

拥抱苹果链新一轮设备投资周期

——先进制造

投资周报

● 投资组合

埃斯顿

● 重点公司

埃斯顿、奥普特、博众精工、科瑞技术、快克股份、创世纪、华东重机、秦川机床、昊志机电、克来机电、兆威机电、佳士科技、绿地谐波、汇川技术、中控技术、雷赛智能、拓斯达、石头科技、科沃斯、伊之密、海目星

● 核心观点

拥抱苹果链新一轮设备投资周期。首先，苹果新机发布在即，市场预期随着消费者偏好变化新机将会有较大创新，生产工艺及设备需要较大更新；其次，上轮苹果链大规模设备投资集中在2014-2015年前后，均处于生命周期末端，更新市场潜力极大；最后，近期苹果链供应商股价表现良好，立讯精密、蓝思科技、长盈精密等代工厂企稳回暖，奥普特、博众精工、科瑞技术、快克股份等苹果链设备供应商涨势较好。**受益设备标的：创世纪（机床）、华东重机（机床）、奥普特（机器视觉）、博众精工（自动化）、科瑞技术（自动化）、快克股份（焊接及AOI）等。**

自动化：制造业产业升级大趋势，通用自动化持续景气。**受益上游核心部件：**工控（汇川/中控），减速器（绿的谐波），机器视觉（奥普特/矩子科技/天准科技）；**中游四大设备：**机器人（埃斯顿/拓斯达），机床（创世纪/海天精工/秦川机床/昊志机电），注塑机（伊之密），激光（锐科激光/海目星）等。

锂电设备：5月新能源车产销延续高增，全球电动化趋势持续，传统车企及造车新势力热情不减（小米加入造车大军），新能源车产销两旺，**受益标的：**先导智能（锂电设备龙头）、克来机电、海目星等。

光伏设备：“十四五”期间，CPIA 预计中国年均新增光伏装机达 70-90GW，全球达 222-287GW。光伏产销两旺，全产业链实现国产替代，设备技术快速迭代。受益标的：上机数控、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电等。

检验检测：下游行业产值增加、检测整体占比提高、公司市占率提高，持续超 10%增长的中长期优质赛道。**受益标的：华测检测、广电计量等。**

● 行业及公司动态

自动化：物流机器人龙头极智嘉拟科创板上市

锂电设备：预计 2025 中国动力电池出货超 470GWh

光伏设备：2021 新建光伏项目不竞价，户用确保 15GW+

【埃斯顿】关于公司参与投资产业投资基金暨关联交易的公告

风险提示：下游需求复苏持续性，行业竞争加剧、新冠疫情扩散超预期

推荐（维持评级）

孟鹏飞（分析师）

mengpengfei@xsdzq.cn

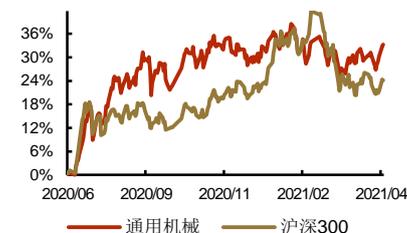
证书编号：S0280520030004

韦俊龙（分析师）

weijunlong@xsdzq.cn

证书编号：S0280520030003

行业指数走势图



相关报告

《PCB 需求持续景气，把握中游设备投资机会》2021-06-14

《重视机床行业的持续景气》2021-05-30

《关注“小而美”标的切换成长逻辑后的补涨机会》2021-05-23

《机器人和机床核心部件紧缺，龙头持续受益》2021-05-10

《自动化一季报业绩靓丽，行业产销两旺》2021-04-24

先进制造重点公司盈利预测及估值

表1: 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值

子行业	代码	公司	市值 (亿元)	股价	19EPS	20EPS (E)	21EPS (E)	19PE	20PE	21PE	PB	ROE (2019)
自动化	002747.SZ	*埃斯顿	317	37.68	0.15	0.31	0.46	251.2	121.5	81.9	0.00	7.7%
	300124.SZ	汇川技术	1723	66.79	1.22	1.14	1.49	54.7	58.4	45.0	0.00	21.8%
	688777.SH	中控技术	443	89.69	0.95	1.10	1.39	94.4	81.6	64.5	0.00	14.6%
	688686.SH	奥普特	316	383.35	3.95	4.33	5.73	97.1	88.5	66.9	0.00	17.1%
	688003.SH	天准科技	60	31.08	0.56	0.87	1.22	55.8	35.9	25.5	0.00	6.7%
	688017.SH	绿地谐波	165	136.65	0.82	1.07	1.61	167.1	127.5	84.7	0.00	7.1%
	002979.SZ	雷赛智能	87	29	0.90	0.93	1.26	32.2	31.3	23.0	0.00	20.8%
	300024.SZ	机器人	166	10.65	-0.25	-	-	-42.6	-	-	0.00	-7.0%
	300607.SZ	*拓斯达	85	31.94	1.95	1.55	2.10	16.4	20.6	15.2	0.00	27.2%
	002957.SZ	*科瑞技术	94	22.77	0.72	0.80	0.90	31.6	28.5	25.3	0.00	12.0%
	002698.SZ	*博实股份	132	12.92	0.40	0.55	0.68	32.6	23.5	19.0	0.00	16.7%
	300415.SZ	伊之密	86	19.79	0.74	0.98	1.19	26.7	20.2	16.6	0.00	22.1%
	300083.SZ	创世纪	162	10.6	-0.49	0.40	0.58	-21.6	26.3	18.3	0.00	-28.7%
	603666.SH	亿嘉和	120	81.1	2.43	3.23	4.30	33.4	25.1	18.9	0.00	24.7%
	603486.SH	科沃斯	1105	193.01	1.14	2.44	3.54	169.3	79.2	54.5	0.00	23.0%
688169.SH	石头科技	949	1422.94	21.43	27.23	35.13	66.4	52.3	40.5	0.00	31.9%	
锂电设备	300450.SZ	先导智能	885	60.97	0.87	0.99	1.39	70.0	61.9	44.0	9.18	15.5%
	688006.SH	杭可科技	344	85.34	0.93	1.35	2.16	91.8	63.0	39.6	12.96	15.5%
	300457.SZ	赢合科技	127	19.49	0.32	0.63	0.86	60.9	31.0	22.7	3.02	4.5%
	688559.SH	海目星	55	27.44	0.48	1.04	1.39	57.2	26.4	19.7	4.02	7.6%
	688516.SH	奥特维	106	107.66	1.76	2.58	3.62	61.2	41.7	29.7	5.02	20.2%
	603960.SH	克来机电	88	33.73	0.51	0.68	0.99	66.1	49.4	34.2	6.02	16.5%
光伏设备	300316.SZ	鼎盛机电	568	44.21	0.67	1.07	1.42	66.0	41.4	31.1	7.02	17.5%
	300724.SZ	捷佳伟创	364	104.65	1.63	2.57	3.52	64.2	40.7	29.7	8.02	18.7%
	300751.SZ	迈为股份	419	406	7.58	5.53	7.71	53.6	73.4	52.7	9.02	25.4%
	603185.SH	上机数控	428	155.34	2.31	6.43	10.44	67.1	24.2	14.9	10.02	24.3%
检测	002967.SZ	广电计量	250	43.45	0.44	0.58	0.79	98.8	75.0	54.8	11.02	14.5%
	300012.SZ	华测检测	541	32.4	0.35	0.44	0.55	93.3	73.0	58.5	12.02	16.8%

资料来源: wind, 新时代证券研究所 注: 股价为2021年6月18日收盘价, *号为新时代证券覆盖公司, 盈利预测为自主预测, 其他公司盈利预测采用wind一致预期

目 录

先进制造重点公司盈利预测及估值.....	2
1、 板块估值	4
2、 投资组合	5
3、 行业信息	5
4、 公司公告	6
5、 产业数据：通用自动化产业持续景气.....	7
5.1、 上游：2021 年 4 月交流电机产量增速 18.7%	7
5.2、 中游：2021 年 5 月工业机器人产量增速 50.1%	7
5.3、 下游：2021 年 5 月新能源车产销延续高增.....	9
6、 风险提示	11

图表目录

图 1： 目前机械板块估值处于 A 股各版块中下分位.....	4
图 2： 专用设备和运输设备估值偏低.....	4
图 3： 通用自动化产业数据跟踪 2021.05.23	7
图 4： 2020H2 交流电机和减速机产量持续高增	7
图 5： 2020/08 以来数控装置产量持续高增	7
图 6： 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1%.....	8
图 7： 2021 年 1-5 月中国工业机器人产量同比 73.2%	8
图 8： 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79%.....	8
图 9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致	8
图 10： 2021 年 5 月金属切削机床产量增速 31.8%.....	9
图 11： 2021 年 4 月金属成形机床产量增速 5.6%	9
图 12： 2021 年 5 月制造业 PMI 指数 51.0.....	9
图 13： 2021Q1 制造业产能利用率略有下降	10
图 14： 2021 年 1-4 月制造业固定资产投资额累计同比增长.....	10
图 15： 2021 年 5 月中国汽车产销同比微减.....	10
图 16： 2021 年 5 月中国新能源车产销同比高增	10
图 17： 2021 年 4 月中国智能手机销量减速 33.9%.....	10
图 18： 2021 年 5 月中国智能手机产量增速 9.6%.....	10
表 1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值.....	2

