

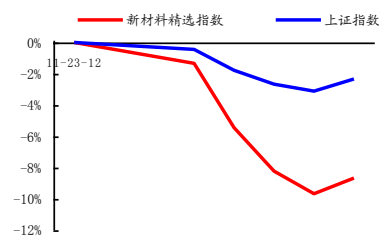
新材料行业周报

——行业基本面仍无转机, 建议继续谨慎观望

报告摘要:

- 上周, 我们编制的新材料精选指数下跌 8.61%, 跑输上证指数 6.28 个百分点, 跑输中小板 3.45 个百分点, 跑输创业板 1.76 个百分点。上期我们认为整个新材料板块仍缺乏亮点, 加之大势微弱, 因此建议暂持谨慎观望态度。由于大势仍未企稳, 本期我们仍持这一态度。
- **电池材料:** 上周工业级碳酸锂价格有所松动, 电池级碳酸锂价格继续稳定, 钴酸锂价格仍呈弱势。上期我们仍认为行业旺季已过, 预计板块短期内难有大的亮点, 加之整个大势偏弱, 建议谨慎, 本期我们仍然维持这一观点。
- **光伏材料:** 国内救市政策不断推出, 但在产能严重过剩、海外市场压力较大的背景下, 行业短期难见根本性好转。目前板块估值偏高, 下调风险仍在, 仍应持谨慎态度, 短期只可能存在新政策刺激下小幅反弹机会。近期重点关注分布式项目补贴政策及电网接入的实际进程, 而年内《可再生能源电力配额管理办法》也有较大可能发布。
- **核电材料:** 核电前期停工项目将陆续复工, 新项目也有望近期启动, 但相关投资进程将趋于有序平稳, 总量将低于之前预期。大型核电公司业绩弹性有限, 板块整体上涨动力不足, 我们仍建议关注中小型核电材料类公司, 重点关注相关公司新订单获取情况以及三代核电产品认证进程, 建议关注久立特材等公司。
- **磁材板块:** 上周金属镨钕的价格保持稳定。钕铁硼磁材行业的下游需求仍然不振。板块周跌幅高达 10.92%, 充分反映了板块的弱势。前期我们建议对磁材板块保持谨慎, 本期我们建议对板块保持谨慎态度。
- **超硬难熔材料板块:** 上周板块在前期短暂反弹后重回大幅调整。前期我们认为行业的基本面仍然没有起色, 而大势也不稳定, 因此预计板块持续反弹的动力不足, 建议谨慎。短期我们仍建议重点关注能否有更好的介入点出现。
- **风险:** 市场的系统风险; 相关公司的业绩风险。

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益			
相对收益			

重点公司	投资评级
江苏国泰	推荐
杉杉股份	谨慎推荐
新宙邦	推荐
久立特材	推荐
红宇新材	推荐

相关报告

《新材料行业周报—行业总体缺乏亮点, 谨慎观望仍是当前明智选择》

2012-11-27

《新材料行业周报—重点关注连续调整能否带来短期介入机会》

2012-11-19

《新材料行业周报—继续建议重点关注锂电和金刚石板块的低吸机会》

2012-11-12

《新材料行业周报—建议重点关注锂电和金刚石子行业》

2012-11-05

证券分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550511020005
(021)20361103 panxf@nesc.cn

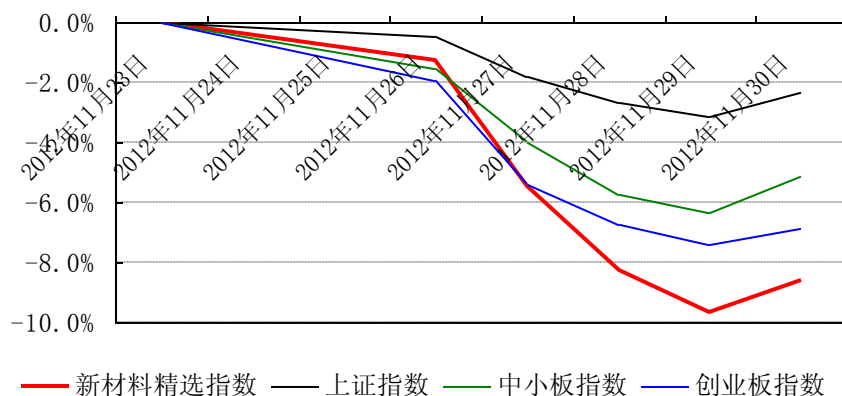
研究助理: 龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

1. 新材料板块一周运行情况综述

上周，上证指数下跌 2.33%；中小板指数下跌 5.16%；创业板指数下跌 6.86%。期间我们编制的新材料精选指数下跌 8.61%，跑输上证指数 6.28 个百分点，跑输中小板 3.45 个百分点，跑输创业板 1.76 个百分点。上期我们认为整个新材料板块仍缺乏亮点，加之大势微弱，因此建议暂持谨慎观望态度。由于大势仍未企稳，本期我们仍持这一态度。

图 1：新材料板块周涨幅



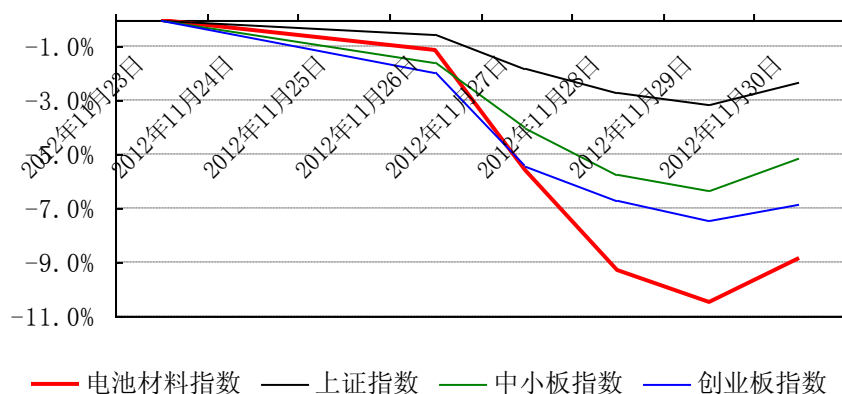
资料来源：东北证券，wind（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

2. 电池材料板块

2.1 一周板块走势

上期电池材料指数下跌 8.88%，跑输上证指数 6.54 个百分点，跑输中小板 3.71 个百分点，跑输创业板 2.02 个百分点。电池指数调整幅度较大。

图 2：电池材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

2.2 一周行业要闻

(1) 北汽“十二五”新能源车产能将达 15 万辆

11 月 27 日,世界汽车工程年会(FISITA 2012)在北京举行。在 CEO 圆桌论坛上,北京汽车集团有限公司副总经理兼北汽股份有限公司总裁韩永贵称,到“十二五”末,北京将形成 15 万辆新能源的生产能力,18 万套控制系统和 15 万套电机驱动系统的零部件产能,总的营业收入将超过 150 亿元。韩永贵介绍说,北汽集团在北京市和大兴区政府的支持下,投资 21 亿元建设了北京新能源汽车科技产业园,在这个园区内不仅建立了整车企业北汽新能源汽车公司,年产两万辆新能源汽车。同时在园区内合资组建了普莱德动力电池公司和北汽大洋电机公司,形成“一园三公司”。包括整车电池、电机、电控系统的三大核心技术都在这个园区内研发生产。(信息来源:第一电动网 20121128)

(2) 合肥经开区拟打造新能源车生产基地

“2012 华商安徽行”昨天在安徽省正式启动,在推介会上,省商务厅厅长方西屏重点向海外华商推介了 8 个重点产业。而在这其中,汽车及零部件项目最为引人注目,总数 29 个,在所有产业中排第一,投资总额达到了 196.6 亿美元。方西屏介绍,按规划,到 2015 年,安徽省整车产量将达到 400 万辆,节能与新能源汽车产量达到 20 万辆,成为中国重要的新能源汽车生产研发基地,汽车零部件的省内配套率要超过 70%。

记者了解到,在现场公布的 172 个重点项目中,各地的新能源汽车和汽车零部件项目也占了较大份额。其中省城经开区计划打造新能源汽车及动力系统生产基地,投资总额达到 15.6 亿美元。该项目计划引进新能源汽车整车制造企业,建成后将实现年产纯电动汽车、混合动力汽车 5~10 万辆。同时引进电动汽车用锂电池研发制造企业和混合动力汽车动力系统开发企业。另外一个投资 15 亿美元的汽车与工程机械零部件生产基地项目也同时向与会华商伸出橄榄枝。滁州、池州、马鞍山等地都拿出了自己的汽车产业项目。(信息来源:第一电动网 20121128)

(3) 深圳的士拟全部更新“纯电动”

据深圳市发改委重大办负责人陆橡桢介绍,截至今年 10 月底,深圳示范推广的各类新能源汽车总数已达 3390 辆,其中公交车 2050 辆(包括混合动力公交大巴 1771 辆、纯电动大巴 253 辆、纯电动中巴 26 辆)、纯电动出租车 300 辆,燃料电池车 62 辆,公务车 20 辆,家用车超过 958 辆;建成各类充电站 62 座,其中公交充电站 57 座,社会公共充电站 5 座,慢速充电桩近 2600 个。

三年来,深圳新能源汽车累计实现安全行驶里程超过 1.6 亿公里,其中公交车实现安全行驶里程 1.45 亿公里,出租车 1500 万公里以上,纯电动出租车单车已接近 25 万公里。

据他介绍,自 2010 年深圳首批纯电动出租车投入市场以来,单车安全行驶里程已近 30 万公里,成为中国新能源车数量最多、运行最长的城市。目前,深圳新能源车安全行驶总里程已达 1.6 亿公里,其中公交车运行 1.5 亿公里,出租车 1500 万公里。陆橡桢透露,目前,深圳有公交大巴、中巴 1.6 万辆,出租车 1.5 万辆。他预计,

随着深圳新能源汽车推广力度的加快,到 2015 年,深圳公交大、中巴中,将有一半改为新能源车,未来三到五年,出租车将全部由纯电动车取代。(信息来源:第一电动网 20121128)

(4) 补贴参差不齐 欧盟拟统一电动车补贴政策

记者从商务部网了解到,据德国《世界报》近日报道,目前欧盟国家对电动汽车的补贴参差不齐,在法国购买电动汽车可获得最多至 7000 欧元的补贴,而在德国没有补贴。为帮助欧洲汽车工业克服时艰,欧盟拟出台统一的电动汽车补贴政策。欧盟工业专员塔贾尼在其草拟的行动计划中对这一政策目标作说明时说,欧洲汽车工业迫切需要得到支持,以应对挑战。欧洲汽车工业间接或直接地创造 1200 个工作岗位,而部分厂商深陷危机。塔贾尼表示,过去数月是欧洲汽车工业经历的艰难时刻,一些企业如法国 PSA、意大利菲亚特、德国欧宝等遭遇强大的重组压力,产品滞销。塔贾尼透过行动计划承诺,将为欧洲汽车工业提供研发资金,并从欧洲社保基金中拿钱培训员工,帮助其掌握新的技术。塔贾尼还想阻止欧洲国家单一购车补贴行为,在全欧范围内推行统一的购买电动车补贴政策。法国的做法是,对购买法国本土生产的电动车或混合动力汽车予以最多至 7000 欧元的补贴,以支持本国汽车业发展和维护其竞争力。而在德国,汽车工业协会也曾多次提出要求予以补贴,但遭德政府拒绝。(信息来源:第一电动网 20121127)

(5) 动力锂离子电池隔膜领域取得突破性进展

日前,在国家“863”计划储能电池重大项目的支持下,历经 3 年多的攻关,中科院沈阳分院青岛生物能源与过程研究所仿生能源与储能系统科研团队在动力锂离子电池隔膜领域取得突破性进展,成功开发出具有自主知识产权的高安全性阻燃生物质复合材料的动力锂电池隔膜,并达到试生产规模。国内有关专家高度评价该团队开发的生物质复合材料隔膜,认为是一种全新的材料体系和工艺方法。据该团队负责人崔光磊研究员介绍,年底之前,他们将完成设备的改进和工艺优化工作,预计明年将形成 30 万平方米生产能力。青岛能源所以生物质纤维素为原料,采用自主知识产权的熔喷-湿法耦合技术工艺,研发相关生产加工设备,开发出高安全性低成本的生物质复合材料隔膜。该隔膜具有良好的电解液浸润性能、耐热性和阻燃性,并且其电池倍率和循环性能远远优于商业化的聚烯烃隔膜。据介绍,隔膜是动力锂离子电池的关键部件,是影响电池容量、循环寿命和安全性能的决定因素。目前,商业化锂离子电池隔膜的主流产品是聚乙烯、聚丙烯微孔薄膜和聚丙烯聚乙烯聚丙烯三层微孔复合膜,核心技术被国外大企业垄断。商品聚烯烃隔膜的低孔隙率和横向拉伸强度、保液性以及热稳定性较差,无法完全满足电池快速充放电要求,且存在很大的安全隐患。(信息来源:中国有色金属报 20121127)

(6) 新能源汽车示范试点城市明年或将再增加

随着上海、北京、深圳等城市私人购置新能源汽车的政策渐近成熟,目前全国 25 个新能源汽车试点同样有增加的可能。近日,在 2012 年第 10 届广州车展期间,记者从国家工信部、财政部等有关部门人士处获悉,国家正在研讨扩大新能源汽车的试点城市,包括公共服务领域和私人购买领域的试点都有增加的可能。有消息人士向《证券日报》记者透露,全国部分非试点城市同样在布局新能源产业链,扩大

试点的呼声一直很高，随着《新能源汽车产业规划》的通过和主要试点城市运营模式的成熟，今年下半年政府已经加快调研工作，不过该政策最早可能在明年年中才能出台。（信息来源：证券时报 20121126）

（7）“电动汽车充放电及与电网互动关键技术”顺利启动

近日，国家高技术研究发展计划(863 计划)先进能源技术领域智能电网高级分析与优化运行关键技术重大项目启动会在广西北海召开。我校电气工程学院黄学良教授在启动会上代表“电动汽车充放电及与电网互动关键技术”863 课题组向科技部和专家组汇报了课题目标和目前进展情况，并与专家组就课题管理事宜进行了充分沟通。作为智能电网领域三项 863 课题项目之一，“电动汽车充放电及与电网互动关键技术”由我校电气工程学院牵头，黄学良教授为课题负责人，总经费达 1490 万元。该课题将致力于提高电动汽车与电网的互动性与便捷性，加快电动汽车与智能电网行业的发展，提升我国智能电网领域的技术创新能力，对实现我国清洁能源的规模化利用和能源结构变革具有重要意义。（信息来源：综合报道 20121126）

2.3 一周重点公司公告

- （1） 江苏国泰：a 对外投资公告； b 股票期权激励计划（草案）与首期股票期权授予方案。
- （2） 中信国安：关于参与认购武汉塑料非公开发行股票事项的进展公告。
- （3） 赣锋锂业：a 关于对外提供财务资助进展情况公告； b 关于公司获得政府补助的公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

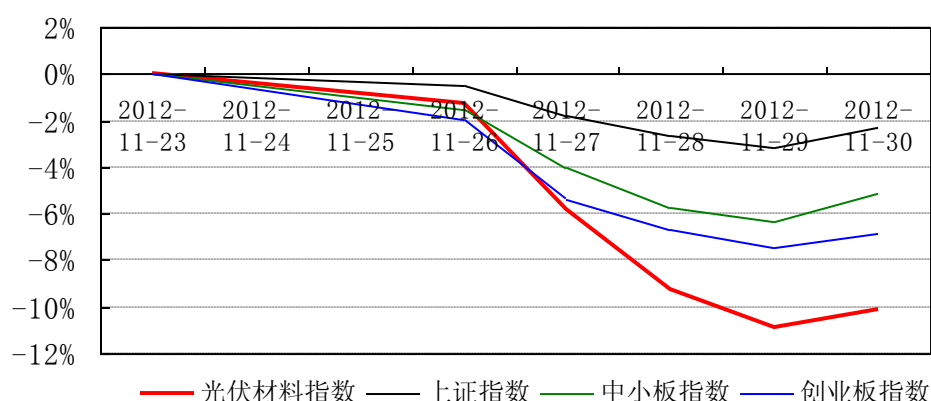
上周工业级碳酸锂价格有所松动，电池级碳酸锂价格继续稳定，钴酸锂价格仍呈弱势。上期我们仍认为行业旺季已过，预计板块短期内难有大的亮点，加之整个大势偏弱，建议谨慎，本期我们仍然维持这一观点。

3、光伏材料

3.1. 一周板块走势

上周，光伏材料指数随市场大幅下挫，板块下跌 10.13%，跑输上证指数 7.80 个百分点，跑输中小板 4.97 个百分点，跑输创业板 3.28 个百分点。

图 3 光伏材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

3.2 一周行业要闻

(1) 分布式光伏发电“度电补贴”即将试点期

近日，财政部正在协商对分布式光伏发电整体补贴的盘子、价格等细节。价格补贴先期将进行试点，但不会一下子铺开。

在 11 月中旬举行的“2012 年加强应用-长三角分布式能源与沿江生态建设论坛”上，财政部正抓紧与各部门协商对分布式光伏发电整体补贴的盘子、价格等细节。

中国可再生能源学会副理事长孟宪淦表示，度电价格补贴先期将试点进行，不会一下子铺开。“先期试点最可行的是选取工商用电量高的地方，比如上海、北京等地。”

今年申报第二批金太阳工程总规模已经达到 10GW，最终获批将在 2GW，加上第一批金太阳 1.7GW，今年金太阳工程总规模至少是 3.7GW。金太阳工程未来的补贴模式也将逐渐从事前补贴过渡到度电补贴模式。

“中国光伏行业能否从生产大国升级成应用大国，关键还是看补贴的力度。”参会的多名业内人士表示，“中国光伏行业要渡过眼前的难关，还需要国家后续政策的扶持，需要各个环节的扶持。项目上网还存在批复问题，现在基本上每个上网的项目无论大小都要经过发改委批复，这是一个瓶颈。”（资料来源：solarzoom、中国能源网）

(2) 首例分布式光伏用户示范项目投运

全国最大的皮革专业市场——海宁皮革城率先用上了“清洁电”：3.6 兆瓦分布式光伏发电示范项目正式并网发电，这标志着全国首例用户端并网发电的分布式光伏发电示范项目投入使用。

10 月 26 日国家电网发布《关于做好分布式光伏发电并网服务工作的意见》，此次海宁皮革城 3.6 兆瓦光伏发电项目的并网发电为如何利用分布式能源提供了一个可资借鉴的“模式”。

此次并入国家电网的光伏发电项目硅板面积约 7 万平方米。经测算，每年平均

能发电 300 多万千瓦时，可供海宁皮革城部分日常用电。

目前，海宁皮革城商业用电价平均每千瓦时 1 元左右。而根据约定，使用这一系统发的电，电价也有 10% 的折扣。折算下来，今后海宁皮革城每年可节约电费 30 余万元，金额虽然不大，但其所形成的“激励效应”却不容小觑。除了经济效益外，这一项目的环保效益也十分可观。据初步测算，与相同发电量的火电厂相比，年节约标煤 29262 吨，从而有效促进节能减排和生态文明建设。（资料来源：solarzoom）

3.3 一周重点公司公告

- （1）东方钽业：关于公司间接股东变更的公告。
- （2）恒星科技：a 更正公告；b 关于为控股子公司融资提供担保的公告。
- （3）南洋科技：关于全资子公司之全资子公司购买生产线设备的公告。
- （4）新大新材：重大资产重组进展公告。

3.4 行业投资策略

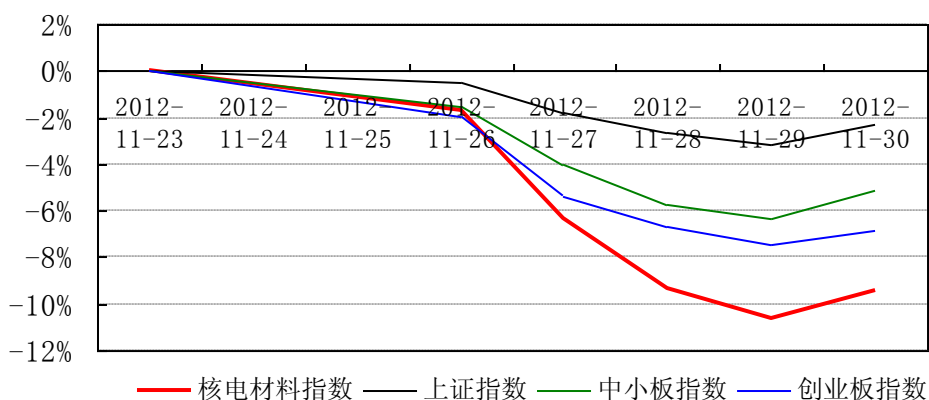
国内救市政策不断推出，但在产能严重过剩、海外市场压力较大的背景下，行业短期难见根本性好转。目前板块估值偏高，下调风险仍在，仍应持谨慎态度，短期只可能存在新政策刺激下小幅反弹机会。近期重点关注分布式项目补贴政策及电网接入的实际进程，而年内《可再生能源电力配额管理办法》也有较大可能发布。

4 核电材料

4.1 一周板块走势

上周，核电材料指数随市场大幅下挫，板块下跌 9.43%，跑输上证指数 7.10 个百分点，跑输中小板 4.27 个百分点，跑输创业板 2.57 个百分点。

图 4 核电材料板块周涨幅



数据来源：东北证券，Wind

4.2 一周行业要闻

(1) 中国自主研发三代核电技术 ACPR1000+技术方案通过专家评审

中国核能行业协会在深圳组织召开了中广核集团 ACPR1000++技术方案评审会，中国核能行业协会副理事长赵成昆主持评审会。核能行业协会理事长张华祝、中国核工业集团公司院士叶奇蓁、中国核动力研究设计院院士孙玉发以及来自环境保护部核与辐射安全中心、中国电力投资集团公司、核工业第二研究设计院、电力规划设计总院、上海核工程研究设计院、核电秦山联营有限公司、三门核电有限公司、清华大学、华北电力大学等单位的 20 多位国内核电领域的院士与专家参加了评审会。

会上，中广核集团 ACPR1000+项目团队，就 ACPR1000+总体技术方案及堆芯设计、工艺系统设计、核岛布置设计、主设备结构设计和试验、电气和仪控 5 个专题进行了汇报。专家组听取了汇报，审查并重点讨论了总体技术方案、反应堆设计、重要系统与设备配置、严重事故预防与缓解措施以及福岛核事故经验反馈的落实情况。

经过评审，专家组对 ACPR1000+型号研发工作表示肯定，认为 ACPR1000+技术方案是中广核集团在二十多年引进、消化、吸收国际压水堆核电技术的基础上实现自主创新的重要成果，总体水平达到了三代核电技术水平，可以作为我国后续核电发展的技术选择之一，为我国核电“走出去”战略提供了有效技术支撑。与会专家还就 ACPR1000+技术优化给出了意见和建议，为后续技术方案的进一步完善提供了指导。（资料来源：北极星核电网）

(2) 多个核电相关项目获环保部审批

环保部 11 月 26 日公示称，根据建设项目环境影响评价审批程序的有关规定，经审议，该部拟对秦山核电厂厂区防洪防水淹项目环境影响报告表作出批复决定。

从今年 8 月份以来，我国核电企业的环评审批工作明显加快，每月至少存在一个核电项目获得环保部的环评审批。

9 月以来，环保部网站披露的信息显示，环保部已同意上海电气核电设备有限公司、中核科技股份有限公司、常熟华新特殊钢有限公司等公司民用核安全设备制造许可证信息变更。

另外，8 月，宁德核电厂一、二号机组项目(首次装料阶段环境影响报告书)，9 月，岭澳核电站一、二号机组十八个月燃料循环项目、秦山第二核电厂一、二号机组长燃料循环项目，10 月，红沿河核电厂一、二号机组项目(首次装料阶段环境影响报告书)，11 月 23 日，田湾核电厂 3、4 机组工程项目(选址阶段)等环境影响报告书均作出批复决定。（资料来源：北极星核电网）

4.3 一周重点公司公告

(1) 沃尔核材：关于中国证监会受理公司重大资产购买行政许可申请的公告。

- (2) 西部材料: a 关于中国证券监督管理委员会陕西监管局监管关注函的整改报告; b 关于为控股子公司担保进展情况公告。
- (3) 东方锆业: 关于公司成为《自主化先进压水堆燃料组件用锆合金结构材料产业化》项目合作单位及获得政府补贴的公告。

4.4 行业投资策略

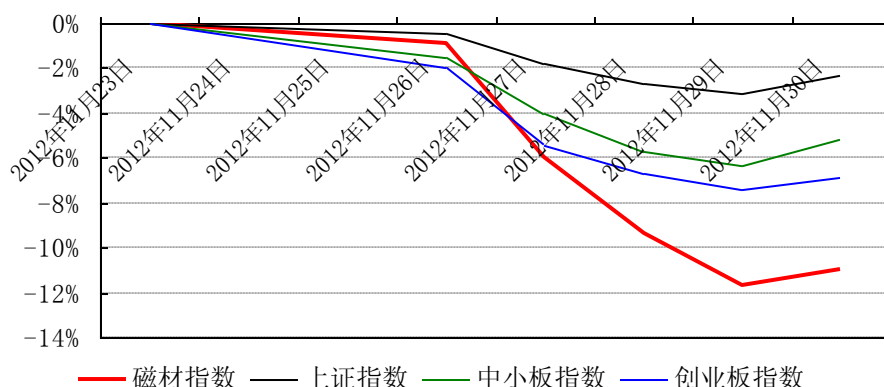
核电前期停工项目将陆续复工, 新项目也有望近期启动, 但相关投资进程将趋于有序平稳, 总量将低于之前预期。大型核电公司业绩弹性有限, 板块整体上涨动力不足, 我们仍建议关注中小型核电材料类公司, 重点关注相关公司新订单获取情况以及三代核电产品认证进程, 建议关注久立特材等公司。

5、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周, 磁材指数继续随大势调整, 期间下跌 10.92%, 跑输上证指数 8.59 个百分点, 跑输中小板 5.76 个百分点, 跑输创业板 4.07 个百分点。磁材板块调整幅度较大。

图 5: 磁性材料板块周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

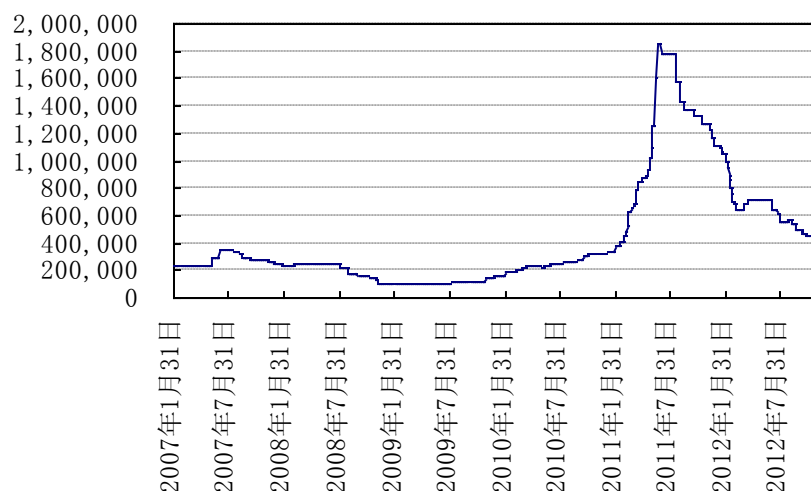
5.2 一周行业要闻

(1) 锆钼金属的价格维持稳定

由于终端用户继续推迟大量采购, 本周稀土市场成交不活跃。稀土金属钼的价格继续保持稳定 (信息来源: 亚洲金属网)

图 6: 稀土金属钕的价格走势

元/吨



数据来源: Wind、东北证券

5.3 一周重点公司公告

- (1) 天通股份: 五届十一次董事会决议公告。
- (2) 金瑞科技: 对外投资公告。
- (3) 正海磁材: 对外投资进展公告。

5.4 行业投资策略

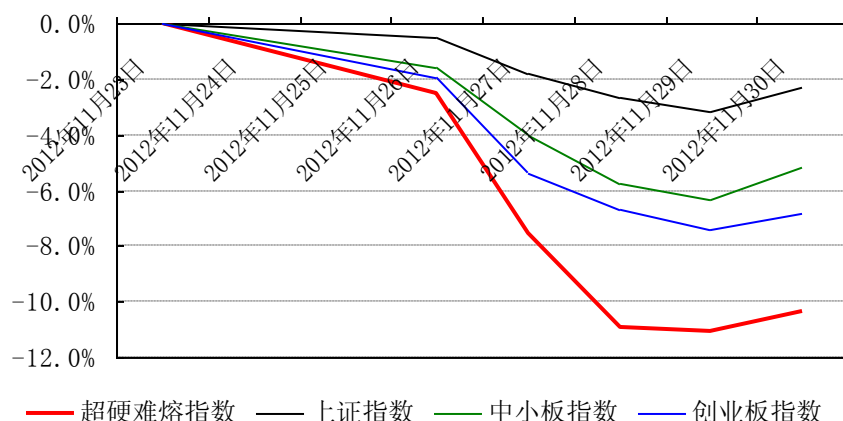
上周金属镨钕的价格保持稳定。钕铁硼磁材行业的下游需求仍然不振。板块周跌幅高达 10.92%，充分反映了板块的弱势。前期我们建议对磁材板块保持谨慎，本期我们建议对板块保持谨慎态度。

6、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

上周超硬难熔指数下跌 10.31%，跑输上证指数 7.98 个百分点，跑输中小板 5.15 个百分点，跑输创业板 3.46 个百分点。板块跌幅较大。

图 7: 超硬难熔板块周涨幅



数据来源: wind、东北证券

6.2 一周行业要闻

(1) 国机集团超硬项目落户荥阳

11月27日,记者在荥阳市获悉,中国机械工业集团有限公司投资30亿元在位于该市的郑州新材料产业集聚区建设国机精工集团的项目签约。据了解,该项目包括高端智能装备基地、高效精密超硬材料制品制造基地、中国磨料磨具交易中心、白鸽磨料磨具有限公司迁建、中机建设郑州分公司整体搬迁等7个子项目,计划今年年底开工建设。(资料来源:郑州日报 2012-11-29)

6.3 一周重点公司公告

- (1) 博深工具:对外投资公告。
- (2) 黄河旋风:关于控股股东拟增持股份的公告。
- (3) 西部材料: a 关于中国证券监督管理委员会陕西监管局监管关注函的整改报告; b 关于为控股子公司担保进展情况公告。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

上周板块在前期短暂反弹后重回大幅调整。前期我们认为行业的基本面仍然没有起色,而大势也不稳定,因此预计板块持续反弹的动力不足,建议谨慎。短期我们仍建议重点关注能否有更好的介入点出现。

7、风险

市场的系统风险;相关公司的业绩风险。

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涉及到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