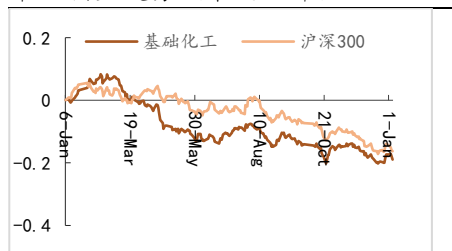


评级：看好

翟绪丽
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522010001
zhaixuli@sczq.com.cn
电话：010-81152683

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 丁二烯价格涨幅居前，远兴能源启动阿拉善二期项目
- 乙二醇价格涨幅居前，荣盛石化 24 万吨/年聚酯多元醇项目投产
- 尼龙 6 价格涨幅居前，赛轮拟在墨西哥新建年产 600 万条半钢子午线轮胎项目
- 【首创化工】2023 年策略报告——周期起伏中寻求确定性，关注龙头股、磷化工、氟化工三条主线

核心观点

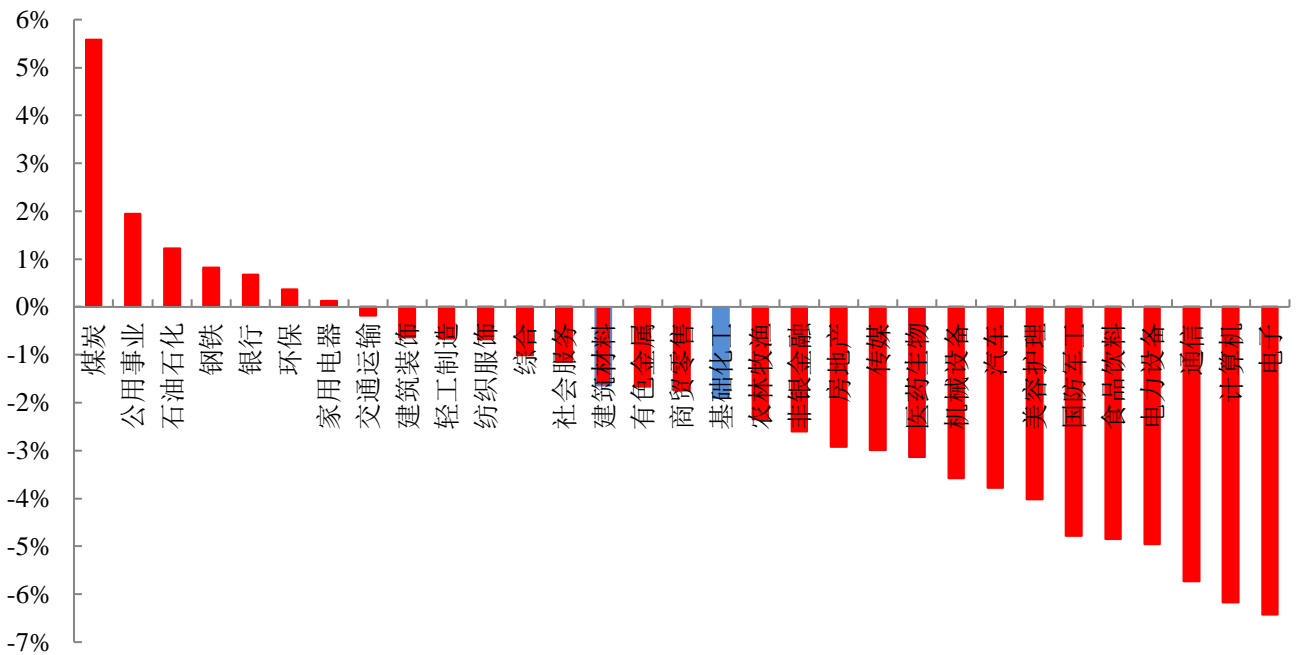
- 本周化工板块表现：本周（1月1日-1月5日）上证综指报收 2929.18，周跌幅 1.54%，深证成指报收 9116.44，周跌幅 4.29%，中小板 100 指数报收 5738.43，周跌幅 4.68%，基础化工（申万）报收 3390.54，周跌幅 1.90%，跑输上证综指 0.36pct。申万 31 个一级行业，7 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为负，申万化工 23 个三级子行业中，3 个涨幅为正。涨幅居前的个股有*ST 榕泰、亚太实业、华尔泰、美邦科技、丹化科技、宿迁联盛、新纶新材、云南能投、永和股份、金牛化工等。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有 NYMEX 天然气(期货)(+12.21%)、燃料油新加坡(+7.89%)、醋酸乙烯(+6.06%)、R134a(+5.45%)、乙二醇(MEG)(+3.47%)。本周寒潮笼罩欧洲，随着北欧国家北极地区开始深度冻结，芬兰的电价跃升至历史新高，并将在周末和下周向南蔓延至欧洲西北部，未来能源需求将有所增长，导致电力和天然气价格上涨。本周化工品跌幅居前的有硫酸(-18.92%)、硝酸(-13.64%)、三氯乙烯(-10.33%)、氯化铵(-8.06%)、轻质纯碱(-5.41%)。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有“二甲醚价差”(+22.7%)、“己二酸价差”(+22.51%)、“双酚 A 价差”(+19.81%)、“苯胺价差”(+18.97%)、“MTO 价差”(+17.77%)。本周二甲醚价差涨幅居前，二甲醚价格相对平稳，成本端甲醇价格有所下调，二甲醚价差有所上涨，长期需关注二甲醚下游需求复苏及装置检修情况。本周化工品价差降幅居前的有“PVC 价差”(-15.3%)、“PA66 价差”(-6.73%)、“PTA 价差”(-5.66%)、“PTMEG 价差”(-5.17%)、“华东纯 MDI 价差”(-4.02%)。
- 化工投资主线：
 - (1) 周期主线：我们认为化工龙头企业所具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，我们称之为系统竞争优势，正是这种持续增高和迭代的系统竞争优势造就了强者恒强的局面。叠加双碳背景下供应端的约束、技术和产品升级带来的化工品价格中枢的抬升，持续看好各化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、云天化。
 - (2) 成长主线：新旧能源更替的进程是漫长的，但归根到底，未来是属于新能源的，风电和光伏在我国以及全球的能源结构中占比将会日益增大。国内企业跟随行业的发展浪潮几经沉浮，逐渐在产业链多个环节占据举足轻重的地位，我们看好 EVA 的供需格局和价格走势，建议关注联泓新科，碳纤维相关标的为吉林碳谷。
 - (3) 近期央行和银保监会出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，政策持续发力，效果在累积中逐步显现，地产行业边际改善，建议关注龙佰集团、远兴能源。
- 风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

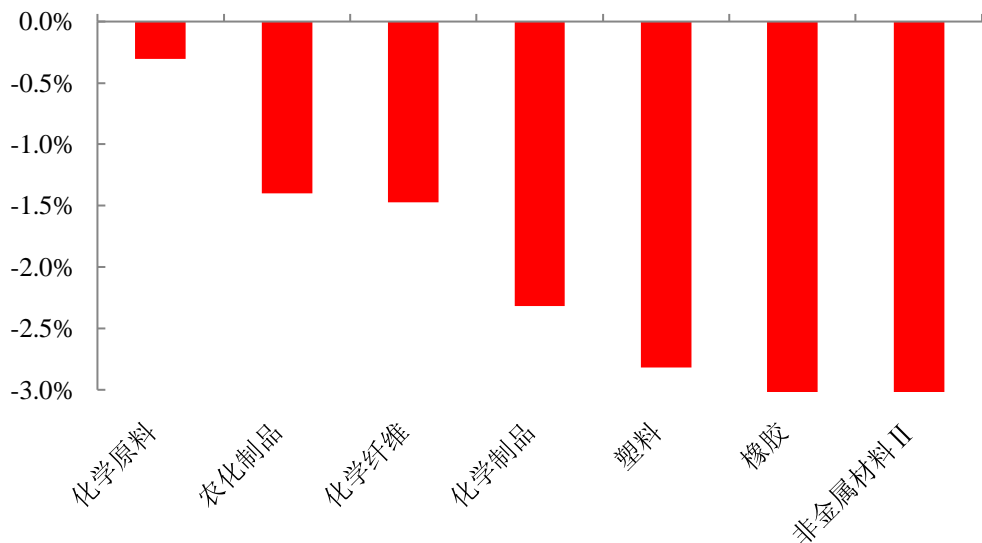
本周（1月1日-1月5日）上证综指报收 2929.18，周跌幅 1.54%，深证成指报收 9116.44，周跌幅 4.29%，中小板 100 指数报收 5738.43，周跌幅 4.68%，基础化工（申万）报收 3390.54，周跌幅 1.90%，跑输上证综指 0.36pct。申万 31 个一级行业，7 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，全部涨幅为负，申万化工 23 个三级子行业中，3 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



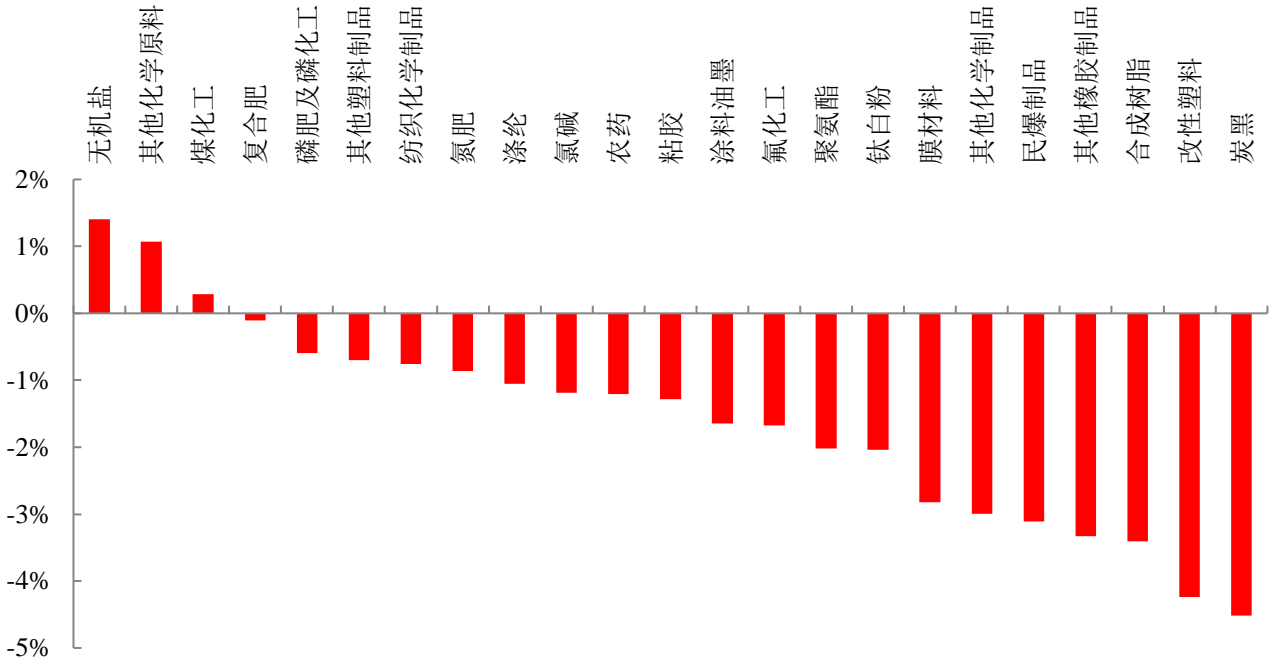
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 本周 7 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 化工行业个股情况

本周化工行业 410 家上市公司中, 有 130 家涨幅为正。涨幅居前的个股有*ST 榕泰、亚太实业、华尔泰、美邦科技、丹化科技、宿迁联盛、新纶新材、云南能投、永和股份、金牛化工等。永和股份作为一家集萤石资源、氢氟酸、单质及混合氟碳化学品、含氟高分子材料的研发、生产和销售为一体的氟化工领军企业之一, 主要受益于三代制冷剂配额落地后, 行业竞争格局转好, 三代制冷剂价格有所上涨, 公司涨幅居前。本周跌幅前十的标的有迪尔化工、凯龙股份、道明光学、同益股份、世龙实业、中研股份、新瀚新材、福莱蒾特、龙星化工、宝丽迪。

表 1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2024/1/5 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
600589.SH	*ST 榕泰	3.89	21.94	21.94
000691.SZ	亚太实业	5.90	16.37	16.37
001217.SZ	华尔泰	15.80	11.90	11.90
832471.BJ	美邦科技	13.68	11.40	11.40
600844.SH	丹化科技	3.37	11.22	11.22
603065.SH	宿迁联盛	15.27	10.81	10.81
002341.SZ	新纶新材	3.83	9.74	9.74
002053.SZ	云南能投	10.49	9.04	9.04
605020.SH	永和股份	26.71	6.80	6.80
600722.SH	金牛化工	5.28	5.81	5.81

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十（股价参考 2024/1/5 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌（%）	月涨跌幅（%）
831304.BJ	迪尔化工	8.60	-15.69	-15.69
002783.SZ	凯龙股份	9.81	-15.36	-15.36
002632.SZ	道明光学	8.37	-15.28	-15.28
300538.SZ	同益股份	17.02	-14.86	-14.86
002748.SZ	世龙实业	10.15	-13.62	-13.62
688716.SH	中研股份	34.49	-12.68	-12.68
301076.SZ	新瀚新材	29.77	-12.23	-12.23
605566.SH	福莱蒾特	22.13	-12.18	-12.18
002442.SZ	龙星化工	6.04	-12.08	-12.08
300905.SZ	宝丽迪	17.11	-11.71	-11.71

资料来源：Wind，首创证券

2 化工品价格回顾

本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有 **NYMEX 天然气(期货)(+12.21%)**、**燃料油新加坡(+7.89%)**、**醋酸乙烯(+6.06%)**、**R134a(+5.45%)**、**乙二醇(MEG)(+3.47%)**。本周寒潮笼罩欧洲，随着北欧国家北极地区开始深度冻结，芬兰的电价跃升至历史新高，并将在周末和下周向南蔓延至欧洲西北部，未来能源需求将有所增长，导致电力和天然气价格上涨。

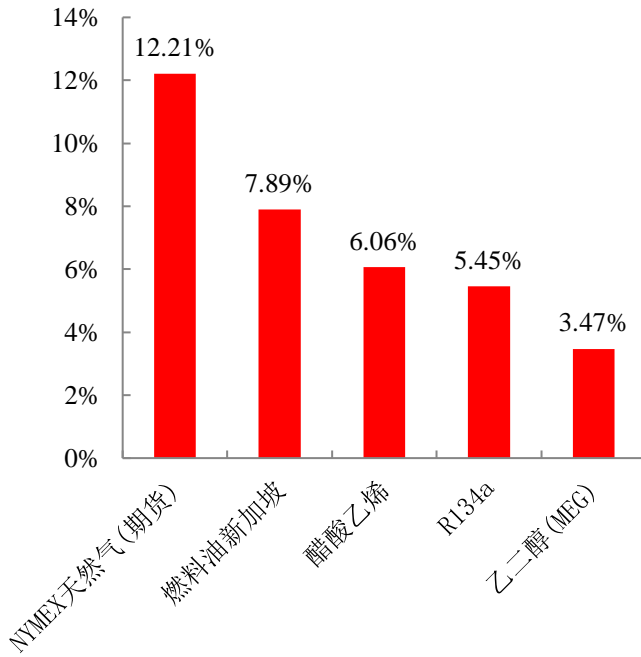
本周化工品跌幅居前的有**硫酸(-18.92%)**、**硝酸(-13.64%)**、**三氯乙烯(-10.33%)**、**氯化铵(-8.06%)**、**轻质纯碱(-5.41%)**。本周硫酸价格跌幅居前，供给侧酸企生产较为平稳，主要受假期高速限行及下游需求不足所影响，酸企库存略有上涨，硫酸价格有所下滑，后续需持续关注下游肥料及钛白粉市场开工情况。

本周化工品价差涨幅居前的有**“二甲醚价差”(+22.7%)**、**“己二酸价差”(+22.51%)**、**“双酚 A 价差”(+19.81%)**、**“苯胺价差”(+18.97%)**、**“MTO 价差”(+17.77%)**。本周二甲醚价差涨幅居前，二甲醚价格相对平稳，成本端甲醇价格有所下调，二甲醚价差有所上涨，长期需关注二甲醚下游需求复苏及装置检修情况。

本周化工品价差降幅居前的有**“PVC 价差”(-15.3%)**、**“PA66 价差”(-6.73%)**、**“PTA 价差”(-5.66%)**、**“PTMEG 价差”(-5.17%)**、**“华东纯 MDI 价差”(-4.02%)**。本周 PVC 价差继续下跌，主要受 PVC 下游需求仍较为萎靡所拖累，PVC 价格有所下滑，成本端电石价格仍维持高位，PVC 利润空间继续承压。

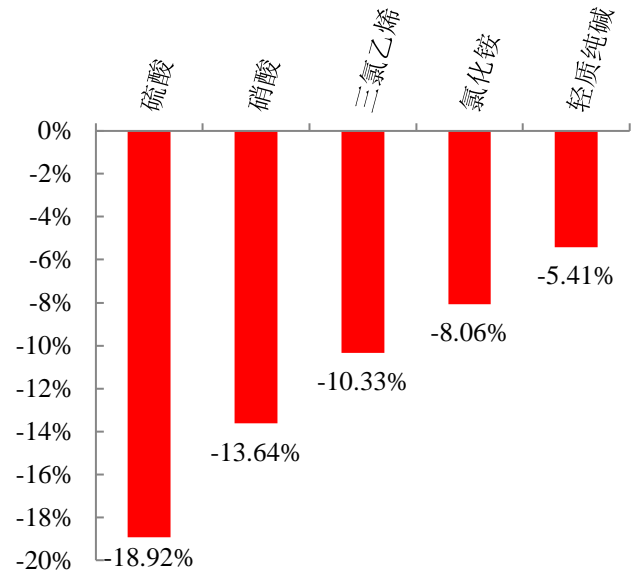
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图 4 本周化工品涨幅前五



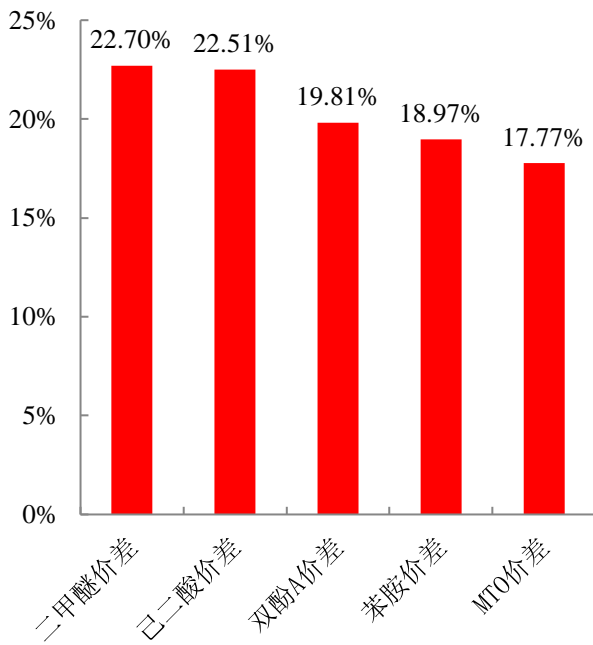
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 5 本周化工品跌幅前五



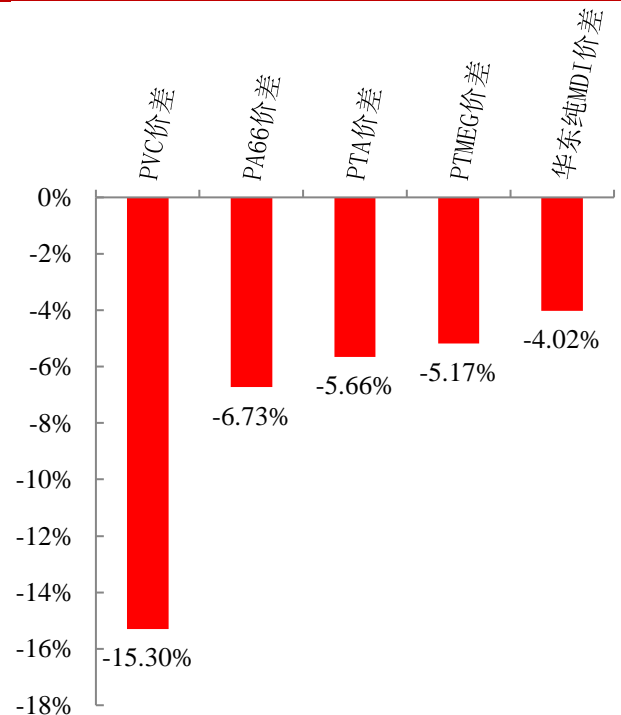
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
三美股份	2024/1/1	根据公司经营发展需要，由公司总经理提名，经提名委员会和董事会审议通过，同意聘任林卫先生为公司副总经理，因本次工作调整，林卫先生已申请辞去公司董事会秘书职务，自辞职申请送达公司董事会之日起生效。由公司董事长提名，经提名委员会和董事会审议通过，同意聘任胡宇超女士为公司董事会秘书，任期自本次董事会决议通过之日起至第六届董事会届满之日止。
三美股份	2024/1/1	股份回购方案：回购股份的用途：用于员工持股计划及/或股权激励；回购股份的资金总额：人民币 8,000 万元（含）至人民币 16,000 万元（含）；回购期限：自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月；回购价格：不超过人民币 47.65 元/股（含）；回购资金来源：公司自有资金。
吉林化纤	2024/1/2	吉林化纤股份有限公司与河北吉藁化纤有限责任公司友好协商达成一致，双方签署了《委托加工协议书》，期限自 2023 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止，原粘胶短纤系列产品由河北吉藁委托公司生产加工，本协议履行后，公司将更加聚焦新材料，对产业结构调整、改善经营业绩和可持续发展产生积极的作用。
扬农化工	2024/1/2	江苏扬农化工股份有限公司已于近日搬迁至新地址办公，新地址为扬州市邗江区开发西路 203 号扬农大厦。除上述变更以外，公司其他联系方式保持不变，敬请广大投资者注意。
滨化股份	2024/1/2	截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,337,000 股，占公司总股本的比例为 0.065%，已支付的资金总额合计人民币 5,628,280.00 元（不含交易费用），购买的最低价格为 4.05 元/股，最高价格为 4.24 元/股。本次回购符合公司既定的回购股份方案。
泰和新材	2024/1/2	公司于 2023 年 12 月 19 日首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份。截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 810,000 股，占公司目前总股本的 0.094%；最高成交价为 14.65 元/股，最低成交价为 14.02 元/股，支付的总金额为 11,539,564.00 元（不含交易费用）。本次回购符合公司的回购股份方案及相关法律法规的要求。
合盛硅业	2024/1/2	2024 年 1 月 2 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份 1,908,618 股，已回购股份占总股本的比例为 0.16%，购买的最高价格为 52.17 元/股，最低价为 50.35 元/股，已支付的总金额为 98,083,288 元（不含交易费用）。
东方盛虹	2024/1/2	2023 年第四季度，“盛虹转债”因转股减少 80 张，可转债金额减少 8,000 元，转股数量为 601 股；截至 2023 年 12 月 29 日，“盛虹转债”剩余 49,976,805 张，剩余可转债金额为 4,997,680,500 元。
赛轮轮胎	2024/1/2	公司本次公开发行的“赛轮转债”转股期为 2023 年 5 月 8 日至 2028 年 11 月 1 日。“赛轮转债”自 2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间，转股的金额为 4,845.70 万元，因转股形成的股份数量为 5,450,726 股，占“赛轮转债”转股前公司已发行股份总额的 0.1780%。截至 2023 年 12 月 31 日，累计已有 55,933.90 万元“赛轮转债”转换为公司股份，累计转股股数为 62,917,007 股，占“赛轮转债”转股前公司已发行股份总额的 2.0544%。截至 2023 年 12 月 31 日，“赛轮转债”尚未转股金额为 144,964.60 万元，占可转债发行总量的 72.1581%。
荣盛石化	2024/1/2	荣盛石化股份有限公司于 1 月 2 日获悉中华人民共和国商务部下达成品油、低硫船用燃料油出口配额的通知（商贸函【2023】696 号），主要内容如下：为做好有关出口工作，安排浙江石油化工有限公司成品油一般贸易出口配额 173 万吨，低硫船用燃料油出口配额 6 万吨。请按照确保国内成品油市场稳定供应的原则，均衡安排出口，并及时向商务部反馈执行情况。
荣盛石化	2024/1/2	2024 年 1 月 2 日，荣盛石化股份有限公司（以下简称“荣盛石化”或“公司”）与 Saudi Arabian Oil Company（以下简称“沙特阿美”）签署了《谅解备忘录》（以下简称“备忘录”）。备忘录显示，双方正在讨论荣盛石化（或其关联方）拟收购沙特阿美朱拜勒炼化公司（以下简称“SASREF”）的 50% 股权，并拟通过扩建增加产能、提高产品灵活性、复杂度和质量（以下简称“扩建项目”，合并简称“SASREF 交易”）。同时，双方也正在讨论沙特阿美（或其关联方）对宁波中金石化有限公司（以下简称“中金石化”）不超过百分之五十（50%）股权的潜在收购，并联合开发中金石化现有装置升级扩建、开发新建下游荣盛新材料（舟山）项目
荣盛石化	2024/1/2	为延伸浙石化及中金石化产业链，进一步提升公司的综合竞争实力，发展低碳烯烃和绿色环保产业，荣盛石化股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司荣盛新材料（舟山）有限公司拟投资建设金塘新材料项目。预计本项目总投资为 675 亿元，本项目为延伸浙石化及中金石化下游产业链，拟新建以下装置：300 万吨/年催化裂解装置、100 万吨/年气分装置、60 万吨/年芳烃抽提联合装置、30 万吨/年 PEO 装置、100 万吨/年 EVA 联合装置、20 万吨/年 POE 装置、40/25 万吨/年苯酚/丙酮装置、20 万吨/年 1,3-丙二醇装置、40/88 万吨/年 PO/SM 装置、40 万吨/年 PTT 装置、60 万吨/年顺酐装置、50 万吨/年 BDO 装置、20 万吨/年 PBS 装置、40 万吨/年 PBT 装置、12 万吨/年异丁烯装置、15 万吨/年 CO2 回收装置、16 万吨/年乙基氧化装置、20 万吨/年 DMC 装置、48 万吨/年聚醚多元醇装置、120 万吨/年 ABS 装置、2×24 万吨/年双酚 A 装置、2×26 万吨/年聚碳酸酯装置、10 万吨/年 CHDM 装置、10 万吨/年 PCT 装置、10 万吨/年 PCTG 装置、5 万吨

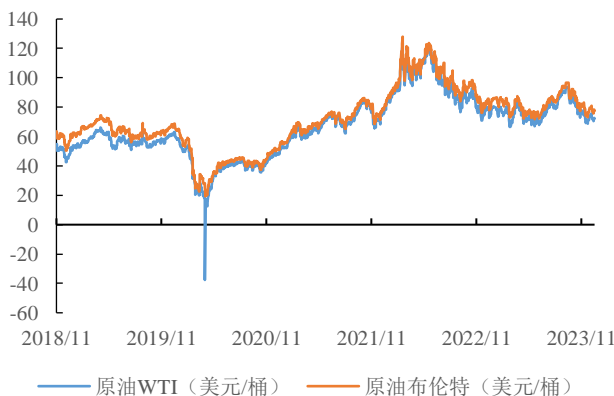
		<p>/年 UHMWPE 装置、30 万吨/年 α-烯烃装置，及相应配套的总图、储运、给排水、供电及电信、热工、辅助设施等工程及厂外工程。（可能存在部分装置类型或规模会根据市场情况进行调整）。</p> <p>公司年产 55 万吨氨醇项目已打通全部流程，生产出合格产品，进入生产阶段。该项目全称为洁净煤加压气化多联产技改搬迁升级项目，实施主体为全资子公司湖北新宜化工有限公司，将位于宜昌市猗亭化工园区的原有年产 55 万吨液氨和甲醇装置搬迁至宜昌市姚家港化工园区，并进行升级改造，是公司贯彻落实国家“长江大保护”战略的具体实践。项目年产能为 46 万吨液氨、9 万吨甲醇、2.13 万吨硫酸（副产品）。</p>
湖北宜化	2024/1/2	
湖北宜化	2024/1/5	<p>湖北宜化化工股份有限公司于 2023 年 11 月 13 日召开的 2023 年第八次临时股东大会审议通过《关于全资子公司拟参与竞拍湖北宜化集团财务有限责任公司 10% 股权暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司青海宜化化工有限责任公司参与竞拍湖北双环科技股份有限公司挂牌转让的湖北宜化集团财务有限责任公司 10% 股权。挂牌期满后，青海宜化收到《受让方资格确认通知书》，于 2023 年 11 月 15 日按照挂牌底价 11,850.51 万元与双环科技签署《湖北省参股股权转让产权交易合同》。截至本公告披露之日，涉及本次交易的《湖北省参股股权转让产权交易合同》已获国家金融监督管理总局湖北监管局批准生效，青海宜化已支付全部股权转让价款，财务公司已办理完毕股东变更的工商登记手续，并取得宜昌市市场监督管理局《登记通知书》。本次交易完成后，青海宜化直接持有财务公司 10% 股权。</p> <p>因股东资产规划需要，江西晨光新材料股份有限公司（以下简称“公司”）股东湖口县晨丰投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“晨丰投资”）计划自本公告披露之日起 3 个交易日之后的三个月内通过大宗交易的方式向公司实际控制人丁建峰先生、丁冰先生、梁秋鸿先生及丁洁女士转让公司股份，且任意连续 90 日内，转让股份数量不超过 6,246,578 股，即不超过公司总股本的 2%。</p> <p>2023 年度业绩预告：公司实现盈利，净利润与上年同期相比下降约 25.27%。公司预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润 450,000.00 万元左右，上年同期净利润 602,132.30 万元，同比下降 25.27%。</p>
晨光新材	2024/1/2	
云天化	2024/1/5	

资料来源：Wind，首创证券

4 重点关注行业的价格和价差

4.1 石油化工

图 8 石油价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

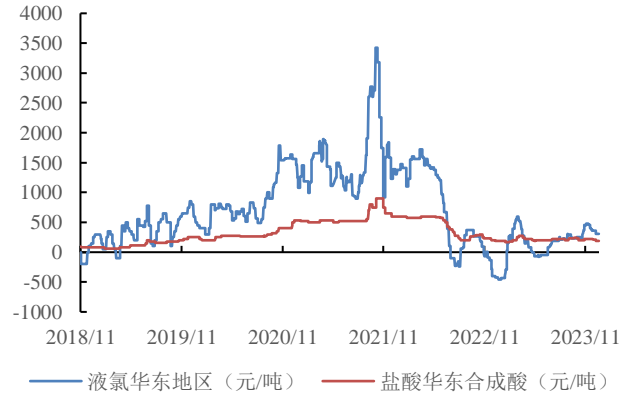
4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



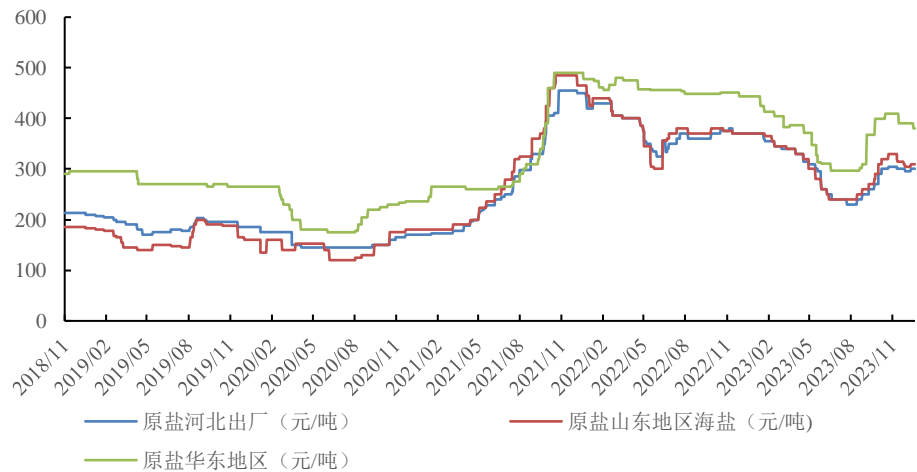
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

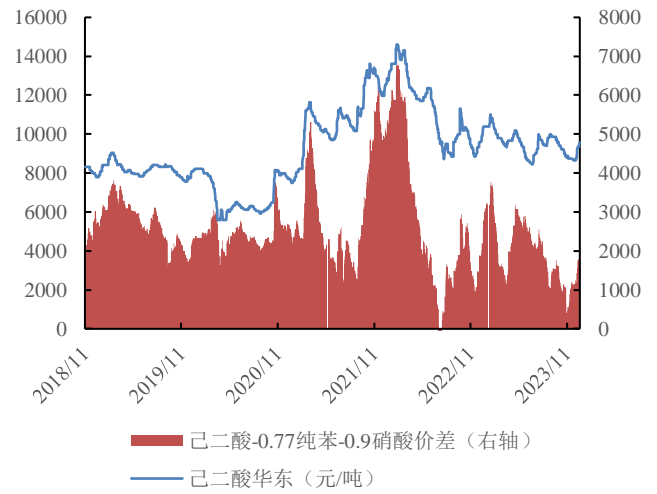
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



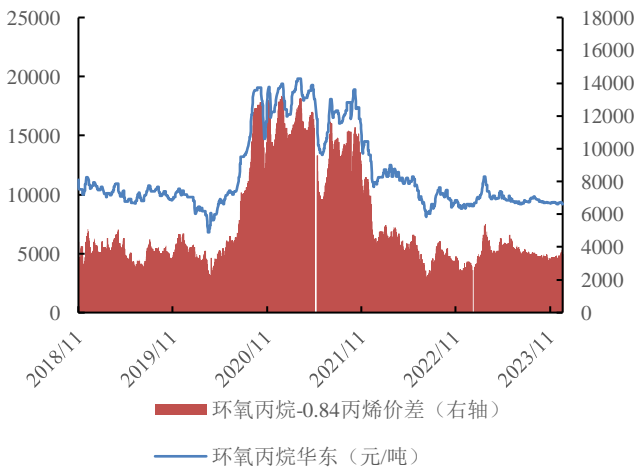
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 18 己二酸价格及价差



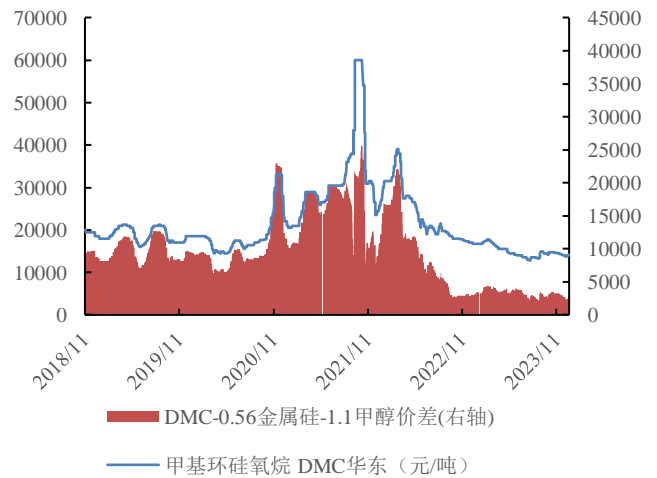
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 20 DMC 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 21 TDI 价格及价差

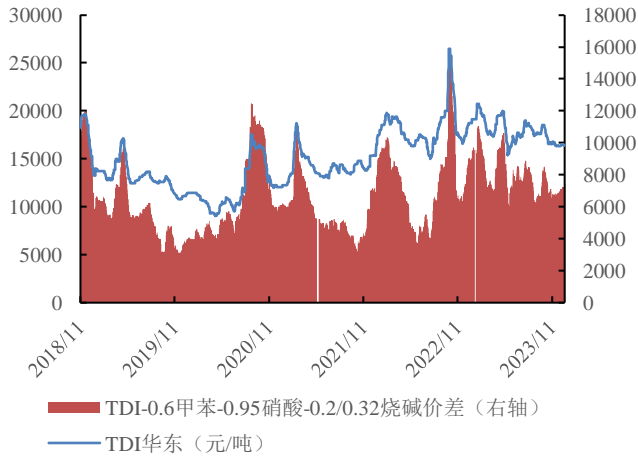
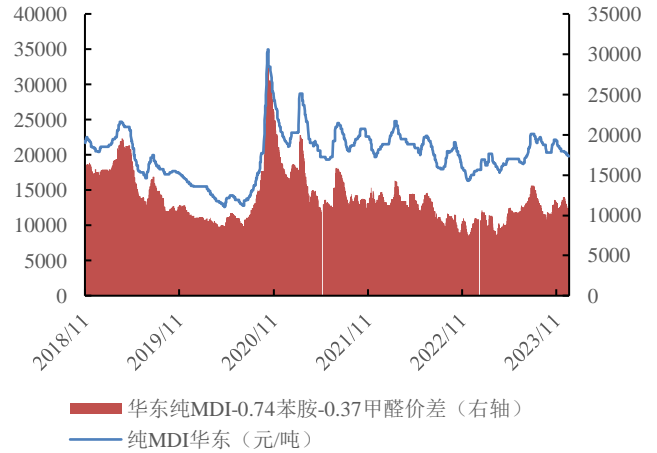


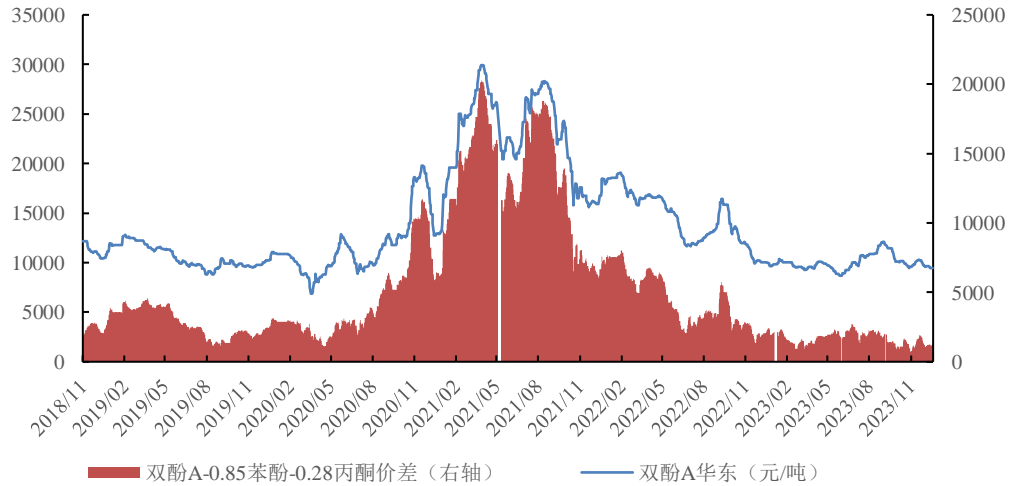
图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

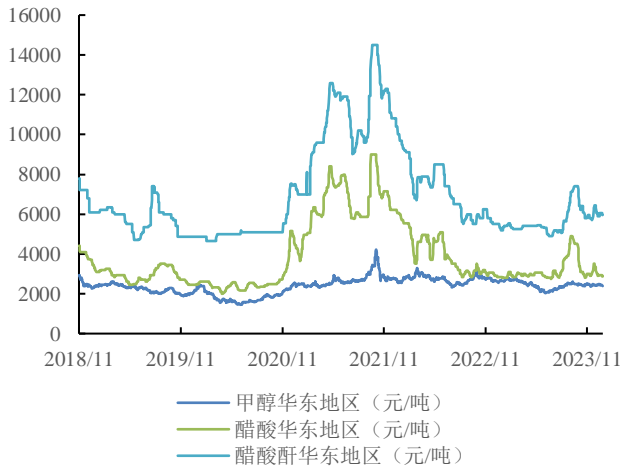
图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

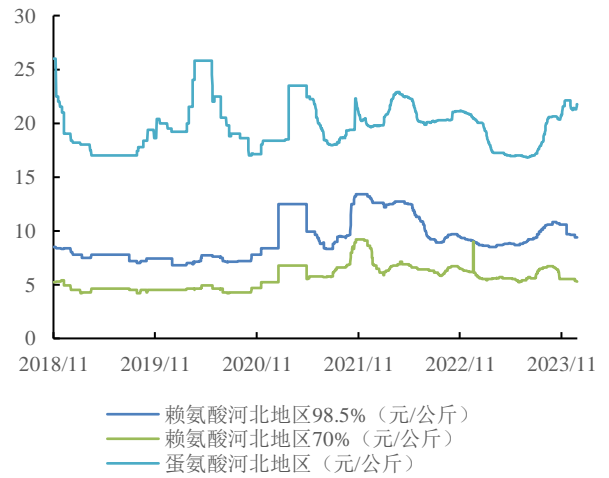
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



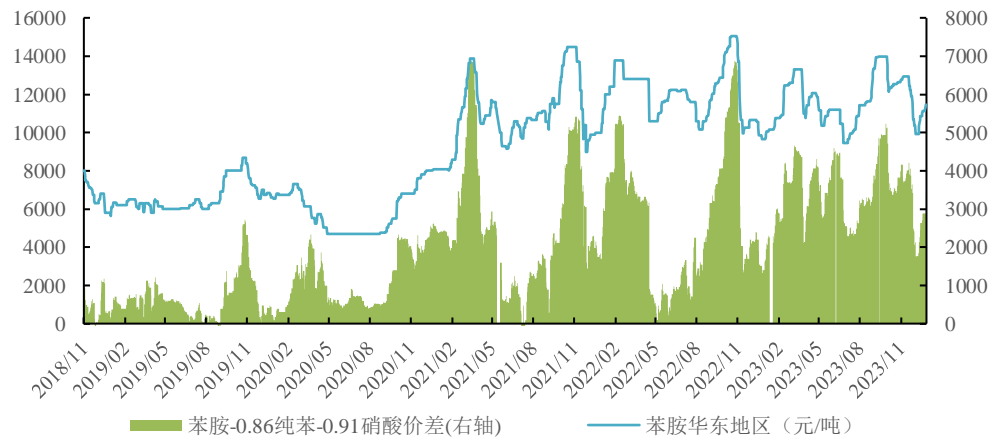
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

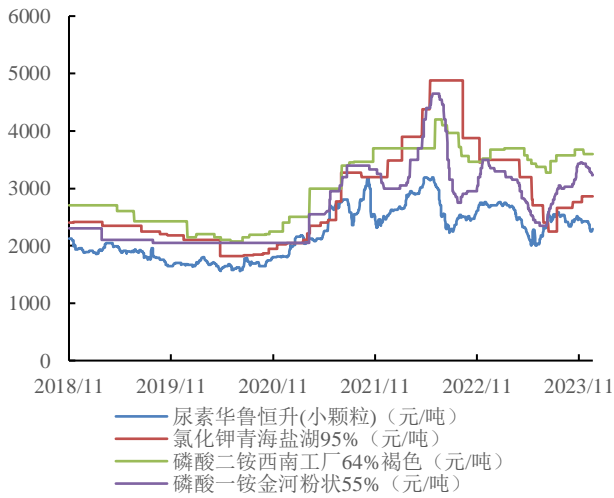
图 26 苯胺价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

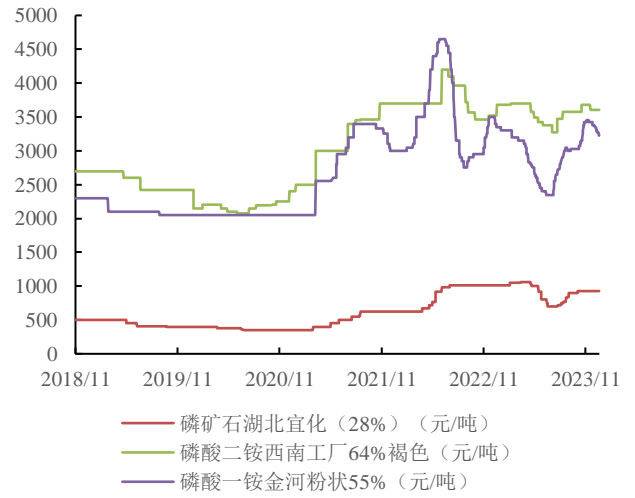
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



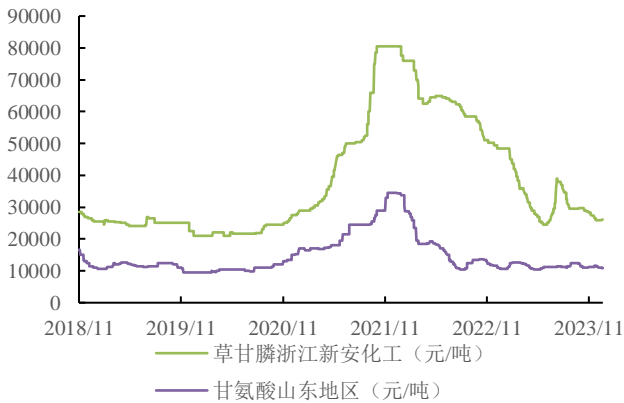
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



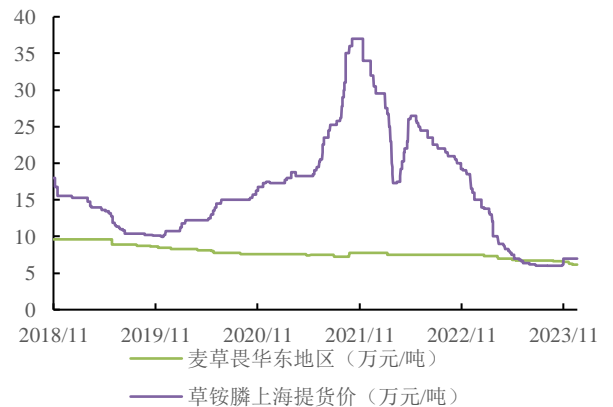
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

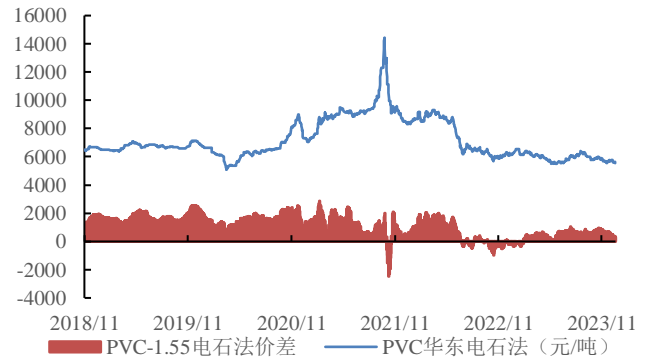
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



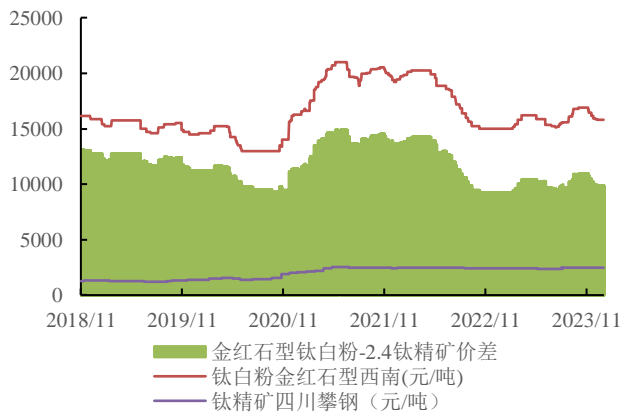
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 32 PVC 价格及价差



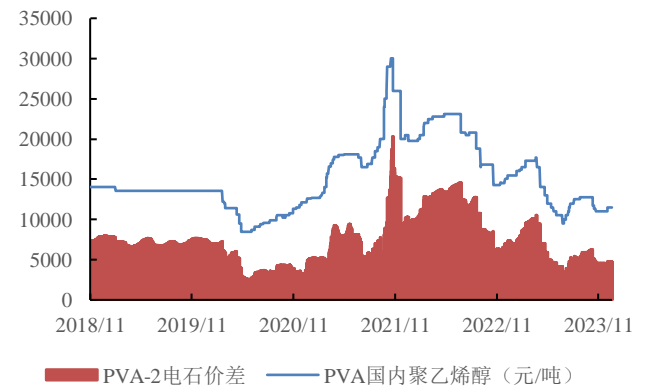
资料来源: 百川盈孚, 首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

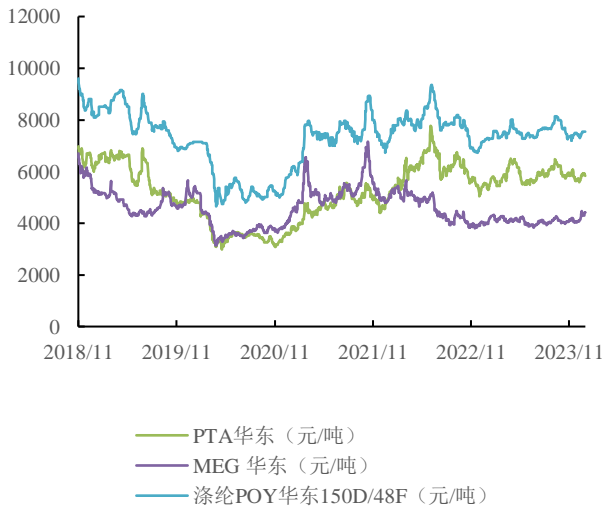
图 34 PVA 价格及价差



资料来源: 百川盈孚, 首创证券

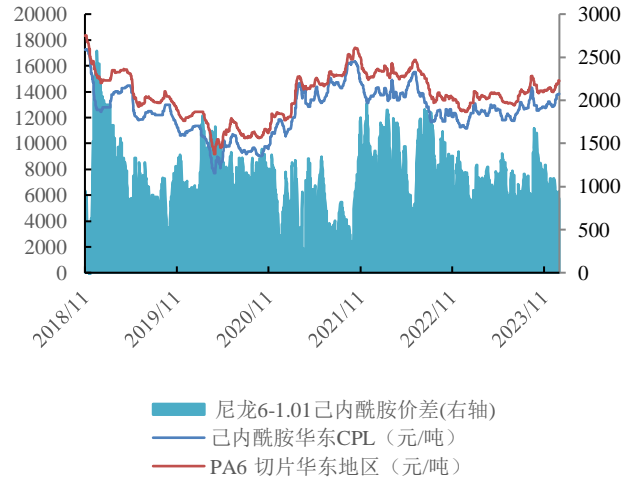
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



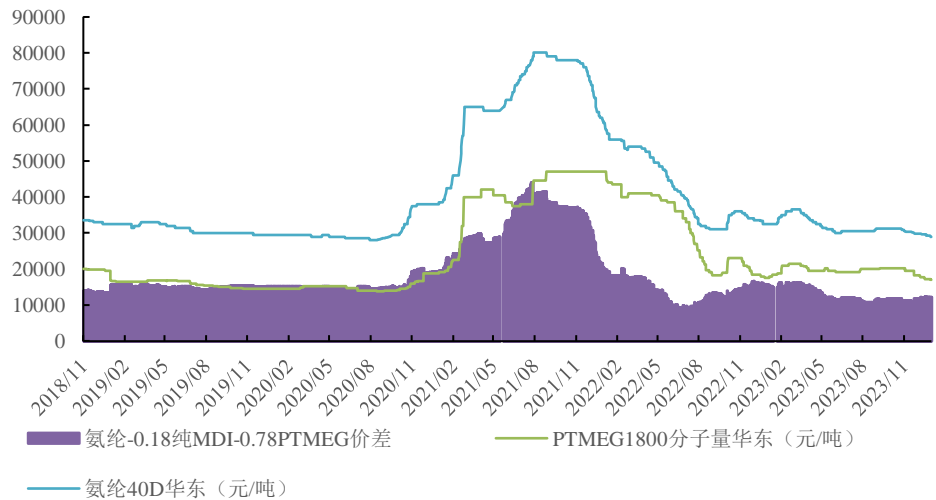
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格

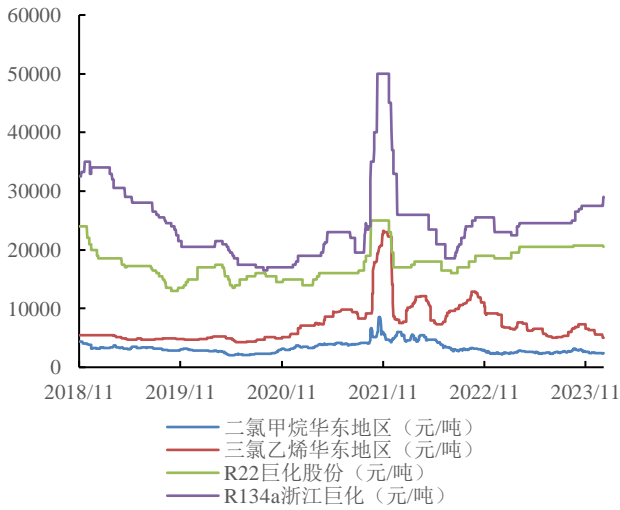


图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

资料来源：百川盈孚，首创证券

5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有6年实业工作经验和4年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022年1月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地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，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现