

2019年09月29日

基础化工

## 万华十月聚合MDI挂牌价上调，硝酸、碳酸二甲酯DMC继续涨价；19版《新材料目录》征求意见，《江苏省安环整治工作目标》下发

### 核心推荐

#### ■ 本周组合

进取型：万润股份、日科化学、澄星股份、石大胜华、蓝晓科技

稳健型：华鲁恒升、扬农化工、金禾实业、万华化学

#### ■ 核心资产

已成为细分行业世界级龙头且正进行大额资本开支，拥有丰富研发管线的万华化学，关注新和成；工程掌控力强，自有园区优化至极致而具备强成本竞争力，发展进路稳健的华鲁恒升；已成为数个农药原药大单品领域龙头，并有望在巴西转基因作物持续推广、321事故后江苏园区重启建设下恢复高速发展通道的扬农化工。

#### ■ 基础化工

重点关注供需格局好、景气可维持高位的品种，把握具备扩产放量、ROE向上逻辑或具备消费逻辑的优质公司，包括：食品添加剂（金禾实业），农药（广信股份、利尔化学），分离树脂/金属提取/超纯水（蓝晓科技），沸石/OLED（万润股份），塑料助剂（日科化学），磷化工（澄星股份）；改性塑料（国恩股份），电解液（石大胜华），垃圾处理与锦纶工程服务（三联虹普）等。

#### ■ 石油化工

OPEC+联合减产至2020年3月底形成油价底部支撑，地缘政治与美国降息确定性增强形成利好；但仍需关注非OPEC产量（加拿大重质油、巴西、中亚）、全球宏观经济下行风险与贸易风险进一步发酵对油价的影响。推荐中国石化、中油工程；推荐聚酯产业链一体化建设加快并进军大炼化的四大民营炼化（桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化）；关注卫星石化、宝丰能源。

### 每周行业动态更新

#### ■ 化工品价格拐点下跌，核心原料油跌、煤、LNG气平，LPG气涨。

本周化工品价格指数-0.5%（结束连续五周上涨），核心原料价格布油-4.4%、烟煤持平、国产LNG持平、进口LPG+4%。

原料端，C5产品价格多数上涨，C1、C2、C3产品价格涨跌不一，C4、芳烃产品价格多数下跌；制品端，橡胶、氨基酸产品价格多数上涨，农药、聚氨酯、塑料产品价格涨跌不一，化纤、氯碱、化肥、氟化工、维生素价格多数

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

| 首选股票   | 目标价  | 评级         |
|--------|------|------------|
| 600309 | 万华化学 | 50.00 买入-A |
| 600426 | 华鲁恒升 | 18.00 买入-A |
| 002597 | 金禾实业 | 25.00 买入-A |
| 603599 | 广信股份 | 18.00 买入-A |
| 002258 | 利尔化学 | 12.10 增持-A |
| 300487 | 蓝晓科技 | 41.30 增持-A |
| 002643 | 万润股份 | 12.50 买入-A |
| 300214 | 日科化学 | 8.50 买入-A  |
| 002768 | 国恩股份 | 30.00 买入-A |
| 603026 | 石大胜华 | 52.00 买入-A |
| 300384 | 三联虹普 | 22.40 买入-A |
| 600028 | 中国石化 | 5.70 买入-A  |
| 600339 | 中油工程 | 6.20 买入-A  |
| 601233 | 桐昆股份 | 17.70 买入-A |
| 600346 | 恒力石化 | 15.40 买入-A |
| 000703 | 恒逸石化 | 17.50 增持-A |
| 002648 | 卫星石化 | 17.20 买入-A |
| 600989 | 宝丰能源 | 12.40 增持-A |

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

| %    | 1M   | 3M    | 12M    |
|------|------|-------|--------|
| 相对收益 | 0.59 | -7.30 | -32.53 |
| 绝对收益 | 2.24 | -6.59 | -20.49 |

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070003  
zhangwq1@essence.com.cn  
010-83321072

李水云

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519030002  
lisy5@essence.com.cn  
13810910327

乔璐

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100001  
qiaolu@essence.com.cn

### 相关报告

下跌。

### ■ 沙特产能恢复超预期、全球经济数据疲软，原油价格较大幅度回落。

本周油价较大幅度回落，布油-4.4%至 61.91、美油-3.8%至 55.91（美元/桶）。地缘政治与供给方面，本周沙特原油产能恢复超预期，但 OPEC 减产进程顺利，伊拉克与俄罗斯均重申坚定减产立场。需求方面，美方透露消息美中贸易摩擦存积极信号，但欧、日制造业数据疲软加重市场对经济预期担忧。政策方面，新一轮全球量化宽松拉开序幕或形成支撑。本周美国商业原油库存 4.20 亿桶（周环比+0.6%）略超预期。

