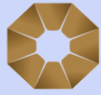


中性

——维持

日期：2021年06月28日

行业：基础化工



上海证券  
SHANGHAI SECURITIES

分析师：洪麟翔

Tel: 021-53686178

E-mail: honglinxiang@shzq.com

SAC 证书编号: S0870518070001

证券研究报告/行业研究/行业动态

# 布油站上 75 美元，关注优质赛道龙头

—化工行业周报（20210621-20210625）

## ■ 本周要点

石化方面，本周伊核协议的谈判暂停，叠加美国原油库存继续超预期减少，推动原油价格高位拉涨。根据 EIA 报告显示，本周美国原油连续第五周超预期减少，成品油库存小幅减少。伊核协议谈判暂停，未来原油供给增量有限。整体来看，海外终端需求处于快速恢复之中，同时整体经济向好发展，预计原油价格会呈现高位攀涨趋势。需关注伊核问题、OPEC 会议预测及美国原油库存。短期建议关注石化上游核心标的（中国海洋石油等）。

基础化工方面，本周国际大宗商品价格呈上涨趋势，化工指数上升。尿素市场先跌后涨，国常会决定对种粮农民发放补贴将对农化板块带来利好支撑。本周大宗商品价格呈现上涨趋势，传导力强，下游部分制造业承压严重，政策监管力度再次加强，未来大宗商品仍会在保供稳价的政策压力下震荡运行。此外，建议关注近消费端产品，如涂料行业（三棵树）、食品添加剂（金禾实业）、农药（广信股份、利民股份）等。

## 化工品涨跌幅情况

上周化工品涨幅居前的有：氯基复合肥（8.79%）、PTA（8.74%）、软泡聚醚（8.66%）、氯化铵（8.05%）、天然气现货（6.68%）。

跌幅居前的有：糊树脂手套料（-27.25%）、活性染料（-9.09%）、正丙醇（-8.11%）、丙酮（-8.08%）、双酚 A（-6.85%）。

## A 股涨跌幅情况

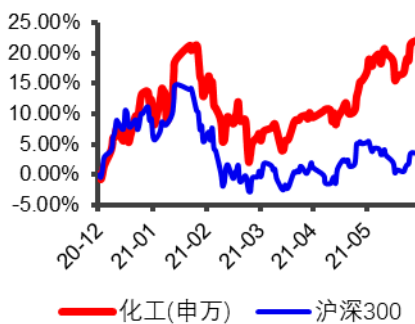
个股方面，安利股份、裕兴股份、呈和科技、东方盛虹、川金诺领涨，涨幅为 49.80%、27.40%、25.85%、25.21%、23.25%，ST 达志、晶雪节能、中农立华、锦鸡股份、拉芳家化领跌，跌幅为 22.34%、19.10%、15.37%、10.78%、9.76%。

## 关注成长性较好企业

周期方面，我们持续推荐顺周期中  $\alpha$  属性强的龙头企业（万华化学、扬农化工、龙蟒佰利、新和成等）以及业绩弹性较大的优质企业（巨化股份）。此外，建议关注油价中枢提升受益的烯烃龙头（卫星石化）及高能耗炭黑行业（黑猫股份等）。重点关注万华化学、巨化股份。

优质赛道方面，我们认为优质赛道主要集中在精细化工及新型材料等领域。经历了前期的股价上行，2021-2022 年将会是更加关注成长性的时期，能否消化拔高的估值是选股的重要评判标准，因此，建议关注优质赛道的低 PEG 细分龙头，如代糖领域（无糖化大趋势，龙头：金禾实业等）、化妆品领域（线上高增长、国产品牌成长，龙头：珀莱雅、科思股份等）、胶粘剂（国产替代提速，龙头：回天新材、硅宝科技等）、特种表面活性剂（国产替代提速，国内消费市场增量空间

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号:

相关报告:

大，龙头：皇马科技)、碳纤维(国产突破型号增多，民用提速，龙头：中简科技等)、纳米分子筛(国产替代加速，龙头：建龙微纳)、半导体材料(化学耗材到物理耗材逐步突破，龙头：晶瑞股份、鼎龙股份、安集科技等)、尾气处理材料等(国六标准实施，龙头：奥福环保、万润股份等)。重点关注金禾实业、建龙微纳。

