

分析师：关健鑫

执业证书编号：S0050510120016

Tel：010-59355985

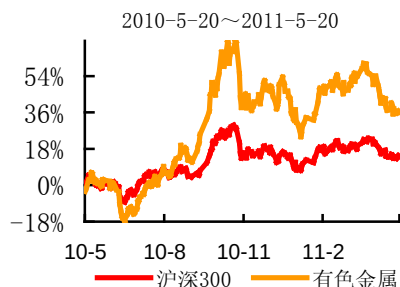
Email：guanjx@chinans.com.cn

地址：北京市金融大街5号新
盛大厦7层(100140)**有色金属****投资评级**

本次评级：	看好
跟踪评级：	维持

市场数据

有色金属行业指数	4686.53
沪深300指数	3120.64
上证指数	2859.57
深证成指	12158.11
中小板指数	6758.85

行业指数相对沪深300表现**相关研究****稀土行业重要战略机遇期已来临**

行业政策着力点鲜明、措施更趋灵活

投资要点

● 2011年5月20日，《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》国发〔2011〕12号文件正式发布。

● 1、**行业健康发展的延续性政策**。今年2月16日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施，力争用5年左右时间，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局，为稀土行业持续健康发展指明了发展方向。5月20日，《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》文件正是2月16日国务院常务会议的延续性政策。

● 2、**着力点鲜明、措施更趋灵活**。不难发现此文件是2月16日国务院常务会议内容的进一步细化。其中值得注意的是，此次文件中更为详实地明确了行业的发展目标，用1—2年时间，建立起规范有序的稀土资源开发、冶炼分离和市场流通秩序，再用3年左右时间，进一步完善体制机制，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。国家为稀土行业发展制定了时间表，一方面有助于行业在短期内实现高集中度，另一方面有利于彻底改变过去无序竞争的格局，更有助于维持稀土价格在高位运行，使其真实价值得到必要修正。

● 3、**稀土资源战略储备成亮点**。国家明确指出建立稀土战略储备体系，按照国家储备与企业（商业）储备、实物储备和资源（地）储备相结合的方式，建立稀土战略储备。这也预示着诸如包钢稀土、中色股份、广晟有色这类拥有稀土资源的国有大型企业集团将首先成为国家实施战略储备体系的合作对象，产业链上游的利润更趋于集中，对于行业及公司今后可持续发展具有重要的战略意义。

● 4、“**政策推动、业绩高、估值低**”。这是2011年稀土股的主要投资特点，考虑到年初国务院召开常务会议，以及5月20日国务院发布《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》这一政策催化因素，我们建议积极关注稀土资源股、稀土深加工股。此外，市场普遍预期新能源汽车产业规划将于近期出台，若该预期能够兑现的话，稀土资源股、稀土深加工股将又增添一个催化因素。稀土持续得到国家高度重视，对于公司投资价值而言，我们更应从国家战略高度来考虑和把握。

● 5、建议投资者积极关注稀土资源股包钢稀土（600111）、厦门钨业（600549）、中色股份（000758）、广晟有色（600259）；稀土深加工股中科三环（000970）、宁波韵升（600366）、安泰科技（000969）。

正文目录

一、稀土行业健康发展的延续性政策.....	3
二、政策着力点鲜明、措施更趋灵活.....	3
三、保护好稀土资源：功在当代、立在千秋.....	4
四、投资建议	5
附件	6

一、稀土行业健康发展的延续性政策

2011年5月20日,《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》国发〔2011〕12号文件正式发布。这是继今年2月16日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施之后的延续性政策。近年来,政府对稀土资源价值的重新审视,稀土资源的保护力度正在加强。如果说2月16日国务院总理温家宝主持召开的国务院常务会议是为稀土行业持续健康发展指明了发展方向,将稀土资源保护提升至前所未有的战略高度,那么这次文件的出台即是进一步明确行业发展政策的着力点及各项措施。

