

化工

证券研究报告/行业周报

2022 年 6 月 19 日

评级: 增持 (维持)

分析师: 谢楠

执业证书编号: S0740519110001

电话:

Email: xienan@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
华鲁恒升	30.44	3.43	3.67	3.95	4.64	9.11	8.29	7.70	6.57	2.81	买入
桐昆股份	16.83	3.04	3.30	3.92	4.44	6.96	5.08	4.28	3.77	1.09	买入
扬农化工	144.00	3.94	6.48	7.30	8.21	33.3	22.21	19.73	17.53	5.69	买入
新和成	23.20	1.68	1.65	1.93	2.19	18.6	14.03	12.01	10.61	3.39	买入
海利得	6.67	0.47	0.58	0.68	0.77	18.9	11.59	9.86	8.71	2.50	买入
雅克科技	54.47	0.70	1.30	1.76	2.24	115	41.95	30.9	24.4	4.32	买入
万华化学	95.16	7.85	7.67	8.85	9.93	12.9	12.41	10.75	9.59	4.53	买入

备注: 股价取自 2022 年 6 月 18 日, 数据来源 wind 一致预期

基本状况

上市公司数 418
 行业总市值(百万元) 6168868
 行业流通市值(百万元) 2887486

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 中泰化工周度观点 22W21: 磷矿石价格延续涨势, 兴发 RTV 项目落户襄阳
- 2 中泰化工周度观点 22W22: 供过于求二氯甲烷向下运行, 卫星化学投建精丙烯酸项目
- 3 中泰化工周度观点 22W23: MDI 价格转强反弹, 万华码头泊位改造环评公示

投资要点

- **年初以来, 板块领先于大盘:** 本周化工(申万)行业指数涨幅为 1.24%, 创业板指数涨幅为 3.94%, 沪深 300 指数上涨 1.65%, 上证综指上涨 0.97%, 化工(申万)板块领先大盘 0.27 个百分点。2022 年初至今, 化工(申万)行业指数下跌幅度为-6.90%, 创业板指数下跌幅度为-20.03%, 沪深 300 指数下跌幅度为-12.78%, 上证综指下跌幅度为-8.87%, 化工(申万)板块领先大盘 1.98 个百分点。
- **事件:** 1) 根据隆众资讯, 6 月 18 日上海石化发生安全事故, 导致乙二醇及环氧乙烷装置临时停车, 该厂乙二醇产能为 1#23 万吨, 2#38 万, 此前 1#装置主产环氧为主, 2#装置开工负荷在 4 成附近。2) 根据海关总署, 5 月磷酸一铵出口 22 万吨, 环比 4 月增加 4 万吨; 5 月磷酸二铵出口 16 万吨, 环比 4 月减少 3 万吨; 尿素出口 9 万吨, 环比 4 月份减少 6 万吨;
- **点评:**
- **炼厂事故短期或影响产品去库, 后续关注安全生产问题。** 根据隆众资讯, 目前国内乙二醇行业总产能 2171.1 万吨, 停车的 38 万吨装置占国内乙二醇行业总产能的 1.75%附近。从工厂乙二醇运行状态来看, 此前该装置负荷一直维持在 4-5 成, 月度产量在 1.5-2 万吨浮动, 对乙二醇行业月度产量的影响在 1.6%附近。受此次事件影响, 预计乙二醇 6 月份月度供应量将下降至 106 万吨附近, 行业整体的供需平衡格局将会呈现去库状态, 预计去库 2 万吨附近, 该炼厂其他的化工产能为: 100 万吨 PX, 41 万吨纯苯, 30 万吨 PX 等, 产能占比影响均较小。根据新华社, 本周 6 月 16 日, 甘肃滨农公司发生安全事故, 导致 6 人遇难。我们认为, 后续安全生产检查或趋严, 关注化工工厂安全生产问题。
- **5 月磷肥出口平稳符合预期, 6-7 月有望体现量增。** 根据海关总署, 5 月磷酸一铵、二铵分别出口 22、16 万吨, 环比 4 月+4 万吨、-3 万吨; 由于 5 月数据反映 4 月结转及 5 月初签单情况, 一铵订单小幅恢复, 二铵部分由于国际磷肥市场在 4 月等待印度补贴落地、5 月等待孟加拉磷肥招标落地, 整体成交缓慢, 需求释放有所滞后。截至 2022 年 6 月 19 日, 磷酸一铵波罗的海 FOB 价格为 926 美元/吨, 国内报价约为 4900 元/吨, 国内外价差为 1304 元/吨; 磷酸二铵波罗的海价格为 1090 美元/吨, 国内磷酸二铵报价为 4850 元/吨, 国内外价差为 2454 元/吨, 虽然较于此前 3000 元/吨价差有所收敛, 但仍有较大出口套利空间。我们认为, 随着孟加拉大单的落地,

以及巴基斯坦订单的陆续释放，6-7 月或体现出口量增，出口套利行情或延续至三季度。

- **产品价格涨跌互现：价格涨幅居前品种：**焦炭(9.71%)、107 胶(新安化工) (9.00%)、金属硅(441) (8.45%)、工业萘(7.00%)、纯 MDI (5.35%)；**产品价格跌幅居前品种：**美国 Henry Hub 期货(-16.40%)、对二甲苯(-15.68%)、PX(CFR 中国) (-11.46%)、醋酐(-10.59%)、维生素 C(VC 粉, 99%) (-10.45%)。
- **风险提示事件：**宏观经济下行风险、原油价格波动风险、企业经营风险。

内容目录

1. 投资观点.....	- 6 -
2. 化工板块整体表现.....	- 8 -
3. 化工板块个股表现.....	- 8 -
4. 本周重点新闻及公告:	- 9 -
4.1 关注化工安全生产问题, 磷肥5月出口数据符合预期.....	- 9 -
4.2 重点公告.....	- 10 -
5. 产品价格及价差变动分析.....	- 14 -
6. 风险提示.....	- 24 -
投资评级说明:	- 25 -

图表目录

图表 1: 化工 (申万) 指数周涨幅.....	- 8 -
图表 2: 化工 (申万) 指数今年以来涨幅.....	- 8 -
图表 3: 化工 (申万) 个股涨跌幅排名	- 9 -
图表 4: 本周价格涨跌幅前十名的化工产品.....	- 14 -
图表 5: 本周价差涨跌幅前十名的化工产品.....	- 15 -
图表 6: Brent-WTI 期货主连合约价差	- 16 -
图表 7: 双酚 A-苯酚-丙酮价差	- 16 -
图表 8: 己二酸-纯苯-硝酸价差	- 16 -
图表 9: 甲醇-无烟煤价差.....	- 16 -
图表 10: 二甲醚-甲醇价差.....	- 16 -
图表 11: 环氧乙烷-乙烯价差	- 16 -
图表 12: 醋酸-甲醇价差	- 17 -
图表 13: 电石法醋酸乙烯价差	- 17 -
图表 14: 乙烯法醋酸乙烯价差	- 17 -
图表 15: 电石法 BDO 价差.....	- 17 -
图表 16: 顺酐法 BDO 价差.....	- 17 -
图表 17: 炭黑-煤焦油价差.....	- 17 -
图表 18: DOP-苯酐-辛醇价差	- 18 -
图表 19: DMF-甲醇-液氨价差	- 18 -
图表 20: TDI 价差	- 18 -
图表 21: 聚合 MDI 价差	- 18 -
图表 22: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差.....	- 18 -
图表 23: TPU-纯 MDI 价差.....	- 18 -
图表 24: 草甘膦-二乙醇胺价差	- 19 -
图表 25: 百草枯价差.....	- 19 -
图表 26: PMMA-MMA 价差	- 19 -
图表 27: PC-双酚 A 价差	- 19 -
图表 28: PET 瓶级-PTA-MEG 价差.....	- 19 -
图表 29: 粘胶短纤-溶解浆-烧碱价差	- 19 -
图表 30: 电石法 PVA 价差.....	- 20 -
图表 31: PX-石脑油价差	- 20 -
图表 32: PTA-PX (国产) 价差	- 20 -
图表 33: PTA-PX (进口) 价差	- 20 -

图表 34: PTMEG-BDO 价差	- 20 -
图表 35: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差.....	- 20 -
图表 36: 己内酰胺-纯苯价差	- 21 -
图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差.....	- 21 -
图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差	- 21 -
图表 39: 尼龙 66-己二酸价差	- 21 -
图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差.....	- 21 -
图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差.....	- 21 -
图表 42: 尿素-液氨价差	- 22 -
图表 43: 尿素煤头价差	- 22 -
图表 44: 液氨煤头价差	- 22 -
图表 45: 三聚氰胺-尿素价差	- 22 -
图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差.....	- 22 -
图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差.....	- 22 -
图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差	- 23 -
图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差	- 23 -
图表 50: 烧碱-原盐价差	- 23 -
图表 51: 电石法 PVC 价差.....	- 23 -
图表 52: 乙烯法 PVC 价差.....	- 23 -
图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)	- 23 -
图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)	- 24 -
图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差	- 24 -
图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差	- 24 -
图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差.....	- 24 -

1. 投资观点

1.1 把握原油新周期中的投资机会

在全球碳中和背景下，供需博弈将原油带入新周期。从供给端看，在全球碳中和背景下，供需博弈将原油带入新周期。从供给端看，疫情和恶劣天气重创美国页岩油。考虑全球能源转型的不确定性等因素美国页岩油商并未增加资本开支，更多用于削减债务、分红，短期页岩油增量有限。在此背景下，全球原油定价权重回沙特、俄罗斯为首的 OPEC+ 减产联盟。从需求端看，疫情逐步恢复带来强劲需求，运输业、工业等原油下游主要应用领域的需求快速反弹，几年内有望全面超越疫情发生前水平。国际油价自 2020 年 5 月触底后快速反弹并持续走高。我们预计新一轮原油周期已经展开。

原油三大“属性”共舞。从商品属性看，原油在短期仍具备高位震荡的条件。在需求较为刚性且增长较明确、供给较为弹性但稍显不足的背景下，短期利空因素或来自伊朗和俄罗斯可能的供给增量；从金融属性看，市场预期和风险偏好将影响原油投资，进而影响原油价格。多空持仓比作为资金博弈的体现，反映市场情绪。期货市场布伦特原油期货连续合约价格低于现货价格，价差走宽，反映期货市场预期原油价格风险较高；从政治属性看，通过控制原油来控制国家，战争导致短期原油价格剧烈扰动。国际关系、地缘战争等因素扰动着石油的产量和供应，短期原油价格与政治相互影响。

疫情反复影响短期需求复苏波动。我们认为需求复苏是大势所趋，但增长速度或有波动，预计 2022 年第二季度需求与一季度持平，第三季度需求增加 1.5 百万桶/天。俄罗斯供给受限，美国领衔释放 SPR，OPEC+ 小幅增产：俄乌冲突导致俄罗斯原油出口受限，每天或有 200-300 万桶原油供给缺口，与此同时，美国带领 IEA 宣布释放石油储备，OPEC+ 增产积极性不高，宣布小幅提高减产基准。我们认为，2022 年全球石油供给承压，供不应求，需求或有约 50-150 万桶/天的缺口，原油价格有望持续走高。