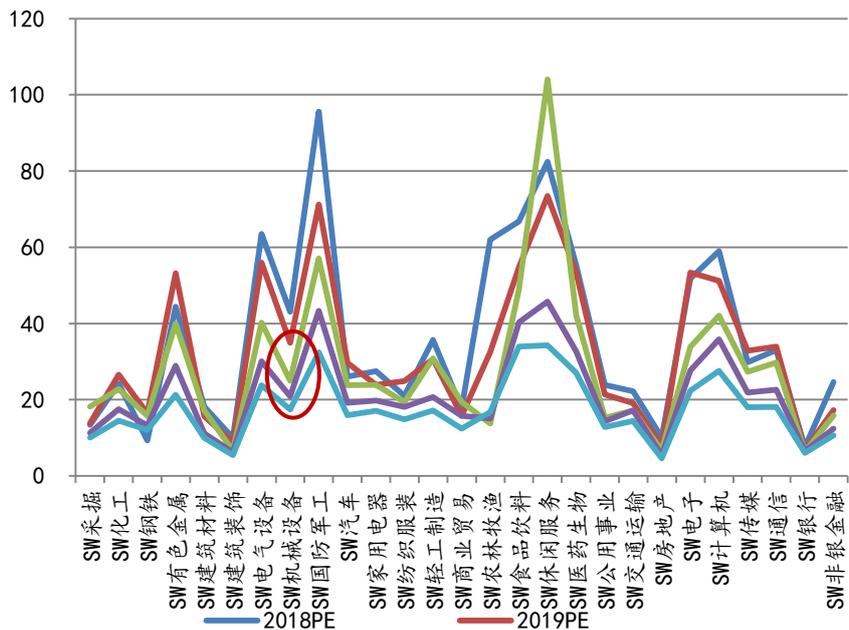
1、板块估值

整体来看，2019-2021 年 A 股各版块市盈率主要落在 20-60 倍区间，机械板块平均估值 30 倍处于中下分位。

时间来看，机械 2018-2022 市盈率分别为 43.05、36.53、24.95、20.84、17.41；

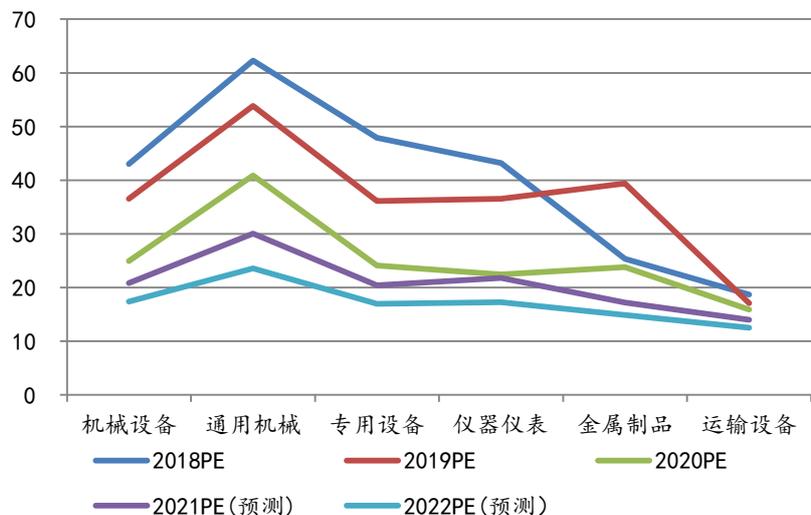
结构来看，子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 2020E/2021E 的预测市盈率分别为 41/30，24/20，22/22，24/17，16/14。通用机械和专用设备从 19 年到 21 年估值下降较大，反应两个板块的高景气和高增速。

图1：目前机械板块估值处于 A 股各版块中下分位



资料来源：wind，新时代证券研究所

图2：专用设备和运输设备估值偏低



资料来源：wind，新时代证券研究所

2、投资组合

【埃斯顿】最像发那科国产机器人龙头，看好集中度提升、并购整合

公司自研+并购机器人核心运控、伺服、机器视觉技术，向下拓展本体和集成，打造全产业链技术服务优势，是国内机器人龙头，模式极具稀缺性，最像全球机器人龙头发那科。基于“3-4年产品更新驱动设备更新小周期”、“10年设备投资朱格拉中周期”、“制造业智能化、自动化升级大趋势”三层逻辑，通用自动化持续景气。公司对全球焊接机器人巨头 CLOOS 整合顺利，新一轮定增即将落地，未来有望进入市占率提升之路，核心部件及机器人本体销量持续高增长。

预计公司 2021-2023 年营收分别为 35/45/58 亿元，增速分别为 40%/29%/29%，归母净利润分别为 2.6/3.8/5.3 亿元，增速分别为 100%/45%/38%；EPS 分别为 0.31/0.46/0.63 元，对应市盈率 107、72、53 倍。考虑公司国产机器人龙头的稀缺资产属性，维持“推荐”评级。

3、行业信息

自动化：物流机器人龙头极智嘉拟科创板上市

北京极智嘉科技股份有限公司日前已与中金公司签署上市辅导协议，拟科创板挂牌上市。根据 Interact Analysis 的数据，极智嘉在全球 AMR 市场的占有率排名第一。自成立以来，极智嘉已获得包括高榕资本、火山石资本、祥峰投资中国基金、华平投资、GGV 纪源资本、云晖资本、鸿为资本、中金等知名机构的投资。