二、政策着力点鲜明、措施更趋灵活

《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》主要涵盖行业健康发展的六大方面:一、进一步明确了行业发展的指导思想、基本原则和发展目标;二、建立健全行业监管体系,加强和改善行业管理,包括严格稀土行业准入管理、完善稀土指令性生产计划管理、提高稀土出口企业资质门槛、加强稀土出口管理、健全税收、价格等调控措施、认真执行有关法律法规和制度;三、依法开展稀土专项整治,切实维护良好的行业秩序,坚决打击非法开采和超控制指标开采、坚决打击破坏生态和污染环境行为、坚决打击稀土非法出口和走私行为;四、加快稀土行业整合,调整优化产业结构,深入推进稀土资源开发整合、严格控制稀土冶炼分离总量、积极推进稀土行业兼并重组、加快推进企业技术改造;五、加强稀土资源储备,大力发展稀土应用产业,加快稀土关键应用技术研发和产业化;六、加强组织领导,营造良好的发展环境,建立完善协调机制、明确责任和分工、正确引导舆论。

从2月16日国务院常务会议的会议内容与5月20日《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》进行比较分析,不难发现此文件是常务会议内容的进一步细化,政策着力点更为鲜明,措施更趋灵活。其中值得注意的是,此次文件中更为详实地明确了行业的发展目标,用1—2年时间,建立起规范有序的稀土资源开发、冶炼分离和市场流通秩序,资源无序开采、生态环境恶化、生产盲目扩张和出口走私猖獗的状况得到有效遏制;基本形成以大型企业为主导的稀土行业格局,南方离子型稀土行业排名前三位的企业集团产业集中度达到80%以上;新产品开发和新技术推广应用步伐加快,稀土新材料对下游产业的支撑和保障作用得到明显发挥;初步建立统一、规范、高效的稀土行业管理体系,有关政策和法律法规进一步完善。再用3年左右时间,进一步完善体制机制,形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。国家为稀土行业发展制定了时间表,一方面有助于行业在短期内实现高集中度,另一方面有利于彻底改变过去无序竞争的格局,更有助于维持稀土价格在高位运行,使其真实价值得到必要修正。

另外,国家明确指出建立稀土战略储备体系,按照国家储备与企业(商业)储备、实物储备和资源(地)储备相结合的方式,建立稀土战略储备。统筹规划南方离子型稀土和北方轻稀土资源的开采,划定一批国家规划矿区作为战略资源储备地。对列入国家储备的资源地,由当地政府负责监管和保护,未经国家批准不得开采。中央财政对实施资源、产品储备的地区和企业给予补贴。这也预示着诸如包钢稀土、中色股份、广晟有色这类拥有稀土资源的国有大型企业集团将首先成为国家实施战略储备体系的合作对象,同时,其所在稀土矿区也将有望成为重要的战略资源储备地,资源集中度的提高将有助于稀土价格向其真实价值回归,产业链上游的利润更趋于集中,对于行业及公司今后可持续发展具有重要的战略意义。

此外,文件还强调,按照发展战略性新兴产业总体要求,引导和组织稀土生产应用企业、

研发机构和高等院校，大力开发深加工和综合利用技术，推动具有自主知识产权的科技成果产业化，为发展战略新兴产业提供支撑。诸如中科三环、厦门钨业、宁波韵升、安泰科技等具有稀土深加工业务的公司将迎来重要的发展机遇。稀土深加工领域也就是产业链下游的毛利率水平也将实现整体的上升。

我们认为，2月16日，国务院总理温家宝主持召开的国务院常务会议，为稀土行业持续健康发展指明了发展方向。5月20日，《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》为行业健康可持续发展进一步明确了政策着力点。未来一段时间内，国务院各部委、地方政府、行业协会均会以2月16日国务院常务会议以及5月20日《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》为纲，密集出台行业发展细则。从会议内容上来看，加快行业整合，调整优化产业结构将进一步促使稀土行业的产业集中度提高，稀土企业有望实现强者恒强、大者恒大的梦想；此外，会议还强调要加快稀土关键应用技术研发和产业化，这使得稀土深加工企业迎来了发展契机，

