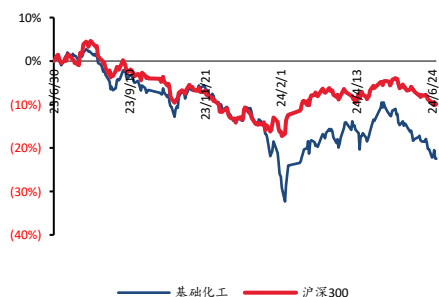


基础化工

赖氨酸、制冷剂价格上涨，维生素市场关注度提升

■ 走势比较



相关研究报告

<<涤纶长丝 POY、磷酸二铵、维 E 价格上涨>>--2024-06-23

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

食品及饲料添加剂：维 A、维 E、赖氨酸价格上涨，市场关注度持续提升。近期维生素行业检修频繁，海外帝斯曼、巴斯夫维 A、维 E 进行检修，浙江医药类胡萝卜素产能装置故障后，维生素厂家集体停报挺价。维生素行业集中度高，涨价有望持续，并且随着下游养殖盈利恢复，维生素需求有望提升。据百川盈孚数据，截至 6 月 28 日，维 A 价格为 85.5 元/千克，较上周上涨 3.5 元/千克；维 E 价格为 78 元/千克，较上周上涨 7 元/千克。赖氨酸方面，由于出口预期向好，企业挺价意愿偏强，赖氨酸价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至 6 月 28 日，赖氨酸价格为 10.4 元/公斤，较上周上涨 0.07 元/公斤。

制冷剂：制冷剂行业价格回升，市场迎来布局良机。制冷剂市场在季节性因素影响下仍保持强劲增长潜力，行业竞争格局持续向好。此外，随着空调市场旺季的到来和外贸订单的恢复，预计氟化工企业业绩将大幅增长。本周三代制冷剂方面，据百川盈孚数据，截至 6 月 28 日，R125 价格为 3.45 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 3.00 万元/吨，较上周上涨 1000 元/吨；R32 价格为 3.60 万元/吨，较上周价格上涨 2000 元/吨。

2. 核心观点

(1) 食品及饲料添加剂：维生素行业海外检修频繁，价格上涨明显。随着下游养殖盈利恢复，维生素需求有望提升。赖氨酸出口预期向好，价格持续上涨。建议关注：新和成（暂无评级）、梅花生物（暂无评级）、星湖科技（暂无评级）等。

(2) 制冷剂：市场季节性波动中显示出强劲的增长势头，供需格局持续优化将带动行业景气向上。空调旺季和外贸复苏将进一步推动氟化工企业的业绩增长。建议关注：巨化股份、三美股份、永和股份等。