成立于 2015 年的极智嘉主要通过应用先进的机器人和人工智能技术，打造高效、柔性、可靠的解决方案，帮助全球各行各业的企业提升物流效率，实现智能化升级。极智嘉的 AMR 具备视觉导航、激光导航和视觉感知能力，可以灵活决策行走路径，机器人的智能化程度更高，可以应对一些相对复杂多变的场景需求。

目前，极智嘉已在全球部署超过 10000 台 AMR 机器人，拥有超过 30 个国家的全球化销售、运营和服务能力，服务于耐克、迪卡侬、沃尔玛、戴尔、苏宁、永辉等超过 300 家企业，项目覆盖电商、零售、鞋服、医药、3PL、制造和汽车等行业。（来源：ofweek）

锂电设备：5 月 xEV 车型 TOP 10

国内 5 月新能源汽车销售 19.6 万辆，同比增长 174.2%，环比 4 月增长了 6.7%。

但畅销车型榜单发生了明显变化。5 月新能源销量榜单 TOP 10 车型除宏光 Mini EV 稳坐第一，其余座次车型均有调整，如欧拉好猫、上汽 clever、哪吒 V 掉出前 10，奔奔 EV、秦 Plus EV、小鹏 P7 取而代之，分别位列第 4、第 8 和第 10。具体来看，5 月 Model Y 销售 12728 辆，由 4 月的第 4 跃升至第 2，前 5 月累计销售 34557 辆，位列第 3；奔奔 EV、奇瑞 eQ 两款 A00 级电动车表现不错，其中奔奔 EV 由 4 月第 11 迅速串升至第 4。

前 5 月累计销量来看，TOP 2 车型分别为宏光 Mini EV 和 Model 3，今年 1 月底交付的 Model Y 累计销售 34557 辆，较一季度第 4 再升一个名次至第 3；此外广汽 Aion S 累计销量也由 Q1 上升至第 5。与此同时，欧拉黑猫、蔚来 ES6 表现不尽如人意，欧拉黑猫前 5 月销量排名由一季度的第 3 下滑至第 6，而蔚来 ES6 从一季度的第 10 跌出榜单，小鹏 P7 补位。（来源：高工锂电）

光伏设备：“两个一体化”项目累计签约超 100GW，中国能建 29GW+领衔

自国家能源局、国家发改委下发“两个一体化”相关政策以来，源网荷储一体化项目及多能互补项目成为我国“十四五”期间的重头戏。投资企业积极布局，跑马圈地，各地政府也陆续跟进，要求上报项目建设方案。

在各地中，青海省率先行动，于近日下发了 42GW“两个一体化”项目清单，并指出青海适于采取市场化并网方式建设源网荷储一体化和多能互补项目。

实际上，早在 2020 年包括国家能源集团、大唐等在内的五大发电集团以及地方国企便布局“两个一体化”项目大棋，在 2020 年 8 月《关于开展“风光水火储一体化”“源网荷储一体化”的指导意见》发布之后，更是掀起了项目签约热潮。

据北极星太阳能光伏网统计，2020 年以来我国“两个一体化”项目签约规模超 100GW，其中 2021 年至今签约项目超 62GW。（来源：北极星太阳能光伏网）

4、公司公告

【埃斯顿】关于公司参与投资产业投资基金暨关联交易的公告。围绕公司两大核心业务进行生态链建设，进一步构建覆盖从自动化核心部件及运动控制系统、工业机器人及机器人集成应用的智能制造系统的全产业链，服务于公司的产业及上下游并购整合，为公司拓展产业链和整合投资、并购提供支持和帮助，并打造优质创新项目孵化和引进平台，构建利益共同体，公司拟与控股股东派雷斯特、乐德资本、南京市产业基金、江宁经开产业基金、宁波科沃纳等共同投资“南京鼎为乐德智造产业投资基金合伙企业（有限合伙）”。

合伙企业投资领域包括与智能制造系统行业发展布局或上下游产业延伸相关的产业。产业投资基金认缴出资总额预计为 10 亿元人民币，其中拟首次募集约 41,400 万元；乐德资本作为普通合伙人及执行事务合伙人、基金管理人拟认缴出资 1,000 万元，派雷斯特作为普通合伙人拟认缴出资 1,000 万元，埃斯顿作为有限合伙人拟认缴出资 20,000 万元，其他有限合伙人南京市产业基金、江宁经开产业基金、宁波科沃纳分别拟认缴出资 8,000 万元、2,400 万元、9,000 万元。

【石头科技】股东减持股份计划公告。本次减持计划涉及 4 名股东，拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持。通过集中竞价或大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 2,200,314 股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 3.30%。其中石头时代、丁迪、高榕、启明本次减持期间为 3 个月，拟通过集中竞价或大宗交易方式减持股份数量合计不超过 2,200,314 股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 3.30%。

5、产业数据：通用自动化产业持续景气

图3：通用自动化产业数据跟踪 2021.05.23

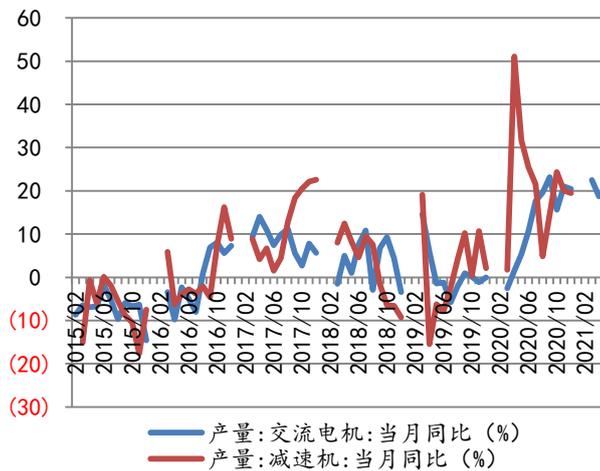
	类别	核心指标	时间（月/季）	本期	上期	边际变化
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2021/04	18.7%	20.4%	-1.7%
		产量增速：机床数控系统	2020/12	62%	389.5%	-
		产量增速：减速机	2020/12	20%	20.1%	-0.16%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2021/05	50.1%	43.0%	7.1%
		累计产量增速：中国工业机器人	2021/05	73.2%	79.2%	-6.0%
		产量增速：中国金属切削机床	2021/05	31.8%	37.2%	-5.4%
		产量增速：中国金属成形机床	2021/04	5.6%	22.2%	-16.6%
		进口增速：日本工业机器人	2021/Q1	65.8%	39.5%	26.3%
下游	产能利用率	制造业	2021/Q1	77.6%	78.4%	-0.8%
		汽车制造业	2021/Q1	78.5%	80.5%	-2.0%
		3C电子制造业	2021/Q1	79.3%	80.8%	-1.5%
		电气机械	2021/Q1	81.1%	82.0%	-0.9%
	固定资产投资累计完成额	制造业增速	2021/05	20.4%	23.8%	-3.4%
		汽车制造业增速	2021/05	-3.7%	-3.0%	-0.7%
		3C电子制造业增速	2021/05	27.6%	30.8%	-3.2%
		电气机械增速	2021/05	24.4%	26.8%	-2.4%
	终端产销	汽车销量增速	2021/05	-3.1%	8.6%	-11.7%
		汽车产量增速	2021/05	-6.8%	6.3%	-13.0%
		新能源车销量增速	2021/05	165.1%	136.6%	28.5%
		新能源车产量增速	2021/05	158.5%	168.8%	-10.3%
		智能手机销量增速	2021/04	-33.9%	67.7%	-101.6%
智能手机产量增速	2021/05	9.6%	11.5%	-1.9%		
宏观	PMI	PMI	2021/05	51.00	51.10	-0.1
		PMI：生产	2021/05	52.70	52.20	0.5
		PMI：新订单	2021/05	51.30	52.00	-0.7

资料来源：wind，新时代证券研究所

5.1、上游：2021年4月交流电机产量增速18.7%

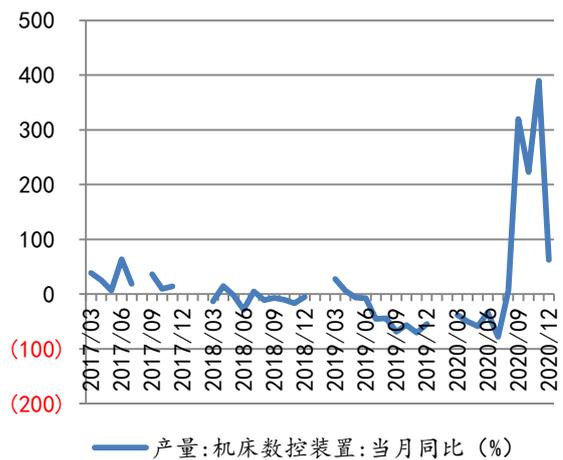
2020年12月，我国交流电机产量增速20.4%，减速机产量增速19.45%，机床数控装置产量增速62.48%，从2020年下半年以来均持续高增长。2021年4月，交流电机产量增速18.7%。

图4：2020H2交流电机和减速机产量持续高增



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

图5：2020/08以来数控装置产量持续高增

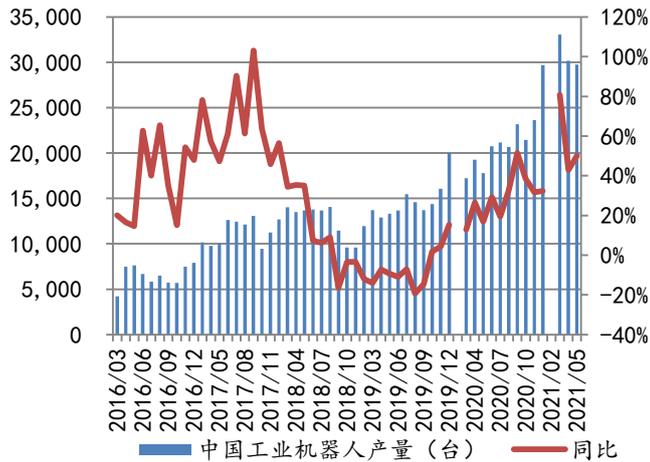


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

5.2、中游：2021年5月工业机器人产量增速50.1%

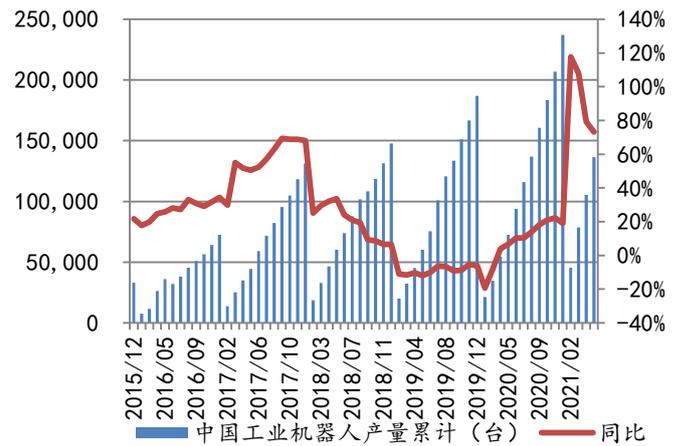
2020年12月，中国工业机器人产量29706台，同比增长32.4%，连续15个月增速为正且维持高增速水平；2020年中国工业机器人全年产量237068台，同比增长19.1%。2021年1-5月累计产量136405台，同比增长73.2%；其中5月工业机器人产量29743台，同比增长50.1%，显示行业持续景气。

图6: 2021/5 中国工业机器人产量同比 50.1%



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

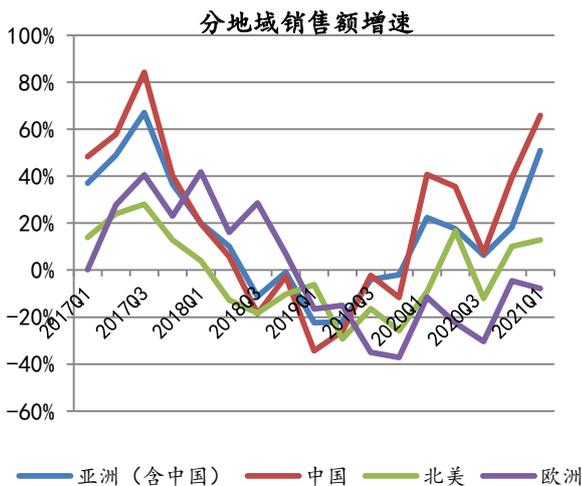
图7: 2021年1-5月中国工业机器人产量同比 73.2%



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

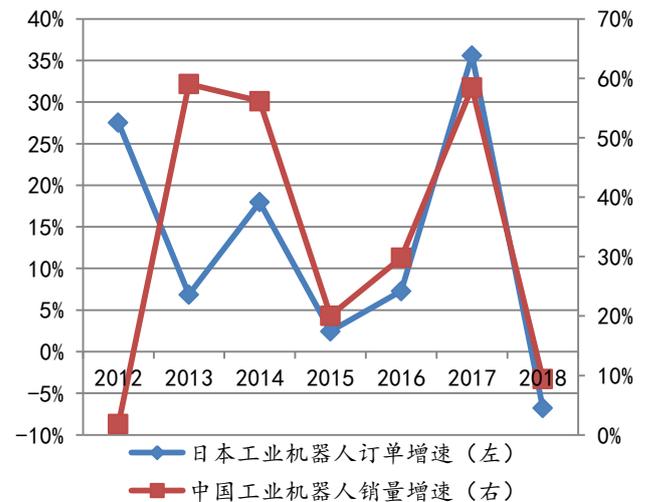
2021Q1 日本对中国工业机器人出口额增速 65.79%。日本工业机器人销量占比全球 50%，中国是其最大市场。日本工业机器人产业数据是中国机器人市场 1-2 季度领先指标。2021Q1 日本对亚洲（含中国）、中国、北美、欧洲工业机器人出口额增速分别为 50.87%、65.79%、12.81%、-7.57%。

图8: 2021Q1 日本对中出口机器人增速 65.79%



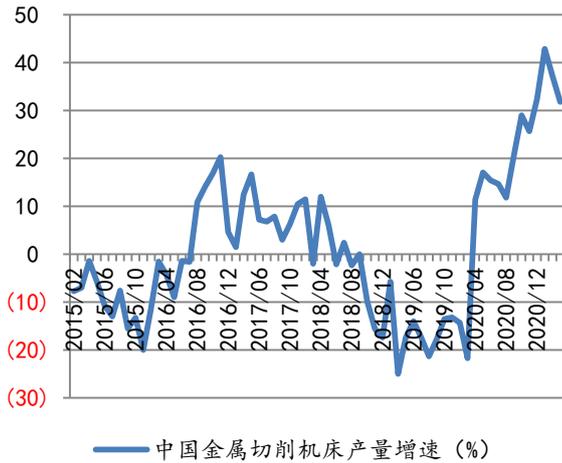
资料来源: 日本工业机器人协会, 新时代证券研究所

图9: 日本订单 VS 中国销量, 2014年后趋势一致

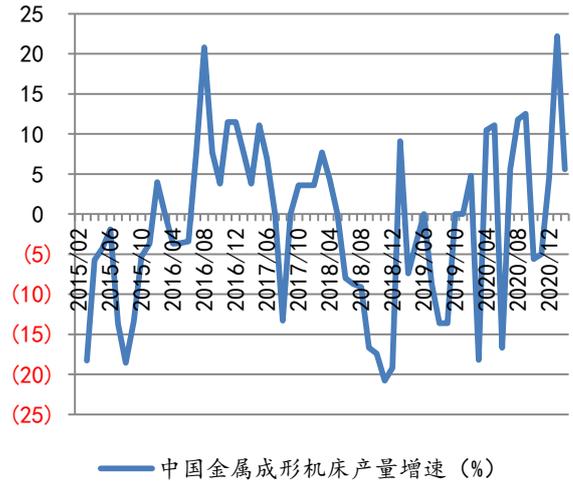


资料来源: 日本工业机器人协会, 新时代证券研究所

2020年4月以来, 我国金属切削机床产量增速持续增长, 2021年5月产量增速提高到 31.8%; 2021年4月, 我国金属成形机床产量增速 5.6%, 维持震荡态势。

图10: 2021年5月金属切削机床产量增速31.8%

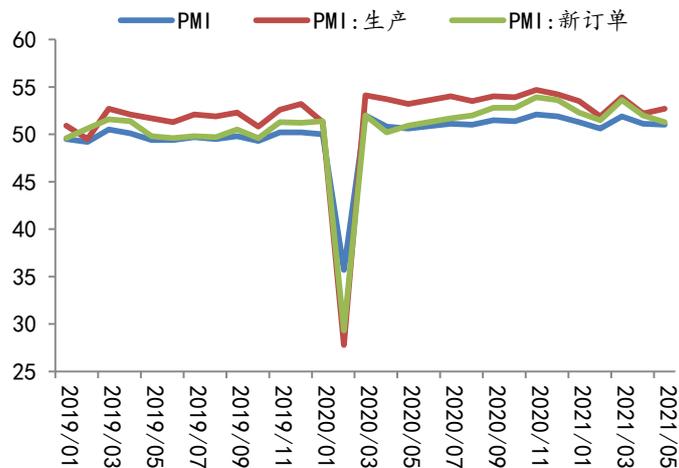
资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

图11: 2021年4月金属成形机床产量增速5.6%

资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

5.3、下游: 2021年5月新能源车产销延续高增

2021年5月PMI、PMI生产、PMI新订单、PMI在手订单、PMI产成品库存指数分别为51.0、52.7、51.3、45.9、46.5，其余均下滑，生产略提高。

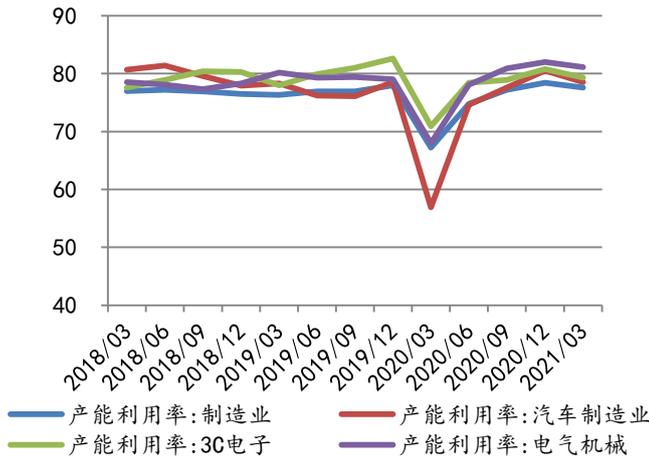
图12: 2021年5月制造业PMI指数51.0

资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

制造业产能利用率 2021Q1 略有下滑。2021Q1 制造业、汽车制造业、3C 电子制造业、电气机械制造业产能利用率分别为 77.6%、78.5%、79.3%、81.1%，环比略有下滑。

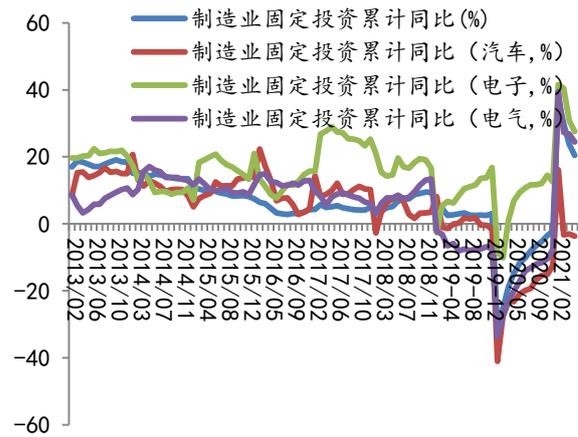
2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长20.4%。2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长 20.4%。其中汽车制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比下滑 3.7%；电子制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比增长 27.6%；电气机械制造业固定资产投资额 1-5 月累计同比增长 24.4%。

图13: 2021Q1 制造业产能利用率略有下降



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

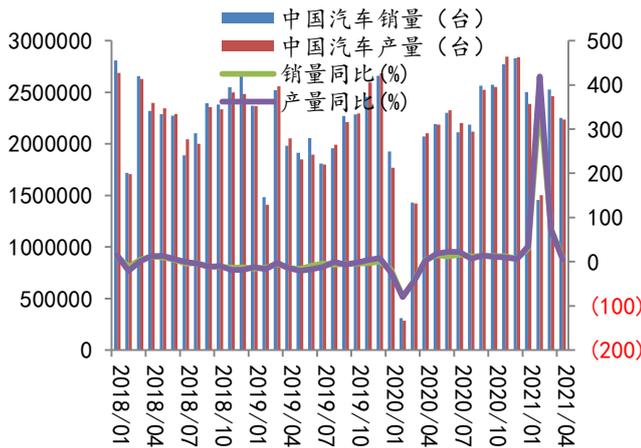
图14: 2021年1-5月制造业固定资产投资额累计同比增长



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

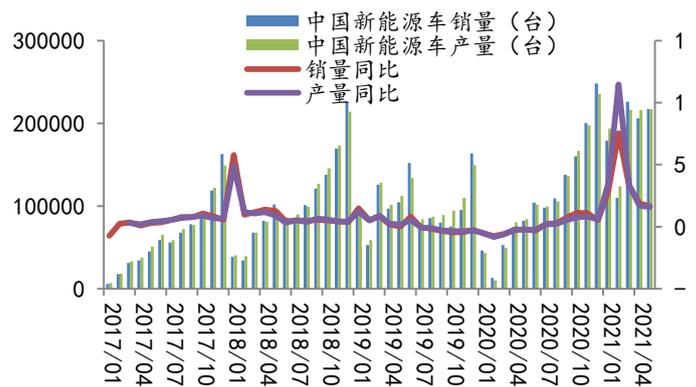
汽车: 2021年5月销量减速3.06%, 产量减速6.78%; **新能源车:** 2021年5月销量增速165.1%, 产量增速158.5%; **手机:** 2021年4月销量减速33.9%, 2021年5月产量增速9.6%。

图15: 2021年5月中国汽车产销同比微减



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图16: 2021年5月中国新能源车产销同比高增



资料来源: 中汽协, 新时代证券研究所

图17: 2021年4月中国智能手机销量减速33.9%



资料来源: 工信部, 新时代证券研究所

图18: 2021年5月中国智能手机产量增速9.6%



资料来源: 国家统计局, 新时代证券研究所

6、风险提示

下游需求复苏持续性: 通用自动化复苏已超 5 个季度, 有持续性风险

行业竞争加剧, 进口替代不及预期: 外资巨头可能采取价格战加剧竞争

新冠疫情扩散超预期: 新冠疫情反复, 有扩散超预期风险

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

孟鹏飞，新时代先进制造组负责人，机械行业首席分析师，7年高端装备产业经验+6年证券从业经验。2008-2015年先后任职欧洲知名光伏设备企业和全球最大的机器人、数控企业日本FANUC。2015-2019年任职于国金证券，先后负责新兴产业高端装备研究、机械行业智能制造研究等。2019年水晶球机械行业第三名团队成员；新浪金麒麟机械行业第三名。2020年2月进入新时代证券研究所。

韦俊龙，机械行业资深分析师，上海交通大学硕士，4年证券从业经验，2020年2月进入新时代证券研究所。2017-2019年任职于国金证券，先后覆盖新三板总量及智能制造、消费研究，新兴产业智能制造研究，机械行业智能制造研究等。2019年水晶球机械行业第三名团队成员。

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同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

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，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

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	梁爽 销售总监 固话：010-69004647 邮箱：liangshuang@xsdzq.cn
上海	阎喜蒙 销售副总监 固话：021-68865595 转 255 邮箱：yanximeng@xsdzq.cn
广深	丁培培 销售经理 邮箱：dingpeipei@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：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：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>