

标配（维持）

基础化工行业周报（2023/2/13-2023/2/19）

本周聚氨酯板块涨幅靠前

投资要点：

2023年2月19日

分析师：卢立亭

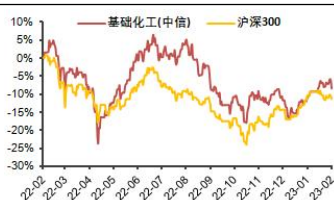
SAC 执业证书编号：

S0340518040001

电话：0769-22177163

邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

■ **行情回顾。**截至2023年02月17日，中信基础化工行业本周下跌1.48%，跑赢沪深300指数0.27个百分点，在中信30个行业中排名第14；中信基础化工行业月初以来下跌0.63%，跑赢沪深300指数2.31个百分点，在中信30个行业中排名第17。

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是日用化学品（6.15%）、聚氨酯（3.26%）、氮肥（2.55%）、钾肥（0.55%）、氟化工（0.46%），涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-5.17%）、有机硅（-4.89%）、碳纤维（-4.84%）、橡胶助剂（-4.78%）、改性塑料（-3.8%）。

■ **化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁二烯（+10.00%）、季戊四醇（+4.76%）、纯苯（+3.50%）、顺丁橡胶（+3.48%）、丁苯橡胶（+3.07%），价格跌幅前五的产品是黄磷（-7.41%）、烧碱（-4.55%）、苯乙烯（-3.67%）、醋酸（-3.39%）、聚合MDI（-3.03%）。

■ **基础化工行业周观点：**我们继续看好2023年房地产市场有望边际改善从而拉动相关化工品需求的投资机会。在“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等与房地产下游家居、以及竣工端相关性强的细分领域。聚氨酯板块关注万华化学（600309），纯碱板块关注远兴能源（000683），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。同时，春耕备肥需求有望推动化肥价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块，可关注川恒股份（002895）、兴发集团（600141）、云天化（600096）等。此外，受疫情防控优化影响，2023年国内宏观经济有望修复，利好轮胎配套和替换需求回升，同时原材料价格有望同比下降，利好毛利率改善，建议关注玲珑轮胎（601966）等。氟化工方面，2022年三代制冷剂配额激烈争夺战结束，后续三代制冷剂供需格局有望逐步改善，建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。

■ **风险提示：**俄乌冲突不确定性对能源价格造成的波动风险；美联储加息超预期导致经济衰退风险；油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济复苏不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；行业竞争加剧风险；部分化工品出口不及预期风险；房地产、基建、汽车需求不及预期风险；天灾人祸等不可抗力事件的发生。

## 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 一、行情回顾 .....       | 3  |
| 二、本周化工产品价格情况 ..... | 6  |
| 三、产业新闻 .....       | 9  |
| 四、公司公告 .....       | 10 |
| 五、本周观点 .....       | 11 |
| 六、风险提示 .....       | 12 |

## 插图目录

|                                                |   |
|------------------------------------------------|---|
| 图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 2 月 17 日） ..... | 3 |
|------------------------------------------------|---|

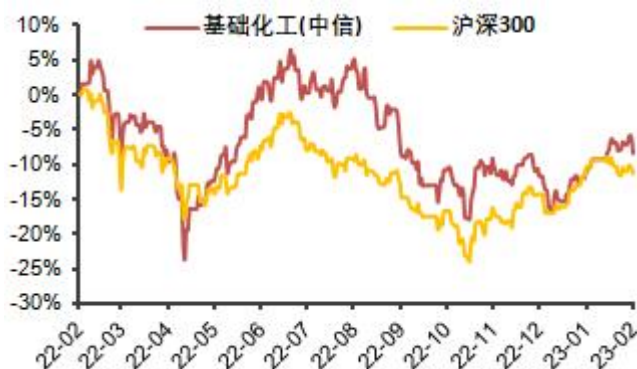
## 表格目录

|                                                         |   |
|---------------------------------------------------------|---|
| 表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日） .....      | 3 |
| 表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日） ..... | 4 |
| 表 3：中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日） .....  | 5 |
| 表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日） .....     | 5 |
| 表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日） .....     | 6 |
| 表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种 .....                                | 6 |
| 表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种 .....                                | 7 |

## 一、行情回顾

截至 2023 年 02 月 17 日，中信基础化工行业本周下跌 1.48%，跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 14；中信基础化工行业月初以来下跌 0.63%，跑赢沪深 300 指数 2.31 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 17；中信基础化工行业年初至今上涨 8.05%，跑赢沪深 300 指数 3.85 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 9。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2023 年 2 月 17 日）



资料来源：Wind，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

| 序号 | 代码          | 名称    | 一周涨跌幅 | 本月至今涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|----|-------------|-------|-------|---------|---------|
| 1  | CI005019.WI | 食品饮料  | 1.58  | 1.63    | 6.90    |
| 2  | CI005001.WI | 石油石化  | 0.78  | 0.37    | 8.23    |
| 3  | CI005017.WI | 纺织服装  | 0.53  | 1.18    | 5.41    |
| 4  | CI005008.WI | 建材    | 0.19  | -1.09   | 7.48    |
| 5  | CI005005.WI | 钢铁    | 0.14  | 0.03    | 7.68    |
| 6  | CI005009.WI | 轻工制造  | 0.08  | 3.00    | 7.41    |
| 7  | CI005018.WI | 医药    | -0.29 | 0.44    | 6.03    |
| 8  | CI005028.WI | 传媒    | -0.43 | 5.89    | 11.43   |
| 9  | CI005002.WI | 煤炭    | -0.61 | -2.66   | 2.49    |
| 10 | CI005016.WI | 家电    | -0.74 | -1.80   | 6.35    |
| 11 | CI005015.WI | 消费者服务 | -1.01 | -1.15   | -2.58   |
| 12 | CI005029.WI | 综合    | -1.21 | 1.27    | 3.63    |
| 13 | CI005026.WI | 通信    | -1.46 | 2.81    | 12.25   |
| 14 | CI005006.WI | 基础化工  | -1.48 | -0.63   | 8.05    |
| 15 | CI005014.WI | 商贸零售  | -1.56 | -0.14   | -0.79   |
| 16 | CI005007.WI | 建筑    | -1.63 | 0.33    | 5.76    |
| 17 | CI005012.WI | 国防军工  | -1.73 | -1.55   | 4.53    |
| 18 | CI005010.WI | 机械    | -1.85 | -0.05   | 10.00   |
| 19 | CI005024.WI | 交通运输  | -1.90 | -1.65   | -0.06   |

|    |             |          |       |       |       |
|----|-------------|----------|-------|-------|-------|
| 20 | CI005013.WI | 汽车       | -2.05 | -2.20 | 8.83  |
| 21 | CI005022.WI | 非银行金融    | -2.17 | -3.97 | 4.43  |
| 22 | CI005021.WI | 银行       | -2.18 | -4.71 | -1.72 |
| 23 | CI005004.WI | 电力及公用事业  | -2.19 | 0.47  | 2.72  |
| 24 | CI005027.WI | 计算机      | -2.35 | 2.64  | 15.67 |
| 25 | CI005030.WI | 综合金融     | -2.42 | 1.59  | 6.47  |
| 26 | CI005003.WI | 有色金属     | -2.55 | -4.27 | 9.91  |
| 27 | CI005020.WI | 农林牧渔     | -2.91 | -2.17 | 0.88  |
| 28 | CI005023.WI | 房地产      | -3.25 | -3.58 | -0.60 |
| 29 | CI005025.WI | 电子       | -3.35 | 0.27  | 9.03  |
| 30 | CI005011.WI | 电力设备及新能源 | -3.90 | -6.19 | 3.73  |

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是日用化学品（6.15%）、聚氨酯（3.26%）、氮肥（2.55%）、钾肥（0.55%）、氟化工（0.46%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（8.64%）、日用化学品（8.53%）、氮肥（6.8%）、聚氨酯（5.04%）、氯碱（2.52%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是合成树脂（21.89%）、氨纶（20.59%）、橡胶助剂（15.73%）、钛白粉（13.38%）、有机硅（12.84%）。

表 2： 中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

| 本周涨幅前五      |       |       | 本月涨幅前五      |       |       | 本年涨幅前五      |      |       |
|-------------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------------|------|-------|
| 代码          | 名称    | 本周涨跌幅 | 代码          | 名称    | 本月涨跌幅 | 代码          | 名称   | 本年涨跌幅 |
| CI005252.WI | 日用化学品 | 6.15  | CI005427.WI | 合成树脂  | 8.64  | CI005427.WI | 合成树脂 | 21.89 |
| CI005250.WI | 聚氨酯   | 3.26  | CI005252.WI | 日用化学品 | 8.53  | CI005240.WI | 氨纶   | 20.59 |
| CI005410.WI | 氮肥    | 2.55  | CI005410.WI | 氮肥    | 6.80  | CI005422.WI | 橡胶助剂 | 15.73 |
| CI005234.WI | 钾肥    | 0.55  | CI005250.WI | 聚氨酯   | 5.04  | CI005419.WI | 钛白粉  | 13.38 |
| CI005247.WI | 氟化工   | 0.46  | CI005416.WI | 氯碱    | 2.52  | CI005248.WI | 有机硅  | 12.84 |

资料来源：Wind，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近一周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-5.17%）、有机硅（-4.89%）、碳纤维（-4.84%）、橡胶助剂（-4.78%）、改性塑料（-3.8%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是锂电化学品（-9.29%）、碳纤维（-8.4%）、磷肥及磷化工（-4.59%）、无机盐（-3.56%）、复合肥（-2.76%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（2.15%）、锂电化学品（2.78%）、复合肥（2.81%）、印染化学品（4.55%）、食品及饲料添加剂（4.65%）。

表 3： 中信基础化工行业跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

| 本周跌幅前五      |       |       | 本月跌幅前五      |        |       | 本年跌幅前五      |          |       |
|-------------|-------|-------|-------------|--------|-------|-------------|----------|-------|
| 代码          | 名称    | 本周涨跌幅 | 代码          | 名称     | 本月涨跌幅 | 代码          | 名称       | 本年涨跌幅 |
| CI005420.WI | 锂电化学品 | -5.17 | CI005420.WI | 锂电化学品  | -9.29 | CI005414.WI | 碳纤维      | 2.15  |
| CI005248.WI | 有机硅   | -4.89 | CI005414.WI | 碳纤维    | -8.40 | CI005420.WI | 锂电化学品    | 2.78  |
| CI005414.WI | 碳纤维   | -4.84 | CI005412.WI | 磷肥及磷化工 | -4.59 | CI005411.WI | 复合肥      | 2.81  |
| CI005422.WI | 橡胶助剂  | -4.78 | CI005417.WI | 无机盐    | -3.56 | CI005255.WI | 印染化学品    | 4.55  |
| CI005426.WI | 改性塑料  | -3.80 | CI005411.WI | 复合肥    | -2.76 | CI005424.WI | 食品及饲料添加剂 | 4.65  |

资料来源：Wind，东莞证券研究所

在本周涨幅靠前的个股中，和远气体、雅本化学、科恒股份表现最好，涨幅分别达 19.19%、17.48%和 16.75%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，科恒股份、美瑞新材、国立科技表现最好，涨幅分别达 49.72%、27.27%和 27.08%。从年初至今表现上看，科恒股份、金三江、国立科技表现最好，涨幅分别达 77.26%、64.05%和 58.04%。

表 4： 中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

| 本周涨幅前十    |      |       | 本月涨幅前十    |      |       | 本年涨幅前十    |      |       |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 代码        | 名称   | 本周涨跌幅 | 代码        | 名称   | 本月涨跌幅 | 代码        | 名称   | 本年涨跌幅 |
| 002971.SZ | 和远气体 | 19.19 | 300340.SZ | 科恒股份 | 49.72 | 300340.SZ | 科恒股份 | 77.26 |
| 300261.SZ | 雅本化学 | 17.48 | 300848.SZ | 美瑞新材 | 27.27 | 301059.SZ | 金三江  | 64.05 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 16.75 | 300716.SZ | 国立科技 | 27.08 | 300716.SZ | 国立科技 | 58.04 |
| 000635.SZ | 英力特  | 16.29 | 000635.SZ | 英力特  | 21.72 | 002319.SZ | 乐通股份 | 44.03 |
| 688669.SH | 聚石化学 | 14.98 | 603983.SH | 丸美股份 | 20.95 | 300848.SZ | 美瑞新材 | 43.68 |
| 603605.SH | 珀莱雅  | 13.16 | 301059.SZ | 金三江  | 20.82 | 301076.SZ | 新瀚新材 | 42.15 |
| 002274.SZ | 华昌化工 | 13.08 | 688669.SH | 聚石化学 | 20.73 | 600301.SH | 南化股份 | 40.86 |
| 000599.SZ | 青岛双星 | 12.25 | 002971.SZ | 和远气体 | 19.53 | 002971.SZ | 和远气体 | 39.41 |
| 002942.SZ | 新农股份 | 11.33 | 000599.SZ | 青岛双星 | 18.87 | 300487.SZ | 蓝晓科技 | 38.94 |
| 688398.SH | 赛特新材 | 10.39 | 688021.SH | 奥福环保 | 18.78 | 832225.BJ | 利通科技 | 35.82 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅靠前的个股中，世名科技、中核钛白、天奈科技表现最差，跌幅分别达-15.31%、-9.65%和-9.24%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，上海天洋、海优新材、恩捷股份表现最差，跌幅分别达-15.82%、-15.68%和-15.61%。从年初至今表现上看，润丰股份、裕兴股份、中旗股份表现最差，跌幅分别达-15.2%、-10.06%和-9.14%。

表 5： 中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 17 日）

| 本周跌幅前十    |      |        | 本月跌幅前十    |      |        | 本年跌幅前十    |      |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 代码        | 名称   | 本周涨跌幅  | 代码        | 名称   | 本月涨跌幅  | 代码        | 名称   | 本年涨跌幅  |
| 300522.SZ | 世名科技 | -15.31 | 603330.SH | 上海天洋 | -15.82 | 301035.SZ | 润丰股份 | -15.20 |
| 002145.SZ | 中核钛白 | -9.65  | 688680.SH | 海优新材 | -15.68 | 300305.SZ | 裕兴股份 | -10.06 |
| 688116.SH | 天奈科技 | -9.24  | 002812.SZ | 恩捷股份 | -15.61 | 300575.SZ | 中旗股份 | -9.14  |
| 002068.SZ | 黑猫股份 | -9.15  | 300769.SZ | 德方纳米 | -15.40 | 002919.SZ | 名臣健康 | -8.67  |
| 003042.SZ | 中农联合 | -8.95  | 688116.SH | 天奈科技 | -13.29 | 688269.SH | 凯立新材 | -7.81  |
| 301131.SZ | 聚赛龙  | -8.82  | 301131.SZ | 聚赛龙  | -12.70 | 603212.SH | 赛伍技术 | -7.26  |
| 300758.SZ | 七彩化学 | -8.62  | 839725.BJ | 惠丰钻石 | -12.51 | 000523.SZ | 广州浪奇 | -7.03  |
| 002909.SZ | 集泰股份 | -8.28  | 003022.SZ | 联泓新科 | -12.40 | 301286.SZ | 侨源股份 | -6.56  |
| 300586.SZ | 美联新材 | -7.89  | 603051.SH | 鹿山新材 | -12.22 | 301206.SZ | 三元生物 | -6.15  |
| 300847.SZ | 中船汉光 | -7.88  | 002125.SZ | 湘潭电化 | -11.04 | 603970.SH | 中农立华 | -6.04  |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、 本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是丁二烯（+10.00%）、季戊四醇（+4.76%）、纯苯（+3.50%）、顺丁橡胶（+3.48%）、丁苯橡胶（+3.07%），价格跌幅前五的产品是黄磷（-7.41%）、烧碱（-4.55%）、苯乙烯（-3.67%）、醋酸（-3.39%）、聚合 MDI（-3.03%）。

表 6： 本周化工产品价格涨幅前五品种

| 产品   | 规格            | 本周涨幅（%） | 后市预测                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------|---------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 丁二烯  | 丁二烯:CFR 东南亚   | 10.00   | <p>供应方面：镇海炼化一期 16.5 万吨/年、二期 16 万吨/年丁二烯装置计划 2 月底-5 月中旬检修；三江化工年产能 7 万吨/年的装置计划 4 月投料；东明石化年产能 5 万吨/年丁二烯装置计划 2 月下旬投料，目前乙烯装置于 2 月 6 日左右投料。</p> <p>需求方面：顺丁市场价格稳中上探，下游入市询盘氛围略好转，业者试探性加价报盘，部分成交价格听闻在出厂附近，提振顺丁橡胶市场氛围，业者心态更趋谨慎。丁苯市场交投氛围好转，下游陆续入市采购，业者试探坚挺报盘，成交重心区间上移。整体需求有所好转。</p> <p>整体来看，国内主流供方强势上行其报盘支撑国内商户心态，加之美金市场难寻低价，及韩国缺口打开，近期货源出口及装置检修消息对市场存在明显提振，短期市场供应端表现偏强，下游顺丁橡胶出厂价格上涨，行情有所好转，但终端需求后恢复缓慢，场内空好消息交织，预计丁二烯市场短期内震荡整理为主，预计丁二烯价格将在 9000-10000 元/吨之间震荡。</p> |
| 季戊四醇 | 季戊四醇 (98%):华中 | 4.76    | <p>成本方面，上游市场价格氛围偏空，成本面对季戊四醇市场推涨动力不足，预计下周上游市场持续弱势运行。需求方面下游需求量较比之前有所增长，预计需求量维持当前状态。综合来看，市场内上行动力充足，预计下周季戊四醇市场偏强稳运行，价格调整幅度在 100-200 元/吨上下，具体还要看上游成本走势、下游接货情况，建议谨慎操作。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 纯苯   | 纯苯:FOB 韩国     | 3.50    | <p>预计纯苯价格区间波动。价格变化幅度在 100-300 元/吨之间，具体来看：</p> <p>原料面：东欧某国宣布于下月减产的举措或是回应欧盟对其的制裁，或于日后再增力度更强的回应措施；美国计划再度释放战略石油储备，恐将引起美国国内对原油供应的担忧。俄方加速推进俄乌</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |



|      |           |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------|-----------|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      |           |      | <p>局势，或于下周发生重大变化，地缘政治局势对原油价格仍形成支撑。当前原油市场回归基础面指导，预计下周国际原油价格走跌，纯苯价格或将下调。</p> <p>供需面：华东进口纯苯预计持续降量，国内纯苯生产装置存重启计划，国产纯苯供应趋势回调。部分纯苯下游厂家存停车检修计划，开工水平或将继续走低。下游刚需补货，场内供需表现良好。</p> <p>综合来看，原油价格下调，且港口库存水平短期内难有去库，预计纯苯市场行情上涨乏力。苯乙烯盘面或将坚挺运行，利好提振场内买气，下游厂家刚需为主。预计下周纯苯价格区间整理，波动区间将在 6800-7100 元/吨。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 顺丁橡胶 | 顺丁橡胶:高顺   | 3.48 | <p>本周天然橡胶终端需求有好转预期但仍需等待，贸易商谨慎心态仍存，叠加天胶进口量持续增加，社会库存小幅类库，胶价上行动力不足，但供应端底部支撑，胶价向下空间同样受限。基本面平稳弱势运行，胶价是否会有明显波动需主要关注终端实际需求，预计下周天然橡胶市场价格或将有小幅上行可能。</p> <p>本周丁苯橡胶周后期市场价格宽幅上行，但需求传至下游终端仍需一定时间，短期内对丁苯橡胶的需求难有明显改善。目前需求疲软仍是制约丁苯橡胶的关键因素，若下游对高价丁苯多有抵触跟进不佳，现价难以维持。综上所述，预计下周丁苯橡胶市场价格震荡整理。</p> <p>整体来看，成本面高位支撑是本周顺丁橡胶价格上行的的重要因素。然现货市场交投氛围较弱，业者报盘在供价附近试探性加价，下游入市采买有限，询盘冷清。故预计下周顺丁橡胶市场价格震荡整理，涨跌区间在 100-300 元/吨之间，具体还需关注上游原料价格以及市场实际成交情况指引。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 丁苯橡胶 | 丁苯橡胶:1502 | 3.07 | <p>本周乳聚丁苯橡胶市场价格宽幅拉涨。虽下游工厂逐步复工，但短期内需求难有较大改观，故百川盈孚预计节后丁苯橡胶市场价格区间整理为主，调整幅度在 50-150 元/吨左右。</p> <p>原料方面：整体来看，国内主流供方强势上行其报盘支撑国内商户心态，加之美金市场难寻低价，及韩国缺口打开，近期货源出口及装置检修消息对市场存在明显提振，短期市场供应端表现偏强，下游顺丁橡胶出厂价格上涨，行情有所好转亦对丁二烯市场带来利好，预计丁二烯市场短期内偏强整理为主，预计丁二烯价格将在 9000-10000 元/吨之间震荡。</p> <p>需求方面：上周轮胎方面全钢胎开工率为 64.65%，较上周增长 31.46%；半钢胎开工率为 71.5%，较上周上涨 35.1%。本周下游开工恢复显著，工厂逐渐恢复至年前状态。但目前下游订单量有限，短期内对丁苯需求难有明显改善。</p> <p>供应方面：本周天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，其他装置正常运行。下周各装置暂无检修计划，丁苯供应面较为稳定。</p> <p>整体来看，原料方面，丁二烯价格坚挺上行，对丁苯橡胶价格支撑走强；供应方面，下周丁苯各装置正常运行，短期内供应较为稳定；相关胶种沪胶价格区间波动，消息面无明显指引。目前丁苯橡胶下游需求持续疲软，虽周后期市场价格宽幅上行，但需求传至下游终端仍需一定时间，短期内对丁苯橡胶的需求难有明显改善。目前需求疲软仍是制约丁苯橡胶的关键因素，若下游对高价丁苯多有抵触跟进不佳，现价难以维持。综上所述，预计下周丁苯橡胶市场价格震荡整理，初步预估 1502 市场报价在 11600-12200 元/吨，1712 市场价格变化幅度在 0-200 元/吨，具体建议关注上游原料价格及下游需求指引。</p> |

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7： 本周化工产品价格跌幅前五品种

| 产品 | 规格    | 本周跌幅 (%) | 后市预测                                                                                                                                                                              |
|----|-------|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 黄磷 | 黄磷:四川 | -7.41    | <p>周黄磷市场僵持观望，商谈气氛预计由弱转强，价格有触底反弹的可能。具体情况分析如下：上半周（2.17-2.20）预计黄磷市场延续本周的弱势运行，供需僵持，价格仍有小幅下调的可能。预计价格区间在 27500-28000 元/吨。具体原因分析如下：</p> <p>（1）从需求端看，短期内采购商观望压价心态难以消除，仍保持压价询单，对黄磷高价接受</p> |

|        |               |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------|---------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |               |       | <p>度低；</p> <p>（2）从供应端看，随着价格大幅下滑后，黄磷价格在行业平均成本线附近，部分企业有成本压力，低价接单意向低，保持观望；</p> <p>（3）从市场心态看，黄磷供需两侧僵持观望，高价成交困难，低价成交也偏少。</p> <p>下半周（2.21-2.24）黄磷市场商谈气氛预计由弱转强，价格有触底反弹的可能，预计价格区间在 28000-29000 元/吨。原因分析如下：</p> <p>（1）需求端仍对黄磷有刚需，随着黄磷价格降至低位，需求端抄底采购，短期内需求增加，有利于黄磷价格上行。</p> <p>（2）供应端部分企业在低价时清仓，库存压力得到缓解，议价主动权增加，低价接单意向低，开始有稳价甚至推涨意向，带动黄磷价格小幅上调。</p>                                                                                                  |
| 烧碱     | 烧碱(99%片碱):华东  | -4.55 | <p>1. 供应面：本周山东地区个别片碱装置停车，但其他片碱装置基本维持正常生产，市场整体货源供应较为充足，后期 3 月有碱厂计划春检，预计下周片碱市场货源供应变化不大，后期供应面有缩减预期。</p> <p>2. 需求面：下周氧化铝行业生产变动主要体现在河南地区，个别企业将结束检修复产，而另有企业表示将开启为期 20 天左右的停产检修，整体来看增量高于减量。此外，进入 3 月贵州、重庆前期因限电限气减产产能的企业有望复产，且个别新产能或将进行投产，届时供应将继续增加，因此，预计下周氧化铝企业对烧碱采购需求表现淡稳，后期采购需求或有提升。其他部分非铝下游企业生产开工情况欠佳，对片碱采购需求或仍以平淡为主。整体来看，预计下游对烧碱采购需求表现疲软。</p> <p>预计下周国内片碱企业积极消化库存为主，为促进出货，市场成交价格或将再度出现下滑，调整幅度在 50-100 元/吨左右。具体片碱市场价格走势需多关注碱厂出货状态及下游需求变化情况。</p> |
| 苯乙烯    | 苯乙烯:FOB 韩国    | -3.67 | <p>预计下周苯乙烯市场稳中偏强整理，价格变化幅度在 100-300 元/吨之间，具体来看：</p> <p>原料面：原油价格下调，且港口库存水平短期内难有去库，预计纯苯市场行情上涨乏力。苯乙烯盘面或将坚挺运行，利好提振场内买气。预计下周纯苯价格区间整理。</p> <p>供需面：国内部分装置仍处于停车状态，整体开工率保持高位。华东港口库存压力居高不下，且受下游及终端需求限制，库存量降幅有限，后续到货仍有增加预期，供需表现僵持。</p> <p>综合来看，苯乙烯市场基本面短期内难有较大改善，行情受原油等消息面影响，密切关注原料走势及行业供需变化，主流价格或将维持在 8400-8700 元/吨区间。</p>                                                                                                                             |
| 醋酸     | 醋酸(99.9%): 华东 | -3.39 | <p>本周醋酸市场价格走低，预计下周价格仍旧较难反弹。具体来看，成本面：下周甲醇市场仍存下滑空间，供需端均无过多利好支撑。供应面：华中主流装置 1 持续停车中，虽然库存低位，外销量不多，但短期没有开车预期；华北主流装置预计恢复正常生产，当前供应面利好消息较少，整体开工较高。3 月三家主流装置原有检修计划，但据悉两家检修计划可能延期至四月，对于当前供应形势可谓是雪上加霜，供应面检修带来的利好消息释放或将延续。库存方面：本周库存较上周持平，上下游博弈情况凸显，下周下游预计刚需采购，库存或有一定累计。需求面：下周主流产品开工将持续平稳，醋酸酯类开工仍旧没有过多增长，下游刚需采购为主。整体来看，醋酸市场利空因素仍旧偏多，若未来检修消息确定或将有小幅利好消息释放，但整体市场仍旧看空情绪浓郁，预计下周价格窄幅下探，跌幅在 50-100 元/吨。持续关注周内下游接货情况，进出口情况以及装置检修动向。</p>                          |
| 聚合 MDI | 聚合 MDI:烟台万华   | -3.03 | <p>原料端：国内纯苯市场行情小幅上涨，截至 2 月 16 日，华东主流市场价格为 7050 元/吨，较上周末价格上涨 120 元/吨，涨幅 1.73%。具体来看，周内纯苯市场行情大稳小动。受国际因素影响，原油价格触高回落波动有限，对纯苯市场行情有一定提振，但对场内行情上涨支撑不足。外盘倒挂现象严重，港口进口纯苯降量，华东库存水平高位整理，且周内部分国产装置减负或停车，场内纯苯供应趋势下降，询盘有限，纯苯下游厂家周内停车较多，故场内供需表现较为良好。纯苯下游厂家需求面走弱，盈利情况稍有下调，持货商采购心态温和，主流华东地区现货成交平</p>                                                                                                                                                           |



平，业者多随行就市，纯苯下游厂家按需采购。山东炼厂报价下调，部分装置降负运行，开工小幅下调。整体来看，纯苯市场行情上涨乏力。

供应面：万华宁波 80 万吨/年装置于 2 月 13 日开始检修，大概检修 30 天左右，福建某工厂装置低负荷运行，西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修，预计检修 1 个月时间，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端有所缩减。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；位于美国德克萨斯州某工厂 MDI 装置已经恢复正常，其他装置均保持正常运行；综合来看，海外整体供应量波动不大。

需求面：下游大型家电企业生产平稳运行，对原料按照合约量跟进；中小型企业开工有所提升，但终端订单仍待恢复中。北方下游外墙保温管道仍处于停工状态，需求多集中在 3 月份陆续复工复产；而南方终端需求释放缓慢，整体订单跟进有限，刚需跟进为主。下游冷链相关及板材行业开工提升缓慢，整体需求量仍未集中释放，部分消化前期库存为主。新能源消费回暖趋势暂不明显，终端车企提货能力难以恢复，对原料消化能力一般；其他行业需求释放缓慢，对原料释放支撑有限。综合来看，终端需求尚未完全恢复，下游企业新单传导困难，对原料备货计划量有限。

后市预测：部分装置处于停车状态，加上各工厂价格高位运行，供方挺价心态尚存；但部分下游需求恢复仍需要时间，且多存有原料库存尚待消化，场内询盘买气冷清，需求端拖拽下，部分业者出货情绪增加，市场商谈重心仍存下滑预期；不过随着价格跌至下游心里预期值，部分刚需补仓或将出现，届时阶段性补仓支撑下，市场价格将止跌反弹。预计下周聚合 MDI 市场弱势震荡，价格波动幅度 300-600 元/吨。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 中国硫酸工业协会消息 2 月 14 日上午，工信部召开 2023 年化肥生产保供工作座谈会，王江平副部长出席会议。会议指出，当前化肥供需基本平稳，氮肥磷肥产能充足，钾肥供应形势良好，硫酸、硫磺等原材料供应有保障，能够满足“春耕”用肥需求。会议强调，要紧紧围绕化肥保供的总体目标任务，高度关注最低限度生产要素保障、协调解决企业生产难题，完善相关政策、稳定企业预期，压实生产企业与淡储企业的责任、高质量做好化肥生产保供工作，优化物流运输销售衔接、提升精细化科学化调配水平，着眼化肥行业可持续发展、系统谋划解决产业链供应链堵点难点问题。会上，中国硫酸工业协会副秘书长廖康程提出，要丰富硫酸运输结构，加强硫酸铁运和船运的建设，从而提高冶炼酸企业与磷肥企业之间的合作；以及提高工业含硫副产物的利用率，从而降低我国硫资源的对外依存度等建议。
2. 证券日报消息 北京时间 2 月 14 日晚，美国劳工部公布 1 月份通胀数据。1 月份，美国 CPI 同比上涨 6.4%，已是连续第 7 个月放缓增速，但仍超市场预期（6.2%）。环比则上涨 0.5%，涨幅创 2022 年 10 月份以来最高水平，亦超出前值（下降 0.1%）与市场普遍预期。

## 四、公司公告

1. 2月17日,荣盛石化公告,公司控股子公司浙江石油化工有限公司在舟山绿色石化基地投资建设的年产6万吨溶聚丁苯橡胶装置于近期投料成功,目前已顺利产出合格产品。
2. 2月17日,山东海化公告,公司拟以不超过6亿元的自有资金,对在商品期货交易所交易的纯碱期货品种继续开展套期保值业务。
3. 2月17日,三友化工公告,为推进公司“三链一群”产业发展布局,实现公司向绿色转型、向海洋转身、向高质量转变“三转”战略。公司拟以自有资金出资5亿元在曹妃甸南堡开发区投资设立全资子公司唐山三友电子化学品有限责任公司,负责统筹开展电子化学品项目。
4. 2月17日,盛航股份发布公告,根据交通运输部公告,公司获批新增7450载重吨化学品船运力。公司将按照交通运输部相关规定程序申请办理新增运力审批手续,最终新增运力情况以交通运输部核发的相关行政许可文件为准。
5. 2月16日,大业股份披露非公开发行股票预案,拟募资不超过6亿元,用于年产20万吨子午线轮胎用高性能胎圈钢丝项目(第一期)、补充流动资金。
6. 2月16日,贵州轮胎公告称,截至2023年2月15日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份约2355.19万股,占公司目前总股本的2.05%,最高成交价为5.49元/股,最低成交价为4.71元/股,已使用资金总额约1.18亿元(不含交易费用)。
7. 2月16日,长鸿高科发布2023年第一次临时股东大会决议公告,本次股东大会表决通过了《关于签署〈长鸿生物降解母粒产业园项目投资协议书〉暨对外投资设立全资孙公司的议案》。长鸿高科可降解塑料全产业链上下游一体化布局再获实质性进展。
8. 2月15日,万凯新材公告,公司拟以自有资金收购关联方浙江正凯投资集团有限公司持有的四川正达凯新材料有限公司(下称“正达凯”)100%股权。若本次收购完成,正达凯将纳入公司合并报表范围。
9. 2月14日,湖北宜化发布公告,公司第十届监事会第十次会议审议通过了《关于公司向特定对象发行股票方案论证分析报告的议案》,并发布了相关方案论证分析报告。为贯彻落实“长江大保护”国家政策,公司拟向特定对象发行股票不超过1.6亿股(含本数),募集资金不超过25亿元(含本数),用于洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目。

## 五、本周观点

我们继续看好 2023 年房地产市场有望边际改善从而拉动相关化工品需求的投资机会。在“保交楼”政策支持下，竣工端的修复有望加快，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等与房地产下游家居、以及竣工端相关性强的细分领域。聚氨酯板块关注万华化学（600309），纯碱板块关注远兴能源（000683），钛白粉板块关注龙佰集团（002601）。同时，春耕备肥需求有望推动化肥价格上涨，建议关注兼具农化刚需特点和新能源成长性的磷化工板块，建议关注川恒股份（002895）、兴发集团（600141）、云天化（600096）等。此外，受疫情防控优化影响，2023 年国内宏观经济有望修复，利好轮胎配套和替换需求回升，同时原材料价格有望同比下降，利好毛利率改善，建议关注玲珑轮胎（601966）等。氟化工方面，2022 年三代制冷剂配额激烈争夺战结束，后续三代制冷剂供需格局有望逐步改善，建议关注三美股份（603379）、巨化股份（600160）。

表 8：相关标的看点整理

| 代码        | 个股   | 主要看点                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600309.SH | 万华化学 | （1）公司公告，自 2023 年 2 月份开始，公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 17800 元/吨（比 1 月份价格上调 1000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 22500 元/吨（比 1 月份价格上调 2000 元/吨）。<br>（2）随着我国房地产支持政策的出台，房地产、家电家居市场有望逐步修复，利好 MDI、TDI 需求和价格回升。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 000683.SZ | 远兴能源 | （1）当前纯碱价格维持相对高位，行业库存较低，若后续房地产需求改善，纯碱价格存在上行可能。<br>（2）公司银根矿业天然碱项目顺利推进，项目一期将形成年产 500 万吨纯碱和 40 万吨小苏打产能，预计 2023 年中建成，有望为公司贡献业绩增量。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 002895.SZ | 川恒股份 | （1）公司近期发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 7 亿元-8.5 亿元，同比增长 90.34%-131.13%；实现扣非归母净利润 7.1 亿元-8.6 亿元，同比增长 106.72%-150.39%。公司 2022 年业绩大幅预增，主要是公司主要化工产品以及磷矿石销售价格上升，营业收入增加，且化工产品以及磷矿石毛利率同比上升。<br>（2）公司逐步从传统磷化工领域向新能源材料方向转型，重点发展磷系电池正极材料和氟系电解液材料，未来市场竞争力有望进一步增强。公司与国轩控股集团有限公司合作成立贵州恒轩新能源材料有限公司，共同建设 100kt/a 电池用磷酸铁项目，并且与欣旺达电子股份有限公司合作成立贵州恒达矿业控股有限公司及其子公司贵州恒昌新能源材料有限公司，共同建设瓮安县“矿化一体”新能源材料循环产业项目。                                                                                                         |
| 600141.SH | 兴发集团 | （1）公司发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年实现归母净利润 58 亿元-60 亿元，同比增长 36.58%-41.29%。公司全年业绩预计实现快速增长，一方面是公司草甘膦、磷矿石、黄磷等产品销售价格较去年实现不同程度增长，盈利能力明显增强。另一方面是公司食品添加剂、特种化学品、湿电子化学品等偏成长型产品市场需求良好，营收规模稳健增长，经营效益显著增加。<br>（2）多个项目稳步推进，利好公司规模扩大。2022 年底，公司后坪磷矿 200 万吨/年采矿工程项目正式投产，有利于夯实公司磷化工上下游一体化产业链发展基础。有机硅方面，公司控股孙公司内蒙兴发目前正在建的 40 万吨/年有机硅单体生产装置，计划 2023 年四季度建成。电子化学品方面，正在开展 3 万吨/年电子级磷酸技术改造、2 万吨/年电子级双氧水、2 万吨/年电子级蚀刻液、3000 吨/年电子级清洗剂等项目建设。此外，兴发科技 10 万吨/年磷酸铁、宜都兴发 10 万吨/年湿法磷酸精制技术改造升级项目、湖北兴瑞 5 万吨/年光伏胶和 3 万吨/年液体胶等项目稳步推进。 |

|           |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|           |      | 公司新材料、新能源产业布局逐步打开，项目投产后将成为公司新的利润增长点。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 600096.SH | 云天化  | <p>（1）公司磷矿、磷酸、合成氨等大宗原料高度自给，具有全产业链一体化运营优势。</p> <p>（2）磷矿石供需格局有望持续向好。当前受国家环保政策、产业政策的影响，国内磷矿采选行业呈现出产业集中度高、上下游一体化程度高、准入壁垒高的基本特征，磷矿石开采量大规模增加的难度大；需求端随着新能源电池材料行业的快速发展，相关磷化工产品需求量将持续提升。</p> <p>（3）积极拓展新能源项目。公司新建 10 万吨/年磷酸铁装置 9 月已全面建成，现进入试生产阶段；公司正积极加快推进 2×20 万吨/年磷酸铁项目，计划于 2023 年底前建成投产；与多氟多合资的六氟磷酸锂项目与氢氟酸项目已按计划建成，六氟磷酸锂项目正在进行试生产。</p>                                                                                                                                                |
| 002601.SZ | 龙佰集团 | <p>（1）公司主营产品为钛白粉、海绵钛和锆制品，其中，钛白粉产能 111 万吨/年，海绵钛产能 5 万吨/年，规模均居世界前列。</p> <p>（2）自 2023 年 2 月 1 日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格 在原价基础上对国内各类客户上调 1000 元人民币/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。本次产品价格的调整，对公司整体业绩提升将产生积极影响。</p> <p>（3）钛白粉材料用于房地产竣工端，有望受益于竣工端数据的好转。</p> <p>（4）公司公告，为继续履行增持计划拟调整增持价格上限，公司控股股东及部分董事、监事、高级管理人员自愿将此前披露的增持计划增持价格上限由人民币 20 元/股变更为人民币 30 元/股。</p>                                                                                                                            |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | <p>（1）公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元到 2.8 亿元，同比减少 65% 到 70%；预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.5 亿元到 1.7 亿元，同比减少 74%到 77%。公司 2022 年业绩预减主要是由于原材料价格上涨和需求下行。</p> <p>（2）受疫情防控优化影响，2023 年国内宏观经济有望修复，利好轮胎配套和替换需求回升，同时原材料价格有望同比下降，利好毛利率改善。</p>                                                                                                                                                                                                                                 |
| 603379.SH | 三美股份 | <p>（1）公司主要从事氟碳化学品和无机氟产品等氟化工产品的研发、生产和销售。公司氟碳化学品主要包括氟制冷剂 and 氟发泡剂。</p> <p>（2）公司深耕氟化工领域 20 年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。公司现有 HFC-134a 产能 6.5 万吨、HFC-125 产能 5.2 万吨、HFC-32 产能 4 万吨、HFC-143a 产能 1 万吨，拥有 AHF 产能 13.1 万吨，HFCs 制冷剂和 AHF 产能位居行业前列；此外，公司现有 HCFC-22 产能 1.44 万吨、HCFC-142b 产能 0.42 万吨、HCFC-141b 产能 3.56 万吨，其中根据生态环境部公示的 2022 年度 HCFCs 生产配额情况，公司 HCFC-22、HCFC-142b、HCFC-141b 作为制冷剂或发泡剂用途的生产配额分别为 1.18 万吨、0.25 万吨、2.8 万吨，占全国生产配额的比例分别为 5.25%、18.23%、55.05%。</p> |
| 600160.SH | 巨化股份 | <p>（1）公司近期发布 2022 年业绩预告，预计 2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22.2 亿元到 24.5 亿元，与上年同期相比增加 11.1 亿元到 13.40 亿元，同比增长 100%到 121%。</p> <p>（2）公司作为第三代制冷剂全球龙头企业，预计基线期内 HFCs 配额处国内第一位。根据《蒙特利尔公约书》基加利修正案，我国作为发展中国家（第一组）HFCs 的基线年为 2020-2022 年。2023 年起，不存在基线年期间因 HFCs 配额争夺这一竞争因素。由于到 2024 年 HFCs 的生产和消费才开始冻结在基线年的平均水平，自 2029 年开始削减，且 HFCs 产能存在过剩，因此，预计今年 HFCs 的市场竞争仍将激烈。综合上述因素，并考虑 HFCs 存在需求改善的可能等，预计今年的市场竞争状况存在改善可能。</p>                                                                              |

资料来源：Wind，东莞证券研究所

## 六、风险提示

1、俄乌冲突不确定性对能源价格、国际粮食价格造成的波动风险；

- 2、美联储加息超预期导致经济衰退风险；
- 3、油价剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 4、宏观经济恢复不及预期导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 5、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 6、行业竞争加剧风险；
- 7、部分化工品出口不及预期风险；
- 8、房地产、基建、汽车需求不及预期风险；
- 9、天灾人祸等不可抗力事件的发生。



**东莞证券研究报告评级体系：**

| 公司投资评级 |                                                                      |
|--------|----------------------------------------------------------------------|
| 买入     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上                                          |
| 增持     | 预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间                                       |
| 持有     | 预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间                                           |
| 减持     | 预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上                                           |
| 无评级    | 因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内 |

| 行业投资评级 |                               |
|--------|-------------------------------|
| 超配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上 |
| 标配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间 |
| 低配     | 预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

| 证券研究报告风险等级及适当性匹配关系 |                                                                          |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 低风险                | 宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告                                                  |
| 中低风险               | 债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告                                                   |
| 中风险                | 主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告                                             |
| 中高风险               | 创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告 |
| 高风险                | 期货、期权等衍生品方面的研究报告                                                         |

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时间更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn