

报告类型 / 行业动态报告

同步大势

上次评级: 同步

电子行业 2012 年 12 月份月报

——紧跟终端产品升级, 优选成长确定个股

报告摘要:

➤ **主要观点:** 10月北美半导体设备BB值为0.75, 较9月下跌3.85%, 日本半导体设备BB值为0.70, 较9月上涨7.69%, 北美半导体BB值持续下滑, 连续5个月小于1, 反映行业持续低迷, 投资信心有所下滑。随着近期终端厂商旗舰新品的登场, 行业景气度将有所好转。选择移动终端产业链上确定成长的个股将成为投资的重点, 我们认为继续关注移动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:** 11月申万电子指数跑输大盘7.2个百分点, 申万电子PE值为26.43。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1.4%, 台湾科技指数TWIT上涨8.3%, 恒生资讯科技行业指数HSITSI下滑3.1%, 道琼斯工业平均指数DJI下滑1.6%。北美半导体设备BB值10月为0.75, 下滑3.85%, 日本半导体设备BB值10月为0.70, 上涨7.69%。11月中关村电子信息产品总指数小幅下滑, 收于85.84点, 下跌1.18点, 跌幅为1.36%。

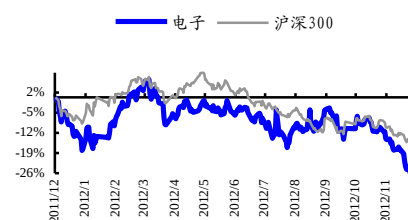
行业动态信息:

1. 三安入股璨圆, 两岸LED产业合作
2. 全球手机年增长率创三年新低, 智能机同比增45%
3. 联发科智能手机芯片打入索尼供应链
4. WP8设备销量已达去年同期四倍
5. Lumia 920多低售罄, 诺基亚大涨12%

➤ **国内公司动态信息:** 本期收入欧菲光(002456)、莱宝高科(002106)、顺络电子(002138)、勤上光电(002638)、三安光电(600703)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	-11.44	-16.29	-22.52
相对收益	-7.57%	-15.64	-10.09

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. 三安入股璨圆，两岸 LED 产业合作	8
2.2. 全球手机年增长率创三年新低，智能机同比增 45%	8
2.3. 联发科智能手机芯片打入索尼供应链.....	9
2.4. WP8 设备销量已达去年同期四倍.....	10
2.5. Lumia 920 多低售罄，诺基亚大涨 12%.....	10
3. 国内公司动态信息.....	11
3.1. 欧菲光（002456）：获得客户优秀供应商等奖项.....	11
3.2. 莱宝高科（002106）：非公开发行股票申请获审核通过.....	11
3.3. 顺络电子（002138）：对外投资设立控股子公司	11
3.4. 勤上光电（002638）：获得财政补贴.....	11
3.5. 三安光电（600703）：全资子公司对外投资.....	11

图 表

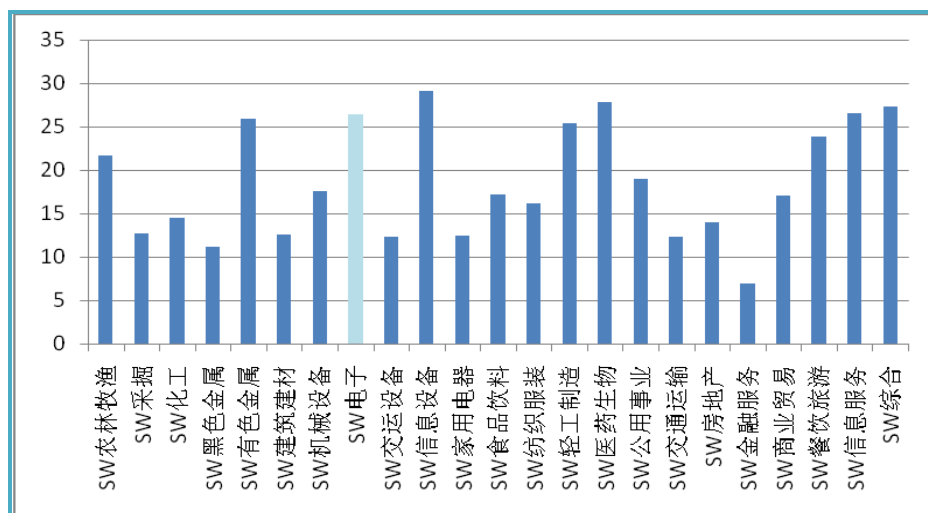
图 1: A 股各行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)	4
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)	4
图 3: A 股各行业涨幅比较	5
图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较	5
图 5: 全球半导体销售额	6
图 6: 北美半导体 BB 值	7
图 7: 日本半导体 BB 值	7
图 8: 中关村电子信息产品价格指数	7
 表 1: 全球电子行业指数	 6