投资建议：紧握“油、服、替”。关注海上油气龙头，油气开发步入海洋支撑业绩持续增长的中国海油；主导我国油气生产销售，全球最大石油公司之一的中国石油；国家油气改革的先行者，石油勘探生产销售全产业链发展的中曼石油；海上一体化油服龙头，背靠中海油业绩蓄势待发的中海油服；中国煤化工龙头企业，向新型煤化工大步迈进的宝丰能源；C3/C2 产业协同发展，以轻烃一体化为核心打造低碳化学新材料产业链的卫星化学。

1.2. 关注化肥行业延续的投资机会

全球粮价延续涨势，带动化肥景气。2020 年下半年以来全球农产品需求强劲复苏，2021 年夏季北半球干旱导致供应减少以及主要出口国收紧，进

一步推升农产品价格上升趋势。2022年，俄乌冲突后相继禁止出口部分农产品，且运输途径受阻，全球农产品短缺进一步加深，截至5月9日，CBOT 小米/玉米/大豆合约价同比涨幅均超100%，美国农业部4月再度上调2022年全球小麦产量/消费至7.79/7.91亿吨，较三月分别增加30/270万吨，供需缺口扩大至1280万吨，全球供需延续紧平衡格局，带动化肥景气。长期来看，全球耕地面积增长空间有限，全球人口持续增长下，粮食产量的提高依赖农资品的持续投入，全球肥料单位消耗量逐步提升下化肥需求长期向上。

钾肥：全球资源长期错配，地缘冲突加深供需缺口。2021年6月以来，欧美相继宣布制裁白俄钾肥行业。2022年1月，立陶宛政府宣布中止国营铁路与白俄的钾肥运输协议，导致白俄钾肥出口运输受限。俄乌冲突下，2022年3月俄罗斯工业部表示将暂停向部分国家和地区出口化肥。2022年4月，普京下令将俄罗斯化肥的出口限制延长至8月31日。两者合计掌握全球40%的钾肥出口量，供给紧缺下，短期内国际钾肥价格或将维持高位。4月末盐湖集团完成保供任务，五月基准产品60%粉晶出厂价上调480元/吨至3980元/吨，到站价4380元/吨；贸易商市场成交价格4600-4900元/吨左右，近期价格仍有上行趋势。相关标的：亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔。

氮肥：供需格局持续优化，成本高位支撑价格。供给方面，2022年预计投产140万吨，产能增速1.8%，2024年前产能规划667万吨，CAGR=3%，且新增产能多为产能置换，在国家能源管控及双碳政策下，小规模企业加速淘汰，预计行业供给将保持稳定。需求方面，尿素下游七成需求为农需，预计2022年粮食播种面积进一步增加，有望稳定在17.6-17.8亿亩之间，进一步带动尿素约2%的需求增长；工业需求部分，下游三聚氰胺产能增速每年维持10%以上，当下房地产管控放松预期较强，地产竣工周期有望延续，或将持续带动人造板需求，此外国六政策下车用尿素持续贡献增量。成本方面，全球七成尿素原料为天然气，且天然气成本占七成以上，俄乌事件影响下国际气价持续走高，由于目前形势尚不明朗，叠加欧洲天然气库存仍处于低位，未来天然气价或延续涨势。当下全球尿素成本曲线已重塑，印度、欧洲的成本已高于中国低成本煤头产能，其中西欧与立陶宛成本更是高于中国无烟煤路线产能，国内煤头与气头尿素企业竞争力凸现。相关标的：湖北宜化、华鲁恒升、泸天化、阳煤化工、华锦股份、云天化、四川美丰。

磷肥：行业新增产能有限，出口有望带来弹性。供给端，根据IFA，全球已过磷肥投产投产高峰期，预计未来5年全球磷肥产能仅增长360万吨。根据百川，截至2022年3月我国一铵、二铵的有效产能分别为1893万吨/年和2205万吨/年，较2017年分别下降28.1%和15.2%。根据“十四五”磷肥行业发展目标，到2025年磷肥产能每年不超过2000万吨，一铵、二铵行业未来五年内新增产能均约为30万吨，供给端整体紧缩。出口端，我国一铵和二铵产能的占比为63%和30%，均居全球第一。但由于2021年10月，海关总署宣布将对磷肥实施出口商品检验，出口量急剧下滑。目前海内外磷铵价差超3000元/吨，我们认为伴随着国内磷

肥出口的逐步放开，龙头企业凭借其一体化优势与产能规模，有望优先获得相应的出口配额，充分享受国际价格的红利。相关标的：云天化、湖北宜化、兴发集团、新洋丰、川恒股份、云图控股、川发龙蟒、川金诺。

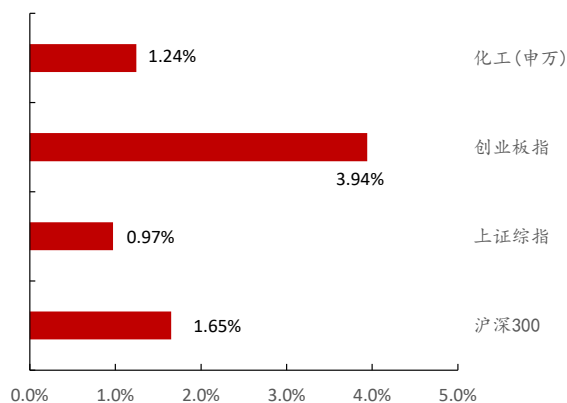
1.3 化工龙头穿越周期

龙头企业扩大优势，同时估值明显偏低，或实现穿越周期。建议关注质地优异、具有核心竞争力的龙头企业：如万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成、荣盛石化、桐昆股份、恒力石化。伴随健康意识提升，代糖成为时代大趋势，建议关注处于景气周期的食品添加剂龙头金禾实业。新材料：科学技术进步推动终端需求革新，带动高端制造产业升级和发展。在此过程中，产业革新会对材料性能提出更高的要求，推动新材料产业快速发展。建议关注产业革新与供应链重塑标的：雅克科技、国瓷材料、万润股份。此外，建议关注优质成长性公司：海利得。

2. 化工板块整体表现

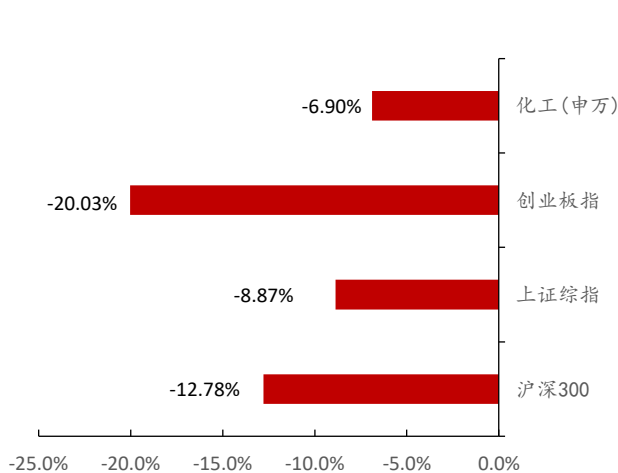
本周化工（申万）行业指数涨幅为 1.24%，创业板指数涨幅为 3.94%，沪深 300 指数上涨 1.65%，上证综指上涨 0.97%，化工（申万）板块领先大盘 0.27 个百分点。2022 年初至今，化工（申万）行业指数下跌幅度为-6.90%，创业板指数下跌幅度为-20.03%，沪深 300 指数下跌幅度为-12.78%，上证综指下跌幅度为-8.87%，化工（申万）板块领先大盘 1.98 个百分点。

图表 1：化工（申万）指数周涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

图表 2：化工（申万）指数今年以来涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

3. 化工板块个股表现

本周领涨个股包括：集泰股份(61.31%)、德威新材(27.27%)、天赐材料(23.78%)、石大胜华(23.02%)、德联集团(22.55%)、天晟新材(22.13%)、青岛金王(21.93%)、

普利特(21.42%)、润禾材料(21.12%)、黑猫股份(20.31%)。

本周领跌个股包括:青岛双星(-16.16%)、风神股份(-14.18%)、广汇能源(-13.83%)、天禾股份(-11.75%)、湖南盐业(-11.47%)、大庆华科(-10.07%)、航锦科技(-9.77%)、远兴能源(-9.48%)、中盐化工(-9.45%)、山东海化(-9.41%)。

图表 3: 化工(申万)个股涨跌幅排名

排序	股票	股票名称	涨跌幅	排序	股票代码	股票名称	涨跌幅
1	集泰股份	002909.SZ	61.31%	1	青岛双星	000599.SZ	-16.16%
2	德威新材	203390.SEE	27.27%	2	风神股份	600469.SH	-14.18%
3	天赐材料	002709.SZ	23.78%	3	广汇能源	600256.SH	-13.83%
4	石大胜华	603026.SH	23.02%	4	天禾股份	002999.SZ	-11.75%
5	德联集团	002666.SZ	22.55%	5	湖南盐业	600929.SH	-11.47%
6	天晟新材	300169.SZ	22.13%	6	大庆华科	000985.SZ	-10.07%
7	青岛金王	002094.SZ	21.93%	7	航锦科技	000818.SZ	-9.77%
8	普利特	002324.SZ	21.42%	8	远兴能源	000683.SZ	-9.48%
9	润禾材料	300727.SZ	21.12%	9	中盐化工	600328.SH	-9.45%
10	黑猫股份	002068.SZ	20.31%	10	山东海化	000822.SZ	-9.41%

来源: wind、中泰证券研究所

重

点新闻及公告:

4.1 关注化工安全生产问题, 磷肥 5 月出口数据符合预期

事件:

1) 根据隆众资讯, 6 月 18 日上海石化发生安全事故, 导致乙二醇及环氧乙烷装置临时停车, 该厂乙二醇产能为 1#23 万吨, 2#38 万, 此前 1#装置主产环氧为主, 2#装置开工负荷在 4 成附近。

2) 根据海关总署, 5 月磷酸一铵出口 22 万吨, 环比 4 月增加 4 万吨; 5 月磷酸二铵出口 16 万吨, 环比 4 月减少 3 万吨; 尿素出口 9 万吨, 环比 4 月份减少 6 万吨;

点评:

炼厂事故短期或影响产品去库, 后续关注安全生产问题。根据隆众资讯, 目前国内乙二醇行业总产能 2171.1 万吨, 停车的 38 万吨装置占国内乙二醇行业总产能的 1.75%附近。从工厂乙二醇运行状态来看, 此前该装置负荷一直维持在 4-5 成, 月度产量在 1.5-2 万吨浮动, 对乙二醇行业月度产量的影响在 1.6%附近。受此次事件影响, 预计乙二醇 6 月份月度供应量将下降至 106 万吨附近, 行业整体的供需平衡格局将会呈现去库状态, 预计去库 2 万吨附

近，该炼厂其他的化工产能为：100万吨PX，41万吨纯苯，30万吨PX等，产能占比影响均较小。根据新华社，本周6月16日，甘肃滨农公司发生安全事故，导致6人遇难。我们认为，后续安全生产检查或趋严，关注化工工厂安全生产问题。

5月磷肥出口平稳符合预期，6-7月有望体现量增。根据海关总署，5月磷酸一铵、二铵分别出口22、16万吨，环比4月+4万吨、-3万吨；由于5月数据反映4月结转及5月初签单情况，一铵订单小幅恢复，二铵部分由于国际磷肥市场在4月等待印度补贴落地、5月等待孟加拉磷肥招标落地，整体成交缓慢，需求释放有所滞后。截至2022年6月19日，磷酸一铵波罗的海FOB价格为926美元/吨，国内报价约为4900元/吨，国内外价差为1304元/吨；磷酸二铵波罗的海价格为1090美元/吨，国内磷酸二铵报价为4850元/吨，国内外价差为2454元/吨，虽然较于此前3000元/吨价差有所收敛，但仍有较大出口套利空间。我们认为，随着孟加拉大单的落地，以及巴基斯坦订单的陆续释放，6-7月或体现出口量增，出口套利行情或延续至三季度。

4.2 重点公告

安迪苏：公司发布2021年度利润分配方案，以方案实施前的公司总股本2,681,901,273股为基数，每股派发现金红利0.178元（含税），共计派发现金红利477,378,426.59元（含税）。

川恒股份：公司持有的小坝磷矿山采矿权开采深度增加300.00米，矿区范围拐点不变，资源储量增加，生产规模扩大，有利于保障公司生产所需磷矿石供应。

华峰化学：公司控股子公司华峰重庆氨纶有限公司投资建设的100000t/a差别化氨纶项目分两期，目前均已正式投产。

优彩资源：公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币6亿元（含），每张面值为人民币100元，期限为自发行之日起六年。

华恒生物：公司股东马鞍山基石（5%以下股东）以集中竞价和大宗交易方式减持不超过公司股份总数的2%（即2,168,000股），自减持股份计划公告披露之日起3个交易日后的6个月内进行。

凯龙股份：1) 公司拟以自有资金400万元人民币出资，与控股子公司京山凯龙矿业有限公司，控股孙公司京山花山矿业有限公司和京山长档口矿业有限公司及京山县方岭石厂，驼卜山石料厂，太山石料厂共同出资组建京山凯龙聚五兴建材有限公司，拟定注册资本1,000万元人民币 2) 公司审议通过了《关于投资设立子公司的议案》，同意公司与公司控股子公司京山凯龙矿业有限公司、公司控股孙公司京山花山矿业有限公司和京山长档口矿业有限公司，以及京山县方岭石厂、京山驼卜山石料厂、京山太山石料厂（普通合伙）共同出资组建京山凯龙聚五兴建材有限公司。聚五兴公司拟定注册资本1,000

万元，其中公司及公司控股子公司（孙）公司合计持有聚五兴公司 73.51% 股权，公司将成为聚五兴公司的控股股东。

辉隆股份：1) 全资子公司安徽海华科技集团有限公司投资建设的 3000 吨/年 L-薄荷醇项目于 2022 年 3 月正式试车投产。目前，该项目已实现高纯度 L-薄荷醇量产，经第三方专业机构检测，产品各项关键指标已达标；2) 控股股东解除部分股份质押，本次解除质押股份数量 1610 万股，占其所持股份比例 4.51%，占公司总股本比例 1.69%；3) 本次解除限售的股份为公司 2020 年非公开发行的股份，解除限售的股份数量为 29,709,003 股，占公司目前总股本的比例为 3.11%。本次申请解除限售的股份可上市流通日：2022 年 6 月 20 日（周一）。

安诺其：公司将全资子公司嘉兴安诺其助剂有限公司的 100% 股权及相关资产转让给桐乡市龙欣印染有限公司主要目的为嘉兴安诺其主要生产助剂产品，公司近年来集中优势资源持续推进分散及活性染料主营业务的发展，本次出售嘉兴安诺其股权，有利于优化投资结构与布局，符合公司整体战略规划。

新凤鸣：1) 公司（含下属各级全资或控股子公司）拟对总额不超过人民币 500,000 万元（含本数）的自有闲置资金进行现金管理，在上述额度内，资金可以滚动使用；2) 第一期限制性股票激励计划第三次解除限售期解除限售股份上市流通：本次解除限售股票数量：4,110,400 股，占公司目前总股本的 0.27%。本次解除限售股票上市流通日：2022 年 6 月 22 日；3) 将精对苯二甲酸生产设备及相关配套设备的资产折旧年限进行调整，由 10 年变更为 15 年；4) 全资子公司中磊化纤投资建设的年产 60 万吨功能柔性定制化短纤项目二期 30 万吨短纤项目已达到投产条件。

龙蟠科技：1) 为满足投资项目的资金需求，增强下属公司的综合实力，公司控股子公司常州锂源拟以人民币 12,000 万元和 6,000 万元分别对湖北锂源及山东锂源进行增资。增资完成后，湖北锂源和山东锂源的注册资本均增加至 16,000 万元，常州锂源持有其 100% 股权；2) 公司拟以非公开发行股份募集资金对控股子公司常州锂源增资人民币 12.9 亿元，并由常州锂源对其全资子公司四川锂源增资 12.9 亿元。增资完成后，常州锂源的注册资本增加至 72,074.1131 万元，公司持有其 69.17% 的股权；四川锂源的注册资本增加至 50,000 万元，常州锂源持有其 100% 股权。

中核钛白：2GW “源网荷储一体化” 新能源发电项目的进展：1) 截至本公告日，公司就中核时代新能源项目的项目用地审批等工作的办理与甘肃省人民政府形成共识，并根据企业用电负荷特点编制新能源项目的实施方案及各类评价报告。《白银市东方钛业“源网荷储一体化”项目实施方案》已报送至相关发改部门进行审批。2) 中核时代与甘肃省白银市景泰县人民政府就 2GW “源网荷储一体化” 新能源发电项目达成一致意见，并签订《景泰县 2GW “源网荷储一体化” 新能源发电项目投资框架协议》。同日，中核时代就新能源项目用地需求与景泰县政府指定的景泰寿鹿实业投资发展集团有限公司签订《光伏项目土地租赁合同》。

利民股份: 1) 公司审议通过《关于变更部分募集资金投资项目实施主体和实施地点的议案》。同意年产 10,000 吨水基化环境友好型制剂加工项目实施主体由子公司利民化学有限责任公司变更为子公司河北威远生物化工有限公司, 实施地点相应由新沂市经济开发区变更为石家庄循环化工园区; 2) 2022 年 6 月 14 日, 利民控股集团股份有限公司子公司河北威远生物化工有限公司与浙江工业大学生物工程研究所郑裕国院士团队签署生物酶法精草铵膦工业化生产技术转让协议。

天奈科技: 公司于 2022 年 1 月 27 日向不特定对象发行了 830.00 万张可转换公司债券, 每张面值 100 元, 发行总额 83,000.00 万元。债券简称“天奈转债”, 债券代码“118005”。

三孚股份: 1) 公司拟与文丰新材料签订《出资组建河北文丰三孚化工科技有限公司合同书》, 合计出资人民币 5 亿元设立合资公司, 其中公司拟以现金出资人民币 2.5 亿元, 持有 50% 股权; 文丰新材料拟以现金出资人民币 2.5 亿元, 持有 50% 股权; 2) 公司决定在 5 万吨/年三氯氢硅项目基础上扩建 7.22 万吨/年三氯氢硅项目, 项目投资总额 7,526.52 万元人民币。建设期 6 个月, 建成后, 预计年营业收入为 102,985.09 万元, 年均利润总额为 29,429.41 万元。

鲁北化工: 公司全资子公司山东金海钛业停产的年产 10 万吨硫酸法钛白粉生产线已完成检修, 恢复正常生产。

新日恒力: 1) 公司于 2022 年 6 月 15 日与山东归源生物科技有限公司签署《委托管理协议》, 就山东归源将其日常事务的经营权、管理权委托给公司行使事项达成共识和安排; 2) 公司收到石嘴山市正兴成新材料技术合伙企业(有限合伙)发来的《通知函》, 将其持有的宁夏恒力生物新材料有限责任公司 10% 股权转让至公司, 本次股权转让价款总计人民币 106,000,000 元整; 3) 拟变更公司全称、经营范围暨修订《公司章程》。

龙佰集团: 公司与中国地质科学院矿产综合利用研究所(及盛和资源控股股份有限公司)签署了《战略合作框架协议》, 三方基于合理高效开发利用资源和各自的战略发展需求, 拟在产业协作、科技成果转化等领域开展实质性的战略合作, 经友好协商, 一致达成本战略合作框架协议, 供双方共同遵守。

广汇能源: 为进一步加速公司“新疆伊吾县淖毛湖矿区马朗露天勘查区”和“新疆伊吾县淖毛湖矿区马朗一号煤矿(露井联采)”整体开发的实质进展, 及早实现产出效益, 为公司贡献可观现金流, 成为新的利润增长点, 公司根据项目实际需求, 投资人民币 200,000 万元新成立全资子公司, 主营马朗煤矿开发、运营等业务。

藏格矿业: 藏格矿业投资与 ULT 与 ULA 签署了《藏格矿业投资(成都)有限公司与 ULTRA LITHIUM INC. 与 ULTRA ARGENTINA S. R. L. 关于开发 LAGUNA VERDE 盐湖锂项目的最终协议》。由藏格矿业投资通过指定的第三方收购 ULT 所持 ULA 的部分股权。公司将向 ULT 支付 1000 万美元的购买价格, 并分期向 ULA

投资 4000 万美元，以获得 ULA65%的股权。ULA 将勘探并开发 Laguna Verde 盐湖锂项目，并在未来成为阿根廷开发其他盐湖锂项目的平台。

光威复材：1) 东北京信聿投资中心（有限合伙）计划以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份。减持期间集中竞价交易自公告之日起十五个交易日后六个月内，大宗交易自公告之日起三个交易日后六个月内，合计减持数量不超过 43,341,794 股（即不超过公司总股本比例的 8.36%，最多达到信聿合伙持有公司股份的 100%）；2) 2021 年 11 月 26 日披露了《关于部分董事、监事、高级管理人员减持股份的预披露公告》，近日，公司收到 8 位股东分别出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，本次股份减持计划的减持时间已届满。

国际实业：公司审议并通过了《关于转让房地产子公司股权的议案》、《关于调整房地产子公司股权转让方案的议案》，采用在新疆产权交易所公开挂牌等方式，将持有的全资子公司新疆国际置地房地产开发有限责任公司 100% 股权和全资子公司新疆中化房地产有限公司 100% 股权对外公开转让。

瑞华泰：本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 43,000.00 万元（含本数），向不特定对象发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100.00 元，期限为自发行之日起六年。

石大胜华：1) 公司拟设立全资子公司胜华新能源科技（眉山）有限公司（投资建设 20 万吨/年电解液及配套项目。项目预计总投资 215,000 万元，建设周期为 18 个月，预计 2023 年 12 月投产，达产后预计年实现净利润：61,384 万元。2) 公司全资子公司胜华新能源科技（武汉）有限公司投资建设 20 万吨/年电解液及配套公用工程项目，项目预计总投资 122,357 万元，建设周期为 16 个月，预计 2023 年 10 月投产，达产后预计年实现净利润：27,221.57 万元。

兄弟科技：公司全资子公司浙江兄弟药业有限公司兄弟药业增加委托情况，由南京海纳制药有限公司负责生产拉考沙胺注射液。

盐湖股份：公司于 2013 年 3 月 6 日发行的“H2 盐湖 01”债券（债券代码“112154”）将于 2022 年 6 月 20 日在深圳证券交易所摘牌。

海利尔：1) 海利尔药业集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金人民币 6,483.50 万元购买郭强军持有的陕西金信谊化工科技有限公司（以下简称“陕西金信谊”或“目标公司”）26% 股权。2) 本次在 2022 年度预计日常性关联交易的基础上增加关联方陕西金信谊，预计未来 12 个月新增关联交易金额合计为 10,000.00 万元。

5. 产品价格及价差变动分析

本周原油价格微涨,我们监测的 240 种化工相关产品中,36 种产品均价环比上涨,92 种产品均价环比下跌,112 种产品均价环比持平。

本周化工产品价格涨幅前十名:焦炭(9.71%)、107 胶(新安化工)(9.00%)、金属硅(441)(8.45%)、工业萘(7.00%)、纯 MDI(5.35%)、分散黑(ECT 300%)(4.44%)、BOPET(4.26%)、硝酸(98%)(3.25%)、碳铵(山西)(2.78%)、维生素 K3(MSB96%)(2.63%)。

本周化工产品价格跌幅前十名:美国 Henry Hub 期货(-16.40%)、对二甲苯(-15.68%)、PX(CFR 中国)(-11.46%)、醋酐(-10.59%)、维生素 C(Vc 粉,99%)(-10.45%)、辛醇(-8.94%)、丁二烯(-8.94%)、液氨(-7.98%)、异丁醛(-7.26%)、维生素 A(50 万 IU/g)(-7.25%)。

图表 4: 本周价格涨跌幅前十名的化工产品

化工产品价格涨跌幅情况(周度)							
本周价格涨幅排名				本周价格跌幅排名			
排序	产品	最新价格	涨跌幅	排序	产品	最新价格	涨跌幅
1	焦炭	3390.00	9.71%	1	美国 Henry Hub 期货	7.40	-16.40%
2	107 胶(新安化工)	23000.00	9.00%	2	对二甲苯	9629.00	-15.68%
3	金属硅(441)	18600.00	8.45%	3	PX(CFR 中国)	1257.00	-11.46%
4	工业萘	5350.00	7.00%	4	醋酐	7600.00	-10.59%
5	纯 MDI	21650.00	5.35%	5	维生素 C(Vc 粉,99%)	30.00	-10.45%
6	分散黑(ECT 300%)	23.50	4.44%	6	辛醇	11200.00	-8.94%
7	BOPET	9800.00	4.26%	7	丁二烯	11200.00	-8.94%
8	硝酸(98%)	3175.00	3.25%	8	液氨	4610.00	-7.98%
9	碳铵(山西)	1110.00	2.78%	9	异丁醛	14050.00	-7.26%
10	维生素 K3(MSB96%)	195.00	2.63%	10	维生素 A(50 万 IU/g)	160.00	-7.25%

来源: wind、中泰证券研究所,单位: Brent 期货(主连合约)、WTI 期货(主连合约)为美元/桶;石脑油、液化气、硫磺、乙烯、丙烷等外盘价格为美元/吨;维生素等食品添加剂为元/kg;美国 Henry Hub 期货(主连合约)为美元/MMBtu;其余为元/吨。

焦炭:本周焦炭价格大幅上涨,最新价格 3390 元/吨,环比上涨 9.71%。**供给端**,处于库存低位,焦企开工稳中有增;**需求端**,由于钢材价格亦有回落,加之成本增加,钢厂亦逐步陷入亏损,高炉开工下滑,需求减弱;**成本端**,原料价格高位。预计焦企由于原料上涨导致成本增加,局部库存有所回升,短线焦炭市场或转入弱势僵持状态。

硝酸(98%):本周硝酸(98%)价格上涨,最新价格 3175 元/吨,环比上涨 3.25%。**需求端**,需求良好,相关下游苯胺、染料等产业接货良好,酸企多即产即销。**供给端**,区内部分主力酸企继续检修,市场供应暂未恢复。预计下周浓硝酸市场高位震荡为主,交投延续高位。

对二甲苯:本周对二甲苯价格大幅下跌,最新价格 9629 元/吨,环比下跌 15.68%。**供给端**,下游 PTA 利润尚可能够保证短期生产;**需求端**,由于原油价格反弹提振市场心态,特别是窗口期内原油价格上涨促进 PX 市场交投,窗口期内 PX 贸易商买盘活跃,市场递盘逐步攀升,成交尚可。预计由于原油价格震荡攀升进一步提振市场对调油需求预期,考虑到近期伴随着 PX 跌至上涨前期,贸易商买盘积极性得到一定提振。因此预估 PX 或受原油影响止跌攀升。

丁二烯：本周辛醇价格大幅下跌，最新价格 11200 元/吨，环比下跌 8.94%。**供给端**，市场现货资源供应相对充裕，供应端支撑或相对有限；**需求端**，下游按需采买，部分厂家在利润有所修复下，采买积极性或稍有提升，但是对高价货源依旧心态谨慎。下周国内丁二烯市场或维持区间整理走势为主，市场或难有明显调整幅度。

液氮：本周辛醇价格大幅下跌，最新价格 4610/吨，环比下跌 7.98%。**供给端**，部分前期停车检修或减量企业陆续复产，联产企业尿素装置临时短停，液氮供应量增加较明显，市场进入接连下滑阶段。；**需求端**，5 月中下旬随着液氮价格推涨至高位，下游市场抵触情绪渐增，部分成本压力凸显，企业开工负荷陆续降低，对液氮的需求陆续萎缩。预计 2022 年下半年中国液氮市场价格或将陆续恢复理性价位，6-7 月份传统淡季之下价格或将延续低位盘整。

我们监测的 54 种化工相关产品中，29 种产品价差环比上涨，21 种产品价差环比下跌，4 种产品价差环比持平。

本周化工产品价差涨幅前十名：纯 MDI 价差(1580)、聚合 MDI 价差(830)、PTA-PX (国产) 价差(631)、尼龙 6-己内酰胺价差(500)、DMF-甲醇-液氮价差(494)、己二酸-纯苯-硝酸价差(366)、涤纶长丝-PTA-MEG 价差(324)、DOP-苯酚-辛醇价差(319)、PET 瓶级-PTA-MEG 价差(299)、三聚氰胺-尿素价差(230)。

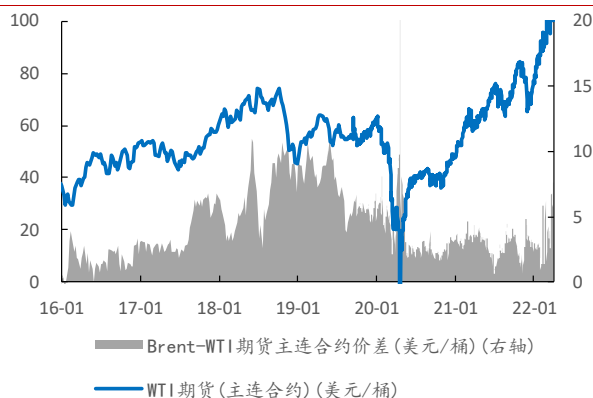
本周化工产品价差跌幅前十名：DMC-金属硅-甲醇价差(-2194)、尼龙 66-己二酸价差(-1500)、PTMEG-BDO 价差(-1292)、TPU-纯 MDI 价差(-440)、PTA-PX (进口) 价差(-438)、液氮煤头价差(-400)、环氧乙烷-乙烯价差(-343)、乙烯法醋酸乙烯价差(-300)、电石法 PVC 价差(-263)、顺酐法 BDO 价差(-262)。

图表 5：本周价差涨跌幅前十名的化工产品

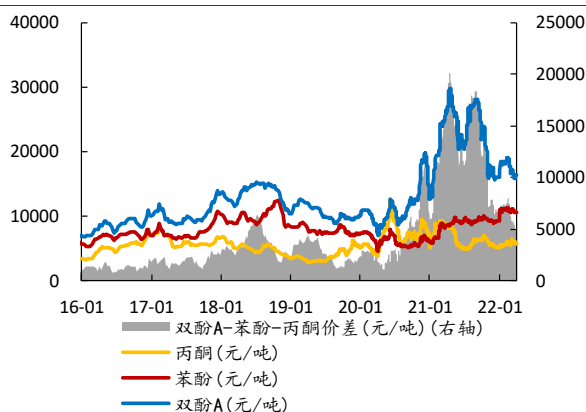
化工产品价差变动情况(周度)							
本周价差扩大排名				本周价差缩小排名			
排序	产品	价差	变动	排序	产品	价差	变动
1	纯MDI价差	14296	1580	1	DMC-金属硅-甲醇价差	7367	-2194
2	聚合MDI价差	10396	830	2	尼龙66-己二酸价差	16382	-1500
3	PTA-PX(国产)价差	799	631	3	PTMEG-BDO价差	9003	-1292
4	尼龙6-己内酰胺价差	3200	500	4	TPU-纯MDI价差	23140	-440
5	DMF-甲醇-液氮价差	7778	494	5	PTA-PX(进口)价差	6299	-438
6	己二酸-纯苯-硝酸价差	2380	366	6	液氮煤头价差	2345	-400
7	涤纶长丝-PTA-MEG价差	1347	324	7	环氧乙烷-乙烯价差	735	-343
8	DOP-苯酚-辛醇价差	709	319	8	乙烯法醋酸乙烯价差	9933	-300
9	PET瓶级-PTA-MEG价差	1572	299	9	电石法PVC价差	464	-263
10	三聚氰胺-尿素价差	-300	230	10	顺酐法BDO价差	9655	-262

