

行业周报 (第五十三周)

2021年01月03日

行业评级:

基础化工 增持 (维持)
石油化工 增持 (维持)

刘曦 SAC No. S0570515030003
研究员 025-83387130
liuxi@htsc.com

庄汀洲 SAC No. S0570519040002
研究员 010-56793939
zhuangtingzhou@htsc.com

陈莉 SAC No. S0570520070001
研究员 SFC No. BMV473
0755-82766183
chenli2832@htsc.com

虞志豪 SAC No. S0570119090045
联系人 0755-23612904
yuzhihao@htsc.com

本周观点: 化工产品价格有望在蓄势后迎来新一轮上涨

国内外需求触底反弹, 目前整体产业链库存处于低位, 后续伴随产品价格回归合理水平以及春节后旺季逐步临近, 产品价格有望在蓄势后迎来新一轮上涨。而电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续; 供给端新增产能总体可控, 且主要由龙头企业扩产。疫情因素及油价大幅波动加速行业出清, 环保及安全生产约束利好头部企业, 供给端格局将持续优化; 国际油价有望回归均衡, 对化工品价格影响正面, 预计行业整体景气将步入上行周期, 龙头企业份额有望持续提升, 进而带动行业走向一体化和集中。

上周回顾

1) MDI: 万华化学下调挂牌价; 2) PTA-涤纶产业链: 整体稳中向上; 3) 钛精矿及钛白粉: 钛矿供应紧张, 钛白粉出口需求乐观、价格上行。

重点公司及动态

1) 涤纶景气有望反弹, 民营炼化装置奠定持续成长基础, 并有望带动成品油市场变革, 关注恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等; 2) 景气向上的细分子行业, 关注金发科技、奥福环保、安宁股份、金禾实业等; 3) 进口替代逻辑, 包括光威复材、国瓷材料等; 4) 低估值细分领域龙头市场份额有望不断提升, 建议关注万华化学、华鲁恒升、卫星石化。

风险提示: 油价大幅波动风险, 下游需求不达预期风险。

一周涨幅前十公司

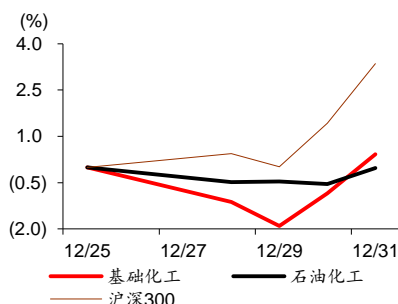
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
龙蟠科技	603906.SH	28.68
中广核技	000881.SZ	24.15
广州浪奇	000523.SZ	18.60
奥克股份	300082.SZ	14.13
*ST金正	002470.SZ	13.27
金能科技	603113.SH	10.85
三友化工	600409.SH	10.33
金宏气体	688106.SH	9.91
森麒麟	002984.SZ	9.06
杭州高新	300478.SZ	8.56

一周跌幅前十公司

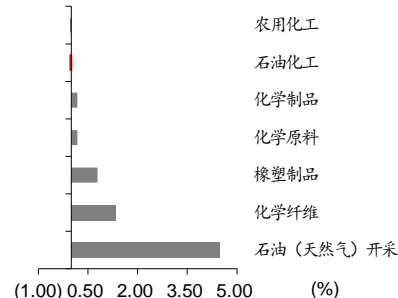
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
湖南海利	600731.SH	(18.14)
德威新材	300325.SZ	(17.78)
合盛硅业	603260.SH	(17.43)
凯美特气	002549.SZ	(11.97)
德方纳米	300769.SZ	(11.95)
甘肃电投	000791.SZ	(10.44)
中曼石油	603619.SH	(10.43)
ST尤夫	002427.SZ	(9.87)
硅宝科技	300019.SZ	(9.81)
润禾材料	300727.SZ	(9.55)

资料来源: 华泰证券研究所

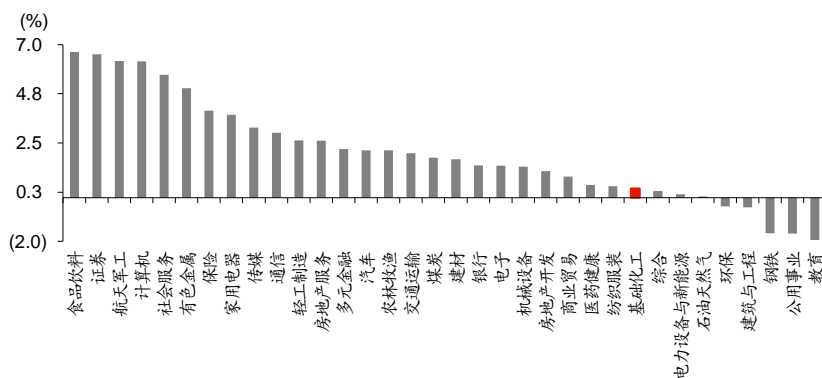
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	12月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
万华化学	600309.SH	增持	91.04	93.50	3.23	2.84	4.25	5.06	28.19	32.06	21.42	17.99
金禾实业	002597.SZ	增持	32.43	33.06	1.45	1.29	1.74	2.21	22.37	25.14	18.64	14.67
安宁股份	002978.SZ	增持	45.85	56.28	1.29	1.92	2.68	3.05	35.54	23.88	17.11	15.03

