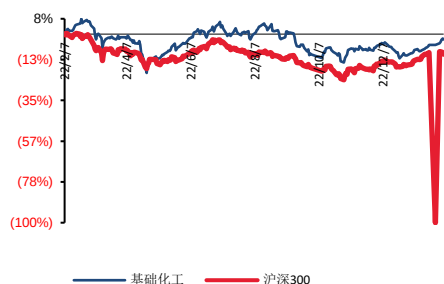


年后开工复产有序展开，继续关注光伏上游材料、氟化工、纯碱

■ 走势对比



相关研究报告：

《2023 年度化工&新材料投资策略：关注新兴技术带来的材料升级及进口替代》--2022/12/19

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

氟化工产业链：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升。

春节后下游制冷剂行业有意扭转近年来亏损状况，厂家有主动降负意愿以期保持利润，原料需求对应减少，导致近期氟化工上游原料端跌势延续。新材料方面，多个企业的含氟高分子聚合物项目持续推进。

光伏/风电材料：EVA 需求重拾信心，多牌号价格筑底反弹。

EVA 新投放产能放缓，年内仅下半年宝丰能源有 25 万吨新产能释放，另有少量光伏料转扩产预期。近期随着下游胶膜厂商提价，EVA 光伏料价格明显反弹。POE 各牌号价格均保持稳定，华东 POE8999

(8480 指标) 15800 元/吨，与上周保持一致。

纯碱：玻璃需求复苏进一步加剧紧供应形势。近日国内纯碱行情火热，市场价格不断推升，节后纯碱开工回升走高，但库存仍处于低位水平。节后下游玻璃行业行情逐渐回暖，订单充足，带动重质纯碱需求。自 2022 年 11 月以来，纯碱期货呈单边上行趋势，近期期货行情不断走高，持续催化纯碱现货市场，使得现货供应更加紧张。供应方面，远兴能源阿拉善天然碱项目预计 2023 年 6 月投产，存量产能利用率已接近最大化，短期内行业供应紧张情况不易缓解。

2. 近期投资建议

(1) POE 产业链：2023 年国内 POE 粒子产能有望实现从 0 到 1 的突破，市场持续关注。建议关注岳阳兴长、鼎际得、万华化学。

(2) 纯碱：近期纯碱库存处于近 5 年绝对底部，行业开工率 90% 附近，随着地产企稳+光伏玻璃产能投放，需求大概率继续向好。建议关注山东海化、双环科技、远兴能源、中盐化工。

(3) 氟化工产业链：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升；含氟高分子聚合物具有良好的物理特性和化学特性，在新能源、新基建领域有良好的应用前景，随着下游需求持续向好，应用场景逐步开发，后续有望迎来持续快速发展。建议关注：永和股份、三美股份、巨化股份、金石资源。

风险提示。下游需求不及预期、产品价格下跌等

目录

一、 细分行业跟踪	5
1. 氟化工新材料：上游原料持续走弱，需求端持续冷清	5
2. 纯碱：玻璃需求复苏进一步加剧紧供应形势	7
3. 光伏/风电材料：EVA 需求重拾信心，多牌号价格筑底反弹	8
4. 锂电化工新材料：生产逐步恢复，上游材料价格有所下调	10
5. 生物柴油：国内价格维持稳定，22 年 12 月出口均价下降	13
6. 电子化学品：整体运行平稳，电子级硫酸价格略有下调	14
7. 氯碱：库存持续高位，下游需求恢复缓慢	15
二、 行情表现	17
1. 板块行情表现	17
2. 行业内个股涨跌幅情况	18
三、 行业重要新闻或重点公司公告跟踪	20
1. 重点公司公告	20
2. 行业要闻	21
四、 大宗原材料数据	24
五、 重点标的	26

图表目录

图表 1 萤石、氢氟酸价格	5
图表 2 萤石产量及库存情况	5
图表 3 制冷剂各牌号价格	6
图表 4 含氟聚合物价格	6
图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	7
图表 6 纯碱开工库存情况	7
图表 7 各工艺路线盈利情况	8
图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格	8
图表 9 POE 各牌号价格	9
图表 10 EVA 各牌号价格	9
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	9
图表 12 EVA 开工库存情况	9
图表 13 碳纤维各规格国产市场价	10
图表 14 六氟磷酸锂价格	11
图表 15 电解液价格	11
图表 16 正极材料价格	11
图表 17 负极材料价格	11
图表 18 前驱体价格	12
图表 19 隔膜价格	12
图表 20 溶剂价格	13
图表 21 锂电池价格	13
图表 22 生物柴油价格	13
图表 23 生物柴油出口数量及同比	13
图表 24 电子级双氧水价格	14
图表 25 电子级硫酸价格	14
图表 26 电子级氨水价格	14
图表 27 电子级氢氟酸价格	14
图表 28 蚀刻液、显影液价格	15
图表 29 电子级磷酸价格	15
图表 30 PVC（电石法）价格下降，毛利上升	16
图表 31 PVC（乙烯法）价格略微上升	16
图表 32 PVC 行业库存持续高位，同比高达 127%	16
图表 33 PVC 行业产量、开工率均上升	16
图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅	17
图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅	18
图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	18
图表 37 化工板块个股市场表现	19
图表 38 部分公司 2022 年度业绩预告	20
图表 39 晋陕蒙坑口价	24
图表 40 秦皇岛长协价格	24
图表 41 天然气价格	24
图表 42 欧洲天然气库存	24
图表 43 国际油价	25
图表 44 烯烃价格	25

图表 45 美国原油产量、库存情况	25
图表 46 全球/美国油井钻机数	25

一、细分行业跟踪

1. 氟化工新材料：上游原料持续走弱，需求端持续冷清

氟化工行业综述：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升。春节后下游制冷剂行业有意扭转近年来亏损状况，厂家有主动降负意愿以期保持利润，原料需求对应减少，导致近期氟化工上游原料端跌势延续。新材料方面，多个企业项目持续推进。本周多氟多3000吨电子级氟化锂拟审批公示，芯氟新材4800吨高性能氟材料制品（产品包括2500吨高纯聚四氟乙烯板棒材及塔内件、850吨FEP 线缆及相关配套产品、1400吨高纯 PFA 耐压管及联接件、50吨ETFE 太阳能板用膜材料）环评受理公示。邵武永泰拟建3.3万吨液态六氟磷酸锂，已获受理公司。

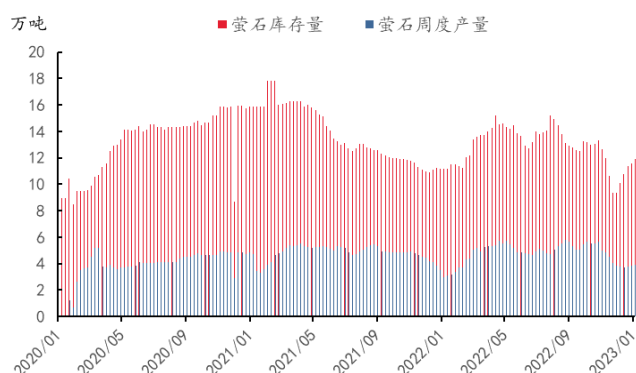
上游原料：本周(1月29日-2月3日)氟化工产业链上游原料价格继续下跌。本周萤石下游开工小幅回暖，受矿山安全政策影响及寒冷天气影响，华北地区二月开工或仍旧难有提升。2023年1月29日至2月3日，华东97萤石湿粉延续跌势，均价为3076.8元/吨，较上周下降1.04%。生产方面，本周产量为3.9万吨，较上周上涨0.94%。本周萤石工厂库存为11.91万吨，较上周上涨3.06%。无水氢氟酸下游企业减负，原料萤石、硫酸价格下跌影响成本支撑，价格及盈利水平均受挫。无水氢氟酸华东市场均价9600元/吨，较上周下跌6.27%。本周无水氢氟酸产量2.86万吨，较上周上涨2.69%。库存1.44万吨，相比上周无变化。

