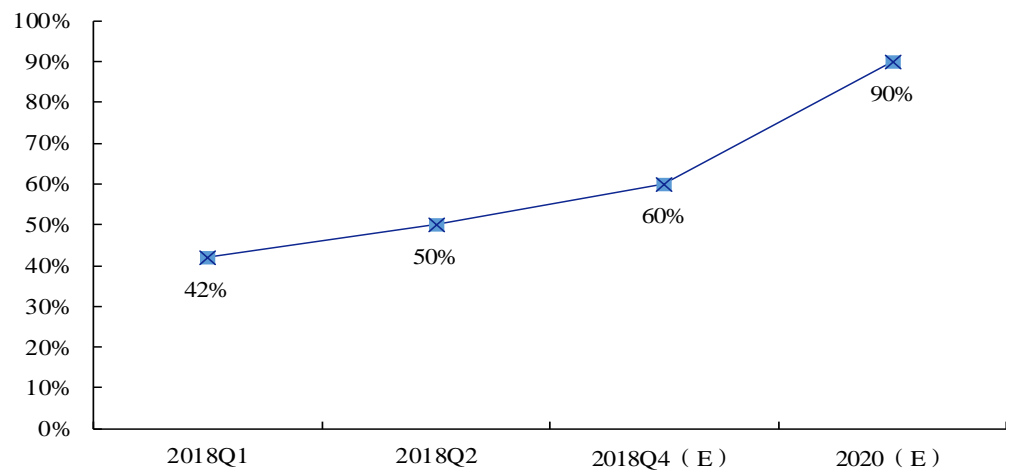
表1: 新一代苹果智能手机显示屏幕以及预售价格情况

iPhone	屏幕类型	屏幕尺寸	分辨率	京东预售价格(元)
iPhone XSMax	全面屏 OLED	5.8 英寸	2688*1242	9599-12799
iPhone XS	全面屏 OLED	6.5 英寸	2436*1125	8699-11899
iPhone XR	全面屏 LCD	6.1 英寸	1792*828	6499-7899

资料来源: 新闻整理、京东官网、新时代证券研究所

2.4.2、2018Q2 全面屏智能手机出货率突破 50%

根据咨询公司 Sigmaintell Consulting 数据显示, 2018Q2 全球全屏显示器出货对智能手机面板出货量的普及率达到了 50%, 而上一季度仅为 42%。从供应商方面来看, 三星显示、天马微电子、京东方和友达光电是全屏面板的四大供应商。预计全屏面板与所有智能手机面板出货量的比例将在 2018 年底达到 60%, 2020 年达到 90%, 而 AMOLED 和 LTPS 面板则占全屏面板出货量的 90%。

图8: 全面屏智能手机出货率预测

资料来源: Sigmaintell Consulting 预测、新时代证券研究所

点评: 苹果作为全球消费电子龙头企业, 新款手机继续采用 OLED 也将引领整个产业朝着 OLED 方向加速发展; 此外全面屏手机出货率提升也有助于 OLED 在手机领域渗透率提升。整体来看, OLED 应用范围和渗透领域越来越广, 采用 OLED 屏幕的手机厂商及手机型号越来越多, 意味着整个产业景气度将有望维持。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。