纵观2003年以来国家对于稀土行业采取的政策及措施，不难发现，从政策的力度上是越来越严格的，这将有助于稀土行业进一步规范发展。

表1 国家对稀土产业及稀土矿出口的政策及措施

日期	政府采取的政策及措施
03年10月	稀土金属与稀土氧化物出口退税分别自17%与15%降为13%
05年5月	出口退税政策取消
05年6月	内蒙古数家稀土分离厂商被迫停产
06年4月	中国政府宣布停止发给新的稀土开采执照
06年4月	中国国土资源部宣布2006年稀土开采配额为86620吨（REO），较前一年降低了10%
06年11月	中国财政部宣布开征稀土产品出口关税10%
06年12月	商务部宣布合格稀土产品出口商，家数自47家减为39家
07年1月	国土资源部、国家发改委等九部位联合签发《对矿产资源开发进行整合的意见》
07年1月	四川省政府宣布暂停稀土开采
07年4月	政府宣布2007年稀土开采配额87000吨（REO），与06年基本持平
07年6月	稀土精矿出口关税自10%提高为15%，稀土金属出口关税则为10%
08年12月	商务部发布的《2009年稀土出口企业名单》，入册企业仅20家，比2008年又减少3家
09年4月	国土资源部发布《2009年钨矿、锡矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》
10年8月	国土资源部签署《南方五省（区）15市稀土开发监管区域联合行动方案》
10年9月	国务院正式发布《关于促进企业兼并重组的意见》，稀土被点名纳入重点行业兼并重组的名单
11年2月	国务院总理温家宝16日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。

