

电子行业 2013 年 1 月份月报

——关注成长确定个股

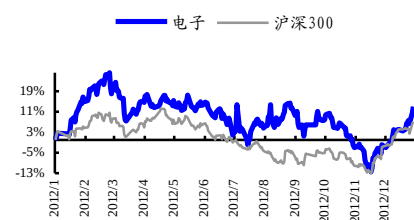
同步大势

上次评级: 同步

报告摘要:

- **主要观点:** 11 月北美半导体设备 BB 值为 0.79, 较 10 月上涨 5.33%, 日本半导体设备 BB 值为 0.89, 较 10 月上涨 27.14%, 北美和日本半导体 BB 值双双反弹, 反映行业开始回暖, 投资信心回升。选择移动终端产业链上确定成长的个股将成为近期投资的重点, 我们认为继续关注移动终端产业链上确定成长的个股, 如聚飞光电、莱宝高科、长信科技、欧菲光、麦捷科技等。
- **本月市场回顾:** 12 月中万电子指数跑输大盘 1.1 个百分点, 申万电子 PE 值为 29.66。全球主要资本市场电子行业指数均上涨, 费城半导体指数 SOX 上涨 3.1%, 台湾科技指数 TWIT 上涨 0.1%, 恒生资讯科技行业指数 HSITSI 上涨 1.3%, 道琼斯工业平均指数 DJI 上涨 1.1%。北美半导体设备 BB 值 11 月为 0.79, 上涨 5.33%, 日本半导体设备 BB 值 11 月为 0.89, 上涨 27.14%。12 月中关村电子信息产品总指数小幅下滑, 收于 85.03 点, 下跌 0.81 点, 跌幅为 0.94%。
- **行业动态信息:**
 1. 苹果联手台积电加速去三星化
 2. 联发科再获订单, Q1 供货
 3. 中国面板反垄断案: 高压与怀柔
 4. 2013 年全球半导体市场向好, 营收增长 4.9%
 5. 触控面板良率不佳, iPhone5 或成“短命鬼”
- **国内公司动态信息:** 本期收入京东方 A (000725)、深天马 A (000050)、长信科技 (300088)、星星科技 (300256)、万顺股份 (300057) 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	15.06%	5.08%	10.79%
相对收益	4.87%	-8.03%	2.38%

重点公司	投资评级
聚飞光电	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——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.....	7
2.1. 苹果联手台积电加速去三星化.....	7
2.2. 联发科再获订单，Q1 供货.....	8
2.3. 中国面板反垄断案：高压与怀柔.....	9
2.4. 2013 年全球半导体市场向好，营收增长 4.9%	10
2.5. 触控面板良率不佳，iPhone5 或成“短命鬼”	10
3. 国内公司动态信息.....	11
3.1. 京东方 A (000725): 5.5 代 AM-OLED 生产线项目进展	11
3.2. 深天马 A (002456): 厦门天马 5.5 代 LTPS 生产线项目进展.....	11
3.3. 长信科技 (300088): 公司董事、高管增持公司股票.....	11
3.4. 星星科技 (300256): 收到政府补助.....	11
3.5. 万顺股份 (300057): 子公司获取发明专利证书.....	11

图 表

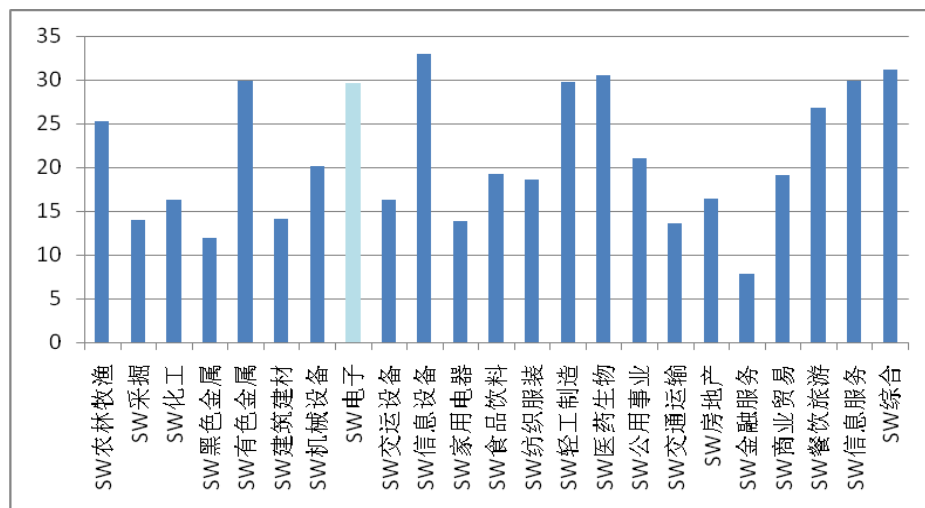
图 1: A 股各行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)	4
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)	4
图 3: A 股各行业涨幅比较	5
图 4: 电子行业中各子行业涨幅比较	5
图 5: 北美半导体 BB 值	6
图 6: 日本半导体 BB 值	7
图 7: 中关村电子信息产品价格指数	7
 表 1: 全球电子行业指数.....	 6