来源：wind、中泰证券研究所

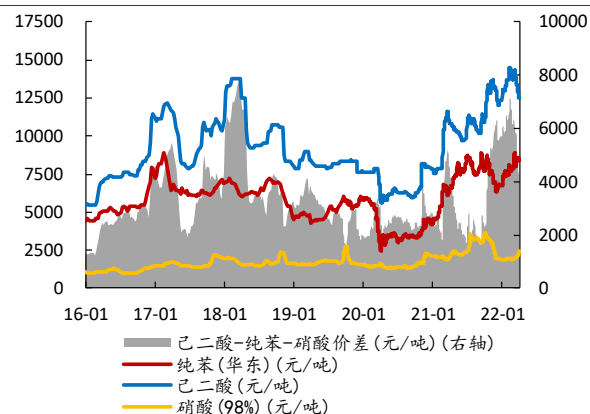
重点跟踪化工产品价格及价差：

图表 6: Brent-WTI 期货主连合约价差


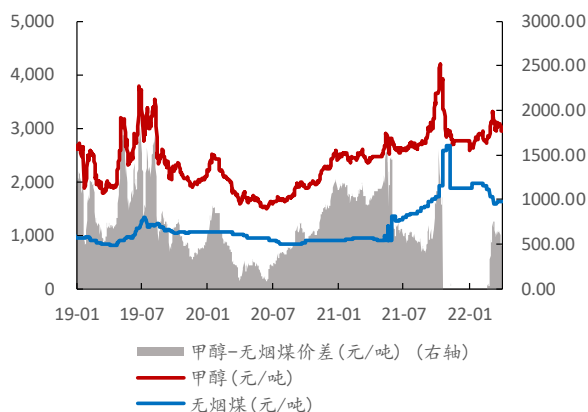
来源: wind、中泰证券研究所

图表 7: 双酚 A-苯酚-丙酮价差


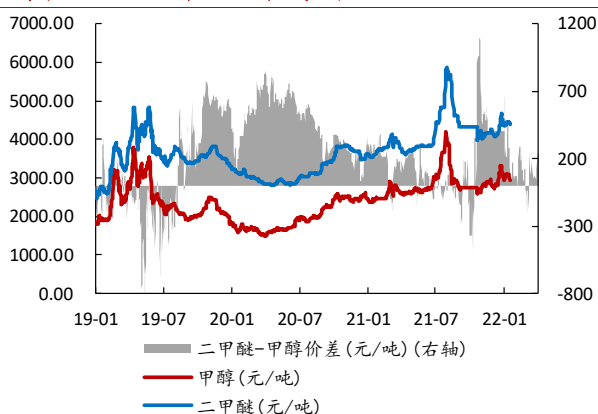
来源: wind、中泰证券研究所

图表 8: 己二酸-纯苯-硝酸价差


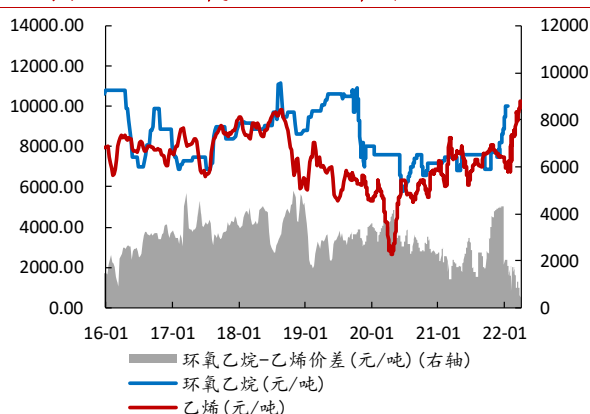
来源: wind、中泰证券研究所

图表 9: 甲醇-无烟煤价差


来源: wind、中泰证券研究所

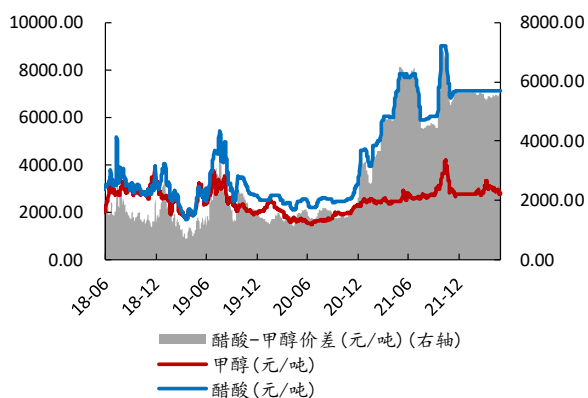
图表 10: 二甲醚-甲醇价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 11: 环氧乙烷-乙烯价差


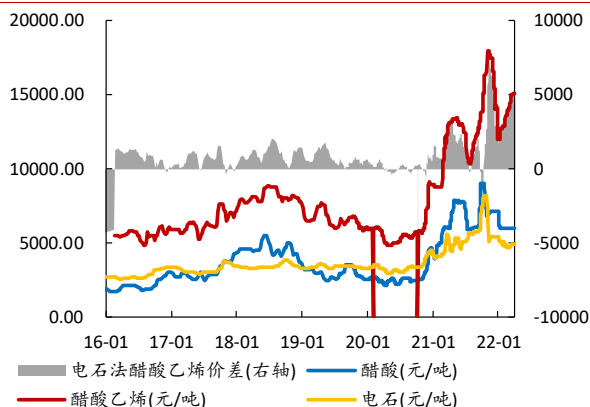
来源: wind、中泰证券研究所

图表 12: 醋酸-甲醇价差



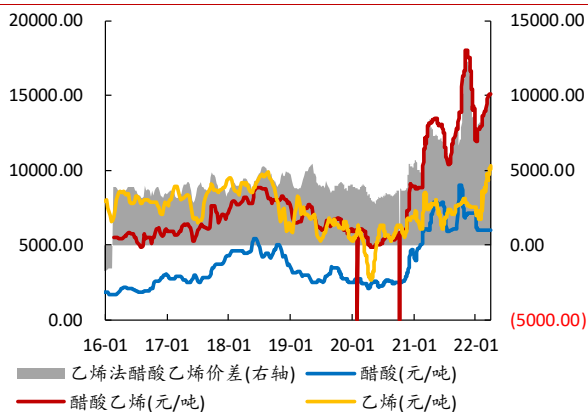
来源: wind、中泰证券研究所

图表 13: 电石法醋酸乙烯价差



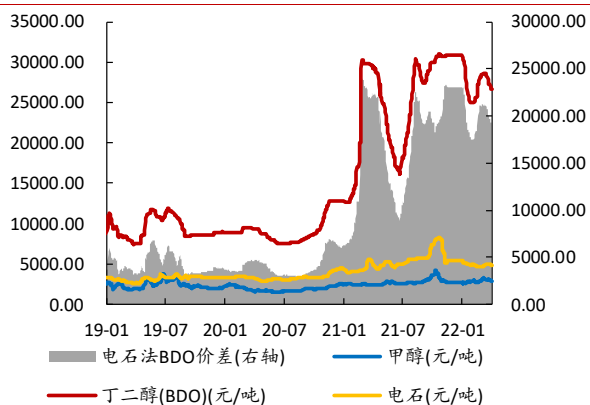
来源: wind、中泰证券研究所

图表 14: 乙烯法醋酸乙烯价差



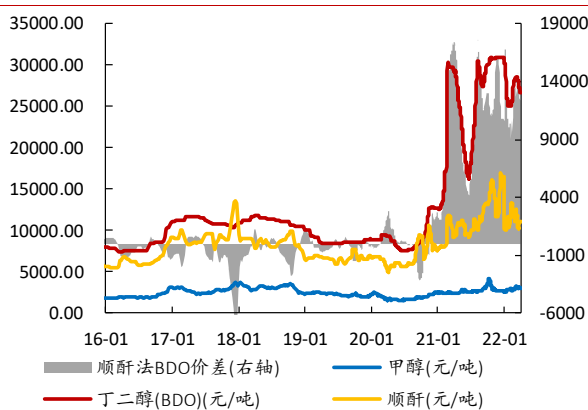
来源: wind、中泰证券研究所

图表 15: 电石法 BDO 价差



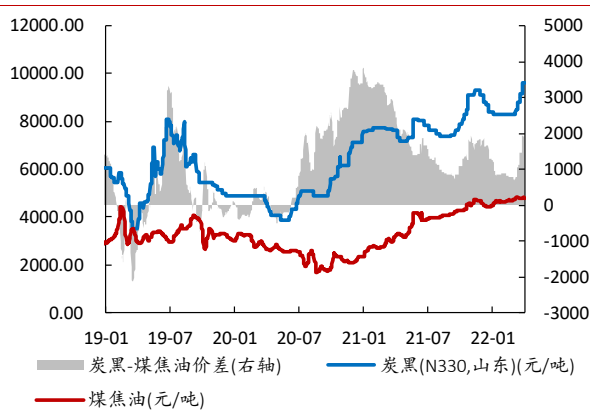
来源: wind、中泰证券研究所

图表 16: 顺酐法 BDO 价差

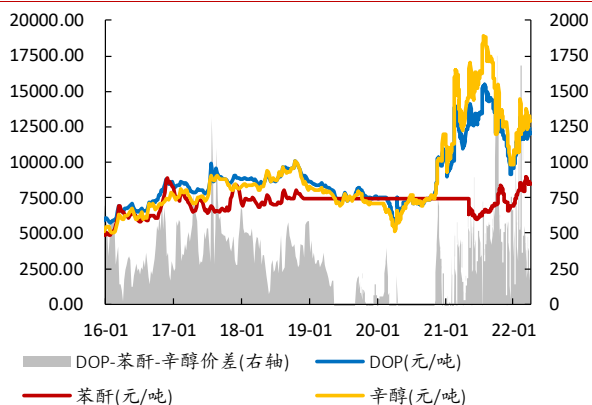


来源: wind、中泰证券研究所

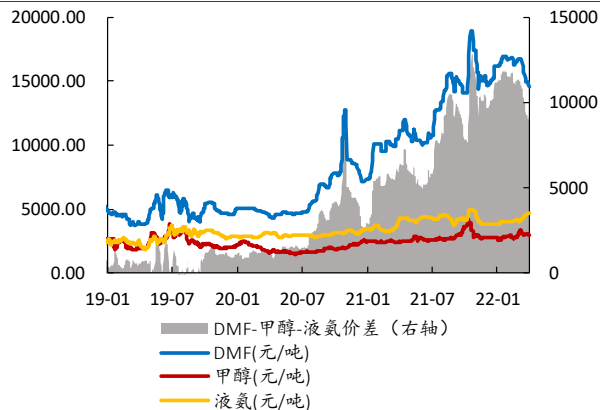
图表 17: 炭黑-煤焦油价差



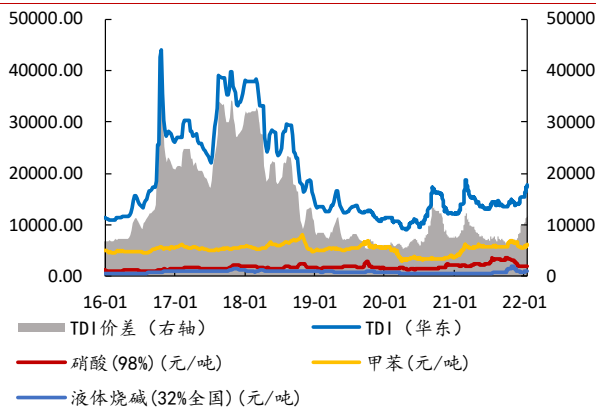
来源: wind、中泰证券研究所

图表 18: DOP-苯酐-辛醇价差


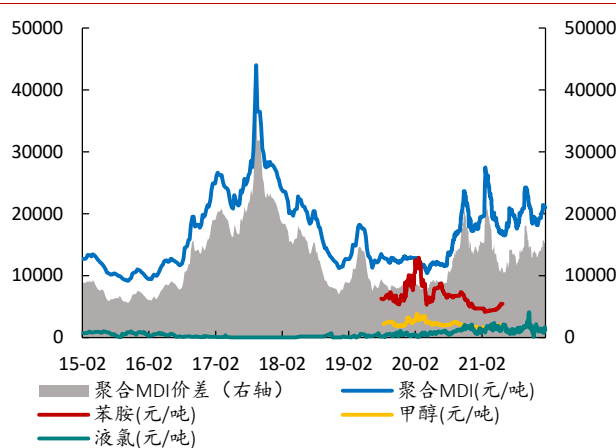
来源: wind、中泰证券研究所

图表 19: DMF-甲醇-液氨价差


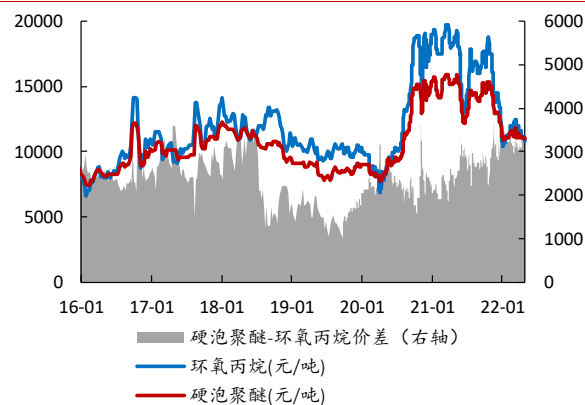
来源: wind、中泰证券研究所

图表 20: TDI 价差


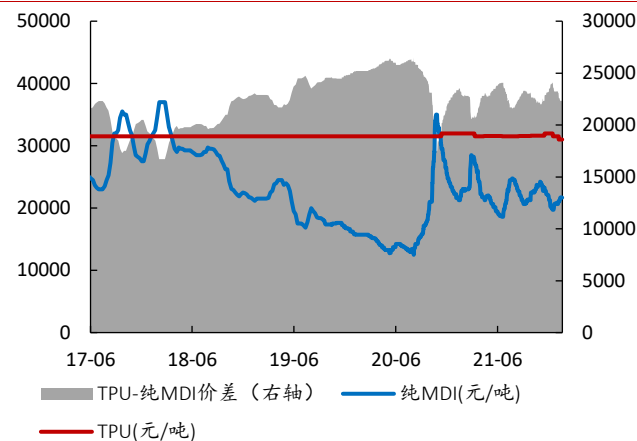
来源: wind、中泰证券研究所

图表 21: 聚合MDI 价差


来源: wind、中泰证券研究所

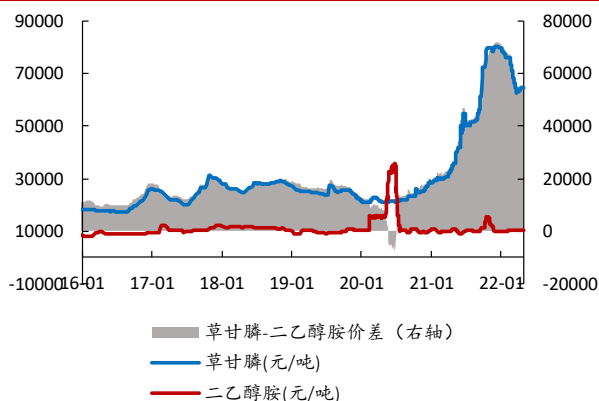
图表 22: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 23: TPU-纯MDI 价差


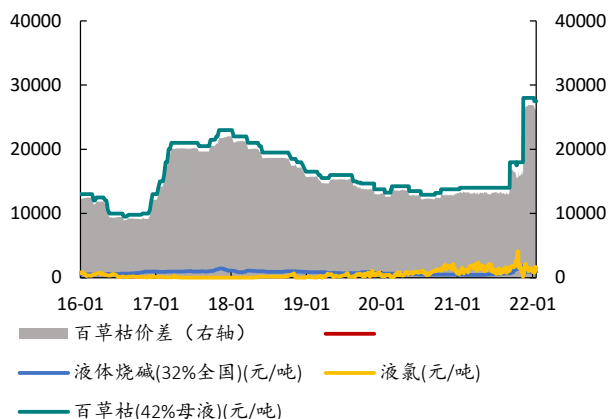
来源: wind、中泰证券研究所

图表 24: 草甘膦-二乙醇胺价差



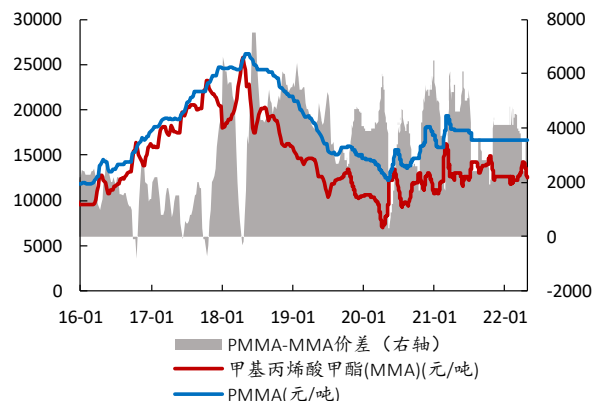
来源: wind、中泰证券研究所

图表 25: 百草枯价差



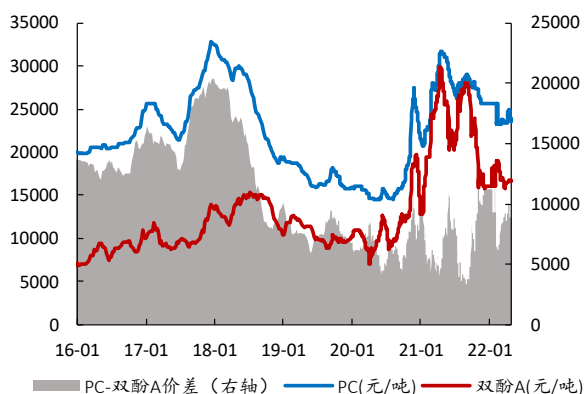
来源: wind、中泰证券研究所

图表 26: PMMA-MMA 价差



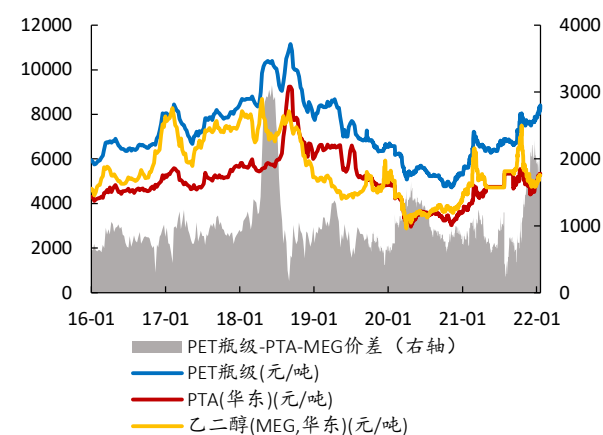
来源: wind、中泰证券研究所

图表 27: PC-双酚 A 价差



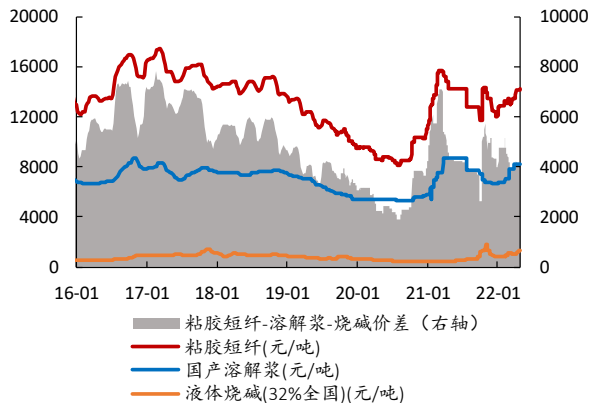
来源: wind、中泰证券研究所

图表 28: PET 瓶级-PTA-MEG 价差



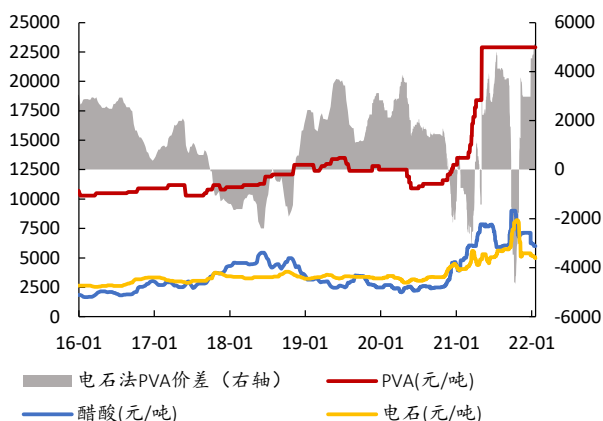
来源: wind、中泰证券研究所

图表 29: 粘胶短纤-溶解浆-烧碱价差



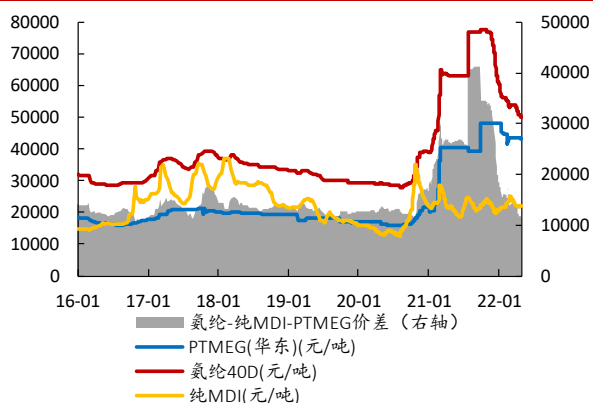
来源: wind、中泰证券研究所

图表 30: 电石法 PVA 价差



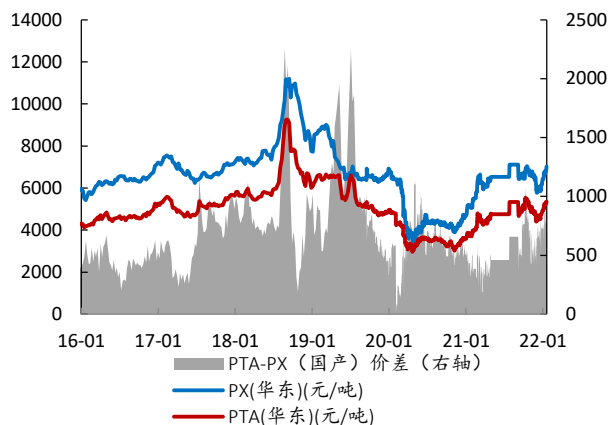
来源: wind、中泰证券研究所

图表 31: PX-石脑油价差



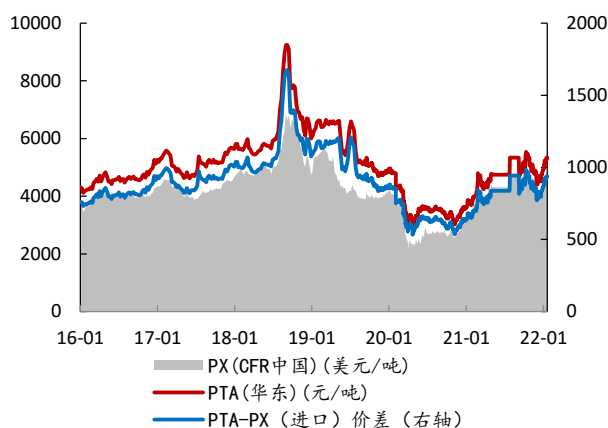
来源: wind、中泰证券研究所

图表 32: PTA-PX (国产) 价差



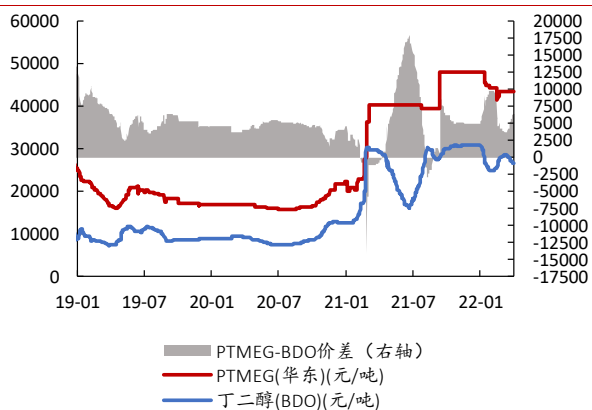
来源: wind、中泰证券研究所

图表 33: PTA-PX (进口) 价差



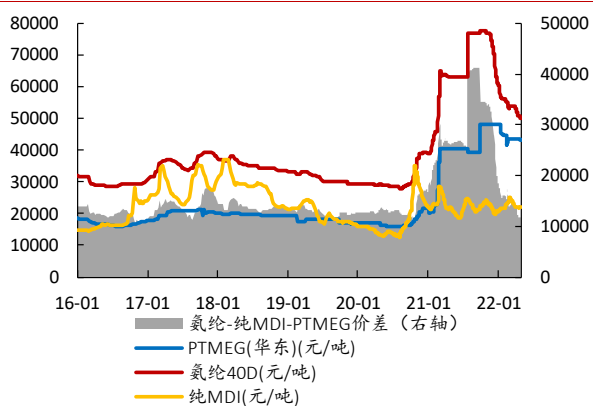
来源: wind、中泰证券研究所

图表 34: PTMEG-BDO 价差



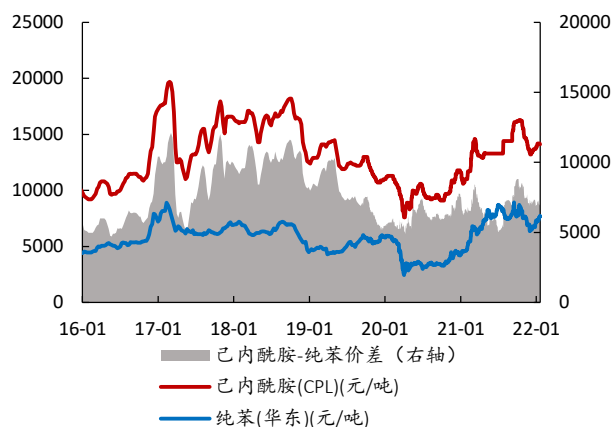
来源: wind、中泰证券研究所

图表 35: 氨纶-纯MDI-PTMEG 价差



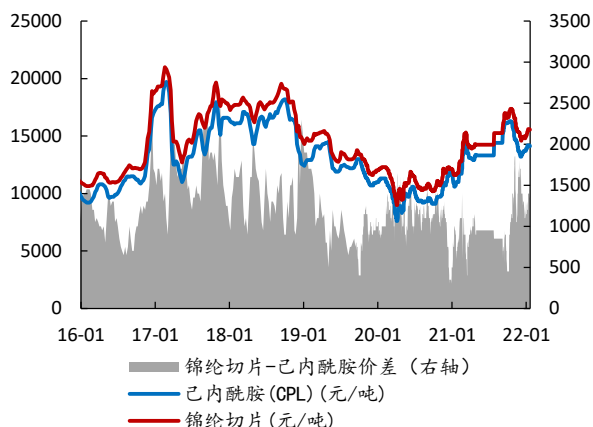
来源: wind、中泰证券研究所

图表 36: 己内酰胺-纯苯价差



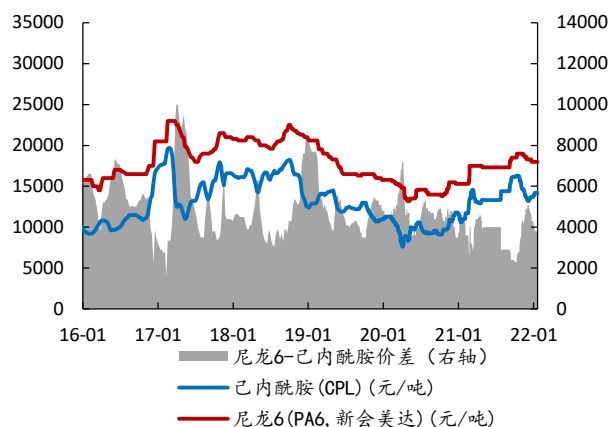
来源: wind、中泰证券研究所

图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差



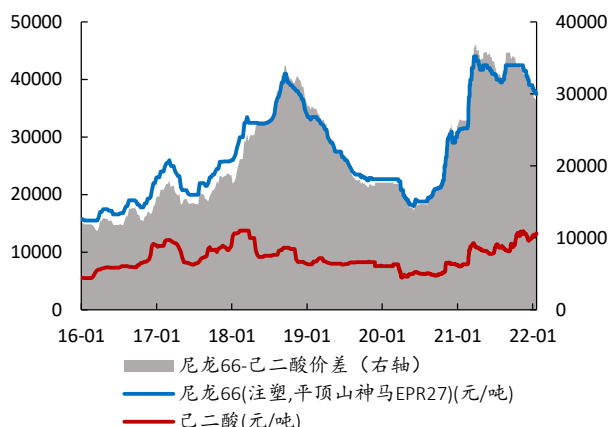
来源: wind、中泰证券研究所

图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差



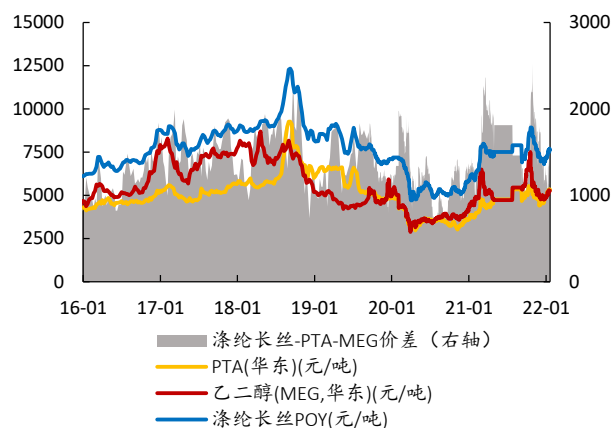
来源: wind、中泰证券研究所

图表 39: 尼龙 66-己二酸价差



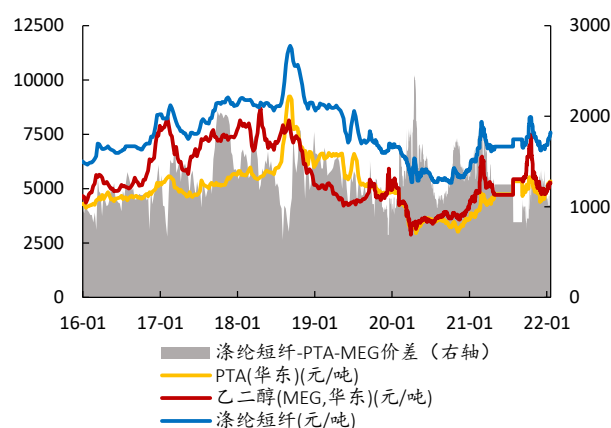
来源: wind、中泰证券研究所

图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差



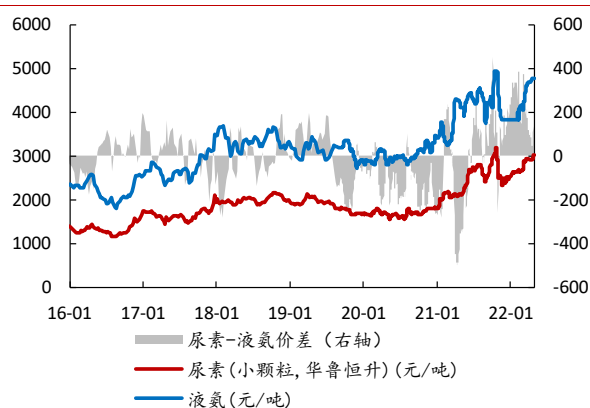
来源: wind、中泰证券研究所

图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差



