

机械设备营养早餐

最新行业资讯

机械制造：

- 2020 年我国能源生产总量或达 50 亿吨标煤（中国石化新闻网）
- 三一深孔定向钻机下线 打破国外垄断（中国工程机械商贸网）

电力设备：

- 今年前八月，我国电池工业总产值 3524.30 亿元，同比增加 49.4%（全球电池网）
- 美“双反”调查结果未出 中节能 36 亿光伏项目搁浅（和讯网）
- 储能电站用双向变流设备标准将起草（中国储能网）
- 11 月 8 日光伏产品报价（北极星太阳能光伏网）

环保：

- 环保部称：将实施重点流域水污染综合防治战略（环保部）
- 2015 年 四川达州九成垃圾将得到无害化处理（达州新闻）
- 上海每日减少填埋千余吨污泥（中国环境报）

公司信息跟踪

机械制造：

- 东山精密（未评级）：获首批 LED 电视背光源模组批量化订单，金额 3500 多万。
- 长荣股份（未评级）使用超募资金 18,400 万元购置土地使用权。

电力设备：

- 亚玛顿（未评级）：获得政府补贴
- 科陆电子（未评级）：非公开发行股票限售股份上市流通
- 平高电气（未评级）：董事会公告

环保：

- 新兴铸管（买入）：审议通过了《关于变更会计师事务所的议案》。
- 创业环保（未评级）：公司获准发行本金总额不超过人民币 14 亿元的中期票据，第一期发行规模为人民币 7 亿元，期限为 5 年。



东方证券
ORIENT SECURITIES

证券分析师

刘金钵

8621-63325888 × 8515

liujinbo@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860511050001

联系人

胡耀文

8621-63325888 × 6103

huyaowen@orientsec.com.cn

王东冬

8621-63325888 × 5098

wangdongdong@orientsec.com.cn

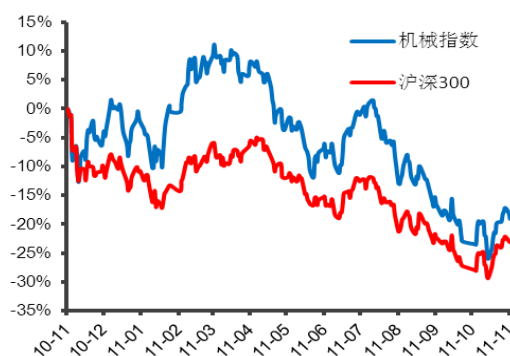
赵越峰

8621-63325888 × 7507

zhaoyuefeng@orientsec.com.cn

报告发布日期

2011 年 11 月 9 日



行业表现

	截止日 1 周前	截止日 1 月	截止日 3 月前
	(%)	前 (%)	(%)
机械设备	1.89	6	-4.21
电气设备	2.63	6.28	-4.45
普通机械	1.42	5.91	-5.32
仪器仪表	0.97	6.71	-4.2
专用设备	1.18	5.53	-2.64
金属制品	2.48	5.79	-3.59
环保	0.19	16.22	5.72

资料来源：WIND

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

机械行业

行业动态

借力国家建设 工程机械业增长看得见

2011-11-08 中国起重机世界网

轨道交通投资万亿 工程机械“吃喝”不愁

今年国庆前夕，随着直径 10.22 米的巨大刀盘缓缓启动，国内最大盾构机在北京地铁 14 号线东风北桥站始发。这个 1000 多吨重的“巨无霸”所经之处，将留下足够双线地铁通行的超大隧洞。

随着北京地铁建设重心从郊区转向城区，施工场地紧张成为制约工期的最大不利因素。北京市轨道交通建管公司新闻发言人魏怡表示，采用大盾构机施工可以使整体工期明显压缩，更能减少明挖施工造成的巨大拆迁费用。

盾构机在北京 14 号线的“威武”表现仅仅是一个开始，据魏怡介绍，“今后，这种双线同时推进的大盾构机将在北京城区地铁施工过程中推广。”在轨道交通建设热潮席卷全国的背景下，一片全新的市场正向工程机械行业打开。