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行业总体观点：周期重来，龙头崛起

国内外需求触底反弹（年度视角而言需求改善空间较大），目前整体产业链库存处于低位，后续伴随产品价格回归合理水平以及春节后旺季逐步临近，产品价格有望在蓄势后迎来新一轮上涨。而电子化学品、新材料等化工品进口替代进程延续；供给端新增产能总体可控，且主要由龙头企业扩产。疫情因素及油价大幅波动加速行业出清，而环保及安全生产约束利好头部企业份额的进一步提升，供给端格局将持续优化；国际油价有望回归均衡水平，对化工品价格影响正面，预计化工行业整体景气将步入上行周期。中长期而言，龙头企业份额有望持续提升，进而带动行业走向一体化和集中，长期来看预计化工品价格中枢整体将稳中有升。

投资策略：

- 1、涤纶行业供给端落后产能加速出清，集中度持续提升，叠加下游需求恢复及行业低库存，产品盈利水平有望出现明显反弹；头部公司炼化装置竞争优势突出，奠定公司持续增长基础，并有望带动成品油市场变革（利好民营加油站龙头企业）。相关公司包括恒力石化、荣盛石化、桐昆股份等。
- 2、需求端有增量的细分行业：汽车尾气净化材料、可降解塑料等行业下游需求受政策落地刺激，存在较大增长空间，且产品生产及认证环节具备较高壁垒，相关公司包括金发科技、奥福环保等；部分高性能助剂受益于下游消费升级带动需求增长及供给端收缩，有望迎来上行周期，相关公司包括晨化股份、皇马科技等。
- 3、半导体化学品、碳纤维等自行业需求保持增长，且进口替代逻辑仍可持续；高性能工程塑料及高性能膜材料等受益于下游需求的释放，有望步入快速增长阶段，龙头公司持续切入高附加值领域，相关公司包括光威复材、国瓷材料等。
- 4、国内民营炼化及PDH、乙烷脱氢等新型炼化蓬勃发展，上述行业的新进入者，依托竞争力较强的新建装置向下游基础原料行业持续延伸，进而重塑C2-C4、芳烃等基础原料的行业格局。细分领域龙头通过存量业务优化和新品类扩张，长期来看市场份额有望不断提升，并最终带动行业走向集中和一体化，建议关注万华化学、华鲁恒升、卫星石化等。

上周回顾

上周，国际油价有所上涨，国内化工品价格涨跌互现：重点监测的 295 个主要化工品中，75 个上涨，71 个下跌，其中六氟丙烯（73.3%）、三氯乙烯（17.5%）、美国 LPG（7.5%）涨幅居前；丙酮（-21.6%）、乙腈（-13.6%）、电石（-9.1%）跌幅居前。

图表1：重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
六氟丙烯(浙江巨化)	52000	73.3%	中国LNG现货(华北)	8750	84.2%	邻硝基氯化苯	5950	310.3%
三氯乙烯(华东)	6700	17.5%	六氟丙烯(浙江巨化)	52000	73.3%	中国LNG现货(华北)	8750	143.1%
美国LPG*	75	7.5%	R125(浙江)	27000	61.2%	盐酸(31%,长三角)	530	112.0%
炭黑(N330, 山东)	7600	7.0%	盐酸(31%,长三角)	530	32.5%	环氧丙烷(华东)	18900	90.9%
氯乙酸(河北)	6300	6.8%	美国LPG*	75	27.0%	CASE聚醚(220/210, 华东)	20500	90.7%
甲醛(河北)	1060	6.0%	SBS(791, 华东)	11800	26.9%	PVC糊树脂(M31, 沈阳化工)	17200	84.9%
盐酸(31%, 长三角)	530	6.0%	聚四氟乙烯(浙江巨化)	63000	26.0%	高回弹聚醚(330N, 华东)	20100	81.1%
液化气(华东)	4820	5.5%	BOPET(12U, 华东)	14600	25.9%	软泡聚醚(华东)	19150	80.7%
腈纶短纤(1.5D, 38 毫米)	16000	5.3%	R410a(浙江)	17500	25.0%	氯乙酸(河北)	6300	78.7%
丙二醇(华东)	12200	5.2%	氯乙酸(河北)	6300	24.8%	醋酸(华东)	4300	72.0%