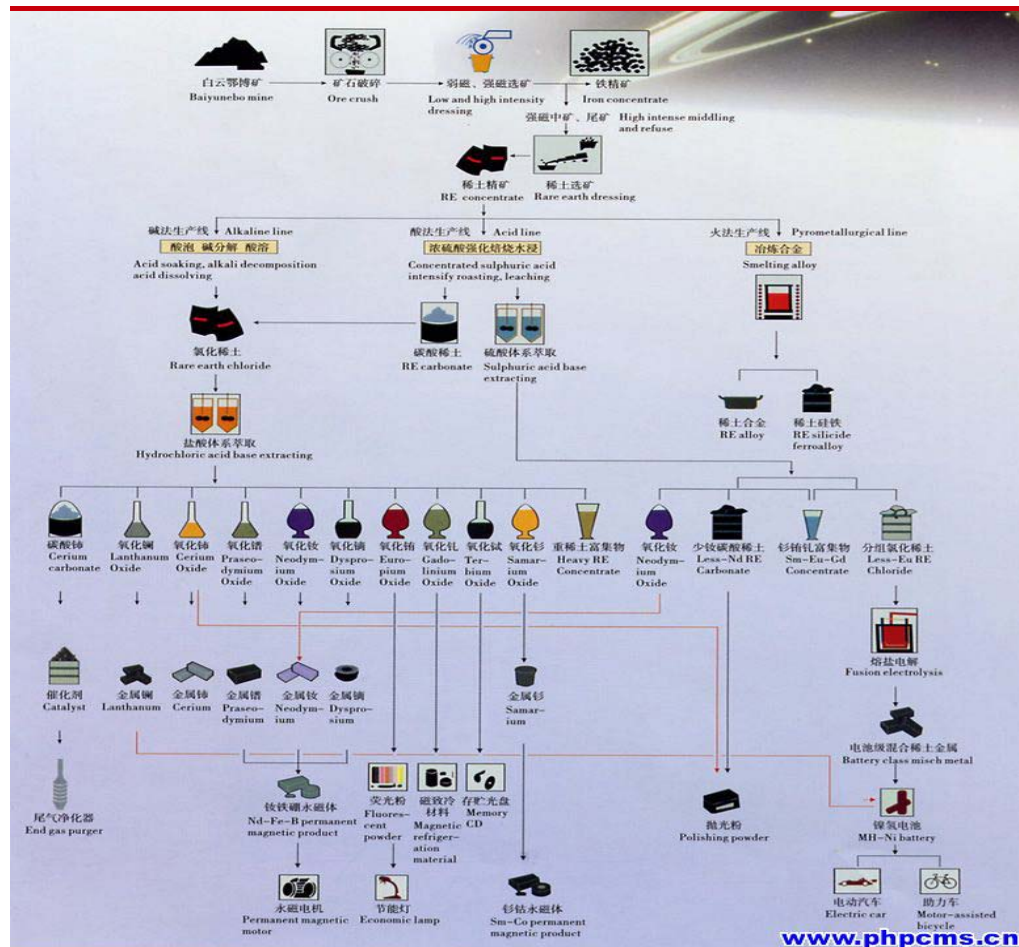
资料来源：互联网 民族证券研发中心

三、保护好稀土资源：功在当代、立在千秋

稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天、电子信息等领域的应用日益广泛。从产业链条的角度来看，稀土产业的重要特点是产值沿产业链呈裂变式的增长。举个简单的例子，假如稀土精矿的产值是1，经过稀土深加工后的产值为7，再加工成新材料可能变为50，如果再进一步变成元器件就可能成为500。不难发现，稀土产值

的增长从原料到新材料和元器件可以成百倍的增长。目前，随着越来越多的稀土材料被开发出来，今天它已经像石油一样，成为了一种不可替代的战略资源。但长久以来，由于缺乏完整的产业政策体系并且实施力度不够，导致我国稀土资源大量流失。

图 1：稀土产业链



数据来源：民族证券

稀土行业在新能源、新材料行业和军事领域有广泛应用，关系着国家经济安全和国防安全的命脉资源。目前，我国只是科技大国，并非科技强国，仍有一些高、精、尖的产品无法生产，但我们拥有生产这些产品的原材料——稀土，因此我们更应该认识到稀土资源的战略价值，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局，以此避免将来出现“有技术、无资源”的尴尬局面。

四、投资建议

“政策推动、业绩高、估值低”。这是 2011 年稀土股的主要投资特点，考虑到年初国务院召开常务会议，以及 5 月 20 日国务院发布《国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》这一政策催化因素，我们建议积极关注稀土资源股、稀土深加工股。此外，市场普遍预期新能源汽车产业规划将于近期出台，若该预期能够兑现的话，稀土资源股、稀土深加工股将又增添一个催化因素。稀土持续得到国家高度重视，对于公司投资价值而言，我们更应从国家战略高度来考虑和把握。

从 PE 估值角度来看，稀土上市公司估值水平仍处于高位，不具估值优势。但需要注意的是，不应仅仅围绕公司估值这一指标来衡量。因此，产业政策出台的强烈预期比估值更重要。

建议投资者积极关注稀土资源股包钢稀土（600111）、厦门钨业（600549）、中色股份（000758）、广晟有色（600259）；稀土深加工股中科三环（000970）、宁波韵升（600366）、安泰科技（000969）。

附件

国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见

国发〔2011〕12号

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

稀土是不可再生的重要战略资源，在新能源、新材料、节能环保、航空航天、电子信息等领域的应用日益广泛。有效保护和合理利用稀土资源，对于保护环境，加快培育发展战略性新兴产业，改造提升传统产业，促进稀土行业持续健康发展，具有十分重要的意义。经过多年发展，我国稀土开采、冶炼分离和应用技术研发取得较大进步，产业规模不断扩大。但稀土行业发展中仍存在非法开采屡禁不止，冶炼分离产能扩张过快，生态环境破坏和资源浪费严重，高端应用研发滞后，出口秩序较为混乱等问题，严重影响行业健康发展。要进一步提高对有效保护和合理利用稀土资源重要性的认识，采取有效措施，切实加强稀土行业管理，加快转变稀土行业发展方式，促进稀土行业持续健康发展。现提出以下意见：

一、明确指导思想、基本原则和发展目标

（一）指导思想。以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，加快转变稀土行业发展方式，促进稀土产业结构调整，严格控制开采和冶炼分离能力，大力发展稀土新材料及应用产业，进一步巩固和发挥稀土战略性基础产业的重要作用，确保稀土行业持续健康发展。

（二）基本原则。坚持保护和节约资源，对稀土资源实施更为严格的保护性开采政策和生态环境保护标准，尽快完善稀土管理法律法规，依法打击各类违法违规行为；坚持控制总量和优化存量，加快实施大企业大集团战略，积极推进技术创新，提升开采、冶炼和应用技术水平，淘汰落后产能，进一步提高稀土行业集中度；坚持统筹国内国际两个市场、两种资源，积极开展国际合作；坚持与地方经济社会发展相协调，正确处理局部与整体、当前与长远的关系。

（三）发展目标。用1—2年时间，建立起规范有序的稀土资源开发、冶炼分离和市场流通秩序，资源无序开采、生态环境恶化、生产盲目扩张和出口走私猖獗的状况得到有效遏制；基本形成以大型企业为主导的稀土行业格局，南方离子型稀土行业排名前三位的企业集团产业集中度达到80%以上；新产品开发和新技术推广应用步伐加快，稀土新材料对下游产业的支撑和保障作用得到明显发挥；初步建立统一、规范、高效的稀土行业管理体系，有关政策

和法律法规进一步完善。再用 3 年左右时间，进一步完善体制机制，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。

二、建立健全行业监管体系，加强和改善行业管理

（四）严格稀土行业准入管理。对稀土资源实施更为严格的保护性开采政策和生态环境保护标准，严把行业和环境准入关。加快制定和完善稀土开采及生产标准，明确稀土矿山和冶炼分离企业的产品质量、工艺装备、生产规模、能源消耗、资源综合利用、环境保护、清洁生产、安全生产和社会责任等方面的准入要求。实施严格的环境准入制度，严格执行《稀土工业污染物排放标准》，制定稀土行业环境风险评估制度。

（五）完善稀土指令性生产计划管理。实施严格的稀土指令性生产计划编制、下达和监管制度。加强稀土开采、冶炼分离、出口等计划间的相互衔接。对稀土冶炼分离企业实行生产许可。建立稀土开采、冶炼分离和产品流通台账和专用发票管理制度。采用信息技术实现稀土开采、冶炼分离、出口企业联网，实行在线监控。

（六）提高稀土出口企业资质门槛。稀土出口企业必须符合行业规划、产业政策、行业准入、环保标准等要求。进一步提高稀土出口企业资质标准。加强对出口企业的监督管理，强化行业自律，对存在从非法渠道采购产品出口及其他严重扰乱出口经营秩序等违法行为的企业，依法追究相应法律责任。

（七）加强稀土出口管理。按照限制“两高一资”产品出口的有关政策，在严格控制稀土开采和生产总量的同时，严格控制稀土金属、氧化物、盐类和稀土铁合金等初级产品出口，有关开采、生产、消费及出口的限制措施应同步实施。统筹考虑国内资源和生产、消费以及国际市场情况，合理确定年度稀土出口配额总量。完善出口配额分配方式，严惩倒卖稀土出口配额行为。细化稀土产品税号和海关商品编码，并将稀土产品列入法定检验目录。严格海关监管，规范企业申报管理，完善海关检测方法和手段，加强对海关一线查验、检测设备投入，建立稀土开采、生产与出口企业间票据联动制度。加强对稀土行业准入后企业生产经营的监督管理，防止变相出口稀土产品。

（八）健全税收、价格等调控措施。大幅提高稀土资源税征收标准，抑制资源开采暴利。改革稀土产品价格形成机制，加大政策调控力度，逐步实现稀土价值和价格的统一。落实矿山生态环境治理和生态恢复保证金制度，严格企业生态环境保护与恢复的经济责任。