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	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯：聚合 MDI、TDI 价格下降，纯 MDI 价格持平	6
(三) 氟化工新材料：萤石价格持平，三代制冷剂价格小幅上涨	6
(四) 农化：草甘膦价格下跌，磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨	8
(五) 纯碱：纯碱现货价格下降	10
(六) 氯碱：PVC 价格下跌，毛利下跌	11
(七) 轮胎：天然橡胶价格上涨、合成橡胶价格下跌	12
(八) 食品及饲料添加剂：维 A、维 E、赖氨酸价格上涨，猪肉价格下跌	15
(九) 化纤：涤纶长丝 POY、FDY、DTY 价格上涨，库存减少	17
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	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	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	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: 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	11
图表 17: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	11
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	12
图表 21: PVC 行业产量, 开工率	12
图表 22: 合成橡胶、天然橡胶价格	13
图表 23: 普钢价格	13
图表 24: 防老剂、促进剂价格	13
图表 25: 炭黑价格	13
图表 26: 中国-全球海运价格	14
图表 27: 轮胎开工率	14
图表 28: 商用车销量	14
图表 29: 乘用车销量	14
图表 30: 轮胎出口金额	14
图表 31: 轮胎出口数量	14
图表 32: 三氯蔗糖价格	16
图表 33: 安赛蜜价格	16
图表 34: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	16
图表 35: 赖氨酸价格	16
图表 36: 维 E、维 A 价格	16
图表 37: 蛋氨酸价格	16
图表 38: 猪肉批发价格	17
图表 39: 白条鸡批发价格	17
图表 40: POY、FDY、DTY 价格走势	18
图表 41: 涤纶长丝库存情况	18
图表 42: 涤纶长丝月度产量	18
图表 43: 涤纶长丝月度开工率	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.....	22
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(6/22-6/28)维生素 VE(+9.86%)、R32(+5.88%)、维生素 VA(+4.27%)、R134a(+3.45%)、MEG(+3.04%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚信息，制冷剂 R32 价格上涨，三季度空调厂长约谈商谈中，厂家按配额生产，市场供应稳定。原料方面萤石矿山开采受限，氢氟酸市场主流价格将延续下跌趋势，成本面波动较小。无水氟化氢执行月度订单为主，工业级无水氟化氢市场均价在 10665 元/吨到厂；二氯甲烷市场均价为 2569 元/吨。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2024/6/28	2024/6/27	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	81.74	80.90	美元/桶	1.04%	-0.52%	14.95%	20.74%
	布伦特	86.39	85.25	美元/桶	1.34%	0.79%	10.21%	19.55%
	LNG	4382.00	4380.00	元/吨	0.05%	-0.27%	-25.23%	2.07%
	动力煤	718.00	720.00	元/吨	-0.28%	-1.10%	-6.75%	5.74%
烯烃	乙烯	7456.00	7456.00	元/吨	0.00%	0.61%	5.18%	17.55%
	聚乙烯	8545.00	8527.00	元/吨	0.21%	-0.11%	4.04%	7.76%
	聚丙烯粒料	7695.00	7689.00	元/吨	0.08%	-0.26%	2.46%	8.33%
	丙烯腈	6200.00	6200.00	元/吨	0.00%	-1.59%	2.48%	10.71%
	丙烯酸丁酯	9425.00	9425.00	元/吨	0.00%	0.27%	0.80%	11.54%
聚酯	丁二烯	13400.00	13450.00	元/吨	-0.37%	-0.19%	51.84%	120.11%
	PX	8568.00	8549.00	元/吨	0.22%	0.21%	2.99%	3.85%
	PTA	6030.00	5980.00	元/吨	0.84%	1.17%	1.52%	8.84%
	MEG	4645.00	4602.00	元/吨	0.93%	3.04%	5.74%	21.18%
	聚酯切片	7115.00	7065.00	元/吨	0.71%	2.23%	4.79%	6.99%
	己内酰胺	12925.00	12925.00	元/吨	0.00%	-0.77%	-6.34%	9.30%
	涤纶FDY	8400.00	8400.00	元/吨	0.00%	0.60%	2.13%	5.00%
	PA66	20600.00	20600.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.88%	3.87%
	PC	15923.00	15919.00	元/吨	0.03%	-0.39%	3.63%	7.77%
	TDI	13975.00	14075.00	元/吨	-0.71%	-2.10%	-15.69%	-17.79%
聚氨酯	纯MDI	18400.00	18400.00	元/吨	0.00%	-0.54%	-8.00%	-3.16%
	聚合MDI	17450.00	17450.00	元/吨	0.00%	-0.57%	13.31%	9.58%
	环氧丙烷	8580.00	8550.00	元/吨	0.35%	-2.72%	-6.52%	-7.74%
纤维	硬泡聚脲	8975.00	8975.00	元/吨	0.00%	-0.83%	-1.91%	-2.45%
	粘胶短纤	13450.00	13450.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.26%	2.28%
	氨纶40D	26500.00	26500.00	元/吨	0.00%	0.00%	-9.56%	-13.11%
	己二酸	9783.00	9783.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.26%	12.67%
	双氧水	923.00	923.00	元/吨	0.00%	0.44%	24.90%	16.98%
	甲醇	2163.00	2162.00	元/吨	0.05%	-1.05%	4.39%	17.24%
	醋酸	2998.00	3007.00	元/吨	-0.30%	-2.44%	2.36%	6.65%
	辛醇	9557.00	9657.00	元/吨	-1.04%	-2.86%	-26.19%	1.16%
	DMF	4400.00	4400.00	元/吨	0.00%	-2.59%	-10.80%	-3.66%
	三聚氰胺	6217.00	6217.00	元/吨	0.00%	0.66%	-11.89%	-0.78%
煤化工	电石	2906.00	2909.00	元/吨	-0.10%	-2.29%	-10.64%	-3.58%
	电石法PVC	5619.00	5651.00	元/吨	-0.57%	-0.97%	3.69%	2.91%
	液体烧碱	859.00	859.00	元/吨	0.00%	-0.35%	1.78%	1.54%
	固体烧碱	3064.00	3064.00	元/吨	0.00%	-0.26%	-2.73%	-5.78%
	炭黑	8016.00	8016.00	元/吨	0.00%	0.00%	-6.63%	-4.05%
	轻质纯碱	1944.00	1944.00	元/吨	0.00%	-3.09%	-26.72%	-2.90%
	重质纯碱	2146.00	2146.00	元/吨	0.00%	-1.56%	-25.17%	-0.79%
	尿素	2310.00	2302.00	元/吨	0.35%	1.23%	0.92%	9.43%
	磷酸一铵	3308.00	3308.00	元/吨	0.00%	1.16%	-0.66%	35.30%
	磷酸二铵	3626.00	3626.00	元/吨	0.00%	0.22%	-1.52%	8.66%
农化	氯化钾	2587.00	2587.00	元/吨	0.00%	0.58%	-6.91%	7.30%
	草甘膦	24803.00	24803.00	元/吨	0.00%	-1.20%	-3.88%	-3.06%
	棕榈油	7830.00	7750.00	元/吨	1.03%	-0.25%	8.75%	3.71%
	R22	30000.00	30000.00	元/吨	0.00%	0.00%	53.85%	57.89%
氟化工	R134a	30000.00	30000.00	元/吨	0.00%	3.45%	7.14%	33.33%
	R125	34500.00	34500.00	元/吨	0.00%	0.00%	24.32%	46.81%
	R32	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	5.88%	108.70%	161.82%
	R410a	35500.00	35500.00	元/吨	0.00%	0.00%	57.78%	84.42%
	无水氟化氢	10628.00	10665.00	元/吨	-0.35%	-1.04%	5.75%	14.90%
食品添加剂	维生素A	85.50	84.00	元/千克	1.79%	4.27%	23.91%	-0.58%
	维生素E	78.00	78.00	元/千克	0.00%	9.86%	34.48%	13.04%
	安赛蜜	3.50	3.50	万元/吨	0.00%	-2.78%	-7.89%	-22.22%
	三氯蔗糖	10.30	10.30	万元/吨	0.00%	-1.90%	-17.60%	-31.33%
其他	钛白粉	15444.00	15487.00	元/吨	-0.28%	-0.28%	-2.51%	0.29%
	有机硅DMC	13700.00	13700.00	元/吨	0.00%	0.74%	-3.52%	-2.14%
天然橡胶	14783.00	14825.00	元/吨	-0.28%	0.17%	9.44%	25.01%	

