

报告类型 / 行业动态报告

优于大势

上次评级: 同步大势

机械行业 2013 年 1 月月报

——宏观经济环境趋于好转,行业景气度有望逐步回升

报告摘要:

宏观经济环境趋于好转,行业景气度有望将见底回升。制造业采购经理指数近期持续回升到 50 以上,机械行业的宏观经济运行环境趋于好转,预计 2013 年机械工业的增速将高于 2012 年。

工程机械: 行业景气度 13 年有望逐步好转。12 月份,受益于基础设施建设投资增速力度加大等因素,推土机、混凝土机械等产品的同比增速出现回升。国家发改委相关人员表示,2013 年全国固定资产投资增速预计为 24%左右,投资增速将有所回升。在宏观经济环境向好与固定资产投资增速回升的背景下,13 年工程机械行业的景气度有望逐步好转,关注三一重工、徐工机械、恒立油缸等相关公司。

节能环保装备: 行业受益于国家政策扶持,关注工业节能等领域。工信部《节能机电设备(产品)推荐目录(第四批)》公布,利好开山股份、南方泵业等公司;《国家重点节能技术推广目录(第五批)》中高效复合型蒸发式冷却(凝)器技术入选,关注隆华传热等相关公司。

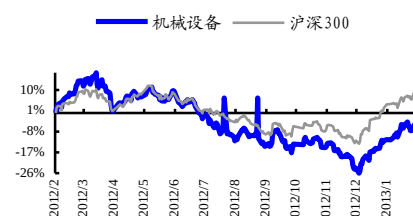
农业机械: 国家政策扶持力度加大,行业保持平稳增长。2012 年,大型拖拉机、农作物收获机械等产品的产销增速相对较高,大型农业机械的需求状况较好。预计 2013 年农机市场会继续高位运行,农机购置补贴政策将刺激农机市场持续攀升,受补贴政策倾斜影响,玉米收获机等产品预计将继续保持较高增速。农业机械将长期受益于国家政策扶持,关注新研股份、一拖股份、美亚光电、新界泵业等公司。

高端智能装备: 行业长期成长前景看好。国家统计局公布,2012 年中国劳动年龄人口的绝对数首次出现下降,劳动力短缺将促进工业自动化设备等高端智能装备制造业的发展。高端智能装备相关领域包括机器人、数控机床等,12 月份机床行业的产销增速有小幅回升。

行业投资策略: 行业有望将受益于宏观经济运行环境逐步好转,上调为优于大势评级。关注行业景气度预期改善的工程机械等行业以及三一重工、徐工机械、恒立油缸、龙净环保、开山股份、隆华传热、美亚光电、机器人等公司。

风险因素: 宏观经济复苏进度低于预期,钢材等原材料成本大幅波动。

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	8.33%	12.21%	-6.33%
相对收益	0.44%	-7.47%	-13.19%

重点公司

投资评级

三一重工	推荐
龙净环保	推荐
海油工程	推荐
龙净环保	推荐
机器人	推荐
隆华传热	推荐
美亚光电	推荐
恒立油缸	谨慎推荐

相关报告

《造船行业 2013 年 1 月月报:全球新船订单数环比回升》

2013-01-29

《环保行业:国家发改委发布《关于扩大脱硝电价政策试点范围有关问题的通知》点评》

2013-01-10

《2013 年机械行业年度策略报告:行业增速放缓趋势难改,局部不乏亮点》

2012-12-04

《机械行业 2012 年 9 月月报:政策面趋于好转,静待行业回暖》

2012-09-25

证券分析师: 吴江涛

执业证书编号: S0550512030001
(021) 20361069 wujt@nesc.cn

证券分析师: 黎煜

执业证书编号: S0550512090002
(021)20361156 lik@nesc.cn

目 录

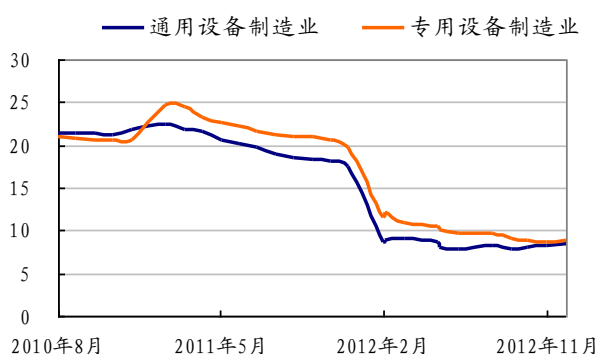
一、宏观经济环境趋于好转，行业景气度有望将见底回升.....	3
行业近期产销增速出现小幅回升.....	3
行业月度股价涨幅与估值.....	3
二、工程机械：行业景气度 13 年有望逐步好转	4
推土机等产品销量 12 年四季度回升，行业 13 年有望将回暖.....	4
基建投资增速延续上升，固定资产投资增速趋于企稳.....	5
行业 13 年预计将逐步复苏，关注行业龙头公司	6
三、节能环保装备：行业受益于国家政策扶持，关注工业节能等领域	7
四、农业机械：国家政策扶持力度加大，行业保持平稳增长.....	9
五、高端智能装备：行业长期成长前景看好.....	11
六、行业投资策略.....	13

一、宏观经济环境趋于好转，行业景气度有望将见底回升

行业近期产销增速出现小幅回升

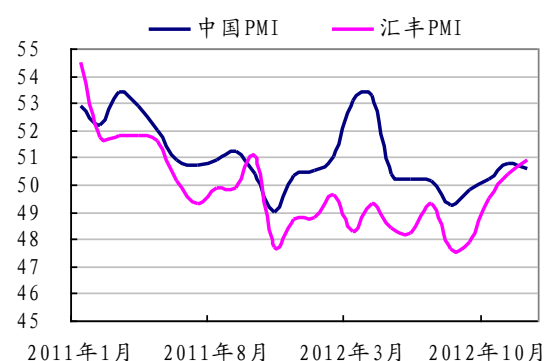
2012 年 1-12 月，通用设备与专用设备的工业增加值增速分别为 8.4%、8.9%，工业增加值增速从四季度之后开始逐步小幅回升。四季度，制造业采购经理指数回升到 50 以上，12 月份的汇丰制造业 PMI 为 51.5，创出近期新高，制造业的宏观经济运行环境趋于好转。

图 1: 通用设备与专用设备制造业的工业增加值增速



资料来源: wind, 东北证券

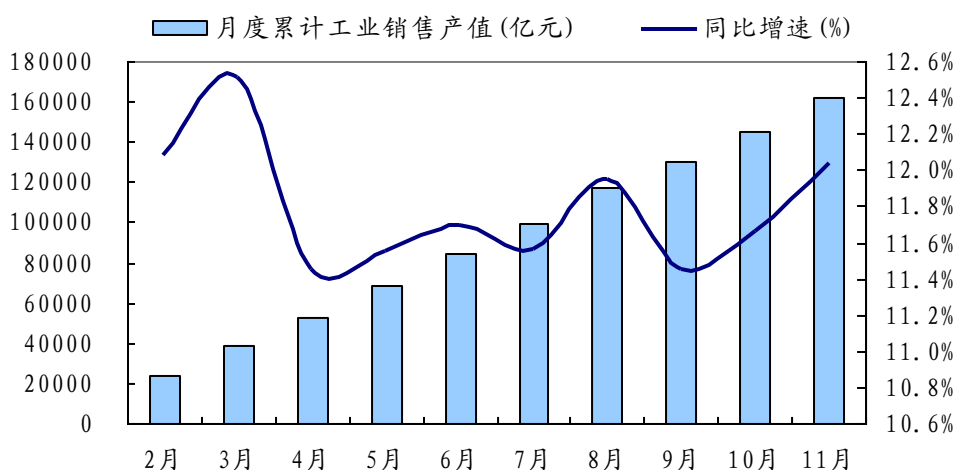
图 2: 中国与汇丰制造业采购经理指数



资料来源: 国家统计局, 东北证券

2012 年 1-11 月，机械行业累计实现工业销售产值 162436.46 亿元，同比增长 12.04%。中国机械工业联合会执行副会长蔡惟慈预计，2013 年机械工业增速将略高于 2012 年，产业政策将继续推动机械工业升级。

图 3: 机械行业 2012 年月度累计工业销售产值与增速

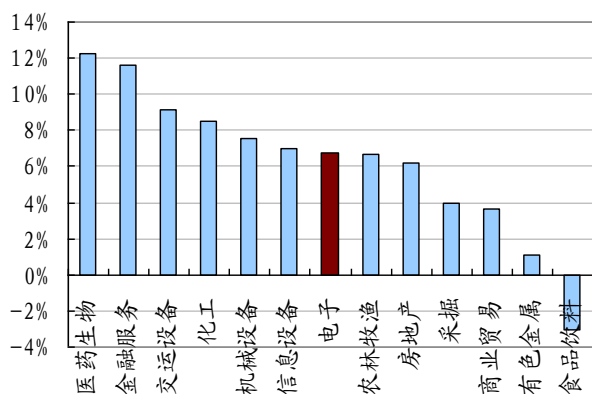


数据来源: 中国机经网, 东北证券

行业月度股价涨幅与估值

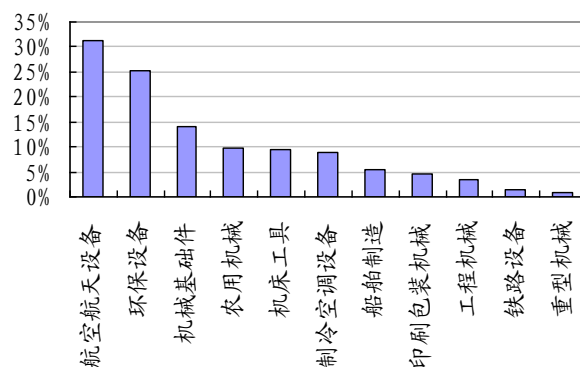
1 月 1 日-30 日，机械行业的股价涨幅为 7.53%，稍强于大盘。在机械设备主要子行业中，军工、环保设备、农用机械等行业的股价涨幅靠前，重型机械、铁路设备、工程机械等行业的股价涨幅靠后。

图 4：申万主要行业 1 月份的股价涨幅



资料来源：wind，东北证券

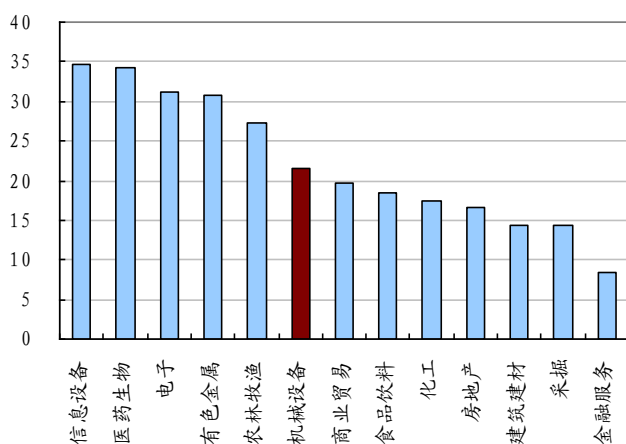
图 5：机械主要子行业 1 月份的股价涨幅



资料来源：wind，东北证券

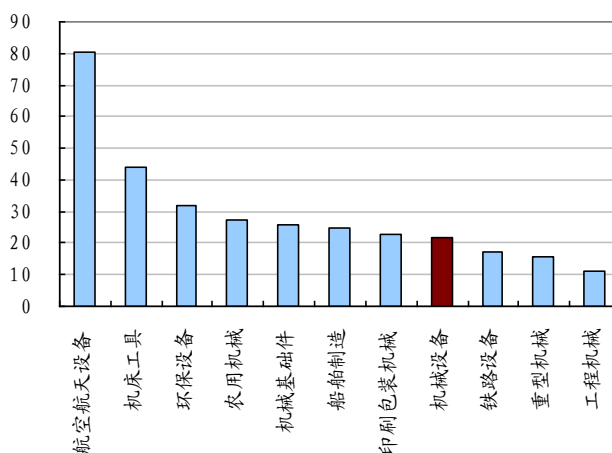
在申万主要一级行中，机械行业的估值处于中等水平。在机械设备的主要子行业中，航空航天、机床工具、环保设备等子行业的市盈率相对较高，工程机械、重型机械、铁路设备等子行业的市盈率较低。

图 6：申万主要行业的市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源：wind，东北证券 (1 月 30 日股价)

图 7：机械主要子行业的市盈率 (TTM 整体法)



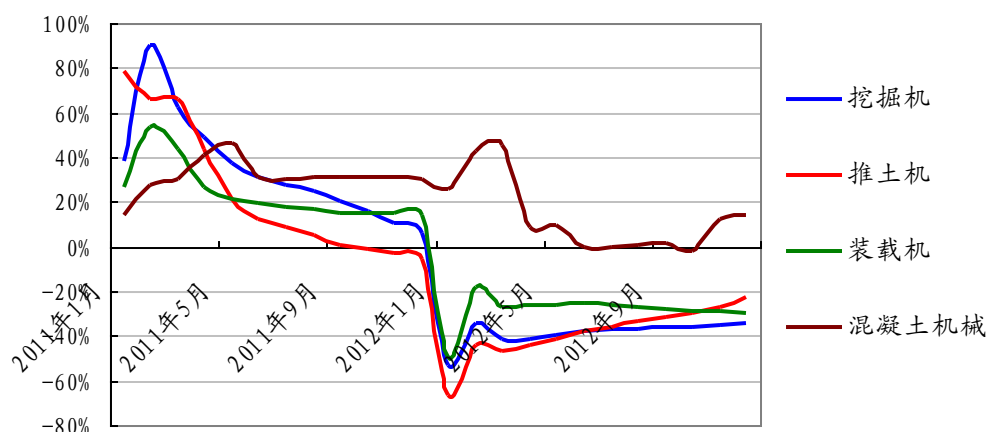
资料来源：wind，东北证券 (1 月 30 日股价)

二、工程机械：行业景气度 13 年有望逐步好转

推土机等产品销量 12 年四季度出现回升，行业 13 年有望回暖

2012 年 1-12 月，挖掘机、装载机、推土机、混凝土机械的累积增速分别为-34.9%、-29.6%、-22.4%、13.6%。12 月份，受益于基础设施建设投资增速力度加大等因素，推土机、混凝土机械等产品的同比增速出现回升。

图 8：工程机械主要产品月度累计产销量的同比增速

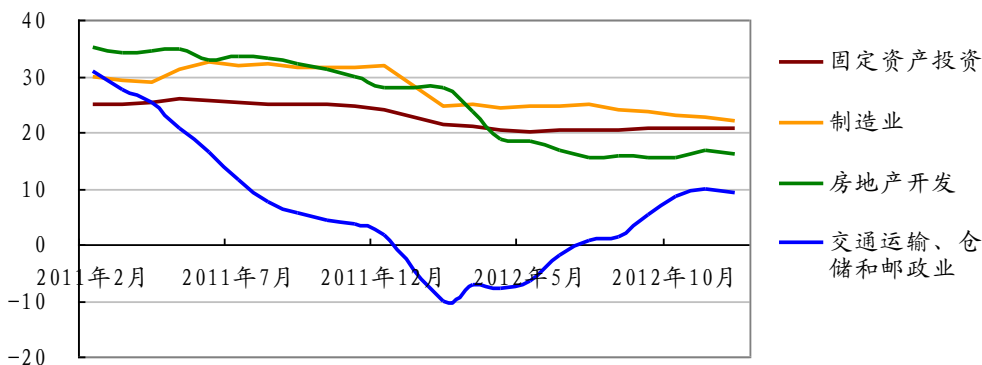


数据来源：工程机械行业协会，Wind，东北证券

基建投资增速延续上升，固定资产投资增速趋于企稳

2012 年 1-12 月份，全国固定资产投资为 3.65 万亿元，同比增长 20.6%。从主要行业来看，铁路等基础建设投资增速延续上升趋势，制造业投资趋于下行但仍保持较高增速，房地产开发投资增速企稳。

图 9：2011 年-2012 年全国固定资产投资增速

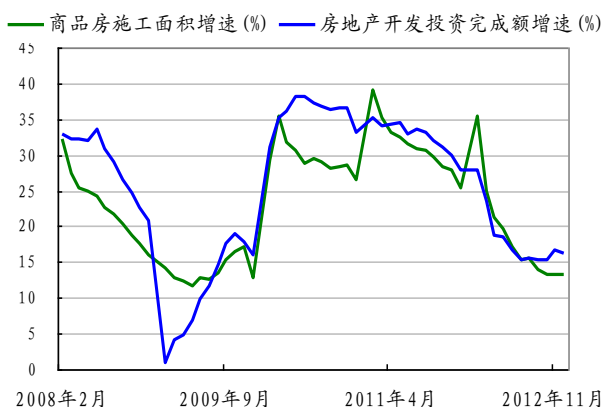


数据来源：东北证券，Wind

随着基础设施建设等项目的建设力度加大,将带动对工程机械产品的需求。2012 年,全国铁路累计完成固定资产投资 6309.8 亿元,同比增长 7%;其中,基本建设投资 5185 亿元,同比增长 12.7%;1 月 17 日,全国铁路工作会议上宣布,2013 年铁路计划固定资产投资 6500 亿元,其中基建投资 5200 亿元。根据国家发改委相关报告,2012 年获批的轨道项目批准投资共计 2650 亿元,2013 年城轨投资规模在 2800 亿元左右。

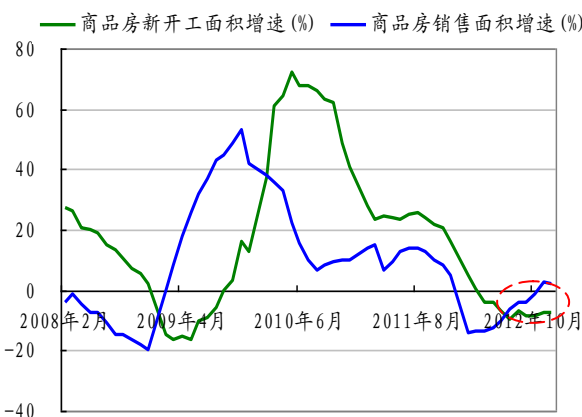
2012 年,全国房地产开发投资 71804 亿元,同比增长 16.2%;商品房销售面积 111304 万平方米,同比增长 1.8%。12 年下半年,商品房销售面积增速持续上升,商品房销售回暖预示房地产投资增速或将企稳回升。

图 10: 全国房地产开发投资与施工面积的增速



数据来源: 国家统计局, 东北证券

图 11: 全国商品房销售面积与新开工面积的增速



数据来源: 国家统计局, 东北证券

根据全国主要地区公布的信息, 2013 年, 新疆、甘肃、黑龙江、陕西等大多数中西部省市的固定资产投资增速计划在 20% 以上。国家发改委相关人员表示, 2013 年全国固定资产投资增速预计为 24% 左右, 投资增速将有所回升; 我国依靠投资来拉动经济的方式短期仍难以改变, 但今后投资将会更注重质量。

表 1: 全国部分地区 2013 年的固定资产投资规划

地区	2013 年固定资产投资规划
新疆	2012 年固定资产投资额预计超 2000 亿元, 增速达 35% 以上; 2013 年增速计划达到 30% 左右
甘肃	2012 年固定资产投资完成达 6000 亿元, 2013 年目标增长 35% 以上
黑龙江	2013 年工业固定资产投资力争增长 35% 以上
贵州	固定资产投资 2012 年规划为 7650 亿元, 2013 年目标为 1 万亿元
广西	2012 年固定资产投资预计 1.28 万亿元, 同比增长 26%; 2013 年目标达到 1.54 万亿元
云南	2013 年, 固定资产投资将力争完成 9688 亿元, 增长 25% 以上
陕西	2012 年, 固定资产投资 1.25 万亿元, 同比增长 28.9%; 2013 年计划投资 1.6 万亿元, 增长 25% 以上
河南	2013 年, 全社会固定资产投资计划增长 21%
山西	2012 年固定资产投资 9176 亿元, 增长 24.5%, 2013 年投资将达 1.1 万亿元
吉林	2013 年吉林省投资增长 20% 以上, 投资突破 1 万亿元
安徽	2012 年固定资产投资 15055 亿, 增长 24%, 2013 年增长目标为 20% 以上
青海	2013 年固定资产投资总额规划为 2300 亿元, 同比增长 20%
宁夏	预计 2013 年固定资产投资 2500 亿元, 增长 20% 以上
浙江	2013 年固定资产投资总量要确保增长 15% 以上, 力争增长 20%, 全社会投资总量突破 2 万亿元
湖南长沙	2013 年预期全社会固定资产投资总额 4950 亿元, 同比增长 20% 左右
重庆	13 年固定资产计划投资 1.1 万亿元, 同比增长 18%
广东	2013 年投资设定的目标为增长 15%
四川	2013 年固定资产投资计划增长 14%

资料来源: 东北证券

行业 13 年预计将逐步复苏, 关注行业龙头公司

三一重工等行业龙头公司目前的动态市盈率为 10 倍左右, 与行业历史水平比较, 估

值具有一定的提升空间。从成长性来看,根据三一重工的股权激励计划,未来三年的年均业绩增速预计将保持在 10%以上,行业龙头公司未来有望将保持平稳发展。在宏观经济环境向好与固定资产投资增速回升的背景下,13 年工程机械行业的景气度有望逐步好转,关注三一重工、中联重科、徐工机械、恒立油缸等相关公司。

图 12: 工程机械市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: wind, 东北证券

图 13: 工程机械行业市盈率 (整体法, 剔除负值)



资料来源: wind, 东北证券

行业要闻:

【中联重科出口增长为行业增幅 2.5 倍】2012 年 1-11 月, 中国工程机械行业出口 319.29 亿元, 同比增长 18.86%, 中联重科出口增长 46.69%, 是行业增幅的 2.5 倍。点评: 工程机械行业的出口保持较快增速, 三一、中联、柳工等行业龙头公司均计划在未来几年提升海外市场的销售占比, 海外市场将成为行业新的重要增长点。

【恒立油缸: 实际控制人 6 个月累计增持 200.09 万股】公司控股股东常州恒屹实业投资有限公司一致行动人兼本公司实际控制人钱佩新女士, 自 2012 年 7 月 12 日至 2013 年 1 月 11 日, 累计增持公司股份 200.09 万股股份, 占本公司总股本的 0.32%。点评: 控股股东增持股份表明对公司长期发展前景的看好, 随着挖掘机等下游行业的景气度回升, 13 年公司业绩预计将有好转。

三、节能环保装备: 行业受益于国家政策扶持, 关注工业节能等领域

《节能机电设备 (产品) 推荐目录(第四批)》公布, 利好开山股份、南方泵业等公司

2013 年 1 月, 工信部表示, 为贯彻落实国务院《“十二五”节能减排综合性工作方案》和《“十二五”节能环保产业发展规划》精神, 进一步促进高效节能机电设备 (产品) 的推广应用, 对《节能机电设备 (产品) 推荐目录(第四批)》(征求意见稿) 进行公示, 目录包括变压器、电机、工业锅炉、塑料机械、压缩机、制冷、泵、风机、热处理等 9 大类。

开山股份、南方泵业分别在高效节能容积式空气压缩机、高效节能清水离心泵中有较多产品类型入选, 将利好公司长远发展。

表 2: 节能产品惠民工程高效节能清水离心泵推广企业目录 (第一批)

企业名称	单级单吸清水离心泵	单级双吸清水离心泵	多级清水离心泵
格兰富水泵 (苏州)	—	—	282
湖南耐普泵业	—	1	1
南方泵业	—	—	192
上海东方泵业	—	146	—
上海连成 (集团)	12	7	—

资料来源: 工信部网站, 东北证券

表 3: 节能产品惠民工程高效节能容积式空气压缩机推广企业目录 (第一批)

企业名称	微型往复式 活塞空压机	全无油润滑往 复活塞空压机	一般用固定的往 复活塞空压机	一般用喷油 螺杆空压机	一般用喷油单 螺杆空压机
阿特拉斯科普柯 (无锡)	—	—	—	74	—
德士兰压缩机 (上海)	—	—	—	2	—
江西气体压缩机	—	—	—	5	—
上海飞和压缩机	—	—	—	—	5
上海佳力士机械	—	—	—	—	3
上海康可尔压缩机	—	—	—	10	—
上海稳健压缩机	—	—	—	10	—
上海优耐特斯压缩机	—	—	—	1	—
英格索兰	—	—	—	13	—
浙江红五环机械	11	—	4	32	—
浙江佳成机械	—	—	—	6	—
浙江开山压缩机	6	—	3	76	—
浙江志高机械	—	—	1	9	—
中山市艾能机械	—	—	—	9	—

资料来源: 工信部网站, 东北证券

行业要闻:

【开山股份成功研制出地热发电新产品】开山股份公告, 公司自主研发成功新产品朗肯循环螺杆膨胀发电站 (ORC 螺杆膨胀发电站), 并于近期开始在全球范围内上市销售。

点评: 公司的螺杆膨胀发电站具有能源转化效率与可靠性较高等优势, 产品的推出将有助于增强公司综合竞争力与提高盈利能力。预计 12 年-14 年的 EPS 为 1.07、1.29、1.60 元, 螺杆膨胀机等新产品有望打开未来成长空间, 看好公司长远发展前景。

《国家重点节能技术推广目录 (第五批)》公布, 石化行业节能技术将重点推广

12 月 26 日, 国家发改委正式对外公布《国家重点节能技术推广目录 (第五批)》。第五批重点节能技术可应用在石化行业的包括: 自然通风逆流湿式冷却塔风水匹配强化换热技术、高效复合型蒸发式冷却 (凝) 器技术、溶剂萃取法精制工业磷酸技术、永磁涡流柔性传动节能技术、混合动力交流传动调车机车技术、工业冷却循环水系统节能优化技术、蒸汽系统运行优化与节能技术、气凝胶超级绝热材料保温节能技术、金属涂装前常温钝化处理节能技术、墙体用超薄绝热保温板技术。

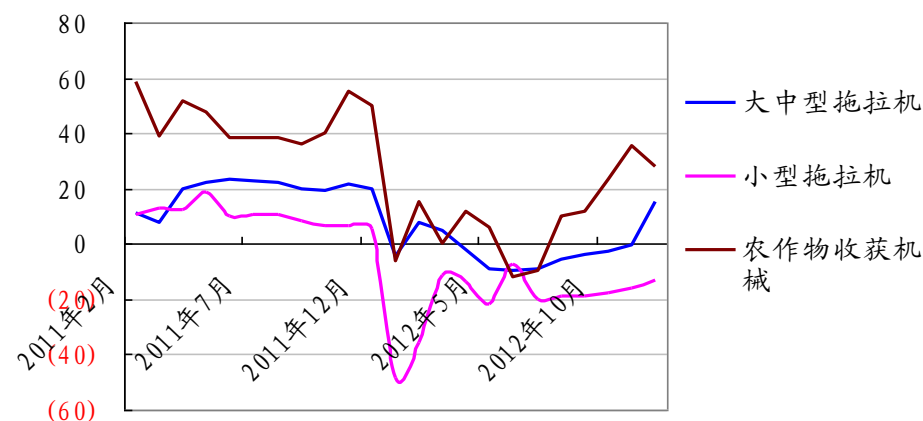
点评: 隆华传热的主导产品为高效复合型蒸发式冷却 (凝) 器, 与传统的冷却 (凝) 器技术相比, 高效复合型蒸发式冷却 (凝) 器技术具有节能降耗、环保等优点。根据公司公告, 12 年的新签订单有大幅增加, 电力等新市场的开拓取得显著成效。受

宏观经济环境与订单交货延迟等因素的影响，12 年公司的业绩有所下滑。13 年公司的业绩增速有望回升，在手订单与产能扩张将保障公司 13 年的业绩较快增长。

四、农业机械：国家政策扶持力度加大，行业保持平稳增长

2012 年 1-12 月份，大中型拖拉机、小型拖拉机、农作物收获机械的产量同比增速分别为 15.3%、-13.2%、27.8%。大型拖拉机、玉米收获机等农作物收获机械的产量增速相对较高,大型农业机械的需求状况较好。

图 14: 拖拉机与农作物机械等产品的月度累计销量增速 (%)



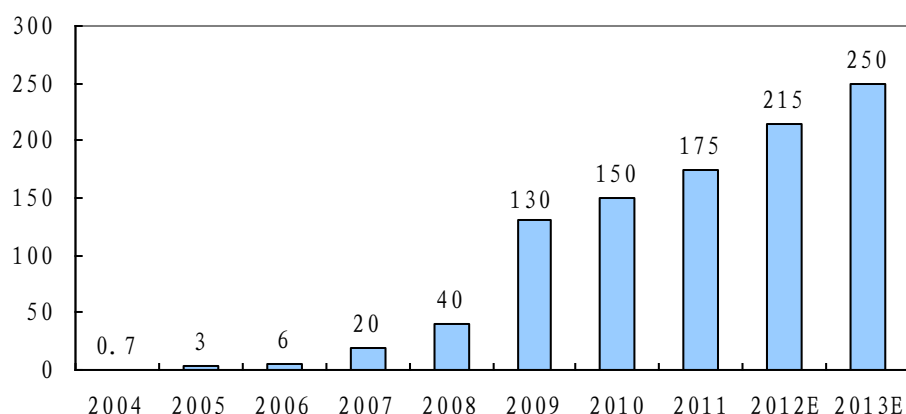
数据来源：东北证券，Wind

1 月 15 日，《农业部农业机械化管理局 2013 年工作要点》发布，提出 2013 年的目标是:农作物耕种收综合机械化水平力争达到 59%；水稻机械化种植、玉米机收水平分别达到 33%和 45%，同比分别提高 3 个和 5 个百分点；油菜、甘蔗、棉花等大宗经济作物机械化生产有突破性进展，着力调整优化农机装备布局结构，着力主攻薄弱环节机械化，着力推广先进适用农机化装备技术。

1 月 23 日农业部办公厅、财政部办公厅联合印发了《2013 年农业机械购置补贴实施指导意见》。为支持春耕备耕，财政部已于 2012 年 9 月 30 日将 2013 年中央财政第一批农机购置补贴资金 200 亿元指标提前通知各省。随着国家农业补贴力度的加大，农业机械行业将保持平稳发展。

《2013 年农业机械购置补贴实施指导意见》将提高大型农业机械的补贴额度。一般机具单机补贴限额不超过 5 万元；挤奶机械、烘干机单机补贴限额可提高到 12 万元；100 马力以上大型拖拉机、高性能青饲料收获机、大型免耕播种机、大型联合收割机、水稻大型浸种催芽程控设备单机补贴限额可提高到 15 万元；200 马力以上拖拉机单机补贴限额可提高到 25 万元；甘蔗收获机单机补贴限额可提高到 20 万元，广西壮族自治区可提高到 25 万元；大型棉花采摘机单机补贴限额可提高到 30 万元，新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团可提高到 40 万元。

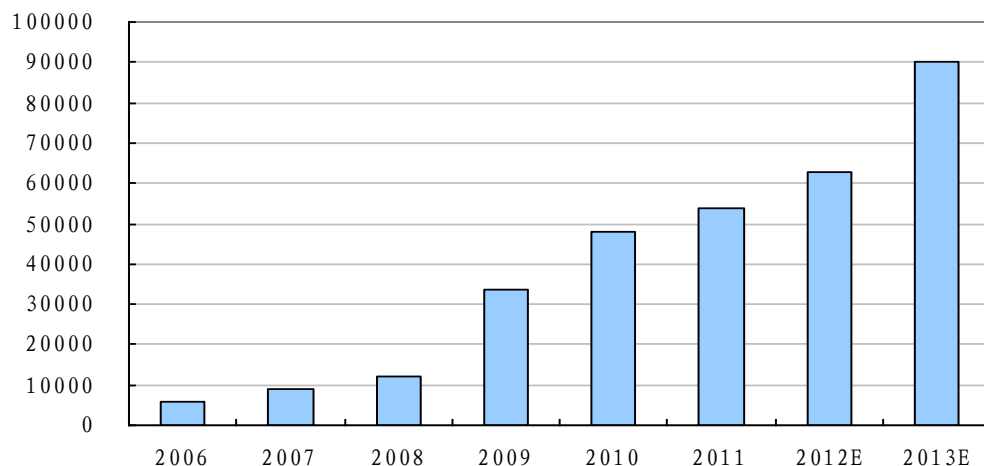
图 15: 农机行业历年政府补贴额



数据来源: 中国农业机械工业年鉴, 东北证券

中国农业机械化科学研究院副院长雷雨春预计, 2012 年农机工业总产值保持在两位数增长, 水稻机、谷物联合收割机、玉米收割机累计同比增长分别为 45.2%、9.1%、163.4%; 2013 年农机市场预计会继续高位运行, 农机购置补贴政策将刺激农机市场攀升; 政策倾斜产品将得到快速发展, 2013 年收获机械需求总量预计约 85 万台, 其中谷物联合收获机 20 万台, 玉米联合收割机 9 万台, 小麦机或将出现反弹; 受补贴政策倾斜影响, 玉米机将继续保持较高增速。

图 16: 我国玉米收获机历年销量 (单位: 台)



数据来源: 中国农机流通网, 东北证券

农业机械将长期受益于国家政策扶持, 关注新研股份、一拖股份、美亚光电、新界泵业等相关公司。

近期相关报告:

美亚光电: 色选机业务相对稳健, CBCT 机等业务提供公司发展新空间

公司是一家专业从事光电检测与分级专用设备及软件研发、生产、销售的高新技术企业, 是国际上少数几家规模较大的色选机供应商之一。公司一方面巩固在大米色选机市场的绝对优势, 一方面增强在杂粮、茶叶色选机市场的份额。公司利用光电检测领域的综合优势拓展新的发展空间 (CBCT 的研发推广、X 射线检测设备的多元化应用等)。使得公司逐步摆脱单一业务收入独大的局面, 既降低经营风险, 又为公司的成长延展了空间。清晰战略思路有助于公司业务保持较快增长, 预计

2012 年-2014 年 EPS 分别为 0.86 元、1.05 元、1.20 元。

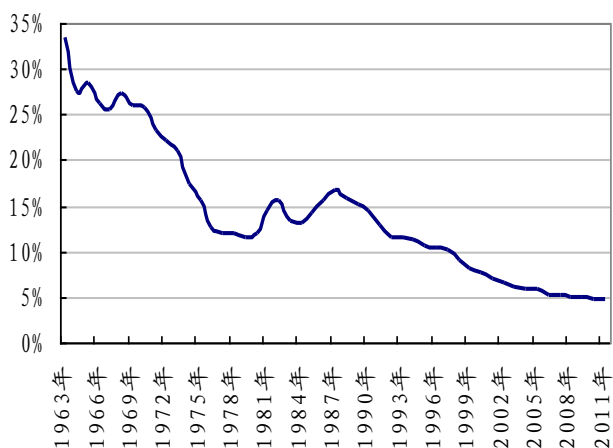
新界泵业:立足农用泵业,挺进环保工程领域

公司作为农用水泵龙头企业,目前产品除去在农林灌溉领域有广泛应用外,在一些环保、重点工程中亦取得较为代表性应用。公司业务呈现弱周期、符合政策导向型特征。公司现阶段产品主要用来满足农村、新城镇市场的需求,农业现代化、城镇化进程不断深化,需求稳健增长的趋势不变。公司通过外延式扩张模式,积极介入环保工程领域,力争使之成为公司重要利润来源之一。公司目前拥有 1100 多家一级经销商和 3500 多家二级经销商。募投项目“100 万台农用水泵”产能将在 2013 年、2014 年大幅释放、海外市场存在较大拓展空间、农机补贴力度持续加强为公司未来发展提供基础,预测 2012 年-2014 年 EPS 为: 0.55 元、0.75 元、0.98 元。

五、高端智能装备: 行业长期成长前景看好

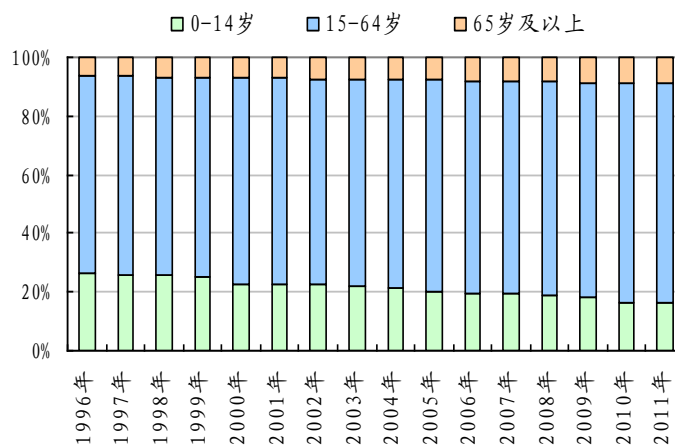
国家统计局公布,2012 年中国 15-59 岁或者 15 岁以上不满 60 周岁的劳动年龄人口比重首次下降,比重继续下降的同时,劳动年龄人口的绝对数减少了 345 万人。劳动力短缺将促进工业自动化等高端智能装备制造业的发展。同时,高端智能装备等新兴产业的发展受到国家政策扶持,符合产业升级的发展趋势,未来具有较大的成长空间。

图 17: 我国历年的人口自然增长率



数据来源: 东北证券, Wind

图 18: 我国各年龄阶段的人群数量占比

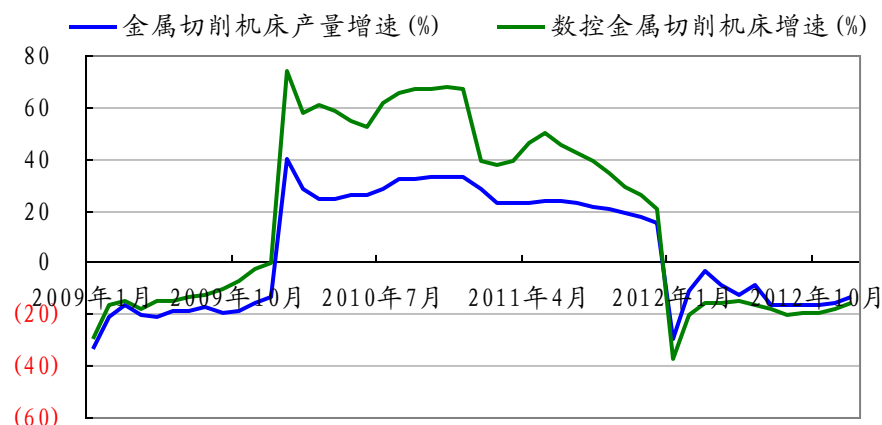


数据来源: 东北证券, Wind

高端智能装备相关领域包括机器人、数控机床等。2012 年,金属切削机床与数控金属切削机床的同比增速分别为-13.57%、-16.19%,12 月份,机床行业的销量增速有小幅回升。

国内高档数控机床在一定程度上仍需依赖进口,行业亟待转型升级。2012 年 1~10 月,加工中心、磨床、特种加工机床、车床、成形与冲压机床位居各类金属加工机床进口额前五位;其中,加工中心进口 4.2 万台,价值 47.4 亿美元,在金属加工机床进口额中占 41.3%。

图 19：金属切削机床的月度产量累计同比增速



数据来源：Wind，东北证券

行业要闻：

【日发数码：签订日常经营重大合同】公司公告，与唐山渤海冶金设备有限责任公司制造厂签订《产品买卖合同》，合同金额为 5428 万元人民币，约占公司 2011 年度营业收入的12.3%，产品包括数控落地铣镗床、动柱动梁数控龙门铣镗床、数控双柱立式车铣床等。

【机器人中标沈阳一卡通项目】机器人近日中标沈阳城市一卡通公交机具采购项目，沈阳城市一卡通公交机具包括车载 POS 机、数据采集器及程序语音更新设备。目前，公司已经开始安排生产，预计将在 2013 年上半年完成沈阳市内共计 4500 台公交机具的安装、调试工作。

点评：公司近器在交通运输、军工等领域相继签定大额订单，有助于提升 13 年的经营业绩。机器人产业将长期受益于机器替代人工与产业升级的发展趋势，公司持续快速成长前景可期，具有长期投资价值。

六、行业投资策略

行业将受益于宏观经济运行环境逐步好转，上调为优于大市评级。关注行业景气度预期改善的工程机械等行业以及三一重工、徐工机械、恒立油缸、龙净环保、开山股份、隆华传热、美亚光电、机器人等公司。

表 4：重点公司估值与投资评级

行业类别	公司名称	股价	EPS		PE		投资评级
			2012 年	2013 年	2012 年	2013 年	
工程机械	三一重工	11.31	0.89	1.04	12.7	10.9	推荐
	中联重科	9.17	1.15	1.29	8.0	7.1	推荐
	恒立油缸	12.07	0.46	0.7	26.2	17.2	谨慎推荐
节能环保设备	龙净环保	27.09	1.18	1.39	23.0	19.5	推荐
	隆华传热	11.37	0.48	0.65	23.7	17.5	推荐
	开山股份	37.9	1.07	1.29	35.4	29.4	谨慎推荐
农业机械	新研股份	17.65	0.48	0.64	36.8	27.6	未评级
	一拖股份	10.65	0.42	0.48	25.4	22.2	未评级
	美亚光电	27.55	0.86	1.05	32.0	26.2	推荐
	新界泵业	17.67	0.55	0.75	32.1	23.6	谨慎推荐
能源装备	富瑞特装	37.81	0.85	1.36	44.5	27.8	推荐
	海油工程	6.08	0.16	0.25	38.0	24.3	推荐
高端智能装备	机器人	32.8	0.73	1.02	44.9	32.2	推荐

资料来源: Wind, 东北证券（注：股价为 1 月 30 日收盘价）

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