平安证券

石油石化

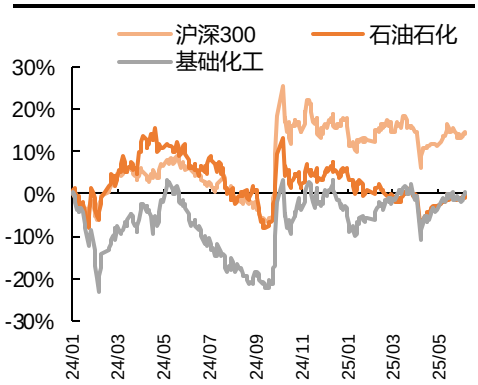
2025 年 6 月 8 日

石油石化周报

加拿大野火短期影响原油生产，沙特表达加速增产意愿

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

陈潇榕 投资咨询资格编号 S1060523110001 chenxiaorong186@pingan.com.cn

马书蕾 投资咨询资格编号 S1060524070002 mashulei362@pingan.com.cn

核心观点：

- **石油石化：加拿大野火短期影响原油生产，沙特表达加速增产意愿。**据 ifind 数据，2025 年 5 月 30 日-2025 年 6 月 6 日，WTI 原油期货收盘价(连续)上涨 6.70%，布伦特油期货价上涨 4.30%。地缘局势方面：美伊继续就核问题进行谈判磋商，美提议临时允许伊朗继续铀浓缩活动，并就由地区国家联盟管理的铀浓缩设施的建设进行谈判；俄乌方面，近日俄罗斯和乌克兰互相袭击战斗机群，普京“态度非常坚决地”表示将对俄机场遭袭事件作出回应，俄乌冲突有所升级，短期提振国际油价。基本面：美国汽柴油和馏分油累库较为明显，商业原油维持去库趋势，美国夏季出行旺季开启，后续汽油和航煤等成品油需求或有望回暖；中国炼厂炼油利润表现较好，暑期出行旺季将至有望支撑汽油需求上涨。6 月 3 日消息，加拿大能源核心地区艾伯塔省的野火已导致近 35 万桶 / 日的重质原油生产关闭，约占该国石油产量 7%，该消息短期刺激油价回升。6 月 4 日消息，沙特希望 OPEC+在未来几个月继续加速增产，在 8 月和 9 月至少增加 41.1 万桶/日的产量，以此夺回失去的市场份额，OPEC+持续增产将加大全球原油供应过剩的压力。宏观经济方面：美国劳工局数据显示，5 月季调后非农就业人口录得 13.9 万人，高于市场预期的 13 万人，但前两个月数据累计下修 9.5 万人，抵消了 5 月超预期的乐观影响；失业率仍为 4.2%，连续三个月环比持平，美联储目前继续持“观望”立场。

- **氟化工：国补驱动内需增长，供应以销定产，制冷剂价格高位坚挺。**据百川盈孚，制冷剂 R32 和 R134a 价格高位持稳。供应端受政策限制确定性收紧，下游汽车、空调等产业受益于国补政策、内需增长强劲，制冷剂基本面向好、价格延续稳中有涨趋势。需求端，空调方面，据产业在线，2025 年 5 月-7 月我国家用空调内销排产在国补驱动下有望保持强劲增势，分别同比增加 15.4%、28.8%、36.7%；汽车方面，政府通过扩大汽车报废更新支持范围、汽车置换更新给予补贴等方式促进消费，据中汽协数据，2025 年 1-4 月，我国汽车产销分别完成 1017.5 万辆和 1006.0 万辆，同比分别增长 12.9%和 10.8%，下游高景气带动主流制冷剂需求预期良好。供应端，2025 年二代制冷剂生产总量继续减少，三代制冷剂总生产量和配额锁定，各家配额已核发、继续呈现高集中度，厂家以销定产现象普遍，供应确定性受限支撑制冷剂价格高位续涨。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资建议：

本周，我们建议关注**石油石化、氟化工、半导体材料板块**。石油石化：美伊继续就核问题进行谈判磋商，俄罗斯和乌克兰互相袭击战斗机群，短期地缘冲突存在升级的可能；沙特表达 8-9 月加速增产以夺回失去的市场份额的意愿，OPEC+持续增产将加大原油供应过剩的压力。虽然油价面临进一步下跌的风险，但国内油企通过上下游一体化布局和油气来源多元化降低了业绩对油价的敏感性，并加速在国内挖掘海上油气资源等降低能源对外依存度，建议关注盈利韧性相对强的 “三桶油”：中国石油、中国石化、中国海油。氟化工：2025 年二代制冷剂配额进一步削减，三代制冷剂配额同比增量有限，供应端确定性受限，需求端，下游家电需求在国补驱动下增势向好，制冷剂供需格局改善，建议关注三代制冷剂产能领先企业：巨化股份、三美股份、昊华科技，及上游萤石资源龙头：金石资源。半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面渐回暖，周期上行和国产替代共振，建议关注南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材。

风险提示：

1）终端需求增速不及预期。若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；2）供应释放节奏大幅加快。3）地缘政治扰动原材料价格。受海外政治经济局势较大变动的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。4）替代技术和产品出现。5）重大安全事故发生。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

正文目录

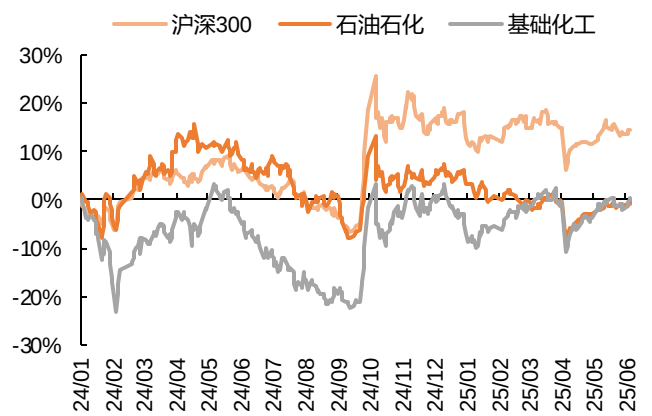
一、 化工市场行情概览 4
二、 石油石化：加拿大野火短期影响原油生产，沙特表达加速增产意愿 5
2.1 原油基本面数据跟踪 5
2.2 炼化产业链数据跟踪 6
三、 聚氨酯：MDI开工率高位震荡，价格偏弱运行 7
四、 氟化工：国补驱动内需高增，制冷剂价格高位续涨 8
五、 化肥：夏肥收尾，秋肥尚未开启，购销双方观望为主 9
六、 化纤：淡季行情推进，涤丝需求趋弱 10
七、 半导体材料：周期上行和国产替代共振，行业指数有望震荡回升 11
八、 市场动态 13
九、 投资建议 13
十、 风险提示 14

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

一、 化工市场行情概览

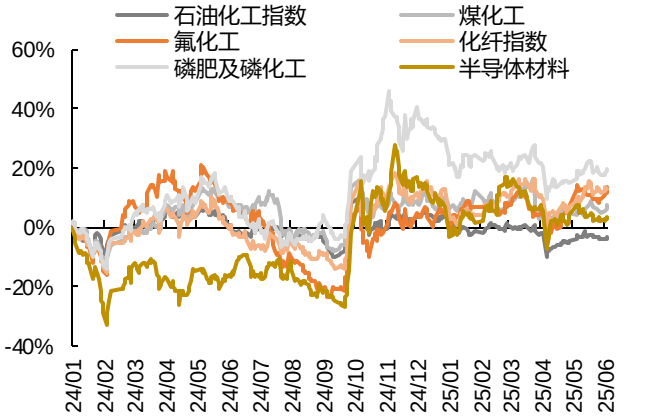
截至 2025 年 6 月 6 日，基础化工指数（801030.SL）收于 3,472.09 点，较上周上涨 2.61%；石油石化指数（801960.SL）收于 2,195.28 点，较上周上涨 1.02%；化工细分板块中，石油化工指数（CI005102.CI）较上周上涨 0.47%，煤化工指数（850325.SL）上涨 2.54%，氟化工指数（850382.SL）上涨 3.75%，化纤指数（CN6047.SZ）上涨 0.96%，磷肥及磷化工指数（850332.SL）上涨 1.54%，半导体材料指数（850813.SL）上涨 0.73%；同期，沪深 300 指数较上周上涨 0.88%。本周，氟化工指数、磷肥及磷化工指数、煤化工指数、化纤指数均跑赢大盘。

图表1 基础化工和新材料累计涨跌幅



资料来源：iFind，平安证券研究所

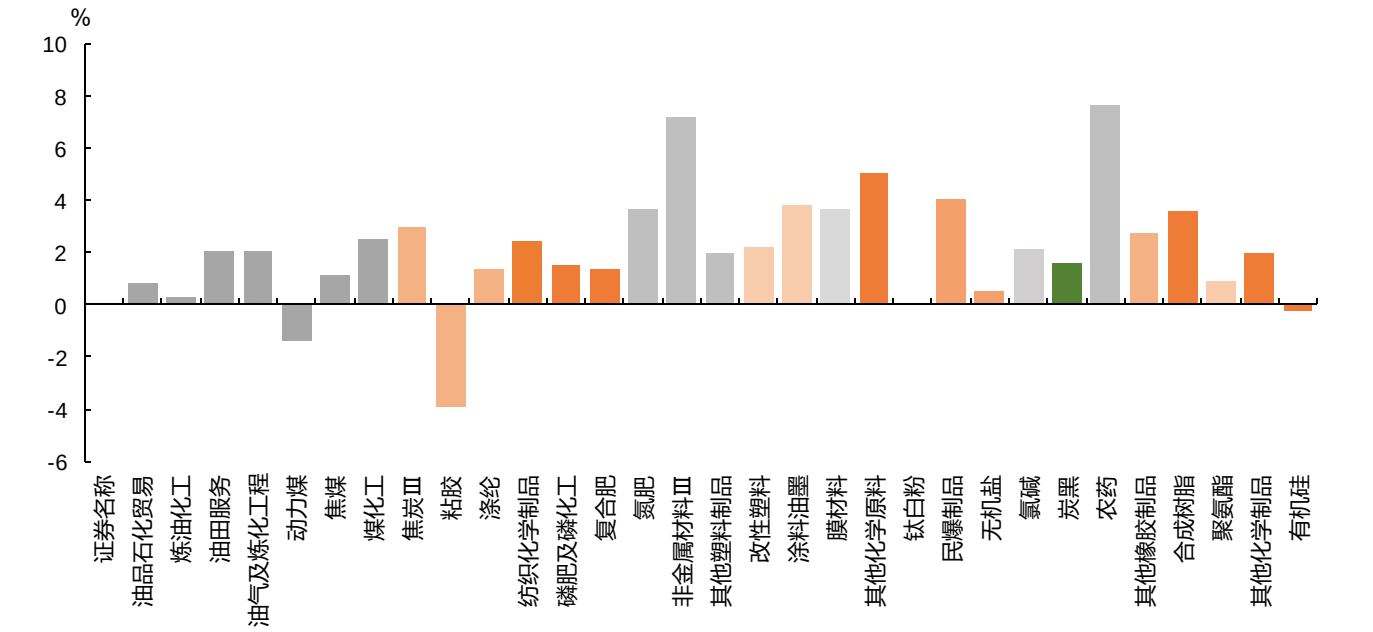
图表2 化工细分板块指数累计涨跌幅



资料来源：iFind，平安证券研究所

本周，申万三级化工细分板块中，涨跌幅排名前三的是农药（+7.69%）、非金属材料Ⅲ（+7.22%）、其他化学原料（+5.05%）。

图表3 化工细分板块周涨跌幅（%）



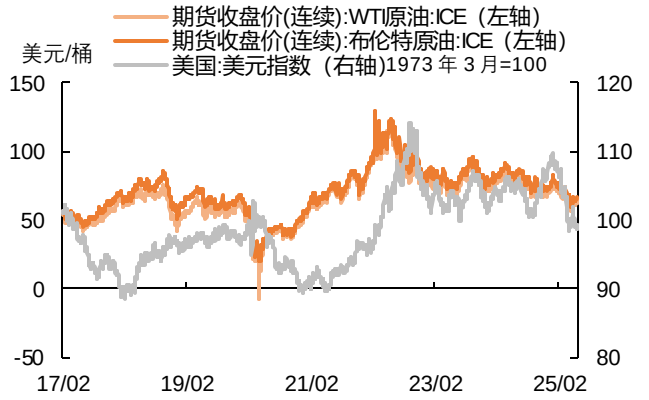
资料来源：iFind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

二、 石油石化：加拿大野火短期影响原油生产，沙特表达加速增产意愿

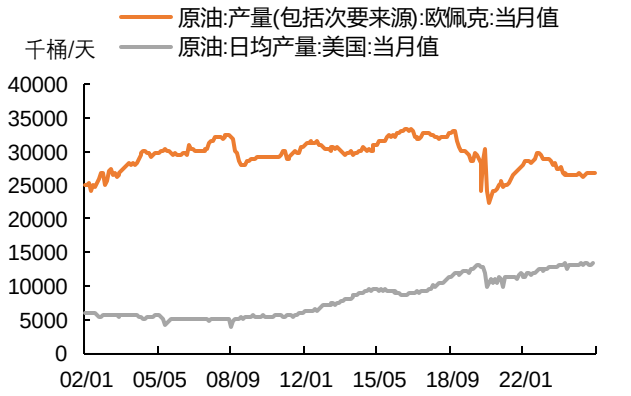
2.1 原油基本面数据跟踪

图表4 国际原油期货价和美元指数走势



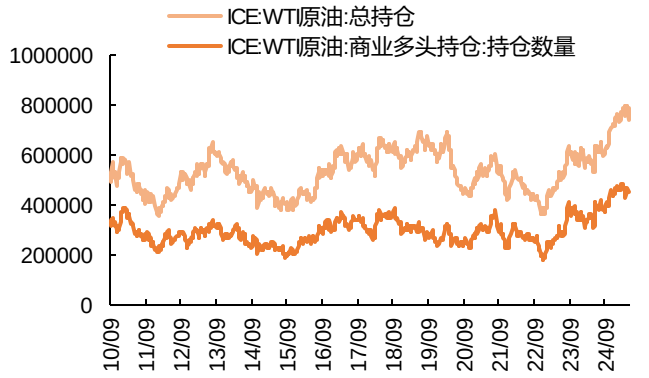
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表5 OPEC 和美国原油日均产量（当月值）



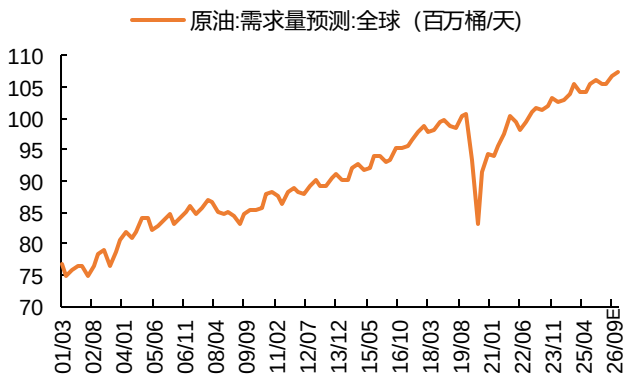
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表6 ICE:WTI 原油持仓情况（张）



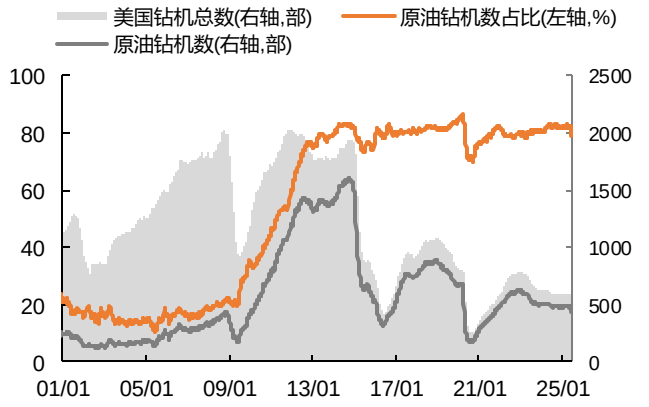
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表7 全球原油需求量及预测



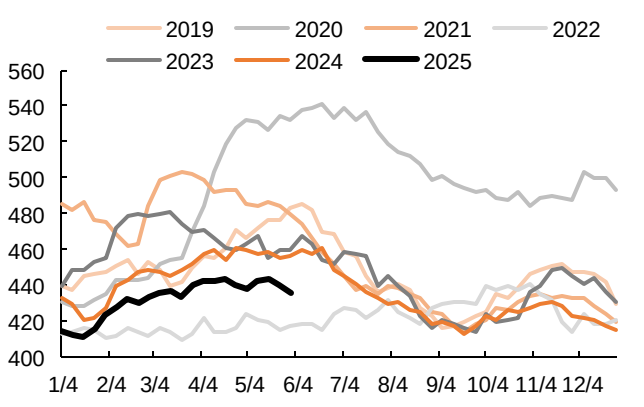
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表8 美国原油钻机数及占比情况



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表9 美国商业原油库存走势（百万桶）

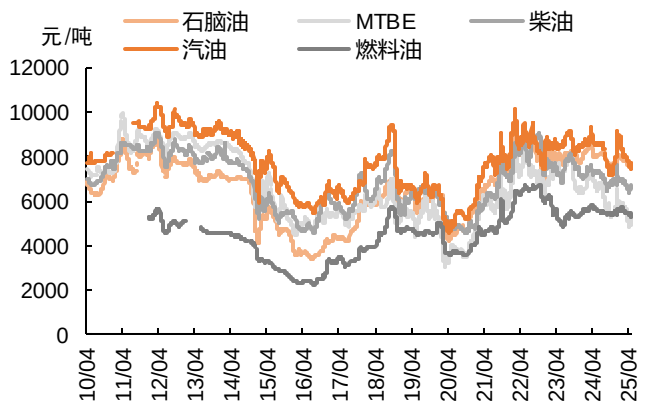


资料来源：wind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

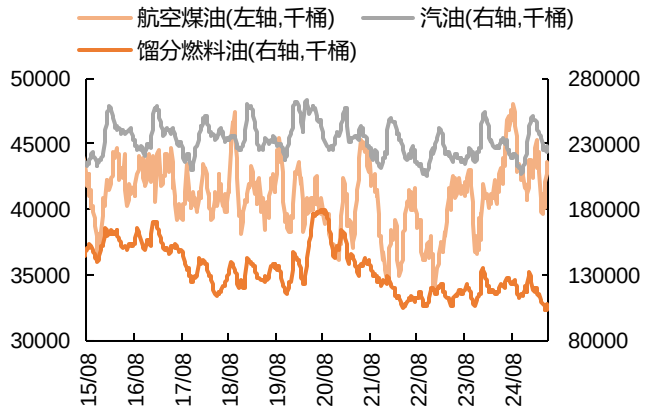
2.2 炼化产业链数据跟踪

图表10 几大类成品油现货价走势



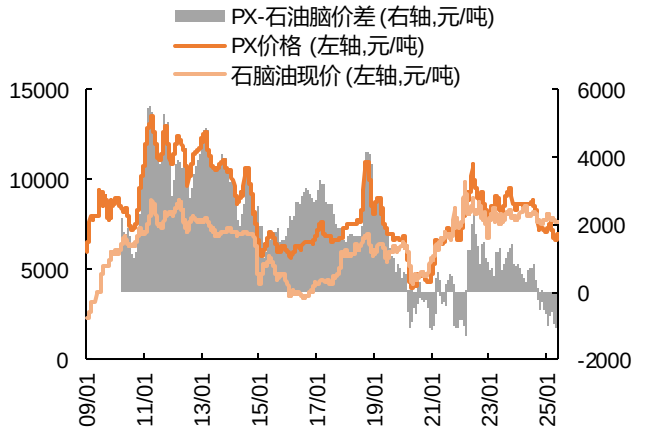
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表11 美国成品油库存走势



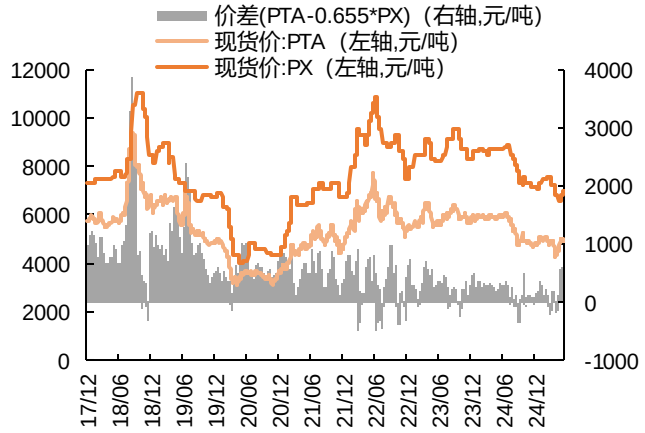
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表12 PX 价格价差走势



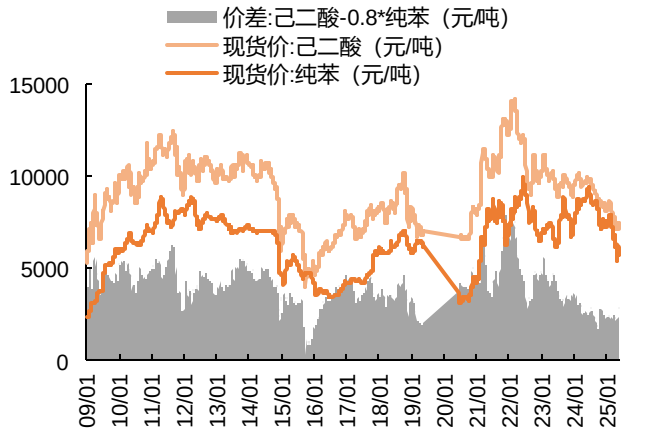
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表13 PTA 价格价差走势



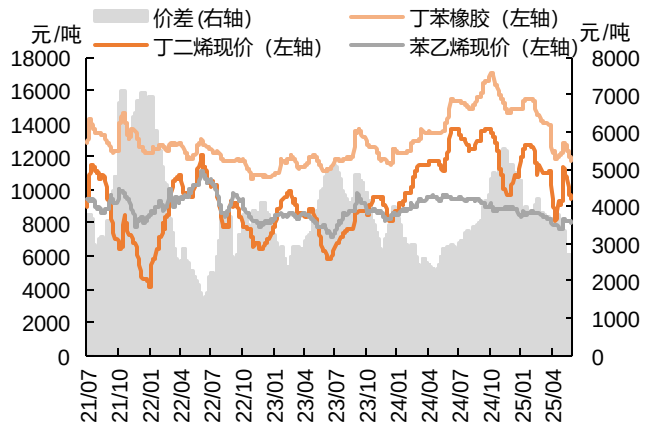
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表14 己二酸价格价差



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表15 丁苯橡胶价格价差（元/吨）

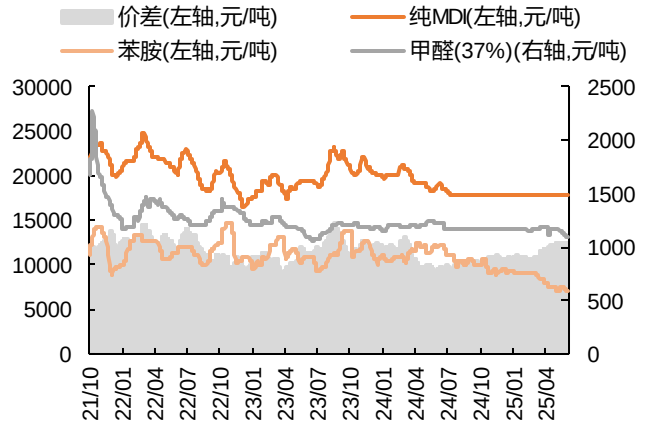


资料来源：ifind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

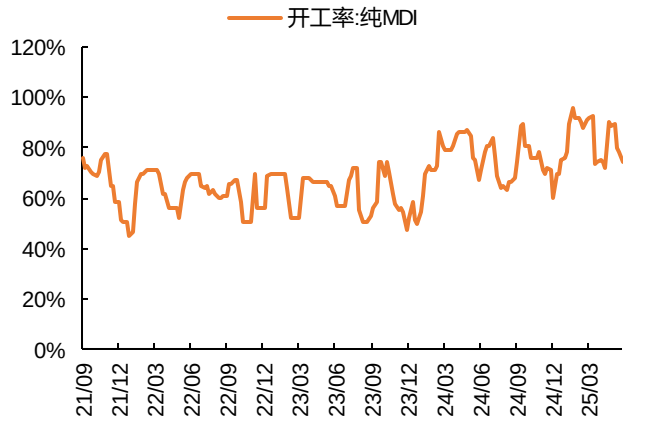
三、 聚氨酯：MDI 开工率高位震荡，价格偏弱运行

图表16 纯 MDI 价格价差



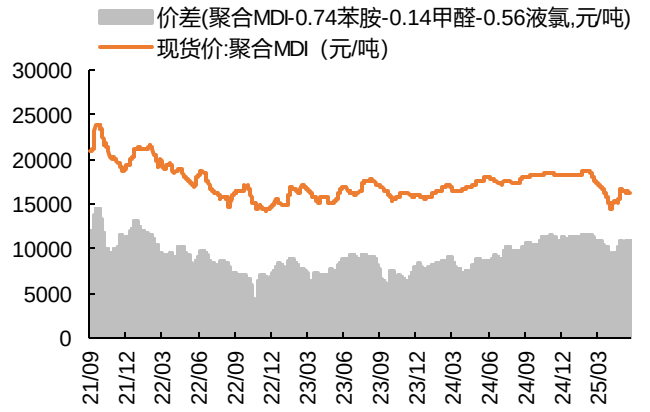
资料来源：ifind，平安证券研究所，注：价差计算公式同聚合 MDI

图表17 纯 MDI 开工率



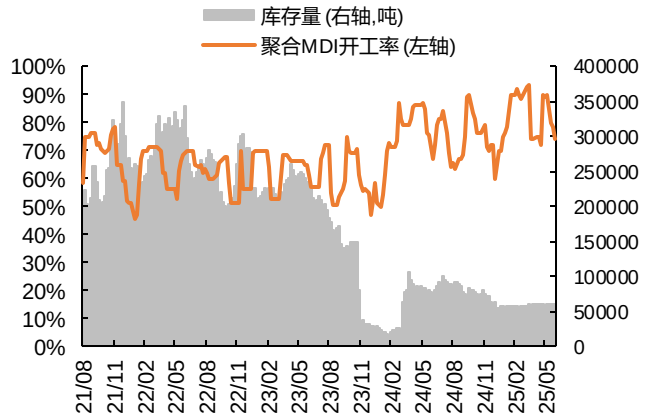
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表18 聚合 MDI 价格价差



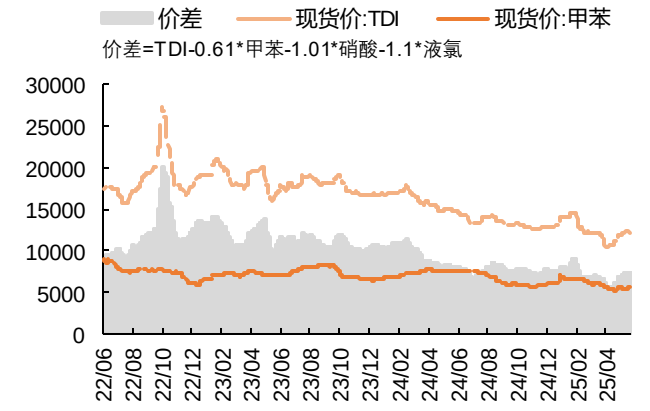
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表19 聚合 MDI 开工率和库存走势



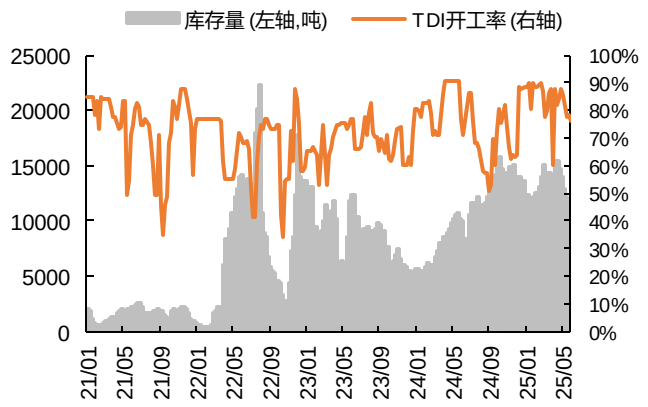
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表20 TDI 价格价差（元/吨）



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表21 TDI 开工率和库存走势

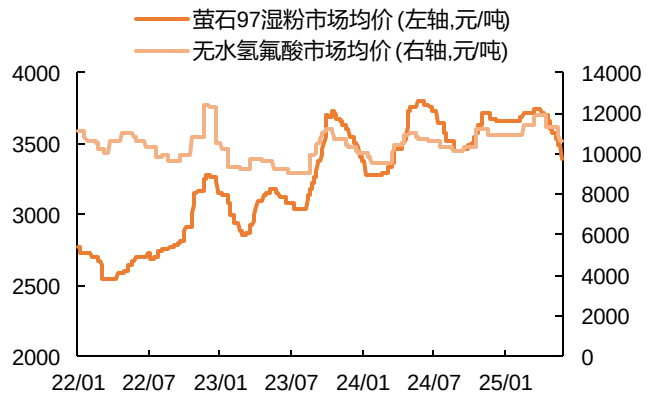


资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

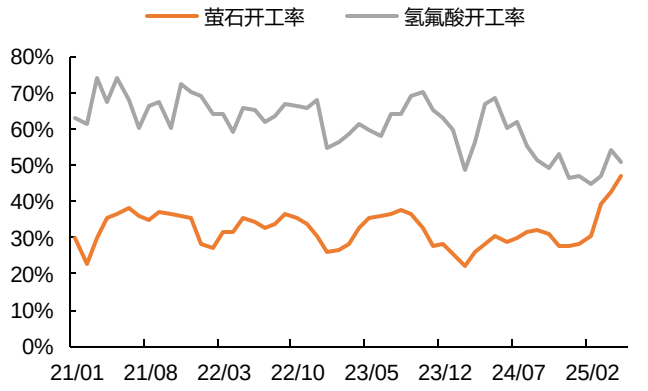
四、 氟化工：国补驱动内需高增，制冷剂价格高位续涨

图表22 本周萤石97湿粉和氢氟酸价格下行



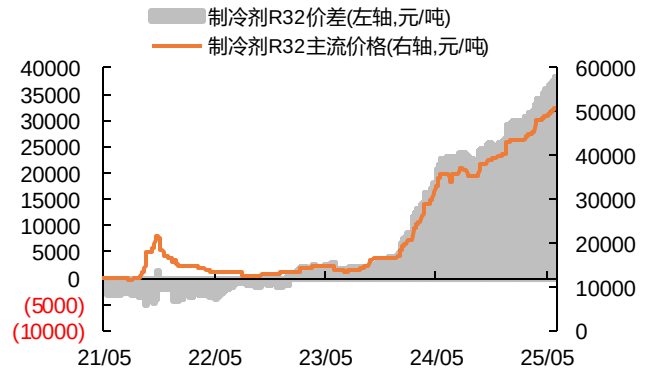
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表23 2025年5月萤石开工率大幅提升



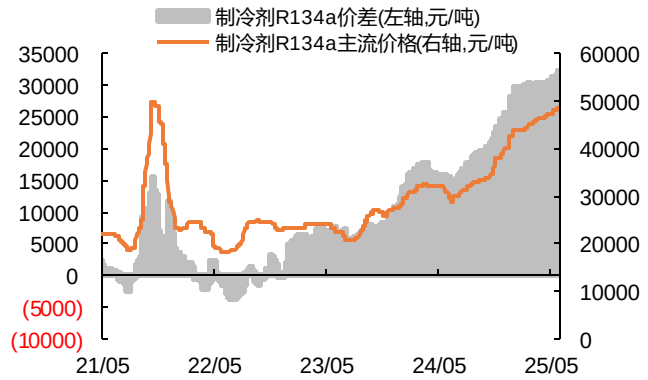
资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表24 本周制冷剂R32价格价差持续走高



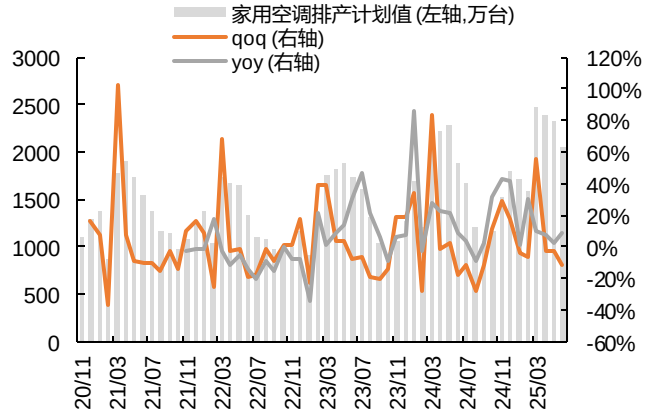
*资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R32价差=R32主流价格-1.8*二氯甲烷-0.8*无水氢氟酸*

图表25 本周制冷剂R134a价格价差再度走高



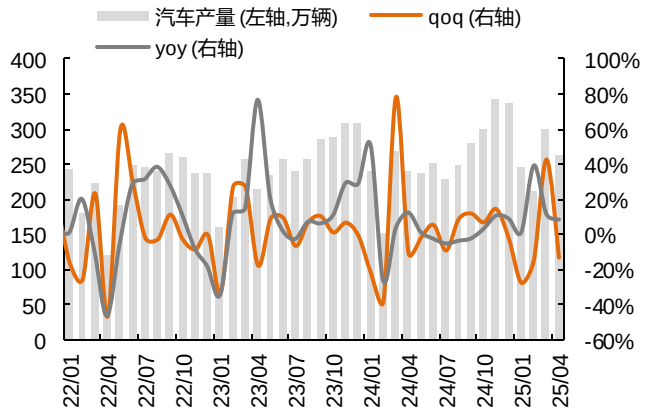
*资料来源：百川盈孚，平安证券研究所，注：R134a价差=R134a主流价格-1.35*三氯乙烯-0.88*无水氢氟酸*

图表26 2025年6月我国家用空调计划排产同增8.6%



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表27 2025年4月我国汽车产量同增8.9%

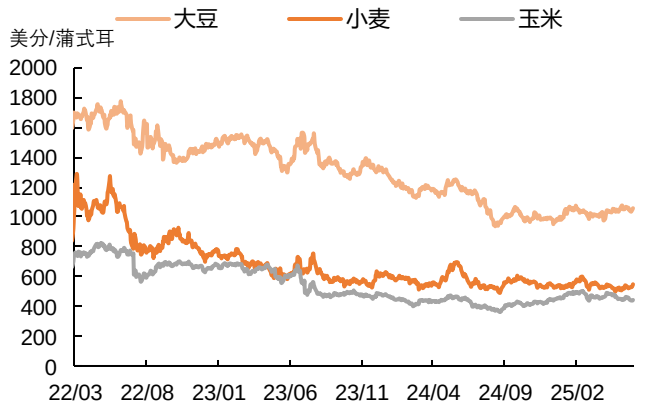


资料来源：ifind，平安证券研究所

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

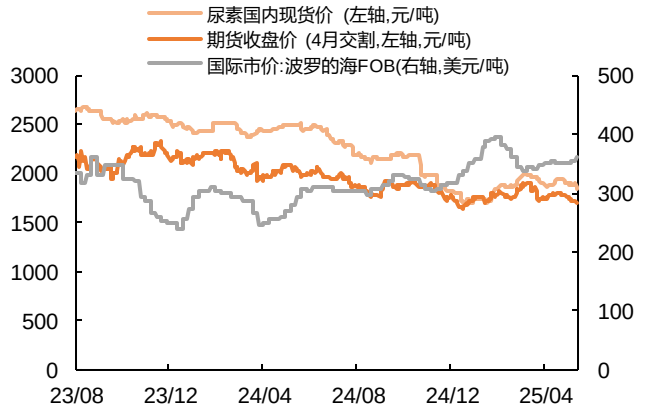
五、 化肥：夏肥收尾，秋肥尚未开启，购销双方观望为主

图表28 农产品 CBOT 期货收盘价(连续)走势



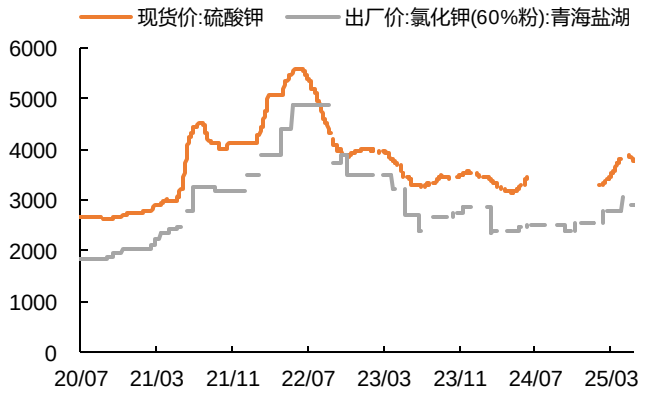
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表29 尿素国内外价格走势



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表30 国内钾肥价格走势（元/吨）

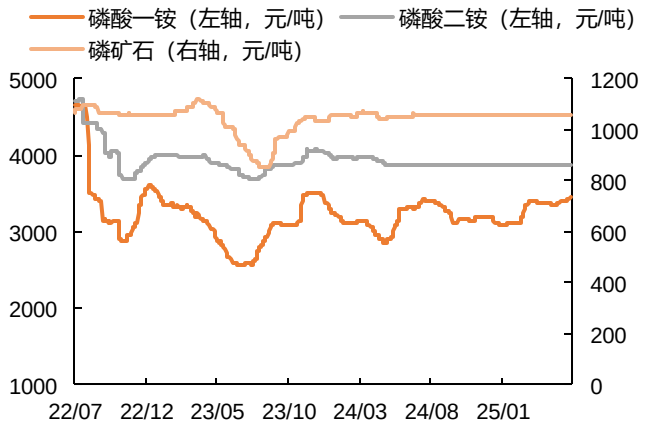


资料来源：ifind，平安证券研究所

图表31 国产复合肥价格走势（元/吨）

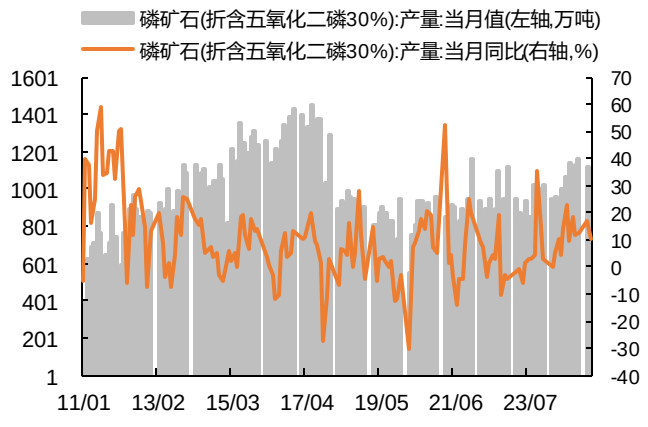
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表32 磷矿石和磷酸一铵/磷酸二铵现货价格走势



资料来源：ifind，平安证券研究所

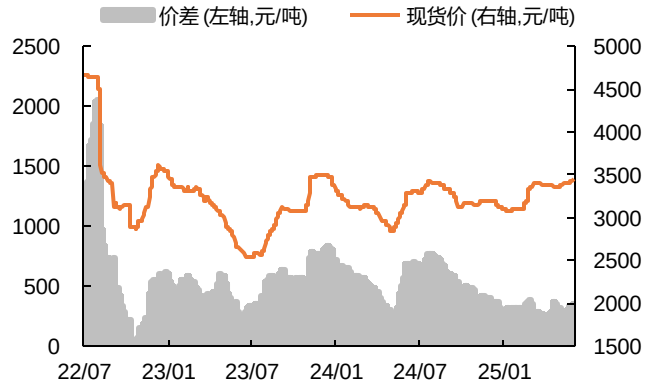
图表33 磷矿石月产量及同比增速



资料来源：ifind，平安证券研究所

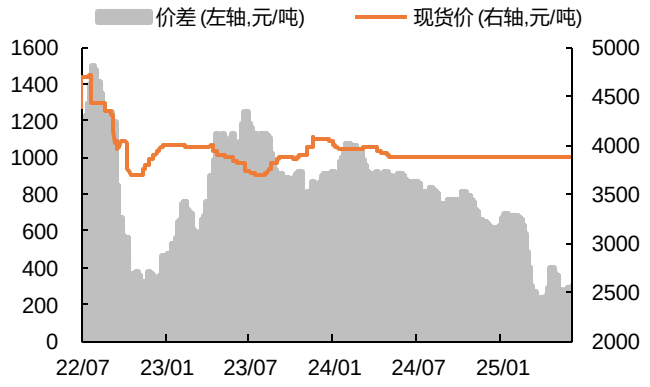
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表34 磷酸一铵价格及价差走势



资料来源：ifind，平安证券研究所

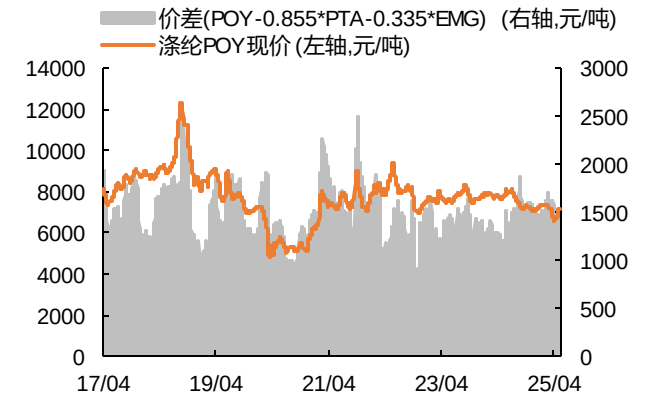
图表35 磷酸二铵价格及价差走势



资料来源：ifind，平安证券研究所

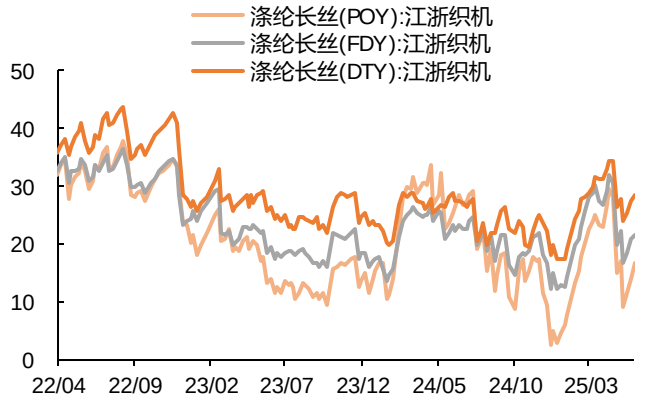
六、 化纤：淡季行情推进，涤丝需求趋弱

图表36 涤纶 POY 价格价差走势



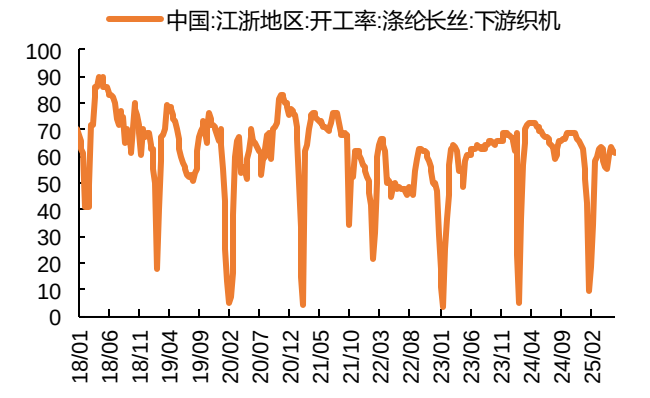
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表37 涤纶长丝 POY/FDY/DTY 周库存天数（天）



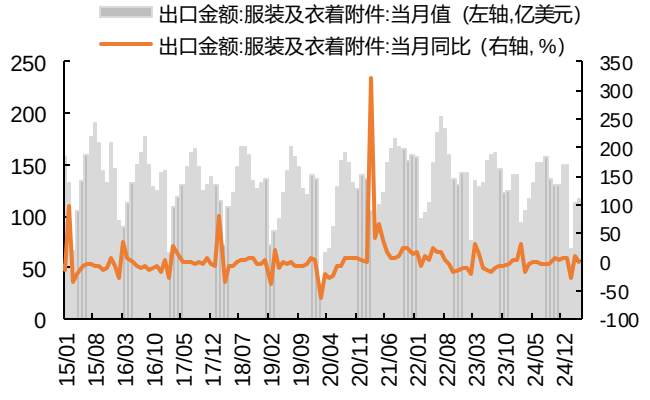
资料来源：wind，平安证券研究所

图表38 江浙地区下游织机涤纶长丝开工率（%）



资料来源：wind，平安证券研究所

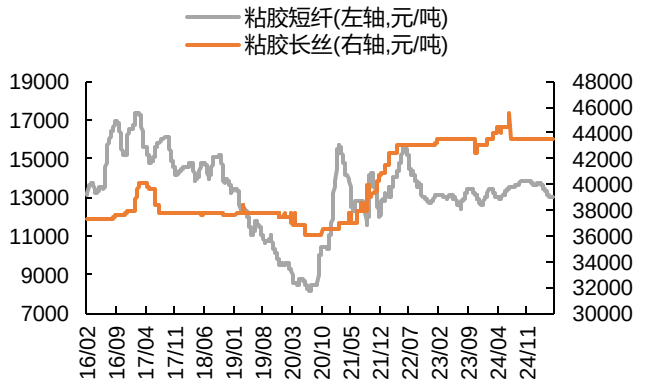
图表39 我国服饰及衣着附件出口金额及同比增速



资料来源：ifind，平安证券研究所

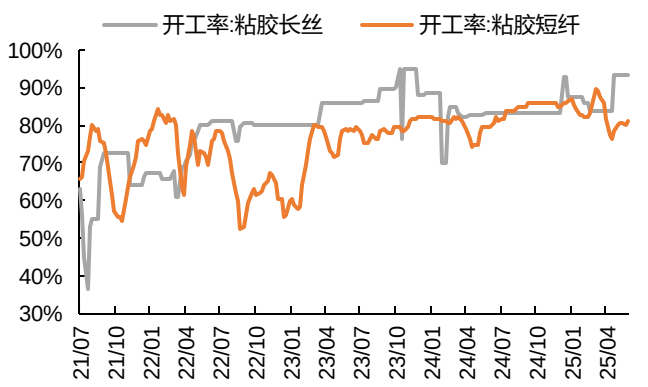
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表40 粘胶短纤和粘胶长丝价格走势



资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表41 粘胶长丝和短纤开工率走势(%)

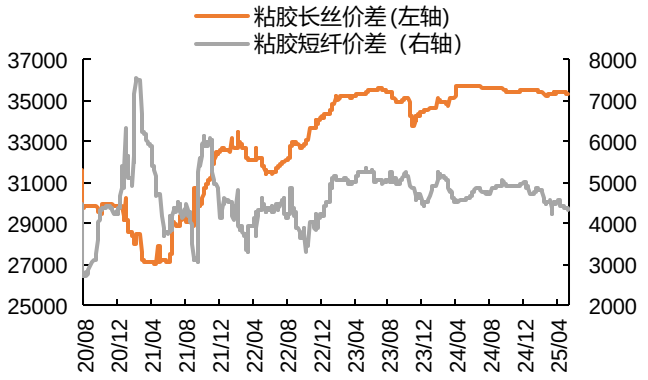


资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

图表42 粘胶短纤库存量（吨）

资料来源：百川盈孚，平安证券研究所

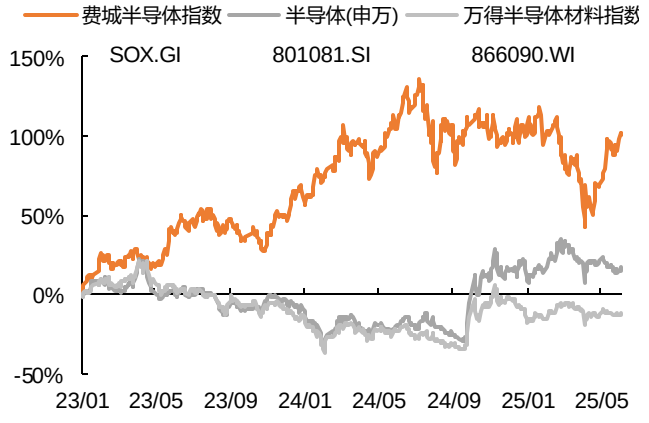
图表43 粘胶长丝和短纤价差走势（元/吨）



资料来源：ifind，平安证券研究所

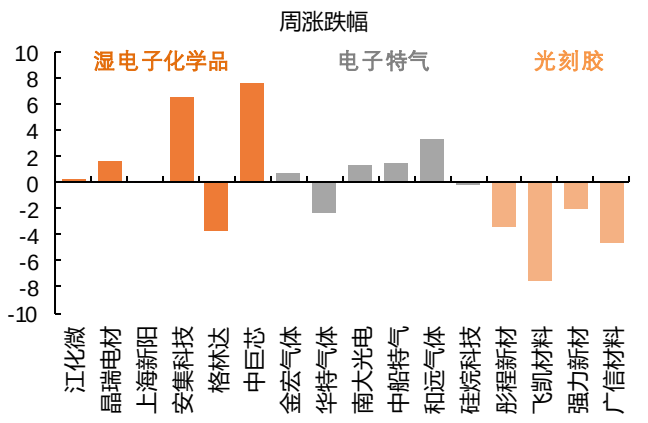
七、 半导体材料：周期上行和国产替代共振，行业指数有望震荡回升

图表44 国内外半导体指数走势



资料来源：wind，平安证券研究所

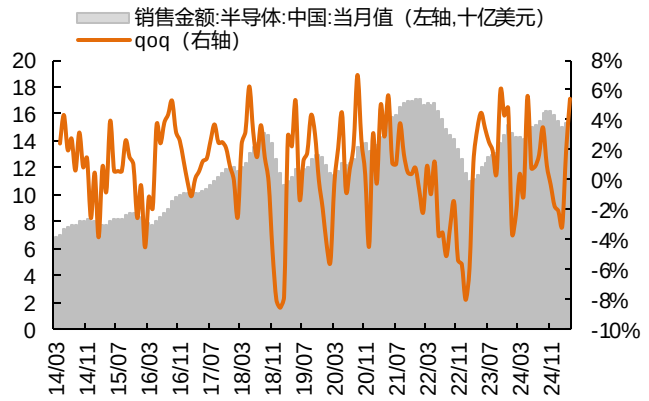
图表45 半导体材料相关股票周涨跌幅（%）



资料来源：ifind，平安证券研究所

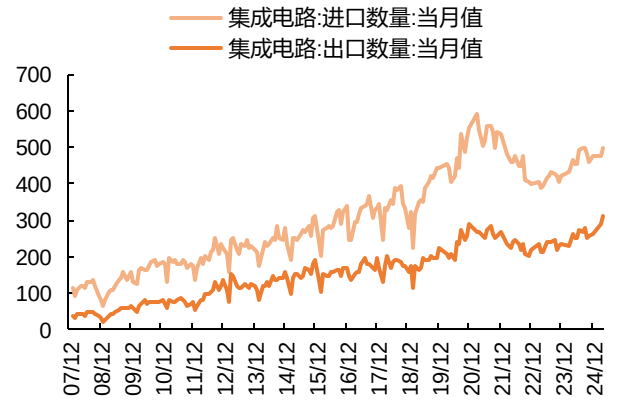
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表46 中国半导体月度销售额及环比增速



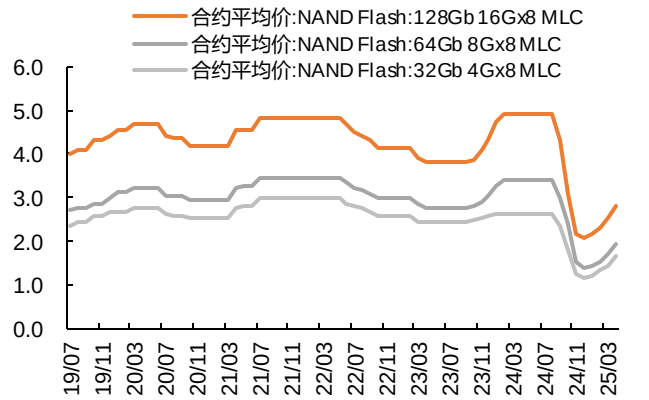
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表47 我国集成电路进出口数量（亿个）



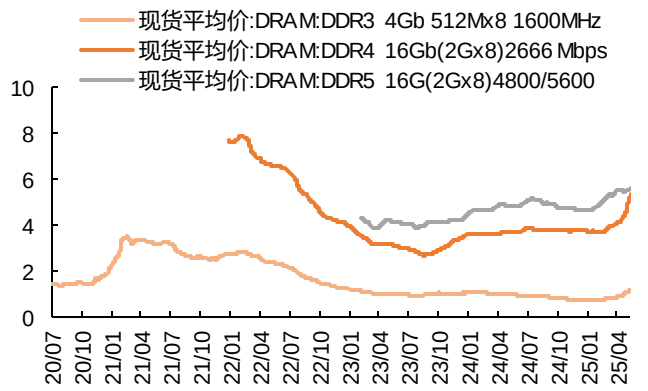
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表48 Nand-flash 存储器价格走势（美元）



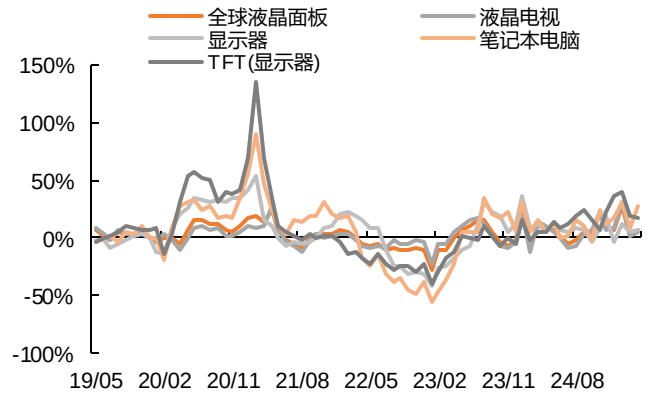
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表49 DRAM DDR 现货均价走势（美元）



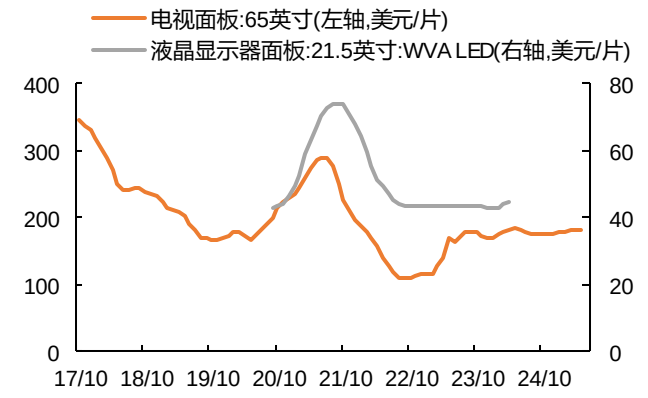
资料来源：ifind，平安证券研究所

图表50 全球各类液晶面板月度出货面积同比增速



资料来源：ifind，平安证券研究所

图表51 电视面板和液晶显示面板价格走势



资料来源：ifind，平安证券研究所

八、 市场动态

新一轮谈判前，美伊提出核心要求。新华社北京 6 月 3 日电，美国媒体于 6 月 2 日披露美方就伊朗核问题谈判给伊方的最新提议，称美方拟同意伊朗开展有限铀浓缩活动，但这一说法随即遭到美国总统特朗普的否认。伊朗近期则强调，铀浓缩是伊朗的“红线”。据美国时政新闻网站 AXIOS 6 月 2 日报道，美国中东问题特使威特科夫 5 月 31 日作出上述提议，阐述了美方对下一轮与伊朗间接谈判相关议题的“初步想法”，其中列出一系列要求，主要包括：1）伊朗不得建造任何新的铀浓缩设施；2）伊朗必须“拆除用于铀转化和加工的关键基础设施”；3）伊朗“必须停止新的离心机研发工作”及不得发展超出民用目的所需的国内铀浓缩能力。最新提议还要求，在未来美伊签署协议后，伊朗必须暂时将其铀浓缩丰度降至 3%；伊朗地下铀浓缩设施必须在双方商定的一段时间内停止运行；伊朗地上铀浓缩设施的铀浓缩活动将暂时限制在国际原子能机构规定的水平。（环球时报，6/3）

艾伯塔省野火导致加拿大 7%石油产量关闭。加拿大能源核心地区艾伯塔省的野火已导致近 35 万桶 / 日的重质原油生产关闭，约占该国石油产量的 7%。目前该省东部边境附近的一场重大火灾正威胁着油砂作业。在全球第四大石油生产国供应减少之际，重质原油供应本已紧张。油砂运营商最近因定期维护而缩减产量，同时不断收紧的制裁也限制了委内瑞拉类似重质原油的供应。Cenovus 表示，其 23.8 万桶 / 日的克里斯蒂娜湖油砂场在 5 月 29 日关闭后，预计将在 “近期” 恢复运营。MEG Energy 附近的油砂场因火灾导致停电，维护后该设施 7 万桶 / 日产能的重启计划被推迟。加拿大自然资源公司已从其 Jackfish 1 油砂场疏散工人，关闭了 3.65 万桶 / 日的产量。（新浪财经，6/3）

OPEC+提高供应之际，全球原油库存快速增加。最近几周全球石油库存急剧上升，这表明 OPEC+产量增加可能给全球原油市场带来压力。据监测库存的 Kayrros 称，全球原油库存在过去 100 天内增加了约 1.7 亿桶。咨询公司 Energy Aspects 旗下 OilX 的数据显示，库存自 2 月份以来一直在增加。（新浪财经，6/3）

美伊核谈判细节披露：美提议临时允许伊朗继续铀浓缩活动。央视记者当地时间 6 月 3 日获悉，据匿名的伊朗和欧洲官员称，美国提议在美伊核谈判中采取临时措施，允许伊朗在美国与其他国家制定更详细方案期间，继续进行低浓度铀浓缩活动。《纽约时报》3 日报道称，美国和其他国家将制定一项更详细的方案，旨在阻止伊朗发展核武器，但允许其获得新核电站所需的燃料。根据该方案，美国将协助伊朗建造核反应堆，并就由地区国家联盟管理的铀浓缩设施的建设进行谈判。一旦伊朗开始获得上述承诺利益，就必须停止其境内的所有铀浓缩活动。（央视新闻，6/4）

美媒：伊朗官员称可以接受建立“区域性铀浓缩联盟”的提议。6 月 4 日消息，据 AXIOS 网站报道，一名伊朗高级官员表示，伊朗对在建立“区域铀浓缩联盟”的构想基础上与美国达成核协议持开放态度，前提是该联盟必须设立在伊朗境内。这位伊朗高级官员称：“如果该联盟在伊朗境内运作，可能值得考虑。然而，如果它设在国外，它肯定注定要失败。”这种反应表明，德黑兰方面可能不会直接拒绝美国的提议，而是寻求就细节进行谈判。（金十数据，6/4）

为争夺市场份额，沙特希望 OPEC+进一步大幅增产。彭博援引知情人士报道称，沙特阿拉伯希望 OPEC+在未来几个月继续加速增产——在 8 月和 9 月至少增加 41.1 万桶/日的产量，因为沙特更加重视夺回失去的市场份额。沙特渴望尽快取消减产，以利用北半球夏季的峰值需求。（华尔街见闻，6/4）

美俄总统通话讨论俄乌冲突等问题。美国总统特朗普 4 日在社交媒体上说，他当天与俄罗斯总统普京进行了长约 75 分钟的通话，双方讨论了俄乌冲突和伊朗核问题。俄总统助理乌沙科夫同日表示，两国领导人在通话中同意继续就乌克兰问题进行接触。特朗普说，他与普京讨论了乌克兰对俄战略轰炸机的袭击，以及俄乌双方正在展开的“各种相互袭击”，普京“态度非常坚决地”表示将对俄机场遭袭事件作出回应。特朗普表示，“这是一次很好的通话，但并不是一次可以马上带来和平的通话”。（新华网，6/5）

以官员透露以色列袭击伊朗核设施的先决条件。总台记者 6 月 5 日获悉，两名知情的以色列官员称，以色列向美国保证，除非美国总统特朗普发出与伊朗谈判失败的信号，否则以色列不会袭击伊朗核设施。（环球网，6/6）

九、 投资建议

本周，我们建议关注**石油石化、氟化工、半导体材料**板块。

石油石化：美伊继续就核问题进行谈判磋商，俄罗斯和乌克兰互相袭击战斗机群，短期地缘冲突存在升级的可能；沙特表达 8-9 月加速增产以夺回失去的市场份额的意愿，OPEC+持续增产将加大原油供应过剩的压力。虽然油价面临进一步下跌的风险，但国内油企通过上下游一体化布局和油气来源多元化降低了业绩对油价的敏感性，并加速在国内挖掘海上油气资源等降低能源对外依存度，建议关注盈利韧性相对强的 “三桶油”：**中国石油、中国石化、中国海油。**

氟化工：2025 年二代制冷剂配额进一步削减，三代制冷剂配额同比增量有限，供应端确定性受限，需求端，下游家电需求在国补驱动下增势向好，制冷剂供需格局改善，建议关注三代制冷剂产能领先企业：**巨化股份、三美股份、昊华科技，**及上游萤石资源龙头：**金石资源。**

半导体材料：半导体库存去化趋势向好，终端基本面渐回暖，周期上行和国产替代共振，建议关注**南大光电、上海新阳、联瑞新材、强力新材。**

十、 风险提示

1、 **终端需求增速不及预期。**若终端旺季不旺，需求回暖不及预期，则可能使上游材料原预期的基本面好转情绪恶化；

2、 **供应释放节奏大幅加快。**受政策和利润驱使，材料企业持续大规模扩产，长期可能造成供过于求的情况，市场竞争激烈，导致行业和相关公司利润受到影响。

3、 **地缘政治扰动原材料价格。**受海外政治经济局势较大变动的影响，原材料价格波动明显，进而可能影响材料企业业绩表现。

4、 **替代技术和产品出现。**半导体新材料作为高新技术产业，技术迭代时有发生，若企业无法及时跟上产品的更新进程，可能造成业绩大幅下滑、产品滞销的情况。

5、 **重大安全事故发生。**材料生产加工过程中易引发安全事故，重大事故的发生导致开工延缓、产量缩减、价格上升，进而影响产业链上企业的经营。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回　避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2025 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层