新时代证券-研究所晨报（20200512）

● 总量研究

策略研究：北上资金持续流入，两融余额小幅回升

上周 A 股市场资金合计净流入 112.69 亿元，前一期 A 股市场资金合计净流出 104.68 亿元，资金面环比改善，主要原因是北上资金继续流入和两融余额小幅上升。

陆港通资金净流入 28.57 亿元，增持消费和金融。融资余额小幅上升，两融交易活跃度上升。上周公募基金发行金额环比小幅下降。上周产业资本减持金额上升。上周 IPO 募资至 63.84 亿元。

● 公司研究

科瑞技术：3C 自动化双雄之一，苹果 5G 新机需求弹性可期

公司是 3C 自动化双雄之一，具有技术领先优势

疫情不改 3C 为主的自动化复苏趋势，5G 新机需求弹性可期

1）疫情抑制短期需求，不改以 3C 为主的自动化复苏趋势。

2）移动终端：苹果检测设备主力供应商，5G 新机需求弹性可期。

3）新能源电池：软包电池设备是主要增长点，公司绑定行业龙头。

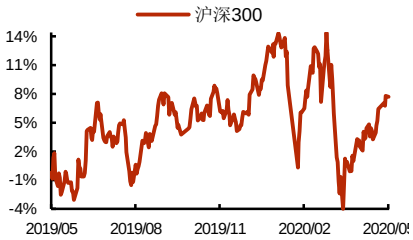
4）电子烟面临较大政策风险，持续拓展其他下游带来新增量。

预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.68/0.93/1.21 元，当前股价对应 PE 分别为 36/26/20 倍，首次覆盖给予推荐评级。

风险提示：产业资本大幅净减持 北上资金大幅净流出。

樊继拓（分析师）
021-68865595
fanjituo@xsdzq.cn
证书编号：S0280518040001

大盘走势图



行业涨跌幅（日度）

涨跌幅前五		涨跌幅后五	
建筑材料	1.8%	休闲服务	-2.21%
家用电器	1.16%	农林牧渔	-2.03%
通信	1.04%	有色金属	-1.11%
汽车	0.6%	医药生物	-0.86%
机械设备	0.51%	综合	-0.82%

相关报告

《北上资金持续流入，两融余额小幅回升》2020-05-11

《3C 自动化双雄之一，苹果 5G 新机需求弹性可期》2020-05-11

内容目录

1、 总量研究 3
1.1、 策略研究：北上资金持续流入，两融余额小幅回升 3
2、 公司研究 4
2.1、 科瑞技术：3C 自动化双雄之一，苹果 5G 新机需求弹性可期 4

1、 总量研究

1.1、 策略研究：北上资金持续流入，两融余额小幅回升

上周 A 股市场资金合计净流入 112.69 亿元，前一期 A 股市场资金合计净流出 104.68 亿元，资金面环比改善，主要原因是北上资金继续流入和两融余额小幅上升。

陆港通资金：净流入 28.57 亿元，增持消费和金融。上周陆股通净流入 28.57 亿元（前值净流入 49.75 亿元），其中深股通净流入 51.71 亿元（前值净流入 30.92 亿元），沪股通净流出 23.14 亿元（前值净流入 18.83 亿元）。从资金净流入的行业来看，陆股通资金上周资金净流入较高的行业为家用电器、医药生物、机械设备和传媒，分别净流入 7.00、4.24、3.52 和 2.90 亿元，净流出较高的行业为非银金融、食品饮料、银行、农林牧渔和房地产，分别净流出 8.23、7.71、6.59、5.34 和 4.16 亿元。

融资余额：融资余额小幅上升，两融交易活跃度上升。截至 5 月 8 日，融资余额为 10409.40 亿元，较上周上升 193.40 亿元（前值下降 172.10 亿元），较前值余额小幅上升。上周两融日均交易金额为 678.30 亿元，前值为 552.20 亿元；上周融资融券交易额占比全部 A 股成交额均值为 9.52%，前值 8.88%，两融交易占比较前值略有上升。

基金发行：上周公募基金发行金额环比小幅下降。上周公募基金发行 77.12 亿元，前值金额为 137.84 亿元，周发行金额环比小幅下降。截止 2020 年 5 月 9 日，公募基金与 4 月同期累计发行 43.65 亿元相比资金规模上升。