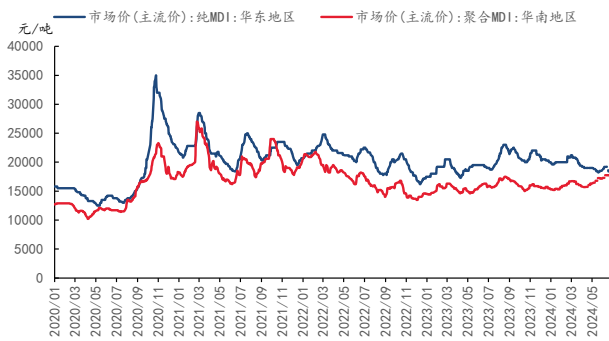
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：聚合 MDI、TDI 价格下降，纯 MDI 价格持平

本周(6月22日-6月28日)聚合 MDI、TDI 价格下降，纯 MDI 价格持平。MDI 方面，供给端，宁波工厂检修导致供应小幅波动，但影响相对较小。需求端，下游行业需求疲软，市场按需采购，整体需求有限。TDI 方面，供给端，万华巨力和甘肃银光装置恢复运行，上海巴斯夫计划重启，有一定波动。需求端，未见改善，市场交投冷清，下游企业采买能力不足。

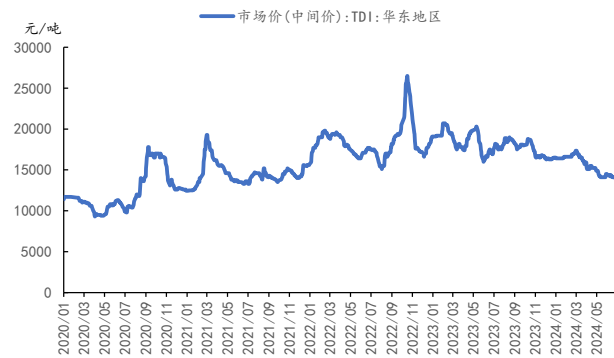
据 wind，截至 6 月 28 日，聚合 MDI 华南市场均价 17480 元/吨，较上周价格下降 270 元/吨。纯 MDI 市场均价 18400 元/吨，与上周持平。本周 TDI 华东市场价下降。截至 6 月 28 日，TDI 市场均价为 13850 元/吨，较上周价格下降 2550 元/吨。

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) 氟化工新材料：萤石价格持平，三代制冷剂价格小幅上涨

氟化工行业综述：本周(6月22日-6月28日)制冷剂产销弱势，主流产品价格震荡。以 R134a 为例，供应方面巨化装置产能 6 万吨/年装置正常运行；中化太仓 3.5 万吨/年装置正常运行；内蒙永和 2 万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂 R134a 产能 1.5 万吨/年装置停车；淄博飞源 2 万吨装置正常运行。库存方面，市场刚需采购，库存部分消化中。

上游原料：本周(6月22日-6月28日)萤石价格较上周持平。供给方面，本周国内萤石市场供应持续收紧。北方萤石产量保持稳定，当地供需相持；华中地区本周开工稳定，企业周内维持固定合作；进口方面，当前蒙古、非洲等地萤石矿产品平稳流入，缓解了北方部分地区货源紧张问题。需求方面，本周国内萤石市场需求整体呈进一步走弱态势，目前下游行业普遍亏损，利空因素持续影响下厂家采购意愿低迷，多持观望态度。

根据百川盈孚数据，截至 6 月 28 日，萤石 97 湿粉市场价为 3773 元/吨，较上周价格持平，氢氟酸价格为 10628 元/吨，较上周价格下降 1.04%。萤石工厂产量为 4.09 万吨，较上周下降 4.32%，

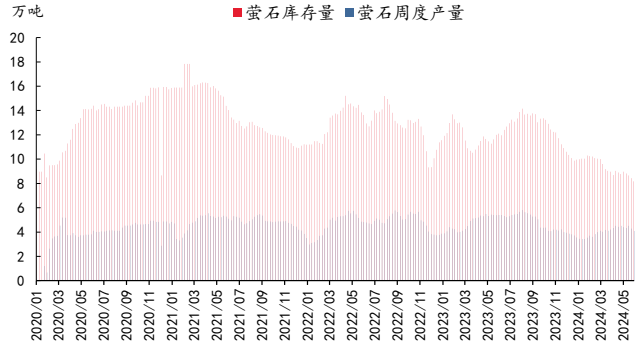
萤石库存为 8.17 万吨，较上周下降 3.13%。

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

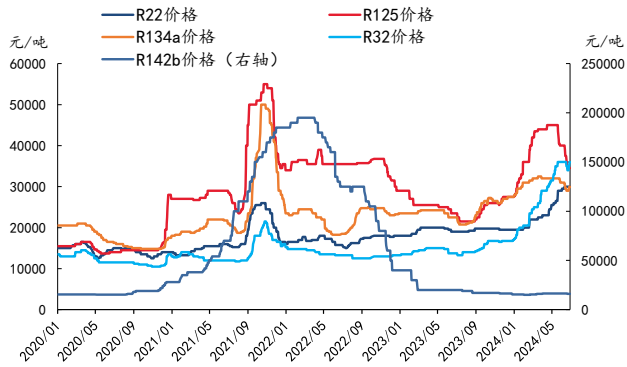


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（6月22日-6月28日）制冷剂产品价格较上周有一定上涨。以R134a为例，供应方面巨化装置产能6万吨/年装置正常运行；中化太仓3.5万吨/年装置正常运行；内蒙永和2万吨/年装置运行正常，山东东岳集团制冷剂R134a产能1.5万吨/年装置停车；淄博飞源2万吨装置正常运行。库存方面，市场刚需采购，库存部分消化中。

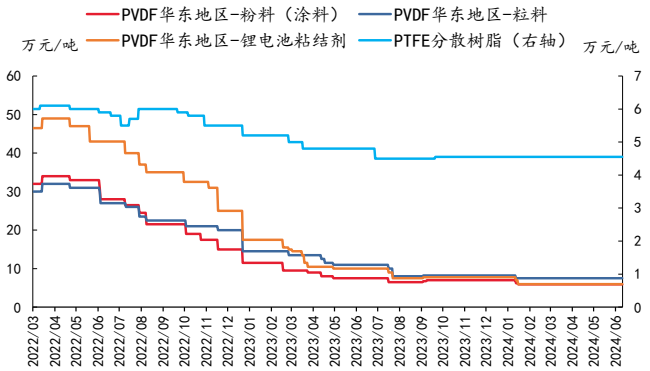
本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.60万元/吨，R22价格为3万元/吨，均较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125价格为3.45万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为3.00万元/吨，较上周上涨1000元/吨；R32价格为3.60万元/吨，较上周价格上涨2000元/吨。下游含氟聚合物方面，PTFE分散树脂价格为4.55万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粉料（涂料）价格为5.90万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-粒料价格为7.50万元/吨，较上周持平；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为6.00万元/吨，较上周持平。

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，本周聚偏氟乙烯市场底部运行；液氯价格窄幅下调，原矿供应紧张，萤石价格支撑仍存，氢氟酸短期内看空心态难以消失；需求转弱下采购方多以刚需拿货为主，整体需求预期回落，后市将逐渐步入供需双弱局面。PTFE方面，本周聚四氟乙烯市场价格观望持稳，场内情绪不佳，萤石价格支撑仍存，氢氟酸短期内看空心态难以消失，库存水平偏高情况下，市场货源供应充足，需求转弱下采购方多以刚需拿货为主。

根据百川盈孚数据，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6.00万元/吨，较上周持平。

（四）农化：草甘膦价格下跌，磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨

草甘膦：本周（6月22日-6月28日）草甘膦价格下跌。供给端，部分企业降低开工负荷，导致供应量略有缩减。需求端，市场采购态度谨慎，需求端未见明显提振。

根据百川盈孚数据，截至6月28日，草甘膦价格为24803元/吨，较上周五下降300元/吨，毛利为1403元/吨，较上周五下降291.91元/吨。草甘膦周度产量为1.099万吨，较上周五下降0.04万吨；草甘膦周度库存量为7.04万吨，较上周五上升0.38万吨。

图表8：草甘膦价格



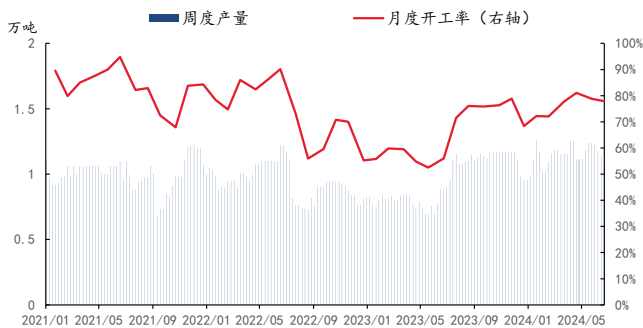
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：草甘膦毛利



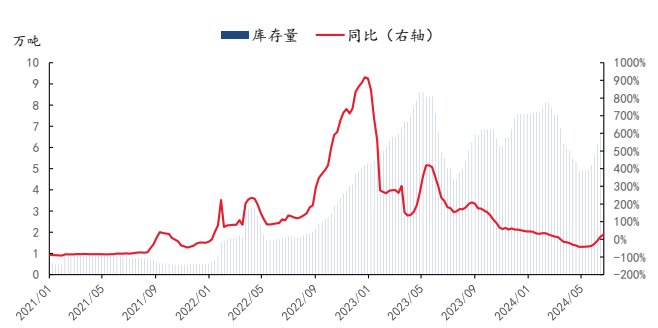
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



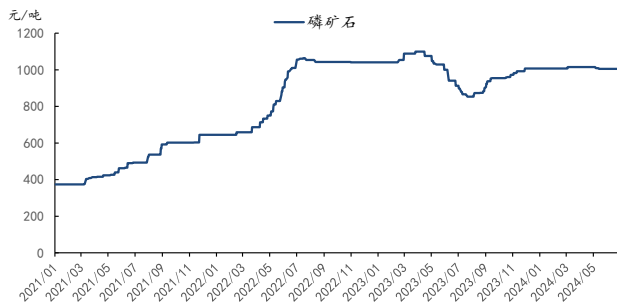
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

磷肥：本周（6月22日-6月28日），磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨。磷酸一铵方面，供给端，现货供应偏紧，厂家待发销量充足，但市场供应整体稳定。需求端，肥料需求处于空档期，复合肥行业开工率下降，需求面未有显著增长。磷酸二铵方面，供给端，装置检修和转产导致供应量受到影响。需求端，国内市场需求空档，下游农户用肥减少，需求面维持弱势。

根据百川盈孚数据，截至6月28日，磷矿石价格为1005元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为3308元/吨，较上周五上升38元/吨，磷酸二铵的价格为3626元/吨，较上周五上升8元/吨。磷酸一铵的毛利为538.10元/吨，较上周五上升21.29元/吨，磷酸二铵的毛利为394.18元/吨，较上周五下降32.06元/吨。磷酸一铵周度产量为22.33万吨，较上周上升0.035万吨，周度开工率为57.31%，较上周上升0.09个百分点。磷酸二铵周度产量为25.37万吨，较上周上升

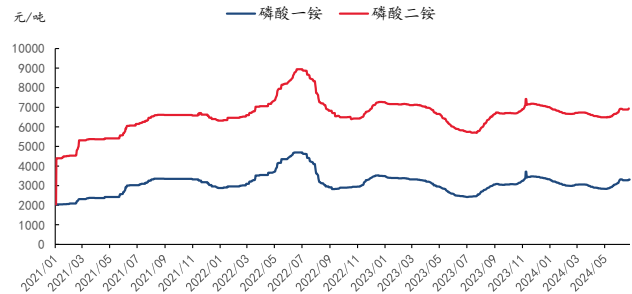
0.38 万吨，周度开工率为 56.11%，较上周下降 1.04 个百分点。磷酸一铵的周度库存量为 10.86 万吨，较上周下降 0.02 万吨，磷酸二铵的周度库存量为 7.9 万吨，较上周上升 0.1 万吨。

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



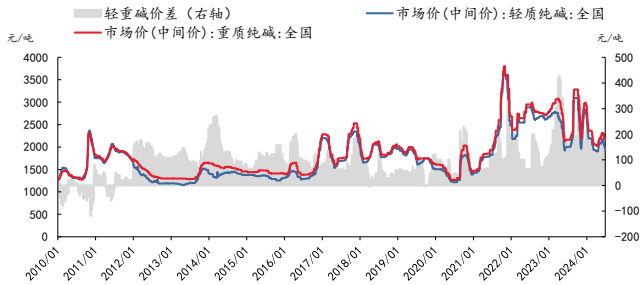
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

(五)纯碱：纯碱现货价格下降

纯碱行业综述：本周（6月22日-6月28日），纯碱价格下降。供给端，产量虽小幅下降，但库存累积至年内高点，供应依然过剩。需求端，下游行业需求未见明显增长，市场采购态度保持谨慎，需求端支撑不足。

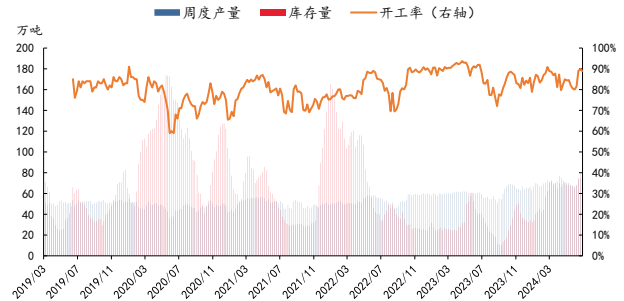
据百川盈孚数据，截至6月28日，轻质纯碱市场价为1944元/吨，较上周同一工作日下降62元/吨；重质纯碱市场价为2146元/吨，较上周同一工作日下降34元/吨。轻重碱价差为202元/吨。盈利能力方面，联碱法下降至463.61元/吨，氨碱法下降至360.91元/吨，天然碱法下降至970.33元/吨。截至6月28日，纯碱产量74.30万吨，较上周下降1.04%；行业总体开工率88.91%，较上周下降0.93pcts。本周纯碱库存86.57万吨，较上周上升9.36%。截至6月28日，光伏玻璃价格为3062.5元/吨，较上周下降62.5元/吨；平板玻璃价格为1777元/吨，较上周下降14元/吨。截至6月28日，平板玻璃库存270.84万吨，环比上升2.34%。

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



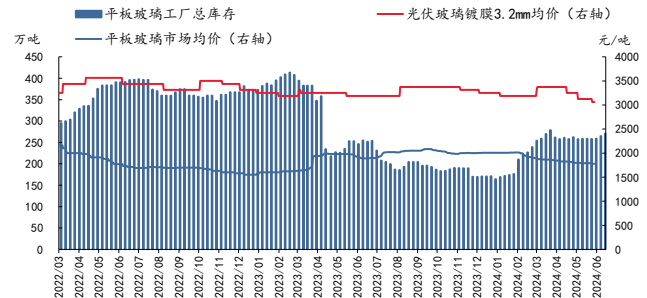
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



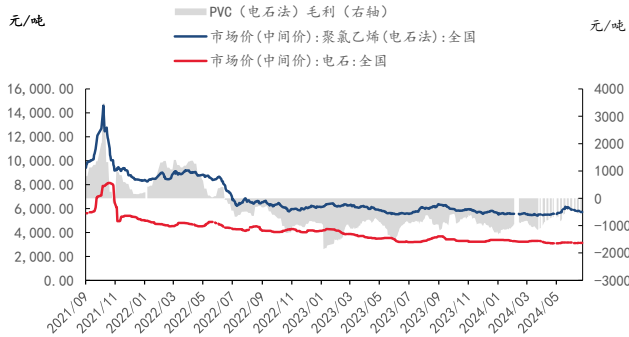
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

（六）氯碱：PVC 价格下跌，毛利下跌

PVC：本周(6月22日-6月28日) PVC价格下跌，毛利下跌。供应方面：本周电石法PVC装置开工80.50%。乙烯法PVC生产装置开工89.07%。需求方面，本周行情仍然较为弱势，市场整体欠活跃，需求未见明显好转。

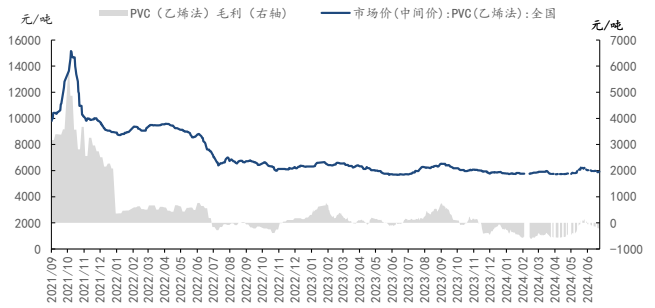
据百川盈孚数据，截至6月28日，PVC行业库存量为132.5万吨，较上周库存量环比上升0.84%。本周PVC工厂开工率较上周上升0.24个百分点，为84.08%；本周PVC产量为45.78万吨，较上周上升0.13万吨。截至6月28日，PVC（电石法）市场均价5700元/吨，较上周价格下降1.84%；PVC（乙烯法）市场均价5926元/吨，较上周价格下跌0.79%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上升51.00元/吨，为-530.02元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降74.25元/吨，为-235.10元/吨。

图表18: PVC (电石法) 价格、毛利



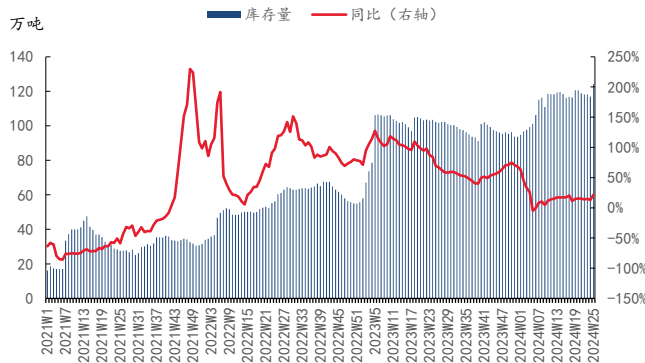
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: PVC (乙烯法) 价格、毛利



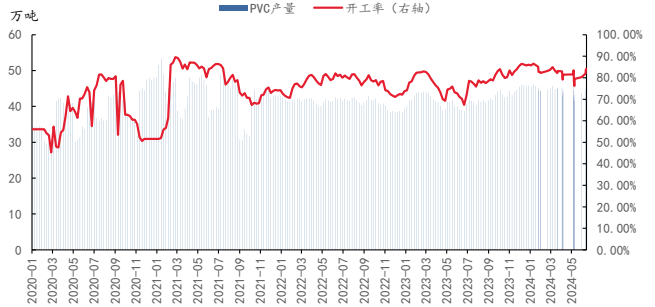
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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: 天然橡胶价格上涨、合成橡胶价格下跌

本周(6月22日-6月28日))天然橡胶价格上涨、合成橡胶价格下跌。

成本方面, 据百川盈孚数据, 截至2024年6月28日, 丁苯橡胶价格为15550元/吨, 较上周下跌0.16%, 天然橡胶价格为14783元/吨, 较上周上涨0.17%。天然橡胶供应端: 本周天然橡胶各产区情况相比上周变化不大, 目前原料方面产出较为稳定, 正在逐步往增加的方向发展。截至2024年6月28日, 普通圆钢价格较上周下跌1.51%, 为3794元/吨。截至6月28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。炭黑价格持平, 截至6月28日, 炭黑

市场均价为8016元/吨，较上周持平。

集运方面，截至2024年6月28日，上海集装箱出口指数（SCFI）报3714.32，周环比上升6.87%，年同比上升301.86%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1922.46，周环比上升5.10%，年同比上升109.05%。本周全钢胎开工率为62.46%，较上周上涨4.29个百分点；半钢胎开工率为79.31%，较上周下降0.25个百分点。

需求方面，根据iFinD数据，2024年5月，商用车月度销量34.1万量，同比上升3.33%，其中，客车销量为4.3万辆，同比上升16.22%；货车销量为29.9万辆，同比上升1.7%；乘用车月度销量为171.13万辆，同比下降1.77%。

图表22：合成橡胶、天然橡胶价格



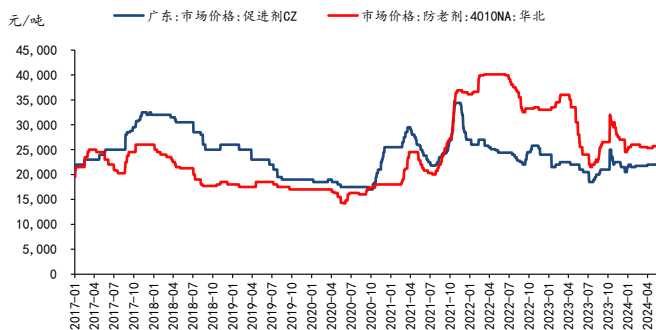
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：普钢价格



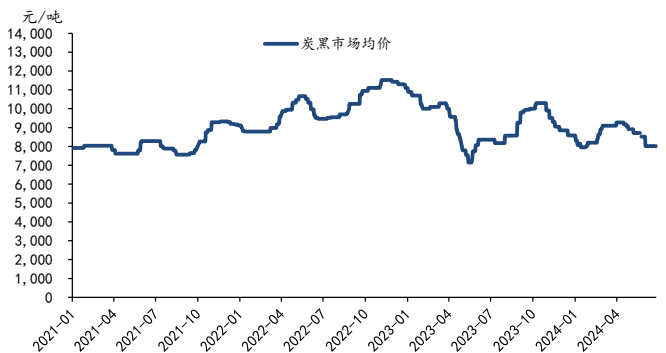
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：防老剂、促进剂价格



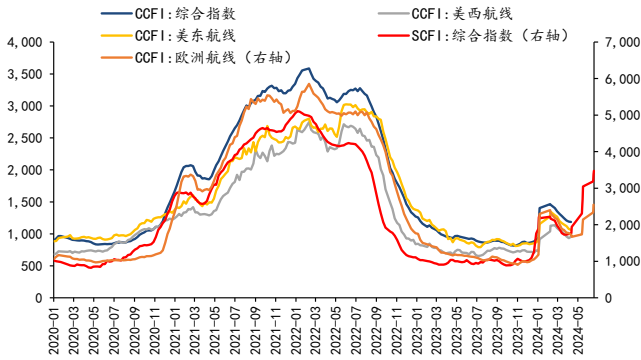
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：炭黑价格



