

普通机械行业 (2009-6-29)

围绕基建投资主题，等待行业逐渐恢复

- 普通机械行业下半年投资策略

投资要点：

固定资产投资保持高增长

4、5 月份固定资产投资保持 30%左右的高增长，显现出 4 万亿投资特别是重大工程项目保障了工程机械行业内需市场的稳定，总体看今年以来固定资产投资的强劲增势对装备制造业形成了强势支撑。

行业触底并复苏加快，出口困难依旧

1-4 月机械行业累计工业总产值和销售产值同比增速分别为 5.33%、4.70%，机械板块各子行业工业总产值增速环比均有所上升。显示出机械板块部分产品和细分行业出现触底且复苏加快的迹象。目前机械行业出口形势仍然十分严峻，出口的好转主要取决于全球经济复苏后的需求上升，预计今年我国机械行业出口面临困难较大，短期还将维持同比负增长的局面。

重点子行业点评

机床行业：预计09年机床行业增速为10%左右，其中普通机床可能是负增长，中高端数控机床增速可能在10%以上；

阀门行业：下半年将继续维持景气周期，未来热点主要在电力工业、石油化工、化肥、环保和城建等行业；

泵行业：有所反弹企稳，下半年将呈现逐渐恢复元气的过程，其中细分产品我们看好水泵、核电用泵、混凝土泵；

轴承行业：我们看好的轴承子行业是工程机械轴承、风电轴承、铁路轴承、农机轴承、这几个子行业景气度处于上升周期。

投资建议与重点公司推荐

目前普通机械行业出口形势依然没有改观，不过受国内下游需求拉动，行业工业产值及销售产值月度环比均在增长，部份子行业及产品生产形势较好，预计行业 09 年将处于先抑后扬的趋势，普通机械板块下半年的市场表现仍值得期待，给予普通机械行业“强于大势”投资评级。

我们对三季度普通机械行业的整体投资思路是围绕受益于国家基建投资、下游需求有保障的企业展开。我们预计下半年固定资产投资增速仍将维持高位，铁路装备行业高速增长的态势也将维持很长一段时间，因此我们建议重点关注相关的上市公司，例如：华东数控(002248)、昆明机床(600806)、法因数控(002270)、天马股份(002122)、轴研科技(002046)。

行业评级

强于大势

静态 PE (倍):	41
动态 PE (倍):	35

行业表现 (52 周)



(%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	2.89	77.17	28.28
相对表现	-4.88	-7.1	3.51

重点公司投资评价及盈利预测

公司	评级	EPS		
		08	09E	10E
天马股份	推荐	1.90	1.27	1.59
华东数控	推荐	0.48	0.70	0.91
法因数控	推荐	0.47	0.48	0.59
昆明机床	推荐	0.65	0.62	0.70

穆运周

研究助理

电话:

021-32229888*3506

邮箱:

muyunzhou@ajzq.com

相关报告

文字目录

一、普通机械板块第二季度市场表现较好	3
二、行业运行情况	3
（一）行业生产、销售同比回落，环比有所提高	3
（二）出口困难依旧，短期难以改观	4
（三）钢市保持平稳，成本压力不大	4
（四）《规划》加快装备制造业产业升级	5
三、前瞻性指标分析	5
（一）固定资产投资保持高增长	5
（二）PMI 指数显示制造业处于扩张状态	6
四、重点子行业分析	7
（一）机床工具	7
（二）机械基础件	9
五、09 年下半年投资策略	10
六、行业风险提示	11
七、重点上市公司	11

图表目录

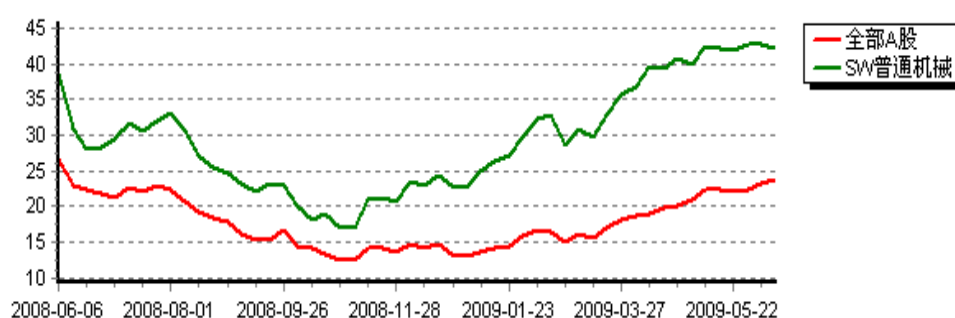
图 1：08 年 6 月至今普通机械板块与全部 A 股 PE(静态,倍)对比	3
图 2：08 年 6 月至今普通机械板块与全部 A 股 PB(倍)对比	3
图 3：机械各子行业当月工业增加值增速（%）	4
图 4：钢材综合价格指数	4
图 5：固定资产投资额度（亿元）及同比增速（%）	6
图 6：中国制造业采购经理指数（PMI）趋势图	6
图 7：5 月份普通机械各子行业同比增速（%）	7
图 8：金属切削机床当月产量（万台）与增速（%）	8
图 9：数控金属切削机床当月产量（台）与增速（%）	8
图 10：阀门当月产量（吨）与增速（%）	9
图 11：泵当月产量（吨）与增速（%）	9
图 12：滚动轴承当月产量（吨）与增速（%）	10
图 13：液压元件当月产量（吨）与增速（%）	10