产业资本：上周产业资本减持金额上升。上周产业资本净减持 81.27 亿元（前一期产业资本净减持 28.32 亿元）。分板块来看，主板净减持 25.46 亿元，中小板净减持 30.00 亿元，创业板净减持 25.82 亿元，其中主板、中小板和创业板减持金额均上升。

IPO 发行：上周 IPO 募资至 63.84 亿元。上周 IPO 募集资金为 63.84 亿元，前值募集资金 43.45 亿元。本周预计 1 家公司上市发行，预计募集资金为 9.15 亿元。

主要指数基金申赎情况。上周创业板、中证 500 指数、沪深 300 以及上证 50 基金净申购金额分别为 3.99、-15.71、-12.55、0.52 亿元，合计净赎回 23.76 亿元。相比前值创业板、中证 500、沪深 300 和中证 50 净申购-11.48、9.98、17.21 和-8.15 亿元，总计净申购 7.56 亿元，其基金由净申购变为净赎回状态。

市场资金价格情况。上周央行无公开市场操作。资金价格方面，短期利率小幅下降，上周银行间质押式回购加权利率（R007）和存款类机构质押式回购加权利率（DR007）分别下降 31.94、35.71 个 BP，分别报 1.6103%、1.5509%。SHIBOR 隔夜、1 周、2 周及 1 个月利率分别下降 95.00、11.00、21.50 和 1.40 个 BP。长端利率小幅上升，国债到期收益率 1 年期、10 年期利率分别上升 6.69、8.27 个 BP 报 1.2134%、2.6207%。

风险提示：产业资本大幅净减持 北上资金大幅净流出。

2、 公司研究

2.1、 科瑞技术：3C 自动化双雄之一，苹果 5G 新机需求弹性可期

公司是 3C 自动化双雄之一，具有技术领先优势

自动化下游涉及移动终端、新能源、电子烟、汽车、硬盘、医疗健康和物流等，是国产 3C 自动化双雄之一。研发占比收入持续维持 10%以上（高于行业），形成技术领先优势，深度合作顶级客户持续成长（包括苹果、谷歌、宁德时代、新能源科技、JUUL 等）。

疫情不改 3C 为主的自动化复苏趋势，5G 新机需求弹性可期

1）疫情抑制短期需求，不改以 3C 为主的自动化复苏趋势。疫情影响短期自动化投资需求，但并不改变投资回收期缩短背景下，机器换人的自动化浪潮趋势。疫情导致电脑需求大增、以立讯为代表的代工厂份额提升、5G 驱动等因素，带来 3C 自动化的结构行情。

2）移动终端：苹果检测设备主力供应商，5G 新机需求弹性可期。苹果手机摄像头改制较小是公司 2018-2019 年收入下滑主因。2020 到 2021 年，手机从 4G 向 5G 转换，将带来新一轮的自动化生产线需求（我们预计 3C 自动化 2020 年增速仍有 5%），公司此部分收入预计持续回暖。

3）新能源电池：软包电池设备是主要增长点，公司绑定行业龙头。软包电池设备主要供应新能源科技、收入爆发增长，其中叠片机为独供，化成机、绕胶机也是主供，产品有较大细分竞争优势；另外 2020-2021 年宁德时代持续产能扩张，公司来自宁德时代的收入有望回暖提高。

4）电子烟面临较大政策风险，持续拓展其他下游带来新增量。电子烟业务核心客户 JUUL 主要市场在美国和欧洲，受监管政策的影响，公司 2020 年此部分收入有较大不确定性；但公司基于技术优势持续拓展医药、食饮下游，带来增量收入。

盈利预测、估值与评级

公司是国产 3C 自动化双雄之一，具有高速精密的核心技术优势。苹果 5G 手机将带来新一轮自动化需求，预计 2020-2022 年 EPS 分别为 0.68/0.93/1.21 元，当前股价对应 PE 分别为 36/26/20 倍，首次覆盖给予推荐评级。

风险提示：需求复苏晚于预期、订单低于预期、竞争加剧。

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

樊继拓，新时代证券策略首席分析师，6 年宏观策略研究经验，先后就职于期货公司和券商研究所，2017 年水晶球策略团队公募组第一核心成员，2018 第一财经年度最佳新人奖。

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	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@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：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/