



Research and  
Development Center

化工行业周报：

赛轮荣获“青岛经济界奥斯卡”三项大奖

2023年6月4日

证券研究报告

行业研究

行业周报

化工行业

投资评级

上次评级

张燕生 化工行业首席分析师  
执业编号: S1500517050001  
联系电话: +86010-83326847  
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师  
执业编号: S1500520080002  
联系电话: +86010-83326848  
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理  
联系电话: +86010-83326712  
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDASECURITIESCO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 赛轮荣获“青岛经济界奥斯卡”三项大奖

2023年6月4日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格本周环比下跌。**截至5月31日当周，WTI原油价格为68.09美元/桶，较5月24日下跌8.41%，较4月均价下跌14.29%，较年初价格下跌11.49%；布伦特原油价格为72.66美元/桶，较5月24日下跌7.27%，较4月均价下跌12.85%，较年初价格下跌11.50%。（2）**天然气各地价格呈现持平或下跌态势。**截至本周三（5月31日）东北亚天然气中国到岸价下调0.9361至8.7821USD/mmbtu，环比下调9.63%。纽交所天然气期货价格为2.266USD/mmbtu，较上周下调5.50%；北美天然气现货价格1.4952USD/mmbtu，较上周持平。（3）**动力煤价格环比下跌。**截止到6月1日，动力煤市场均价为841元/吨，较上周同期均价下跌30元/吨，跌幅3.44%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（2023.5.26-2023.6.2），**基础化工板块表现优于大盘**，基础化工板块上涨0.38%，沪深300上升0.28%至3861.83；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒（+9.67%）、计算机（+6.39%）、通信（+6.26%）。本周基础化工子板块中，化学纤维板块上涨1.96%，农化制品板块上涨1.20%，化学原料板块上涨0.93%，塑料II板块上涨0.56%，化学制品板块下跌0.4%，橡胶板块下跌0.6%，非金属材料II板块下跌2.25%。
- **赛轮集团荣获“青岛经济界奥斯卡”三项大奖。**据赛轮集团官方公众号报道，5月27日，以“聚力高质量、澎湃新时代”为主题的2022青岛年度经济宣传发布典礼举行。赛轮集团获得“年度榜样企业”“年度高质量发展典型案例”“年度数字经济发展典型案例”三项殊荣。赛轮集团采用世界首创化学炼胶技术制备的液体黄金轮胎，解决了困扰行业百年的“魔鬼三角”难题，在降低轮胎滚动阻力的同时，提升了抗湿滑性能和耐磨性能，被业界誉为引领世界橡胶工业的“第四次里程碑式的技术革命”。在智能制造领域，赛轮集团也在精耕细作，不断推陈出新。由赛轮集团自主研发的全球首个橡胶轮胎领域工业互联网平台——“橡链云”，促进了产业链上下游企业的集聚与融合，推动橡胶轮胎产业链数字化转型升级和高质量发展。在Brand Finance发布的2023年《全球最具价值轮胎品牌榜单》中，赛轮集团荣登榜单第11位，成为榜单中价值增长最快的轮胎品牌，更由此成为中国最具价值轮胎品牌。
- 波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年6月2日收于1379.55点，比前一周（2023.5.26）下跌1.98%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年6月2日收于930.97点。随着世界各国码

头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降的风险；原材料成本上涨或产品价格下降的风险；经济扩张政策不及预期的风险
- **重点标的：**赛轮轮胎、确成股份、通用股份。

## 目录

本周市场行情回顾.....	5
行业基础数据.....	6
重点行业跟踪.....	10
风险因素.....	23
重点公司.....	24

## 表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名.....	9
-----------------------	---

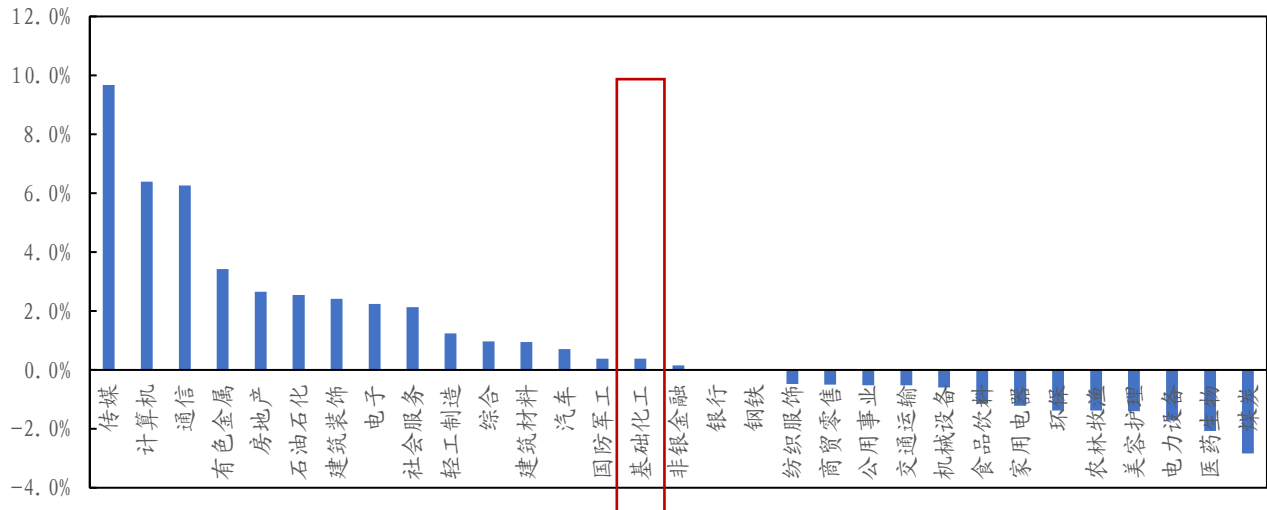
## 图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	5
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现.....	5
图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI).....	7
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶).....	7
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	7
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨).....	7
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	10
图 8: 我国全钢胎开工率(%).....	11
图 9: 我国半钢胎开工率(%).....	11
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	11
图 11: 波罗的海货运指数(FBX).....	11
图 12: 钾肥价格(元/吨).....	14
图 13: 尿素价格(元/吨).....	14
图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟(元/吨).....	14
图 15: 草甘膦价格(元/吨).....	14
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	15
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	15
图 18: 申万行业指数:农药.....	15
图 19: 杀虫剂价格指数.....	16
图 20: 除草剂价格指数.....	16
图 21: 杀菌剂价格指数.....	16
图 22: 中间体价格指数.....	16
图 23: 现货价:甲醇(港口):国内(元/吨).....	17
图 24: 聚乙烯价格(元/吨).....	18
图 25: 聚丙烯价格(元/吨).....	18
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	19
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	19
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤).....	20
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	20
图 30: PVDF 价格(万元/吨).....	20
图 31: PVDF 毛利(元/吨).....	20
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	21
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	21
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	21
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	22

## 本周市场行情回顾

本周(2023.5.26-2023.6.2)，基础化工板块表现优于大盘，基础化工板块上涨0.38%，沪深300上升0.28%至3861.83；申万一级行业中涨幅前三分别是传媒(+9.67%)、计算机(+6.39%)、通信(+6.26%)。

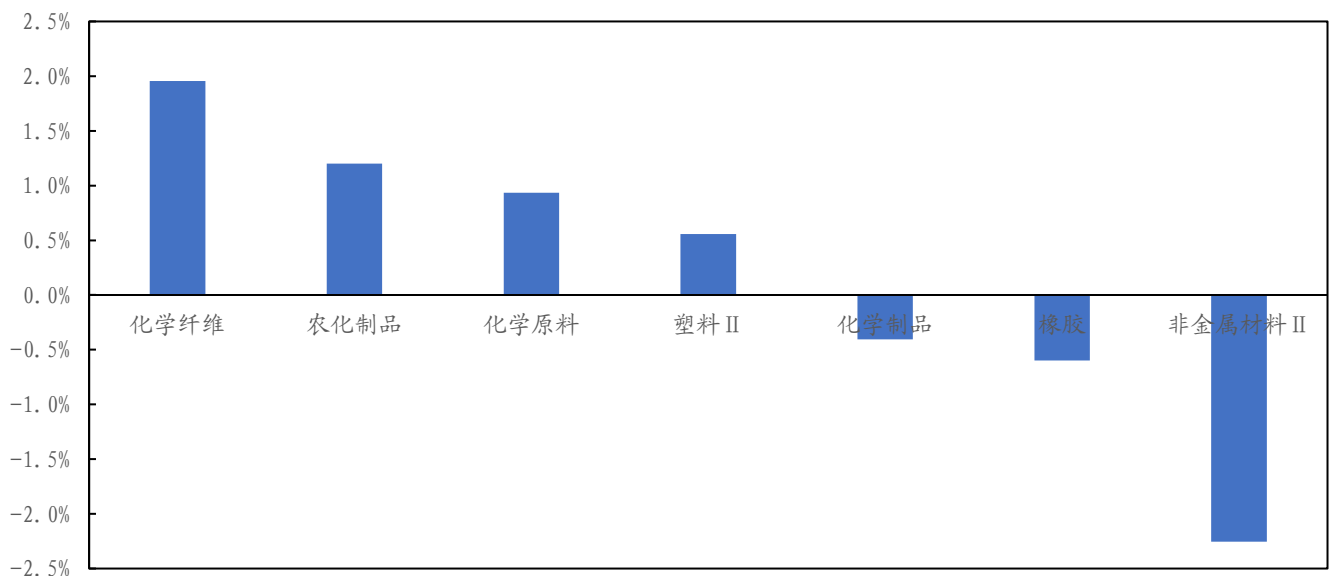
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周(2023.5.26-2023.6.2)，基础化工子板块中，化学纤维板块上涨1.96%，农化制品板块上涨1.20%，化学原料板块上涨0.93%，塑料II板块上涨0.56%，化学制品板块下跌0.4%，橡胶板块下跌0.6%，非金属材料II板块下跌2.25%。

图2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

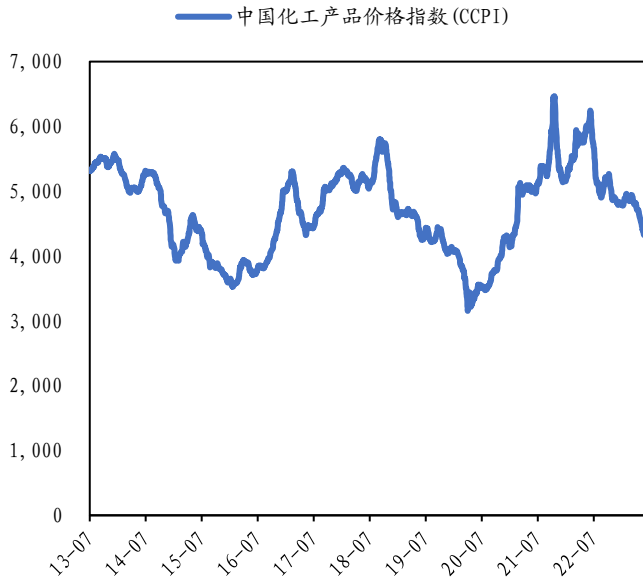
## 行业基础数据

### 1、行业基础价格

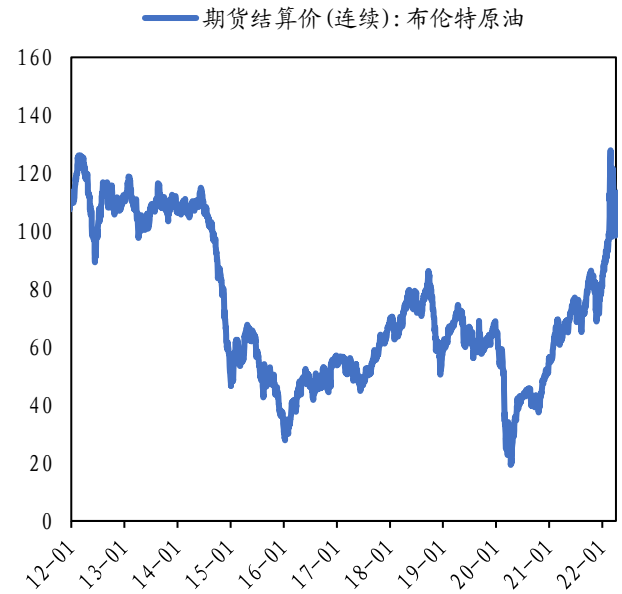
**国际原油价格本周环比下跌。**本周（2023.5.26-2023.6.1）原油需求端，美国债务上限谈判取得建设性进展，有望避免违约风险，助长了市场乐观情绪。原油供给端，东欧某国淡化了 OPEC+ 加大减产的前景，美国原油产量增加施压油价。截至 5 月 31 日当周，WTI 原油价格为 68.09 美元/桶，较 5 月 24 日下跌 8.41%，较 4 月均价下跌 14.29%，较年初价格下跌 11.49%；布伦特原油价格为 72.66 美元/桶，较 5 月 24 日下跌 7.27%，较 4 月均价下跌 12.85%，较年初价格下跌 11.50%。（来自百川盈孚）

**国内 LNG 供应存缩减预期，国产 LNG 价格下降幅度减缓。**截至本周三（5 月 31 日）东北亚天然气中国到岸价下调 0.9361 至 8.7821USD/mmbtu，环比下调 9.63%。纽交所天然气期货价格为 2.266USD/mmbtu，较上周下调 5.50%；北美天然气现货价格 1.4952USD/mmbtu，较上周持平。截止到 6 月 1 日，国产 LNG 市场均价为 4136 元/吨，较上周同期均价 4150 元/吨下调 14 元/吨，跌幅 0.34%。6 月上旬中石油直供西北原料气价格小幅走高，加之投放量减少，西北地区降价液厂立即反涨。上游气田处理厂检修影响内蒙以及宁夏部分液厂进气，局部市场供应压力缓解，利好支撑下，国产液试探性上涨。整体来看，虽有利好支撑，但支撑性薄弱，终端用户刚性需求采买，液厂出货不佳，销售压力增加，液价继续持续窄幅下调。（来自百川盈孚）

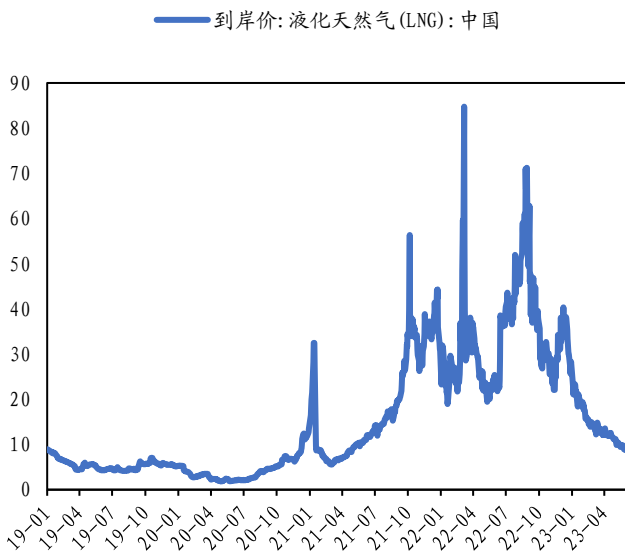
**国内动力煤市场价格震荡下行。**本周（2023.5.26-2023.6.1）截止到 6 月 1 日，动力煤市场均价为 841 元/吨，较上周同期均价下跌 30 元/吨，跌幅 3.44%。2023 年 5 月 31 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收于 726 元/吨，本报告期（2023 年 5 月 24 日至 2023 年 5 月 30 日）环比下降 3 元/吨。整体看，市场供大于求，下游需求难有起色，库存压力仍比较大，短期无利好支撑，坑口煤价仍降延续跌势。港口市场情绪持续下行，下游观望情绪浓厚，短期价格下行趋势难改。（来自百川盈孚）

**图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)**


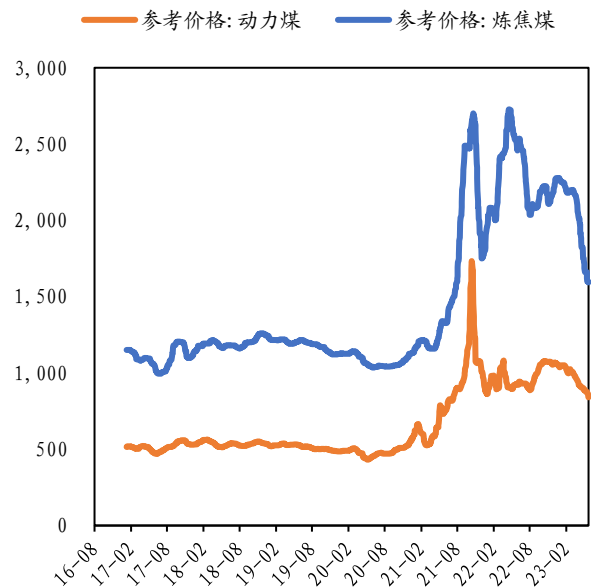
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 4: 布伦特原油价格 (美元/桶)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 5: 中国天然气到岸价 (美元/百万英热)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 6: 动力煤与炼焦煤参考价 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心



## 基础能源方面相关新闻:

**重达 12000 吨的海上油气平台——渤中 19-6 气田中心平台在青岛建造完成。**据化工网、央视网报道，5 月 26 日，重达 12000 吨的海上油气平台——渤中 19-6 气田中心平台在青岛建造完成。平台多项技术实现首创，年内投产后，可为京津冀及环渤海地区提供稳定可靠的清洁能源和化工产品。渤中 19-6 气田中心平台是一座集生产、生活为一体的 8 腿多功能综合海洋油气平台，平台高 32 米，长 65 米，宽 56 米，投影面积近 9 个标准篮球场大小。平台包括三甘醇吸收塔、闪蒸汽压缩机等生产设备以及一座可以容纳 120 人同时工作的生活楼，总重量达 12000 余吨，相当于 1 万辆家用小汽车的重量。海油工程渤中 19-6 项目副经理薛东升：平台搭载两套由国内首次自主设计、总装集成的天然气深度脱水装置，经过该装置处理后的天然气，即使在 52 兆帕高压、-38℃ 的环境下，也不会有水析出，技术能力达到国际领先水平，可大幅提升油田稳定供气能力。中心平台管线总长度达 29000 米，超过三分之二个马拉松长度。管线多为高压、大壁厚管线，施工难度大、焊接要求高。以 24 寸天然气管道为例，两名经验丰富的焊工轮流作业 3 天才能完成一道焊口焊接作业。平台焊口总数达 36000 道，最终检验合格率 100%。中国海油天津分公司工程建设中心项目负责人陈涛：中心平台设计油气年处理能力超 500 万吨，平台在陆地完成拖拉装船、固定、检验后，将于 7 月运往海上开展安装、连接、调试工作，预计 2023 年底投入试生产。渤中 19-6 气田中心平台所在的渤中 19-6 气田是我国东部第一个大型、整装的一千亿方大气田，目前已探明天然气地质储量超 2000 亿立方米。

**海油工程承担加拿大 LNG 的 157 个模块全部交付。**据中化新网报道，5 月 29 日，加拿大 LNG 项目外围工程完工仪式在海洋石油工程股份有限公司旗下中海福陆场地举行，标志着由该公司承揽的全球首例一体化建造 LNG 模块化工厂 157 个外围工程模块全部交付，对于进一步提升我国清洁能源工程制造能力、助力全球能源行业绿色低碳发展具有重要意义。加拿大 LNG 项目是由壳牌等世界五大国际石油公司所共同投资建设的一座世界级 LNG 工程。项目一期计划建造 2 列生产线，年产量达 1400 万吨 LNG，建成投产后，将向中国等亚洲国家供应高品质的清洁能源，有利于推动我国天然气进口渠道多元化。中海福陆承揽了项目一期外围工程 157 个模块，包括 6 个带配电间和仪控工程师站的核心工艺模块，总重约 10.8 万吨，相当于近 2 座世界第一高楼哈利法塔的钢结构重量。据中海福陆加拿大 LNG 模块建造项目经理韩硕介绍，项目模块数量多、建造周期长、技术要求高、设计标准严格，为项目实施带来挑战。项目团队克服新冠疫情的持续影响，高效完成关键材料、设备全球化采购，仅用 40 个月就完成全部 157 个模块建造；以打造“地球上最安全的项目”为目标，创造了逾 2000 万“无损工事故”骄人安全绩效；创新应用一体化建造、无背部保护气焊接、自行式模块运输车称重运输等大量新技术新工艺，大幅提高建造效率；成功实现“无缺陷交付”目标，各项质量合格率及精度控制均达到或超过业主规格书要求。加拿大 LNG 项目最后一船模块将于七月到达项目所在地，运输总航程达 5500 海里。多年以来，中海福陆坚持绿色低碳发展战略，持续提升绿色装备制造能力，5 月 21 日完成并网发电的国内首个“双百”深远海浮式风电平台“海油观澜号”便是在基地完成集成，基地还先后交付英国风电、香港 LNG、香港综合废物管理设施等一系列具有广泛行业影响力的绿色能源装备，成为大湾区绿色装备制造的“摇篮”。下一步，中海福陆将以建设“深水工程大型浮式设施建造和总装基地”“水下工程设施建造测试及海底管道、软管连接铺设基地”“深水安装船队和中国海油补给支持基地”和“海上作业船队、海上施工指挥调度中心”为发展定位，全力打造具有全球竞争力的综合能源工程总装集成能力，致力成为亚洲领先的综合类制造场地。



## 2、重点化工产品价格

本周(2023.5.25-2023.6.1)，在我们重点关注的 60 种化工产品中，涨幅排名前十的产品分别为：MDI (4.55%)；苯胺 (2.76%)；苯乙烯 (2.76%)；液氨 (1.43%)；ABS (0.79%)；PVC (0.71%)；LDPE(薄膜) (0.61%)；PS (0.60%)；EPS (0.56%)；天然橡胶 (0.43%)。跌幅排名前十的产品分别为：丙酮 (-12.28%)、苯酚 (-9.86%)、丙烯腈 (-8.99%)、丁二烯 (-8.72%)、1,4-丁二醇 (-8.70%)、甲基丙烯酸甲酯 (-6.90%)、TDI (-6.47%)、正丁醇 (-6.37%)、轻质纯碱 (-5.71%)、顺酐 (-5.65%)。

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名

	排名	产品	涨跌幅	本周价格(元/吨)	前一周价格(元/吨)
涨幅	1	MDI	4.55%	16100	15400
	2	苯胺	2.76%	11150	10850
	3	苯乙烯	2.76%	8000	7785
	4	液氨	1.43%	2840	2800
	5	ABS	0.79%	9625	9550
	6	PVC	0.71%	5640	5600
	7	LDPE(薄膜)	0.61%	8200	8150
	8	PS	0.60%	8350	8300
	9	EPS	0.56%	9000	8950
	10	天然橡胶	0.43%	11550	11500
跌幅	1	丙酮	-12.28%	5000	5700
	2	苯酚	-9.86%	6400	7100
	3	丙烯腈	-8.99%	8100	8900
	4	丁二烯	-8.72%	6800	7450
	5	1,4-丁二醇	-8.70%	10500	11500
	6	甲基丙烯酸甲酯	-6.90%	10800	11600
	7	TDI	-6.47%	15900	17000
	8	正丁醇	-6.37%	7350	7850
	9	轻质纯碱	-5.71%	1980	2100
	10	顺酐	-5.65%	6350	6730

资料来源: wind, 信达证券研发中心

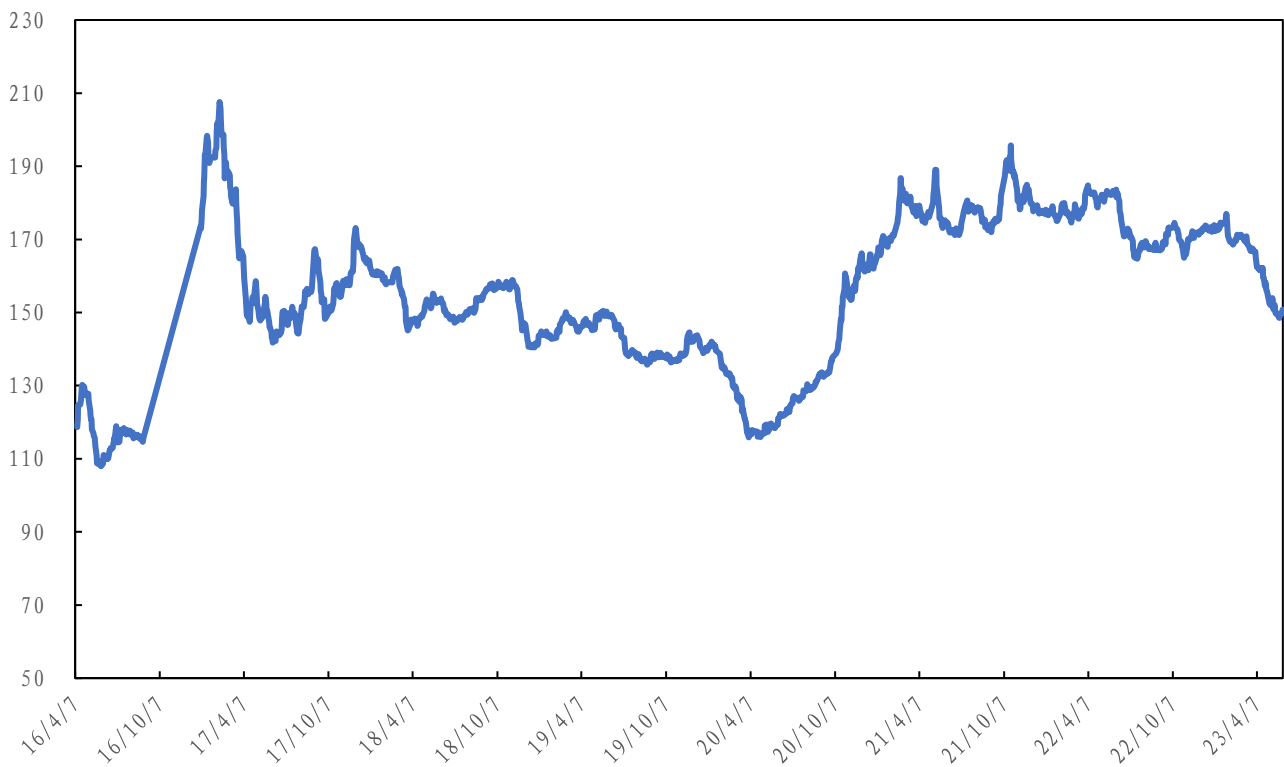
## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比上涨 1.22%，同比下跌 17.52%。截止 2023 年 6 月 2 日，天然橡胶市场均价 11700 元/吨，环比上升 0.58%，同比下跌 10.91%；丁苯橡胶市场均价 11175 元/吨，环比下跌 1.32%，同比下跌 13.04%；炭黑市场均价 8071 元/吨，环比上升 4.22%，同比下跌 21.76%；螺纹钢市场均价 3723 元/吨，环比上升 0.65%，同比下跌 23.05%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为 40%、20%、20%、20%，设定 2016 年 1 月 3 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。2023 年 6 月 2 日轮胎原材料价格指数为 151.03，环比上涨 1.22%，同比下跌 17.52%。

图 7：轮胎原材料价格指数

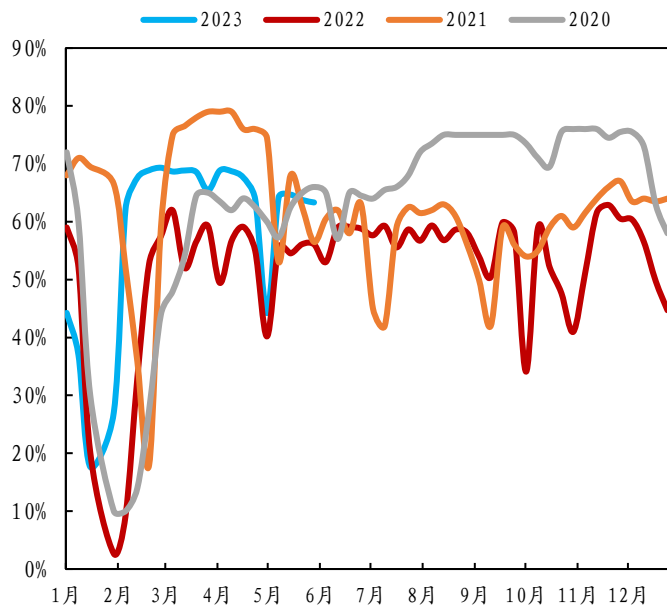
轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

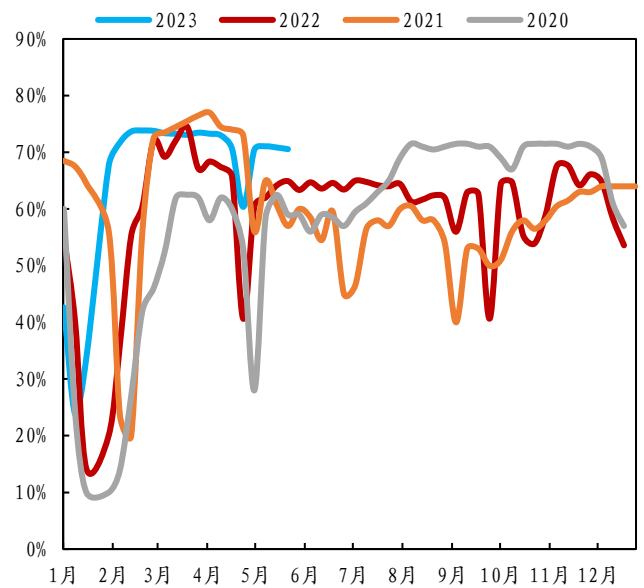
本周（2023.5.25-2023.6.1）国内全钢胎、半钢胎开工率环比小幅下跌。截至6月1日，全钢开工率为63.33%，较前一周下跌0.43个百分点；半钢胎开工率为70.56%，较前一周下跌0.29个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

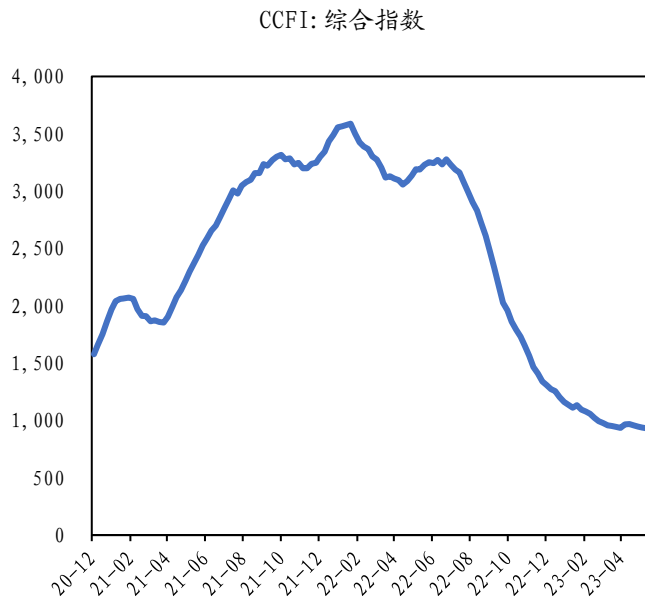
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

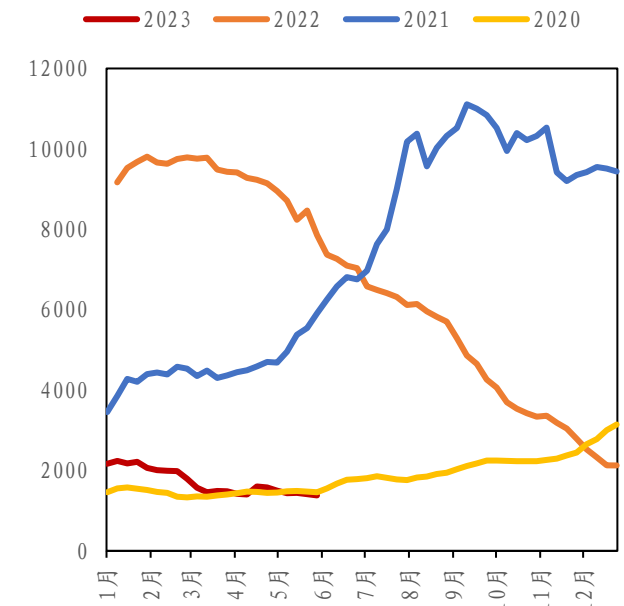
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年6月2日收于1379.55点，比前一周（2023.5.26）下跌1.98%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年6月2日收于930.97点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

图 10：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 11：波罗的海货运指数（FBX）



资料来源：wind，信达证券研发中心

## 轮胎行业国内外相关新闻:

**三角轮胎推出新一代 TH202 EV 轮胎。**据轮胎世界网报道，日前，三角轮胎新一代超高性能 EffeXSport TH202 EV 轮胎在海南海口正式发布。共有 50 余名优秀经销商及环岛试驾体验者参与此次发布会，他们用 1270 公里的环岛行程感受了 TH202 EV 轮胎的“静音模式”。此次试驾活动使用的是比亚迪汉、理想 one 系列新能源汽车，两款汽车搭载着 TH202 EV 陪伴大家从海口到三亚，从万宁到琼海。车队一行穿越海棠湾、月亮湾、博鳌村等地，静享海天至美之景。三角 TH202 EV 静音轮胎产品是 2022 年科隆轮胎展上推出的新品，这款产品应用前沿的先进技术兼顾了产品的高性能与舒适性。其采用新一代超高性能复合配方技术保持良好的操控性能和抓地力，同时显著提高燃油经济性。TH202 EV 采用的静音棉，能有效降低空腔噪声，是静音技术的一次升级。

**大众一汽发动机与马牌轮胎签约。**轮胎世界网报道，日前，大众一汽发动机（大连）有限公司与大陆马牌轮胎贸易（上海）有限公司正式签署战略合作备忘录。大众一汽发动机（大连）总经理罗莱蒙（Rösch）博士、大陆马牌轮胎（中国）有限公司中国区总经理高睿珂（Veronique Giraud）等出席签约仪式，罗莱蒙博士与高睿珂作为各自企业代表进行签约。双方将围绕大众奥迪车系终端用户服务拓展建设、供应链资源整合、汽车维修保养综合业务等领域深入合作，其旨在为中国广大用户提供更优质的汽车服务生态。高睿珂表示，中国是全球最大且增长最快的市场之一，中国市场的发展对马牌轮胎至关重要。

**米其林沈阳投资 2 亿元扩产。**据轮胎世界网报道，米其林沈阳轮胎有限公司拟建设“年产 130 万条高性能子午线轮胎扩产项目”。此举旨在根据市场需求变化调整产品方案，该项目位于沈阳市经济技术开发区，总投资 2 亿元。其中，环保投资 751.5 万元。此次扩产不新增用地，在原有车间内新增生产设备实现扩产，其建设内容包括新增 1 条硫化线以及配套的机械设备等。届时，该公司轿车胎年产能可达到 1730 万条；卡、客车胎的生产能力为 110 万条。目前，此扩产项目的环境影响评价已经公示多次。

**赛轮集团荣获“青岛经济界奥斯卡”三项大奖。**据赛轮集团官方公众号报道，5 月 27 日，以“聚力高质量、澎湃新时代”为主题的 2022 青岛年度经济宣传发布典礼举行。赛轮集团获得“年度榜样企业”“年度高质量发展典型案例”“年度数字经济发展典型案例”三项殊荣。赛轮集团采用世界首创化学炼胶技术制备的液体黄金轮胎，解决了困扰行业百年的“魔鬼三角”难题，在降低轮胎滚动阻力的同时，提升了抗湿滑性能和耐磨性能，被业界誉为引领世界橡胶工业的“第四次里程碑式的技术革命”。在智能制造领域，赛轮集团也在精耕细作，不断推陈出新。由赛轮集团自主研发的全球首个橡胶轮胎领域工业互联网平台——“橡链云”，促进了产业链上下游企业的集聚与融合，推动橡胶轮胎产业链数字化转型升级和高质量发展。在 Brand Finance 发布的 2023 年《全球最具价值轮胎品牌榜单》中，赛轮集团荣登榜单第 11 位，成为榜单中价值增长最快的轮胎品牌，更由此成为中国最具价值轮胎品牌。

## 二、农化行业

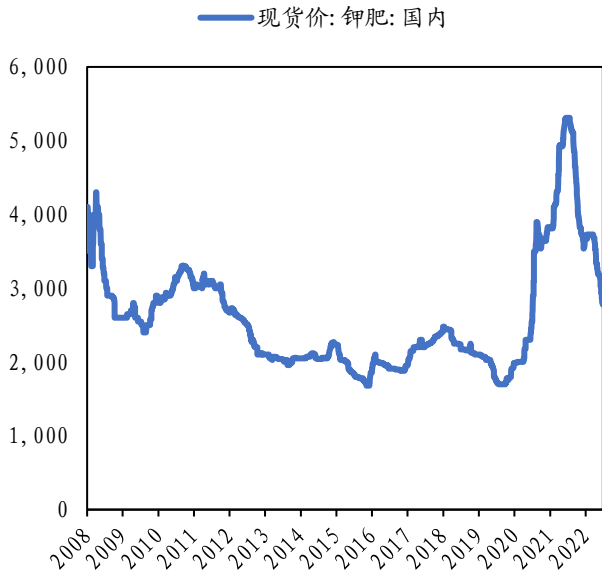
**氯化钾市场观望弱势运行，市场报价混乱。**本周（2023.5.26-2023.6.1）氯化钾市场观望弱势运行，市场报价混乱，成交较为谨慎，新单成交有限，实际成交优惠幅度增加。国产4-5月结算价格出台，较市场预期稍高，市场看空心态持续。截止到6月1日，氯化钾市场均价为2658元/吨，较上周同期降低67元/吨，跌幅2.46%。国际市场方面，由于国际市场整体仍处于观望状态，市场看空气氛持续。但欧洲市场出现了一些市场指导价格，将对国际市场成交价格有一定指导作用。综合来看，氯化钾市场需求支撑弱势，近期市场需求暂无明显利好支撑回暖，看空气氛持续，国际市场行情清淡，价格仍有下滑趋势，进口成本仍有降低可能。预计氯化钾市场价格缓步走低趋势，均价范围2600-2650元/吨。（来自百川盈孚）

**磷矿石市场交投清淡，本周暂未见大单成交。**本周（2023.5.26-2023.6.1）截至6月1日，30%品位磷矿石市场均价为1029元/吨，较上周相比持平。本周正值5月末，国内各主产区矿石价格未见明显变动。据悉，部分主产区仍有价格下调预期，整体幅度约为50-100元/吨，暂未落地，无新成交。部分矿企主要维系老客户长期订单为主，多数矿企磷矿库存充足。下游方面，磷肥出口较前期相比小幅提升，但整体来看下游库存仍较足，未见对磷矿市场形成利好提振。下游需求尚未回暖，短期磷矿仍有下行预期，整体来看市场看跌情绪较浓，市场情况还需随时跟进。（来自百川盈孚）

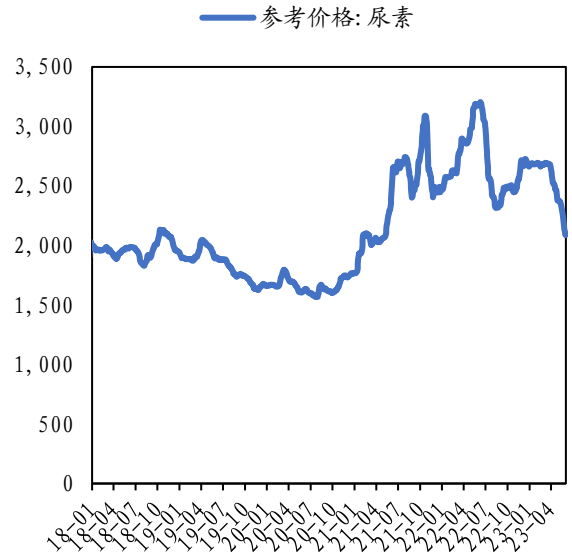
**一铵市场承压下行，行情走势欠佳。**本周（2023.5.26-2023.6.1）截至6月1日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2586元/吨，较上周2652元/吨价格下行66元/吨，幅度约为2.49%。当前55粉状一铵主流价格在2550-2650元/吨，当前一铵行情整体走势偏弱，呈现清淡趋势。当前一铵大多厂家暂无报价，实际成交一单一议，市场整体库存压力增大，企业停产转产现象持续进行。预计在需求和成本的双重影响下，磷酸一铵市场维持僵持局面，整体成交重心偏弱。（来自百川盈孚）

**二铵上游市场走势欠佳，市场均价下调。**本周（2023.5.26-2023.6.1）二铵市场走势欠佳，截止6月1日，64%含量二铵市场均价3424元/吨，较上周同期均价下调1.35%。原料方面合成氨市场价格回落，硫磺市场涨跌互现，磷矿石市场弱稳维持，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格波动运行。目前二铵市场利好因素仍旧有限，实际成交价格偏向中低端价格货源，部分企业新单方面商谈较为灵活，随行就市。另外二铵企业多将重心放至出口市场，而出口主要以高含量二铵为主。国内低含量二铵供应充足，贸易商急于出货不断下调报价，价格降幅较明显且市场价格较为混乱。（来自百川盈孚）

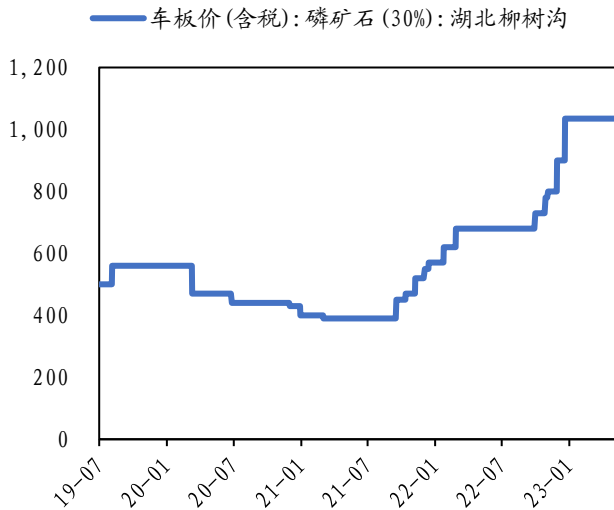
**国内尿素行情止跌反弹，局部地区成交氛围好转。**截止到6月1日，尿素市场均价为2090元/吨，较上周同期均价下跌65元/吨，跌幅3.02%，今日山东及两河出厂报价在2020-2110元/吨，成交价在1990-2080元/吨，较上周下调20-90元/吨不等。国内尿素市场行情延续偏弱走势，下游考虑到价格持续下跌，采购积极性不高，多谨慎观望。近几日随着北方农业需求逐步启动加之期货持续上行，主流区域企业新单成交增加，尿素价格一反常态，呈现阶段性好转。（来自百川盈孚）

**图 12: 钾肥价格 (元/吨)**


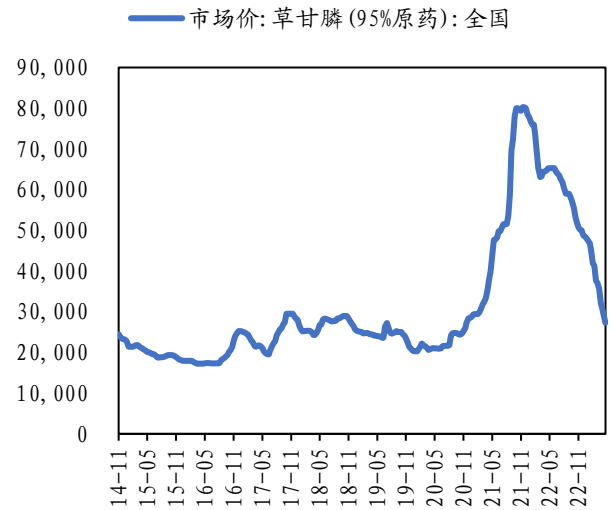
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 13: 尿素价格 (元/吨)**


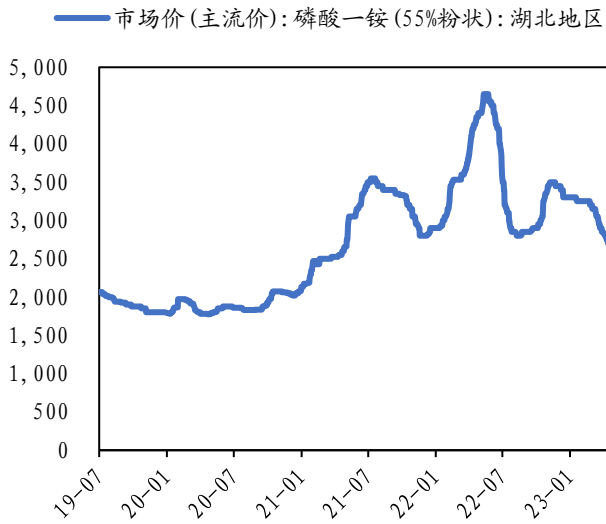
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 14: 车板价(含税):磷矿石(30%):湖北柳树沟 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

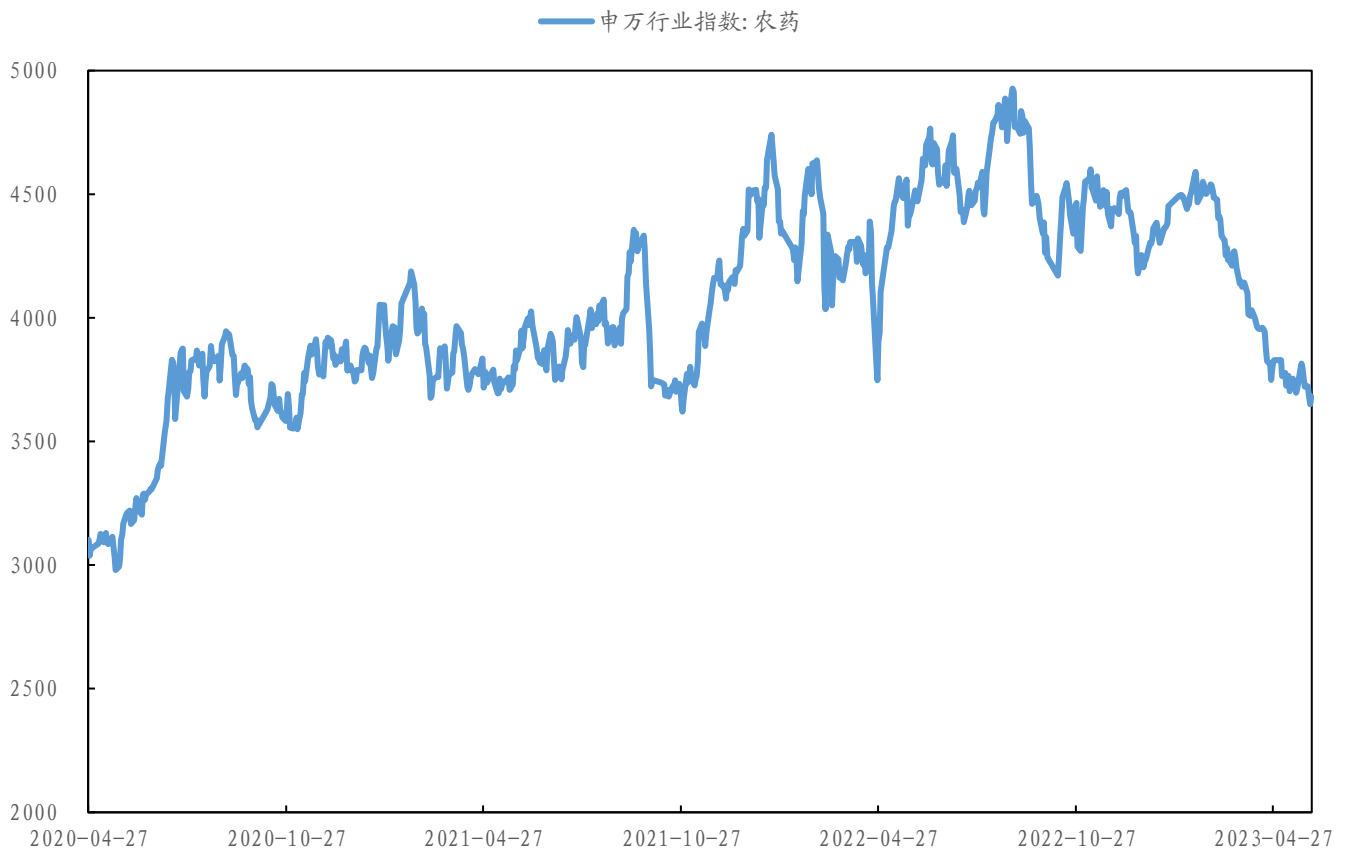
**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

6月2日, 申万农药行业指数为 3746.20 点, 周环比上涨 0.67%。

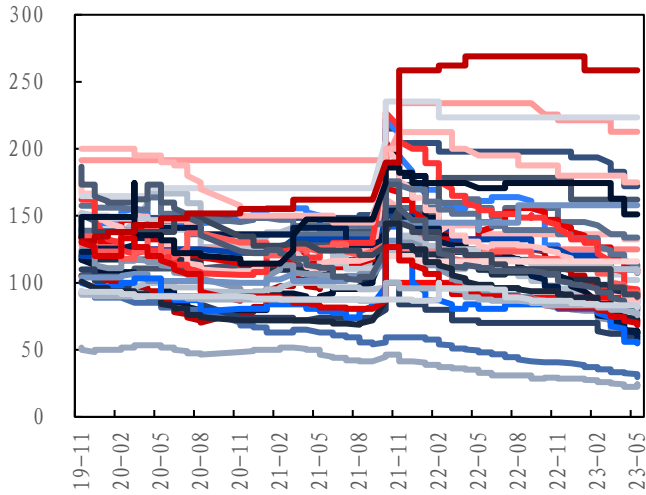
**图 18: 申万行业指数:农药**


资料来源: wind, 信达证券研发中心



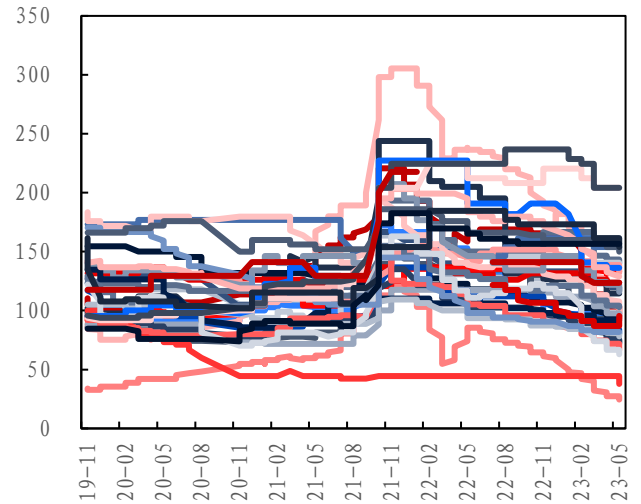
5月21日-5月28日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中1种价格环比上升，31种价格环比持平，6种价格环比下跌，最大跌幅4.76%；36种除草剂原药中33种价格环比持平，3种价格环比下跌，最大跌幅5.56%；29种杀菌剂原药中24种价格环比持平，5种价格环比下跌，最大跌幅3.63%；6种中间体中5种价格环比持平，1种价格环比下跌，最大跌幅1.67%。

图 19: 杀虫剂价格指数



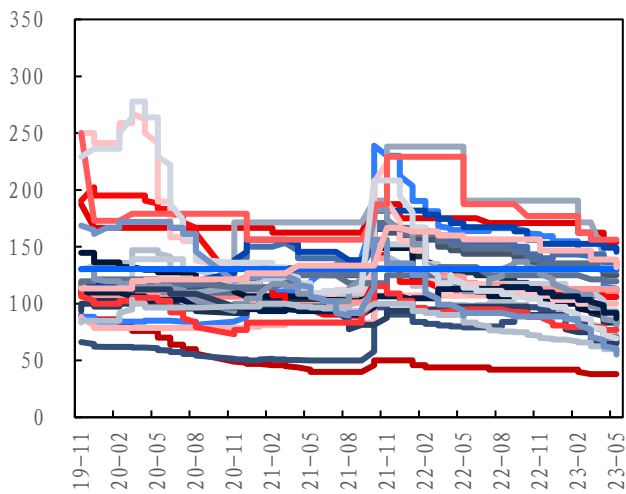
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



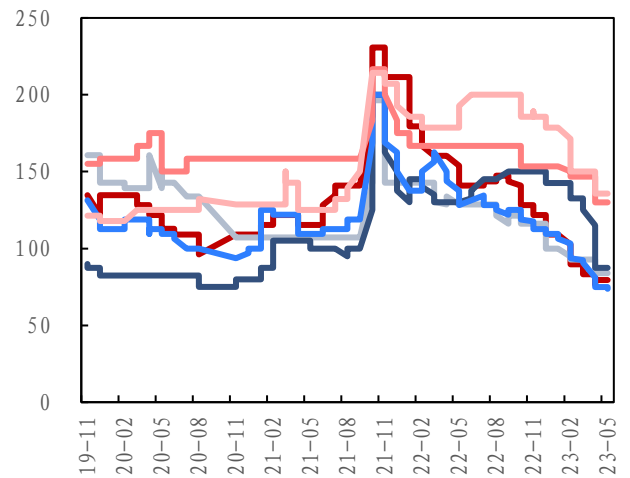
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 21: 杀菌剂价格指数



资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 22: 中间体价格指数

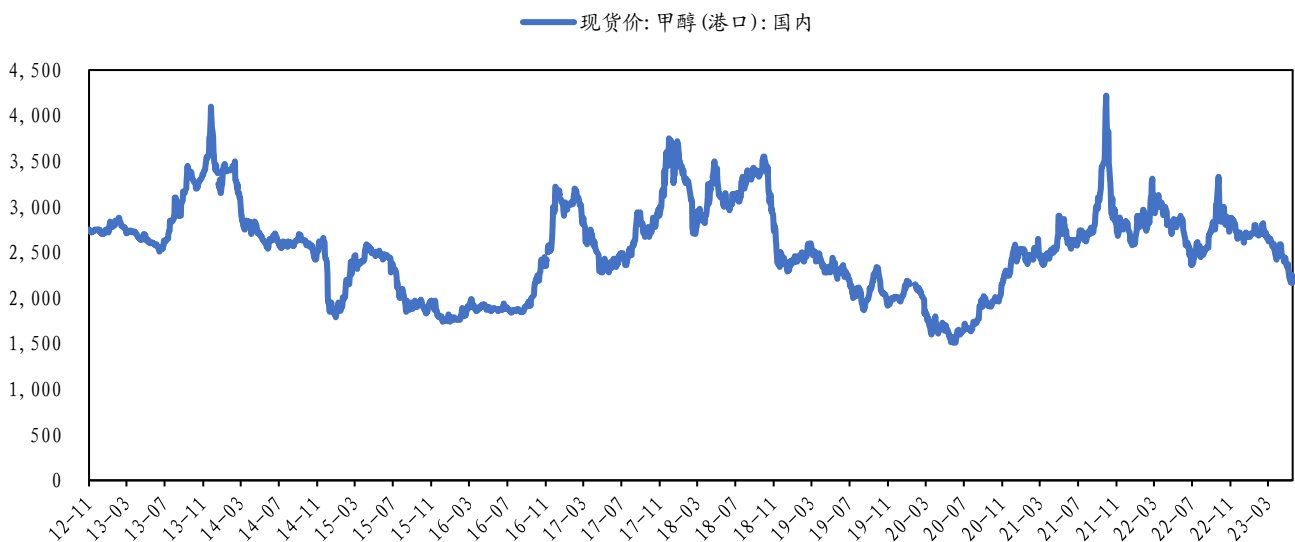


资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

### 三、煤化工行业

**甲醇市场价格弱势下行。**本周（2023.5.26-2023.6.1）西北地区甲醇市场价格偏弱震荡，下调幅度在 50-130 元/吨左右，厂家成交不一；山东地区甲醇市场价格延续弱势，下调幅度在 20-110 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格窄幅下调，下调幅度在 20-130 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格弱势下行，下调幅度在 60-100 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格偏弱运行，下调幅度在 30-50 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货价格涨跌互现，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 30-80 元/吨左右。供应方面：甲醇产量与上周相比窄幅增加，虽有部分厂家由于成本承压等原因装置延期重启，但西北、华南以及西南等地区有前提停车装置陆续回归，市场供应量较前期窄幅增加，市场供需两端持续失衡，利空业者心态。需求方面：主力下游需求表现一般，部分烯烃装置延续停车状态，整体行业开工率处于中低水平，对甲醇需求量有限；传统下游方面，近期醋酸、甲醛开工率窄幅下滑，二甲醚开工维持低位，终端下游需求疲软，甲醇需求表现欠佳。成本方面：甲醇成本端支撑偏弱，产地煤炭供需格局持续宽松化，多数煤矿保持正常生产，市场供应基本稳定。下游和终端库存快速积累，产地需求转差，市场销售冷清，煤价承压补跌，甲醇成本端利空拖拽明显。利润方面：甲醇利润水平小幅降低，近期煤炭市场延续弱势，煤制甲醇成本端利空拖拽明显，叠加目前部分下游进入需求淡季，下游市场跟进乏力，内地厂家不得不持续让利，整体行业利润表现欠佳。库存方面：上游企业库存窄幅增加，甲醇期货盘面小幅反弹，部分厂家新价出具后成交尚可，但随着部分甲醇检修装置重启，市场供需两端持续失衡，甲醇市场底部支撑不足，市场氛围有所转弱，下游及贸易商入市谨慎，实单成交数量有限，因此本周企业库存延续累库状态。整体来看，甲醇市场价格弱势下行。（来自百川盈孚）

图 23：现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

**本周国内聚乙烯市场平均价格震荡调整。**本周（2023.5.26-2023.6.1）截至 6 月 1 日，聚乙烯市场均价为 7800 元/吨，与上一周同期均价相同。上游原料原油本周价格先涨后跌，较上周下跌 5.46%，乙烯价格本周小幅下跌 0.77%。期货收盘价格受上游原油影响，涨跌互现，前期受原油上涨影响连续上涨，后期下跌，对市场的指引不是很明确，业者心态多观望为主，部分牌号小幅上涨，市场成交情况一般，下游逢低补货，持续观望为主。本周国际主流地区价格下跌，远东地区价格下跌 1.04%，中东主流地区下跌 2.11%，西北欧主流地区下跌 5.33%。本周新增 4 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 50 万吨左右。目前供需情况偏弱，原料方面变动震荡调整，对下游的控引不明确，市场需求持续低迷，市场行情短期内看衰。（来自百川盈孚）

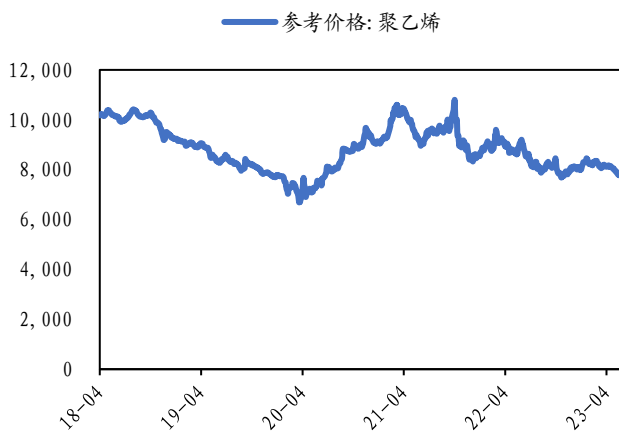
**聚丙烯粉料市场宽幅下跌。**本周（2023.5.26-2023.6.1）聚丙烯粉料市场宽幅下跌，截止到 6 月 1 日，聚丙烯粉料市场均价为 6804 元/吨，较上周同期均价下跌 66 元/吨，跌幅 0.96%。粉料市场均价最高点在 6860

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>17

元/吨，最低点在 6804 元/吨，价格起伏不大。上周末受市场需求利好消息释放，丙烯单体价格上涨，加之聚丙烯期货偏强运行为粉料市场带来一定助力，部分企业试探上涨报价。然下游刚需表现一般，整体涨幅有限。而后随着国际原油下跌影响丙烯单体弱势下滑，成本支撑减弱，月末企业出货压力较大，纷纷让利成交为主。目前为下游传统淡季，终端需求持续偏弱，出口订单减少，粉料市场利好不足，整体观望气氛浓厚。截至 6 月 1 日，山东地区粉料主流价格在 6700-6800 元/吨。（来自百川盈孚）

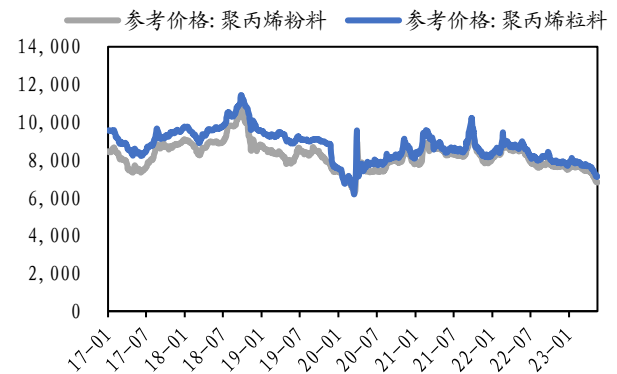
**国内聚丙烯粒料市场价格整体下跌。**本周（2023.5.26-2023.6.1）截止到 6 月 1 日，聚丙烯粒料市场均价为 7124 元/吨，较上周同期均价下调 22 元/吨，跌幅为 0.31%。国内主流成交价格波动在 7100-7200 元/吨之间。本周成本端价格先涨后跌，对 PP 底部支撑震荡走弱。PP 原料价格短暂上涨后恢复下跌趋势，成本面支撑效果不及预期，加之聚丙烯粒料下游新增订单情况不佳，终端企业备货意愿不足，PP 市场价格宽幅走跌至 7124 元/吨。聚丙烯粒料市场行情在成本端、需求端等利好利空因素碰撞下整体价格重心震荡下行。（来自百川盈孚）

图 24: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 25: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

### 煤化工行业国内外相关新闻:

**金能化学: 综合利用项目二期年底投产。**据中化新网报道, 5 月 24 日, 从金能科技传出消息, 由于子公司金能化学(青岛)(简称金能化学)投资建设的金能新材料与氢能源综合利用项目二期于 2022 年 2 月开工, 计划今年年底建成投产; 三期将于明年开工建设, 计划 2025-2026 年建成投产。该项目是山东省、青岛市重点项目和山东省第一批新旧动能转换重大项目, 项目一期已于 2021 年 9 月投产。金能化学二期东厂区 90 万吨/年丙烷脱氢装置钢结构主体已基本完成。二期项目投产后, 金能化学的丙烯产能将达到 180 万吨/年, 聚丙烯产能将达到 135 万吨/年, 副产氢气 7.1 万吨/年。二期项目投产后, 预计可更好发挥规模效益, 降低丙烯、聚丙烯生产成本约 200 元/吨。此外, 公司沿着丙烯产业链继续向下游拓展, 目前三期项目已完成立项、能评批复, 正在办理环评、安评、工艺包设计等手续。三期将建设环保新材料项目, 规划了丁辛醇、新戊二醇、丙烯酸、丙烯酸丁酯、高吸水性树脂等产品。

**齐翔腾达 30 万吨/年环氧丙烷项目建成投产。**淄博齐翔腾达化工股份有限公司 5 月 30 日公告称, 目前, 公司投资建设的 30 万吨/年环氧丙烷项目生产线已建设完工, 装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品, 实现一次开车成功。环氧丙烷项目采用德国赢创、蒂森克虏伯共有的过氧化氢直接氧化法技术, 同时配套建设 20.5 万吨/年过氧化氢装置, 用于生产高浓度双氧水。齐翔腾达表示, 环氧丙烷项目的建成投产, 不仅满足了公司自身产成品的循环利用及往下游产品的进一步延伸, 更进一步推进了公司从碳四产业链向碳三产业链及精细化工领域延伸的经营战略, 对公司的高质量发展有着深远的影响。

## 四、精细化工行业

### 1、食品添加剂行业

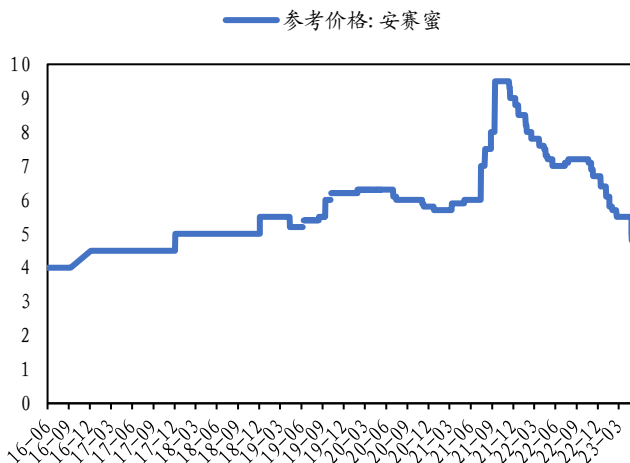
**甜味剂方面，三氯蔗糖市场价格弱稳运行、安赛蜜市场弱势下滑、赤藓糖醇市场价格窄幅下调。**

本周（2023.5.26-2023.6.1）三氯蔗糖市场价格弱稳运行，当前市场成交价格下滑至15-16万元/吨。当前高温天气不及预期，饮料行业消费一般，市场整体旺季不旺，供应端大部分厂家维持正常生产，叠加企业库存多数偏高位，市场整体供强需弱。短期来看，市场无明显利好消息提振，预计三氯蔗糖市场价格继续偏弱运行，存继续下滑可能。（来自百川盈孚）

本周（2023.5.26-2023.6.1）安赛蜜市场弱势下滑，当前市场主流成交集中在4.5-4.8万元/吨，大户更低价格成交，多数厂家正常生产，市场供应充足，需求方面，饮料行业生产情况不佳，下游需求低迷，出口情况有所好转，但国内需求仍然不佳，市场悲观情绪较浓，预计短期内安赛蜜价格低位维稳运行，不乏继续小幅下跌可能。（来自百川盈孚）

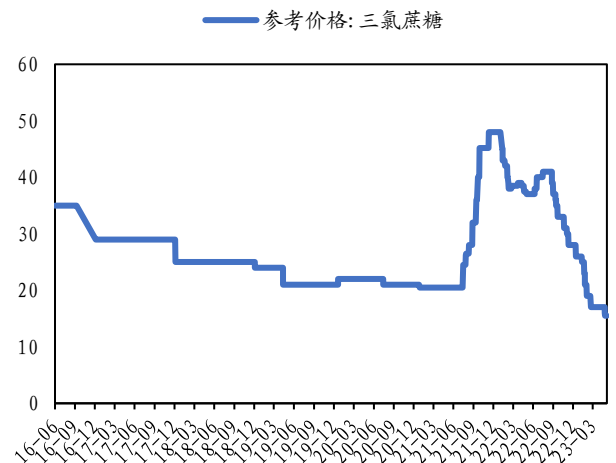
本周（2023.5.26-2023.6.1）赤藓糖醇市场价格较上周窄幅下调，国内赤藓糖醇主流价格为0.9-1.1万元/吨。下游企业消费量疲软，采购未见大规模补货。赤藓糖醇行业负荷和供应都保持低水准，而需求则未见改善。甜味剂产业链进入市场疲软期，市场行情低迷，难以带动企业复苏。（来自百川盈孚）

图 26：安赛蜜主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图 27：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

**维生素方面，VA 市场震荡整理，VC 市场价格小幅下跌，VE 市场稳中震荡。**

本周（2023.5.26-2023.6.1）VA 市场震荡整理，下游购买情绪不佳。成本端，欧洲已经渡过供暖季，取暖需求减少，而近期气温平和，制冷需求暂未开启，因此季节性调峰需求整体偏少。另一方面，由于去年工商业用气价格偏高，对下游需求形成打压，今年价格虽已下降，但下游的观望心态依然较强，抑制了工商业需求的恢复。欧洲天然气价格持续下跌。成本端利好支撑薄弱。供应端，市场产能过剩依旧严峻，整体供大于求。养殖端，生猪价格总体下跌，生猪出栏量维持在较高水平，较去年同期 10% 以上的增长。VA 市场需求偏弱，厂商出货情况一般，市场较为平静，市场总体是供大于求，下游市场多持谨慎观望态度。截止 6 月 1 日：饲料级 VA 市场价格达到 88-95 元/千克。（来自百川盈孚）

本周（2023.5.26-2023.6.1）VC 市场价格小幅下跌，场内交投氛围一般。成本方面，近期河南地区麦收期间的持续降雨，造成部分区域小麦发芽，芽麦不能食用只能进入饲用领域，小麦饲用量会增多，一定程度上会影响饲用玉米消费量，玉米价格持续下跌。成本端利好支撑较弱。上游玉米淀粉厂停产检修，部分 VC 厂家原料紧张，厂家预计 6 月开始停产检修。VC 市场供需面依旧僵持博弈，市场货源充足，需求面依旧未见

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 19



改善，下游刚需采买为主，市场缺乏利好消息提振。目前 VC 饲料级报价为 21-22 元/公斤，食品级报价为 24-25 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

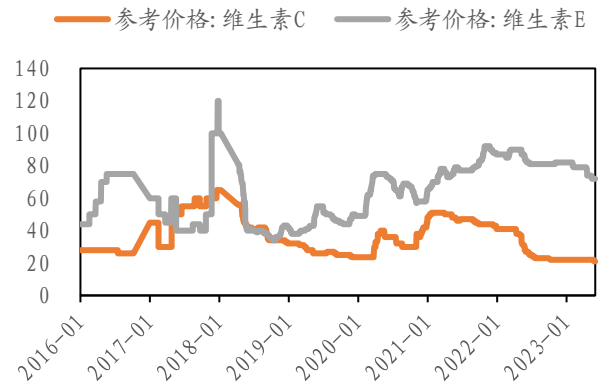
本周（2023.5.26-2023.6.1）VE 市场稳中震荡，下游需求低迷。成本端，虽美债谈判有所突破，但目前仍在等待国会表决结果，叠加经济数据疲软抑制能源需求，原油价格整体下跌。成本面利好支撑薄弱。VE 市场主流厂家宣布 6 月中下旬开始停产检修，并且有所提高报价，厂家挺价意愿强烈，市场关注增加。在产能过剩的现状下，市场整体货源仍处于充裕状态。下游需求并无明显变化，市场交投以刚需为主，市场整体需求清淡难改。截止 6 月 1 日，饲料级 VE 市场价格在 72-80 元/千克。（来自百川盈孚）

图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)

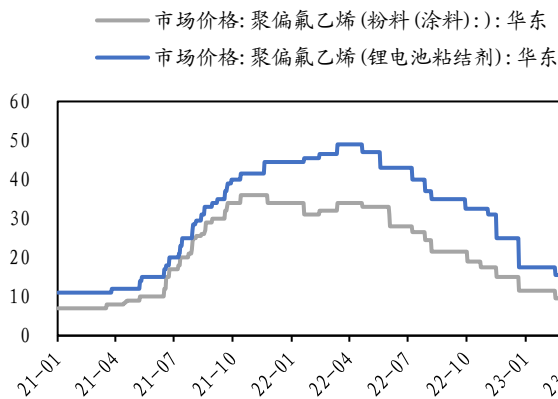


资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

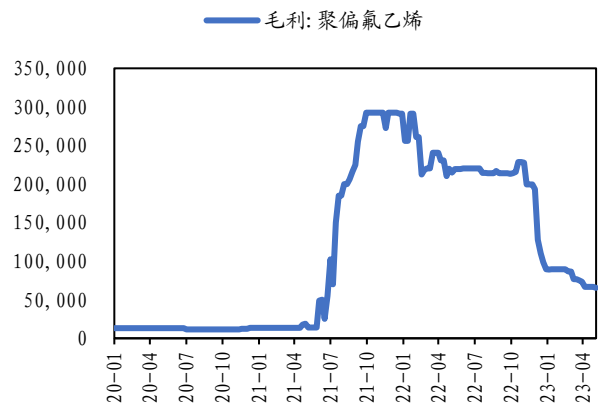
**制冷剂市场稳定运行。**本周（2023.5.26-2023.6.1）国内制冷剂 R22 市场稳定运行，原料端氢氟酸价格博弈，运行弱势，三氯甲烷涨跌互现，价格重心低位，成本面暂无利好；市场整体开工负荷有所波动，前期个别检修企业已恢复运行，但市场供应仍过剩，需求端，空调厂家等消耗库存为主，市场需求不足，下游产品同样需求弱势，目前场内整体仍处于供过于求局面。截至目前，华东市场主流成交价格 19000-20500 元/吨。（来自百川盈孚）

图 30: PVDF 价格 (万元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 31: PVDF 毛利 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

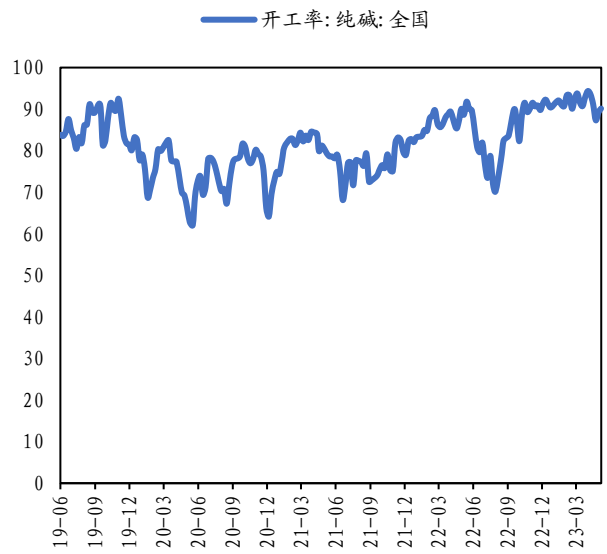
国内纯碱市场价格继续走低。截止到本周四（6月1日），轻质纯碱市场均价为1944元/吨，较上周同一工作日下跌91元/吨；重质纯碱市场均价为2130元/吨，较上周同一工作日下跌154元/吨。国内各纯碱厂家灵活调价为主，本周河南区域个别厂家封单运行，区域内其他厂家小幅上调纯碱价格。前期检修及提产厂家本周基本正常生产，国内纯碱供应量仍以充足为主；青海区域个别厂家近期出货情况尚可，国内纯碱厂家现货库存量有所下降。下游轻碱用户基本正常拿货，目前谨慎心理占主导，基本少量多次采购；重碱用户多直供，基本正常拿货，但占据买方市场，谈单压价为主。综合来看，本周国内纯碱厂家开工有所上涨，供应量尚可；下游需求量基本持稳，但拿货心理预期仍较为低迷，用户谨慎拿货为主。（来自百川盈孚）

图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 33: 纯碱行业开工率 (%)



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图 34: 全国纯碱库存 (万吨)

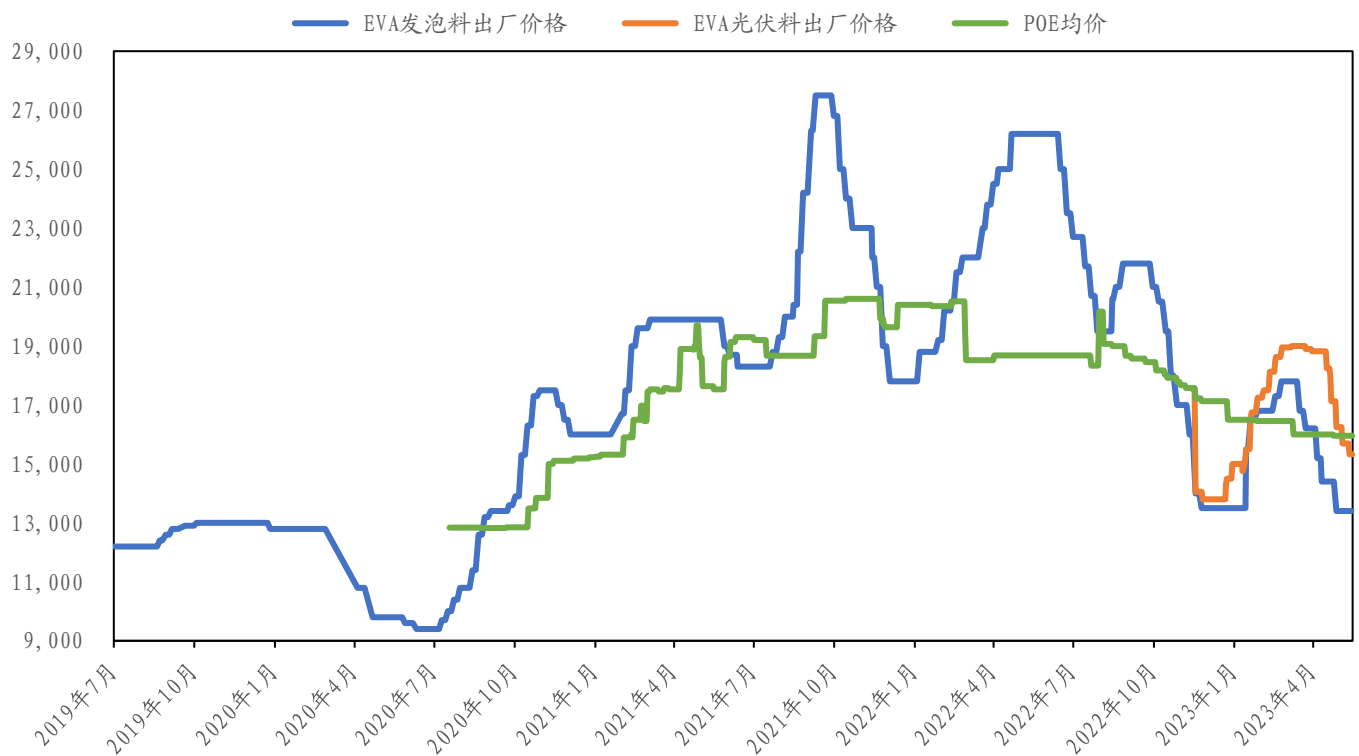


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.5.26-2023.6.1）发泡 EVA 出厂价格环比下跌、光伏 EVA 出厂价格环比下跌、POE 价格环比持平。

光伏胶膜方面，本周（2023.5.26-2023.6.1）国内 EVA 市场价格先跌后稳，总体重心下行。截止到 6 月 1 日，国内 EVA 市场均价为 13900 元/吨，较上周同期均价相对下降 275 元/吨，降幅 1.94%。本周国内 EVA 市场谨慎观望。市场气氛多敏感，竞拍货源成交一般，下游需求刚需跟进，整体成交围绕商谈，部分听闻有所挺价，但实际成交仍难上探。原料市场价格始终低位，EVA 成本支撑不足；国内厂商开工平稳，而需求端观望逢低采购，实盘围绕商谈。截至 6 月 1 日，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1460-2130 美元/吨左右，国产料报 12800-13200 元/吨；进口电缆料报 1600-1810 美元/吨，国产料报 13700-14200 元/吨。（来自百川盈孚）

图 35：EVA、POE 价格（元/吨）



资料来源：wind，百川盈孚，信达证券研发中心



## 风险因素

---

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

## 重点公司

### 赛轮轮胎:

(1) 公司海外双基地落成, 产能持续加码。海外的越南三期(100 万条全钢胎、400 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨项目(165 万条全钢胎)有望在 2023 年建成。柬埔寨工厂 900 万条半钢胎项目从开工建设到正式投产历时不到九个月, 在 2022 年上半年开始贡献业绩, 165 万条全钢项目 2022 年顺利实现全线贯通, 海外越南和柬埔寨双基地有望将助力业绩持续提升。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破, 能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能, 液体黄金轮胎的优异性获得了多家权威机构的认可。2022 年 6 月益凯新材料 6 万吨 EVE 胶已完成空负荷试车, 有望给液体黄金轮胎贡献增量, 助力液体黄金产品持续丰富, 2023 年 2 月液体黄金轮胎新品问世, 覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下, 高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看, 公司扩产节奏明确, 海外双基地均开始贡献业绩, 海运和原材料不利正逐步消散, 公司在 23Q1 实现季度收入和利润同比上涨, 液体黄金轮胎推广力度不断加强, 业绩有望继续增长。

### 确成股份:

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司拥有国内江苏无锡、安徽滁州、福建三明三个生产基地以及泰国一个海外生产基地, 其中核心工厂无锡单体工厂以 15 万吨年产能位居世界前列。公司 2022 年度实现营业收入 17.46 亿元, 同比增长 16.20%; 实现归母净利润 3.80 亿元, 同比增长 26.79%。公司 2022 年销量 25.03 万吨, 同比增长 0.24%。

绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。高分散二氧化硅作为一种配套专用材料, 应用于绿色轮胎制造。2022 年以来, 多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎, 而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料, 能够有效降低滚动阻力, 也就能够充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证, 并为之形成了良好合作关系。

公司积极开拓新产品、新市场, 为未来发展奠基。(1) 公司积极开拓国际市场, 加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。2022 年公司国外、中国大陆收入分别同比大增 31.16%、微增 4.92%, 毛利率分别为 34.92%、23.97%。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。(2) 新产品取得实质性进展, 有望迎来新的成长曲线。公司持续加大研发投入, 新技术、新工艺的应用实现比较大的突破; 同时硅橡胶、口腔护理等非橡胶新应用领域的新产品的推出取得实质性进展; 孵化了二氧化硅微球产品等高端应用的项目, 截至 2022 年报已经完成部分潜在客户的大样试样工作。

### 通用股份:

泰国工厂仍有放量空间, 柬埔寨工厂可能后来居上。

(1) 公司的泰国工厂在 2020 年克服疫情, 投产了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能, 2021 年在一期基本满产的情况下, 又在年底新增了 50 万条全钢胎和 300 万条半钢胎产能。2021 年公司泰国工厂实现净利润 1.34 亿元, 同比大增 53.68%。2022 年, 泰国工厂进入全面投产阶段, 全年贡献净利润 2.35 亿元, 有效支撑净利润。

(2) 3 月 18 日, 通用股份柬埔寨工厂首胎成功下线, 标志着通用股份海外“双基地”的正式建成、全面启航。公司在柬埔寨规划了 90 万条全钢胎、500 万条半钢胎产能, 全部达产后预计新增营收 22 亿元, 提供 1600 个就业岗位。柬埔寨工厂自 2022 年 1 月 27 日奠基, 克服了疫情、雨季等多重挑战, 快速实现了生产线的全线贯通, 在 2023 年 3 月 18 日顺利实现首胎下线, 2023 年 5 月 22 日通用轮胎科技(柬埔寨)有限公司正式开业。更为关

键的是，在第二海外工厂的建设中，公司规划的柬埔寨工厂占据多重优势。在速度上，柬埔寨工厂在 2023 年投产，公司成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业。在税率上，柬埔寨的双反税率不仅为零，公司还享受 9 年免税期的优惠政策。在配套设施上，柬埔寨工厂所在园区由公司控股股东红豆集团参与建设，园区配套完善、有自备电厂、地理位置优越。柬埔寨工厂在诸多利好之下，有望成为公司发展的新引擎。

## 研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

**张燕生**，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经历。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

**洪英东**，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

**尹柳**，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡浩颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。