

化工行业 2021 年 3 月第二周周报

油价高位震荡，继续推荐顺周期化工股 增持（维持）

2021 年 03 月 14 日

证券分析师 柴沁虎

执业证号：S0600517110006

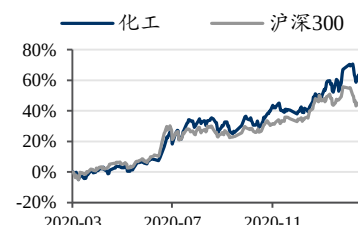
021-60199793

chaiqh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周板块表现：**本周上证综指报收 3,453.08，本周累计下跌 1.40%，深证成指本周下跌 3.58%，化工板块（申万）下跌 1.26%。
- **本周化工个股表现：**本周化工板块整体调整下跌，而随着化工品价格总体上涨，部分顺周期个股逆势上行，取得较大涨幅。本周化工板块涨幅居前的个股有兴化股份、御家汇、利安隆、沈阳化工、广汇能源、黑猫股份、中广核技、海利得、恩捷股份、巨化股份。随着甲醇市场逐渐上行，本周兴化股份涨幅居前，累计上涨 23.94%。利安隆年报营收同比增长 25.50%，子公司兑现 2020 年度的业绩承诺，本周获较大涨幅（16.31%）。
- **本周原油市场动态：**本周油价高位震荡，美国经济刺激方案以及沙特石油设施遇袭支撑油价上涨，而随着事件影响减弱，油价略有回落。本周 ICE 布油报收 69.22 美元/桶（-0.20%）；WTI 原油报收 65.61 美元/桶（-0.73%）。
- **重点化学品跟踪：**本周对于我们监测的化学品涨幅前五的产品为电石（10.92%），盐酸（6.67%），甲醇（5.90%），硫酸（5.39%），二甲醚（5.19%）。本周由于乌盟开工维持低位同时增加 4 台电石生产装置检修，乌海共有三台电石炉检修且个别开工时有不稳，电石供应偏紧，价格涨势持续。本周液氯市场价格高位盘整，企业对盐酸生产积极性不足，多厂安排检修计划，刺激盐酸价格走高。本周原料硫磺价格高位震荡，部分下游企业配套的自有硫酸装置减产，硫酸下游需求提振，支撑硫酸价格持续上涨。
- **化工行业年度投资主线：**周期主线中，随着新冠疫苗获批上市，全球经济复苏或将成为全年投资主线，顺周期化工品有望迎来主动补库存行情；成长主线中，面对美国制裁和全球贸易的不确定性，高科技产业配套材料的自控可控将持续带来电子化学品国产化率的提升，此外，可降解塑料、尾气催化材料等行业扩容也为行业龙头带来成长性。
- **投资建议：**随着疫情对化工行业的影响逐渐减弱，处于周期底部的绩优化工股正在迎来反转，推荐顺周期白马股荣盛石化、万华化学、宝丰能源、三友化工、龙蟠佰利，另外推荐技术壁垒高、成长确定性强的细分行业龙头昊华科技、新亚强和东材科技。
- **风险提示：**油价大幅波动；海外经济复苏不及预期；贸易战形势恶化。

行业走势



相关研究

- 1、《化工行业 2021 年 3 月第一周周报：OPEC+限产延期提振油价，碳中和概念股表现强势》2021-03-07
- 2、《化工行业 2021 年 2 月第四周周报：万华 MDI 技改完成，油价继续走高》2021-02-28
- 3、《化工行业 2021 年 2 月第三周周报：国际原油价格大幅上涨，顺周期化工板块涨势持续》2021-02-21

表 1：重点公司估值（参考 2021.03.12 收盘价）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2019A	2020A/E	2021E	2019A	2020A/E	2021E	
002493	荣盛石化	2,065.61	30.60	0.33	1.10	1.50	92.73	27.82	20.40	买入
600309	万华化学	3,652.47	116.33	3.23	3.11	4.80	36.02	37.41	24.24	买入
600989	宝丰能源	1,207.80	16.47		0.63	0.81		26.14	20.33	买入
600409	三友化工	238.64	11.56	0.33	0.30	0.98	35.03	38.53	11.80	买入
002601	龙蟠佰利	786.55	35.12	1.28	1.49	1.88	27.44	23.57	18.68	买入
600378	昊华科技	219.05	23.83	0.57	0.71	0.91	41.81	33.56	26.19	买入
603155	新亚强	56.05	36.03	1.41	0.99	1.97	25.55	36.39	18.29	买入
601208	东材科技	84.34	13.46	0.12	0.32	0.49	112.17	42.06	27.47	买入

