



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

光伏 EVA 价格环比回升，多企业业绩预告出炉

2023 年 7 月 15 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: +86010-83326848  
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  
CINDASECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 光伏 EVA 价格环比回升，多企业业绩预告出炉

2023 年 7 月 15 日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格本周整体环比上涨。**截至 7 月 12 日，WTI 原油价格为 75.75 美元/桶，较 7 月 5 日上涨 5.52%，较 6 月均价上涨 7.69%，较年初价格下跌 1.53%；布伦特原油价格为 80.11 美元/桶，较 7 月 5 日上涨 4.51%，较 6 月均价上涨 6.84%，较年初价格下跌 2.42%。（2）**天然气价格各地整体下跌。**截至本周三（7 月 12 日）东北亚天然气中国到岸价下调 0.9741 至 10.9961USD/mmbtu，环比下调 8.14%。纽交所天然气期货价格为 2.632USD/mmbtu，较上周下调 0.94%；北美天然气现货价格 1.7901USD/mmbtu，较上周下调 4.03%。（3）**本周国内动力煤市场价格上涨。**截止到 7.13，动力煤市场均价为 704 元/吨，较上周同期均价上涨 15 元/吨，涨幅 2.18%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7 月 7 日-7 月 14 日），基础化工板块表现优于大盘，沪深 300 上升 1.92%至 3899.10，基础化工板块上升 2.87%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+3.36%）、食品饮料（+3.02%）、基础化工（+2.87%）。基础化工子板块中，化学制品板块上涨 3.73%，化学原料板块上涨 2.93%，农化制品板块上涨 2.76%，橡胶板块上涨 1.71%，化学纤维板块上涨 1.62%，非金属材料 II 板块上涨 1.40%，塑料 II 板块上涨 1.24%。
- **多家轮胎企业发布业绩预告。玲珑轮胎发布半年度业绩预告。**据轮胎世界网报道，7 月 11 日山东玲珑轮胎股份有限公司发布 2023 年半年度业绩预增公告，今年上半年玲珑轮胎归属于上市公司股东的净利润为 5.2 亿元到 6.0 亿元，同比增长 373%到 445%；扣除非经常性损益的净利润预计为 4.9 亿元到 5.3 亿元，同比增长 4800%到 5200%。玲珑轮胎披露了业绩增长的主要原因，一是原材料价格和海运费回落，降低了公司成本；二是国内外市场需求提升，上半年实现销量同比增长 23.2%，其中毛利较高的半钢胎同比增长 28.11%；三是公司持续推进降本增效，并在配套市场进行结构调整，使盈利能力显著提升。**三角轮胎发布半年度业绩预告。**根据三角轮胎公司公告，公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 5.95-6.15 亿元，同比增加 174%-183%；预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4.9-5.1 万元，同比增加 298%-314%。
- **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.....	4
行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	9
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.....	8
-----------------------	---

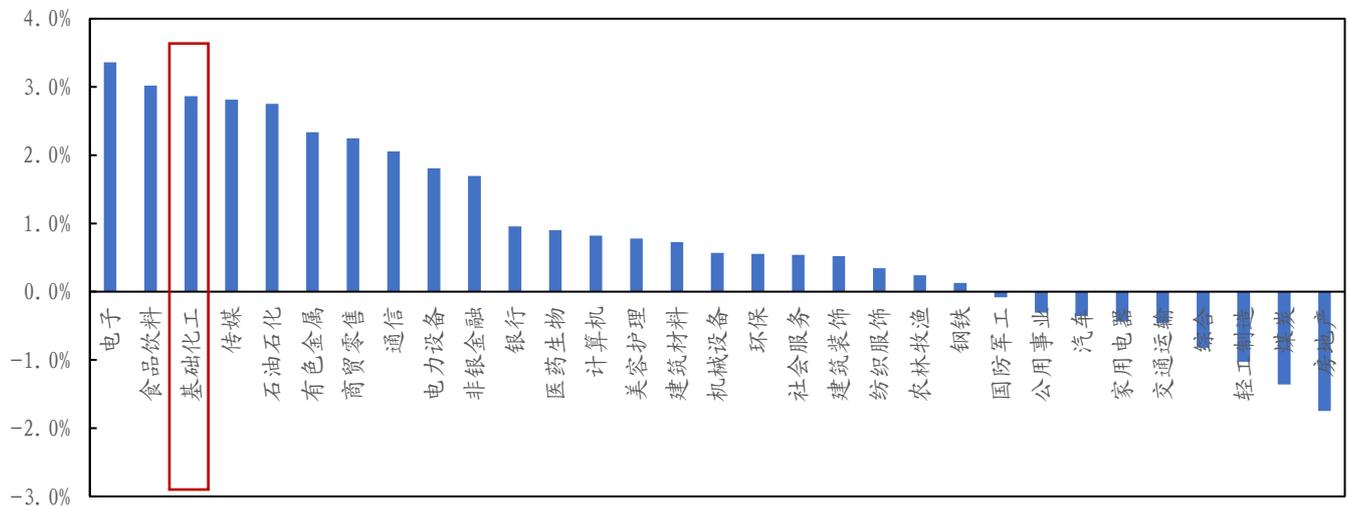
## 图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	4
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现.....	4
图 3: 中国化工产品价格指数(CCPPI).....	6
图 4: 布伦特原油价格(美元/桶).....	6
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	6
图 6: 动力煤与炼焦煤参考价(元/吨).....	6
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	9
图 8: 我国全钢胎开工率(%).....	10
图 9: 我国半钢胎开工率(%).....	10
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	10
图 11: 波罗的海货运指数(FBX).....	10
图 12: 钾肥价格(元/吨).....	13
图 13: 尿素价格(元/吨).....	13
图 14: 磷矿石价格(元/吨).....	13
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(元/吨).....	13
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	14
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	14
图 18: 申万行业指数:农药.....	14
图 19: 杀虫剂价格指数.....	15
图 20: 除草剂价格指数.....	15
图 21: 杀菌剂价格指数.....	15
图 22: 中间体价格指数.....	15
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（7月7日-7月14日），基础化工板块表现优于大盘，沪深300上升1.92%至3899.10，基础化工板块上升2.87%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+3.36%）、食品饮料（+3.02%）、基础化工（+2.87%）。

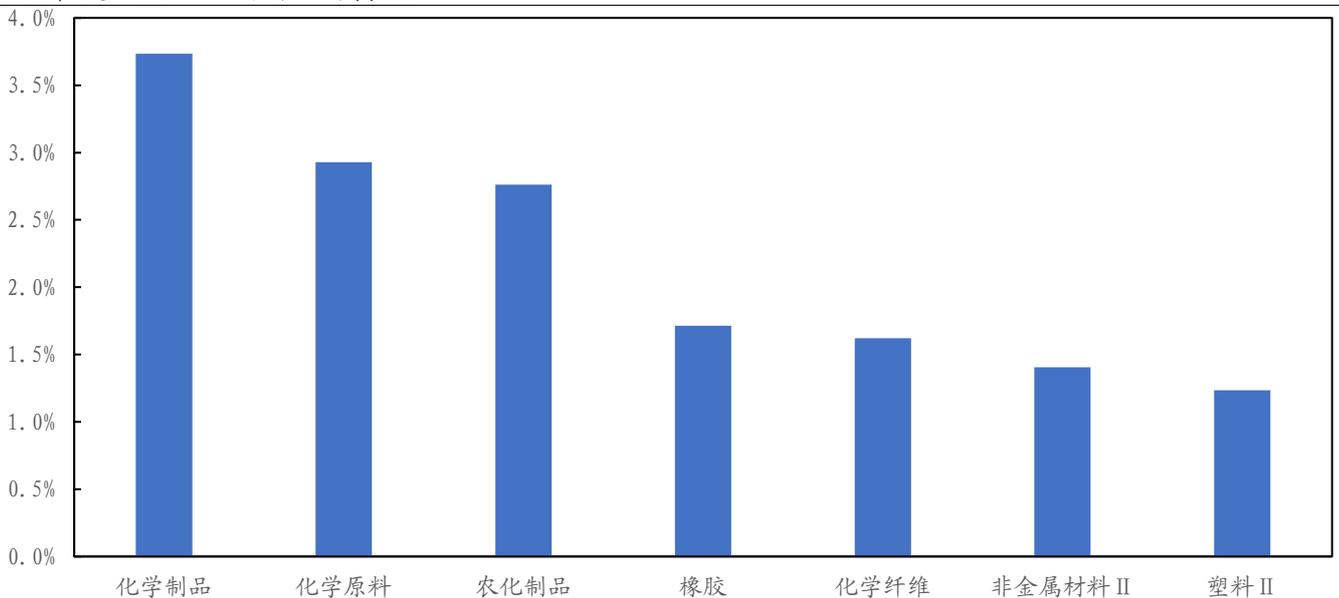
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（2023.7.7-2023.7.14），基础化工子板块中，化学制品板块上涨3.73%，化学原料板块上涨2.93%，农化制品板块上涨2.76%，橡胶板块上涨1.71%，化学纤维板块上涨1.62%，非金属材料II板块上涨1.40%，塑料II板块上涨1.24%。