1. 本月行业市场回顾

1.1. 行业指数表现

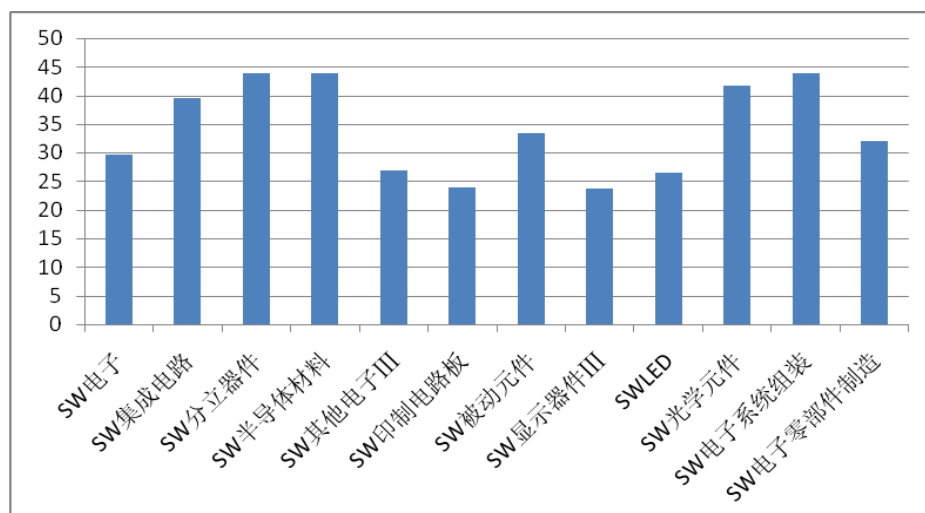
12月大盘沪深300指数上涨18.2%，电子（申万一级）指数上涨17.1%，跑输大盘1.1个百分点。截止至2012年12月31日电子行业的TTM剔除负值后的估值为29.66倍，仅次于信息设备、医药生物、信息服务和有色金属行业。电子行业中的电子系统组装行业剔除负值后的估值为43.96倍，领先于其他子行业。

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

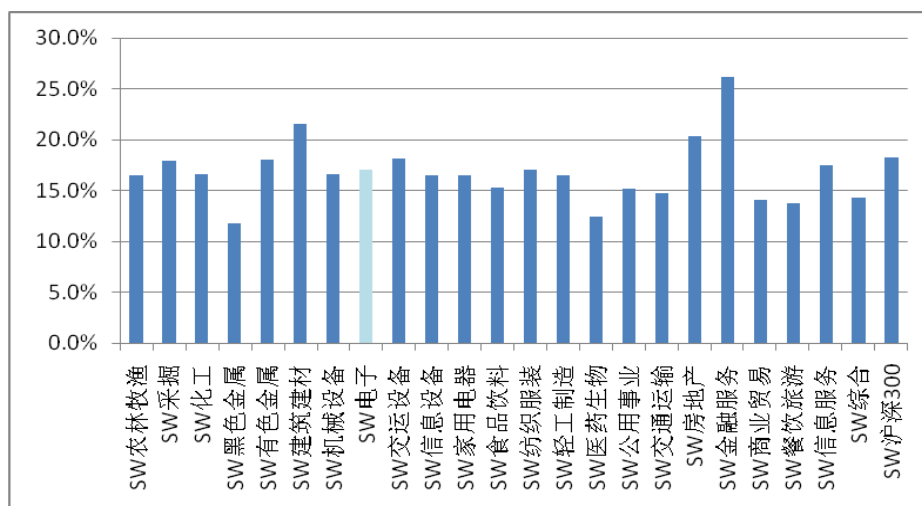
图 2: 电子行业中各子行业 PE 比较 (TTM,剔除负值)



