

1月新能源汽车销量增长138%，油价复苏将进一步带动油气投资

——2019年机械行业周报 2月第3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 (分析师)

021-68865595

heyuchao@xsdzq.cn

证书编号: S0280518080001

陈皓 (分析师)

010-83561000

chenhao1@xsdzq.cn

证书编号: S0280518110001

本周重点推荐组合: 金辰股份、赢合科技、中铁工业、天地科技、恒立液压、日机密封、锐科激光、华测检测。

● **锂电设备:** 2019年1月国内新能源汽车产、销量分别增长113%和138%，动力电池装机量增长280%。单车带电量和电池能量密度提升明显，预计新能源汽车产销量的持续增长将带动动力电池高端产能需求。根据国内外电池企业的规划，预计2019-2020年国内动力电池新建产能复合增速约30%，国产设备商将直接受益。海外电池扩建需求量大，优质设备企业有望进军海外。

● **激光产业:** Nlight激光2018年营业收入和净利润分别增长38%和659%，其在近期发布了12kW的光纤激光器产品。我们认为激光产业仍处于技术迭代升级周期，高端先进的产品有望提升激光器和激光装备渗透率，促进行业市场空间增长。预计随着国内高功率激光器和激光装备企业的技术提升，国内企业将持续实现进口替代，国内优质企业将迎来成长机会。

● **第三方检测:** 国务院印发的《粤港澳大湾区发展规划纲要》中多处涉及检测认证，临沂市建立综合性公共检测中心等，有望促进检测认证行业特别是第三方检测市场的发展。我们判断检测认证行业将受益于人们生活品质的提升和各行业对检测需求的增长，看好民营龙头企业的市场份额持续提升。

● **轨道交通:** 250公里“复兴号”进入最后试验阶段，预计验证成功后将进入车辆招标，对铁路设备带来边际增量。2018Q4和2019Q1铁路建设密集出台支持政策和规划，据对已开工线路统计和运力需求测算，预计2019-2020年铁路通车里程为9163和10354公里，2019-2020年铁路年均投资额超8000亿元，未来两年国内铁路投资边际持续向上。

● **煤炭机械:** 2018年四季度至今，多个大型煤矿获审核批复，预计2019年起优质大型煤矿的更新改造和新建产能将共同驱动国内煤机装备需求继续复苏。2019年1月中煤能源煤矿装备产值同比增长53.8%，表明煤机装备需求旺盛，我们认为优质煤机装备供应商将受益于需求增长及集中度提升。

● **工程机械:** 2019年1月份发改委批复的基建投资项目已超5000亿元，《粤港澳大湾区发展规划纲要》落地，预计将对基建和工程机械的需求带来较大增量。预计2019年工程机械各主要品种维持增长，我们看好优质主机厂商和核心零部件企业在国内市场的份额持续提升。

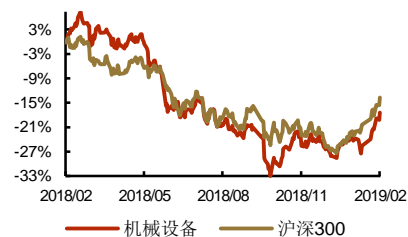
● **油气服务:** “OPEC+”减产在2019年1月基本兑现，预计2019年上半年原油价格将持续回暖，利好油气投资。中石油、中海油、中石化的2019年油气勘探、开发资本支出将继续增加，预计2019-2020年国内压裂设备和油气服务的需求维持较好增速。

● **本周报告:** 艾迪精密 (603638): 全年业绩高速增长，中长期竞争力稳步提升; 金辰股份 (603396): 在手订单充足，组件及电池片设备新产品逐步成熟。

● **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

《锂电设备进入扩产周期，油价回升利好油服装备》2019-02-17

《动力电池扩产利好锂电设备，“三桶油”或将加大油气开发》2019-01-27

《动力电池产能投资或持续落地，OPEC减产成效初显》2019-01-20

《发改委密集批复铁路基建项目，LG化学扩建电池厂助推锂电设备》2019-01-13

《2019年铁路投资趋势向上，OPEC减产执行或促进油价复苏》2019-01-06

目 录

1、 本周行业核心观点及细分行业信息更新.....	4
1.1、 锂电设备：2019年1月新能源汽车销量增长138%，远景 AESC 三元软包 20GWh 电池项目开工.....	4
1.1.1、 2019年1月新能源汽车产、销量分别同比增长113%和138%.....	4
1.1.2、 远景 AESC 投资220亿元建设20GWh软包动力智能电池项目.....	4
1.2、 激光产业：Nlight 激光2018年营收/净利润增长38%/659%.....	5
1.3、 第三方检测：《粤港澳大湾区发展规划纲要》多处涉及检验认证，苏试试验2018年营收/净利润增长28%/18%.....	6
1.4、 工程机械：粤港澳大湾区中长期规划或带来万亿基建增量.....	7
1.5、 半导体设备：2018年中国IC设计收入增长23%，SK海力士公布半导体工厂长期投资计划.....	8
1.5.1、 2018年中国IC设计业产值达2515亿元，同比增长约23%.....	8
1.5.2、 SK海力士拟投资约1067亿美元建设新的半导体工厂.....	9
1.6、 轨道交通：时速250公里“复兴号”开始型式试验.....	9
1.6.1、 250km/h“复兴号”动车组开始型式试验，马来西亚或重启千亿高铁项目.....	9
1.6.2、 天津西青区城轨交通网络规划进入公示阶段.....	10
1.7、 煤炭机械：中煤能源2019年1月煤矿装备产值同比增长53.8%.....	11
1.8、 油气服务：油价复苏促进油气开采和装备需求增长.....	11
1.9、 智能制造：工业互联网峰会强调未来发展方向，勃朗特2018年机器人销量超过5000台.....	13
2、 本周更新报告.....	14
2.1、 艾迪精密（603638）：全年业绩高速增长，中长期竞争力稳步提升.....	14
2.2、 金辰股份（603396）：在手订单充足，组件及电池片设备新产品逐步成熟.....	15
3、 重点覆盖公司估值表.....	17

图表目录

图 1： 2019年1月新能源汽车产量同比增长113%.....	4
图 2： 2019年1月新能源汽车销量同比增长138%.....	4
图 3： 2019年1月动力电池装机量同比增长280%.....	4
图 4： 2019年1月动力电池装机量市场格局.....	4
图 5： 2018年不同类型动力电池占比.....	5
图 6： 2019年1月不同类型动力电池占比.....	5
图 7： Nlight 激光2018Q4 营收/净利润增长23%/116%.....	5
图 8： Nlight 激光2018年营收/净利润增长38%/659%.....	5
图 9： 苏试试验2018年营收/净利润增长28%/18%.....	7
图 10： 2017年国内检测市场规模达到2377亿元.....	7
图 11： 粤港澳大湾区中长期规划部分目标.....	8
图 12： 粤港澳大湾区战略经济地位突出.....	8
图 13： 时速250公里“复兴号”标准动车组.....	10
图 14： 总投资超过1000亿元的马新高铁项目.....	10
图 15： 天津西青区轨道交通线网规划（2017-2035年）.....	10
图 16： 2006-2018年我国城轨交通运营里程持续增长.....	10
图 17： 2019年2月22日动力煤价格稳定在历史较高位.....	11
图 18： 2019年1月中煤能源煤矿装备产值增长53.8%.....	11
图 19： 2019年2月15日EIA库存增加367万桶.....	12
图 20： 2019年WTI及布伦特原油价格持续回暖.....	12
图 21： 2018年1月OPEC原油产量环比降80万桶/日.....	12

图 22: 2019 年 1 月沙特原油产量环比降 35 万桶/日	12
图 23: 2019 年工业互联网峰会在北京举行	13
图 24: 工业互联网经典案例显示的五大应用场景	13
图 25: 伯朗特 2018 年营业收入增长 25%	13
图 26: 伯朗特 2018 年净利润下降 7%	13
图 27: 2018 年德国机器人自动化销售额增长 4%	14
图 28: 2018 年德国机器人自动化各类产品销售情况	14
表 1: 2018 年中国 IC 设计企业 TOP10	9
表 2: 新时代机械推荐公司盈利预测及估值	17

1、本周行业核心观点及细分行业信息更新

1.1、锂电设备：2019年1月新能源汽车销量增长138%，远景 AESC

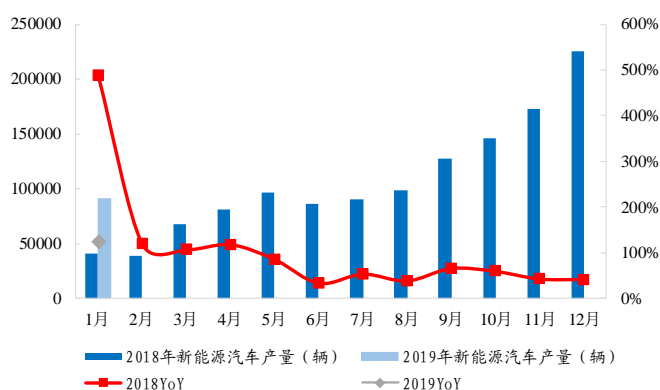
三元软包 20GWh 电池项目开工

1.1.1、2019年1月新能源汽车产、销量分别同比增长113%和138%

根据汽车工业协会最新数据，2019年1月，新能源汽车产销分别完成9.1万辆和9.6万辆，比上年同期分别增长113%和138%。其中纯电动汽车产销分别完成6.7万辆和7.5万辆，比上年同期分别增长141.1%和179.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.4万辆和2.1万辆，比上年同期分别增长59.9%和54.6%。

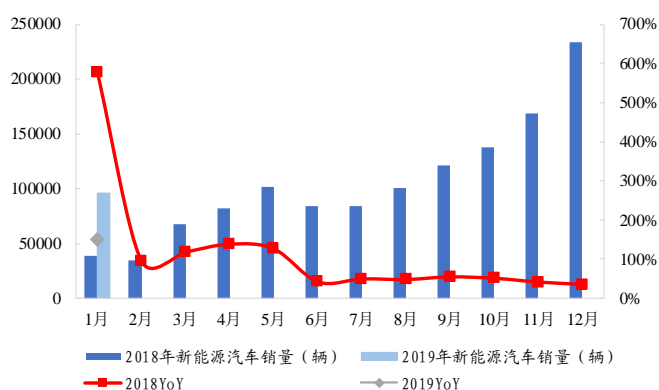
新能源分车型产销情况看，新能源乘用车产销分别完成8.2万辆和8.5万辆，比上年同期分别增长115.9%和138.3%；新能源商用车产销分别完成0.9万辆和1.1万辆，比上年同期分别增长90.1%和135.1%。

图1：2019年1月新能源汽车产量同比增长113%



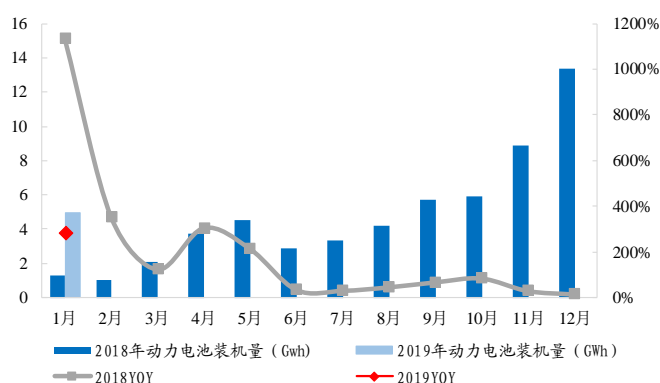
资料来源：汽车工业协会、新时代证券研究所

图2：2019年1月新能源汽车销量同比增长138%



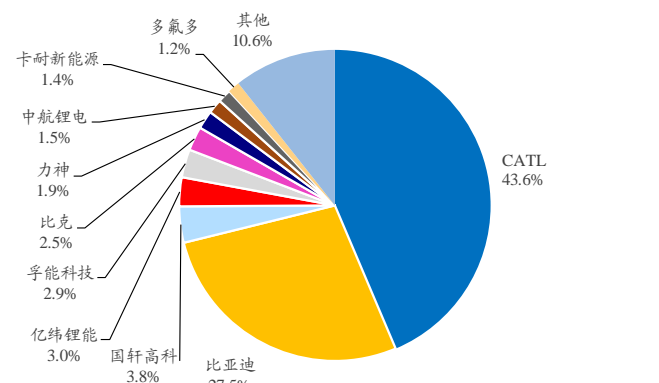
资料来源：汽车工业协会、新时代证券研究所

图3：2019年1月动力电池装机量同比增长280%



资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

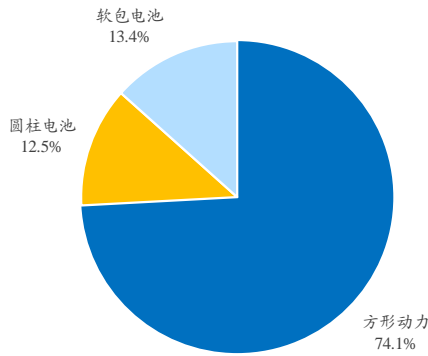
图4：2019年1月动力电池装机量市场格局



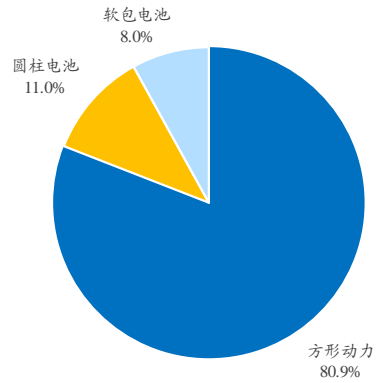
资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

1.1.2、远景 AESC 投资 220 亿元建设 20GWh 软包动力智能电池项目

总投资 220 亿远景 AESC 智能电池项目在江阴市开工，该项目规划建设年产 20GWh 的三元软包动力电池和电极材料，并利用物联网管理技术在全国范围内布点锂电池全寿命周期管理。该项目用地总规模 2000 亩，计划分三期建设，2019 年计划投资 2 亿元。项目全部达产后，每年可满足约 40 万辆新能源汽车使用需求。

图5： 2018年不同类型动力电池占比

资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

图6： 2019年1月不同类型动力电池占比

资料来源：高工锂电、新时代证券研究所

点评：根据2019年1月份新能源汽车产、销量增速和动力电池装机量增速的对比，可以发现新能源汽车单车的带电量大幅提升。我们认为新能源汽车销量的快速增长和动力电池能量密度提升的趋势将促进国内动力电池高端产能的需求。国内动力电池企业为了匹配整车企业的电池供应将会持续扩建高端电池产能，随着新能源汽车补贴逐步退坡，三星SDI、松下、LG化学、SKI等外资电池企业在国内的产能建设继续加大，预计2019-2020年国内动力电池新建产能复合增速约30%，国产锂电设备企业将直接受益。同时，海外电池需求量较大，日、韩外资企业在2020年前规划了100GWh的海外新产能建设，欧洲本土企业如Northvolt、Blackstone等将加速当地产能建设，宁德时代提高了德国工厂的产能规划。我们认为优质锂电设备供应商将有望进军海外市场，打开新的成长空间。

推荐标的：赢合科技、科恒股份；**受益标的：**先导智能**1.2、激光产业：Nlight激光2018年营收/净利润增长38%/659%**

美国大功率半导体和光纤激光器供应商Nlight激光公布2018Q4及全年业绩：2018Q4收入4620万美元、同比增长23.2%，净利润236万美元、同比增长115.9%，毛利率35.8%；2018年收入1.914亿美元、同比增长38.1%，净利润3015.6万美元、同比增长658.7%，毛利率35.0%。此外，公司预计2019Q1收入将在4000万美元至4400万美元之间，毛利率将在30.0%至33.0%之间，调整后的息税折旧摊销前利润将在200万美元至400万美元之间。Nlight激光产品广泛用于工业、微加工、航空航天和国防市场，2018年4月上市，在美国、中国和芬兰拥有1000多名员工。

图7： Nlight激光2018Q4营收/净利润增长23%/116%

(In thousands, except percentages)	Three Months Ended December 31,		% Change
	2018	2017	
Revenues	\$ 46,162	\$ 37,482	23.2%
Gross margin	35.8%	32.8%	
Income from operations	\$ 2,219	\$ 2,691	(17.5)%
Operating margin	4.8%	7.2%	
Net income	\$ 2,360	\$ 1,093	115.9%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	\$ 6,129	\$ 4,926	24.4%
Adjusted EBITDA, as percentage of revenues	13.3%	13.1%	

资料来源：Nlight年报、新时代证券研究所

图8： Nlight激光2018年营收/净利润增长38%/659%

(In thousands, except percentages)	Full Year Ended December 31,		% Change
	2018	2017	
Revenues	\$ 191,359	\$ 138,580	38.1%
Gross margin	35.0%	31.9%	
Income from operations	\$ 17,063	\$ 9,798	74.1%
Operating margin	8.9%	7.1%	
Net income	\$ 13,938	\$ 1,837	658.7%
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	\$ 30,156	\$ 18,089	66.7%
Adjusted EBITDA, as percentage of revenues	15.8%	13.1%	

资料来源：Nlight年报、新时代证券研究所

通快发布最快的牙科 3D 打印机，多激光加工比传统方法快十倍。2019 年 2 月 18 日，德国通快（TRUMPF）推出了市场上生产效率最高的牙科义齿 3D 金属打印机——TruPrint 1000。TruPrint 1000 是目前唯一可以使用多种激光的小格式系统，它以两束激光束制造牙科产品的速度是传统牙科铣床的 10 倍。此外，通快小型 3D 打印机还有另一项创新功能——数字连接，通过与铣床的无线连接，TruPrint 1000 能够打印植入式义齿。

Nlight 激光发布 12kW 光纤激光器，已开始生产出货。2019 年 2 月 20 日，Nlight 激光宣布其研制的 12kW 光纤激光器——CFL-12000 已进入生产出货阶段，该激光器基于 Nlight 的下一代半导体激光器技术和先进的光纤激光器架构，是公司面向超高功率工业激光器市场的最新产品。随着这一最新产品的发布，Nlight 现已提供了一个完整的连续波光纤激光器产品线，输出功率范围覆盖 500W 到 12kW。

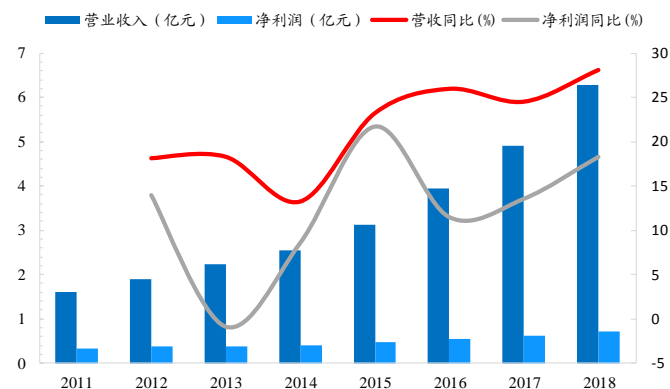
点评：Nlight 激光 2018Q4 及全年仍然保持稳定增长，此外近期还发布了超大功率 12kW 光纤激光器产品，表明代表未来发展方向的半导体激光器及大功率激光器仍然处于高景气阶段；通快利用多激光加工技术发布牙科 3D 打印机，也是激光加工未来精细化、自动化的发展方向。2017 年国内激光器市场空间 130-140 亿，光纤激光器 76-78 亿，市场集中度较高（IPG53%、锐科激光 12%、创鑫激光 10%、杰普特 6%），其中低功率（<100W）国产化比例超过 90%，中功率（100-1500W）国产比例超过 50%，而高功率国产比例只有 10%。随着锐科和创鑫等国内企业高功率产品逐步被客户认可，未来高功率激光器国产化进程将加快，高功率激光器或将逐步下降，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。

推荐标的：锐科激光、大族激光；**受益标的：**华工科技、亚威股份

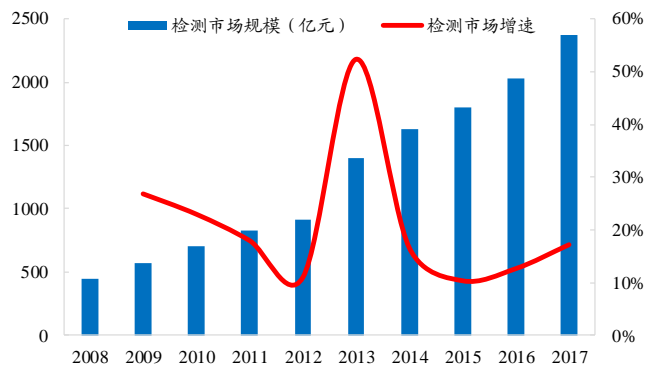
1.3、第三方检测：《粤港澳大湾区发展规划纲要》多处涉及检验认证， 苏试试验 2018 年营收/净利润增长 28%/18%

2019 年 2 月 18 日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》，其中多处涉及检测认证行业：深化落实内地与香港、澳门关于建立更紧密经贸关系的安排（CEPA）对港澳服务业开放措施，鼓励粤港澳共建专业服务机构，促进会计审计、法律及争议解决服务、管理咨询、**检验检测认证**、知识产权、建筑及相关工程等专业服务发展。支持大湾区企业使用香港的检验检测认证等服务；有序推进制定与国际接轨的服务业标准化体系，促进粤港澳在与服务贸易相关的人才培养、**资格互认、标准制定**等方面加强合作；扩大内地与港澳专业资格互认范围，拓展“一**试三证**”（一次考试可获得国家职业资格认证、**港澳认证及国际认证**）范围，推动内地与港澳人员跨境便利执业；鼓励粤港澳三地企业合作开展绿地投资、实施跨国兼并收购和共建产业园区，支持港澳企业与境外经贸合作区对接，共同开拓国际市场，带动大湾区产品、设备、技术、标准、**检验检测认证**和管理服务等走出去。

2019 年 2 月 21 日，苏试试验发布 2018 年业绩快报，实现营业收入/营业利润/净利润 6.28 亿元、1.00 亿元、7200 万元，分别增长 28%、23%、18%，主要系公司非公开募投项目顺利进行，进一步增强了公司环境与可靠性试验设备的研发、生产能力及试验服务能力，实现设备销售业务、试验服务业务的双增长。

图9： 苏试试验 2018 年营收/净利润增长 28%/18%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

图10： 2017 年国内检测市场规模达到 2377 亿元

资料来源：市场监管总局、新时代证券研究所

临沂市七家检验检测机构整合成立检验检测中心。2019年2月15日，临沂市检验检测中心举行揭牌仪式，该中心整合了临沂市产品质量监督检验所、临沂市计量检定所、临沂市食品药品检验检测中心、临沂市纤维检验所、临沂市药品不良反应监测中心、临沂市农业质量检测中心、临沂市粮食质量检测中心等七家相关检验检测机构，为临沂市政府直属正县级事业单位。工作职能主要是从事计量器具检定校准，食品药品、农畜产品、粮油产品、工业产品的检验、检测以及药品不良反应监测工作，为政府制定政策法规和风险管理提供技术支撑，为司法机构、执法部门、仲裁机构提供检验检测技术支持。

点评：临沂建立综合性的公共检验检测中心，作为同级政府的直属事业单位，开创了省内地级市检验检测机构整合的先河，实质上是引入第三方购买服务，有利于效率的提高和经费的节省。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。特别是在宏观经济下行压力阶段，检测行业相对其他领域的增长确定性更高，苏试试验2018年收入增速（+28%）创历史新高，也验证了这一趋势。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%，2018上半年CNAS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。

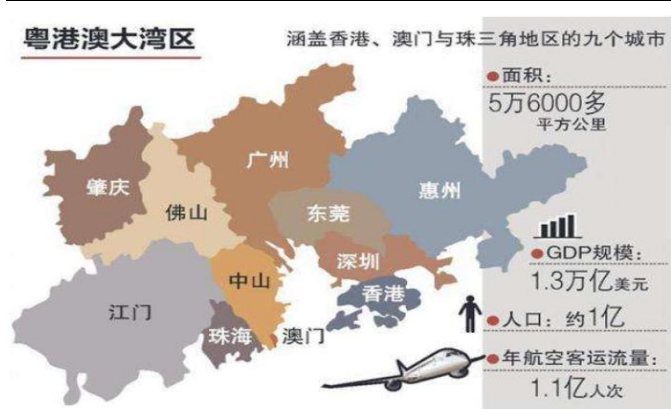
推荐标的：华测检测；**受益标的：**国检集团、苏试试验

1.4、工程机械：粤港澳大湾区中长期规划或带来万亿基建增量

2019年2月18日晚，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，规划近期至2022年，远期展望至2035年，从空间布局、基础设施、产业发展等方面对粤港澳大湾区的中长期建设规划进行了明确。在城市群的空间布局方面，《规划纲要》强调极点带动、轴带支撑，同时对四大中心城市香港、澳门、广州、深圳的城市功能和辐射周边的要求进行了明确。在基础设施建设方面，一是在传统基建方向，以港口为重点，完善内河航道与疏港铁路、公路等、建设世界级机场群；二是在信息基础设施方向，全面布局基于IPv6的下一代互联网，建成智慧城市群；三是在能源、水资源安全保障方面优化加强。在产业发展方面，着重布局先进制造业、战略性新兴产业、现代服务业和海洋经济的发展。

粤港澳大湾区核心区建设全面铺开，总规模达万亿级别。2019年2月13日，“推进粤港澳大湾区建设重大项目集中开工仪式”在深圳前海举行，共31个粤港澳大湾区建设重大项目集中开工，总投资达749亿元。此次集中开工的粤港澳大湾区建设重大项目主要分为前海城市新中心建设项目、深港科技创新合作区首批启动项目以及深圳交通工程新开工项目三类。后续规划中，仅中山一地未来六年将投入1400亿元布局交通版图；佛山将投资4775亿元，建设154个基础设施重点项目；珠海2017年全市安排基础设施重点项目129个，总投资约3741亿元；惠州“十三五”期间将规划建设323个市级政府投资建设项目，总投资估算2275亿元，主要集中在市政设施与综合交通设施领域。

图11：粤港澳大湾区中长期规划部分目标



资料来源：新华网、新时代证券研究所

图12：粤港澳大湾区战略经济地位突出



资料来源：新华网、新时代证券研究所

美国联合租赁年报出炉，打破多项公司记录。2018Q4美国联合租赁收入同比增长20%，达到23亿美元，租金收入同比增长20.8%，达到19.9亿美元；2018年全年收入增长21.2%，达到80.5亿美金；其中租金收入增长21.4%，达到69.4亿美金。北美地区占有率13%，约是第二名sunbelt的两倍。机队规模达到66万台套，总价值142亿美金。此外，专业服务对联合租赁的重要性正在稳步上升，在2018年占总收入的21.4%，比2013年的9.5%增长了一倍多。

点评：2019年以来中央和地方基建投资措施不断，1月份国家发改委所批复的基建投资项目已超5000亿元，其中涉及城际铁路、轨道交通以及机场等交通设施。《粤港澳大湾区发展规划纲要》落地，将对基建总量和工程机械的需求带来较大增量，同时我们认为2019年宏观经济下行压力较大，稳增长、基建补短板等目标或将维持工程机械行业下游需求，继续看好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，2018年主机厂和零部件企业业绩均实现高增长也正在逐步兑现逻辑。另一方面，高空作业平台作为高景气度的细分领域，成长潜力较大，除了浙江鼎力、湖南星邦等细分龙头快速成长，中联、徐工、等国内企业和JLG、TEREX等国外巨头也将加大在中国市场的投入力度，行业或将持续高速发展，优质企业将受益。

推荐标的：恒立液压；**受益标的：**三一重工、浙江鼎力、艾迪精密

1.5、半导体设备：2018年中国IC设计收入增长23%，SK海力士公布半导体工厂长期投资计划

1.5.1、2018年中国IC设计业产值达2515亿元，同比增长约23%

根据TrendForce发布的最新研究报告显示，2018年中国IC设计业产值达2515亿元，年增长将近23%；预计2019年中国IC设计业产值约为2965亿元，受消费

电子产品需求下滑、全球经济增速放缓与中美贸易战等外部因素冲击，增速将会放缓到 17.9%。

表1： 2018 年中国 IC 设计企业 TOP10

排名	企业名称	营业收入（亿元）	
		2017	2018E
1	海思半导体	387	503.0
2	紫光展锐	110.5	110
3	北京豪威	90.5	100
4	中兴微电子	76	61
5	华大半导体	52.3	60
6	汇顶科技	36.8	32
7	北京硅成	25.1	26.5
8	格科微	18.9	26.3
9	紫光国微	18.3	23.5
10	兆易创新	20.3	23.0

资料来源：TrendForce 预测，新时代证券研究所

1.5.2、SK 海力士拟投资约 1067 亿美元建设新的半导体工厂

据路透社报道，SK 海力士将投资 120 万亿韩元（约 1066.6 亿美元），从 2022 年开始的十年内在韩国新的产业园区建设四座半导体工厂，新的工厂将会用于生产 SK 海力士下一代的存储器产品。

点评：我们判断随着 5G 商用化以及汽车电子等新兴应用的需求释放，2019 年半导体行业景气度有望回暖。根据 IC Insight 统计，中国大陆地区的晶圆产能排名全球第 5，目前中国大陆在建的晶圆产能对应投资额超 1000 亿美元。2018 年国内 IC 设计业产值同比增长约 23%，国产企业的收入规模增长和技术实力持续提升，晶圆代工方面，中芯国际预计将实现 14nm 产品的量产，先进工艺逐渐成熟。装备方面，中微半导体和北方华创等领军企业在先进 IC 装备逐渐进入下游客户验证。预计随着半导体行业景气度回升，国内晶圆产能投资将加速，国产设备供应商有望受益于进口替代。

推荐标的：北方华创、长川科技；**受益标的：**晶盛机电

1.6、轨道交通：时速 250 公里“复兴号”开始型式试验

1.6.1、250km/h “复兴号”动车组开始型式试验，马来西亚或重启千亿高铁项目

2019 年 2 月 20 日，中车唐山公司时速 250 公里 CR300BF 型“复兴号”标准动车组开始在铁科院型式试验，包含静态、动态试验两个阶段。完成各项试验后，列车将获得设计许可及制造许可，正式具备投入量产和上线运营的资质。与既有时速 250 公里“和谐号”动车组相比，时速 250 公里“复兴号”标准动车组实现全面自主化，其软件、硬件全部实现自主设计、制造或选型，拥有完全自主知识产权。动车组运行阻力、能耗、噪声等指标更优，安全监测更全面，车辆使用寿命更长，列车整体和关键系统性达到世界先进水平。

图13: 时速 250 公里“复兴号”标准动车组



资料来源: 轨道交通网、新时代证券研究所

图14: 总投资超过 1000 亿元的马新高铁项目



资料来源: 轨道交通网、新时代证券研究所

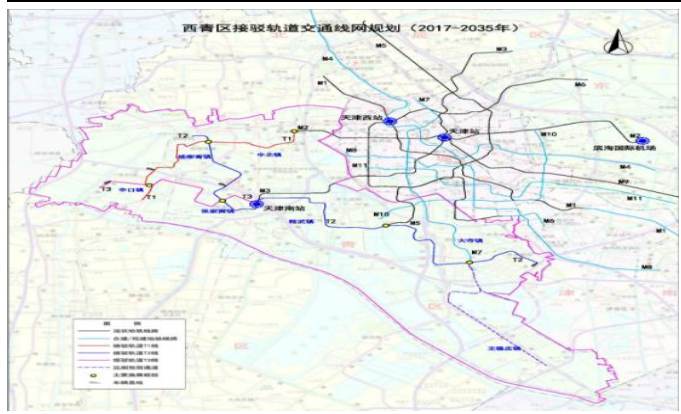
2019 年 2 月 21 日, 马来西亚外长赛夫丁·阿卜杜拉表示, 该国与中国就恢复总理马哈蒂尔·穆罕默德政府此前称要取消的高铁项目举行的谈判正在取得进展。马新高铁将耗资 170 亿美元(约合 1088 亿人民币), 原定于 2017 年招标, 2018 年动工, 至 2026 年落成, 其 90% 的工程量都需在马来西亚境内完成。届时马来西亚首都吉隆坡和新加坡之间的通勤时间将缩短为 90 分钟。

上海将建成我国首个 5G 火车站。2019 年 2 月 20 日, “5G 火车站启动建设暨华为 5G DIS 室内数字系统首发仪式”在上海虹桥站举行, 我国首个 5G 火车站在上海虹桥站正式启动建设, 计划于年内完成 5G 网络深度覆盖。上海虹桥站作为亚洲客流量排名靠前的重要交通枢纽, 每年发送旅客超过 6000 万人次, 单日旅客发送量最高近 33 万人次。5G 网络不但可以满足车站大客流场景下旅客的高速上网、高清视频通话等需求, 更重要的是未来可以利用 5G 赋能智慧车站, 提升车站运行和服务品质。在现场开设的 5G 体验区内, 记者发现, 旅客在登录后, 下载一部大小为 2GB 的高清电影最快只需不到 20 秒钟, 实现候车和乘车娱乐体验无缝衔接。5G 网络下的智慧机器人问路、送餐等互动也展示了 5G 时代的新生活方式。

1.6.2、天津西青区域轨道交通网络规划进入公示阶段

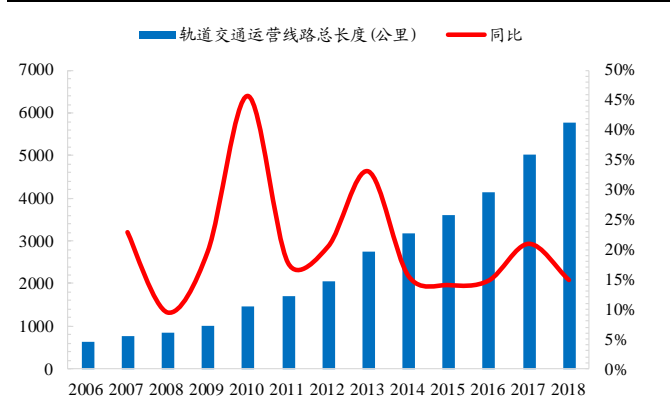
2019 年 2 月 19 日, 天津市规划和自然资源局发布《西青区接驳轨道交通线网规划(2017-2035 年)》公示, 将以城市空间结构为框架, 以铁路客运站点、轨道交通车站以及主要功能区为节点, 规划形成“两横一纵”的接驳轨道线网格局(约 80 公里), 形成高速/城际铁路+市域/城区轨道+接驳轨道“三网融合”的综合轨道网络体系。

图15: 天津西青区轨道交通线网规划(2017-2035 年)



资料来源: 轨道交通网、新时代证券研究所

图16: 2006-2018 年我国城轨交通运营里程持续增长



资料来源: 城市轨道交通协会、新时代证券研究所预测

点评: 时速 250 公里“复兴号”进入最后试验阶段, 预计后续将会陆续招标,

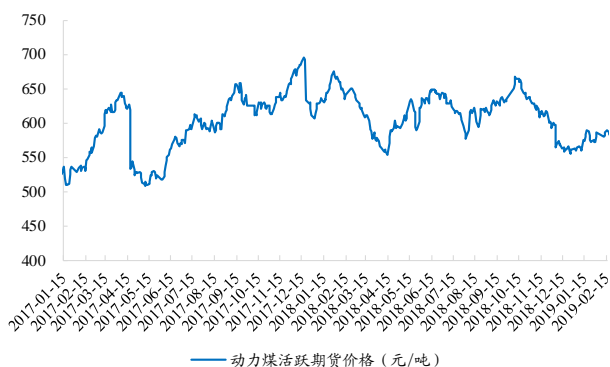
汽车零部件国产化比例进一步提升也有利于国内厂商订单增长的延续性。马来西亚高铁项目或将重启，国内 5G 火车站将逐步落地，表明海外和国内铁路发展正稳步推进。2018 年全国铁路固定资产投资 8028 亿元，超过 2018 年初计划的 7320 亿元，也略超 2017 年的 8010 亿，铁总提出了 2019 年铁路固定资产投资保持强度规模。参考“十一五”、“十二五”期间国内铁路投资规律，结合现阶段“稳增长、稳投资”的经济环境，我们预计 2019-2020 年中国铁路投资年均将超过 8000 亿元，高于 2016-2018 年铁路投资年均约 8000 亿元，未来两年铁路投资边际向上改善。《货运增量三年行动计划》及《推进运输结构调整三年行动计划（2018-2020 年）》的出台将较大提升货车采购的需求，160 公里动力集中动车组的推出也将通过对现有客车的逐步替代以额外增加采购需求，产业链高景气度有望维持。

推荐标的： 中铁工业； **受益标的：** 中国中车、思维列控

1.7、煤炭机械：中煤能源 2019 年 1 月煤矿装备产值同比增长 53.8%

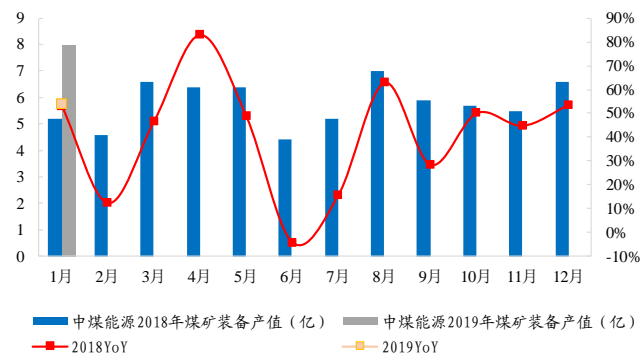
根据中煤能源披露的经营数据，2019 年 1 月中煤能源煤矿产值为 8.0 亿元，同比增长 53.8%。根据郑商所数据，2019 年 2 月 22 日动力煤活跃期货价格为 582.46 元/吨，2019 年累计上涨了 3.67%，维持在历史较高位。

图17： 2019 年 2 月 22 日动力煤价格稳定在历史高位



资料来源：郑商所、新时代证券研究所

图18： 2019 年 1 月中煤能源煤矿装备产值增长 53.8%



资料来源：中煤能源、新时代证券研究所

点评： 受益于煤价回暖并维持在高位，2018 年全年煤企的销售利润率为 12.75%，累计利润总额同比增长 5.2%。2018 年全年煤企固定资产投资同比增长 5.9%。其中，2018Q2、2018Q3 和 2018Q4 的煤企固定资产投资额单季度同比增速分别为 0.72%、2.97% 和 17.92%，季度增速持续边际向上。2018 年 11 月以来，中煤能源大海则 1500 万吨/年、晋煤集团 600 万吨/年、新疆国泰新华五彩湾矿业 600 万吨/年等大型煤矿相继获批，近期内蒙古五间房矿区煤矿和陕西四煤矿累计 5700 万吨/年的煤矿获得批准，表明大型煤矿逐渐进入新一波建设期。预计 2019 年起优质大型煤矿的更新改造和新建产能将驱动国内煤机装备需求继续复苏。2019 年 1 月中煤能源煤矿装备产值同比增长 53.8%，延续了快速增长，表明煤机装备的需求仍然旺盛。

推荐标的： 天地科技、郑煤机

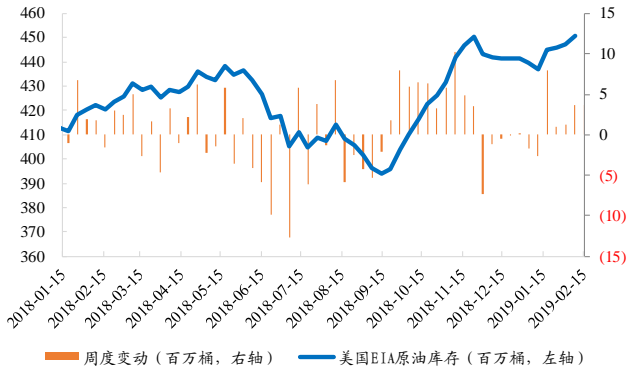
1.8、油气服务：油价复苏促进油气开采和装备需求增长

根据 EIA 数据，2019 年 2 月 15 日美国商业原油库存为 454.5 百万桶，相比前一周增加了 367 万桶。2019 年 2 月 22 日，WTI 原油价格为 57.26 美元/桶，进入 2019 年以来累计上涨 26.32%，布伦特原油价格为 67.12 美元/桶，进入 2019 年以来累计

上涨 24.76%。

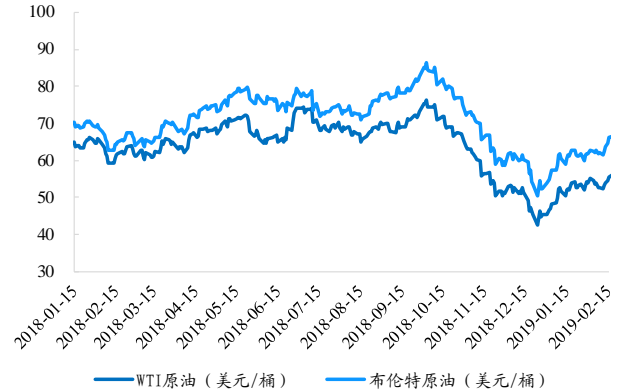
根据 OPEC 数据，2019 年 1 月 OPEC 原油产量为 3080.6 万桶/日，环比 2018 年 12 月大幅下降了 80 万桶/日，其中沙特原油产量为 1021.3 万桶/日，环比 2018 年 12 月下降了 35 万桶/日。

图19: 2019年2月15日EIA库存增加367万桶



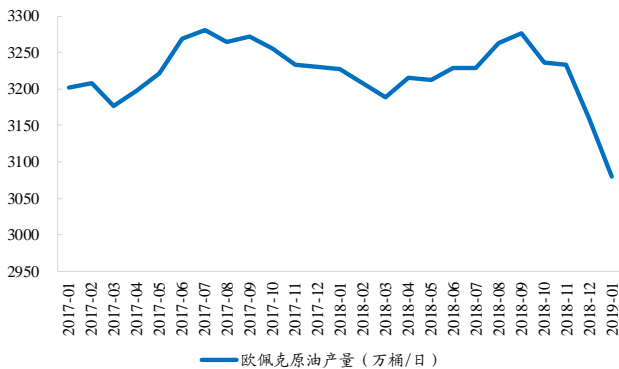
资料来源：EIA、新时代证券研究所

图20: 2019年WTI及布伦特原油价格持续回暖



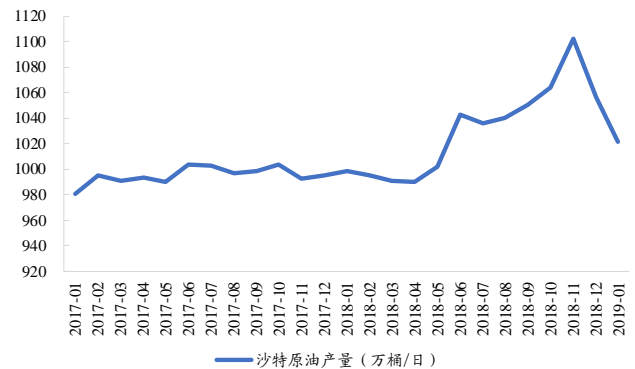
资料来源：IPE、NYMEX、新时代证券研究所

图21: 2018年1月OPEC原油产量环比降80万桶/日



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

图22: 2019年1月沙特原油产量环比降35万桶/日



资料来源：OPEC、新时代证券研究所

点评: 2019年油价复苏的动力主要来自于供给端，2019年1月OPEC产量环比大幅下降80万桶/日，显示出了非常强的减产力度。预计“OPEC+”的减产将使得2019年上半年原油价格维持在65-70美元/桶左右的价格。据中石油新闻中心显示，2018年中石油完成钻井进尺同比增长10%，2019年，中国石油上游钻井进尺有望增长20%。水平井将达到2000口，页岩气、致密油等非常规资源开发井数量有望翻倍。中石油规划2019年勘探开发投资增长25%、中海油规划2019年勘探开发投资增长10%-20%。我们认为非常规油气的开采将促进“三桶油”的资本持续开支提升，带动2019-2020年国内压裂车等设备和油气服务的需求持续增长。

受益标的: ST*油服、石化机械、杰瑞股份、中海油服、海油工程

1.9、智能制造：工业互联网峰会强调未来发展方向，勃朗特 2018 年机器人销量超过 5000 台

2019 年 2 月 21 日，由工业和信息化部指导，中国信息通信研究院、工业互联网产业联盟、中国通信学会联合主办的 2019 工业互联网峰会在北京国家会议中心举行，本次峰会以“智能赋能 融通创新”为主题，吸引来自国内外专家、学者及多领域行业代表约 5000 人就“工业互联网市场环境、技术发展及行业应用”等展开深度探讨和学习，提出了工业互联网三大特征（应用面向多领域在拓展、体系建设在全方位地推进、生态的构建呈现出多层次推进）和五大重点推进方向（加强技术创新、培育持久的动力，完善三大体系、涵养产业的生态，坚持需求导向、促进协调发展，丰富资源要素、筑牢产业的根基，深化国际合作、拓展发展的空间）。

图23： 2019 年工业互联网峰会在北京举行



资料来源：新华网、新时代证券研究所

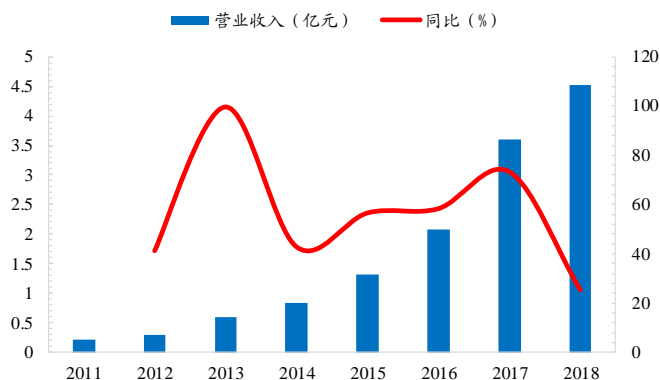
图24： 工业互联网经典案例显示的五大应用场景



资料来源：工业互联网白皮书、新时代证券研究所

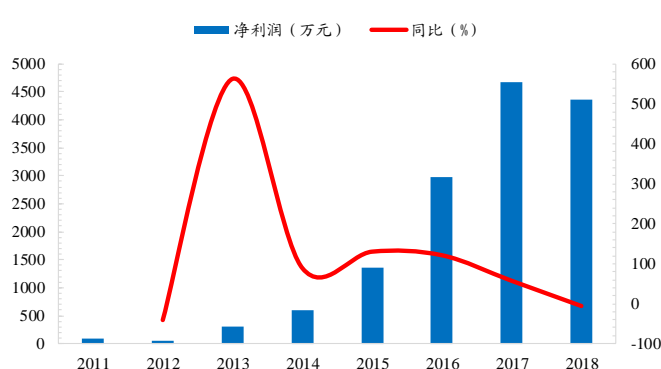
工业机器人制造商勃朗特（430394.OC）近期公布 2018 年报：营业收入 4.52 亿元、同比增长 25.36%，实现归属挂牌公司股东净利润 4351.53 万元、同比下降 6.77%。公司认为 2018 年机器人销售目标超额完成，已经是国产机器人销售第一，实现了跨越式的发展，2018 年度原计划销售营业目标为机械手 2.7 万台、机器人 2000 台，实际销售量分别达到了 15788 台和 5137 台（2017 年销售 351 台机器人）。

图25： 勃朗特 2018 年营业收入增长 25%



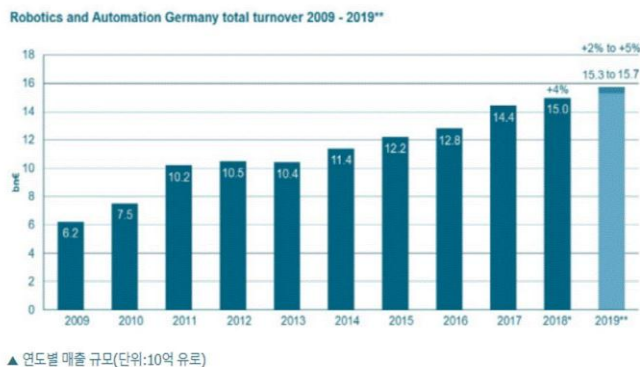
资料来源：Wind、新时代证券研究所

图26： 勃朗特 2018 年净利润下降 7%

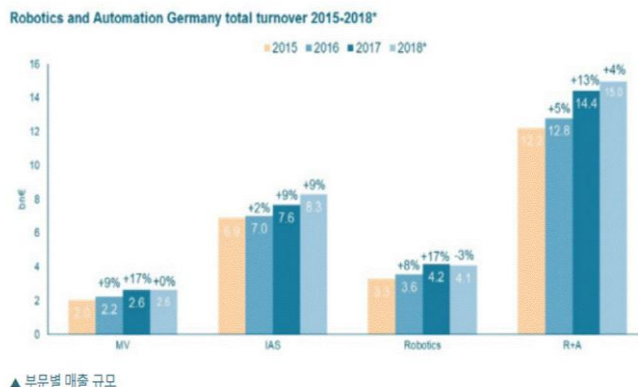


资料来源：Wind、新时代证券研究所

根据德国机器人自动化协会，2018 年德国机器人自动化销售额在全世界范围内都有所增加，总销售额达到 150 亿欧元，创历史新高。其中，集成解决方案达到 83 亿欧元（+9%），增长势头最迅速。协会预计 2019 年增长 2%-5%。

图27: 2018年德国机器人自动化销售额增长4%

资料来源: 中国机器人网、新时代证券研究所

图28: 2018年德国机器人自动化各类产品销售情况

资料来源: 中国机器人网、新时代证券研究所

点评: 国内外工业机器人经过多年来的高速发展, 渗透率已经较高, 未来或将朝着专业化、降成本等方面去发展, 伯朗特作为面向中低端制造业的工业机器人厂商, 2018年销量超过5000万, 表明制造业自动化升级仍在继续。此外, 国内2018年10-12月机器人产量同比分别下滑3.3%、7%、12.1%, 较前几年销量持续快速增长反差较大, 2018年德国机器人自动化销售增长4%, 可能预示着自动化行业将回到较为平稳增长的状态。我们认为智能制造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。

推荐标的: 埃斯顿、上海机电; **受益标的:** 机器人、克来机电

2、本周更新报告

2.1、艾迪精密(603638): 全年业绩高速增长, 中长期竞争力稳步提升

全年业绩高速增长, 中长期竞争力稳步提升, 维持“推荐”评级: 公司2018年实现营收/归母净利润10.21/2.25亿元、同比增长59%/61%, 主要系工程机械行业持续回暖及公司破碎锤和液压件产能释放, 高端液压件前装市场也成功实现突破。我们认为公司作为国内破碎锤龙头和液压优质企业, 持续加大投入, 中长期竞争力正稳步提升, 预计公司2019-2021年净利润分别为3.13/4.01/4.96亿元, 同比增长39%/28%/23%, 维持“推荐”评级。

破碎锤高速增长, 结构优化提升盈利水平, 中长期持续受益于配锤率提升: 公司2018年破碎锤收入6.59亿元(+67%), 毛利率提升0.26pct; 母公司作为破碎锤生产主体, 2018年收入7.05亿元(+77%)、净利润1.52亿元(+91%), 净利率提升1.51pct, 盈利水平提升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。

液压件后装市场托底维修需求, 切入前装打开新的成长空间: 公司2018年液压件收入3.51亿元(+44%), 毛利率下降0.29pct; 子公司液压科技作为液压泵阀生产主体, 2018年收入3.72亿元(+51%)、净利润0.72亿元(+20%), 净利率下降4.93pct, 盈利水平有所下降主要系公司前装市场现阶段销量较小、规模效应还未体现。截止2018年底, 国内挖掘机市场10年保有量约152.6万台, 将形成较大

的液压件维修更换需求。此外，公司液压件已成功切入前装市场，未来有望逐步配套更多主机厂，打开成长空间。

拟募集资金解决产能瓶颈，重要股东进行认购彰显信心：2018年12月公司拟向董事长宋飞、温雷、君平投资、甲申投资等4名特定对象，非公开发行股份（锁定期36个月），募集资金不超过7亿元，用于液压马达（3亿元）、破碎锤（2亿元）、液压主泵（2亿元）生产基地的建设，以解决产能瓶颈。预计2023年液压马达/破碎锤/液压主泵的年生产能力可分别达8/2/5万台，将对当前产能形成极大的补充，保障后续业绩增长。

风险提示：产能扩张进度不达预期，液压件进入主机厂进展较慢。

2.2、金辰股份（603396）：在手订单充足，组件及电池片设备新产品逐步成熟

组件叠瓦设备、电池片设备将助力公司增长，维持“推荐”评级：公司为国内光伏组件设备龙头，预计将通过叠瓦设备和电池片设备等新产品打开成长空间，充分受益光伏平价上网周期中的设备技术迭代需求。考虑2018年光伏行业受531政策的影响，使得短期产能扩建和设备需求下滑，我们下调2018年盈利预测，预计2018-2020年公司归母净利润为0.88（-0.14）/1.32/1.86亿元，EPS为1.16（-0.19）/1.75/2.46元，维持“推荐”评级。

光伏行业迎政策利好，新增装机量有望持续增长：2019年1月9日、国家发改委、能源局发布《关于积极推进风电、光伏发电无补贴平价上网有关工作的通知》，从建设规模、保障消纳、接网建设等多方面对光伏、风电无补贴项目做出政策支持。2019年2月18日，国家能源局新能源司就光伏发电建设管理相关工作征求企业意见，或将“以补贴额定装机量”，以市场决定装机规模。我们认为平价上网项目将对光伏新增装机形成增量，提振行业需求，预计2019年国内光伏新增装机需求45-50GW。

技术迭代促进光伏成本下降，关键设备环节将充分受益：电池片方面，高效Perc单晶硅电池的技术逐渐成熟和渗透率提升，使得电池片成本和转化效率优化。组件环节中，半片、多主栅、叠瓦技术等陆续涌现，预计将有效提高光伏组件的功率，降低组件成本。我们认为在光伏电池片和组件生产工艺的技术迭代为当前阶段提升光伏发电的转化效率和功率、降低成本的重要助推因素。在光伏行业逐渐进入平价上网的过程中，下游新产能的扩建和设备的更迭升级将促进光伏关键设备环节的需求爆发。

公司为组件设备龙头，在手订单约10亿具备坚实业绩基础：公司为光伏组件自动化设备龙头供应商，2017年公司组件设备销售规模的市场份额约35-40%。2018年前三季度，公司营业收入同比增长26.9%，三季度末公司存货为5.76亿元，预收款项为4.05亿元均创历史新高，表明公司在手订单持续增长。预计2018年底公司在手订单约10亿元，将为2019年业绩增长提供良好基础。

研发叠瓦组件设备，布局电池片设备，预计打开50亿以上新市场空间：公司顺应行业发展趋势，不断对自身设备技术进行迭代升级。目前公司持续研发叠瓦组件设备，将继续巩固在组件环节的龙头地位。公司目标进一步拓展光伏电池片生产的清洗制绒、丝网印刷、扩散和沉积等核心功能设备。按光伏电池片和组件新增产能25GW估算，预计公司叠瓦设备和丝网印刷等电池片设备形成销售后，将拓展50亿以上市场，打开新的成长空间。

风险提示：大客户产能扩建低于预期、新产品拓展不达预期

注：上述摘要节选自新时代证券机械团队2019年2月18日-2月23日期间已发布的报告。

3、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 2019-02-22	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E (A)	2019E	2017	2018E	2019E	
600528.SH	中铁工业	11.09	0.6	0.76	0.94	18.48	14.59	11.80	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	143.58	2.89	3.57	5.34	49.68	40.22	26.89	强烈推荐
000988.SZ	华工科技	13.74	0.32	0.44	0.6	42.94	31.23	22.90	推荐
002008.SZ	大族激光	39.15	1.56	1.77	2.27	25.10	22.12	17.25	推荐
002559.SZ	亚威股份	7.53	0.25	0.36	0.46	30.12	20.92	16.37	推荐
002747.SZ	埃斯顿	9.6	0.11	0.16	0.24	87.27	60.00	40.00	推荐
600835.SH	上海机电	17.55	1.36	1.49	1.63	12.90	11.78	10.77	推荐
300012.SZ	华测检测	7.91	0.08	0.16	0.22	98.88	49.44	35.95	推荐
002371.SZ	北方华创	49.5	0.27	0.53	0.79	183.33	93.40	62.66	推荐
300604.SZ	长川科技	33.65	0.34	0.53	0.79	98.97	63.49	42.59	推荐
300340.SZ	科恒股份	16.44	0.58	0.46	1.12	28.34	35.74	14.68	推荐
300470.SZ	日机密封	23.76	0.63	0.99	1.32	37.71	24.00	18.00	推荐
603638.SH	艾迪精密	26.77	0.54	0.86	1.2	49.57	31.13	22.31	推荐
601100.SH	恒立液压	28	0.43	1.01	1.25	65.12	27.72	22.40	推荐
600582.SH	天地科技	3.63	0.23	0.31	0.38	15.78	11.71	9.55	推荐
601717.SH	郑煤机	5.92	0.16	0.5	0.65	37.00	11.84	9.11	推荐
600114.SH	东睦股份	7.4	0.46	0.61	0.76	16.09	12.13	9.74	推荐
603396.SH	金辰股份	37.52	1.01	1.16	1.75	37.15	32.34	21.44	推荐
603606.SH	东方电缆	10.6	0.1	0.31	0.51	106.00	34.19	20.78	推荐
300457.SZ	赢合科技	27.45	0.59	0.86	1.16	46.53	31.92	23.66	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。

陈皓，机械行业分析师，清华大学工学学士及硕士，2年机械行业研究经验，2018年3月进入新时代证券研究所，2017年卖方分析师水晶球奖机械行业第6名团队成员。

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 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@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/>