单位：*美分/加仑，其余为元/吨

注：截至 2021 年 1 月 1 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表2：重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
丙酮(华东)	5800	-21.6%	双酚A(华东)	12600	-36.0%	百菌清	23000	-42.5%
乙腈(吉林石化)	19000	-13.6%	二甲基环硅氧烷(华东)	22000	-33.3%	甲苯(华东)	3645	-33.8%
电石(西北)	3644	-9.1%	碳酸二甲酯DMC(华东)	7000	-32.7%	二甲苯(华东)	3825	-32.9%
R32(浙江)	12750	-8.9%	丙酮(华东)	5800	-31.0%	HDI(国内)	42000	-32.8%
环氧树脂(E51, 华东)	20500	-8.9%	乙腈(吉林石化)	19000	-29.1%	PX(华东)	4660	-31.0%
双酚A(华东)	12600	-8.7%	环氧树脂(E51, 华东)	20500	-28.1%	异丁烯(华东)	6350	-29.4%
丙烯(华东)	7125	-8.4%	苯乙烯(华东)	6275	-22.2%	120#溶剂油(华东)	4350	-29.3%
R125(浙江)	27000	-6.9%	苯酚(华东)	5450	-21.0%	啉虫脒	100000	-28.6%
MAA(华东)	13800	-6.8%	MAA(华东)	13800	-19.3%	美国柴油(纽约)*	148	-28.3%
醋酸(华东)	4300	-6.5%	丁二烯(华东)	8100	-19.0%	硝磺草酮	165000	-28.3%

单位：*美分/加仑，其余为元/吨

注：截至 2021 年 1 月 1 日

资料来源：Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

重点产品 1: 万华化学下调挂牌价, 聚合 MDI 价格上涨、纯 MDI 价格下行

上周万华化学公告(临 2020-82 号)2021 年 1 月中国地区聚合 MDI 直销市场挂牌价 20500 元/吨, 环比 2020 年 12 月价格下调 4500 元/吨; 纯 MDI 挂牌价 24000 元/吨, 环比 2020 年 12 月价格下调 4000 元/吨。MDI 供给端方面, 据天天化工网, 万华宁波 80 万吨装置处于检修状态, 后续重庆巴斯夫 40 万吨装置亦有检修计划。下游需求方面, 聚合 MDI 终端需求良好, 部分终端冰箱冰柜订单多排至 2021 年, 据乘联会, 2020 年 12 月 1-27 日乘用车零售销量同比增 10%; 纯 MDI 内外贸需求有所减弱, 下游纺服步入淡季。据百川资讯, 上周五华东纯 MDI 价格为 22250 元/吨, 周环比下跌 1.3%; 聚合 MDI 价格为 18500 元/吨, 周环比上涨 2.8%。华东纯 MDI-纯苯-甲醛价差周环比收窄 1.7%至 19106 元/吨, 聚合 MDI-纯苯-甲醛价差周环比扩大 3.1%至 15356 元/吨。

重点产品 2: 供应有所缩减, 终端需求小幅下滑, PTA-涤纶产业链稳中向上

上周国际油价有所上涨, 对 PTA 成本端形成一定支撑, 供应端四川能投 100 万吨 PTA 装置停车检修, 珠海 BP 110 万吨 PTA 装置恢复重启, 据中纤网, 上周 PTA 行业开工率 74.3%, 周环比下降 5.4pct, 需求端下游聚酯开工在限电政策及锅炉改造等因素影响下开工小幅下调, 国内 PTA 现货价格小幅下跌, 据百川资讯, 华东地区 PTA 价格周环比下跌 0.6%至 3595 元/吨, PTA 流通环节库存为 214.5 万吨, 周环比下降 3.9%。上周五 PX 中国到岸价为 628 美元/吨, 周环比上涨 1.4%, PTA-PX (进口 CFR) 价差周环比收窄 9.3%至 564 元/吨。

聚酯方面, 需求端江浙地区织机综合开机率 76.9%, 周环比下降 0.8pct, 由于浙江地区限电、环保等政策加严, 加弹、织造及印染开工出现不同程度下滑, 但仍大量买入坯布备货, 涤纶长丝需求下滑低于预期。供应端浙江森楷 22 万吨涤纶长丝装置进行锅炉改造, 重启时间待定, 上周涤纶长丝装置平均开工率 85.7%, 周环比下降 1.0pct。上周五华东地区聚酯瓶片/纤维级切片报价分别为 5400/4800 元/吨, 周环比均持平, 涤纶短纤(1.4D,38mm)/长丝 POY/DTY150D/FDY68D 价格周环比分别变动 1.3%/1.8%/0.0%/0.0%至 5850/5870/7550/6800 元/吨, POY-PTA-MEG 价差周环比上升 5.7%至 1310 元/吨。涤纶长丝厂家库存维持不变, 涤纶 POY/FDY/DTY 库存分别为 7/12/21 天, 周环比持平。

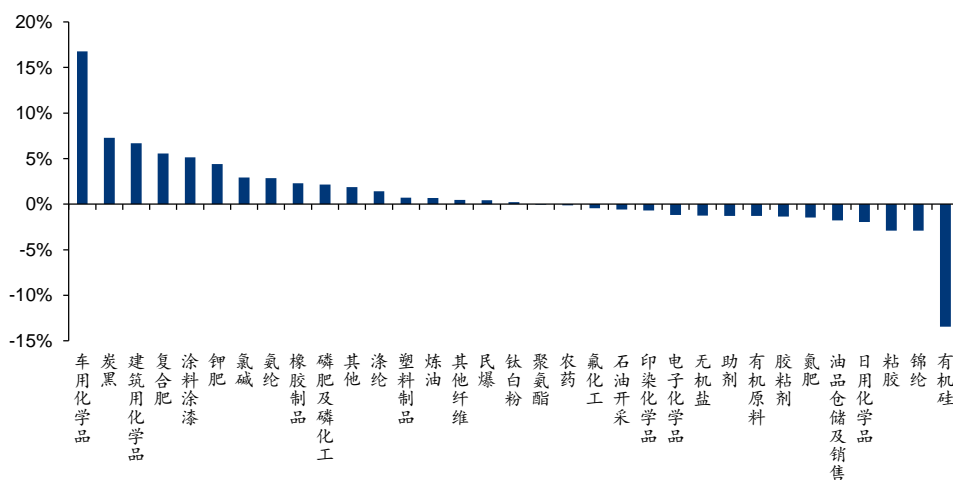
重点产品 3: 钛矿供应紧张, 钛白粉出口需求乐观、价格上行

上周因攀枝花大厂控制原矿外销数量, 各家工厂大多没有库存, 对于已签订的新订单预计将从 2021 年 2 月起陆续发货。进口钛矿方面, 虽然越南出口配额放开, 但价格仍处高位, 有签单毁约情况出现, 贸易商拿货风险较大, 市场供应紧张。据百川资讯, 上周五四川攀钢钛精矿价格为 2060 元/吨, 周环比上涨 2.5%。钛白粉方面, 下游汽车产销旺盛, 据乘联会, 12 月 1-27 日乘用车零售销量同比增 10%, 同时出口需求乐观, 11 月钛白粉出口量 11.2 万吨, 同比增 37.1%, 钛白粉现货供应仍然偏紧, 厂家库存处于低位。同时由于原料钛矿涨价, 厂家成本压力高企。据百川资讯, 上周五金红石型钛白粉价格为 16800 元/吨, 周环比上涨 1.8%, 金红石型钛白粉-钛精矿价差为 11856 元/吨, 周环比上涨 1.5%。

二级市场行情回顾

上周，上证综指上涨 2.25%，深证成指上涨 3.24%，沪深 300 指数上涨 3.36%，创业板指上涨 4.42%。板块方面，基础化工指数上涨 0.51%、石油石化指数上涨 0.47%，在 29 个一级行业中分列第 20 和第 21 位。华泰化工重点监测的化工 33 个子行业中，车用化学品（16.8%）、炭黑（7.3%）、建筑用化学品（6.7%）涨幅靠前，有机硅（-13.5%）、锦纶（-2.9%）、粘胶（-2.9%）涨幅靠后。个股方面，基础化工板块 141 只个股上涨，占板块个股数 50.7%；石油石化板块 11 只个股上涨，占板块个股数 32.4%。