（九）认真执行有关法律法规和制度。严格执行矿产资源法、海关法等有关法律法规的规定，依法加强对稀土的勘查开采、冶炼加工、产品流通、推广应用、战略储备、进出口等环节的管理。抓紧研究制定或修改完善稀土等稀有金属管理的有关法律法规。

三、依法开展稀土专项整治，切实维护良好的行业秩序

（十）坚决打击非法开采和超控制指标开采。国土资源部要进一步巩固稀土矿产开发秩序专项整治成果，加大稀土勘查开采监管力度，严格稀土开采总量控制指标管理，加强对重点稀土产区的联合监管。坚决取缔非法开采，严格禁止超控制指标开采，对重大非法开采案件要挂牌督办，依法追究企业及相关人员责任。重新审核已颁发的勘查许可证和开采许可证，向社会公布合法采矿企业名单。加快建立规范稀土开采秩序和监管的长效机制。

(十一) 坚决打击违法生产和超计划生产。工业和信息化部要会同有关部门立即开展稀土生产专项整治行动，向社会公布合法生产企业名单，加强对国家稀土指令性生产计划执行情况的监督检查。对无计划、超计划生产企业要责令停止国家指令性计划管理产品的生产，追查矿产品来源，对违法收购和销售的企业依法予以处罚，取消生产许可和销售资质，并由工商行政管理部门限期办理变更登记、注销登记或者依法吊销营业执照。

(十二) 坚决打击破坏生态和污染环境行为。环境保护部要立即对稀土开采及冶炼分离企业开展环境保护专项整治行动，严格执行国家和地方污染物排放标准。对未经环评审批的建设项目，一律停止建设和生产；对没有污染防治设施及污染防治设施运行不正常、超标排放或超过重点污染物排放总量控制指标的企业，依法责令立即停产，限期治理，逾期未完成治理任务的，依法注（吊）销相关证照。

(十三) 坚决打击稀土非法出口和走私行为。海关总署要会同商务部等有关部门立即开展稀土出口秩序专项整治行动，加大审单、查验力度，依法严惩伪报、瞒报品名，以及分批次、多口岸以“货样广告品”、“快件”等方式非法出口和走私稀土行为。

四、加快稀土行业整合，调整优化产业结构

(十四) 深入推进稀土资源开发整合。国土资源部要会同有关部门，按照全国矿产资源开发整合工作的整体部署，挂牌督办所有稀土开发整合矿区，深入推进稀土资源开发整合。严格稀土矿业权管理，原则上继续暂停受理新的稀土勘查、开采登记申请，禁止现有开采矿山扩大产能。

(十五) 严格控制稀土冶炼分离总量。“十二五”期间，除国家批准的兼并重组、优化布局项目外，停止核准新建稀土冶炼分离项目，禁止现有稀土冶炼分离项目扩大生产规模。坚决制止违规项目建设，对越权审批、违规建设的，要严肃追究相关单位和负责人责任。

(十六) 积极推进稀土行业兼并重组。支持大企业以资本为纽带，通过联合、兼并、重组等方式，大力推进资源整合，大幅度减少稀土开采和冶炼分离企业数量，提高产业集中度。推进稀土行业兼并重组要坚持统筹规划、政策引导、市场化运作，兼顾中央、地方和企业利益，妥善处理好不同区域和上下游产业的关系。工业和信息化部要会同有关部门尽快制定推进稀土行业兼并重组的实施方案。

(十七) 加快推进企业技术改造。鼓励企业利用原地浸矿、无氨氮冶炼分离、联动萃取分离等先进技术进行技术改造。加快淘汰池浸开采、氨皂化分离等落后生产工艺和生产线。发展循环经济，加强尾矿资源和稀土产品的回收再利用，提高稀土资源采收率和综合利用水平，降低能耗物耗，减少环境污染。支持企业将技术改造与兼并重组、淘汰落后产能相结合，加快推进技术进步。

五、加强稀土资源储备，大力发展稀土应用产业

(十八) 建立稀土战略储备体系。按照国家储备与企业（商业）储备、实物储备和资源（地）储备相结合的方式，建立稀土战略储备。统筹规划南方离子型稀土和北方轻稀土资源的开采，划定一批国家规划矿区作为战略资源储备地。对列入国家储备的资源地，由当地政府负责监管和保护，未经国家批准不得开采。中央财政对实施资源、产品储备的地区和企业给予补贴。

（十九）加快稀土关键应用技术研发和产业化。按照发展战略性新兴产业总体要求，引导和组织稀土生产应用企业、研发机构和高等院校，大力开发深加工和综合利用技术，推动具有自主知识产权的科技成果产业化，为发展战略性新兴产业提供支撑。

六、加强组织领导，营造良好的发展环境

（二十）建立完善协调机制。要进一步发挥稀有金属部际协调机制的作用，统筹研究国家稀土发展战略、规划、计划和政策等重大问题。在工业和信息化部设立稀土办公室，统筹做好稀土行业管理工作；负责协调制定稀土开采、生产、储备、进出口计划等，纳入国家国民经济和社会发展年度计划，牵头做好年度计划实施、行业准入和稀土新材料开发推广等工作。

（二十一）明确责任和分工。国务院有关部门按职能分工，做好相应管理工作，承担相应的责任，并严格实行问责制。坚决改变重计划、轻落实，重审批、轻监管的现状。工业和信息化部负总责，并负责稀土行业管理，制定指令性生产计划，维护稀土生产秩序，指导组建稀土行业协会。工业和信息化部、商务部、新闻办牵头做好我稀土政策的对外宣传和释疑工作。发展改革委牵头做好稀土投资规模和出口总量控制工作。发展改革委、财政部、国土资源部共同牵头研究建立稀土战略储备。财政部牵头研究制定财税支持政策。国土资源部负责稀土资源勘查开采和总量控制管理、矿业秩序整顿和资源地储备。环境保护部负责环保专项整治，严格环境准入，加强污染防治。商务部负责出口配额管理，妥善协调与各国贸易关系。海关总署负责严格出口监管和打击走私。质检总局负责严格出口检验监管和打击逃漏检行为。监察部负责对地方政府和有关部门落实稀土政策情况进行监督检查，对工作不力，影响稀土行业持续健康发展的，要严肃追究责任。有关地方政府对本地区稀土行业的管理负总责，要层层落实责任制，督促稀土企业依法经营，严格按照国家计划组织生产经营，严格履行社会责任，切实保护资源和环境。

（二十二）正确引导舆论。加强稀土行业管理是保护生态环境和资源、促进稀土行业持续健康发展的需要，是转变稀土行业发展方式、发展战略性新兴产业的需要，是提高稀土行业整体效益、维护人民群众长远利益的需要。要正确引导舆论，积极宣传加强稀土行业管理的重要意义和积极作用，争取国内外的理解和支持。

国务院各有关部门和有关地方政府要进一步统一思想，增强大局意识、责任意识，加强组织领导和协调配合，抓好督促检查，落实责任制，确保各项政策措施落到实处，切实加强稀土资源的有效保护和合理利用，促进稀土行业持续健康发展。

国务院

二〇一一年五月十日

分析师简介

毕业于哈尔滨工程大学产业经济学专业，经济学硕士学位、工学学士学位。2008 年加入中国民族证券有限公司，供职于研究发展中心行业与上市公司部，具有证券执业资格。主要负责有色金属行业、旅游行业及相关上市公司的研究工作，对周期性行业及消费行业的发展动向有着深刻的理解，曾在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国有色金属》期刊上发表过相关研究报告。研究特长：从产业发展与公司财务运营的角度发掘上市公司投资价值。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓 名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010—59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010—59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010—59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010—59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010—59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn