

化工行业-石油石化

油服确定性强，有望展现优异表现

投资要点：

➤ **周度回顾：**石油石化板块本周（7.18-7.22）小幅上涨，截至本周最后交易日市净率LF0.95xPB，较上周估值有所上升。全A市场热度较上周温和下降2.2%至日均交易量为9863亿元；本周美元指数小幅下滑，走强趋势有所延缓；原油不同区域期现货价格走势有所分化，仍旧维持在100美元附近。我们认为随着中东部分产油国适度增加产能，供给能力提升及美元指数有望提升压制油价上涨动力，边际下降动能更强，预计价格中枢有所下滑，我们预期下半年价格预期在90-110美金区间。

➤ **油服公司充分收益油气高景气度，有望在未来1-2年展现优秀业绩。**去年以来，油气价格大幅攀升，尽管美国页岩油气公司开支提升比较谨慎，但我国国内的增储上产计划带来的油气开支稳定提升，增加了国内油服及工程类公司的未来业绩确定性。此外，海外订单的景气度有望持续受益高景气油气价格。目前中海油服等油服、工程类企业估值整体相对海外同类企业较低，我们认为后续的业绩与估值双振可期。

➤ **上游景气度维持背景下，利润有望逐步往下游传导。**当前油气价格处于高位，特别是上游勘探企业中海油、中石油以及中石化上游勘探板块将充分受益当前高景气原料价格带来的收益。疫情初发时，油气价格跌入谷底，上游公司面临巨大的经营压力，当前景气度维持时间较长，有望持续给予上游企业业绩支撑。中期维度来看，油价有望回落，对于炼化企业成本端压力有望降低，从而迎来估值性价比相对较好的位置。我们认为出去民营大炼化外，需要重点关注中国石化未来的表现，目前A/H股估值水平较低，长期维度来看，公司多年维持高资本开支，持续有效支撑未来几大炼化基地项目投放，产业链扩张以及提能有望带来更多业绩增长点。

市场表现

本周石油石化行业指数上涨1.28%，表现好于大盘。本周上证综指上涨1.3%，深圳成指下跌0.14%，创业板指下跌0.84%，沪深300指数下跌0.24%。石油石化同业分层来看，建议关注优质炼化龙头（中国石化、恒力石化、恒逸石化）、中游景气反转机会（新凤鸣）、优秀油服（中海油服），持续关注中国海油、中国石化上游盈利稳定持续的机会以及设备制造类企业博迈科、杰瑞股份业绩提升机会。

风险提示

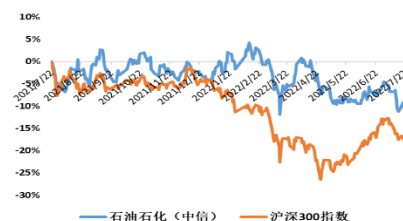
原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；在建项目不及预期。

重点关注	BPS(元/股)			PB(市净率)		
2022/7/22	22E	23E	24E	22E	23E	24E
恒力石化	9.8	12.6	15.0	2.1	1.6	1.4
中国石化	6.7	7.0	7.4	0.6	0.6	0.6
中国石油	7.4	7.7	8.1	0.7	0.7	0.6
中海油服	8.5	9.1	9.9	1.5	1.4	1.3
中国海油	12.5	14.1	15.9	1.2	1.1	1.0

数据来源：Wind，华福证券研究

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



涨幅前五个股

康普顿	10.05%
贝肯能源	8.68%
博迈科	8.49%
蒙泰高新	7.47%
沈阳化工	7.02%

跌幅前五个股

荣盛石化	-4.06%
东方盛虹	-3.92%
东华能源	-2.25%
恒逸石化	-1.69%
恒力石化	-1.51%

团队成员

分析师 魏征宇
执业证书编号：S0210520050001
邮箱：wzy2529@hfzq.com.cn

相关报告

- 《油气维持高景气，上游交出多份预增优异成绩》— 2022.07.18
- 《国际油价震荡下行，原油供需依旧紧平衡》— 2022.07.14
- 《把握油气高景气阶段，顺产业链谋求投资机遇》— 2022.07.10

正文目录

一、	市场表现.....	1
1.1	行业板块本周市场表现.....	1
1.2	行业个股本周市场表现.....	2
1.3	行业估值分析.....	2
二、	行业数据跟踪.....	3
2.1	宏观数据跟踪.....	3
2.2	产业链价格指数及价差变化跟踪.....	6
三、	行业动态.....	10
3.1	原油相关信息.....	10
3.2	天然气相关信息.....	10
3.3	上半年胜利油田原油和天然气产量超额完成计划任务.....	10
3.4	“北溪-1”已恢复向欧洲供气.....	10
3.5	美国战略石油储备 (SPR) 原油降至 1985 年 7 月以来的最低水平。.....	10
3.6	利比亚石油部长预期原油产量十日内将翻番至 120 万桶/日.....	11
3.7	德国副总理宣布新能源安全方案，收紧天然气储备计划.....	11
3.8	英国禁止从俄罗斯进口石油的禁令将于 12 月 31 日生效.....	11
四、	公司公告.....	11
五、	风险提示.....	12