一、普通机械板块第二季度市场表现较好

截至 2009 年 6 月 10 日，自年初以来，上证综指累积上涨 51.13%，SW 普通机械指数上涨 64.46%，跑赢大盘 13.33%。最近三个月，上证综指累积上涨 31.99%，SW 普通机械指数上涨 28.36%，跑输大盘 3.63%。其中内燃机板块表现较为突出，累积上涨 50.28%，内燃机板块走强的主要原因是受益于汽车产业调整振兴规划汽车下乡计划等国家政策利好的刺激。

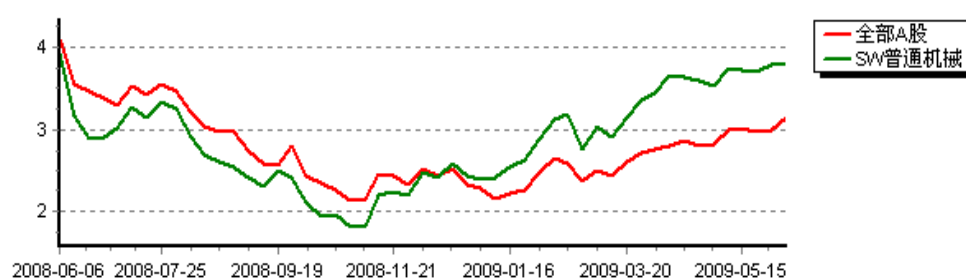
截至 6 月 10 日，普通机械板块静态 PE 约为 43，PB3.8 倍，高于 A 股市场平均水平。随着第三第四季度普通机械板块的业绩集体转暖，预计届时板块整体 PE 将下降。

图 1：08 年 6 月至今普通机械板块与全部 A 股 PE(静态,倍)对比



(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

图 2：08 年 6 月至今普通机械板块与全部 A 股 PB(倍)对比



(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

二、行业运行情况

(一) 行业生产、销售同比回落，环比有所提高

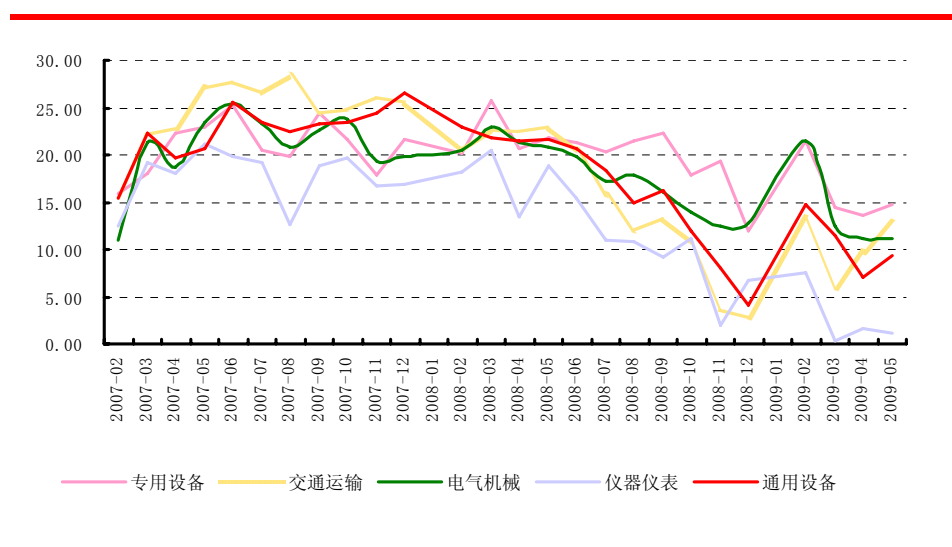
1-4 月机械行业累计工业总产值和销售产值同比增速分别为 5.33%、4.70%，比去年同期分别回落 23.70、25.26 个百分点，但环比有所提高，增速分别比上月提高 0.79 和 1.11 个百分点。

从 5 月当月看，机械行业工业总产值增长 10.96%，同比增速持续增长。5 月份各子行业工业

增加值增速表现如下：通用设备制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业和电气机械及器材制造业分别同比增长 9.3%、14.8%、12.8%、11.2%，较上月均有所上升，仪器仪表及文化办公用机械制造业同比增长 1.2%，较上月微降 0.5 个百分点，仍处于调整阶段。

以上机械板块各子行业数据显示出机械板块部分产品和细分行业出现触底且复苏加快的迹象，目前农机、重型机械装备、电气设备、工程机械子行业形势较好，而普通设备板块与整体工业活动关联度较大，恢复略有滞后，预计全年增长在 8%-10%。