数据来源: WIND, 东北证券整理

12月行情中, 各行业板块均大幅上涨, 区间涨幅在11-27%之间。用算术平均法计算本月成分区间涨跌幅, 其中SW金融服务板块区间涨幅最大, 为26.1%, SW黑色金属板块涨幅最小, 为11.8%。

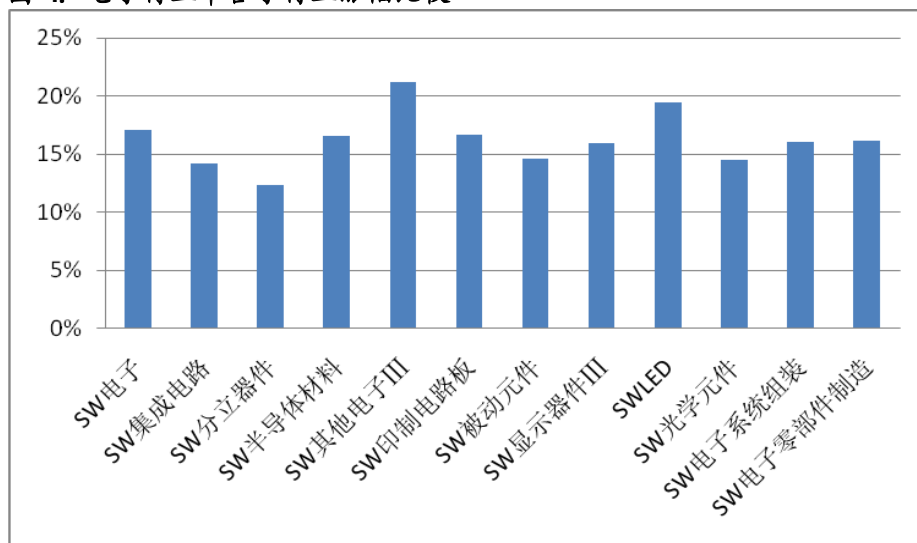
图 3: A 股各行业涨幅比较



数据来源: WIND, 东北证券整理

电子行业中各子行业均上涨, 其中 SW 其他电子子行业的区间涨幅最大, 为 21.21%, SW 分立器件子行业的区间涨幅最小, 为 12.36%。

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

12 月全球主要资本市场电子行业指数均上涨。其中费城半导体指数 SOX 收于 384.06 点, 涨幅为 3.1%。台湾科技指数 TWIT 收于 6111.73 点, 涨幅为 0.1%。恒生资讯科技行业指数 HSITSI 收于 2760.40 点, 涨幅为 1.3%。道琼斯工业平均指数 DJI 收于 13104.14 点, 涨幅为 1.1%。

表 1: 全球电子行业指数

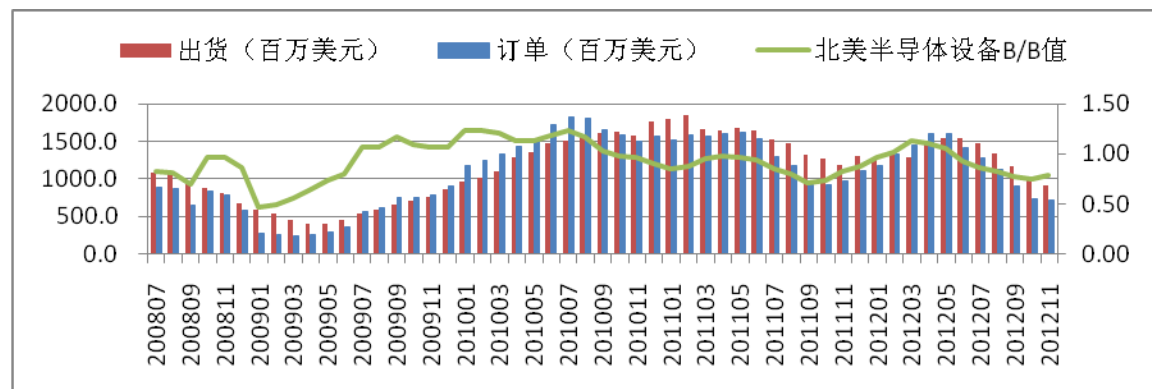
指数名称及简称		12 月收盘价	月涨跌幅
费城半导体	SOX	384.06	3.1%
纳斯达克综合指数	IXIC	3019.51	0.6%
道琼斯工业平均指数	DJI	13104.14	1.1%
台湾加权指数	TWII	7699.50	1.3%
台湾科技指数	TWIT	6111.73	0.1%
恒生指数	H S I	22656.92	4.1%
恒生资讯科技行业指数	HSITSI	2760.40	1.3%
日经指数	N225	10395.18	9.9%
韩国综合指数	KS11	1997.05	3.2%

