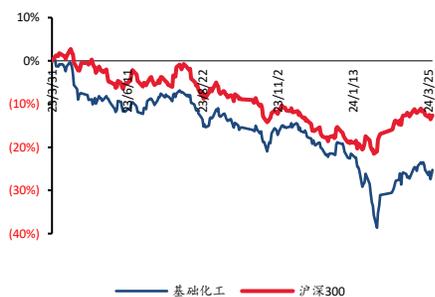


基础化工

## 制冷剂价格持续上涨，以旧换新政策有望拉动需求

### ■ 走势比较



### 相关研究报告

《钛白粉价格调涨，制冷剂延续强势》—2024/3/24

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523010001

证券分析师：白俊天

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522110001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190123020025

研究助理：陈桢迪

E-MAIL: chenad@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124010006

### 报告摘要

#### 1. 重点行业和产品情况跟踪

**氟化工：4月家用空调排产高增，以旧换新政策有望拉动需求。**本周制冷剂价格继续上涨。一方面，家用空调排产高涨，三代制冷剂需求持续增长。根据奥维云网排产监测数据，4月国内家用空调总排产2073万台，其中内销排产1205万台，同比增长18.5%；出口排产868万台，同比增长28.8%。另一方面，中央财经委员会召开会议，讨论推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新政策，鼓励传统消费品如汽车、家电等实行以旧换新政策。制冷剂的两大需求端空调和汽车有望受益明显。根据百川盈孚数据，截至2024年3月29日，R32价格为29000元/吨，周涨幅达11.54%。

**原油：供需紧平衡持续，国际油价上涨。**本周国际油价上涨。供给方面，OPEC+近期宣布将减产协议延长至6月底，总减产量保持在220mb/d（百万桶/日），比去年年底的减产幅度扩大了20mb/d。地缘政治端，俄罗斯对乌克兰发动了大规模空袭，同时俄罗斯政府下令限制石油产量，宣布将在第二季度额外削减47.1万桶/日的石油产量和出口量。宏观层面，根据美国劳工部周四公布的数据显示，上周新申请失业救济的美国人数量意外下降，表明3月份就业增长依然强劲，这对油价构成了支撑。据wind，截至3月28日，WTI原油价格83.17美元/桶，较上周上升2.59%；布伦特原油价格87.48美元/桶，较上周上升1.98%。

#### 2. 核心观点

(1) 氟化工：制冷剂需求端利好因素明显。4月家用空调排产增加，同时，新一轮以旧换新政策推行，制冷剂的两大需求端空调和汽车有望受益。预计未来制冷剂价格将持续走高。建议关注：永和股份、巨化股份、三美股份等。

(2) 原油：地缘政治局势紧张推动国际油价上涨，叠加供给端减产协议延长，宏观层面就业增长，均支撑油价持续强劲。预计短期内原油市场将维持高位震荡走势。建议关注：中国海油、中国石油、中国石化、中曼石油等。

**风险提示：**下游需求不及预期、产品价格下跌等。

## 目录

一、 细分领域跟踪 .....	5
(一) 重点化工品价格跟踪 .....	5
(二) 聚氨酯：纯 MDI、TDI、聚合 MDI 价格均下跌 .....	6
(三) 氟化工：氢氟酸价格维持稳定，制冷剂价格持续上涨 .....	6
(四) 农化：草甘膦市场价格稳定，磷肥价格下跌 .....	8
(五) 纯碱：纯碱现货价格下跌，产量下降 .....	11
(六) 氯碱：PVC 价格、毛利均下跌 .....	13
(七) 轮胎：橡胶价格略有下降，轮胎开工率小幅波动 .....	14
(八) 食品及饲料添加剂：维生素价格持平，猪肉鸡肉价格上涨 .....	16
二、 行情表现 .....	19
(一) 行情表现 .....	19
(二) 行业内个股涨跌幅情 .....	20
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪 .....	23
(一) 重点公司公告 .....	23
(二) 行业要闻 .....	24
四、 大宗原材料 .....	26
五、 重点标的 .....	28

## 图表目录

图表 1 重点化工品价格跟踪 .....	5
图表 2 聚合 MDI、纯 MDI 价格 .....	6
图表 3 TDI 价格 .....	6
图表 4 萤石、氢氟酸价格 .....	7
图表 5 萤石产量及库存情况 .....	7
图表 6 制冷剂各牌号价格 .....	7
图表 7 含氟聚合物价格 .....	7
图表 8 草甘膦价格 .....	8
图表 9 草甘膦毛利 .....	8
图表 10 草甘膦行业产量 .....	9
图表 11 草甘膦行业库存 .....	9
图表 12 磷矿石价格 .....	10
图表 13 磷酸一铵、磷酸二铵价格 .....	10
图表 14 磷酸一铵毛利 .....	10
图表 15 磷酸二铵毛利 .....	10
图表 16 磷酸一铵行业产量 .....	11
图表 17 磷酸二铵行业产量 .....	11
图表 18 磷酸一铵行业库存 .....	11
图表 19 磷酸二铵行业库存 .....	11
图表 20 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 .....	12
图表 21 纯碱开工库存情况 .....	12
图表 22 各工艺路线盈利情况 .....	12
图表 23 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存 .....	12
图表 24 PVC（电石法）价格、毛利 .....	13
图表 25 PVC（乙烯法）价格、毛利 .....	13
图表 26 PVC 行业库存 .....	13
图表 27 PVC 行业产量，开工率 .....	13
图表 28 合成橡胶、天然橡胶价格 .....	15
图表 29 普钢价格 .....	15
图表 30 防老剂、促进剂价格 .....	15
图表 31 炭黑价格 .....	15
图表 32 中国-全球海运价格 .....	15
图表 33 轮胎开工率 .....	15
图表 34 商用车销量 .....	16
图表 35 乘用车销量 .....	16
图表 36 三氯蔗糖价格 .....	17
图表 37 安赛蜜价格 .....	17
图表 38 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格 .....	17
图表 39 赖氨酸价格 .....	17
图表 40 维 E、维 A 价格 .....	18
图表 41 蛋氨酸价格 .....	18
图表 42 猪肉批发价格 .....	18
图表 43 白条鸡批发价格 .....	18
图表 44 本周中信一级子行业涨跌幅 .....	19

图表 45 本月中信一级子行业涨跌幅 .....	20
图表 46 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....	20
图表 47 化工板块个股市场表现 .....	21
图表 48 重点公司公告 .....	23
图表 49 国际油价 .....	26
图表 50 烯烃价格 .....	26
图表 51 美国原油产量、库存情况 .....	27
图表 52 全球/美国油井钻机数 .....	27
图表 53 煤价 .....	27
图表 54 秦皇岛长协价格 .....	27
图表 55 天然气价格 .....	27
图表 56 欧洲天然气库存 .....	27

## 一、细分领域跟踪

### (一)重点化工品价格跟踪

本周(3/23-3/29)制冷剂R32(+4.00%)、维生素E(+3.05%)、制冷剂R410a(+2.94%)、环氧丙烷(+2.90%)、制冷剂R22(+2.27%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据,本周制冷剂价格继续上涨,3月下游空调厂家排产量大幅提升,市场需求增加;原料端萤石价格上涨,氟氨酸均价上行,成本面支撑偏强;当前厂家挺价意愿强烈,制冷剂价格继续上涨。

图表1 重点化工品价格跟踪

产品	2024/3/29	2024/3/28	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动	
能源	WTI	83.17	81.35	美元/桶	2.24%	2.59%	16.96%	14.23%	
	布伦特	87.48	86.09	美元/桶	1.61%	1.98%	11.60%	11.98%	
	LNG	4083	4079	元/吨	0.10%	-2.48%	-30.34%	-13.55%	
烯烃	动力煤	690	689	元/吨	0.15%	-2.54%	-10.39%	-29.01%	
	乙烯	7656	7622	元/吨	0.45%	1.32%	8.00%	2.42%	
	聚乙烯	8192	8188	元/吨	0.05%	-0.56%	-0.26%	0.52%	
	聚丙烯	7485	7497	元/吨	-0.16%	-0.33%	-0.33%	-3.02%	
	丙烯酸	6300	6250	元/吨	0.80%	4.13%	4.13%	-6.67%	
聚酯	丙烯酸丁酯	9100	9100	元/吨	0.00%	0.00%	-2.67%	2.82%	
	丁二烯	11500	11550	元/吨	-0.43%	0.88%	30.31%	35.69%	
	PX	8603	8545	元/吨	0.68%	2.85%	3.41%	1.45%	
	PTA	5910	5900	元/吨	0.17%	2.43%	-0.51%	-5.59%	
	MEG	4486	4506	元/吨	-0.44%	0.00%	2.12%	8.54%	
	聚酯切片	6865	6845	元/吨	0.29%	0.51%	1.10%	-1.22%	
	己内酰胺	12450	12450	元/吨	0.00%	-2.35%	-9.78%	2.26%	
	涤纶FDY	8125	8125	元/吨	0.00%	0.31%	-1.22%	-0.91%	
	PA66	22833	22833	元/吨	0.00%	1.11%	9.86%	10.04%	
	PC	15777	15789	元/吨	-0.08%	0.39%	2.68%	0.91%	
聚氨酯	TDI	15775	15850	元/吨	-0.47%	-2.92%	-4.83%	-10.62%	
	纯MDI	19500	19500	元/吨	0.00%	-3.94%	-2.50%	6.56%	
	聚合MDI	16150	16150	元/吨	0.00%	-1.22%	4.87%	4.19%	
	环氧丙烷	9428	9428	元/吨	0.00%	1.25%	2.72%	-4.77%	
纤维	双酚A	9100	9100	元/吨	0.00%	0.83%	-0.55%	-6.19%	
	粘胶短纤	13525	13525	元/吨	0.00%	0.00%	4.84%	2.46%	
	氨纶40D	28300	28300	元/吨	0.00%	-0.70%	-3.41%	-19.14%	
	己二酸	9183	9183	元/吨	0.00%	-1.08%	-2.13%	-2.65%	
	双氧水	885	869	元/吨	1.84%	6.50%	19.76%	5.61%	
	甲醚	2138	2153	元/吨	-0.70%	-1.70%	3.19%	-6.68%	
	醋酸	2970	2935	元/吨	1.19%	2.45%	1.40%	-13.16%	
	半醇	9995	9860	元/吨	1.37%	-2.51%	-22.81%	2.83%	
	煤化工	DMF	4800	4800	元/吨	0.00%	0.00%	-2.70%	-12.73%
		三聚氰胺	6470	6486	元/吨	-0.25%	1.39%	-8.30%	-14.58%
电石		3154	3165	元/吨	-0.35%	-0.35%	-3.01%	-4.86%	
电石法PVC		5405	5406	元/吨	-0.02%	-1.83%	-0.26%	-10.23%	
液体烧碱		904	906	元/吨	-0.22%	0.00%	7.11%	1.12%	
固体烧碱		3387	3387	元/吨	0.00%	-1.60%	7.52%	-1.66%	
炭黑		9097	9097	元/吨	0.00%	0.00%	5.96%	-11.63%	
纯碱		轻质纯碱	1926	1926	元/吨	0.00%	-0.31%	-27.40%	-30.24%
		重质纯碱	2054	2054	元/吨	0.00%	-0.24%	-28.38%	-33.01%
		尿素	2132	2139	元/吨	-0.33%	-2.34%	-6.86%	-20.21%
农化	磷酸一铵	2984	3014	元/吨	-1.00%	-1.97%	-10.39%	-8.55%	
	磷酸二铵	3664	3664	元/吨	0.00%	-0.22%	-0.49%	-3.04%	
	氯化钾	2178	2178	元/吨	0.00%	-2.46%	-21.63%	-34.16%	
	草甘膦	25299	25299	元/吨	0.00%	0.00%	-1.96%	-27.93%	
氟化工	棕榈油	8460	8410	元/吨	0.59%	-1.40%	17.50%	13.71%	
	R22	22500	22500	元/吨	0.00%	0.00%	15.38%	12.50%	
	R134a	32000	32500	元/吨	-1.54%	-1.54%	14.29%	31.96%	
	R125	44000	44000	元/吨	0.00%	0.00%	58.56%	72.55%	
	R32	29000	28000	元/吨	3.57%	11.54%	68.12%	93.33%	
	R410a	35500	35500	元/吨	0.00%	1.43%	57.78%	73.17%	
食品添加剂	无水氟化氢	10258	10067	元/吨	1.90%	7.13%	2.07%	9.71%	
	维生素A	85	85	元/千克	0.00%	0.00%	23.19%	-6.59%	
	维生素E	67.5	68	元/千克	0.00%	0.00%	16.38%	-14.56%	
	安赛蜜	3.8	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-30.91%	
	三氯蔗糖	12.5	12.50	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-26.47%	
其他	钛白粉	16585	16585	元/吨	0.00%	0.56%	4.70%	4.97%	
	有机硅DMC	15000	15200	元/吨	-1.32%	-9.09%	5.63%	-6.25%	
天然橡胶	13891	13875	元/吨	0.12%	-1.31%	2.84%	19.75%		

资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

## (二) 聚氨酯：纯 MDI、TDI、聚合 MDI 价格均下跌

本周（3月23日-3月29日）MDI、TDI 价格均下跌。MDI 方面，下游需求不足，订单量释放有限，库存压未释放。TDI 方面，下游需求无明显好转，利空影响依然显著。

需求端，北方下游外墙保温管道开工有所提升，但前期储备的原料库存仍待消耗，因而入市采购情绪不佳；而南方下游需求释放有限，多维持刚需采购，对原料消耗能力不足。纯 MDI 终端订单承接一般，下游企业保持出货节奏，但对原料采购积极性难有释放。本周 TDI 供方装置暂无调整。下游海绵、固化剂等领域采购跟进意向仍较为薄弱，需求端表现低迷。据 wind，截至 3 月 29 日，聚合 MDI 华南市场均价 16020 元/吨，较上周价格下降 200 元/吨。纯 MDI 市场均价 19400 元/吨，较上周价格下降 400 元/吨。本周 TDI 华东市场价下降。截至 3 月 29 日，TDI 市场均价为 15950 元/吨，较上周下降 150 元/吨。

图表 2 聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3 TDI 价格



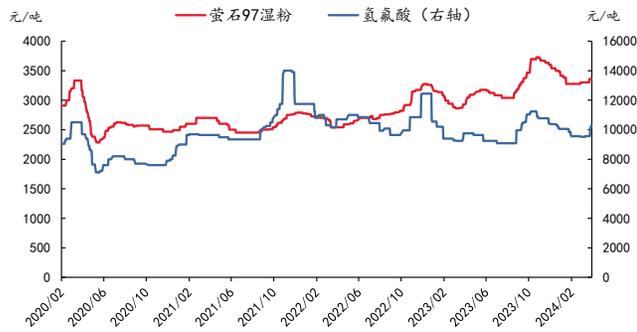
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## (三) 氟化工：氢氟酸价格维持稳定，制冷剂价格持续上涨

氟化工行业综述：本周（3月23日-3月29日）制冷剂价格继续上涨。3月下游空调厂家排产量大幅提升，市场需求增加；原料端萤石价格上涨，氢氟酸均价上行，成本面支撑偏强；当前厂家挺价意愿强烈，制冷剂价格继续上涨。

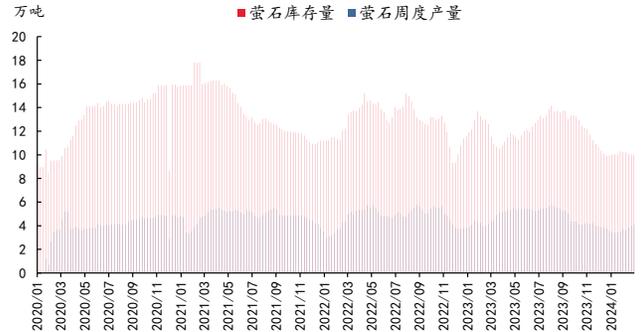
上游原料：本周（3月23日-3月29日）萤石、氢氟酸价格上涨。供应方面，本周国内萤石行业生产继续维持小幅回暖态势，但受安全检查影响，复工步伐依旧缓慢；需求方面，萤石市场需求继续呈现缓慢回暖趋势，整体市场情绪略有好转。根据百川盈孚数据，截至 3 月 29 日，萤石 97 湿粉市场价为 3360 元/吨，较上周上涨 60 元/吨；氢氟酸价格为 10258 元/吨，较上周上涨 683 元/吨。萤石工厂产量为 4.11 万吨，较上周上升 2.91%，萤石库存 10.00 万吨，较上周下降 0.29%。

图表4 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5 萤石产量及库存情况

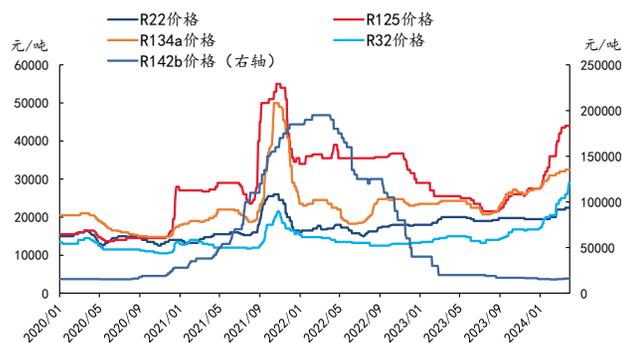


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

制冷剂：本周（3月23日-3月29日）三代制冷剂 R32 价格继续上涨。供应方面，东岳 6.5 万吨/年装置、飞源化工 3 万吨/年装置、巨化 12 万吨/年装置、永和 4.2 万吨/年装置、三美 4 万吨/年等装置正常运行；需求方面，下游空调厂家 3 月排产量大幅提升，市场提振明显，下游需求增加。传统需求旺季来临，市场需求逐步回升，下游拿货情绪较渐浓，制冷剂厂家挺价意愿强烈。

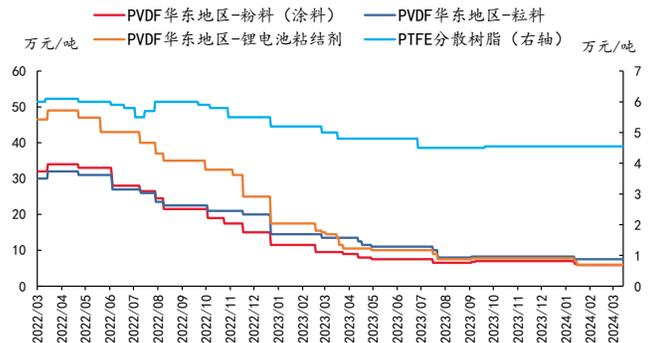
根据百川盈孚数据，本周（3月23日-3月29日）本周制冷剂市场，二代制冷剂 R142b 价格为 1.60 万元/吨，较上周价格持平；R22 价格为 2.25 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.40 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 3.25 万元/吨，较上周价格持平；R32 价格为 2.9 万元/吨，较上周价格上涨 3000 元/吨。

图表6 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7 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

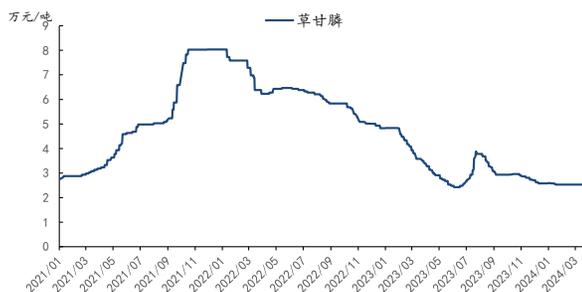
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。PVDF 方面，市场竞争依旧激烈，新增产能持续释放，低价出货现象持续存在，企业竞价抢夺市场，下游锂电储能需求难有大幅增量，供需错配局面延续，市场维持平静观望态势。PTFE 方面，当前聚四氟乙烯市场供给过剩，新增产能入市影响，场内供应量充足，下游需求环境暂未好转，内销市场新单增量有限，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，PTFE 市场价格主稳运行。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.55 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.90 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 7.50 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 6 万元/吨，较上周持平。

#### (四) 农化：草甘膦市场价格稳定，磷肥价格下跌

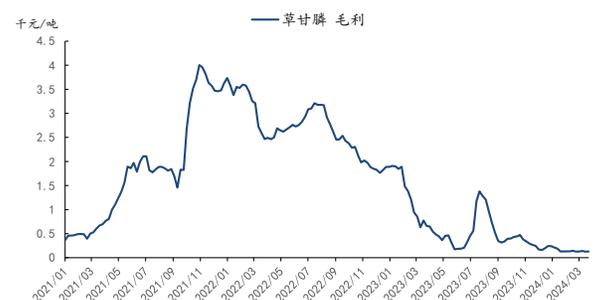
草甘膦：草甘膦市场价格稳定。根据百川盈孚数据，截至 3 月 29 日，草甘膦价格为 25299 元/吨，较上周五持平，毛利为 1305 元/吨，较上周五上升 32.73 元/吨；草甘膦周度产量为 1.153 万吨，与上周持平；草甘膦周度库存量为 6.18 万吨，较上周五下降 0.73 万吨。供给方面，主流工厂正常运行，市场供应依旧充足。需求方面，本周草甘膦需求表现稳健，下游采购商积极询单并采购，海外南美、泰国等地区需求启动，新订单成交顺利。

图表 8 草甘膦价格



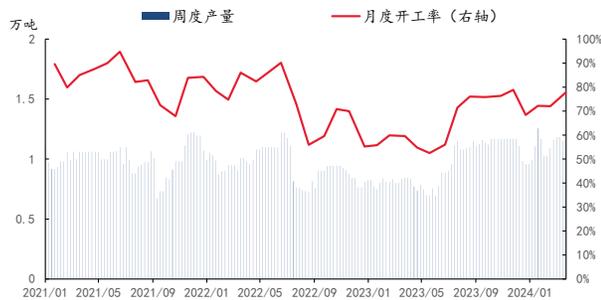
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 9 草甘膦毛利



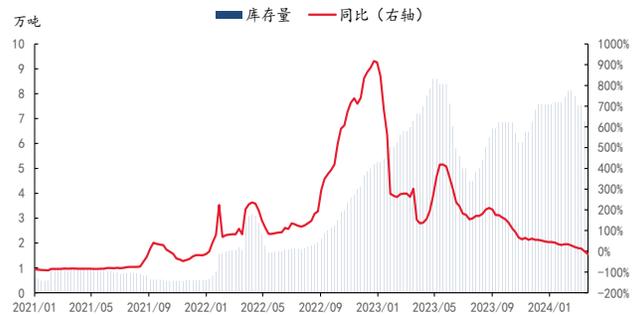
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 草甘膦行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 11 草甘膦行业库存

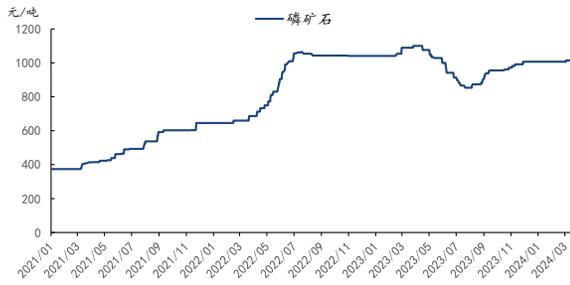


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

磷肥：本周（3月23日-3月29日）磷酸一铵、二铵价格下行。本周国内春季备肥进入尾声，但夏肥市场开启尚早，磷肥市场整体交易氛围一般，新单成交量少，叠加下游复合肥厂家出货阻力较大，经销商提货积极性偏低，需求跟进速度放缓。本周磷矿石需求以刚需采购为主，囤货意愿不强。库存端，国内各产区磷矿开采正常。

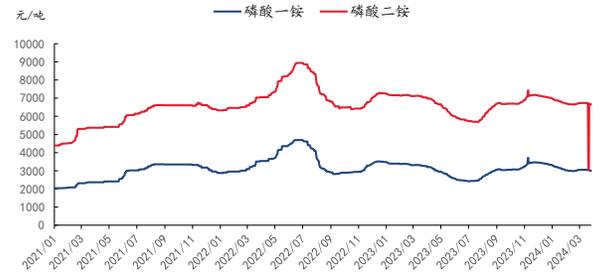
本周磷酸一铵、磷酸二铵价格下降，磷矿石价格与上周持平。根据百川盈孚数据，截至3月29日，磷矿石价格为1015元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为2984元/吨，较上周五下降60元/吨，磷酸二铵的价格为3664元/吨，较上周五下降8元/吨。磷酸一铵、二铵毛利皆下降。截至3月29日，磷酸一铵的毛利为219.31元/吨，较上周五下降97.79元/吨，磷酸二铵的毛利为405.71元/吨，较上周五下降59.94元/吨。本周磷酸一铵周度产量为23.75万吨，较上周上升0.135万吨，周度开工率为60.95%，较上周上升3.46个百分点。磷酸二铵周度产量为28.71万吨，较上周下降0.11万吨，周度开工率为64.71%，较上周下降0.25个百分点。本周磷酸一铵的周度库存量为12.81万吨，较上周下降0.47万吨，磷酸二铵的周度库存量为6.05万吨，较上周下降0.05万吨。

图表 12 磷矿石价格



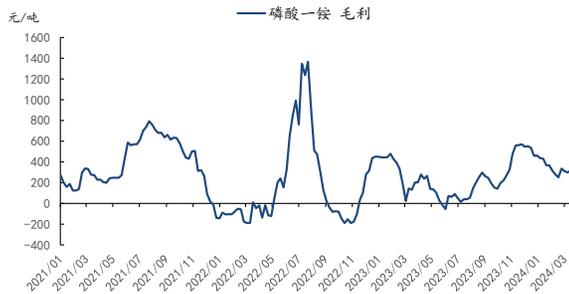
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 13 磷酸一铵、磷酸二铵价格



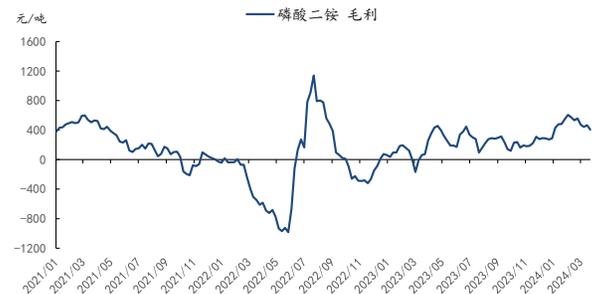
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 14 磷酸一铵毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 15 磷酸二铵毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 16 磷酸一铵行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 17 磷酸二铵行业产量



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 18 磷酸一铵行业库存



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 19 磷酸二铵行业库存



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

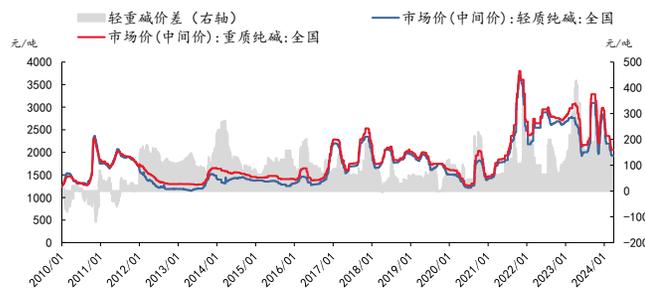
### (五) 纯碱：纯碱现货价格下跌，产量下降

**纯碱行业综述：**本周(3月23日-3月29日)国内纯碱现货价格下跌，供给端整体减量明显，前期检修厂家尚未恢复且本周检修厂家较多，整体纯碱供应量持续下滑。需求端以刚需拿货为主，需求增量有限。

本周纯碱价格下跌，联碱法盈利下跌，氨碱法、天然碱法盈利上涨。据百川盈孚数据，本周轻质纯碱市场价为1926元/吨，较上周同一工作日下降6元/吨；重质纯碱市场价为2054元/吨，较上周同一工作日下降5元/吨。轻重碱价差为128元/吨。盈利能力方面，联碱法下降至363.25元/

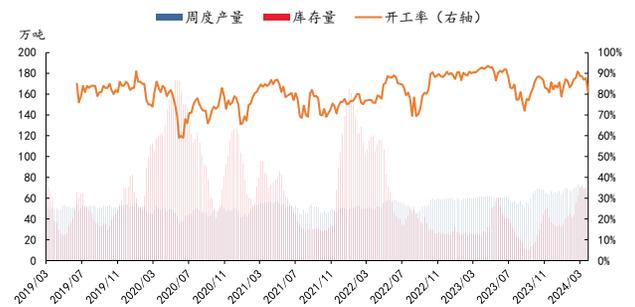
吨，氨碱法上升至257.66元/吨，天然碱法上升至1002.03元/吨。供给方面，本周青海发投、青海昆仑纯碱装置仍在低产状态，山东海天、金昌氨碱源、南方碱业纯碱装置持续检修，河南金山、中盐昆山纯碱装置开始检修，国内纯碱供应有所下降。根据百川盈孚数据，本周（3月23日-3月29日）纯碱产量65.03万吨，较上周下降7.42%；行业总体开工率81.19%，较上周下降6.51pcts。本周纯碱库存71.84万吨，较上周上升2.66%。需求方面，轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业的需求变化相对有限，同时碳酸锂行业目前开工状况也较为一般；重碱下游浮法玻璃厂目前需求一般，同时前期进口纯碱订单也在持续到港。截至3月29日，光伏玻璃价格为3187.5元/吨，较上周持平；平板玻璃价格为1896元/吨，较上周下降21元/吨。截至3月29日，平板玻璃库存269.63万吨，环比上涨4.3%。

图表 20 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



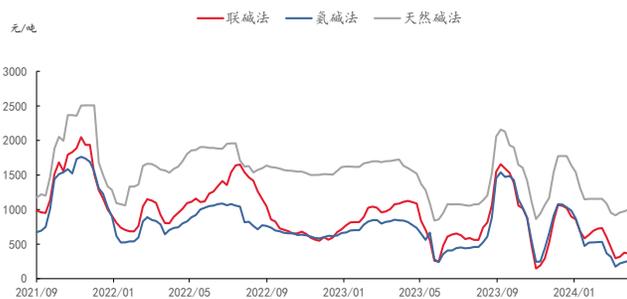
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 纯碱开工库存情况



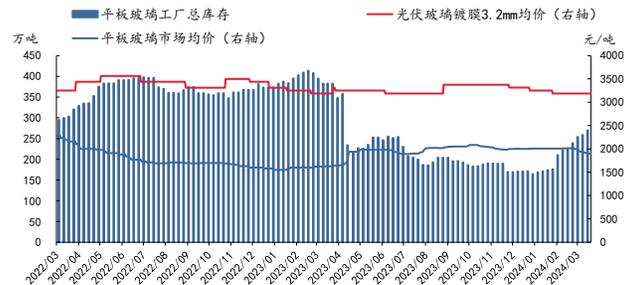
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 22 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 23 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



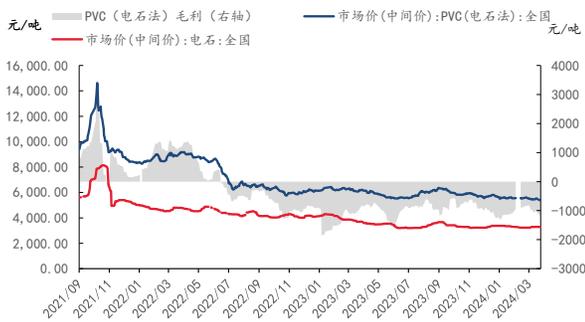
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

## (六) 氯碱：PVC 价格、毛利均下跌

**PVC：**本周（3月23日-3月29日）PVC开工率整体上升。PVC价格下跌，一方面PVC 产量上升，供应量上升，另一方面终端维持刚需为主，囤货意愿不高，需求端低迷。

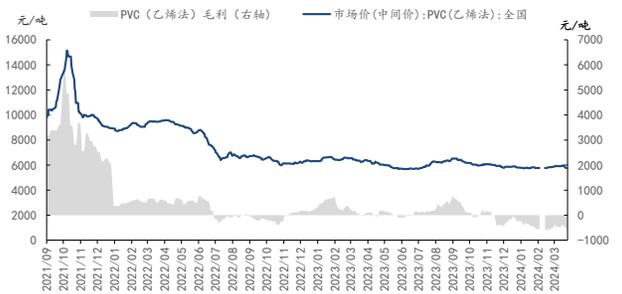
据百川盈孚数据，本周PVC工厂开工率较上周上升0.92个百分点，为83.1%；本周PVC产量为45.24万吨，较上周上升0.5万吨。截至3月29日，PVC行业库存量为119.25万吨，较上周库存量上升17.28%。根据Wind数据，截至3月29日，PVC（电石法）市场均价5405元/吨，较上周价格下降1.83%；PVC（乙烯法）市场均价5750元/吨，较上周下降3.62%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下降84.5元/吨，为-1133元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降151元/吨，为-562.75元/吨。

图表 24 PVC（电石法）价格、毛利



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 25 PVC（乙烯法）价格、毛利



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 26 PVC 行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 27 PVC 行业产量，开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

## (七) 轮胎：橡胶价格略有下降，轮胎开工率小幅波动

本周(3月23日-3月29日) 半钢胎开工率上升，全钢胎开工率下降。据iFinD数据，截至3月29日，全钢胎开工率为69.46%，较上周下降0.67个百分点；半钢胎开工率为80.36%，较上周上升0.24个百分点。

成本方面，据百川盈孚数据，截至2024年3月29日，丁苯橡胶价格为13313元/吨，较上周下降1.75%，天然橡胶价格为13891元/吨，较上周下降1.31%。天然橡胶供应端，随着云南产区试割胶工作推进，前期因干旱消息引起的市场对于供应恐慌的情绪减退，供应端利好逐渐走弱。丁苯橡胶供应端则平稳运行。截至2024年3月29日，普通圆钢价格较上周五下降1.51%，为3860元/吨。促进剂价格2.175万元/吨，与上周五持平，防老剂价格为2.55万元/吨，与上周五持平。炭黑价格持平，截至3月29日，炭黑市场均价为9097元/吨，与上周五持平。

集运方面，根据Wind数据，截至2024年3月29日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1730.98，周环比下降2.92%，年同比上升26.08%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1208.42，周环比下降0.09%，年同比上升87.38%。

需求方面，根据iFinD数据，2024年2月商用车、乘用车销量比去年同期下降。2024年2月，商用车月度销量25.1万量，同比下降22.53%，其中，客车销量为3.6万辆，同比上升9.09%；货车销量为21.5万辆，同比下降25.86%；乘用车月度销量为110.35万辆，同比下降20.54%。

图表 28 合成橡胶、天然橡胶价格



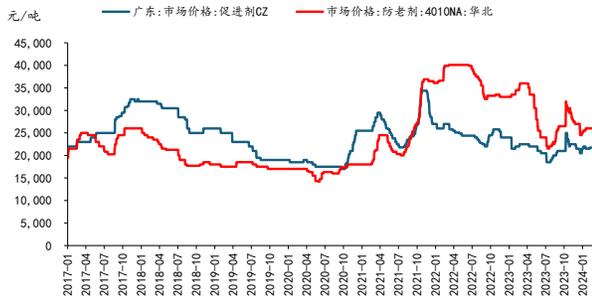
资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

图表 29 普钢价格



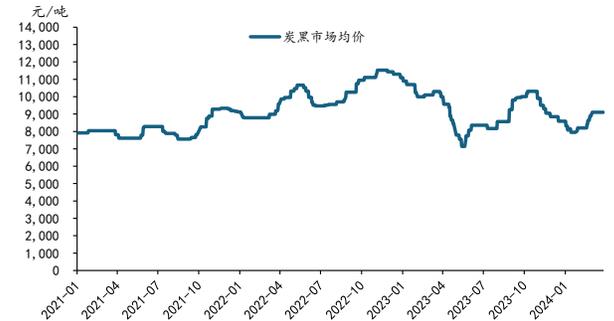
资料来源: wind, 太平洋研究院整理

图表 30 防老剂、促进剂价格



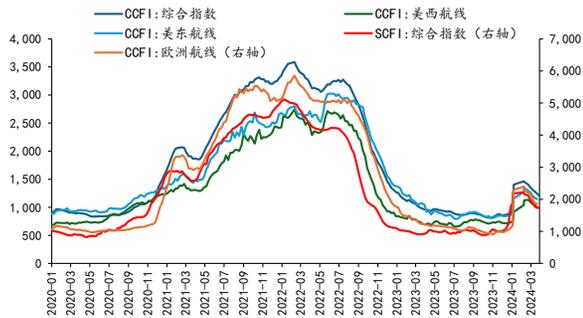
资料来源: wind, 太平洋研究院整理

图表 31 炭黑价格



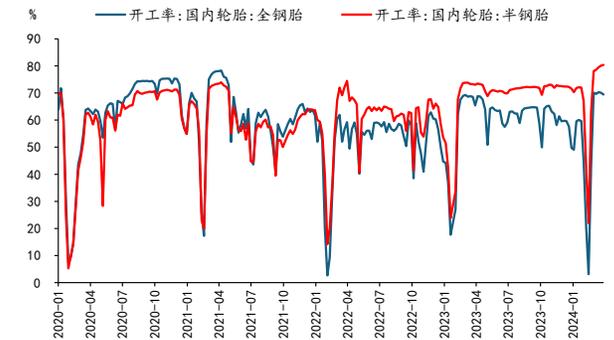
资料来源: wind, 太平洋研究院整理

图表 32 中国-全球海运价格



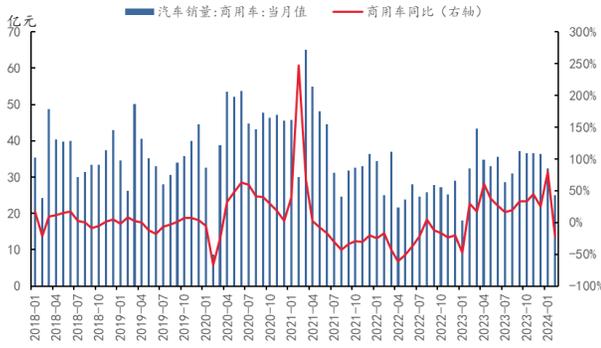
资料来源: wind, 太平洋研究院整理

图表 33 轮胎开工率



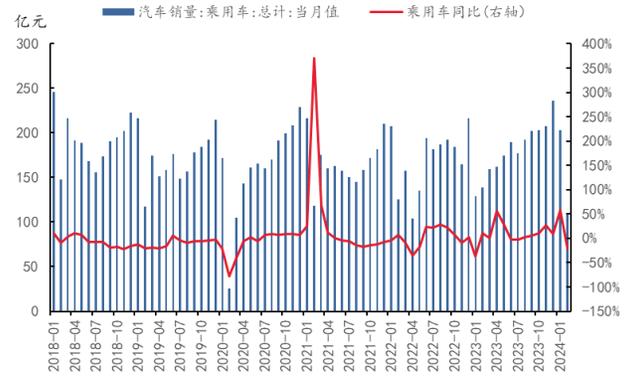
资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

图表 34 商用车销量



资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

图表 35 乘用车销量



资料来源: iFinD, 太平洋研究院整理

## (八) 食品及饲料添加剂：维生素价格持平，猪肉鸡肉价格上涨

本周（3月23日-3月29日）甜味剂价格与上周持平，维A、维E价格与上周持平，赖氨酸价格持平，蛋氨酸市场价格持平。

**甜味剂：**根据百川盈孚数据，截至2024年3月29日，三氯蔗糖价格为12.5万元/吨，较上周持平；截至2024年2月，三氯蔗糖月度出口量为1068.69吨，较上月同比下降45.1%。截至3月29日，安赛蜜价格为3.8万元/吨，较上周持平；截至2024年2月，安赛蜜月度出口量为1281.21吨，较上月下降18.67%。

**维生素：**维A、维E市场价格持平。根据Wind数据，截至3月29日，维A、维E市场价格持平。据百川盈孚数据，截至3月22日，维A价格为85.5元/千克，与上周持平；维E价格为69.5元/千克，与上周持平。

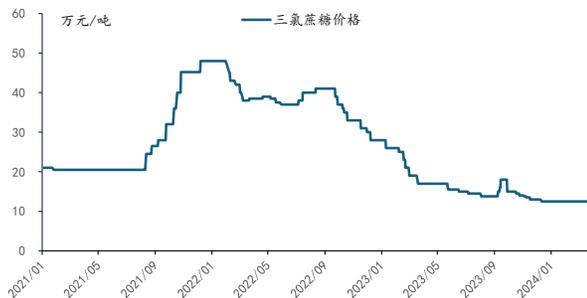
**蛋氨酸：**根据Wind数据，蛋氨酸价格为21.75元/千克，与上周持平。

**赖氨酸：**根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格持平。截至3月29日，赖氨酸价格为10.47元/公斤，与上周同一工作日持平；截至2024年2月，赖氨酸月度出口量为79960.92吨，较上月同比下降13.57%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：根据百川盈孚数据，截至2024年3月29日，甲基麦芽酚市场均价为6万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为5.7万元/吨，较上周持平；截至2024年2月，麦芽酚整体月度出口量为10605.43吨，较上月同比下降3.28%。

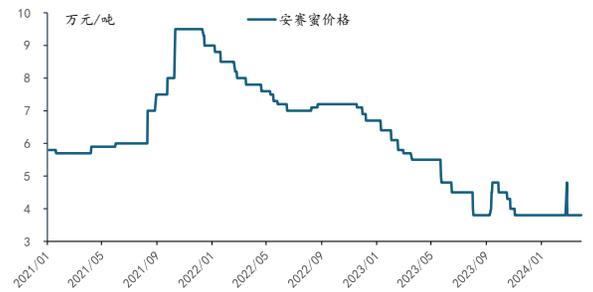
猪肉、鸡肉：根据Wind数据，截至3月29日，猪肉价格为20.46元/千克，较上周同一工作日上涨0.15元/千克；截至3月29日，白条鸡价格为17.85元/千克，较上周同一工作日上涨0.12元/千克。

图表 36 三氯蔗糖价格



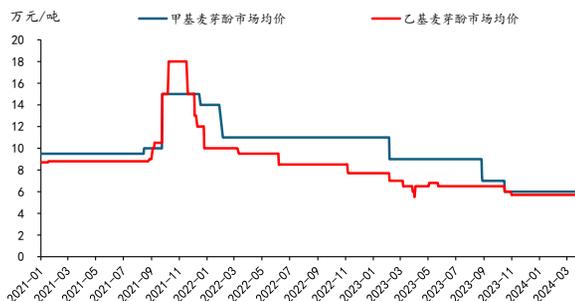
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 37 安赛蜜价格



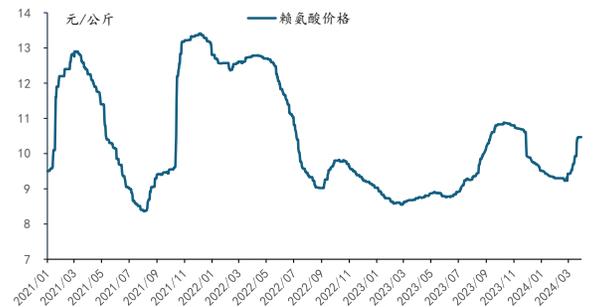
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 38 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 39 赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 40 维 E、维 A 价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41 蛋氨酸价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 42 猪肉批发价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 43 白条鸡批发价格



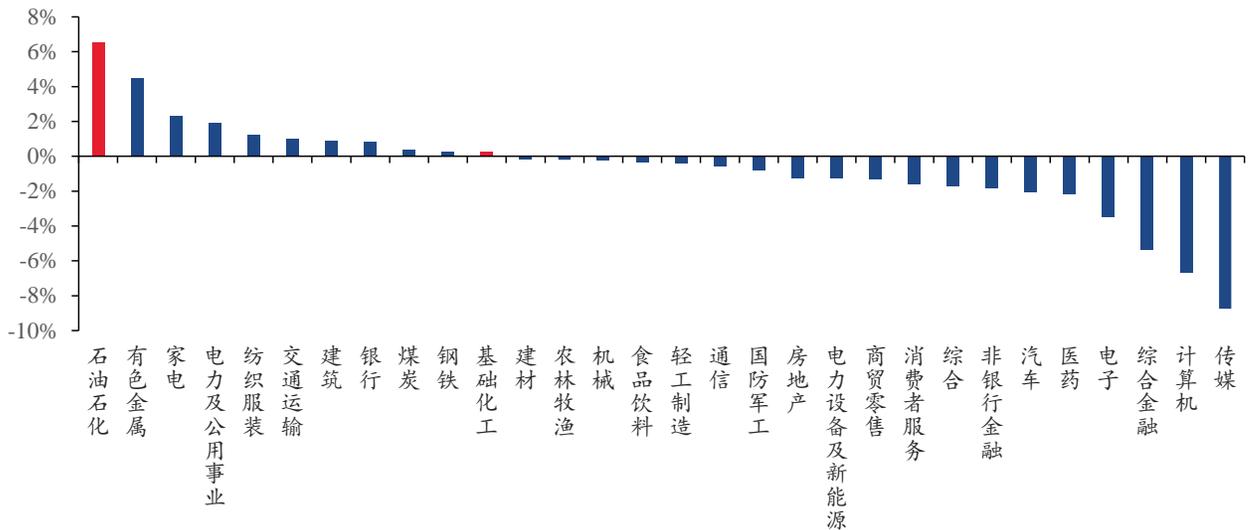
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 二、行情表现

### (一) 行情表现

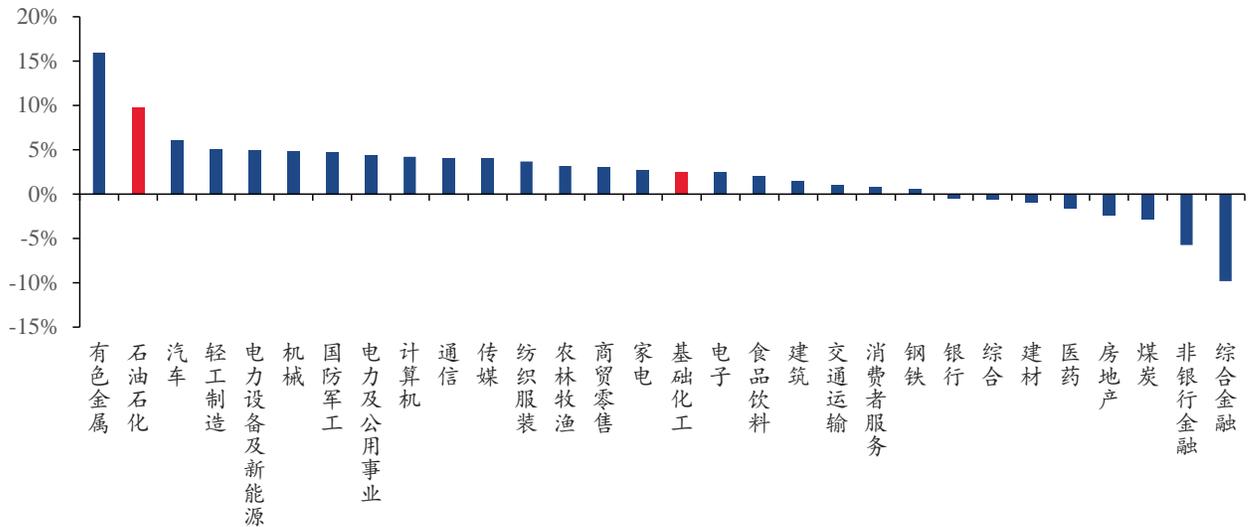
本周（3/23-3/29）沪深 300 指数下降 0.21%，收于 3537 点，其中基础化工指数上涨 0.25%，在 31 个中信一级行业中排名第 11。工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局等四部门近日联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030 年）》。提出到 2027 年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立，高效融合产业生态初步形成，通用航空公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。从具体细分板块来看，本周聚氨酯（+6.83%）、无机盐（+6.33%）、碳纤维（+4.74%）板块涨幅居前；涂料油墨颜料（-4.98%）、电子化学品（-4.21%）、涤纶（-4.05%）板块跌幅居前。

图表 44 本周中信一级子行业涨跌幅



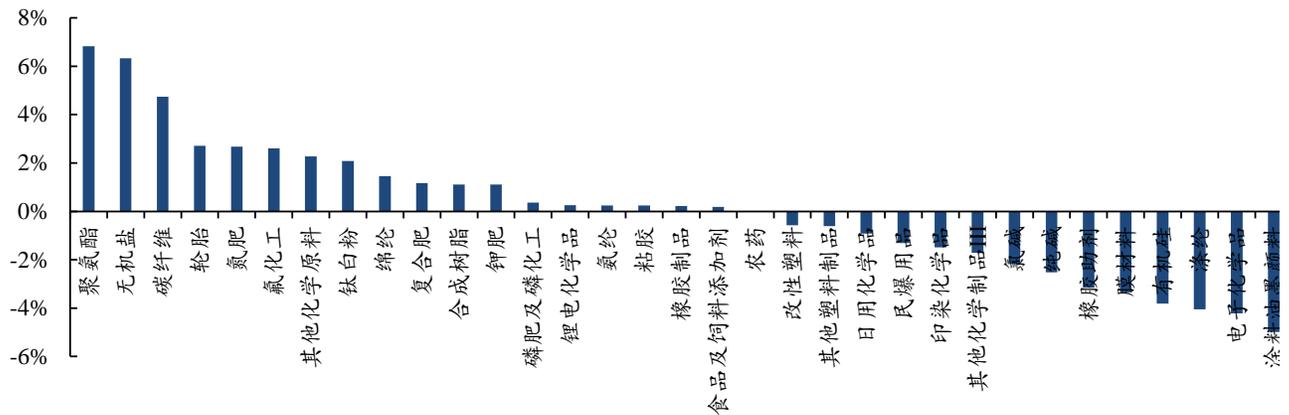
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 45 本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 46 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

## (二) 行业内个股涨跌幅情

本周（3/23-3/29）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，139 家上涨，330 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为华生科技（+61.06%）、三祥新材（+39.05%）、宁科生物（+31.56%）。跌幅前三的个股分别为永悦科技（-21.21%）、宏昌电子（-20.14%）、\*ST 碳元（-17.84%）。

华生科技主营业务是塑胶复合材料，主要产品包括气密材料和柔性材料两大类，具体包括拉丝气垫材料、充气游艇材料、篷盖材料和灯箱广告材料等。公开资料显示，经公司自查，公司未涉及低空经济、降落伞等相关业务，股价可能存在非理性炒作风险。三祥新材专注于锆系制品、铸改新材料等工业新材料的研发、生产和销售，产品主要有氧化锆、铸改新材料、海绵锆、氧氯化锆、纳米新材料（纳米氧化锆）。公司关注到近期固态电池概念受市场关注度较高，公司公开表示已开展固态电解质的研发并向下游客户提供相关锆基材料，但当前收入占比较小。宁科生物主要业务为活性炭制品生产和销售、干细胞制备、月桂二酸生产和销售业务，公司及子公司存在多个合同纠纷，导致银行账户累计被冻结资金约 260 万元。2023 年度实现归母净利润约为-5 亿元到-3.5 亿元，且 2021 年度、2022 年度归母净利润皆为负值，存在被上海证券交易所实施其他风险警示的风险。

永悦科技公司主营业务为不饱和聚酯树脂和无人机业务，产品包括不饱和聚酯树脂、智能无人飞行器，公司作为低空经济概念股，受到政策影响近日大幅上涨。公司明确表示无人机合同履行存在重大不确定性风险，目前公司并无在手订单，营业收入主要依靠化工业务。宏昌电子主要从事电子级环氧树脂、覆铜板两大类产品的生产和销售，主要产品有阻燃环氧树脂、液态环氧树脂、固态环氧树脂、溶剂环氧树脂等。公司公开表示，公司电子级环氧树脂目前不直接供应光刻胶产品。\*ST 碳元主营业务为石墨材料、玻璃及陶瓷盖板和建筑五恒系统的研发、生产与销售及安装，2023 年公司归母净利润预计为-6,666.95 万元，公司股票存在被终止上市的风险提示。

图表 47 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 (%)	2023 年动态 PE
<b>本周涨跌幅前 10</b>				
华生科技	61.06	117.99	74.26	102.08
三祥新材	39.05	41.69	51.99	60.02
宁科生物	31.56	82.49	56.75	-7.97
雅本化学	23.71	24.75	31.25	73.27
丰山集团	23.08	33.99	72.98	78.42
翔丰华	21.97	35.72	68.45	27.14
联创股份	19.93	24.01	50.70	-72.52
天禾股份	19.84	26.58	46.83	34.07

当升科技	15.83	12.54	26.88	10.32
时代新材	14.30	33.52	12.21	25.09
本周涨跌幅后 10				
永悦科技	-21.21	65.11	131.21	-49.80
宏昌电子	-20.14	11.58	29.04	64.21
*ST 碳元	-17.84	-2.05	8.72	-11.47
润禾材料	-13.41	30.75	35.80	42.08
三孚新科	-13.16	-2.29	7.36	-154.24
乐通股份	-12.28	23.63	11.46	-203.49
华西股份	-12.20	-9.65	20.89	45.02
壹石通	-11.70	-0.70	12.44	172.13
华软科技	-11.68	-12.29	15.98	-50.94
天承科技	-11.66	-12.50	33.57	51.73

资料来源: iFind, 太平洋证券整理

### 三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

#### (一) 重点公司公告

图表 48 重点公司公告

安迪苏	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 131.84 亿元，同比-9.26%；归母净利润 0.52 亿元，同比-95.82%。
华鲁恒升	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 272.60 亿元，同比-9.87%；归母净利润 3.56 亿元，同比-43.14%。
川恒股份	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 43.20 亿元，同比 25.30%；归母净利润 7.66 亿元，同比 1.02%。
云南能投	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 29.04 亿元，同比 8.47%；归母净利润 4.82 亿元，同比 76.06%。
中复神鹰	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 22.59 亿元，同比 13.25%；归母净利润 3.18 亿元，同比-47.45%。
国泰集团	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 25.41 亿元，同比 18.05%；归母净利润 3.05 亿元，同比 112.00%。
多氟多	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 119.37 亿元，同比-3.41%；归母净利润 5.10 亿元，同比-73.83%。
黑猫股份	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 94.51 亿元，同比-4.47%；归母净利润-2.43 亿元，同比-2806.85%。
安道麦	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 327.80 亿元，同比-12.31%；归母净利润-16.06 亿元，同比-363.52%。
扬农化工	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 114.78 亿元，同比-27.41%；归母净利润 15.65 亿元，同比-12.77%。
卫星化学	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 414.87 亿元，同比 12.00%；归母净利润 47.89 亿元，同比 54.71%。
云天化	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 690.60 亿元，同比-8.30%；归母净利润 45.22 亿元，同比-24.90%。
圣泉集团	公司发布关于子公司取得风电项目核准的公告。公司及其子公司大庆圣泉绿色风电有限公司取得了黑龙江省发展和改革委员会《黑龙江省发展和改革委员会关于杜尔伯特南阳 300MW 风电项目核准的批复》，同意建设杜尔伯特南阳 300MW 风电项目。项目主要建设内容及规模为建设总装机容量 30 万千瓦风力发电机组及附属设施，新建一座 220kV 升压站，项目投资总金额 17.8 亿元。
中旗股份	公司发布获得专利证书的公告。公司及其控股子公司安徽宁亿泰科技有限公司于近日收到知识产权局颁发的专利证书，专利名称为“一种芳氧苯氧丙酸酯除草剂的合成方法”。

**中泰化学** 公司发布关于相关责任人收到行政监管措施决定书的公告。公司于2024年3月27日收到中国证券监督管理委员会新疆监管局出具的《关于对张玲、于雅静采取出具警示函措施的决定》，公司未按规定披露非经营性资金占用、财务数据披露不准确。

**晨化股份** 公司发布关于获得发明专利证书的公告，公司全资子公司淮安晨化新材料有限公司于近期获得一项由中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利，发明名称“一种无气味磷酸酯阻燃剂的制备工艺”。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (二) 行业要闻

### 【四部门近日联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》】

工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局等四部门近日联合印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030年）》。提出到2027年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立，高效融合产业生态初步形成，通用航空公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。

创新能力显著提升。绿色化、智能化、新构型通用航空器研制创新居世界先进水平，形成一批通用航空领域产学研用联合实验室、科技创新中心及科技创新服务平台。通用航空法规标准体系和安全验证体系基本建立。示范应用成效明显。航空应急救援、物流配送实现规模化应用，城市空中交通实现商业运行，形成20个以上可复制、可推广的典型应用示范，打造一批低空经济应用示范基地，形成一批品牌产品。产业链现代化水平大幅提升。打造10家以上具有生态主导力的通用航空产业链龙头企业，培育一批专精特新“小巨人”和制造业单项冠军企业，通用航空动力实现系列化发展，机载、任务系统及配套设备模块化、标准化产业配套能力显著增强。（中国政府网）

### 【陶氏公司有意在美国投资新建世界级碳酸酯溶剂工厂】

3月25日，陶氏公司宣布针对美国日益增长的电动汽车和储能市场，公司有意在美国投资新建世界级碳酸酯溶剂工厂。而在此之前，陶氏并未涉足新能源电池材料领域的布局，这也是继巴斯夫、朗盛、LG、阿科玛等企业之后，又一跨国巨头入局这一热门赛道。（化工新材料）

### 【印度对涉华乙腈启动反倾销调查】

2024年3月26日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业Alkyl Amines Chemicals Limited

提交的申请，对原产于或进口自中国大陆、俄罗斯等地区的乙腈（Acetonitrile）启动反倾销调查。本案涉及印度海关编码 292690 项下的产品。本案倾销调查期为 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日（12 个月），损害调查期为 2020 年 4 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日、2021 年 4 月 1 日至 2022 年 3 月 31 日、2022 年 4 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日以及 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日。（中国贸易救济信息网）

**【威迈芯材（合肥）半导体有限公司年产 100 吨半导体高端光刻材料项目开工】**

3 月 26 日，威迈芯材（合肥）半导体有限公司年产 100 吨半导体高端光刻材料项目奠基仪式在新站高新区举行。威迈芯材（合肥）半导体有限公司是苏州威迈的全资子公司，位于新站高新区。占地面积共 50 亩，总投资 3 亿元。旨在打造国内最大的高端半导体 DUV 级别（ArF/KrF）的光刻胶核心主材料量产基地。产品包括光致产酸剂 PAG、BARC 层树脂 Resin、光引发剂 PI 等，同时也提供每个最终产品的中间体及核心单体材料，规划建设年产能 100 吨，将于年底竣工并投入使用。（化工新材料）

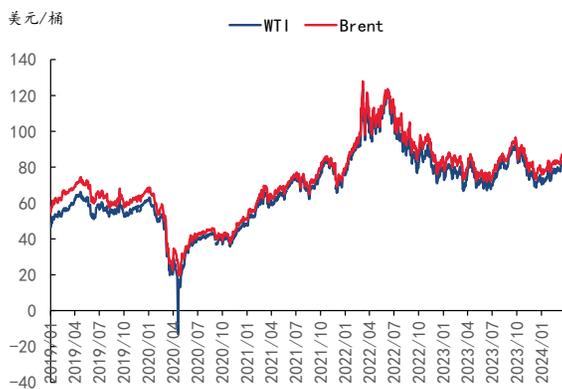
#### 四、大宗原材料

本周（3月23日-3月29日）国际油价上涨。地缘政治端，俄罗斯对乌克兰发动了大规模空袭，同时俄罗斯政府下令限制石油产量，推动了油价强势上涨。宏观层面，根据美国劳工部周四公布的数据显示，上周新申请失业救济的美国人数量意外下降，表明3月份就业增长依然强劲，这对油价构成了支撑。据wind，截至3月28日，WTI原油价格83.17美元/桶，较上周上升2.59%，布伦特87.48美元/桶，较上周上升1.98%。

天然气价格方面，截至3月28日，NYMEX天然气期货价格为1.76美元/百万英热单位，较上周上涨4.76%；英国天然气期货价格为68.16便士/色姆，较上周下降0.13%。

据wind，截至3月29日，东胜大块精煤价格为640元/吨，较上周下降5元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500三月长协价格分别为708元/吨、644元/吨、579元/吨，环比二月均持平。据百川盈孚数据，截至3月29日，华东市场乙烯价格为7650元/吨，较上周上升250元/吨；华东市场丙烯价格为6750元/吨，较上周下降100元/吨。

图表 49 国际油价



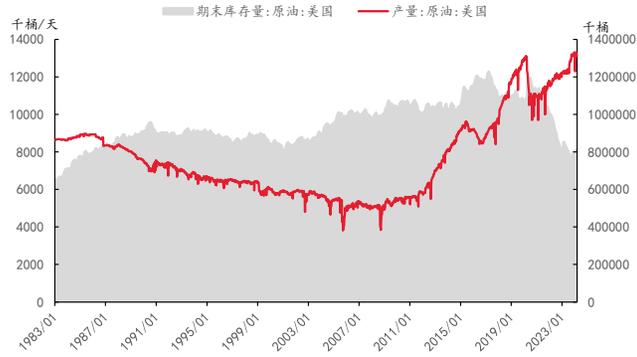
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 50 烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 51 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 52 全球/美国油井钻机数



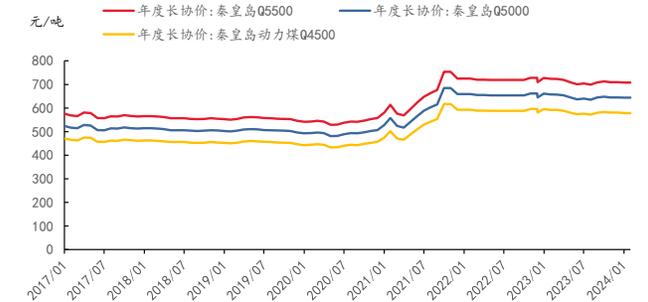
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 53 煤价



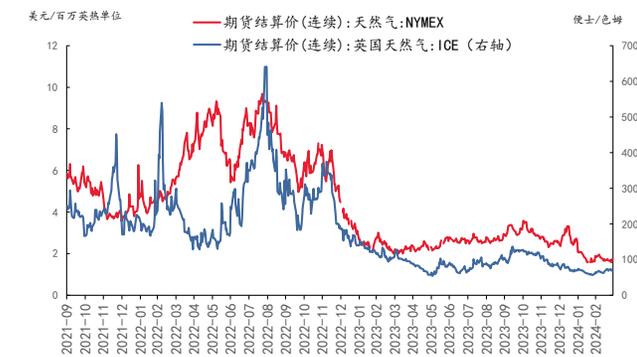
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 54 秦皇岛长协价格



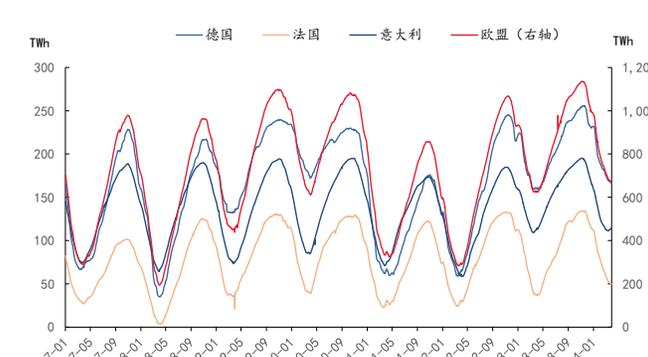
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 55 天然气价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 56 欧洲天然气库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

## 五、重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/03/31
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
605020	永和股份	买入	1.13	0.65	1.54	2.16	32	45	19	14	29.38
600160	巨化股份	买入	0.88	0.38	0.89	1.20	19	62	27	20	23.66
603379	三美股份	买入	0.80	0.53	1.18	1.53	25	82	37	28	43.36
000819	岳阳兴长	暂未评级	0.27	-	-	-	80	-	-	-	14.74
003022	联泓新科	买入	0.65	0.39	0.68	0.97	30	42	24	17	16.44
600328	中盐化工	暂未评级	1.91	0.72	0.98	1.11	8	10	8	7	7.53
000822	山东海化	买入	1.24	1.30	1.30	1.20	6	6	6	6	6.65
603938	三孚股份	暂未评级	2.74	2.75	3.45	-	12	20	16	-	13.64
000683	远兴能源	买入	0.73	1.00	1.10	1.40	9	8	7	5	5.70
002068	黑猫股份	买入	0.01	-0.21	0.50	0.76	93	-45	18	12	9.19
300487	蓝晓科技	买入	1.63	1.53	2.00	2.49	46	29	22	18	44.71
600096	云天化	暂未评级	3.28	2.52	2.65	2.79	7	8	7	7	18.98
002312	川发龙蟒	暂未评级	0.59	0.25	0.40	0.57	17	28	18	12	7.03
000422	湖北宜化	暂未评级	2.41	0.60	0.88	1.29	5	15	10	7	8.79
605399	晨光新材	暂未评级	2.67	0.35	0.56	1.10	11	37	23	12	12.93
300758	七彩化学	暂未评级	-0.01	-	0.13	0.26	151	-	63	32	8.30
603823	百合花	暂未评级	0.67	0.29	0.37	0.47	24	26	21	16	7.65
688196	卓越新能	暂未评级	3.76	0.71	2.07	3.56	13	35	12	7	24.75
000803	山高环能	暂未评级	0.25	0.30	0.85	1.10	23	15	5	4	4.58
603822	嘉澳环保	暂未评级	-0.44	0.86	1.93	-	26	25	11	-	21.16
688295	中复神鹰	暂未评级	0.69	0.41	0.42	0.64	63	75	74	48	30.73
300699	光威复材	暂未评级	1.80	1.05	1.30	1.62	38	29	23	19	30.40
002409	雅克科技	买入	1.10	1.41	2.06	2.86	38	42	29	21	55.82
603650	彤程新材	买入	0.50	0.64	0.81		61	64	51		26.38
300054	鼎龙股份	买入	0.42	0.33	0.49	0.66	52	76	51	38	21.32
688019	安集科技	买入	-0.85	4.01	5.28	6.56	45	36	28	22	136.65
300655	晶瑞电材	买入	0.28	0.04	0.13	0.22	56	86	54	40	8.00
688268	华特气体	买入	1.72	1.55	2.02	2.50	43	47	36	29	46.25
688106	金宏气体	买入	0.47	0.74	0.94	1.16	40	35	27	22	19.06
600378	昊华科技	买入	1.29	1.44	1.87	2.50	34	24	18	14	33.05
603931	格林达	买入	0.82	1.16	1.68	2.40	33	23	16	11	20.26
603078	江化微	买入	0.41	0.40	0.54	0.74	46	43	32	23	13.00
002254	泰和新材	暂未评级	0.64	0.45	0.77	1.06	33	26	15	11	11.54
688722	同益中	暂未评级	0.76	1.01	0.98	1.36	23	13	13	9	12.70
600426	华鲁恒升	买入	2.97	2.04	2.83	3.43	10	13	9	8	26.16
600989	宝丰能源	买入	0.86	0.80	1.17	1.89	13	20	14	9	16.35

600256	广汇能源	暂未评级	1.73	0.85	1.18	1.41	5	9	6	5	7.44
600309	万华化学	买入	5.17	5.36	6.37	7.47	16	15	13	11	82.80
300848	美瑞新材	暂未评级	0.56	0.33	1.17	2.02	41	57	16	9	18.88
600230	沧州大化	暂未评级	1.02	-	-	-	7	-	-	-	10.64
002648	卫星化学	买入	0.91	1.44	1.84	2.20	17	13	10	8	18.50
002601	龙佰集团	买入	1.46	1.28	1.69	2.14	13	15	11	9	18.94
002749	国光股份	买入	0.26	0.68	0.82	0.99	34	22	18	15	15.16
600486	扬农化工	买入	5.79	3.84	4.35	5.19	16	13	12	10	51.26
000553	安道麦 A	暂未评级	0.26	-0.10	0.11	0.22	23	-56	51	26	5.90
301035	润丰股份	买入	5.12	3.80	4.83	5.85	15	18	14	11	66.60
600731	湖南海利	暂未评级	0.76	-	-	-	11	-	-	-	5.89
688625	呈和科技	买入	1.46	1.67	2.14	2.72	33	20	15	12	32.65
603601	再升科技	买入	0.15	0.17	0.23	0.28	36	20	15	12	3.46

资料来源：iFinD，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 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证券投资咨询业务资格，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。