新时代证券 New Times Securities

重点关注一季报顺周期、高增长标的

——先进制造

投资周报

● **投资组合**

埃斯顿、昊志机电

● **重点公司**

埃斯顿、创世纪、昊志机电、伊之密、汇川技术、中控技术、雷赛智能、奥普特、绿的谐波、拓斯达、石头科技、科沃斯、海目星、克来机电、亿嘉和

● **核心观点**

机械板块 PE（TTM）30 倍，处于相对低位。A 股各版块市盈率主要落在 20-60 倍区间，机械板块平均 30 倍处于中下分位。2019-2021 年机械板块市盈率分别为 35.0、30.2、30.3，略有下降。其中通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 PE（TTM）分别为 37.3、29.4、32.3、43.2、20.8。

工控自动化：关注一季报顺周期、高增长标的。3-4 年产品更新驱动设备小更新周期+10 年设备大更新朱格拉周期+智能化自动化产业升级大趋势**三重共振**，通用自动化持续景气，看好各细分龙头公司一季报业绩高增行情。**受益公司如下，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**），机床（创世纪/**昊志机电**），注塑机（**伊之密**），激光（锐科激光/**海目星**）等。

锂电设备：2 月新能源车产销延续高增(销量增长 5.8 倍)，全球电动化趋势持续，宁德时代等头部企业扩产需求旺盛。**受益公司：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。**受益公司：上机数控、迈为股份、捷佳伟创、晶盛机电**等。

检验检测：行业三层次成长逻辑：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。**受益公司：华测检测、广电计量等。**

● **行业及公司动态**

工控自动化：2020 年中国工业机器人销量同比 14.8%，国产埃斯顿第八

锂电设备：中国新能源汽车 2 月销量同比增 5.8 倍，延续高增势头

【晶盛机电】签订 20.79 亿元销售合同

【捷佳伟创】发布 25 亿元定增计划投入研发生产。

【天准科技】2020 年营收增长 78.19%，利润增长 29.10%

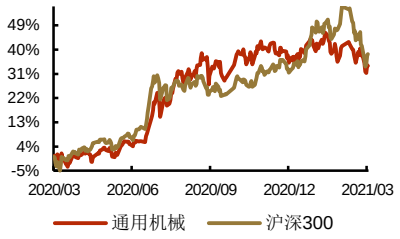
风险提示：下游需求复苏持续性，行业竞争加剧、新冠疫情扩散超预期

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

《减税、增贷，政策扶持先进制造业扩大设备投资》2021-03-07

《通用自动化龙头 2020 年业绩快报亮眼》2021-02-28

《看好通用自动化春季持续复苏行情》2021-02-21

《继续看好苹果产业链复苏带来的自动化机遇》2020-06-28

《疫情有所反复，关注受益的口罩机、注塑机产业链》2020-06-07

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）
工控自动化	002747. SZ	*埃斯顿	206	24.53	0.08	0.18	0.20	306.6	136.3	122.7	12.40	4.1%
	300124. SZ	汇川技术	1490	86.62	0.58	1.19	1.58	149.3	72.8	55.0	14.03	12.8%
	688777. SH	中控技术	377	76.26	0.90	0.94	1.10	84.7	81.1	69.3	9.95	24.5%
	688686. SH	奥普特	233	282	3.44	3.99	4.26	82.0	70.7	66.3	10.43	44.8%
	688003. SH	天准科技	62	32.07	0.50	0.56	0.88	63.8	57.6	36.3	4.01	8.1%
	688017. SH	绿地谐波	114	94.88	0.65	0.81	1.08	146.5	117.1	88.0	6.82	9.7%
	002979. SZ	雷赛智能	89	42.95	0.69	0.96	1.29	62.2	44.8	33.3	8.47	20.1%
	300024. SZ	机器人	178	11.44	0.19	0.19	0.25	60.9	60.7	46.4	2.70	4.6%
	300607. SZ	*拓斯达	98	36.8	1.41	3.41	3.43	26.1	10.8	10.7	4.53	14.4%
	002957. SZ	*科瑞技术	75	18.29	0.68	0.68	0.93	26.9	26.9	19.7	3.00	13.3%
	002698. SZ	*博实股份	134	13.15	0.30	0.43	0.58	43.8	30.6	22.7	5.24	14.1%
	300415. SZ	伊之密	76	17.41	0.45	0.72	0.90	38.7	24.2	19.3	4.88	16.0%
	300083. SZ	创世纪	164	11.46	0.01	-0.42	0.49	1146.0	-27.1	23.6	5.60	0.5%
	603666. SH	亿嘉和	115	83.1	2.61	2.72	3.68	31.9	30.5	22.6	8.54	23.4%
	603486. SH	科沃斯	580	102.83	0.22	0.96	1.68	467.4	107.1	61.3	21.22	4.9%
	688169. SH	石头科技	677	1015	15.66	21.47	25.83	64.8	47.3	39.3	9.50	71.7%
锂电设备	300450. SZ	先导智能	714	78.65	0.87	0.98	1.51	90.6	79.9	51.9	9.18	19.8%
	688006. SH	杭可科技	242	60.32	0.77	0.95	1.52	78.3	63.5	39.7	12.96	18.6%
	300457. SZ	赢合科技	115	17.63	0.44	0.57	0.75	40.1	30.9	23.4	3.02	5.4%
	688559. SH	海目星	41	20.65	0.97	0.63	1.04	21.3	32.8	19.8	4.02	25.1%
	688516. SH	奥特维	70	70.44	0.99	1.75	2.11	71.2	40.3	33.4	5.02	17.8%
	603960. SH	克来机电	72	27.58	0.57	0.57	0.82	48.4	48.5	33.8	6.02	18.3%
光伏设备	300316. SZ	晶盛机电	427	33.21	0.50	0.66	0.93	66.4	50.7	35.7	7.02	14.8%
	300724. SZ	捷佳伟创	303	94.41	1.19	1.85	2.73	79.3	51.0	34.6	8.02	16.0%
	300751. SZ	迈为股份	224	391.04	4.76	6.50	9.24	82.2	60.1	42.3	9.02	19.8%
	603185. SH	上机数控	399	144.99	1.05	2.03	6.62	138.0	71.3	21.9	10.02	11.4%
检测	002967. SZ	广电计量	167	31.5	0.66	0.42	0.60	47.7	75.2	52.4	11.02	14.6%
	300012. SZ	华测检测	410	24.6	0.29	0.35	0.44	85.6	70.9	55.7	12.02	16.2%