图 3：机械各子行业当月工业增加值增速（%）



（数据来源：Wind 资讯 爱建证券）

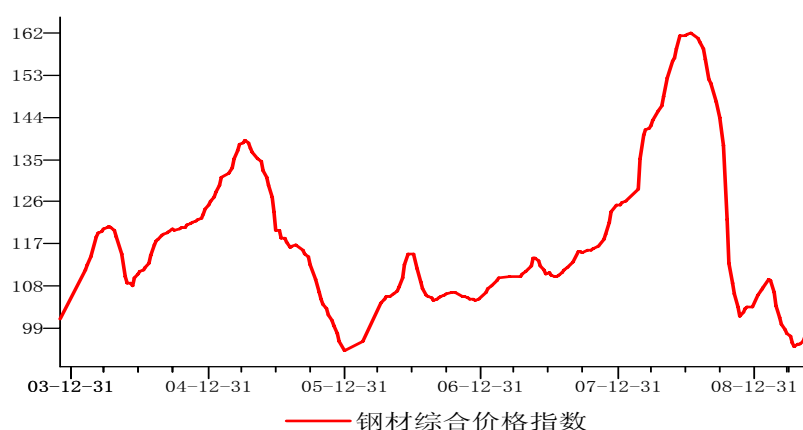
（二）出口困难依旧，短期难以改观

1-4 月机械行业累计出口交货值完成3087.68 亿元，同比下降22.77%，与去年同期相比增速大幅下滑了47.4 个百分点。可见目前机械行业出口形势仍然十分严峻，短期看全球经济触底回升的可能性不大，而出口的好转主要取决于全球经济复苏后的需求上升，因此预计今年我国机械行业出口面临困难较大，短期还将维持同比负增长的局面。

（三）钢市保持平稳，成本压力不大

4 月份由于受到国家“扩内需、保增长”措施逐步到位的影响，国内钢材需求逐渐转暖，钢材价格呈现止跌趋稳态势。5 月份国内钢材市场库存继续平稳回落，钢材价格延续恢复性上涨走势，不过总体上看主要经济体国家的经济衰退还在持续中，全球需求依然低迷，工业消费品价格总体上仍处于下跌通道中。从供求看，我国钢市供过于求的局面短期内难以改观，预计后期普通机械行业成本压力不大。

图 4：钢材综合价格指数



数据来源:Wind资讯

(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

(四) 《规划》加快装备制造业产业升级

2009年5月12日,国务院公布了《装备制造业振兴规划》。(下称《规划》)

《规划》主要内容如下:

利用国内大规模建设重点工程(从而对高端设备产生大量需求)的机遇,实现电力设备、采掘设备、轨道交通设备、数控机床等10大领域内的重要的高端设备的自主制造。

为了帮助实现自主制造,首先,政府建设的项目在设备招标时要对国产设备进行倾斜;其次,从财税、研发、技术引进、进出口、风险补偿等等方面对设备制造企业和使用企业进行扶持和补偿,规划期为2009-2011年。

在《规划》的促进作用下,我们预计相关的扶持政策将陆续出台。这些政策预计主要有:政府采购对国产设备的倾斜政策、首台套国产设备的风 险补偿政策、企业研发的补贴政策、税费减免政策等等。其中十大领域重点工程中,高速铁路、农业和农村、基础设施、科技重大专项等工程的扶持推进对整个机械行业的中长期发展都有一个正面的推动作用,特别是随后公布的中央今年安排实施11个科技重大专项中,高档数控机床与基础制造装备排在第一位,预计受政策扶持力度较大。

我们认为,《规划》的出台促使国内的装备制造业的产业升级的步伐进一步加快。我国的装备制造业将向技术和成本的双重优势均衡全面的发展,普通机械行业作为装备制造业的上游行业,也将面临行业技术与产业升级的重大机遇。

三、前瞻性指标分析

(一) 固定资产投资保持高增长

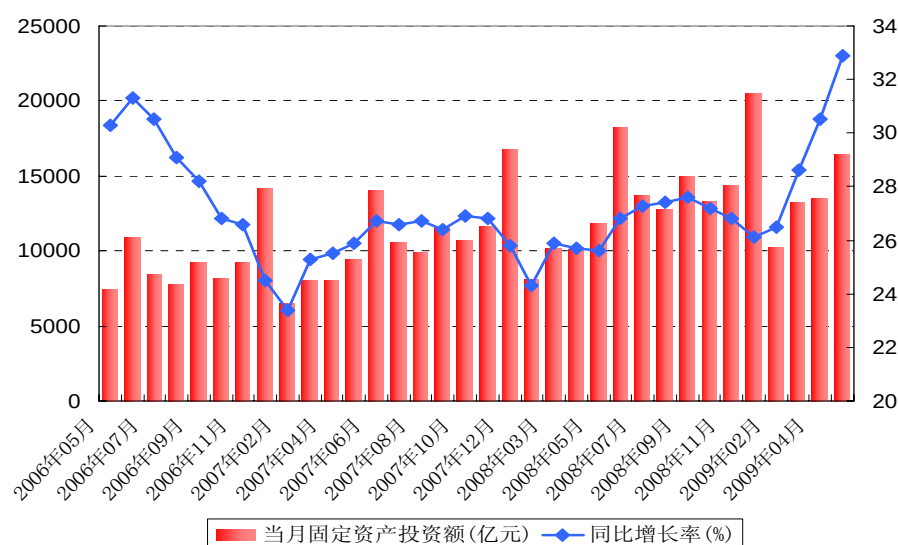
国家统计局6月11日发布数据显示,1-5月,城镇固定资产投资53520亿元,同比增长32.9%。

