

上海石化“斥巨资”成立全资碳纤维子公司， 华润微计划扩建晶圆产线

——化工行业周观点(06.07-06.13)

强于大市(维持)

2021年06月15日

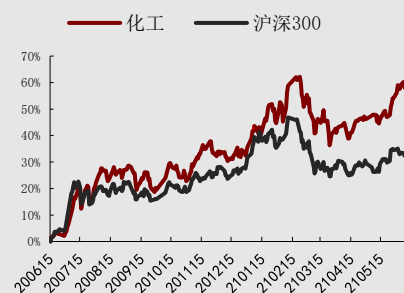
市场回顾:

- 上周新材料板块上涨 1.03%，同期沪深 300 下跌 1.09%，新材料板块领先大盘 2.12 个百分点。个股方面，板块中 95 只个股中有 45 只上涨，跑赢大盘的有 52 只股票。涨幅前五的分别是永太科技（33.87%）、福斯特（31.90%）、联泓新科（15.62%）、ST 德威（12.35%）、海优新材（11.22%）；跌幅前五的分别是巨化股份（-11.46%）、丹化科技（-11.03%）、安集科技（-10.59%）、鼎龙股份（-9.49%）、亿帆医药（-8.91%）。

投资要点:

- **碳纤维**：近日，中国石化所属上海石化以 10 亿元的注册资本成立了全资子公司上海金山石化碳纤维有限公司，该公司将主要从事碳纤维及其复合材料的生产、研发和销售。上海石化自 2017 年主持召开“碳纤维及其复合材料关键技术开发及应用”项目起，开始重点攻关高性能碳纤维及其复合材料的产业化应用，并于 2018 年成功开发出了 48K 大丝束碳纤维的聚合、纺丝、氧化炭化成套工艺技术，使国产碳纤维实现了大丝束技术瓶颈的突破。2021 年 5 月，上海石化 1000 吨/年碳纤维装置进入开车准备阶段，公司碳纤维总产能提升至 1500 吨/年。本次成立碳纤维子公司，将加速上海石化及中国石化高性能碳纤维及其复合材料的研究生产进程，从而助力中国石化加快实现转型发展、产业升级。同时也将对我国高端制造业及新材料产业的发展形成全新推动力。
- **晶圆**：2020 年以来全球相继遭遇了新冠疫情大面积爆发和多地极端天气，海外工厂开工率明显下滑。同时全球电子产品需求仍在持续加码，因此本就供应紧缺的芯片自 2020 年下半年起逐渐在全球范围内演变成了“芯片荒”。晶圆是芯片生产过程中最重要的一环，在芯片供应失衡、价格大涨的同时，晶圆也正处于产能紧缺价格飙涨的状态。为摆脱晶圆及芯片受制于海外企业的现状，我国企业正逐步加大对半导体产业链核心环节的生产研发力度。近日，华润微公告称其子公司华润微控股计划投资建设 12 寸功率半导体晶圆产线，本项目不仅有助于优化公司产业布局，同时也将进一步推动国内半导体产业发展。
- **投资建议**：建议关注 2 条主线：1. 随 5G、新基建建设进程加速而逐步实现国产替代的新材料，如碳纤维、半导体材料、显示材料等；2. 政策面强劲支撑下，市场需求持续放量的环保材料，如汽车尾气处理相关材料、可降解塑料等。
- **风险因素**：国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、国产高端碳纤维研发进度不及预期、晶圆产能建设进度不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

尿素市场行情延续，草甘膦维持高位运行
限塑政策持续升级，多家企业加速布局可降解塑料
云南限电政策持续加码，黄磷涨势延续

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

正文目录

1 上周市场回顾	3
2 行业热点	3
3 行业数据跟踪	4
4 公司动态	6
5 覆盖公司动态跟踪	6
6 投资策略及重点推荐	9
6.1 碳纤维	9
6.2 晶圆	9
7 风险因素	9
图表 1: 新材料周涨幅前十个股	3
图表 2: 新材料周跌幅前十个股	3
图表 3: 中国塑料城指数	4
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额 (亿元) 及同比	4
图表 5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%)	5
图表 6: 我国集成电路产量累计值及累计同比	5
图表 7: 半导体/电子指数	5
图表 8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台)	5
图表 9: 已覆盖公司动态	6

1 上周市场回顾

上周新材料板块上涨 1.03%，同期沪深 300 下跌 1.09%，新材料板块领先大盘 2.12 个百分点。个股方面，板块中 95 只个股中有 45 只上涨，跑赢大盘的有 52 只股票。涨幅前五的分别是永太科技（33.87%）、福斯特（31.90%）、联泓新科（15.62%）、ST 德威（12.35%）、海优新材（11.22%）；跌幅前五的分别是巨化股份（-11.46%）、丹化科技（-11.03%）、安集科技（-10.59%）、鼎龙股份（-9.49%）、亿帆医药（-8.91%）。

图表1：新材料周涨幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
永太科技	33.87	84.35	18.14
福斯特	31.90	26.98	92.79
联泓新科	15.62	-5.13	26.43
*ST 德威	12.35	7.69	1.82
海优新材	11.22	25.17	173.99
瑞华泰	10.07	3.87	31.70
石英股份	9.61	30.28	22.46
碳元科技	9.47	20.24	10.87
新安股份	8.01	27.63	17.94
神马股份	7.43	-3.22	11.71

资料来源：WIND、万联证券研究所

图表2：新材料周跌幅前十个股

股票简称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
巨化股份	-11.46	-0.54	9.27
丹化科技	-11.03	16.10	4.76
安集科技	-10.59	32.28	227.51
鼎龙股份	-9.49	6.85	16.70
亿帆医药	-8.91	5.05	17.99
格林达	-8.61	12.05	29.72
晶瑞股份	-8.10	35.60	25.18
金丹科技	-8.05	16.44	50.02
濮阳惠成	-6.99	-2.56	22.50
奥来德	-6.85	17.99	62.19

资料来源：WIND、万联证券研究所

2 行业热点

注册资本 10 亿元！中石化成立碳纤维公司

链塑网讯 近日，中国石化所属上海石化全资注册成立上海金山石化碳纤维有限责任公司。该公司是以碳纤维技术攻关和产业化为主攻目标，主要从事碳纤维新材料、下

游复合材料等的合作研发和生产，同时开展碳纤维及其制品业务的市场经营及售后服务。

芯片价格飙涨五倍！芯片从买不到，变成买不起

CINNO 讯 据央视财经报道，近年来芯片价格连续大涨，芯片已经从买不到变成买不起了。高盛最新研究报告指出，全球多达 169 个行业在一定程度上受到芯片短缺的打击，包括钢铁产品、混凝土生产、空调制造、啤酒酿造、肥皂生产等众多行业。而全球“缺芯”加剧，让涨价势在必行。“买不到”和“买不起”已成为不少下游企业共同面临的困境。一位从业者告诉记者，他们使用的一款德国产芯片去年的价格是 3.5 元，今年已经涨到 16.5 元了，一个芯片价格涨了 5 倍。

投资 75.5 亿元！华润微子公司拟建 12 寸功率半导体晶圆生产线

CINNO 讯 华润微 6 月 8 日发布公告，公司全资子公司华微控股拟与大基金等共同投资建设 12 寸功率半导体晶圆生产线项目，计划投资 75.5 亿元。公告显示，华微控股拟与大基金及重庆西永微电子产业园区开发有限公司，共同签署《润西微电子(重庆)有限公司投资协议》，发起设立润西微电子(重庆)有限公司，注册资本拟为 50 亿元，由项目公司投资建设 12 寸功率半导体晶圆生产线项目，项目计划投资 75.5 亿元。其中，华微控股以自有资金出资 9.5 亿元，出资完成后占项目公司注册资本的 19%。

下半年全面停产！三星 Display 撤出显示器用 LCD 面板

OLEDindustry 讯 除了现有的合同数量外，三星显示器实际上已经中断了显示器用液晶显示器(LCD)面板的生产。这意味着该公司正式开始撤回业务。这样全球显示器用 LCD 面板发货量与去年相比减少了 8%。据显示器业界 6 月 4 日称，三星显示器从今年年初开始将显示器用 LCD 的产量与现在相比减少了 90%以上。中国显示器企业为掌控 LCD 面板市场而降低供应单价后，三星 display 的收益性大幅恶化，最终决定撤出项目。几年来不可避免的出现赤字的原因是整顿了事业，快速引进柔性可折叠有机发光二极管(OLED)、量子点有机发光二极管(QD-OLED)等新技术的战略正在转变。

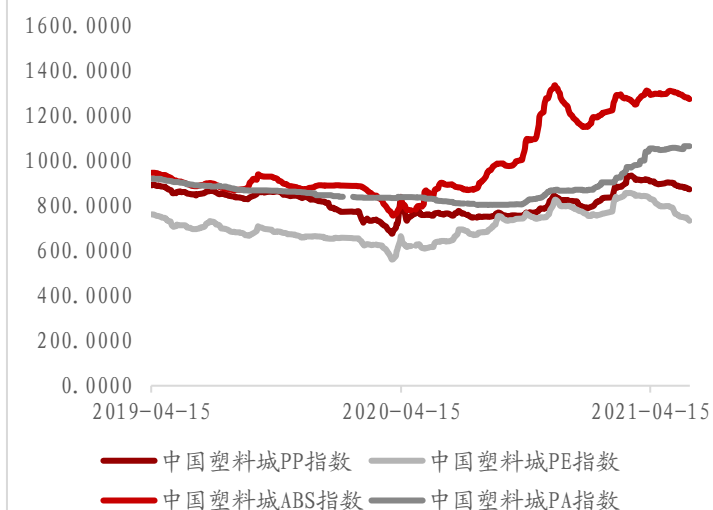
“十四五”重点发展材料：LCP、生物基、可降解均上榜！

链塑网讯 日前，《化工新材料产业“十四五”发展指南》发布。《指南》提出，到 2025 年，要力争解决 20 个左右上游关键配套原料的供应瓶颈，实现 50 个左右填补国内空白的高端应用领域化工新材料产业化，优化提升 80 个左右高端化工新材料产品质量，提升产品档次，形成化工新材料实施一批、储备一批和谋划一批的可持续发展模式。培育 50 家左右具有较强持续创新能力和市场影响力的化工新材料行业领军企业或“独角兽”企业，部分企业创新能力和市场影响力达到国际先进水平。其中，重点发展、提升的八大系列化工新材料种类有：高端聚烯烃塑料，目标是 2025 年的自给率力争提升到近 70%；工程塑料及特种工程塑料，力争 2025 年的自给率提升到 85%，其中基础较好的特种聚酯类工程塑料实现净出口；聚氨酯材料，2025 年企业的单体规模达到先进水平，产业集中度进一步提高，成为原料和制品的重要出口国。此外，还应重点发展氟硅材料、特种橡胶及弹性体、高性能纤维及复合材料、功能性膜材料和电子化学品。

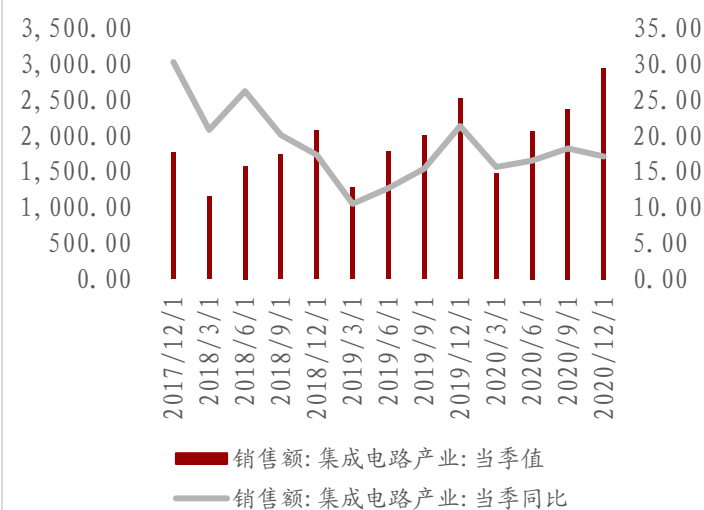
3 行业数据跟踪

图表3：中国塑料城指数

图表4：中国集成电路产业当季销售额（亿元）及同比

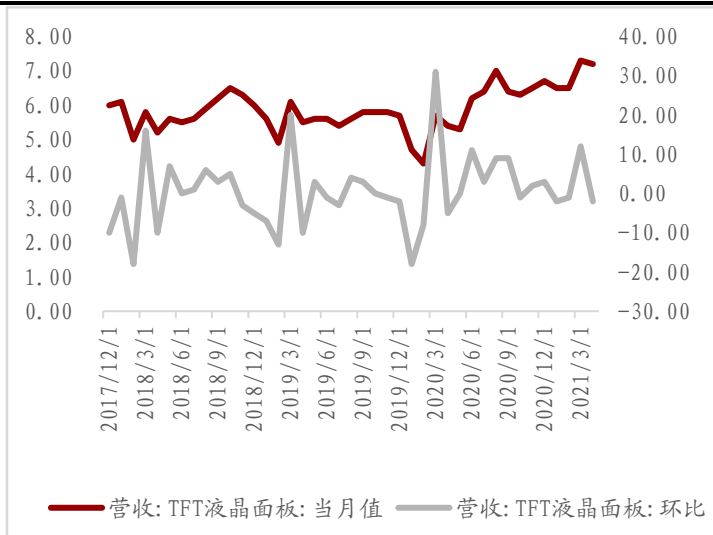


资料来源: WIND, 万联证券研究所



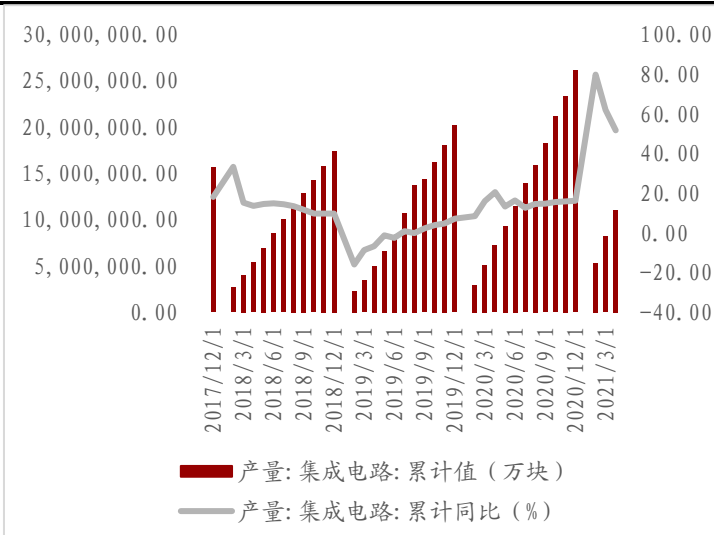
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表5: 全球液晶面板营收 (十亿美元) 及环比增速 (%)



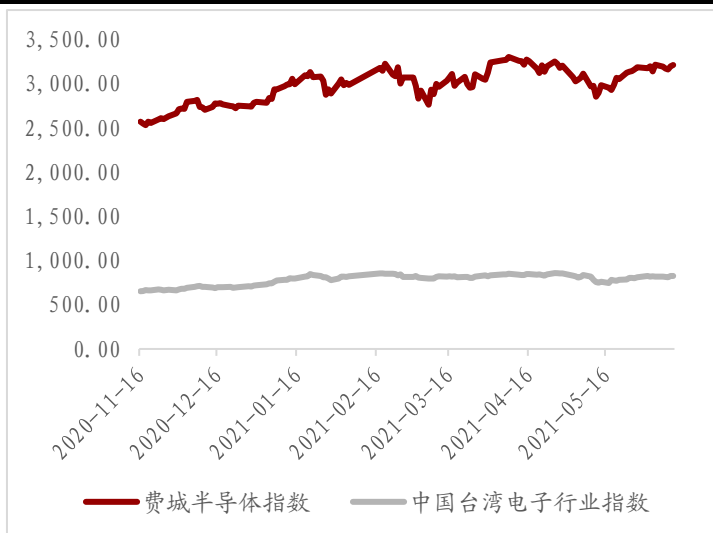
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 我国集成电路产量累计值及累计同比



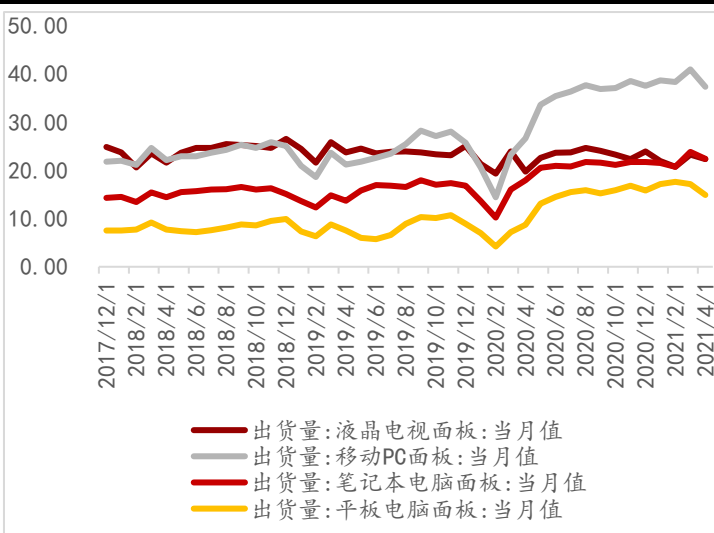
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表7: 半导体/电子指数



资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表8: 液晶面板下游产品出货量 (百万台)



资料来源: WIND, 万联证券研究所

4 公司动态

永太科技: 近日, 公司第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于子公司拟签订〈资产收购协议〉暨关闭退出的议案》, 子公司滨海永太科技有限公司、江苏苏滨生物农化有限公司、江苏汇鸿金普化工有限公司分别拟与滨海悦海建设发展有限公司签署《资产收购协议》, 将其持有的厂区范围内的资产(包含厂区范围内的土地、房屋建筑物及附属设施等, 其中厂区内的相关设备、原材料、物料等除外)出售给滨海悦海建设发展有限公司。本次协议签订系由于2019年江苏响水“3·21”事件以来, 盐城市政府决定彻底关闭响水化工园区, 并支持各地区建设“无化区”, 要求化工园区部分企业关闭退出。2020年滨海县沿海工业园共清理退出企业65家, 收储腾退土地3050亩。根据《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》等相关文件要求, 结合园区定位调整及公司自身产业发展规划, 公司对滨海永太、江苏苏滨、汇鸿金普目前的实际现状进行评估后, 拟按当地政府要求做退出园区处置, 并将其相关产能转移至其他子公司。(资料来源: 公司公告)

合盛硅业: 2021年6月8日11时54分, 合盛硅业股份有限公司下属子公司新疆西部合盛硅业有限公司年产20万吨密封胶项目成品包装车间二期试产线发生火灾事故; 该产线为西部合盛有机硅项目生产装置, 尚处于试生产阶段, 不涉及西部合盛工业硅产品的生产。目前, 火势已扑灭, 无人员伤亡。根据现场检测, 污染物主要为颗粒物, 无有毒有害气体。环保部门正在持续进行空气质量监测工作, 确保不发生次生灾害。事故发生后, 公司立即启动应急预案, 采取相应措施, 迅速疏散人群, 组织扑救工作, 并按相关程序通报当地政府各相关部门, 积极配合应急消防部门组织灭火和抢救工作。公司正在全力配合有关政府部门调查和分析事故原因, 同时严格对照国家有关标准进行安全自查自纠, 进行隐患排查, 保障后续安全生产。本次安全事故对公司的生产经营无重大影响, 公司将充分关注事项进展, 按照规定及时履行后续信息披露义务, 敬请广大投资者关注公司公告。(来源: 公司公告)

新安股份: 2021年6月9日, 公司与华邦生命健康股份有限公司、北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司签订了《战略合作协议》。各方为进一步推动业务共同发展, 经友好协商, 以“优势互补、相互支持、互利共赢”为原则, 致力于以颖泰生物作为合作平台, 在农化、转基因领域的产品布局、产业链拓展、市场及渠道协同等方面建立全面、深入的战略合作伙伴关系, 达成合作意向。(来源: 公司公告)

国瓷材料: 山东国瓷功能材料股份有限公司控股子公司江苏国瓷新材料科技股份有限公司, 拟与江苏天诺道路材料科技有限公司签署借款合同, 江苏国瓷新材料拟向天诺道路提供1850万元的财务资助, 天诺道路为公司的关联方, 本次财务资助构成关联交易。(来源: 公司公告)