图表目录

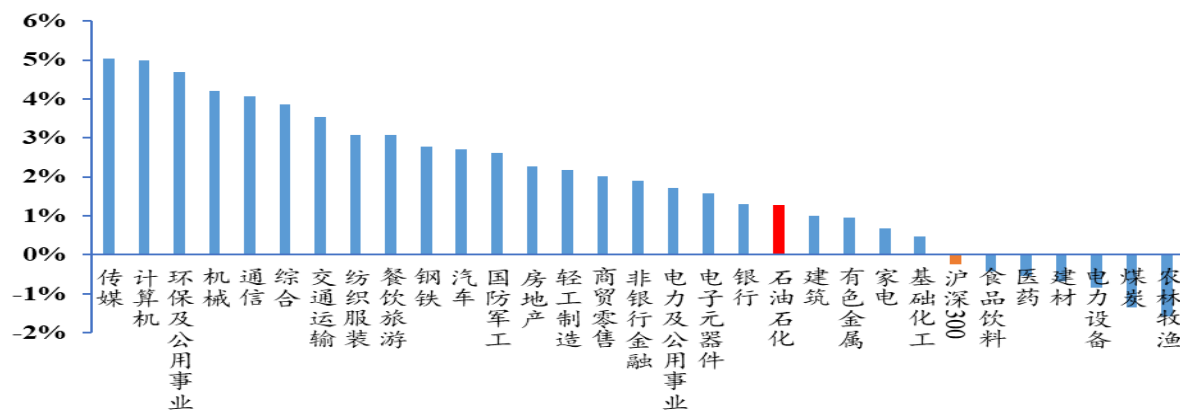
图表 1: 市场各行业板块本周市场表现 (%)	1
图表 2: 石油石化板块子板块本周表现	1
图表 3: 本周涨幅排名前十个股 (%)	2
图表 4: 本周跌幅排名前十个股	2
图表 5: 石油石化行业 PB 动态分析	2
图表 7: 石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析	3
图表 7: 美元指数动态变化	3
图表 8: WTI 及 Brent 价格变化及价差变化	4
图表 9: 全球“三地”原油现货价格动态变化	4
图表 10: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额	5
图表 11: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化	5
图表 12: 中国进口原油日均进口量及月均单价	6
图表 14: 乙烯-石脑油价差趋势	6
图表 15: 丙烯-石脑油价差趋势	6
图表 16: 丁二烯-石脑油价差趋势	7
图表 17: 纯苯-石脑油价差趋势	7
图表 18: 甲苯-石脑油价差趋势	7
图表 19: 二甲苯-石脑油价差趋势	7
图表 20: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势	7
图表 21: PTA-PX 价差趋势	7
图表 22: MEG (乙二醇) -甲醇价差趋势	8
图表 23: MEG (乙二醇) -乙烯价差趋势	8
图表 24: 醋酸-甲醇价差趋势	8
图表 25: 涤纶短纤与主原料价差趋势	8
图表 26: 聚酯瓶片与主原料价差趋势	8
图表 27: 涤纶 POY 与主原料价差趋势	8
图表 28: 涤纶 FDY 与主原料价差趋势	9
图表 29: 涤纶 DTY 与主原料价差趋势	9

一、市场表现

1.1 行业板块本周市场表现

本周石油石化行业指数上涨 1.28%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.3%，深圳成指下跌 0.14%，创业板指下跌 0.84%，沪深 300 指数下跌 0.24%，中信石油石化指数上涨 1.28%。传媒、计算机、环保及公用事业板块本周领跑；电力设备、煤炭、农林牧渔板块本周表现不佳。

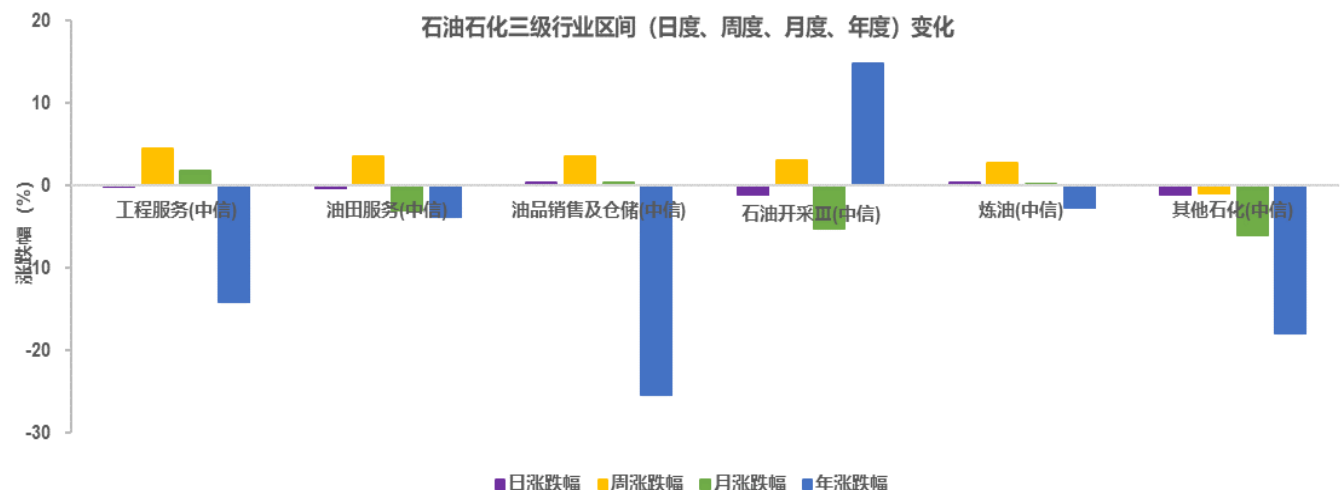
图表 1：市场各行业板块本周市场表现（%）



数据来源：Wind, 华福证券研究所

中信石油石化板块子板块维度来看，本周各子板块普遍上涨。其中，工程服务板块本周上涨 4.5%，领跑子板块；油田服务及油品销售及仓储板块本周均上涨 3.5%；石油开采及炼油板块本周分别上涨 2.7%、2.6%，其他石化板块（主要是民营大炼化）周度下滑 0.9%。从景气度确定性维度来看，上游开采及油服板块预期会有更好表现，下游的复苏则需要一定的时间修复。

图表 2：石油石化板块子板块本周表现



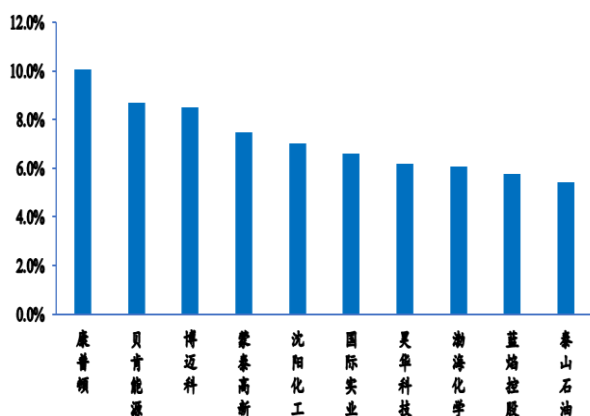
数据来源：Wind, 华福证券研究所

1.2 行业个股本周市场表现

本周涨幅前十标的为：康普顿 10.05%，贝肯能源 8.68%，博迈科 8.49%，蒙泰高新 7.47%，沈阳化工 7.02%，国际实业 6.58%，昊华科技 6.2%，渤海化学 6.07%，蓝焰控股 5.77%，泰山石油 5.43%。

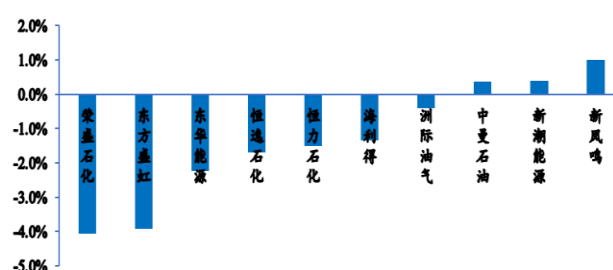
本周跌幅前十标的为：荣盛石化-4.06%，东方盛虹-3.92%，东华能源-2.25%，恒逸石化-1.69%，恒力石化-1.51%，海利得-1.35%，洲际油气-0.41%，中曼石油 0.37%，新潮能源 0.39%，新凤鸣 1%。

图表 3：本周涨幅排名前十个股（%）



数据来源：Wind，华福证券研究所

图表 4：本周跌幅排名前十个股



数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 行业估值分析

本周石油石化板块动态 PB 有所下滑，PB 倍数约为 0.95 倍估值，估值较便宜；截至 7 月 22 日，中信石油石化行业指数为 2527.62 点，周环比上涨 1.28%。本周全市场交易热度相较上周有所下降。

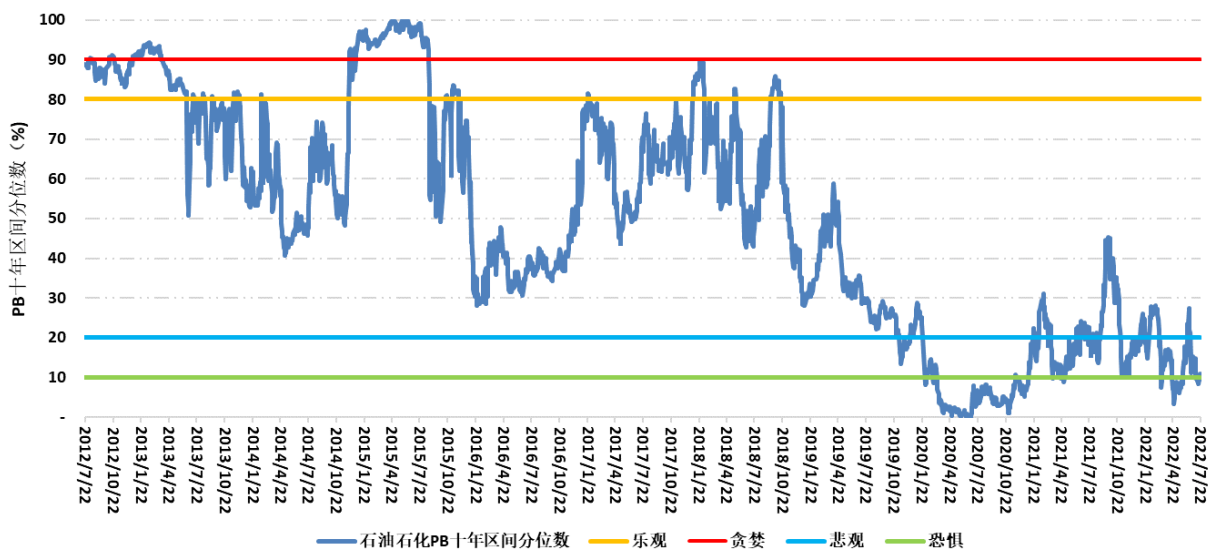
图表 5：石油石化行业 PB 动态分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

通过将石油石化过去十年的 pb 数据进行百分位分析，从 2019-2020 年开始，石油石化板块的整体估值水平偏低，目前处于历史相对低位。中长期视角来看，伴随能源切换持续背景下，未来的估值修复空间较好。

图表 6：石油石化行业 PB 历史百分位情绪分析



数据来源：Wind，华福证券研究所

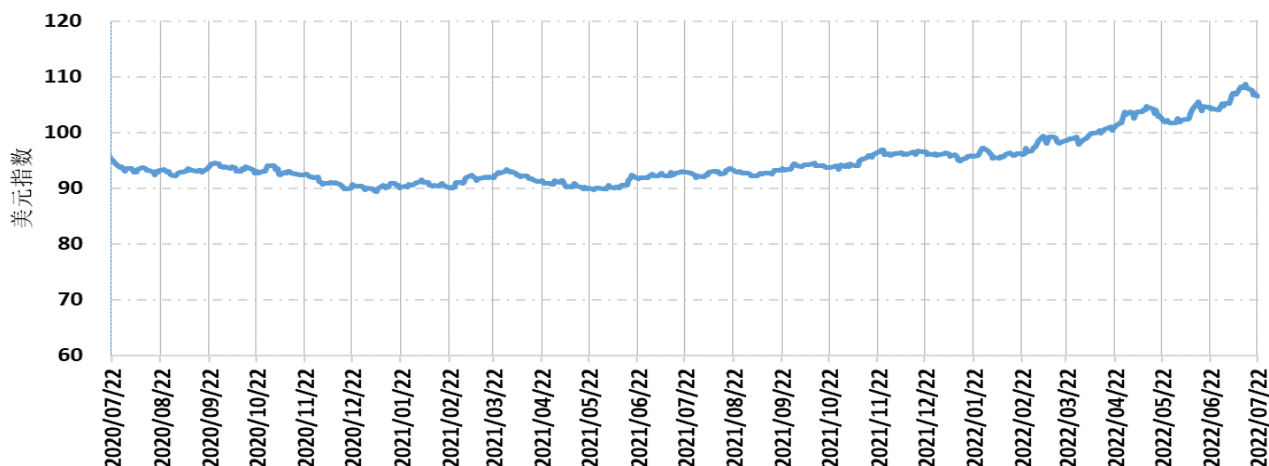
二、行业数据跟踪

2.1 宏观数据跟踪

本周（7月18日至7月22日），美元指数下滑约1.32%，截至7月22日，美元指数收盘价为106.55，一定程度上有利于油价维持高位。

值得注意的是，当地时间6月15日，美国联邦储备委员会宣布加息75个基点，将基准利率上调至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大；而在此之后，16日，瑞士、英国等多国央行先后宣布加息，此外，美国市场无论鹰派或者鸽派对于7月底的议息会议加息75bps持相当支持的论调，因此美元指数整体维持强势。

图表 7：美元指数动态变化

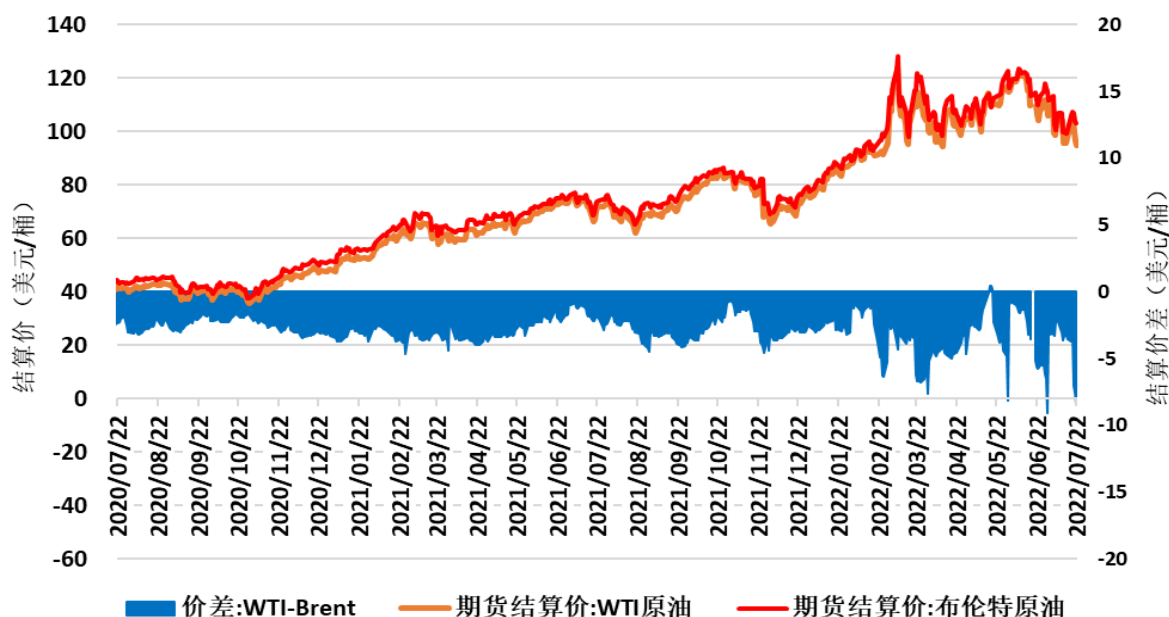


数据来源：Wind，华福证券研究所

WTI-BRENT 主力期货价格本周涨跌不一致，截至 7 月 22 日，分别达到 94.70 和 103.20 美元/桶，价差本周大幅扩大，由上周-3.57 美元扩大至-8.50 美元，欧洲与美国区域原油的供需矛盾差异持续拉大。

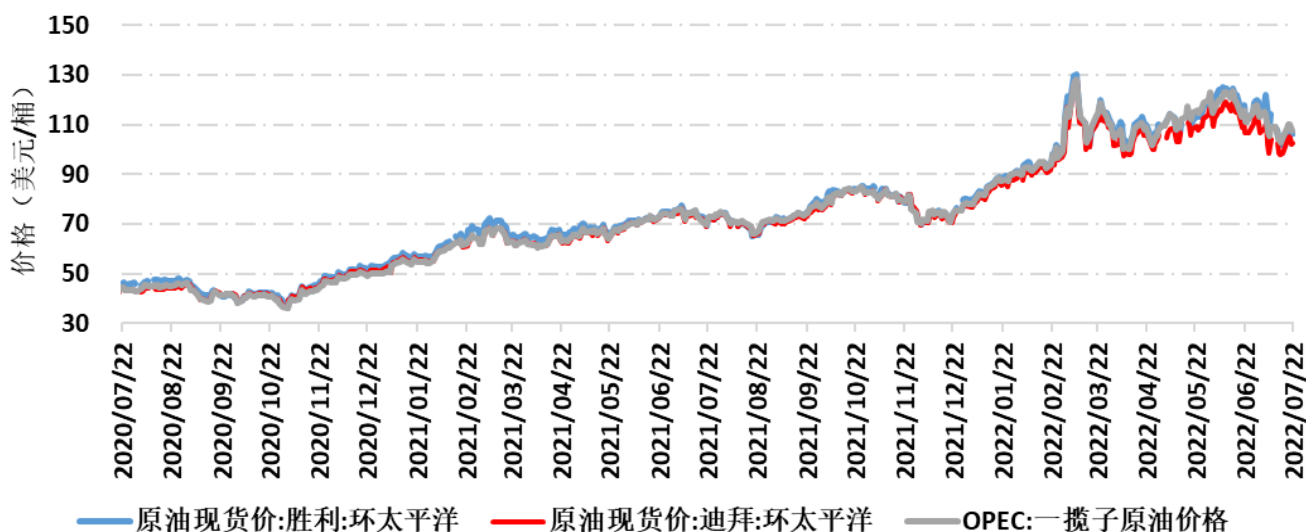
截至 7 月 22 日，环太平洋(胜利)、环太平洋(迪拜)原油价格分别达到 106.26、102.81USD/桶，较上周环比有所上升。