比 1-4 月增速高 2.4 个百分点。从产业看，第一、二、三产业分别完成投资 915 亿元、23042 亿元和 29564 亿元，同比分别增长 79.7%、29.1%和 34.9%。

从行业看，铁路运输业投资1338亿元，增长110.9%；为各行业增速最高，受益于国家铁路建设投资规模的高速增长，预计其高增速还将维持很长一段时间，而相应的铁路装备行业也将维持持续的高景气。

固定资产投资直接影响着工程机械行业的下游需求，4、5 月份固定资产投资保持 30%左右的高增长，显现出 4 万亿投资特别是重大工程项目保障了工程机械行业内需市场的稳定，总体来看，今年的固定资产投资将对 GDP 增速形成了强势支撑，也使得装备制造业从去年萧条的境况中慢慢复苏，预计下半年固定资产投资增速将平稳回落，但仍会维持在 27%以上水平。

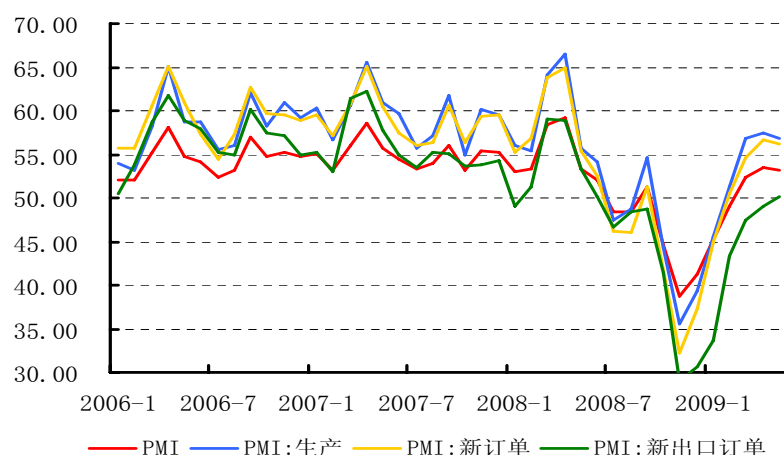
图 5： 固定资产投资额度（亿元）及同比增速（%）



（数据来源：Wind 资讯 爱建证券）

（二）PMI 指数显示制造业处于扩张状态

图 6： 中国制造业采购经理指数（PMI）趋势图



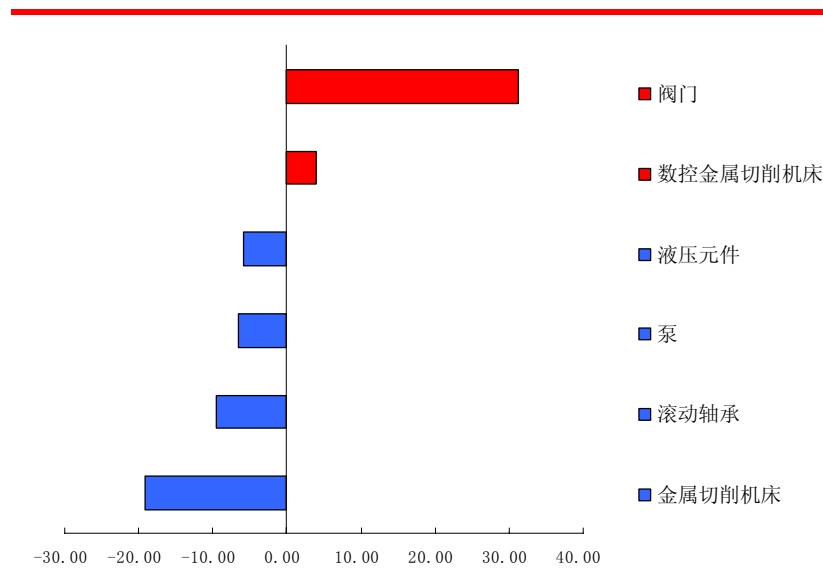
（数据来源：Wind 资讯 爱建证券）

与 4 月份相比，5 月份制造业采购经理指数（PMI）回落了 0.4 个百分点，但仍在 50%以上。5

月份各分项指数虽然有升有降，但升降幅度不大。其中，新出口订单指数、产成品库存指数和购进价格指数上升；其余各指数均为略有回落，但是回落幅度大多小于 0.5 个百分点。我们认为中国制造业已初步止跌回稳，主要是由于强劲的内需包括固定资产投资的高增长拉动所致。