记者从有关部门了解到，截至今年 6 月底，有 36 个城市上报了城市轨道交通建设发展规划，其中 28 个城市得到了批复。

28 座城市、96 条轨道交通线路、2500 多公里建设线路、超过 1 万亿元投资——从今年开始，这些项目陆续上马，工程机械需求量持续增长。

值得注意的是，相对于铁路、公路建设，轨道交通建设对一个特定城市的融资能力而言，

“水利建设一旦进入实质期，就将直接拉动挖掘机、装载机、推土机和起重机等工程机械产品的发展。”业内人士还特别指出，从我国水利建设的特点出发，市场对中、小吨位尤其是小吨位产品的需求将更为明显。

更为关键的是，国务院日前公布的十年“找矿战略”料将掀起新一轮寻矿潮，我国矿采企业的结构调整与产业整合也给工程机械行业带来无限“钱”景。

保障房“保障” 工程机械市场需求

10 月上旬，位于上海浦东高桥镇的浦发春晖新苑落成，作为保障房示范项目之一，该社区从基础建设到环境装修，处处不逊商品房。截至今年年底，仅上海浦东新区的各类保障性住房开工目标就达到 666 万平方米，创历史最高。

一直以来，房地产市场都是工程机械产品的“主战场”，其需求占每年产品销售的 30% 左右。尽管今年以来房地产调控政策持续加码，但专家对房地产拉动工程机械增长并不悲观。

首先，房地产开发企业正加速将投资向三线以下城市转移。数据显示，2010 年全国楼市二、三线销售比重占 39%，而今年上半年占到 52%。其次，新增商业地产投资填补了住宅投资的缺口。去年以来，商业地产的销售同比增速始终保持在住宅销售增速两倍左右的高水平。最后，也是最为关键的，保障房集中发力将“保障”工程机械的市场需求。截至 9 月底，全国保障房开工率已达 98%，住建部日前表示，11 月底前 1000 万套保障房可以全部开工。“楼市调控的最终结果是调整行业内部商业地产、保障房和商品房等产品的权重，使其更合理。”业内人士认为，从城市化的角度看，房地产投资在“十二五”仍处于一个繁荣周期，对塔机、混凝土设备、土石方机械、桩工机械等产品的拉动作用仍将持续。

(<http://www.mei.net.cn/industry/utility/news.jsp?cd=398186&edittime=2011-11-08&trade=资讯中心&tongji=712&ly=工程机械#>)

2020 年我国能源生产总量或达 50 亿吨标煤

2011-11-08 中国石化新闻网

4日,国务院参事、中国可再生能源学会理事长石定寰在无锡召开的第三届国际新能源大会上表示,到2020年我国能源生产总量有可能达到45亿吨到50亿吨标准煤。

石定寰表示,经过30年的改革开放,中国已经成为世界能源生产和消费的第一大国,去年我国能源生产总量达32亿吨标准煤。目前预期到“十二五”末期将达40亿吨甚至更高,到2020年可能会达到45亿吨到50亿吨。

(<http://www.mei.net.cn/industry/utility/news.jsp?cd=398208&editime=2011-11-08&trade=资讯中心&tongji=712&ly=重型矿山>)

激进营销后遗症：工程机械公司三费上升

2011-11-08 HC360 慧聪网

激进的销售模式使得工程机械行业在今年一季度出现了爆发式增长,但该模式的隐患也在今年三季度显露无疑:工程机械行业上市公司今年前三季度的财务费用、管理费用和营业费用(销售费用)整体上升。年初,工程机械企业是把设备送到客户手中,而三季度以来,不断出现企业把机械设备从客户那里往回拉的退货现象。

据证券时报网络数据部统计显示,今年前三季度,10家工程机械代表公司合计营业收入为371.48亿元,环比下降33.9%,同比仅小幅增长8.49%,同比增速较二季度进一步放缓;10家公司合计净利润为40.38亿元,环比下降51.03%,同比仅小幅增长3.81%,增速也较二季度进一步放缓。在外部需求逐步疲软的情况下,工程机械行业景气度不断下滑。

与此同时,激进销售模式的隐患也显现出来。数据显示,今年前三季度,10家公司整体销售费用率和管理费用率合计11.65%,同比上升1.12个百分点;仅三一重工、厦工股份和常林股份同比有所下降。以徐工机械为例,该公司前三季度销售费用同比增加61.6%,销售费率同比增加1.7个百分点至3.9%。增加的原因系公司“加大了销售推广力度,三包费用、展览费、业务推广费、运输费等增加”。

激进模式的具体表现是,一些企业为了争夺市场,频繁使用零首付、变相降价等过度促销手段。不巧的是,受宏观调控影响,下游客户还款压力较大,导致工程机械行业公司应收账款大幅增长。三季度末,10家工程机械代表公司合计应收账款达473.16亿元,较去年同期大幅增长66.2%,较二季度末增长2.24%。整体应收账款占营业收入的比例高达125.98%,环比提升45.23个百分点,同比提升44.59个百分点。

这迫使一些企业通过增加借款或发行公司债来补充流动资金。因此,行业整体财务费用率大幅提升。前三季度,10家工程机械代表公司整体财务费用率1.52%,环比上升0.75个百分点,同比上升1.15个百分点,处于2009年二季度以来的单季最高水平。

工程机械产品的销售与房地产及基础设施建设密切相关,鉴于目前的宏观调控背景,行业景气下滑已成共识,其中高华证券将2012年工程机械板块的增速假设从17%下调至8%。在近期召开的全球工程机械大会上,工程机械行业公司在需求疲软情况下其未来财务健康已成为会议关注的焦点。

(<http://www.mei.net.cn/industry/utility/news.jsp?cd=398157&editime=2011-11-08&trade=资讯中心&tongji=712&ly=工程机械>)

三一深孔定向钻机下线 打破国外垄断

2011-11-8 中国工程机械商贸网

近日,三一重装自主研制的CMSL-3000R型煤矿用整体式深孔定向钻机下线,标志着三一重装瓦斯抽采钻机技术达到国际先进水平,一举打破国外同类产品在我国长期垄断格局。

据了解,我国95%的煤矿属地下开采,煤层赋存条件复杂多变。为预防煤矿瓦斯安全事故,做到瓦斯有效抽采与利用,2009年国家制定了煤矿瓦斯“先抽后采,不抽不采,治理与利用相结合”的政策。三一重装历时两年攻坚克难,自主研发设计并成功下线了CMSL-3000R型煤矿用整体式深孔定向钻机,将在较大程度上解决瓦斯爆炸事故的预防难题。

这套深孔定向钻机及配套钻孔工艺是集钻孔、导向、施工工艺于一体的综合设备技术，适用于煤矿瓦斯抽放钻孔作业，也可应用在煤矿井下勘探钻孔、取代巷道的大直径钻孔、探放水孔、注浆钻孔、管棚钻孔等作业，可以解决煤矿井下生产和安全作业的重大问题。

据该项目负责人、研究本院机械工程师李延富介绍，该深孔定向钻自身结构紧凑简单可靠、液压系统技术先进，采用了深孔定向钻进技术，多种钻进方式；先进的钻进工艺技术解决了松软突出煤层的瓦斯抽采和高效开采卡钻、跨孔、不易排渣等难题。“可以说，我们掌握了煤矿井下定向钻进分支孔施工的核心技术。”

(<http://news.21-sun.com/detail/2011/11/2011110809391062.shtml>)

三一港机 9 月份完成销售突破 1.4 亿

2011-11-8 中国工程机械商贸网

9 月，三一港机单月完成国内、国际销售总额突破 1.4 亿，刷新了自 6 月份创下的单月销售过亿的纪录。

据统计，截至今年 10 月，港机研究院已成功研制出集装箱自卸车系列、重叉系列、移动式载人升降机、单双箱跨栏堆高机等 10 余种新产品。三一海洋重工珠海过渡基地的厂房基本建设完成，已具备了多种大港机产品的生产能力。岸桥、场桥、门座等大港机产品已投放市场。目前，大港机合同订单饱满。

(<http://news.21-sun.com/detail/2011/11/2011110808541364.shtml>)

公司动态

公司公告整理

川润股份	关于召开 2011 年第二次临时股东大会的通知	2011 年 11 月 24 日（星期四）下午 14:30 召开
东山精密	LED 业务相关情况的公告	已获得客户首批 LED 电视背光源模组批量化订单（十多万套），订单金额人民币三千五百多万元，在 2011 年 12 月中旬前交货。
长荣股份	关于召开 2011 年第二次临时股东大会的通知	2011 年 11 月 24 日（星期四）上午 9 点 30 分召开
长荣股份	第二届董事会第十一次会议决议的公告	审议通过了《关于使用部分超募资金购买土地使用权的议案》；《关于授权公司董事会办理土地“招拍挂”相关事宜的议案》；《关于<累积投票制实施细则>的议案》；《关于召开 2011 年第二次临时股东大会的议案》。
长荣股份	关于使用部分超募资金购买土地使用权的公告	使用超募资金人民币 18,400 万元购置长荣印刷工业园建设用地土地使用权
东方精工	第一届董事会第十一次会议决议公告	通过了《关于聘任公司财务负责人的议案》；

资料来源：公司公告；东方证券研究所

电力设备新能源行业

行业动态

我国前八月电池产量结果公布

2011-11-8 全球电池网

今年前八月，我国电池工业总产值 3524.30 亿元，同比增加 49.4%。电池总产量 250 多亿只，电池产销率为 96.5%。太阳能电池产量达到 7.61GW，同比增长 157%，预计全年将达到 11.5GW，同比增长 92%；铅蓄电池产量 9039.99 万 kWh，同比增加 2.42%，铅蓄电池因受国家专项治理影响，全行业 2000 家铅蓄电池企业中目前仅有 235 家在生产销售，预计今年产量同比下降 2.5%；锂电产量 18.16 亿只，同比增加 17.06%。全球电动汽车锂电池制造能力将大幅超过需求，另外，铅蓄电池的角度来看，污染问题仍然亟待解决。

(<http://www.qqdcw.com/content/wjzx/2011/11/8/16204.shtml>)

美“双反”调查结果未出 中节能 36 亿光伏项目搁浅

2011-11-8 和讯网

公司投资超过约 36 亿美元人民币，在美国多个州投资建立太阳能光伏电站的计划现在已经暂时搁置，公司正密切关注“双反”事态的进展。“11 月 7 日，中节能太阳能科技有限公司（以下简称中节能太阳能）总经理曹华斌在接受《每日经济新闻》采访时表示，中节能太阳能进军美国市场的计划，因受 7 家美国太阳能电池板对华“双反”提议被搁置。

这是 10 月 19 日，美国 7 家太阳能电池板生产商向美国商务部和美国国际贸易委员会（ITC）提起贸易申诉，要求美国政府对从中国出口到美国的太阳能面板施加限制，并征收超过 100% 的反倾销关税后，中国首家表态进军美国计划受影响的太阳能企业。今日，美国商务部将决定对此申请是否立案。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20111108/321506.shtml>)

储能电站用双向变流设备标准将起草

2011-11-8 中国储能网

国家工信部日前发布《2011 年第三批行业标准制修订计划》，其中涉及到储能电站用双向变流设备的标准制定。记者在文件中发现：该标准计划号为：2011-1617T-JB，主管单位为工信部装备工业司，技术归口单位为全国电力电子学标准化技术委员会。本标准将由广东志成冠军集团有限公司、华中科技大学、艾默生网络能源有限公司、中国电源学会联合起草。

(<http://www.cnelc.com/tech/ShowArticle/100120819/1/>)

11 月 8 日光伏产品报价：156mm 单晶电池开涨

2011-11-8 北极星太阳能光伏网（独家）

今日光伏产品现货报价从原材料到成品全线下跌，多晶硅最高现货报价 40 美元/KG，最低 25 美元/KG；156mm 多晶硅片最高 1.52 美元/片，最低 1.18 美元/片，同规格单晶硅片最高 2.42 美元/片，最低 1.68 美元/片；156mm 多晶硅光伏电池最高 2.28 美元，最低 2.00 美元，同规格单晶硅光伏电池最高 2.48 美元，最低 2.12 美元；光伏组件最高报价 1.46 美元，最低 0.68 美元；薄膜光伏电池最高报价 1.18 美元，最低 0.82 美元；聚光光伏最高报价 2.55 美元，最低 2.09 美元；光伏逆变器最高报价 0.35 美元，最低报价 0.17 美元。

(<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20111108/321643.shtml>)

太阳能光伏行业在美国关税风波后再遭新技术冲击

2011-11-8 金融界

就在工信部给国内太阳能光伏发电规划未来发展，太阳能光伏发电即将获得持续政策扶持之际，世界上第一台 24 小时光热发电机组已经在深圳开始安装，这将是全球范围内第一次实现太阳能 24 小时不间断发电，国内太阳能光伏发电行业在美国关税风波之际再遭遇巨大冲击。

据悉，这台太阳能 24 小时不间断发电机组采取光热发电的方式，由于采取的低温发电和聚光储能的高新技术，能保持 24 小时不间断发电，且转化率取得新高值，能适应大规模发电的要求。最为关键的是，一直困扰太阳能发电大规模普及的高成本问题同时获得解决，这台光热发电机组的安装和使用成本均远低于光伏发电，为大规模应用打下坚实基础。

(<http://finance.jrj.com.cn/industry/2011/11/08153211512516.shtml>)

公司动态

公司公告整理

科陆电子	非公开发行股票限售股份上市流通的提示性公告	本次解除限售股票的数量为 36,690,000 股，占公司股份总数的 9.25%，为公司 2010 年度非公开发行股票的有限售条件股份。上市流通日为 2011 年 11 月 14 日
东方锆业	关于签署《委托代办股份转让协议书》的公告	2011 年 10 月 28 日，公司与广州证券有限责任公司、广发证券股份有限公司签订了《委托代办股份转让协议书》，约定一旦公司股票被终止上市、公司股票进入代办股份转让系统继续交易时，由广州证券有限责任公司担任代办股份转让的主办券商，广发证券股份有限公司为副主办券商。
江特电机	关于全资子公司江西江特矿业发展有限公司完成工商登记的公告	2011 年 11 月 8 日，公司全资子公司江西江特矿业发展有限公司完成了工商登记手续，并领取了企业法人营业执照。注册资本：5000 万元整，经营范围：矿产品开发、加工、贸易，矿山机械，苗木移植、栽培、绿化（国家有专项规定的凭许可证经营）。
东山精密	LED 业务相关情况的公告	目前公司已在 LED 背光领域储备了大量的技术、管理、人才、市场经验，并在低成本、低功耗 LED 背光源技术上取得重大突破。公司生产的 LED 电视背光源得到了客

		户的认可，经客户产品线使用，各项性能指标均合格。公司生产的 LED 电视背光源已经进入批量生产阶段。已获得客户 (TCL 王牌电器) 首批 LED 电视背光源模组批量化订单 (十多万套)，订单金额人民币三千五百多万元，产品订单在 2011 年 12 月中旬前完成交货
亚玛顿	获得政府补贴公告	公司于 2011 年 8 月 9 日收到常州市财政局、常州市人民政府金融工作办公室给予公司企业所得税政策补贴款 407.36 万元。同时，常州市天宁区财政局配套资金 407.36 万元，共计 814.72 万元。已于 2011 年 11 月 4 日收到该笔资金，共计 814.72 万元
华西能源	首次公开发行股票网上定价发行摇号中签结果公告	中签号码共有 67,200 个，每个中签号码只能认购 500 股华西能源工业股份有限公司股票
经纬电材	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告	公司拟使用处于闲置状态的超募资金 3,000 万元暂时补充流动资金，使用期限不超过董事会批准之日起 6 个月，到期将归还至募集资金专户。
经纬电材	第一届董事会第三十次会议决议公告	会议审议通过了：《关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》。
通光纤缆	第二届董事会第一次会议决议公告	会议审议通过了：1、《关于聘任公司证券事务代表的议案》；2、《关于选举公司第二届董事会专门委员会成员的议案》；3、《关于聘任公司总经理的议案》；4、《关于聘任公司高级管理人员的议案》；
通光纤缆	2011 年第四次临时股东大会会议决议公告	会议审议通过了：1、《关于选举公司第二届董事会非独立董事的议案》；2、《关于推选公司第二届董事会独立董事候选人的议案》；3、《关于推选公司第二届监事会非职工代表监事的议案》；
华仪电气	2011 年公司债券票面利率公告	华仪电气股份有限公司 2011 年公司债券票面利率为 7.70%。
平高电气	董事会公告	公司自主研发的百万伏 GIS 用断路器 ZF□-1100 (L) /6300-63 在国家高压电器质量监督检验中心分别一次性顺利通过了 T100s (方式 4) 和 T100a (方式 5) 两项最关键、难度最大的容量试验。该试验的通过，表明公司已攻克了百万伏开关设备的高端核心技术，标志着公司完全自主研发的百万伏开关产品取得了重大进展和成果。

资料来源：公司公告；东方证券研究所

环保

行业动态

上海每日减少填埋千余吨污泥

2011-11-08 中国环境报

上海市副市长沈骏、副秘书长尹弘,日前在上海市城市建设投资开发总公司总经理孔庆伟的陪同下,共同为“八阳澄海”石碑揭幕,随即白龙港污泥处理工程消化系统点火启动,标志着目前亚洲规模最大的污泥处理设施——白龙港污泥处理工程消化系统建成投入运行。

据悉,由上海城投下属的上海城市排水公司承担建设,总投资约 8 亿元的国内首家、亚洲规模最大的污泥处理设施——白龙港城市污水处理厂污泥处理工程的投运,将大大提高上海污水污泥的处置能力,中心城区污泥处理率将达 50%,每天将减少 1000 余吨污泥填埋,切实保护黄浦江和长江的水环境。

(http://www.cenews.com.cn/xwzx/hjyw/201111/t20111108_708617.html)

2015 年 四川达州九成垃圾将得到无害化处理

2011-11-08 达州新闻

四川达州市府办昨日发布《关于进一步加强城乡生活垃圾处理工作的实施意见》(以下简称《意见》),要求全市切实加大城乡生活垃圾处理工作力度,提高城乡生活垃圾处理减量化、资源化和无害化水平,切实改善城乡人居环境。

《意见》指出,各地各有关部门要扎实推进城乡生活垃圾源头减量化、资源化利用和无害化处理工作,到 2015 年,中心城区的生活垃圾无害化处理率达到 90%以上,县城生活垃圾无害化处理率达到 80%以上。到 2030 年,全市城乡生活垃圾基本实现无害化处理。

(http://news.solidwaste.com.cn/view/id_36347)

环保部称:将实施重点流域水污染综合防治战略

2011-11-08 环保部

环境保护部部长周生贤 7 日主持召开环境保护部常务会议。会议强调,“十二五”期间将实施重点流域水污染综合防治战略,努力恢复江河湖泊的生机和活力,促进流域经济社会的可持续发展。周生贤指出,到 2015 年,城镇集中式地表水饮用水水源地水质稳定达到环境功能要求,跨省界断面、污染严重的城市水体和支流水环境质量明显改善,重点湖泊富营养化程度有所减轻,部分水域水生态逐步恢复,主要水污染物排放总量持续削减,水环境监测、预警与应急能力显著提高。会议决定,《重点流域水污染防治规划(2011~2015 年)》经进一步修改后报国务院审批。

(<http://www.chinacitywater.org/zwdt/swyw/81406.shtml>)

公司动态

公司公告整理

新兴铸管	2011 年第一次临时股东大会决议公告	审议通过了《关于变更会计师事务所的议案》
创业环保	关于发行 2011 年度第一期中期票据的公告	公司向中国银行间市场交易商协会申请发行本金总额不超过人民币 14 亿元的中期票据的事宜已获中国银行间市场交易商协会批准，中期票据注册总规模为人民币 14 亿元。本期（第一期）发行规模为人民币 7 亿元，期限为 5 年

资料来源：公司公告；东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn