证券研究报告

行业研究——周报

石油加工行业

左前明 能源行业首席分析师
执业编号：S1500518070001
联系电话：010-83326712
邮箱：zuoqianming@cindasc.com

胡晓艺，石化行业研究助理
联系电话：15632720688
邮箱：huxiaoyi@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

大炼化周报：涤纶长丝降价促销，库存有所去化

2023 年 6 月 18 日

本期内容提要：

- **国内外重点炼化项目价差跟踪：**国内重点大炼化项目本周价差为 2393.26 元/吨，环比增加 48.19 元/吨（2.06%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1157.48 元/吨，环比增加 69.46 元/吨（6.38%），本周布伦特原油周均价为 73.61 美元/桶，环比增长-3.53%。

- **【炼油板块】**周前期，美联储暗示未来仍将加息削弱了美国暂缓加息及中国经济复苏的利好，加之 IEA 预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击，国际油价涨后回落。周后期，国家统计局数据显示 5 月份中国原油进口量增长，逆转了 4 月份下降状态，科威特石油公司首席执行官表示，预计中国对石油的需求将在今年下半年以有保证的速度持续攀升，原油价格出现反弹。成品油方面，本周国内汽油价格企稳，柴油、航煤价格小幅下调，国外成品油中，东南亚、欧洲地区成品油价格小幅下跌，北美成品油价格相对企稳。

- **【化工板块】**本周国际原油价格先跌后涨，成本端表现一般，需求面支撑仍偏弱势，产品价格总体稳中有跌。其中，聚乙烯、EVA、聚丙烯、聚碳酸酯产品价格整体偏稳运行；MMA 产品受供给端支撑影响，产品价格止跌上行；纯苯、苯乙烯、丙烯腈产品在成本端支撑和需求端支撑双弱背景下，产品价格重心下滑。

- **【聚酯板块】**本周国际原油价格先跌后涨，成本端支撑一般，但聚酯各环节价格走势分化，上游原料价格相对坚挺。本周 PX 价格重心上行，我们认为，主要系下游 PTA 产品开工率上涨，需求端存有一定支撑；MEG 产品需求端存在结构性改善，下游防冻液需求表现相对较好，但聚酯端仍偏弱，产品价格重心下行；PTA 产品供需端支撑较好，产品价格震荡运行。涤纶长丝方面，本周行业优惠促销，产品价格重心下移，库存压力有所缓解，下游开工率小幅抬升，需求端有一定支撑。涤纶短纤和聚酯瓶片方面，行业供给有所增量，供需支撑弱势，价格小幅下跌。

- **6 大炼化公司涨跌幅：**截止 2023 年 6 月 16 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅为东方盛虹（+5.90%）、桐昆股份（+2.82%）、恒力石化（+1.38%）、荣盛石化（+0.34%）、恒逸石化（-0.15%）、新凤鸣（-1.68%）。近一月涨跌幅为新凤鸣（+5.60%）、桐昆股份（+2.74%）、东方盛虹（-0.55%）、恒逸石化（-1.72%）、恒力石化（-3.10%）、荣盛石化（-4.12%）。

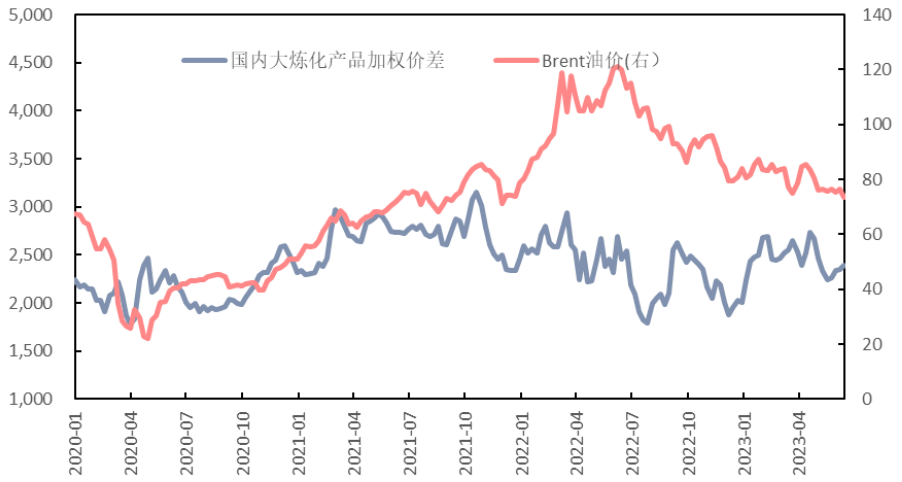
- **风险因素：**（1）大炼化装置投产、达产进度不及预期。（2）宏观经济增速严重下滑，导致需求端严重不振。（3）地缘政治以及厄尔尼诺现象对油价出现大幅度的干扰。（4）PX-PTA-PET 产业链产能的重大变动。

国内外重点大炼化项目价差比较

自 2020 年 1 月 4 日至 2023 年 6 月 16 日，布伦特周均原油价格涨幅为 9.07%，我们根据设计方案，以即期市场价格对国内和国外重点大炼化项目做价差跟踪，国内重点大炼化项目周均价差涨跌幅为 7.00%，国外重点大炼化项目周均价差涨跌幅为 21.46%。

国内重点大炼化项目本周价差为 2393.26 元/吨，环比增加 48.19 元/吨（2.06%）；国外重点大炼化项目本周价差为 1157.48 元/吨，环比增加 69.46 元/吨（6.38%），本周布伦特原油周均价为 73.61 美元/桶，环比增长-3.53%。

图 1：国内大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：国外大炼化项目周度价差（元/吨，美元/桶）

资料来源：万得，信达证券研发中心

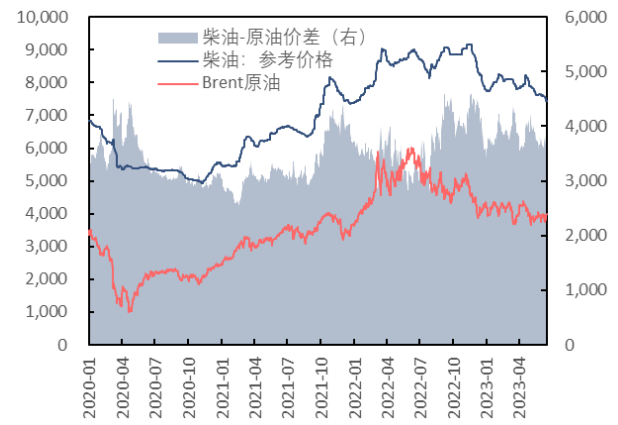
炼油板块

- **原油：价格震荡上行。**截至 2023 年 06 月 16 日当周，油价震荡上行。周前期，美联储暗示未来仍将加息削弱了美国暂缓加息及中国经济复苏的利好，加之 IEA 预计能源转型会给石油需求带来一定的冲击，国际油价涨后回落。周后期，国家统计局数据显示 5 月份中国原油进口量增长，逆转了 4 月份下降状态，科威特石油公司首席执行官表示，预计中国对石油的需求将在今年下半年以有保证的速度持续攀升，原油价格出现反弹。截至本周五（2023 年 06 月 16 日），布伦特、WTI 油价为 76.61、71.78 美元/桶。

国内成品油价格、价差情况：

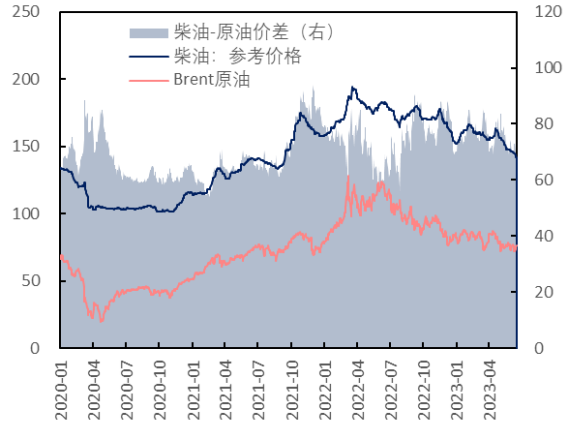
- **成品油：柴油、航煤价格下滑，汽油价格企稳。**本周国际原油价格先跌后涨，成本端存有一定支撑，但零售限价下调落实，国内成品油价格震荡下行。供给端，本周主营炼厂黑龙江一套 1000 万吨装置停车检修，新疆一套 850 万吨装置恢复运行，地方炼厂开工持稳，整体开工率有所降低。需求端，汽油方面，随国内高温天气增加，叠加高考结束，汽油需求逐步向好；柴油方面，受休渔期和雨季影响，柴油需求持续走弱，叠加零售限价下调落实，导致柴油需求支撑不足，整体采购以刚需为主。航煤方面，本周航煤需求一般，价格小幅走跌。**国内市场：**目前国内柴油、汽油、航煤周均价分别为 7489.71（-111.14）、9211.2（0.00）、6861.00（-104.29）元/吨，折合 143.20（-2.74）、176.11（-0.74）、131.18（-2.55）美元/桶，与原油价差分别为 3655.25（12.15）、5376.73（123.29）、3026.53（19.01）元/吨，折合 69.59（-0.05）、102.50（1.95）、57.57（0.14）美元/桶。

图 3：原油、国内柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



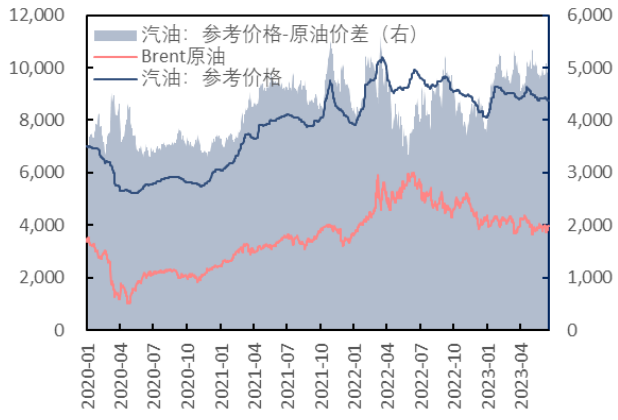
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 4：原油、国内柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



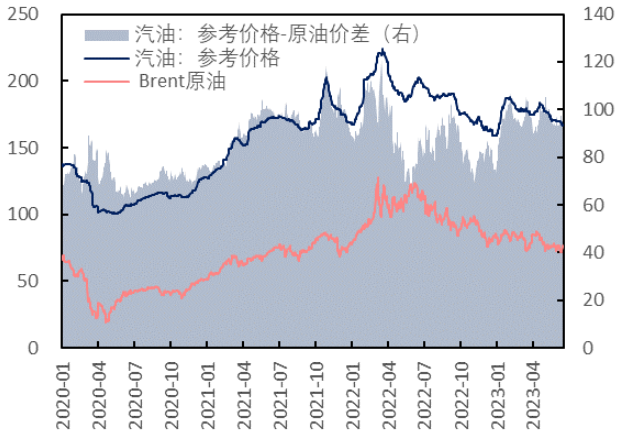
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 5：原油、国内汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 6：原油、国内汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

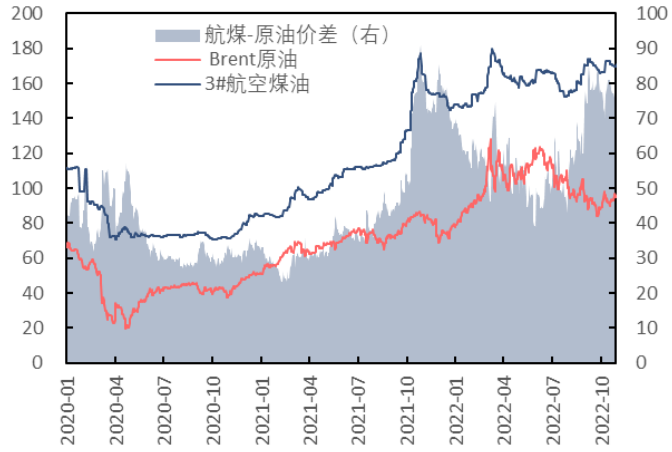


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 7：原油、国内航煤价格及价差（元/吨，元/吨）

资料来源：万得，信达证券研发中心

图 8：原油、国内航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）

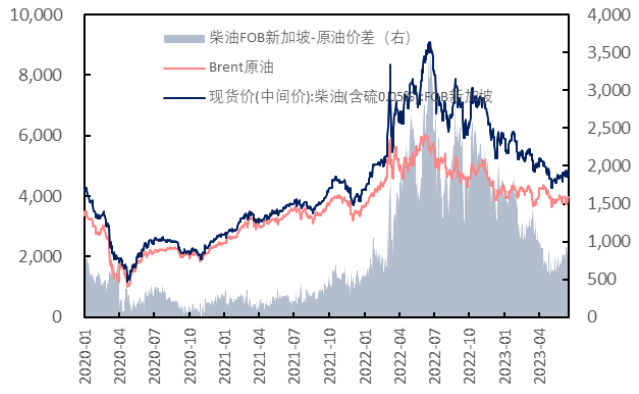


资料来源：万得，信达证券研发中心

国外成品油价格、价差情况：

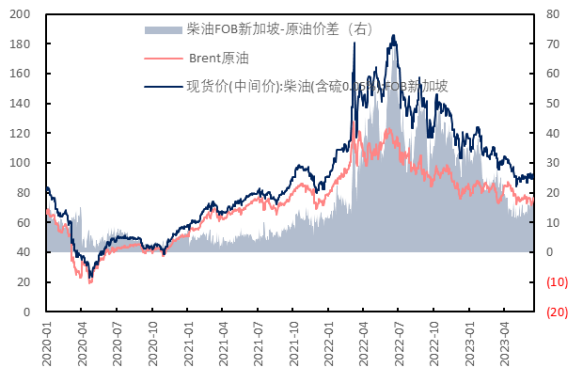
- **东南亚市场：**本周新加坡柴油、汽油、航煤周均价分别为 4710.24（-63.06）、4555.70（-46.09）、4579.08（-83.15）元/吨，折合 90.39（-1.64）、87.43（-1.29）、87.87（-2.01）美元/桶，与原油价差分别为 875.78（+60.23）、721.24（+77.20）、744.62（+40.14）元/吨，折合 16.91（+1.19）、13.95（+1.53）、14.39（+0.81）美元/桶。
- **北美市场：**本周美国柴油、汽油、航煤周均价分别为 5230.82（+56.17）、5602.36（+10.79）、4740.07（-162.32）元/吨，折合 100.42（+0.66）、107.55（-0.25）、91.18（-3.33）美元/桶。与原油价差分别为 1396.36（+179.46）、1767.90（+134.08）、905.61（-39.03）元/吨，折合 26.81（+3.35）、33.94（+2.44）、17.57（-0.64）美元/桶。
- **欧洲市场：**本周欧洲柴油、汽油、航煤周均价分别为 4996.29（-27.01）、5780.39（-115.26）、5187.44（-34.89）元/吨，折合 95.48（-0.96）、110.47（-2.72）、99.18（-1.09）美元/桶。与原油价差分别为 1161.83（+96.28）、1945.93（+8.03）、1352.98（+72.15）元/吨，折合 21.87（+1.73）、36.86（-0.03）、25.57（+1.60）美元/桶。

图 9：原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 10：原油、新加坡 FOB 柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）

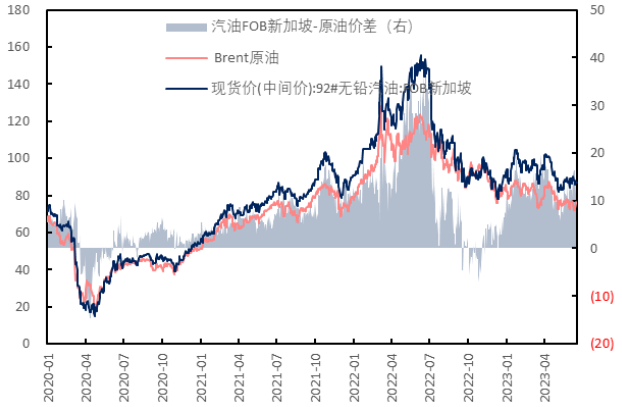


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 11：原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差（元/吨，元/吨）

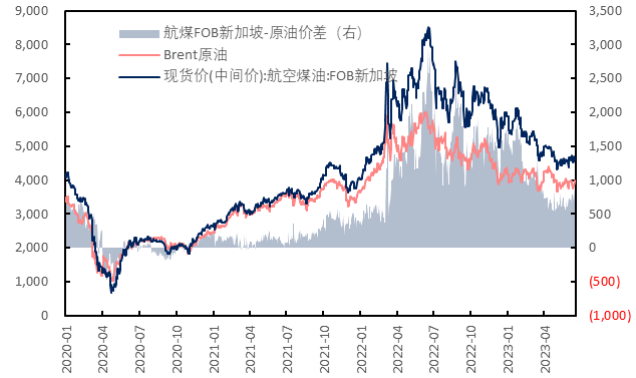
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 12：原油、新加坡 FOB 汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



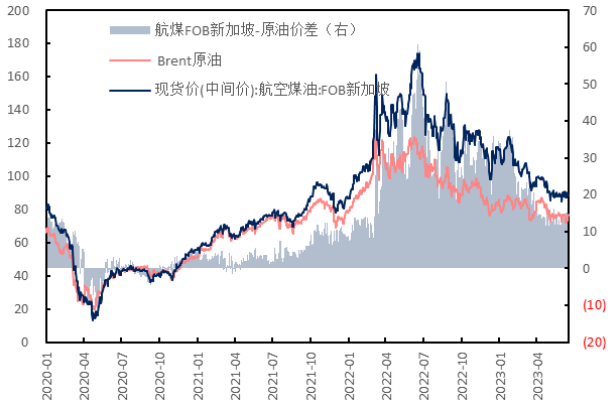
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 13：原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差（元/吨，元/吨）



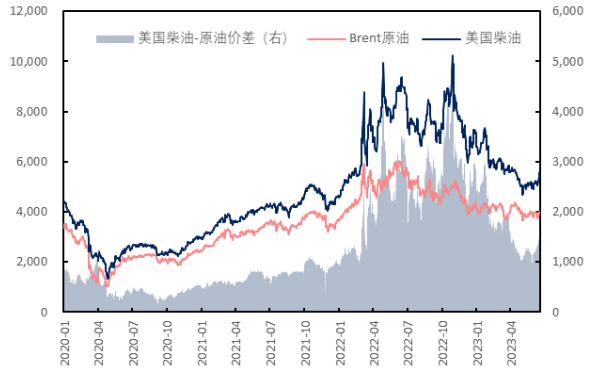
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 14：原油、新加坡 FOB 航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



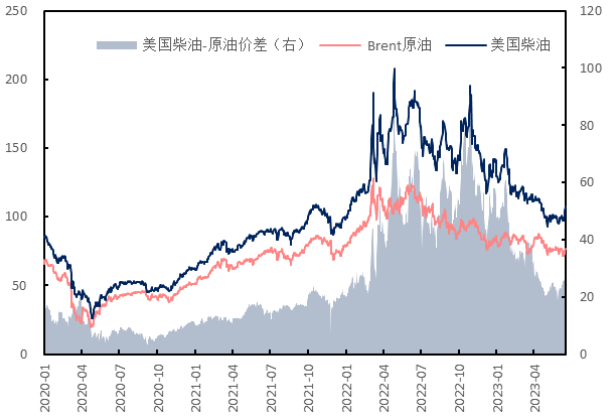
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 15：原油、美国柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



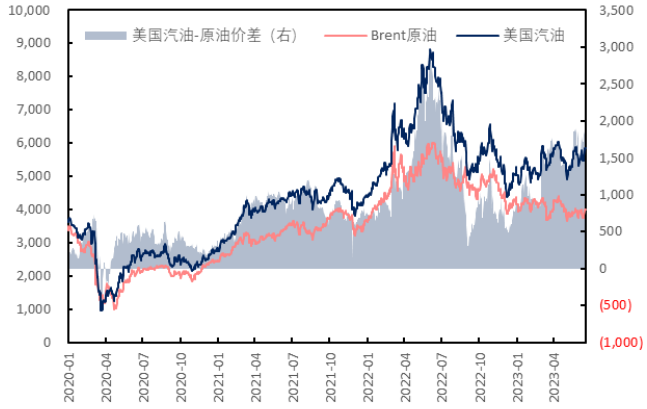
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 16：原油、美国柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



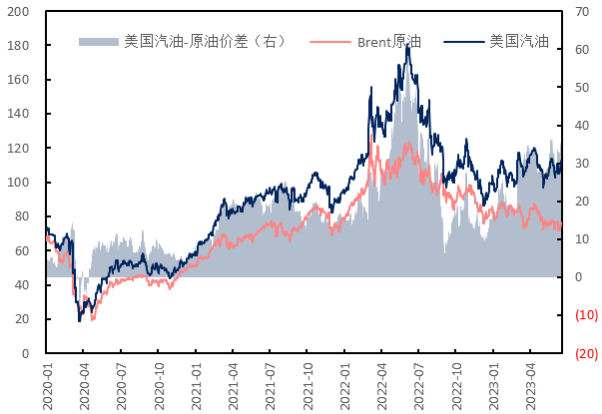
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 17：原油、美国汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



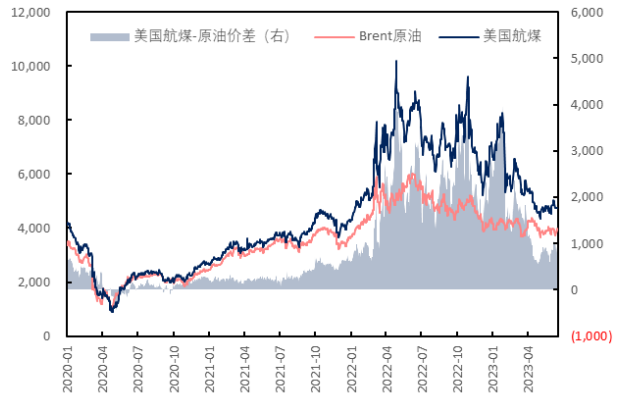
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 18：原油、美国汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 19：原油、美国航煤价格及价差（元/吨，元/吨）

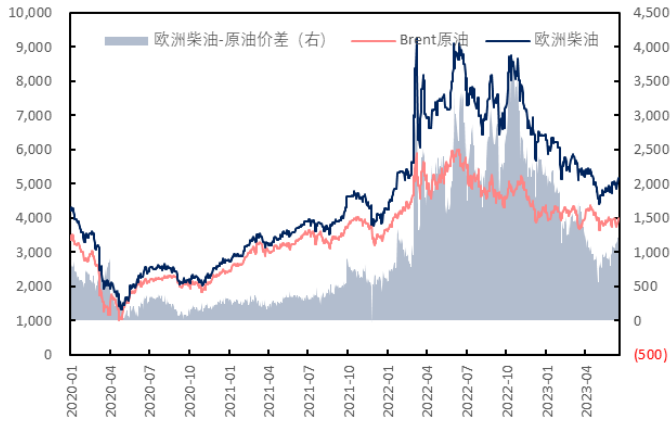


资料来源：万得，信达证券研发中心

图 20：原油、美国航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）

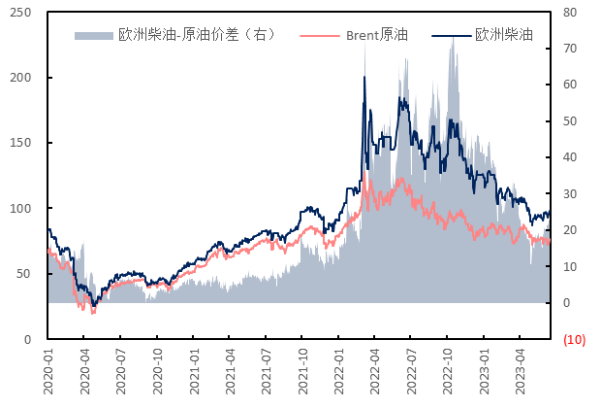
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 21：原油、欧洲柴油价格及价差（元/吨，元/吨）



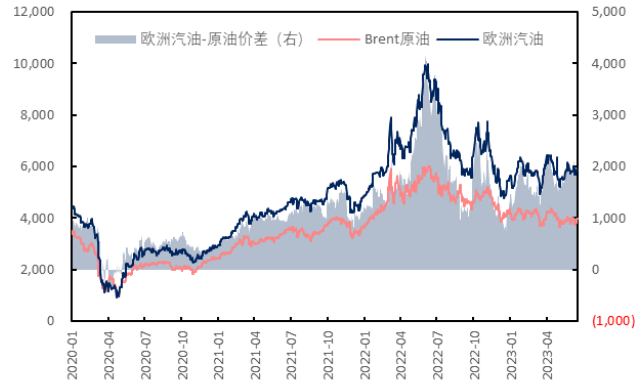
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 22：原油、欧洲柴油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



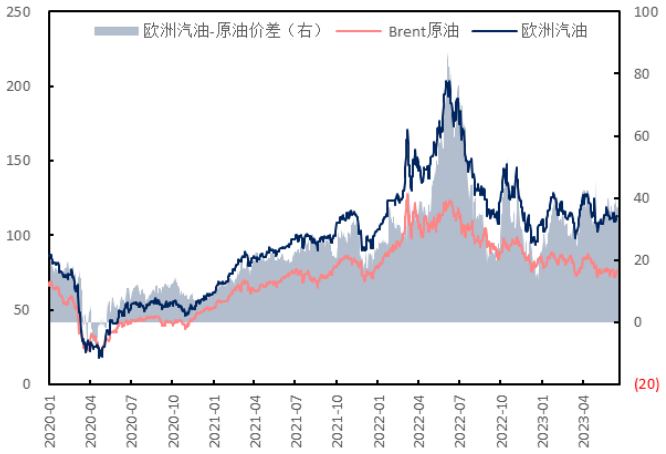
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 23：原油、欧洲汽油价格及价差（元/吨，元/吨）



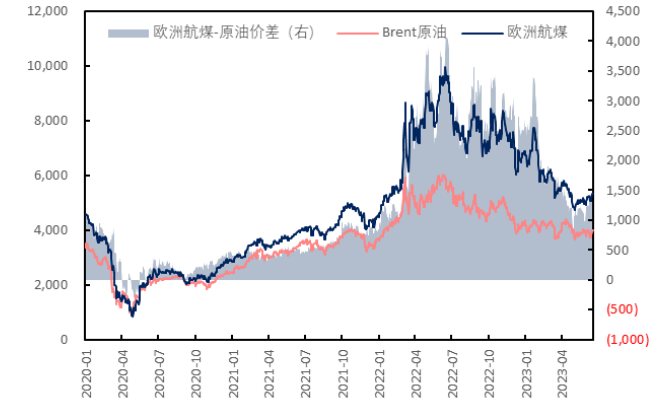
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 24：原油、欧洲汽油价格及价差（美元/桶，美元/桶）



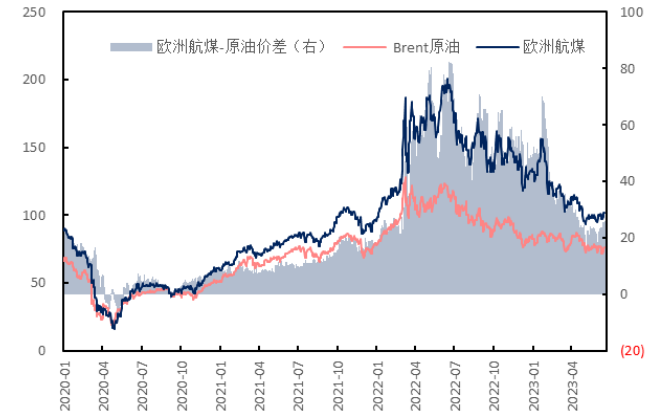
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 25：原油、欧洲航煤价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 26：原油、欧洲航煤价格及价差（美元/桶，美元/桶）



资料来源：万得，信达证券研发中心

化工品板块

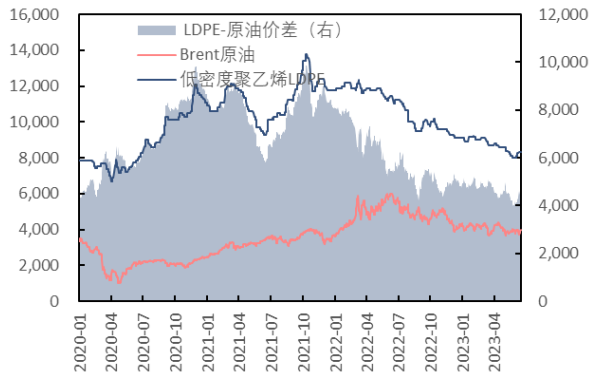
- **聚乙烯：价格震荡运行。**本周国际原油价格先跌后涨，国内乙烯价格震荡下行，市场需求持续低迷，供需情况偏弱，聚乙烯市场价格震荡运行。供给端，本周甘肃 1 套 30 万吨、新疆 1 套 30 万吨、1 套 15 万吨装置停车检修，辽宁 2 套 3.5 万吨、浙江 1 套 45 万吨、上海 1 套 5 万吨恢复运行，产量供应恢复有限，市场库存小幅上涨。需求端，下游市场处于淡季，需求持续低迷，接货情况一般。本周 LDPE、LLDPE、HDPE 均价分别为 8350.00（+185.71）、7740.57（-3.71）、8050.00（0.00）元/吨，与原油价差分别为 4515.53（+309.01）、3906.11（+119.58）、4215.53（+123.29）元/吨。

- **EVA：价格重心维稳。**本周国际原油价格先跌后涨，成本端支撑一般，需求端表现欠佳，EVA 价格重心维稳。供给端，新疆一套 30 万吨装置恢复重启，浙江一套 30 万吨装置持续停车，陕西一套 30 万吨装置停车检修，市场供应有所减少。需求端，下游需求刚需不振，需求端整体表现欠佳。本周 EVA 均价 13200.00（+0.00）元/吨，EVA-原油价差 9365.53（+123.29）元/吨，光伏 EVA 出厂均价为 15250（+0.00）元/吨，斯尔邦光伏 EVA 均价 15500.00（+0.00）元/吨，浙石化光伏 EVA 均价 15500.00（-85.71）元/吨。

- **纯苯：价格持续走跌。**本周国际原油价格先跌后涨，成本端支撑有限，需求面持续偏弱，纯苯价格整体下行。供给端，企业装置开工负荷小幅抬升，国内纯苯供应趋势上涨。需求端，下游厂家装置效益下滑，业者维持刚需入市，需求面持续偏弱。本周纯苯均价 6328.57（-171.43）元/吨，纯苯-原油价差 2494.11（-48.14）元/吨。

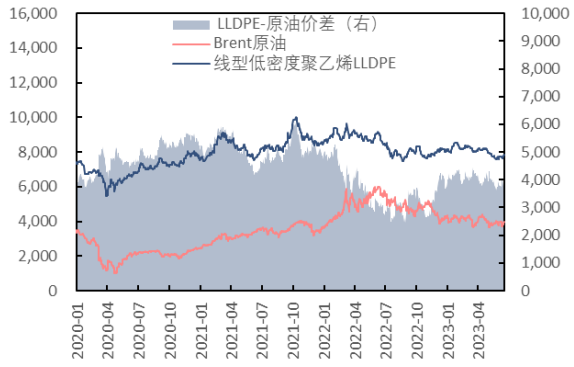
- **苯乙烯：价格重心弱势下行。**本周国际原油价格先跌后涨，原料纯苯价格持续下跌，成本端维持偏弱，苯乙烯价格弱势下行。供给端，苯乙烯装置持续停车，库存水平降低，整体供应有所缩减。需求端，苯乙烯下游及终端厂家开工无明显变化，整体需求持续偏弱，需求端支撑不足。本周苯乙烯均价 7585.71（-307.14）元/吨，苯乙烯-原油价差 3751.25（-183.85）元/吨。

图 27：原油、聚乙烯 LDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



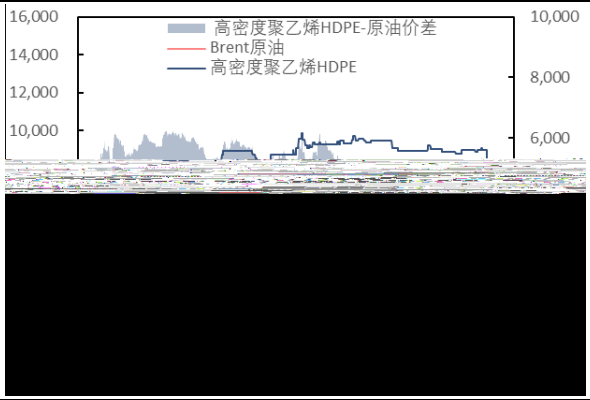
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 28：原油、聚乙烯 LLDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 29：原油、聚乙烯 HDPE 价格及价差（元/吨，元/吨）



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 30：原油、EVA 发泡料价格及价差（元/吨，元/吨）

资料来源：万得，信达证券研发中心

信达大炼化指数及 6 大炼化公司最新走势

6 大炼化公司涨跌幅及大炼化指数变化：

截止 2023 年 6 月 16 日，6 家民营大炼化公司近一周股价涨跌幅为东方盛虹（+5.90%）、桐昆股份（+2.82%）、恒力石化（+1.38%）、荣盛石化（+0.34%）、恒逸石化（-0.15%）、新凤鸣（-1.68%）。

近一月涨跌幅为新凤鸣（+5.60%）、桐昆股份（+2.74%）、东方盛虹（-0.55%）、恒逸石化（-1.72%）、恒力石化（-3.10%）、荣盛石化（-4.12%）。

表 1：6 大炼化公司涨跌幅数据跟踪表

公司名称	最新日期	近一周	近一月	近三月	近一年	年初至今
荣盛石化	2023/6/16	0.34%	-4.12%	0.76%	-27.77%	-1.70%
恒力石化	2023/6/16	1.38%	-3.10%	-11.13%	-37.54%	-5.41%
东方盛虹	2023/6/16	5.90%	-0.55%	-16.70%	-35.46%	-8.33%
恒逸石化	2023/6/16	-0.15%	-1.72%	-12.29%	-40.01%	-2.56%
桐昆股份	2023/6/16	2.82%	2.74%	-10.37%	-22.42%	-9.07%
新凤鸣	2023/6/16	-1.68%	5.60%	-1.68%	-2.28%	2.30%

资料来源：万得，信达证券研发中心

表 2：6 家大炼化上市公司盈利预测

代码	公司名称	股价（元）	总市值（亿元）	归母净利润（百万元）				PE			
				2021A	2022A	2023E	2024E	2021A	2022A	2023E	2024E
600346.SH	恒力石化	14.69	1,034.04	15,531	2,318	10,226	13,859	6.66	44.52	10.13	7.46
002493.SZ	荣盛石化	11.94	1,208.99	13,236	3,340	8,271	13,162	9.40	14.31	7.01	5.83
000301.SZ	东方盛虹	11.85	783.43	4,575	548	10,862	12,254	17.17	148.13	7.23	6.41
603225.SH	新凤鸣	11.13	170.23	2,254	-205	1,011	1,477	7.57	-	16.86	11.47
601233.SH	桐昆股份	13.14	316.82	7,464	130	4,078	5,266	4.07	262.80	7.78	6.03
000703.SZ	恒逸石化	6.85	251.14	3,378.00	-1,080	1,719	2,516	7.37	-	14.57	9.93

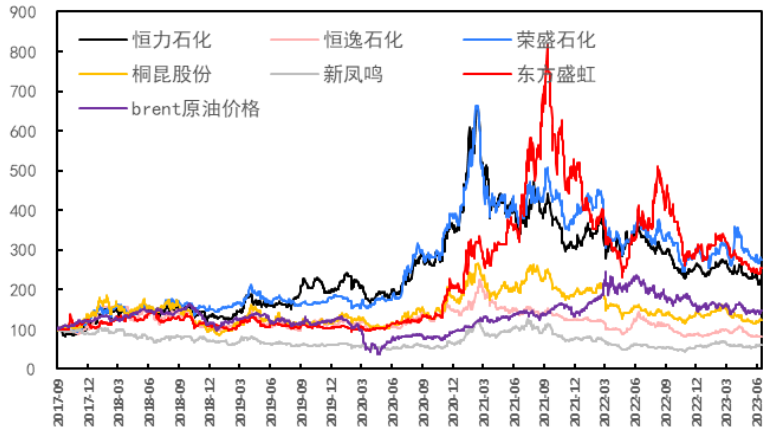
资料来源：万得，信达证券研发中心，注：股价为 2023 年 6 月 16 日收盘价

自 2017 年 9 月 4 日至 2023 年 6 月 16 日，信达大炼化指数涨幅为 30.87%，石油石化行业指数涨幅为 8.53%，沪深 300 指数涨幅为 3.06%，brent 原油价格涨幅为 46.37%。我们以首篇大炼化行业报告《与国起航，石化供给侧结构性改革下的大道红利》的发布日（2017 年 9 月 4 日）为基期，以 100 为基点，以恒力石化、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份、新凤鸣和东方盛虹 6 家民营炼化公司作为成分股，将其股价算数平均后作为指数编制依据。

图 61：信达大炼化指数、沪深 300、石油石化和油价变化幅度（点）

资料来源：万得，信达证券研发中心

图 62：6 家民营大炼化公司的市场表现（点）



资料来源：万得，信达证券研发中心

研究团队简介

左前明，中国矿业大学(北京)博士，注册咨询(投资)工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长(主持工作)，从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016 年 6 月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019 年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022 年 7 月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022 年 6 月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022 年 6 月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022 年 7 月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业研究。

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	张斓夕	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	胡洁颖	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。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：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。