四、重点子行业分析

图 7： 1-5 月份普通机械各子行业产量同比增速（%）



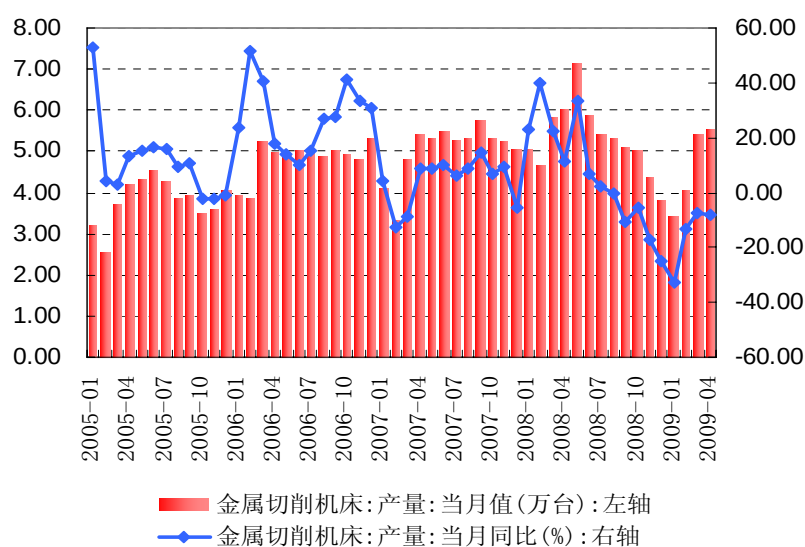
（数据来源：Wind 资讯 爱建证券）

（一）机床工具

机床行业原材料成本占比较大，上游钢铁和电子等行业供应商更具谈判优势；行业下游主要为装备制造业，机床行业景气程度与下游需求关联性较强。

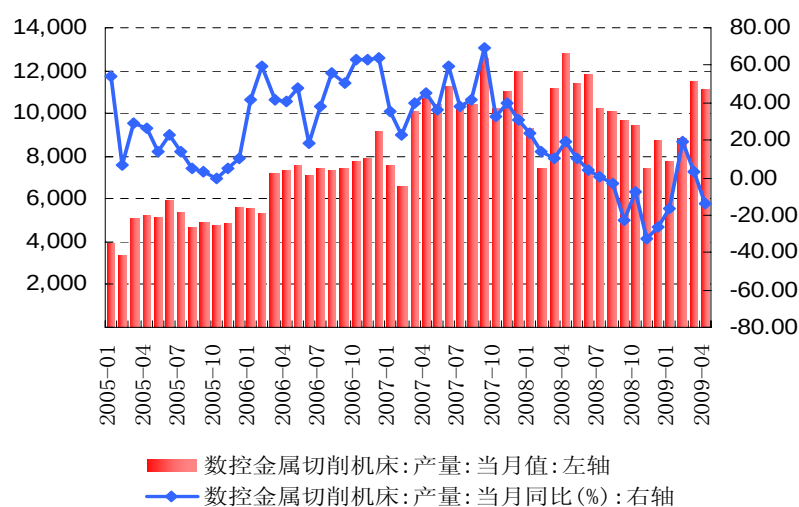
09 年 4 月份我国金属切削机床产量 5.52 万台，环比增速 2.2%，同比增速-8.41%，略有下滑；4 月份我国数控机床产量约 1.1 万台，同比增速大幅下滑，为-13.65%。1-5 月份累计看，金属切削机床产量分别下降 19.23%；数控金属切削机床增长 3.88%，摆脱上半年同比下降局面。虽然五月份机床销量环比回升，但是由于价格下降，毛利率复苏有限，机床行业整体仍处于下滑状态。

图 8: 金属切削机床当月产量(万台)与增速(%)



(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

图 9: 数控金属切削机床当月产量(台)与增速(%)



(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

目前,我国中高档数控机床的国产化率仍非常低,国家重点工程需要的关键设备主要依赖进口。去年 12 月 24 日国务院常务会议审议并原则通过了此重大专项的实施方案,此次加上此次中央财政的明确支持,高档数控机床与基础制造装备关键技术研发和产品开发将走上快车道,替代进口将成为今后一段时间我国机床工具行业的新增长点。不过短期看机床产品需求仍不足。

预计 09 年机床行业增速为 10%左右,很可能是个位数,其中普通机床可能是负增长,数控机床增、尤其是中高端数控机床增速可能在 10%以上。

(二) 机械基础件

1. 阀门行业：处于长景气周期，维持稳定增长

国内阀门 4 月份产量约为 35 万吨，同比增长 39.63%，虽然金融危机使国内外经济活动放缓，但是阀门行业最近 2 年保持着 25% 以上的高速增长，处于景气周期之中，主要是由于进入 WTO 后，中国的中、低档阀门产品出口有明显优势，由于美国、英国、法国等国家进口的高速增长，中东、伊拉克等国，油田、管线被毁从我国进口石油系统及管线用阀，但出口阀门主要是劳动密集型产品，数量大，价值低，技术附加值不高。