资料来源：wind，东吴证券研究所

内容目录

1. 周观点	4
1.1. 本周化工板块行情.....	4
1.2. 本周原油市场动态.....	5
1.3. 本周化学品涨跌幅.....	6
1.4. 本周重要公司公告.....	6
2. 投资主线梳理	8
2.1. 年度投资主线.....	8
2.2. 重点公司推荐逻辑.....	9
2.2.1. 荣盛石化推荐逻辑.....	9
2.2.2. 万华化学推荐逻辑.....	9
2.2.3. 宝丰能源推荐逻辑.....	9
2.2.4. 三友化工推荐逻辑.....	9
2.2.5. 龙蟒佰利推荐逻辑.....	9
2.2.6. 昊华科技推荐逻辑.....	9
2.2.7. 新亚强推荐逻辑.....	10
2.2.8. 东材科技推荐逻辑.....	10
3. 风险提示	10

图表目录

图 1: 原油期货价格走势 (美元/桶)	5
图 2: 本周重点化工产品价格涨幅前五 (%)	6
图 3: 本周重点化工产品价格跌幅前五 (%)	6
表 1: 重点公司估值 (参考 2021.03.12 收盘价)	1
表 2: 化工板块本周个股涨幅前十	4
表 3: 化工板块本周个股跌幅前十	4
表 4: 本周重要公告汇总	7

1. 周观点

1.1. 本周化工板块行情

本周上证综指报收 3,453.08，本周累计下跌 1.40%，深证成指本周下跌 3.58%，化工板块（申万）下跌 1.26%。

本周化工板块整体出现调整，而随着化工品价格总体上涨，部分顺周期个股逆势上行，取得较大涨幅。本周化工板块涨幅居前的个股有兴化股份、御家汇、利安隆、沈阳化工、广汇能源、黑猫股份、中广核技、海利得、恩捷股份、巨化股份。随着甲醇市场逐渐上行，本周兴化股份涨幅居前，累计上涨 23.94%。利安隆年报营收同比增长 25.50%，相关子公司兑现 2020 年度的业绩承诺，本周获较大涨幅（+16.31%）。

表 2：化工板块本周个股涨幅前十

wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002109.SZ	兴化股份	6.42	23.94	92.22	91.69	102.50
300740.SZ	御家汇	26.95	20.31	36.46	59.00	241.57
300596.SZ	利安隆	40.21	16.31	14.17	27.69	27.17
000698.SZ	沈阳化工	8.35	16.13	35.77	48.84	113.56
600256.SH	广汇能源	3.20	14.29	29.03	12.28	13.07
002068.SZ	黑猫股份	9.20	12.06	12.47	97.42	134.10
000881.SZ	中广核技	11.77	11.67	25.88	28.63	45.88
002206.SZ	海利得	6.10	11.52	36.16	66.21	60.61
002812.SZ	恩捷股份	120.42	11.38	-16.10	50.34	123.64
600160.SH	巨化股份	9.29	10.99	2.88	41.40	24.65

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周受累于大盘下跌，化工板块整体下行，跌幅前十标的有安集科技、美达股份、和顺石油、优彩资源、博汇股份、奥克股份、洁特生物、宏柏新材、瑞丰高材、金瑞矿业。由于大股东集中竞价减持，本周安集科技跌幅较大，累计跌幅达-21.83%。

表 3：化工板块本周个股跌幅前十

wind 代码	股票简称	股 价 (元)	周 涨 跌 幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌 幅 (%)	年涨跌幅 (%)
688019.SH	安集科技	217.30	-21.83	-27.69	-25.20	39.61
000782.SZ	美达股份	3.39	-21.53	15.70	-2.87	-14.37
603353.SH	和顺石油	37.41	-20.86	-8.56	-40.43	-5.76
002998.SZ	优彩资源	11.36	-16.04	16.04	34.92	34.92
300839.SZ	博汇股份	24.17	-15.13	19.06	-15.40	4.23

300082.SZ	奥克股份	11.20	-14.70	-4.68	30.99	81.39
688026.SH	洁特生物	70.36	-14.21	-8.21	4.24	-16.25
605366.SH	宏柏新材	11.04	-13.34	-0.36	-21.20	-23.17
300243.SZ	瑞丰高材	13.91	-13.33	-19.60	17.58	92.51
600714.SH	金瑞矿业	6.62	-12.66	36.49	11.45	25.86