1. 本月行业市场回顾

1.1. 行业指数表现

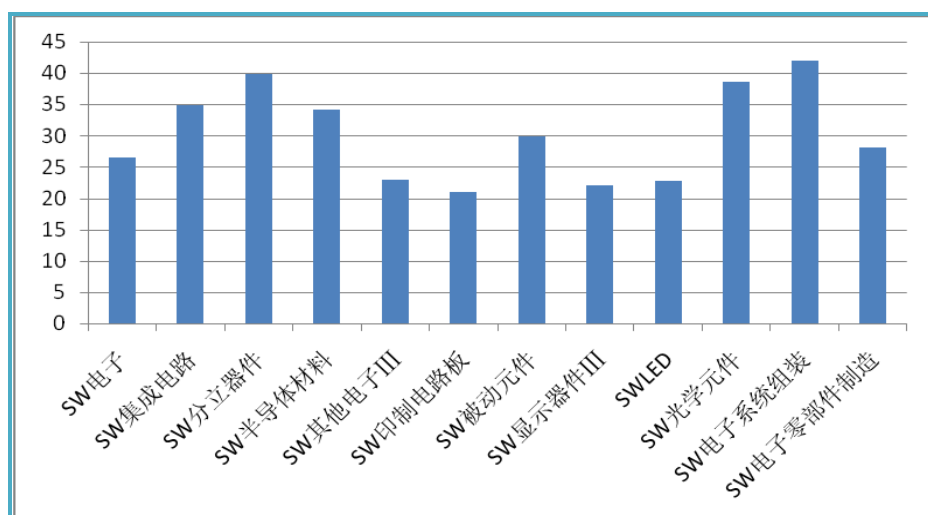
11 月大盘沪深 300 指数下跌 7.7%，电子（申万一级）指数下跌 14.9%，跑输大盘 7.2 个百分点。截止至 2012 年 11 月 30 日电子行业的 TTM 剔除负值后的估值为 26.43 倍，仅次于信息设备、医药生物和信息服务行业。电子行业中的电子系统组装行业剔除负值后的估值为 42.02 倍，领先于其他子行业。

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

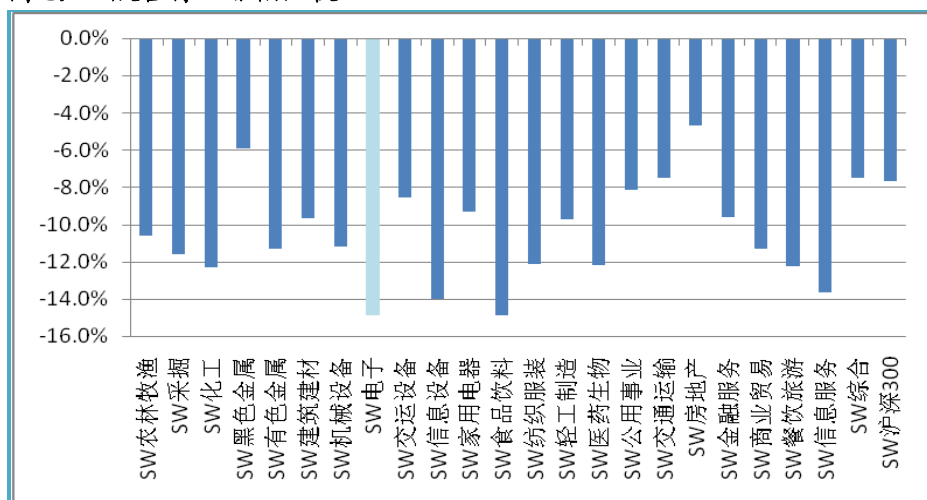
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM, 剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