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

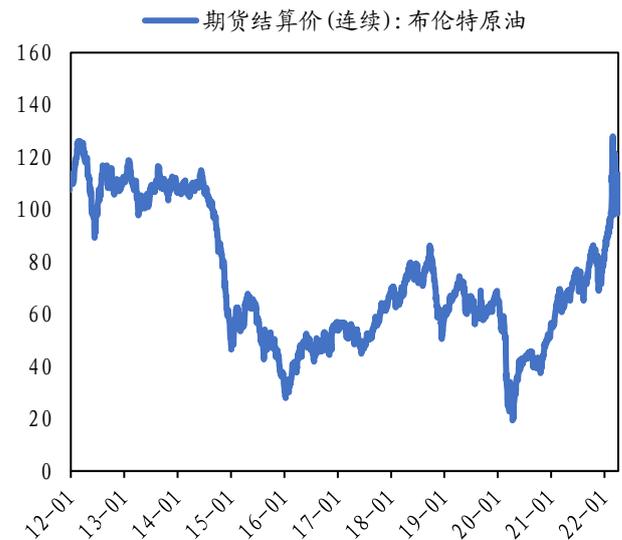
**国际原油价格本周全面上涨。**本周（7月6日-7月12日）原油需求端，发展中国家需求增加的预期叠加及美联储可能减少加息次数等利好消息提振，同时，中国经济数据表现疲弱；原油供给端，全球大型石油出口国削减供应，沙特和俄罗斯宣布新一轮减产，市场供应趋紧的预期抵消了前期的担忧。截至7月12日当周，WTI原油价格为75.75美元/桶，较7月5日上涨5.52%，较6月均价上涨7.69%，较年初价格下跌1.53%；布伦特原油价格为80.11美元/桶，较7月5日上涨4.51%，较6月均价上涨6.84%，较年初价格下跌2.42%。（来自百川盈孚）

**海陆竞争激烈，国产LNG价格明显回落。**截至本周三（7月12日）东北亚天然气中国到岸价下调0.9741至10.9961USD/mmbtu，环比下调8.14%。纽交所天然气期货价格为2.632USD/mmbtu，较上周下调0.94%；北美天然气现货价格1.7901USD/mmbtu，较上周下调4.03%。本周（2023.7.7-7.13）海陆竞争激烈，国产LNG价格明显回落。截止到本周四，国产LNG市场均价为4247元/吨，较上周同期均价4317元/吨下调70元/吨，跌幅1.62%。周内前期，降价排库效果明显，液厂库存压力缓解，液价小幅探涨考验下游接货能力，但下游买气不高，液价上涨多为硬性推涨缺乏持久动力，随着LNG价格与管道气价差缩小，下游倾向管道气意愿增强，对LNG用气量下滑。周内后期，开始执行7月中旬竞拍成交价，成本宽幅下降，加大液价下调空间且接收站到港船期密集多地接收站加大液态出货量，降价出货持续挤占国产气市场份额，种种冲击下，国产LNG价格全面下行，液价跌破4000元/吨。（来自百川盈孚）

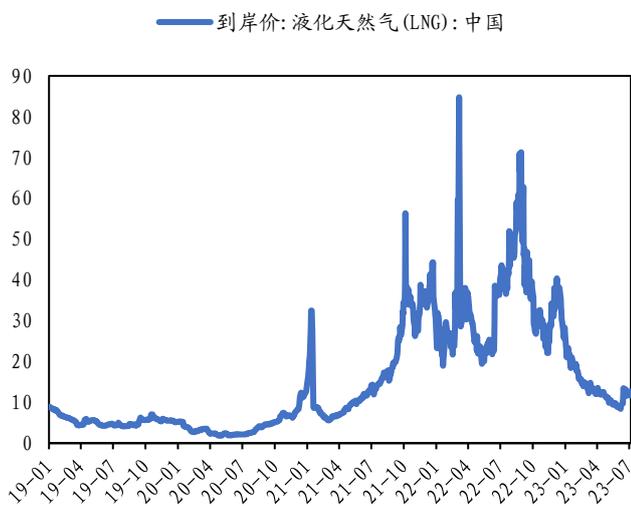
**国内动力煤市场震荡偏强。**本周（2023.7.7-2023.7.13）国内动力煤市场震荡偏强。截止到7.13，动力煤市场均价为704元/吨，较上周同期均价上涨15元/吨，涨幅2.18%。价格运行情况：本周产地价格涨跌不一。陕西：周初调价煤矿数量减少，价格下滑，价格前期上行后需求端抵触情绪增加，周中煤矿挺价心态松动，继续降价，本周陕西煤价下滑幅度在16元/吨左右；鄂尔多斯地区市场呈现窄幅震荡走势，幅度在10元/吨左右；山西地区：销售仍然活跃，价格上涨后趋于稳定，本周山西煤价上涨幅度在15元/吨左右。（来自百川盈孚）

**图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)**

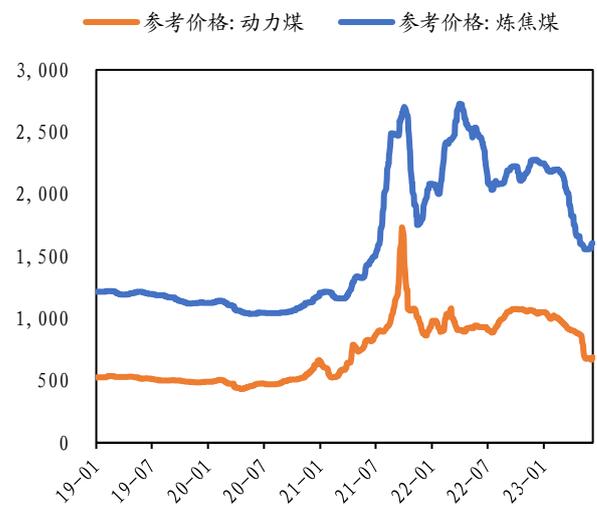

资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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:

**我国建立了全球覆盖温室气体排放规模最大的碳市场。**据中化新网、中国化工报报道，由生态环境部和陕西省政府主办的“全国低碳日”主场活动7月12日在陕西西安举办。在此次活动上，生态环境部副部长郭芳表示，我国建立了全球覆盖温室气体排放规模最大的碳市场，截至2023年6月30日，碳排放配额累计成交量2.37亿吨，累计成交额109.12亿元，碳排放强度显著下降。

**沙特阿美 Amiral 石化项目启动。**据中化新网、中国化工报7月10日报道，6月24日，沙特阿美石油公司和道达尔能源公司宣布签约110亿美元的Amiral综合项目的工程、采购和施工(EPC)合同。Amiral项目位于沙特阿拉伯东部省朱拜勒市，是沙特阿拉伯SATORP炼油厂的石油化工设施扩建项目。两家公司表示，EPC签订后，该项目的建设将很快开始。EPC合同则授予韩国现代工程建设有限公司、中石化炼化工程(集团)沙特有限公司等。该石化综合体每年可生产165万吨乙烯和其他产品，将吸引超过40亿美元的额外投资，并在沙特阿拉伯直接或间接创造约7000个就业机会。

**化石燃料仍占能源主导地位。**据中化新网、中国化工报7月10日报道，近日，英国能源研究所与咨询公司毕马威及科尔尼联合发布的年度调查报告显示，2022年，全球能源需求同比增长了1%，而化石燃料在能源供应中所占的份额达82%，仍居主导地位。报告显示，2022年，全球一次能源需求同比增长约1%，增长率降低。其中，化石燃料占全球能源消耗的82%，风能和太阳能占总发电量的12%，为历史新高。而核电下降了4.4%。化石燃料中，煤炭的份额达35.4%，仍然占主导地位。太阳能和风能的发电容量增加了266吉瓦，创有史以来最大增幅。太阳能、风力发电增加最多的是中国。

**上半年化学原料和制品制造业出厂价格同比下降9.4%。**据中化新网、中国化工报报道，国家统计局7月10日发布了2023年6月份PPI（工业生产者出厂价格指数）数据，受石油、煤炭等大宗商品价格继续回落及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI环比、同比均下降。2023年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降5.4%，环比下降0.8%；工业生产者购进价格同比下降6.5%，环比下降1.1%。从环比看，PPI下降0.8%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，生产资料价格下降1.1%。受国际市场原油价格继续回落影响，石油煤炭及其他燃料加工业、石油和天然气开采业、化学原料和化学制品制造业价格分别下降2.6%、1.6%、2.6%。煤炭、钢铁供给量大，煤炭开采和洗选业、黑色金属冶炼和压延加工业价格分别下降6.4%、2.2%。

## 2、重点化工产品价格

本周（2023.07.07-2023.07.13），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：醋酸（12.50%）；固态硫磺（12.35%）；双氧水（10.99%）；PTA（5.67%）；苯酚（5.30%）；顺酐（5.06%）；双酚 A（4.71%）；苯乙烯（4.61%）；尿素（4.37%）；乙腈（3.80%）。跌幅排名前十的产品分别为：1,4-丁二醇（-2.24%）、钾肥（-2.06%）、烧碱（-1.54%）、丙烯（-1.54%）、环氧丙烷（-1.27%）、丙烯酸丁酯（-1.17%）、甲基丙烯酸甲酯（-0.79%）、MDI（-0.62%）、TDI（-0.56%）、PET 切片（-0.55%）。

表 1：主要化工产品价格涨跌幅排名

	排名	产品	涨跌幅	本周价格(元/吨)	前一周价格(元/吨)
涨幅	1	醋酸	12.50%	3150	2800
	2	固态硫磺	12.35%	910	810
	3	双氧水	10.99%	1010	910
	4	PTA	5.67%	5960	5640
	5	苯酚	5.30%	6950	6600
	6	顺酐	5.06%	6020	5730
	7	双酚 A	4.71%	10000	9550
	8	苯乙烯	4.61%	7715	7375
	9	尿素	4.37%	2390	2290
	10	乙腈	3.80%	8200	7900
跌幅	1	1,4-丁二醇	-2.24%	10900	11150
	2	钾肥	-2.06%	2380	2430
	3	烧碱	-1.54%	3200	3250
	4	丙烯	-1.54%	6400	6500
	5	环氧丙烷	-1.27%	9330	9450
	6	丙烯酸丁酯	-1.17%	8450	8550
	7	甲基丙烯酸甲酯	-0.79%	12500	12600
	8	MDI	-0.62%	15900	16000
	9	TDI	-0.56%	17800	17900
	10	PET 切片	-0.55%	7190	7230

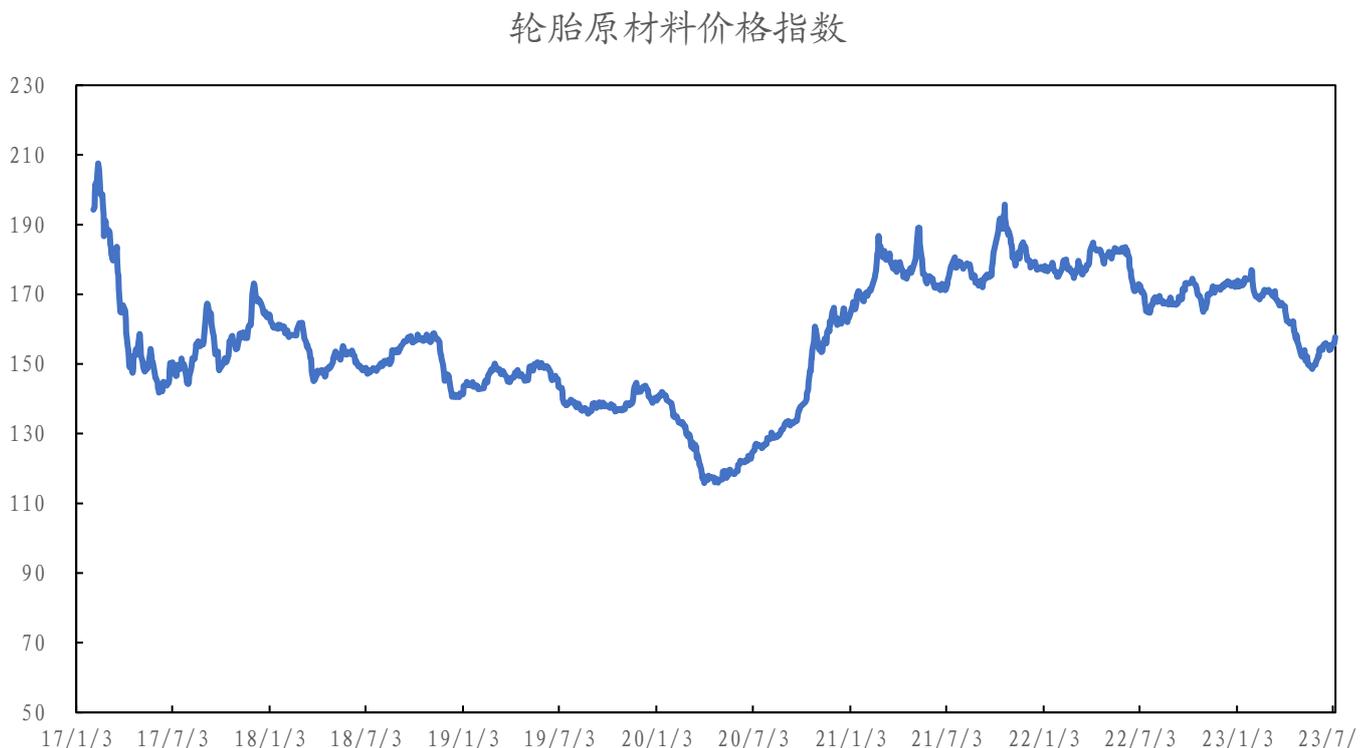
资料来源：wind，信达证券研发中心

## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 1.06%，同比下跌 7.65%。2023 年 7 月 13 日，天然橡胶市场均价 12208 元/吨，环比下跌 0.81%，同比下跌 0.88%；丁苯橡胶市场均价 11925 元/吨，环比上涨 0.73%，同比下跌 2.45%；炭黑市场均价 8171 元/吨，环比下跌 2.19%，同比下跌 14.13%；螺纹钢市场均价 3813 元/吨，环比下跌 1.06%，同比下跌 7.65%。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 7 月 13 日轮胎原材料价格指数为 156.21，环比下跌 1.06%，同比下跌 7.65%。

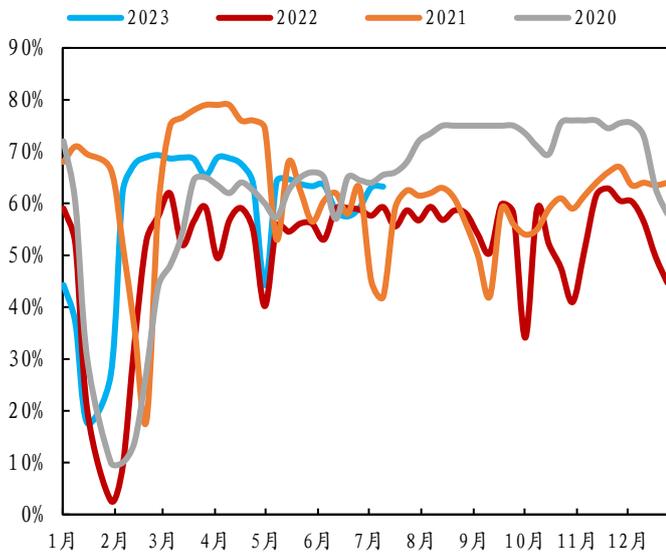
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

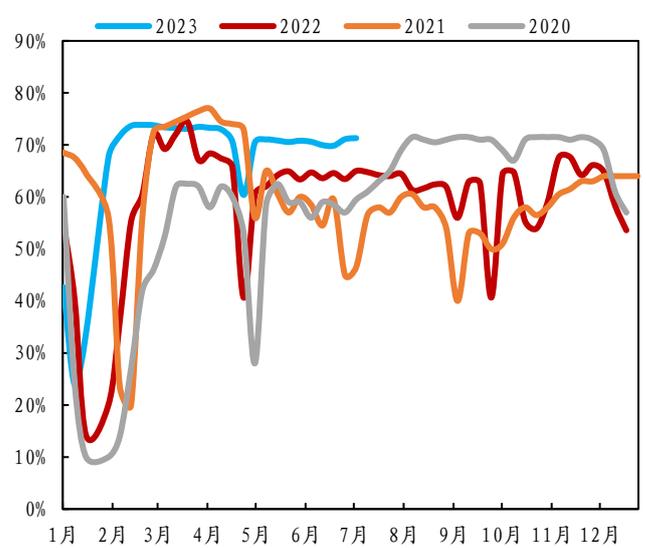
本周（2023.7.7-2023.7.13）国内全钢胎、半钢胎开工率环比上涨。截至7月13日，全钢开工率为63.24%，较前一周上升0.13个百分点；半钢胎开工率为71.31%，较前一周上升0.21个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

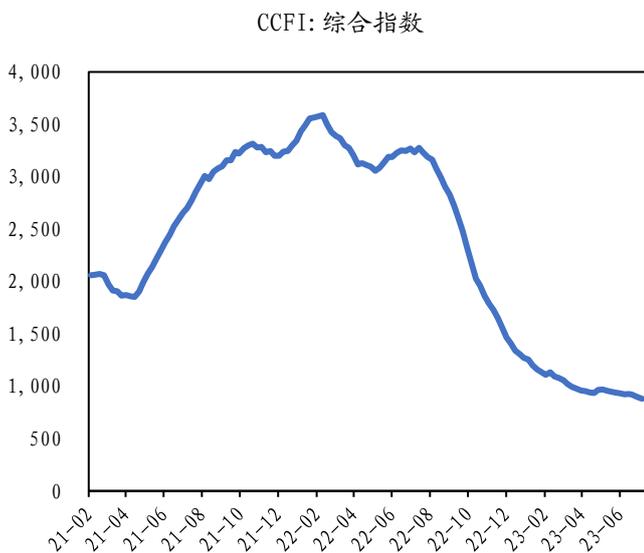
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

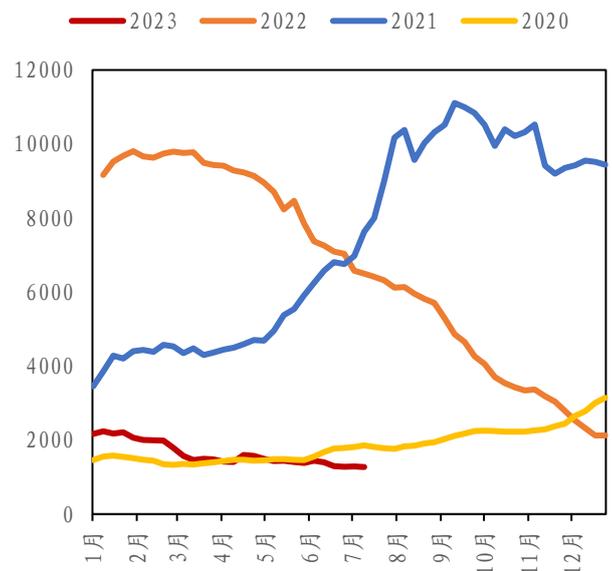
2022年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在2021年9月10日达到历史高位11108.56点，随后开始震荡回落，2023年7月14日收于1271.74点，比前一周下跌1.42%。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在2022年2月11日达到历史高位3587.91点，随后表现出明显回落，2023年7月14日收于869.92点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

**中策橡胶(天津)扩建项目竣工。**据轮胎世界网7月13日报道,近日,中策橡胶(天津)有限公司“农业子午胎和斜交工程胎车间扩建项目”,正式竣工。该项目位于天津港保税区,总建筑面积约9521.9平方米。达产后,每年可增产农业子午胎8万条。据轮胎世界网了解,中策橡胶(天津)由中策橡胶和天津国际联合轮胎混改而成。2022年4月,这家公司正式开业,沈昊昱担任董事长。中策橡胶拟投资28亿元,建设“高端绿色轮胎制造产业链项目”。此次竣工项目,是其规划的一期项目。另外两期项目,正在加紧实施中。全部建成后,可年产轮胎40万条(15万吨)、高端配套材料8.5万吨。

**玲珑轮胎发布半年度业绩预告。**据轮胎世界网报道,7月11日,山东玲珑轮胎股份有限公司,发布2023年半年度业绩预增公告。今年上半年,玲珑轮胎归属于上市公司股东的净利润为5.2亿元到6.0亿元,同比增长373%到445%;扣除非经常性损益的净利润预计为4.9亿元到5.3亿元,同比增长4800%到5200%。玲珑轮胎披露了业绩增长的主要原因,一是原材料价格和海运费回落,降低了公司成本;二是国内外市场需求提升,上半年实现销量同比增长23.2%。其中毛利较高的半钢胎同比增长28.11%;三是公司持续推进降本增效,并在配套市场进行结构调整,使盈利能力显著提升。

**三角轮胎发布半年度业绩预告。**根据三角轮胎公司公告,公司预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润5.95-6.15亿元,同比增加174%-183%;预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润4.9-5.1万元,同比增加298%-314%。

**负债10亿元,恒达橡胶破产清算。**据轮胎世界网报道,恒达橡胶成立于1995年,是全国较大的摩托车胎生产基地之一。该公司拥有年产内胎3000万条、外胎300万条的生产能力。其旗下品牌,包括“时新”、“倩岛”、“胜王”、“优利特”等。近年来,恒达橡胶出现资金问题,与多家企业、银行产生债务纠纷。4月14日,广饶法院裁定,受理恒达橡胶破产清算一案。据不完全统计,这家公司被执行总金额近10亿元。目前,恒达橡胶抵押资产工业房地产项目正在招商中。恒达橡胶已经列入失信被执行人,其被限制高消费高达45次。

**工信部:6月我国汽车产销同比分别增长2.5%和4.8%。**据化工网、央视网报道,7月11日,工信部网站公布2023年6月汽车工业经济运行情况。2023年6月,我国汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆,同比分别增长2.5%和4.8%。其中,新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆,同比分别增长32.8%和35.2%。1-6月,汽车产销分别完成1324.8万辆和1323.9万辆,同比分别增长9.3%和9.8%。

**正新橡胶正式打入全球最大电动车厂比亚迪落地胎(原厂胎)供应链。**7月10日,据聚胶公众号、台湾《经济日报》报道,正新橡胶正式打入全球最大电动车厂比亚迪落地胎(原厂胎)供应链。同时,正新橡胶也证实此事,并透露旗下电动车胎事业正与多家国际大厂洽商合作。正新指出,该公司确实已经开始供应比亚迪的电动车落地胎,除了比亚迪之外,正新也持续切入其他国际大车厂的电动车车胎供应链,近期“也有相当多的接洽”。

**海关总署:2023年上半年中国进口橡胶同比增18%。**据QinRex、中国海关总署、中国橡胶信息贸易网,2023年6月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)合计63.3万吨,较2022年同期的53.6万吨增加18.1%。2023年1-6月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计400.6万吨,较2022年同期的339.6万吨增长18%。

## 二、农化行业

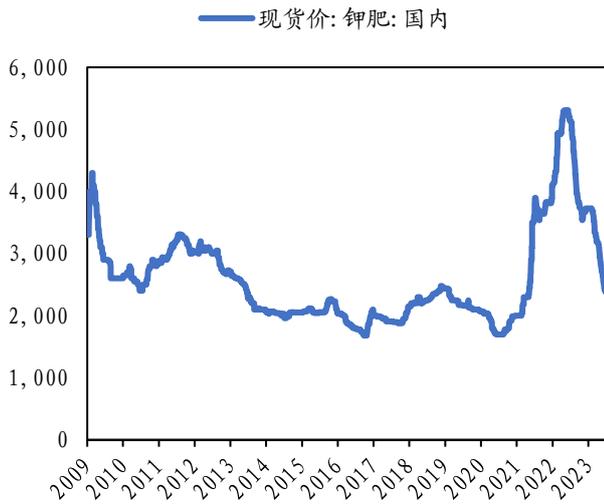
**氯化钾市场观望弱势运行，价格缓步走低。**本周（2023.7.7-2023.7.13）国产钾方面，盐湖集团本月保底价有所下调，保底价格目前为 2400 元/吨，保底至七月底，下游采购积极性不佳，国产钾市场成交价格仍有小幅松动趋势，目前市场报价较为混乱，国产 60%氯化钾贸易商市场成交价在 2400 元/吨左右，小厂 57%氯化钾自提价格基本在 1700-1800 元/吨左右，大单成交仍有一定优惠空间，具体价格单议为主。进口钾方面，港口库存量维持高位，消化压力持续，市场小单补货为主，进口成交价格缓步走低，参考主流成交价 62%白钾港口价格 2350-2400 元/吨左右，60%俄红粉港口价 2150-2200 元/吨左右。颗粒钾 2650-2700/吨左右，老挝白钾 2150-2200 元/吨左右，约旦白钾 2300 元/吨左右。边贸本月新单签订价格持续走低，在 287 美元左右，近期市场到货量较少，交投清淡，目前满洲里口岸 62%俄白钾参考价格 2200 元/吨左右，大单成交在 2150 元/吨左右，中欧班列近期到货量较少，前期仍有一定库存，62%白俄钾价格在 2400-2600 元/吨左右，成交单议为主。（来自百川盈孚）

**磷矿石市场成交仍偏少，部分地区成交价格走弱呈现。**本周（2023.7.7-2023.7.13）磷矿石市场成交仍偏少，部分地区成交价格走弱呈现。截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 866 元/吨，较上周相比下调了 32 元/吨，幅度约为 3.56%。目前，湖北地区目前 30%品位主流船板价在 830-870 元/吨，较前期相比有 50 元/吨左右的下调幅度；另外部分地区矿石成交价格有暗中下调。据市场反馈，本周下游工厂开工陆续有增加，对矿石有采购需求，国内多个品位矿石均有实际成交，但整体高品位矿成交偏少。（来自百川盈孚）

**磷酸一铵市场氛围回暖，行情震荡上行。**截至 7 月 13 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2441 元/吨，较上周 2418 元/吨价格上涨 23 元/吨，幅度约为 0.95%。当前 55 粉状一铵主流价格在 2425-2475 元/吨，目前来看，一铵行情好转，企业库存得以消化，近期一铵厂家大多暂停接单挺价意愿明显，当前复合肥厂家采购以谨慎为主，企业不会有大量囤货操作，但后期硬性需求尚存，而伴随着需求的增加，价格方面仍有上行趋势。（来自百川盈孚）

**二铵市场延续弱势。**截止 7 月 13 日，64%含量二铵市场均价 3257 元/吨，较上周同期均价下调 1.60%。原料方面合成氨市场涨后回落，硫磺市场价格上行，磷矿石市场弱势下滑，上游市场涨跌互现，二铵成本价格区间震荡。近期“化肥风向标”尿素以及相关产品一铵行情好转，给予二铵市场心态一定支撑。（来自百川盈孚）

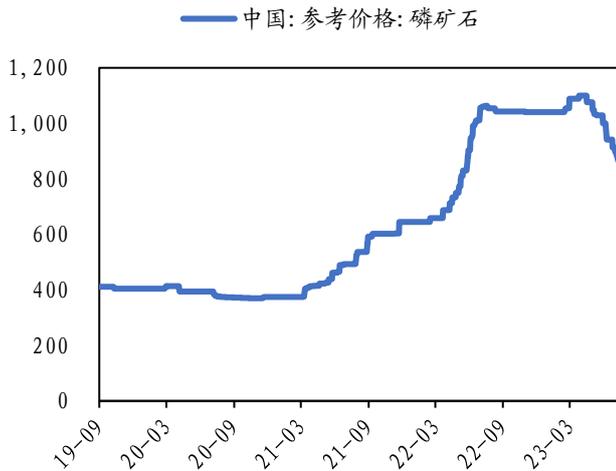
**多重利好消息影响下，国内尿素市场价格强势上涨。**截止 7.13，尿素市场均价为 2293 元/吨，较上周四均价上调 101 元/吨，涨幅 4.61%，7 月 13 日山东及两河出厂报价在 2320-2370 元/吨，成交价在 2280-2410 元/吨，较上周上涨 60-210 元/吨不等。（来自百川盈孚）

**图 12: 钾肥价格 (元/吨)**


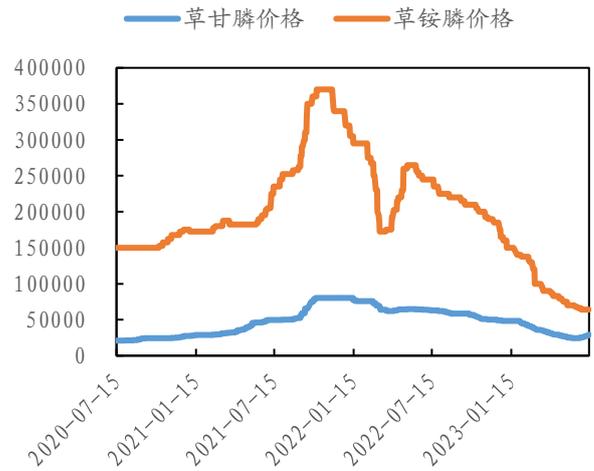
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 13: 尿素价格 (元/吨)**

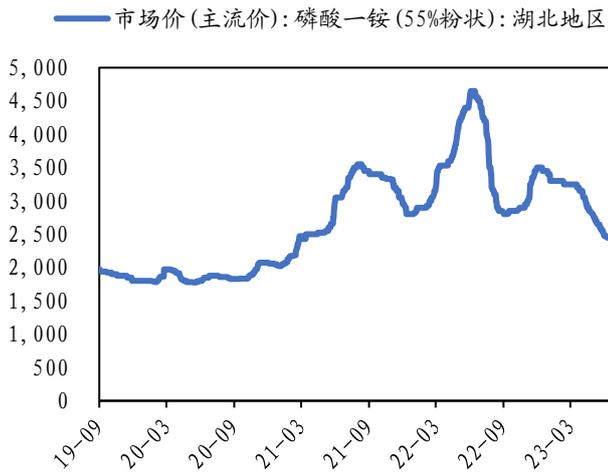

资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


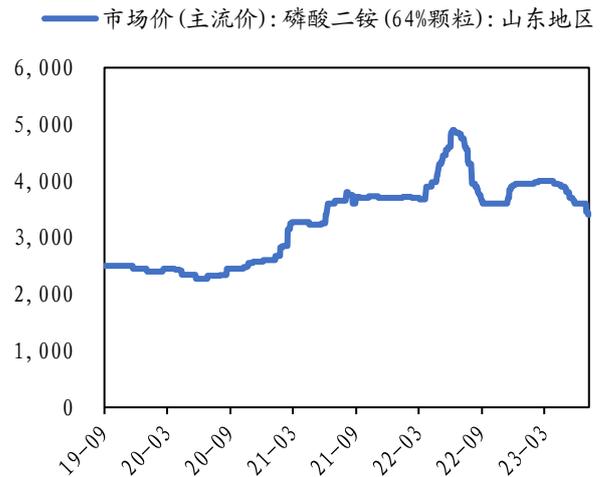
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

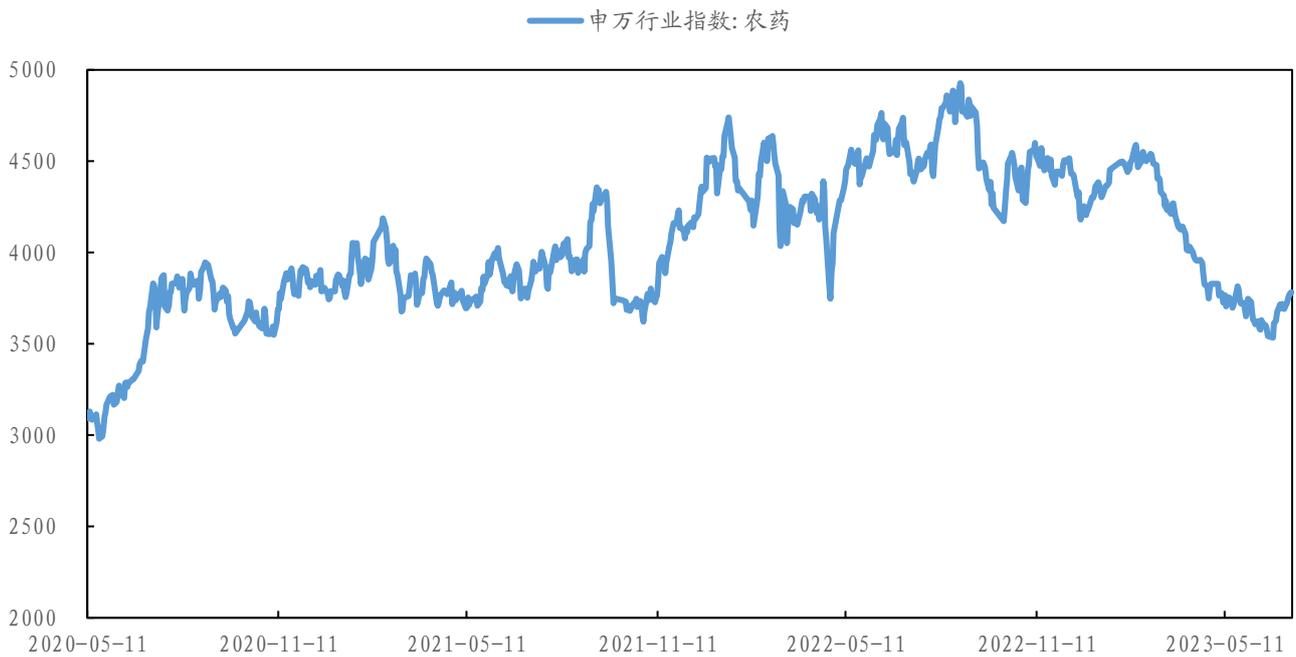
**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


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

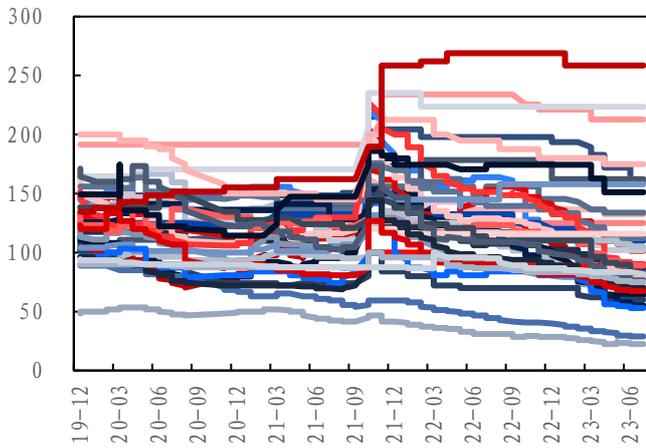
7月13日, 申万农药行业指数为 3780.11 点, 周环比上涨 1.65%。

**图 18: 申万行业指数:农药**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

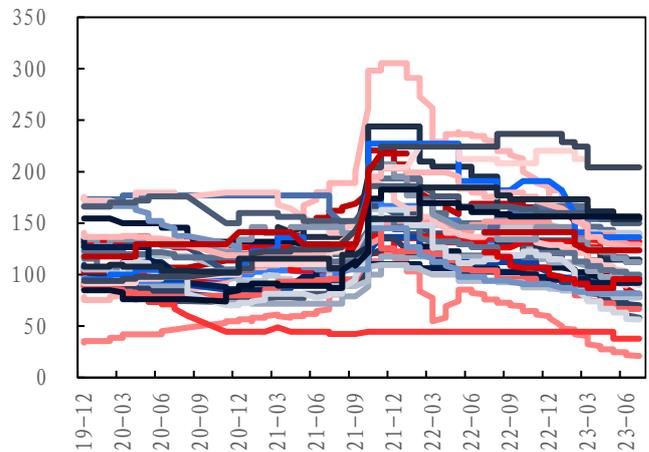
6月26日-7月2日，下游需求疲软，农药价格指数基本呈持平或下跌态势。具体来说，38种杀虫剂原药中35种价格环比持平，3种价格环比下跌，最大跌幅2.6%；36种除草剂原药中1种价格环比上升，29种价格环比持平，6种价格环比下跌，最大跌幅8%；29种杀菌剂原药中26种价格环比持平，3种价格环比下跌，最大跌幅2.33%；6种中间体中6种价格环比持平。

图 19: 杀虫剂价格指数



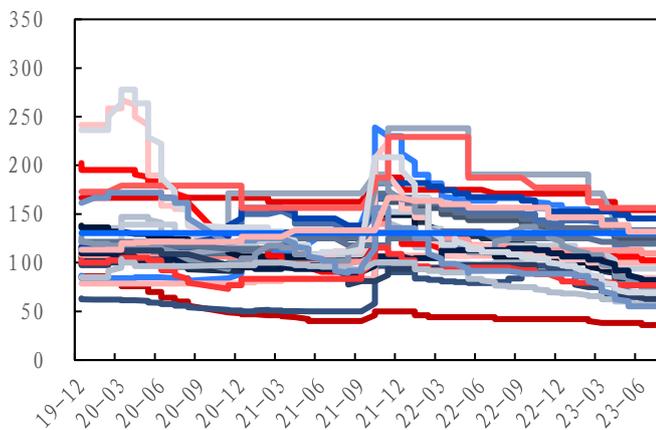
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

图 20: 除草剂价格指数



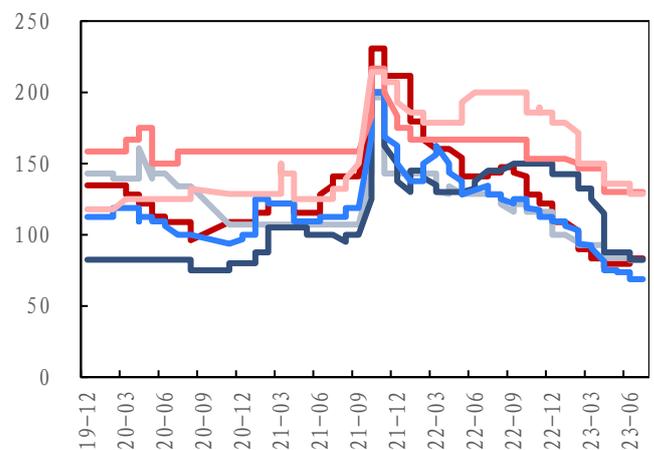
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

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

### 农化行业国内外相关新闻:

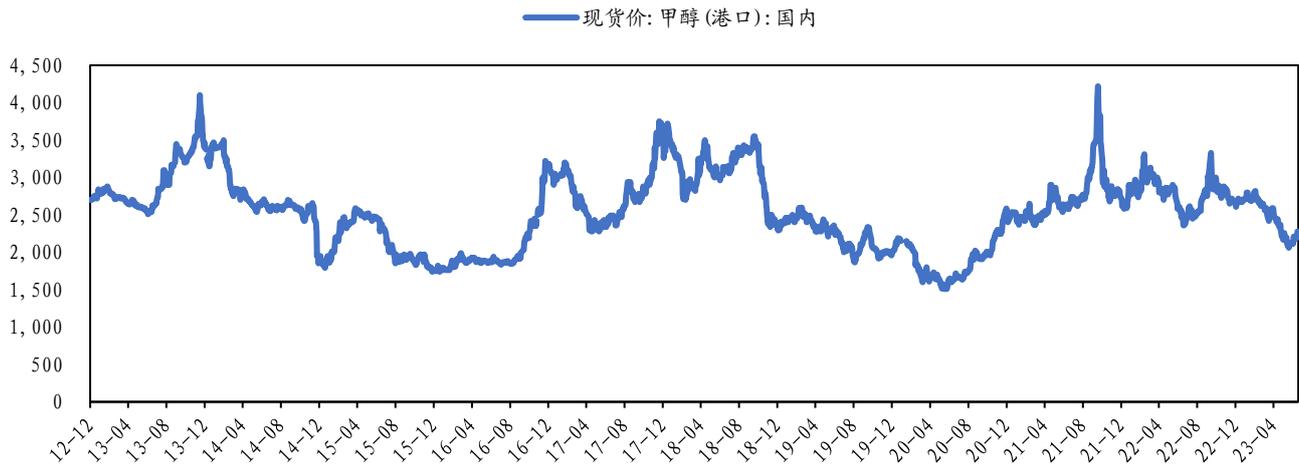
**中国有机肥产业企业数量统计信息出炉，山东位列第一。**据中国化肥信息网、中国农资流通协会 7.12 报道，企查查数据显示，目前我国共有 8.6 万家有机肥相关企业，山东省以 1.33 万家高居第一，河北、广西分列二三位。2020 年，有机肥相关企业新注册 1.17 万家，同比下降 11.7%，今年前 4 个月新增企业 0.23 万家，注销/吊销企业达 0.16 万家。2020 年注册量同比下降 11.7%，今年前 4 个月新增 0.23 万家。从近十年有机肥相关企业发展状况来看，企查查数据显示，2011-2019 年企业注册量不断攀升，2016 年首次突破 1 万家，2019 年达到 1.33 万家。2020 年注册量为 1.17 万家，同比下降 11.7%。企查查数据显示，2021 年前 4 个月，我国有机肥相关企业注册量为 0.23 万家，同比下降 41.6%。同时，注销/吊销量也有所增长，前 4 个月合计 0.16 万家，同比增长 45.5%。山东河北广西排名前三，41%企业注册资本高于 500 万。从地

域分布来看，企查查数据显示，目前我国在业、存续的有机肥相关企业主要分布在农业较为发达的地区，如山东、河北、广西、河南等省份。其中，山东省共有 1.33 万家，排名第一，河北、广西分别以 0.73 万家、0.52 万家排名二三位。此外，河南、内蒙古、新疆、云南等省份同样跻身前十。从注册资本分布来看，企查查数据显示，我国有机肥相关企业中有 31% 的企业注册资本在 100 万以内，注册资本在 100 万-500 万之间的占比 28%，注册资本在 500 万以上的企业最多，占比 41%。

### 三、煤化工行业

本周甲醇市场成交重心上移，市场氛围良好。近期国内煤价筑底反弹，甲醇成本端支撑力度有所走强，叠加周初甲醇期货盘面持续拉涨，提振整体市场氛围，部分下游阶段性刚需补货，市场交投氛围逐渐好转，再加上近期部分上游厂家检修较多，局部地区供应量窄幅缩减，综合多方利好因素支撑甲醇商谈中枢持续走高。但由于终端市场需求未有实质性增量，因此周中后期，部分区域市场氛围略有降温。甲醇市场窄幅震荡，交投延续刚需为主。甲醇市场成交重心上移，市场气氛良好。甲醇市场均价由 1913 元/吨涨至 2086 元/吨，上调 173 元/吨，涨幅 9.04%。（来自百川盈孚）

图 23: 现货价:甲醇(港口):国内 (元/吨)



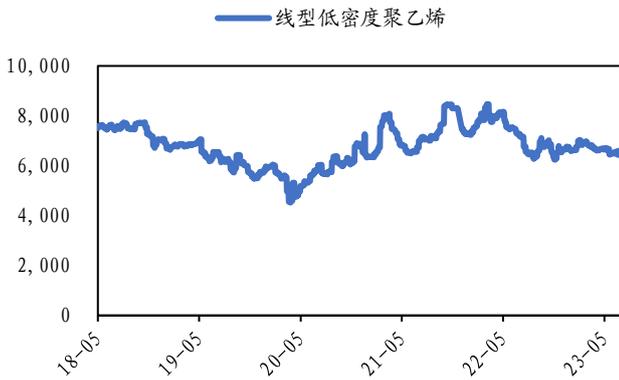
资料来源: wind, 信达证券研发中心

本周（2023.7.7-2023.7.13）国内聚乙烯市场平均价格小幅上调。截至本周四，聚乙烯市场均价为 8044 元/吨，与上一周同期均价相比上涨 64 元，涨幅 0.8%。上游原料原油本周价格上涨，较上周平均上涨 5.52%，乙烯价格本周上涨 2.48%。市场方面，本周市场行情利好因素主导，市场价格小幅上涨，市场需求有一定改善，下游厂家拿货量有一定提升，本周期货收盘价格上涨为主，国内业者和贸易商报价窄幅向上调整，市场重心上行。本周市场面的库存开始减少，较上周减少 8.74%，现阶段地区检修情况对国内供应有一定影响，下游需求增加后，市场面的库存开始下降，但下游开工还处于较低水平，厂家多在价格低位囤货为主，考虑到需求和成本压力，装置生产情况无较大变化。从整体来看本周产量供应恢复有限，市场库存小幅减少，仓单库存增加，期货收盘价格小幅上涨，业者心态观望为主，但部分业者看涨情绪正浓，市场成交情况有些许好转。本周国际主流地区价格上涨为主，进东主流地区上涨 1.09%，中东主流地区上涨 1.32%，西北欧主流地区上涨 0.49%，休斯顿主流地区价格下跌 1.3%。本周新增 3 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 90 万吨左右。目前供需情况有部分改善，市场方面利好因素主导，行业淡季接近尾声，市场整体情况摆脱弱势，转变向好趋势。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.7-7.13）聚丙烯粉料市场缓步上涨。截止到 7.13，聚丙烯粉料市场均价为 6895 元/吨，较上周同期均价上涨 93 元/吨，涨幅 1.37%。周内粉料市场均价最高点在 6895 元/吨，最低点在 6810 元/吨，本周市场各方面表现均尚可。基本面看，本周前期丙烯某大型装置重启致使丙烯价格回落明显，粉料成本压力骤减，各企业库存维持低位，在供应面支撑作用下粉料价格偏强整理。而后在原料面与供应面双重支撑作用下，丙烯单体迅速反弹，加强对粉料市场支撑，且周内聚丙烯期货始终表现尚可，在多方利好提振下粉料市场涨幅扩大，价格重心上行。但当前需求面仍处于传统淡季，整体维持刚需拿货，在期货的提振作用下本周市场交投气氛有所转好，企业出货顺畅，库存降至低位。截至目前，山东地区粉料主流价格在 6950-7000 元/吨。（来自百川盈孚）

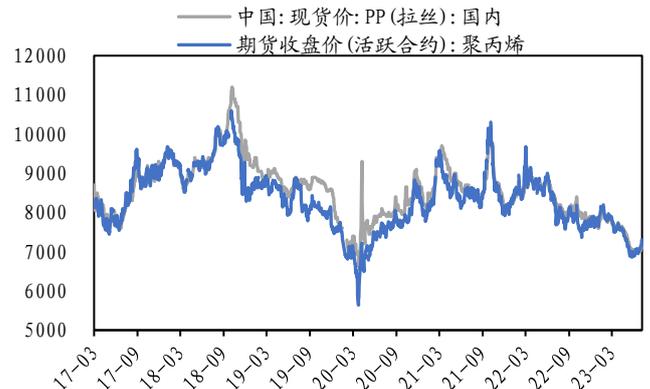
本周（2023.7.7-2023.7.13）聚丙烯粒料市场价格整体走势上涨。截止到7.13，聚丙烯粒料市场均价为7270元/吨，较上周同期均价上涨139元/吨，涨幅为1.95%。国内主流成交价格波动在7200-7300元/吨之间。本周国际原油因库存大幅下降及美元汇率下跌并且原油需求增加等因素影响，原油价格震荡上涨，成本面支撑强劲，带动聚丙烯市场价格走高；供应端新增产能陆续开车，市场消息利好，生产积极性增加，产能利用率上升，供应端或存一定压力；需求端虽稍有改善，但多低价货源成交为主，订单跟进有限，下游开工率仍处近两年较低水平，对聚丙烯粒料价格上涨存一定制约；整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在成本端有利带动下整体价格直线上涨。（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:

**6.5 兆帕粉煤气化装置累计运行超 620 天。**据中国化工报、中化新网 7 月 11 日报道，截至 7 月 7 日，航天炉日投煤 3500 吨级（干粉）、6.5 兆帕大规模干燥煤粉气流床开发及示范项目在山东瑞星集团投运成功，累计运行时间已超过 620 天。中国氮肥工业协会理事长顾宗勤评价说，这标志着世界最大级别、最高气化压力的粉煤气化炉开发运行成功，将被载入中国煤气化发展史册，对于推动行业绿色低碳发展意义十分重大。会上，据航天长征化学工程股份有限公司董事长姜从斌介绍，航天超大型 6.5 兆帕粉煤气化装置运行率超过 95.2%，气化性能、蒸汽产量、系统压差均达到设计要求，且运行稳定。姜从斌说，航天超大型粉煤气化装置的长周期运行充分说明：一是装置运行期间，高压干粉输送系统运行平稳，无粉煤断流、堵塞现象，气化操作空间大、调节性强，6.5 兆帕气化压力下已实现 60%~100% 负荷调节；二是装置长期运行稳定可靠，气化室流场组织合理，气化装置无超温和堵塞现象，水冷壁壁面挂渣均匀；三是单顶置多通道气化烧嘴混合高效，向火面冷却结构设计合理，保证了烧嘴长周期运行；四是煤种研究充分，操作参数和气化室尺寸选择合理，碳转化率高，气化性能优异；五是废锅结构设计合理，蒸汽产量达到设计值且运行稳定，检查发现整体未出现堵渣，水冷壁面附着轻薄灰层，极易脱落；六是新型激冷结构液面稳定，安全性高，运行可靠，气液混合充分。

**首套大型复叠制冷工业装置稳运，助力现代煤化工项目节能减排。**据中国化工报、中化新网 7.12 报道，一项现代煤化工领域的创新成果——复叠制冷技术，已在山东瑞星集团有限公司超大型现代煤化工项目上获得应用，实现一次开车成功，并已连续平稳运行 3 个多月。中国氮肥工业协会理事长顾宗勤对该技术作出了高度评价，该技术不仅能助力现代煤化工大幅降低能耗，还将对实现碳捕集、利用与封存 (CCUS) 发挥作用。

## 四、精细化工行业

### 1、食品添加剂行业

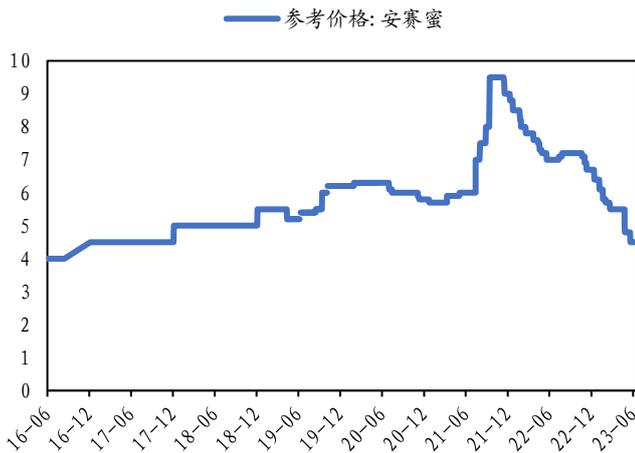
**甜味剂方面，三氯蔗糖市场维稳运行、安赛蜜预计短期价格持稳运行为主、赤藓糖醇市场低位维稳。**

本周（2023.7.7-2023.7.13）三氯蔗糖市场维稳运行。当前主流价格13-15万元/吨。供应端来看，中小企业普遍停机状态，山东大厂停机检修，本周行业产量明显下降，但当前企业库存普遍偏高，整体市场供应充足。需求端近期竞品甜味剂阿斯巴甜安全性受到质疑影响，三氯蔗糖订单有所增加，企业出货好转，但整体仍然较为缓慢。因此预计短期三氯蔗糖市场价格短期维稳运行。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.7-2023.7.13）安赛蜜市场成交价格4.5万元/吨附近。当前主力大厂正常排产，个别小厂开工欠佳，市场供货量充足。内需方面，受到竞品甜味剂阿斯巴甜安全性存疑影响，部分订单转向安赛蜜，因此安赛蜜企业近期出货稍有好转。出口方面表现良好，整体走货较顺畅，对安赛蜜价格支撑偏强。预计短期价格持稳运行为主。（来自百川盈孚）

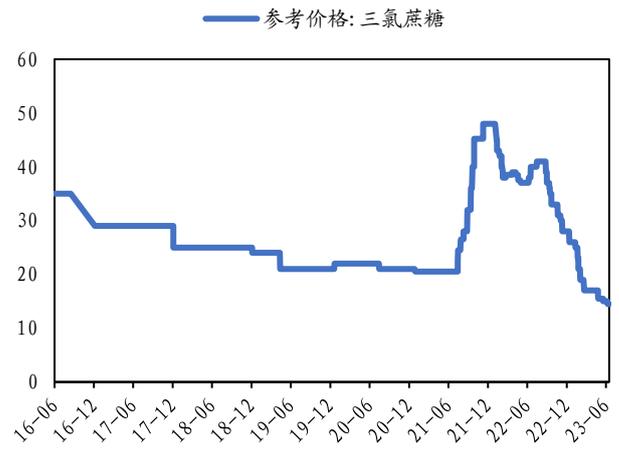
本周（2023.7.7-2023.7.13）国内赤藓糖醇市场低位维稳。当前国内赤藓糖醇主流出厂参考价格0.9-1.05万元/吨。主流企业开工不足，部分小厂长期停机，需求方面饮料用量有所增加，近期全国高温天气，饮料需求旺盛，带动原料需求小幅回暖。（来自百川盈孚）

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 市场暂稳运行，需求偏弱；VC 市场供需偏淡，保持观望；VB 市场偏弱运行，实单商议**

本周（2023.7.7-2023.7.13）VA 市场暂稳运行，需求偏弱。下游建库意愿不高，刚需采购为主，市场价格弱势维稳。截至 7.13：饲料级 VA 市场价格达到 85-95 元/千克。本周 VA 厂家生产稳定，装置正常运转，厂家库存充足，市场库存也充足；养殖行业需求低迷，对饲料采购意向低，主要用作饲料添加剂的 VA 需求持续减弱，市场需求量少，供大于求现状难改。（来自百川盈孚）

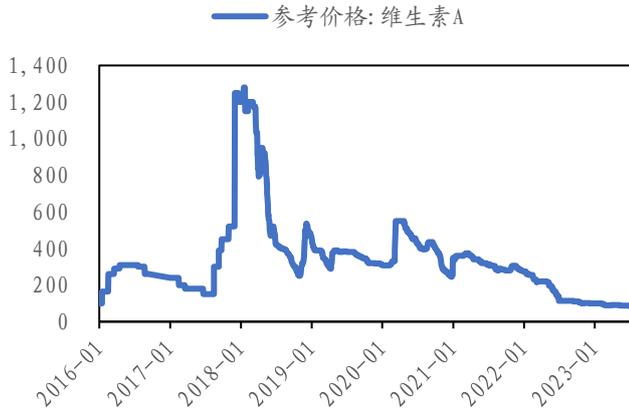
本周（2023.7.7-2023.7.13）VC 市场供需偏淡，保持观望。成本方面，本周玉米价格由涨转跌，山梨醇价格高位盘整，VC 成本面保持观望，有转弱趋势。供需方面，受需求持续萎靡影响，VC 市场价格持续萎靡，伴随天气转热，计划检修企业增多，维生素供应减少。下游需求维持小单刚需，牵制市场行情。目前 VC 饲料级报价为 20-22 元/公斤，食品级报价为 24-25 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2023.7.7-2023.7.13）VE 市场偏弱运行，实单商议。天气转热，计划检修企业增多，供应减少，但市场需求偏弱，下游多持观望心态，刚需补货为主。截止 7.13，饲料级 VE 市场价格在 68-78 元/千克。随

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

着部分企业检修，供应减少，但是需求端也持续低迷，VE 价格难寻利好支撑。（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)

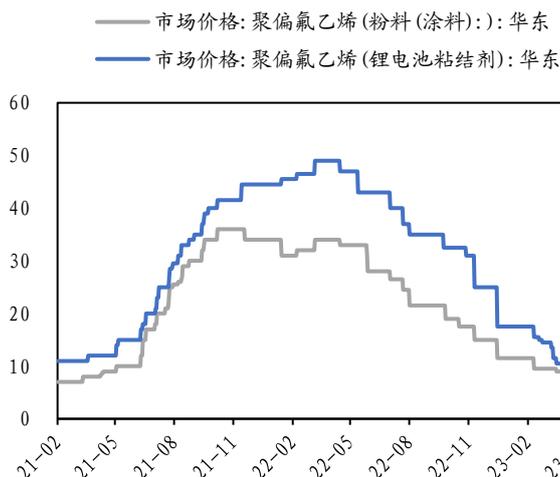


资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

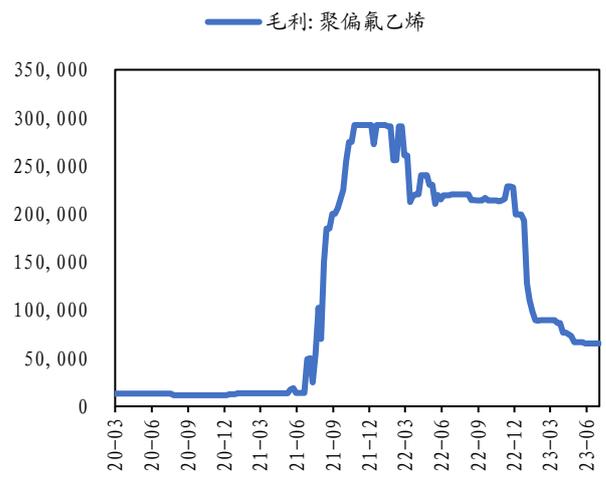
**制冷剂市场延续产销清淡，价格承压盘整运行。**本周（2023.7.7-2023.7.13）国内制冷剂 R22 均价在 19000 元/吨，较上周价格持平；本周制冷剂 R134a 均价在 20750 元/吨，较上周价格下跌 4.38%；本周制冷剂 R125 均价在 21500 元/吨，较上周价格下跌 5.29%；本周制冷剂 R32 均价在 13250 元/吨，较上周价格下跌 0.75%；本周制冷剂 R410a 均价在 18250 元/吨，较上周价格下跌 1.08%。行业景气度不高，受需求疲软影响，工厂普遍出货不佳，供大于求导致上游原材料产品价格跌多涨少；成本基本触底叠加高温天气提振需求探底行情企稳预期增强，近日多地气温升高，空调售后需求增长拉动 R22 产销转好，价格高位坚挺；今年由于厄尔尼诺现象再度来临，下半年极有可能延续高温天气，下游空调、制冷、汽车等领域对制冷剂的需求有望继续增长，企业长期挺涨心态较浓。但短期内受行业供大于求影响，制冷剂市场延续承压盘整运行。（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)

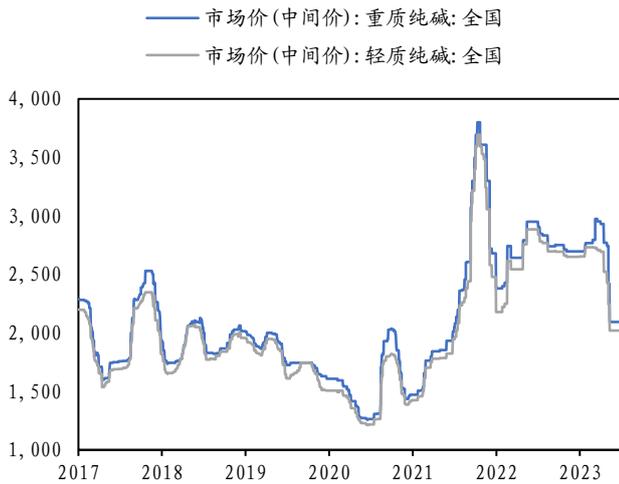


资料来源: wind, 信达证券研发中心

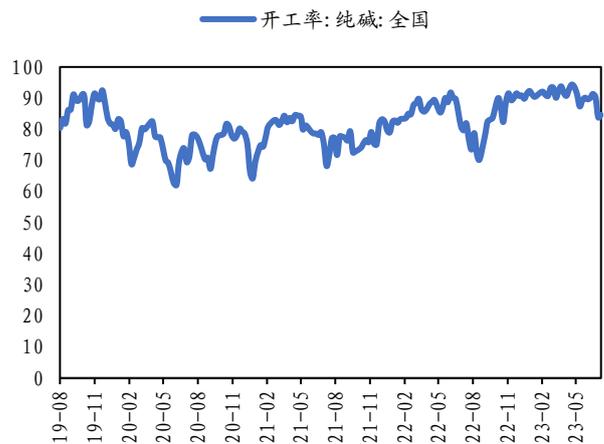
## 五、新能源上游产品

**本周（2023.7.7-2023.7.13）国内纯碱市场价格维稳运行。**截止到本周四（7月13日）当前轻质纯碱市场  
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>20

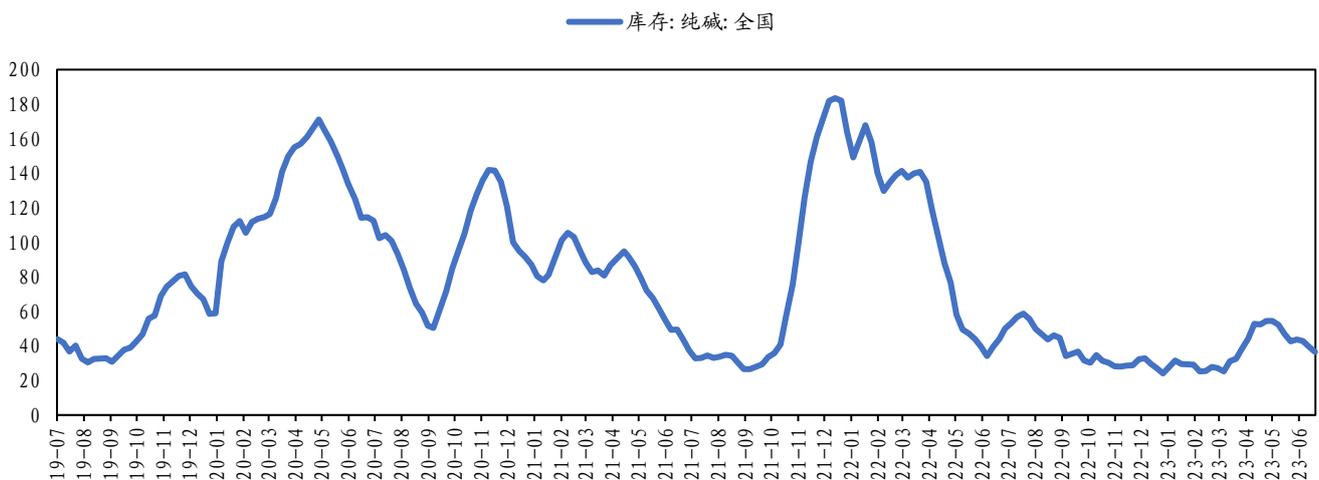
均价为 2002 元/吨，与上周四持平；重质纯碱市场均价为 2163 元/吨，与上周四持平。国内纯碱市场行情暂稳，整体纯碱厂家接单生产为主。近期纯碱厂检修计划较多，纯碱供应量下降明显，现货持续紧张。国内供应偏紧，个别下游用户开始进口纯碱，近期巴基斯坦纯碱存量到岸，作为一带一路试运行进入的产品，未来长期进入可能性不高，且巴基斯坦本国国内仍存纯碱缺口，未来对国内纯碱市场容量冲击影响预期偏小。下游用户目前采购积极性仍偏低，多观望阿拉善纯碱项目。据官方消息称，阿拉善纯碱项目目前进展持续推进，目前试制品已经出产。近期轻碱下游行业行情一般，焦亚等行业目前开工低位，拿货积极性也普遍不高；重碱下游的玻璃用户刚需拿货，近期行情基本持稳，但终端订单数量偏低。综合来看，本周国内纯碱市场行情维稳为主，目前厂家现货偏紧，随产随发；下游用户多刚需拿货，采购心理预期仍偏低。（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

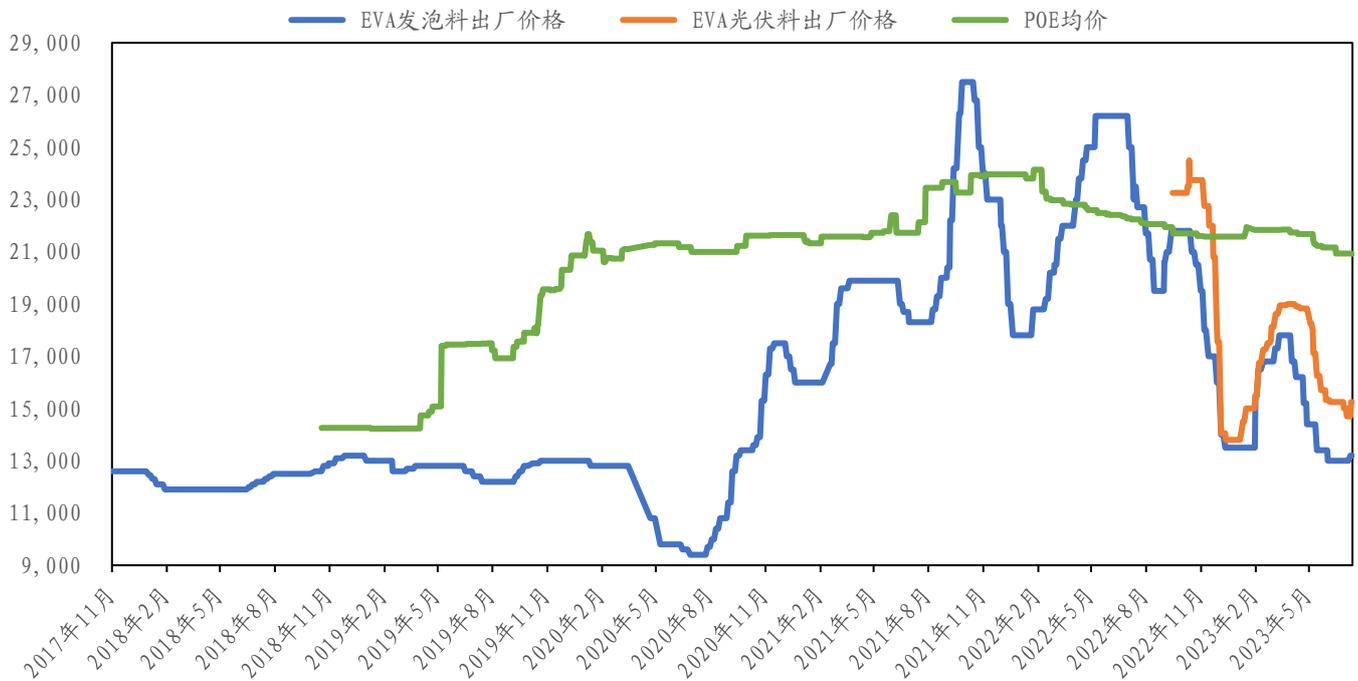
**图 34: 全国纯碱库存 (万吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023. 7. 1-2023. 7. 7）发泡 EVA 出厂价格环比上升 1. 54%、光伏 EVA 出厂价格环比上升 3. 74%、POE 价格环比下降 0. 03%。

本周（2023.7.7-2023.7.13）国内 EVA 市场价格持续探涨。截止到 7.13，国内 EVA 市场均价为 15028 元/吨，较上周同期均价相对上调 928 元/吨，涨幅 6.58%。国内 EVA 市场报盘坚挺，市场涨幅在 700-1000 元/吨。气氛尚可，竞拍货源成交良好，持货商获利出货积极较高，成交情况尚可，周后期推涨气氛有所缓和。截至 7.13，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1460-2130 美元/吨左右，国产料报 13600-14200 元/吨；进口电缆料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 15400-15600 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、300 万条半钢胎和 5 万吨非公路轮胎)和柬埔寨全钢项目(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 年管理工作经验。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。