目前我国阀门行业各生产厂家生产的阀门品种仅能满足市场需求的 70% 左右。长期来看行业终将会面临洗牌，拥有强大科研开发能力，不断调整产品结构，打下品牌基础的优秀企业将会脱颖而出。下半年我们预计阀门行业将继续维持景气周期，增速维持在 30%—40% 左右，未来热点主要在电力工业、石油化工、化肥、环保和城建等行业。

2. 泵行业：有所反弹企稳，逐渐恢复元气

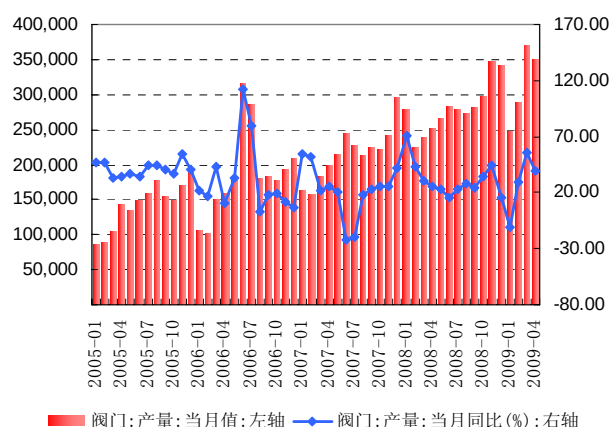
泵行业 4 月份总体产量约为 594 万吨，同比增长 4.68%。从去年 1 月份以来，泵行业的增速从高点 60% 左右持续下滑，跌至低点 -30% 之后有所反弹企稳，最近三个月增速维持在个位数。行业总体增速基本保持与去年持平。其中细分产品我们看好水泵、核电用泵、混凝土泵。

农用水泵作为一种提水和灌溉的工具市场应用极为广泛，而第一产业的 1-5 月城镇固定资产投资同比增长 79.7%，必然带来农用水泵需求的扩大，另外城市化建设也会继续推动给水排水行业的水泵需求，虽然水泵行业竞争十分激烈，但下半年的产品需求基本可以预期。

大量基建活动投入还带动了混凝土机械的需求。混凝土泵车等混凝土机械需求猛增，将会带动下游混凝土泵市场迅速发展。混凝土机械 1-5 月份产量为 14.67 万台，同比去年增长 46%，在下半年基建活动景气度的延续下，预计增长可达 35% 以上。

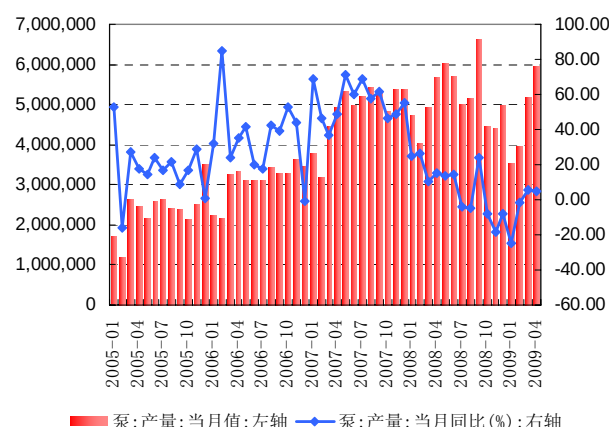
按照规划，到 2020 年，核电占全部电力装机容量的比重从现在的不到 2% 提高到 4%，核电年发电量达到 2600-2800 亿千瓦时；2010 年-2020 年，装机容量年复合增长率达到 12.8%。我们预计，未来五年内世界核电用泵的市场需求将呈现明显增长的趋势。下半年原油价格回升，会促使新能源再度成为市场热点，建议关注核电用泵相关投资机会。

图 10: 阀门当月产量(吨)与增速(%)



(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

图 11: 泵当月产量(吨)与增速(%)



(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

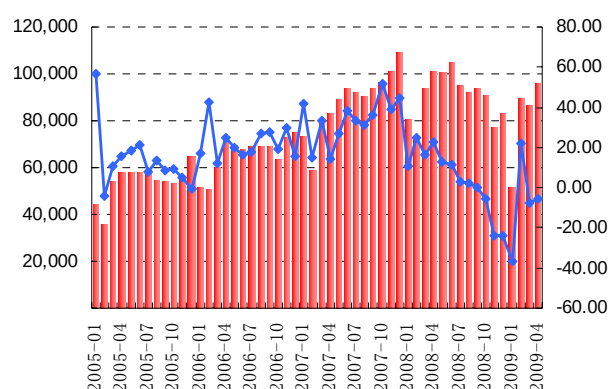
3. 轴承行业：子行业有所分化，看好风电、铁路

轴承行业与固定资产投资和信贷增速呈正相关关系，虽然上半年固定资产投资增速较快，信贷增速也维持高位，但由于各子行业下游需求增减不一，轴承行业整体维持平稳增长。其中滚动轴承4月产量比3月增长9000吨，但同比下降5.59个百分点。

由于今年铁道部货车招标延期，使得上半年铁路轴承的销量同比出现大幅下滑。下半年情况会有所好转，但预计今年铁路轴承产量同比降幅将在20%左右。风电轴承则受益于中国风电装机容量近三年来连续成倍增长。有关部门人士预测，到2010年底，装机容量有望从2008年底的1200万千瓦提高到3000万千瓦。随着零部件关键技术瓶颈突破，替代效应上升，国内风电轴承行业将在下半年起呈现爆发性增长。

我们看好的轴承子行业是工程机械轴承、风电轴承、铁路轴承、农机轴承、这几个子行业景气度处于上升周期。

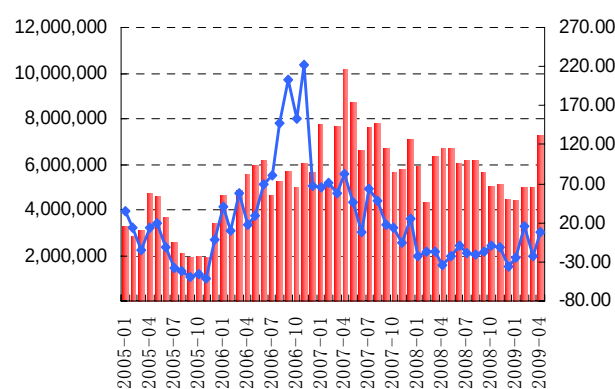
图 12: 滚动轴承当月产量(吨)与增速(%)



■ 滚动轴承:产量:当月值:左轴 — 滚动轴承:产量:当月同比(%):右轴

(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

图 13: 液压元件当月产量(吨)与增速(%)



■ 液压元件:产量:当月值 — 液压元件:产量:当月同比(%):右轴

(数据来源: Wind 资讯 爱建证券)

五、09年下半年投资策略

我们对09年下半年普通机械行业的整体投资思路是围绕受益于国家基建投资、下游需求有保障的企业展开。

其中保持着高速增长铁路建设投资规模最为抢眼，可以预期铁路装备行业下游的充足需求，预计其高速增长的态势还将维持很长一段时间，因此我们建议重点关注与铁路装备相关的上市公司，例如：华东数控(002248)。目前公司是国内唯一一家可以替代进口的博格板数控磨床生产企业，受高铁建设带动，公司已接到2.94亿元的博格板数控磨床订单。

4、5月份固定资产投资保持30%左右的高增长，固定资产投资直接影响着工程机械行业的下游需求，4万亿投资特别是重大工程项目保障了工程机械行业内需市场的稳定，也将间接利好于机床工具，机械基础件等行业。预计未来几月的固定资产投资增速还将维持在30%左右，建议关

注具有重组整合机会的平台类公司，以及中高档数控产品占比较大，技术先进的龙头公司。例如：昆明机床（600806）和法因数控（002270）。

出于对新能源配额的追求和可预期的风电发展目标，预计未来几年中国风电依然将保持高增长，但发展速度将会保持稳定。虽然并网仍然是制约风电发展的突出问题。但是上游占成本比较大的风电轴承、齿轮等企业将保持持续稳定的增长，特别是在关键零部件（包括主轴承以及齿轮箱和发电机的精密轴承）具有技术优势的上市公司将获得超额利润，我们建议关注天马股份（002122）、轴研科技（002046）。

目前普通机械行业出口形势依然没有改观，不过受国内下游需求拉动，行业工业产值及销售产值月度环比均在增长，部份子行业及产品销售形势较好，预计行业 09 年将处于先抑后扬的趋势，普通机械板块下半年的市场表现仍值得期待，给予普通机械行业“强于大势”投资评级。

表 1：重点公司 EPS 预测与估值

代码	公司	评级	EPS(元)			PE(倍)			PB (倍)
			2008	2009E	2010E	2008	2009E	2010E	
002248	华东数控	推荐	0.48	0.70	0.91	38.5	26.3	20.3	4.37
002270	法因数控	推荐	0.47	0.48	0.59	31.9	31.1	25.6	3.99
600806	昆明机床	推荐	0.65	0.62	0.70	16.3	17.2	15.1	4.04
002046	轴研科技	推荐	0.35	0.44	0.69	37.7	29.7	19.2	3.46
002122	天马股份	推荐	1.90	1.27	1.59	15.0	22.5	17.9	4.91
000777	中核科技	中性	0.18	0.26	0.32	94.8	65.6	54.5	6.25
002101	广东鸿图	中性	0.43	0.50	0.54	32.1	27.8	25.8	2.34
000410	沈阳机床	中性	0.04	0.07	0.13	197.0	113.1	61.5	3.49
002272	川润股份	中性	0.67	0.83	1.07	28.7	23.2	18.1	5.34
600382	广东明珠	中性	0.26	0.27	0.32	26.8	25.8	21.8	2.90
600566	洪城股份	中性	0.08	0.07	0.08	105.1	118.3	101.0	1.71
600592	龙溪股份	中性	0.37	0.37	0.41	24.9	24.6	22.5	3.61
600765	力源液压	中性	0.48	0.44	0.63	35.7	38.8	27.1	3.49

（按6月26日收盘价计算 数据来源：爱建证券）

六、行业风险提示

普通机械行业下半年面临的主要风险有如下几个方面：

- 1、国家新增固定资产投资边际效应递减，导致机械生产企业采购设备后续力量不足，国外经济情况出现恶化，出口下降，需求萎缩。
- 2、随着库存减少，部分企业一旦加大产能，增加市场供给，一些市场保有量大、技术门槛低的产品可能出现降价竞争的风险，
- 3、钢材价格反弹力度过大，成本压力加大，影响毛利率。
- 4、下半年可能会有通胀预期，致使央行货币投放量缩小，影响供销市场流动性。

七、重点上市公司

天马股份（002122）：投资评级“推荐”

公司主要从事轴承及配件的生产和销售，风电轴承快速增长，重型机床稳定发展，国家振兴基础零部件的受益者。2008 年公司净利润增长一倍，主要来自于收购齐重外延式增长，其中：轴承业务收入占比为 51%，毛利率 40%；机床业务收入占比为 44.5%，毛利率 19.4%。

风电轴承成为成长看点，公司风电轴承的产品链日益完善，并且公司已经成为国内外多个风电主机企业的长期供应商。考虑到我国的风电产业发展前景以及公司在风电轴承领域具有显著的竞争优势，我们判断，公司风电业务在未来两到三年内，将实现爆发性的增长。结合公司产能与订单情况来看，公司今年风电轴承的总收入将在10亿元左右，比08年增长150%，其中下半年的产量要大于上半年。

公司轴承、机床业务收入各占半壁江山。从目前来看，公司轴承业务盈利能力要明显好于机床业务，但随着机床产品结构的进一步改善，管理水平的进一步提高，机床业务盈利能力是有较大的提升空间的。

看好公司由于募集资金项目的快速投产带来的轴承内生式增长和轴承、机床收购带来的外延式扩张。我们预计公司下半年的业绩将明显好于上半年。且公司未来两年公司所得税率将继续低于 15%。预计公司 2009-2011 年的 EPS 分别为 1.27 元、1.59 元和 1.80 元。

华东数控（002248）：投资评级“推荐”

公司产品包括数控龙门机床、数控铣床及磨床、加工中心、普通磨床、普通铣床以及机床配件，属于金属切削机床中的铣床和磨床细分行业，2008 年公司营业收入、利润总额和净利润分别为 420.83、60.39、50.72 百万元，同比分别增长 5.64%、25.03%、22.09%。全年 EPS 为 0.42 元，业绩低于预期，主要因为受金融危机影响，营业收入增幅较低。

目前公司是国内唯一一家可以替代进口的博格板数控磨床生产企业，2009 年一季度以来，来自高铁的订单仍源源不断。估计目前公司订单已经超过 7 亿，对未来 2 年业绩提供了充分的支撑。

09 年公司拟公开增发不超过 3500 万股、募集 3.5 亿元，用于数控大型机床技改项目。该项目主要用来扩大数控龙门镗铣床、数控落地铣镗床的生产能力，弥补公司一直以来产能不足的瓶颈。预计未来大型龙门机床、加工中心将成为公司的主要利润增长点和发展方向，募投项目短期内难以为公司贡献业绩，但利于公司长期的持续增长。

预计公司未来两年公司将实现 30%以上的高速增长。公司作为受益高铁、风电和核电建设的数控机床厂商，产能在逐步扩大，产品结构也不断优级化升级，在博格板式磨床的垄断性优势将使公司充分分享高铁投资机遇。 预计 2009-2011 年公司 EPS 分别为 0.70、0.91 和 1.07 元

法因数控（002270）：投资评级“推荐”

国家认定的高新技术企业，专注细分领域的专用数控机床制造商。主要从事光机电一体化数控成套加工设备的开发、制造和销售。公司的主营产品为钢结构系列数控成套加工设备，主要用于型钢、板材、线材的数控加工，有效替代了同类产品的进口。

法因数控主导产品具体分为三类，即铁塔钢结构数控成套加工设备、建筑钢结构数控成套加工设备和大型板材类数控成套加工设备。我国钢结构产量占整个钢产量的比重和钢结构加工设备的数控率还远远低于发达国家，因此钢结构数控机床行业市场容量仍然较大。公司技术实力在数控机床细分领域领先，综合市场占有率高达62%。

09年1-4月份我国电气机械行业固定资产投资增速高达57.80%，公司的铁塔钢结构数控成套加工设备订单充足，超越去年同期水平。由于今后两年我国处于电网投资的高峰期，且铁塔钢结构在电网投资中金额占比近年来逐渐升高，我们预计公司铁塔钢结构数控成套加工设备的销售将持续增长。公司大型板材数控成套加工设备则受益于风电投资增加，也有着良好的发展前景。预计2009-2011年公司EPS分别为：0.48，0.59，0.65元。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。