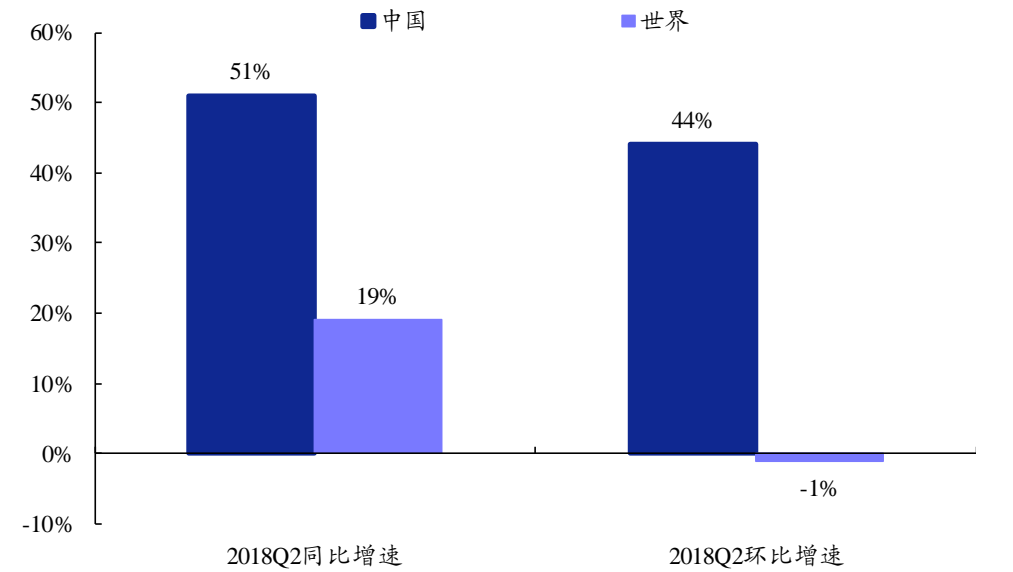
推荐标的: 大族激光; **受益标的:** 联得装备、正业科技、精测电子

2.5、半导体设备: 2018Q2 中国半导体设备销售额同比增 51%, 中芯国际**实际预计 2019H1 量产 14nm 产品****2.5.1、2018Q1 全球半导体设备销售额达 167 亿美元, 中国地区达 37.9 亿美元**

SEMI 近期发布报告指出, 2018 年第二季度全球半导体制造设备销售额为 167

亿美元，比上一季度低1%，比去年同期高出19%。其中中国表现抢眼，2018Q2 半导体设备销售额 37.9 亿美元，同比上涨 51%，环比第一季度上涨 44%。

图9： 2018Q2 中国和世界半导体设备销售额同比环比变动情况



资料来源：SEMI、新时代证券研究所

2.5.2、中芯国际 14nmFinFET 技术预计于 2019 年上半年量产

9月13日，2018中国集成电路产业发展研讨会暨第二十一届中国集成电路制造年会在无锡召开，来自晶圆制造、设备、材料等集成电路产业链企业齐聚。中芯国际执行副总裁李智在会上表示，公司14nmFinFET技术处于客户导入阶段，明年上半年将实现量产。中芯国际持续进行产能扩大，布局产业链。中芯国际近三年单月产能增加了近16万片，增幅达64%。2017年研发投入超过5亿美元，占销售额比17%，资本支出约25亿美元。销售收入技术节点分布中，150nm、180nm占比37.1%，55nm、65nm占比24.2%，40nm、45nm占比17.5%，这三大贡献超过78%的收入份额。

点评：全球半导体制造向中国大陆转移的趋势持续，中国地区的半导体销售额和半导体设备需求延续快于全球的增速。根据SEMI数据，2018Q1和2018Q2中国半导体设备销售额分别为26.4亿美元和37.91亿美元，上半年累计达到64.3亿美元，全年有望突破SEMI预测的113亿美元销售额。根据国内晶圆项目投建规划及SEMI预测，2019年中国地区半导体设备销售额将达178亿美元，同比增长57.5%，景气度继续向上。中芯国际14nmFinFET技术在二季度达到95%的良率，并开始客户导入，近期公司预计在2019年上半年将实现量产，进展乐观。国内芯片制造和集成电路设备的国产化率相对较低，近年来以中芯国际、北方华创、中微半导体等为代表的国产晶圆、IC装备制造商技术不断突破，将极大改善国内集成电路产业大而不强的现状格局。根据中芯国际的量产节点，预计在2019-2020年国内半导体装备将迎来进口替代的重要窗口期，优质设备供应商将受益。

推荐标的：北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电、天通股份、至纯科技

2.6、锂电设备：先导智能、赢合科技获签订单，CATL 开始量产三元软包电池

2.6.1、赢合科技获得 LG 化学 19 台卷绕机订单，先导智能获得宁德 9.1 亿订单

赢合科技于 2018 年 9 月 11 日与 LG 化学签订了《采购协议》。根据协议，LG 化学将从赢合科技采购 19 台卷绕机。本次采购主体为 LG 化学南京工厂采购，将于 2019 年 2 月 1 日前交货。先导智能近日陆续收到 CATL 中标通知，其中先导本部中标项目 5.65 亿，泰坦新动力中标项目 3.49 亿，累计中标 9.1 亿。先导智能的中标项目为卷绕机设备，泰坦新动力的中标项目为化成机及容量机设备。

表2：赢合/先导近期订单情况

公司	中标项目	数量(台)/金额(亿元)
赢合科技	LGCN(南京)CLB LINE9 号线卷绕机, J/R 下料机 11 台	
	LGCN(南京)CLB LINE10 号线卷绕机, J/R 下料机 8 台	
先导智能	先导智能本部中标卷绕机	5.65 亿元
	子公司泰坦新动力的中标化成机及容量机设备	3.49 亿元

资料来源：公司公告、新时代证券研究所

2.6.2、CATL 开始量产供应三元软包动力电池

根据 2018 年第五批推广目录显示，逸轩纯电系统能量密度为 131.36Wh/kg，单体电芯供应厂商为 CATL。根据合格证信息可以判断是三元软包电池。根据合格证信息测算，CATL 这款电芯的单体能量密度约为 220Wh/kg。相对于 CATL 现在主流的方形铝壳三元电池，单体能量密度不算高。CATL 为轩逸纯电提供电芯，其成组和电池包大概率是日产自身负责，BMS 由康奈可提供。

表3：轩逸纯电动电池配置情况

轩逸·纯电 配置表	
电池类型	薄片型高效能三元锂电池
百公里耗电(度)	13.8
电池容量(kWh)	38
储能装置单体供应商	宁德时代

资料来源：《电动汽车观察家》、新时代证券研究所

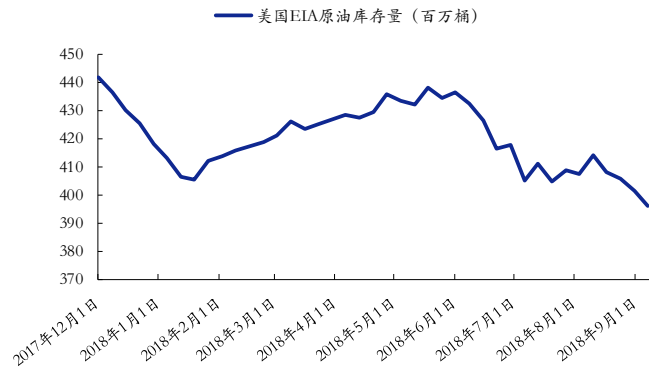
点评：先导智能获签 CATL9.15 亿订单，赢合科技获签 LG 化学南京工厂 19 台卷绕机的采购合同，之前科恒股份、大族激光均公告获签 CATL 大订单。我们认以 CATL 为代表的动力电池企业已经开始了新一轮的产能扩建和锂电设备招标。同时，目前动力电池市场格局集中度较高，2018 年 1-7 月 CATL 和比亚迪的市场份额分别为 44%和 23%，说明其他企业的电池出货量及产能利用率较低。在补贴退坡的情况下，中小动力电池企业因为资金等压力，产能扩建意愿和能力将减弱，同时三星、LG 和松下等外资企业预计将瞄准 2020 年补贴退坡后的市场，于 2019 年起开始储备国内电池产能建设。我们认为未来动力电池的扩产需求将集中在 CATL、比亚迪等国内龙头及 LG、三星、松下等外资大厂，先导智能、赢合科技、科恒股份等获签 CATL、LG 化学核心设备订单，体现出较强的设备产品实力，预计将受益于龙头企业的新一轮产能扩建。

推荐标的：科恒股份；**受益标的：**先导智能、赢合科技

2.7、油服及能源设备: EIA 原油库存下降 529.6 万桶, 中国石油与俄油、俄气公司签署合作协议

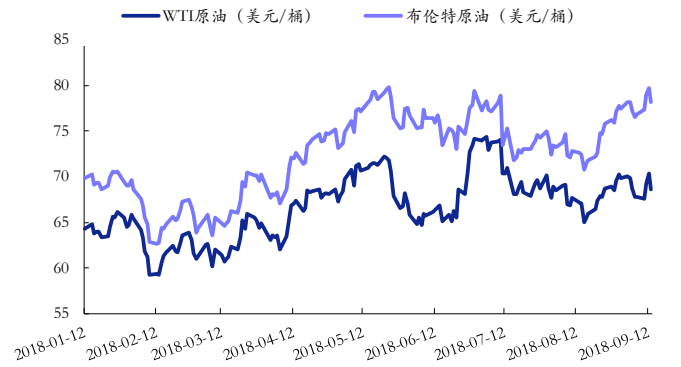
9月12日, 美国能源信息署数据显示, 美国9月7日当周EIA原油库存减少529.6万桶, 至396.16百万桶, 为2015年2月以来最低, 且较五年同期均值下滑约3%, 降幅超过预期值-80.5万桶, 数据发布后, 本周油价大涨。

图10: 9月7日当周EIA原油库存减少529.6万桶



资料来源: EIA、新时代证券研究所

图11: WTI及布伦特原油价格大涨



资料来源: Wind、新时代证券研究所

9月11日至12日, 俄罗斯第四届东方经济论坛在符拉迪沃斯托克举行, 中国石油与俄罗斯国家石油公司、俄罗斯天然气工业石油股份公司签署了技术合作协议, 并与合作伙伴举行会晤, 就推进中俄油气领域合作交换意见, 根据两个协议, 中国石油与俄油公司将在俄罗斯上游勘探开发领域展开合作, 进一步加强双方的全面战略合作。中国石油和俄气石油公司将在研发和推广提高老油田采收率技术方面进行积极合作, 共同提高俄罗斯老油田产量。

点评: 伊朗原油8月产出约230万桶/日下降到约170万桶/日, 已经受到了制裁的实质影响, 预计四季度开始将进一步下降, 结合委内瑞拉产量下降, 将使得全球原油供给偏紧。同时, 全球的汽油消费等进入淡季, OPEC等下调了中短期全球原油需求增长预期, 并且OPEC、俄罗斯等主要产油国具备比较充足的增产潜力, 有望填补伊朗等损失份额。我们预期全球油价将企稳, 在目前美油近70美元, 布油近80美元的油价下, 国内外油气开采公司均能获得不错的经济效益。目前国内三桶油已经确定了不断加大油气开采的方针, 对于国内油、气的开发, 陆上常规油气田的资源储藏潜力逐渐减小, 我们认为非常规油气和海上油气将成为长期的重要方向。陆上非常规油气的开采, 将带来压裂产能的缺口, 促进石化机械、杰瑞股份等压裂设备龙头企业的设备需求。海上油气开采, 我们认为将成为中海油未来进一步发力的方向, 其下属公司中海油服、海油工程有望受益。

受益标的: 海油工程、石化机械、杰瑞股份、中海油服

2.8、工程机械: 全球高空作业平台租赁企业50强出炉

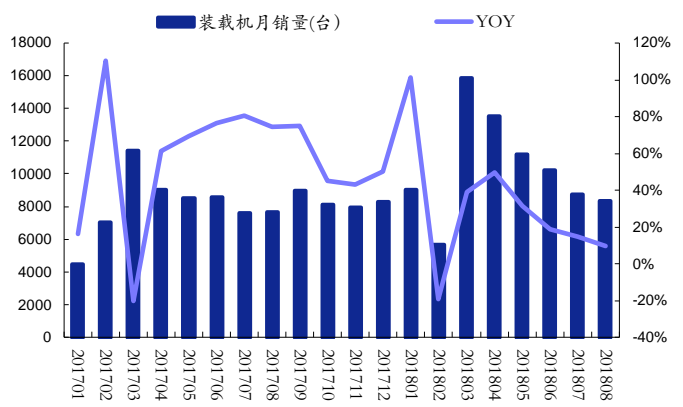
根据机械商贸网统计数据, 2018年8月份, 纳入统计的25家主要装载机生产企业共销售装载机8360台, 同比增长9.5%; 出口销量1800余台, 同比增长22.3%。1-8月累计总销量达到8.26万台, 同比增长28%, 增长势头放缓; 累计出口销量达1.58万台, 同比增长28.7%。