5 覆盖公司动态跟踪

图表 9: 已覆盖公司动态

公司名称	最新报告 发布时间	公司概况	重要动态跟踪
------	--------------	------	--------

万润股份	2021. 04. 29	万润股份是国内显示材料行业的龙头企业，从事信息材料产业、环保材料产业和大健康产业三个领域。公司液晶单体全球份额超15%，子公司三月科技已成功自主研发 OLED 发光材料，现正处于下游客户验证阶段。公司也是国内唯一一家生产沸石分子筛的本土企业，“国六”标准下有望持续受益。另外公司正积极拓展大健康产业链，不断完善自身产品结构，以实现多元化发展。	4 月 27 日晚，万润股份发布了 2021 年一季度报告。报告期内，公司实现营业收入 7.87 亿元，同比增长 17.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.32 亿元，同比增长 6.08%；实现基本每股收益 0.14 元/股，与去年同期持平。
瑞联新材	2021. 4. 27	瑞联新材是国内知名显示材料生产企业，公司液晶单体制备技术已达到全球领先水平，OLED 材料方面则已实现对发光层、通用层材料的全覆盖。公司还凭借其多年在化学合成、纯化、痕量分析及量产体系等方面积累的技术经验，成功拓展医药 CMO/CDMO 业务，形成了显示材料与医药材料业务协同发展的经营模式。	6 月 9 日，公司发布了关于子公司变更经营范围的公告。根据子公司陕西蒲城海泰新材料产业有限责任公司业务发展的需要，拟在蒲城海泰经营范围中增加“危险化学品经营、医学研究和试验发展”等内容，其中前置许可项目“危险化学品经营”蒲城海泰已按照相关规定申领取得前置许可证书——危险化学品经营许可证。
奥来德	2020. 10. 30	奥来德自成立之初便从事有机发光材料产业，目前是国内为数不多的可以自主生产 OLED 终端材料的企业。同时公司也是国内唯一一家 6 代线 AMOLED 蒸发源设备供应商，成功打破了国外垄断，实现进口替代。公司双主营业务均具有较深的护城河，属 OLED 市场稀缺标的。	2021 年 4 月 30 日，奥来德发布了 2021 年一季度报告。报告期内公司实现营业收入 1.29 亿元，同比增长 9.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 5210.69 万元，同比增长 15.71%。
光威复材	2021. 03. 30	光威复材是致力于高性能碳纤维及复合材料研发和生产的高新技术企业，现已形成碳纤维、织物、树脂、高性能预浸材料、复合材料制品的完整产业链布局。公司是国内最大的军用碳纤维供应商，2016 年公司与风电巨头 VESTAS 达成合作，逐步拓展碳梁相关业务。现公司在军工、风电业务双轮驱动下，业绩实现了快速增长。	2021 年 3 月 30 日，光威复材公布 2020 年年度报告。公司 2020 年实现营业收入 21.16 亿元，同比增长 23.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.42 亿元，同比增长 22.98%。报告期内，公司业绩受益于碳纤维及织物业务板块销售量及生产量大幅提升及精机板块成功开发龙门缠绕机等先进装备后业务量提升。同日，公司亦公布 2021 年第一季度业绩预告。公司预计 2021 年一季度将实现归属于上市公司股东净利润 2.06 亿至 2.23 亿元，预计同比增长 20%至 30%。增长将主要来源于公司军民用碳纤维及织物业务板块业务稳定增长及预浸料业务增速加快。但公司碳梁板块预计因碳纤维供应紧张而业务下降。

中航高科	2021. 4. 23	中航高科是中国航空工业集团旗下子公司，是国内碳纤维预浸料龙头企业。公司在原材料技术和产业规模上处于国内领先水平，其复合材料设计技术和工程化能力极具竞争力，在高性能树脂及预浸料技术、树脂基复合材料制造技术、先进无损检测技术等方面也均处于优势地位。	2021 年 5 月 29 日，中航高科发布了关于控股子公司拟增资扩股的公告。公司子公司北京优材百慕航空器材有限公司拟通过公开挂牌方式引进产业投资者和财务投资者进行增资，融资规模不超过 21,700 万元，增资扩股完成后，本公司持有优材百慕股权比例预计不低于 45%，能够通过董事会对其实施控制，因此，优材百慕仍在本公司合并报表范围内。本次交易对公司的影响：1、有助于优材百慕在股权多元化的基础上优化治理结构，进一步增强其内生动力和市场活力，形成较为完善、成熟的公司治理法人结构和运营机制。2、通过增资扩股引入高匹配度、高认同感及高协同性的投资者，有助于优材百慕实现优势融合，进一步拓宽市场通道，提升技术转化能力，丰富产品谱系。3、有助于优材百慕加大核心技术研发及生产能力建设方面的持续性投入，不断提升产品研制水平，为优材百慕高质量快速发展提供资金支持。4、本次优材百慕的增资扩股事宜不会对上市公司整体运营格局造成较大的影响。
濮阳惠成	2021. 1. 18	濮阳惠成成立于 2015 年挂牌上市，曾先后获得“国家知识产选优势企业”、“河南省创新龙头企业”等称号。公司凭借优秀的研发能力逐步成长为国内领先的顺酐酸酐衍生物生产企业，并通过对产品线的优化和延伸，形成了以功能材料中间体等新产品为代表的全新利润增长点。	2021 年 6 月 8 日，濮阳惠成发布了关于公司使用部分募集资金向全资子公司增资的公告。公司计划使用募集资金 56,889.88 万元及其利息(具体金额以结算时为准)向全资子公司福建惠成新材料有限公司增资，用于实施公司向特定对象发行股票募集资金投资项目“顺酐酸酐衍生物、功能材料中间体及研发中心项目”的建设。上述增资款项中的 49,000 万元用于增加福建惠成注册资本，其余部分计入资本公积。增资完成后，福建惠成的注册资本为 50,000 万元，公司仍持有其 100.00%股权。

鼎龙股份	2021. 4. 13	鼎龙股份主要涉足打印复印通用耗材产业和半导体工艺材料产业两大领域。其中，打印复印通用耗材产业方面，公司是国内兼容彩色聚合碳粉的唯一供应商，与下游硒鼓等形成较好协同；半导体工艺材料产业方面，公司是国内少数能够独立大规模量产 CMP 抛光垫的领先厂商，尤其是在当前复杂的国际环境下，公司已成为国内主流晶圆厂的重点抛光垫供应商。	2021 年 4 月 22 日，鼎龙股份发布了 2021 年第一季度报告。2021 年 1-3 月，公司实现营业收入 51,995.52 万元，较上年同期增长 83.73%；归属于上市公司股东的净利润 3,753.82 万元，较上年同期增长 160.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,243.39 万元，较上年同期增长 1592.45%。本报告期公司经营业绩同比显著增长主要系：通用打印耗材业务和鼎汇微电子 CMP 抛光垫业务均实现收入和利润同比双增长，以及新增珠海天路纳入合并报表范围所致。
------	-------------	---	--

资料来源：公司公告，万联证券研究所

6 投资策略及重点推荐

6.1 碳纤维

近日，中国石化所属上海石化以10亿元的注册资本成立了全资子公司上海金山石化碳纤维有限公司，该公司将主要从事碳纤维及其复合材料的生产、研发和销售。上海石化自2017年主持召开“碳纤维及其复合材料关键技术开发及应用”项目起，开始重点攻关高性能碳纤维及其复合材料的产业化应用，并于2018年成功开发出了48K大丝束碳纤维的聚合、纺丝、氧化炭化成套工艺技术，使国产碳纤维实现了大丝束技术瓶颈的突破。2021年5月，上海石化1000吨/年碳纤维装置进入开车准备阶段，公司碳纤维总产能提升至1500吨/年。本次成立碳纤维子公司，将加速上海石化及中国石化高性能碳纤维及其复合材料的研发生产进程，从而助力中国石化加快实现转型发展、产业升级。同时也将对我国高端制造业及新材料产业的发展形成全新推动力。

6.2 晶圆

2020年以来全球相继遭遇了新冠疫情大面积爆发和多地极端天气，海外工厂开工率明显下滑。同时全球电子产品需求仍在持续加码，因此本就供应紧缺的芯片自2020年下半年起逐渐在全球范围内演变成了“芯片荒”。晶圆是芯片生产过程中最重要的一环，在芯片供应失衡、价格大涨的同时，晶圆也正处于产能紧缺价格飙涨的状态。为摆脱晶圆及芯片受制于海外企业的现状，我国企业正逐步加大对半导体产业链核心环节的生产研发力度。近日，华润微公告称其子公司华微控股计划投资建设12寸功率半导体晶圆产线，本项目不仅有助于优化公司产业布局，同时也将进一步推动国内半导体产业发展。

7 风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、国产高端碳纤维研发进度不及预期、晶圆产能建设进度不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场