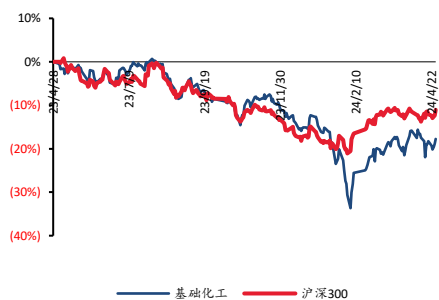


基础化工

三代制冷剂延续强势，纯碱现货价格继续上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<磷矿石价格维持高位，纯碱现货价格上涨>>—2024-04-21

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

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：陈按迪

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

制冷剂：三代制冷剂价格延续强势。根据百川盈孚数据，截至4月26日，二代制冷剂R142b价格为1.65万元/吨，较上周持平；R22价格为2.45万元/吨，较上周上涨1500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.50万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为3.2万元/吨，较上周价格持平；R32价格为3.1万元/吨，较上周上涨1000元/吨。目前，替代品方面，四代制冷剂因仍在专利保护期内，供给受限、售价极高。而在专利全面到期后，由于主流工艺物料单耗高，其价格仍有望长期倍数级高于三代现价，给予三代制冷剂巨大发展空间。需求方面，由于全球空调渗透率持续增长，制冷剂订单约70%来自海外，在三代制冷剂配额相比二代更为集中的竞争格局下，终端需求上升推涨三代价格。

纯碱：光伏玻璃新增产能投产，现货价格上涨。本周纯碱价格上涨，据百川盈孚数据，本周轻质纯碱市场价为2038元/吨，较上周同一工作日上升131元/吨；重质纯碱市场价为2145元/吨，较上周同一工作日上升112元/吨；轻重碱价差为107元/吨。需求方面，光伏玻璃新增产能投产，预期对纯碱需求量增加。供给方面，近期纯碱检修计划较多。根据百川盈孚数据，本周（4月20日-4月26日）纯碱产量70.49万吨，较上周上升3.18%；行业总体开工率84.95%，较上周下降2.62pcts。本周纯碱库存70.74万吨，较上周下降2.2%。

2. 核心观点

(1) 制冷剂：由于三代制冷剂供给受限，叠加全球空调普及率持续增长，制冷剂需求不断上升，预计三代制冷剂价格将维持高位运行。建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份等。

(2) 纯碱：近期，部分厂家按计划降负减产，供给增量有限。叠加重碱下游光伏玻璃新增产能投产，预计对纯碱需求量增加，纯碱价格将小幅上行。建议关注：远兴能源、山东海化、中盐化工、双环科技等。

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：聚合 MDI 价格上涨，TDI、纯 MDI 价格持平	6
(三) 氟化工：萤石、氢氟酸价格上涨，三代制冷剂价格延续强势	6
(四) 农化：磷矿石市场价格持平，草甘膦、磷酸一铵、磷酸二铵价格下跌	8
(五) 纯碱：纯碱现货价格上涨	11
(六) 氯碱：PVC 价格上升，毛利上升	12
(七) 轮胎：天然橡胶、丁苯橡胶价格环比下跌	13
(八) 食品及饲料添加剂：三氯蔗糖、麦芽酚价格持平	16
二、 行情表现	19
(一) 行情表现	19
(二) 行业内个股涨跌幅情	21
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	25
五、 重点标的	27

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	10
图表 17: 磷酸二铵行业产量	10
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	14
图表 29: 普钢价格	14
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: 轮胎出口金额	16
图表 37: 轮胎出口数量	16
图表 38: 三氯蔗糖价格	17
图表 39: 安赛蜜价格	17
图表 40: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	18
图表 41: 赖氨酸价格	18
图表 42: 维 E、维 A 价格	18
图表 43: 蛋氨酸价格	18
图表 44: 猪肉批发价格	18

图表 45:	白条鸡批发价格.....	18
图表 46:	本周中信一级子行业涨跌幅.....	19
图表 47:	本月中信一级子行业涨跌幅.....	20
图表 48:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅.....	20
图表 49:	化工板块个股市场表现.....	21
图表 50:	重点公司公告.....	23
图表 51:	国际油价.....	25
图表 52:	烯烃价格.....	25
图表 53:	美国原油产量、库存情况.....	26
图表 54:	全球/美国油井钻机数.....	26
图表 55:	煤价.....	26
图表 56:	秦皇岛长协价格.....	26
图表 57:	天然气价格.....	26
图表 58:	欧洲天然气库存.....	26

一、细分领域跟踪

(一)重点化工品价格跟踪

本周(4/20-4/26)轻质纯碱(+6.87%)、制冷剂R22(+6.52%)、重质纯碱(+5.51%)、无水氢氟酸(+4.21%)、制冷剂R32(+3.33%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据,本周青海发投、青海昆仑、南方碱业纯碱装置低产运行为主;杭州龙山、安徽红四方纯碱装置处于检修状态,整体纯碱行业开工率为84.95%,轻碱下游行业开工有所回升,重碱下游以刚需拿货为主,本周纯碱价格上涨。

图表1:重点化工品价格跟踪

产品	2024/4/26	2024/4/25	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	83.57	82.81	美元/桶	0.92%	1.02%	17.52%	8.43%
	布伦特	89.01	88.02	美元/桶	1.12%	2.18%	13.55%	10.20%
	LNG	4251.00	4250.00	元/吨	0.02%	2.31%	-27.47%	-7.57%
烯烃	动力煤	699.00	700.00	元/吨	-0.14%	0.87%	-9.22%	-22.76%
	乙烯	7583.00	7661.00	元/吨	-1.02%	-0.88%	6.97%	9.27%
	聚乙烯	8394.00	8357.00	元/吨	0.44%	-0.27%	2.20%	2.99%
	聚丙烯粒料	7573.00	7575.00	元/吨	-0.03%	-0.20%	0.84%	-1.28%
	丙烯酸	6500.00	6450.00	元/吨	0.78%	-1.52%	7.44%	0.78%
	丙烯酸丁酯	9150.00	9150.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.14%	4.57%
	丁二烯	11625.00	11575.00	元/吨	0.43%	-1.06%	31.73%	31.73%
聚酯	PX	8477.00	8557.00	元/吨	-0.93%	-1.93%	1.90%	-6.23%
	PTA	5900.00	5920.00	元/吨	-0.34%	-1.01%	-0.67%	-4.07%
	MEG	4375.00	4367.00	元/吨	0.18%	-2.06%	-0.41%	6.16%
	聚酯切片	6845.00	6875.00	元/吨	-0.44%	-0.80%	0.81%	-2.56%
	己内酰胺	12750.00	12775.00	元/吨	-0.20%	-1.35%	-7.61%	0.99%
	涤纶FDY	8100.00	8175.00	元/吨	-0.92%	-1.22%	-1.52%	-0.92%
聚氨酯	PA66	22750.00	22750.00	元/吨	0.00%	0.00%	9.46%	10.53%
	PC	15831.00	15831.00	元/吨	0.00%	0.37%	3.03%	3.37%
	TDI	15400.00	15400.00	元/吨	0.00%	-0.32%	-7.09%	-21.93%
	MDI	18900.00	18900.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.50%	0.53%
	聚合MDI	16700.00	16700.00	元/吨	0.00%	0.60%	8.44%	8.44%
纤维	环氧丙烷	9359.00	9359.00	元/吨	0.00%	-0.05%	1.97%	-3.19%
	硬泡聚醚	9100.00	9100.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.55%	-4.21%
	粘胶短纤	13150.00	13150.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.94%	0.00%
	氨纶40D	28000.00	28000.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.44%	-13.85%
煤化工	己二酸	9533.00	9533.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%	-3.05%
	双氧水	914.00	915.00	元/吨	-0.11%	1.90%	23.68%	15.26%
	甲醇	2326.00	2320.00	元/吨	0.26%	0.78%	12.26%	1.17%
	醋酸	3086.00	3100.00	元/吨	-0.45%	-2.40%	5.36%	-4.72%
	辛醇	9590.00	9590.00	元/吨	-1.03%	3.23%	-25.93%	3.60%
	DMF	4933.00	4950.00	元/吨	-0.34%	0.67%	0.00%	-12.95%
	三聚氰胺	6266.00	6266.00	元/吨	0.00%	1.52%	-11.20%	-12.71%
	电石	2887.00	2887.00	元/吨	0.00%	-1.70%	-11.22%	-10.23%
	电石法PVC	5424.00	5420.00	元/吨	0.07%	0.30%	0.09%	-6.64%
	液体烧碱	854.00	854.00	元/吨	0.00%	-0.12%	1.18%	-7.48%
纯碱	固体烧碱	3241.00	3241.00	元/吨	0.00%	1.85%	2.89%	1.15%
	炭黑	9066.00	9066.00	元/吨	0.00%	-1.09%	5.60%	4.88%
	轻质纯碱	2038.00	2006.00	元/吨	1.60%	6.87%	-23.18%	-20.08%
	重质纯碱	2145.00	2128.00	元/吨	0.80%	5.51%	-25.21%	-24.92%
农化	尿素	2191.00	2177.00	元/吨	0.64%	0.69%	-4.28%	-8.52%
	磷酸一铵	2838.00	2838.00	元/吨	0.00%	-0.63%	-14.77%	-5.37%
	磷酸二铵	3655.00	3655.00	元/吨	0.00%	-0.08%	-0.73%	-1.40%
	氯化钾	2297.00	2297.00	元/吨	0.00%	0.31%	-17.34%	-25.15%
	草甘膦	25993.00	25993.00	元/吨	0.00%	0.78%	0.73%	-10.70%
氟化工	棕榈油	7950.00	7920.00	元/吨	0.38%	-2.57%	10.42%	4.33%
	R22	24500.00	24500.00	元/吨	0.00%	6.52%	25.64%	22.50%
	R134a	32000.00	32000.00	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%	31.96%
	R125	45000.00	45000.00	元/吨	0.00%	0.00%	62.16%	76.47%
	R32	31000.00	31000.00	元/吨	0.00%	3.33%	79.71%	106.67%
	R410a	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	0.00%	60.00%	75.61%
食品添加剂	无水氢氟酸	10916.00	10850.00	元/吨	0.61%	4.21%	8.62%	11.96%
	维生素A	80.50	80.50	元/千克	0.00%	0.00%	16.67%	-11.54%
	维生素E	66.00	66.00	元/千克	0.00%	0.00%	13.79%	-10.81%
	安赛蜜	3.80	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-30.91%
	三氯蔗糖	11.00	11.00	万元/吨	0.00%	0.00%	-12.00%	-36.20%
其他	钛白粉	16554.00	16554.00	元/吨	0.00%	-0.10%	4.50%	4.77%
	有机硅DMG	13500.00	13500.00	元/吨	0.00%	-2.17%	-4.93%	-12.90%
	天然橡胶	13625.00	13641.00	元/吨	-0.12%	-3.20%	0.87%	16.79%