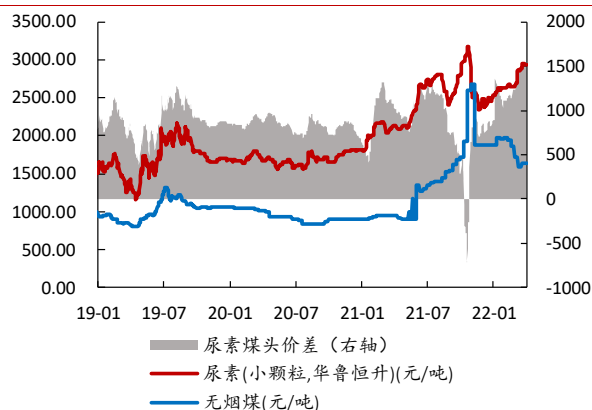
来源: wind、中泰证券研究所

图表 42: 尿素-液氨价差



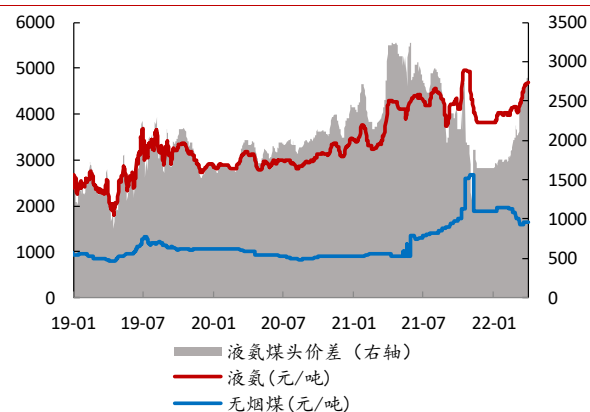
来源: wind、中泰证券研究所

图表 43: 尿素煤头价差



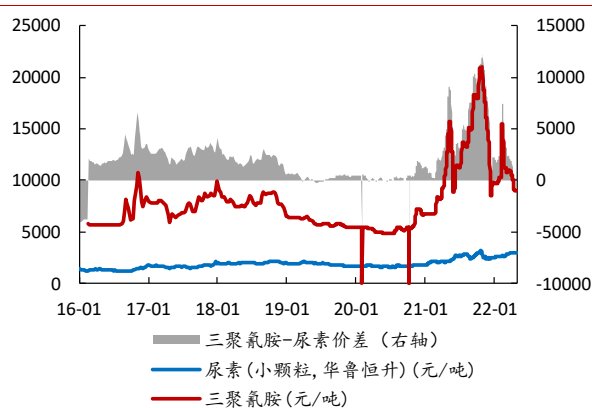
来源: wind、中泰证券研究所

图表 44: 液氨煤头价差



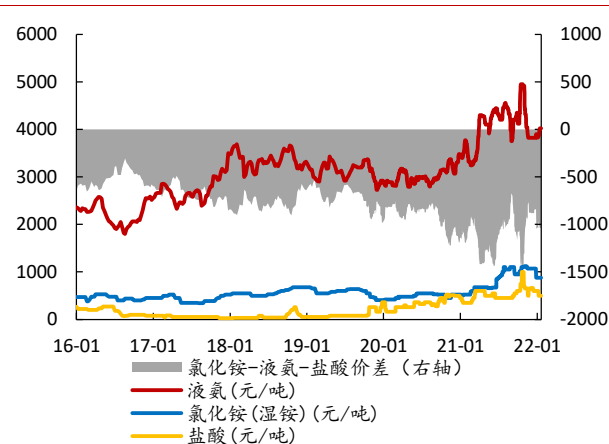
来源: wind、中泰证券研究所

图表 45: 三聚氰胺-尿素价差



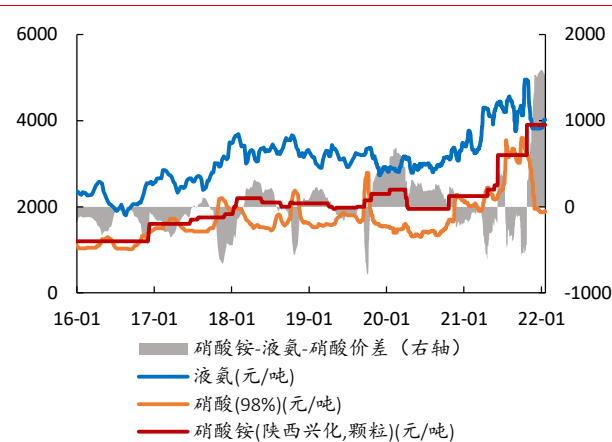
来源: wind、中泰证券研究所

图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差



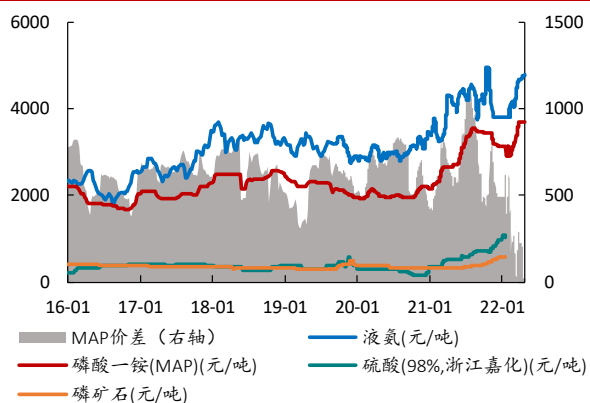
来源: wind、中泰证券研究所

图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差



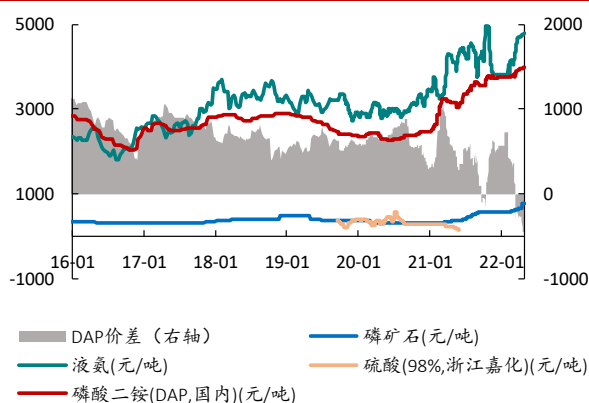
来源: wind、中泰证券研究所

图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差



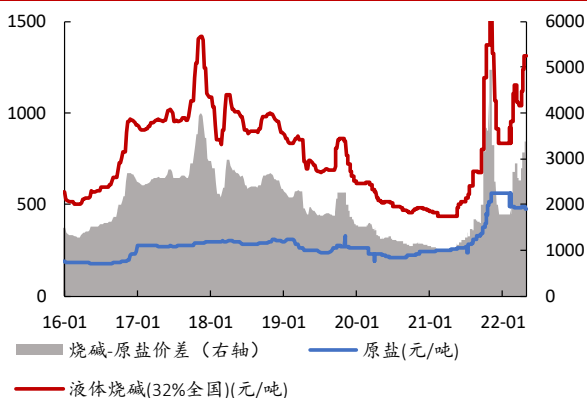
来源: wind、中泰证券研究所

图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差



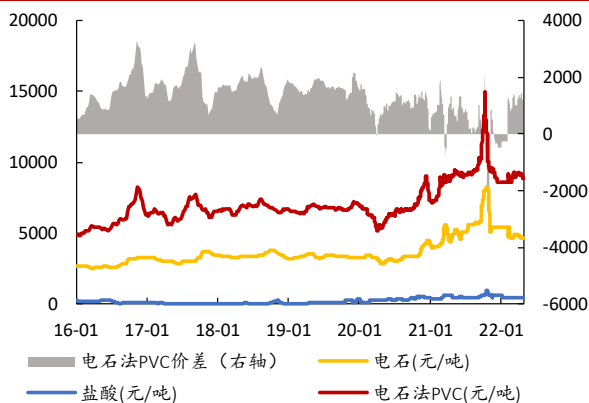
来源: wind、中泰证券研究所

图表 50: 烧碱-原盐价差



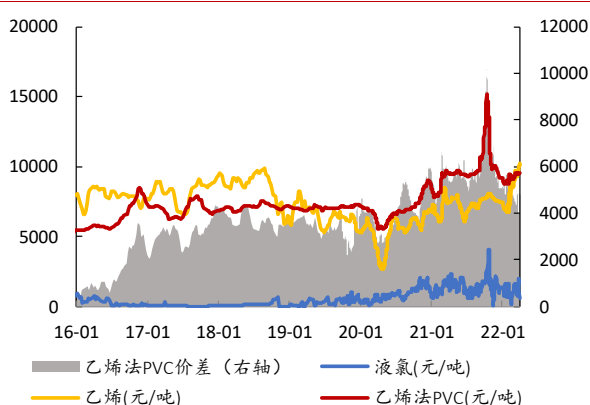
来源: wind、中泰证券研究所

图表 51: 电石法 PVC 价差



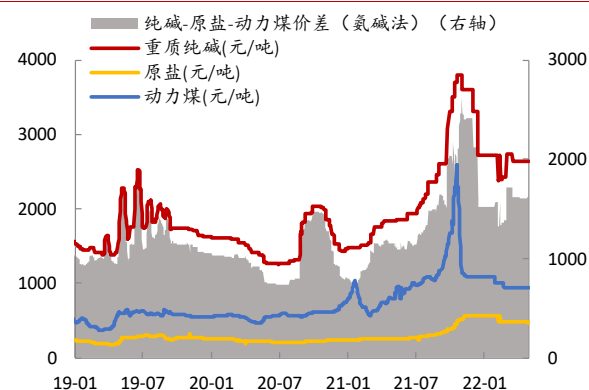
来源: wind、中泰证券研究所

图表 52: 乙烯法 PVC 价差

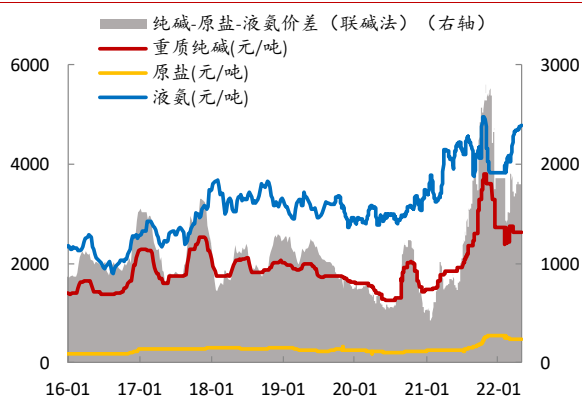


来源: wind、中泰证券研究所

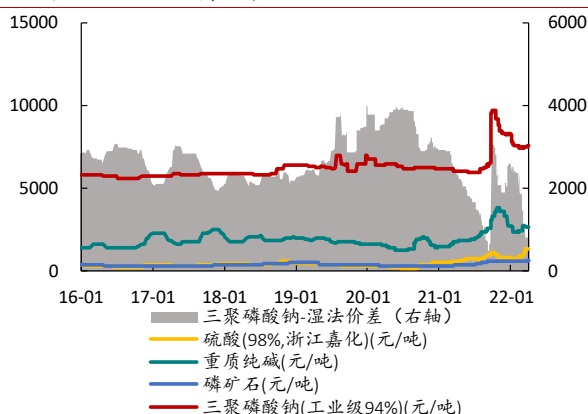
图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)



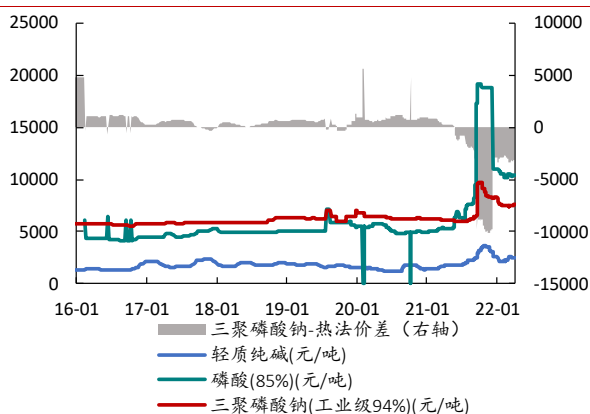
来源: wind、中泰证券研究所

图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)


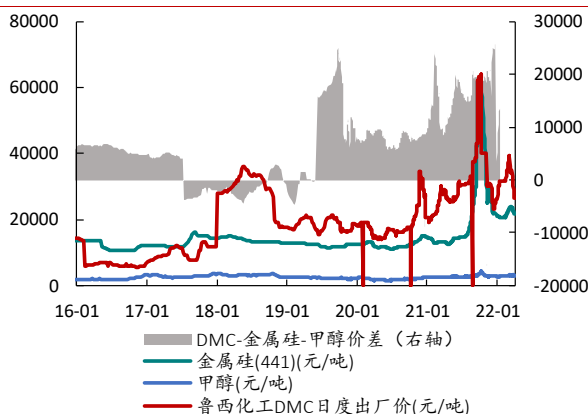
来源: wind、中泰证券研究所

图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差


来源: wind、中泰证券研究所

6. 风险提示

原油价格下跌。国际油价影响因素繁多，油价下行可能抑制化工品价格。宏观经济下行，导致大宗产品价格大幅下滑。宏观经济下行，下游需求萎靡，影响化工产品需求端，导致化工品价格下跌。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。