### ■ 风险提示

原油价格存在波动风险；下游需求不振；化工企业重大安全事故及环保事故；货币政策风险

### ■ 重点推荐股票业绩预测：

股票代码	公司名称	股价	代码						PB	投资评级
			EPS			PE				
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E		
600309	万华化学	109.5	3.2	5.96	6.69	34.2	18.4	16.4	6.8	谨慎增持
600160	巨化股份	8.63	0.04	0.29	0.45	215.8	29.8	19.2	1.9	增持
002597	金禾实业	33.33	1.28	1.79	2.19	26.0	18.6	15.2	3.9	增持
688357	建龙微纳	102.66	2.2	3.08	4.29	46.7	33.3	23.9	6.1	增持

数据来源：wind 上海证券研究所(截止2021年6月25日)

注：金禾实业2021E、2022E数据为wind一致预期

## 目录

一、化工行业投资观点.....	4
二、板块及个股情况.....	5
三、行业及个股新闻.....	5
四、化工品价格变化及分析.....	6
1. 周行情总结及分析.....	6
2. 部分产品价格走势.....	9

## 图

图 1 丙烯、环氧丙烷价格走势图（元 / 吨） .....	9
图 2 丙烯酸价格走势图（元 / 吨） .....	9
图 3 纯 MDI、聚 MDI 价格走势图（元 / 吨） .....	9
图 4 粘胶短纤价格走势图（元 / 吨） .....	9
图 5 PX-PTA 价格走势图（元 / 吨） .....	10
图 6 软泡聚醚、硬泡聚醚价格走势图（元 / 吨） .....	10
图 7 电石、电石法 PVC 价格走势图（元 / 吨） .....	10
图 8 醋酸乙烯、PVA 价格走势图（元 / 吨） .....	10
图 9 天然橡胶价格走势图（元 / 吨） .....	11
图 10 丁二烯、丁苯橡胶价格走势图（元 / 吨） .....	11
图 11 PC 价格走势图（元 / 吨） .....	11
图 12 TDI 价格走势图（元 / 吨） .....	11
图 13 烧碱价格走势图（元 / 吨） .....	11
图 14 氨纶价格走势图（元 / 吨） .....	11

## 一、化工行业投资观点

### 本周要点：

石化方面，本周伊核协议的谈判暂停，叠加美国原油库存继续超预期减少，推动原油价格高位拉涨。根据 EIA 报告显示，本周美国原油连续第五周超预期减少，成品油库存小幅减少。伊核协议谈判暂停，未来原油供给增量有限。整体来看，海外终端需求处于快速恢复之中，同时整体经济向好发展，预计原油价格会呈现高位攀涨趋势。需关注伊核问题、OPEC 会议预测及美国原油库存。短期建议关注石化上游核心标的（中国海洋石油等）。

基础化工方面，本周国际大宗商品价格呈上涨趋势，化工指数上升。尿素市场先跌后涨，国常会决定对种粮农民发放补贴将对农化板块带来利好支撑。本周大宗商品价格呈现上涨趋势，传导力强，下游部分制造业承压严重，政策监管力度再次加强，未来大宗商品仍会在保供稳价的政策压力下震荡运行。此外，建议关注近消费端产品，如涂料行业（三棵树）、食品添加剂（金禾实业）、农药（广信股份、利民股份）等。

### 主要观点：

周期方面，我们持续推荐顺周期中  $\alpha$  属性强的龙头企业（万华化学、扬农化工、龙蟠佰利、新和成等）以及业绩弹性较大的优质企业（巨化股份）。此外，建议关注油价中枢提升受益的烯烃龙头（卫星石化）及高能耗炭黑行业（黑猫股份等）。重点关注万华化学、巨化股份。

优质赛道方面，我们认为优质赛道主要集中在精细化工及新材料等领域。经历了前期的股价上行，2021-2022 年将会是更加关注成长性的时期，能否消化拔高的估值是选股的重要评判标准，因此，建议关注优质赛道的低 PEG 细分龙头，如代糖领域（无糖化大趋势，龙头：金禾实业等）、化妆品领域（线上高增长、国产品牌成长，龙头：珀莱雅、科思股份等）、胶粘剂（国产替代提速，龙头：回天新材、硅宝科技等）、特种表面活性剂（国产替代提速，国内消费市场增量空间大，龙头：皇马科技）、碳纤维（国产突破型号增多，民用提速，龙头：中简科技等）、纳米分子筛（国产替代加速，龙头：建龙微纳）、半导体材料（化学耗材到物理耗材逐步突破，龙头：晶瑞股份、鼎龙股份、安集科技等）、尾气处理材料等（国六标准实施，龙头：奥福环保、万润股份等）。重点关注金禾实业、建龙微纳。

## 二、板块及个股情况

板块方面，申万化工指数上涨 4.81%，同期沪深 300 指数上涨 2.69%。

个股方面，安利股份、裕兴股份、呈和科技、东方盛虹、川金诺领涨，涨幅为 49.80%、27.40%、25.85%、25.21%、23.25%，ST 达志、晶雪节能、中农立华、锦鸡股份、拉芳家化领跌，跌幅为 22.34%、19.10%、15.37%、10.78%、9.76%。

## 三、行业及个股新闻

1. 桐昆股份公告称，公司与福建福化古雷石油化工有限公司共同和福建漳州古雷港经济开发区管理委员会签订《年产 200 万吨聚酯纤维项目投资协议》。该项目改变了传统聚酯纺丝生产方式，实现了聚酯纺丝、加弹、织造一体化生产的转型升级，整合了资源，竞争优势明显。（公司公告）

2. 中化国际公告称，已与先正达集团、扬农集团确认，本次交易涉及的交割先决条件已经全部满足，中化国际将与先正达集团、扬农集团按照相关交易文件的约定推进后续交易价款支付及资产交割相应事宜。拟以支付现金的方式购买先正达持有的江苏扬农化工集团有限公司 39.88% 股权，同时先正达集团拟以支付现金的方式收购江苏扬农化工集团有限公司持有的江苏扬农化工股份有限公司 36.17% 股份。（公司公告）

3. 恒力石化公告公布了 4 项投资扩产计划，涉及功能性聚酯薄膜、功能性塑料项目，PBS 类生物降解塑料项目，纺织新材料项目及新材料配套化工项目，投资总额达 242 亿元。为充分利用恒力石化产业园现有炼化和化工产品，为后续产业延伸提供良好支撑，提高产品价值和项目收益，拟投资 23 亿元建设新材料配套化工项目。PBS 类生物降解塑料项目符合国家产业政策，具有良好的市场前景，项目建成后能有效扩大公司可降解新材料板块的产能和规模，提高可降解塑料市场占有率。为进一步增强聚酯化纤全产业链综合竞争实力。另一方面，恒力石化下属公司江苏轩达高分子材料有限公司拟投资 90 亿元建设 150 万吨/年绿色多功能纺织新材料项目。恒力石化下属公司江苏康辉新材料科技有限公司拟投资 111 亿元建设年产 80 万吨功能性聚酯薄膜、功能性塑料项目。恒力石化表示，包装、电子、汽车等下游产业的快速发展推动了工程塑料、聚酯薄膜等新材料市场需求的迅猛增长，项目建成后能有效扩大公司在聚酯新材料板块的产能规模 and 市场份额，增加经济和社会效益，提升公司的

核心竞争力。（公司公告）

## 四、化工品价格变化及分析

### 1. 周行情总结及分析

本周 EIA 原油库存连续五周超预期下跌，汽油库存减少。市场对于需求恢复预期的看好心态推进原油价格呈上涨趋势。另一方面，原油高价下增产预期加强，市场价格波动。截至 2021 年 6 月 25 日，WTI 原油收报 73.3 美元/桶，布伦特原油收报 75.56 美元/桶。

美国能源信息署（EIA）最新数据显示，截止 2021 年 6 月 18 日，美国 EIA 原油库存减少 760 万桶，前值为减少 740 万桶；汽油库存减少 290 万桶，前值为增加 200 万桶。

美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 6 月 18 日当周 API 原油库存减少 720 万桶，成品油库存整体录得增加，其中汽油库存增加 96 万桶；精炼油库存增加 99 万桶。

美国油服公司贝克休斯(BakerHughes)周五(6 月 18 日)公布数据显示，截至 6 月 18 日当周，美国钻井总数较前一周增加 9 座至 470 座；其中美国活跃石油钻井数增加 8 座至 373 座；美国天然气钻井总数较前一周增加 1 座至 97 座。

欧佩克在月度报告中表示，坚持对于下半年石油需求强势恢复的预期。欧佩克表示，下半年石油消耗将较上半年增加 500 万桶/日。同时，随着疫情在印度、日本和欧洲国家的重新爆发，下半年的经济复苏将推迟，但总体需求恢复趋势不变。

上周化工品涨幅居前的有：氯基复合肥(8.79%)、PTA(8.74%)、软泡聚醚(8.66%)、氯化铵(8.05%)、天然气现货(6.68%)。

跌幅居前的有：糊树脂手套料(-27.25%)、活性染料(-9.09%)、正丙醇(-8.11%)、丙酮(-8.08%)、双酚 A(-6.85%)。

**PVC:** 本周电石法 PVC 市场价格涨跌互现。上半周，PVC 期货价格盘中偏弱震荡，国内 PVC 主流市场成交重心持续下移，现货市场价格出现分歧，贸易商点价与一口价报盘并存，华东及华南社会库存小幅累库。下半周，PVC 期货价格反弹拉涨，带动国内 PVC 市场价格上探，市场情绪有所好转，但下游采购积极性不高，仍以刚需采购为主。电石法 PVC 开工延续高位，供应量稳定，虽库存由积累现象，但目前暂无出货压力，预售单量有所减少。需求端正处于季节性淡季，整体开工下降，期价下跌导致下游制品企业愈加抵触高价

货源，补货意愿不高。

供应方面：根据百川盈孚统计，本周电石法 PVC 装置检修损失量为 1 万吨，电石法 PVC 装置开工率上涨 0.76%至 86.40%。乙烯法 PVC 整体开工率上涨 2.83%达 76.00%。

上下游市场：周内电石检修增多，乌盟限电有所加深，部分地区不同程度持续限产，进而电石供应总体表现为减量。需求方面，正逢需求淡季，下游企业开工率下降，对高价原料存抵触情绪，以刚需采购为主。整体来看，下周电石市场开工有所回升，货源供应紧缩情况或得到改善。下游市场交投仍以谨慎观望为主，部分 PVC 装置复工，现货供应量持续提升，货源紧张的程度得到一定程度缓解。

**聚合 MDI：**据百川盈孚统计，本周国内聚合 MDI 市场受下游产品提价趋势影响，价格继续延续涨势后维稳运行。工厂最新挂牌价小幅上涨，整体国内市场货源有所减少，工厂调节出货速度，贸易商货源稀少、库存低位，利空因素逐渐消失，供方情绪反转，当前市场形势转为供方控货控价局面为主。

原料市场：本周国内苯胺市场价格呈上行趋势，当前市场价格为 10225 元/吨，较上周涨幅为 7.5%。周内原料纯苯价格持续走高，成本端支撑减弱。供应方面，金岭、山西天脊停车检修，金茂及重庆长风持续低负荷运行，整体开工率偏低，企业库存得到释放，供应端利好明显。需求方面，终端轮胎企业受需求及政策影响出货缓慢，库存承压，开工率偏低。虽橡胶助剂企业近期减产生产，但供应量仍比较充足，且出口阻力较大，对苯胺支撑不存。整体来看，随着成本压力加大及供应端有力支撑，价格持续上涨，但受需求掣肘，后市继续上行空间不大。

供应方面，上海亨斯迈二期装置目前逐步重启中；韩国锦湖出口欧洲市场为主，停滞中国区域报盘，日本东曹南阳 13+7 万吨 MDI 装置 5 月份检修 45 天左右，7 万吨装置目前已经重启；欧洲亨斯迈装置重启时间推迟，陶氏美国装置开工低位，德国科思创 5 月检修预计 6 月份重启，目前负荷尚未开启，整体供应端来看市场存在增量预期。

需求方面，目前下游冰箱冰柜厂产销维持正常，但其他行情均表现一般，入市采购情绪较为谨慎，整体需求放量一般。贸易商库存处于低位，但出于工厂库存承压，采购积极性消极。

**尿素：**据百川盈孚统计，国内尿素市场价格涨跌互现，整体偏强运行。山东及两河出厂报价在 2630-2660 元/吨，成交价在 2580-2650

元/吨。上半周部分地区受煤炭价格上涨影响，尿素价格迅速拉涨，其他地区稳中有降，新单成交一般，企业报价窄幅调整。下半周，企业报价均有所上调，市场成交重心上移；新疆地区尿素价格回落幅度较大，主要源于本周北疆地区供应量显著增加，叠加近期疆内需求支撑乏力，企业接单一般，企业库存增加，从而加快价格下行。整体来看，虽国内各区域需求存地域差异，涨跌不一，但目前国内尿素市场库存仍处低位水平，企业挺价意愿明显，后期国内尿素价格走向很大程度取决于本轮印标的中标情况。

供应方面，据百川统计，本周国内日均产量 16.23 万吨，较上周减少 0.15 万吨。本周新疆中能、天运以及山东明升达已恢复生产，河北邦力目前正在点火中，预计两天后出产品；内蒙金新化工、江苏恒盛停车检修。河南心连心计划本月 25 日停车，为期 13 多天，河北正元平山厂区计划今晚停车检修，为期 20 多天。另外临近七一建党节，山西、内蒙等地区煤井安全生产，部分已停止掘进作业，煤炭供应紧张，或影响到部分煤头企业的开工，具体影响产量还需进一步跟进。继续关注供应情况。

上下游市场：本周煤炭市场价格偏强运行。安全生产形势仍然紧迫，停产、大检查范围在继续扩大。供给偏紧，动力煤价格持续调涨带动无烟煤行情向好。下游市场方面，本周复合肥装置开工率较上周下降严重。部分企业因需求清淡，原料成本高昂减产、停车。

**维生素：**VA 方面，据百川盈孚统计，本周 VA 市场价格维稳弱势运行。VA 企业装置正常运行，供应稳定，然而下游生猪市场持续走低，需求低迷，市场购销惨淡。5 月之后，供应端状况频出，市场供应波动明显。其中，5 月 10 日新和成公布夏季检修计划，计划从 7 月初开始对 VA 生产装置进行为期 10 周的停产检修，在此期间正常执行之前的订单；5 月 12 日，马来西亚封国，帝斯曼的中间体柠檬醛产能在马来西亚，将导致帝斯曼 VA 生产受限，市场报价上调至 500 元/公斤；5 月 12 日巴斯夫 VA 停报停签；5 月 20 日，巴斯夫称今年 6 月底将完成维生素 A 醋酸酯扩建项目，将在 8 月供应 VA100 项目。目前 VA 市场供应稳定，叠加市场需求持续低迷，导致本周 VA 市场价格依旧小幅下调。

下游市场：终端用户节前稍有补货，库存维持高位；外加近期非洲猪瘟在中国部分地区蔓延，生猪价格下跌严重，养殖行业损失巨大，均使市场需求降低，截止目前维生素市场供给环境稳定，终端用户市场多采用随用随买，市场备货较少，需求依旧低迷。

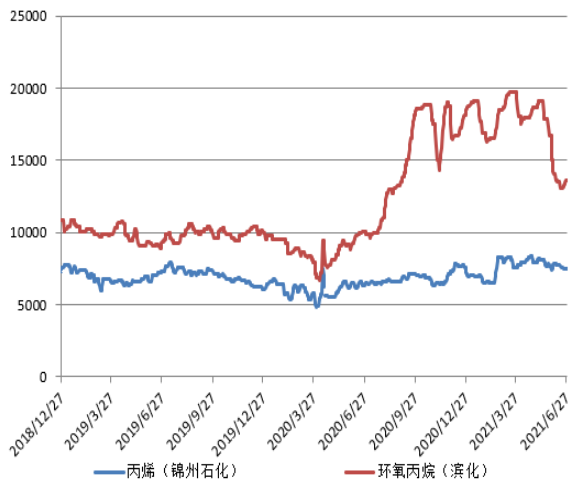
VE 方面，市场维稳偏弱运行，由于化工原料和海运费的上涨，叠加企业生产事故和夏季检修，VE 供应收紧，生产成本增加，各生



产厂家目前持涨价意愿；尽管 VE 市场供应量收缩，但由于非洲猪瘟导致下游养殖业超跌严重，VE 市场需求回落，部分贸易商降价抛售，市场购销转弱。因蒸汽供应问题，新和成山东工厂计划自 7 月 10 日起停产 检修一个月；益曼特健康产业（荆州）有限公司列为湖北省 2021 年度强制性清洁生产重点企业，VE 生产受限。终端用户经过 5 月采购，市场需求逐渐降低，市场购销平稳，供需均有缩紧，维持稳定，VE 价格小幅波动。

