

OPEC+协议减产 120 万桶/天, 石化相关产品有所回涨

最新景气指数-6.25, 上周景气指数-43.75, 工景气指数持续为负, 二级市场基础化工指数(中信)涨 2.69%, 上证涨 0.68%。

油价上涨, 周四布油收盘价 60.06 美元/桶, 周涨 0.55 美元/桶, 美国 12 月 07 日当周石油钻机数 877 口, 环比减 10 口, 前值增 2 口, OPEC+会议达成减产 120 万桶/天的协议, 原油本周触底反弹。对标日本, 我们判断化工行业进入产业格局变动、新兴需求崛起、环保精细领衔的时代: 重点推荐万润股份沸石未来三年持续放量 OLED 蓝光中间体龙头濮阳惠成、国内铝塑膜龙头新纶科技、锂电回收新贵光华科技、混晶龙头飞凯材料、陶瓷全产业链标的国瓷材料、光固化龙头强力新材。

化工周期领域, 我们认为当前需精选个股, 短期从业绩、景气、增量等维度选择, 重点推荐**农化、天然气**, **农化板块逐步迎来配置良机**: 农产品价格企稳复苏, 玉米价格上涨大概率, 农化板块蓄势待发, 复合肥行业具备底部配置时机, 重点推荐**新洋丰、金正大**; **农药原药产能增量和成本优势将成为未来主要看点**, 而 2019 年制剂具备继续向上弹性空间, 重点推荐**利尔化学、扬农化工、沙隆达 A**; 天然气消费随着温度持续降低、LNG 价格仍具备上涨条件, 重点推荐**新奥股份、广汇能源**;

长期而言, 根据我们悲观情景预计, 白马股已经进入估值极低区间, 长期推荐**万华化学**、“**双鲁**”、**大炼化+化纤**: 长周期逻辑来看, **万华、华鲁、鲁西规划项目均在山东新旧动能转换第一批优选项目名单中、而且华鲁的煤化工成本最低、鲁西的大化工园区、万华的对标巴斯夫均有独特优势**; 大炼化重点推荐股息率高、具备上中下游一体化的炼化龙头**中国石化**; 国内一批化纤产业相关民营企业(主业为 PTA 和涤纶长丝)正处于大炼化投产前夕, 垂直一体化打通“**炼化-化纤**”全产业链, 重点推荐**桐昆股份、恒力股份、恒逸石化、荣盛石化和东方盛虹**。

丙烯: 本周利津石化丙烯的价格为 8400 元/吨, 周涨幅 10.53%。供应端, 港口到船及区外货源流入量相对偏少, 受 G20 峰会利好消息刺激, 炼厂报盘挺价意图明显, 带动丙烯市场价格持续上涨。下游需求旺盛, 进而带动丙烯市场价格快速上扬。

PTA: 本周华东价格为 6700 元/吨, 周涨幅为 7.2%。中美贸易紧张局势缓和, 叠加原油利好, PX 市场震荡上行, PTA 成本端支撑向好。

复合肥: 本周江苏瑞和 45% 价格为 2250 元/吨, 周涨幅为 7.14%。本周复合肥报价稳中上涨, 部分企业采用高报价、高优惠方式, 刺激经销商打款积极性。多数肥企选择控制产销存, 维持低位开工, 北方地区新单成交几近停滞, 南方地区随用随采。

化工

维持

买入

郑勇

zhengyong@csc.com.cn

13811910975

执业证书编号: S1440518100005

于洋

010-86451150

执业证书编号: S1440518080001

邓胜

021-68821600

执业证书编号: S1440518030004

黄帅

010-85130726

执业证书编号: S1440518010001

研究助理: 胡世超

010-86451498

hushichao@csc.com.cn

发布日期: 2018 年 12 月 10 日

市场表现

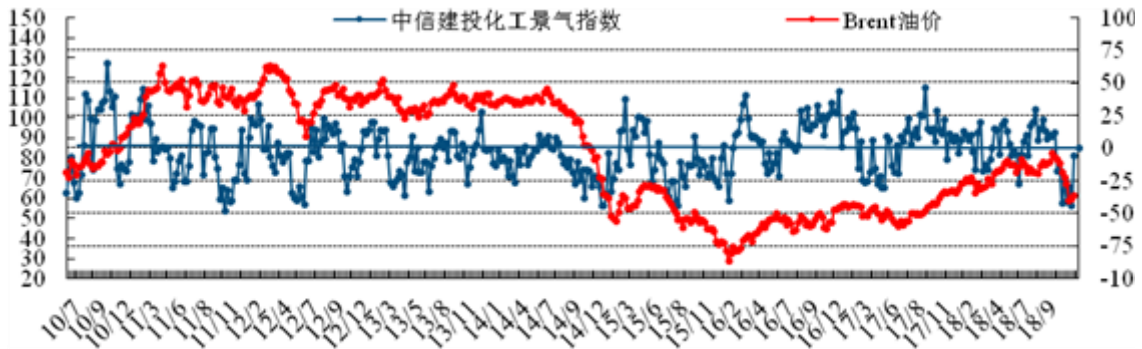


相关研究报告

中信建投化工景气指数

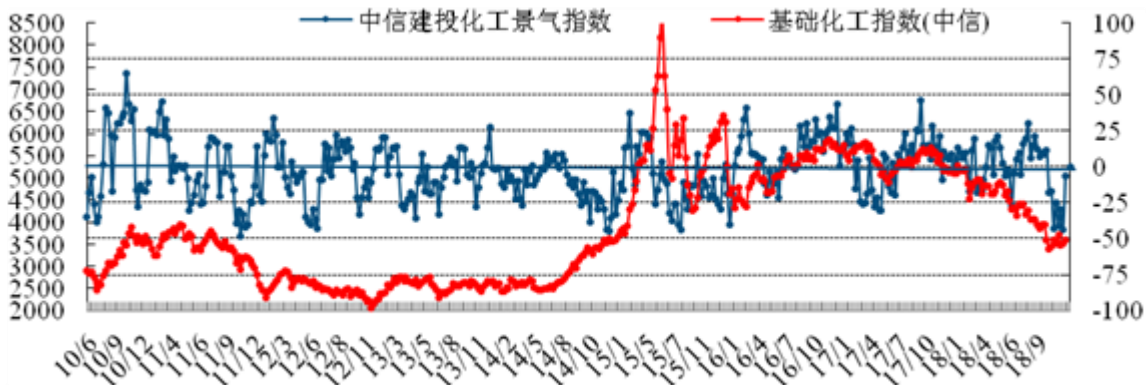
图 1：石油价格与中信建投化工景气指数走势

单位： 美元/桶



资料来源：中信建投研发部

图 2：中信建投化工景气指数与中信基础化工指数走势



资料来源：中信建投研发部

本周涨跌幅最大产品：

本周上涨的主要产品有：丙烯、PTA、复合肥。

本周下跌的主要产品有：环氧氯丙烷、煤焦油、环己酮。

丙烯：本周利津石化丙烯的价格为8400元/吨，周涨幅10.53%。供应端，港口到船及区外货源流入量相对偏少，受G20峰会利好消息刺激，炼厂报盘挺价意图明显，带动丙烯市场价格持续上涨。需求端，粉料工厂开工负荷偏高，部分丁辛醇及环氧丙烷装置重启，下游需求旺盛，进而带动丙烯市场价格快速上扬。整体来看，下周丙烯市场供应充足，需求稳定。但宏观面缺乏利好消息刺激，且下游工厂原料库存过剩或将导致需求面疲软，丙烯市场上行空间有限。**PTA：**本周华东价格为6700元/吨，周涨幅为7.2%。中美贸易紧张局势缓和，叠加原油利好，PX市场震荡上行，PTA成本端支撑向好。本周装置变动不大，逸盛大化220万吨/年装置、仪征化纤65万

吨/年装置，扬子石化35万吨/年装置仍在检修，终端织造业抄底补货，聚酯产销大幅提高，去库存局面延续，采购原料PTA积极，PTA现货持续紧张。**复合肥**：本周江苏瑞和45%价格为2250元/吨，周涨幅为7.14%。本周复合肥报价稳中上涨，原因在于部分企业采用高报价、高优惠方式，刺激经销商打款积极性，同时新单享有冬储优惠政策。但是，受需求疲软影响，多数肥企选择控制产销存，维持低位开工，待市观望情绪浓厚，北方地区新单成交几近停滞，南方地区随用随采。

环氧氯丙烷：本周华东地区价格为9000元/吨，周跌幅33.33%。国内环氧氯丙烷市场延续跌势，下游买气表现较差，市场呈现无量空跌状态，刚需表现较差，生产商出货压力下让利接单。**煤焦油**：本周江苏工厂煤焦油的价格为2900元/吨，周跌幅17.14%。唐山持稳，焦企库存不大，部分报盘挺价，下游高位抵触，实盘暂少闻。

环己酮：本周华东地区价格为9400元/吨，周跌幅10.05%。本周国内环己酮厂家开工负荷继续上升，目前环己酮装置整体开工率在75%附近，较上周开工率上升1%，货源供应充足，下游化纤市场需求气氛一般，溶剂市场接盘气氛依旧低迷，环己酮厂家库存压力持续增加。原油市场对减产的预期复杂且分化，盘中原油冲高回落。美股三大股指跌幅均超3%，国内贸易商对中美贸易战争的不确定性因素担忧，使得纯苯市场再度进入悲观观望模式，市场成交寥寥，下游暂时按需采购，不敢盲目有大动作。

表 1：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-12-7	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8400	10.53	-9.68	1.20
PTA	华东 (元/吨)	6700	7.20	-2.90	16.32
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2250	7.14	7.14	12.50
甲乙酮	华东 (元/吨)	6875	7.00	-15.64	-44.78
三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6.67	6.67	14.29
PET 切片	华东 (元/吨)	8125	5.18	-6.07	2.85
重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2250	4.65	8.17	1.12
丁二烯	上海石化 (元/吨)	9900	4.21	-2.94	5.32
MEG	华东 (元/吨)	6043	3.49	-7.61	-21.60
丁苯橡胶	华东 1502	12000	3.45	-2.44	-6.61

资料来源：百川资讯，ccfei

表 2：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2018-12-7	周涨跌幅 (%)	月度涨跌幅 (%)	2018 年涨跌幅 (%)
环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9000	-33.33	-34.31	-46.90
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2900	-17.14	-29.27	-38.95
甘氨酸	山东地区 (元/吨)	13000	-13.33	-22.16	-10.34
环己酮	华东 (元/吨)	9400	-10.05	-19.31	-27.97
腈纶短纤	华东 (元/吨)	16325	-8.29	-21.98	6.18
对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	10200	-7.27	-7.27	32.47
草铵膦	上海提货价 (万元/吨)	15.55	-7.16	-14.79	-22.25
蛋氨酸	河北地区 (元/公斤)	20.5	-6.82	15.17	-4.65
尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1950	-6.70	-9.72	9.55
苯胺	华东地区 (元/吨)	6300	-6.67	-21.25	-45.92

资料来源：百川资讯，ccfei

美股化工板块涨幅监测

表 3：美股化工板块周涨幅

公司	周涨幅 (%)	产品
HUMT US Equity	20.00	生产和销售有机肥产品
DLYT US Equity	12.36	设计销售各种纳米材料
DYSL US Equity	8.70	生产和销售合成石英产品
PURE US Equity	6.12	生物科学和水处理行业开发。产品包括柠檬酸二氢银抗菌剂和硼酸农药
CLKTF US Equity	5.00	生产销售轻质碳酸钙
CDXS US Equity	1.51	生物催化剂开发和生产
AMFE US Equity	1.08	公司主要生产抗菌清洁系统
CHGI US Equity	0.49	中国石墨集团股份有限公司, 该公司的产品包括石墨电极, 细颗粒石墨和高纯石墨。
FFHL US Equity	0.48	富维薄膜控股有限公司在中国开发、生产和分销塑料薄膜。
TORM US Equity	0.31	猛龙矿产国际公司, 在得克萨斯州和马来西亚制造颜料。

资料来源: bloomberg

表 4：美股化工板块年涨幅

公司	2018 年涨幅 (%)	产品
PFSF US Equity	1900.00	生产和销售无毒清洗及水处理产品
KRBF US Equity	1110.71	公司生产生物柴油和其他化学品。
CDXS US Equity	166.47	生物催化剂开发和生产
SEVT US Equity	77.78	公司分销及销售灭火剂, 化妆品, 和工业化学品和清洁剂。
GREN US Equity	76.19	利用生物技术在中国城市绿化和环境改善项目的实施。该公司还生产各种复合肥料。
NANX US Equity	58.65	生产纳米材料用于电子, 结构陶瓷, 化妆品, 工业催化剂行业
CHCC US Equity	56.63	中国化工集团, 生产顺酐和苯酚
VULC US Equity	47.83	材料技术公司, 购买, 加工, 出售罕见的无定形硅铝酸盐。
MOS US Equity	34.65	生产和销售磷肥
KWR US Equity	29.88	开发、生产和销售各种配制的化学特种产品

资料来源: bloomberg

不同行业重点产品价格走势

石油产品

截至 12 月 6 日, 纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油期货报收 51.49 美元/桶, 较 11 月 29 日上涨 0.04 美元; 伦敦洲际交易所 12 月 6 日布伦特原油最近月期货报收 60.06 美元/桶, 较 11 月 29 日上涨 0.55 美元。

图 3：原油价格及库存

单位：美元/桶、千桶

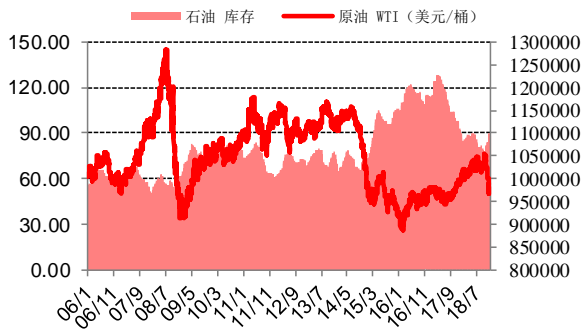


图 4：天然气价格走势

单位：MMBtu

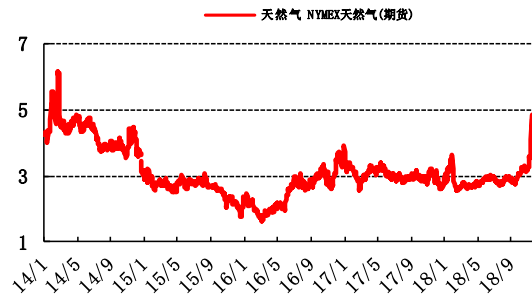


图 5：国际石脑油价格走势

单位：美元/桶

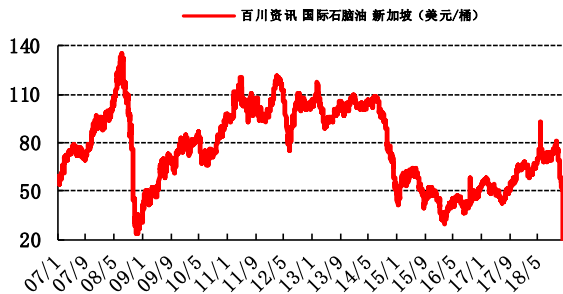


图 6：国内石脑油价格走势

单位：元/吨

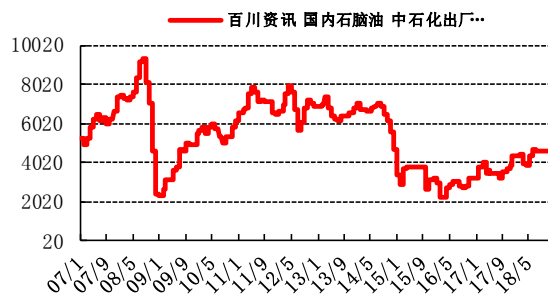


图 7：纯苯价格走势

单位：元/吨

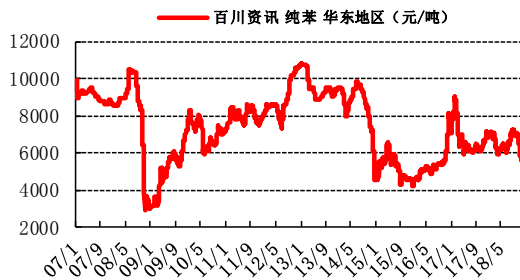


图 8：纯苯价格走势

单位：美元/吨

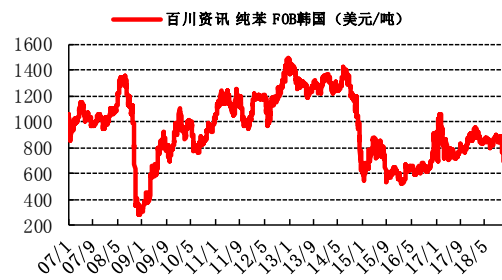


图 9：苯乙烯价格走势

单位：元/吨

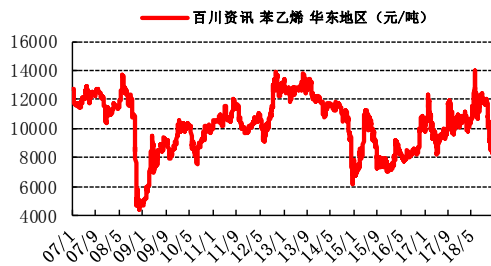
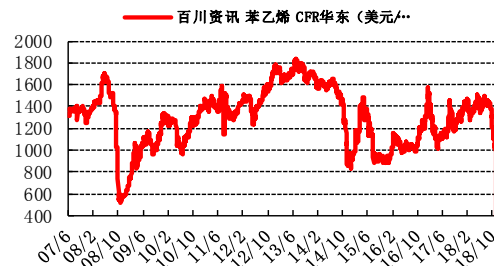


图 10：苯乙烯价格走势

单位：美元/吨



资料来源：百川资讯

图 11: 丙烯价格走势

单位: 元/吨



图 12: 丙烯价格走势

单位: 美元/吨

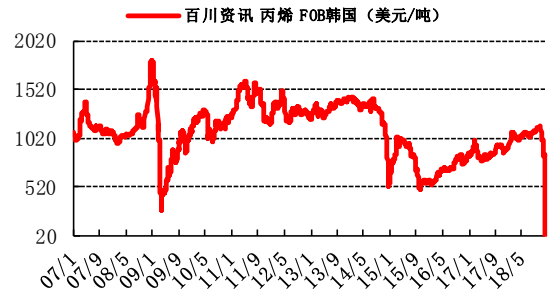


图 13: 乙烯价格走势

单位: 美元/吨

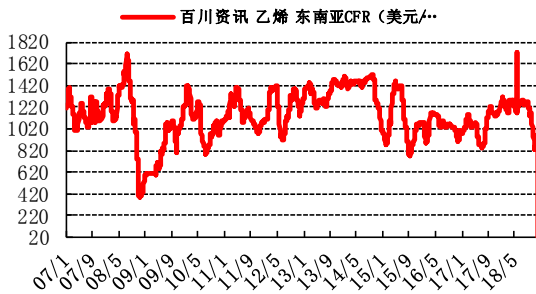


图 14: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨

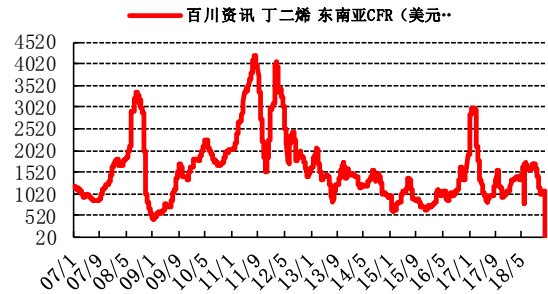


图 15: 甲醇价格走势

单位: 元/吨

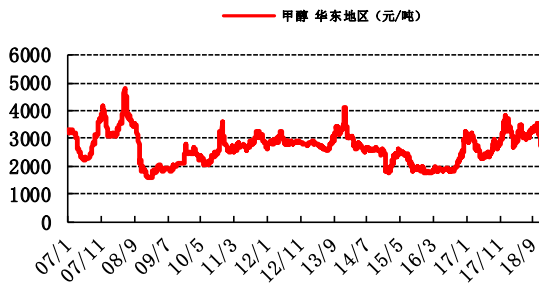


图 16: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨

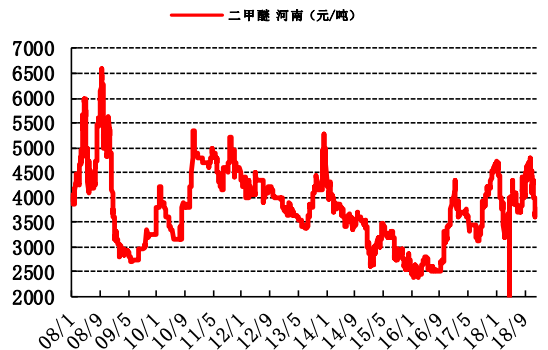


图 17: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

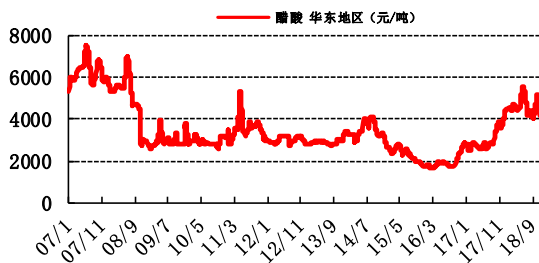
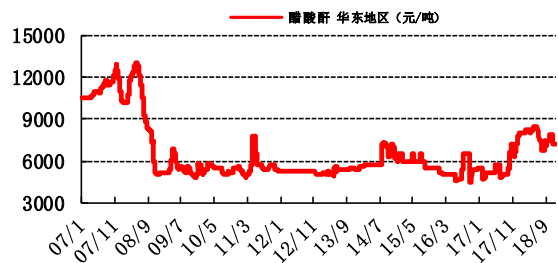


图 18: 醋酸酐价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 19: 煤焦油价格走势

单位: 元/吨

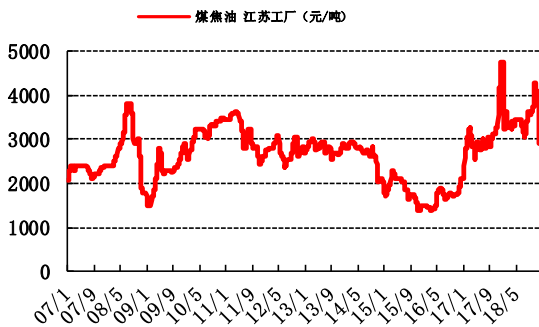


图 20: 炭黑价格走势

单位: 元/吨

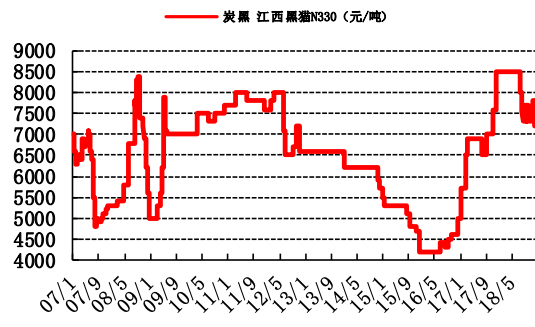


图 21: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

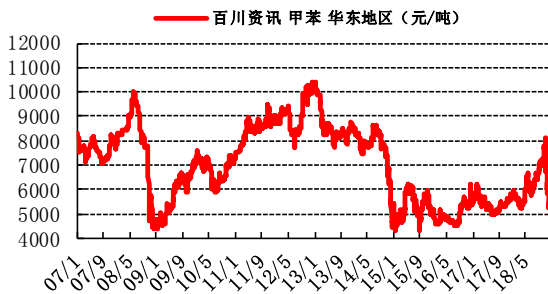


图 22: 甲苯价格走势

单位: 元/吨

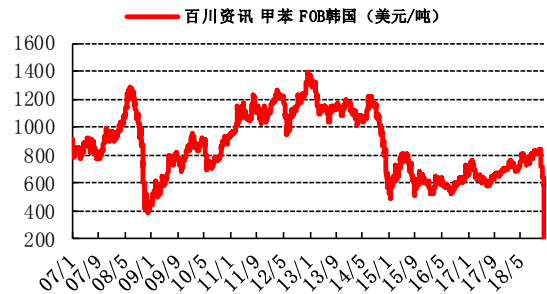


图 23: 二甲苯价格走势

单位: 元/吨

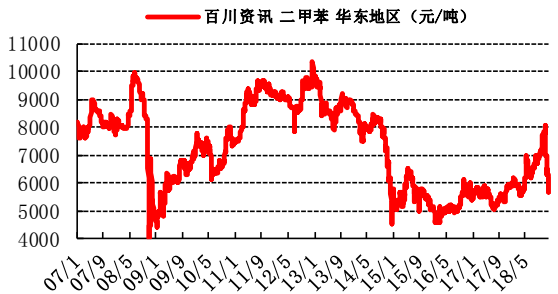


图 24: 丙酮价格走势

单位: 元/吨

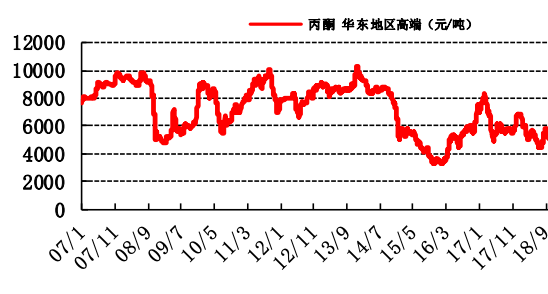


图 25: 苯酚价格走势

单位: 元/吨

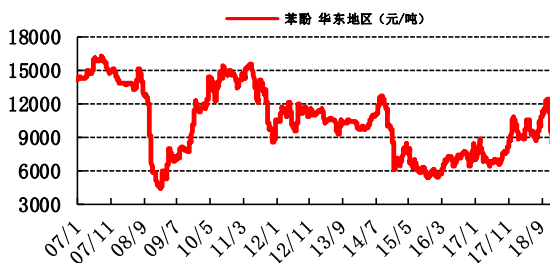
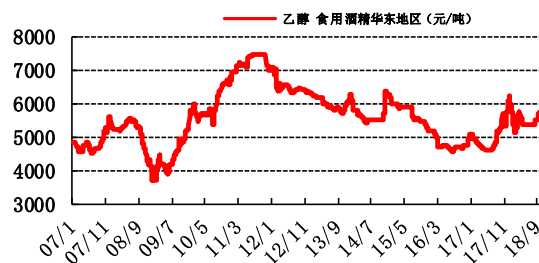


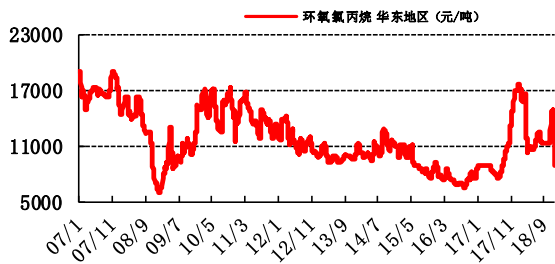
图 26: 乙醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 27: 环氧氯丙烷价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化肥农药

本周化肥农药 19 种原料及产品, 5 种下跌, 尿素、合成氨、黄磷、草甘膦、硫磺 CFR 价格下跌。

图 28: 尿素价格走势 单位: 元/吨 图 29: 氯化铵价格走势 单位: 元/吨

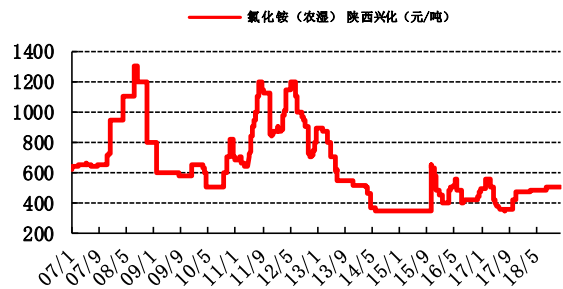
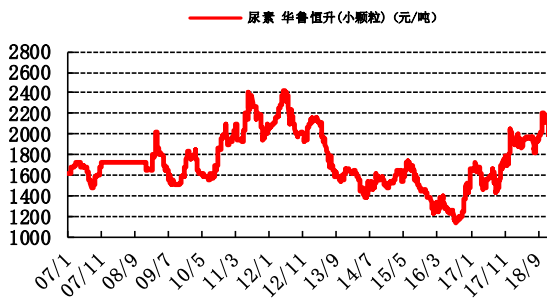
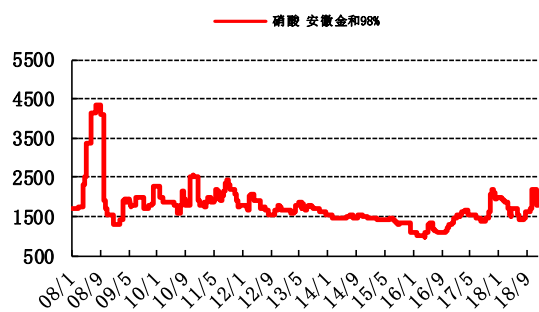
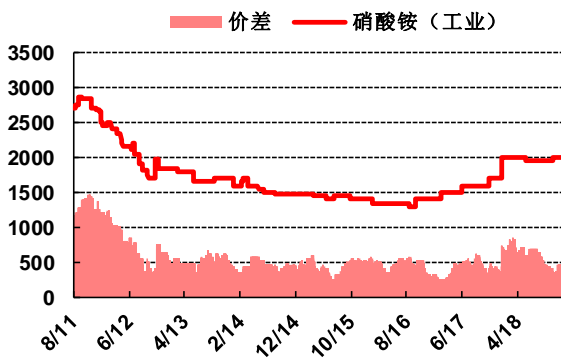


图 30: 硝酸铵价格走势 单位: 元/吨 图 31: 硝酸价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 32: 合成氨价格走势 单位: 元/吨

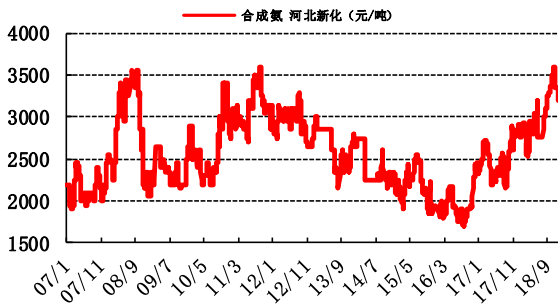


图 33: 磷酸一铵价格走势 单位: 元/吨

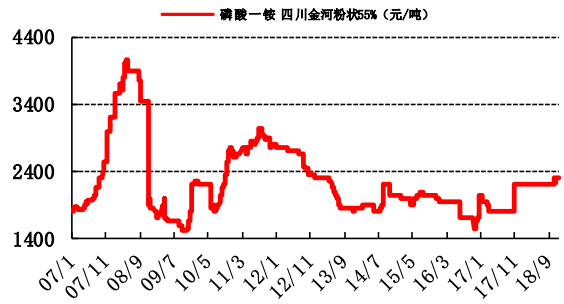


图 34: 磷酸二铵价格走势 单位: 元/吨

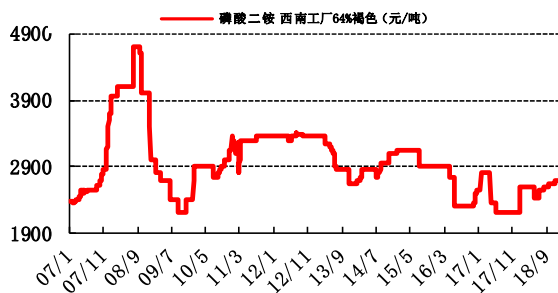


图 35: 三聚磷酸钠价格走势 单位: 元/吨

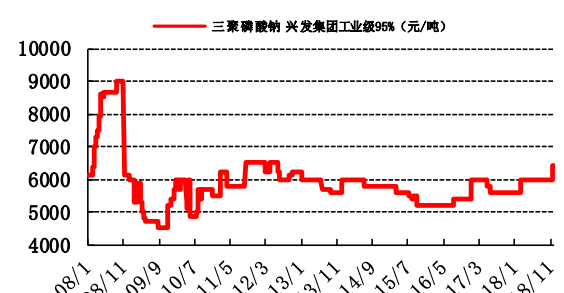


图 36: 磷矿石价格走势 单位: 元/吨

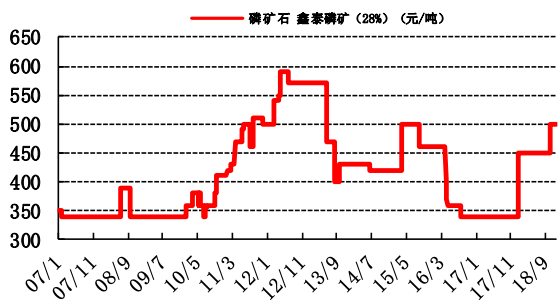


图 37: 黄磷价格走势 单位: 元/吨

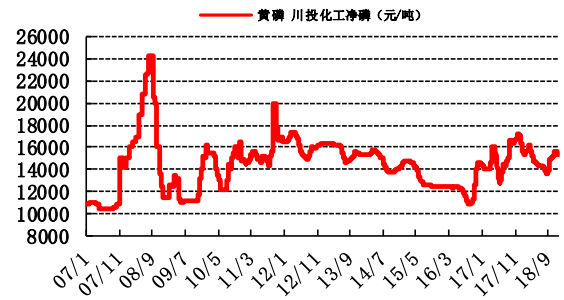


图 38: 磷酸价格走势 单位: 元/吨

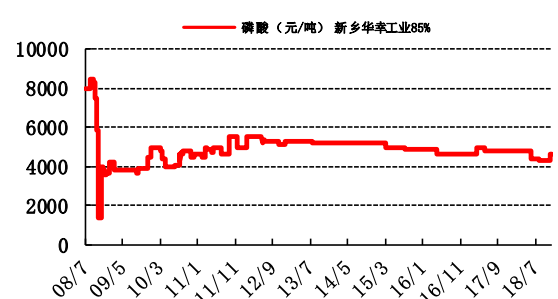
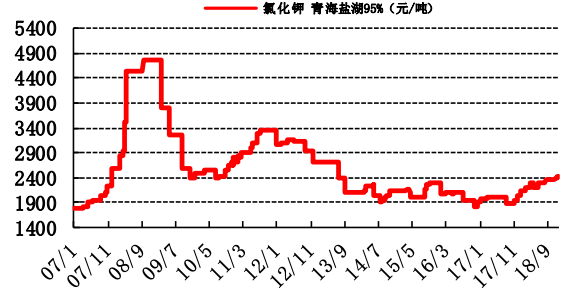


图 39: 氯化钾价格走势 单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 40: 硫酸钾价格走势

单位: 元/吨

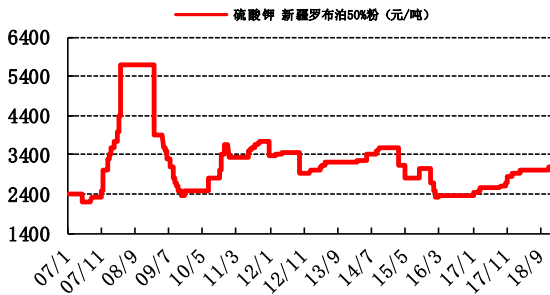


图 41: 复合肥价格走势

单位: 元/吨

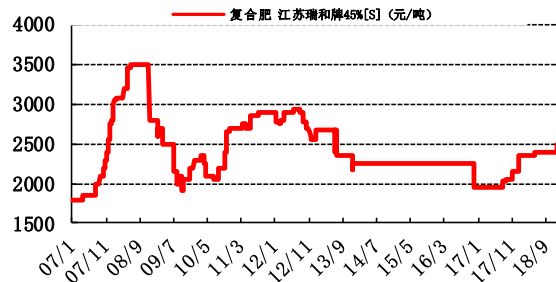


图 42: 草甘膦价格走势

单位: 元/吨

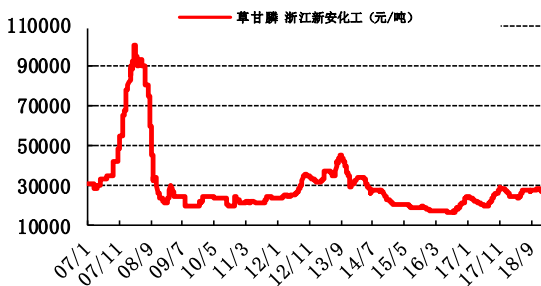


图 43: 硫磺价格走势

单位: 美元/吨

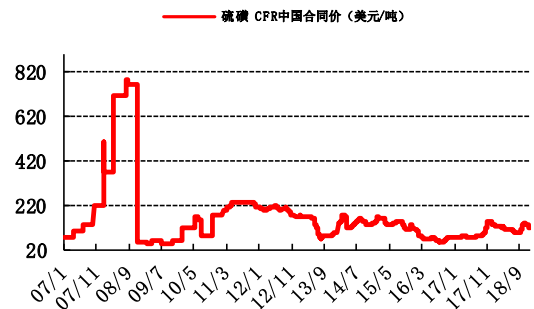


图 44: 三聚氰胺价格走势

单位: 元/吨

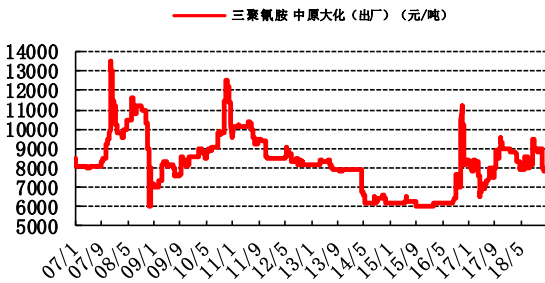


图 45: 硫酸价格走势

单位: 美元/吨

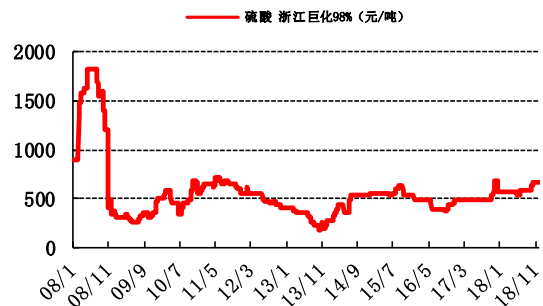
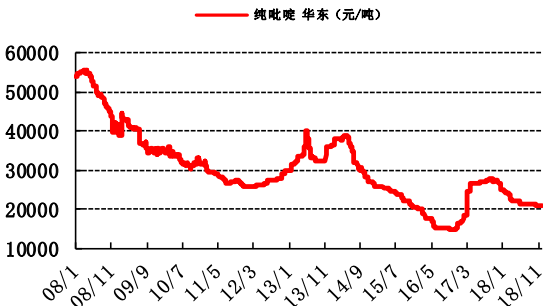


图 46: 纯吡啶价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

氯碱和橡胶

23 种氯碱/橡胶产品中 11 种上涨，PVC（电石法）、PVC（乙烯法）、PP、LLDPE、HDPE、ABS、PS（GPPS）、PS（HIPS）、丁苯橡胶、顺丁橡胶、重质纯碱等价格上涨；3 种下跌，天然橡胶、烧碱、电石等价格下跌。

图 47：轻质纯碱价格走势

单位：元/吨

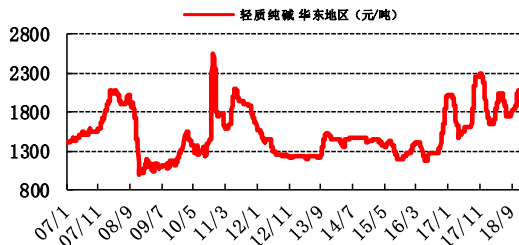


图 48：重质纯碱价格走势

单位：元/吨

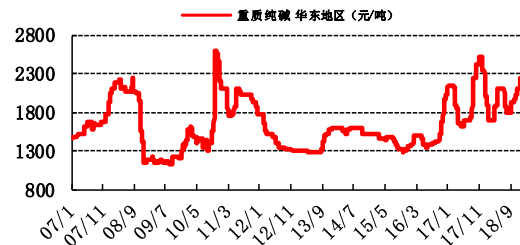


图 49：原盐价格走势

单位：元/吨

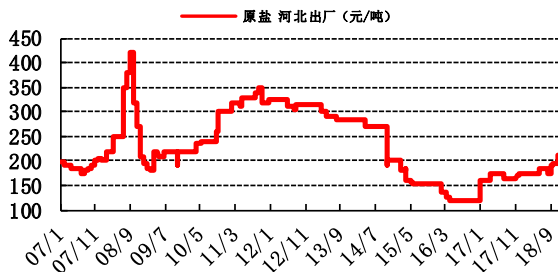


图 50：烧碱价格走势

单位：元/吨

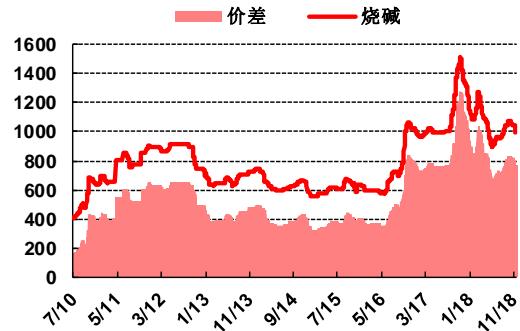


图 51：PVC 价格走势

单位：元/吨

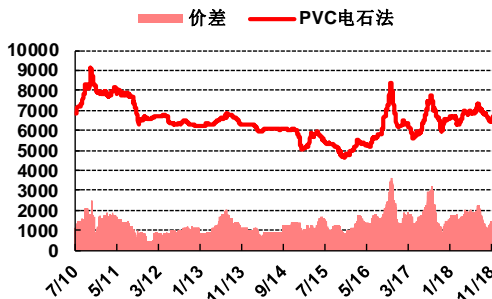


图 52：PVC 价格走势

单位：元/吨

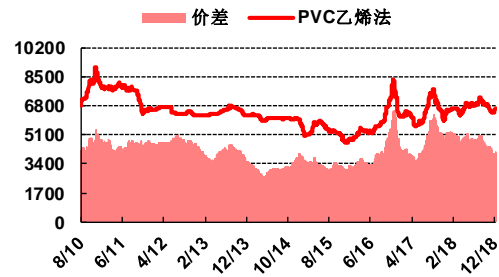


图 53：EDC 价格走势

单位：美元/吨

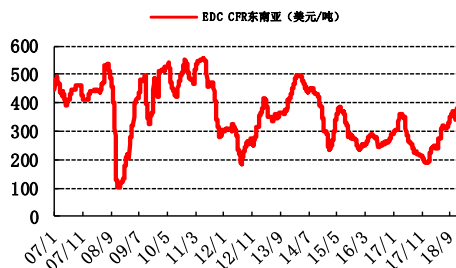
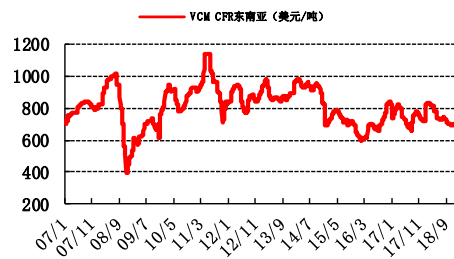


图 54：VCM 价格走势

单位：美元/吨



资料来源：百川资讯

图 55: 电石价格走势

单位: 元/吨

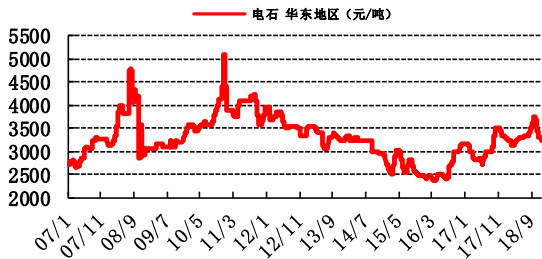


图 56: 液氯价格走势

单位: 元/吨

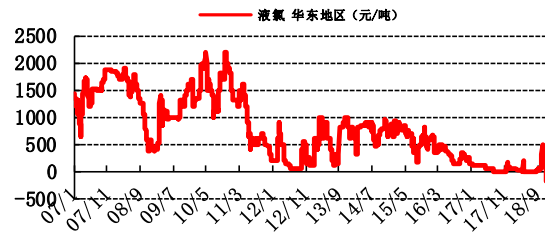


图 57: 盐酸价格走势

单位: 元/吨

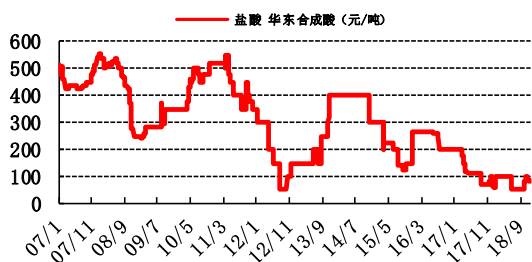


图 58: 天然橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 59: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

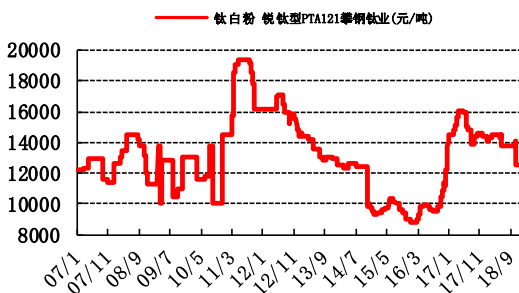


图 60: 钛白粉价格走势

单位: 元/吨

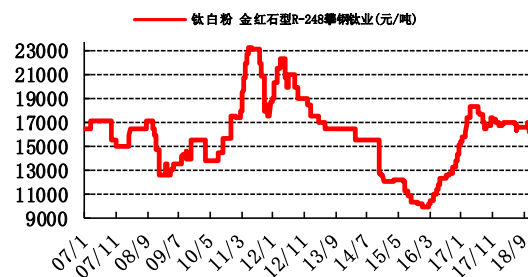


图 61: PP 价格走势

单位: 元/吨

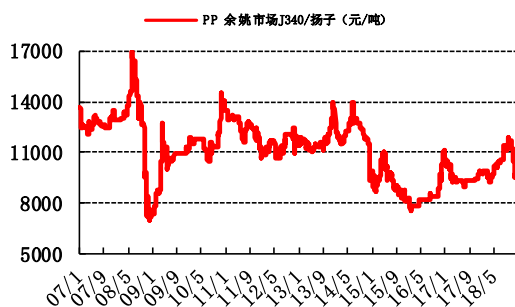
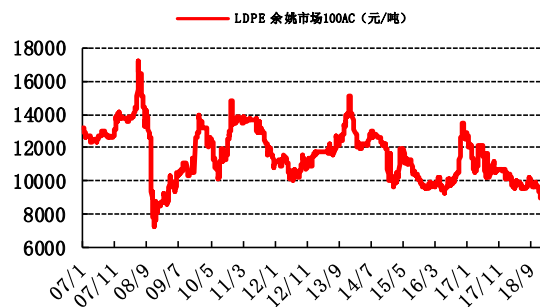


图 62: LDPE 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 63: LLDPE 价格走势

单位: 元/吨

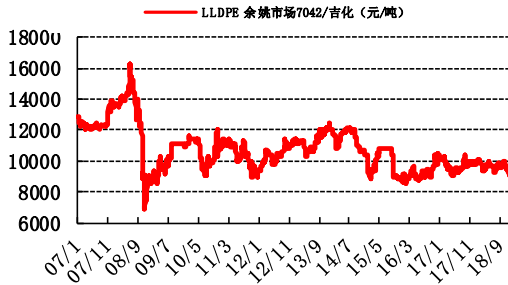


图 64: HDPE 价格走势

单位: 元/吨

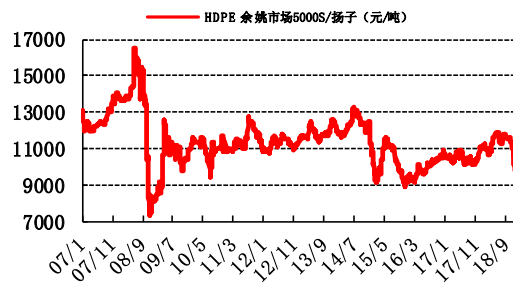


图 65: ABS 价格走势

单位: 元/吨

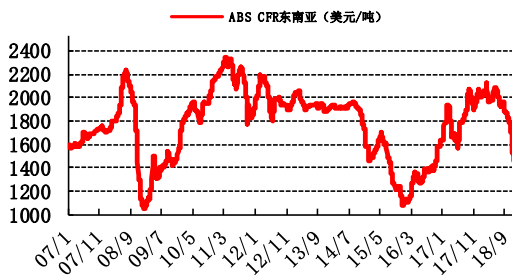


图 66: GPPS 价格走势

单位: 元/吨

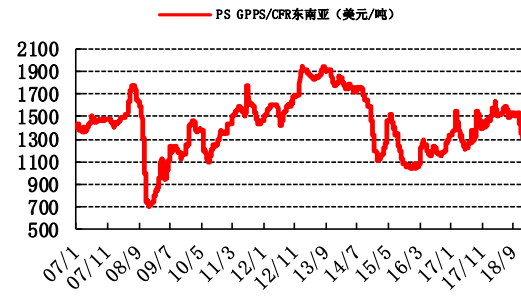


图 67: HIPS 价格走势

单位: 元/吨

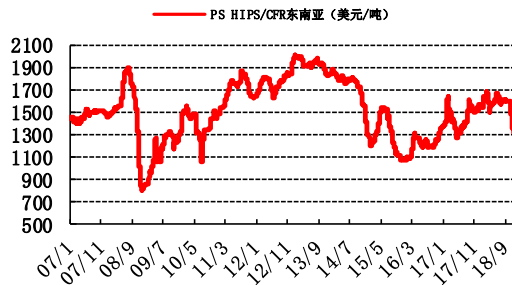


图 68: 丁苯橡胶价格走势

单位: 元/吨



图 69: 顺丁橡胶价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化纤

本周 18 种化纤产品中，6 种下跌，PA6(1300S)、棉花、腈纶毛条、腈纶短纤、锦纶 FDY、己内酰胺等价格下跌。

图 70：棉花价格走势

单位：元/吨

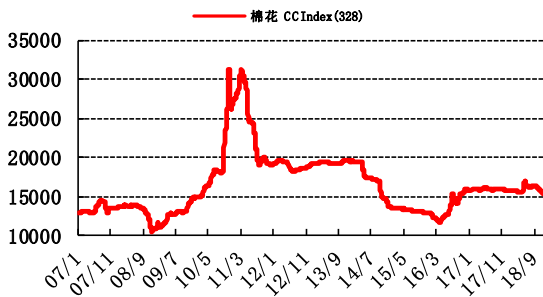


图 71：棉短绒价格走势

单位：元/吨

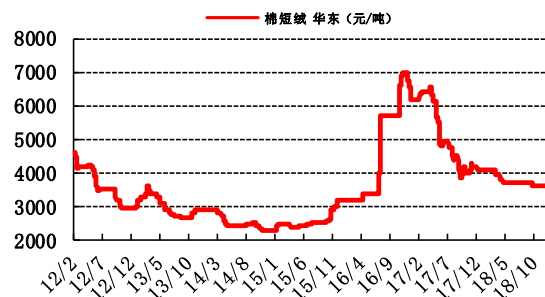


图 72：棉浆价格走势

单位：元/吨

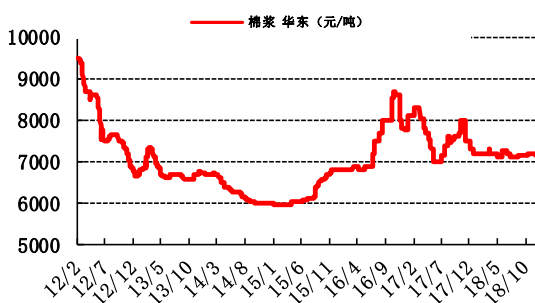


图 73：木浆价格走势

单位：元/吨

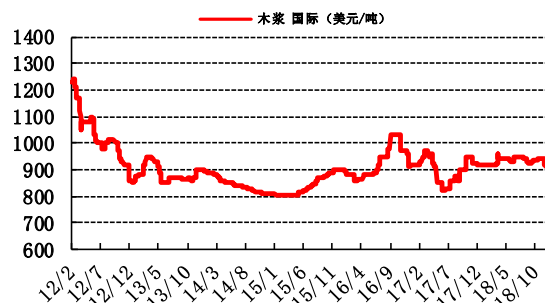


图 74：粘胶长丝价格走势

单位：元/吨

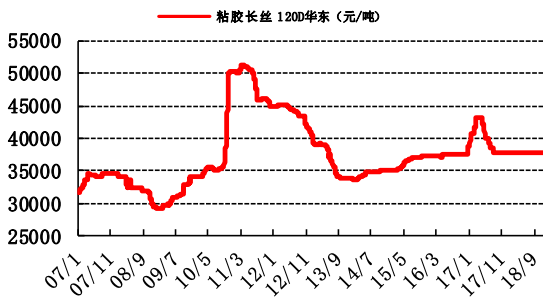


图 75：粘胶短纤价格走势

单位：元/吨

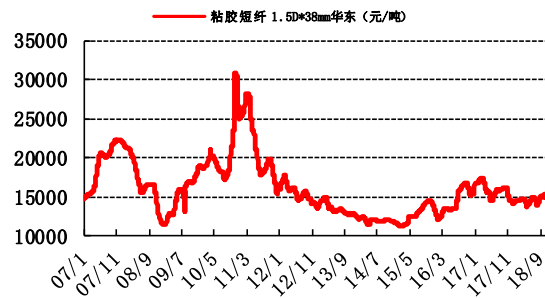


图 76：锦纶切片价格走势

单位：元/吨

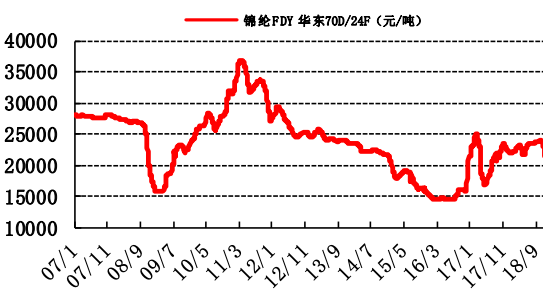
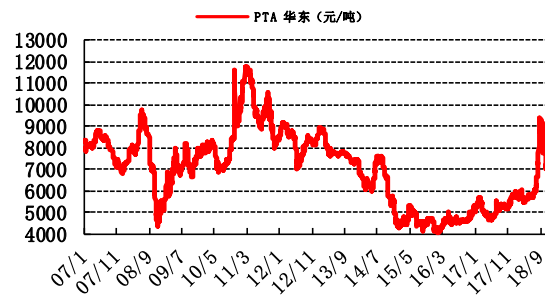


图 76：PTA 价格走势

单位：元/吨



资料来源：百川资讯

图 77: 涤纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

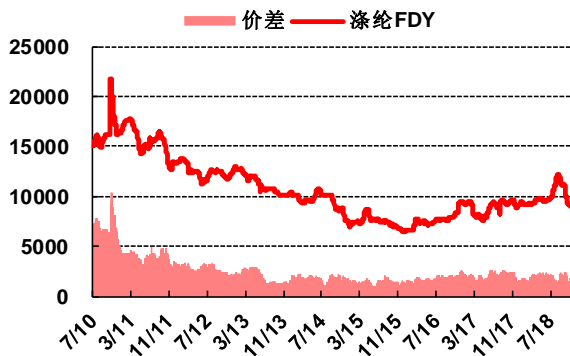


图 78: 涤纶短丝价格走势

单位: 元/吨



图 79: CPL 价格走势

单位: 元/吨

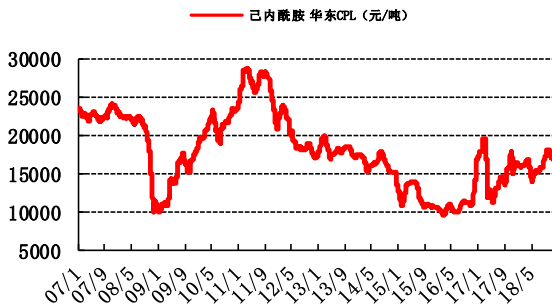


图 80: 锦纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

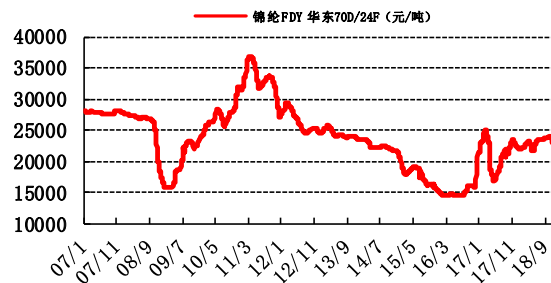


图 81: 腈纶毛条价格走势

单位: 元/吨

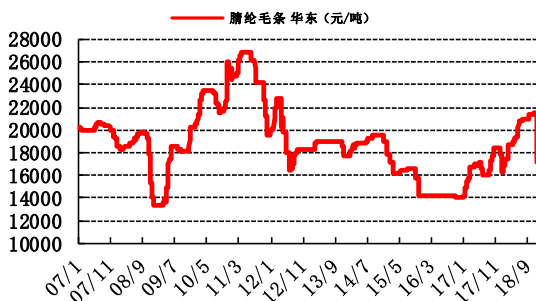


图 82: 腈纶短纤价格走势

单位: 元/吨

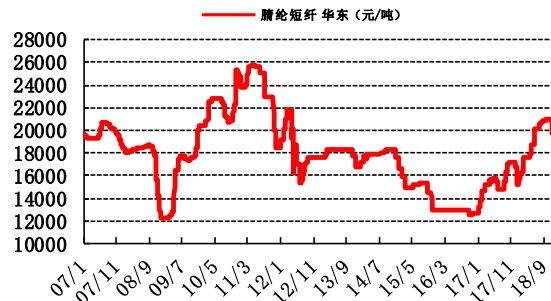


图 83: MEG 价格走势

单位: 元/吨

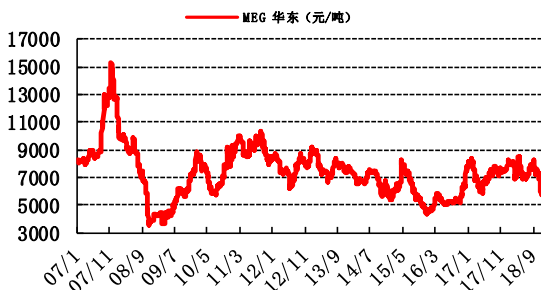
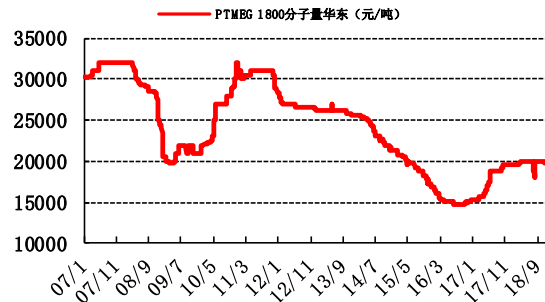


图 84: PTMEG 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 85: 氨纶 40D 价格走势

单位: 元/吨

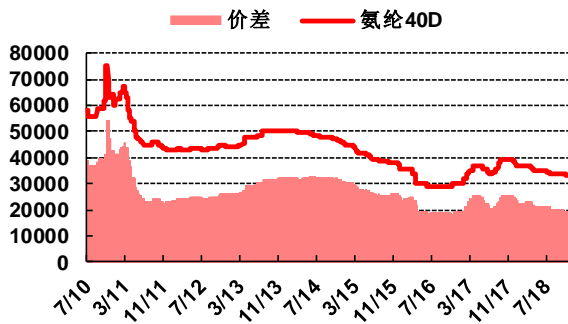


图 86: PA6 价格走势

单位: 元/吨

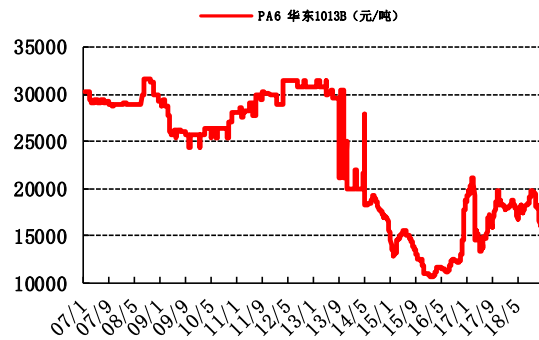


图 87: PA66 价格走势

单位: 元/吨

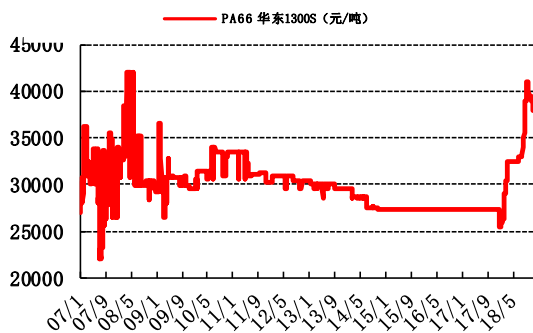


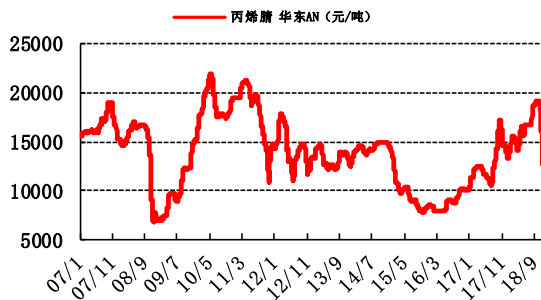
图 88: PET 切片价格走势

单位: 元/吨



图 89: 丙烯腈价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

聚氨酯

本周 18 种产品中, 2 种上涨, TDI、甲乙酮价格上涨; 10 种下跌, 苯胺、纯 MDI、聚合 MDI、软泡聚醚、硬泡聚醚、环氧丙烷、己二酸、BDO、DMF、双酚 A 等价格下跌。

图 90: 纯 MDI 价格走势

单位: 元/吨

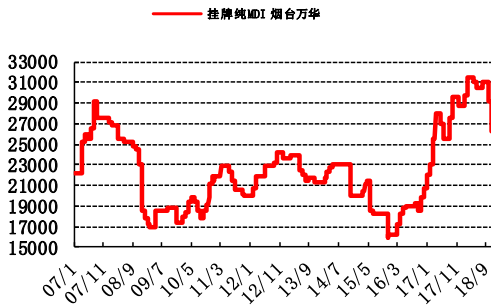


图 91: 聚合 MDI 价格走势

单位: 元/吨

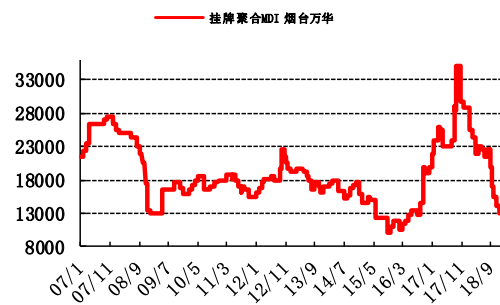


图 92: TDI 价格走势

单位: 元/吨

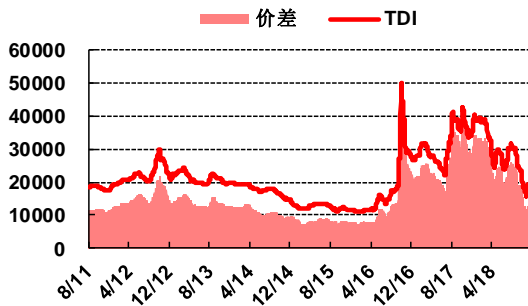


图 93: 软泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

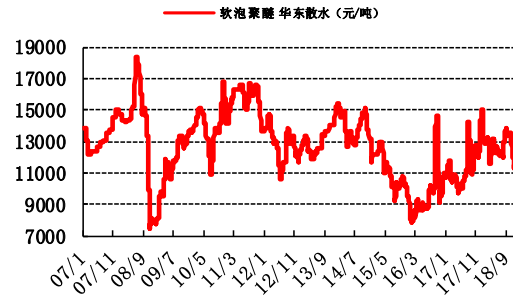


图 94: 硬泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

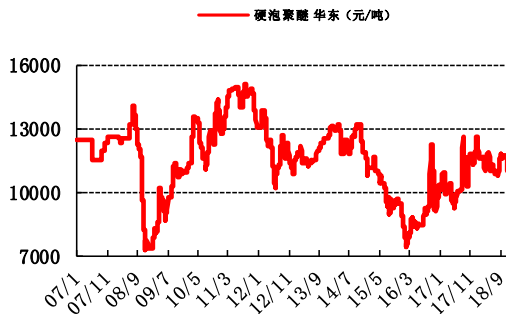


图 95: 苯胺价格走势

单位: 元/吨

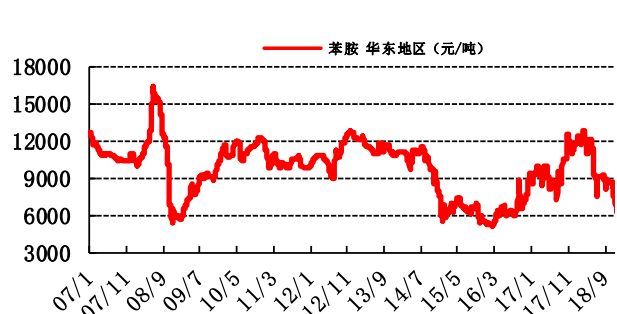


图 96: 甲醛价格走势

单位: 元/吨

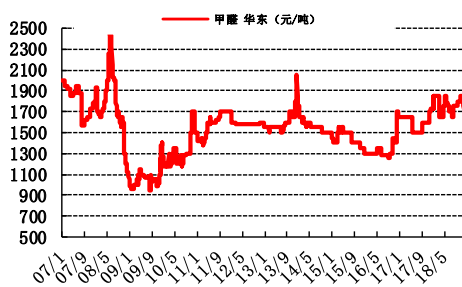
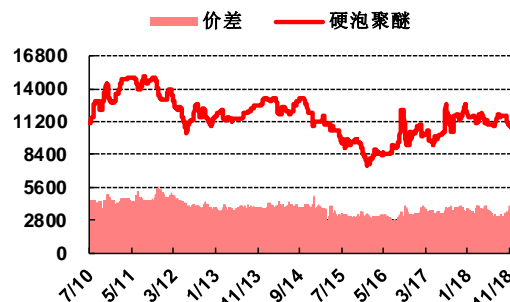


图 97: 环氧丙烷价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 98: 环氧乙烷价格走势

单位: 元/吨

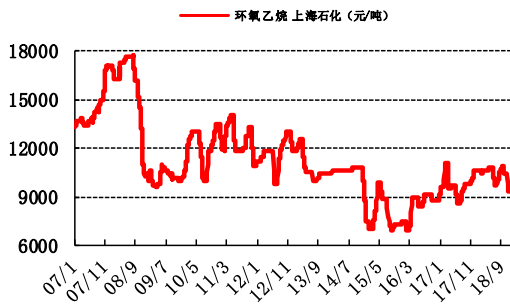


图 100: BDO 价格走势

单位: 元/吨

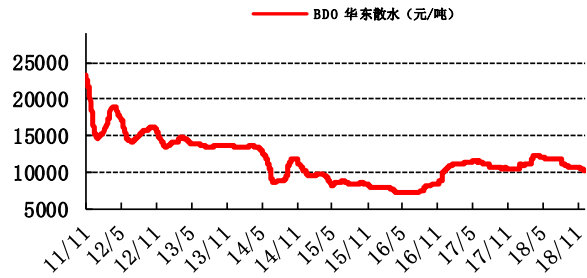


图 101: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

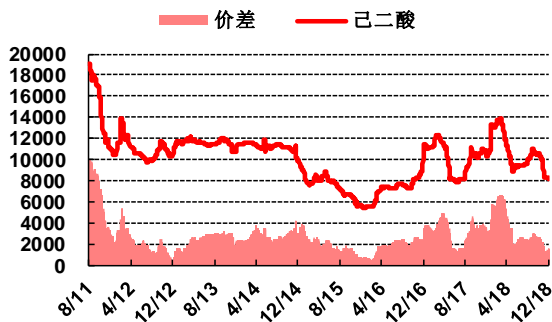


图 99: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

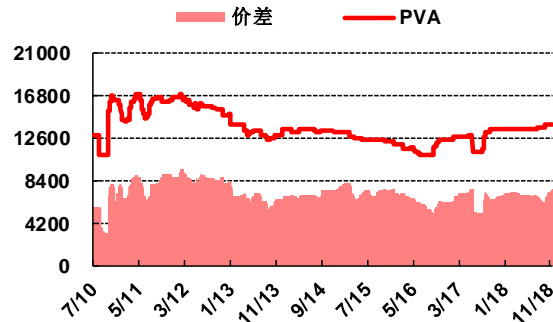


图 100: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨

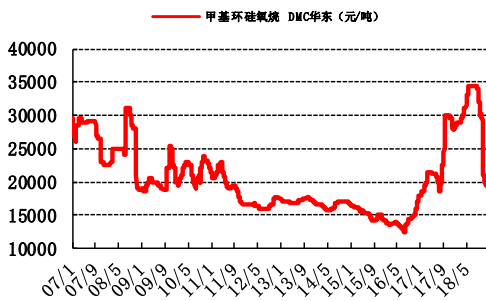


图 101: 甲乙酮价格走势

单位: 元/吨

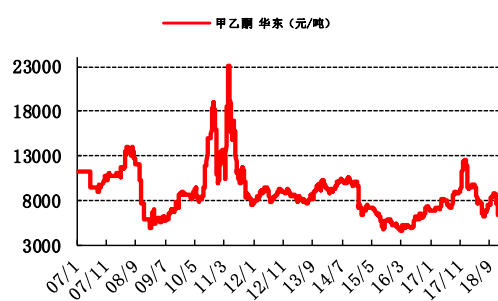


图 102: DMF 价格走势

单位: 元/吨

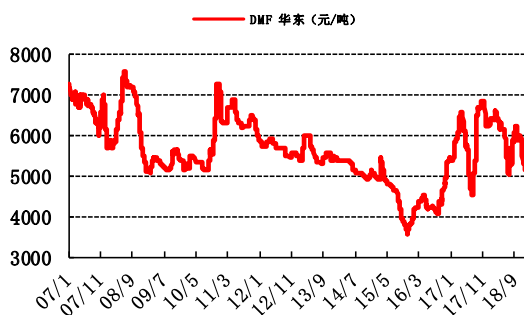
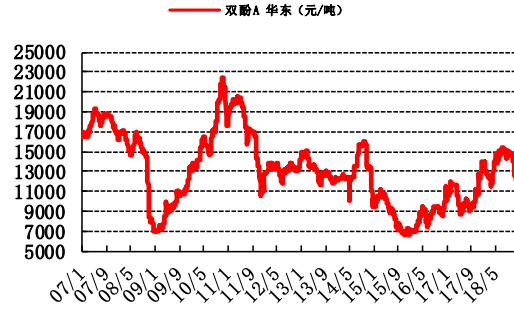


图 103: 双酚 A 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 104: 醋酸乙烯价格走势

单位: 元/吨

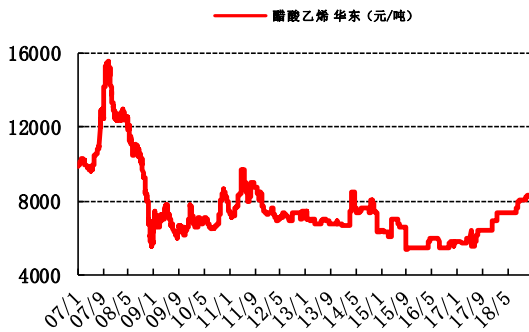
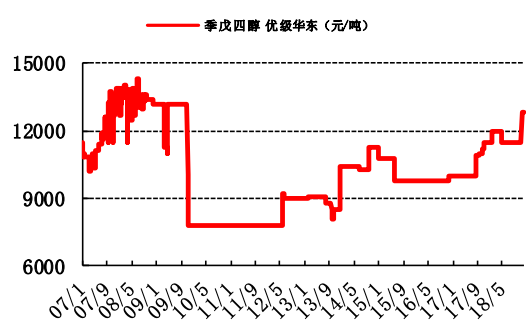


图 105: 季戊四醇价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

氟化工

本周 8 种产品中, 4 种下跌, 二氯甲烷、R22、萤石粉、氢氟酸等价格下跌。

图 106: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨

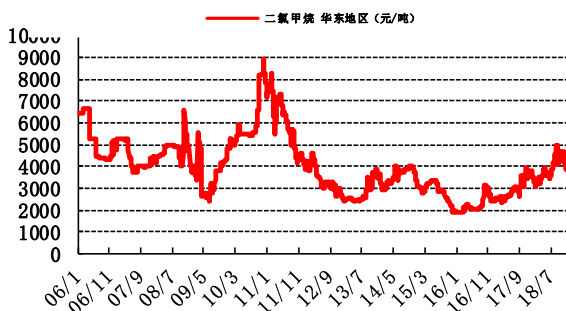


图 107: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨

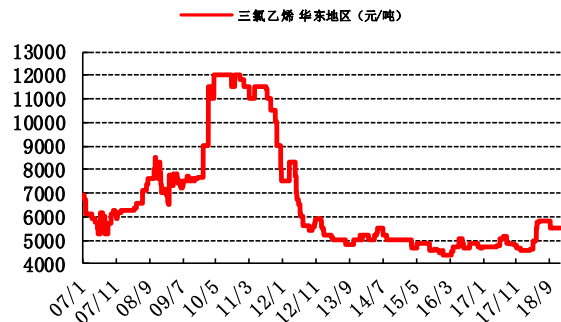


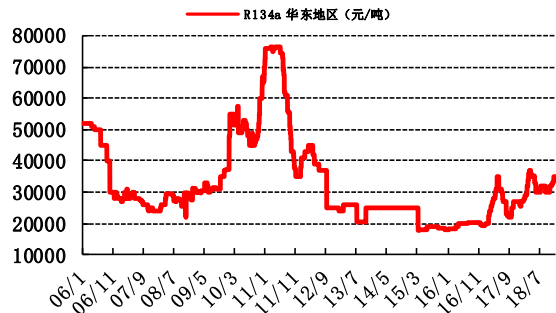
图 108: R22 价格走势

单位: 元/吨



图 109: R134a 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 110: 氟化铝价格走势

单位: 元/吨

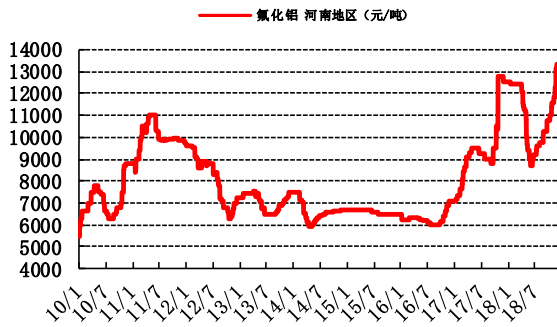


图 111: 冰晶石价格走势

单位: 元/吨

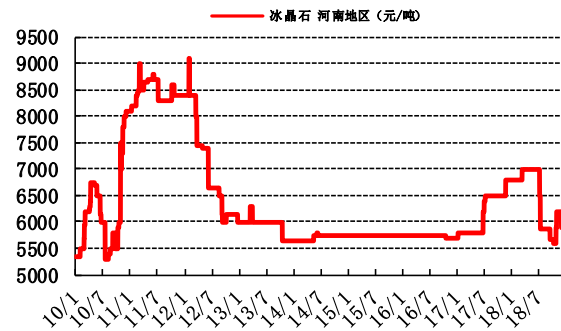


图 112: 萤石粉价格走势

单位: 元/吨

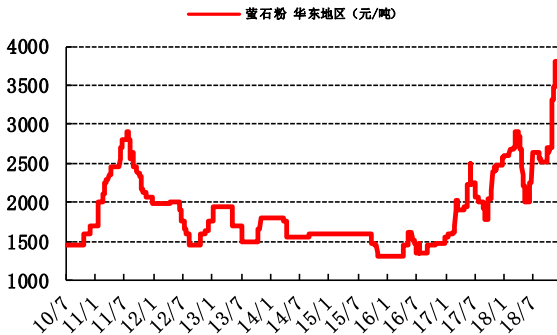
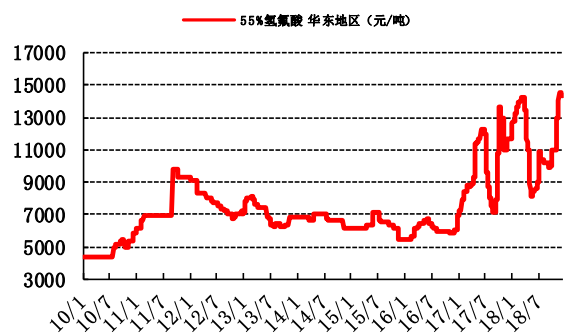


图 113: 氢氟酸价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

分析师介绍

郑勇：北京大学地质专业硕士、经济学双学位，基础化工行业研究员，2年石油行业工作经验，2年基础化工研究经验。2017年新财富基础化工入围团队成员、2017年首届中国证券分析师金翼奖第一名团队成员、万得金牌分析师第二名团队成员。

于洋：香港大学工学硕士，4年化工行业工作经验，16年开始从事卖方研究工作，2017年新财富环保行业入围团队成员。

邓胜：CFA，华东理工大学材料学博士，《德国应用化学》等国际期刊发表论文10余篇，3年化工行研经验，曾任职于浙商证券研究所，18年1月加入中信建投化工组。

黄帅：北京科技大学工学学士，北京工商大学资产评估硕士，曾就职于中铁资源集团，2016、2017年新财富煤炭行业最佳分析师第二名团队，2018年加入化工研究团队。

研究助理 胡世超：北京大学化学博士，曾获国家奖学金、校长奖学金等，在《Chemical Science》等一区期刊发表多篇论文；2018年7月加入中信建投化工组。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn

郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn

曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。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、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859