

2 万吨/年特种尼龙项目落地沧州，万华化学 PBAT 主设备已就位

——新材料行业周观点(06.28-07.04)

强于大市(维持)

2021 年 07 月 05 日

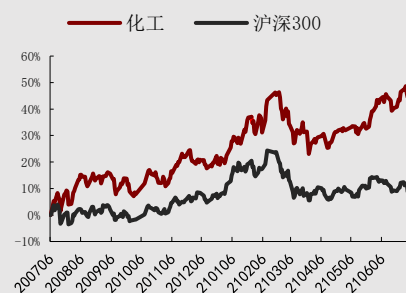
市场回顾:

- 上周新材料板块下跌 0.89%，同期沪深 300 指数下跌 3.03%，新材料板块领先大盘 2.14 个百分点。个股方面，板块中 97 只个股中有 33 只上涨，跑赢大盘的有 55 只股票。涨幅前五的分别是三孚股份（34.24%）、ST 德威（32.16%）、石大胜华（25.45%）、晶瑞股份（22.48%）、海优新材（21.27%）；跌幅前五的分别是阿石创（-13.88%）、中航高科（-12.62%）、飞凯材料（-12.05%）、三友化工（-10.05%）、神马股份（-9.91%）。

投资要点:

- **特种尼龙:** 近日，一年产 20000 吨特种聚酰胺新材料项目落地沧州，由沧州临港安耐吉新材料有限公司建设，其中包括聚己二酰己二胺（PA66）产能 7000 吨/年、聚对苯二甲酰己二胺（PA6T）产能 8000 吨/年、聚间苯二甲酰己二胺（PA6I）产能 3000 吨/年、聚己二酰间苯二甲胺（MXD6）产能 2000 吨/年，项目总投资额约 1.2 亿元。聚酰胺（即尼龙）位居五大工程塑料之首，其品类丰富、性能优质，下游应用领域十分广泛，现全球对于高性能尼龙材料的需求正持续增长。沧州临港安耐吉新材料有限公司现有新型催化剂和催化材料产能 4300 吨/年，本次开展聚酰胺新材料的建设项目将与公司已有助剂产能有效协同发展。同时新增产能也将填补国内对于特种尼龙材料持续增长的需求缺口。
- **可降解塑料:** 自我国出台禁塑政策且于今年 1 月 1 日开始在全国范围内实施起，可降解塑料的市场需求快速扩张。现已有不少企业瞄准了可降解塑料这片全新蓝海，开始布局可降解塑料产能。我国化工龙头企业万华化学也于四川眉山基地规划了 6 万吨/年的 PBAT 产能。近日，万华化学 PBAT 项目聚合单元预聚缩塔吊装就位，标志着该项目大型设备吊装工作拉开序幕。PBAT 项目系万华化学眉山基地二期建设项目之一，投资额约 3.6 亿元，是万华化学沿新材料方向战略转型的规划之一。此外，万华化学还计划在四川眉州基地建设 10 万吨 BDO 产能及配套的天然气制乙炔和甲醛产业链，从而更好地把握 PBAT 上游配套原料环节，使得 PBAT 项目更具成本优势。
- **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

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

碳纤维保障复兴号动车组运行安全，浙江海正 15 万吨/年聚乳酸首期项目启动
利尔化学大幅上调草铵膦报价，聚合 MDI 继续小幅上行
聚合 MDI 市场价格小幅反弹，有机硅 DMC 持续上涨

分析师:

黄侃

执业证书编号:

S0270520070001

电话:

02036653064

邮箱:

huangkan@wlzq.com.cn

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、特种尼龙扩产进度不及预期、可降解塑料需求不及预期。

正文目录

1 上周市场回顾.....	4
2 行业热点.....	4
3 行业数据跟踪.....	5
4 公司动态.....	7
5 覆盖公司动态跟踪.....	7
6 投资策略及重点推荐.....	10
6.1 特种尼龙.....	10
6.2 可降解塑料.....	10
7 风险因素.....	10
图表 1: 新材料周涨幅前十个股.....	4
图表 2: 新材料周跌幅前十个股.....	4
图表 3: 中国塑料城指数.....	5
图表 4: 中国集成电路产业当季销售额（亿元）及同比.....	5
图表 5: 全球液晶面板营收（十亿美元）及环比增速（%）.....	6
图表 6: 我国集成电路产量累计值及累计同比.....	6
图表 7: 半导体/电子指数.....	6
图表 8: 液晶面板下游产品出货量（百万台）.....	6
图表 9: 已覆盖公司动态.....	7

1 上周市场回顾

上周新材料板块下跌0.89%，同期沪深300指数下跌3.03%，新材料板块领先大盘2.14个百分点。个股方面，板块中97只个股中有33只上涨，跑赢大盘的有55只股票。涨幅前五的分别是三孚股份（34.24%）、ST德威（32.16%）、石大胜华（25.45%）、晶瑞股份（22.48%）、海优新材（21.27%）；跌幅前五的分别是阿石创（-13.88%）、中航高科（-12.62%）、飞凯材料（-12.05%）、三友化工（-10.05%）、神马股份（-9.91%）。

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)
三孚股份	34.24	76.16	39.60
*ST 德威	32.16	53.80	2.63
石大胜华	25.45	75.39	173.05
晶瑞股份	22.48	28.00	35.52
海优新材	21.27	51.80	248.00
合盛硅业	21.00	27.73	78.25
神工股份	14.95	17.20	54.14
瑞华泰	14.64	5.66	33.60
金丹科技	13.92	17.20	66.30
永太科技	12.96	68.18	20.40

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)
阿石创	-13.88	25.06	27.00
中航高科	-12.62	-6.39	27.70
飞凯材料	-12.05	3.91	17.29
三友化工	-10.05	-12.49	9.40
神马股份	-9.91	-2.00	11.09
彩虹股份	-9.73	-14.16	9.09
东方钽业	-9.15	-5.05	8.84
隆华科技	-8.41	4.24	6.64
国瓷材料	-8.41	-12.50	45.20
新安股份	-8.26	2.73	16.32

资料来源: WIND、万联证券研究所

2 行业热点

总投资1.2亿，2万吨/年！又一特种尼龙项目拟落地沧州

链塑网讯 根据市场需求，沧州临港安耐吉新材料有限公司拟建年产20000吨特种聚酰胺新材料项目；其中年产聚己二酰己二胺（PA66）7000吨/年、聚对苯二甲酰己二

胺 (PA6T) 8000 吨/年、聚间苯二甲酰己二胺 (PA6I) 3000 吨/年、聚己二酰间苯二甲胺 (MXD6) 2000 吨/年。项目总投资 11966 万元, 其中环保投资 60 万元, 占总投资的 0.5%。预计 2021 年 7 月投产。

光伏 EVA 料价格破新纪录! 仍然供不应求!

化工新材料讯 最近, 乙烯-乙酸乙烯共聚物 (EVA) 树脂又火了! 2020 年四季度开始, EVA 树脂受益于下游光伏胶膜的需求爆量, 成为光伏产业链中的香饽饽, 产品供不应求。数据显示, 截至 6 月 25 日, EVA 光伏料的市场价格已涨至 21000 元/吨, 创下历史新高, 较 2019 年最高价 13000 元/吨上浮超过 60%。高昂的价格也没能阻止下游的抢购热情, 目前产品普遍订货周期在 1 个月以上, 进口产品则需要更长的时间。EVA 光伏料价格暴涨, 主要是因为国内 EVA 光伏料产能的释放跟不上其需求的快速增长。

万华化学眉山基地 6 万吨/年 PBAT 项目主设备就位

化工新材料讯 近日, 万华化学 (眉山) 项目 PBAT 聚合单元预聚缩塔吊装就位, 标志着该项目大型设备吊装工作拉开序幕。预聚缩塔吊装需从 28 米高空横跨聚合单元向下, 且是首次采用 400 吨履带吊装作业, 克服诸多困难, 圆满完成设备吊装工作, 为项目后续开展大型设备吊装工作打下坚实基础。

瑞丰高材仓库发生火灾事故, 未造成人员伤亡

链塑网讯 瑞丰高材于 6 月 28 日发布公告称: 6 月 25 日 16:30 左右公司位于沂源县经济开发区的 3 万吨 ACR 厂区 3#成品仓库发生火灾事故。公司第一时间启动应急预案, 迅速疏散员工, 积极配合消防人员开展灭火作业, 明火很快得到有效控制, 并于当日 20:30 左右基本被扑灭。经有关部门调取事发区域监控, 基本判定事故原因为: 与公司相邻一小化工企业发生爆燃, 将可燃物或高温物体弹射至公司厂区仓库, 将物料引燃所致。目前事故的进一步情况, 相关部门正在调查。事故未造成人员伤亡。经公司初步统计和预估, 本次事故预计造成直接经济损失约 800 余万元。本次着火区域主要为 3#成品仓库, 厂区生产车间、其他仓库及其他设施未受影响。

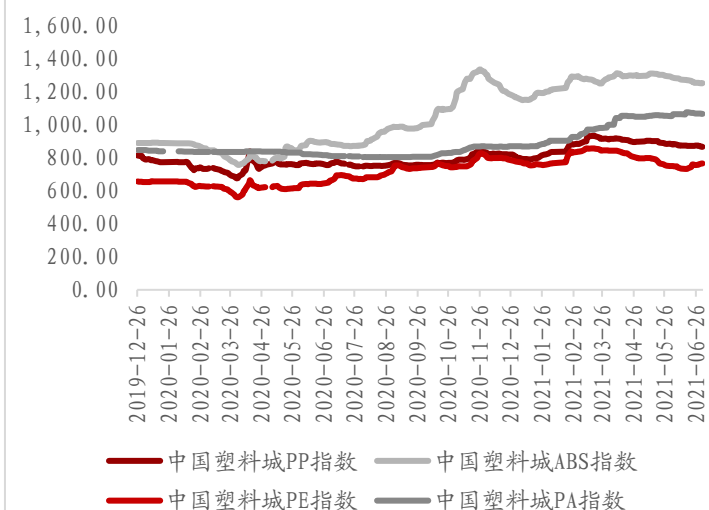
最新出炉! 海南省发布《禁塑宣传材料大纲 (第一版)》

化工新材料讯 7 月 1 日, 海南省生态环境厅发布《禁塑宣传材料大纲 (第一版)》, 从塑料的发明、污染、法规、概念、技术路线等角度进行描述宣讲, 为后续海南禁塑宣传定下基调。《大纲》强调, 消费环节的指导原则是, 停止使用目录下一次性不可降解塑料制品, 少用和尽量不用未禁止的一次性塑料制品, 在不得不用的场合选用可降解塑料制品。因此, 禁塑并非简单的用可降解塑料制品取代不可降解塑料制品, 更重要的是减量, 在减量也无法杜绝的场合用可降解材料替代。《大纲》还对可降解概念作出辨析: 可降解塑料是指在使用、迁移或驻留的自然环境或模拟自然环境下能够发生完全降解的塑料。不可降解塑料混合可降解成份、通过添加剂促使不可降解材料破碎或部分分解等技术不是材料本身的降解性能, 不能被称为可降解塑料。绝大部分传统和新型塑料都属于不可降解塑料。

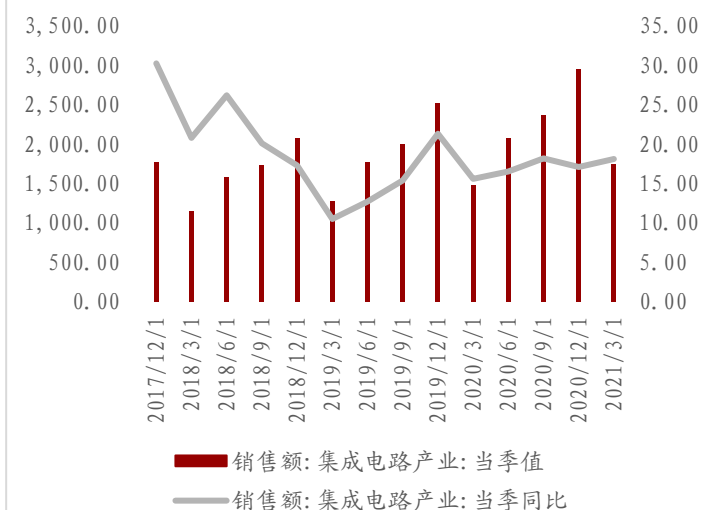
3 行业数据跟踪

图表3: 中国塑料城指数

中国集成电路产业当季销售额 (亿元) 及同比

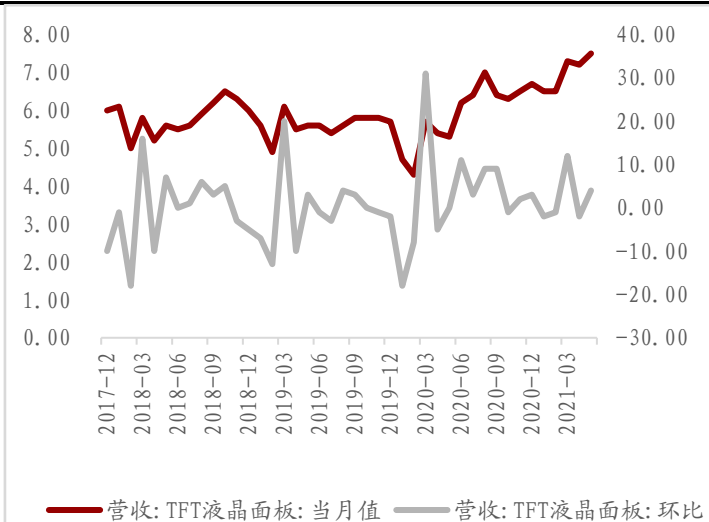


资料来源: WIND, 万联证券研究所



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 (%)



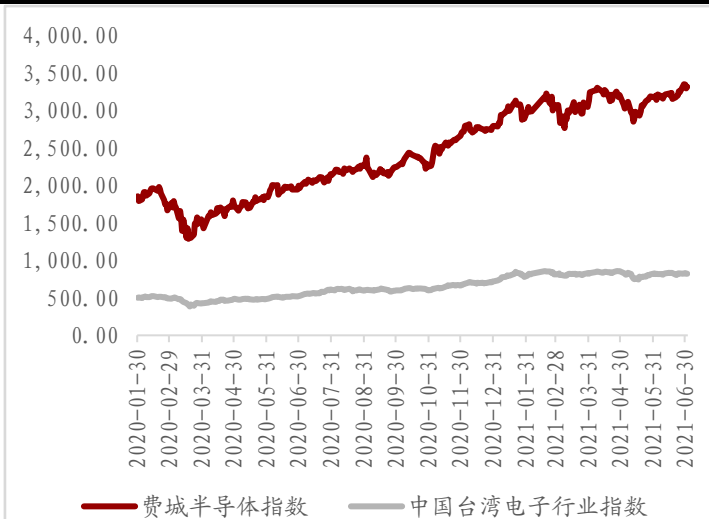
资料来源: WIND, 万联证券研究所

图表6: 我国集成电路产量累计值及累计同比



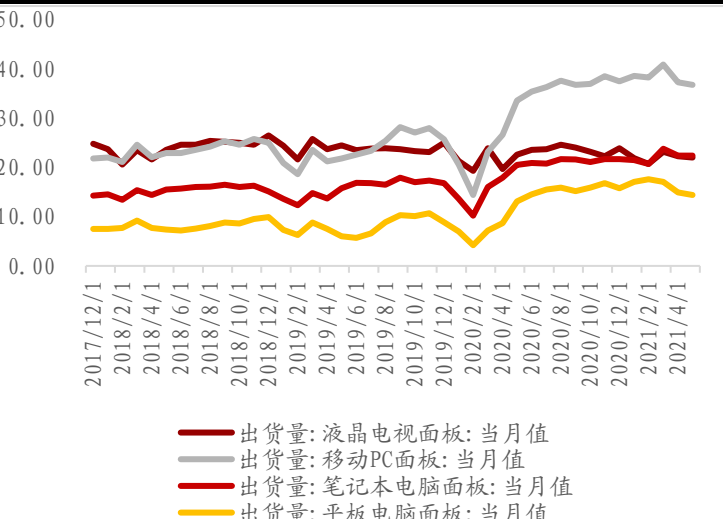
资料来源: WIND, 万联证券研究所

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

道恩股份：公司于2021年7月2日召开第四届董事会第十三次会议及第四届监事会第九次会议审议通过了《关于公司控股子公司与关联方发生日常关联交易预计的议案》，公司控股子公司山东道恩周氏包装有限公司为公司新成立子公司，拟与山东道恩模塑有限公司发生日常关联交易，预计不超过60万元。公司控股子公司与关联方的关联交易是基于正常的业务往来，符合公司控股子公司经营发展的需要。关联交易价格参照市场价格、由交易双方协商确定，不存在损害股东利益的情形，不会影响公司的独立性。（资料来源：公司公告）

晶瑞股份：经中国证券监督管理委员会“证监许可[2019]687号”文核准，公司于2019年8月29日向社会公开发行人185万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额1.85亿元，存续期限6年。经深圳证券交易所“深证上[2019]580号”文同意，公司1.85亿元可转换公司债券已于2019年9月26日起在深交所挂牌交易，债券简称“晶瑞转债”，债券代码“123031”。2021年第二季度，公司可转债因转股减少19,216张，因转股减少的可转债金额1,921,600元，转股数量为189,487股。截至2021年6月30日，公司可转债尚有611,534张，剩余可转债金额为61,153,400元，未转比例为33.06%。（来源：公司公告）

中环股份：天津中环半导体股份有限公司于2021年6月20日召开了第六届董事会第十三次会议审议并通过了《关于回购公司股份方案的议案》，拟用自有资金以不超过42.00元/股的价格回购公司股份，公司本次回购股份的资金总额预计为不低于人民币28,000万元，不超过人民币33,000万元，本次回购股份的实施期限为自本次董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。（来源：公司公告）

兴森科技：2021年6月28日公司召开第六届董事会第三次会议审议通过了《关于下属子公司广州兴科半导体有限公司对外投资设立子公司及变更其一期项目实施主体和实施地点的议案》，同意广州兴科根据经营发展需要及战略规划在珠海高栏港设立全资子公司珠海兴科半导体有限公司（暂定名，以工商登记为准），并将原定由广州兴科实施的“3万平方米/月IC封装载板和1.5万平方米/月类载板”建设项目变更为由珠海兴科实施，即实施主体由广州兴科变更为其全资子公司珠海兴科，实施地点由广州市黄埔区变更为珠海高栏港。本事项尚需提交公司2021年第三次临时股东大会审议通过方可生效。本次变更仅涉及投资项目实施主体和地点，且仅在项目公司及其全资子公司之间变更，未涉及改变项目建设的内容、投资总额，不会对项目的实施产生不利影响且有利于项目尽快投产，符合公司发展需要，有利于保障公司及全体股东的利益。（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	公司概述	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。	中节能万润股份有限公司监事会于2021年07月01日收到公司监事、监事会主席杜乐先生提交的书面辞职报告。杜乐先生因工作原因，申请辞去其担任的公司第五届监事会主席及监事职务。辞职后，杜乐先生将不在公司及公司控股子公司担任任何职务。根据有关法律法规及《公司章程》的规定，杜乐先生的辞职未导致公司监事会成员低于法定最低人数，不会影响公司监事会正常运作，其辞职报告自送达监事会之日起生效。公司将按照相关法律法规和《公司章程》的规定尽快完成监事、监事会主席的补选工作。截止本公告披露日，杜乐先生未持有公司股份。
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 6 月 17 日，光威复材发布了关于与关联方共同对控股子公司增资暨关联交易的进展公告。公司于 2020 年 10 月 23 日召开的第二届董事会第十九次会议审议通过了《关于公司与关联方共同对控股子公司增资公司暨关联交易的议案》。由内蒙古光威碳纤维有限公司两方股东光威能源新材料有限公司和威海光威集团有限责任公司按照出资比例对内蒙古光威增资 20,000 万元，其中，光威能源出资 12,000 万元，光威集团出资 8,000 万元，具体将根据内蒙古光威项目建设的资金需求分期缴纳出资，本次增资完成后内蒙古光威的注册资本增加至 30,000 万元。
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	濮阳惠成电子材料股份有限公司近日接到公司控股股东曲水奥城实业有限公司的通知，获悉奥城实业将其所持有本公司的部分股份进行了质押，质押数量为 4,000,000 股，占其所持股份比例的 3.57%，占公司总股本比例 1.36%。

		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。	
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 特种尼龙

近日，一年产 20000 吨特种聚酰胺新材料项目落地沧州，由沧州临港安耐吉新材料有限公司建设，其中包括聚己二酰己二胺（PA66）产能 7000 吨/年、聚对苯二甲酰己二胺（PA6T）产能 8000 吨/年、聚间苯二甲酰己二胺（PA6I）产能 3000 吨/年、聚己二酰间苯二甲胺（MXD6）产能 2000 吨/年，项目总投资额约 1.2 亿元。聚酰胺（即尼龙）位居五大工程塑料之首，其品类丰富、性能优质，下游应用领域十分广泛，现全球对于高性能尼龙材料的需求正持续增长。沧州临港安耐吉新材料有限公司现有新型催化剂和催化材料产能 4300 吨/年，本次开展聚酰胺新材料的建设项目将与公司已有助剂产能有效协同发展。同时新增产能也将填补国内对于特种尼龙材料持续增长的需求缺口。

6.2 可降解塑料

自我国出台禁塑政策且于今年 1 月 1 日开始在全国范围内实施起，可降解塑料的市场需求快速扩张。现已有不少企业瞄准了可降解塑料这片全新蓝海，开始布局可降解塑料产能。我国化工龙头企业万华化学也于四川眉山基地规划了 6 万吨/年的 PBAT 产能。近日，万华化学 PBAT 项目聚合单元预聚缩塔吊装就位，标志着该项目大型设备吊装工作拉开序幕。PBAT 项目系万华化学眉山基地二期建设项目之一，投资额约 3.6 亿元，是万华化学沿新材料方向战略转型的规划之一。此外，万华化学还计划在四川眉山基地建设 10 万吨 BDO 产能及配套的天然气制乙炔和甲醛产业链，从而更好地把握 PBAT 上游配套原料环节，使得 PBAT 项目更具成本优势。

7 风险因素

国际原油价格震荡明显、化工品价格波动明显、特种尼龙扩产进度不及预期、可降解塑料需求不及预期。

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