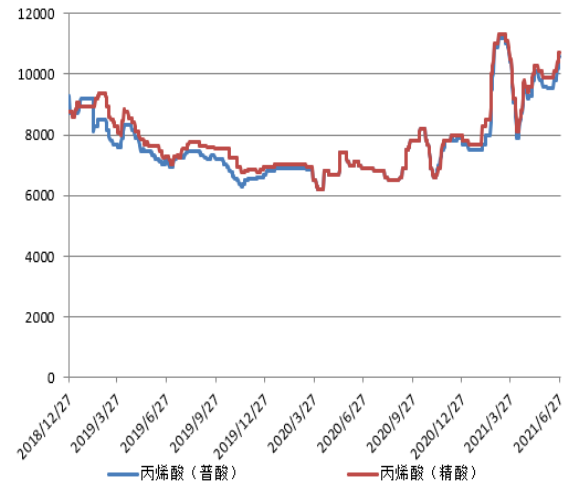
## 2. 部分产品价格走势

图 1 丙烯、环氧丙烷价格走势图（元/吨）



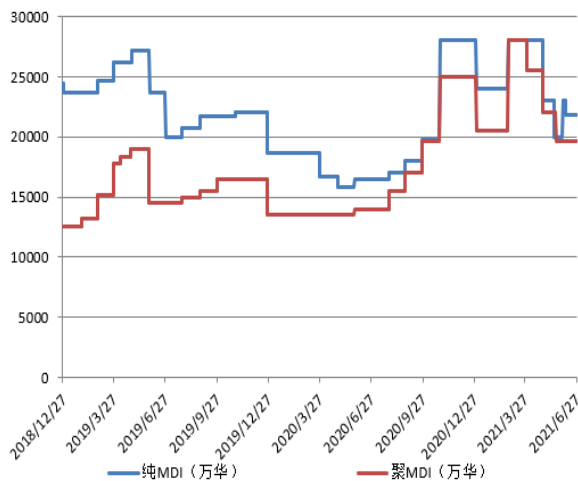
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 2 丙烯酸价格走势图（元/吨）



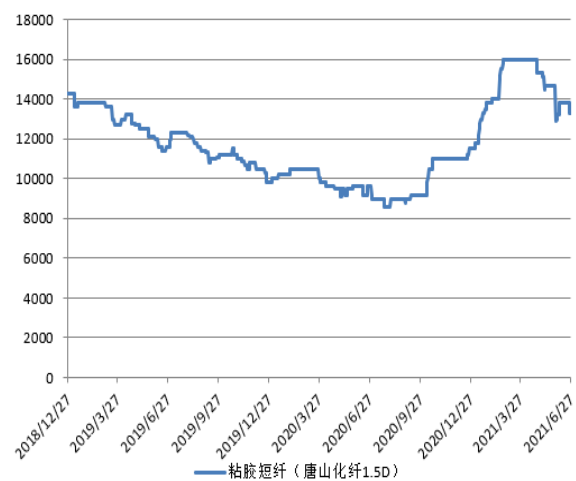
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 3 纯 MDI、聚 MDI 价格走势图（元/吨）



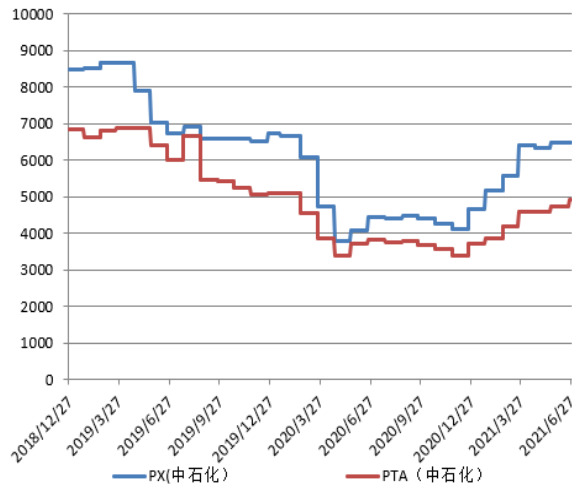
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 4 粘胶短纤价格走势图（元/吨）



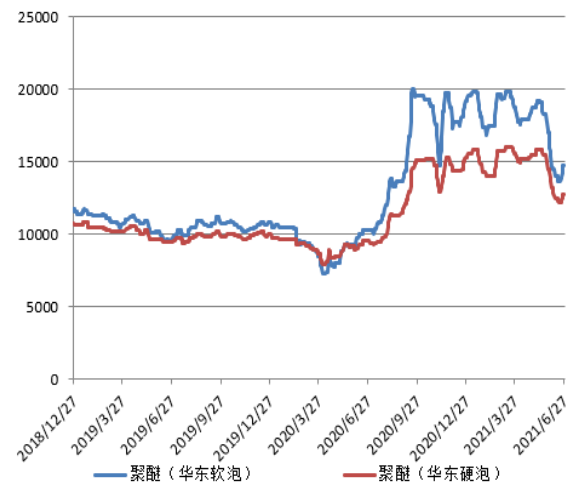
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 5 PX-PTA 价格走势图 (元 / 吨)



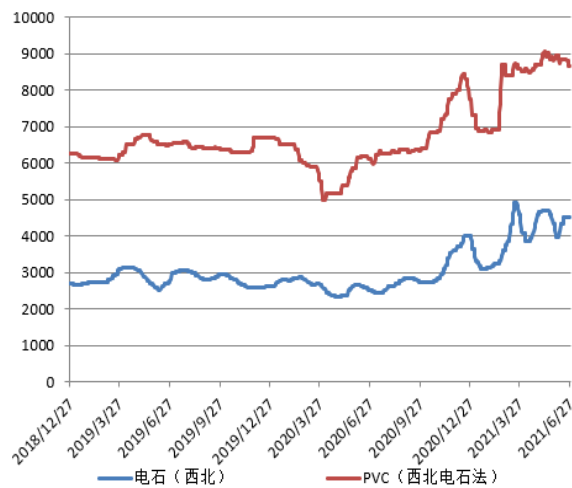
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图 6 软泡聚醚、硬泡聚醚价格走势图 (元 / 吨)



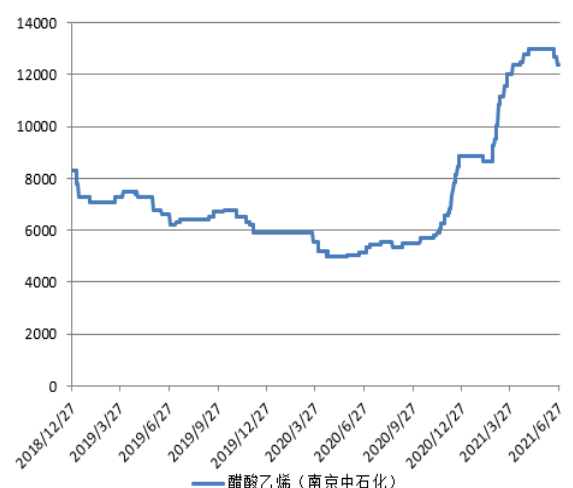
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图 7 电石、电石法 PVC 价格走势图 (元 / 吨)



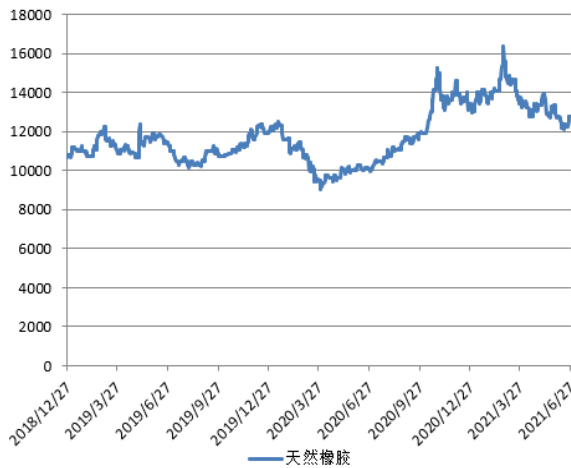
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图 8 醋酸乙烯、PVA 价格走势图 (元 / 吨)



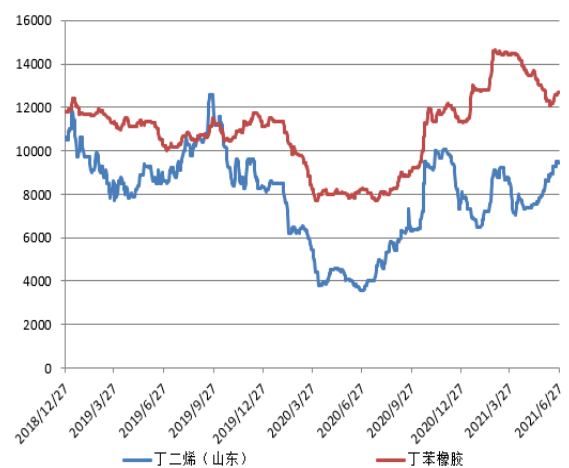
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图9 天然橡胶价格走势(元/吨)



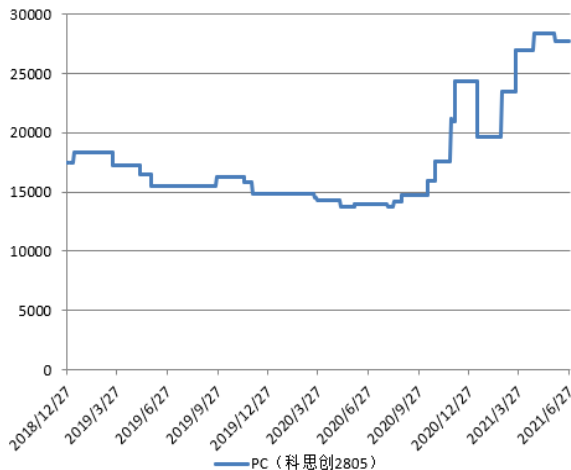
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图10 丁二烯、丁苯橡胶价格走势(元/吨)



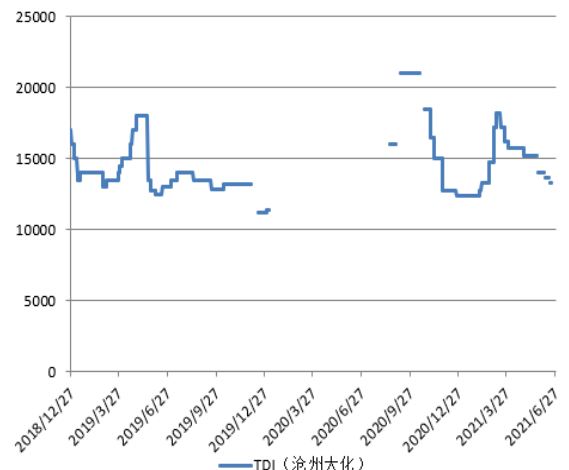
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图11 PC价格走势(元/吨)



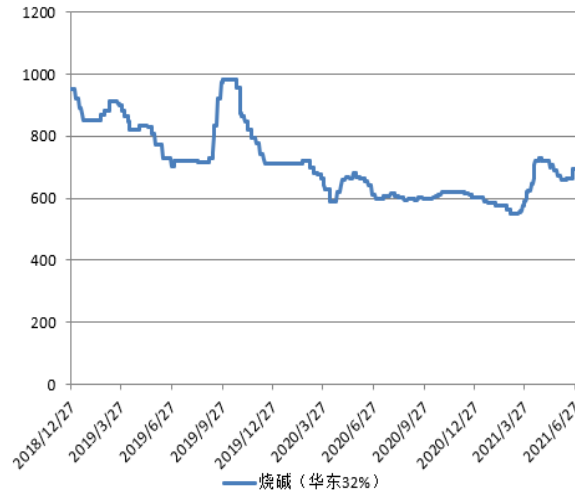
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图12 TDI价格走势(元/吨)



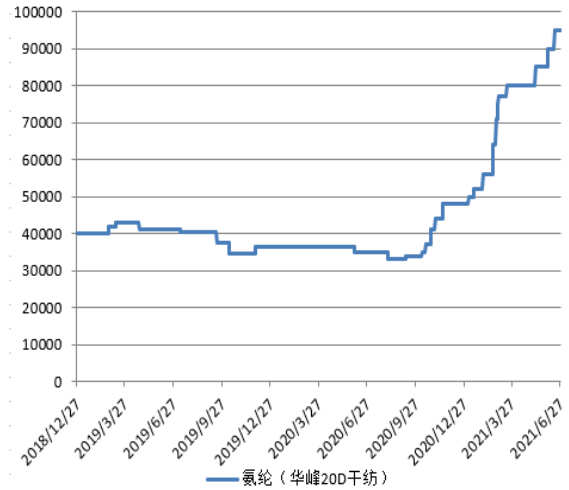
数据来源: 百川盈孚 上海证券研究所

图13 烧碱价格走势(元/吨)



请务必阅读尾页重要声明

图14 氨纶价格走势(元/吨)



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

## 分析师声明

洪麟翔

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。