图表3：基础化工、石油化工作子行业表现



注：日期范围为 12 月 28 日至 12 月 31 日

资料来源：Wind，华泰证券研究所

重点公司概况

图表4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	12月31日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价 (元)	2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
松井股份	688157.SH	增持	83.00	116.00	1.17	1.28	2.00	2.78	70.94	64.84	41.50	29.86
飞凯材料	300398.SZ	增持	17.76	21.12	0.49	0.49	0.64	0.78	36.24	36.24	27.75	22.77
晨化股份	300610.SZ	增持	16.26	23.94	0.63	0.97	1.33	1.65	25.81	16.76	12.23	9.85
浙江龙盛	600352.SH	买入	13.62	17.76	1.54	1.29	1.48	1.54	8.84	10.56	9.20	8.84
恒逸石化	000703.SZ	增持	12.80	13.52	0.87	1.14	1.69	2.04	14.71	11.23	7.57	6.27
长青股份	002391.SZ	增持	7.18	8.76	0.56	0.64	0.73	0.84	12.82	11.22	9.84	8.55
金发科技	600143.SH	买入	17.14	23.31	0.48	1.74	0.96	0.99	35.71	9.85	17.85	17.31
强力新材	300429.SZ	增持	14.17	19.78	0.29	0.38	0.46	0.54	48.86	37.29	30.80	26.24
兴发集团	600141.SH	增持	11.03	12.48	0.29	0.39	0.45	0.52	38.03	28.28	24.51	21.21

资料来源：华泰证券研究所

图表5：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
万华化学 (600309.SH)	万华工业园乙烯项目投产，C2产业链蓄势待发 万华化学于11月10日发布公告，2018年12月在烟台工业园开工建设乙烯项目及配套设施已于2020年11月9日成功产出乙烯产品，标志着项目全部一次开车成功。我们认为大乙烯项目的投产有望成为公司C2产业链的基石，并解决MDI/TDI的生产瓶颈，助益公司烟台园区持续一体化扩张。我们预计公司2020-2022年EPS分别为2.84/4.25/5.06元，维持“增持”评级。 点击下载全文：万华化学(600309 SH,增持): 乙烯项目投产，C2产业链蓄势待发
金禾实业 (002597.SZ)	2020年前三季度归母净利润同比降12.7%，维持“增持”评级 金禾实业于10月30日发布2020年三季报，前三季度实现营业收入27.1亿元，同比降9.4%，实现归母净利润5.3亿元，同比降12.7%，对应EPS为0.95元。其中Q3实现收入8.8亿元，同比降13.1%，实现归母净利润1.8亿元，同比降15.9%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.29/1.74/2.21元，维持“增持”评级。 点击下载全文：金禾实业(002597 SZ,增持): 三季报延续下行，关注代糖业务进展
安宁股份 (002978.SZ)	国内钛矿龙头企业之一，需求复苏叠加供给拐点有望助益景气上行 安宁股份是国内钛矿龙头企业之一，2015年底其攀西地区钒钛磁铁矿储量为2.96亿吨，截至2020年6月底公司产能包括53万吨/年钛精矿及120万吨/年铁矿石（61%品位计）。钛矿终端需求长期稳步增长，短期伴随经济复苏回升，供给端全球钛矿全球产能周期进入拐点且存量资源品位持续下降，整体呈现紧平衡状态，而铁矿石受益于经济复苏，我们预计钛、铁矿价格均有望在2021年保持上行，我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.92/2.68/3.05元，首次覆盖给予“增持”评级。 点击下载全文：安宁股份(002978 SZ,增持): 钛矿供需格局优化，龙头持续受益
松井股份 (688157.SH)	2020年前三季度归母净利润同比降0.8%，维持“增持”评级 松井股份于10月29日发布2020年三季报，公司前三季度实现营收3.17亿元，同比增1.6%，归母净利润0.65亿元，同比降0.8%，对应EPS为0.98元。其中2020Q3实现营收1.17亿元，同比降12.0%，归母净利润0.26亿元，同比降20.3%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.28/2.00/2.78元，维持“增持”评级。 点击下载全文：松井股份(688157 SH,增持): Q3净利同比下滑，长期成长可期
飞凯材料 (300398.SZ)	2020年前三季度净利润同比降8%，维持“增持”评级 飞凯材料于10月28日发布2020年三季报，前三季度实现营业收入13.45亿元，同比增20.95%，实现归母净利润1.70亿元，同比降8.05%，对应EPS为0.33元。其中三季度实现收入5.15亿元，同比增41.05%，实现归母净利润0.59亿元，同比降4.48%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.49/0.64/0.78元，维持“增持”评级。 点击下载全文：飞凯材料(300398 SZ,增持): 景气底部整固，三季报净利下滑
晨化股份 (300610.SZ)	2020年前三季度归母净利润同比增42.5%，维持“增持”评级 晨化股份于10月26日发布2020年三季报，公司实现营收6.19亿元，同比增3.4%，实现归母净利润0.96亿元（扣非后0.84亿元），同比增42.5%（扣非后增47.1%），对应EPS为0.64元。其中2020Q3实现营收2.35亿元，同比增14.8%，实现归母净利润0.40亿元（扣非后0.35亿元），同比增34.2%（扣非后增26.9%）。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.97/1.33/1.65元，维持“增持”评级。 点击下载全文：晨化股份(300610 SZ,增持): Q3加速增长，产品景气仍有上行空间
浙江龙盛 (600352.SH)	前三季度净利润同比降18.6%，维持“买入”评级 浙江龙盛于10月26日发布2020年三季报，公司前三季度实现营业收入113.0亿元，同比降32.1%，实现归母净利润31.6亿元（扣非后17.8亿元），同比降18.6%（扣非后降47.4%），其中第三季度实现收入37.0亿元，同比降46.9%，实现归母净利8.9亿元（扣非后5.4亿元），同比降34.1%（扣非后降59.5%）。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.29/1.48/1.54元，维持“买入”评级。 点击下载全文：浙江龙盛(600352 SH,买入): 染料景气下行，非经常损益支撑业绩