数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 本周原油市场动态

本周油价高位震荡, 美国经济刺激方案以及沙特石油设施遇袭支撑油价上涨, 而随着事件影响减弱, 油价略有回落。本周 ICE 布油报收 69.22 美元/桶 (-0.20%); WTI 原油报收 65.61 美元/桶 (-0.73%)。

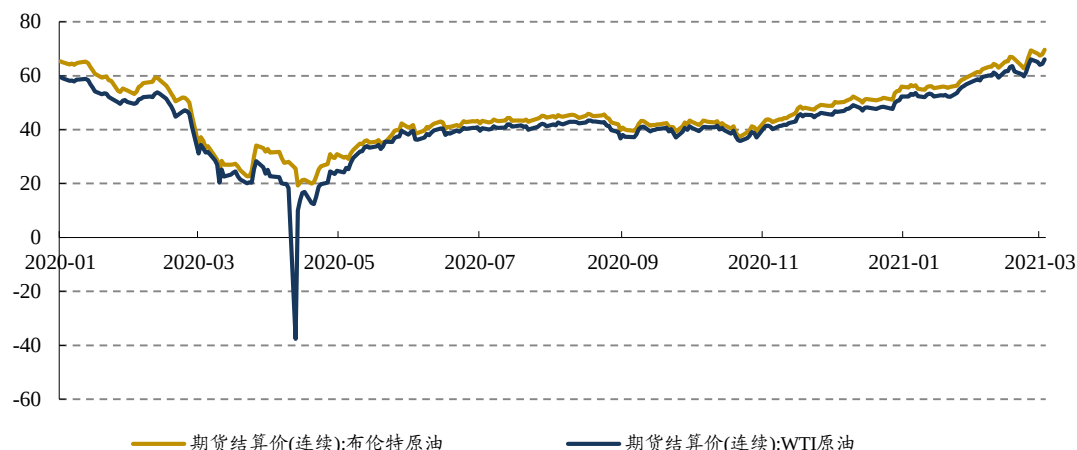
OPEC+于上周举行会议。欧佩克+成员国同意维持目前的减产规模, 只有俄罗斯和哈萨克斯坦获得豁免, 可以小幅增产。受其影响, 本周原油价格继续大幅上涨。周内沙特阿拉伯称其石油设施遭到导弹和无人机袭击, 随后油价飙升。胡塞军方发言人声称对袭击负责。美国总统拜登已寻求与伊朗重启核协议谈判, 不过严厉的经济制裁措施仍未解除。伊朗坚持要美国先解除制裁, 才会重新加入谈判。

美国能源信息署(EIA)发布了短期能源展望报告。EIA 预计 2021 年 WTI 原油价格为 57.24 美元/桶, 此前预期为 50.21 美元/桶; 预计 2021 年布伦特价格为 60.67 美元/桶, 此前预期为 53.20 美元/桶。预计 2022 年 WTI 原油价格为 54.75 美元/桶, 此前预期为 51.56 美元/桶; 预计 2022 年布伦特价格为 58.51 美元/桶, 此前预期为 55.19 美元/桶。2021 年全球原油需求增速预期保持不变, 为 538 万桶/日。预计 2021 年美国原油产量将减少 16.00 万桶/日, 此前为减少 29.00 万桶/日。

德国联邦疾控机构和卫生部就疫情最新形势召开新闻发布会, 称当前病毒快速检测试剂容量充足, 可为该国防疫工作提供强大助力。德国联邦卫生部长施潘再次强调了继续放开防疫限制的风险, 同时指出完全不放开封锁令同样是很不负责任的行为。

总体上, 疫情对原油价格的影响正在逐渐减弱。当前国际原油市场受供需关系主导为主, 原油需求正在逐步回暖, 油价仍存上涨空间, 预计下周原油价格高位震荡为主。

图 1: 原油期货价格走势 (美元/桶)



