

化工行业 2021 年 4 月第一周周报

顺周期白马股反弹，关注业绩高弹性标的 增持（维持）

2021 年 04 月 04 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：**本周市场指数普遍上涨，上证综指报收 3,484.39，本周累计上涨 1.93%，深证成指本周上涨 2.56%，化工板块（申万）上涨 2.00%。

■ **本周化工个股表现：**本周化工板块涨幅居前的个股有云天化、江化微、艾艾精工、中油工程、东方盛虹、澳洋健康、华昌化工、山东赫达、红太阳、扬农化工。其中，部分个股业绩大增推升股价，其中云天化公告预计 21Q1 净利润 5.2~5.8 亿元，同比增加 45~50 倍，江化微公告 2020 年净利同比大增 68.58%；此外，近期央视报道的红蚂蚁入侵我国 12 个省份，虫害防治概念股红太阳、扬农化工等取得大幅上涨。大盘回暖，以万华化学为代表的顺周期白马股出现反弹。

■ **本周原油市场动态：**本周苏伊士运河恢复通航，原油价格弱势震荡，ICE 布油报收 63.54 美元/桶(-1.60%)；WTI 原油报收 61.45 美元/桶(+0.79%)。

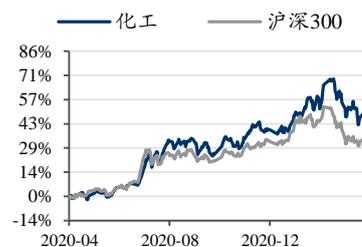
■ **重点化学品跟踪：**本周对于我们监测的化学品涨幅前五的产品为甲醛(+7.06%)、纯苯(+5.13%)、液体烧碱(+3.87%)、苯酚(+3.86%)、甲醇(+3.46%)。本周甲醇市场受供应减少影响，整体震荡走高；成本支撑，叠加同时下游板材厂需求量近期也是稳中有涨，本周甲醛价格宽幅上扬。纯苯装置集中检修季来临，供需趋紧，同时苯乙烯走势偏强，提振国内纯苯市场震荡走强。

■ **化工行业年度投资主线：**周期主线中，新冠疫苗上市推动全球经济复苏，美元放水推动大宗商品涨价，顺周期化工股业绩迎来说现期；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细分赛道化工品的国产化率提升，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、经济好转，推荐顺周期白马股万华化学、宝丰能源、龙蟒佰利，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、东材科技、奥福环保和瑞丰新材。

■ **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 月第四周周报：业绩驱动股价上涨，继续推荐顺周期化工板块》
2021-03-28

2、《化工行业 2021 年 3 月第三周周报：原油大幅下跌，化工股迎来业绩驱动行情》
2021-03-21

3、《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》
2021-03-14

表 1：重点公司估值（参考 2021/4/2 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	
600309	万华化学	3,500.82	111.50	3.23	3.20	5.95	34.52	34.84	18.74	买入
600989	宝丰能源	1,132.27	15.44	0.52	0.63	0.81	29.69	24.51	19.06	买入
002601	龙蟒佰利	663.37	29.62	1.28	1.49	1.88	23.14	19.88	15.76	买入
600378	昊华科技	196.90	21.42	0.57	0.71	0.91	37.58	30.17	23.54	买入
603155	新亚强	54.76	35.20	1.41	0.99	1.97	24.96	35.56	17.87	买入
601208	东材科技	83.96	13.40	0.12	0.32	0.49	111.67	41.88	27.35	买入
688021	奥福环保	44.18	57.16	0.67	1.04	1.87	85.31	54.96	30.57	买入
300910	瑞丰新材	121.38	80.92	0.66	1.27	1.82	122.61	63.72	44.46	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	7
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. 万华化学推荐逻辑	9
2.2.2. 宝丰能源推荐逻辑	9
2.2.3. 龙蟒佰利推荐逻辑	9
2.2.4. 昊华科技推荐逻辑	9
2.2.5. 新亚强推荐逻辑	10
2.2.6. 东材科技推荐逻辑	10
2.2.7. 奥福环保推荐逻辑	10
2.2.8. 瑞丰新材推荐逻辑	10
3. 风险提示	10

图表目录

图 1: 原油期货价格走势 (美元/桶)	6
图 2: 本周重点化工产品价格涨幅前五 (%)	7
图 3: 本周重点化工产品价格跌幅前五 (%)	7
表 1: 重点公司估值 (参考 2021/4/2 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	5
表 4: 本周重点公司公告	7

1. 周观点

1.1. 本周化工板块行情

本周市场指数普遍上涨，上证综指报收 3,484.39，本周累计上涨 1.93%，深证成指本周上涨 2.56%，化工板块（申万）上涨 2.00%。

本周化工板块上涨，部分顺周期个股受业绩推动取得较大涨幅。本周化工板块涨幅居前的个股有云天化、江化微、艾艾精工、中油工程、东方盛虹、澳洋健康、华昌化工、山东赫达、红太阳、扬农化工。其中，部分个股业绩大增推升股价，其中云天化公告预计 21Q1 净利润 5.2~5.8 亿元，同比增加 45~50 倍，江化微公告 2020 年净利同比大增 68.58%；此外，近期央视报道的红火蚁入侵我国 12 个省份，虫害防治概念股红太阳、扬农化工等取得大幅上涨。大盘回暖，以万华化学为代表的顺周期白马股出现反弹。

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 (%)
600096.SH	云天化	8.37	22.19	-5.32	68.75	56.16
603078.SH	江化微	29.39	15.62	-2.62	-27.47	4.66
603580.SH	艾艾精工	12.02	13.61	18.77	-8.10	-2.36
600339.SH	中油工程	3.09	13.60	11.15	3.34	12.13
000301.SZ	东方盛虹	14.19	13.34	-0.63	132.62	198.63
002172.SZ	澳洋健康	3.85	12.90	5.19	46.95	19.94
002274.SZ	华昌化工	7.24	12.60	-6.34	53.39	35.27
002810.SZ	山东赫达	64.49	12.18	21.59	82.38	299.39
000525.SZ	红太阳	6.51	11.86	7.78	-5.79	-28.46
600486.SH	扬农化工	129.89	11.69	-4.97	48.11	89.38

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的有杭州高新、新洋丰、广州浪奇、南京聚隆、上海天洋、丹化科技、ST 德威、三祥新材、卓越新能、湘潭电化。本周杭州高新第一大股东高兴集团持有的公司限售流通股份 8,227,895 股，占其所持公司全部股份的 27.52%，占公司总股本的 6.5%，股价大幅下跌，累计跌幅达 13.87%。本周广州浪奇发布关于公司股票交易可能被实行退市风险警示的风险提示公告，股价大幅下跌，周内跌幅达 9.32%。

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 (%)
300478.SZ	杭州高新	8.01	-13.87	-7.93	-32.80	-43.35
000902.SZ	新洋丰	17.32	-10.91	-16.81	46.28	126.83
000523.SZ	广州浪奇	2.82	-9.32	4.06	-32.37	-57.14
300644.SZ	南京聚隆	32.36	-9.23	-3.55	-12.99	0.86
603330.SH	上海天洋	27.87	-9.22	-4.52	8.61	174.94
600844.SH	丹化科技	4.64	-9.20	-13.11	65.71	11.81
300325.SZ	ST 德威	1.38	-8.00	-14.29	-57.41	-53.85
603663.SH	三祥新材	14.15	-8.00	-17.40	-5.03	13.73
688196.SH	卓越新能	53.29	-7.93	-6.18	-10.89	42.93
002125.SZ	湘潭电化	7.34	-7.56	-4.30	5.46	3.82

数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 本周原油市场动态

本周原油市场空好消息博弈, 苏伊士运河恢复通航, 原油价格弱势震荡。本周 ICE 布油报收 63.54 美元/桶 (-1.60%); WTI 原油报收 61.45 美元/桶 (+0.79%)。

美国能源信息署(EIA)周三(3月31日)报告显示, 截止3月26日美国原油库存减少 87.6 万桶至 5.01834 亿桶, 减少 0.2%, 市场此前预期为增加 10.7 万桶。美国 1 月原油产量下降至 1,108 万桶/日, 12 月修正后为 1,110.1 万桶/日。报告称, 北达科他州和墨西哥湾离岸原油产量下降, 抵消了陆上头号生产州得克萨斯州 25,000 桶/日的产量增长。

美国拜登政府计划推出一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划, 将包括大约 6500 亿美元用于重建美国的基础设施, 如道路、桥梁、高速公路和港口。这项计划还将包括 4000 亿美元用于老年人和残疾人的护理, 3000 亿美元用于住房基础设施建设, 以及 3000 亿美元用于重振美国制造业。这还包括数千亿美元用于支持国家电网、实施全国高速宽带、改造国家供水系统以确保清洁饮用水等重大投资。

欧佩克+将其 2021 年原油需求增长预估调降了 30 万桶/日, 反映了对于市场复苏前景的担忧。欧佩克+决定大体维持产量稳定。

阻塞苏伊士运河的巨型集装箱轮“长赐”已经重新浮上水面, 再次起航。恢复通航将缓解全球贸易的压力。

世界新冠疫情防控形势喜忧参半, 美国政府研究人员称, 辉瑞和 Moderna 的新冠疫苗不仅能预防重症, 还可以有效防止感染, 在打第一针两周后, 疫苗将发挥很明显的保护力。欧洲地区新增新冠肺炎确诊病例数已连续 3 周呈上升趋势, 最近一周新增病例更

是超过 120 万例。法国、瑞士和挪威在内的多个欧洲国家收紧了疫情限制措施，以应对不断上升的新增新冠病例数。

图 1: 原油期货价格走势 (美元/桶)



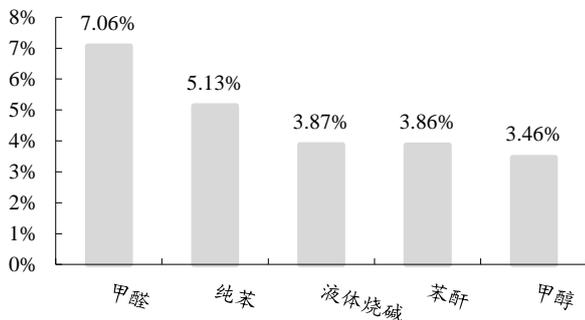
数据来源: IPE, NYMEX, 东吴证券研究所

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甲醛 (+7.06%)、纯苯 (+5.13%)、液体烧碱 (+3.87%)、苯酐 (+3.86%)、甲醇 (+3.46%)。本周甲醇市场价格整体震荡走高，局部受供应减少影响，货源偏紧。甲醇价格上行，对于下游甲醛利好支撑，同时下游板材厂需求量近期也是稳中有涨，本周甲醛价格宽幅上扬。纯苯装置集中检修季来临，国内检修损失量较大，整体供需情况趋紧，同时苯乙烯走势偏强，提振国内纯苯市场震荡走强。

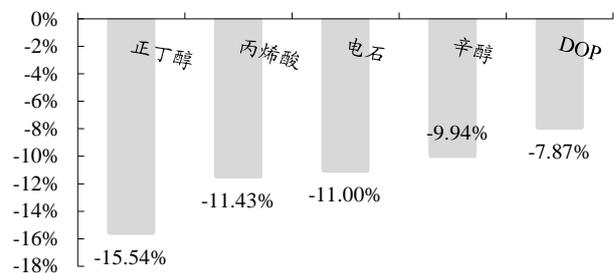
本周化学品跌幅居前化学品的包括正丁醇 (-15.54%)、丙烯酸 (-11.43%)、电石 (-11.00%)、辛醇 (-9.94%)、DOP (-7.87%)。本周国内丙烯酸酯市场持续走跌，原料丙烯价格虽有小幅提升，但整体支撑力度不够强硬，部分厂家装置停车检修。本周正丁醇下游行情变弱，需求量降低，相关产品走低，正丁醇价格震荡下滑。本周电石开工率上升，因前期高位价格使得市场拿货积极性下滑，市场需求不足以及电石增加导致价格大幅下跌。

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: 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
云天化	21/4/02	股东减持: 非控股股东以化投资有限公司于 2021 年 3 月 3 日至 2021 年 4 月 1 日通过大宗交易方式合计减持公司股份 33,550,000 股, 占公司总股本的 1.83%。
泰和新材	21/4/02	业绩预增: 公司发布一季度业绩预告, 预计 2021 年一季度盈利 13000 万元至 19000 万元, 同比去年上升 148.57%至 263.30%。
飞凯材料	21/4/01	对外投资: 为丰富公司半导体材料产品线, 提升公司半导体材料产品的盈利能力, 进而提升公司市场竞争力, 实现公司在半导体材料行业的战略布局及长远规划, 公司在苏州太仓港经济技术开发区投资设立全资子公司, 注册资本为 10,000 万元人民币, 以自有资金出资设立, 持股比例为 100%。
利尔化学	21/4/01	转债回售: 公司发布利尔转债第一次提示性公告, 回售价格为: 100.471 元/张 (含息税), 回售申报期为 2021 年 4 月 7 日至 2021 年 4 月 13 日。
浙江医药	21/4/01	药品注册: 公司近日收到国家药品监督管理局核准签发的磷酸西格列汀片 100mg、50mg 两个规格的《药品注册证书》, 本品按照化学药品 4 类注册批准, 根据相关规定视为通过药品质量和疗效一致性评价。
云天化	21/4/01	业绩预增: 公司发布一季度业绩预告, 预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净利润 52,000 万元至 58,000 万元, 上年同期净利润 1,128 万元, 同比增加 4510%-5042%。
中旗股份	21/3/31	业绩增长&利润分配: 公司发布年度报告, 2020 年实现营业收入 186,174.93 万元, 较上年同期增加 18.65%; 实现归属于上市公司股东净利润 19,618.77 万元, 较上年同期增加了 31%。公司以 138,010,500 股为基数, 拟向每 10 股派送现金股利 4.00 元 (含税), 2020 年度现金股利共计人民币 55,204,200 元, 同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股, 共转增 69,005,250 股, 转增后公司总股本数为 207,015,750 股。不送红股。
新和成	21/3/31	业绩增长: 公司发布年度报告, 2020 年实现营业收入 1,031,408.44 万元, 比上年同期增长 34.64%; 利润总额 410,989.17 万元, 比上年同期增长 60.21%; 归属于上市公司股东的

净利润 356,375.99 万元，比上年同期增长 64.59%。

万华化学	21/3/31	聚合 MDI 降价: 自 2021 年 4 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 25500 元/吨（比 3 月份价格下调 2500 元/吨），直销市场挂牌价 25500 元/吨（比 3 月份价格下调 2500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 28000 元/吨（同 3 月份相比没有变动）。
安迪苏	21/3/31	业绩年报: 2020 年，公司实现营业收入 119.10 亿元，同比增长 6.96%，实现归属上市公司股东的净利润实现人民币约 13.52 亿元，同比增长 36.20%。
晶瑞股份	21/3/30	新发转债: 公司拟向不特定对象发行可转债募集资金，总额不超过人民币 52,300 万元，主要用于集成电路制造用高端光刻胶研发项目，阳恒化工年产 9 万吨超大规模集成电路用半导体级高纯硫酸技改项目。
金发科技	21/3/30	业绩增长: 公司年报显示 2020 年实现营业收入 350.61 亿元，同比增长 19.72%，实现归属于上市公司股东的净利润 45.88 亿元，同比增长 268.64%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 44.36 亿元，同比增长 335.25%，基本每股收益为 1.7826 元，同比增长 276.08%
鲁西化工	21/3/30	业绩预增: 公司发布 2021 年一季度业绩预增公告，预计归属于上市公司股东的净利润 9-10 亿元，比上年同期上升 5246%-5839%，基本每股收益 0.473-0.525 元/股，比上年同期上升 4200%-4673%。

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. 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，目前正在建的 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。

2.2.2. 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。

2.2.3. 龙鳞佰利推荐逻辑

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。

2.2.4. 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。

2.2.5. 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。

2.2.6. 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，三年内业绩高增长。

2.2.7. 奥福环保推荐逻辑

国六尾气处理标准即将全面实施，公司国六产品放量在即。“国六”将于 2021/7/1 全面实施，根据整车-发动机-尾气处理组件的传导链推断，公司主营蜂窝陶瓷载体将于 21Q2 迎来快速放量期，公司作为国内蜂窝陶瓷载体龙头，有望充分受益于“国六”的实施。

2.2.8. 瑞丰新材推荐逻辑

大市场小市占，中石化加持，公司发展空间大。公司是国内润滑油添加剂龙头，润滑油添加剂市场 90%+以上份额长期被美国四大公司垄断，公司的 API 认证走在国内行业的前列，目前正处在放量阶段，待 API 认证通过将夯实国内龙头地位。自主可控背景下，公司被中石化看好，中石化资本作为产业资本占公司 15% 股权份额，未来公司前景可期。

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>

