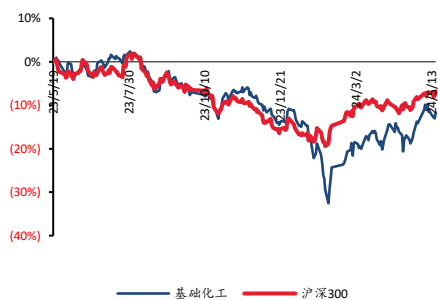


基础化工

## 地产政策频出，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等

### ■ 走势比较



### 相关研究报告

<<涤纶长丝供给侧或阶段性收缩，草甘膦、纯碱价格上涨>>—2024-05-12

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

**地产链化工材料：政策频出，建议关注聚氨酯、纯碱、钛白粉等。**近期地产行业政策频出，中国人民银行调整了个人住房公积金贷款利率，首套房利率为 2.35%至 2.85%，第二套房利率为 2.775%至 3.325%，同时取消了商业性个人住房贷款利率政策下限，以适应房地产市场变化。另外强调要继续推进保交房、消化存量商品房等工作，支持项目融资和竣工交付，加强债务风险防范，推动保障性住房建设和基础设施建设，以确保房地产市场稳定发展。预计聚氨酯、纯碱等相关化工品将受益。据 wind，截至 5 月 17 日，聚合 MDI 华南市场均价 16783.33 元/吨，较上周价格上升 333.33 元/吨。纯 MDI 市场均价 18400 元/吨，较上周价格下降 400 元/吨。TDI 市场均价为 14100 元/吨，较上周价格下降 150 元/吨。据百川盈孚数据，截至 5 月 17 日，轻质纯碱市场价为 2074 元/吨，较上周同一工作日下降 23 元/吨；重质纯碱市场价为 2191 元/吨，较上周同一工作日下降 18 元/吨。

**磷化工：磷酸一铵市场供需紧张，价格上涨。**近日，磷酸一铵库存有所下降。新疆地区由于前期库存极低，加之 5-7 月需求旺季的到来，导致供需缺口显著，货源难求。需求端，下游磷酸铁的开工率快速提升，4 月产量同比大增 92%，进一步加大了供需缺口。此外，国内春耕需求接近尾声，而秋季备肥的需求预计将在 7 月重启。同时，中央环保督察组对湖北、云南等磷化工大省的进驻，对供给和运输产生了一定影响。根据百川盈孚数据，截至 5 月 17 日，磷酸一铵的价格为 2911 元/吨，较上周五上升 48 元/吨；磷酸一铵周度产量为 17.99 万吨，较上周上升 2.39 万吨，周度开工率为 48.19%，较上周上升 8.14 个百分点；磷酸一铵的周度库存量为 11.39 万吨，较上周下降 0.14 万吨。

#### 2. 核心观点

(1) 地产链化工材料：近期地产利好政策频出，中国人民银行调整了公积金贷款利率，取消商业性贷款利率下限，适应市场变化。预计聚氨酯、纯碱等相关化工品将受益。建议关注：万华化学、远兴能源、山东海化、龙佰集团等。

(2) 磷化工：近日，磷酸一铵市场因供需紧张导致价格上涨。水溶肥

需求旺季和磷酸铁产量增长加剧供需缺口，另外环保督察对供给、运输有一定影响。预计价格短期内继续上涨。建议关注：云天化、兴发集团、湖北宜化、川恒股份等。

**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 .....	6
(一) 重点化工品价格跟踪 .....	6
(二) 聚氨酯：聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI、TDI 价格下跌 .....	7
(三) 氟化工：萤石价格上涨，三代制冷剂价格延续强势 .....	7
(四) 农化：草甘膦价格持平、磷酸一铵市场价格上涨，磷矿石、磷酸二铵市场价格下跌 .....	9
(五) 纯碱：纯碱现货价格下跌 .....	11
(六) 氯碱：PVC 价格上升，乙烯法毛利大幅上涨 .....	12
(七) 轮胎：天然橡胶、合成橡胶价格上涨 .....	13
(八) 食品及饲料添加剂：维 A、维 E 价格上涨，蛋氨酸、赖氨酸价格下跌 .....	16
(九) 化纤：涤纶长丝价格略降，库存上升 .....	18
二、 行情表现 .....	20
(一) 行情表现 .....	20
(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 .....	24
(一) 重点公司公告 .....	24
(二) 行业要闻 .....	25
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	6
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	7
图表 3: TDI 价格	7
图表 4: 萤石、氢氟酸价格	8
图表 5: 萤石产量及库存情况	8
图表 6: 制冷剂各牌号价格	8
图表 7: 含氟聚合物价格	8
图表 8: 草甘膦价格	9
图表 9: 草甘膦毛利	9
图表 10: 草甘膦行业产量	10
图表 11: 草甘膦行业库存	10
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: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	11
图表 15: 纯碱开工库存情况	11
图表 16: 各工艺路线盈利情况	12
图表 17: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	12
图表 18: PVC (电石法) 价格、毛利	12
图表 19: PVC (乙烯法) 价格、毛利	12
图表 20: PVC 行业库存	13
图表 21: PVC 行业产量, 开工率	13
图表 22: 合成橡胶、天然橡胶价格	14
图表 23: 普钢价格	14
图表 24: 防老剂、促进剂价格	14
图表 25: 炭黑价格	14
图表 26: 中国-全球海运价格	15
图表 27: 轮胎开工率	15
图表 28: 商用车销量	15
图表 29: 乘用车销量	15
图表 30: 轮胎出口金额	15
图表 31: 轮胎出口数量	15
图表 32: 三氯蔗糖价格	17
图表 33: 安赛蜜价格	17
图表 34: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	17
图表 35: 赖氨酸价格	17
图表 36: 维 E、维 A 价格	17
图表 37: 蛋氨酸价格	17
图表 38: 猪肉批发价格	18
图表 39: 白条鸡批发价格	18
图表 40: POY、FDY、DTY 价格走势	19
图表 41: 涤纶长丝库存情况	19
图表 42: 涤纶长丝月度产量	19
图表 43: 涤纶长丝月度开工率	19
图表 44: 本周中信一级子行业涨跌幅	20

图表 45:	本月中信一级子行业涨跌幅 .....	21
图表 46:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 .....	21
图表 47:	化工板块个股市场表现 .....	22
图表 48:	重点公司公告 .....	24
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(5/11-5/17)制冷剂R32(+6.06%)、双氧水(+4.32%)、电石(+4.08%)、尿素(+3.34%)、MEG(+3.09%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据,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。