2018年8月份, 纳入统计的11家主要推土机生产企业共销售各类型推土机422台, 同比下降6.43%; 出口销量146台, 同比下降29.1%。1-8月累计总销量达5374

台，同比增长 32.2%；累计出口 1500 余台，同比增长 32%。

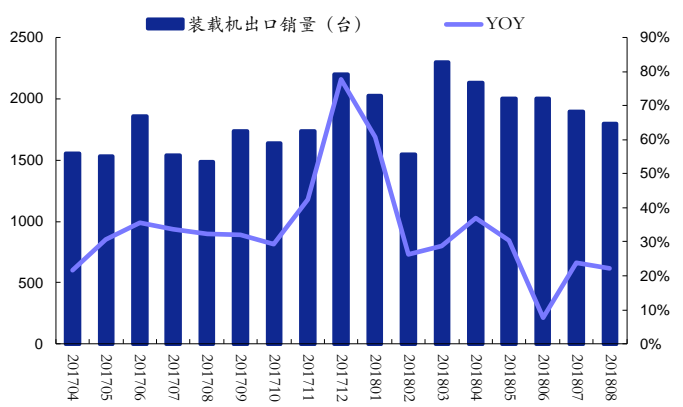
2018 年 8 月份，纳入统计的国内主要平地机生产企业共销售平地机 321 台，同比下降 23.2%，虽然中断了持续 15 个月的连续增长，但本月销量仍处于同期历史新高位；出口销量 212 台，同比微降 5%。1-8 年累计总销量达 3800 台，同比增长 26%；累计出口 2100 余台，同比增长 37%。

图12: 2018年8月装载机销量同比增长9.5%



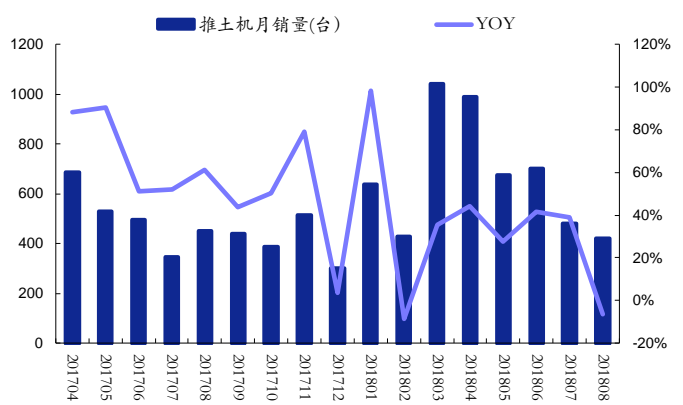
资料来源: 工程机械商贸网、新时代证券研究所

图13: 2018年8月装载机出口同比增长22.30%



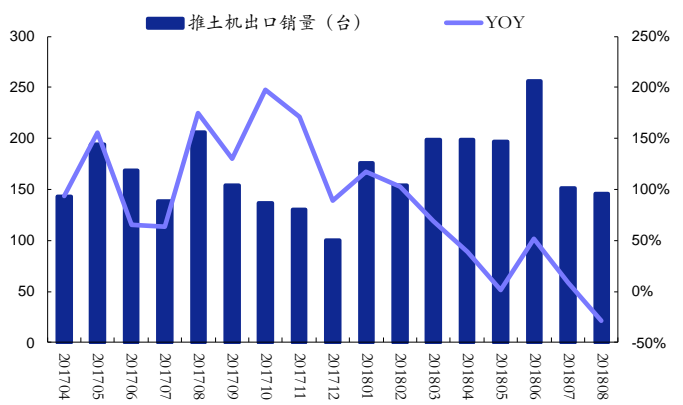
资料来源: 工程机械商贸网、新时代证券研究所

图14: 2018年8月推土机销量同比下降6.3%



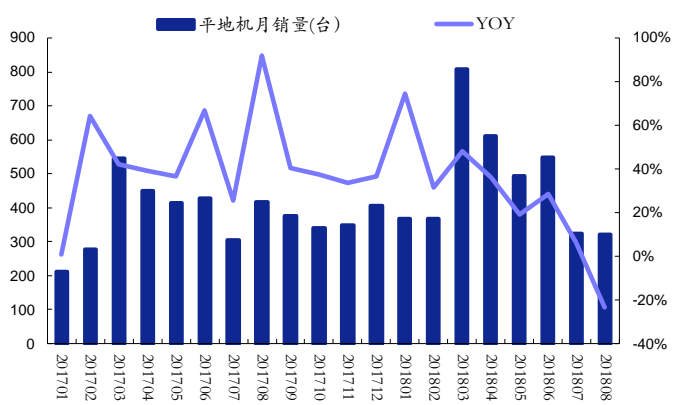
资料来源: 工程机械商贸网、新时代证券研究所

图15: 2018年8月推土机出口销量同比下降29.1%



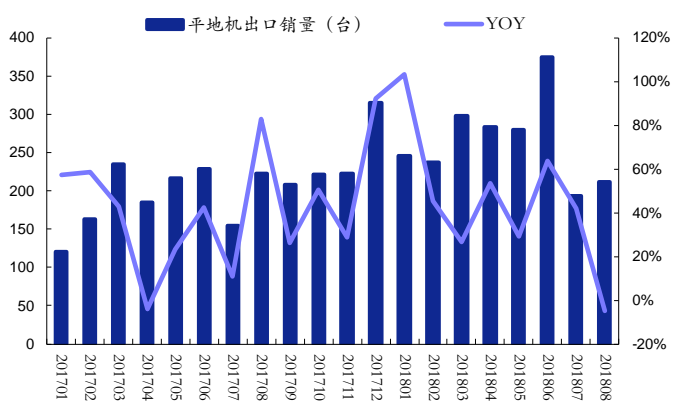
资料来源: 工程机械商贸网、新时代证券研究所

图16: 2018年8月平地机销量同比下降23.2%

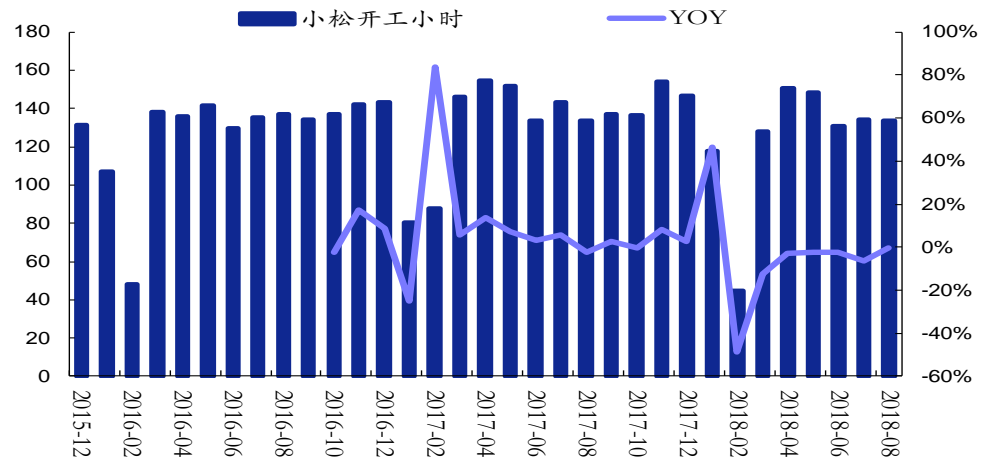


资料来源: 工程机械商贸网、新时代证券研究所

图17: 2018年8月平地机出口销量同比下降5%



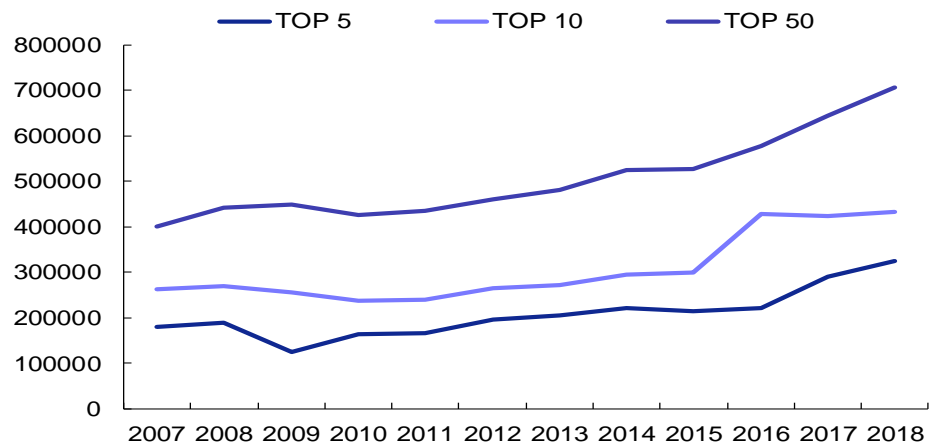
资料来源: 工程机械商贸网、新时代证券研究所

图18: 2018年8月小松开工小时数达133.4(同比下降0.3%)

资料来源: KOMTRAX、新时代证券研究所

近日,《Access International》世界知名高空作业杂志发布了“2018年全球高空作业平台租赁企业50强”榜单。2018年前50强设备保有量为705882台,同比增长9.4%。其中前5强设备保有量为324855台,同比增长11.6%(2017年为31.1%),占前50强的比例为46%(2017年为45.1%),而前10强设备保有量占前50强的比例则下滑至61.4%(2017年为81.1%),中下游企业势头迅猛。得益于全球市场的繁荣,全球高空作业平台租赁市场的发展前景可期。现阶段,还是美国市场的表现最为亮眼,欧洲紧随其后,意大利和西班牙等国家都开始复苏。

东南亚日渐成为全球移动式升降工作平台的关键市场,中国市场的快速增长有迹可循,而且有望保持这种态势。2018年上海宏信设备工程机械有限公司的保有量增加1500多台,达7465台,排名第25,是前50强中增长最快的企业之一。

图19: 全球高空作业前50强企业设备保有量快速增长

资料来源:《Access International》、新时代证券研究所

点评: 工程机械行业持续回暖,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。此外,高空作业平台在国内渗透率较低,行业正处于高速发展期,我们认为该细分领域龙头和租赁商认可企业将持续显著受益。

推荐标的: 艾迪精密、恒立液压; **建议关注:** 三一重工、徐工机械、浙江鼎力

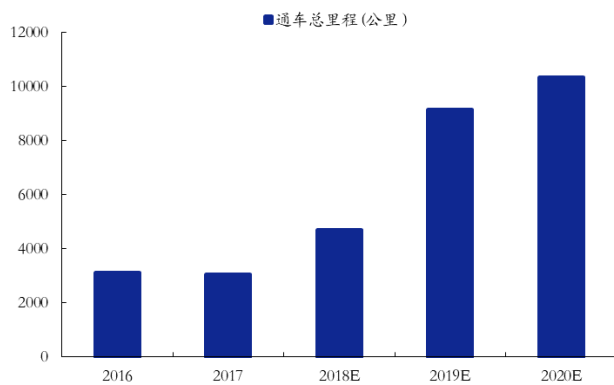
2.9、轨道交通：前 8 月全国铁路完成投资 4612 亿元，成蒲铁路拟于 11 月底前开通营运

9 月 11 日，中国铁路总公司对外发布，今年 1 至 8 月全国铁路完成投资 4612 亿元，新线开通 960 公里，高铁占 95% 左右，为年度计划的 63%，完成进度同比提高 6.2 个百分点。1 至 8 月，中西部地区累积完成铁路基建投资 2310 亿元，占全国铁路基建投资的 68.1%。

9 月 11 日，据中国轨道交通网报道，川藏铁路成都（朝阳湖）至雅安段和成蒲铁路，目前线下、线上工程已全部完工，成蒲铁路计划 9 月 15 日起、川藏铁路成都（朝阳湖）至雅安段计划 11 月 3 日起开展联调联试工作，预计 11 月 26 日前具备开通条件，两条铁路将于 11 月 30 日前开通营运。同时，9 月 10 日，中国铁路总公司召开新建川藏铁路雅安至林芝段预可行性研究评审会，标志着川藏铁路建设前期工作正在务实推进。川藏铁路全线 1742.39km，设计速度为 200km/h，部分路段限速 160km/h，总投资约 2700 亿，是中长期铁路网规划的“八纵八横”国家干线铁路上海至拉萨快速通道的重要组成部分，是继青藏铁路之后内陆通往世界屋脊的又一条快速便捷的铁路大动脉。

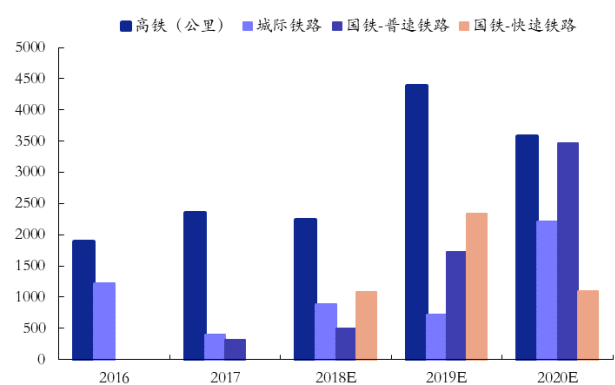
9 月 12 日，“落实总书记重要指示精神推动徐州高质量发展”恳谈会在北京举行，中铁工业副总经理、董事会秘书、总法律顾问余赞代表公司与徐州高新技术产业开发区管委会签署项目合作协议，协议明确，中铁工业与徐州市共同发展、培育以中速和高速磁浮交通技术为代表的全球第三代新型轨道交通产业，双方共同打造中铁磁浮产业装备制造总部基地和交通路网。同时，双方将在基础设施、城市更新、金融合作等方面继续深化项目合作。

图 20： 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 21： 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：受年初铁总会议计划投资降到 7320 亿元、建设地铁城市标准提高、部分地区 PPP 项目叫停等影响，2018H1 市场对轨道交通行业的预期逐步降低，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、重点覆盖公司估值表

表4: 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 2018-09-14	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	9.84	0.60	0.76	0.94	16.40	12.95	10.47	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	151.87	2.17	3.57	5.34	69.99	42.54	28.44	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	15.00	0.32	0.44	0.60	46.88	34.09	25.00	推荐
002008.SZ	大族激光	40.21	1.56	2.04	2.61	25.78	19.71	15.41	推荐
002559.SZ	亚威股份	7.07	0.25	0.40	0.53	28.28	17.68	13.34	推荐
002747.SZ	埃斯顿	11.13	0.11	0.18	0.27	101.18	61.83	41.22	推荐
600835.SH	上海机电	15.40	1.36	1.49	1.63	11.32	10.34	9.45	推荐
300012.SZ	华测检测	5.52	0.08	0.16	0.22	69.00	34.50	25.09	推荐
002371.SZ	北方华创	45.10	0.27	0.53	0.79	167.04	85.09	57.09	推荐
300604.SZ	长川科技	40.16	0.34	0.53	0.79	118.12	75.77	50.84	推荐
300340.SZ	科恒股份	13.36	0.58	0.71	1.44	23.03	18.82	9.28	推荐
300470.SZ	日机密封	47.04	1.13	1.78	2.37	41.63	26.43	19.85	推荐
603638.SH	艾迪精密	28.16	0.54	0.96	1.35	52.15	29.33	20.86	推荐
601100.SH	恒立液压	21.43	0.43	0.86	1.12	49.84	24.92	19.13	推荐
600582.SH	天地科技	4.04	0.23	0.31	0.38	17.57	13.03	10.63	推荐
601717.SH	郑煤机	6.60	0.16	0.50	0.65	41.25	13.20	10.15	推荐
600114.SH	东睦股份	7.66	0.46	0.61	0.76	16.65	12.56	10.08	推荐
603396.SH	金辰股份	27.42	1.01	1.35	1.75	27.15	20.31	15.67	推荐
603606.SH	东方电缆	8.99	0.10	0.31	0.51	89.90	29.00	17.63	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。

何宇超，机械行业分析师，北京航空航天大学工学学士，同济大学MBA，5年国产大飞机研制经历，2年机械行业研究经验，曾先后就职于中国商飞、光大证券，2018年1月进入新时代证券研究所。

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/>