11 月行情中, 各行业板块均大幅下跌, 区间跌幅在 4-15%之间。用算术平均法计算本月成分区间涨跌幅, 其中 SW 房地产板块区间跌幅度最小, 为 4.7%, SW 食品饮料板块跌幅最大, 为 14.9%。

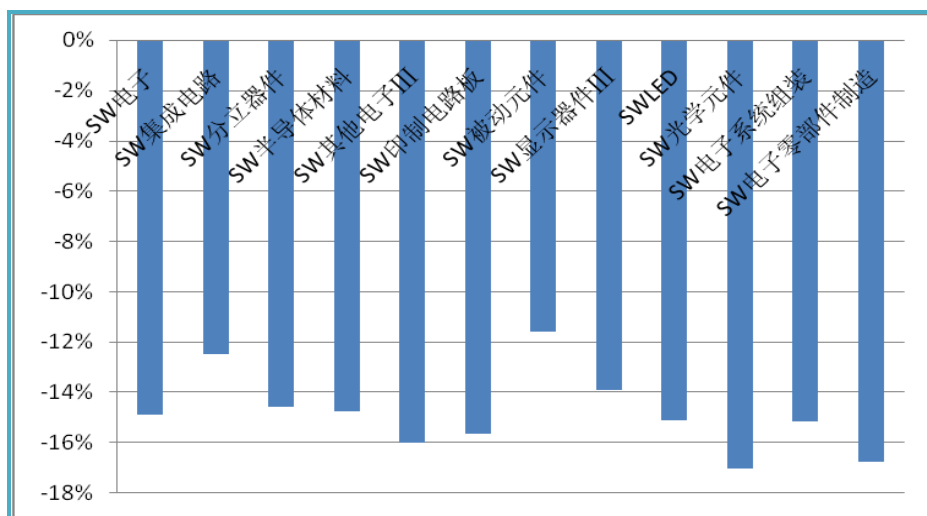
图 3: A 股各行业涨幅比较



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跌幅最大, 为 17.02%, SW 被动元件子行业的区间跌幅最小, 为 11.57%。

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

11 月全球主要资本市场电子行业指数涨跌互现。其中费城半导体指数 SOX 收于 374.35 点, 跌幅为 1.4%。台湾科技指数 TWIT 收于 6105.56 点, 涨幅为 8.3%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2789.26 点, 跌幅为 3.1%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13025.58 点, 跌幅为 1.6%。

表 1: 全球电子行业指数

指数名称及简称		11 月收盘价	月涨跌幅
费城半导体	SOX	374.35	-1.4%
纳斯达克综合指数	IXIC	3010.24	-0.3%
道琼斯工业平均指数	DJI	13025.58	-1.6%
台湾加权指数	TWII	7580.17	5.6%
台湾科技指数	TWIT	6105.56	8.3%
恒生指数	H S I	22030.39	1.0%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2789.26	-3.1%
日经指数	N225	9446.01	5.6%
韩国综合指数	KS11	1932.90	1.8%

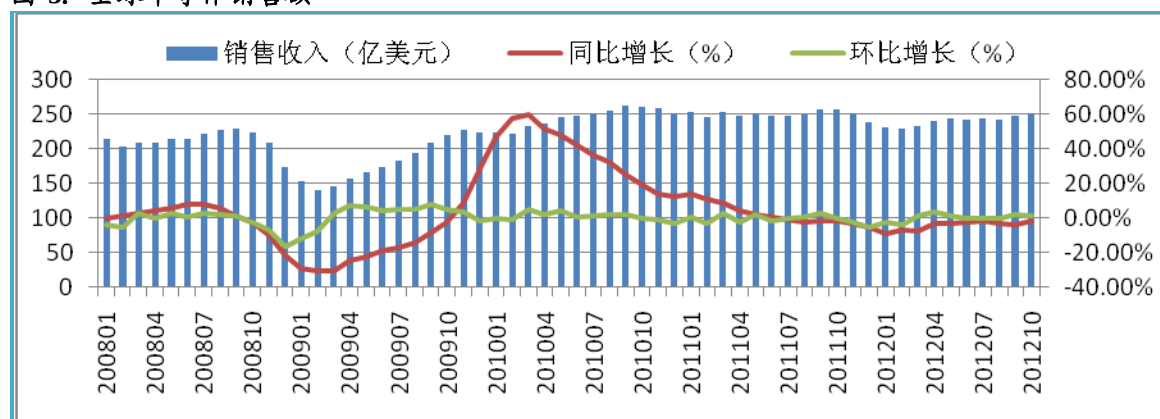
数据来源: WIND, 东北证券整理

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 10 月份销售收入为 252.2 亿美元, 同比下滑为 2.02%, 环比上涨为 1.73%。

图 5: 全球半导体销售额

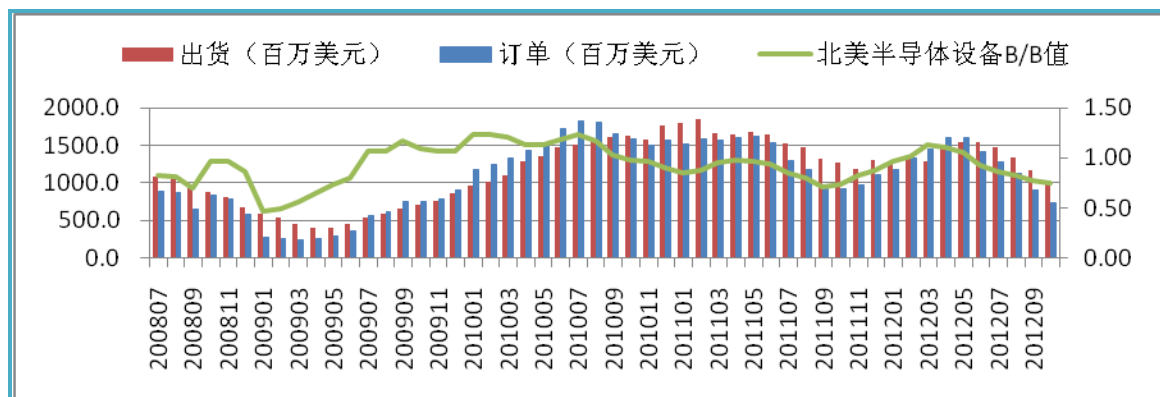


数据来源: SIA, 东北证券整理

1.3.2. 半导体 BB 值

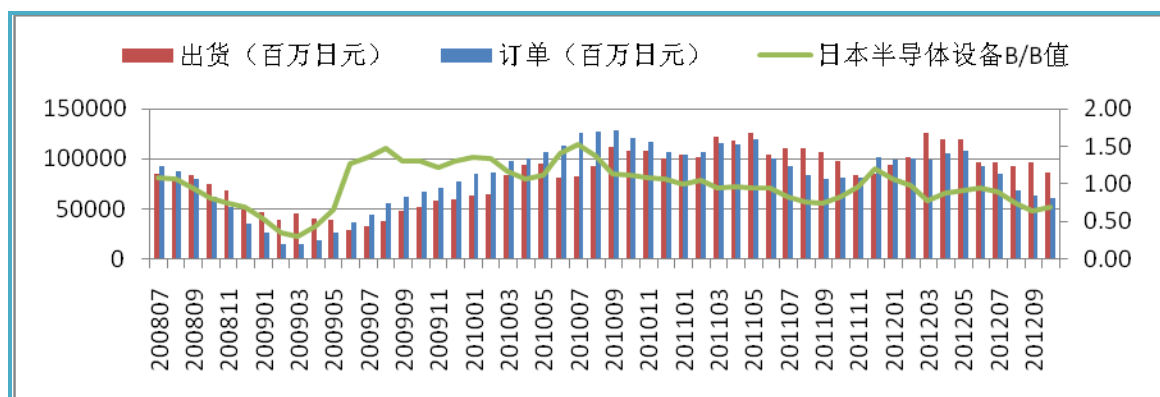
SEMI 数据显示, 10 月北美半导体设备 BB 值为 0.75, 比 9 月份下滑 3.85%, 连续 5 个月小于 1; 其中 10 月北美半导体设备制造商 3 个月平均订单和出货金额分别为 7.43 亿美元和 9.87 亿美元。SEAJ 数据显示, 10 月日本半导体设备 BB 值为 0.70, 上涨 7.69%; 其中 10 月日本半导体设备 3 个月平均订单金额和出货金额分别为 600.65 亿日元和 864.04 亿日元。

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

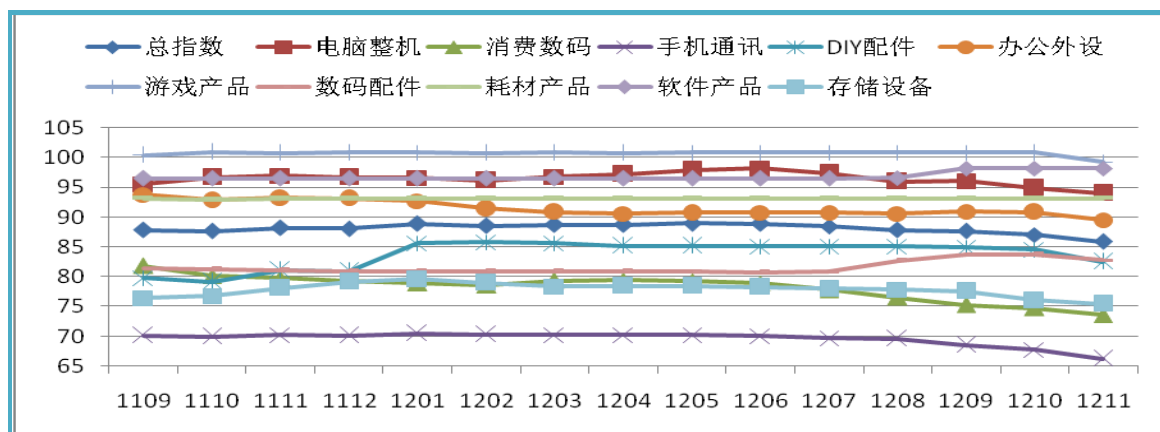


数据来源: SEAJ, 东北证券整理

1.4. 中关村电子信息产品价格指数

11 月中关村电子信息产品总指数小幅下滑, 收于 85.84 点, 下跌 1.18 点, 跌幅为 1.36%。各子板块表现偏弱, 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、数码配件、存储设备产品下跌分别为 0.94%、1.54%、2.27%、2.39%、1.49%、1.56%、1.13%、0.76%。

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. 三安入股璨圆，两岸 LED 产业合作

中国大陆 LED 厂商三安光电宣布入股台湾 LED 厂商璨圆，这将使两岸 LED 产业出现由竞争转向合作的契机。三安光电现稳居中国第一大 LED 晶片厂商，2012 年前三季度营收为 1.57 亿美元，为璨圆同期营收的 3.4 倍。获利方面，三安光电 2012 年前三季度营业利润率维持在 12.2—24.8% 间，相对的，璨圆为 -3.3—9.2%。

两家厂商合作在产能规模上可获得立即显现的效益。2012 年三安光电总产能为 144 台 MOCVD，其中 22 台为生产四元设备，其余皆为生产蓝光 LED 晶片。目前三安的产能规划中，还有 100 台 MOCVD 机台尚未到位，预计 2014 年可达满产，若与璨圆 101 台合计，总产能将为 345 台。值得注意的是，三安为两岸 LED 晶片厂商中，少数同时生产四元及蓝光的厂商。

原泛晶电集团为两岸产能规模最大的 LED 业者，2012 年总产能为 334 台 MOCVD，其中，蓝光为 284 台；然因晶电未来亦有扩产计划，至 2015 年合计产能为 414 台。

三安光电与璨圆合作效益不仅于上游产能，在下游客户方面，因前者良率达稳定阶段，故大陆主要 LED 封装厂商向三安光电采购量渐增，另外三安光电因地缘优势，亦取得大陆政府 LED 路灯照明及大陆 LED 照明财政补贴计划标案，对于璨圆而言，更利其向大陆终端市场布局。

若从技术、产能、财务、市场观察三安入股璨圆的效益，在技术方面，因三安光电技术团队原多来自台厂晶电，且本身机台良率及产能已达稳定阶段，未来需观察其取得璨圆的技术层次至何程度。