图表 8：WTI 及 Brent 价格变化及价差变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

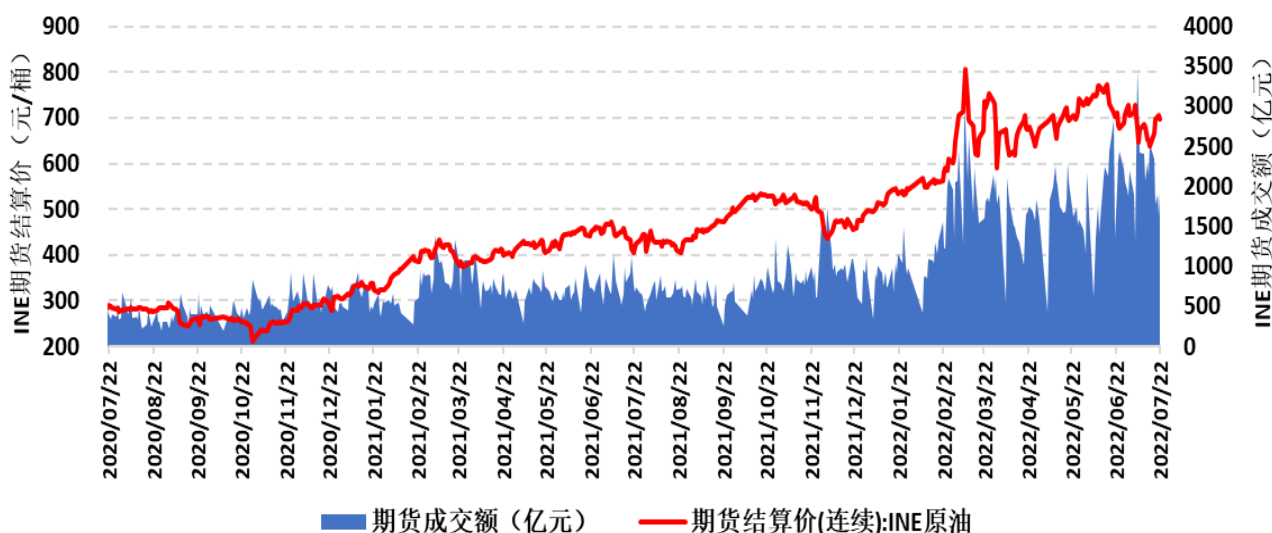
图表 9：全球“三地”原油现货价格动态变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

上海国际能源中心原油期货(INE)主力合约期货价格本周大幅上涨 9.28%至 697 元/桶, 本周日均成交额达 1916 亿元, 成交额和成交量较上周有所下跌, 仍处于交易热度相对高位, 油价的波动性加大有助于市场持续维持热度, 这有利于人民币原油定价权影响力持续提升。

图表 10: INE (上海原油期货) 价格变化及成交额

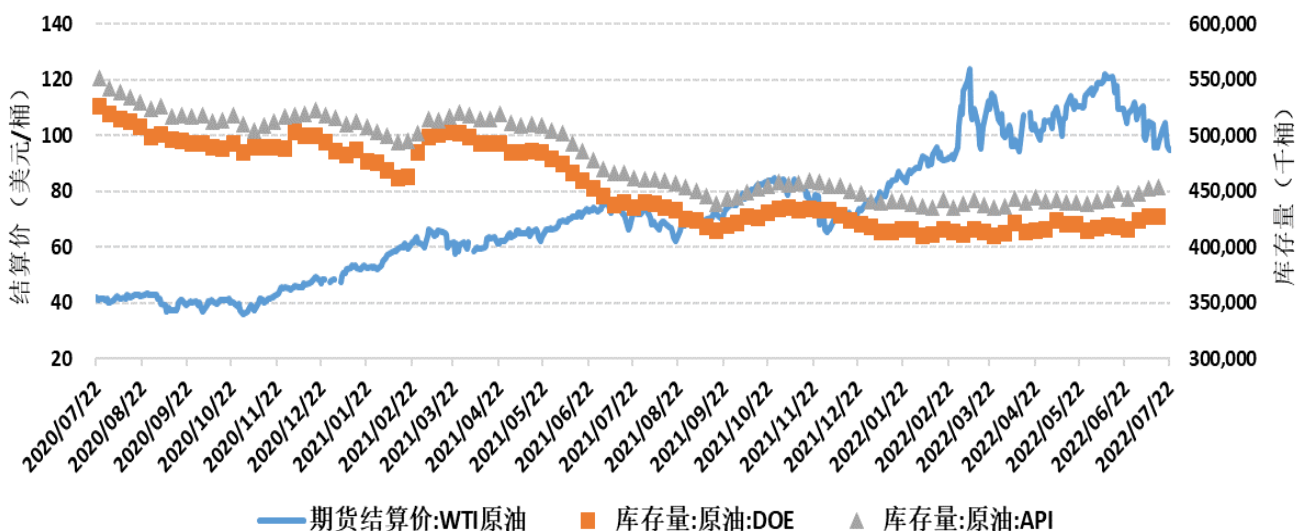


数据来源: Wind, 华福证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日, WTI 期货结算价为 94.70 美元/桶, 最新美国原油库存数据为截至 7 月 15 日, DOE (EIA 库存数据) 4.26 亿桶, 较上周下降 44.5 万桶, 库存有所降低。

API (美国石油协会) 7 月 15 日库存数据为 4.54 亿桶, 较上周环比上升 186 万桶, 整体库存有所提升, 但是仍处近五年历史低位水平。

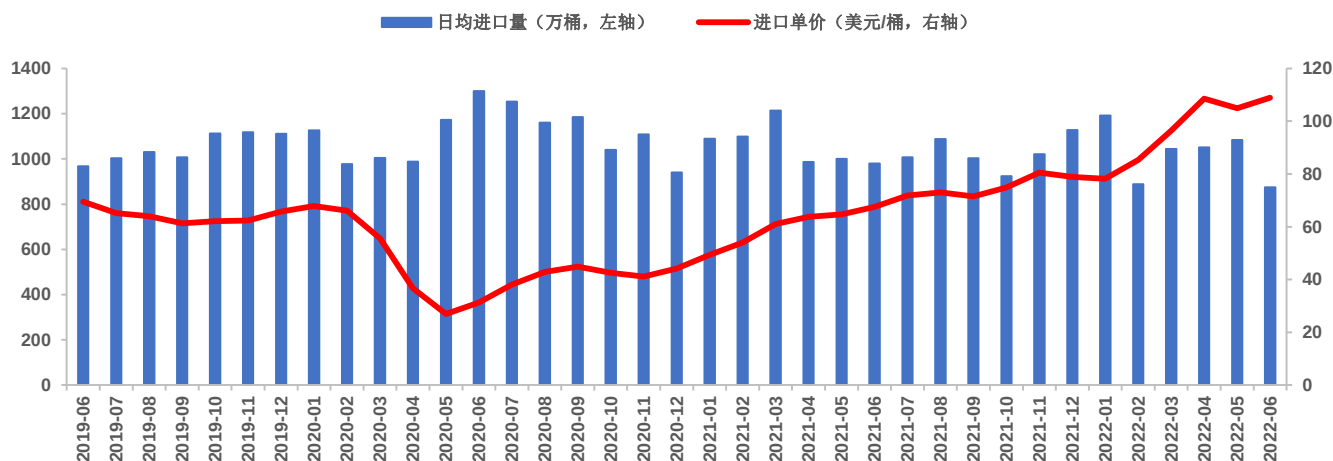
图表 11: 美国 EIA (DOE) 及 API 周度库存数据变化



数据来源：Wind，华福证券研究所

从我国进口原油月度数据来看，截至 2022 年 6 月，我国当月进口原油合计 3582 万吨，较上月环比下降 1000 万吨（-22%），日均进口约 875 万桶；当月进口原油金额为 286 亿美元，环比上月减少 66 亿美元（-19%），桶均成本为 108.9USD/桶，月度环比上涨 3.82%。

图表 12：中国进口原油日均进口量及月均单价



数据来源：Wind，海关总署，华福证券研究所

2.2 产业链价格指数及价差变化跟踪

本周市场主流产品价格来看，油气产品小幅上涨，烯烃价格有所回落，芳烃价格稳中有升。从价差维度来看，石脑油制烯烃相关价差趋势如下，单位均为美元/吨，整体来看，价差趋势有所收窄，利润集中在偏上游产业链部分。

图表 13：乙烯-石脑油价差趋势



数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 14：丙烯-石脑油价差趋势



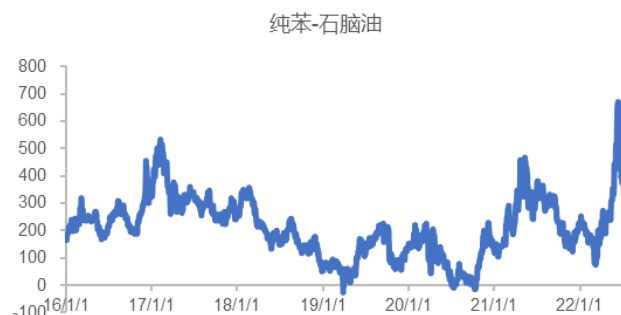
数据来源：Wind, 华福证券研究所

图表 15: 丁二烯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 纯苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17: 甲苯-石脑油价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 18: 二甲苯-石脑油价差趋势



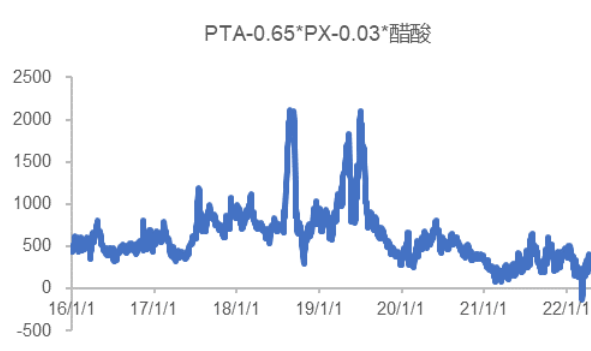
数据来源: Wind, 华福证券研究所

聚酯产业链来看, PX 生产近期价差有所回落, 下游目前景气度主要集中在瓶片和短纤领域, 涤纶长丝目前价差不理想, 但是考虑到未来下游需求有望逐步好转, 我们认为随着秋冬季备货需求提升, 景气度有望回升, 带去一定价差扩张。

图表 19: 对二甲苯 (PX) -石脑油价差趋势



图表 20: PTA-PX 价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: MEG (乙二醇)-甲醇价差趋势



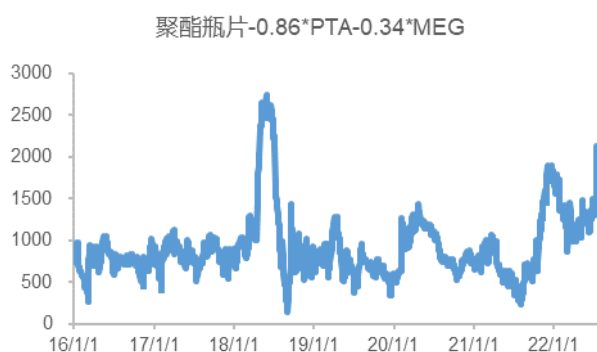
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 醋酸-甲醇价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

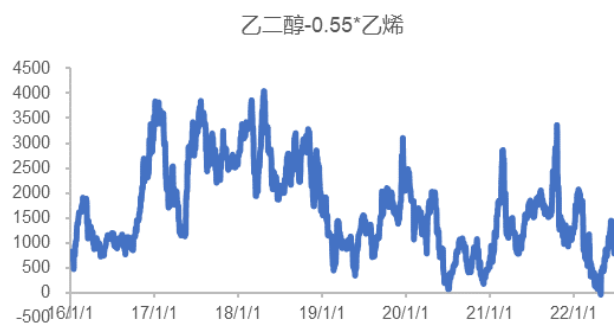
图表 25: 聚酯瓶片与主原料价差趋势



数据来源: Wind, 华福证券研究所

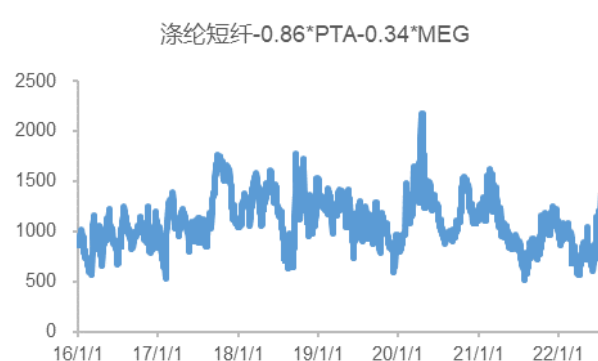
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 22: MEG (乙二醇)-乙烯价差趋势



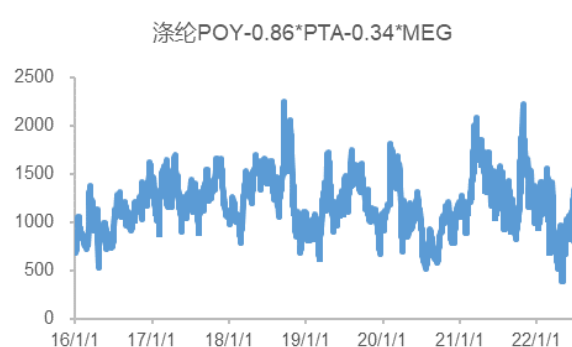
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 涤纶短纤与主原料价差趋势



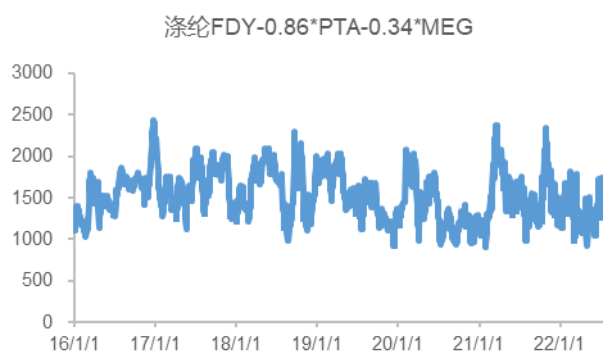
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 26: 涤纶 POY 与主原料价差趋势



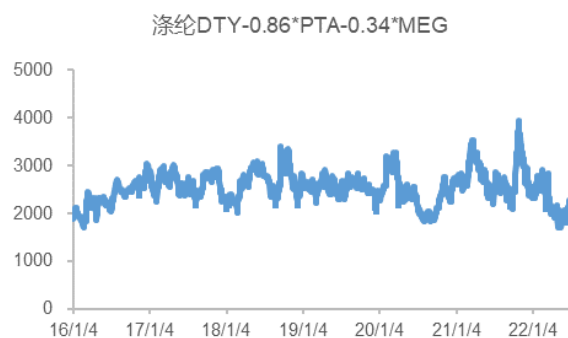
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 27：涤纶 FDY 与主原料价差趋势



数据来源：Wind,华福证券研究所

图表 28：涤纶 DTY 与主原料价差趋势



数据来源：Wind,华福证券研究所

三、行业动态

3.1 原油相关信息

EIA 报告：截至 7 月 15 日当周，美国国内原油日均产量为 1190 万桶，较上周减少 10 万桶；EIA 原油库存为 4.266 亿桶，较上周减少 44.5 万桶；EIA 汽油库存为 2.284 亿桶，较上周增加 349.8 万桶；原油日均进口量为 661.9 万桶，较上周减少 15.6 万桶；原油日均出口量为 375.9 万桶，较上周增加 73.5 万桶；炼厂日均加工量为 1632 万桶，较上周减少 32.1 万桶；炼厂开工率为 93.7%，较上周下降 1.2 个百分点。

美国至 7 月 15 日当周石油钻井总数 599 口（前值 597 口），较上周增加 2 口。

3.2 天然气相关信息

EIA 报告：截至 7 月 15 日当周，美国天然气库存总量为 24010 亿立方英尺，较此前一周增加 320 亿立方英尺，较去年同期减少 2700 亿立方英尺，同比降幅 10.1%，同时较 5 年均值低 3280 亿立方英尺，降幅 12.0%。

美国至 7 月 15 日当周天然气钻井总数 153 口（前值 153 口），与上周持平。

3.3 上半年胜利油田原油和天然气产量超额完成计划任务

今年上半年，胜利油田实现生产原油 1160.97 万吨、天然气 3.66 亿立方米，探明储量同比增长 12%，均超额完成计划任务。

全文链接：

<http://coalchem.org.cn/news/html/800201/190834.html>

（来源：国家煤化工网）

3.4 “北溪-1”已恢复向欧洲供气

北溪天然气管道公司 21 日公布的数据显示，“北溪-1”已完成年度检修工作，并于莫斯科时间 7 月 21 日 7 点恢复向欧洲供气。德国天然气管道运营商随后证实了这一点，并表示供气量已恢复至检修前水平。

全文链接：

<https://www.chinanews.com.cn/gj/2022/07-21/9808986.shtml>

（来源：中国新闻网）

3.5 美国战略石油储备(SPR)原油降至 1985 年 7 月以来的最低水平。

美国能源信息署(EIA)周三公布库存报告显示，美国战略石油储备(SPR)原油上周下降 500 万桶，至 4.801 亿桶，为 1985 年 7 月以来的最低水平。

全文链接：

https://finance.sina.com.cn/money/future/nyzx/2022-07-21/doc-imizmscv2868575.shtml?finpagefr=p_115

(来源: 新浪财经)

3.6 利比亚石油部长预期原油产量十日内将翻番至 120 万桶/日

外电 7 月 21 日消息, 利比亚石油部长表示, 随着出口与油田的不可抗力的解除, 预计该国石油产量将在一周到 10 天之内恢复至 120 万桶/日的“正常”水平。

全文链接:

<https://www.100ppi.com/news/detail-20220722-2211489.html>

(来源: 生意社)

3.7 德国副总理宣布新能源安全方案, 收紧天然气储备计划

德国副总理兼经济和气候保护部部长哈贝克 21 日在柏林宣布了新的能源安全方案。根据该方案, 德国天然气存储设施的存储目标比此前提高五个百分点, 即至 9 月 1 日达到 75% 的储气量, 至 10 月 1 日达到 85%, 至 11 月 1 日达到 95%。

全文链接:

<https://news.cctv.com/2022/07/22/ARTIqV22LkCzyiF4P4z92Zp220722.shtml>

(来源: 央视新闻)

3.8 英国禁止从俄罗斯进口石油的禁令将于 12 月 31 日生效

根据英国政府官网发布的文件, 2022 年 7 月 21 日, 英国政府对俄制裁条例进行了修订。该修订禁止从俄罗斯进口石油和石油产品、煤炭和煤炭产品以及黄金, 还禁止提供与这些货物有关的技术援助、金融服务、资金以及中介服务。对黄金进口的禁令于 7 月 21 日生效, 对煤炭进口的禁令将于 2022 年 8 月 10 日生效, 对石油进口的禁令将于 2022 年 12 月 31 日生效。

全文链接:

<https://finance.eastmoney.com/a/202207212457655729.html>

(来源: 东方财富网)

四、公司公告

- **道森股份 (603800)** 于 7 月 15 日发布半年度业绩预告: 公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1150 万元到 1550 万元, 与上年同期相比, 实现扭亏为盈。
- **新凤鸣 (603225)** 于 7 月 15 日发布公告称: 7 月 13 日, 公司以集中竞价交易方式回购公司股票 41.2 万股, 占公司总股本的 0.02%, 支付金额为 435.2 万元。因公司上半年业绩预减公告日 7 月 15 日前十个交易日为窗口期, 本次回购违反了《上市公司股份回购规则》的相关规定。

- **中国石油 (601857)** 于 7 月 15 日发布半年度业绩预增公告：公司预计 2022 年上半年实现归属于公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 265 亿元到 320 亿元，增长 50%到 60%。
- **广汇能源 (600256)** 于 7 月 15 日发布公告称：公司控股股东广汇集团与四川广元市人民政府、四川广元经济技术开发区管理委员会达成了合作协议，三方共同签署了《广汇四川广元综合物流基地项目投资合作协议》。据公告内容显示，此次项目的总投资约为 55 亿元(含铺底流动资金)。
- **新潮能源 (600777)** 上交所于 7 月 18 日公布纪律处分决定书《关于对山东新潮能源股份有限公司及时任董事长黄万珍予以纪律处分的决定》：公司在未根据相关规则履行董事会、股东大会决策程序的情况下签订差额补足协议，也未及时履行信息披露义务，导致公司可能遭受重大损失，涉及金额巨大，直至被提起诉讼后才对外披露，情节严重。对公司和时任董事长黄万珍予以公开谴责，并公开认定黄万珍 10 年内不适合担任上市公司董事、监事、高级管理人员。
- **中国石化 (600028)** 董事会于 2022 年 7 月 20 日收到陈革先生的辞职报告，陈革先生因年龄原因辞去中国石化高级副总裁职务。陈革先生确认其与中国石化董事会无不同意见，亦无任何有关其辞任须提请中国石化股东注意的事宜。
- **上海石化 (600688)** 于 7 月 21 日公布 2021 年年度分红实施方案：以 73.29 亿股股本为基数，向 A 股股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税，税后 0.9 元)，合计派发现金红利总额为 7.33 亿元。本次权益分派股权登记日为 2022 年 7 月 27 日，除权除息日为 2022 年 7 月 28 日。
- **恒逸石化 (000703)** 于 7 月 20 日接受投资者调研时称：截至目前，公司原油加工设计产能 800 万吨/年；参控股 PTA 产能 1900 万吨/年；PIA 产能 30 万吨/年；公司参控股聚合产能 1046.5 万吨：聚酯纤维产能 776.5 万吨/年，聚酯瓶片(含 RPET)产能 270 万吨；己内酰胺(CPL)产能 40 万吨/年；产能规模位居行业前列。在供不应求的背景下，东南亚成品油市场将维持超景气格局，公司文莱炼厂有望持续受益。

五、风险提示

原油价格大幅波动超预期；石化行业景气度下降；在建项目不及预期。

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。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。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准；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）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn