



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

轮胎开工率环比提升，氮磷钾肥价格均上扬

2023年8月20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  
CINDASECURITIESCO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 轮胎开工率环比提升，氮磷钾肥价格均上扬

2023年8月20日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）国际原油价格震荡下跌。截至8月16日，WTI原油价格为79.38美元/桶，较8月9日下跌5.95%，较7月均价上涨4.81%，较年初价格上涨3.18%；布伦特原油价格为83.45美元/桶，较8月9日下跌4.68%，较7月均价上涨4.1%，较年初价格上涨1.64%。（2）国产LNG市场价格小幅回暖。截至8月17日，国产LNG市场均价为3886元/吨，较上周市场均价3847元/吨上调39元/吨，涨幅1.01%。（3）国内动力煤市场价格弱势下滑。截至8月17日，动力煤市场均价为708元/吨，较上周同期均价下降8元/吨，降幅1.12%。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（8月11日-8月18日）沪深300下跌2.58%至3784.00，基础化工板块下跌2.38%至3657.58；申万一级行业中涨幅前三分别是环保（+1.27%）、纺织服饰（+0.70%）、轻工制造（+0.54%）。基础化工子板块中，塑料II板块下跌0.97%，化学原料板块下跌1.54%，化学纤维板块下跌1.97%，化学制品板块下跌2.7%，农化制品板块下跌3.03%，非金属材料II板块下跌3.25%，橡胶板块下跌3.64%。
- **通用股份新品上市，开启货运新能源时代。**据轮胎商业8月12日报道，近年来，随着“双碳”战略的推进，新能源重卡以高效、环保等优势受到了市场和用户的青睐，销量持续攀升。据上险数据统计，在2023年1-6月新能源重卡共销售11581辆，同比增长13.65%。其中6月销量达2814辆，创造了今年上半年新能源重卡市场的最高月销量。市场行情火爆，预计销量将持续上涨。作为双碳战略目标的践行者，通用股份积极布局新赛道，抢占新能源重卡市场机遇，围绕可持续发展理念以及新能源重卡自重大、轮胎磨损快、注重能耗等特性，推出ET系列轮胎有效帮助用户解决运输路途中油耗高、不耐磨等问题。其中标载系列ET21定位中短途节油型，在结构、配方、材料等方面进行了全面优化升级，使轮胎安全性更强、磨损性能更优异、滚动阻力更低，满足新能源重卡对轮胎的更高需求。
- **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
-----------------------	---

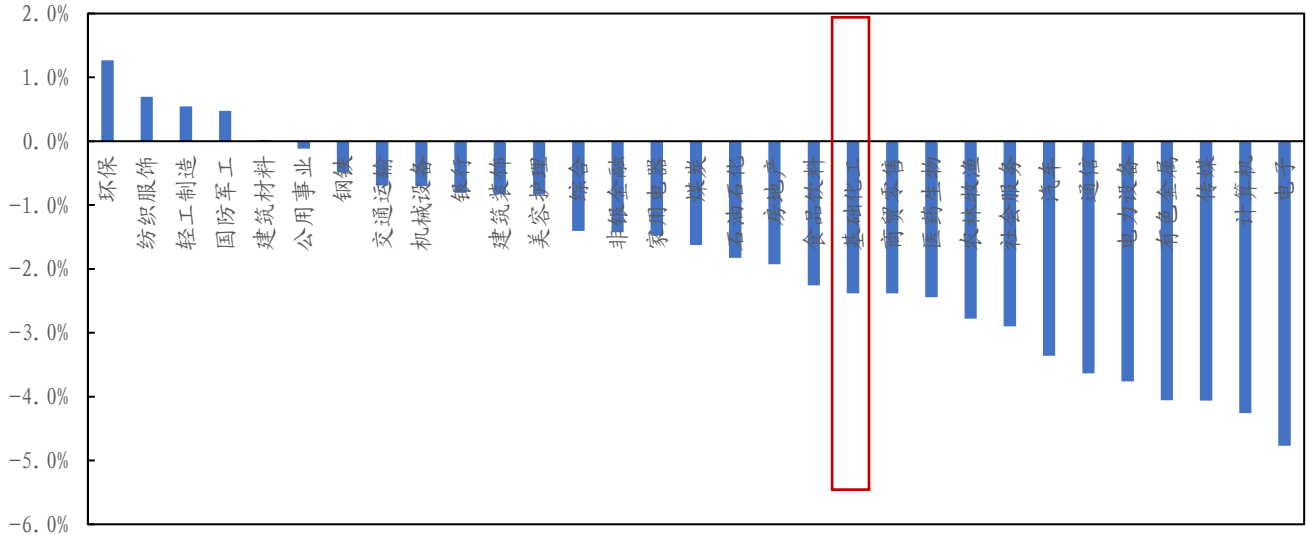
## 图目录

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(CCPI).....	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).....	16
图 24: 聚乙烯价格(元/吨).....	17
图 25: 聚丙烯价格(元/吨).....	17
图 26: 安赛蜜主流价格(万元/吨).....	18
图 27: 三氯蔗糖主流价格(万元/吨).....	18
图 28: 维生素 A 价格(元/公斤).....	19
图 29: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	19
图 30: PVDF 价格(万元/吨).....	19
图 31: PVDF 毛利(元/吨).....	19
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（8月11日-8月18日），沪深300下跌2.58%至3784.00，基础化工板块下跌2.38%至3657.58；申万一级行业中涨幅前三分别是环保（+1.27%）、纺织服饰（+0.70%）、轻工制造（+0.54%）。

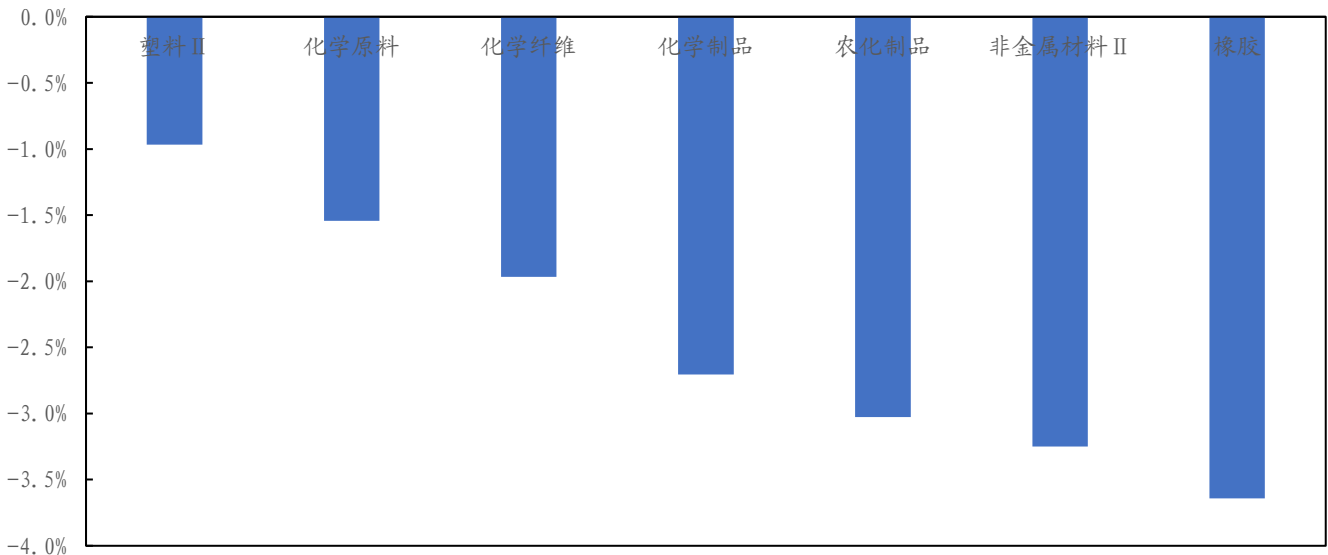
图1：申万一级行业一周表现



资料来源：wind，信达证券研发中心

本周（8月11日-8月18日），基础化工子板块中，塑料Ⅱ板块下跌0.97%，化学原料板块下跌1.54%，化学纤维板块下跌1.97%，化学制品板块下跌2.7%，农化制品板块下跌3.03%，非金属材料Ⅱ板块下跌3.25%，橡胶板块下跌3.64%。

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

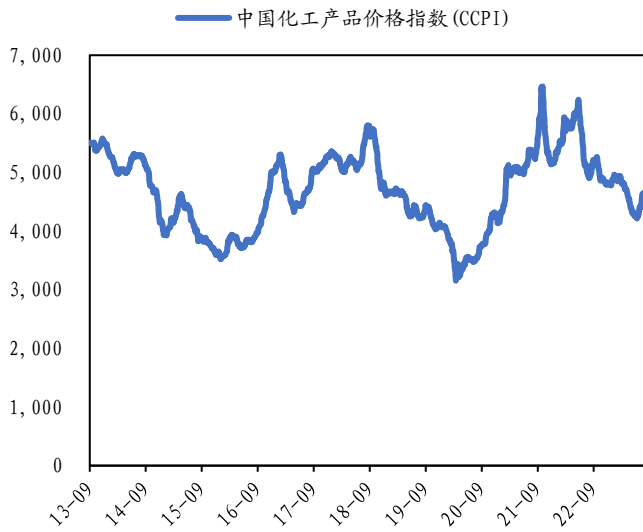
## 行业基础数据

### 1、行业基础价格

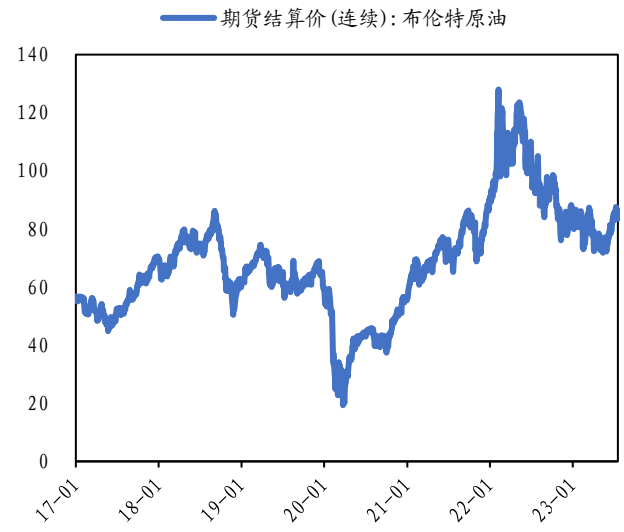
**本周（2023.8.10-2023.8.16）美元指数走强叠加经济下行风险增加，国际原油价格震荡下跌。**原油供给端，核心产油国减产和 IEA 月报预测全球供应趋紧，美国原油库存超预期下降；原油需求端，美国通胀数据公布，美联储采取更多抑制需求的行动，IEA 下调明年石油需求预期，同时中国经济复苏乏力及惠誉警告可能被迫下调部分美国银行评级，增加了经济下行风险。截至 8 月 16 日，WTI 原油价格为 79.38 美元/桶，较 8 月 9 日下跌 5.95%，较 7 月均价上涨 4.81%，较年初价格上涨 3.18%；布伦特原油价格为 83.45 美元/桶，较 8 月 9 日下跌 4.68%，较 7 月均价上涨 4.1%，较年初价格上涨 1.64%。（来自百川盈孚）

**本周（2023.8.11-2023.8.17）局部地区供应收缩，国产 LNG 市场价格小幅回暖。**截至本周四，国产 LNG 市场均价为 3886 元/吨，较上周市场均价 3847 元/吨上调 39 元/吨，涨幅 1.01%。周内前期，西北地区实行新一轮原料气价格，受成本支撑，液价挺价心态渐起，部分低价货源的液厂开始小幅探涨。叠加西北地区部分液厂停产检修，区域内供应收紧，周边液厂出货顺畅，下游在“买涨不买跌”情绪下，采购热度增加，推动 LNG 价格不断上涨。周内后期，由于西北地区部分液厂恢复对外出货，区域内供应小幅增加，液厂上行受限，部分低价液厂零星上调。另外，华北地区受中海油低价影响，贸易商拿货积极性下降，液厂出货压力增加，促使区域内液厂以及周边地区 LNG 价格下调。（来自百川盈孚）

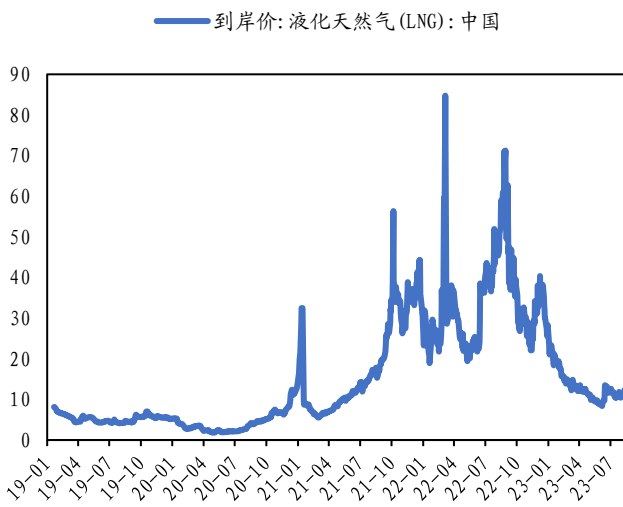
**本周（2023.8.11-2023.8.17）国内动力煤市场价格弱势下滑。**本周产地价格下行为主，下游市场需求依旧低迷，且压价心理较明显，对市场煤多观望，市场情绪比较冷清。陕西：本周前期动力煤价格下行为主，末期价格出现些许回升，市场煤销售情况些许好转。本周陕西煤价震荡为主，块煤价格小幅上涨，幅度在 10 元/吨左右，沫煤价格下滑幅度在 15 元/吨；内蒙古：鄂尔多斯市场情绪一般，煤价弱势下行，调整幅度在 10 元/吨左右；山西地区：主产地供应正常，贸易商不愿降价销售，煤价承压运行，本周山西煤价承压下行，幅度在 10-20 元/吨左右。截至本周四，动力煤市场均价为 708 元/吨，较上周同期均价下降 8 元/吨，降幅 1.12%。（来自百川盈孚）

**图 3: 中国化工产品价格指数(CCPI)**


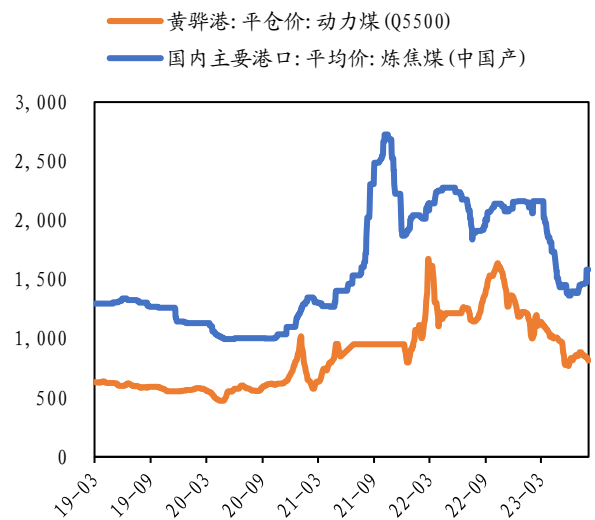
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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:

**渤海首个千亿方大气田 I 期海上平台全部建造完工。**据中化新闻网 8 月 9 日获悉,随着 3 座井口平台在海油工程天津智能化制造基地陆续登船,渤中 19-6 凝析气田 I 期开发项目(简称“渤中 19-6 I 期”)海上平台全部建造完工,标志着渤海湾首个千亿方大气田工程建设取得重大进展,为项目年内投产奠定坚实基础。渤中 19-6 I 期项目海上新建 4 座组块,4 座导管架,总重量超过 3.2 万吨。本次完工的三座平台为无人井口平台,承担着高压注气和开采重要任务,在此之前,项目中心平台和 4 座导管架已经建造完工并完成海上安装。据中国海油天津分公司工程建设中心项目负责人万文涛介绍,为有效提高气田采收效率,项目采用高压循环注气开发方案,注气压力达 53 兆帕,创国内海上平台之最。气田中心平台搭载多个天然气及凝析油处理工艺装置,其中包含两套由中国海油自主设计、成橇的天然气深度脱水装置,技术水平达到国际领先水平。

**平煤神马汝丰炭材年产 120 万吨焦炭项目投产。**据中化新网、中国化工报 8 月 9 日报道,日前,从河南平煤神马汝丰炭材料科技有限公司了解到,该公司年产焦炭 120 万吨项目投产试车,顺利产出焦炭。该项目位于汝州市经济技术开发区,注册资本金 10 亿元,其中平煤股份出资占比 70%、汝丰焦化公司出资占比 30%。公司占地 768 亩,在册职工 530 人。公司依托朝川化工、汝丰焦化原有产能减量置换,建设 120 万吨焦化项目。该项目占地 550 亩,总投资 20 多亿元,于 2020 年 6 月开工,采用国内焦化行业唯一获得“国家科技进步一等奖”的炭化室高度 7 米顶装的 2×55 孔 JNX3-70-1 型焦炉,在炉型设计、工艺选择、环保管控、智能装备、全员功效等方面处于国内领先水平。项目建成投产后,可年产焦炭 120 万吨、煤气 5 亿立方米、焦粉 2.5 万吨、焦油 5.8 万吨、粗苯 1.6 万吨、硫铵 1.3 万吨、硫酸 1.2 万吨、发电 1.5 亿千瓦时,实现年产值 40 亿元、利税 10 亿元。

**ONGC 计划扩张石化化工产能 2030 年将达到 800 万吨/年。**据中化新网、中国化工报报道,印度石油天然气公司(ONGC)在其 8 月 5 日发布的 2022 年度报告中提出,到 2030 年其石化和化工产能将翻一番,达到 800 万吨/年,并计划再建两座石化厂。“印度石油天然气公司正在与其他实体合作,探索开发石油制化学品(O2C)、炼油和石化业务的机会。还计划在印度再新建两座 O2C 工厂。”该公司董事长阿伦·库马尔·辛格(Arun Kumar Singh)表示。6 月 14 日,ONGC 与另一家国有公司印度石油公司签署了一份谅解备忘录,通过新建项目和收购共同探索石化产品下游机会。ONGC 计划到 2030 年在多项绿色倡议项目中投入约 1 万亿卢比(约合 120 亿美元),包括在卡纳塔克邦南部的芒格洛尔建造一座 100 万吨/年的绿氨厂,以及在 2030 年前将其可再生能源投资组合扩大到 10 吉瓦。该公司还计划在 2038 年前实现净零排放。辛格表示:“我们正在积极探索与能源领域的主要参与者就各种低碳能源机会进行合作,包括可再生能源、绿氢、绿氨和其他绿氢衍生物。”辛格表示,石化产品需求预计将保持强劲增长,并将继续成为未来石油和天然气需求增长的关键驱动力。国际能源署近期报告称,预计到 2030 年,石化行业将贡献石油需求增长的三分之一以上。ONGC 是印度最大的原油和天然气公司,原油产量约占印度的 71%;石化和化工产品产能为 420 万吨/年。其全资子公司 ONGC Videsh Ltd 在 15 个国家运营 35 项石油和天然气资产。

## 2、重点化工产品价格

本周（2023.8.11-2023.8.17），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（13.44%）；顺酐（10.92%）；固态硫磺（6.60%）；液氨（5.19%）；环氧氯丙烷（4.24%）；丁二烯（4.00%）；双氧水（3.82%）；PC（3.61%）；丙烯酰胺（3.13%）；正丁醇（3.09%）。跌幅排名前十的产品分别为：乙腈（-5.56%）、苯酐（-2.34%）、己二酸（-2.04%）、己内酰胺（-1.92%）、乙二醇（-1.75%）、天然橡胶（-1.69%）、纯苯（-1.65%）、苯乙烯（-1.60%）、PA6 切片（-1.47%）、环氧丙烷（-1.36%）。

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	醋酸	13.44%	3630	3200
	2	顺酐	10.92%	6600	5950
	3	固态硫磺	6.60%	1130	1060
	4	液氨	5.19%	3240	3080
	5	环氧氯丙烷	4.24%	8600	8250
	6	丁二烯	4.00%	7800	7500
	7	双氧水	3.82%	1360	1310
	8	PC	3.61%	15800	15250
	9	丙烯酰胺	3.13%	9900	9600
	10	正丁醇	3.09%	8350	8100
跌幅	1	乙腈	-5.56%	8500	9000
	2	苯酐	-2.34%	8350	8550
	3	己二酸	-2.04%	9600	9800
	4	己内酰胺	-1.92%	12750	13000
	5	乙二醇	-1.75%	3930	4000
	6	天然橡胶	-1.69%	11600	11800
	7	纯苯	-1.65%	7740	7870
	8	苯乙烯	-1.60%	8585	8725
	9	PA6 切片	-1.47%	13400	13600
	10	环氧丙烷	-1.36%	9400	9530

资料来源：wind，信达证券研发中心

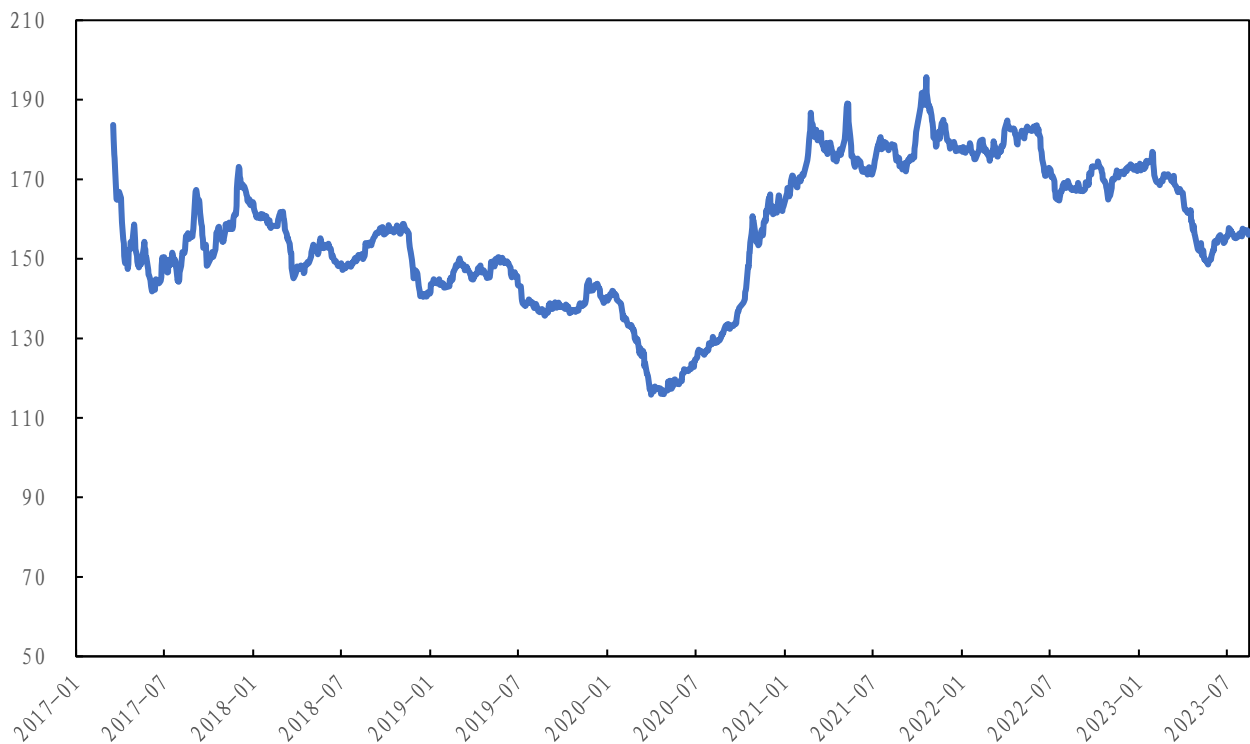


## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原料价格指数环比下跌 0.57%，同比下跌 6.78%。截至 8 月 18 日，天然橡胶市场均价 11825 元/吨，环比下跌 1.66%，同比下跌 2.20%；丁苯橡胶市场均价 11900 元/吨，环比下跌 0.83%，同比上涨 1.81%；炭黑市场均价 8571 元/吨，环比持平%，同比下跌 11.64%；螺纹钢市场均价 3782 元/吨，环比上涨 0.40%，同比下跌 11.82%。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 8 月 18 日轮胎原材料价格指数为 156.25，环比下跌 0.57%，同比下跌 6.78%。

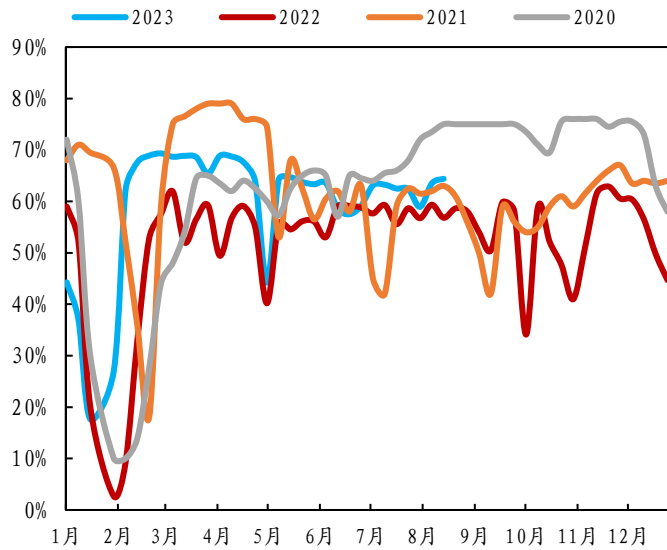
图 7：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

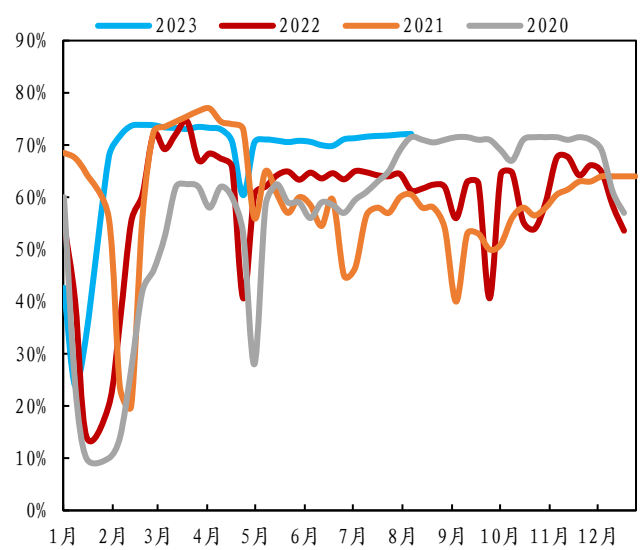
本周（2023.8.11-2023.8.17）国内全钢胎开工率环比上涨、半钢胎开工率环比上涨。截至8月17日，全钢开工率为64.38%，较前一周上升0.88个百分点；半钢胎开工率为72.13%，较前一周上升0.10个百分点。

图 8：我国全钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

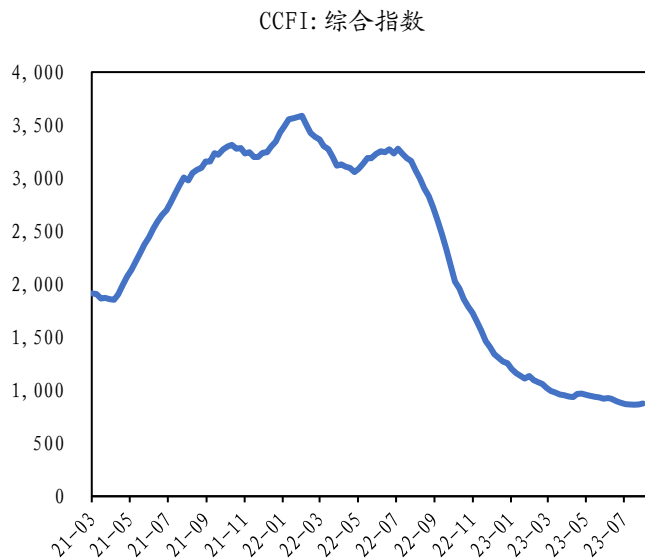
图 9：我国半钢胎开工率（%）



资料来源：wind，信达证券研发中心

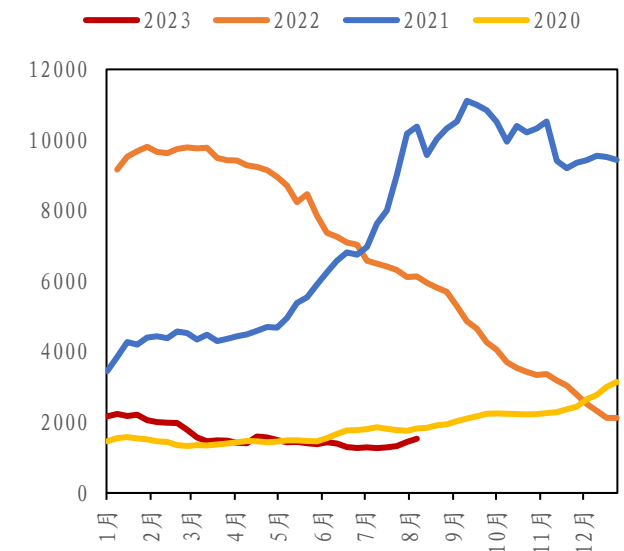
2022 年以来海运费多指数下降明显。波罗的海货运指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史高位 11108.56 点，随后开始震荡回落，2023 年 8 月 18 日收于 1500.54 点。中国出口集装箱运价指数（CCFI）在 2022 年 2 月 11 日达到历史高位 3587.91 点，随后表现出明显回落，2023 年 8 月 18 日收于 889.52 点。随着世界各国码头拥堵情况持续缓解，疫情情况逐渐缓解，港口陆续运力提升，我们认为海运价格有望结束大幅波动状态，稳定在合理区间，利好出口行业。

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:

**优科豪马发布半年报。**据轮胎商业报道，2023年8月10日，优科豪马发布半年报。销售收入增长13.2%，达到4432亿日元（221.65亿人民币）；归属于母公司所有者的利润比上年同期增长18.8%，达到277亿日元（13.85亿人民币）；营业利润增长4.6%，达到282亿日元（14.10亿日元）。优科豪马骄傲地宣布，2023年的半年业绩是其有史以来获得的最好成绩，即最高的半年收入。

**通用股份新品上市，开启货运新能源时代。**据轮胎商业8月12日报道，近年来，随着“双碳”战略的推进，新能源重卡以高效、环保等优势受到了市场和用户的青睐，销量持续攀升。据上险数据统计，在2023年1-6月新能源重卡共销售11581辆，同比增长13.65%。其中6月销量达2814辆，创造了今年上半年新能源重卡市场的最高月销量。市场行情火爆，预计销量将持续上涨。作为双碳战略目标的践行者，通用股份积极布局新赛道，抢占新能源重卡市场机遇，围绕可持续发展理念以及新能源重卡自重大、轮胎磨损快、注重能耗等特性，推出ET系列轮胎有效帮助用户解决运输路途中油耗高、不耐磨等问题。其中标载系列ET21定位中短途节油型，在结构、配方、材料等方面进行了全面优化升级，使轮胎安全性更强、磨耗性能更优异、滚动阻力更低，满足新能源重卡对轮胎的更高需求。

**中国输美轮胎同比大降52%。**据轮胎商业8月15日报道，最新数据显示，2023年上半年美国进口轮胎共计11836万条，同比降23.2%。其中，乘用车胎进口同比降12%至7665万条；卡客车胎进口同比降24%至2316万条；航空器用胎同比增0.7%至16.4万条；摩托车用胎同比降48%至118万条；自行车用胎同比降58%至308万条。上半年，美国自中国进口轮胎数量共计1198万条，同比降52%。其中，乘用车胎同比降23.2%至119万条；卡客车胎同比降34%至113万条。上半年，美国自泰国进口轮胎数量共计2401万条，同比降20%。其中，乘用车胎为1555万条，同比降13%；卡客车胎为600万条，同比降33%。泰国、中国为美国轮胎主要进口国。

**轮胎企业通伊欧半年业绩出炉，利润大涨73.9%。**据轮胎商业报道，2023年8月10日，日本轮胎制造商通伊欧发布了其半年报。与此前公布半年报的日本轮胎企业一样，2023年1-6月，通伊欧也实现了营业额和营业利润的全面丰收。通伊欧在日本的营业利润甚至实现了73.9%的大幅度增长。财报显示，2023年上半年，通伊欧实现销售额2654.57亿日元（132.98亿人民币），较2022年同比增长18.7%；营业利润达266.73亿日元（13.36亿人民币），同比2022年增长2.7%；归母公司所有者利润为291.22亿日元（14.59亿人民币），有6.1%的下降。从业绩表现来看，通伊欧在2023年上半年仍旧承受着较大的成本运营压力。

**普利司通40亿扩建TBR产能。**据轮胎商业报道，美国当地时间2023年8月15日，普利司通为其在田纳西州沃伦县的卡车轮胎厂举行奠基仪式，当地州长和普利司通美洲公司总裁兼首席执行官保罗·法拉利共同参加了这一重要仪式。按照普利司通的规划，其将用5.5亿美元的投资来扩建沃伦县商用车轮胎产能。扩建项目完工后该工厂的产能规模将较之前扩大约3成，达到商用车轮胎天产能1.2万套。而整体工厂规模在此次扩建之下将扩大43%，达到280多万平方英尺。整体扩建计划在2026年底完工。届时将为当地增加1400多名工人的就业机会。

## 二、农化行业

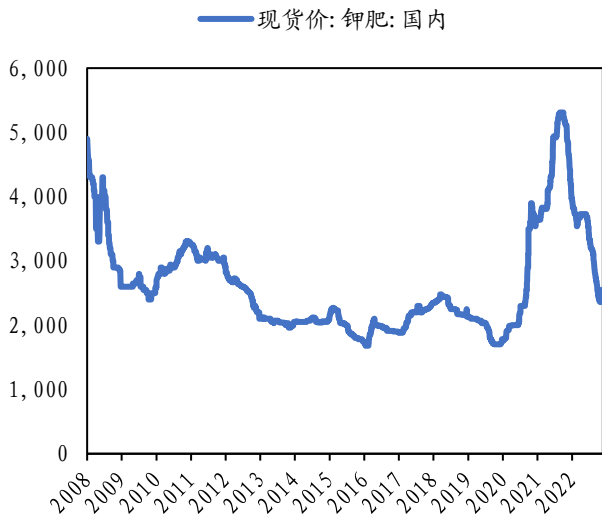
**本周（2023.8.11-2023.8.17）氯化钾市场价格呈缓步上行趋势。**进口钾对市场持续限售，边贸及中欧班列暂未恢复过货，流通货源有限，国产钾主发前期订单，市场可售现货紧俏。本周氮肥磷肥价格持续上行，钾肥价格相对低位，市场挺价看涨心态增加，成交价格仍有持续上涨趋势。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2406 元/吨，较上周同期上涨 44 元/吨，涨幅 1.86%。（来自百川盈孚）

**本周（2023.8.11-2023.8.17）磷矿石市场交投正常，主流价格平稳显现。**截至本周四，30%品位磷矿石市场均价为 873 元/吨，较上周相比持平。本周国内各产区均有小矿山零星小幅上调矿石价格，部分产区上周的调涨消息落地，暂未再次进行价格调整，整体出货正常，成交价格整体维稳。目前，磷矿石场内仍存小幅推涨情绪，短时下游需求平稳，价格坚挺向上，或将对磷矿石市场提供一定支撑。（来自百川盈孚）

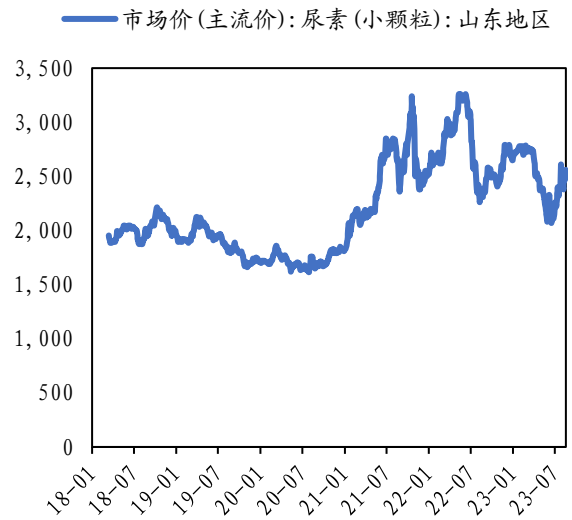
**本周（2023.8.11-2023.8.17）磷酸一铵市场坚挺运行，价格维持高位。**截至本周四，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2860 元/吨，较上周 2775 元/吨价格上涨 85 元/吨，幅度约为 3.06%。当前 55 粉状一铵主流价格在 2850-2900 元/吨，供需方面，四川地区生产逐渐恢复正常水平，云南、西北地区部分厂家由于原料紧缺，厂家维持减量生产以及停车检修状态。当前一铵企业主发前期订单，部分企业少量接单，大部分企业待发充足，场内现货货源紧俏，库存维持低位水平。（来自百川盈孚）

**本周（2023.8.11-2023.8.17）二铵市场震荡上行。**截至本周四，64%含量二铵市场均价 3478 元/吨，较上周同期均价上涨 2.84%。原料方面合成氨市场价格上行，硫磺市场坚挺整理，磷矿石市场稳中向上，上游市场稳步上涨，二铵成本支撑有所增强。近期二铵企业仍以发运前期预收订单或者出口订单为主，限量、暂停收单操作不减。（来自百川盈孚）

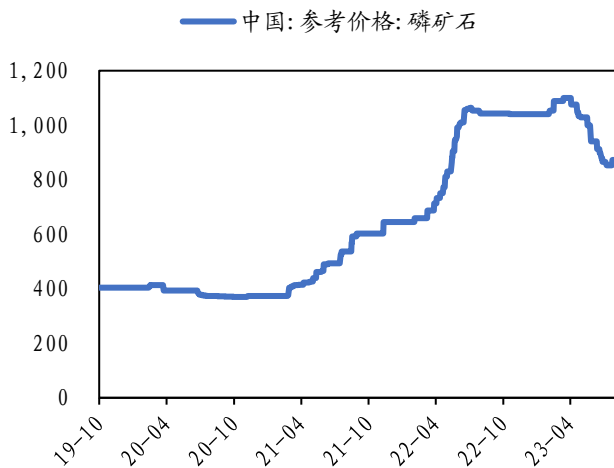
**本周（2023.8.11-2023.8.17）国内尿素行情呈先抑后扬走势。**截至本周四，尿素市场均价为 2450 元/吨，较上周四上涨 15 元/吨，涨幅 0.62%，山东及两河主流地区报价在 2520-2610 元/吨，成交价在 2500-2580 元/吨，较上周四累计上涨 30-90 元/吨不等。周初（上周五），国内尿素工厂新单跟进欠佳，周末山东、山西以及河北多数工厂降价吸单，降幅 20-30 元/吨不等，叠加贸易商看好此次印标，下游逢低采购积极补库，市场成交情况好转，本周工厂报价纷纷上调，加之安徽、山东及河北等地区部分工厂装置集中故障停车，市场供应减少，且多数企业停收限收，货物惜售。另外本周三期货价格尾盘走弱，本周四延续跌势，叠加近两日印标传闻频出，影响市场观望情绪增加，工厂报价虽继续上涨，但实际新单跟进一般。（来自百川盈孚）

**图 12: 钾肥价格 (元/吨)**


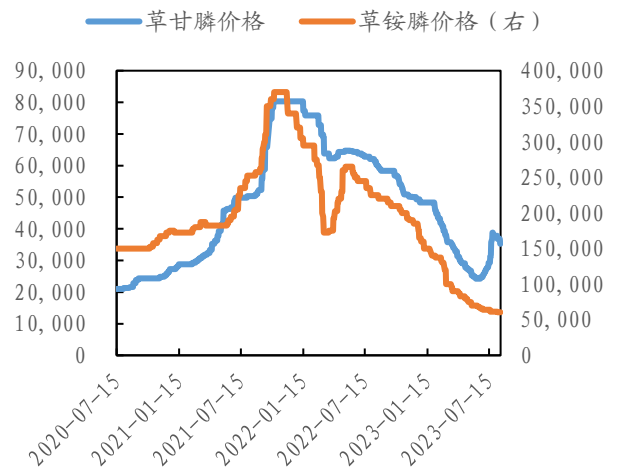
资料来源: wind, 信达证券研发中心

**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

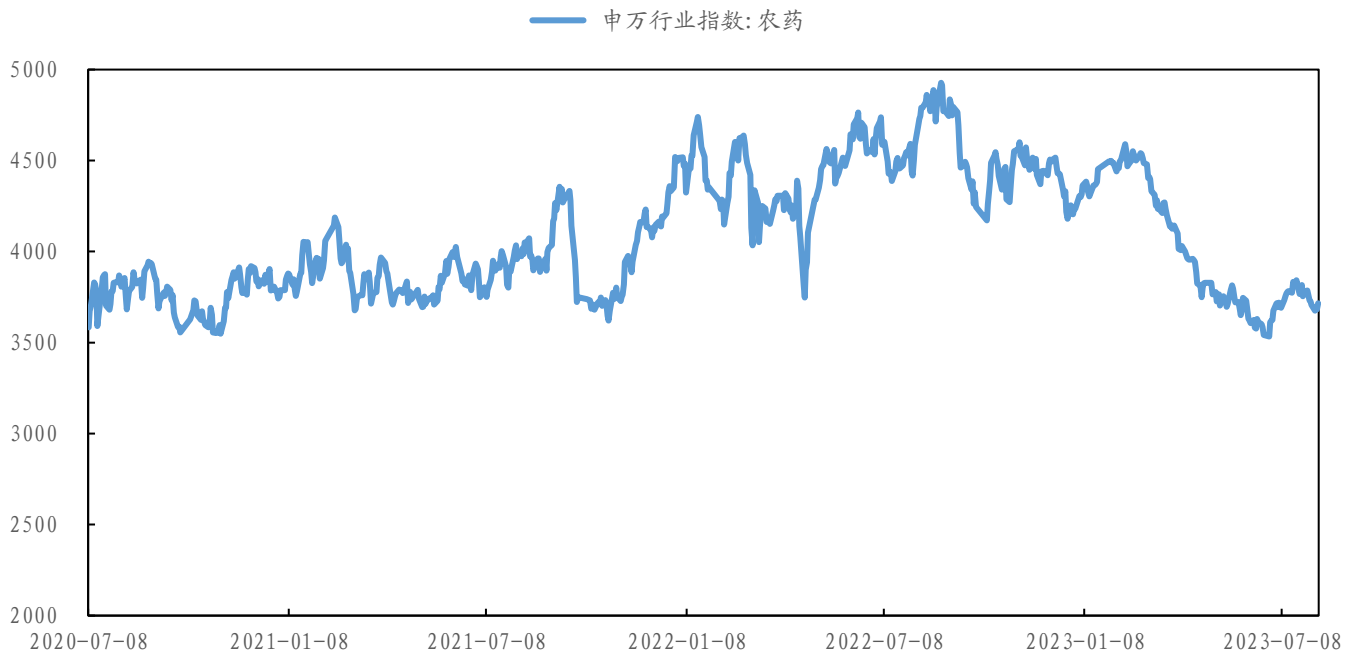
**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)**

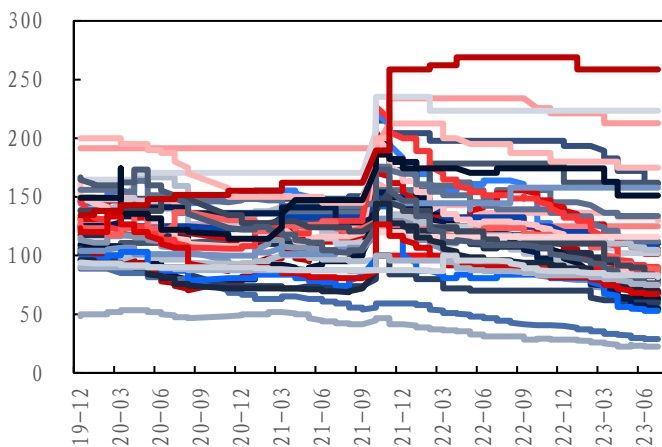

资料来源: wind, 信达证券研发中心

8月18日, 申万农药行业指数为 3546.32 点, 周环比下跌 4.58%。

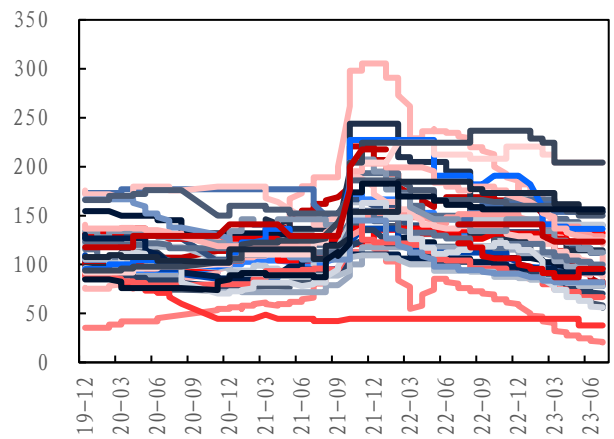
**图 18: 申万行业指数:农药**


资料来源: wind, 信达证券研发中心

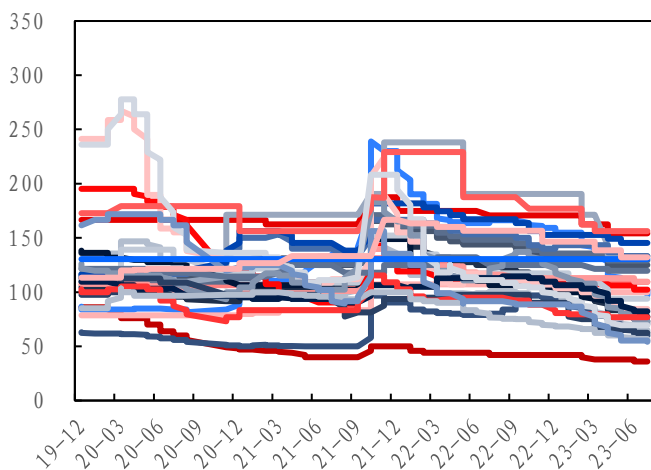
**7月2日-7月16日, 下游需求疲软, 农药价格指数基本呈持平或下跌态势。** 具体来说, (1) 38种杀虫剂原药中 3种价格环比上升, 22种价格环比持平, 13种价格环比下跌, 最大跌幅 7.69%; (2) 36种除草剂原药中 2种价格环比上升, 30种价格环比持平, 4种价格环比下跌, 最大跌幅 4.01%; (3) 29种杀菌剂原药中 23种价格环比持平, 6种价格环比下跌, 最大跌幅 4.34%; (4) 6种中间体中 6种价格环比下跌, 最大跌幅 9.09%。

**图 19: 杀虫剂价格指数**


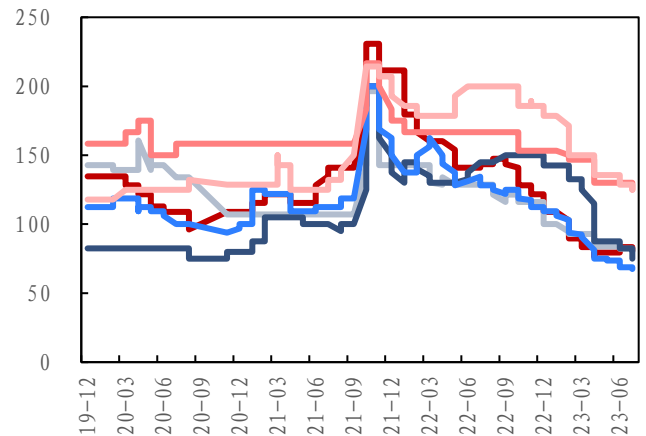
资料来源: wind, 信达证券研发中心; 注: 产品较多略去图例

**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

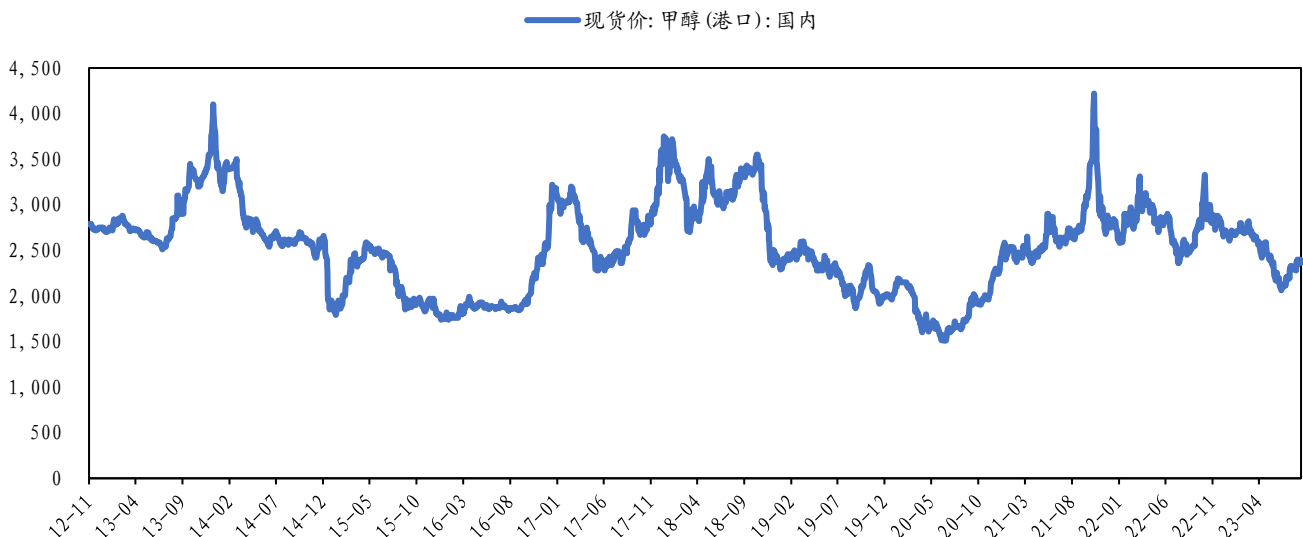
### 农化行业国内外相关新闻:

**湖北宜化拟建 52 亿元磷化工项目。**据中化新网、中国化工报报道,湖北宜化 8 月 10 日晚间公告,拟由全资子公司湖北宜化磷化工有限公司投资建设 20 万吨/年精制磷酸、65 万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目,总投资约 52 亿元。公告称,为响应国家长江大保护政策,控股子公司湖北宜化肥业有限公司(简称“宜化肥业”)须于 2025 年底前完成搬迁。同时,公司在宜昌姚家港化工园正在建设年产 55 万吨氨醇项目及邦普宜化一体化电池材料配套化工原料项目,产生的合成氨、草余酸需要大型磷铵装置配套消纳。由于磷铵新增产能严格受控,公司充分利用宜化肥业 66 万吨磷酸二铵存量指标,将其主要生产装置迁建至宜昌姚家港化工园,以湿法磷酸为基础原料,生产高端磷化工产品,推进公司化肥产品结构调整,实现公司磷化工产业升级、提质增效。项目位于宜昌姚家港化工园,计划于 2025 年 6 月底前投产。主要建设 220 万吨/年选矿装置、2×60 万吨/年硫磺制酸装置、40 万吨/年湿法磷酸装置、20 万吨/年精制磷酸装置、30 万吨/年磷酸二铵装置、30 万吨/年粉状磷酸一铵装置、10 万吨/年氨酸复合肥装置、20 万吨/年硫基复合肥装置、10 万吨/年高档阻燃剂装置、5 万吨/年工业磷酸一铵装置。

### 三、煤化工行业

**本周（2023.8.11-2023.8.17）甲醇市场偏弱震荡，业者心态谨慎。**近期原料端煤炭市场弱势运行，甲醇成本面支撑疲软；叠加宏观利好支撑减弱，周内主力期货盘面持续下滑，利空市场心态，部分业者在恐跌避险情绪下入市积极性欠佳；再加上西北地区部分前期停车装置相继恢复正常运行，以及运力好转，市场现货资源供应相对充足，而终端市场需求未见明显增量，成交放量有限。因此本周甲醇市场在成本及宏观双双走弱的影响下商谈重心呈偏弱震荡走势。甲醇市场均价由 2132 元/吨跌至 2114 元/吨，下调 18 元/吨，跌幅 0.84%。（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（2023.8.11-2023.8.17）国内聚乙烯市场平均价格连续下跌。**截至本周四，聚乙烯市场均价为 8124 元/吨，与上一周同期均价相比下跌 68 元，跌幅 0.83%。上游原料原油本周价格下跌，较上周平均下跌 5.95%，乙烯价格本周变动不大，较上周上涨 0.1%，本周上游原料支撑减弱。市场方面，本周市场行情弱势震荡，原料面没有稳定支撑加上国内供应量较前期有明显增加，双方利空局面影响市场行情弱势，目前下游采购量并未有所好转，导致市场供需冲突加剧，利空因素逐渐主导市场走向。本周期货收盘价格受上游原料原油影响，涨跌互现，临近周末有小幅上涨。本周市场面的库存增加，较上周增加 7.71%，处于行业中位水平，大厂检修结束后，市场供应连续增加，供应压力加大。本周贸易商出货情况跟盘调整，当前市场实际成交价格涨跌均现，厂家出厂报价调整不多，业者心态偏平稳，后期看跌心态有所加重。从整体来看本周产量供应增加，市场需求一般，市场库存和仓单库存小幅增加，期货收盘价格涨跌互现，利空因素主导市场走向。本周国际主流地区价格涨跌互现，远东主流地区上涨 1.04%，中东主流地区价格上涨 1.05%，西北欧主流地区下跌 0.61%，休斯顿主流地区价格下跌 0.11%。本周新增 4 家生产企业装置检修，新增检修影响产能在 110 万吨左右。目前市场利空因素主导走向，成本端支撑乏力，市场需求无明显改善，供需冲突加剧，后续仍需关注下游开工和原料价格方面。（来自百川盈孚）

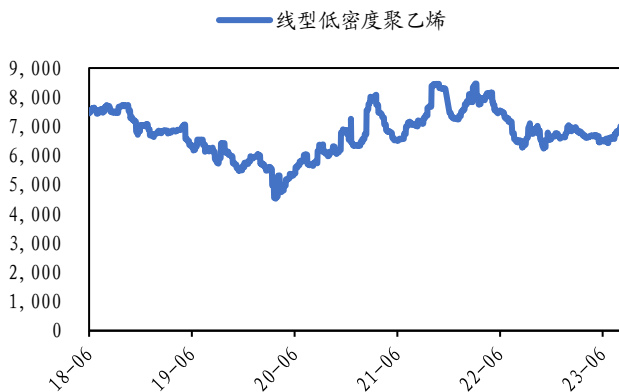
**本周（2023.8.11-2023.8.17）聚丙烯粉料市场高位窄幅偏弱整理运行。**截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7115 元/吨，较上周同期均价上调 21 元/吨，涨幅 0.27%。周内粉料市场均价最高点在 7115 元/吨，最低点在 7085 元/吨，本周市场各方面表现均尚可，整体起伏不大。基本面看，本周丙烯单体因基本面持续向好，国际油价高位运行，甲醇以及丙烷价格重心上行，丙烯价格延续推涨。本周聚丙烯期货先扬后抑，对粉料支撑有限。本周场内多个厂家降负荷生产，货源供应量较为紧张，厂家库存处于可控状态，供应面可见利好支撑。纵观本周整体来看，当前需求面刚需仍存，整体交投气氛较比前期有所转好。截至本周四，



山东地区粉料主流价格在 7150-7200 元/吨。（来自百川盈孚）

**本周（2023.8.11-2023.8.17）聚丙烯粉料市场高位窄幅偏弱整理运行。**截止到本周四，聚丙烯粉料市场均价为 7115 元/吨，较上周同期均价上调 21 元/吨，涨幅 0.27%。周内粉料市场均价最高点在 7115 元/吨，最低点在 7085 元/吨，本周市场各方面表现均尚可，整体起伏不大。基本面看，本周丙烯单体因基本面持续向好，国际油价高位运行，甲醇以及丙烷价格重心上行，丙烯价格延续推涨。本周聚丙烯期货先扬后抑，对粉料支撑有限。本周场内多个厂家降负荷生产，货源供应量较为紧张，厂家库存处于可控状态，供应面可见利好支撑。纵观本周整体来看，当前需求面刚需仍存，整体交投气氛较比前期有所转好。截止至目前，山东地区粉料主流价格在 7150-7200 元/吨。（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:

**东方盛虹上半年收入超过去年全年。**据中化新网、中国化工报报道，今年上半年东方盛虹营业收入超过了 2022 年全年，大炼化项目全面投产释放“威力”显现。8 月 10 日晚间，东方盛虹披露半年报显示，上半年实现营业收入 659 亿元，同比增长 117.91%；归属于上市公司股东的净利润 16.80 亿元，同比增长 3.21%；2023 年上半年公司营业收入已经超过了 2022 年全年的营收规模。根据东方盛虹 2022 年年度报告，2022 年营业收入 638 亿元，归属于上市公司股东的净利润 5.48 亿元。东方盛虹作为国内民营炼化龙头企业之一，目前拥有 1600 万吨/年炼化一体化装置、240 万吨/年的甲醇制烯烃 (MTO) 及 70 万吨/年的丙烷脱氢 (PDH) 装置，实现了“油头”“煤头”与“气头”三种烯烃制取工艺路线的全覆盖，其生产原料选择灵活性强，进一步增强了抗周期波动能力。其中，盛虹炼化一体化项目于 2022 年 12 月顺利打通全流程并全面投产，设计原油加工能力 1600 万吨/年，拥有芳烃联合装置规模 280 万吨/年 (以对二甲苯产量计)，乙烯裂解装置规模 110 万吨/年，是目前国内单体最大的常减压装置。盛虹炼化一体化项目虽然仅全面投产半年有余，但上半年的经营数据已经有了不俗的表现。盛虹炼化 2022 年营业收入仅为 58.2 亿元，而 2023 年上半年实现营业收入 470.58 亿元，营业利润 23.69 亿元，净利润 19.3 亿元。斯尔邦石化上半年贡献营业收入 80.87 亿元，营业利润 1.93 亿元，净利润 1.79 亿元。2023 年光伏 EVA 由于下游需求启动和产能压制，走出了上行行情。斯尔邦石化拥有 240 万吨/年 MTO 装置；EVA 产能 30 万吨/年，主要用于生产光伏级 EVA；丙烯腈产能 78 万吨/年。

#### 四、精细化工行业

##### 1、食品添加剂行业

甜味剂方面，三氯蔗糖市场价格持稳、安赛蜜市场成交价格低位维稳、国内赤藓糖醇市场低位维稳。

本周（2023.8.11-2023.8.17）三氯蔗糖市场价格持稳。本周三氯蔗糖市场主流价格维持在 13-14 万元/吨之间。本周下游方面刚需采购，整体需求表现良好。但供应端支撑乏力：山东康宝本周完成并线，恢复投产；其他主力大厂正常排产，企业库存保持高位，市场供应充足且有明显扩张之势。因此预计短期三氯蔗糖市场价格短期低位维稳运行，不乏继续小幅走跌可能。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.11-2023.8.17）安赛蜜市场成交价格持稳。本周三氯蔗糖市场主流价格维持在 13-14 万元/吨之间。本周下游方面刚需采购，整体需求表现良好。但供应端支撑乏力：山东康宝本周完成并线，恢复投产；其他主力大厂正常排产，企业库存保持高位，市场供应充足且有明显扩张之势。因此预计短期三氯蔗糖市场价格短期低位维稳运行，不乏继续小幅走跌可能。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.11-2023.8.17）国内赤藓糖醇价格持稳。本周国内赤藓糖醇价格稳定。赤藓糖醇主流出厂参考价格 0.9-1.05 万元/吨。下游需求情况仍一般，开工持续低位，消化库存为主。原料价格上涨，价格波动受限。（来自百川盈孚）

图 26：安赛蜜主流价格（万元/吨）

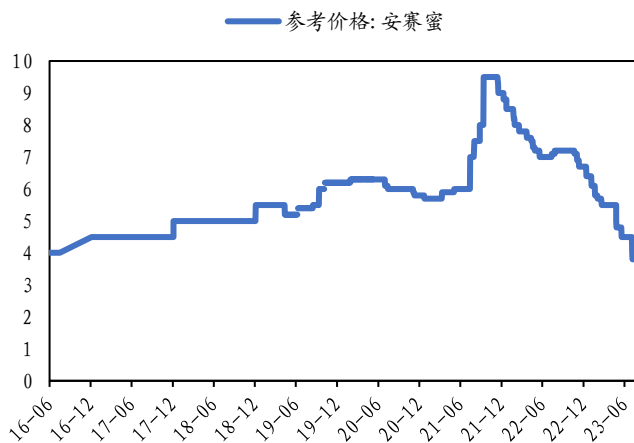
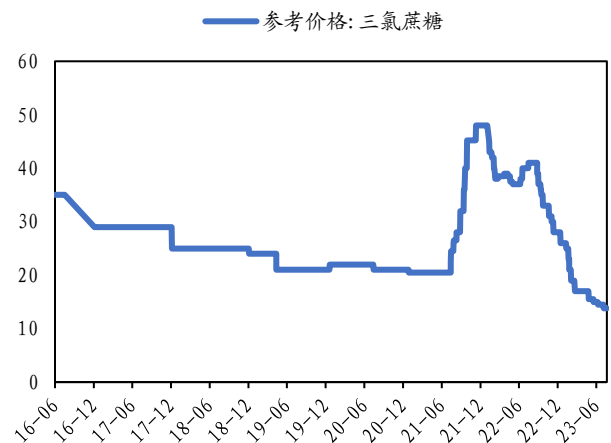


图 27：三氯蔗糖主流价格（万元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

资料来源：wind，信达证券研发中心

维生素方面，VA 市场暂稳观望，需求无好转；VC 市场价格稳定，供需偏淡；VE 市场观望整理，成交偏少。

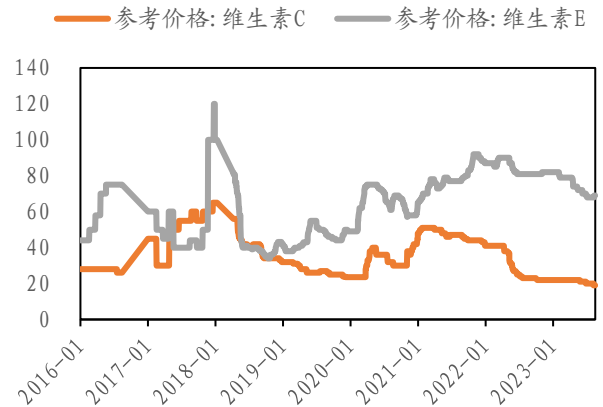
本周（2023.8.11-2023.8.17）VA 市场暂稳观望，需求无好转。本周市场供需偏淡，实单成交偏少，观望心态为主。截至本周四，饲料级 VA 市场价格达到 84-90 元/千克。高端价格成交困难。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.11-2023.8.17）VC 市场价格稳定，供需偏淡。从原料看，玉米价格走弱，成本端支撑减弱；从供需面看，当期产量低位，仍有库存待消耗，需求面仍无起色，出口订单偏少。目前 VC 饲料级报价为 18-20 元/公斤，食品级报价为 22-24 元/公斤，医药级报价为 45 元/公斤。（来自百川盈孚）

本周（2023.8.11-2023.8.17）VE 市场观望整理，成交偏少。部分企业依旧停报停签，保持推涨，但推进缓慢，市场内整体以谨慎观望交易心态为主。截至本周四，饲料级 VE 市场价格在 68-70 元/千克。（来自百川盈孚）

**图 28: 维生素 A 价格 (元/公斤)**

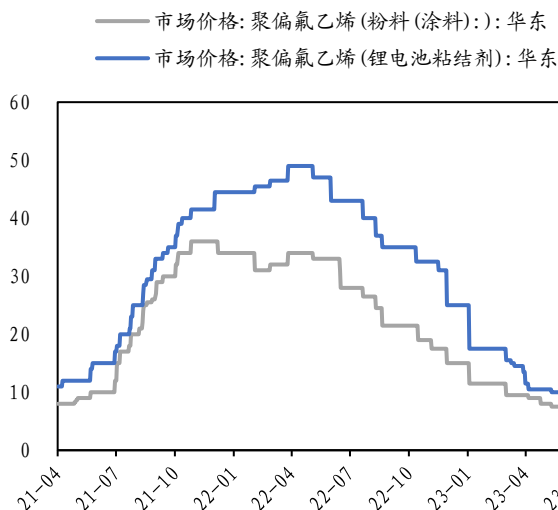

资料来源: wind, 信达证券研发中心

**图 29: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


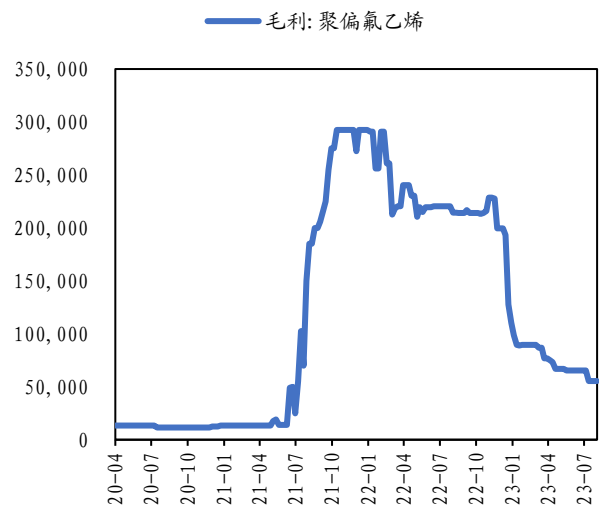
资料来源: wind, 信达证券研发中心

## 2、制冷剂行业

本周 (2023.8.11-2023.8.17) 制冷剂市场观望持稳, 静待三代配额终稿方案落地。上游原料行情走高, 周内硫酸价格再度走高, 液氯受区域内装置供应影响, 价格涨跌互现, 二氯甲烷偏强整理, 企业报盘连续上行, 三氯乙烯出货无压力, 四氯乙烯库存逐步消耗, 成交重心上移; 近期售后需求小幅提升, 且受配额影响, R22 价格保持坚挺, R134a 工厂部分恢复生产, 但开工负荷较低且普遍惜售, 受供应偏紧影响, 工厂挺涨心态较浓, 后市价格有小幅探涨预期; 其余制冷剂产品供应宽松, 且内外销需求增量有限, 短期内价格将延续窄幅盘整运行。本周国内制冷剂 R22 均价在 19250 元/吨, 较上周价格上涨 0.79%; 本周制冷剂 R134a 均价在 21250 元/吨, 较上周价格上涨 0.71%; 本周制冷剂 R125 均价在 21500 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R32 均价在 14000 元/吨, 较上周价格持平; 本周制冷剂 R410a 均价在 18250 元/吨, 较上周价格持平。(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

### 精细化工国内外相关新闻:

**三美股份拟建制冷剂智能生产线。**据中化新网、中国化工报 8 月 16 日报道, 近日, 三美股份公告称, 拟投资约 10.40 亿元建设年可智能分装 3500 万瓶罐制冷剂生产线及配套设施项目。三美股份核心产品包括氟制冷剂、氟发泡剂、氟化氢, 其中第三代制冷剂 HFCs 是公司目前最主要的产品, 其主要用于空调、冰箱、汽车等设备制冷系统。三美股份表示, 该制冷剂项目将引入全自动灌装生产线和智能仓储系统, 同时

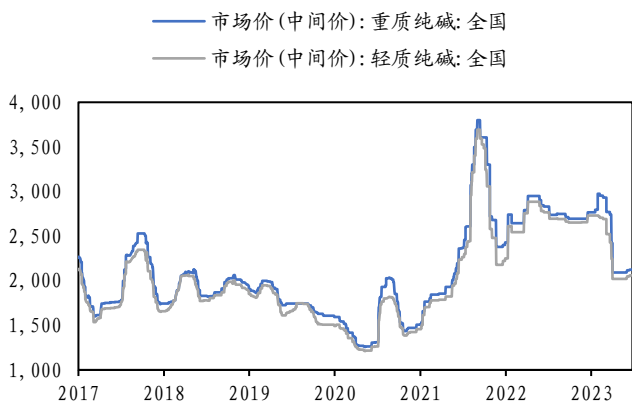
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 19

通过对现有厂区布局进行优化，提高资源利用率，有利于保障公司氟化工产业链的延伸、业务规模的扩大，为后续产业发展打好基础。在全球范围内，第一代制冷剂已被淘汰，目前正处于第三代制冷剂 (HFCs) 替代第二代制冷剂 (HCFCs) 的阶段，HFCs 已经是目前我国含氟制冷剂的主流产品。业内人士表示，2022 年是 HFCs 制冷剂配额基线的最后一年，目前行业正回归到理性市场。受全球多地高温影响，制冷剂进入需求旺季，供给端又受配额约束，产品价格将逐步回升，相关企业盈利能力有望不断改善。

## 五、新能源上游产品

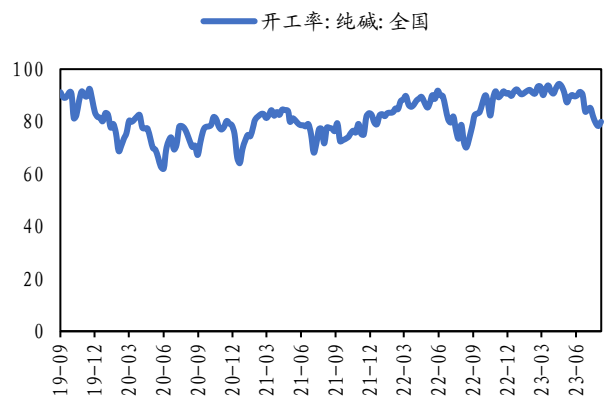
本周（2023.8.11-2023.8.17）国内纯碱市场行情走势上行。截止到本周四，轻质纯碱市场均价为 2205 元/吨，较上周四上涨 82 元/吨；重质纯碱市场均价为 2309 元/吨，较上周四上涨 59 元/吨。国内纯碱厂家开工低位整理，纯碱供给量紧缺现象或将持续。本周华中，华南，西北等地区均有厂家开工低产，纯碱行业开工率低位整理，整体开工率八成左右。阿拉善纯碱项目一期一线产能已释放，但厂家暂未满产；河南金山纯碱项目预期本月投料，目前持续推进。纯碱现货市场紧张的现状预期持续，厂家近期月内订单排满，贸易存量加价售卖，终端谈新单持续有涨情。轻碱下游产品碳酸锂行业交投氛围火热，目前持续拿货为主。重碱下游玻璃市场成交偏暖，纯碱用户拿货心理预期有所提振，刚需拿货较多，预期持续采购。综合来看，本周国内纯碱现货供给量持续低位，个别地区仍有部分厂家仍处检修状态，纯碱供给量或将低位整理；下游用户多少量多次进行采购，由于现货紧张，短期采购积极性尚可，但随着纯碱新增产能的逐步释放，业内用户采购心理预期仍偏低为主。（来自百川盈孚）

图 32：轻质与重质纯碱价格（元/吨）



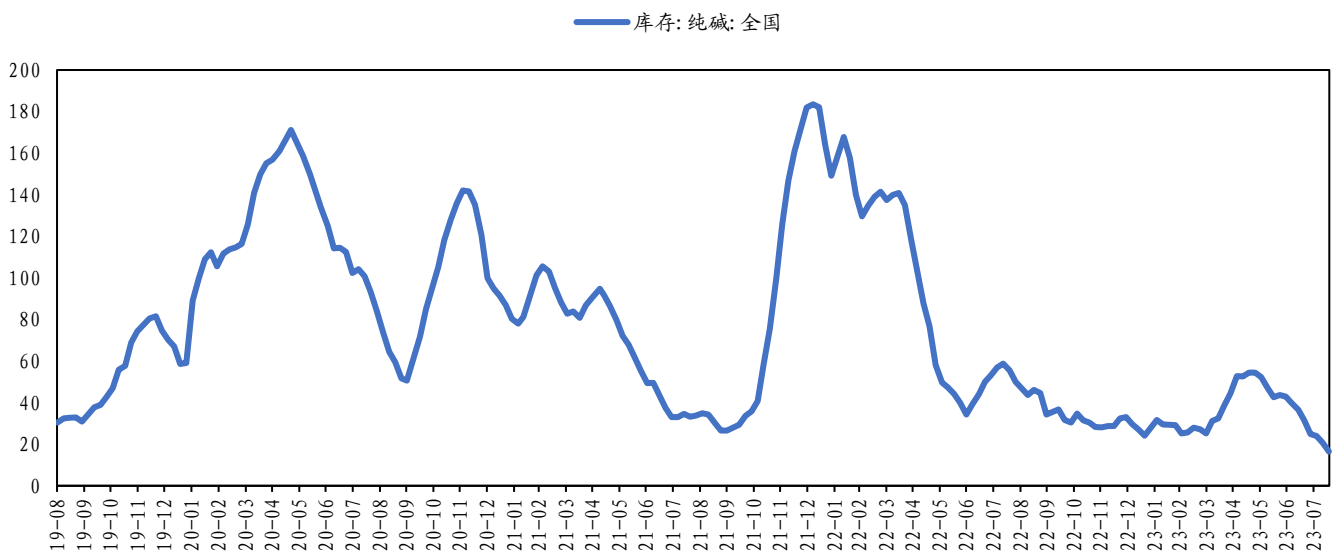
资料来源：wind，信达证券研发中心

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）

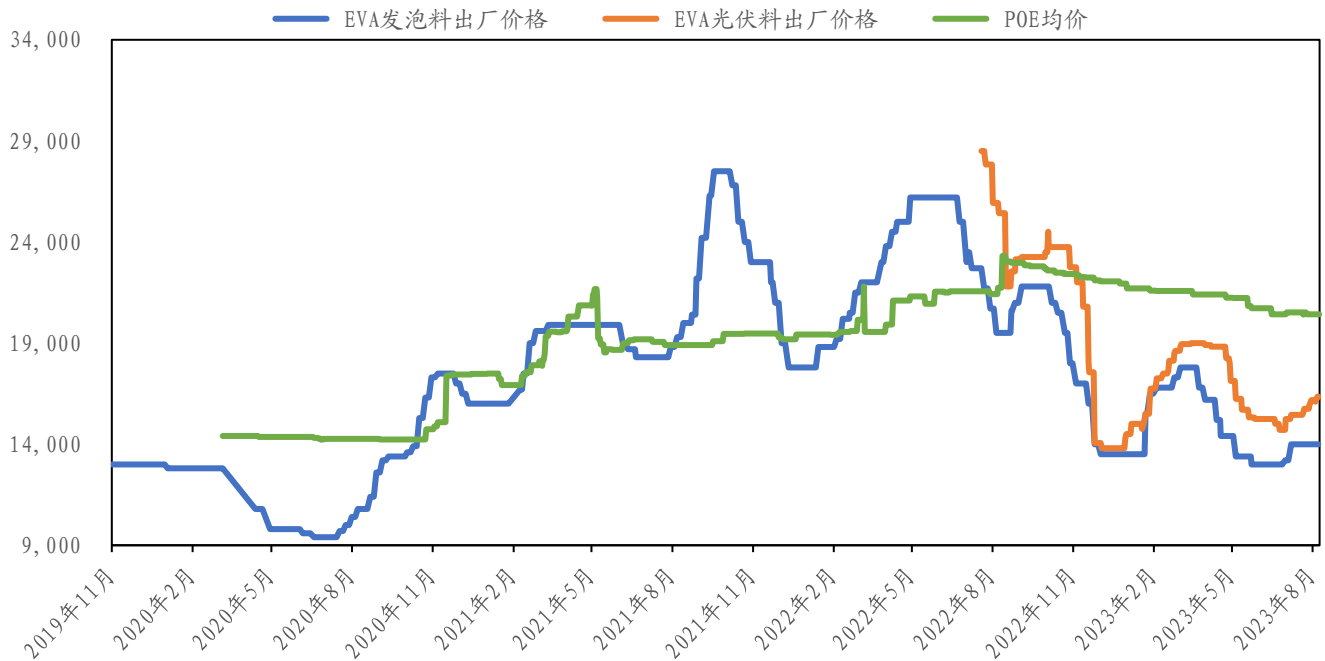


资料来源：wind，信达证券研发中心

光伏胶膜方面，本周（2023.08.11-2023.08.17）发泡 EVA 出厂价格环比持平、POE 价格环比持平、EVA 光伏料出厂价格环比上涨 1.08%。

本周国内 EVA 出厂价格上调 200-600 元/吨。本周国内 EVA 市场涨跌互现。石化出厂维稳为主，持货商随行就市操盘，发泡终端需求不尽人意，持货商部分让利以促成交，实盘成交重心下滑，整体气氛偏弱难改。截至本周四，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1510-1710 美元/吨左右，国产料报 13400-14200 元/吨；进口光伏料报 1620-1810 美元/吨，国产料报 15300-15800 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。

## 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。