在产能方面，三安光电现稳居大陆第一大 LED 晶片厂地位，2012 年三安光电加璨圆总产能规模达 245 台，相对的，泛晶电集团为 334 台，虽后者规模尚具优势，然因三安光电尚有 100 台产能规划中，故 2014 年该公司加璨圆产能将上看 345 台。另三安光电为少数同时生产蓝光及红光的 LED 晶片厂商，若璨圆日后 LED 照明朝暖白光发展，四元 LED 晶片可立即向三安光电取得供货。

在财务表现方面，2012 年前三季度三安光电营收高达 1.57 亿美元，为璨圆 3.4 倍，虽三安光电现金流不稳，然因中国大陆大型业者取得授信额度相对较为容易，故对未来现金流入仍有帮助。

在市场方面，璨圆现出货以台湾及亚洲地区为主，三安光电则 100% 销至大陆内地，后者已成功打入大陆 LED 封装供应链，且取得中国大陆 LED 照明标案，未来璨圆与三安光电合作后，将提供璨圆跨入大陆市场捷径。

2.2. 全球手机年增长率创三年新低，智能机同比增 45%

美国市场研究公司 IDC 近期发布报告称，尽管今年全球智能手机出货量将同比增长 45.1%，但如果计入功能手机，那么全球手机市场的全年增长率仅为 1.4%，创下 3 年来最低水平。

该公司预计，今年全球手机出货量将超过 17 亿部，比去年增长 1.4%。到 2016 年，全球手机出货量将达到 22 亿部。

此外，由于需求强劲，今年第四季度，全球智能手机出货量预计将达到 2.245 亿部，同比增长 39.5%；全年智能手机出货量将同比增长 45.1%，至 7.175 亿部。

智能机销量的强劲增长基于多方面原因，包括运营商的高额补贴，以及新兴市场价格低于 250 美元的智能手机的发展。

IDC 高级分析师凯文 雷斯蒂沃(Kevin Restivo)表示:“低迷的全球经济状况影响了今年的手机市场。不过第四季度仍是一个亮点,这得益于高端智能手机,如 iPhone 5 和三星 Galaxy S III 的销售,以及中国和其他高增长新兴市场中廉价 Android 智能手机的销售。”

IDC 手机团队研究经理雷蒙 拉马斯(Ramon Llamas)表示:“支撑全球智能手机市场的是不断变化的移动操作系统竞争形势。Android 预计仍将处于领先,但其他主要操作系统也将获取市场份额。与此同时,随着手机厂商和运营商合作伙伴提供差异化的 Windows Phone 体验,Windows Phone 也将获得相当一部分市场份额。值得关注的是,在相应设备面市之后,RIM 的新平台黑莓 10 和多个版本的 Linux 将影响市场。”

IDC 预计,由于多家厂商提供了大量产品选择,Android 将是智能手机操作系统市场明显的领先者。三星是领先的 Android 智能手机厂商,而 LG 电子和索尼等厂商也在复苏。2012 年第三季度,这两家公司已跻身前 5 大智能手机厂商之列,因此不应被忽视。Android 手机将保持两位数的增长率。

截至 2012 年底,iOS 很明显是仅次于 Android 的第二大移动操作系统。iPhone 在多个市场的火爆将稳定推动用户更换至新款 iPhone,而越来越多的运营商合作伙伴将帮助苹果推动手机出货量的增长。不过 iPhone 较高的价格将导致新兴市场的一些用户买不起这款产品。为了保持当前的增长率,苹果需要考虑推出价格较低的产品,类似于 iPod 产品线。在此之前,IDC 预计 iPhone 的出货量将低于 Android 手机。

黑莓操作系统将保持缓慢增长。不过在明年黑莓 10 手机推出之后,黑莓将基本保持市场份额的稳定。新的黑莓 10 系统和手机将受到一些长期黑莓粉丝的欢迎,尤其是等待很长时间的用户。这将帮助 RIM 维持在印尼和多个拉美国家市场的高速增长。不过与其他新平台类似,黑莓 10 的成功将取决于渠道的支持,例如销售人员能否很好地推介黑莓手机等。

2013 年,Windows Phone 将与黑莓争夺市场排名第三的位置。未来几年中,市场竞争形势将逐渐明朗。2012 年,Windows Phone 取得了一些进展,诺基亚推出了多款 Windows Phone 手机,而 HTC 也参与到竞争中。三星、中兴和华为也将助力 Windows Phone 的发展。随着更多厂商发布多种类型的更多设备,销售人员将可以更好地介绍 Windows Phone 手机,并解释这一操作系统相对于 Android 和 iOS 的差异化因素。

Linux 将跟随市场领先者的步伐,但很可能成为一匹黑马。天语今年的 Linux 手机销售表现良好,而海尔近期发布了首款 Linux 智能手机。此外,2013 年,多家公司都将发布基于 Linux 的智能手机平台,例如三星的 Tizen 和 Jolla 的 SailFish。这些平台脱胎于此前的 LiMo 基金会和诺基亚 MeeGo,将吸引开发者的兴趣。

2.3. 联发科智能手机芯片打入索尼供应链

据台湾媒体报道,联发科智能手机芯片今年出货突破 1 亿套,引起国际手机厂商关注;继日系厂商夏普采用联发科芯片后,索尼(Sony Mobile)已接受联发科最新 4 核心芯片 MT6589 送样测试。

虽然索尼智能手机芯片订单尚未入袋,但法人认为,此事对联发科具有标志性意义。这代表高通(Qualcomm)既有的国际品牌订单优势,并非坚不可破。另方面,不论有无国际品牌订单,目前多数法人仍乐观看好联发科明年智能手机芯片出货量倍增至 2 亿套以上。

全球手机品牌厂当中,今年大约只有三星、苹果出货量突破亿支,其它手机品牌即便要挑战年出货量 5,000 万支,都相当不容易。

因此，当 10 月 29 日联发科第 3 度上修今年智能手机芯片出货量将挑战 1.1 亿套时，吸引不少布局全球市场的国际手机厂商，开始密切关注联发科开发的新产品，其中包括联发科就算主动送上门却老被拒于门外的索尼、宏达电，索尼甚至已经接受代工厂送样。

三星、苹果智能手机皆发展自有芯片，三星除了自有 Exynos，外购对象以高通、ST-Ericsson 为主；宏达电采用高通芯片居多；中兴的智能手机芯片也以高通为主，但已逐步向英伟达、联发科外购。目前国际智能手机芯片订单大多掌握在高通手上，联发科除了中兴、华为、联想等陆系手机品牌青睐之外，手上的国际订单仅掌握到摩托罗拉、夏普及宏碁，甚至过去功能手机的国际大客户乐金，目前也尚未是智能手机客户。

联发科能让国际手机大厂改变心意，除了在短短一年内交出智能手机芯片出货从零跳升至破亿套的佳绩外，它更协助包括中兴、华为及联想等大陆手机品牌积极拓展海外市场，此成绩也让国际手机大厂回心转意。

调研机构 TrendForce 预估，2012 年中国内地品牌智能手机出货量突破 2 亿支，占全球智能手机出货比重达 28%，其中，内地品牌出货成长亮眼，预估明年达 3 亿支、年成长 50%，不但成长幅度将超越全球平均成长幅度，占全球出货比重也将攀升至 34%，Gartner 最新预估，在 2014 年底，全球前五大手机厂商中将有三家来自大陆。

2.4. WP8 设备销量已达去年同期四倍

据国外媒体报道，微软 CEO 鲍尔默在本周的股东大会上表示，Windows Phone 8 电话目前已经创造了四倍于去年同期的 Windows Phone 设备的销量，“Windows Phone 8 在正式发售以来的数周内取得了一个不错的开局。”鲍尔默如此说到。

同时，作为鲍尔默还强调称，目前消费者对于 Windows Phone 8 产品的需求十分旺盛，其中诺基亚 Lumia 920 在德国以及芬兰的脱销就是最好例证。同时，美国四大运营商中的 Verizon、T-Mobile 和 AT&T 也为 Windows Phone 8 手机的销售做出了巨大贡献。

根据研究小组对最近几个季度的移动市场份额统计显示，微软 Windows Phone 的市场份额一直稳定在 5% 左右，同时该小组还对 Windows Phone 8 到底能够为 Windows Phone 产品的市场地位带来何种改变报以兴趣。

分析认为，虽然 Windows Phone 8 自身拥有漂亮的界面和丰富的系统功能，但围绕其建立的生态系统仍略显单薄，Windows Phone 8 在应用程序的数量和质量方面仍落后于竞争对手 Android 和 iOS。

2.5. Lumia 920 多低售罄，诺基亚大涨 12%

据国外媒体报道，诺基亚股价周三大幅上扬，收盘报 3.31 美元，上涨 36 美分，约合 12%，盘中一度触及 3.40 美元。消息人士称，该公司的新款智能手机 Lumia 920 在多地销售火爆。

尽管没有明显的利好消息推动该股上涨，但是一位与多家对冲基金存在联系的华尔街评论员在一份分析报告中表示，该股最近一直遭做空，但目前市场上似乎出现了大量空头回补的迹象，因为有证据显示诺基亚最近推出的 Lumia 920 手机的销售好于预期。

这位消息人士称：“对冲基金已经按照较好的销售数据进行股票配置。”

截至 10 月底，空方持有的诺基亚股份大约为 3.313 亿股，按照在外发行的总股数 37.5 亿股计算，约合 8%。

到目前为止，Lumia 920 手机在多个市场获得成功。彭博社的记者在周一报道称，诺基亚表示德国很多专卖店的 Lumia 920 已经售罄。

另据消息人士透露，诺基亚已经报告称，澳大利亚和其他市场也出现了库存不足的类似情况。

消息人士表示，目前要统计 Lumia 920 具体的销售情况并不容易，因为与苹果 iPhone 那样的大规模上市开售不同，诺基亚选择在不同国家、不同运营商依次铺货。例如，AT&T 作为独家销售商刚刚在 11 月 9 日才开始在美国销售该款手机。

诺基亚已经表示，该公司在首批发售手机送往零售商前几天收到微软 Windows Phone 系统的最新版本 Windows Phone 8。消息人士预测，首批销售量可能为数十万部。

3. 国内公司动态信息

3.1. 欧菲光（002456）：获得客户优秀供应商等奖项

公司11月20日公告，公司近期先后获得联想集团“2012年优秀供应商”、华为技术有限公司“2012年核心伙伴”、宇龙计算机通信科技（深圳）有限公司“2012年核心供应商”等奖项。

3.2. 莱宝高科（002106）：非公开发行股票申请获审核通过

公司11月22日公告，11月21日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了本公司非公开发行股票的申请。根据会议审核结果，公司非公开发行股票的申请获得通过。

3.3. 顺络电子（002138）：对外投资设立控股子公司

公司11月1日公告，公司或其全资子公司拟与浙江赛伯乐投资管理有限公司共同投资设立衢州顺络公司。衢州顺络公司经营范围：研发、设计、生产和销售电子元器件，包括印制线路板；提供技术方案设计和技术转让、咨询服务，销售自产产品。公司设立衢州顺络公司主要是考虑到公司的发展规划，符合公司的战略发展需要，有助于提升公司的竞争力。

3.4. 勤上光电（002638）：获得财政补贴

公司11月27日公告，近日收到东莞市财政局《关于拨付第三批省战略性新兴产业发展专项资金（LED产业）项目资金的通知》，通知称根据广东省财政厅《关于下达第三批省战略性新兴产业发展专项资金（LED产业）项目资金的通知》，现将第三批省战略性新兴产业发展专项资金（LED产业）项目资金拨付给公司。公司本次共收到专项资金1,000万元，用于“光度色度均匀分布的平面化配光LED一体化灯具”项目。

3.5. 三安光电（600703）：全资子公司对外投资

公司11月11日公告，全资子公司厦门三安光电科技有限公司拟使用自筹资金不超过23.52亿新台币（约为50,568万元人民币）认购台湾证券交易所上市公司璨圆光电以私募方式发行的不超过1.2亿股普通股。交易完成后，三安光电科技将持有璨圆光电约19.9%的股份，成为璨圆光电第一大股东。根据公司长期发展战略规划，本次认购璨圆光电私募股份，双方形成紧密型战略合作伙伴关系，继续强化公司在全球光电领域的综合竞争力和品牌影响力。同时，通过本次交易，双方将强强联合，

在采购、生产、销售等环节展开进一步的合作，有效结合双方特点，发挥各自优势，互利共赢，增强核心竞争力。

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国内使用，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