数据来源: WIND, 东北证券整理

1.3. 行业统计数据——半导体 BB 值

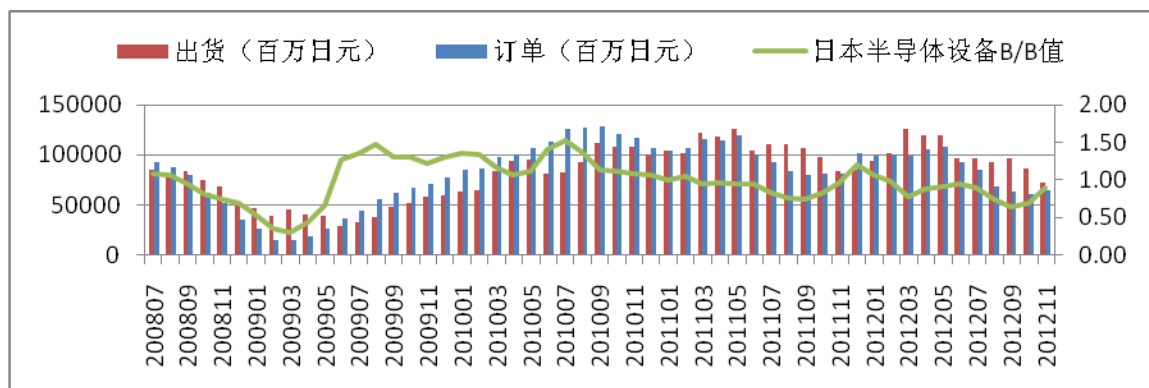
SEMI 数据显示, 11 月北美半导体设备 BB 值为 0.79, 比 10 月份上涨 5.33%, 连续 6 个月小于 1; 其中 11 月北美半导体设备制造商 3 个月平均订单和出货金额分别为 7.20 亿美元和 9.12 亿美元。SEAJ 数据显示, 11 月日本半导体设备 BB 值为 0.89, 上涨 27.14%; 其中 11 月日本半导体设备 3 个月平均订单金额和出货金额分别为 636.21 亿日元和 714.15 亿日元。