### ■ 《重点新材料首批应用示范指导目录（2019 版）》征求意见。

9 月 23 日，工信部原材料工业司公开征集对《重点新材料首批应用示范指导目录（2019 版）》的意见，该指导目录包括先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料等三大类，共 256 种项。其中关键性化工新材料产品包括：特种橡胶及其他高分子材料（如聚烯烃弹性体等），工程塑料（如高流动性尼龙、PPS 系列 PEEK、LCP 等），膜材料，电子化工新材料（如超高纯化学试剂、CMP 抛光材料、IC 光刻胶及其原料与配套、特种气体等），其他先进化工材料（如 PPA、生物基增塑剂等），先进陶瓷粉体及制品（如高性能蜂窝陶瓷载体、电子产品用氧化锆陶瓷外壳等），高性能纤维及复合材料（如高性能碳纤维等），新型能源材料（如锂电池正极材料、前驱体材料等），前沿新材料（如石墨烯相关等）。

### ■ 《2019 年全省化工产业安全环保整治提升工作目标任

务》下发。前期，按照《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》江苏省 13 个设区市均已制定出台化工产业安全环保整治提升实施方案，全面组织开展了化工生产企业和化工园区（集中区）逐一摸排评估，确定和提出了“一企一策”、“一园一策”处置意见和整治提升的目标任务。本周经省政府同意，将《2019 年全省化工产业安全环保整治提升目标任务（详见附件）》下达各地，完成情况将纳入省政府对各地 2019 年高质量发展监测评价考核。

全省本轮共排查出列入整治范围的化工生产企业 4022 家，计划关闭退出 1431 家，停产整改 267 家、限期整改 1302 家、异地迁建 77 家、整治提升 945 家；其中 2019 年全省计划关闭退出 579 家（占 40.5%），计划关闭和取消化工定位的化工园区（集中区）9 个（占 18%），分别为：江阴高新区化工集中区（无锡）、昆山张浦东部工业园化工集中点（苏州）、海门市灵甸化工园区、启东市滨江精细化工园区（南通）、洪泽经济开发区化工集中区（淮安）、响水生态化工园区、阜宁高新技术产业开发化工集中区（盐城）、镇江丹徒区高资化工园区（镇江）、沭阳循环经济产业园（宿迁）。

### 重点化工品观点更新

#### ■ 化工品价格涨跌幅：

本周价格涨幅前五的产品为硝酸+20%、双环戊二烯+14%、盐酸+13%、碳酸二甲酯+7%、碳酸锂+7%；价格跌幅前五的产品为磷酸二铵-14%、VK3-8%、VD3-8%、二甲基硅氧烷-7%、醚后 C4-7%。

#### ■ 万华宣十月聚合 MDI 挂牌价上调 1000 元/吨，十月价格或强势。

本周纯 MDI 价格-0.9%至 17350 元/吨，聚合 MDI 价格+4.7%至 13300 元/吨。周一巴斯夫提前上调 10 月聚合 MDI 挂牌价至 17000 元/吨（环比+1500 元/吨），其后周五万华发布 10 月聚合 MDI 挂牌价亦上调至 16500 元/吨（环比

+1000 元/吨)、纯 MDI 挂牌价维持 21700 元/吨，期间科思创以观望为主、已两周无报价。

我们分析这一提前报价颇像今年 3 月，主要包括两个方面：(1)提前宣价或筑起抬价阶梯：亨斯曼于 3 月 18 日提前宣 4 月挂牌价+1000 元/吨，接着科思创于 3 月 19 日、25 日分别上调周挂牌价+100、+900 元/吨，万华于 3 月 26 日宣 4 月挂牌价+2600 元/吨，最终亨斯曼于 4 月 9 日调整 4 月挂牌价至+3000 元/吨；(2)宣涨价同时伴随检修消息公布：3 月当月大量 19Q2 检修减产的消息集中来袭，本周类似地包括日本南阳 20 万吨线检修尚需 1.5 个月复产、韩国巴斯夫 25 万吨计划于 10-11 月检修、重庆巴斯夫 40 万吨计划于 12 月检修、万华宁波 120 万吨计划于 11-12 月检修等消息不绝于耳。但本次提前报价与 3 月仍有显著的不同之处：考虑纺服链与冰箱旺于上半年、建筑保温旺于下半年，结合今年政策性事件时点（降税、“放水”、关税等）和去年实际经验，“金九银十”的需求或不及于“金三银四”。

在 MDI 行业停产检修并非稀奇之事，其对供给的实际影响也模棱两可（是否提前备库？），也因此检修消息的宣布本身更为重要（与宣价相似）。我们于前期周报、万华化学相关点评反复指出，今年的聚合 MDI “M 型”价格走势本质上是寡头市场本应有的价格强势在两轮外部强烈冲击（两次关税加征）下出现剧烈调整的表现，基于此逆向推理我们判断在没有外部强烈冲击下，MDI 价格应维持寡头市场应有的合理水平（若依 2010-2016 年平均，此值为聚合 MDI=1.6 万/吨，纯 MDI=1.9 万/吨），并且我们推断纵使需求几无增长，这一价格的合理水平在中短的时间维度看也应维持。回到当下，提前宣价伴随宣检修为寡头市场本然表现之验证，中美贸易亦处于边际缓和阶段（排除清单落地中），因此我们看好十月聚合 MDI 价格上涨之趋势；但程度方面，综合考虑需求强弱后我们认为价格十月涨幅或不及三四月之表现。

后续，除关注其他厂商跟价情况作为验证外，依我们的理论，应关注是否有预期外的外部强烈冲击出现。

### ■ 开工不断下滑，硝酸价格攀至高位。

本周硝酸涨 19.7%至 2035 元/吨，两周涨幅 24.1%。

硝酸下游行业苯胺、TDI 等行业持续增长，染料中间体等行业受安环限制影响有所下滑；然而相比需求面变化而言，硝酸业的去产能与限产更甚，使供需趋向紧张。今年国内硝酸供应下滑（1-8 月累计产量同比-15.3 万吨，降幅 9.7%；9 月产量同比-3.0，降幅 18.9%），进口量大幅提升（1-8 月累计进口量同比+6.8 万吨），出口量几无变化（1-8 月累计出口量同比-0.05 万吨），计算可得表观消费量缩减（1-8 月累计表观消费量同比-8.5 万吨，降幅 5.2%）。

6 月国内硝酸开工率 68%，7 月降至 54%，8-9 月进一步降至 48%、46%；9 月期间东北吉化、辽化集中性检修，山东鲁光短线停车，河南新乡永昌、晋开集中减负荷运行、江苏淮河化工停车，其余个别工厂开工不稳以及环保限产、重要节日前强制性要求减产，均使现货供应紧张。节后，根据隆众资讯统计硝酸装置开工率或回升至 5 成水平，加之现价格已涨至相对高位，预计节后市场或难保持强势。

### ■ 库存低位、供需偏紧，碳酸二甲酯 DMC 价格继续上行。

本周 DMC 涨 6.8%至 7800 元/吨，两周涨幅 18.2%，季度涨幅 39.3%。

需求方面，5G 宏基站建设对储能电池的拉动、电动车对磷酸铁锂电池的拉

动使 DMC 的电解液需求回暖，而利华益维持批量采购、泸天化装置开工略有提升与湖北甘宁装置试运行需求增加、濮阳盛通节后或存大量采购可能使 DMC 的PC 需求略有提升，综合而言需求面向好。供应方面，除德普化工小装置于 9 月 25 日停车外，其余装置运行较为稳定，行业开工率略有增加；但市场整体库存无量，现货紧张，预计后市或仍然偏强。**详细分析请见本团队专题报告《【安信化工】石大胜华：DMC 缺口到底有多大？》**

■ **风险提示：**宏观需求持续下滑的风险，贸易摩擦演化持续超预期的风险，产品价格持续下跌的风险、环保政策低于预期的风险等。

## 附录：团队历史公司与行业报告

### ---本周报告---

石大胜华：DMC 缺口到底有多大？ 20190929

### ---近期报告---

黄磷（行业）：供需紧张延续，黄磷维持景气 20190918

云图控股：磷化工产品涨价与复合肥销量提升推动业绩增长 20190916

宝丰能源（深度）：新型煤化工产业集群龙头，资源属性强化竞争力 20190910

国恩股份（深度）：一体化新材料综合平台，复合材料产能陆续释放 20190910

蓝晓科技（首次覆盖）：新产能进入释放期，金属提取和超纯水打开成长空间 20190908

日科化学：竞争对手有望搬迁关停，行业景气度向好 20190902

金禾实业：Q2 业绩环比增长，定远一期持续建设 20190830

万华化学：9 月 MDI 挂牌价上调，福建康乃尔 51%股权收购有序推进，助力万华稳定发展 20190829

百傲化学：业绩略超预期，杀菌剂价格维持高位 20190828

广信股份：业绩符合预期，园区重点项目恢复审批 20190827

中国石化：炼化盈利下滑，全力推进稳油增气降本 20190826

利安隆：业绩略超预期，产能扩张进行时 20190825

### 2019 半年报

万华化学：Q2 环比增长，宏观风雨中修炼内功 20190821

万润股份：中报符合预期，沸石提供未来增量 20190818

利尔化学：价格下跌致中报下滑，中间体开建继续降成本 20190818

国恩股份：业绩稳定增长，全面推动新材料业务发展 20190818

双箭股份：中报业绩持续强劲，持续高分红值得期待 20190815

三联虹普：锦纶、垃圾回收业务高增长，订单增长超预期 20190815

桐昆股份：PTA+长丝盈利稳定，新项目将迎来投产 20190815

华鲁恒升：Q2 业绩超预期，多元联产优势明显 20190807

金石资源：业绩大幅增长，萤石行业景气高位 20190809

宝丰能源：成本降低+产能释放提升业绩，二期项目加快投产 20190809

恒力石化：PTA 和炼化盈利超预期，一体化发展进入全新阶段 20190811

国恩股份：人造草坪需求有望快速增长，后续业绩可期 20190730

万华化学：收购瑞典国际化工巩固地位，大乙烯项目原料再获保障 20190730

广信股份：供热中心技改将持续增强公司一体化优势 20190723

扬农化工：收购中化国际旗下农药资产，远期成长看好 20190610

### 2019 中报业绩预告

皖维高新：2019H1 业绩超预期，PVA 行业回暖 20190708

石大胜华：中报预告符合预期，DMC 底部向上，EC 高位坚挺 20190714

**2018 年报及 2019 一季报**

桐昆股份: Q4 暂受 PTA 和油价拖累, 一体化扩张昂首前行 20190314  
卫星石化: C3 产业重回增长, C2 项目已具施工条件 20190314  
滨化股份: 业绩小幅下降, 新项目未来增长可期 20190314  
利尔化学: 18 年业绩符合预期, 广安基地投产在即 20190224  
青松股份: 松节油产业链景气持续, 业绩增量空间大 20190226  
沃特股份: 收购+股权激励力推 LCP, 材料新贵剑指 5G  
华鲁恒升: 业绩略低于预期, 新产能布局启动  
广汇能源: 能源、化工产能释放, 拟发行可转债夯实主业  
中国石化: 业绩增长符合预期, 天然气和化工品继续增产 20190324  
石大胜华: 溶剂销量增长符合预期, 全球扩张成长加速 20190326  
扬农化工: 完整产业链继续发挥优势, 远期成长看好 20190401  
鲁西化工: 18 年报符合预期, 项目投产增强一体化优势 20190410  
利民股份: 杀菌剂盈利向好, 收购威远协同成长 20190414  
阳谷华泰: Q1 业绩触底, 看好价格向上和长期销量增长 20190414  
双箭股份: 上修 Q1 业绩预告, 输送带高端转型初见成效 20190414  
日科化学: 受事故影响 18 年业绩下滑, 后续预期向好 20190416  
广信股份: 业绩符合预期, 在建项目稳步推进 20190417  
华鲁恒升: 2019Q1 业绩环比大幅增长, 新项目可期 20190421  
国恩股份: 业绩快速增长, 新老业务齐头并进成长显著 20190422  
扬农化工: 营收小幅下滑, 汇兑收益和子公司股权收购增厚业绩 20190423  
龙蟠佰利: Q1 业绩好转, 产业链一体化布局深入 20190424  
山东赫达: 业绩增长超预期, 新产能放量顺畅 20190424

**---公司深度报告---**

三联虹普深度: 卡位垃圾处理核心环节, 锦纶、Lyocell 业务迎来放量 20190619  
石大胜华深度: 酯类产品高景气, 电解液溶剂成长黄金期 20190513  
双箭股份深度: 橡胶输送带转型 2.0 时代, 养老产业涓流入海 20190314  
广信股份深度: 全产业链布局构筑护城河, 高成长可期 20190122  
百傲化学首次覆盖: 工业杀菌剂龙头, 业绩进入快速增长期 20180113  
国恩股份深度: 复合材料成为新增长极, 成长有望加速  
中油工程深度: 油气地面、炼化、管道工程三轨并进, 低估值超强现金流价值凸显  
滨化股份深度: 烧碱和 PO 高景气, 新产能投放打开未来成长空间  
阳谷华泰深度: 橡胶助剂龙头受益于环保收缩, 扩张优势产能带来成长  
氯碱化工深度: 业绩反转, 氯碱龙头估值亟待修复  
正丹股份深度: 精于 C9 芳烃综合利用, 环保驱动偏苯类材料增长  
光威复材深度: 纯正碳纤维标的, 军民品产业协同发展  
天原集团深度: “一体两翼”发展模式, 产品高弹性与长期成长性兼备  
醋化股份深度: 环保事件改变行业格局, 两大募投项目新增产能有望成为新的利润增长点  
扬农化工深度: 老牌菊酯巨头, 麦草畏新产能再起航  
中旗股份深度: 专注农药定制, 成长逻辑清晰  
长青股份深度: 吡虫啉高景气度, 麦草畏项目引领长期增长  
上海石化深度: 炼化一体化享成本优势, 油气改革建炼化基地正当时  
万润股份深度: 业务布局兼具短中长期, 成长性突出

道恩股份深度：热塑性弹性体龙头，技术优势显著

---行业报告---

黄磷行业：黄磷行业大整顿，关注受益公司 20190711

化工行业 2019 年度策略报告：景气下行周期，布局农化、炼化及新材料板块 20181204

天然气“新观察”：进口成本推升气价，LNG 和页岩气加速上产 20181118

磷肥行业报告：供需格局向好，景气步入底部上行通道 20181111

钛白粉行业报告：环保高压，出口向好，钛白粉景气持续 20180629

有机硅行业报告：20 年周期往复，景气今望重临 20180402

聚碳酸酯 PC 行业报告：聚碳酸酯 PC 供需紧平衡，未来两年有望高盈利

尿素 2018，中国供应缺口或引领全球市场复苏

天然气发展“新时代”：供需矛盾集中爆发，看好非常规气和进口 LNG 高速增长 20171114

氯碱行业报告：氯碱失衡加重，烧碱高景气有望持续 20171017

轮胎行业报告：成本回落，轮胎下半年盈利有望企稳

草甘膦行业报告：环保层层趋严，景气节节攀升

PVC 行业报告：供需持续改善，景气仍处上行通道

煤制乙二醇报告：从全球禀赋角度看煤制乙二醇前景

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

张汪强、李水云、乔璐声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。



■ 销售联系人

|       |     |               |                           |
|-------|-----|---------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 朱贤  | 021-35082852  | zhuxian@essence.com.cn    |
|       | 李栋  | 021-35082821  | lidong1@essence.com.cn    |
|       | 侯海霞 | 021-35082870  | houhx@essence.com.cn      |
|       | 潘艳  | 021-35082957  | panyan@essence.com.cn     |
|       | 刘恭懿 | 021-35082961  | liugy@essence.com.cn      |
|       | 孟昊琳 | 021-35082963  | menghl@essence.com.cn     |
|       | 苏梦  | 021-35082790  | sumeng@essence.com.cn     |
|       | 孙红  | 18221132911   | sunhong1@essence.com.cn   |
|       | 秦紫涵 | 021-35082799  | qinzh1@essence.com.cn     |
|       | 王银银 | 021-35082985  | wangyy4@essence.com.cn    |
| 北京联系人 | 陈盈怡 |               |                           |
|       | 温鹏  | 010-83321350  | wenpeng@essence.com.cn    |
|       | 姜东亚 | 010-83321351  | jiangdy@essence.com.cn    |
|       | 张莹  | 010-83321366  | zhangying1@essence.com.cn |
|       | 李倩  | 010-83321355  | liqian1@essence.com.cn    |
|       | 姜雪  | 010-59113596  | jiangxue1@essence.com.cn  |
|       | 王帅  | 010-83321351  | wangshuai1@essence.com.cn |
|       | 曹琰  | 15810388900   | caoyan1@essence.com.cn    |
|       | 夏坤  | 15210845461   | xiakun@essence.com.cn     |
|       | 袁进  | 010-83321345  | yuanjin@essence.com.cn    |
| 深圳联系人 | 胡珍  | 0755-82528441 | huzhen@essence.com.cn     |
|       | 范洪群 | 0755-23991945 | fanhq@essence.com.cn      |
|       | 聂欣  | 0755-23919631 | niexin1@essence.com.cn    |
|       | 杨萍  | 13723434033   | yangping1@essence.com.cn  |
|       | 巢莫雯 | 0755-23947871 | chaomw@essence.com.cn     |
|       | 黄秋琪 | 0755-23987069 | huangqq@essence.com.cn    |
|       | 王红彦 | 0755-82714067 | wanghy8@essence.com.cn    |
|       | 黎欢  | 0755-23984253 | lihuan@essence.com.cn     |

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034