

化工行业 2022 年 7 月第 1 周周报

橡胶、氟化工板块强势，磷矿石价格持续高位

► 本周板块表现：

本周市场综合指数涨跌不一，上证综指报收3356.08，本周下跌0.93%，深证成指本周下跌0.03%，创业板指上涨1.28%，化工板块下跌0.29%。

本周细分化工板块中，氟化工、橡胶、盐湖提锂板块较为强势，板块指数分别增长了3.94%、3.78%、3.08%；而磷化工、石油化工板块表现较弱，板块指数分别下跌9.87%、2.82%。

► 本周化工个股表现：

本周涨幅居前的个股有中核钛白、濮阳惠成、厦钨新能、黑猫股份、当升科技、道恩股份、联泓新科、广东宏大、振华股份、中伟股份等。本周中核钛白股价累计上涨23.71%，领涨化工板块，公司跨界打造钒电池产业链，与四川伟力得能源公司签署战略合作协议，向全钒液流电池储能全产业链布局；本周黑猫股份股价累计上涨16.39%，公司是国内炭黑行业龙头，其自主研发锂电级导电炭黑产品目前处于测试阶段；本周联泓新科累计上涨14.63%，公司拟投资设立子公司建设电子级高纯特气和锂电添加剂项目，进一步丰富公司在高端特种材料领域的布局。

► 本周重点化工品价格：

本周我们监测的化工品涨幅居前的为磷矿石(+12.1%)、天然气(+9.9%)、甲基环硅氧烷(+7.9%)、丁酮(+3.0%)、己内酰胺(+1.8%)。本周磷矿石供应持续紧张，多数企业库存基本已空，市场有价无货，本周磷矿石价格大幅上行。本周受台风影响，船舶延迟到港，资源趋紧拉动海气价格上涨。本周有机硅生产商谨慎控制库存压力，降负或检修涉及产能较多，市场价格尝试反弹。

► 投资建议：

随着疫情冲击减退与中美贸易关系逐步回暖，叠加海内外市场需求复苏以及我国工业产业链持续完善升级，我们看好化工行业前景，给予“强于大市”评级。持续推荐买入低估值、高成长标的花园生物、梅花生物、泰和科技、中曼石油；关注宏柏新材、晨光新材、嘉澳环保。

► 风险提示：

通货膨胀风险；经济紧缩风险；油价大幅波动；国际贸易摩擦风险；疫情防控风险。

► 重点推荐标的

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E		
花园生物	0.87	0.93	1.17	18.92	17.70	14.07	18.4%	买入
梅花生物	1.33	1.48	1.64	9.92	8.92	8.05	29.22%	买入
泰和科技	1.29	1.8	2.86	19.60	14.05	8.84	38.9%	买入
云天化	1.98	2.91	3.08	15.88	10.80	10.21	18.1%	买入
万华化学	7.85	7.56	8.45	12.01	12.47	11.16	7.8%	买入
宝丰能源	0.96	1.11	1.47	14.81	12.81	9.67	25.5%	买入

数据来源：公司公告，iFinD，国联证券研究所预测，股价取 2022 年 7 月 8 日收盘价

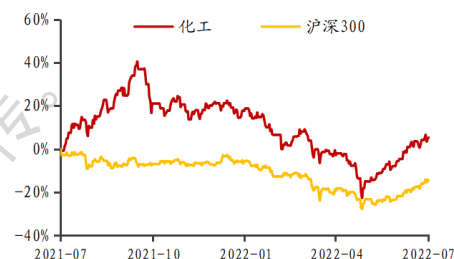
投资建议：

强于大市(维持评级)

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：柴沁虎

执业证书编号：S0590522020004

邮箱：chaiqh@glsc.com.cn

相关报告

1、《化工行业 2022 年 6 月第 5 周周报：光伏需求致供给稀缺，三氯氢硅步入景气周期化工 2022 年 6 月第 5 周周报》2022.07.03

2、《锂电材料板块强势，对硝基氯化苯价格跌幅明显：化工行业 2022 年 6 月第 4 周周报锂电材料板块强势，对硝基氯化苯价格跌幅明显》2022.06.26

3、《橡胶板块强势，花园生物全活性 VD3 启动工业化：化工行业 2022 年 6 月第 3 周周报》2022.06.19

正文目录

1.	本周化工板块行情.....	3
1.1.	化工细分板块行情.....	3
1.2.	化工板块个股行情.....	3
2.	本周重点化工品价格.....	5
2.1.	本周化工品涨跌排行.....	5
2.2.	重点化工品价格变动.....	6
3.	本周重点公司公告、行业新闻.....	7
3.1.	本周重点公司公告.....	7
3.2.	本周行业新闻.....	9
4.	投资主线.....	10
5.	风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 本周大盘指数行情.....	3
图表 2: 本周化工板块行情.....	3
图表 3: 本周化工板块涨幅前十标的.....	4
图表 4: 本周化工板块跌幅前十标的.....	4
图表 5: 本周化工品涨幅前五.....	5
图表 6: 本周化工品跌幅前五.....	5
图表 7: 重点化工品价格变动情况.....	6
图表 8: 重点公司公告.....	7

1. 本周化工板块行情

本周市场综合指数涨跌不一，上证综指报收 3356.08，本周下跌 0.93%，深证成指本周下跌 0.03%，创业板指上涨 1.28%，化工板块下跌 0.29%。

图表 1：本周大盘指数行情

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3356.08	-31.56	-0.93%	-7.79%
深证成指	12857.13	-3.23	-0.03%	-13.46%
创业板指	2817.64	35.70	1.28%	-15.20%
化工	8736.20	-25.79	-0.29%	-5.77%

资料来源:wind, 国联证券研究所

1.1. 化工细分板块行情

本周细分化工板块中，氟化工、橡胶、盐湖提锂板块较为强势，板块指数分别增长了 3.94%、3.78%、3.08%；而磷化工、石油化工板块表现较弱，板块指数分别下跌 9.87%、2.82%。

图表 2：本周化工板块行情

化工板块行情	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
石油化工	14251.79	-413.80	-2.82%	-14.67%
化肥农药	7985.45	23.88	0.30%	2.58%
化学原料	23108.23	-472.37	-2.00%	-2.16%
化学纤维	10164.59	-237.13	-2.28%	-16.90%
橡胶	11068.06	402.89	3.78%	-13.78%
磷化工	1922.55	-210.54	-9.87%	9.39%
氟化工	2016.40	76.51	3.94%	2.29%
精细化工	49839.54	628.55	1.28%	-2.84%
盐湖提锂	4272.59	127.63	3.08%	-1.02%

资料来源:wind, 国联证券研究所

1.2. 化工板块个股行情

本周涨幅居前的个股有中核钛白、濮阳惠成、厦钨新能、黑猫股份、当升科技、道恩股份、联泓新科、广东宏大、振华股份、中伟股份等。本周中核钛白股价累计上涨 23.71%，领涨化工板块，公司跨界打造钒电池产业链，与四川伟力得能源公司签署战略合作协议，向全钒液流电池储能全产业链布局；本周黑猫股份股价累计上涨 16.39%，公司是国内炭黑行业龙头，其自主研发锂电级导电炭黑产品目前处于测试阶段；本周联泓新科累计上涨 14.63%，公司拟投资设立子公司建设电子级高纯

特气和锂电添加剂项目，进一步丰富公司在高端特种材料领域的布局。

图表 3：本周化工板块涨幅前十标的

证券代码	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002145.SZ	中核钛白	8.87	23.71	24.40	2.87
300481.SZ	濮阳惠成	27.8	18.85	18.30	17.44
688778.SH	厦钨新能	130.15	18.00	16.76	26.74
002068.SZ	黑猫股份	17.68	16.39	26.74	68.38
300073.SZ	当升科技	104.54	15.60	15.72	21.10
002838.SZ	道恩股份	26.94	15.37	9.69	64.73
003022.SZ	联泓新科	37.13	14.63	11.74	2.95
002683.SZ	广东宏大	32.3	12.90	16.06	8.60
603067.SH	振华股份	14.61	12.88	18.02	33.95
300919.SZ	中伟股份	140	12.45	12.99	-7.44

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有集泰股份、上海家化、凯美特气、七彩化学、沧州大化、奥福环保、保利联合、海达股份、正威新材、中国巨石。本周集泰股份累计下跌 14.92%，领跌化工板块，公司主要生产密封胶和涂料。本周日化板块受疫情反弹影响，上海家化股价下跌 14.46%。

图表 4：本周化工板块跌幅前十标的

证券代码	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
002909.SZ	集泰股份	13.69	-14.92	-23.43	88.11
600315.SH	上海家化	35.44	-14.46	-17.10	-12.30
002549.SZ	凯美特气	15.89	-13.17	-12.21	-6.55
300758.SZ	七彩化学	11.46	-9.91	-8.03	-18.45
600230.SH	沧州大化	16.14	-9.68	-4.78	13.34
688021.SH	奥福环保	30.59	-9.66	-7.72	-41.66
002037.SZ	保利联合	8.81	-9.64	-7.65	9.31
300320.SZ	海达股份	13.5	-9.64	-10.06	-16.23
002201.SZ	正威新材	17.35	-9.63	-6.32	15.65
600176.SH	中国巨石	15.76	-9.53	-9.48	-10.75

资料来源:wind, 国联证券研究所

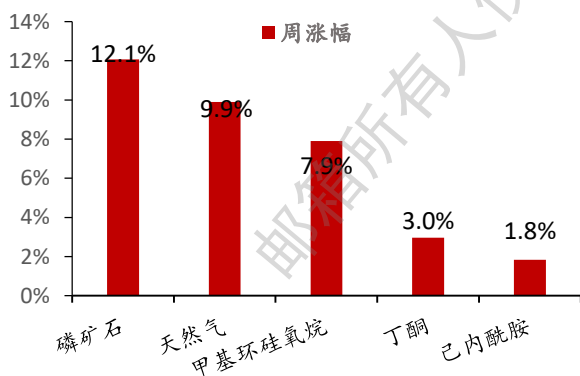
2. 本周重点化工品价格

2.1. 本周化工品涨跌排行

本周我们监测的化工品涨幅居前的为磷矿石(+12.1%)、天然气(+9.9%)、甲基环硅氧烷(+7.9%)、丁酮(+3.0%)、己内酰胺(+1.8%)。本周磷矿石供应持续紧张，多数企业库存基本已空，市场有价无货，本周磷矿石价格大幅上行。本周受台风影响，船舶延迟到港，资源趋紧拉动海气价格上涨。本周有机硅生产商谨慎控制库存压力，降负或检修涉及产能较多，市场价格尝试反弹。

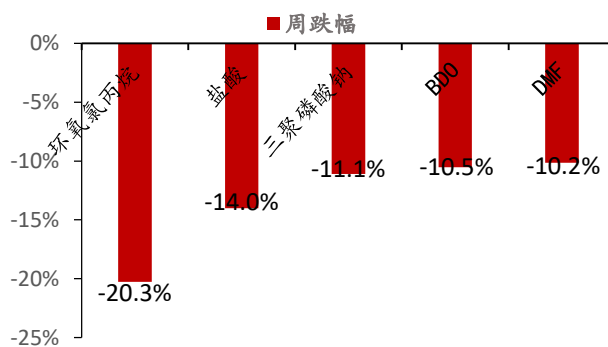
本周化工品跌幅居前的为环氧氯丙烷(-20.27%)、盐酸(-14.00%)、三聚磷酸钠(-11.11%)、BD0(-10.53%)、DMF(-10.16%)。本周环氧氯丙烷下游环氧树脂行业仍维持偏弱运行，企业生产积极性不高，需求降量明显，叠加成本段液氯、丙烯市场弱势运行，本周环氧氯丙烷价格大幅下滑。本周液氯出货情况不佳，盐酸产量增大，加之下游有企业三氯氢硅装置停车，耗盐酸减量，本周盐酸价格大幅下行。本周三聚磷酸钠上游黄磷、磷酸价格继续下滑，三聚磷酸钠成本面支撑持续减弱，价格跌幅明显。

图表 5：本周化工品涨幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

图表 6：本周化工品跌幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

2.2. 重点化工品价格变动

图表 7：重点化工品价格变动情况

	单位	现价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅 (TTM)	季度涨跌幅 (TTM)	年初至今涨 跌幅
原油期货	美元/桶	107.02	-4.61	-4.3%	-11.2%	6.4%	21.8%
动力煤期货	元/吨	817.2	-30.6	-3.7%	-5.5%	-8.4%	13.9%
原盐	元/吨	440	0	0.0%	0.0%	-16.2%	-20.0%
维生素 D3	元/Kg	70	0	0.0%	-9.7%	-20.9%	-26.3%
味精	元/Kg	10.6	0	0.0%	0.5%	-1.4%	-0.5%
98.5%赖氨酸	元/Kg	9.7	-0.2	-2.1%	-14.5%	-21.8%	-20.5%
70%赖氨酸	元/Kg	6.35	-0.05	-0.8%	0.0%	-11.2%	7.6%
苏氨酸	元/Kg	10.75	-0.2	-1.9%	-6.5%	-12.2%	-12.2%
磷矿石(湖北)	元/吨	1035	0	0.0%	29.4%	52.2%	52.2%
磷酸一铵	元/吨	4350	-150	-3.4%	-3.3%	24.3%	50.0%
磷酸二铵	元/吨	4750	-80	-1.7%	-1.0%	21.8%	27.7%
磷酸铁锂	万元/吨	15.5	0	0.0%	0.0%	-7.7%	18.3%
聚合 MDI	元/吨	17000	-600	-3.5%	3.0%	-11.5%	-18.7%
纯 MDI	元/吨	22200	-300	-1.4%	9.9%	0.9%	3.3%
重质纯碱	元/吨	2950	0	0.0%	0.0%	11.6%	24.0%
轻质纯碱	元/吨	2886	0	0.0%	0.0%	13.5%	32.4%

资料来源：Wind，百川盈孚，国联证券研究所

3. 本周重点公司公告、行业新闻

3.1. 本周重点公司公告

图表 8：重点公司公告

公司	时间	公告要点
中旗股份	22/7/8	减持: 公司股东周学进截止本公告日, 计划减持时间已过半, 以集中竞价交易和大宗交易方式累计减持 6,874,000 股, 减持比例 2.22%。
中核钛白	22/7/8	项目进展: 公司与四川伟力得能源股份有限公司签署《全钒液流电池储能全产业链》战略合作协议。成立合资公司“甘肃泽通伟力得储能系统有限公司”和“甘肃泽通伟力得钒材料有限公司”, 钒电解液总体产能规划 100 万立方米, 首期建设 30 万立方米。
阳谷华泰	22/7/8	对外投资: 公司以自有资金投资 5,000 万元设立了全资子公司阳谷华泰新材料有限公司。
荣盛石化	22/7/8	回购进展: 截至公告日, 公司以集中竞价交易方式累计回购公司股票 102,331,768 股, 占公司总股本的 1.0106%, 成交总金额为 14.91 亿元。
苏博特	22/7/7	转债评级: 中诚信国际信用评级有限责任公司通过分析与评估, 公司总体信用等级为 AA-, 评级展望为稳定, 本期可转换公司债券的信用等级为 AA-。
广信股份	22/7/7	业绩预增: 公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 12.2 亿元至 12.8 亿元, 同比增加 93.54%至 103.06%, 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.6 亿元至 12.2 亿元, 同比增加 100.51%至 110.89%。
利尔化学	22/7/7	业绩预增: 公司 2022 年上半年营业总收入较去年同期增加 60.72%, 营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润以及基本每股收益分别较去年同期增加 119.69%、117.84%、107.44%、106.22%, 业绩实现同比上升。
百龙创园	22/7/7	业绩预增: 公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 2657.91 万元, 同比增长 51.33%, 归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比预计增加 2298.90 万元, 同比增长 47.70%。
阿科力	22/7/7	减持: 截至本公告日, 公司持股 5%以上股东朱萌先生已通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份 125,900 股, 约占公司总股本的 0.14%, 减持数量达到其减持计划数量的一半, 减持计划尚未实施完毕。
山东海化	22/7/6	业绩预增: 公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 6.3 亿元至 6.9 亿元, 同比增加 136.14%至 158.63%, 实现扣除非经常性损益后的净利润 5.4 亿元至 6 亿元, 同比增加 116.48%至 140.53%。
亚钾国际	22/7/6	交易进展: 公司拟以发行股份及支付现金方式购买新疆江之源、劲邦劲德、凯利天壬、联创永津、天津赛富、金诚信、智伟至信合计持有的农钾资源 56%股权, 交易价格为 17.64 亿元, 本次交易构成重大资产重组和关联交易。 发股募资: 公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金, 总额预计不超过 16.8 亿元, 用于支付本次交易现金对价 补充上市公司流动资金、偿还标的公司债务, 老挝甘蒙省钾盐矿彭下-农波矿区 200 万吨/年钾肥项目。
山东海化	22/7/6	对外投资: 公司决定出资设立全资子公司潍坊长运供应链管理有限公司, 注册资本 3000 万元。
双箭股份	22/7/6	项目进展: 公司自筹资金在桐乡市区竞价购买土地使用权投资建设总部大楼及研发中心, 项目总投资额不超过人民币 3.55 亿元。
梅花生物	22/7/6	业绩预告: 公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 25 亿元到 26 亿

		元，与上年同期相比，同比增加 149%到 159%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 24.8 亿元到 25.8 亿元，与上年同期相比，同比增加 155%到 165%。
晶瑞电材	22/7/5	收购: 公司全资子公司晶瑞新能源科技有限公司拟以自筹资金 335 万元购买李寅虎先生持有的渭南美特瑞科技有限公司 100%股权。 项目进展: 渭南美特瑞拟使用 3990 万元向派尔森房地产购买土地、房屋及设备,用于“年产 2 万吨 γ -丁内酯、10 万吨电子级 N-甲基吡咯烷酮、2 万吨 N-甲基吡咯烷酮回收再生及 1 万吨导电浆项目”项目建设、人员办公等。
新奥股份	22/7/5	限售解禁: 公司激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已满足，首次授予的满足解除限售条件的 44 名激励对象可解除限售的限制性股票数量为 415.25 万股，本次解锁股票上市流通时间为 2022 年 7 月 8 日。
东方铁塔	22/7/5	业绩预增: 公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 4.15 亿元到 4.85 亿元，与上年同期相比，同比增加 104.75%到 139.29%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 4.05 亿元到 4.75 亿元，与上年同期相比，同比增加 122.04%到 160.42%。
雅本化学	22/7/5	项目进展: 近日公司全资子公司江苏建农植物保护有限公司年产 300 吨三唑酮原药、100 吨烯唑醇原药、50 吨氟酰胺原药、500 吨虱螨脲原药、300 吨氟硅唑原药、100 吨肟菌酯原药、200 吨双苯恶唑酸项目恢复生产。
泰和科技	22/7/4	业绩预增: 公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.2 亿元到 2.6 亿元，与上年同期相比，同比增加 209.95%到 266.30%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益事项后的净利润为 2.18 亿元到 2.58 亿元，与上年同期相比，同比增加 250.61%到 314.94%。
资料来源：各上市公司公告，国联证券研究所		

3.2. 本周行业新闻

1) 7月6日,巴斯夫和曼恩能源解决方案公司已经建立了战略合作关系,在德国路德维希港的巴斯夫基地进行工业规模的热泵建设。大型热泵将能够利用可再生能源的电力生产蒸汽(高达150吨/小时,相当于120兆瓦的热输出),利用巴斯夫的冷却水系统的废热作为热能来源。水中的余热将被压缩处理,产生的蒸汽将被送入该厂的蒸汽网络,项目预计可减排二氧化碳多达39万吨/年。

2) 7月1日,朗盛官网发布公告称,公司完成了对美国国际香精香料公司(IFF)微生物控制业务部门的收购。朗盛现在是世界上最大的微生物控制和杀菌产品供应商之一。

3) 近日,巴斯夫宣布将提高其在路易斯安那州盖斯马生产基地生产的关键特种胺的产能。在2023年中期完成一项灵活的世界级生产资产的产能扩张后,巴斯夫将能够生产更多以Baxxodur®和Lupragen™品牌出售的关键聚醚胺和叔胺。

4) 上海市政府网7月8日发布消息,《上海市瞄准新赛道促进绿色低碳产业发展行动方案(2022—2025年)》于近日印发。到2025年,上海绿色低碳产业规模突破5000亿元,基本形成2个千亿、5个百亿、若干个十亿级产业集群发展格局。上海市围绕氢能、高端能源装备、低碳冶金、绿色材料、节能环保、碳捕集利用与封存(CCUS)等领域,力争打造5家特色产业园区,加快培育若干家特色园区或精品微园。

5) 近日,阿克苏诺贝尔达成收购Lankwitzer Lackfabrik GmbH的车轮液体涂料业务的协议,并预计将在2022年底前完成。公司首席商务官-高性能涂料 Michael Friede 称此次收购将补充公司现有的粉末涂料组合,并扩大提供的创新产品的范围。

4. 投资主线

1) 俄乌冲突是化工强势股的逻辑主线

俄乌冲突可能会诱发全球钾肥定价模式出现变化，重点推荐东方铁塔，建议关注亚钾国际；俄乌冲突诱发国际二铵供求偏紧，重点推荐云天化；俄乌冲突诱发海外高载能产业供给受限，国内国际价差拉大，重点建议关注纯碱、有机硅板块；

2) 钾肥基本面显著缺口，景气持续度超预期

通胀高企、大宗上行，叠加极端天气的影响，全球粮食价格大幅上涨，带动钾肥需求和价格接受度提升；与此同时，全球贸易摩擦和疫情的冲击使全球主要经济体更加重视粮食安全。而全球钾肥供给主要由加拿大、俄罗斯、白俄罗斯的寡头垄断，美国制裁导致白俄钾肥经立陶宛出口通道受阻，俄乌冲突进一步加大俄罗斯和白俄约1700万吨钾肥出口难度，考虑到两地边贸出口量和全球钾矿产能利用率的不确定性，我们判断2022年全球钾肥迎来供不应求的格局逆转，景气周期有望持续至2024年。推荐东方铁塔，关注亚钾国际。

3) 关键材料设备实现国产化，民用碳纤维下游市场持续打开

我国民用碳纤维装备制造、材料生产基本实现国产化，设备、原丝和碳化及复材技术在风电等工业用途上均已成熟；在“双碳”目标下，短期风电叶片、光伏需求拉动碳纤高增长，远期氢能接力，国产碳纤厂商借助国内新能源产业在全球的领先优势，先占有一席之地。关注吉林化纤、精功科技、吉林碳谷。

4) 关注专精特新企业成长性

专精特新企业推荐奥福环保、花园生物。奥福环保是重柴蜂窝陶瓷唯一的本土化企业，其尾气催化蜂窝陶瓷在主流重卡发动机客户中均取得认证，在国六新一轮换代过程中公司有望提升国产化率；花园生物深耕VD₃产业，拥有“羊毛脂-胆固醇-VD₃/25-羟基VD₃”全产业链，并进一步向下游布局活性VD₃药物，进一步打开成长空间。

5. 风险提示

1) 通货膨胀风险

全球通货高企，大宗上行，使得相关企业的原材料成本大幅上涨。

2) 经济紧缩风险

美联储为应对美国高通胀，或将出台一系列加息政策，削弱全球需求。

3) 原油价格大幅波动

原油价格受俄乌战争及通胀影响大幅上涨，但由于战争的不可预测性及其他多重因素影响，油价仍存在较大不确定性。油价的大幅波动将带动油类相关产品价格大幅波动。

4) 国际贸易摩擦风险

国际政治直接关系到国际贸易政策，中美贸易关系的缓和有助于国内出口类和国内高端制造业的发展，而在中国的国力、国际地位和政治影响力逐渐上升的过程中，中美关系仍有较大的不确定行。

5) 疫情防控风险

尽管当前国内疫情冲击有所缓和减退，但风险仍存，疫情防控对众多化工企业的正常生产、运输和销售都有较大的影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街 208 号中粮置地广场 4 层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场 1 座 37 层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 29 层

电话：0755-82775695