图 5: 北美半导体 BB 值



数据来源: SEMI, 东北证券整理

图 6: 日本半导体 BB 值

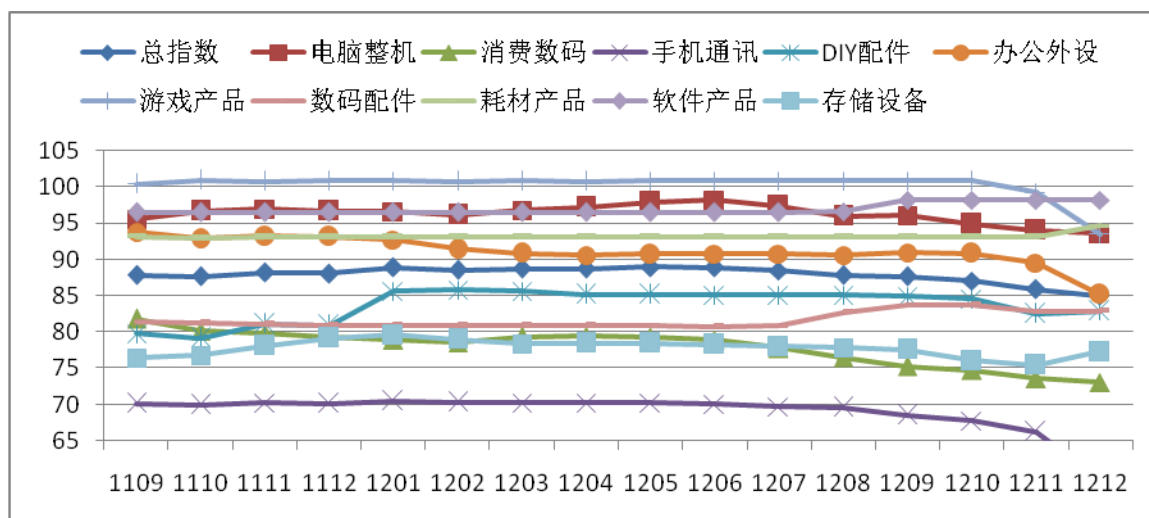


数据来源: SEAJ, 东北证券整理

1.4. 中关村电子信息产品价格指数

12 月中关村电子信息产品总指数小幅下滑, 收于 85.03 点, 下跌 0.81 点, 跌幅为 0.94%。各子板块表现各不相同, DIY 配件、数码配件、耗材产品、软件产品、存储设备上涨分别为 0.46%、0.05%、1.66%、0.03%、2.41%, 电脑整机、消费数码、手机通讯、办公外设、游戏产品产品下跌分别为 0.47%、0.73%、9.99%、4.84%、5.83%。

图 7: 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. 苹果联手台积电加速去三星化

近期有消息传出, 俄勒冈州经济发展局和纽约官员相继竞争邀请芯片制造商来本地区投资建厂, 项目代号为 Azalea (“杜鹃计划”)。而苹果将投资 100 亿美元, 在俄勒冈州建立大型芯片制造工厂。分析师认为苹果之所以进行巨额投资建立新工厂是因为他们想取代三星。

另有消息称, 俄勒冈州经济发展局已与神秘制造商签订了保密协议。紧接着纽约官员同时就“杜鹃计划”透露了些许消息, 半导体工厂占地 320 万平方英尺, 雇佣至少 1000 名员工。这个传闻中神秘的“杜鹃”芯片工厂不是别人, 正式台湾的

半导体制造商台积电公司（TSMC），新工厂或许建在纽约，也有可能是俄勒冈州。

消息称，TSMC 与苹果投资的其实是同一座工厂，目的是将三星挤出局，这个工厂将由 TSMC 和苹果一起运作。而苹果明年推出的 A7X CPU 就将在这个工厂生产。但是 TSMC 的 CEO 则否认了这样的说法，称美国工厂也在他们考虑范围之内，但是与苹果无关。他指出，新的芯片制造工厂将能满足 Qualcomm 和 Nvidia 等客户的更多要求。

《台湾电子时报》认为苹果订单大量增加是对 TSMC 盈利能力的考验，市场观察者也很关心 TSMC 将如何分配他们的产能，还有就是如果 2013 年他们接受苹果订单，那么他们的收入和盈利将为几何。

今年 10 月份，TSMC 透露每年苹果需要 2 亿枚 CPU，而他们每月的 28 纳米 CPU 产量为 68,000。TSMC CEO 预计明年所有生产线都将满负荷运转，明年 1/3 的收入将来自 28 纳米芯片。另一方面，三星奥斯汀工厂投资 40 亿美元以提高产量，该工厂主要为 iPhone、iPad 以及 iPod 的生产处理器。

由于三星电子和苹果公司争议一直持续不断，促使苹果考虑重新选择合作伙伴。在过去两年里，关于苹果和台积电合作的传闻不绝于耳。三星目前生产定制的 A-系列处理器，苹果将这批处理器用在德州奥斯汀工厂的 iOS 系统设备上，其中包括 iPhone 5 内的 32 纳米 A6 芯片处理器和第四代 iPad 的 A6X 芯片。预计苹果使用台积电的 20 纳米处理器要到 2013 年底才能实现。

今年年初，在竞标生产芯片时，台积电曾因为产能问题拒绝苹果和高通。这表示，如果台积电完成“杜鹃计划”，势必会影响苹果处理器代工厂的选择，苹果设备芯片或许将来在美国本土就可实现生产。