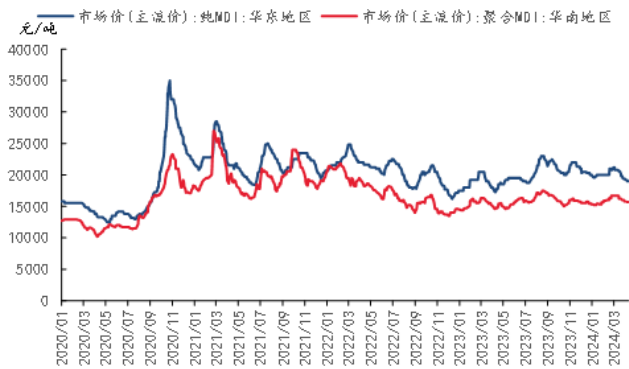
资料来源:百川盈孚,太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：聚合 MDI 价格上涨，TDI、纯 MDI 价格持平

本周（4月20日-4月26日）聚合 MDI 价格上涨，TDI、纯 MDI 价格持平。MDI 方面，聚合 MDI 市场供方放量有限，需求端仍以刚需采买为主。纯 MDI 工厂货源充足，但终端需求跟进缓慢，下游订单需求不足，对原料消耗能力有限。TDI 方面供应较为充足，而需求端实单跟进不足。

需求端，下游企业终端需求仍未释放，对原料消耗能力一般。纯 MDI 需求端对原料消耗延续刚需，导致原料消耗能力有限。本周 TDI 供给方面，TDI 装置平稳运行，供应较为充足。需求方面，下游市场采购热情不高，需求有限。据 wind，截至 4 月 26 日，聚合 MDI 华南市场均价 16080 元/吨，较上周价格上升 360 元/吨。纯 MDI 市场均价 19000 元/吨，与上周价格持平。本周 TDI 华东市场价持平。截至 4 月 26 日，TDI 市场均价为 15250 元/吨，与上周持平。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



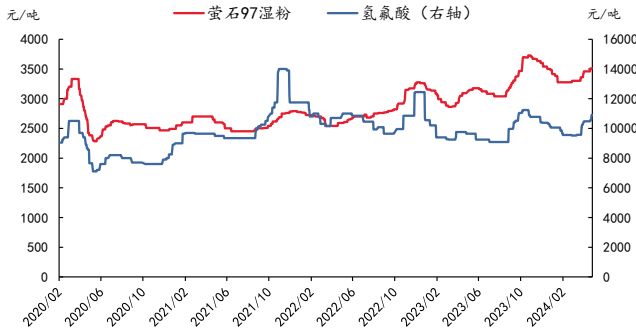
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(三) 氟化工：萤石、氢氟酸价格上涨，三代制冷剂价格延续强势

氟化工行业综述：本周（4月20日-4月26日）制冷剂价格继续上涨。5月空调市场排产增加，市场需求增加；原料端萤石与氢氟酸价格上涨，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，市场货源偏，制冷剂价格坚挺。

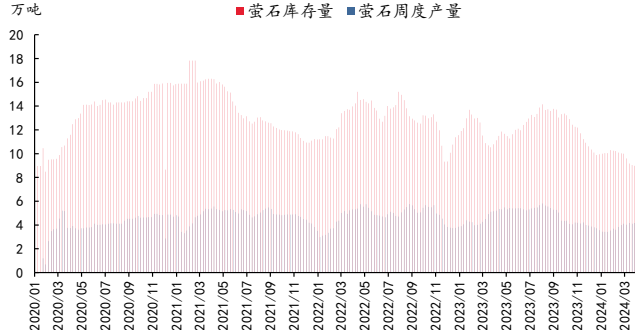
上游原料：本周（4月20日-4月26日）萤石、氢氟酸价格上涨。供应方面，本周国内萤石行业产量回升，但受安全检查影响，矿山复产进度同步依旧偏弱；本周萤石市场需求继续呈现缓慢回暖趋势。根据百川盈孚数据，截至 4 月 26 日，萤石 97 湿粉市场价为 3510 元/吨，氢氟酸价格为 10916 元/吨，分别较上周提升 50 元/吨、441 元/吨。萤石工厂产量为 4.17 万吨，较上周提升 1.46%，萤石库存为 8.97 万吨，较上周下降 0.66%。

图表4：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

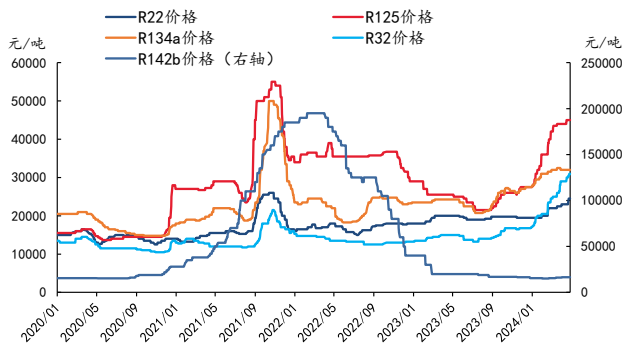
图表5：萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

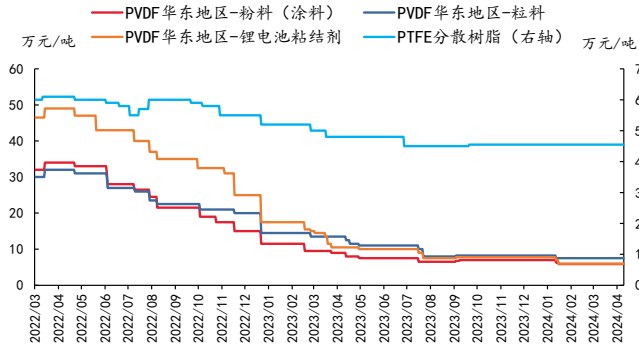
制冷剂：本周（4月20日-4月26日）部分制冷剂产品价格继续上涨。以R32为例，5月空调市场排产增加，市场需求增加；原料端萤石与氢氟酸价格上涨，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，市场货源偏，制冷剂价格坚挺。本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.65万元/吨，较上周持平；R22价格为2.45万元/吨，较上周上涨1500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.50万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为3.2万元/吨，较上周价格持平；R32价格为3.1万元/吨，较上周上涨1000元/吨。

图表6：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

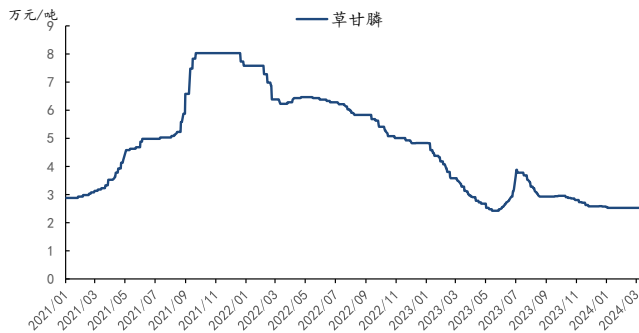
剩，新增产能入市影响，场内供应量充足，下游需求环境暂未好转，内销市场新单增量有限，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，PTFE 市场价格主稳运行。

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：磷矿石市场价格持平，草甘膦、磷酸一铵、磷酸二铵价格下跌

草甘膦：根据百川盈孚数据，截至 4 月 26 日，草甘膦价格为 25593 元/吨，较上周五下降 200 元/吨，毛利为 1607.36 元/吨，较上周五上升 466.45 元/吨；草甘膦周度产量为 1.113 万吨，较上周五下降 0.14 万吨；草甘膦周度库存量为 5.32 万吨，较上周五下降 0.16 万吨。供给方面，四川某主流企业装置降负荷运行，总体供应商持谨慎态度。需求方面，本周草甘膦需求面支撑尚稳，按需采购。

图表8：草甘膦价格



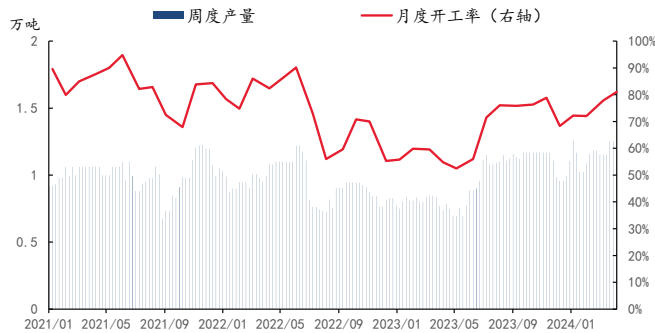
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：草甘膦毛利



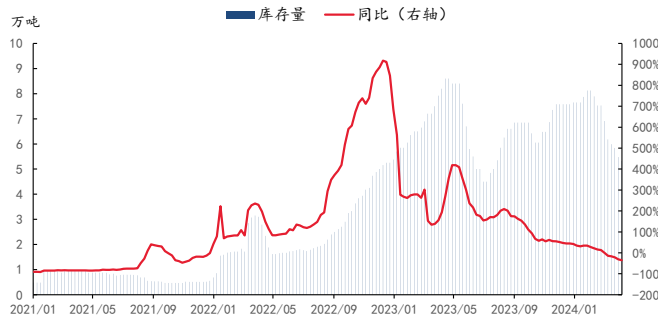
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：草甘膦行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表11：草甘膦行业库存

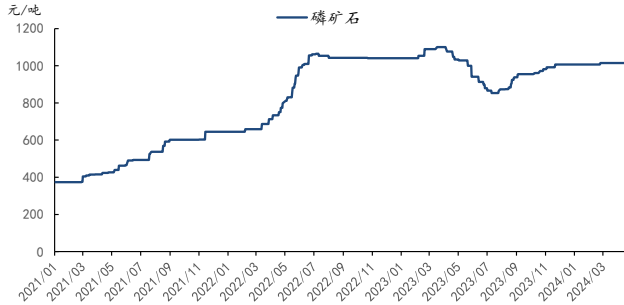


资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

磷肥：本周（4月20日-4月26日）磷酸一铵、磷酸二铵价格下行。本周一铵市场处于销售淡季，需求清淡。二铵需求方面，春耕市场处于收尾阶段，需求不足；供给方面，云南树环、山东鲁北二铵装置仍在检修。

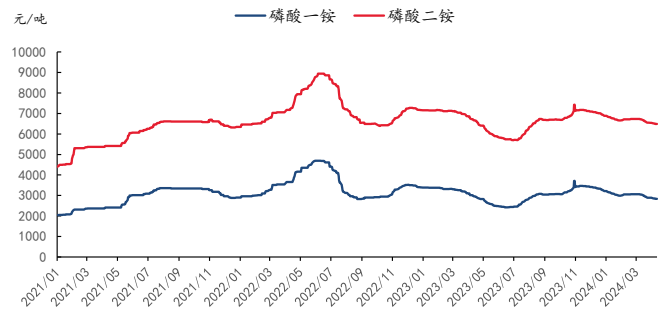
根据百川盈孚数据，截至4月26日，磷矿石价格为1015元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为2838元/吨，较上周五下降18元/吨，磷酸二铵的价格为3655元/吨，较上周五下降3元/吨。磷酸一铵毛利下降，磷酸二铵毛利上升。磷酸一铵的毛利为148.55元/吨，较上周五下降7.94元/吨，磷酸二铵的毛利为531.41元/吨，较上周五上升4.41元/吨。磷酸一铵周度产量为16.765万吨，较上周上升0.105万吨，周度开工率为43.02%，较上周上升0.27个百分点。磷酸二铵周度产量为27.01万吨，较上周下降1.18万吨，周度开工率为59.98%，较上周下降2.56个百分点。本周磷酸一铵的周度库存量为12.03万吨，较上周上升0.4万吨，磷酸二铵的周度库存量为6.35万吨，较上周上升0.15万吨。

图表12：磷矿石价格



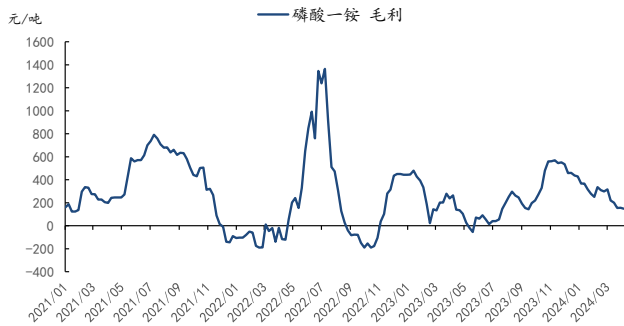
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表13：磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表14：磷酸一铵毛利



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表15：磷酸二铵毛利



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表16：磷酸一铵行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表17：磷酸二铵行业产量



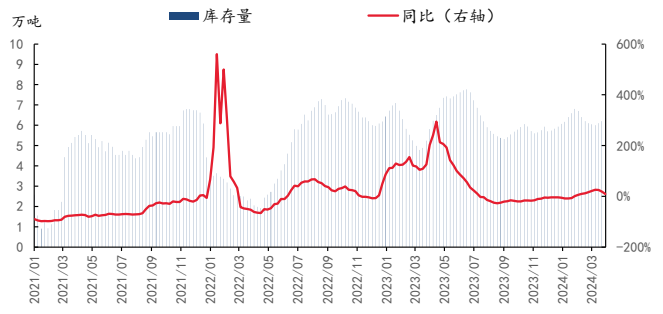
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表18：磷酸一铵行业库存



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表19：磷酸二铵行业库存



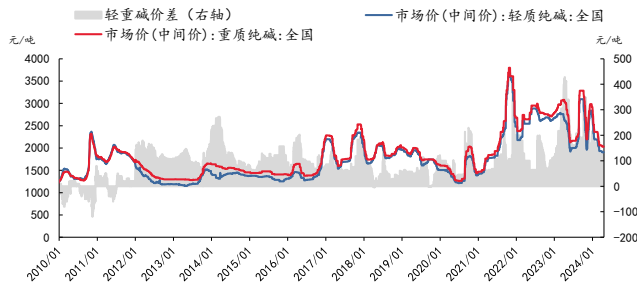
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

（五）纯碱：纯碱现货价格上涨

纯碱行业综述：本周（4月20日-4月26日）国内纯碱现货价格上涨，纯碱厂家订单充足。轻碱需求较为稳定，重碱由于光伏玻璃新增产能投产，预期对纯碱需求量增加。

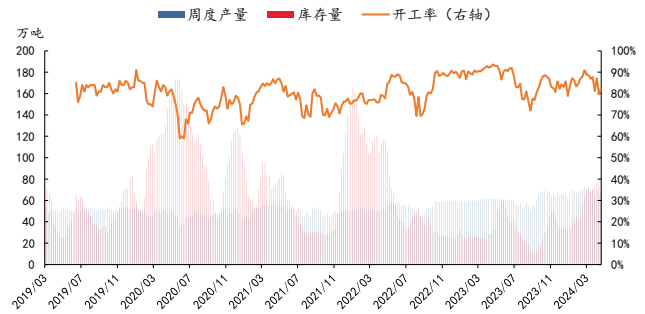
本周纯碱价格上涨，联碱法、氨碱法、天然碱法盈利上升。据百川盈孚数据，本周轻质纯碱市场价为2038元/吨，较上周同一工作日上升131元/吨；重质纯碱市场价为2145元/吨，较上周同一工作日上升112元/吨。轻重碱价差为107元/吨。盈利能力方面，联碱状态，整体产能仍然保持在较高水平。根据百川盈孚数据，本周（4月20日-4月26日）纯碱产量70.49万吨，较上周上升3.18%；行业总体开工率84.95%，较上周下降2.62pcts。本周纯碱库存70.74万吨，较上周下降2.2%。需求方面，轻碱下游用户目前需求变化有限，日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱等行业需求稳定；重碱下游的玻璃厂，浮法玻璃厂内纯碱库存尚可，光伏玻璃新增产能投产，预期对纯碱需求量增加。截至4月26日，光伏玻璃价格为3375元/吨，与上周持平；平板玻璃价格为1853元/吨，较上周下降10元/吨。截至4月26日，平板玻璃库存260.6万吨，环比上升1.17%。

图表20：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



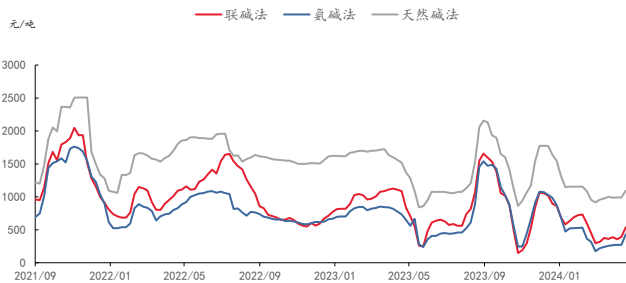
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表21：纯碱开工库存情况



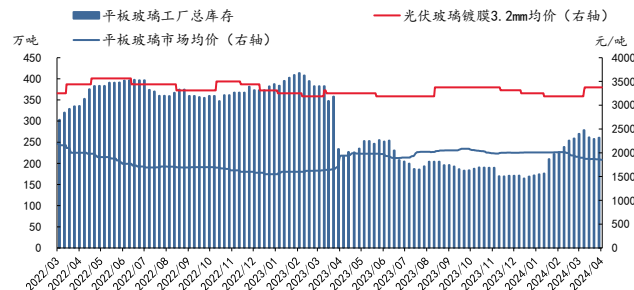
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表22：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



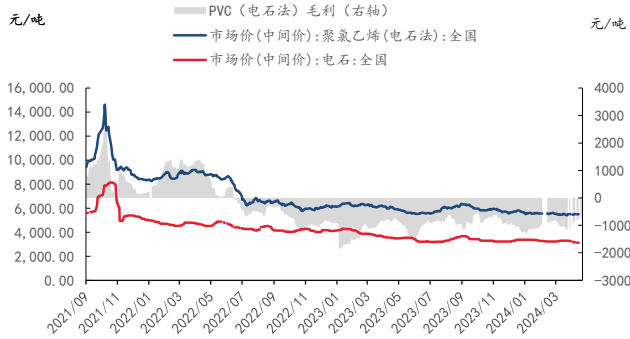
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 氯碱：PVC 价格上升，毛利上升

PVC：本周（4月20日-4月26日）PVC开工率上升，产量上升，价格上涨。本周有部分前期进行检修的电石法 PVC 装置开始恢复生产，同时乙烯法 PVC 检修企业恢复生产，开工率提升。本周下游厂商拿货积极性不及预期，主要以消耗原材料库存为主。

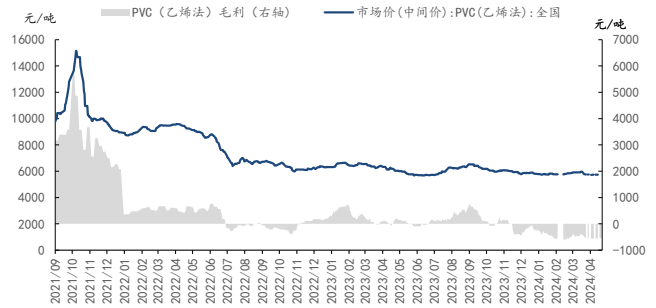
据百川盈孚数据，行业库存量为116.81万吨，较上周库存量上升0.57%。本周PVC工厂开工率较上周上升2.26个百分点，为81.40%；本周PVC产量为44.32万吨，较上周上升1.23万吨。根据Wind数据，截至4月19日，PVC（电石法）市场均价5533元/吨，较上周价格上升0.67%；PVC（乙烯法）市场均价5750元/吨，较上周价格上升0.33%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上升91.8元/吨，为-704.7元/吨；PVC（乙烯法）毛利上升50.15元/吨，为-500.1元/吨。

图表24: PVC (电石法) 价格、毛利



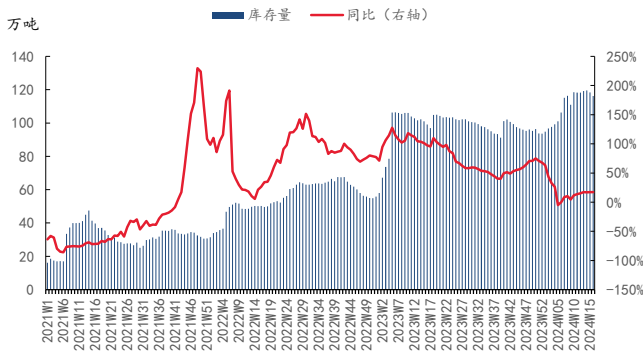
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表25: PVC (乙烯法) 价格、毛利



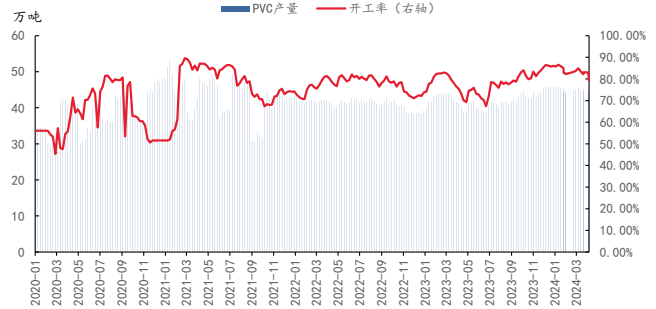
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表26: PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表27: PVC 行业产量, 开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(七) 轮胎: 天然橡胶、丁苯橡胶价格环比下跌

本周(4月20日-4月26日)天然橡胶、丁苯橡胶价格下跌。2024年3月,新的充气橡胶轮胎出口金额为18.75亿美元,出口金额同比上升0.74%;新充气橡胶轮胎出口5549万条,出口数量同比上升4.74%。据iFinD数据,截至4月26日,全钢胎开工率为63.49%,较上周下跌5.29个百分点;半钢胎开工率为80.99%,较上周上涨0.46个百分点。

成本方面,据百川盈孚数据,截至2024年4月26日,丁苯橡胶价格为13275元/吨,较上周下降0.93%,天然橡胶价格为13625元/吨,较上周下降3.20%。天然橡胶供应端,云南产区延续干旱气候、海南产区气候较好,割胶工作开始逐步开展,但目前处于割胶初期,原材料供应增长有限。

丁苯橡胶供应端，齐鲁石化四线运行；南通中华于4月22号号重启运行；杭州宜邦、浙江维泰、兰州石化、抚顺石化、吉林石化降负生产，总体而言供应量小幅增加。截至2024年4月26日，普通圆钢价格较上周五下降0.08%，为3861元/吨。截至4月26日，促进剂价格2.2万元/吨，与上周五持平，防老剂价格为2.57万元/吨，较上周五增长1.58%。炭黑价格下降，截至4月26日，炭黑市场均价为9066元/吨，较上周五下降100元/吨。

集运方面，截至2024年4月26日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1940.63，周环比上升9.67%，年同比上升94.12%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1193.64，周环比上升0.60%，年同比上升23.76%。截至4月26日，全钢胎开工率为63.49%；半钢胎开工率为80.99%。

需求方面，根据iFinD数据，2024年3月商用车、乘用车销量比去年同期上升。2024年3月，商用车月度销量45.8万量，同比上升5.53%，其中，客车销量为5.3万辆，同比上升17.78%；货车销量为40.5万辆，同比上升4.11%；乘用车月度销量为168.98万辆，同比上升6.23%。

图表28：合成橡胶、天然橡胶价格



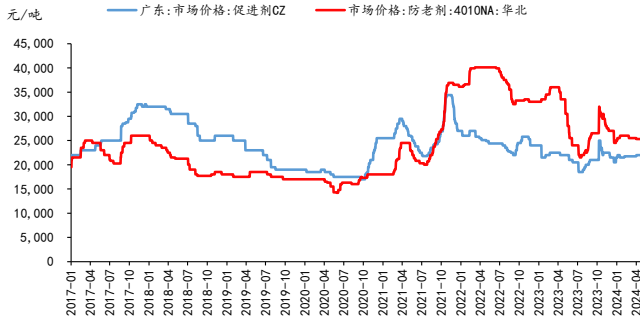
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：普钢价格



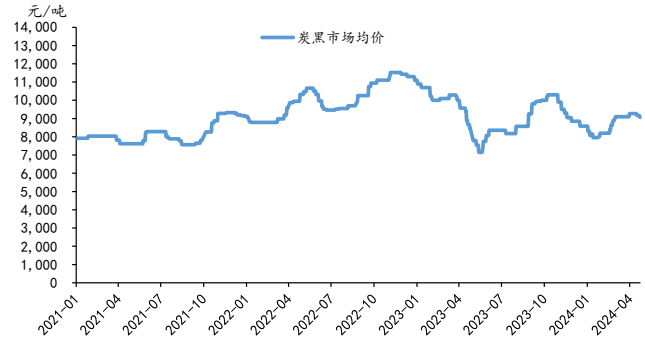
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：防老剂、促进剂价格



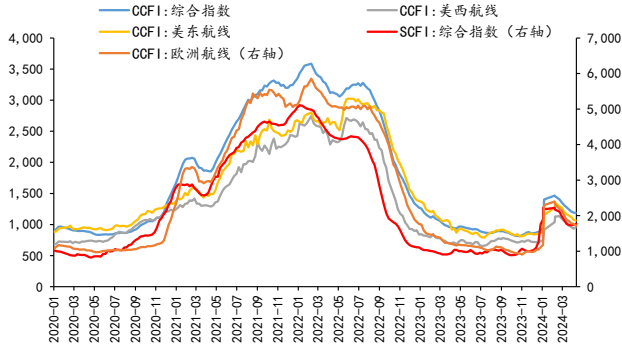
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：炭黑价格



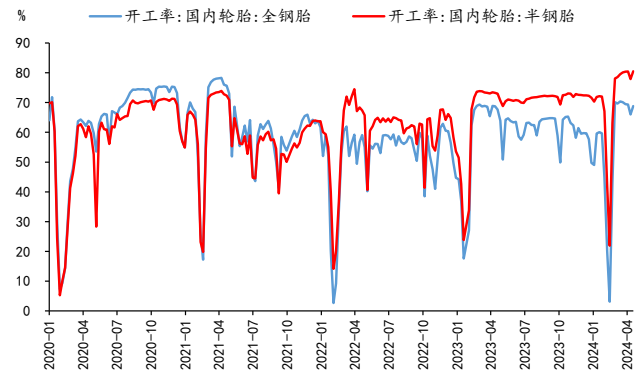
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表32：中国-全球海运价格



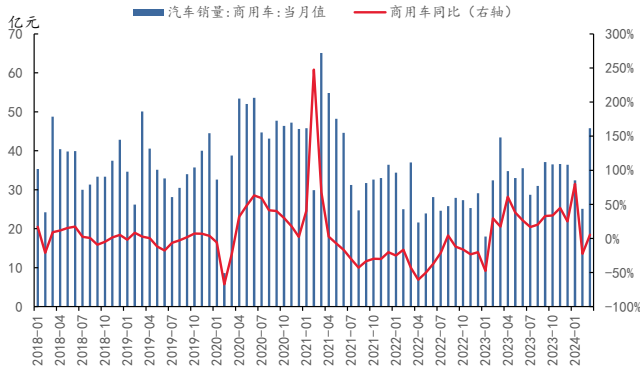
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：轮胎开工率



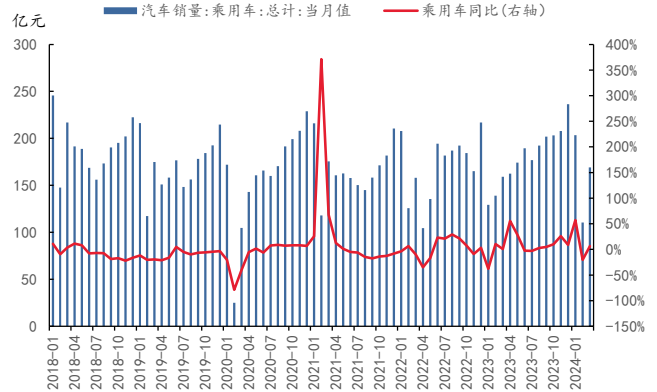
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表34：商用车销量



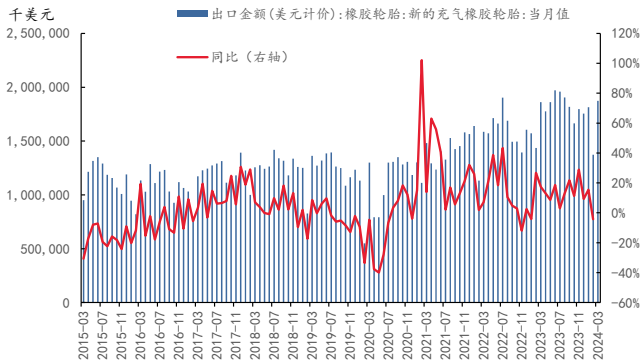
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表35：乘用车销量



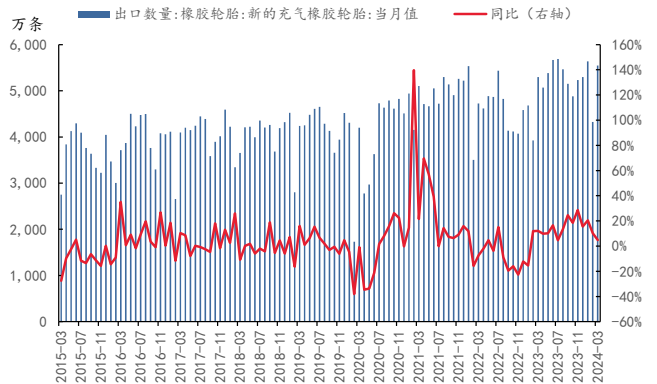
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表36：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表37：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(八) 食品及饲料添加剂：三氯蔗糖、麦芽酚价格持平

本周（4月20日-4月26日）赖氨酸、蛋氨酸价格下降，三氯蔗糖、安赛蜜、维A、维E、麦芽酚价格不变。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年4月26日，三氯蔗糖价格为11万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，三氯蔗糖月度出口量为1635.35吨，较上月环比上涨17.17%。截至4月26日，安赛蜜价格为3.8万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，安赛蜜月度出口量为2007.31吨，较上月环比上涨56.67%。

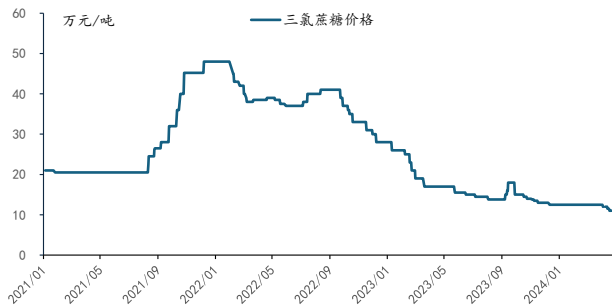
维生素：维A、维E市场价格持平。据Wind数据，截至4月26日，维A价格为85元/千克，较上周持平；维E价格为68元/千克，较上周持平。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格下降。截至4月26日，赖氨酸价格为10.40元/公斤，较上周同一工作日下降0.02元/公斤；截至2024年3月，赖氨酸月度出口量为109233.37吨，较上月同比上涨36.61%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年4月26日，甲基麦芽酚市场均价为9.5万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.5万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，麦芽酚整体月度出口量为12876.52吨，较上月环比上涨21.41%。

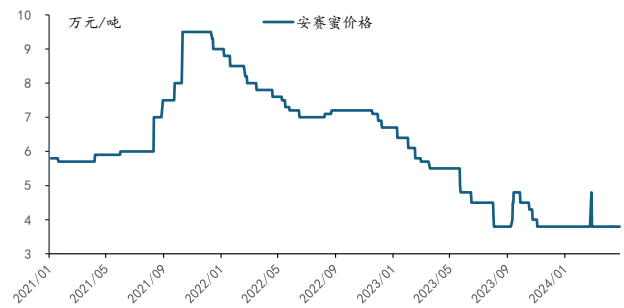
猪肉、鸡肉：根据Wind数据，截至4月26日，猪肉价格为20.48元/千克，较上周同一工作日下午跌0.17元/千克；截至4月26日，白条鸡价格为17.65元/千克，较上周同一工作日持平。

图表38：三氯蔗糖价格



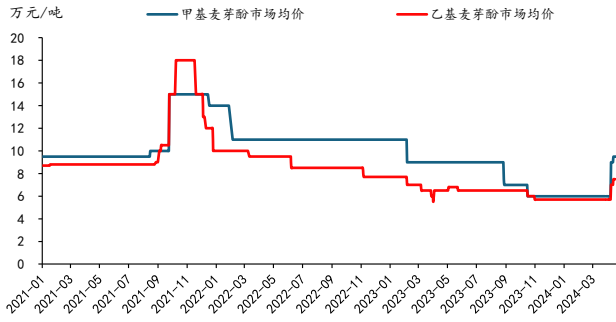
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表39：安赛蜜价格



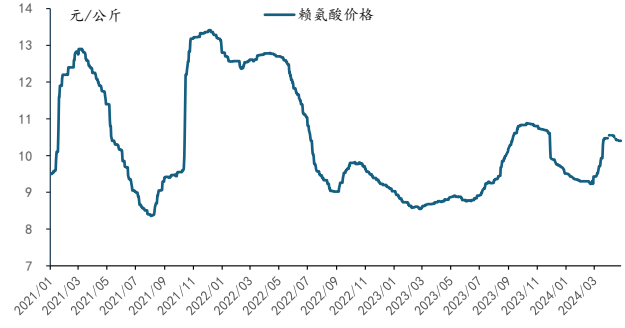
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表40：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



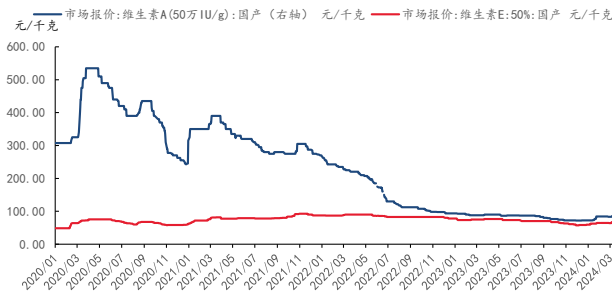
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：赖氨酸价格



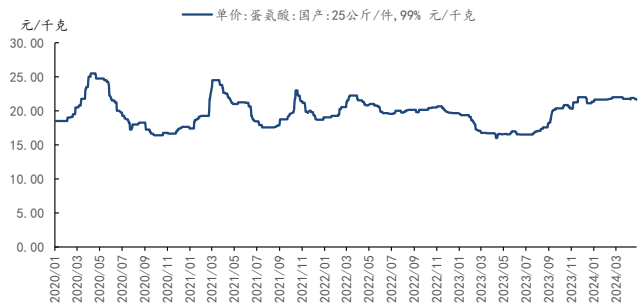
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：维E、维A价格



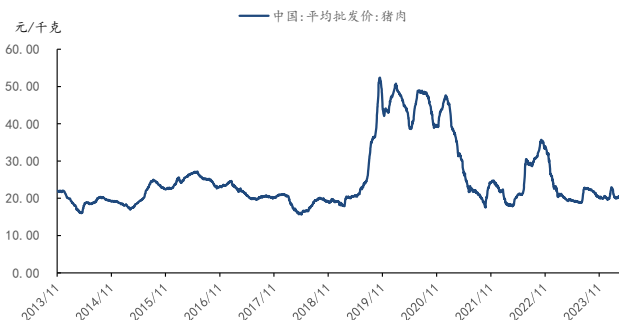
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表44：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表45：白条鸡批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

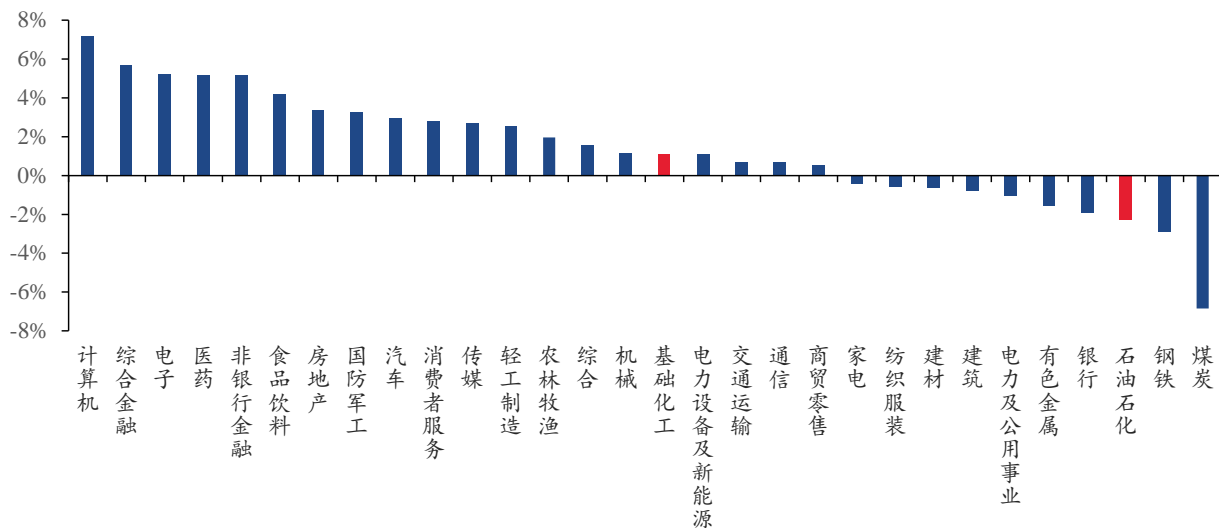
二、行情表现

(一) 行情表现

本周（4/20-4/26）沪深 300 指数上涨 1.20%，收于 3584 点，其中基础化工板块上涨 1.11%，在 30 个中信一级行业中排名第 16。据中国人大网，国务院发布关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告。报告显示，集中力量打造金融业“国家队”。研究起草加强国有金融资本管理行动方案，推进国有大型金融企业对标世界一流金融企业，突出主业、做精专业，不断提升竞争力和国际影响力。研究制定推进保险业等高质量发展的指导意见，推进非银行金融机构规范发展。推动头部证券公司做强做优，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所。

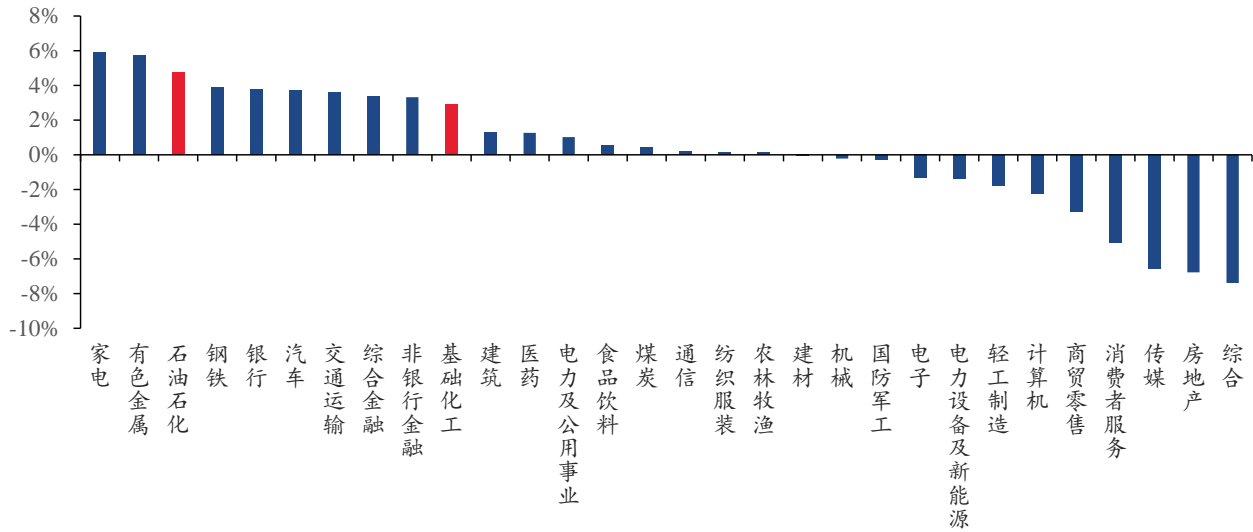
从具体细分板块来看，本周钛白粉（+5.95%）、印染化学品（+5.73%）、氨纶（+5.72%）板块涨幅居前；钾肥（-6.13%）、纯碱（-5.29%）、轮胎（-3.88%）板块跌幅居前。

图表46：本周中信一级子行业涨跌幅



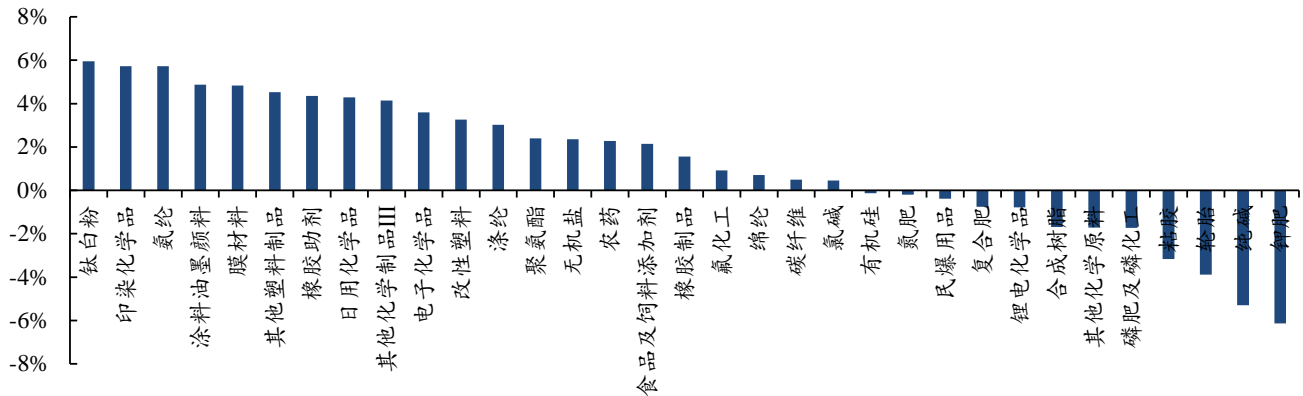
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表47：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表48：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情

本周（4/20-4/26）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，334 家上涨，132 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为南京聚隆（+36.30%）、亚太实业（+32.11%）、安诺其（+27.21%）。跌幅前三的个股分别为兴欣新材（-39.89%）、*ST 碳元（-22.68%）、新乡化纤（-18.84%）。

南京聚隆主要从事高性能高分子新材料、先进复合材料应用的研究、生产制造和销售，主要产品包括高性能改性塑料、热塑性弹性体材料、碳纤维增强树脂基复合材料结构件、零部件及装配、生物基资源循环塑木型材。根据公司 2023 年报披露，公司在航空航天领域营业收入为 826 万元，该业务领域营收占公司 2023 年度总收入的比例为 0.45%，对公司整体业绩贡献很小。亚太实业主营业务为精细化工产品中的医药中间体、农药中间体的研发、生产和销售业务，主要产品为吡啶类、硝化类化工产品。公司拟向特定对象发行 9688 万股，募集 3.2 亿元用于偿还债务和补充流动资金，定增材料被正式受理。安诺其致力于中高端差异化染料的研究、生产和销售，主要产品为分散染料、活性染料、酸性染料、毛用染料、锦纶染料、数码印花墨水、印染助剂。公司收购上海巨聪 100% 股权事项已于近日完成了工商变更登记手续，并取得上海市长宁区市场监督管理局换发的《营业执照》。

兴欣新材主要从事有机胺类精细化学品的研究、生产和销售，产品包括哌嗪系列、酰胺系列。2024Q1 公司实现营业收入 1.07 亿元，同比-45.91%；实现归母净利润 2226.27 万元，同比-55.71%。*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究、生产与销售及安装。截至 2023 年 12 月 31 日，公司流动资产约 15,764.57 万元，流动负债约 19,982.2 万元，流动资产小于流动负债，且二者差额相较 2022 年年末差额扩大，公司股票存在被终止上市的风险。新乡化纤主营业务是化学纤维的生产和销售，主要产品为氨纶纤维、粘胶长丝。2023 年公司实现营业收入 73.79 亿元，同比+1.43%；归母净利润亏损 4215.36 万元，较 2022 年减亏 90.30%。

图表49：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
本周涨跌幅前 10				
南京聚隆	36.30	22.32	78.39	26.56
亚太实业	32.11	3.85	40.54	-13.39
安诺其	27.21	-0.19	91.39	287.19
亚邦股份	26.67	1.42	12.17	-2.11
惠云钛业	26.25	19.95	26.13	93.77
东方材料	23.36	-4.67	29.42	68.02

润阳科技	23.18	2.65	55.95	27.15
仁信新材	22.30	11.76	49.59	51.77
天晟新材	21.13	-9.59	30.13	-12.06
星湖科技	20.86	16.67	31.68	10.35
本周涨跌幅后 10				
兴欣新材	-39.89	-41.01	63.87	24.83
*ST 碳元	-22.68	-56.58	9.33	-4.98
新乡化纤	-18.84	30.23	31.58	-140.92
ST 宁科	-15.10	-58.84	46.34	-2.40
和邦生物	-13.50	-10.87	9.93	19.75
硅宝科技	-13.37	-5.71	17.42	17.22
当升科技	-12.89	16.65	48.10	14.44
日科化学	-9.75	-1.80	10.72	43.73
山东海化	-9.72	3.31	19.66	6.40
同益中	-9.47	-17.24	15.15	20.13

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50：重点公司公告

蓝晓科技	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入24.89亿元，同比+29.62%；归母净利润7.17亿元，同比+33.35%；每10股派发现金红利5.68元。
国光股份	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入18.60亿元，同比12.82%；归母净利润3.02亿元，同比165.89%；每10股派发现金红利2.5元。
辉丰股份	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入2.31亿元，同比-13.61%；归母净利润-4.67亿元，同比-2.72%；不派发现金红利。
新农股份	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入8.21亿元，同比-34.22%；归母净利润-2537.43万元，同比-125.02%；每10股派发现金红利2元。
利民股份	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入42.24亿元，同比-15.80%；归母净利润6205.18万元，同比-71.67%；每10股派发现金红利2元。
润丰股份	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入114.85亿元，同比-20.58%；归母净利润7.71亿元，同比-45.44%；每10股派发现金红利10元。
鼎龙科技	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入7.42亿元，同比-10.74%；归母净利润1.74亿元，同比+15.54%；每10股派发现金红利2.22元。
苏博特	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入10.66亿元，同比-15.20%；归母净利润3.28亿元，同比-18.43%；每10股派发现金红利1.5元。
嘉必优	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入4.44亿元，同比+2.39%；归母净利润9137.42万元，同比+41.95%；每10股派发现金红利2元。
阿科力	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入5.37亿元，同比-24.73%；归母净利润2392.04万元，同比-80.10%；每10股派发现金红利2元。
嘉澳环保	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入26.66亿元，同比-16.98%；归母净利润5230.97万元；不派发现金红利。
晨光新材	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入11.65亿元，同比-40.18%；归母净利润1.01亿元，同比-84.15%；每10股派发现金红利1元。
润阳科技	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入3.59亿元，同比-7.81%；归母净利润4205.37万元，同比+35.14%；每10股派发现金红利2元。
滨化股份	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入73.06亿元，同比-17.84%；归母净利润33.83亿元，同比-67.49%；每10股派发现金红利0.5元。
新金路	公司发布年度报告，2023年公司实现营业收入25.89亿元，同比-14.79%；归母净利润1.77亿元，同比-1458.88%；不派发现金红利。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【生物柴油出口锐减、UCO 需求攀升】

根据海关最新数据，2023 年和 2024 年初几个月的对比显示了两个重要趋势：生物柴油的出口大幅下滑，而用于生产生物柴油的原料之一的 UCO 的出口量却有显著增长。具体来看，以税则号 38 开头的生物柴油在 2023 年第一季度的出口量达到了 66.98 万吨，但到了 2024 年同期，这一数字急剧下降至 33.52 万吨，降幅高达 50%。这一巨大的下降率揭示了生物柴油市场可能面临的若干挑战，包括原料价格的上涨、市场需求的减少，以及可能的政策调整 and 环境保护标准的变化。

与此同时，UCO 的出口数据却呈现出相反的趋势。2023 年第一季度，UCO 的出口量为 43.45 万吨，而到了 2024 年同期则上升至 55.19 万吨，增加了近 12 万吨。这种增长可能源于全球对于可持续和环境友好型原料的增加需求，特别是在生物燃料和绿色能源项目中 UCO 作为一种低成本且环境影响较小的原料变得越来越受欢迎。（生物柴油网）

【美国 GDP 数据释放滞涨信号】

4 月 25 日，美国商务部公布的数据显示，第一季度 GDP 环比年率初值增长 1.6%，为 2022 年第二季度以来的最慢增速。但第一季度核心个人消费支出（PCE）物价指数飙升 3.7%，创下近一年来最大涨幅。（21 世纪财经报道）

【吉林化纤宣布涨价 3000 元/吨】

4 月 22 日，碳纤维公司吉林化纤发布了一则涨价函。因丙烯腈价格大幅上涨，双倍涨幅推升碳纤维成本，自即日起吉林化纤集团旗下的各牌号碳纤维价格每吨上调 3000 元。这已经是吉林化纤近半年来第三次发布涨价通知了，第一次是 2023 年 11 月，第二次则在 2024 年 1 月。

前期碳纤维价格已触底，价格将逐步触底反弹。另一方面，国际碳纤维价格，特别是航空用碳纤维价格涨幅明显。受国际碳纤维价格影响，国内碳纤维产品价格也将做出相应调整。吉林化纤集团在 2021 年“十四五”开局之年谋划启动了从原丝、碳丝到复材的 40 万吨碳纤维全产业链项目建设，包括 12 个项目，计划总投资 185 亿元，预计 2026 年全部建成投产。（复合材料社区）

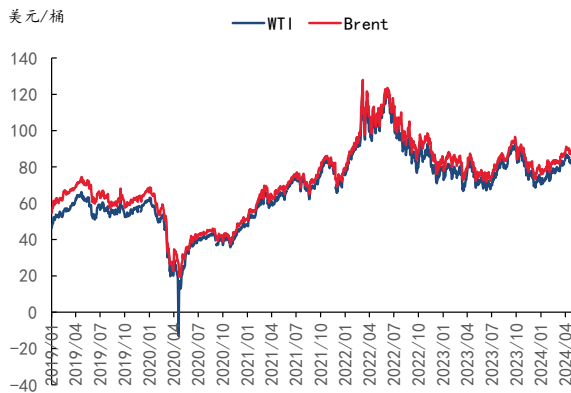
四、大宗原材料

本周（4月20日-4月26日）国际油价上涨。地缘政治端，以色列战机周三连续第二天猛烈袭击加沙地带北部，打破了数周来的相对平静，地缘局势紧张，推涨国际油价。库存端，4月23日，美国石油协会(API)数据显示，美国原油和汽油库存下降，而馏分油库存上升，压低油价。宏观层面，美国制造业 PMI 数据疲软可能加速美联储降息，美元指数下跌推动原油价格走高。据wind，截至4月26日，WTI原油价格83.85美元/桶，较上周上升0.85%，布伦特89.5美元/桶，较上周上升2.53%。

天然气价格方面，截至4月25日，NYMEX天然气期货价格为1.64美元/百万英热单位，较上周下降6.82%；英国天然气期货价格为74.49便士/色姆，较上周下降8.27%。

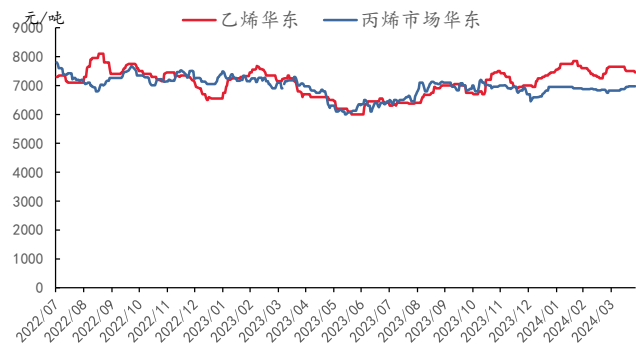
据wind，截至4月26日，东胜大块精煤价格为650元/吨，较上周上升10元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500价格为701元/吨，较上月下降7元/吨；秦皇岛Q5000价格为637元/吨，较上月下降7元/吨；秦皇岛Q4500价格为574元/吨，较上月下降5元/吨。据百川盈孚数据，截至4月26日，华东市场乙烯价格为7450元/吨，较上周下降50元/吨；华东市场丙烯价格为6950元/吨，与上周持平。

图表51：国际油价



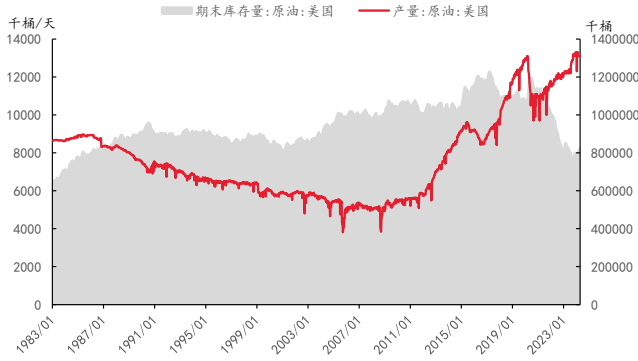
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：烯烃价格



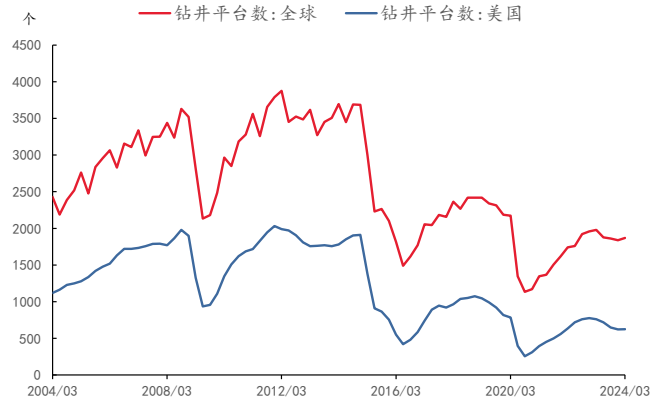
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：美国原油产量、库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表54：全球/美国油井钻机数



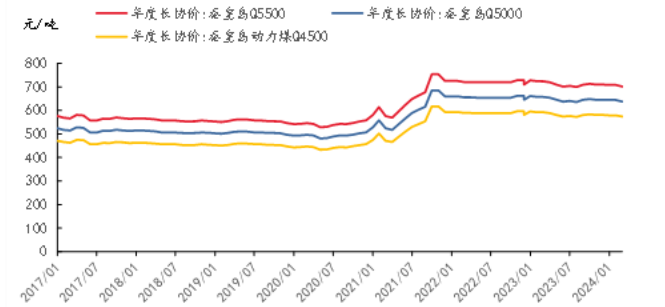
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：煤价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表56：秦皇岛长协价格



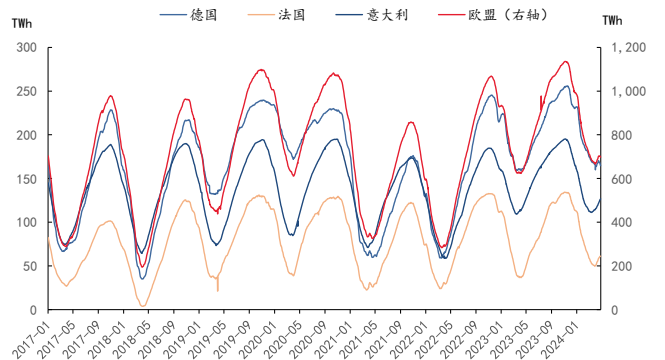
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表57：天然气价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表58：欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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 2024/04/26
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
605020	永和股份	买入	1.11	0.63	1.73	2.16	35	36	13	11	24.97
600160	巨化股份	买入	0.88	0.41	0.8	1.09	18	40	20	15	23.65
603379	三美股份	买入	0.80	0.53	0.87	1.1	36	57	35	28	41.79
000819	岳阳兴长	买入	0.26	-	-	-	85	-	-	-	14.20
003022	联泓新科	买入	0.65	0.33	0.42	0.48	47	55	39	34	16.33
600328	中盐化工	买入	1.65	0.88	1.10	1.48	9	9	7	5	7.59
000822	山东海化	买入	1.24	1.3	1.3	1.3	6	6	6	6	6.87
603938	三孚股份	买入	2.74	0.91	1.35	-	13	14	10	-	13.14
000683	远兴能源	买入	0.73	0.75	0.85	1.05	11	10	8	7	7.02
002068	黑猫股份	买入	0.01	-0.33	0.29	0.38	1,014	-	34	25	9.04
300487	蓝晓科技	买入	1.60	2.3	2.9	3.7	43	40	31	24	44.06
600096	云天化	买入	3.28	2.47	2.48	2.62	6	6	8	7	20.49
002312	川发龙蟒	买入	0.56	0.39	0.53	0.52	19	18	13	13	6.84
000422	湖北宜化	买入	2.41	0.78	0.97	1.18	6	13	10	8	9.89
605399	晨光新材	买入	2.66	0.56	1.10	0.00	12	21	11	-	11.94
300758	七彩化学	买入	-0.01	0.20	0.33	0.50	-	50	30	20	9.98
603823	百合花	增持	0.67	0.29	0.37	0.47	24	26	21	16	7.68
688196	卓越新能	买入	3.76	2.00	2.92	-	15	13	9	-	27.01
000803	山高环能	买入	0.24	0.20	0.59	0.71	47	20	7	6	3.99
603822	嘉澳环保	买入	-0.42	1.93	-	-	-	11	-	-	20.59
688295	中复神鹰	买入	0.67	0.45	0.67	0.82	64	61	41	33	27.26
300699	光威复材	买入	1.80	1.33	1.59	1.76	40	20	17	15	26.26
002409	雅克科技	买入	1.10	1.41	2.06	2.86	46	42	29	21	60.13
603650	彤程新材	买入	0.50	0.72	0.88	1.09	62	51	42	34	29.22
300054	鼎龙股份	买入	0.41	0.33	0.49	0.66	52	76	51	38	22.28
688019	安集科技	买入	4.04	4.01	5.28	6.56	45	36	28	22	140.09
300655	晶瑞电材	买入	0.28	0.04	0.16	0.25	53	265	70	46	7.32
688268	华特气体	买入	1.71	1.55	2.02	2.5	43	47	36	29	48.75
688106	金宏气体	买入	0.47	0.65	0.94	1.16	40	35	27	22	18.64
600378	昊华科技	买入	1.28	0.71	0.8	0.92	34	31	28	24	33.47
603931	格林达	买入	0.82	1.16	1.68	2.4	33	23	16	11	20.27
603078	江化微	买入	0.36	0.27	0.54	0.74	58	41	30	22	12.23
002254	泰和新材	买入	0.62	0.45	0.77	1.11	34	25	15	10	11.16
688722	同益中	买入	0.76	1.11	1.17	1.46	24	9	9	7	10.51
600426	华鲁恒升	买入	2.96	2.01	2.83	3.48	11	15	11	9	28.40
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.1	1.7	1.9	14	14	9	8	16.67

600256	广汇能源	买入	1.73	1.04	1.26	1.33	5	7	6	5	7.25
600309	万华化学	买入	5.17	6.01	7.01	8.07	18	13	11	10	86.74
300848	美瑞新材	买入	0.56	1.05	1.71	1.55	48	19	11	13	19.49
600230	沧州大化	买入	1.00	-	-	-	16	-	-	-	10.57
002648	卫星化学	买入	0.91	1.3	1.76	2.23	17	13	9	7	18.34
002601	龙佰集团	买入	1.43	1.22	1.75	2.26	13	15	10	8	20.55
002749	国光股份	买入	0.26	0.7	0.8	1.1	34	16	14	11	15.79
600486	扬农化工	买入	5.79	3.87	4.25	4.97	18	16	12	10	63.87
000553	安道麦 A	买入	0.26	0.09	0.20	0.31	35	71	30	20	6.02
301035	润丰股份	买入	5.10	4.14	4.66	5.61	17	17	15	13	57.56
600731	湖南海利	买入	0.76	-	-	-	10	-	-	-	5.76
688625	呈和科技	买入	1.46	1.7	2.2	2.9	33	22	17	13	36.94
603601	再升科技	买入	0.15	0.17	0.23	0.27	36	27	20	17	3.10

资料来源：iFinD、Wind，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。