公司名称	最新观点
恒逸石化 (000703.SZ)	<p>2020年前三季度归母净利润同比增38%，维持“增持”评级</p> <p>恒逸石化于10月25日发布2020年三季报，公司实现营收613.2亿元，同比降1.4%，实现归母净利润30.6亿元，同比增38.1%，对应EPS为0.83元。其中2020Q3实现营收219.1亿元，同比增7%，实现归母净利润11.5亿元，同比增23.2%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.14/1.69/2.04元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：恒逸石化(000703 SZ,增持)：炼化贡献业绩增量,聚酯有望持续反弹</p>
长青股份 (002391.SZ)	<p>前三季度净利同比下滑25%，维持“增持”评级</p> <p>长青股份于10月22日发布2020年三季报，前三季度公司实现营收23.05亿元，同比降9.8%，净利润2.16亿元，同比降24.6%，对应EPS为0.33元。2020Q3公司实现营收7.03亿元，同比降12.4%，净利润0.69亿元，同比降25.3%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.64/0.73/0.84元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：长青股份(002391 SZ,增持)：主业底部整固，关注新项目进展</p>
金发科技 (600143.SH)	<p>前三季度归母净利润同比增302%，维持“买入”评级</p> <p>金发科技于10月14日发布三季报，2020年前三季度公司实现营收262.0亿元，同比增28.6%，净利润37.9亿元，同比增301.8%。其中2020Q3实现营收92.7亿元，同比增15.4%，归母净利润13.8亿元，同比增218%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.74/0.96/0.99元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金发科技(600143 SH,买入)：三季报大幅增长,防疫物资贡献增量</p>
强力新材 (300429.SZ)	<p>2020H1净利润同比降34.1%，维持“增持”评级</p> <p>强力新材于8月27日发布2020年中报，公司2020H1实现营收3.73亿元，同比降13.2%，净利润0.58亿元，同比降34.1%，对应EPS为0.11元。其中2020Q2实现营收1.95亿元，同比降20.7%，净利润0.32亿元，同比降42.1%。短期下游3C电子需求受疫情冲击有所压制，我们认为后续有望逐步回暖。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.38/0.46/0.54元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：强力新材(300429 SZ,增持)：下游低迷拖累业绩，等待景气复苏</p>
兴发集团 (600141.SH)	<p>2020H1净利润同比增11.5%，维持“增持”评级</p> <p>兴发集团于8月24日披露2020年中报，公司实现营收93.41亿元，同比降1.8%，归母净利1.39亿元，同比增11.5%。其中2020Q2公司实现营收54.34亿元，同比增5.4%，归母净利1.15亿元，同比增48.0%。我们预计公司2020-2022年EPS分别为0.39/0.45/0.52元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：兴发集团(600141 SH,增持)：主产品以量补价，二季度企稳回升</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月01日	新浪财经	财经网站 DailyFX 前瞻 2021 年一季度油价 (点击查看原文)
2020年12月31日	财联社	双反初裁结果好于预期 中国轮胎企业仍需加快全球化布局 (点击查看原文)
2020年12月31日	搜狐财经	航天重工 2.8 亿元中标 363 吨无人驾驶矿卡项目 (点击查看原文)
2020年12月31日	中国石化新闻网	徐州石油：首座“加油+充电”综合站亮相 (点击查看原文)
2020年12月31日	中国石化新闻网	葫芦岛石油：非油品销售同比创新高 (点击查看原文)
2020年12月31日	轮胎商业	涨价袭来，轮胎厂喊你进货啦！ (点击查看原文)
2020年12月31日	东方油气网	推动新时代能源事业高质量发展 (点击查看原文)
2020年12月31日	经济参考报	调整窗口开启国内油价或迎“四连涨” (点击查看原文)
2020年12月31日	中国石化新闻网	茂名石化战寒冬再拼搏奋力实现油品保供目标 (点击查看原文)
2020年12月31日	新浪财经	锂盐行业：预期打满了吗？ (点击查看原文)
2020年12月31日	21 世纪经济报道	超越大庆！我国建成年产油气当量 6000 万吨大油田 (点击查看原文)
2020年12月31日	每日经济新闻	全球高端美妆零售品牌“HAYDON”登陆武汉，一城一店革新美妆线下体验 (点击查看原文)
2020年12月30日	搜狐财经	新华水力发电有限公司 2016-2020 年社会责任报告发布 (点击查看原文)
2020年12月30日	中国石化新闻网	遵义石油：轻油贡献率排名全省第一 (点击查看原文)
2020年12月30日	中国石化新闻网	美国生产商 2020 年获得创纪录伴生气产量 (点击查看原文)
2020年12月30日	中国石化新闻网	伊拉克计划 3 年后将南部原油出口能力提高 72% (点击查看原文)
2020年12月30日	中国石化新闻网	西北油田：余热再利用 创效百万元 (点击查看原文)
2020年12月30日	证券时报	产能不足需求高涨 橡胶轮胎开启涨价潮 (点击查看原文)
2020年12月29日	轮胎商业	官宣了！只允许外商在中国投资这些轮胎项目！ (点击查看原文)
2020年12月29日	搜狐财经	大手笔！上能电气将建 10GW 逆变器生产线，达产后预计产值 8-10 亿！ (点击查看原文)
2020年12月29日	东方油气网	浙江省首家天然气交易市场投入运营 (点击查看原文)
2020年12月29日	东方油气网	能源化工产业进入低碳转型关键期 (点击查看原文)
2020年12月29日	中国石化新闻网	国际油气巨头过去 5 年向圭亚那投资 81 亿美元 (点击查看原文)
2020年12月29日	中国石化新闻网	茂名石化新建 5# 溶剂再生装置投用 (点击查看原文)
2020年12月29日	中国石化新闻网	江汉钻二：超额完成全年生产经营任务 (点击查看原文)
2020年12月29日	中国石化新闻网	顺北油田绿色环保工作站运行平稳 (点击查看原文)
2020年12月29日	石油圈	沙特一次性宣布 4 个油气新发现！ (点击查看原文)
2020年12月28日	商务部	2020 年俄油气行业遭遇巨大变革 (点击查看原文)
2020年12月28日	商务部	2020 年“西伯利亚力量”管道对华输气量超过原定计划 (点击查看原文)
2020年12月28日	车轱辘网	五大轮胎制造商，发布战略调整 (点击查看原文)
2020年12月28日	界面	韩企加紧布局中国医学护肤品市场 (点击查看原文)
2020年12月28日	中国石化新闻网	玉林石油：LNG 加气站穿上安全“防护服” (点击查看原文)
2020年12月28日	中国石化新闻网	寒流来袭，中国石化全力保供天然气 (点击查看原文)
2020年12月28日	轮胎商业	轮胎行业的“三六九等” (点击查看原文)
2020年12月28日	中国石化新闻网	伍德赛德和西北大陆架合作伙伴签署天然气加工协议 (点击查看原文)
2020年12月28日	证券时报网	油气田产量破纪录 我国天然气资源勘探潜力大 (点击查看原文)
2020年12月28日	经济参考报	“最严限塑令”年底落地 可降解塑料市场巨大 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
长青股份	2020-12-31	关于公司 2019 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819602.pdf
	2020-12-31	关于为全资子公司提供担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819605.pdf
	2020-12-31	独立董事关于公司第七届董事会第十三次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819610.pdf
	2020-12-31	上海市锦天城律师事务所关于公司 2019 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819609.pdf
	2020-12-31	第七届监事会第十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819608.pdf
	2020-12-31	第七届董事会第十三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819603.pdf
	2020-12-29	关于收到商务部 2021 年第一批成品油、低硫船用燃料油出口配额通知的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6811686.pdf

公司	公告日期	具体内容
卫星石化	2020-12-28	浙商证券股份有限公司关于公司公开发行公司债券 2020 年第 5 次临时受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6813752.pdf
国瓷材料	2020-12-28	关于公司第一大股东股权解除质押及新质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6812096.pdf
	2020-12-28	创业板向特定对象发行股票上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811022.pdf
	2020-12-28	董事、监事和高级管理人员持股情况变动报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811023.pdf
	2020-12-28	中天国富证券有限公司关于公司向特定对象发行股票之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6811024.pdf
飞凯材料	2020-12-31	关于首次回购公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6825410.pdf
	2020-12-30	关于回购股份事项前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6820288.pdf
	2020-12-30	回购报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6820291.pdf
	2020-12-28	关于回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6813957.pdf
	2020-12-28	第四届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6813959.pdf
	2020-12-28	第四届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6813958.pdf
	2020-12-28	独立董事关于第四届董事会第十次会议相关事宜的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6813960.pdf
强力新材	2020-12-31	关于公司董事减持计划期限届满未减持公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6824414.pdf
晨化股份	2020-12-31	关于获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6825853.pdf
光威复材	2020-12-31	关于完成董事长（法定代表人）工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819309.pdf
	2020-12-31	关于公司及子公司 2020 年度取得专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6823294.pdf
金发科技	2020-12-29	金发科技第六届董事会第三十三次（临时）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813147.pdf
	2020-12-29	金发科技第六届监事会第二十一次（临时）会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813146.pdf
	2020-12-29	金发科技独立董事关于公司董事会换届选举事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813148.pdf
	2020-12-29	金发科技关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813151.pdf
	2020-12-29	金发科技股份有限公司独立董事候选人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813149.pdf
	2020-12-29	金发科技股份有限公司独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813150.pdf
万华化学	2020-12-30	万华化学第八届董事会 2020 年第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6815704.pdf
	2020-12-30	万华化学关于召开 2021 年第一次临时股东大会通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6815707.pdf
恒力石化	2020-12-29	恒力石化关于第四期员工持股计划锁定期届满的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6811928.pdf
桐昆股份	2020-12-31	申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于对桐昆集团股份有限公司持续督导之 2020 年现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819161.pdf
	2020-12-30	桐昆股份关于实施“桐 20 转债”赎回的第三次提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6815458.pdf
广信股份	2020-12-29	关于使用闲置募集资金进行委托理财的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6811392.pdf
	2020-12-29	关于控股股东部分股票质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6811389.pdf
	2020-12-28	董事集中竞价减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-28\6810978.pdf

公司	公告日期	具体内容
松井股份	2020-12-31	独立董事候选人声明-颜爱民 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821528.pdf
	2020-12-31	监事会关于公司2020年限制性股票激励计划(草案)的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821529.pdf
	2020-12-31	关于公司监事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821524.pdf
	2020-12-31	独立董事关于第一届董事会第十六次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821535.pdf
	2020-12-31	第一届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821560.pdf
	2020-12-31	2020年限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821563.pdf
	2020-12-31	关于选举职工代表监事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821523.pdf
	2020-12-31	2020年限制性股票激励计划(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821562.pdf
	2020-12-31	独立董事提名人声明-颜爱民 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821526.pdf
	2020-12-31	独立董事提名人声明-黄进 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821525.pdf
	2020-12-31	独立董事候选人声明-黄进 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821527.pdf
	2020-12-31	关于独立董事公开征集委托投票权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821559.pdf
	2020-12-31	上海荣正投资咨询股份有限公司关于湖南松井新材料股份有限公司2020年限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821530.pdf
	2020-12-31	独立董事候选人声明-沈辉 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821532.pdf
	2020-12-31	关于召开2021年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821558.pdf
	2020-12-31	湖南启元律师事务所关于湖南松井新材料股份有限公司2020年限制性股票激励计划(草案)之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821533.pdf
	2020-12-31	关于公司董事会换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821542.pdf
	2020-12-31	第一届董事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821540.pdf
	2020-12-31	独立董事提名人声明-沈辉 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821531.pdf
	2020-12-31	2020年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821561.pdf
	2020-12-31	2020年限制性股票激励计划(草案)摘要公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821537.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

1、油价大幅波动风险;

油价波动对上游企业整体造成成本变动, 一般而言, 油价上涨将导致化工企业成本整体上升, 但由于同样会带来部分产品价格同步上涨, 将导致企业利润大幅变动; 另一方面, 油价涨跌趋势影响产业链整体库存, 也将对阶段性需求产生影响。

2、下游需求不达预期风险。

化工行业下游需求涉及面较广, 而对于企业而言, 对应下游领域需求波动将直接影响产品需求, 同时导致价格波动, 对企业营收及利润均造成较大影响。

免责声明

分析师声明

本人，刘曦、庄汀洲、陈莉，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

• 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师刘曦、庄汀洲、陈莉本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15% 以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15% 以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话：+852 3658 6000/传真：+852 2169 0770

电子邮件：research@htsc.com

http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼（纽约10001）

电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702

电子邮件：Huatai@htsc-us.com

http://www.htsc-us.com

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com