2.2. 联发科再获订单，Q1 供货

联发科 4 核智能手机芯片 MT6589 除了获得中国手机大厂青睐，2012 年第 4 季小量出货，联发科也通过国内手机代工厂，取得 Sony 及 Motorola（摩托罗拉）中低阶智能手机订单，最快可在 2013 年第 1 季开始供货，将带动 2013 年智能手机芯片持续放量。

联发科在 2012 年 12 月中发表首款 4 核智能手机芯片 MT6589，因为兼具性能及成本优势，获得多家中国手机大厂如 TCL、金立及联想等采用，其中 TCL 及金立的产品即将亮相，争取首发地位，联发科无线通讯事业部总经理朱尚祖之前指出，MT6589 已获得多家指针客户采用，终端产品第 1 季起陆续上市。

除了中国手机客户，由于联发科与国内手机代工厂原本就有密切的合作关系，可望透过手机代工厂供货给 Sony 及 MOTO(Motorola)的中低阶智能手机，打入一线智能手机大厂供应链。

业者表示，国内手机代工厂包括华宝及华冠，华宝之前以 NOKIA（诺基亚）订单为主，与联发科业务往来比较没有交集，华冠因为客户结构关系，自功能手机时代就开始与联发科合作，联发科也透过华冠，供货给 LG 及 MOTO 的功能手机芯片。

随着今年华冠开始转型以智能手机为主，对联发科 4 核芯片采购量将同步成长，除客户主动要求外，成本及产品性能也是考量因素，以华冠今年智能手机出货目标 1400 万支来看，虽采用高通（Qualcomm）芯片占多数，但联发科 4 核芯片问世后，可望加深彼此合作关系。

业者指出，华冠今年以日系客户 NEC、Sony 及美系 MOTO 订单为主，Sony 订单在 2013 年第 1 季起逐步放量，其中低阶智能手机可望采用联发科的芯片，最快第 1 季供货，之后还有 MOTO 订单，将成为刺激联发科智能手机芯片放量的主动力。

对接单消息，联发科以不评论单一客户订单消息为由，并未证实。

2.3. 中国面板反垄断案：高压与怀柔

国家发改委近日针对三星、LG、友达等巨头的 3.53 亿元人民币反垄断罚单，相比美国的 12.15 亿美元、欧盟 6.48 亿欧元，真是一场“毛毛雨”。发改委的说法听去很合理。一说是本案调查周期长达 6 年，取证难；二是处罚依据不同于欧盟、美等市场，说美欧依据的《反垄断法》，罚款标准是“相关企业前一年销售额的 1%到 10%”，而中国《反垄断法》2008 年才施行，按不溯及既往、新旧法“从旧”兼“从轻”原则，最终依据的是《价格法》，罚款基数是相关企业违法所得，最终只是九牛一毛。

笔者认为，这一妥协动作既反映了本土面板业与整个彩电产业链的发展现实，是一种区域产业的博弈。它的象征性意义，要远大过几亿元人民币带来的影响，并辐射到面板业之外。

可以这么说，这是一种高压与怀柔与结合的手段。所谓“高压”是指，罚金尽管姗姗来迟，但毕竟是中国首次对境外企业价格垄断行为做出的处罚决定，也是中国迄今为止对价格违法行为开出的最大罚单，带有风向与指标意义。过去多年，面对海外巨头的垄断局面，中国相关部门要么缄口不言，要么只闻雷声，不见雨点。在操作系统、处理器等领域，都已有类似经历。面板业落实反垄断措施的动力在于，中国面板业发展的转折。过去多年，中国大陆在这一环节的布局非常孱弱。上广电 NEC 倒闭的悲剧，堪称中国这一领域缺少核心竞争力的残酷案例。而京东方、上广电 NEC、龙腾光电“三合一”努力，聚龙光电的流产，虽有失败内因，但三星、LG、夏普带有诱惑的各个击破策略，同样发挥了综效。如今局面已有所改观，本地的高世代项目已逐步落地。其中，京东方、华星光电等高世代面板项目早已释放产能，并在过去一年从海外巨头口中夺去部分订单。未来一到两年，中电熊猫、龙飞光电及更多新项目有望开花结果。这种局面下，海外巨头如继续作恶，掐中国彩电企业脖子，或将遭遇抱团采购等高压制衡。而且，除了反垄断处罚外，中国大陆还有关税手段强化高压。三个月前，中国已将面板进口关税从 3%提高到 5%。传闻称，未来可能提高到 8%。但是，3.53 亿元人民币罚单更带有一丝妥协的味道。它更像是中国相关部门针对海外面板巨头的一次怀柔动作，它透露着中国显示产业依然脆弱的现实。罚单可能隐含着中国相关部门迫使海外巨头加快向大陆产业转移的目的。

大陆面板业确实有了不错的基础。其中，京东方已成长为全球第五大面板企业。但是，它依然难望三星、LG 的规模项背，与台湾地区的奇美、友达也有很大距离。规模之外，资本开支的差距更大。中国所有面板企业每年的投入不及三星十分之一，后者 2012 年仅在 OLED 方面的资本开支便高达 70 亿美元。而在技术积淀与生态布局上，中国大陆的企业与三星、LG 更是难以匹敌。前不久，三星与 LG 在 AM-OLED、WHITE-OLED 技术上发生的间谍战，涉及到中国大陆企业，折射出本土面板技术孱弱的现实。事实上，常常号称拥有面板自主知识产权的京东方，早期核心专利来自对韩国一家企业的收购案。2009 年，韩国曾强化《反尖端技术外流法》，主要针对中国大陆进行封锁。截至目前，三星、LG 虽然已在大陆落实高世代项目，但并没有真正量产，它们最大的目的，就是防止技术转移，它们仍主要将中国视为巨大面板产能的倾销地。当三星苏州、LG 广州项目确定之后，便立刻强化了韩国本土的布局。但巨头们绕不开大陆巨大的电视与消费电子市场，它们无可回避。当欧洲、北美电视等市场疲弱不振时，它们更加需要一个市场统一、成本低廉的中国大陆。此前的夏普，因面板固守日本市场，过去一年，因遭遇重大挫折，一直变卖资产与股权自救。

发改委此次高高举起，轻轻放下的反垄断策略，既流露出本土平板电视产业链的一定信心，同时也传递着一种吸引海外产业资源、加快产业转型升级、整合的信号。笔者断言，未来一到两年，上述巨头以及更多海外材料设备业务，或将进一步加速移转中国。

2.4. 2013 年全球半导体市场向好，营收增长 4.9%

市场研究公司 IDC 发布最新半导体应用预测报告称，2012 年全球半导体营收为 3040 亿美元，增幅不足 1%，但是 2013 年全球半导体营收将增长 4.9% 达 3190 亿美元。IDC 预计，2011 年到 2016 年全球半导体营收年复合增长率将达 4.1%，2016 年全球半导体营收将达 3680 亿美元。

PC 需求疲软、DRAM 和整个内存价格下滑、半导体产品库存趋于合理，以及全球 GDP 增速放缓、中国经济增长降速、欧债危机和欧元区经济衰退、日本经济衰退、当前对美国财政悬崖谈判影响企业 IT 支出的担忧等全球宏观经济的持续不稳定，都对 2012 年的半导体需求产生了负面的影响。不过，半导体市场的亮点包括智能手机、平板电脑、机顶盒和汽车电子产品等领域。IDC 预计，这些产品仍将是未来几年全球半导体营收增长的主要驱动器。

IDC 预计，2013 年第二季度，半导体库存将会与需求保持平衡，2013 年下半年半导体库存将会开始增加。

IDC 半导体研究经理 Mali Venkatesan 表示：“我们预计，2013 年全球 GDP 仍将保持增长，但是增速将趋缓。数据、多媒体处理以及多任务应用的增长将会促进智能手机在发展中国家需求增加，因此智能手机领域的半导体营收将会保持健康增长。PC 需求 2013 年仍将处于过渡期，只有技术和设计创新才能刺激 PC 的市场需求。”

就地区而言，日本和欧洲仍将是两个薄弱区。尽管中国、印度和巴西的 GDP 增速放缓，但是这些市场对智能手机、平板电脑以及汽车电子产品的需求依然强劲。在美国，4G 手机、移动消费设备（平板电脑和电子书阅读器）、网络基础设施以及机顶盒部署将会促进半导体市场未来 5 年保持健康增长。

2.5. 触控面板良率不佳，iPhone5 或成“短命鬼”

近日，苹果供应链传出消息，由于 iPhone5 内嵌式（incell）触控面板良率不佳，苹果将在下一代 iPhone 中采用单片式玻璃（OGS）触控面板，并提早在明年上半年推出新一代 iPhone，可能取名为 iPhone5S。如果传言属实，则意味着 iPhone5 可能成为寿命最短的一代苹果手机。

此前，苹果 iPhone5 供货不顺的消息频传，主要原因是 incell 触控面板良率不足，进而影响产能。

据了解，incell 触控技术的短板主要是噪声问题最严重，因为触控层被集成在了玻璃面板上，因此要达到较高的触控灵敏度，就要克服更多的噪声问题，这也导致 incell 技术产品生产门槛高、良率低。

iPhone5 采用 incell 触控面板技术之后，机身变得更轻薄，但也使得触控操控界面不如前几代 iPhone 灵敏，iPhone5 荧幕最边缘出现触控功能感应不佳，甚至失灵的状况，令使用者操作大为不便。

目前，iPhone5 的 incell 触控面板供应商为夏普、日本显示器公司（JDI）及乐金显示器（LGD）。如果苹果改用 OGS 触控面板，将让我国台湾的胜华、TPK 重拾 iPhone 订单，而三家日韩 incell 供应商的处境将会十分尴尬。

据悉，胜华高层近期将起身前往美国，与苹果接洽新订单事宜。信利光电产品

策划部高级经理陈学彬向《每日经济新闻》记者表示，如果苹果因 incell 触控面板的良率问题而转向采用 OGS 触摸屏，不仅屏幕良率可提升至 70% 甚至更高，而且生产成本也将与生产 iPhone4S 时相近，这一成本还将随着技术的不断成熟而更低，给近期股价走势不佳的苹果带来更多利润。

3. 国内公司动态信息

3.1. 京东方 A (000725): 5.5 代 AM-OLED 生产线项目进展

公司12月17日公告，与鄂尔多斯市佳奇城市建设投资开发有限责任公司（以下简称“佳奇城投”）就鄂尔多斯第5.5代AM-OLED生产线项目公司鄂尔多斯市源盛光电有限责任公司（以下简称“源盛光电”）股权转让事宜签署了《鄂尔多斯市源盛光电有限责任公司股权转让合同》，以人民币400万元的价格收购佳奇城投对源盛光电400万元人民币出资（占源盛光电0.20%股权），股权转让手续已办理完毕，源盛光电成为本公司全资子公司。随后本公司向源盛光电进行两次增资，增资总额为14亿元人民币。目前项目进展顺利，厂房现已全面封顶，正进行内部装修工作。

3.2. 深天马 A (002456): 厦门天马 5.5 代 LTPS 生产线项目进展

公司12月31日公告，12月29日，公司控股子公司上海天马微电子有限公司之托管公司厦门天马微电子有限公司（以下简称“厦门天马”）第5.5代低温多晶硅（LTPS）TFT-LCD及彩色滤光片（CF）生产线全线打通暨产品点亮仪式在厦门火炬（翔安）产业区举行，厦门天马HD（高清）、FHD（全高清）产品成功点亮，但产品性能、产品良率等因素需要进一步验证，距离全面投产还需要一定的时间。

3.3. 长信科技 (300088): 公司董事、高管增持公司股票

公司12月5日公告，公司董事、高管高前文先生于2012年12月5日通过深圳证券交易所证券交易系统增持本公司股份10,000股，约占公司已发行股份总数的0.003%，增持均价为12.50元。高前文先生基于对公司未来发展前景的看好，通过增持以表达其对公司未来发展充满信心。

3.4. 星星科技 (300256): 收到政府补助

公司12月31日公告，根据《台州市椒江区财政局关于下达浙江星星瑞金科技股份有限公司产业扶持引导资金的通知》，公司于2012年12月28日收到台州市椒江区财政局拨付的产业扶持引导资金900万元人民币。

3.5. 万顺股份 (300057): 子公司获取发明专利证书

公司12月18日公告，子公司江苏中基复合材料有限公司（以下简称“江苏中基”）于近日获得国家知识产权局颁发的发明专利证书。本项发明专利与江苏中基主要技术直接相关，且已经应用于双零五铝箔的生产。该发明专利的获得预计不会对公司的经营业绩产生重大影响，但有利于公司进一步完善知识产权保护体系，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