图表 1 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 2 萤石产量及库存情况

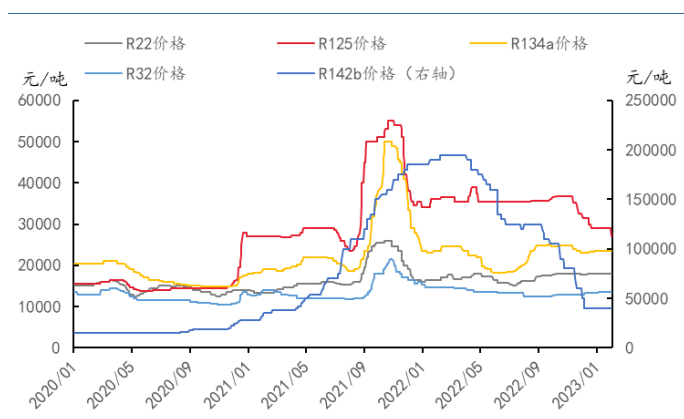


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

制冷剂：2023年1月29日至2月3日，制冷剂成交维持冷清，本周制冷剂价格保持稳

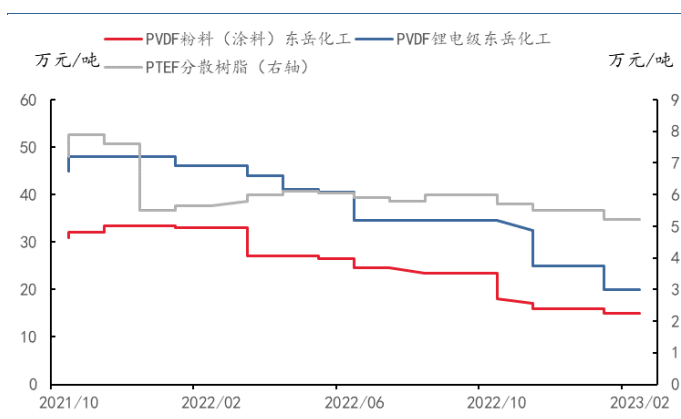
定。二代制冷剂新年配额已经下发，整体削减幅度约20%-60%，供应缩减导致卖方市场强势，预计后期R22价格仍有上涨空间。本周R22均价18000元/吨，与上周持平。产量8470吨，较上周上升2.79%；库存3900吨，较上周上升1.3%。R142b本周价格为40000元/吨，与上周保持一致。产量6370吨，较上周下降5.35%；库存815吨，较上周上升1.24%。三代制冷剂方面，R125均价为27800元/吨、R134a为23500元/吨、R32价格为13500元/吨，均与上周保持一致。产量方面，R125为3440吨、R134a为3090吨、R32为4678吨，较上周分别上升7.84%、10.75%、3.24%。库存方面，R125库存为4550吨、R134a为3850吨、R32为7450吨，较上周分别上升1.11%、4.05%和0.27%。

图表 3 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 4 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

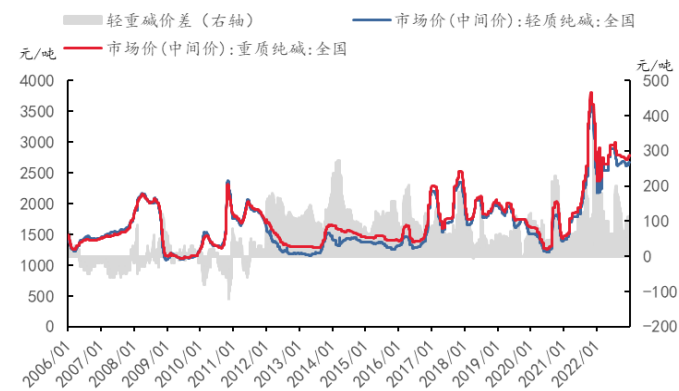
氟塑料及单体：PTFE（聚四氟乙烯）是应用最为广泛的氟聚合物，被称为“塑料王”。近期PTFE传统旺季已过，叠加成本端无水氢氟酸成本支撑不断减弱，需求维持弱势。2023年1月29日至2月3日，PTFE分散树脂价格维持52000元/吨。产量2013吨，与上周相比上升3.23%；库存1590吨，与上周相比上升3.25%。PVDF（聚偏氟乙烯）是最强韧的氟塑料，受益下游锂电、光伏、5G等行业高景气度，国内产能近年来迅速扩张。产量的不断提升导致供需错配，随着新增产能不断释放，预计PVDF价格持续承压。近期PVDF市场价格持续回落，春节假期库存大量积累，本周东岳化工PVDF（涂料）与PVDF锂电级报价分别为15万元/吨和20万元/吨，与上周持平。本周PVDF产量1620吨，较上周提升1.25%；库存3680吨，较上周提升0.55%。HFP（六氟丙烯）是三大氟单体之一，可以用来制备多种含氟精细化工产品。近期HFP市场较为稳定，需求端交易冷清，企业以自用为主。本周HFP价格为47500元/吨，与上周相比下降2.66%。

2. 纯碱：玻璃需求复苏进一步加剧紧供应形势

纯碱行业综述：近日国内纯碱行情火热，市场价格不断推升，节后纯碱开工回升走高，但库存仍处于低位水平。节后下游玻璃行业行情逐渐回暖，订单充足，带动重质纯碱需求。自2022年11月以来，纯碱期货呈单边上行趋势，近期期货行情不断走高，持续催化纯碱现货市场，使得现货供应更加紧张。供应方面，远兴能源阿拉善天然碱项目预计2023年6月投产，存量产能利用率已接近最大化，短期内行业供应紧张情况不易缓解。

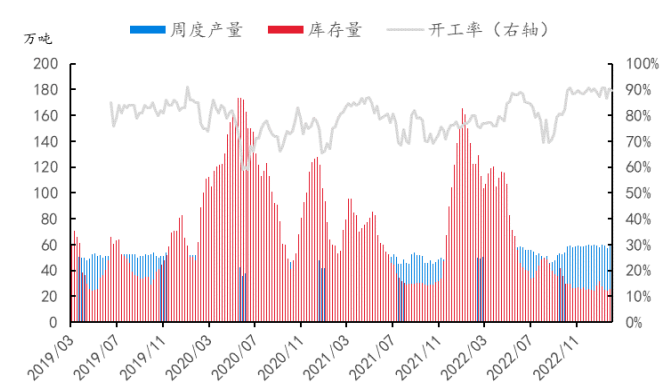
价格情况：2023年1月29日至2月3日，轻质纯碱市场均价2753元/吨，较上周上涨1.68%；重质纯碱市场均价为2901.33元/吨，较上周上涨1.66%。轻、重碱价差缩减到147.2元/吨。生产方面，本周纯碱产量59.5万吨，较上周下降0.82%，库存26.96万吨，环比提升3.89%。行业总体开工率89.55%，较上周小幅下滑，但开工率仍维持高位。企业盈利情况继续维持高水平，联碱法、氨碱法、天然碱法毛利均进一步扩大，联碱法、氨碱法、天然碱法纯碱本周毛利分别为892.08元/吨、781.25元/吨和1668.元/吨。本周纯碱下游光伏玻璃镀膜3.2mm均价不变，价格为3250元/吨。平板玻璃市场价继续上涨，报价为1600元/吨。

图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



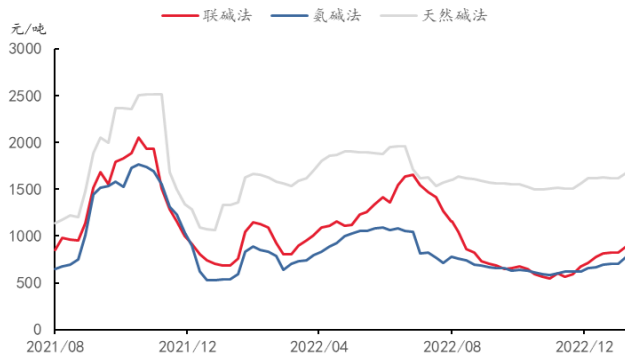
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 6 纯碱开工库存情况



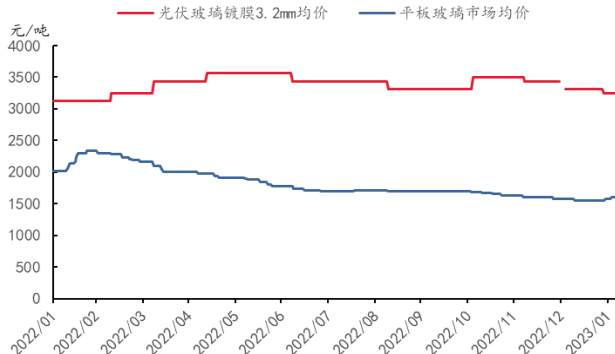
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 7 各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

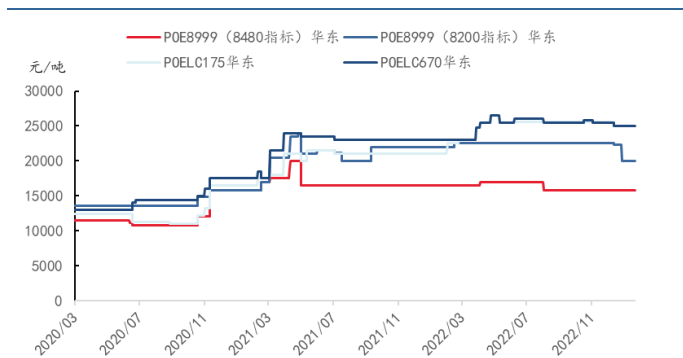
3. 光伏/风电材料：EVA 需求重拾信心，多牌号价格筑底反弹

EVA：新投放产能放缓，今年年内仅下半年宝丰能源有25万吨新产能释放，另有少量光伏料转扩产预期。近期随着下游胶膜厂商提价，EVA光伏料价格明显反弹。春节假期后下游各应用领域需求均有所回暖，消费复苏预期抬升，EVA开工率开始提高，各牌号价格呈现不同程度上涨。本周盛虹子公司虹景新材料50万吨/年EVA项目环评公示，该项目具备光伏级EVA生产能力。

EVA价格情况：2023年1月29日至2月3日，斯尔邦光伏料15000元/吨、联泓628价格为15500元/吨、分别较上周上涨500元、1000元。扬子巴斯夫V5110J为15500元/吨，较上周大幅上涨2000元/吨。联泓628报价15500元/吨，相比上周上涨1000元。本周EVA产量4.01万吨，较上周增长0.31%；库存2.41万吨，相比上周小幅上涨1.52%。原料方面，醋酸乙烯价格小幅调涨，华东VA市场价7500元/吨，较上周上涨100元/吨，本周光伏级EVA-VA价差达到13900元/吨。

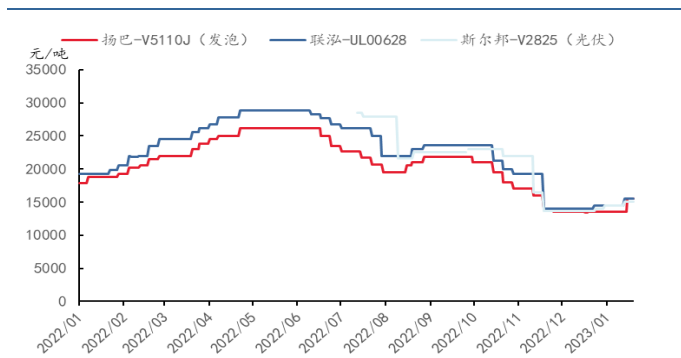
POE：POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年1月29日至2月3日POE各牌号价格均保持稳定，华东POE8999（8480指标）15800元/吨、POE8999（8200指标）20000元/吨、LC175与LC670均为25000元/吨，均与上周保持一致。

图表 9 POE 各牌号价格



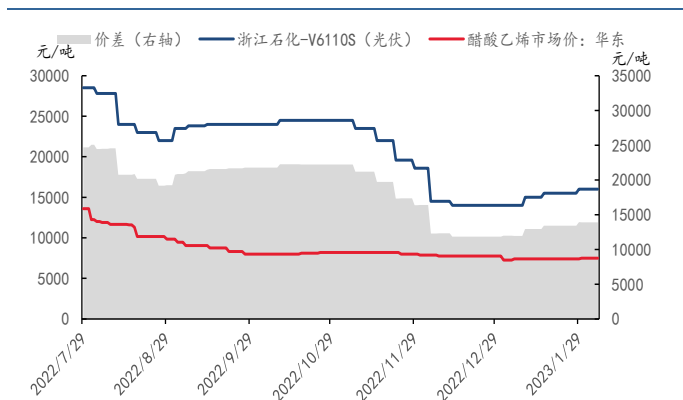
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 EVA 各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

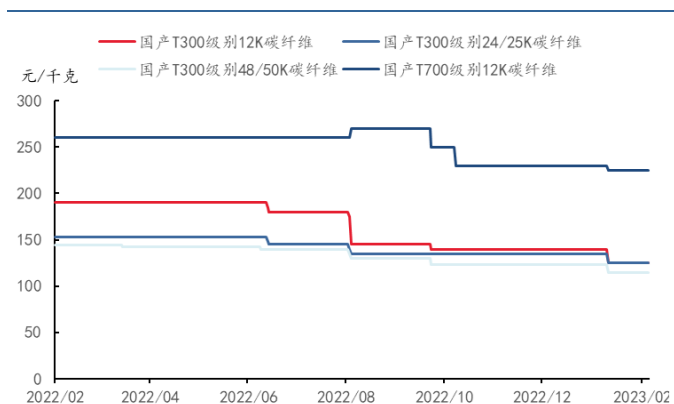
图表 12 EVA 开工库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

碳纤维：碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏（碳碳复材）、航空航天等领域。春节前后，碳纤维市场整体交易较为冷清，行业整体开工率较低。本周碳纤维国产T300（12K）市场价格125元/千克、国产T300（24/25K）市场价格125元/千克、国产T300（48/50K）市场价格115元/千克、国产T700（12K）市场价格225元/千克，较上周持平。

图表 13 碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

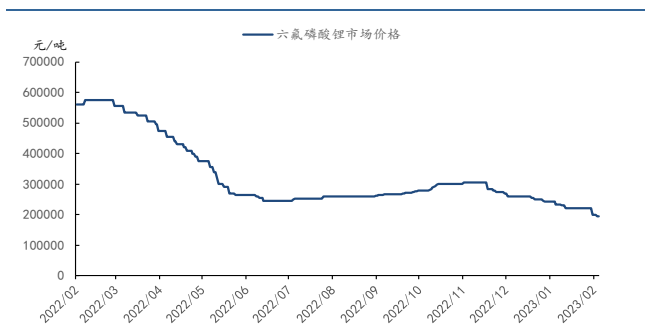
4. 锂电化工新材料：生产逐步恢复，上游材料价格有所下调

本周为春节结束第一周，各生产企业陆续恢复生产。由于厂家刚刚复工，加之市场需求与年前大致保持一致，需求量较少，厂家报价意愿较低。六氟磷酸锂、电解液、正极材料和前驱体价格均有所下滑。目前厂家多处于清库状态，出货方面多以前期订单为主。春节前后为传统淡季，预计短期动力端需求整体维持偏弱。锂电池价格整体维持稳定。1月31日，亿纬锂能宣布扩产计划，子公司亿纬动力拟在荆门高新区投资108亿元，建设60GWh动力储能电池生产线及辅助设施项目。

六氟磷酸锂：受清理春节期间库存影响，本周国内六氟磷酸锂价格有所下调，截至2月4日，六氟磷酸锂国内市场均价降至19.5万元/吨，较上周末价格下降11.36%。六氟磷酸锂企业陆续恢复生产，开工率将稳步提升，加之个别六氟磷酸锂龙头企业新增产能的投入，预计下周六氟磷酸锂市场供应量将有所增加，预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所下调。

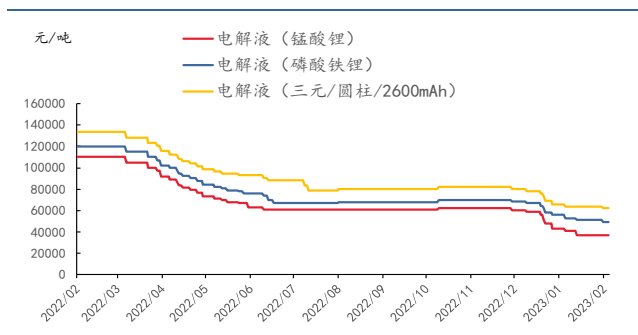
电解液：受上游六氟磷酸锂价格下滑影响，本周国内电解液市场价格小幅下调。本周末磷酸铁锂电解液市场均价降至4.9万元/吨，较上周末价格下降3.92%；三元/圆柱/2600mAh市场均价降至6.2万元/吨，较上周末价格下降3.13%；锰酸锂电解液价格为3.7万元/吨，与上周持平。本周，电解液头部企业基本恢复正常生产；二、三梯队企业多正常开工，但开工率较低；小型电解液企业开工较晚，处于等待接单状态。行业产能进一步增加，新增产能逐渐爬坡，未来行业供给量或将持续攀升。预计下周电解液市场价格维稳或小幅下降。

图表 14 六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 15 电解液价格

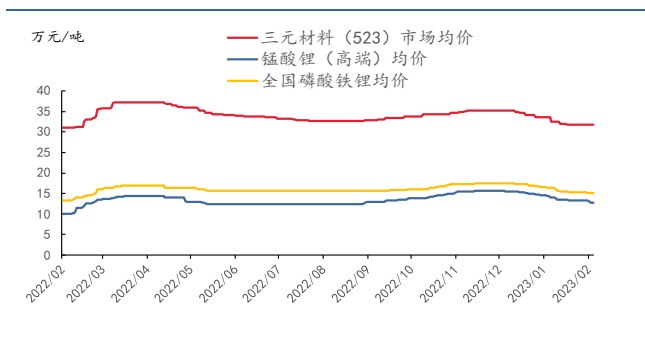


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

正极材料：本周三元材料产量稍有上行，厂家报价意愿较低。目前三元材料523市场价格在31.7万元/吨，较上周价格持平。本周磷酸铁锂市场较为平稳，生产企业陆续复工。目前全国磷酸铁锂均价在15.1万元/吨，较上周价格下滑0.2万元/吨。本周锰酸锂市场价格下行，生产企业陆续复工。锰酸锂（高端）均价为12.8万元/吨，较上周下跌0.5万元/吨。

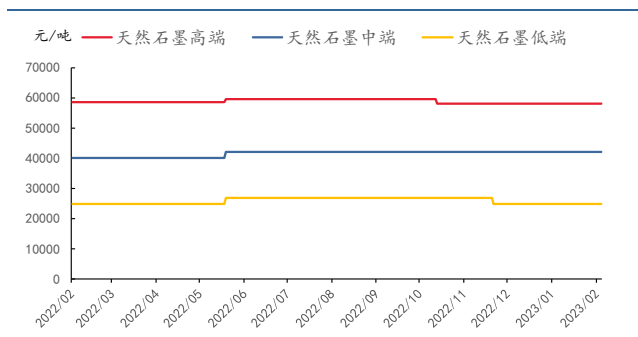
负极材料：本周锂电负极材料市场价格持稳，天然石墨市场春节后订单较少，且库存保持低位。负极材料天然石墨报价较上周持平，低端市场价报25000元/吨；中端市场价报42000元/吨；高端市场价报58000元/吨。下游车企及电池厂库存存在1月以消耗库存为主，现阶段部分企业库存所剩无几，短期内存在一定补库需求，需求有所回暖但不及预期，预计短期内负极材料价格弱稳运行。

图表 16 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 17 负极材料价格

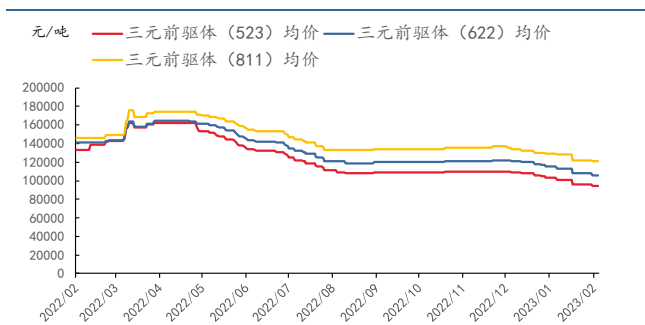


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

前驱体：本周三元前驱体本周价格下调，市场较年前无较大变化。目前前驱体523市场价格在9.4万元/吨，较上周下滑0.2万元/吨；前驱体622市场价格在10.6万元/吨，较上周下滑0.2万元/吨；前驱体811市场价格在12.1万元/吨，较上周下滑0.1万元/吨。由于原料价格不稳，预计未来三元前驱体价格或将继续下滑，

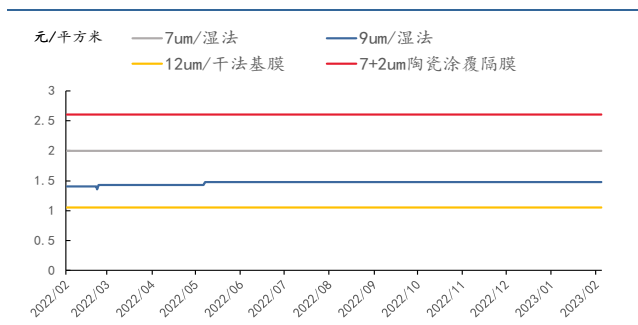
隔膜：本周锂电池隔膜市场整体平稳运行。截至2月4日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周价格持平；12um干法隔膜价格为1.05元/平方米，较上周价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，较上周价格持平。锂电池隔膜生产企业积极实行扩产计划，下游需求平稳上升，隔膜供应仍有缺口。原料方面，PP、PE价格小幅震荡上调。原料价格的调整或对隔膜利润有利。

图表 18 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 19 隔膜价格

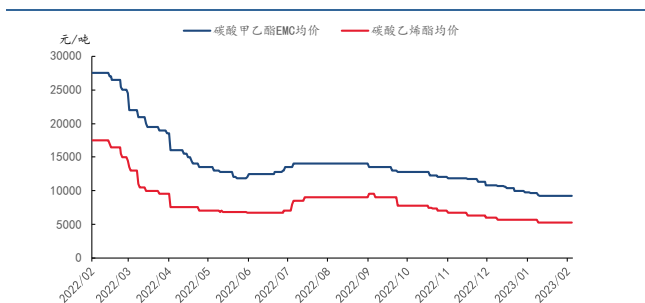


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

溶剂：本周，电解液溶剂下游复工偏缓，整体需求增量不及预期。本周末碳酸二甲酯华东市场价格下跌至4700元/吨，较上周末价格下滑4.08%。碳酸甲乙酯价格维持稳定，为9200元/吨；碳酸乙烯酯价格为5200元/吨，与上周持平。

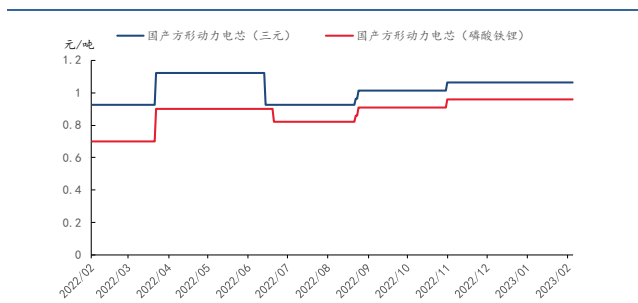
锂电池：本周电池市场变化不大。截至2月4日，方形三元动力电芯均价1.065元/Wh，较上周价格持平。方形磷酸铁锂动力电芯均价0.96元/Wh，较上周价格持平。1月31日，亿纬锂能宣布扩产计划。根据公告，子公司亿纬动力拟在荆门高新区投资108亿元，建设60GWh动力储能电池生产线及辅助设施项目。

图表 20 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 锂电池价格



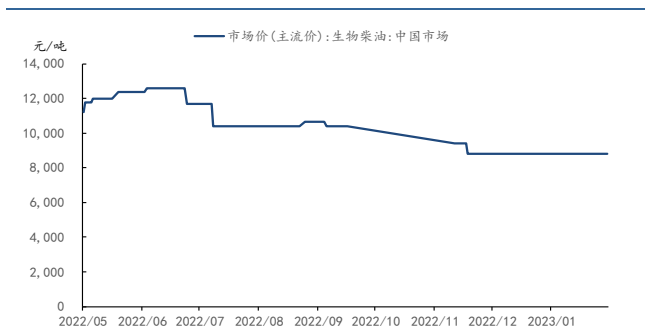
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

5. 生物柴油：国内价格维持稳定，22 年 12 月出口均价下降

生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。欧盟是全球最大的生物柴油消费和进口区域。

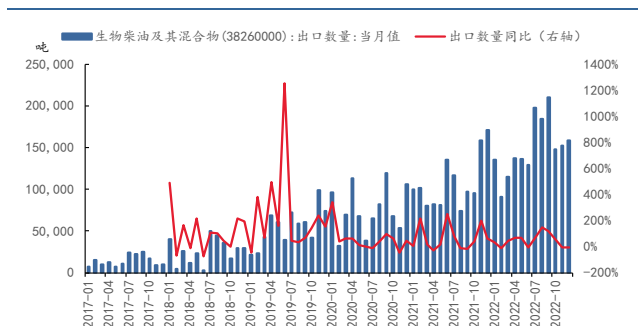
本周（1月29日-2月3日）国内生物柴油价格环比上周持平，为8800元/吨。根据海关总署数据，2022年12月我国生物柴油出口15.9万吨，同比下降7%。2022年下半年生物柴油价格下行较显著，我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到12月的1408美元/吨。

图表 22 生物柴油价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 23 生物柴油出口数量及同比



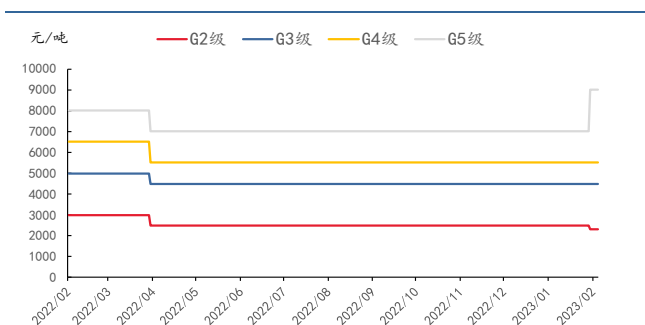
资料来源：海关总署、Wind，太平洋研究院整理

6. 电子化学品：整体运行平稳，电子级硫酸价格略有下调

电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大，芯片领域的国产化趋势提升，电子化学品市场将不断扩大。

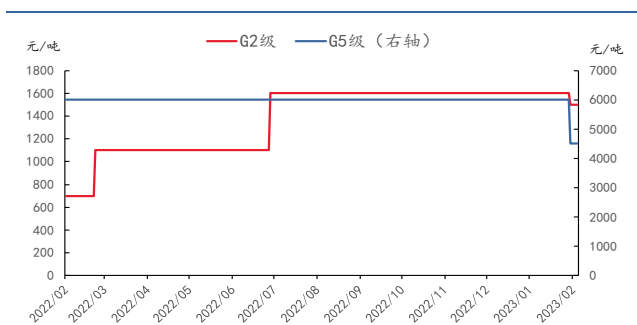
本周（1月29日-2月4日）双氧水市场价格偏弱调整运行。截至2月4日，电子级双氧水G2市场价报2300元/吨，较上周末下降200元/吨；G3、G4价格稳定，价格分别为4500元/吨、5500元/吨；G5级价格较上周末上升2000元/吨，为9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5级较上周末分别下调100元/吨、1500元/吨，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 24 电子级双氧水价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

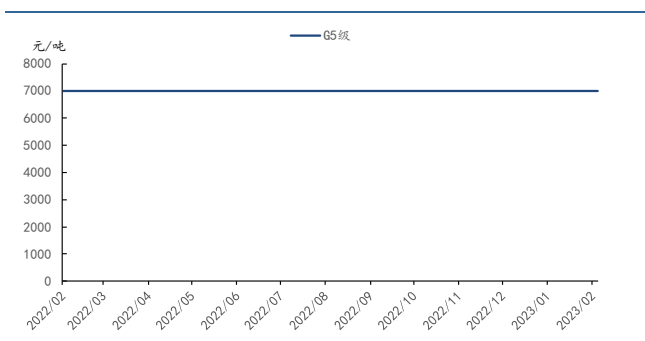
图表 25 电子级硫酸价格



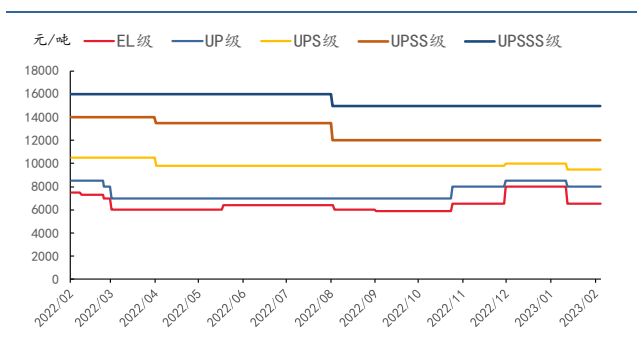
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

电子级氨水 G5 级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级价格维持稳定，分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

图表 26 电子级氨水价格



图表 27 电子级氢氟酸价格

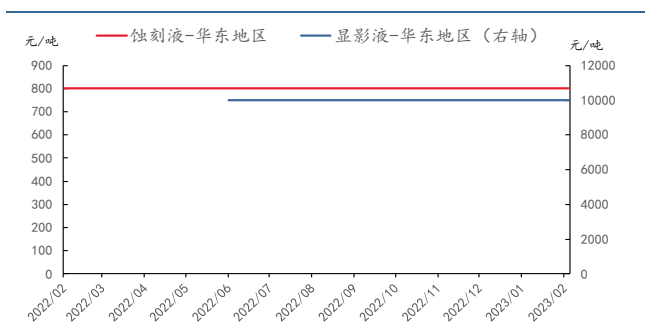


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

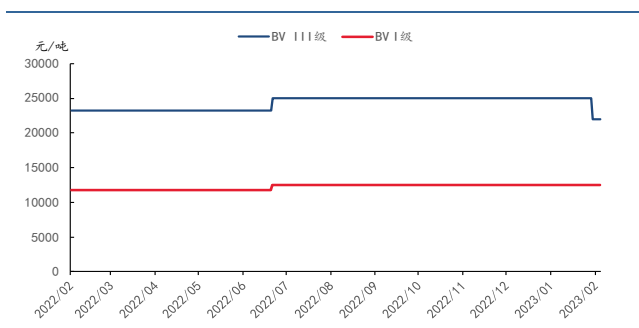
本周显影液、蚀刻液价格维持稳定, 分别为10000元/吨、800元/吨; 电子级磷酸BV III级价格较上周末下调3000元/吨, 为22000元/吨; BV I级价格维持稳定, 为12500元/吨。

图表 28 蚀刻液、显影液价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 29 电子级磷酸价格



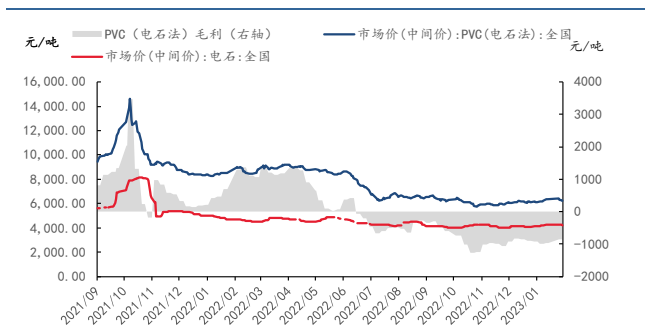
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

7. 氯碱: 库存持续高位, 下游需求恢复缓慢

本周(1月29日-2月3日) PVC市场价格下跌为主。PVC下游需求恢复缓慢, PVC库存高企, 同比涨幅高达127%。本周电石价格下跌为主, PVC成本面支撑减弱。本周PVC(电石法)市场均价6155元/吨, 较上周价格下跌1.09%; PVC(乙烯法)均价6533元/吨, 较上周价格上涨0.63%。利润情况, 本周PVC(电石法)毛利上升104.22元/吨, 为-852.68元/吨。本周PVC工厂开工率较上周上升1.43个百分点, 为82.33%; 本周PVC产量43.8万吨, 环比上升2%。PVC库存量高达106.15万吨, 环比上升17%。

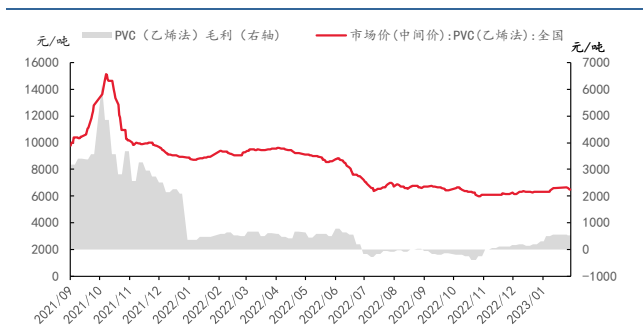
当前PVC成本面支撑不强, 且终端需求虽仍处于恢复状态, 短期内或将难见较大放量, 且受制于过高的库存及开工影响, 供大于求的状态难以改善, 预计下周电石法PVC现货市场报价或将小幅下滑。

图表 30 PVC（电石法）价格下降，毛利上升



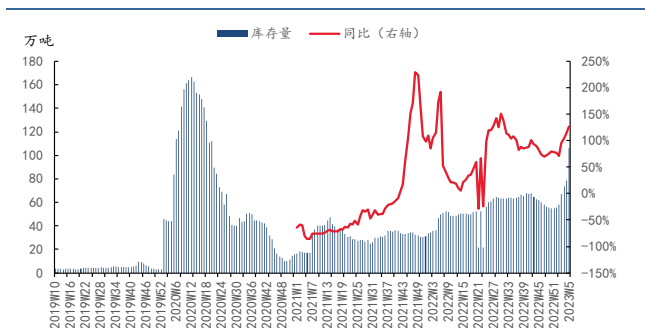
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC（乙烯法）价格略微上升



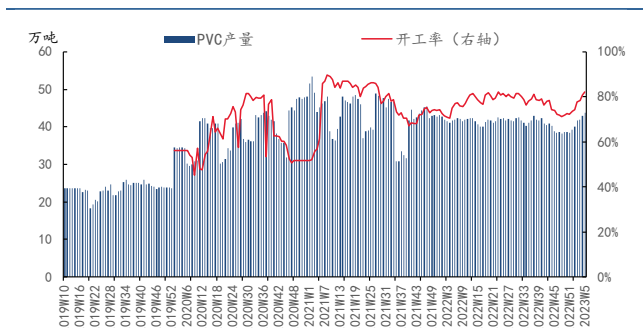
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业库存持续高位，同比高达 127%



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 33 PVC 行业产量、开工率均上升



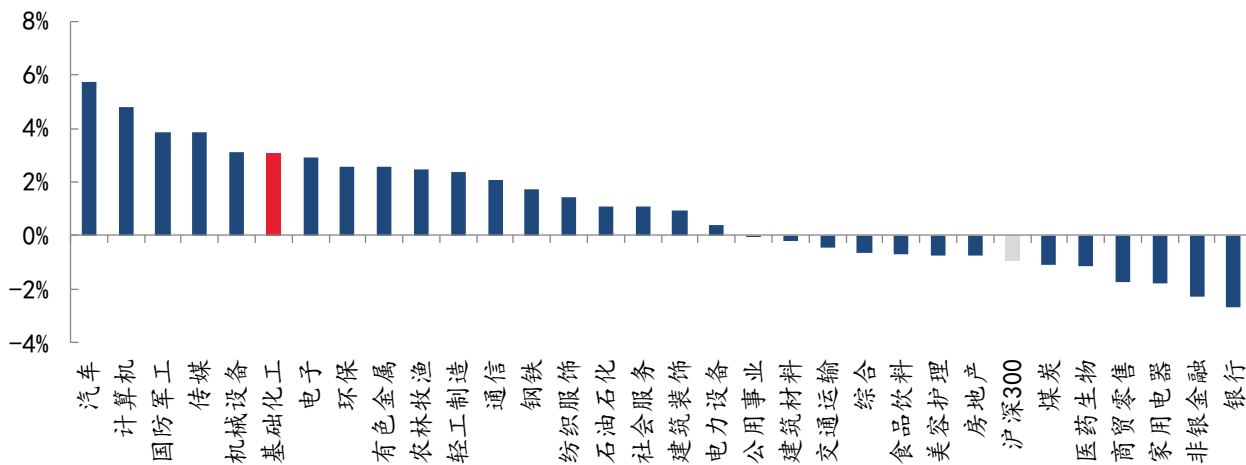
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

二、行情表现

1. 板块行情表现

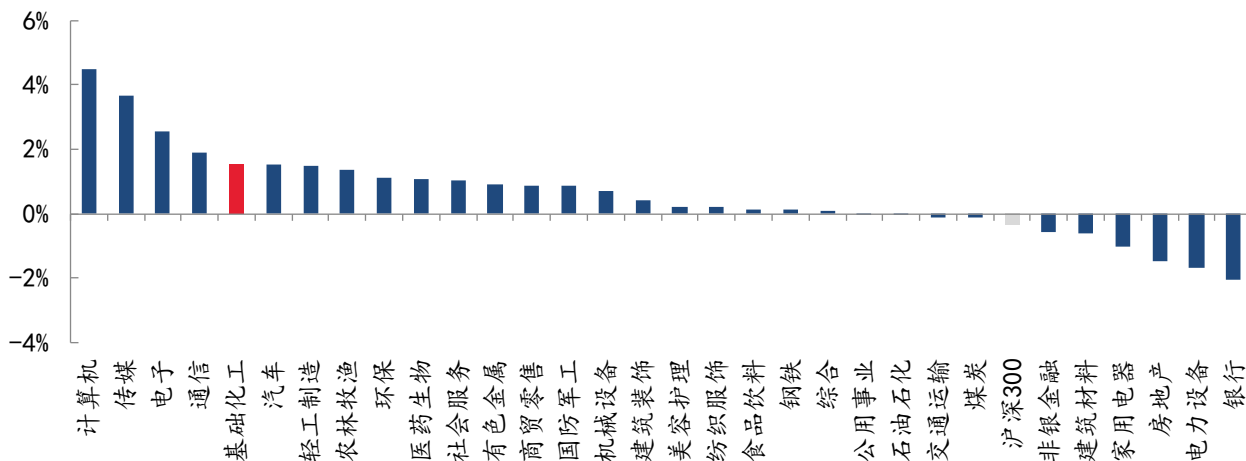
本周（1/30-2/4）基础化工板块表现相对强势，地产利好政策持续加码，国内需求逐渐恢复，地产竣工端产业链和景气底部有望反转的品种，如钛白粉、聚氨酯、纯碱、氨纶、涤纶等得到市场关注。本周沪深300指数下跌0.95%，收于4142点。SW基础化工指数上涨3.08%，收于4443点，在31个申万一级行业中排名第6，跑赢沪深300指数4.03个百分点。从具体细分板块来看，SW基础化工行业下属33个三级行业板块全部上涨。其中钛白粉（+10.73%）、炭黑（+8.74%）、涂料油墨（+7.83%）、氨纶（+7.24%）、聚氨酯（+5.86%）板块涨幅居前；农药（+1.08%）、纺织化学制品（+0.90%）和钾肥（+0.70%）板块涨幅居后。

图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅



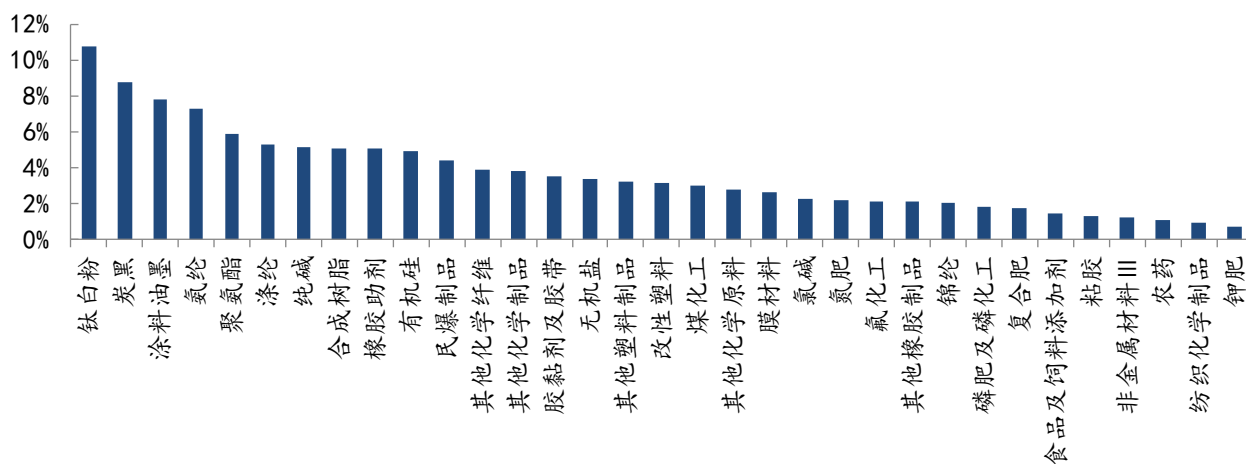
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2. 行业内个股涨跌幅情况

本周SW基础化工一级行业下386家上市公司中， 347家上涨，37家下跌，2家持平。涨幅前三的个股分别为康普化学(+32.40%)、江瀚新材(+29.89%)和美瑞新材(+27.52%)。康普化学是铜萃取剂龙头，产品技术门槛高，该领域仅巴斯夫、索尔维和康普化学三家。江瀚新材是国内规模最大的硅烷偶联剂研发和生产企业，是倍耐力、米其林等世界一流企业的供应商，受益于绿色轮胎和房地产等拉动，功能性硅烷行业的整体需求旺盛，公司近两年业绩也大幅提升。美瑞新材是国内

唯一一家以TPU为主业的创业板上市公司，TPU是一种新型环保材料，可以替代PVC、EVA和硅胶等传统材料，市场广阔。

跌幅前三的个股分别为泛亚微透（-11.21%）、润丰股份（-9.71%）、中旗股份（-8.60%）。跌幅最大个股泛亚微透是国内少有的基于ePTFE膜做利基市场的公司，并且其气凝胶已进入试产，预计今年能批量生产。跌幅前十个股中有润丰股份、中旗股份和海利尔3家公司属于农药板块。

图表 37 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
美瑞新材	27.52	37.45	10.47	20.8
三祥新材	22.98	32.11	27.4	11.66
新瀚新材	18.38	40.04	15.87	12.73
国立科技	17.01	44.33	31.38	(51.58)
世名科技	16.5	46.71	14.29	16.94
黑猫股份	15.57	35.44	23.58	23.27
皖维高新	15.42	23.68	19.01	3.96
永和股份	15.37	28.18	7.77	17.73
中农联合	15.36	6.39	30.95	15.59
赛特新材	14.94	29.62	11.99	19.31
本周涨跌幅后 10				
泛亚微透	(11.21)	10.9	13.84	27.79
润丰股份	(9.71)	(12.7)	6.96	6.04
中旗股份	(8.6)	(1.81)	7.81	6.65
华康股份	(6.22)	7.29	5.1	8.61
亚香股份	(4.57)	11.69	3.52	9.2
海利尔	(4.53)	2.63	3.47	6.46
江天化学	(4.35)	12.21	5.6	9.3
索通发展	(3.17)	11.36	14.36	5.66
华软科技	(2.77)	16.03	11.02	(61.99)
梅花生物	(2.72)	0.68	3.55	3.38

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

三、行业重要新闻或重点公司公告跟踪

1. 重点公司公告

本周若干上市公司发布2022年度业绩预告，现列示如下。

图表 38 部分公司 2022 年度业绩预告

股票代码	公司名称	2022 归母净利润 (亿元)	同比	2022 扣非归母净利润 (亿元)	同比
002493	荣盛石化	33-42	-67.25%-74.27%	23-32	-74.26%-81.5%
600346	恒力石化	22-26	-83.26%-85.83%	8.92-12.92	-91.90%-93.86%
600328	中盐化工	18.65	26.00%	19.51	34.00%
301035	润丰股份	14.5-16	81.31%-100.07%	14.6-16.1	82.96%-101.75%
603688	石英股份	9.78-10.81	249.06%-284.72%	9.45-10.45	286.65%-327.60%
002092	中泰化学	8.6-9.6	-64.48%-68.18%	8.4-9.4	-64.52%-68.29%
603906	龙蟠科技	7.65-8.35	118%-138%	7.16-7.81	118%-138%
300121	阳谷华泰	5.2-5.6	83.15%-97.24%	5.08-5.48	91.95%-107.06%
002326	永太科技	5.1-6.5	81.96%-131.91%	5-6.4	15.81%-48.24%
603360	百傲化学	3.64-4.36	45.31%-74.06%	3.60-4.32	42.16%-70.56%
002254	泰和新材	3.5-4.5	-63.76%-53.40%	2.7-3.7	-68.29%-56.54%
603010	万盛股份	3.2-4.2	-49.06%-61.19%	3.17-4.17	-49.03%-61.26%
600810	神马股份	3.2-4.2	-85.08%-80.41%	3-4	-85.76%-81.02%
002360	同德化工	1.80-2.16	50%-80%	1.75-2.08	60%-90%
301206	三元生物	1.58-1.82	-66.01%-70.49%	1.57-1.81	-65.82%-70.36%
605166	海达股份	0.96-1.19	-35%-20%	0.9-1.12	-37.62%-22.20%
002749	国光股份	0.93-1.24	-40%-50%	0.90-1.20	-40%-55%
002753	永东股份	0.56-0.66	-82.34%-79.19%	0.46-0.56	-85.28%-82.08%
600714	金瑞矿业	0.54	-30.53%	0.52	-33.41%
300243	瑞丰高材	0.46-0.56	-50.47%-39.70%	0.42-0.52	-60.44%-51.02%
300644	南京聚隆	0.48-0.54	49.45%-69.90%	0.39-0.46	97.86%-130.63%
605566	福莱蒾特	0.35-0.5	-71.50%-80.05%	0.3-0.45	-73.53%-82.35%
300758	七彩化学	0.03-0.04	-98.50%-97.78%	0.03-0.04	-101.70%-102.55%
603822	嘉澳环保	-0.36--0.56	-135.22%-154.81%	-0.4-0.6	-139.88%-159.86%
603879	永悦科技	-0.39--0.42	-753.38%-706.71%	-0.41-0.44	-8130.28%-7576.46%
000420	吉林化纤	-0.78--0.95	26.48%-39.64%	-0.14-0.31	77.56%-90.01%
603980	吉华集团	-1.83	-234.12%	-2.5	-3519.04%
000703	恒逸石化	-9--12	-126%-135%	-8.8-11.8	-132%-143%
601568	北元集团	14.49	-21.72%	14.29	-22.16%
301071	力量钻石	4.45-4.75	85.76%-98.28%	4.3-4.5	87.64%-96.37%
002170	芭田股份	0.97-1.38	20.07%-70.83%	0.82-1.23	11.53%-67.09%
002361	神剑股份	0.25-0.51	-40%-70%	0.13-0.27	-60%--80%
600727	鲁北化工	-0.83--1	-117%-120%	-0.76-0.91	-116%-119%
300169	天晟新材	-1.3--1.66	-1%-21%	-1.33-1.69	-2%-20%

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

回天新材

公司发布关于在合肥投资建设回天新能源新材料技术产业园项目的公告。公司拟在合肥市肥东县投资建设回天新能源新材料技术产业园项目，项目总投资约 10 亿元，项目建设内容：“年产 10 万吨新能源新材料(年产 6 万吨太阳能光伏硅胶和年产 4 万吨新能源汽车聚氨酯胶粘剂)及研发中心项目”。项目预计分两期建设，第一期建设年产 3 万吨太阳能光伏硅胶及年产 2 万吨新能源汽车聚氨酯胶粘剂项目及研发中心；第二期建设年产 3 万吨太阳能光伏硅胶、年产 2 万吨新能源汽车聚氨酯胶粘剂项目。

三维股份	公司发布关于对控股子公司增资的公告。公司拟对控股子公司内蒙古三维进行增资：新增注册资本中，由公司以货币形式按 90%持股比例认缴 50,940 万元，姚振德以货币形式按 10%持股比例认缴 5,660 万元。
长江材料	公司发布关于公司董事、副总经理辞职的公告。到董事、副总经理韩跃先生因其年龄原因辞去所任公司董事、副总经理职务，韩跃先生辞去董事、副总经理职务后，将继续担任公司技术顾问。
润丰股份	公司发布关于向特定对象发行股票募集资金的公告。公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 254,704.51 万元(含本数)，扣除发行费用后，募集资金拟投资于年产 8000 吨烯草酮项目、年产 6 万吨全新绿色连续化工艺 2,4-D 及其酯项目、年产 1000 吨二氯吡啶酸项目、年产 1000 吨丙炔氟草胺项目、全球运营数字化管理提升项目、补充流动资金。
万华化学	公司发布关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果公告。自 2022 年 4 月 19 日至 2023 年 1 月 31 日期间，公司股东合成国际通过集中竞价方式和大宗交易方式减持万华化学股票合计 157,084,814 股，占公司总股本的 5%。
中毅达	公司发布关于拟发行股份购买资产的公告。公司拟以发行股份方式购买中国信达、鑫丰环东、前海华建、贵州省国资委、黔晟国资、国投矿业、建设银行、工银投资、农银投资及建信投资合计持有的瓮福集团 100%股权。本次交易完成后，上市公司将持有瓮福集团 100%股权。本次交易拟购买资产作价 1,132,453.93 万元，按照本次发行股票价格 5.10 元/股计算，本次拟发行的 A 股股票数量为 2,220,497,893 股。
沧州明珠	公司发布关于于控股子公司拟竞价受让明珠锂电 10%股权的公告。公司控股子公司隔膜科技拟通过参与竞拍受让中航锂电持有的明珠锂电 10%的股权。中航锂电持有的明珠锂电 10%的股权挂牌底价为人民币 7,573 万元，实际受让价以常州产权交易所最终竞拍受让价为准。
昊华科技	公司发布关于筹划重大资产重组事项的停牌公告。公司拟发行股份购买中化蓝天 100%股权并募集配套资金，相关方案尚未最终确定。因本次交易尚处于筹划阶段，有关事项尚存不确定性，为避免造成公司股价异常波动，根据有关规定，公司股票于 2023 年 2 月 1 日(星期三)开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。
祥源新材	公司发布关于向不特定对象发行可转债的公告。公司本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 46,000.00 万元(含 46,000.00 万元)，发行募集资金将主要投资于“新能源车用材料生产基地建设项目”、“智能仓储中心建设项目”和补充流动资金。在前次及本次募投项目完全达产后，公司将新增聚氨酯发泡材料产能 897.60 万平方米、有机硅发泡材料产能 276.67 万平方米、陶瓷化硅胶产能 136.80 万平方米。
永太科技	公司发布关于设立合资公司并完成工商注册登记的公告。公司与赢乐新材料共同投资设立合资公司永太赢乐科技。永太赢乐科技注册资本为人民币 12,000 万元，其中公司出资 9,600 万元，占出资额的 80%，赢乐新材料出资 2,400 万元，占出资额的 20%。截止公告披露日，合资双方已签署投资合作协议书，永太赢乐科技已完成工商设立登记手续，并取得营业执照。
阳谷华泰	公司发布关于向不特定对象发行可转债的公告。公司拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过人民币 65,000.00 万元(含 65,000.00 万元)，募集资金主要拟投向年产 65,000 吨高性能橡胶助剂及副产资源化项目。

2. 行业要闻

【我国单套最大 PEM 电解水制氢装置运行稳定】

1月23日，农历大年初二，中国石化中原油田油气加工技术服务中心制氢车间员工还在坚守岗位确保节日氢能生产有序进行。这是我国单套最大质子交换膜(PEM)电

解水制氢装置在中原油田成功投产后正常运行的第30天，目前日产高纯度“绿氢”1.12吨，为我国可再生能源制氢提供了可复制、可推广的示范样板。（中国石油新闻中心）

【欧佩克+2月在线会议将维持原油产量不变】

欧佩克+代表1月24日对彭博社记者表示，在未来几周供需存在重大不确定性的情况下，欧佩克+联盟联合部长级监督委员会(JMMC)预计将在下周开会时建议维持目前的原油产量水平，并采取观望态度。JMMC将于2月1日举行在线会议，审查原油市场形势，并可能为欧佩克+联盟提出行动建议。然而，考虑到2月和3月全球需求和原油供应的不确定性，外界普遍预计欧佩克+联盟将维持当前原油产量水平，从去年11月起将目标日产量减少200万桶。然而，据估计，欧佩克+联盟实际原油日减产大约100万桶。根据欧佩克月度原油市场报告(MOMR)披露的数据，去年12月，欧佩克13个成员国的原油平均日产量增加了9.1万桶，达到2897.1万桶，几乎所有的原油产量增长都来自尼日利亚。但去年12月欧佩克10个成员国(受欧佩克+减产协议约束的成员国)的原油产量仍远远低于他们的产量配额。展望未来，欧佩克、欧佩克+和市场参与者将从两个大国身上寻找有关全球需求和供应的最直接线索。分析师和市场预计，全球最大的原油进口国重新开放后，该国原油需求将出现反弹。沙特阿拉伯国家石油公司(沙特阿美)首席执行官阿明·纳赛尔日前在接受彭博社记者采访时表示，这家全球最大的石油公司预计，全球最大原油进口国的重新开放和航空燃油需求的回升将导致今年全球原油需求的反弹。在供应方面，欧盟将于2月5日开始禁止产能大国的海运进口成品油。（中国化工信息网）

【国内成品油价或将迎来春节后首次涨价】

本周五(2月3日)24时将迎来新一轮国内成品油调价窗口，按目前原油变化率的监控情况来看，预计国内油价将迎来春节后的首次涨价。数据监测模测算数据，截至1月30日，即新一轮油价调整的第六个工作日，原油变化率为6.22%，预计汽、柴油上调280元/吨，折算成升价后，预计上调0.22-0.24元/升，或为2023年的第二次涨价。1月3日，国内成品油刚刚完成2023年的首次涨价。国家发展改革委1月3日称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2023年1月3日24时起，国内汽油、柴油价格每吨分别提高250元和240元，折合成升价为上调0.19元/升至0.21元/升。按照现行成品油价格形成机制，国内成品油调价的主要依据是十个工作

日国际原油价格加权平均价跟上一周期国际原油价格加权平均价对比得出的变化率。国内成品油价格受到国际油价走势的影响，而近期国际油价的反弹主要得益于中国市场需求的回暖和欧佩克+的产量策略。（中国石油和化工网）

【1月我国制造业PMI升至50.1%】

国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会1月31日发布数据，1月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，比上月上升3.1个百分点，升至临界点以上，制造业景气水平明显回升。统计数据显示，供需两端同步改善。1月份，生产指数和新订单指数分别为49.8%和50.9%，高于上月5.2和7个百分点，制造业产需景气水平明显回暖，但受春节假日因素影响，生产改善力度小于市场需求。各规模企业PMI均有回升。1月份，大、中、小型企业PMI分别为52.3%、48.6%和47.2%，高于上月4.2、2.2和2.5个百分点，各规模企业景气水平均有所回升。调查结果显示，大、中、小型企业中反映劳动力供应不足的比重均低于11%，较上月明显下降，员工短缺制约生产的情况有所缓解。企业信心明显增强。1月份，生产经营活动预期指数为55.6%，高于上月3.7个百分点，升至较高景气区间，企业对近期市场恢复发展预期向好。（中化新网）

【我国首次实现大型煤制甲醇装置合成催化剂国产化】

近日，采用中国中化旗下昊华西南院自主研发的XNC-98-5型甲醇合成催化剂的国家能源集团180万吨/年煤制甲醇装置顺利完成72小时性能考核，各项工艺指标全部满足工艺要求，标志着我国大型煤制甲醇装置合成催化剂成功实现国产化。据了解，由于我国“富煤、少油、缺气”的资源条件，充分利用煤制备甲醇等手段是弥补油气资源不足的重要途径。其中，催化剂是反应的关键，被称为“化工发动机”，而大型甲醇合成工艺包和催化剂，更被视为现代煤化工关键性技术难题之一。为突破催化剂关键核心技术，西南院开发了多种系列中低压合成甲醇催化剂进行实验，本次实现国产化突破的中低压合成甲醇催化剂，各项技术经济指标达到且部分超过业内先进水平，它具有五大优异性能：转化率高、热稳定性好、选择性高、使用寿命长、使用温度、压力、空速范围宽。（中国化工报）

四、大宗原材料数据

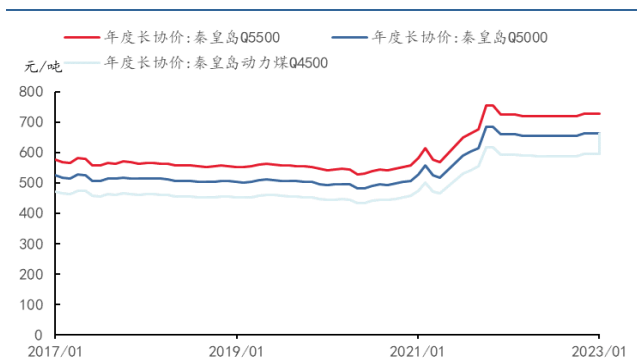
本周（1月29日-2月3日）美国原油库存连续6周增长，美国市场就业率猛增引发全球央行加息担忧，WTI原油价格73.3美元/桶，下跌2.49美元/桶，布伦特79.94元/桶跌2.23美元/桶。煤炭价格方面，大同Q5500、榆林Q5500、东胜Q5500坑口煤价格分别为1080元/吨、1091元/吨、1074元/吨，与上周持平。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500二月长协价格分别为727元/吨、661元/吨、662元/吨。烯烃方面，2月3日华东乙烯价格为7200元/吨，较上周五上涨450元/吨；丙烯市场均价7240元/吨，较上周五下调250元/吨。NYMEX天然气价格为2.38美元/百万英热单位、英国天然气价格为147.89便士/色母。2月2日欧洲天然气储量为795.62百万立方，较上周下降6%。

图表 39 晋陕蒙坑口价



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40 秦皇岛长协价格



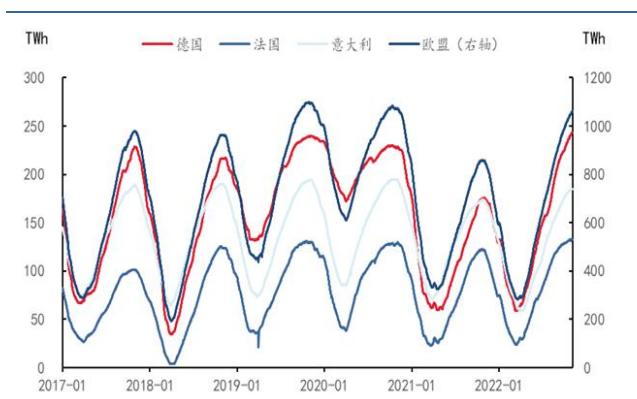
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41 天然气价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 42 欧洲天然气库存



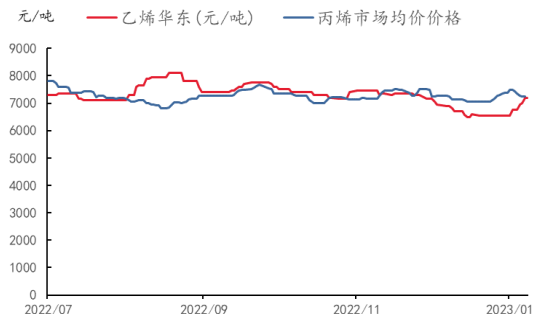
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 43 国际油价



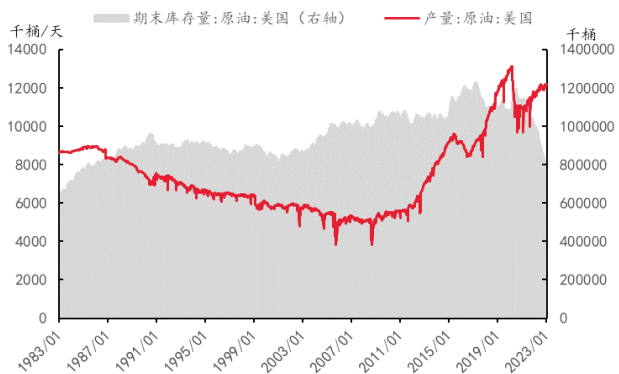
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 44 烯烃价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 45 美国原油产量、库存情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 46 全球/美国油井钻机数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

五、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022E	2023E	2022E	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	暂未评级	104	2.78	3.23	5.97	32	17
	600160.SH	巨化股份	暂未评级	425	11.09	22.18	29.2	19	15
	603379.SH	三美股份	暂未评级	171	5.36	6.88	9.98	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	63	0.64	0.79	2.77	80	23
	003022.SZ	联泓新科	暂未评级	387	10.91	12.81	16.7	30	23
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	191	14.77	22.95	24.24	8	8
	000822.SZ	山东海化	暂未评级	73	6.05	12.67	13.06	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	100	3.36	8.53	10.52	12	9
	000683.SZ	远兴能源	暂未评级	289	49.51	31.84	40.08	9	7
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	暂未评级	94	4.31	1.01	5.33	93	18
	300487.SZ	蓝晓科技	暂未评级	239	3.11	5.17	7.35	46	32
	600096.SH	云天化	暂未评级	422	36.42	61.13	64.78	7	7
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	211	10.16	12.68	14.27	17	15
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	135	15.69	27.35	33.21	5	4
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	80	5.37	7.37	8.7	11	9
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	53	1.8	0.35	0.58	151	91
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	359	35.34	64.82	68.39	6	5
	603823.SH	百合花	暂未评级	49	3.12	/	/	/	/
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	70	3.45	5.37	6.5	13	11
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	42	0.81	1.84	2.97	23	14
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	28	1.02	1.1	3.09	26	9
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	378	2.79	6.02	8.91	63	42
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	159	3.15	6.91	9.68	23	16
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	370	7.58	9.8	12.51	38	30
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	暂未评级	239	3.35	6.36	8.51	38	28
	603650.SH	彤程新材	暂未评级	203	3.27	3.32	5.4	61	38
	300054.SZ	鼎龙股份	暂未评级	208	2.14	4	5.67	52	37
	300655.SZ	晶瑞电材	暂未评级	92	2.01	1.63	2.3	56	40
	603078.SH	江化微	暂未评级	64	0.57	1.4	2.27	46	28
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	153	9.66	4.6	8.8	33	17
	688722.SH	同益中	暂未评级	42	0.53	1.84	2.38	23	18
新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	暂未评级	685	72.54	67.65	73.66	10	9
	600989.SH	宝丰能源	暂未评级	967	70.7	71.95	96.7	13	10
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	626	50.03	119.5	160.41	5	4
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	157	23.53	35.77	39.59	4	4
	600309.SH	万华化学	暂未评级	2,849	246.49	177.53	233.41	16	12
聚氨酯	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	56	1.19	1.37	2.13	41	26
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	74	2.2	10.28	17.93	7	4
农药	600486.SH	扬农化工	暂未评级	315	12.22	19.5	22.37	16	14

	000553. SZ	安道麦 A	暂未评级	220	1. 57	9. 61	11. 61	23	19
	301035. SZ	润丰股份	暂未评级	245	8	16. 65	19. 37	15	13
	600731. SH	湖南海利	暂未评级	36	2. 68	3. 29	4. 03	11	9

注：截至 2023 年 2 月 3 日。未有评级标的盈利预测采用万得一致预期。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。