

# 化工行业 2019 年 9 月第 5 周周报

## 赛轮引入一汽，继续推荐轮胎、新材料板块 增持（维持）

2019 年 09 月 28 日

证券分析师 柴沁虎

执业证号：S0600517110006

021-60199793

chaiqh@dwzq.com.cn

证券分析师 肖雅博

执业证号：S0600519090001

021-60199793

xiaoyb@dwzq.com.cn

研究助理 陈元君

021-60199793

chenyj@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **本周板块表现：**本周化工板块（申万）下跌 3.75%，上证综指报收 2932.17，本周下跌 2.46%，深证成指下跌 3.36%，化工板块弱于大市。

■ **本周个股表现：**本周化工板块涨幅居前的个股有新农股份、光正集团、永冠新材、昊华科技、凯美特气、ST 亚邦、西陇科学、震安科技、南岭民爆和 ST 丰山。新农股份本周公告先建项目通过环保竣工验收，预计对公司业绩带来显著改善，本周涨幅较大。昊华科技是我们坚定推荐的标的，作为一个被低估的化工板块科技股，公司在股价方面的表现正是市场对公司价值的发现并认可的结果。

■ **沙特复产迅速油价短期下跌，中东局势紧张增加原油供应不确定性：**本周受沙特迅速复产影响 ICE 布油报收 61.61 美元/桶，本周跌幅 3.36%。但是沙特事件后，美方将矛头指向伊朗并向沙特增派防御性部队，伊朗对防御性导弹计划态度强硬，同时伊核问题再度受到关注，美伊关系紧张，中东原油供应不确定性增加，我们认为油价仍有升温预期。

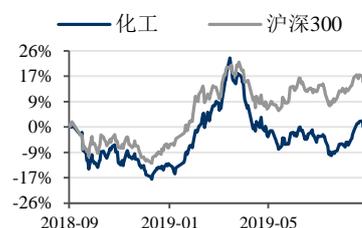
■ **重点化工品跟踪：**本周对于我们监测的 154 类重点化工品，涨幅居前五的分别是液氯（+20.00%）、浓硝酸（+19.71%）、丁酮（+8.21%）、丁二烯（+5.93%）和钴酸锂（+4.44%）。丁酮自 9 月份以来止跌反弹，华东市场平均价由月初 6620 元/吨涨至本周 9820 元/吨，月涨幅 48%。

■ **赛轮引入中国一汽，增资赛亚检测：**公司 9 月 27 日发布公告称将引入新投资者中国一汽，共同增资赛亚检测，增资后中国一汽将持有赛亚检测 57.5% 股权。待赛亚检测的检测场投入使用后，公司将更方便进行轮胎检测，进而针对性的提高产品水平。此次中国一汽入股赛亚检测，有望为未来公司和一汽的全方位合作打开空间

■ **投资建议：**目前化工周期品整体尚处于低迷状态，建议重点关注轮胎和新材料板块。其中，昊华科技核心产品 PTFE 受益于 5G 建设带动覆铜板和光缆需求增加，电子特气受益于半导体和面板产能向大陆转移，市场空间较大。日科化学竞争对手的 17 万吨/年 CPE 产能即将停产，19 万吨 ACM（CPE 的替代产品）产能目前处于满产满销状态，业绩弹性大。

■ **风险提示：**原油供给大幅波动，贸易战形势继续恶化，汇率大幅波动，下游需求不振。

### 行业走势



### 相关研究

1、《化工行业 2019 年 9 月第 4 周周报：沙特复产进度超预期，继续推荐轮胎、新材料板块》2019-09-22

2、《化工行业 2019 年 9 月第 3 周周报：油价预期升温，继续推荐轮胎、新材料板块》2019-09-15

3、《化工行业 2019 年 9 月第 2 周周报：降准如期落地，重点关注轮胎、新材料》2019-09-08

表 1：重点公司估值（参考 2019 年 9 月 27 日收盘价）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600378	昊华科技	146.42	17.49	0.63	0.69	0.76	27.76	25.35	23.01	买入
300214	日科化学	35.98	8.45	0.24	0.44	0.62	35.21	19.20	13.63	买入
601058	赛轮轮胎	111.25	4.12	0.25	0.38	0.50	16.48	10.84	8.24	增持
601966	玲珑轮胎	247.68	20.64	0.98	1.22	1.45	21.06	16.92	14.23	买入

资料来源：wind，东吴证券研究所

## 内容目录

<b>1. 周观点</b> .....	<b>5</b>
1.1. 板块及个股表现分析 .....	5
1.2. 沙特复产超预期，油价短期回调 .....	6
<b>2. 投资主线梳理</b> .....	<b>6</b>
2.1. 投资主线 .....	6
2.2. 本月观点 .....	6
<b>3. 重点跟踪行业动向和公司动向</b> .....	<b>7</b>
3.1. 重点跟踪行业动向 .....	7
3.1.1. 中东局势紧张，原油价格预期回暖 .....	7
3.2. 重点跟踪标的动向 .....	8
3.2.1. 赛轮轮胎引入新投资者中国一汽 .....	8
<b>4. 重点产品涨跌幅分析</b> .....	<b>8</b>
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>9</b>
<b>6. 重点产品价格及价差走势</b> .....	<b>10</b>
6.1. 苯链价格及价差走势 .....	10
6.2. PTA 链价格及价差走势 .....	12
6.3. 煤链价格及价差走势 .....	13
6.4. 农药价格及价差走势 .....	15

## 图表目录

图 1: 本周重点化工产品价格涨幅前五 (%)	9
图 2: 本周重点产品价格跌幅前五 (%)	9
图 3: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)	10
图 4: 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)	10
图 5: 环己酮-纯苯价差 (元/吨)	10
图 6: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)	10
图 7: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)	10
图 8: PA6-纯苯价差 (元/吨)	10
图 9: 酚醛树脂-纯苯价差 (元/吨)	11
图 10: 双酚 A-苯酚价差 (元/吨)	11
图 11: PC-纯苯价差 (元/吨)	11
图 12: 苯胺-纯苯价差 (元/吨)	11
图 13: MDI-纯苯价差 (元/吨)	11
图 14: MMA-丙酮价差 (元/吨)	11
图 15: 苯酚-纯苯价差 (元/吨)	12
图 16: 丙酮-纯苯价差 (元/吨)	12
图 17: PX-石脑油价差 (元/吨)	12
图 18: PTA-PX 价差 (元/吨)	12
图 19: DTY 价差 (元/吨)	12
图 20: FDY 价差 (元/吨)	12
图 21: POY 价差 (元/吨)	13
图 22: 短纤价差 (元/吨)	13
图 23: 瓶片价差 (元/吨)	13
图 24: 尿素价差 (元/吨)	13
图 25: 三聚氰胺价差 (元/吨)	13
图 26: 甲醇价差 (元/吨)	14
图 27: DMF 价差 (元/吨)	14
图 28: 醋酸价差 (元/吨)	14
图 29: 醋酐价差 (元/吨)	14
图 30: 煤制乙二醇价差 (元/吨)	14
图 31: 合成气成本 (元/吨)	14
图 32: 功夫菊酯价差 (万元/吨)	15
图 33: 联苯菊酯价差 (万元/吨)	15
图 34: 氯氰菊酯价格走势 (万元/吨)	15
图 35: 苯醚甲环唑价格走势 (万元/吨)	15
图 36: 丙环唑价格走势 (万元/吨)	15
图 37: 吡唑醚菌酯价格走势 (万元/吨)	15
图 38: 烯草酮价格走势 (万元/吨)	16
图 39: 异噁草松价格走势 (万元/吨)	16
图 40: 氟啶脲价格走势 (万元/吨)	16
图 41: 氟啶胺价格走势 (万元/吨)	16

图 42: 草甘膦价格走势 (万元/吨) .....	16
图 43: 草铵膦价格走势 (万元/吨) .....	16
表 1: 重点公司估值 (参考 2019 年 9 月 20 日收盘价) .....	1
表 2: 化工板块本周个股涨幅前十 .....	5
表 3: 化工板块本周个股跌幅前十 .....	5

## 1. 周观点

### 1.1. 板块及个股表现分析

本周化工板块（申万）下跌 3.75%，上证综指报收 2932.17，本周下跌 2.46%，深证成指下跌 3.36%，化工板块弱于大市。

本周化工板块涨幅居前的个股有新农股份、光正集团、永冠新材、昊华科技、凯美特气、ST 亚邦、西陇科学、震安科技、南岭民爆和 ST 丰山。新农股份本周公告先建项目通过环保竣工验收，预计对公司业绩带来显著改善，本周涨幅较大。昊华科技是我们坚定推荐的标的，其核心产品 PTFE 用于 5G 基站和线缆、电子特气用于半导体和显示面板、军工配套业务具有高技术壁垒和客户粘性，我们认为昊华科技是一个被低估的化工板块科技股，公司在股价方面的表现正是市场对公司价值的发现并认可的结果。

表 2：化工板块本周个股涨幅前十

wind 代码	基础化工	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002942.SZ	新农股份	31.57	19.31	24.00	2.85	54.73
002524.SZ	光正集团	8.20	17.31	30.78	51.29	62.38
603681.SH	永冠新材	29.41	16.06	17.78	55.04	106.30
600378.SH	昊华科技	17.49	15.52	39.36	50.01	78.51
002549.SZ	凯美特气	6.56	12.91	27.13	(9.54)	40.65
603188.SH	ST 亚邦	7.69	11.94	23.43	(22.95)	(15.96)
002584.SZ	西陇科学	5.70	10.04	17.77	(23.90)	(9.52)
300767.SZ	震安科技	44.96	9.77	38.68	62.72	62.72
002096.SZ	南岭民爆	6.59	9.29	11.13	(7.00)	13.81
603810.SH	ST 丰山	35.95	9.10	16.38	(12.24)	(26.94)

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周化工板块跌幅前十的标的有宏和科技、达志科技、中欣氟材、华鼎股份、科恒股份、中简科技、澄星股份、碳元科技、强力新材和名臣健康。宏和科技属于新股，本周出现大幅上涨之后的回调。达志科技上周控股股东拟转让控制权的公告而出现大幅上涨，本周相应回调。

表 3：化工板块本周个股跌幅前十

wind 代码	基础化工	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603256.SH	宏和科技	18.82	(23.50)	0.48	194.98	194.98
300530.SZ	达志科技	31.31	(19.41)	7.59	20.66	51.41
002915.SZ	中欣氟材	28.22	(19.28)	(2.15)	24.97	26.53
601113.SH	华鼎股份	4.84	(17.69)	(22.68)	(42.55)	(29.66)
300340.SZ	科恒股份	13.26	(17.18)	(10.71)	(35.76)	(12.00)
300777.SZ	中简科技	34.01	(16.85)	(9.38)	289.58	289.58
600078.SH	澄星股份	5.20	(15.17)	(6.98)	25.32	51.54

603133.SH	碳元科技	18.11	(14.54)	(11.74)	(11.40)	10.35
300429.SZ	强力新材	12.93	(13.45)	(0.23)	(18.88)	(10.42)
002919.SZ	名臣健康	14.74	(12.63)	(7.47)	(1.78)	(19.81)

数据来源：wind，东吴证券研究所

## 1.2. 沙特复产超预期，油价短期回调

本周 ICE 布油报收 61.61 美元/桶，周跌幅 3.36%。

受“9.14”沙特石油设施遭袭击事件影响，油价一度出现大幅上涨，随后沙特原有设施复产进度较快，油价短期内出现对应的回调。

在沙特事件中，美国和沙特都指向伊朗，中东局势不稳定性因素增加。此番事故也暴露了沙特原油供应设施保障上的脆弱性，我们预计未来油价仍会有升温预期。

## 2. 投资主线梳理

### 2.1. 投资主线

全球化进程或已中断，弯道超车难度加大，化工行业的集中度在明显提升，可以继续聚焦大资本、大创新类标的，重点推荐万华化学、华鲁恒升等。

同时，若干农药&染料细分行业由于供给侧的剧烈收缩带来结构性的机会，重点推荐中旗股份、海翔药业，关注联化科技。

另外，国防安全压力不断增大，但是国防投入资源条件趋紧使得板块存在投资机会。具体到军民融合和军用材料领域，我们建议投资者重点关注宏大爆破、昊华科技、泰和新材。

轮胎行业随着供给侧改革的深入，行业结构不断优化，集中度进一步增加，轮胎行业头部企业有望做大做强，重点推荐具有海外产能的赛轮轮胎，玲珑轮胎。

维生素随着能特科技升级改造和巴斯夫欧洲工厂低负荷运行带来的供给收缩，VE 行业重回寡头垄断格局，建议关注 VA/VE 重点标的新和成、浙江医药。

### 2.2. 本月观点

#### 昊华科技推荐逻辑：

**军工配套技术壁垒高：**公司的军工配套业务包括航空轮胎、航空航天配套密封件、航空有机玻璃、化学推进剂、整船配套涂料等，技术壁垒高、客户依赖度高；另外公司核心产品 PTFE 受益于 5G 建设带动覆铜板和光缆需求增加、电子特气受益于半导体和面板产能向大陆转移，市场空间较大。

#### 日科化学推荐逻辑：

**亚星关停导致 CPE 行业供给收缩，ACM 产品弹性大：**亚星化学将于 2019 年 10 月 31 日前陆续关停。亚星拥有 17 万吨/年 CPE 产能，产能规模居行业第二，受亚星关停的影响预计 CPE 价格有望快速上涨。若按日科化学 19 万吨 ACM（CPE 的替代产品）产能满产满销，则产品每涨价 1000 元/吨，净利增厚约 1.4 亿元，EPS 增加 0.34 元。

在**外部贸易摩擦升级+内部集中度持续提升**的背景下，轮胎行业出现系统性投资机会。随着海外优质产能的加速释放，包袱小、成本低的相关企业有望脱颖而出，代表国内轮胎企业从中国走向世界。推荐关注**赛轮轮胎、玲珑轮胎**，其中赛轮轮胎弹性相对更大，玲珑轮胎则更加稳健。

#### 赛轮轮胎推荐逻辑：

**越南工厂产能逐步放量拉动业绩快速增长：**2019 年形成越南半钢胎产能 1000 万条/年，全钢胎产能 120 万条/年，非公路胎产能 5 万吨/年，2019 年底新增越南全钢胎权益产能 156 万条/年；**高毛利率的巨胎产品加速进口替代成为公司又一利润增长点：**高技术壁垒+高毛利率+高成长空间，进口替代进行时，巨胎产品未来可期。

#### 玲珑轮胎推荐逻辑：

**泰国工厂产能逐步放量拉动业绩快速增长：**2019 年泰国产能形成 1500 万条/年半钢胎产能和 180 万条/年全钢胎产能，产能进一步放量拉升业绩；**塞尔维亚工厂 2021 年贡献业绩：**预计 2020 年底塞尔维亚工厂一期 350 万条半钢胎产能和 80 万条/年全钢胎产能投产，2021 年正式贡献增量利润；**坚持主机厂配套战略，配套拉动替换效果隐现。**

### 3. 重点跟踪行业动向和公司动向

#### 3.1. 重点跟踪行业动向

##### 3.1.1. 中东局势紧张，原油价格预期回暖

沙特原油恢复速度比预期早了一周，并且沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王和沙特阿美总裁兼首席执行官纳瑟尔表示，石油产量将在 9 月底前完全恢复生产，因此本周原油价格出现回落，ICE 布油报收 61.61 美元/桶，周跌幅 3.36% 美元/桶。

尽管也门胡塞武装声称为袭击负责，但美国咬定伊朗是幕后元凶。9 月 20 日，美国国防部表示，将向沙特和阿联酋增派防御性军队，包括一个爱国者导弹连、四部雷达和 200 多人，扩大在该地区的防空范围以应对袭击油田的行为，保护石油基础设施。

伊朗方面坚决否认，伊朗总统鲁哈尼本周三在联大发言中激烈抨击美国“背信弃义”退出伊核协议，还指责美国“以施加压力为荣”、“制裁成瘾”，伊朗“绝不屈服”，并且伊朗在防御性导弹计划态度强硬，美伊关系紧张。

周四国际原子能机构发布报告称伊朗已经开始使用更先进的离心机来加速生产浓

浓缩铀,包括 20 台 IR-4 型离心机和 20 台 IR-6 型离心机。而 2015 年伊朗和伊核问题六国达成的伊核协议规定,伊朗只能使用 IR-1 型离心机来生产只用于科研和开发为目的的浓缩铀,另外,协议也允许伊朗继续测试单个 IR-4 和 IR-6 型离心机,或最多有 10 台 IR-4 或 IR-6 离心机组成的级联。伊朗的举动明显已经违背了伊核协议,作为对美方 18 年 5 月单方面退出伊核协议的回应。

中东局势的紧张再次加剧原油供给的不确定性,我们认为油价仍有升温预期。

## 3.2. 重点跟踪标的动向

### 3.2.1. 赛轮轮胎引入新投资者中国一汽

**事件:** 公司发布公告拟将子公司赛亚检测的注册资本由 1,500 万元增加至 3,529 万元。引入的新投资者中国一汽拟以 46,000 万元现金对赛亚检测进行增资,其中 2,029 万元计入实收资本,公司拟以 14,614.65 万元现金对赛亚检测进行增资。增资完成后,公司对赛亚检测的持股比例由 100%减少至 42.5%,中国一汽将持有赛亚检测 57.5% 股权。赛亚检测将不再纳入公司合并报表范围。

**增资赛亚检测,配套建设不断完善:** 轮胎检测场是汽车轮胎企业进行室外检测的专用场地,目前公司轮胎的道路检测主要是委托第三方实验场进行,待子公司赛亚检测投入使用后,公司的轮胎检测业务将更加方便快捷,从而针对性的提高产品水平,更好的适应市场需要。

**中国一汽,多维合作未来可期:** 中国一汽是国内知名的汽车品牌,其品牌价值连续 16 年位居国内汽车行业榜首。此次中国一汽入股赛亚检测,有望为未来公司和中国一汽的全方位合作打开空间。

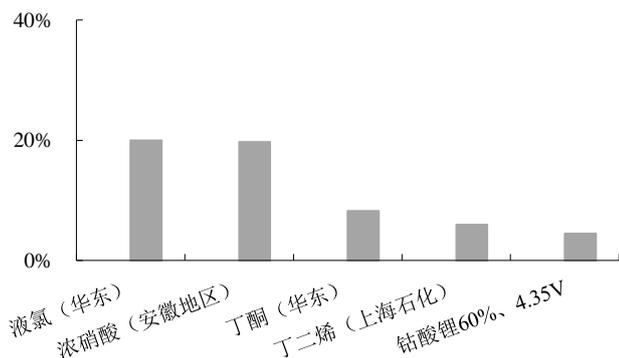
**风险提示:** 新增产能投产进度不及预期;原材料价格大幅波动不能及时向上传导;大股东股权质押率高存在质押股权被平仓风险。

## 4. 重点产品涨跌幅分析

本周对于我们监测的 154 类重点化工品,涨幅居前五的分别是液氯(+20.00%)、浓硝酸(+19.71%)、丁酮(+8.21%)、丁二烯(+5.93%)和钴酸锂(+4.44%)。丁酮自 9 月份以来止跌反弹,华东市场平均价由月初 6620 元/吨涨至本周 9820 元/吨,月涨幅 48%。

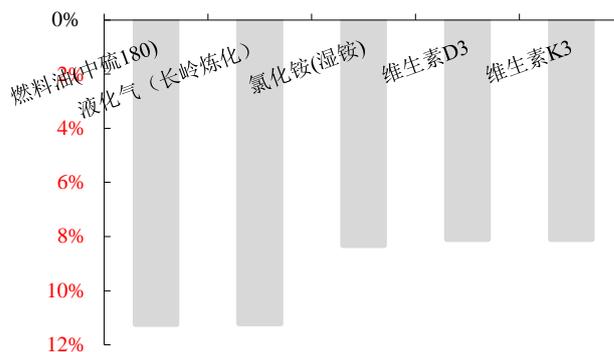
跌幅前五的分别是燃料油(-11.24%)、液化气(-11.21%)、氯化铵(-8.33%)、维生素 D3(-8.11%)、维生素 K3(-8.11%)。上周受原油价格大幅上涨,燃料油和液化气均出现 18% 左右的周涨幅,本周原油价格回调,燃料油和液化气出现跟随性的下跌。维生素 D3 和 K3 均延续了 8 月份以来的跌势,维生素 D3 从 8 月初 260 元/千克跌至本周 170 元/千克,累计跌幅达 35%,维生素 K3 从 8 月初 102.5 元/千克跌至本周 85 元/千克,累计跌幅达 21%。

图 1：本周重点化工产品价格涨幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：本周重点产品价格跌幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

## 5. 风险提示

**原油供给大幅波动：**受中东局势不确定性影响，中东各产油国的原油供给可能出现大幅波动；

**贸易战形势继续恶化：**中美双方互加关税增加贸易壁垒提升出口贸易压力，涉及出口业务的企业受此影响；

**汇率大幅波动的风险：**受贸易战影响，人民币兑美元汇率出现大幅波动，对相关标的外汇管理带来一定考验；

**下游需求回落的风险：**全球避险情绪上升，下游需求有疲软态势，周期性行业充当其冲。

## 6. 重点产品价格及价差走势

### 6.1. 苯链价格及价差走势

图 3: 纯苯-石脑油价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 4: 苯乙烯-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 5: 环己酮-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 6: 己二酸-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 7: 己内酰胺-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 8: PA6-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: wind, 中塑在线, 东吴证券研究所

图 9：酚醛树脂-纯苯价差（元/吨）



数据来源：金银岛，中塑在线，东吴证券研究所

图 11：PC-纯苯价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 13：MDI-纯苯价差（元/吨）



数据来源：钢之家，金银岛，隆众化工，天天化工网，东吴证券研究所

图 10：双酚 A-苯酚价差（元/吨）



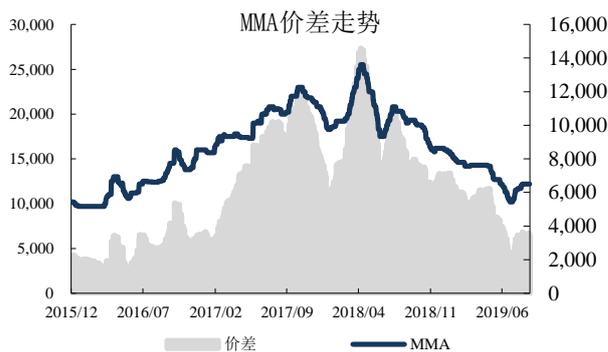
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 12：苯胺-纯苯价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 14：MMA-丙酮价差（元/吨）



数据来源：隆众化工，钢之家，东吴证券研究所

图 15: 苯酚-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 16: 丙酮-纯苯价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 隆众化工, 东吴证券研究所

## 6.2. PTA 链价格及价差走势

图 17: PX-石脑油价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

图 18: PTA-PX 价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: DTY 价差 (元/吨)



数据来源: wind, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 20: FDY 价差 (元/吨)



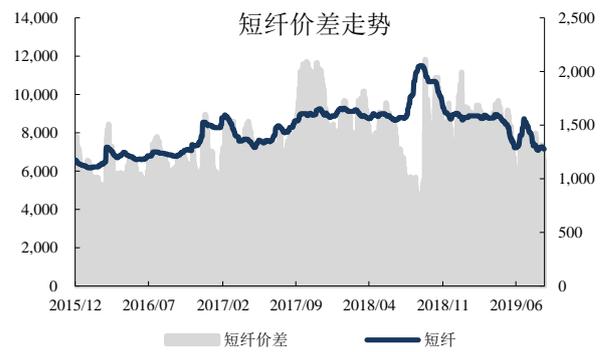
数据来源: wind, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 21: POY 价差 (元/吨)



数据来源: wind, 隆众化工, 东吴证券研究所

图 22: 短纤价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 23: 瓶片价差 (元/吨)



数据来源: wind, 金银岛, 东吴证券研究所

### 6.3. 煤链价格及价差走势

图 24: 尿素价差 (元/吨)



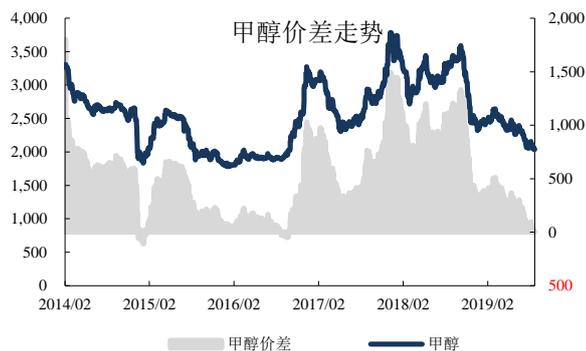
数据来源: wind, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 25: 三聚氰胺价差 (元/吨)



数据来源: wind, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 26: 甲醇价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 27: DMF 价差 (元/吨)



数据来源: 隆众化工, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 28: 醋酸价差 (元/吨)



数据来源: 金联创, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 29: 醋酐价差 (元/吨)



数据来源: wind, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 30: 煤制乙二醇价差 (元/吨)



数据来源: 金银岛, 海运煤炭网, 东吴证券研究所

图 31: 合成气成本 (元/吨)



数据来源: 海运煤炭网, 东吴证券研究所

6.4. 农药价格及价差走势

图 32: 功夫菊酯价差 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 33: 联苯菊酯价差 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 34: 氯氰菊酯价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 35: 苯醚甲环唑价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 36: 丙环唑价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 37: 吡唑醚菌酯价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 38: 烯草酮价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 39: 异噁草松价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 40: 氟啶脲价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 41: 氟啶胺价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 42: 草甘膦价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

图 43: 草铵膦价格走势 (万元/吨)



数据来源: 中农立华, 东吴证券研究所

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准：

#### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

#### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>