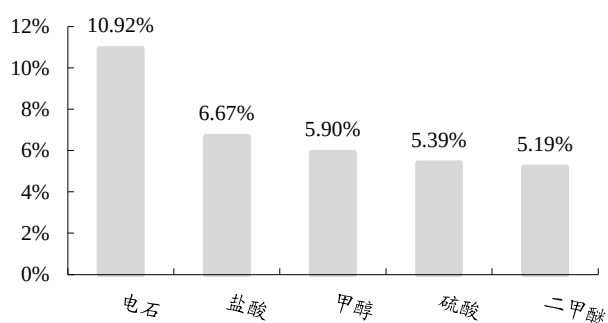
数据来源: IPE, NYMEX, 东吴证券研究所

1.3. 本周化学品涨跌幅

本周对于我们监测的化学品涨幅前五的产品为电石 (10.92%), 盐酸 (6.67%), 甲醇 (5.90%), 硫酸 (5.39%), 二甲醚 (5.19%)。本周由于乌盟开工维持低位同时增加 4 台电石生产装置检修, 乌海共有三台电石炉检修且个别开工时有不稳, 电石供应偏紧, 价格涨势持续。本周液氯市场价格高位盘整, 企业对盐酸生产积极性不足, 多厂安排检修计划, 刺激盐酸价格走高。本周原料硫磺价格高位震荡, 部分下游企业配套的自有硫酸装置减产, 硫酸下游需求提振, 支撑硫酸价格持续上涨。

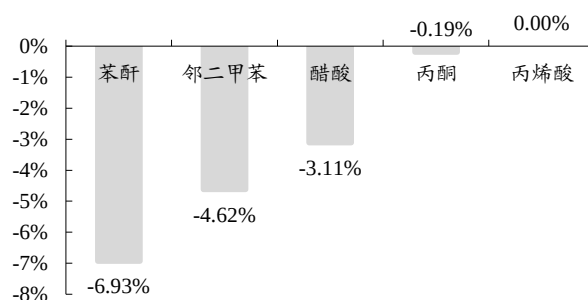
本周化学品总体上跌幅较小, 跌幅居前化学品的包括苯酐 (-6.93%), 邻二甲苯 (-4.62%), 醋酸 (-3.11%), 丙酮 (-0.19%)。本周苯酐市场大幅下调, 下游增塑剂买盘谨慎, 部分苯酐工厂陆续开工, 提升负荷, 市场现货充足, 出货困难。本周邻二甲苯上游市场行情弱势, 对邻苯市场支撑减弱, 叠加下游苯酐刚需为主, 致使邻二甲苯价格窄幅下滑。目前醋酸价格已涨至近几年高位, 本周高位盘整, 价格略有下调。

图 2: 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 3: 本周重点化工产品价格跌幅前五 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.4. 本周重要公司公告

表 4: 本周重要公告汇总

公司	时间	公告要点
龙蟠科技	21/3/13	企业认定: 江苏龙蟠科技股份有限公司及控股孙公司张家港迪克汽车化学品有限公司, 通过了高新技术企业认定备案。本次通过高新技术企业再认定后, 公司及全资子公司、控股孙公司将连续三年 (2020 年-2022 年) 享受国家税收优惠政策, 即按 15% 的税率缴纳企业所得税。
卫星石化	21/3/12	对外投资: 鉴于 SKGC 公司 (爱思开综合化学投资 (中国) 有限公司) 与山特莱公司 (公司全资子公司) 有意结合各自的强势和优点, 由山特莱公司与 SKGC 公司或其关联公司在江苏省连云港市徐圩新区内共同投资合资公司, 以建设、运营乙烯丙烯酸共聚物 (以下简称 “EAA”) 装置项目, 计划 EAA 装置生产规模为 4 万吨/年, 投资总额约为 1.63 亿美元。双方已于 3 月 11 日签署了《合作谅解备忘录》。
辉隆股份	21/3/12	项目投产: 公司使用募集资金投资建设的百里香酚项目试车成功并产出合格产品。该项目年产能 4000 吨百里香酚。项目投入运行到全面达产尚需一定时间, 产能的释放亦需要一个过程。
嘉化能源	21/3/12	员工持股计划: 公司 2020 年员工持股计划筹集资金总额不超过 5,090.00 万元, 以 “份” 作为认购单位, 每份份额为 1 元, 持有人具体持有份额以员工实际出资缴款金额确定。参与对象不超过 100 人, 其中董事 (不含独立董事)、高级管理人员 6 人, 中层管理人员及其他核心骨干员工合计不超过 94 人。业绩考核年度为 2021 年-2023 年三个会计年度, 分年度进行业绩考核。
震安科技	21/3/12	新发转债: 公司于 3 月 12 日向不特定对象发行可转换公司债券 “震安转债”。本次共发行人民币 28,500 万元震安转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 2,850,000 张, 按面值发行。募集资金主要用于新建智能化减震及隔震制品装备制造基地项目。
上海新阳	21/3/11	采购光刻机: 由芯刻微公司委托盛吉盛 (宁波) 半导体材料有限公司 (以下简称 “盛吉盛”) 代理投标, 成功中标, 购得 ASML XT 1900 Gi 型二手光刻机一台, 该设备可用于研发分辨率达 28nm 的高端光刻胶。芯刻微公司已于 3 月 11 日向盛吉盛支付 10% 首期货款。
宝丰能源	21/3/11	业绩年报&分红计划: 公司年报显示 2020 年公司实现营业总收入 1,592,773 万元, 同比增长 17.39%; 实现归属于上市公司股东的净利润为 462,277 万元, 同比增长 21.59%。公司经营活动产生的现金流量净额为 518,371 万元, 同比增长 45.10%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.80 元 (含税)。公司总股本 7,333,360,000 股, 以此计算合计拟派发现金红利 205,334 万元 (含税), 占公司 2020 年度归母净利润比例为 44.42%。
龙蟠佰利	21/3/11	定价上调: 根据目前国内国际钛白粉市场情况, 公司价格委员会研究决定, 自即日起, 公司各型号钛白粉 (包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉) 销售价格原价基础上对国内各类客户上调 1000 元人民币/吨, 对国际各类客户上调 150 美元/吨。
瑞丰高材	21/3/10	股权质押: 公司控股股东、实际控制人周仕斌先生部分股份质押其持有的 2,495,000 股, 占其所持股份的 4.82%, 本次质押后其质押股份数量总 17,765,338 股, 占公司总股本 7.65%。
利安隆	21/3/9	业绩年报: 公司年报显示 2020 年公司实现营业总收入 248,279 万元, 同比增长 25.50%;

实现归属于上市公司股东的净利润为 29,299 万元，同比增长 11.70%。

赛轮轮胎 21/3/9 **项目投资:** 拟在柬埔寨投资建设年产 500 万条半钢子午线轮胎项目。项目投资总额 117,762 万元人民币。该项目拟由公司全资子公司赛轮国际控股（香港）有限公司的全资子公司 CART TIRE CO.,LTD. 负责实施。

宝丰能源 21/3/8 **项目投资:** 公司拟以下属子公司内蒙古宝丰煤基新材料有限公司（以下简称“内蒙子公司”）为投资主体，在内蒙古自治区鄂尔多斯市乌审旗苏里格经济开发区图克工业项目区规划建设 4×100 万吨/年煤制烯烃示范项目。

数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 投资主线梳理

2.1. 年度投资主线

2020 年全球经历新冠肺炎疫情的洗礼，经济活动遭受严重影响，需求不景气导致原油价格大幅下跌，通过向下游传导，大宗化工品的价格持续低迷。我国在党和政府正确领导下，国内疫情防控取得良好成绩，企业已经适应疫情下的常态化生产经营，需求端的持续恢复促进化工品的被动去库存，同时海外需求的逐步恢复与供给不足之间的矛盾为我国商品的出口提供有利条件，八、九月份以来多个化工子行业迎来主动补库存周期，中国化工品价格指数（CCPI）由 2020.8.1 的 3482 点，提升至 2020.12.31 的 4132 点，涨幅达到 18.7%。

周期主线：经济复苏带动顺周期化工品盈利能力的改善。 2020.12.31，国务院联防联控机制发布，国药集团中国生物的新冠病毒灭活疫苗已获国家药监局批准附条件上市，我国将分批次实现新冠疫苗的全民免费接种。与此同时，日本、美国、沙特和俄罗斯均表示其本国民众将免费接受新冠疫苗注射。随着世界范围内新冠疫苗的获批上市，疫情对经济的影响将大大减弱，经济复苏或成 2021 年的主基调，顺周期化工品盈利能力有望迎来持续修复。

成长主线：自主可控&市场扩容，细分成长赛道。 无论是特朗普政府还是新上台的拜登政府，中美贸易关系难回从前，在中国不断高速发展的背景下，美国对中国高科技产业的打压将是持续的。因此，我国高科技产业链的自主可控也将是我国产业发展的长期路径，从化工行业角度来看，配套芯片等产业的电子化学品国产化率提升值得期待。自主可控之外，部分细分市场受政策等影响，市场空间有望在短期内大幅增加，如“禁塑令”下的可降解塑料市场、国六排放标准下的汽车尾气处理市场，以及即将出炉的《建设工程抗震管理条例》下的减隔震市场，短期内的市场扩容为早期进入市场的行业龙头带来快速发展的机会。

2.2. 重点公司推荐逻辑

2.2.1. 荣盛石化推荐逻辑

浙石化+中金石化协同值得期待。浙石化二期常减压装置已经于 2020 年 11 月率先投产，全流程投产在即；此外中金石化烯烃扩产潜力被市场低估，公司作为民营大炼化的龙头兼具长期成长潜力，是顺周期优质的周期成长标的。

2.2.2. 万华化学推荐逻辑

MDI+石化+新材料，多元化布局逐步完备。万华化学是全球最大的 MDI 供应商，MDI 需求大、对手少、赛道优。此外，万华进一步布局石化及新材料两大板块，目前在建的 100 万吨/年乙烯项目有望年底建成，公司将汇集碳二、碳三及碳四产业链，大石化产业链基本齐备；新材料板块开辟眉山基地，一期 25 万吨/年高性能改性树脂项目年内已经开工，二期项目中的年产 1 万吨的锂电池三元材料项目和年产 6 万吨的生物降解聚酯项目也进入环评阶段，多元化布局逐步完备。

2.2.3. 宝丰能源推荐逻辑

低成本的煤制烯烃龙头。公司现有煤制烯烃产能 120 万吨/年，考虑到在建的宁夏 100 万吨/年+内蒙 400 万吨/年的扩建新建项目，两到三年内公司烯烃产能有望扩张至 620 万吨/年，届时将成为低成本烯烃巨头。此外，美国德州受极寒天气影响大范围停电，导致 271.7 万吨/年 PP 产能（数据由金联创化工统计）停产，全球聚烯烃价格飙涨下公司业绩弹性大。

2.2.4. 三友化工推荐逻辑

国内粘胶短纤和纯碱双龙头，产品涨价对业绩弹性大。公司现有 340 万吨/年纯碱和 78 万吨/年粘胶短纤产能，当前粘胶短纤和纯碱价格均位于历史低位阶段，疫情下无纺布产线增加带动高白粘胶短纤需求结构性增加，纯碱随房地产复苏作为后周期产品 2021 年有望进入到新一轮景气周期中，粘胶短纤价格每吨上涨 1000 元对公司增量业绩贡献超过 5 亿元，纯碱价格每吨上涨 100 元对公司增量业绩贡献接近 2 亿元，涨价对公司业绩弹性大。

2.2.5. 龙蟠佰利推荐逻辑

国内氯化法钛白粉龙头，产业链一体化完备。公司现有氯化法钛白粉产能 36 万吨/年，硫酸法钛白粉产能 54 万吨/年，合计产能居全球第三，国内第一，其中氯化法钛白粉产能国内占比达 74%。随着国内需求复苏，钛白粉顺周期迎来涨价潮，价格每涨 1000 元/吨，公司利润增加 6 亿元，业绩弹性大。

2.2.6. 昊华科技推荐逻辑

化工领域中难得的科技股：长期来看，公司核心产品 PTFE 受益于 5G 建设带动覆

铜板需求增加、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；另外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；短期来看，公司下属的曙光院、沈阳院具备隔离服的生产能力，对于缓解疫情防控期的防护物资短缺有实质性作用。

2.2.7. 新亚强推荐逻辑

苯基硅细分市场的小龙头：公司是国内率先实现二苯基二氯硅烷规模化生产的企业，募投项目将公司产业链向下游延伸，作为细分市场的绝对龙头，未来随着苯基硅衍生品的投建、放量，公司业绩有望上升到新台阶。此外，传统产品功能性助剂价格止跌，短期内产销量有望大幅增长支撑业绩。

2.2.8. 东材科技推荐逻辑

光学膜和电子材料进入放量期，业绩确定性高增长。公司前瞻性布局的光学基膜通过内生（江苏东材）和外延（胜通光科）即将迎来 5 条线合计 10 万吨/年的产能，奠定未来两年业绩高增长；2020 年 8 月公告定增预案，拟建光学功能膜和电子材料将于 2022 年释放业绩，2022~2022 年 CAGR 约 54%。

3. 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，周期性行业首当其冲。

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>