图表1:重点化工品价格跟踪

产品	2024/5/17	2024/5/16	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	79.23	78.63	美元/桶	0.76%	-0.04%	11.42%	11.81%
	布伦特	83.27	82.75	美元/桶	0.63%	-0.73%	6.23%	11.16%
	LNG	4346.00	4365.00	元/吨	-0.44%	-0.55%	-25.85%	2.96%
	动力煤	722.00	723.00	元/吨	-0.14%	0.00%	-6.23%	-17.95%
烯烃	乙烯	7439.00	7450.00	元/吨	-0.15%	-1.18%	4.94%	9.40%
	聚乙烯	8513.00	8454.00	元/吨	0.70%	1.03%	3.65%	7.35%
	聚丙烯粒料	7625.00	7617.00	元/吨	0.11%	0.51%	1.53%	3.47%
	丙烯酸	6700.00	6700.00	元/吨	0.00%	-0.74%	10.74%	14.53%
	丙烯酸丁酯	9050.00	9050.00	元/吨	0.00%	0.00%	-3.21%	4.62%
聚酯	丁二烯	10950.00	11013.00	元/吨	-0.57%	-4.78%	24.08%	37.30%
	PX	8300.00	8238.00	元/吨	0.75%	-0.11%	-0.23%	-8.19%
	PTA	5840.00	5785.00	元/吨	0.95%	1.21%	-1.68%	5.61%
	MEG	4472.00	4429.00	元/吨	0.97%	3.09%	1.80%	5.05%
	聚酯切片	6820.00	6810.00	元/吨	0.15%	-0.66%	0.44%	1.04%
	己内酰胺	13300.00	13300.00	元/吨	0.00%	2.31%	-3.62%	8.13%
	涤纶FDY	8025.00	8025.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.43%	0.31%
聚氨酯	PC66	21717.00	21717.00	元/吨	0.00%	-4.54%	4.49%	3.82%
	PC	16000.00	16023.00	元/吨	-0.14%	-0.53%	4.13%	4.11%
	TDI	14550.00	14550.00	元/吨	0.00%	0.52%	-12.22%	-24.02%
	纯MDI	18400.00	18400.00	元/吨	0.00%	-2.13%	-8.00%	-5.15%
	聚合MDI	17450.00	17450.00	元/吨	0.00%	2.05%	13.31%	18.51%
纤维	环氧丙烷	9518.00	9468.00	元/吨	0.53%	0.94%	3.70%	-1.88%
	粘胶纤维	9100.00	9100.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.55%	-4.21%
	粘胶短纤	13000.00	13000.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.78%	-1.89%
	氨纶40D	27100.00	27100.00	元/吨	0.00%	-0.37%	-7.51%	-13.97%
	己二酸	9533.00	9533.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%	-3.22%
	双氧水	965.00	963.00	元/吨	0.21%	4.32%	30.58%	6.04%
	甲醇	2400.00	2397.00	元/吨	0.13%	-1.03%	15.83%	12.10%
	醋酸	3213.00	3213.00	元/吨	0.00%	0.53%	9.70%	1.23%
	辛醇	9590.00	9690.00	元/吨	-1.03%	0.00%	-25.93%	-3.23%
	DMF	4617.00	4617.00	元/吨	0.00%	-3.81%	-6.41%	-11.50%
煤化工	三聚氰胺	6257.00	6226.00	元/吨	0.50%	0.34%	-11.32%	-8.58%
	电石	3039.00	3021.00	元/吨	0.60%	4.08%	-6.55%	-10.06%
	电石法PVC	5609.00	5527.00	元/吨	1.48%	2.11%	3.51%	0.59%
	液体烧碱	835.00	834.00	元/吨	0.12%	0.85%	-1.07%	-6.60%
	固体烧碱	3144.00	3144.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.19%	-0.44%
	炭黑	8716.00	8716.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.53%	22.00%
	轻质纯碱	2074.00	2074.00	元/吨	0.00%	-1.10%	-21.82%	-10.37%
纯碱	重质纯碱	2191.00	2191.00	元/吨	0.00%	-0.81%	-23.61%	-17.07%
	尿素	2319.00	2309.00	元/吨	0.43%	3.34%	1.31%	1.27%
农化	磷酸一铵	2911.00	2911.00	元/吨	0.00%	1.68%	-12.58%	3.12%
	磷酸二铵	3614.00	3622.00	元/吨	-0.22%	-0.82%	-1.85%	1.83%
	氯化钾	2360.00	2360.00	元/吨	0.00%	0.00%	-15.08%	-15.71%
	草甘膦	25997.00	25997.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.74%	-2.94%
	棕榈油	7790.00	7760.00	元/吨	0.39%	2.10%	8.19%	3.59%
氟化工	R22	26500.00	26500.00	元/吨	0.00%	1.92%	35.90%	32.50%
	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%	80.00%
	R32	35000.00	35000.00	元/吨	0.00%	6.06%	102.90%	133.33%
	R410a	36500.00	36500.00	元/吨	0.00%	1.39%	62.22%	78.05%
	无水氢氟酸	10983.00	10983.00	元/吨	0.00%	0.00%	9.28%	13.81%
食品添加剂	维生素A	83.50	83.50	元/千克	0.00%	0.60%	21.01%	-5.11%
	维生素E	69.00	69.00	元/千克	0.00%	2.22%	18.97%	-4.17%
	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%	-5.22%
其他	钛白粉	16336.00	16336.00	元/吨	0.00%	-0.25%	3.12%	4.72%
	有机硅DMC	13600.00	13500.00	元/吨	0.74%	0.74%	-4.23%	-6.21%
	天然橡胶	14133.00	14033.00	元/吨	0.71%	2.67%	4.63%	17.94%

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，纯 MDI、TDI 价格下跌

本周（5月11日-5月17日）聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI、TDI 价格下跌。MDI 方面，聚合 MDI 市场供应量稍显紧张，需求整体刚需为主。纯 MDI 工厂整体供应量供应量有限，需求端跟进缓慢，采购积极性有限。TDI 方面供应较为稳定，需求端表现变化不大。

纯 MDI 供给端上海工厂检修，海外两家工厂停车，供应量受限，需求端 TPU 和浆料处于需求淡季，原料采购有限。聚合 MDI 与纯 MDI 因相似原因供应量预期减少。TDI 供给端装置平稳，需求端下游依旧处于观望。据 wind，截至 5 月 17 日，聚合 MDI 华南市场均价 16783.33 元/吨，较上周价格上升 333.33 元/吨。纯 MDI 市场均价 18400 元/吨，较上周价格下降 400 元/吨。本周 TDI 华东市场价下降。截至 5 月 17 日，TDI 市场均价为 14100 元/吨，较上周价格下降 150 元/吨。

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



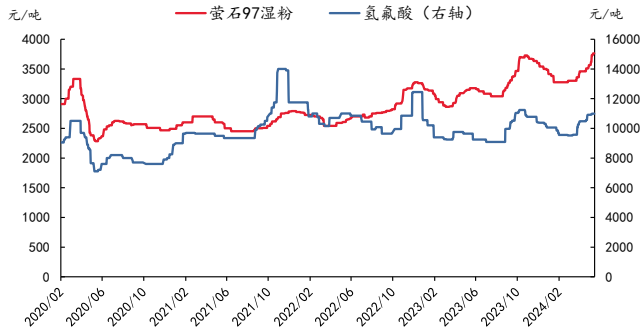
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

## (三) 氟化工：萤石价格上涨，三代制冷剂价格延续强势

**氟化工行业综述：**本周（5月11日-5月17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。

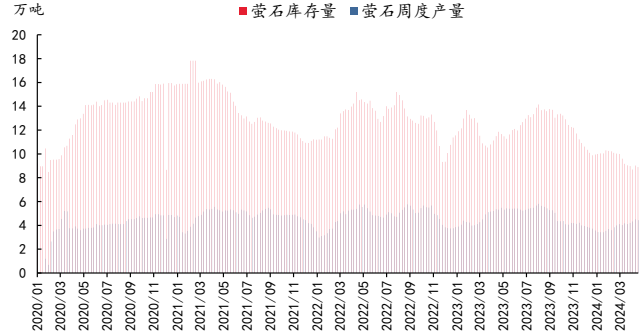
**上游原料：**本周（5月11日-5月17日）萤石价格上涨。供应方面，当前矿山安全检查严峻，矿源紧缺下萤石粉延续紧张格局；需求方面，氢氟酸走势偏稳，行业库存缓慢累积。根据百川盈孚数据，截至 5 月 17 日，萤石 97 湿粉市场价为 3762 元/吨，较上周价格提升 32 元/吨；氢氟酸价格为 10983 元/吨，较上周价格持平。萤石工厂产量为 4.44 万吨，较上周下降 1.44%，萤石库存为 8.90 万吨，较上周下降 1.55%。

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

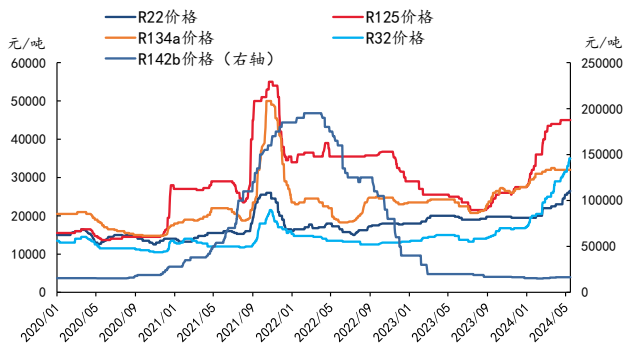
图表5：萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

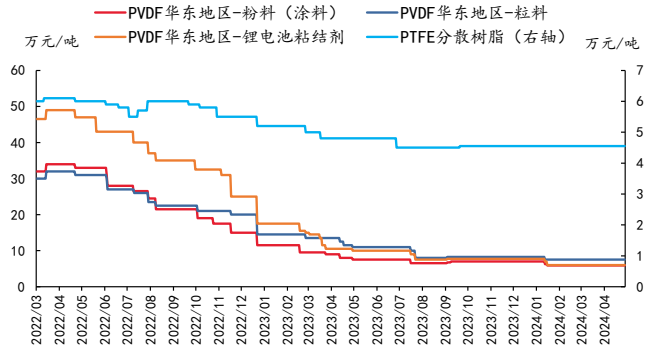
制冷剂：本周（5月11日-5月17日）部分制冷剂产品价格继续上涨。以R32为例，5月空调市场排产增加，市场需求增加；原料端萤石与氢氟酸价格上涨，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，市场货源偏，制冷剂价格坚挺。本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.65万元/吨，较上周持平；R22价格为2.65万元/吨，较上周上涨500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.50万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为3.2万元/吨，较上周价格持平；R32价格为3.5万元/吨，较上周上涨2000元/吨。

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：草甘膦价格持平、磷酸一铵市场价格上涨，磷矿石、磷酸二铵市场价格下跌

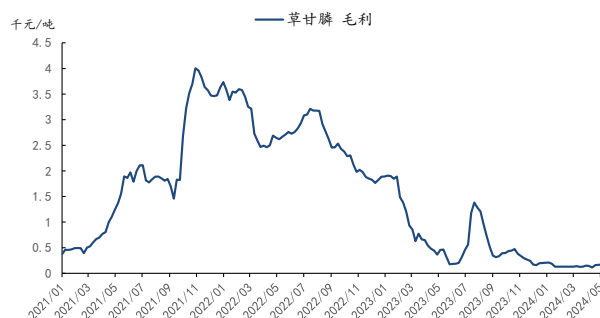
草甘膦：草甘膦市场价格持平。根据百川盈孚数据，截至 5 月 17 日，草甘膦价格为 25997 元/吨，与上周五持平；毛利为 1640.09 元/吨，较上周五下降 76.46 元/吨。截至 5 月 17 日，草甘膦周度产量为 1.186 万吨，较上周五上升 0.073 万吨；草甘膦周度库存量为 4.9 万吨，与上周五持平。供给方面，主流工厂装置开工正常，总体供应稳定。需求方面，本周草甘膦需求面表现一般、按需采购为主。

图表8：草甘膦价格



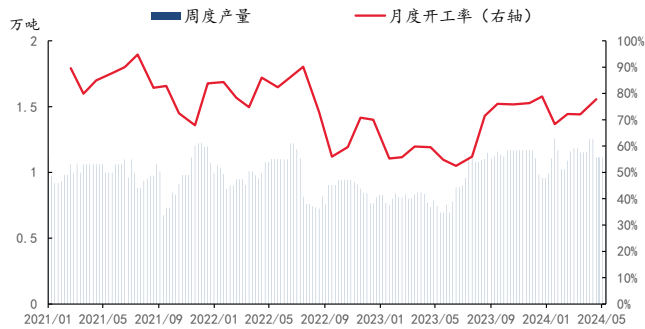
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：草甘膦毛利



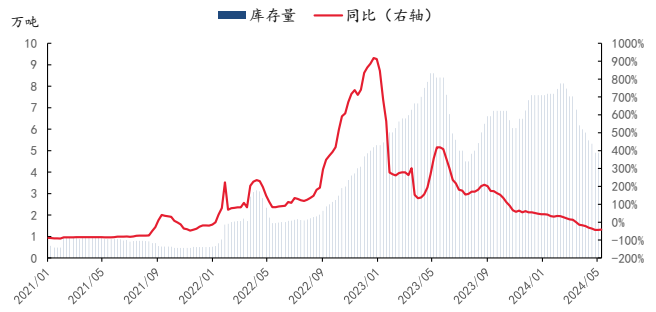
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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

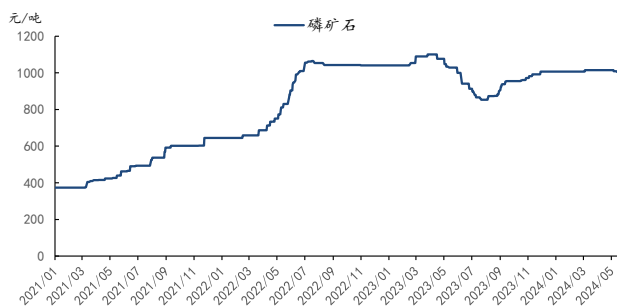


资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

磷肥：本周（5月11日-5月17日）磷酸一铵价格上涨，磷酸二铵价格下跌。本周一铵市场订单充足，而由于夏季肥市场需要，需求端稳定。二铵市场处于淡季，需求有限；供给方面，云南树环、陕西陕化、等二铵装置均有检修或临时停车情况，整体供应一般。

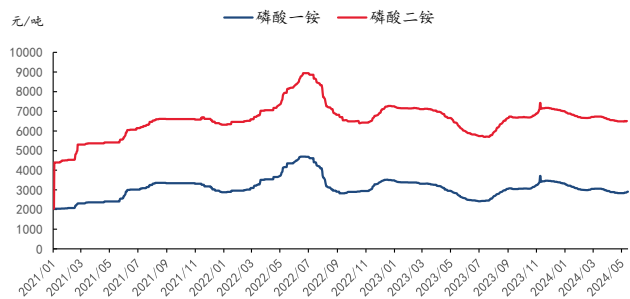
根据百川盈孚数据，截至5月17日，磷矿石价格为1005元/吨，较上周五下降4元/吨；磷酸一铵的价格为2911元/吨，较上周五上升48元/吨；磷酸二铵的价格为3614元/吨，较上周五下降30元/吨。根据百川盈孚数据，截至5月17日，磷酸一铵周度产量为17.99万吨，较上周上升2.385万吨，周度开工率为48.19%，较上周上升8.14个百分点。磷酸二铵周度产量为25.44万吨，较上周上升0.18万吨，周度开工率为56.27%，较上周下降0.41个百分点。截至5月17日，磷酸一铵的周度库存量为11.39万吨，较上周下降0.14万吨，磷酸二铵的周度库存量为6.95万吨，较上周上升0.25万吨。

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



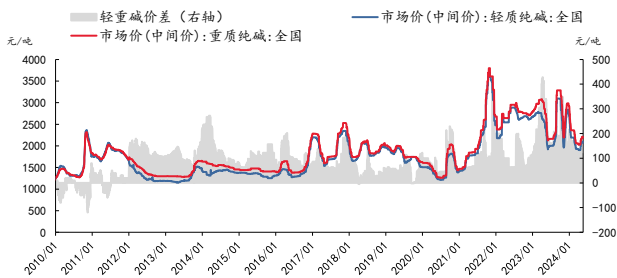
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

### (五)纯碱：纯碱现货价格下跌

**纯碱行业综述：**本周(5月11日-5月17日)国内纯碱现货价格下跌。轻碱供应有所减少，需求平淡；重碱供应有所上升，需求端跟进不强、意愿有限。

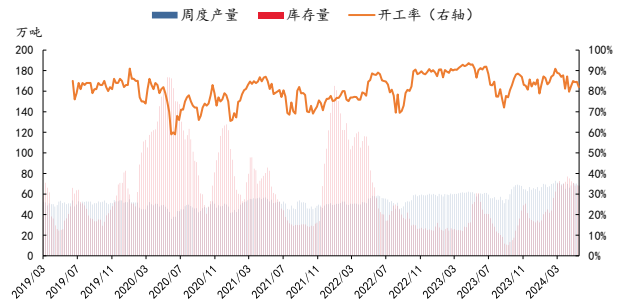
本周纯碱价格下跌，联碱法、氨碱法、天然碱法盈利下降。据百川盈孚数据，截至5月17日，轻质纯碱市场价为2074元/吨，较上周同一工作日下降23元/吨；重质纯碱市场价为2191元/吨，较上周同一工作日下降18元/吨。轻重碱价差为117元/吨。盈利能力方面，联碱法下降至492.22元/吨，氨碱法下降至417.59元/吨，天然碱法下降至1118.23元/吨。生产方面，本周(5月11日-5月17日)纯碱产量68.525万吨，较上周下降2.31%；行业总体开工率81.99%，较上周下降2.54pcts。本周纯碱库存67.68万吨，较上周下降1.20%。需求方面，轻碱下游用户目前需求变化有限，部分持观望态度；由于平板玻璃需求减少，重碱下游需求有限。截至5月17日，光伏玻璃价格为3250元/吨，较上周下降125元/吨；平板玻璃价格为1824元/吨，较上周下降2元/吨。截至5月17日，平板玻璃库存257.43万吨，环比下降1.77%。

图表14：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15：纯碱开工库存情况



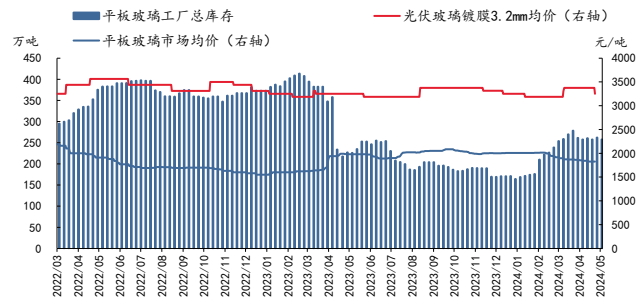
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表16: 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17: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



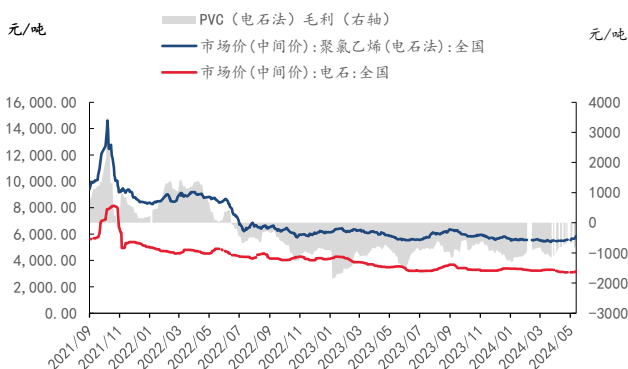
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

## (六) 氯碱: PVC 价格上升, 乙烯法毛利大幅上涨

**PVC:** 本周(5月11日-5月17日) PVC价格上涨, 乙烯法毛利大幅上涨。本周进行检修的产能约225万吨, 电石法PVC装置开工率小幅下滑, 乙烯法PVC装置暂无检修。本周下游需求疲软, 拿货积极性不及预期。

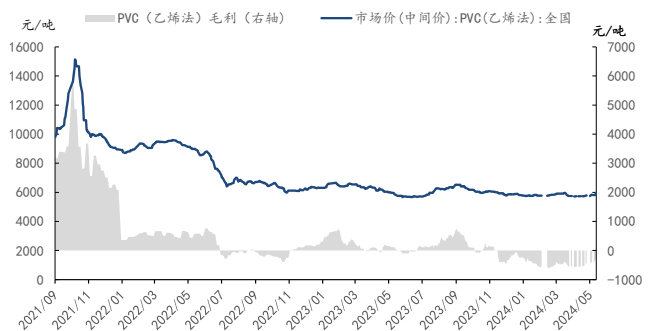
据百川盈孚数据, 截至5月17日, PVC行业库存量为120.53万吨, 较上周库存量持平。本周PVC工厂开工率较上周下降5.48个百分点, 为77.98%; 本周PVC产量为42.46万吨, 较上周下降2.98万吨。根据Wind数据, 截至5月17日, PVC(电石法)市场均价5850元/吨, 较上周价格上升8.01%; PVC(乙烯法)市场均价5968元/吨, 较上周价格上升3.11%。本周PVC(电石法)毛利下降55.4元/吨, 为-746.9元/吨; PVC(乙烯法)毛利上升192.8元/吨, 为-242.45元/吨。

图表18: PVC(电石法)价格、毛利



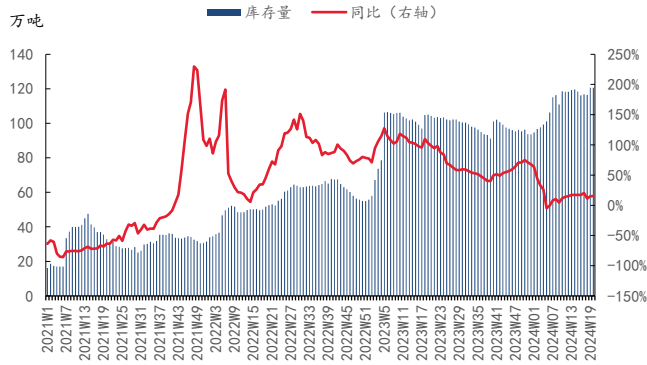
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: PVC(乙烯法)价格、毛利



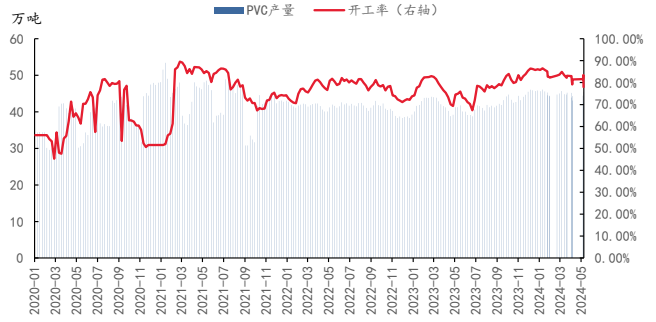
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表20: PVC行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表21: 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、合成橡胶价格上涨

本周(5月11日-5月17日)天然橡胶、合成橡胶价格上涨, 轮胎开工率大幅上涨, 普通圆钢、炭黑价格持平。

成本方面, 据百川盈孚数据, 截至2024年5月17日, 丁苯橡胶价格为13388元/吨, 较上周上涨0.28%, 天然橡胶价格为14133元/吨, 较上周上涨2.67%。天然橡胶供应端: 云南产区、海南产区降雨量增加, 对割胶工作造成一定影响。截至2024年5月17日, 普通圆钢价格较上周上涨0.1%, 为3884元/吨。截至5月17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, 与上周五持平。炭黑价格下降, 截至5月17日, 炭黑市场均价为8716元/吨, 较上周持平。

集运方面, 截至2024年5月17日, 上海集装箱出口指数(SCFI)报2520.76, 周环比上升9.32%, 年同比上升156.33%; 中国出口装箱运价指数(CCFI)报1311.85, 周环比上升5.98%, 年同比上升37.23%。截至5月17日, 全钢胎开工率为68.06%; 半钢胎开工率为80.69%。

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45.8万辆, 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22：合成橡胶、天然橡胶价格



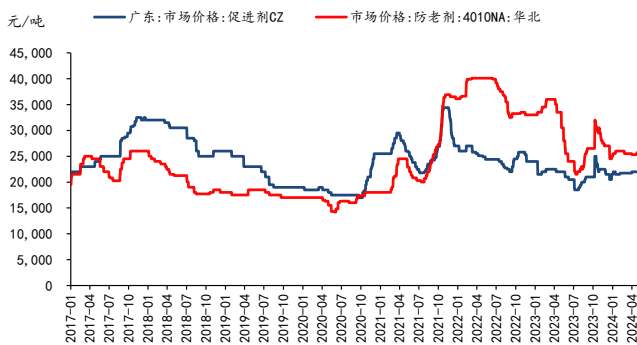
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：普钢价格



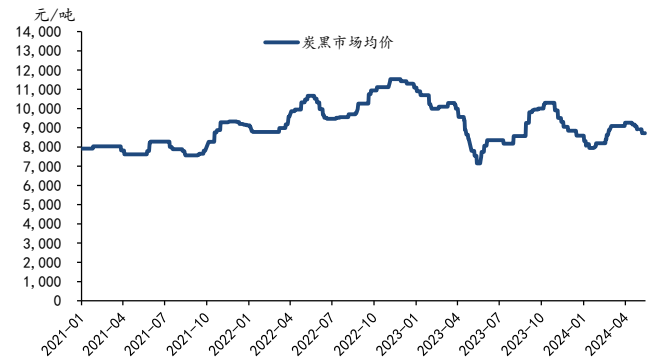
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：防老剂、促进剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

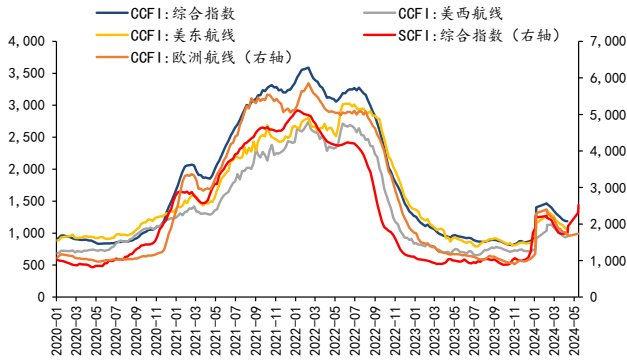
图表25：炭黑价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

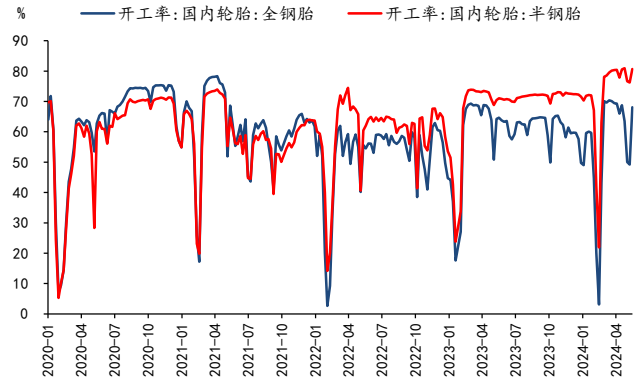


图表26：中国-全球海运价格



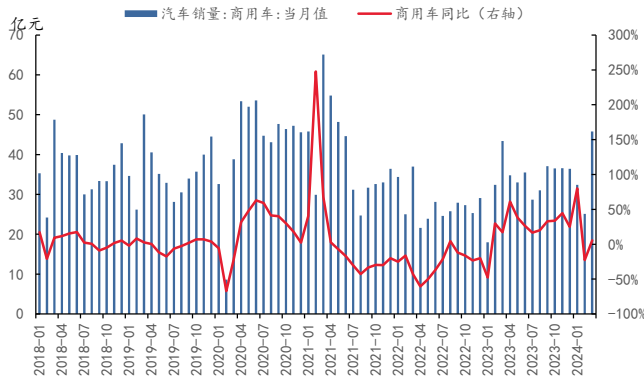
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：轮胎开工率



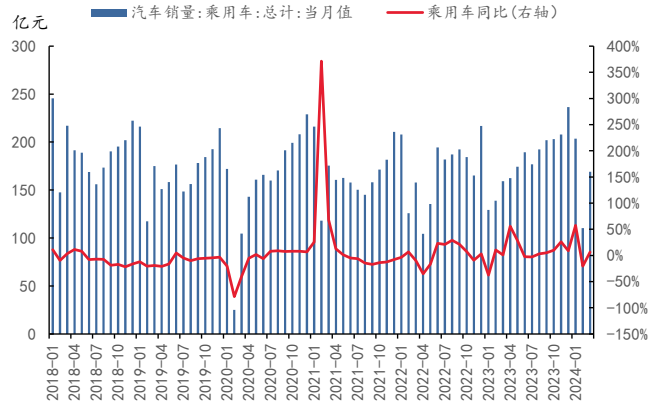
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：商用车销量



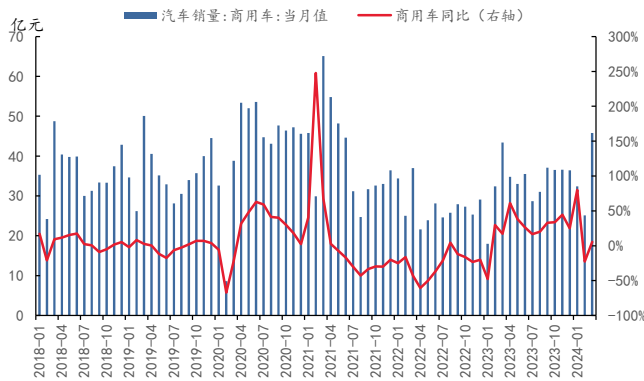
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：乘用车销量



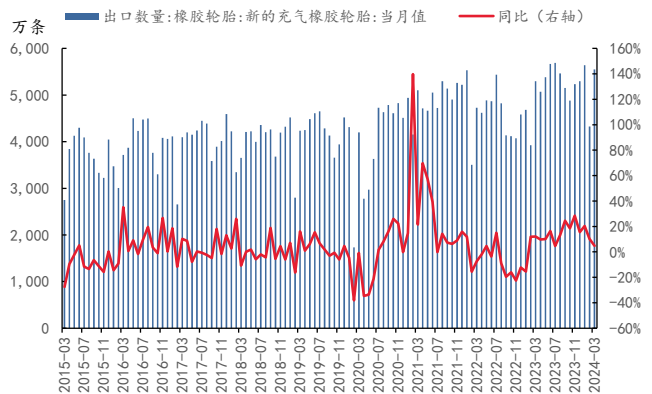
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：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：维A、维E价格上涨，蛋氨酸、赖氨酸价格下跌

本周（5月11日-5月17日）维A、维E、猪肉价格上涨，蛋氨酸、赖氨酸、白条鸡价格下跌，三氯蔗糖、安赛蜜、麦芽酚价格持平。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年5月17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5月17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%。

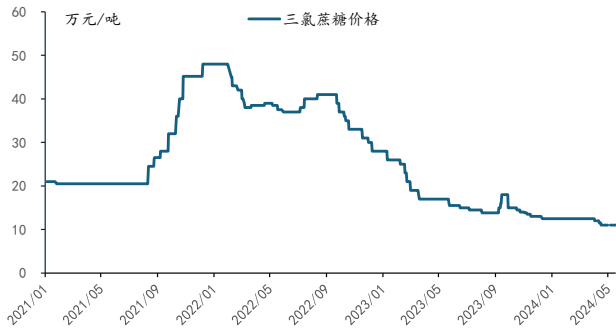
截至5月17日，维A、维E价格上涨。据百川盈孚数据，截至5月17日，维A价格为83.5元/千克，较上周上涨0.5元/千克；维E价格为69元/千克，较上周上涨1.5元/千克。蛋氨酸价格为21.6元/千克，较上周下跌0.5元/千克。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格下跌。截至5月17日，赖氨酸价格为10.29元/公斤，较上周同一工作日下跌0.16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5月17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%。

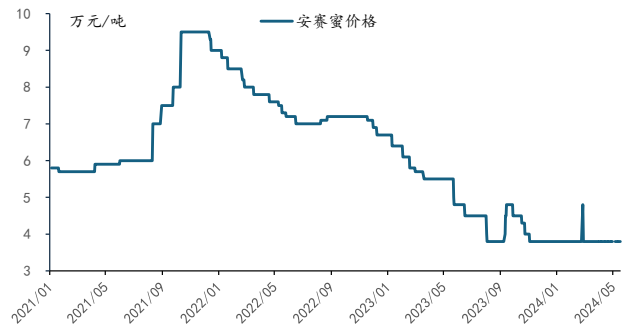
猪肉、鸡肉：根据Wind数据，截至5月17日，猪肉价格为20.76元/千克，较上周同一工作日上涨0.3元/千克；截至5月17日，白条鸡价格为17.61元/千克，较上周下跌0.16元/千克。

图表32：三氯蔗糖价格



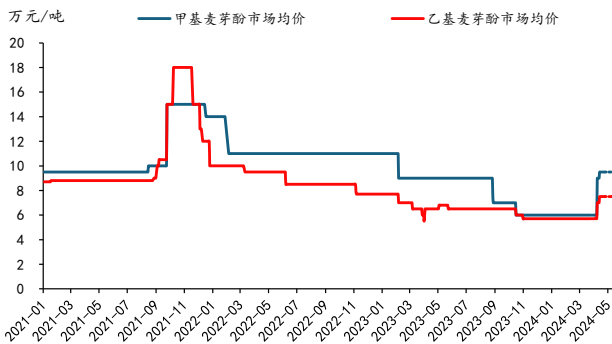
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表34：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



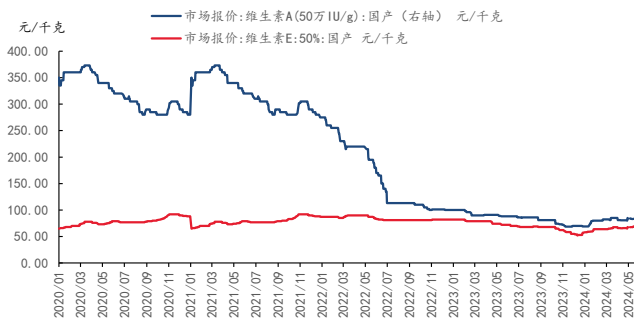
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表35：赖氨酸价格



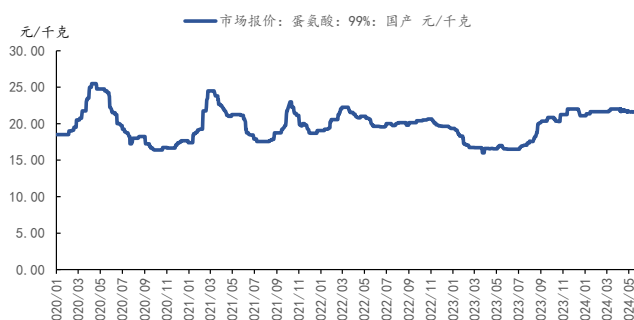
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表36：维E、维A价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表37：蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表38：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表39：白条鸡批发价格



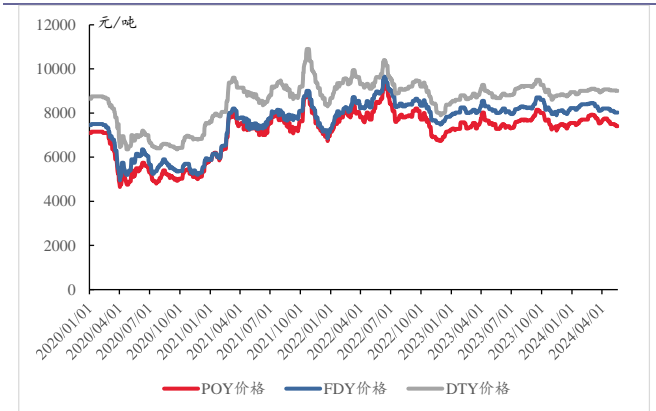
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

### (九) 化纤：涤纶长丝价格略降，库存上升

本周(5月11日-5月17日)国内涤纶长丝现货价格下降。供应端，周内涤纶长丝大厂进行联合减产，长丝市场供应量下滑；需求端，下游纺织市场较为萧条，产品销售量有所减少，新订单未及时跟进，导致原材料库存有所积累。目前，下游以按需采购为主。

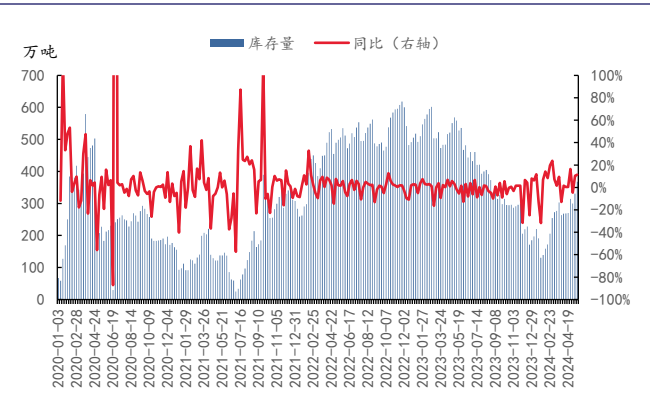
本周涤纶长丝价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至5月17日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7400 元/吨，较上周均价下跌 50 元/吨；FDY 市场均价为 8025 元/吨，与上周持平；DTY 市场均价为 9025 元/吨，与上周持平。生产方面，本周涤纶长丝库存 367.94 万吨，较上周上升 11.27%。截至 2024 年 4 月，涤纶长丝产量 322.08 万吨，较上月上升 25.36%；行业总体开工率 91.54%，较上月上升 3.54pct。

图表40: POY、FDY、DTY 价格走势



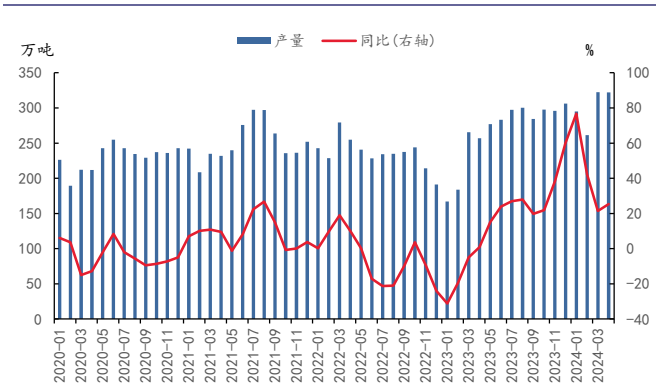
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表41: 涤纶长丝库存情况



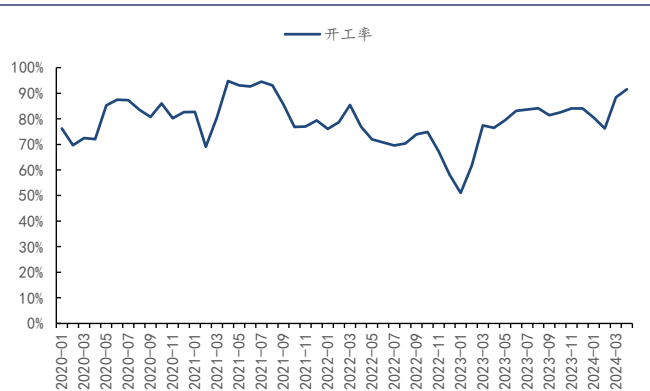
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表42: 涤纶长丝月度产量



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表43: 涤纶长丝月度开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

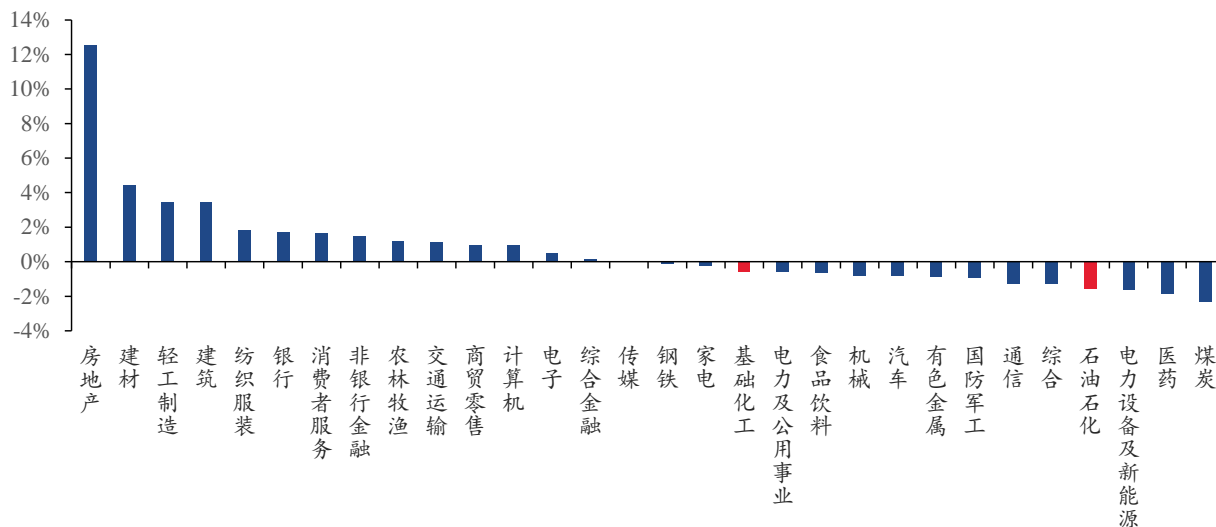
## 二、 行情表现

### (一) 行情表现

本周（5/11-5/17）沪深 300 指数上涨 0.32%，收于 3678 点，其中基础化工板块下降 0.57%，在 30 个中信一级行业中排名第 18。5 月 17 日午间，央行、金融监管总局连续发布三条房地产相关政策：（1）取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；（2）首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%；（3）下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点。

从具体细分板块来看，本周基础化工板块粘胶（+11.76%）、涂料油墨颜料（+8.75%）、民爆用品（+5.36%）板块涨幅居前；轮胎（-5.37%）、无机盐（-4.57%）、氨纶（-3.64%）板块跌幅居前。

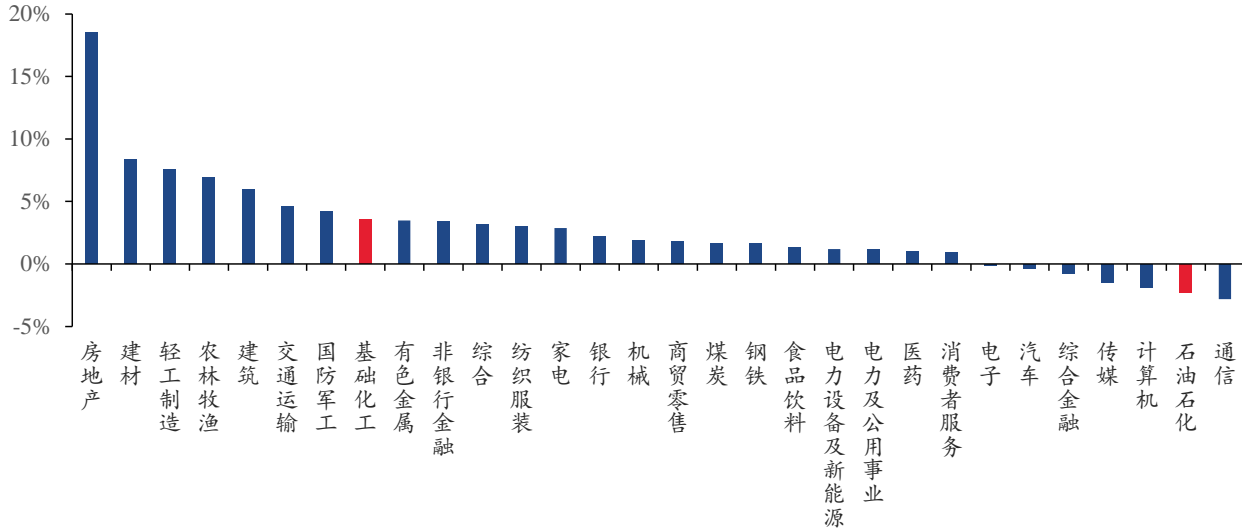
图表44：本周中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

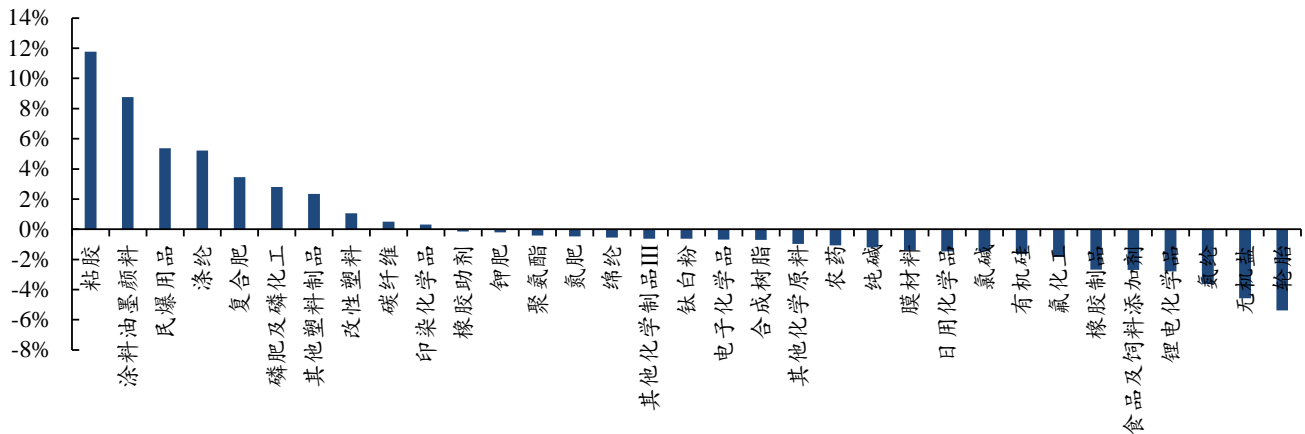


图表45：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表46：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（5/11-5/17）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，166 家上涨，305 家下跌。

本周涨幅前三的个股分别为南京化纤（+61.28%）、南京聚隆（+37.23%）、三棵树（+34.52%）。跌

幅前三的个股分别为科思股份 (-52.96%)、美农生物 (-25.62%)、ST 亿利 (-22.64%)。南京化纤主要业务是从事粘胶短纤、PET 结构芯材、城市生态补水的生产与经营，主要产品是粘胶短纤、PET 结构芯材、城市生态补水。公司持有南京证券 0.05% 股权，已连续 6 个交易日涨停。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。公司控股子公司聚隆复材在 2023 年末斩获无人机中标，中标的无人机项目合同金额约占公司 2023 年度总收入的 0.38%，项目约定 2024 年交付。三棵树主营业务为建筑涂料（墙面涂料）、防水材料、地坪材料、木器涂料、保温材料及保温一体化板、基辅材的研发、生产和销售。5 月 17 日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知》，装修建材板块走强，公司股价上涨。

科思股份主要从事日用化学品原料的研发、生产和销售，主要产品包括防晒剂等化妆品活性成分、合成香料等。公司业务中境外销售占比较高，客户分布在欧洲、北美、亚太等全球多个地区。目前公司主要产品出口美国适用的关税水平未发生重大变化。美农生物主营业务是饲料添加剂和酶解蛋白饲料原料研发、生产和销售，公司的酶解蛋白产品是利用酶处理各种植物蛋白原料，针对不同蛋白原料的特征和对蛋白原料加工的不同目标，对其进行有目标的设计和改造，以期获得能产生特定酶且高性能的品种。ST 亿利主营业务是煤炭、化工产品的生产、销售和贸易，主要产品包括煤炭、聚氯乙烯 (PVC)、烧碱、乙二醇、甲醇、复混肥等。公司因业绩预告披露不准确，董事长等 3 名高管被警示。公司于 2024 年 5 月 6 日被实施 ST。

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>				
南京化纤	61.28	85.78	58.01	-16.02
南京聚隆	37.23	40.86	113.56	33.76
三棵树	34.52	45.26	8.97	134.30
*ST 宁科	22.15	6.43	54.02	-2.72
苏州龙杰	19.54	23.59	43.48	53.68
川发龙蟒	18.89	21.42	29.20	44.04
常青科技	17.75	21.89	51.97	32.06
ST 澄星	17.72	16.71	7.10	-61.44
天承科技	16.69	15.38	33.83	48.42
尤夫股份	14.80	16.10	10.52	-36.52
<b>本周涨跌幅后 10</b>				

科思股份	-52.96	-50.09	9.98	17.23
美农生物	-25.62	-8.37	85.93	34.01
ST 亿利	-22.64	-40.00	8.35	-7.40
ST 新纶	-22.52	-40.07	1.02	-2.12
ST 永悦	-19.54	-37.72	38.99	-14.99
容大感光	-17.87	-18.84	15.47	88.19
湘潭电化	-15.99	8.81	62.97	21.57
七彩化学	-15.51	27.71	86.06	112.90
有研粉材	-13.39	2.14	11.97	57.61
ST 世龙	-12.99	-8.57	17.55	-231.59

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

天赐材料	公司发布关于天赐转债转股价格调整的公告。公司本次调整转股价格生效日期为2024年5月15日，转股价格由28.58元/股调整为28.59元/股。
三孚新科	公司发布关于首次公开发行限售股上市流通的公告。公司本次上市流通的限售股总数为42,952,000股，占公司总股本的比例为46.22%，限售期为自公司上市之日起36个月。本次上市流通日期为2024年5月22日。
海新能科	公司发布关于公司控股股东增持计划实施完成的公告。截至公告披露日，本次增持计划已实施完成，海新致已通过大宗交易方式累计增持公司股份46,993,500股，占公司总股本的1.99996%，累计增持金额98,216,415.00元。
瑞华泰	公司发布关于对外投资设立合资公司的公告。公司拟与凯凌化工（张家港）有限公司设立合资公司。合资公司注册资本为人民币2,000万元，其中瑞华泰拟使用自有资金出资1,000万元，占注册资本总额的50%。
川发龙蟒	公司发布关于回购注销部分限制性股票的公告。公司本次拟回购注销限制性股票涉及2021年限制性股票激励计划激励对象178名，回购注销限制性股票数量合计207.3375万股，约占回购注销前公司股本总额的0.1096%。
鼎龙股份	公司拟向激励对象授予2,500万份股票期权，股票期权的行权价格为19.03元/份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额94,573.1391万股的2.64%。本激励计划为一次性授予，无预留。
金禾实业	公司发布关于对全资子公司增资进展暨完成工商变更登记的公告。公司以自有资金向全资子公司安徽金轩科技有限公司增资50,000万元，本次增资完成后，金轩科技注册资本将由人民币50,000万元增加至100,000万元。
正丹股份	公司发布关于提前赎回“正丹转债”的公告。“正丹转债”赎回价格为100.31元/张，赎回条件满足日为2024年5月16日，停止交易日为2024年6月4日，停止转股日为2024年6月7日，赎回登记日为2024年6月6日。
通用股份	为加快公司项目建设，拓宽融资渠道，公司拟变更项目资金来源为自筹资金及金融机构贷款等形式。公司600万条半钢子午线轮胎技改项目投资总额88,152万元，其中建设投资70,129万元，建设期利息1,994万元，流动资金16,029万元。经测算，该项目建成后，预计新增年均营业收入103,118万元，年平均净利润8,875万元。
新宙邦	公司发布关于首次回购公司股份的公告。公司本次回购股份将予以注销并相应减少公司注册资本，回购资金总额不低于人民币10,000万元（含本数）且不超过人民币20,000万元（含本数），具体回购资金金额以回购实施完成时实际回购的金额为准。本次回购价格不超过人民币45元/股（含本数）。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

## (二) 行业要闻

【《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》发布】

北京市经信局发布关于征求《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027年）（征求意见稿）》意见建议的通知。本次《意见稿》中提出，面向全国，走向国际，在确保安全的前提下，力争通过三年时间，低空经济相关企业数量突破 5000 家，低空技术服务覆盖全国，低空产业国际国内影响力和品牌标识度大幅提高，产业集聚集群发展取得明显成效，低空产业体系更加健全，在技术创新、标准政策、应用需求、安防反制等领域形成全国引领示范，带动全市经济增长超 1000 亿元。

《意见稿》还提出六大重点任务：持续加强低空经济技术创新引领、巩固低空制造全产业链竞争力、构建监管及运行服务技术支撑体系、打造全国低空飞行应用创新示范、优化低空基础设施、形成低空安防反制全国标杆。（财联社）

【新一轮支持房地产的金融举措“四连发”】

新一轮支持房地产的金融举措“四连发”：明确取消全国层面房贷利率政策下限、下调房贷首付比例和公积金贷款利率、设立保障性住房再贷款，支持力度可谓空前。

5月17日，央行宣布了一揽子房地产金融新政，从消化存量房产、优化增量住房两方面入手，以扭转房地产市场需求疲弱的现状。举措主要有：（1）取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限；（2）下调住房贷款最低首付比例 5 个百分点；（3）下调各期限品种住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；（4）设立 3000 亿元保障性住房再贷款。（第一财经资讯）

【江南大学工程化大肠杆菌实现 1,4-丁二醇高效生物合成】

2024 年 5 月 14 日，来自江南大学生物工程学院和工业生物技术教育部重点实验室的刘立明教授在《ChemBioChem》杂志发表了题为“Production of 1,4-Butanediol from Succinic Acid Using Escherichia Coli Whole-Cell Catalysis”的研究论文，该团队通过构建大肠杆菌全细胞催化体系，开发了一种从琥珀酸出发，通过双重途径高效生物合成 1,4-丁二醇的新方法。（解码合成生物）

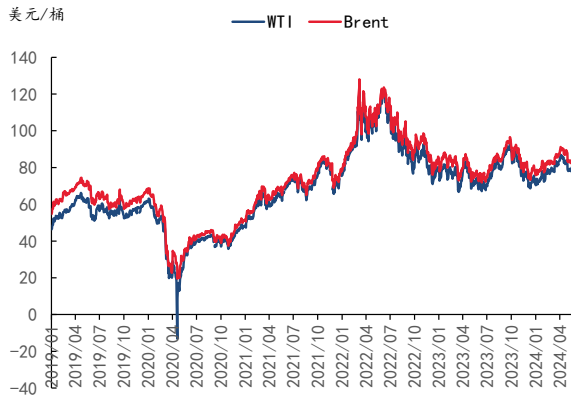
## 四、大宗原材料

本周（5月11日-5月17日）国际油价震荡上行。地缘政治端，巴以开罗停火谈判破裂，以军持续在加沙地带多地展开军事行动，市场对中东地缘局势紧张的担忧加剧。需求端，美国汽油需求旺季将来临，预期为油价带来支撑。宏观层面，中国4月原油进口总量同比增加及CPI涨幅扩大，展现出经济回升向好，需求前景改善。据wind，截至5月17日，WTI原油价格80.06美元/桶，较上周上升2.3%，布伦特83.98美元/桶，较上周上升1.44%。

天然气价格方面，截至5月16日，NYMEX天然气期货价格为2.5美元/百万英热单位，较上周上升8.7%；英国天然气期货价格为73.03便士/色姆，较上周下降3.37%。

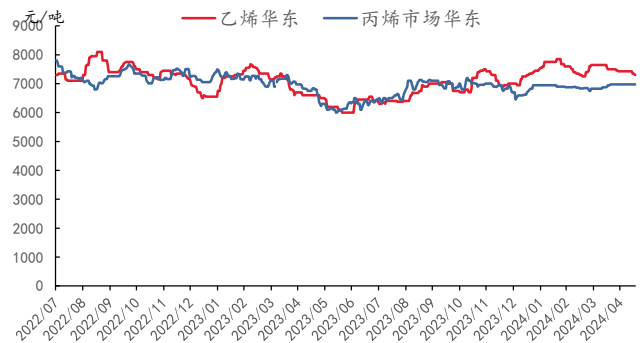
据wind，截至5月17日，东胜大块精煤价格为685元/吨，较上周上升5元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500价格为697元/吨，较上月下降4元/吨；秦皇岛Q5000价格为634元/吨，较上月下降3元/吨；秦皇岛Q4500价格为570元/吨，较上月下降4元/吨。据百川盈孚数据，截至5月17日，华东市场乙烯价格为7300元/吨，较上周下降125元/吨；华东市场丙烯价格为6975元/吨，与上周持平。

图表49：国际油价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

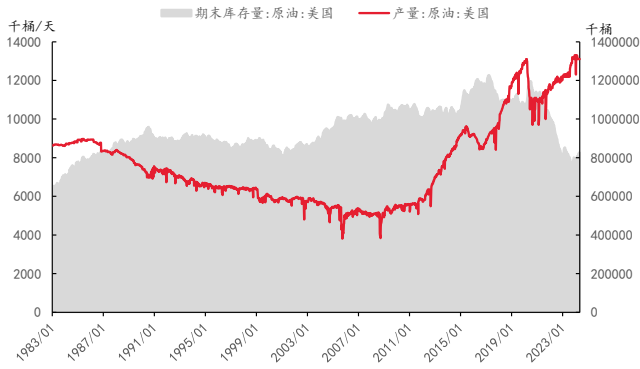
图表50：烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

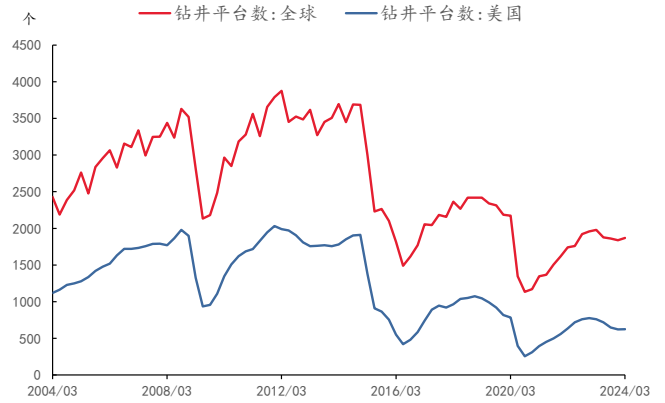


图表51：美国原油产量、库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：全球/美国油井钻机数



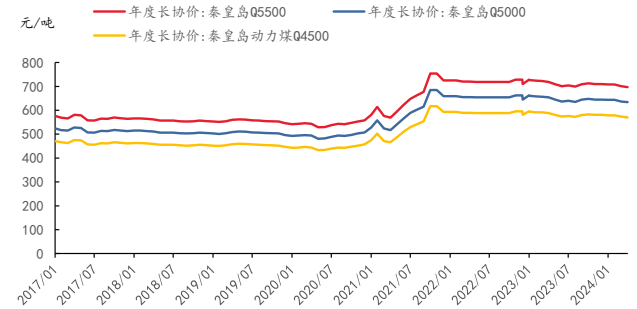
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：煤价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表54：秦皇岛长协价格



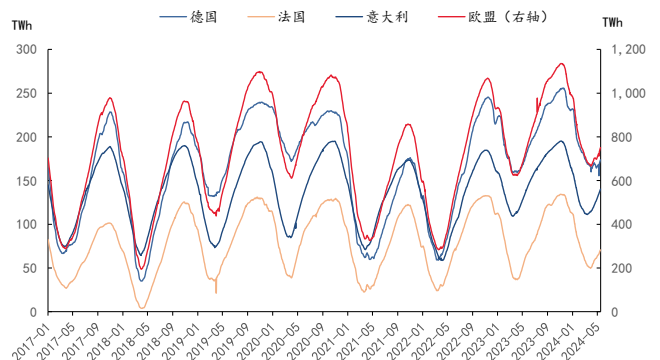
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：天然气价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表56：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 2024/05/17
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
605020	永和股份	买入	0.48	1.73	2.16	-	52	13	11	-	25.18
600160	巨化股份	买入	0.35	0.8	1.09	-	47	20	15	-	25.16
603379	三美股份	买入	0.46	0.87	1.1	-	74	35	28	-	43.78
000819	岳阳兴长	暂未评级	0.27	-	-	-	66	-	-	-	16.42
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	17.07
600328	中盐化工	暂未评级	0.78	1.03	1.33	1.48	10	8	6	5	8.10
000822	山东海化	买入	1.17	1.3	1.3	-	6	6	6	-	7.10
603938	三孚股份	暂未评级	0.51	0.82	1.32	-	35	17	11	-	13.97
000683	远兴能源	买入	0.38	0.69	0.79	0.9	16	10	9	8	7.73
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-35	34	25	18	9.48
300487	蓝晓科技	买入	1.42	1.93	2.4	2.9	37	23	18	15	50.15
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	9	7	7	21.37
002312	川发龙蟒	暂未评级	0.22	0.32	0.40	0.50	33	26	22	17	8.56
000422	湖北宜化	暂未评级	0.43	0.78	0.96	1.18	24	17	14	11	13.10
605399	晨光新材	暂未评级	0.32	0.51	0.71	0.93	42	25	18	-	12.73
300758	七彩化学	暂未评级	0.03	0.20	0.33	0.50	-	66	40	26	13.18
603823	百合花	暂未评级	0.29	-	-	-	34	-	-	-	14.36
688196	卓越新能	暂未评级	0.66	1.89	2.70	-	51	15	10	-	28.28
000803	山高环能	暂未评级	0.02	0.59	0.71	-	312	7	6	-	4.38
603822	嘉澳环保	暂未评级	0.03	1.93	-	-	-	12	-	-	22.27
688295	中复神鹰	暂未评级	0.35	0.37	0.57	0.74	86	74	48	37	27.60
300699	光威复材	暂未评级	1.05	1.21	1.44	1.70	25	23	19	16	27.68
002409	雅克科技	买入	1.22	2.06	2.86	-	46	29	21	-	59.46
603650	彤程新材	买入	0.68	0.88	1.09	-	49	42	34	-	28.31
300054	鼎龙股份	买入	0.23	0.44	0.64	0.92	103	47	32	22	22.99
688019	安集科技	买入	4.07	5.28	6.56	-	39	28	22	-	159.98
300655	晶瑞电材	买入	0.01	0.16	0.25	-	653	70	46	-	7.21
688268	华特气体	买入	1.42	1.93	2.6	3.18	47	23	17	14	51.45
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.28	37	23	18	15	18.50
600378	昊华科技	买入	0.99	0.8	0.92	-	31	28	24	-	31.62
603931	格林达	买入	0.88	1.68	2.4	-	29	16	11	-	21.75
603078	江化微	买入	0.27	0.54	0.74	-	59	30	22	-	12.08
002254	泰和新材	暂未评级	0.39	0.55	0.72	0.80	39	21	16	14	11.36
688722	同益中	暂未评级	0.68	1.11	1.17	1.46	22	10	10	8	11.38
600426	华鲁恒升	买入	1.68	2.83	3.48	-	16	11	9	-	29.38
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	16.99

600256	广汇能源	暂未评级	0.79	0.92	1.14	1.29	9	9	7	6	8.02
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	90.06
300848	美瑞新材	暂未评级	0.28	0.74	1.30	1.80	69	30	17	12	21.90
600230	沧州大化	暂未评级	0.46	-	-	-	29	-	-	-	11.59
002648	卫星化学	买入	1.42	1.3	1.76	2.23	10	13	9	7	18.91
002601	龙佰集团	买入	1.35	1.75	2.26	-	13	10	8	-	21.89
002749	国光股份	买入	0.69	0.8	1.1	-	17	14	11	-	16.07
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	64.43
000553	安道麦 A	暂未评级	-0.69	0.09	0.20	0.31	-10	76	32	21	6.44
301035	润丰股份	买入	2.77	4.66	5.61	-	25	15	13	-	56.06
600731	湖南海利	暂未评级	0.49	-	-	-	13	-	-	-	5.62
688625	呈和科技	买入	1.67	2.2	2.9	-	23	17	13	-	38.52
603601	再升科技	买入	0.04	0.23	0.27	-	115	20	17	-	3.41

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。