

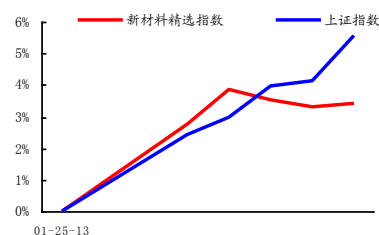
新材料行业周报

—— “十二五”我国光伏装机容量或扩容至 35GW

报告摘要:

- 上周上证指数上涨 5.57%; 中小板指数上涨 2.27%; 创业板指数上涨 2.56%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 3.41%，跑输上证指数 2.17 个百分点，跑赢中小板 1.13 个百分点，跑赢创业板 0.85 个百分点。上期我们考虑到春节前的红包效应，建议把握市场的反弹机会，本期我们建议防范相关板块的调整风险。
- **电池材料:** 上周碳酸锂价格继续稳定，四氧化三钴价格上涨继续推动钴酸锂价格的小幅上行，钴酸锂的出口情况仍然较好。上期我们建议关注板块反弹机会，本期我们建议防范板块调整，公司方面建议重点关注受益于碳酸锂涨价预期的天齐锂业。
- **光伏材料:** 上周，板块随市场反弹，但弱于各市场指数。行业根本好转仍需等待，短期建议观望，仍需充分关注企业应收款、存货、现金流等风险。部分公司今年一季度业绩有转好的可能，加之两会期间相关支持政策细则可能陆续出台，板块有望迎来新的交易性机会。建议重点关注隆基股份、东方日升和海润光伏等财务状况相对较好的公司。此外多晶硅涨价预期仍存在，建议关注特变电工等公司。
- **核电材料:** 上周板块随大盘上涨，但在核电稳妥推进、总量受限的背景下，板块缺乏持续上涨的基本面支持，目前可关注小型核电类公司新订单获取情况及新技术突破情况，关注久立特材等公司。
- **磁材板块:** 上周金属镨钕的价格继续稳定。从需求端看，钕铁硼磁材行业的下游需求回暖迹象仍不明显。前期我们认为板块虽然可能有反弹，但是预计幅度不会太大。而板块实际表现确实比较一般。本期我们继续建议对磁材板块保持谨慎。
- **超硬难熔材料板块:** 本周行业的基本面仍没有大的变化。上期我们认为板块可能迎来小反弹，但是其持续性存疑，而板块确实迎来反弹，幅度略超我们的预期。考虑到相关公司的业绩预告均未超预期，我们建议对板块暂保持谨慎。
- **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
亿纬锂能	推荐

相关报告

《新材料行业周报—《动力电池行业准入条件》酝酿之中，锂电池板块有望反弹》	2013-01-29
《新材料行业周报》	2013-01-22
《新材料行业周报》	2012-12-24
《新材料行业周报—本周重点防范相关板块冲高回落》	2012-12-19

证券分析师: 潘喜峰

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

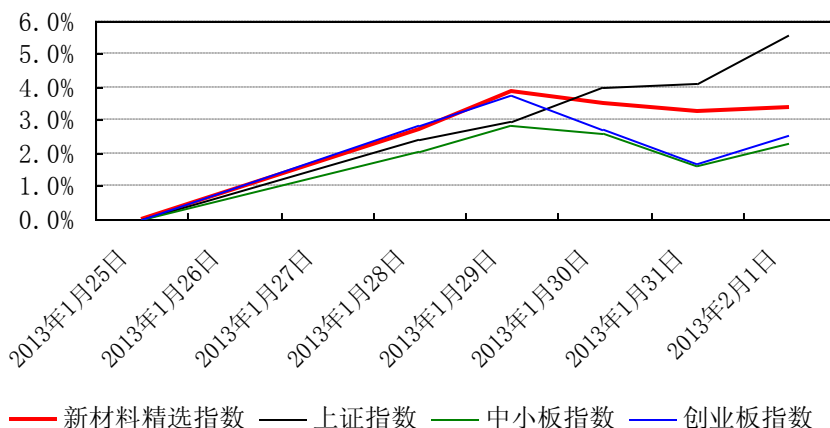
研究助理: 龚斯闻

(021)20361173 gongsw@nesc.cn

1. 新材料板块一周运行情况综述

上周上证指数上涨 5.57%；中小板指数上涨 2.27%；创业板指数上涨 2.56%。期间我们编制的新材料精选指数上涨 3.41%，跑输上证指数 2.17 个百分点，跑赢中小板 1.13 个百分点，跑赢创业板 0.85 个百分点。上期我们考虑到春节前的红包效应，建议把握市场的反弹机会，本期我们建议防范相关板块的调整风险。

图 1：新材料板块周涨幅



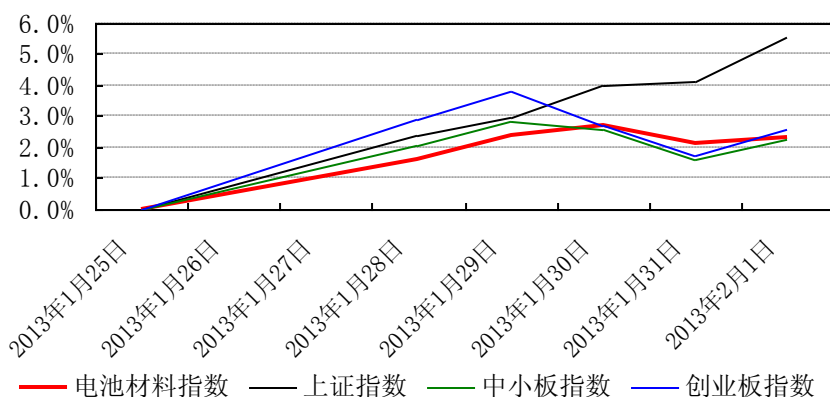
资料来源：东北证券，wind（注：新材料精选指数由我们精选的样本股构成）

2. 电池材料板块

2.1 一周板块走势

上期电池材料指数上涨 2.34%，跑输上证指数 2.34 个百分点，跑赢中小板 0.06 个百分点，跑输创业板 0.22 个百分点。电池板块继续反弹，复合我们的预期。

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) 北京将率先推新能源公交环卫政府用车

中共北京市委常委陈刚日前参加怀柔区分组讨论时表示,北京将率先在公交、环卫、政府用车方面进行尝试,推动新能源车发展将是趋势。此外,北京市首个私人购买电动车的实施细则年内有望出台。

购电动车细则将出台

关于北京市首个私人购买电动车的实施细则,北京市科学技术委员会党组书记、副主任杨伟光介绍,方案还在协调各部门完善细节,今年肯定有望出台。由市科委牵头起草的《北京市私人购买纯电动小客车管理办法(试行)》征求意见稿去年曾在小范围征求意见,引发争论,关注焦点在于购车条件。杨伟光坦言,问题就在于买了电动车之后,还能不能买非电动车。“如果说不许买,现在电动车还不是很成熟,基础设施建设还不完善;如果说可以买,那这部分车增量一下就多了,可能环境污染问题没解决,反而增加城市道路的拥堵”。他表示,鼓励新能源车的方向不会变,但作为北京市首个私人购买纯电动的方案,还需进一步完善再出台,这也是去年未匆忙出台的原因。(信息来源:第一电动网 20130126)

(2) 十二五北京五环内电动车充换电半径将不超5公里

北京电力首发《服务首都发展白皮书》

截至2012年底,北京的城市供电可靠率已达到99.985%,位居国内城市前列。而“十二五”期间,北京的供电可靠性还将继续提高到99.99%。昨天(23日),国家电网北京公司首次发布《服务首都发展白皮书》,同时公布《2012年社会责任实践报告》,根据白皮书,“十二五”末期,每年户均停电时间从现在的1.33小时降至52分钟以内,北京五环内电动汽车充换电服务半径将不超过5公里。

刚刚过去的2012年,北京全年一般电网和设备安全事件同比下降了41.51%,城市户均停电时间已从1.62小时下降到1.33小时。北京新增了35千伏及以上变电容量285万千伏安、线路288公里。市电力公司副总经理郑林介绍,“十二五”期间,首都电网将新建35千伏及以上线路3507公里,35千伏及以上变电站224座,能够满足1300亿千瓦时的年用电需求。城市供电可靠性将提高到99.99%。

根据相关规划,“十二五”末期,首都电网计划建成以272座充换电站为骨架、3.03万台充电桩为网点的分区分级智能充换电服务网络,满足首都电动汽车发展需要,北京五环内电动汽车充换电服务半径将不超过5公里。此外,基本实现风电、太阳能发电等可再生能源的友好接入和协调控制,初步形成坚强智能电网运行控制和双向互动服务体系。(信息来源:第一电动网 20130128)

(3) 深圳推广新能源汽车量居全球城市首位

深圳市长许勤27日在广州举行的广东省人大记者会上称,去年深圳推广新能源汽车2100辆,累计超过5000辆,居全球城市首位。许勤还说,“绿色低碳发展是深圳未来竞争力所在。”

“经过比较科学的调研检测,目前深圳来自汽车尾气的PM2.5排放量占近总量一半。”许勤表示,作为国家低碳生态示范城市、节能与新能源汽车示范推广城市之一,深圳积极推进绿色低碳、生态文明建设,推广新能源汽车是其不遗余力推动的项目之一。

许勤表示,深圳新能源汽车的推广主要集中在公交车、出租车、公务车领域。许勤称,出于绿色低碳发展的需要,深圳公交车到了一定使用年限都要更换为电动

公交车;接下来将进一步扩大新能源汽车在公务车领域的应用。(信息来源:第一电动网 20130129)

(4) 首辆纯电动汽车荣威 E50 上海挂牌上路

1月23日上午10点左右,在位于上海国际汽车城的新能源汽车展厅,市民钱先生从经销商手中接过**荣威 E50**的车钥匙,成为荣威 E50 的全球首位车主,同时他还免费领到了上海市首块新能源汽车专属私车牌照。钱先生说,他家已经有了一辆 B 级车,但一直想再买一款小车作为上下班代步,在得知中国首款量产的纯电动汽车荣威 E50 上市之后,他就一直非常关注,随着政府相关补贴政策的明确,购买荣威 E50 不仅能享受补贴还能获得免费沪牌,不论是算“经济账”还是算“环保账”都非常划算,当即便毫不犹豫地出手购买。据了解,目前荣威 E50 纯电动汽车的市场指导价为 23.49 万元,在享受国家和上海市政府的两级补贴后,终端售价仅 12.8 万元,此外更可免费获得上海市新能源汽车专属的私车牌照。截至 2012 年 12 月底,荣威 E50 在上市不到两个月内,已经获得超过 200 辆订单。有数据显示,国内有 70% 的车主都在城市用车,70% 的用车时间都是城市工况,85% 的车主每天行驶里程低于 50 公里,而荣威 E50 的最高时速可达 130 公里/小时,匀速测试工况下续航里程最高为 180 公里,完全可以满足绝大部分城市消费者的用车需要。对于消费者担心的充电是否方便的问题,技术人员介绍,荣威 E50 的充电方式也十分便利:慢充可用家用 220V 插座充电,而快充可在 30 分钟内将电池充满 80%。(信息来源:第一电动网 20130201)

2.3 一周重点公司公告

- (1) 新宙邦:2012 年年度业绩快报。
- (2) 科力远:2012 年度业绩预亏公告。
- (3) 赣锋锂业:关于对外提供财务资助进展情况公告。
- (4) 西藏矿业:2012 年年度业绩预告公告。
- (5) 深圳惠程:2012 年度业绩快报。
- (6) 多氟多:2012 年度业绩预告修正公告。

2.4 行业运行态势研判和投资策略

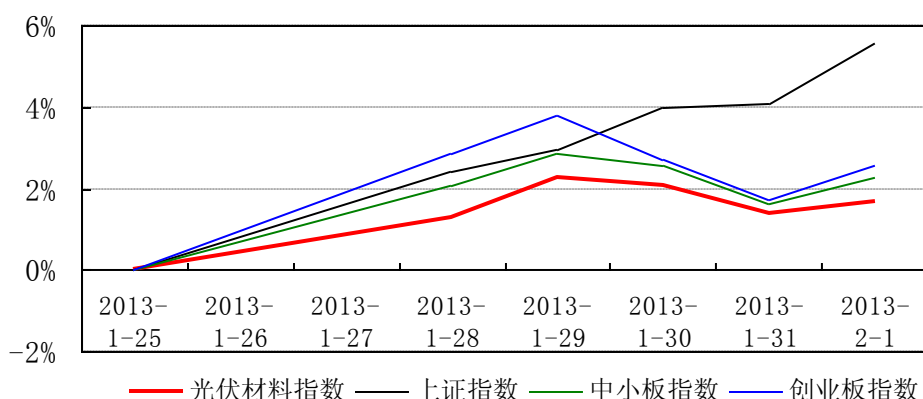
上周碳酸锂价格继续稳定,四氧化三钴价格上涨继续推动钴酸锂价格的小幅上行,钴酸锂的出口情况仍然较好。上期我们建议关注板块反弹机会,本期我们建议防范板块调整,公司方面建议重点关注受益于碳酸锂涨价预期的天齐锂业。

3、光伏材料

3.1. 一周板块走势

上周,光伏材料板块上升 1.68%,跑输上证指数 3.89 个百分点,跑输中小板 0.59 个百分点,跑输创业板 0.87 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) 海外多晶硅制造商访华 试图游说使“双反”税率降到最低

据业内人士透露,鉴于中国政府很可能针对欧美韩进口多晶硅征收惩罚性关税,部分海外多晶硅制造商派遣管理高层访问中国,与中国官员谈判试图使惩罚性税率得以最大程度的削减。

太阳能制造商指出,中国政府认为针对进口多晶硅征收惩罚性关税将会对下游太阳能企业造成负面影响。据报道,中国政府很可能决定对不同的企业征收不同的税率,而非以国家为标准。

据相关报道,针对进口多晶硅征收惩罚性关税对中国下游企业造成的负面影响甚于本土多晶硅制造商获得的益处。因此,中国很可能并不会完全遵循这条道路。

然而,中国与海外制造商认为,中国政府很可能是通过“双反”调查这一筹码来与欧盟谈判,以期能帮助到目前正受制于欧盟反倾销与反补贴调查的本土太阳能制造商。(资料来源:solarzoom)

(2) “十二五”扩容至 35GW

2015 年中国太阳能光伏装机容量将达到 35GW,这是在 1 月 29 日的一个会议上,国家能源局新能源和可再生能源司副司长史立山透露的信息。

根据 1 月 1 日发布的《国务院关于印发能源发展“十二五”规划的通知》(以下简称《规划》),“十二五”光伏发电装机容量目标为 21GW,这意味着“十二五”光伏发电装机容量较先前规划上调 66.7%。

史立山坦承,再次调整光伏发展目标,主要是基于国内光伏产业健康发展的考虑。作为全球最大的光伏产品制造国,因为欧洲和美国降低光伏电价补贴并对中国光伏产品发起“双反”调查,导致国内光伏企业陷入危局,国内市场的扩容成为行业扭困的重要机遇。

事实上,在 1 月 9 日的全国能源工作会议上,国家能源局确立了今年中国光伏发电装机 10GW 的目标。此次 14GW 的扩容,尚在业界预期之内。

不过，这已是在五年之内中国光伏装机容量的第四次扩容。“十二五”规划制定之初，设定光伏装机量在 5GW，随后上调至 10GW，2012 年 5 月上调至 15GW，7 月再上调至 21GW。

根据太阳能专业研究机构 Solarbuzz 提供的数据，2012 年中国光伏装机容量约为 4.5GW，较之 2011 年的 2.89GW 增长 55.7%，成为继德国之后的全球第二大光伏装机大国。

不过，根据国家电监会的数据，2012 年中国新增太阳能装机容量仅为 1.19GW。“我们的数据和电监会的统计并不矛盾。”Solarbuzz 资深分析师廉锐告诉记者，电监会说的是统调并网光伏装机容量，但其所供职机构的数据还包括了建成未并网的电站数据、金太阳项目、金屋顶项目及离网项目，“仅建成而未并网的电站，这一数值就达到 1-2GW”。浙江一位光伏企业高管证实，在过去一年中，光伏产业链从多晶硅至 EPC(工程总承包)的报价均在下降，如组件价格从年初 6.5 元/W 降到 3.5 元/W 左右，EPC 则从 3 元/W 降到 2 元/W 不到，“许多项目宁愿放到 2012 年底或是 2013 年初抢装，以此提高项目的内部财务收益率”。（资料来源：solarzoom，21 世纪经济报道）

3.3 一周重点公司公告

- (1) 东方钽业：2012 年业绩预告。
- (2) 南洋科技：a 关于超募资金使用情况的公告；b 2012 年度业绩预告修正公告；c 关于全资子公司之全资子公司竞得土地使用权的公告。
- (3) 豫金刚石：a 关于获得政府专项资金的公告；b 2012 年度业绩预告。
- (4) 新大新材：关于中国证券监督管理委员会中止审查本公司重大资产重组事项的公告。
- (5) 奥克股份：2012 年年度业绩预告。

3.4 行业投资策略

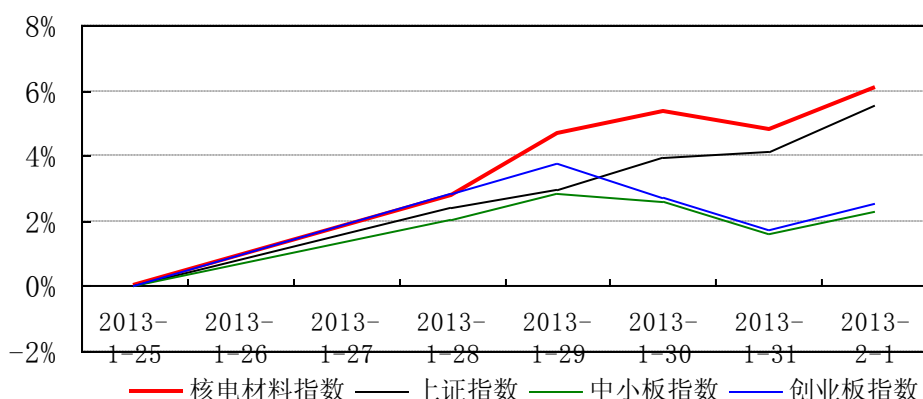
上周，板块随市场反弹，但弱于各市场指数。行业根本好转仍需等待，短期建议观望，仍需充分关注企业应收款、存货、现金流等风险。部分公司今年一季度业绩有转好的可能，加之两会期间相关支持政策细则可能陆续出台，板块有望迎来新的交易性机会。建议重点关注隆基股份、东方日升和海润光伏等财务状况相对较好的公司。此外多晶硅涨价预期仍存在，建议关注特变电工等公司。

4 核电材料

4.1 一周板块走势

上周，核电材料板块上涨 6.09%，跑赢上证指数 0.52 个百分点，跑赢中小板 3.82 个百分点，跑赢创业板 3.53 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) 中国或新批6台第三代核电技术 AP1000 机组

北极星核电网讯:据报道,浙江三门核电站的1号机组,作为第三代核电技术AP1000的全球首堆,昨日完成一里程碑式节点:钢制安全壳顶封头(CV顶封头)。核电业内人士称,顶封头意味着该项目的核岛主体结构基本完成。核岛,是核电站的关键。

“这是AP1000机组投运前最重要的节点。后面剩下的节点还有屏蔽厂房建造就位、系统调试、首次装料、并网发电、正式投入商运等。”上述人士透露。

有消息称,三门1号机组将在2014年投入运营,这将使其成为全球第一台投入运营的AP1000机组。

另有知情人士透露,由于日本福岛核电事故的发生,一些已经批准而被暂停的项目有4个,目前已经解冻;另外,保守估计,“十二五”末之前获批新建的机组可能还有6台,分别是三门3、4号机组,海阳3、4号机组,陆丰1、2号机组。上述六台机组都将采用AP1000技术。

2011年3月11日福岛核事故后,中国核电新批机组一度被冻结了18个月,于去年年底解冻。

根据最新消息,中国的核电中长期发展规划已降为:2020年已运行核电机组装机容量为5800万千瓦,在建核电机组3000万千瓦。在准入门槛上,国务院的提法是:“新建核电机组必须符合三代安全标准”,“按照全球最高安全要求新建核电项目”。

AP1000是由美国西屋公司(Westinghouse)开发的先进非能动压水堆(Advanced Passive PWR)技术,AP1000核电是中美能源合作的重大项目。AP1000为单堆布置两环路机组,电功率为1250MW(1MW=1000KW),设计寿命60年,主要安全系统采用非能动设计,布置在安全壳内,安全壳为双层结构。

此次的CV顶封头,通俗说,就相当于给一个保温瓶盖上盖子。不过,这个盖子相当大,高约11.5米,直径约40米,安装附件后重约655吨。与二代压水堆安全壳钢穹顶相比,AP1000叫钢制安全壳顶封头。两者形状相近,厚度和功用却各不相同。穹顶钢厚6毫米,顶封头厚约42毫米;穹顶上还要浇注混凝土,构成预应

力混凝土安全壳;钢制安全壳则是独立式的安全系统设备。

AP1000 与二代加压水堆的最大区别便在于其安全系统上。发生紧急事故时,三代非能动机组不需要外部应急电源,而是靠重力、势能(高位水箱)、自然循环和蒸发等这些自然的现象,驱动冷却水冷却反应堆和安全壳,把热量带出去,可保障72小时内无需人为干预。这一系统可避免福岛核电机组因为应急电源被冲毁,而出现堆芯融化的事故。

核电业内人士称,三门1号机组的建造具有重大意义,“作为首堆,其在将图纸付诸实际过程中,会遭遇很多挑战。采用模块化施工,设备到现场吊装时,可能会发现容器的尺寸在实际中有偏差,这就提供了反馈。那么首堆的意义就在于,其提供了丰富的工程经验积累。这些工程反馈,对于之后的AP1000的批量化生产、建造,是一笔宝贵的财富。”

目前中国在建的AP1000机组总共有四台,分别是浙江三门的1、2号机组以及山东海阳的1、2号机组。

对于后续的三门3、4号机组,海阳3、4号机组以及陆丰1、2号机组,上述知情人士称,这些都将采用AP1000技术,“具体什么时候建,要看上述依托项目的进展以及国家的政策。”(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: 2012 年度业绩预告修正公告。
- (2) 西部材料: 关于为控股子公司担保进展情况公告。
- (3) 东方锆业: 2012 年度业绩预告修正公告。
- (4) 久立特材: 关于投资设立全资子公司的公告。
- (5) 方大炭素: a 关于为子公司提供担保的公告; b 关于股权收购暨关联交易公告; c 抚顺方泰精密碳材料有限公司股东拟转让股权项目资产评估报告书; d 与清华大学(核能与新能源技术研究院)联合成立“核石墨研究中心”的公告。
- (6) 大连重工: 2012 年度业绩预告修正公告。

4.4 行业投资策略

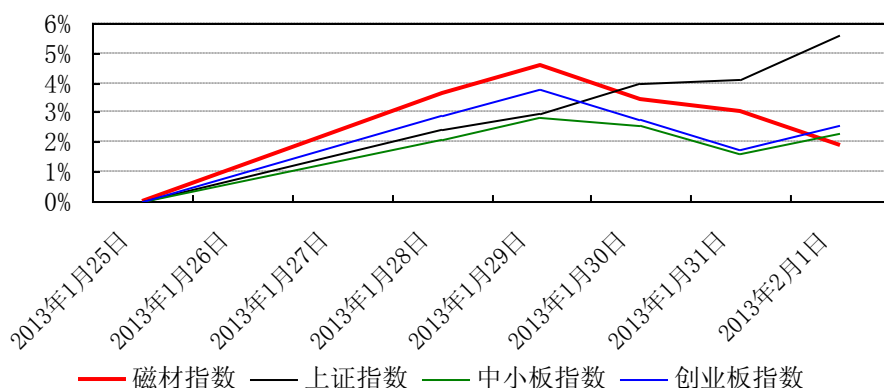
上周板块随大盘上涨,但在核电稳妥推进、总量受限的背景下,板块缺乏持续上涨的基本面支持,目前可关注小型核电类公司新订单获取情况及新技术突破情况,关注久立特材等公司。

5、磁性材料

5.1 一周板块走势

上周,磁材指数上涨1.86%,跑输上证指数3.72个百分点,跑输中小板0.42个百分点,跑输创业板-0.07个百分点。磁材板块虽然反弹,但是幅度稍弱。

图 5: 磁性材料板块周涨幅



数据来源: 东北证券, Wind

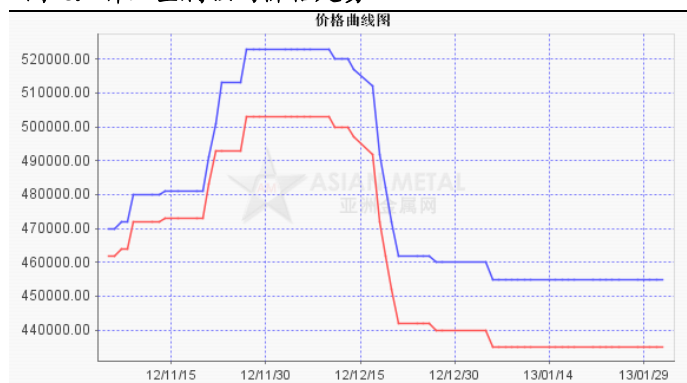
5.2 一周行业要闻

(1) 稀土及磁材市场需求继续疲软

上周土市场需求疲软, 成交稀少。许多消费商离市休假, 没有意向采购。供应商短期内欲继续持货观望市场。由于海外进口商仍然推迟大量采购, 本周稀土出口市场走势疲软。虽然他们依然密切关注稀土市场, 但是他们仍不愿意在春节前大量下订单。本周稀土下游市场成交不活跃。催化剂、抛光粉和陶瓷市场清淡。同时, 钕铁硼磁材及荧光粉市场毫无起色。(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: 亚洲金属网、东北证券

5.3 一周重点公司公告

- (1) 豫金刚石: a 关于获得政府专项资金的公告; b 2012 年度业绩预告。
- (2) 黄河旋风: a 关于通过高新技术企业复审的公告; b 关于控股股东首次增持公司股份的公告。
- (3) 西部材料: 关于为控股子公司担保进展情况公告。
- (4) 博云新材: 关于董事会秘书辞职的公告。

5.4 行业投资策略

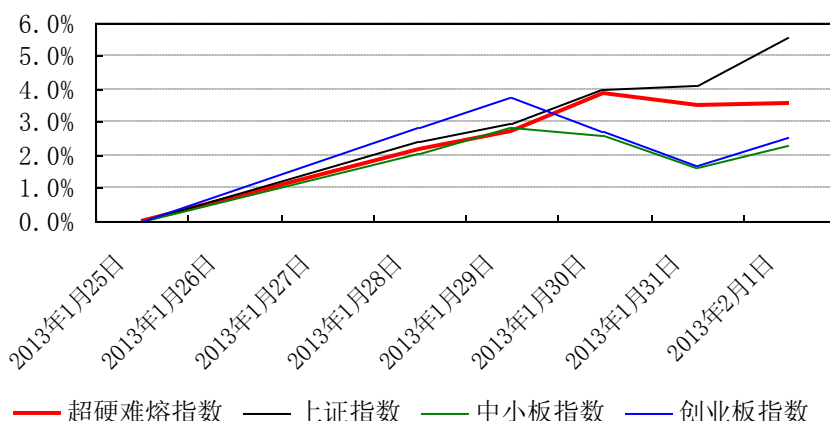
上周金属镨钕的价格继续稳定。从需求端看，钕铁硼磁材行业的下游需求回暖迹象仍不明显。前期我们认为板块虽然可能有反弹，但是预计幅度不会太大。而板块实际表现确实比较一般。本期我们继续建议对磁材板块保持谨慎。

6、超硬难熔材料

6.1 一周板块走势

上周超硬难熔指数上涨 3.56%，跑输上证指数 2.02 个百分点，跑赢中小板 1.28 个百分点，跑赢创业板 1.00 个百分点。超硬板块的反弹幅度稍强。

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) 石墨烯当选欧盟高科技旗舰项目

欧盟委员会 28 日宣布，欧盟主持的迄今最大规模的科研竞赛决出最终获胜者，石墨烯入选“未来新兴旗舰技术项目”。该计划将在未来 10 年内获得 10 亿欧元的资助大奖。与此同时，记者了解到，我国科技部等主管部门将持续支持石墨烯创新，目前相关上市公司已经取得了一定成绩。

石墨烯，即厚度只有一个碳原子的单层石墨。它是已知材料中最薄的一种，也是世界上已知的最硬的材料。不同于以往对科技项目仅 2—3 年的短期资助，欧盟“未来新兴技术旗舰项目”是一个长期的科研扶持项目，是欧盟出台的扶持科技发展政策的重要组成部分。该项目的目的性很强，即促进科技创新，推动经济增长和增加就业。

为了实现以上应用前景，我国主管部门也对石墨烯给予了厚望。科技部副部长曹健林曾在去年视察某石墨烯研究院时表示，石墨烯是一项很尖端的研究，科技部会积极支持这些有广阔发展前景的研究，通过共同努力，实现飞跃发展。而记者了解到，作为战略性新兴产业新材料发展的重点领域，工信部也在关注石墨烯这一技术的发展。

6.3 一周重点公司公告

- (1) 安泰科技：关于注销首期股票期权激励计划部分激励股份的公告。
- (2) 西部材料：关于为控股子公司担保进展情况公告。
- (3) 钢研高纳：关于持股 5%以上股东减持股份的提示性公告。

6.4 行业运行态势研判和投资策略

本周行业的基本面仍没有大的变化。上期我们认为板块可能迎来小反弹，但是其持续性存疑，而板块确实迎来反弹，幅度略超我们的预期。考虑到相关公司的业绩预告均未超预期，我们建议暂对板块保持谨慎。

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