

电子行业 2012 年 11 月份月报

——把握结构性机会，优选成长确定性股

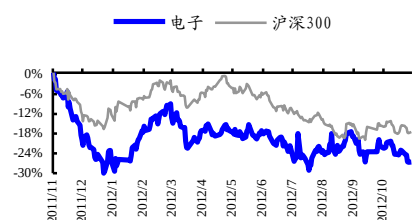
同步大势

上次评级: 同步大势

报告摘要:

- **主要观点:** 9月北美半导体设备BB值为0.81,较8月下跌3.57%,日本半导体设备BB值为0.65,较8月下跌12.16%,北美与日本半导体BB值持续双双下滑,反映行业景气度依旧严峻。随着近期电子行业新品陆续登场,行业景气度未来将有所好转。选择智能终端产业链上确定成长的个股将成为投资的重点,我们认为继续关注智能终端产业链上确定成长的个股,如顺络电子、莱宝高科、长信科技、欧菲光、麦捷科技等。
- **本月市场回顾:** 10月中万电子指数跑赢大盘1.0个百分点,申万电子PE值为31.89。全球主要资本市场电子行业指数表现各不相同,费城半导体指数SOX下滑3.7%,台湾科技指数TWIT下滑4.8%,恒生资讯科技行业指数HSITSI上涨1.9%,道琼斯工业平均指数DJI下滑3.1%。北美半导体设备BB值9月为0.81,下滑3.57%,日本半导体设备BB值9月为0.65,下滑12.16%。9月中关村电子信息产品总指数小幅下滑,收于87.02点,下跌0.62点,跌幅为0.71%。
- **行业动态信息:**
 1. 苹果发布 iPad mini
 2. 2012 年, 移动应用处理市场多变之秋
 3. 联发科势不可挡, 智能手机芯片全年出货量挑战 1.3 亿套
 4. 台积电 28nm 制程领衔, 2013 年晶圆代工台厂占优
 5. LED 照明提前进入蜜月期, 未来发展将呈两极化
- **国内公司动态信息:** 本期收入莱宝高科(002106)、卓翼科技(002369)、利亚德(300296)、国星光电(002449)等公司动态信息。
- **风险提示:** 行业景气度低迷, 产品价格下滑过快, 订单低于预期。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-5.91%	-6.01%	-24.68
相对收益	-3.62%	0.16%	-8.23%

重点公司

投资评级

顺络电子	谨慎推荐
莱宝高科	谨慎推荐
长信科技	谨慎推荐
欧菲光	谨慎推荐
麦捷科技	谨慎推荐

相关报告

证券分析师: 周思立

执业证书编号: S0550511010003
(021)20361108 zhouisl@nesc.cn

研究助理: 黄浩

执业证书编号:
(021)20361175 huangh@nesc.cn

目 录

1. 本月行业市场回顾.....	4
1.1. 行业指数表现.....	4
1.2. 全球电子行业指数表现.....	5
1.3. 行业统计数据.....	6
1.3.1. 全球半导体销售额.....	6
1.3.2. 半导体 BB 值	6
1.4. 中关村电子信息产品价格指数.....	7
2. 行业动态信息.....	8
2.1. 苹果发布 iPad mini	8
2.2. 2012 年，移动应用处理市场多变之秋.....	8
2.3. 联发科势不可挡，智能手机芯片全年出货量挑战 1.3 亿套.....	8
2.4. 台积电 28nm 制程领衔，2013 年晶圆代工台厂占优	9
2.5. LED 照明提前进入蜜月期，未来发展将呈两极化.....	10
3. 国内公司动态信息.....	11
3.1. 莱宝高科（002106）：子公司建设电容式触摸屏模组项目	11
3.2. 卓翼科技（002369）：通过韩国三星电子有限公司合格供应商认证.....	11
3.3. 利亚德（300296）：公司取得发明专利证书.....	11
3.4. 国星光电（002449）：公司取得发明专利证书.....	11

图 表

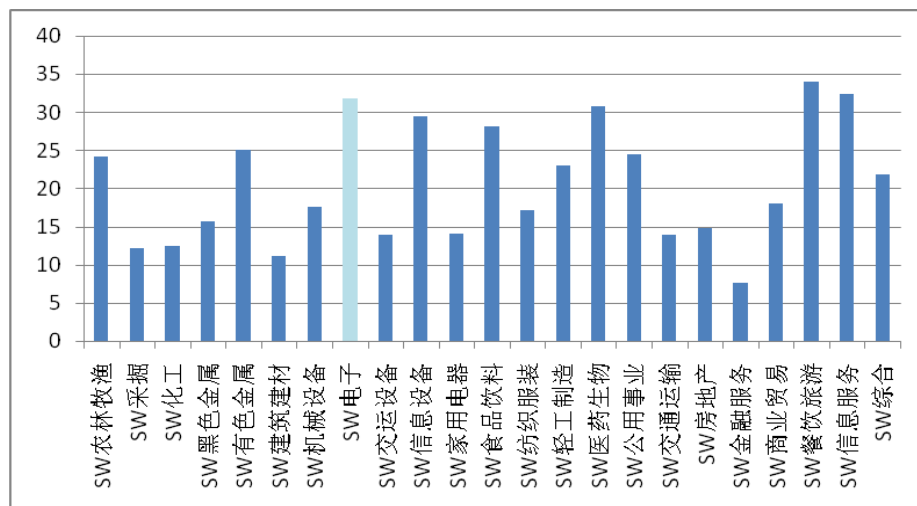
图 1: A 股各行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)	4
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,整体法, 剔除负值)	4
图 3: A 股各行业涨幅比较	5
图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较	5
图 5: 全球半导体销售额	6
图 6: 北美半导体 BB 值	7
图 7: 日本半导体 BB 值	7
图 8: 中关村电子信息产品价格指数	7
 表 1: 全球电子行业指数	 6

1. 本月行业市场回顾

1.1. 行业指数表现

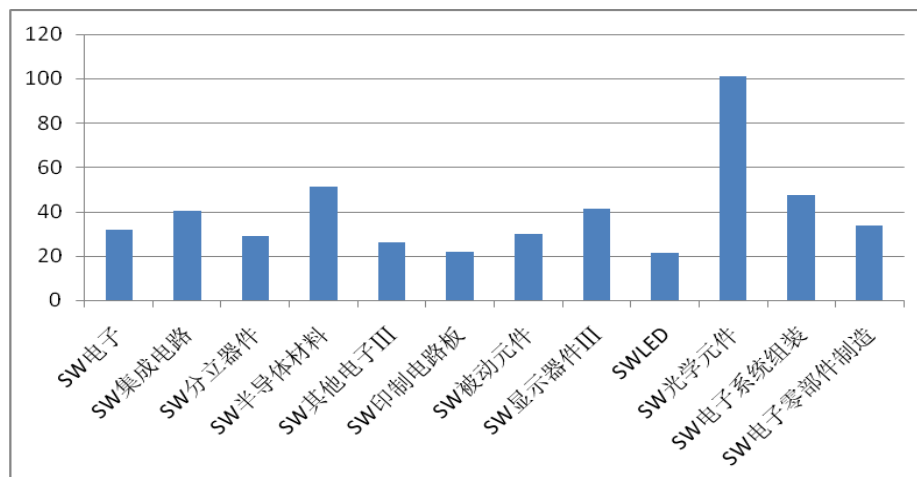
10月大盘沪深300指数下跌2.2%，电子（申万一级）指数下跌1.0%，跑赢大盘1.2个百分点。截止至2012年10月31日电子行业的TTM剔除负值后的估值为31.89倍，仅次于餐饮旅游和信息服务行业。电子行业中的光学元件行业剔除负值后的估值为101.24倍，领先于其他子行业。

图 1: A股各行业 PE 比较 (TTM, 剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

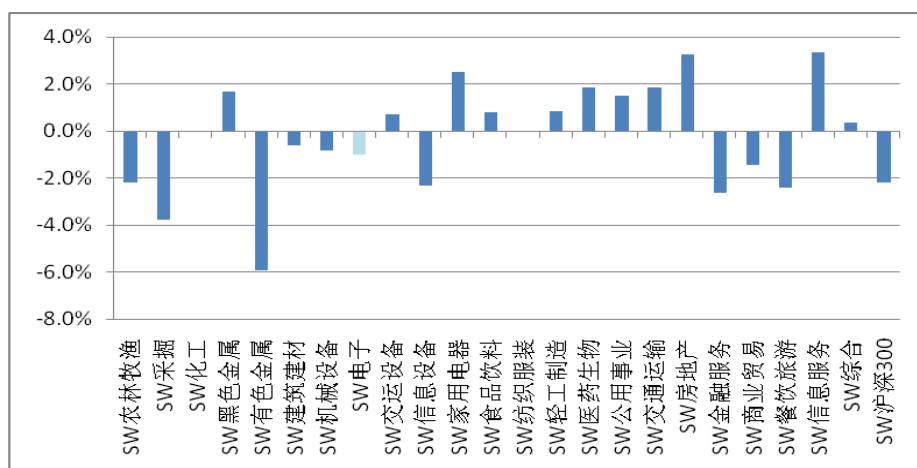
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM, 整体法, 剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

10月行情中, 各行业板块表现不同, 区间涨幅在-6-4%之间。用算术平均法计算本月成分区间涨跌幅, 其中SW信息服务板块区间涨幅度最大, 为3.4%, SW有色金属板块跌幅最大, 为5.9%。

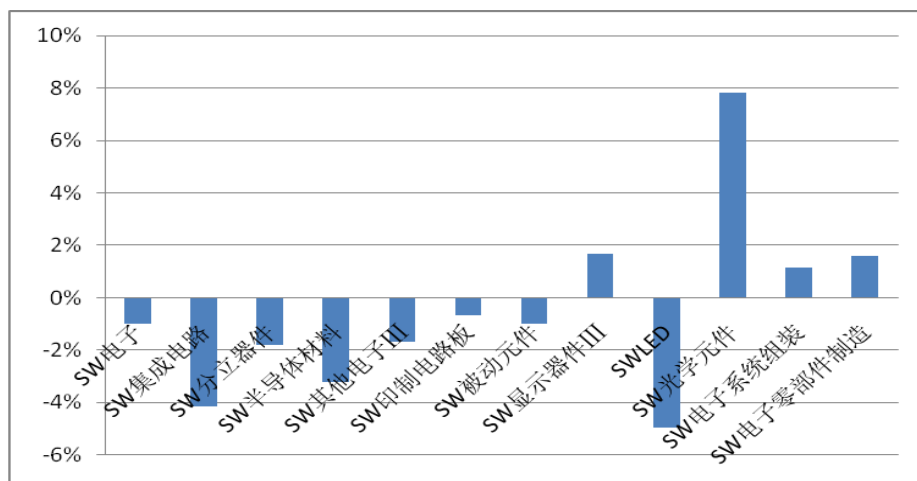
图 3: A 股各行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

电子行业中各子行业表现不尽相同, 其中 SW 光学元件子行业的区间涨幅最大, 为 18.01%。SW 印制电路板子行业的区间涨幅最小为 5.79%。

图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

1.2. 全球电子行业指数表现

9月全球主要资本市场电子行业指数基本上涨。其中费城半导体指数 SOX 收于 367.03 点, 跌幅为 3.7%。台湾科技指数 TWIT 收于 5606.2 点, 跌幅为 4.8%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2848.41 点, 涨幅为 1.9%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13096.46 点, 跌幅为 3.1%。

表 1: 全球电子行业指数

指数名称及简称		10 月收盘价	月涨跌幅
费城半导体	SOX	367.03	-3.7%
纳斯达克综合指数	IXIC	2977.23	-4.4%
道琼斯工业平均指数	DJI	13096.46	-3.1%
台湾加权指数	TWII	7166.05	-6.6%
台湾科技指数	TWIT	5606.20	-4.8%
恒生指数	H S I	21641.82	3.6%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2848.41	1.9%
日经指数	N225	8928.29	1.5%
韩国综合指数	KS11	1912.06	-4.2%

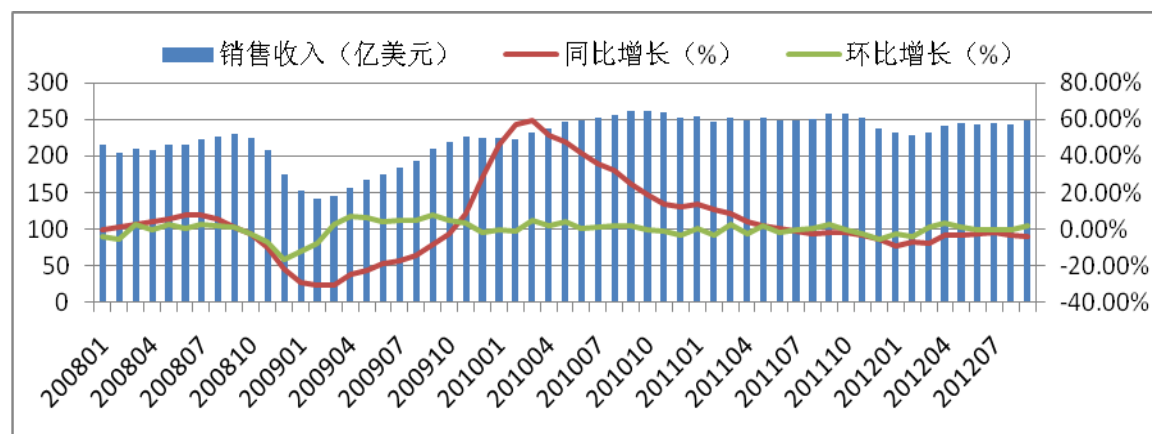
数据来源: WIND, 东北证券整理

1.3. 行业统计数据

1.3.1. 全球半导体销售额

SIA 数据显示, 全球半导体市场 9 月份销售收入为 247.9 亿美元, 同比下滑为 3.77%, 环比上涨为 2.02%。

图 5: 全球半导体销售额

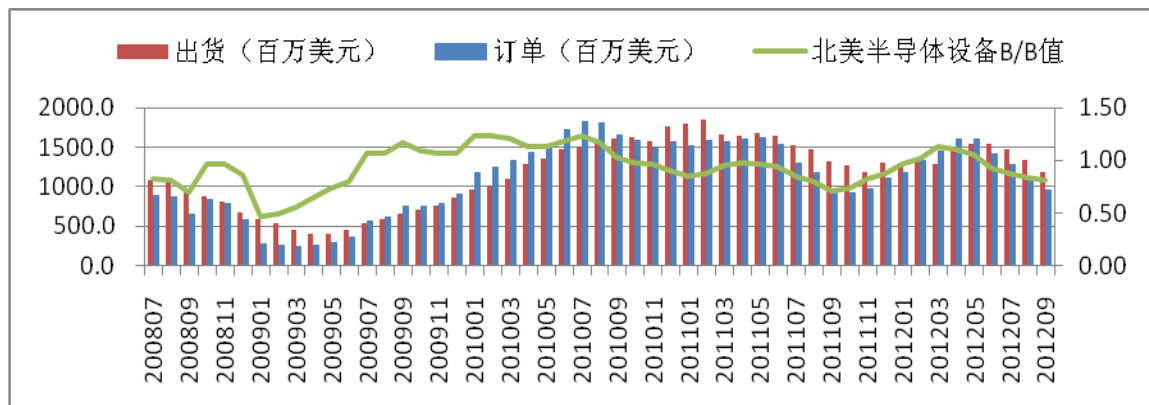


数据来源: SIA, 东北证券整理

1.3.2. 半导体 BB 值

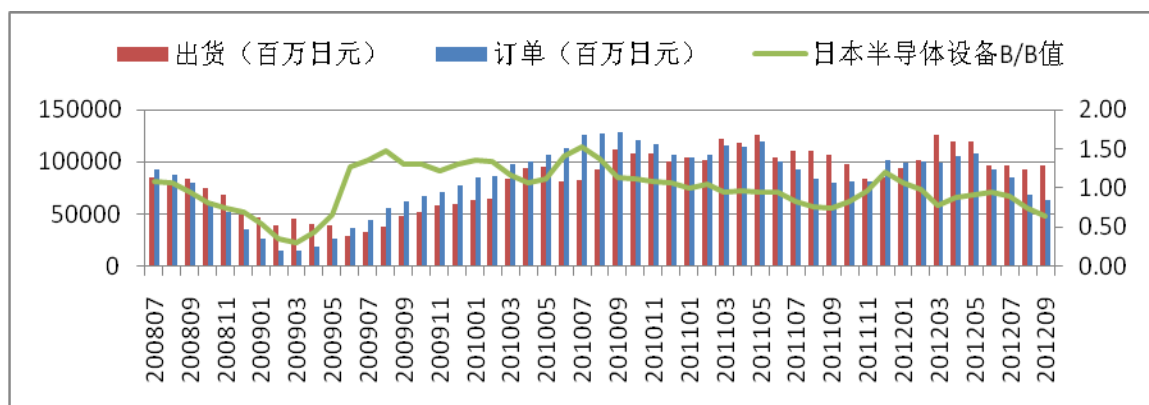
SEMI 数据显示, 9 月北美半导体设备 BB 值为 0.81, 比 8 月份下滑 3.57%, 连续 4 个月小于 1; 其中 9 月北美半导体设备制造商 3 个月平均订单和出货金额分别为 9.53 亿美元和 11.77 亿美元。SEAJ 数据显示, 9 月日本半导体设备 BB 值为 0.65, 下跌 12.16%; 其中 9 月日本半导体设备 3 个月平均订单金额和出货金额分别为 625.77 亿日元和 955.64 亿日元。

图 6: 北美半导体 BB 值



数据来源: SEMI, 东北证券整理

图 7: 日本半导体 BB 值

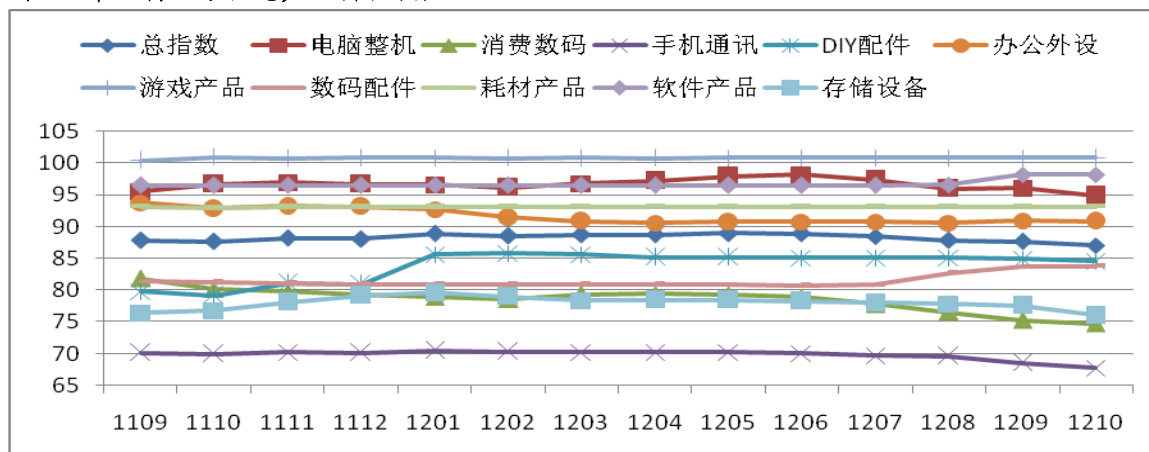


数据来源: SEAJ, 东北证券整理

1.4. 中关村电子信息产品价格指数

9 月中关村电子信息产品总指数小幅下滑, 收于 87.02 点, 下跌 0.62 点, 跌幅为 0.71%。各子板块表现不同, 数码配件上涨 0.12%, 耗材产品、软件产品持平, 电脑整机、消费数码、手机通讯、DIY 配件、办公外设、游戏产品、存储设备产品下跌分别为 1.16%、0.69%、1.17%、0.46%、0.09%、0.02%、2.00%。

图 8: 中关村电子信息产品价格指数



数据来源: 中关村, 东北证券整理

2. 行业动态信息

2.1. 苹果发布 iPad mini

苹果公司于美东部时间10月23日正式发布7.9 吋平板电脑iPad mini。iPad mini 所使用的面板并非视网膜面板技术,是由韩厂LG Display和台厂友达光电一起供货,触控技术则是放弃原来的双层玻璃电容触控面板,改用新一代双层ITO薄膜触控面板GF2 架构,并由TPK负责后段贴合。未来iPad mini 所采用的GF2 架构薄膜触控技术是否将掀起一波薄膜触控应用新风潮、或被导入苹果其他产品,备受瞩目。市场预期,苹果 iPad mini 今年第四季出货量可望达到600-800万台,待后续供应链缺货状况改善后,2013 年第一季出货量可望增至1200-1300万台规模,为相关供应链厂商的传统淡季增添新动能。

根据市场研究机构 WitsView 观察,这款7.9 吋iPad mini 平板电脑重量为308公克、厚度为7.2厘米,并采用窄边框设计,预料将有机会成为其他品牌开发新一代平板电脑时竞相仿效的重要元素。不过,iPad mini订价为329美元,高于市面上的平均价位,主要原因可能与居高不下的成本结构有关。这次 iPad mini采用的 TFT-LCD 液晶面板并非视网膜技术,技术规格比较乏善可陈。不过,iPad mini 采用的新一代薄膜式GF2 架构触控技术,因为比传统双层玻璃触控模组更轻薄,未来是否将会掀起一波薄膜触控技术应用新风潮,或甚至苹果其他触控产品也将改用这种GF2 薄膜触控技术,备受瞩目。

2.2. 2012 年,移动应用处理市场多变之秋

2012 年对各大应用处理器厂商而言,面对的竞争与挑战远比往年激烈,主要原因来自于消费者对移动终端产品性能的追求、新兴市场供应商快速增加,且各厂采用技术架构加速发展以及价格竞争越趋激烈。仅过去 1 年,ARM 架构应用处理器制程、性能发展速度甚至高于过去几年的总和。

从下半年应用处理器发展趋势观察,中国本土厂商将会追上主流架构,国际厂商则有起有落,虽在软件支持上仍比中国本土厂商优秀,但差距会逐渐缩小。而各家厂商争夺先进制程产能的态势也会逐渐明显,28nm 将成为下半年高端架构主流。为布局 2013 年产能需求,部分芯片厂也会藉分散投单方式,抢夺各晶圆厂先进制程产能,以求满足市场对高端架构的需求。

2012 年同时也给了应用处理器厂商许多新机会,举例来说,新系统的出现,从 Windows 8 到 Windows RT 以及 Windows Phone 8,新版 Android 的推出,中国本土市场诸多变形版本 Android 现身,甚至 webOS 也将开放原始码,这些不同平台代表着更多样化的硬件设计,应用处理器厂商有更多舞台可以发挥,也可切割出更多不同的应用需求,创造更大的市场空间。

2012 年后期及 2013 年,入门级市场仅有高通、联发科和展讯 3 家在分食;而低端市场则是群英齐聚,包括高通、联发科、Marvell、博通、联芯、展讯以及意法-爱立信都在此一市场抢食;相比低端市场,中端市场的情况略好,但也有高通、联发科、联芯和意法-爱立信等四家强手在拼战。虽然市场空间有望做大,但是攻城略地中的艰辛也已可见一斑。

2.3. 联发科势不可挡,智能手机芯片全年出货量挑战 1.3 亿套

10 月工作天数减少,手机芯片供应链传出,亚洲手机芯片龙头联发科本月智能手机芯片出货量仍有机会超过 2,000 万套,第 4 季出货量将达 6,000 万套以上,全年可挑战 1.3 亿套,已具备第 3 度上修全年出货量的潜力。

联发科预定 29 日举行法说会，公布第 3 季财报与第 4 季展望。在供应量放大和中国大陆十一长假效应带动下，联发科 9 月智能手机和电视芯片出货量双双成长，带动单月营收超过 110 亿元，使第 3 季营收超标，每股获利应能超过 4.2 元。

手机芯片供应链指出，联发科 9 月智能手机芯片出货量已逼近 1,900 万套，本月将挑战 2,000 万套。不过，因适逢功能手机芯片由“MT6253”转换到“MT6250”的衔接期，加上需求较差，影响整体手机芯片出货量表现。

法人预估，联发科 10 月营收将会低于 9 月，11 月至 12 月再恢复正常成长走势，尤其是 12 月将有明年农历春节的提前拉货潮效应，可望化解年终盘点的效应。

手机芯片供应链预估，联发科智能手机芯片 10 月出货量若能顺利跨过 2,000 万套大关，加上 11 月和 12 月站稳在 2,000 万套以上，将使第 4 季出货量轻松超越 6,000 万套。

联发科今年上半年智能手机芯片出货量已达 3,100 万套，第 3 季也有 4,000 万套以上的成绩。

再加上本季可望超过 6,000 万套的水平，今年全年已具备挑战出货 1.3 亿套的实力，较前次法说会上释出的 9,500 万套出货目标高出三成，已具备第 3 度上修出货目标的实力。

联发科总经理谢清江曾表示，在智能手机芯片出货量放大挹注下，第 4 季营运将是淡季不淡，且会延续到明年第 1 季。

由于联发科今年第 1 季基期相当低，法人预期，联发科明年首季营收年增率可望挑战 90%以上、甚至倍增。

2.4. 台积电 28nm 制程领衔，2013 年晶圆代工台厂占优

据 Digitimes 报道，在历经 2011 年下半年以来连续 2 季以 PC 应用为主的芯片供应商库存调节后，2012 年上半年各芯片供应商纷纷开始回补库存，亦造就 2012 年第 2 季大中华地区前 4 大晶圆代工商合计营收达 58.2 亿美元，再创历史新高，季增长率高达 21.3%，较 2011 年同期则增长 9.7%。

2012 年下半年虽进入半导体产业传统旺季，但由于欧债问题尚未解决，造成终端市场需求减弱。而由全球半导体产业重要景气指标北美半导体设备订单出货比 (B/B Ratio) 变化进一步观察，B/B Ratio 历经连续 4 个月的下滑，2012 年 8 月 B/B Ratio 更仅达 0.84，数值跌破至 1 以下，表示未来全球半导体产业景气展望仍趋向保守。

2012 年第 2 季，来自芯片供应商强劲补货需求，一方面造成大中华地区晶圆代工业者单季营收大幅增长，使得基期相对垫高；另一方面因为全球主要芯片供应商存货金额于第 2 季末已创新高，在景气能见度下降、终端需求转弱的预期下，可能重新采取调节库策略，进而造成晶圆代工产业景气增长力道减弱。

然而，由于 2011 年下半年晶圆代工产业景气进入下降循环阶段，基期相对偏低，亦使得 2012 年下半大中华地区晶圆代工产业产值仍能达到 22% 以上年增长力道，预估 2012 年大中华地区晶圆代工产业产值亦能维持在 12% 以上年增长率。

展望 2013 年，受全球景气增长趋缓、主要芯片供应商去化库存等因素影响，大陆晶圆代工业者缺乏先进制程技术，加上朝特殊制程转型的效益亦难于短期间展现，DIGITIMES Research 预估，大陆晶圆代工产业产值年增长力道将明显趋缓，仅达 2.1%。

台湾地区晶圆代工产业则在台积电仍将享有 28 纳米及其以下先进制程技术领先所带来优势，联电来自 40/28 纳米制程占营收比重亦将显著攀升的助攻，加上力晶持续提升晶圆代工业务比重，DIGITIMES Research 预估，2013 年台湾地区晶圆代工产业表现将有机会优于大陆，产值年增长率将达 6.2%。

2.5. LED 照明提前进入蜜月期，未来发展将呈两极化

以全球 LED 灯泡市场来看，韩国、美国与英国市场取代 40W 白炽灯的 LED 灯泡零售最低价格都已于 2012 年达到 10 美元甜蜜点，接下来取代 60W 白炽灯泡的 LED 灯泡价格甜蜜点将于 2013 年初即可达到。LED 灯泡价格快速下滑加速 LED 照明普及速度，根据全球市场研究机构 TrendForce 旗下研究部门 LEDinside 全球 LED 照明研究报告显示，2012 年 LED 封装应用于照明市场的产值约 26.6 亿美元，年增长 23.5%，其中以 LED 封装应用于建筑景观照明或是投射灯、灯泡等室内照明的比重最高。

TrendForce 进一步指出，由于 LED 照明营收市占率前十名厂商囊括 31% 市占率，其余 70% 的 LED 照明市场，全球有上千家厂商分食，特别是灯具市场，因有在地厂商参与，因此竞争将比 LED 灯泡市场更为激烈。因此，未来 LED 照明产业将呈两极化发展，LED 与模块部分将走向标准化与规模化，LED 系统灯具领域则朝客制化与在地发展为主。

LED 灯泡价格一直是观察 LED 照明普及时间的重要指针，根据 TrendForce 调查显示，取代 40W 白炽灯泡的 LED 灯泡产品价格以每季 6%-8% 速度稳定下滑，10 美元的价格甜蜜点已比市场预估时间更早，于 2012 年上半年即达到。接下来取代 60W 白炽灯泡的 LED 灯泡因为总发光量较高，适合担任主照明之用，将跃为主流，在更积极的价格策略和产品规划下，预期价格甜蜜点将于 2013 年初即可达到。

从 LED 封装市场观察，以往照明应用多半是大功率 LED 的天下，然而自从三星与 LG 导入 5630 封装体的中功率 LED 到照明市场之后，LED 照明产品的价格有更大的下滑空间。TrendForce 认为，由于大功率 LED 每单位流明/价格(lm/\$)仍不如中低功率 LED 如 3014 与 5630 封装体来的有竞争力，导致中低功率背光 LED 产能陆续转移到照明应用，导致 2013 年 LED 照明市场的价格竞争将更加白热化。特别是 LED 厂商的产能过剩，为了提高稼动率，上游厂商会持续并增加生产中低功率 LED 封装投入照明市场，预期中低功率在 2013 年仍有 20% 的降价空间，因此在价格竞争激烈的 LED 球泡灯与 LED 灯管市场中，中低功率产品仍会是主要规格。

以各区域市场来看，日本照明厂商对于 LED 产品目标渗透率平均达 30%~50%，部分厂商甚至也达到 70%~90% 水平，由于市场导入的早加上 LED 灯泡寿命比白炽灯泡长，预估 2012 年日本市场 LED 灯泡出货量仅微幅增长至 29.5 百万颗 (+2.6%YoY)，接下来是 LED 灯管以及高附加价值灯具主导 2012 年下半年与 2013 年日本市场发展。

美国照明市场 2012 年由各地方水电公司针对 LED 灯泡、灯管与灯具产品进行回扣(Rebate)方案，产品限定通过 Energy Star 或是 DesignLight Consortium 认证，增加消费者改造与更换新设备的动力，同时降低能源使用。此外，自 2012 年起，LED 商业照明供应厂商陆续增加，导致价格出现明显下跌，加上 2012 年商业建筑，包括办公大楼、商店、仓库与旅馆的面积与数量增长，增加 LED 商业照明市场需求，或许美国有机会接替日本成为下一个 LED 照明的主要市场。

2012 年上半年中国 LED 路灯标案进度不如预期，主要因为财政补贴政策未定，加上欧债危机影响市场需求，使得以外销为主的 LED 照明厂商受到重创。随着三部委财政补贴标案已经抵定，预计在 2012 年底至 2013 年将释放出 16 亿人民币金额来推广 LED 照明应用，以政府补贴 30~50% 的比例给得标厂商来计算，最终将带动 40 亿人民币规模的 LED 照明市场需求。

新兴市场由于当地基础建设的匮乏，也是主要大厂如 Philips 或是中小型的照明厂商与 LED 厂商想要积极进入的一块新市场，工程照明与可携式照明搭配创能、储能设施兴起，以因应新兴市场人文与环境的需求。

3. 国内公司动态信息

3.1. 莱宝高科 (002106): 子公司建设电容式触摸屏模组项目

公司10月8日公告, 公司控股子公司浙江金徕镀膜有限公司 (以下简称“金徕公司”) 结合厂区搬迁、建设新厂区, 拟利用金华市政府“创新引导专项资金”和搬迁补偿资金投资建设电容式触摸屏模组项目。该项目计划总投资50000万元, 项目实施地点拟选址位于浙江省金华市工业园区力迈工具以北, 24号路以东的一块占地面积约为101亩的工业用地新建金徕公司厂区。项目产品为电容式触摸屏模组 (2-7英寸为主), 设计产能为月产200万块电容式触摸屏模组 (以4英寸计, 含现已具备月产120万块的产能)。

3.2. 卓翼科技 (002369): 通过韩国三星电子有限公司合格供应商认证

公司10月17日公告, 2012年9月~10月, 韩国三星电子有限公司 (以下简称: “韩国三星”) 对本公司进行合格供应商的实地认证工作。2012年10月16日, 公司接到韩国三星通知, 认证已通过, 且综合得分为A级, 至此, 本公司已正式纳入韩国三星的供应商体系。本公司通过认证后成为韩国三星的合格供应商, 国际化大型企业的成功导入将有助于公司业务快速增长, 对公司的业绩也将产生积极的作用, 同时为与韩国三星的全面合作奠定了基础。

3.3. 利亚德 (300296): 公司取得发明专利证书

公司10月24日公告, 近日陆续取得国家知识产权局颁发的发明专利证书。上述专利已在运用, 可增强产品外观和技术的差异性; 有利于公司进一步完善知识产权保护体系, 形成持续创新机制, 发挥自主知识产权优势, 保持技术领先地位, 提升公司的核心竞争力, 获取更好的经营业绩。

3.4. 国星光电 (002449): 公司取得发明专利证书

公司10月19日公告, 近日取得一项发明专利——一种户外显示屏用的SMD LED器件及其显示模组。此项专利取得不会对公司生产经营产生重大影响, 但有利于保护和发挥公司自主知识产权优势, 形成持续创新机制, 保持技术领先地位, 提升公司的核心竞争力。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。
	谨慎推荐	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。
	回避	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。
	落后大势	在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760