资料来源：wind，新时代证券研究所 注：股价为 2021 年 3 月 12 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、 机械板块估值对比 4
2、 投资组合逻辑 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：2020 下半年以来交流电机、减速机、数控产量持续高增 7
5.2、 中游：2020 年 12 月工业机器人产量增速提高到 32.4% 7
5.3、 下游：2021 年 2 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 2021.03.14 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： 2020/12 中国工业机器人产量增速 32.4% 8
图 7： 2020 年中国工业机器人产量增速 19.1% 8
图 8： 2020Q4 日本对中出口机器人增速 39.47% 8
图 9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致 8
图 10： 2020 年 12 月金属切削机床产量增速 32.4% 9
图 11： 2020 年 12 月金属成形机床产量增速 4.5% 9
图 12： 2021 年 2 月制造业 PMI 指数 50.6 9
图 13： 2020Q1-Q4 制造业产能利用率持续提高 10
图 14： 2020 年 1-12 月制造业固定投资额累计降幅收窄 10
图 15： 2021 年 2 月中国汽车产销同比暴增 10
图 16： 2021 年 2 月中国新能源车产销同比暴增 10
图 17： 2021 年 2 月中国手机销量增速 236.6% 10
图 18： 2020 年 12 月中国手机产量增速 6.2% 10

表 1： 新时代先进制造核心公司盈利预测及估值 2

1、 机械板块估值对比

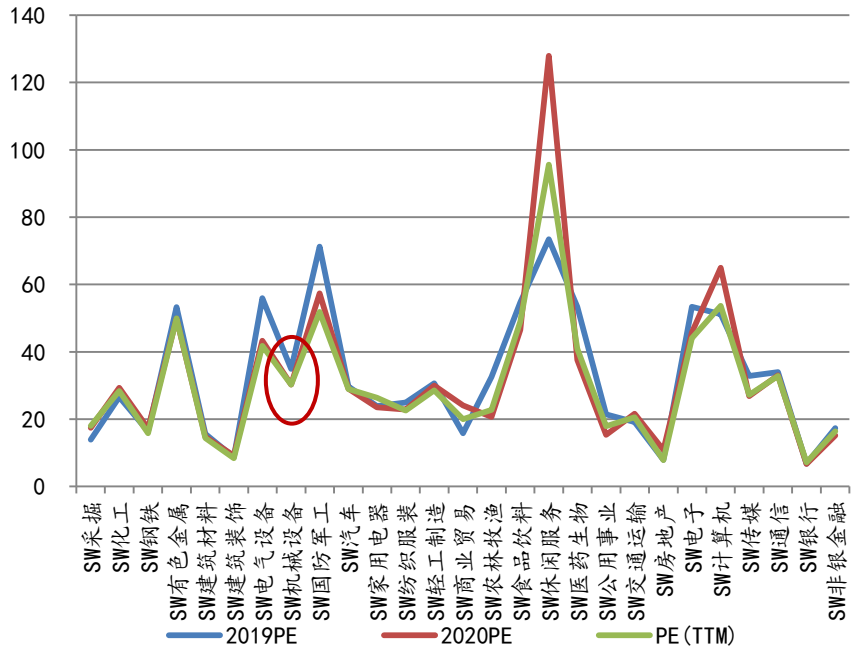
以当前股价回溯历史业绩：

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。

时间跨度来看，2019-2021 年机械板块估值略有下降，机械设备板块对应 2019PE、2020PE 及 PE（TTM）分别为 35.0、30.2、30.3。

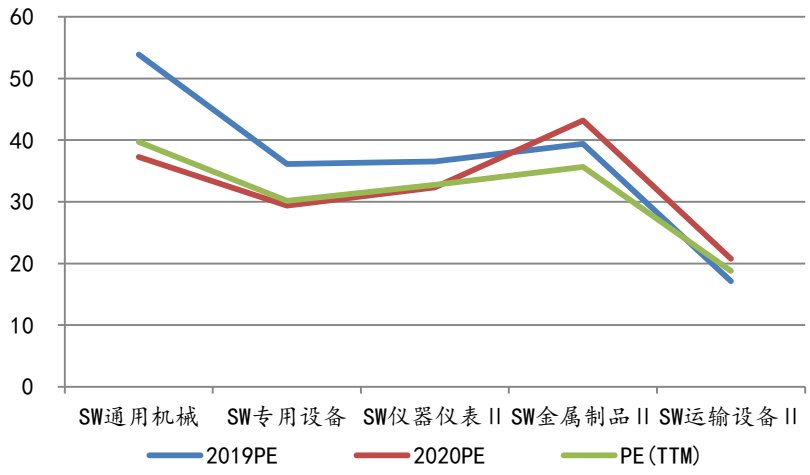
内部结构来看，目前机械各子版块通用机械、专用设备、仪器仪表、金属制品、运输设备的 PE（TTM）分别为 37.3、29.4、32.3、43.2、20.8，专用设备和运输设备估值偏低。

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、 投资组合逻辑

【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。当前中国机器人产业进入稳定增长阶段，公司有望复制发那科当年市占率提升之路，同时抢占国内+外资份额。未来运控解决方案+机器人+CLOOS三大强劲增长点，支撑公司业绩持续增长。

【昊志机电】平台型智能制造服务商，注塑机、CNC 接力成长

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。公司主轴继续高增长，直线电机/转台销售放量+机器人核心部件减速器取得突破+并购瑞士 Infranor 拓展伺服和控制系统，转型为精密制造平台，将持续受益自动化景气，打开更大成长空间。

预计公司 2020-2022 年营收分别为 8.75/11.4/15.2 亿元，增速分别为 149.0%/30.3%/33.2%；归母净利润分别为 0.83/1.42/2.03 亿元，增速分别为 -/71.2%/43.7%; EPS 分别为 0.29/0.50/0.72 元，对应市盈率分别为 49.4/28.9/20.1 倍。基于公司**资产稀缺、困境反转、周期拐点、平台转型**的核心逻辑，参考同属工业自动化“核心资产”可比公司 2021 年平均 50 倍的 PE，以及公司历史平均 74 倍的 PE，**维持“强烈推荐”评级**。

3、 行业信息

工控自动化：2020 年中国工业机器人销量同比 14.8%，发那科继续领跑，埃斯顿第八

根据 MIR 睿工业发布的《2021 年中国工业机器人市场年度报告》，2020 年受疫情冲击、一季度工业机器人市场同比较大幅度下跌；但随着疫情防控进入平稳阶段、经济运行持续恢复，二季度市场开始强势回暖，全年销量 17.15 万台，同比增速远超预期，达 14.8%，市场迎来新的拐点。其中发那科工业机器人出货量继续领跑友商，出货量较第二名高出一大截；爱普生则力压“四大家族”另外 3 位当家人位列第二；国产品牌中，埃斯顿位列第八。**（来源：MIR 睿工业）**

锂电设备：新能源汽车 2 月销量同比增 5.8 倍，延续高增势头

中汽协发布数据，2 月新能源汽车产销量分别达到 12.4 万辆和 11 万辆，环比下降 36.2%和 38.8%，同比增长 7.2 倍和 5.8 倍，连续 8 个月实现同比正增长。基于下游订单持续饱满，动力电池排产紧张，国内电动车销量有望保持景气，叠加双积分政策及供给端优质车型加速，接下来行业产销仍然维持高增速。

从细分车型来看，2 月纯电动产销分别完成 10.7 万辆和 9.2 万辆，插电式混合动力车型产销分别完成 1.62 万辆和 1.71 万辆。

具体来看，纯电动车型的产销增长是新能源汽车的主要驱动力，2021 年 1-2 月，国内纯电动销量占新能源汽车市场整体的销量 84.1%。同时，纯电动乘用车增速明显，产销同比增长 5 倍和 4 倍。

造车新势力在 2 月销量同样表现强劲。其中，蔚来汽车 2 月交付 5578 辆，同

比增长 689%; 理想汽车 2 月交付 2300 辆，同比增长 755%; 小鹏汽车 2 月交付 2223 辆，同比增长 240%; 哪吒汽车 2 月销量 2002 辆，同比增长 1863%。**（来源：高工锂电）**

光伏设备：3 月 15 日起实施，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2021 年本）》

3 月 11 日，工信部发布公告：为贯彻落实《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》（国发〔2013〕24 号），进一步推动光伏产业结构调整和转型升级，持续加强行业管理，提高行业发展水平，我部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订，形成《光伏制造行业规范条件（2021 年本）》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法（2021 年本）》。本规范条件自 2021 年 3 月 15 日起实施。2018 年 1 月 15 日公布的《光伏制造行业规范条件（2018 年本）》（工业和信息化部公告 2018 年第 2 号）同时废止。新规范对**生产布局与项目设立、工艺技术、资源综合利用及能耗、智能制造和绿色制造**等领域进行了细则更新。**（来源：北极星太阳能光伏网）**

4、 公司公告

【晶盛机电】签订 20.79 亿元销售合同。公司近日与中环协鑫签订《全自动晶体生长炉采购合同》、《单晶硅棒加工设备采购合同》，并与中环光伏《线切机采购合同》，公司向中环协鑫销售全自动晶体生长炉及单晶硅棒加工设备，其中晶体生长设备合同金额 161,820 万元，单晶硅棒加工设备合同金额 19,394 万元，共计 181,214 万元（含税）。向中环光伏销售线切机设备，合同总金额 26,680 万元（含税）。上述合同金额总计人民币 207,894 万元（含税）。

【捷佳伟创】发布 25 亿元定增计划投入研发生产。本次向特定对象发行股票募集资金不超过 250,000.00 万元（含本数），在扣除发行费用后将全部用于以下项目：超高效太阳能电池湿法设备及单层载板式非晶半导体薄膜 CVD 设备产业化项目（9.99 亿元），二合一透明导电膜设备（PAR）产业化项目（3.34 亿元），先进半导体装备（半导体清洗设备及炉管类设备）研发项目（6.46 亿元），补充流动资金（5.21 亿元）。

【天准科技】2020 年营收增长 78.19%，利润增长 29.10%。公司发布年报，2020 年实现营业收入 96,411.02 万元，比去年同期上升 78.19%; 实现归属于母公司所有者的净利润 10,738.13 万元，比去年同期上升 29.10%; 每 10 股派发现金红利 3.00 元（含税）。公司持续深耕大客户进一步产生成效，尤其是对于消费类电子领域大客户，一方面满足了其新的检测领域需求，另一方面原有检测领域的需求满足也有大幅增长。此外，公司光伏行业业务规模也实现显著增长。

【天准科技】对外投资公告。公司拟自筹资金投资建设“年产 1000 台/套基于机器视觉的智能检测系统及产线新建项目”，主要用于半导体领域的智能检测装备、无人物流车和 PCB 领域装备等产品的研发、测试、中试和生产等。项目总投资额 50,000 万元，占地 39,880 ㎡，建筑面积 95,478 ㎡。项目投资建设主体为本公司，预计建设期为 48 个月，项目建设地点位于苏州高新区科技城。

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 2021.03.14

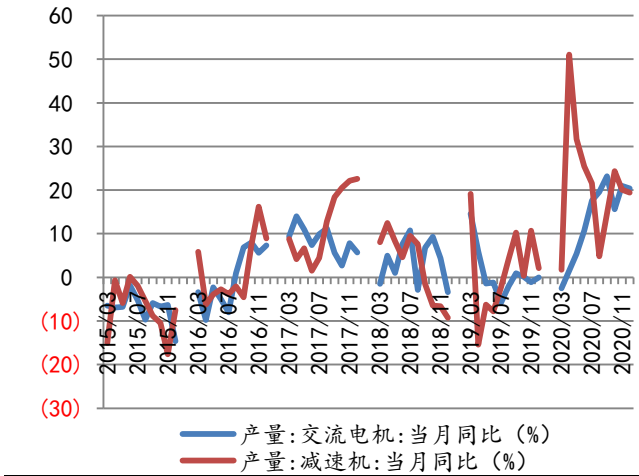
环节	类别	核心指标	时间（月/季）	本期	上期	边际变化
上游	核心零部件	产量增速：交流电机	2020/12	20.4%	21.0%	-0.6%
		产量增速：机床数控系统	2020/12	62%	389.5%	-
		产量增速：减速机	2020/12	20%	20.1%	-0.6%
中游	核心设备	产量增速：中国工业机器人	2020/12	32.4%	31.7%	0.7%
		累计产量增速：中国工业机器人	2020/12	19.1%	22.0%	-2.9%
		产量增速：中国金属切削机床	2020/12	32.4%	25.7%	6.7%
		产量增速：中国金属成形机床	2020/12	-5.0%	4.5%	-9.5%
		进口增速：日本工业机器人	2020Q4	39.5%	10.3%	29.2%
下游	产能利用率	制造业	2020Q4	78.4%	77.2%	1.2%
		汽车制造业	2020Q4	80.5%	77.6%	2.9%
		3C电子制造业	2020Q4	80.8%	78.9%	1.9%
		电气机械	2020Q4	82.0%	80.9%	1.1%
	固定资产投资累计完成额	制造业增速	2020/12	-2.2%	-3.5%	1.3%
		汽车制造业增速	2020/12	-12.4%	-15.1%	2.7%
		3C电子制造业增速	2020/12	12.5%	14.5%	-2.0%
		电气机械增速	2020/12	-7.6%	-10.4%	2.8%
	终端产销	汽车销量增速	2021/02	364.8%	29.5%	335.3%
		汽车产量增速	2021/02	418.9%	34.6%	384.3%
		新能源车销量增速	2021/02	752.2%	286.4%	465.8%
		新能源车产量增速	2021/02	1146.1%	350.2%	795.9%
		智能手机销量增速	2021/02	236.6%	94.3%	142.3%
		智能手机产量增速	2020/12	6.2%	5.7%	0.5%
宏观	PMI	PMI	2021/02	50.60	51.30	-0.7
		PMI：生产	2021/02	51.90	53.50	-1.6
		PMI：新订单	2021/02	51.50	52.30	-0.8

资料来源：wind，新时代证券研究所

5.1、 上游：2020 下半年以来交流电机、减速机、数控产量持续高增

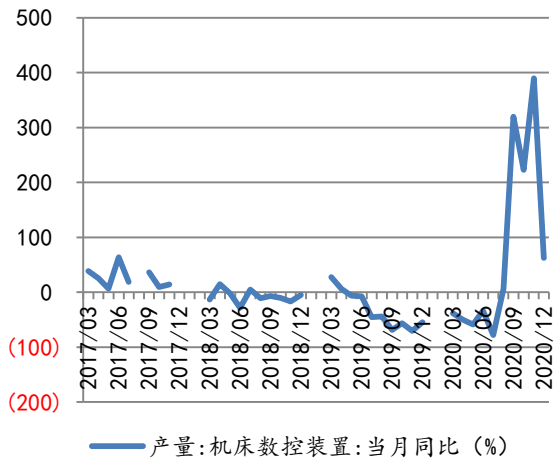
2020 年 12 月，我国交流电机产量增速 20.4%，减速机产量增速 19.45%，机床数控装置产量增速 62.48%，从 2020 年下半年以来均持续高增长。

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

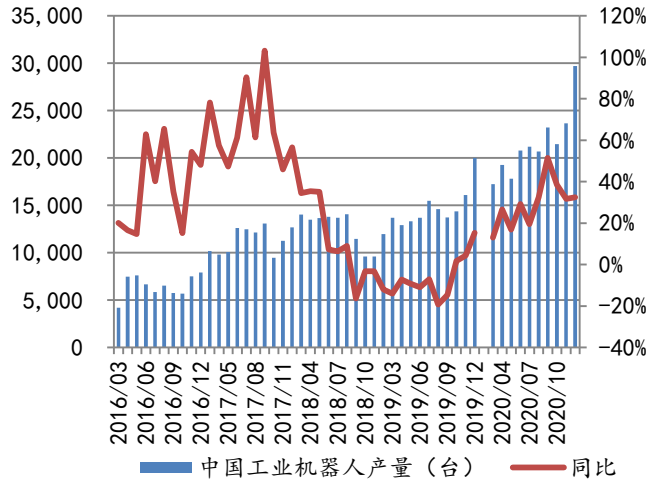


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

5.2、 中游：2020 年 12 月工业机器人产量增速提高到 32.4%

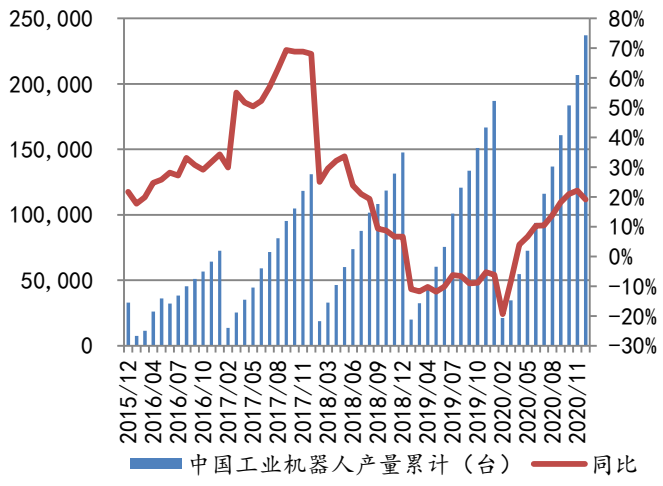
2020 年 12 月，中国工业机器人产量 29706 台，同比增长 32.4%，连续 15 个月增速为正且维持高增速水平；2020 年中国工业机器人全年产量 237068 台，同比增长 19.1%。

图6： 2020/12 中国工业机器人产量增速 32.4%



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

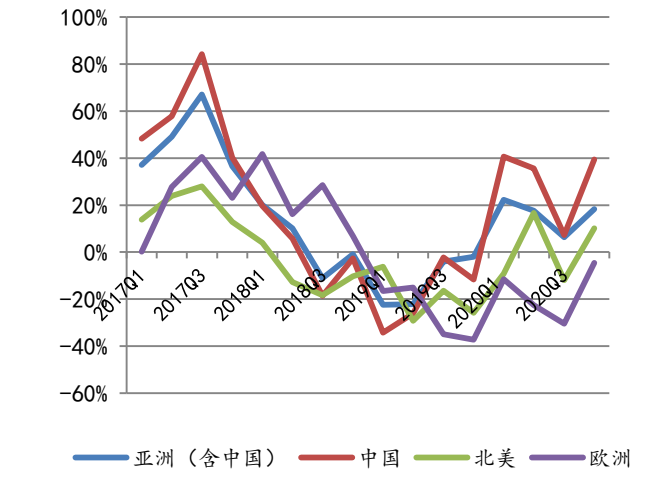
图7： 2020 年中国工业机器人产量增速 19.1%



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

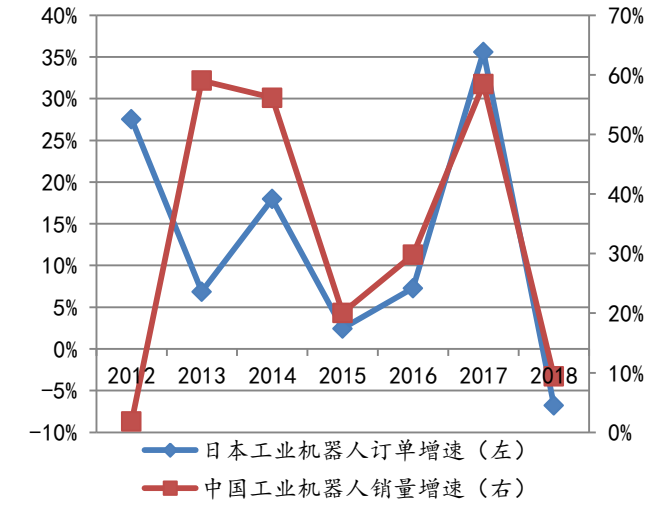
2020Q4 日本对中国工业机器人出口额增速 39.47%。日本工业机器人销量占比全球 50%，中国是其最大市场。日本工业机器人产业数据是中国机器人市场 1-2 季度领先指标。2020Q4 日本对亚洲（含中国）、中国、北美、欧洲工业机器人出口额增速分别为 18.32%、39.47%、10.16%、-4.59%。

图8： 2020Q4 日本对中出口机器人增速 39.47%



资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

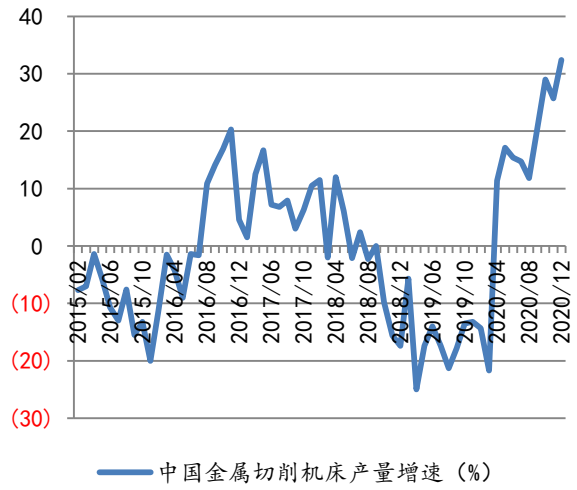
图9： 日本订单 VS 中国销量，2014 年后趋势一致



资料来源：日本工业机器人协会，新时代证券研究所

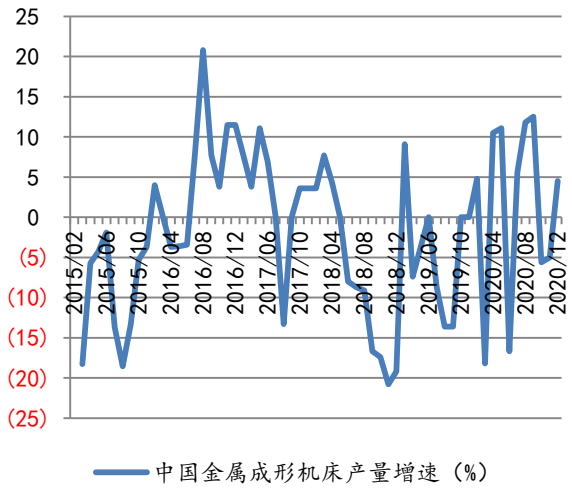
2020 年 4 月以来，我国金属切削机床产量增速持续增长，12 月产量增速提高到 32.4%；2020 年 12 月我国金属成形机床产量增速 4.5%，维持震荡态势。

图10： 2020 年 12 月金属切削机床产量增速 32.4%



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

图11： 2020 年 12 月金属成形机床产量增速 4.5%

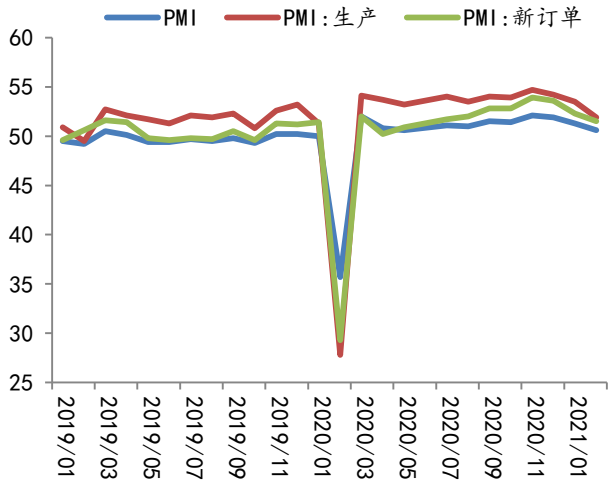


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

5.3、 下游：2021 年 2 月新能源车产销延续高增

2021 年 2 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 50.6、51.9、51.5、46.1、48.0，环比略有下降。

图12： 2021 年 2 月制造业 PMI 指数 50.6

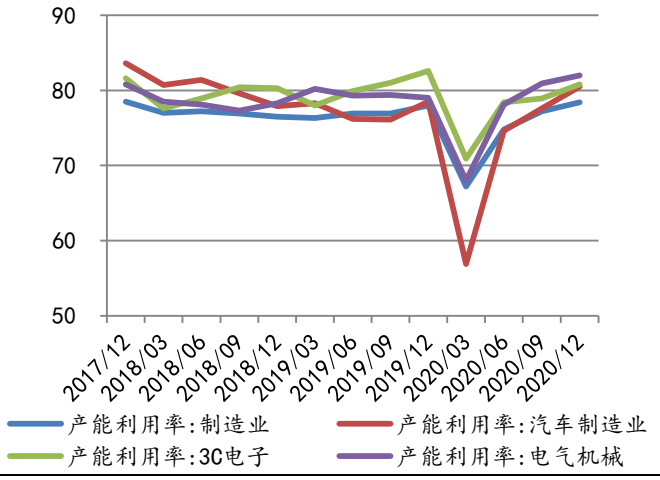


资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

制造业产能利用率连续 4 个季度提高。2020Q4 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 78.4%、80.5%、80.8%、82%。

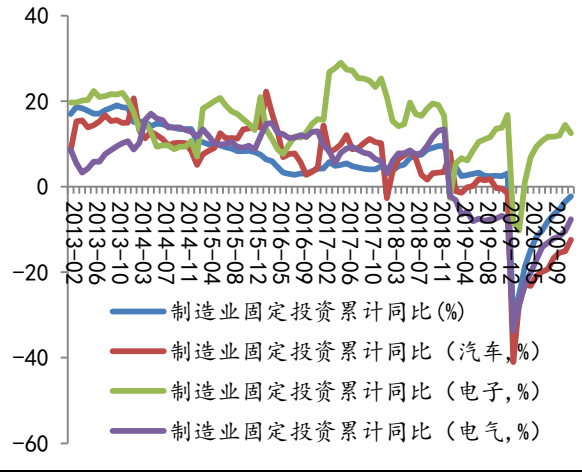
2020 年电子制造业固定资产投资同比增长 12.5%。2020 年 1-12 月制造业固定资产投资额累计同比下滑 2.2%。其中汽车制造业固定资产投资额 1-12 月累计同比下滑 12.4%；**电子制造业固定资产投资额** 1-12 月**累计同比回正到 12.5%**；电气机械制造业固定资产投资额 1-12 月累计同比下滑 7.6%。

图13： 2020Q1-Q4 制造业产能利用率持续提高



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

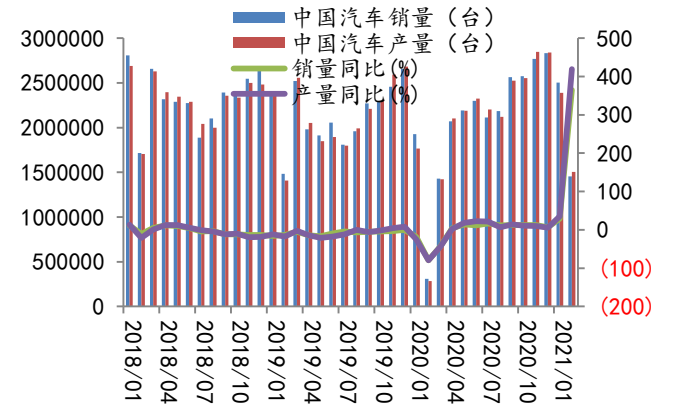
图14： 2020 年 1-12 月制造业固定投资额累计降幅收窄



资料来源：国家统计局，新时代证券研究所

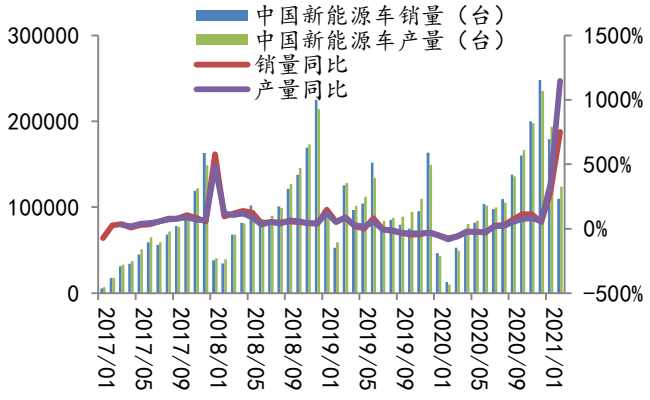
汽车：2021 年 2 月销量增速 364.8%，产量增速 418.9%；**新能源车：**2021 年 2 月销量增速 752.2%，产量增速 1146.1%；**手机：**2021 年 2 月销量增速 236.6%，2020 年 12 月产量增速 6.2%。

图15： 2021 年 2 月中国汽车产销同比暴增



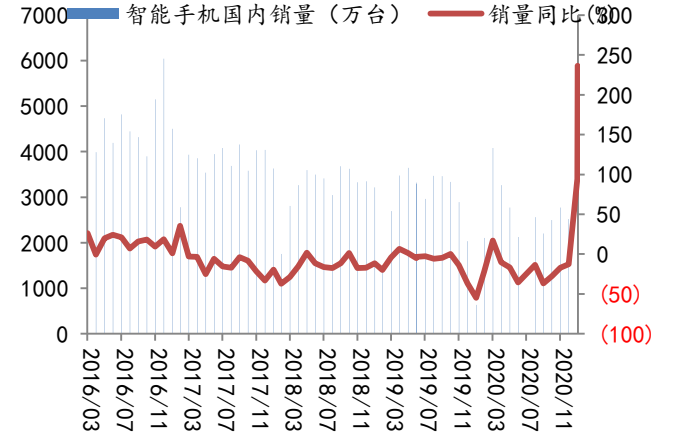
资料来源：中汽协，新时代证券研究所

图16： 2021 年 2 月中国新能源车产销同比暴增



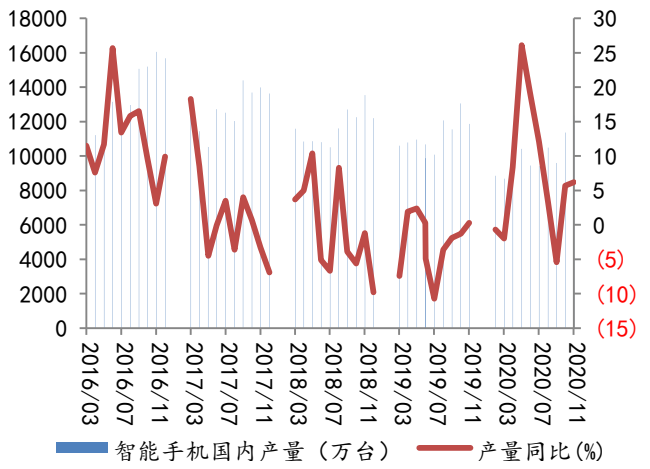
资料来源：中汽协，新时代证券研究

图17： 2021 年 2 月中国手机销量增速 236.6%



资料来源：工信部，新时代证券研究所

图18： 2020 年 12 月中国手机产量增速 6.2%



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 3 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，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+4 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 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，3 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/