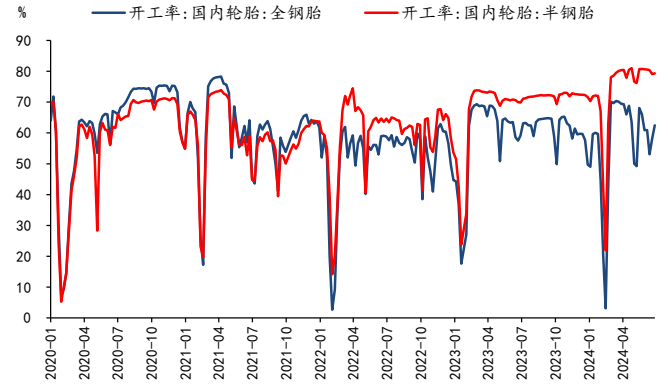
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表26：中国-全球海运价格



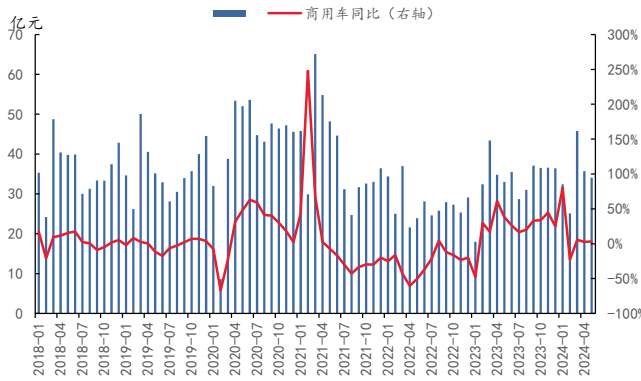
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：轮胎开工率



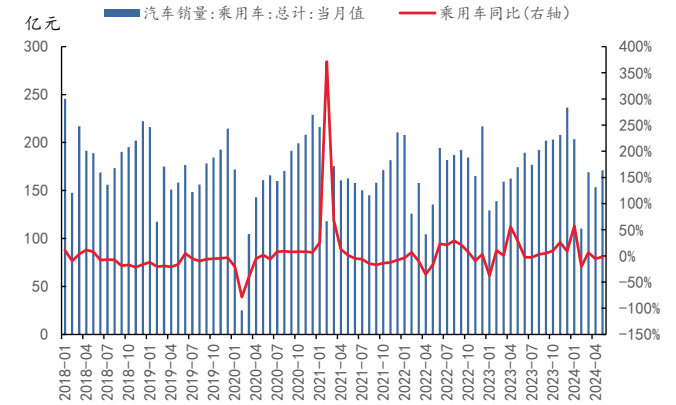
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：商用车销量



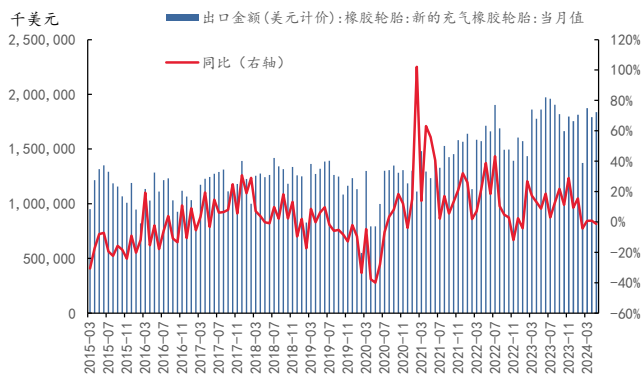
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：乘用车销量



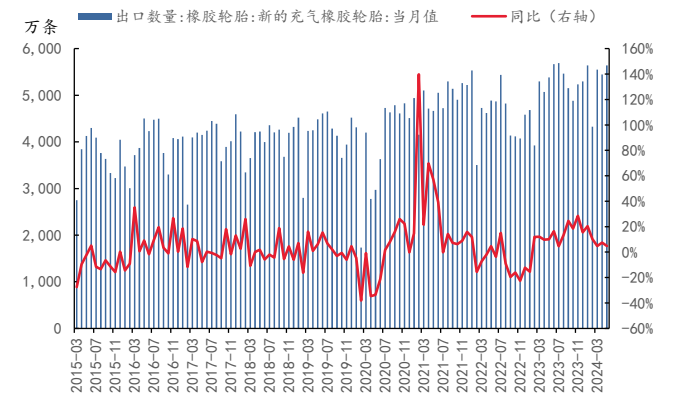
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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、赖氨酸价格上涨，猪肉价格下跌

本周（6月22日-6月28日）赖氨酸、维A、维E价格上涨，安赛蜜、乙基麦芽酚、猪肉、白条鸡价格下跌，甲基麦芽酚、蛋氨酸价格持平。

甜味剂：截至2024年6月28日，三氯蔗糖价格为10.3万元/吨，较上周下跌0.2万元/吨；截至2024年5月，三氯蔗糖月度出口量为1469.542吨，较上月环比上涨30.4%。截至6月28日，安赛蜜价格为3.5万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨；截至2024年5月，安赛蜜月度出口量为1644.57吨，较上月环比上涨26.46%。

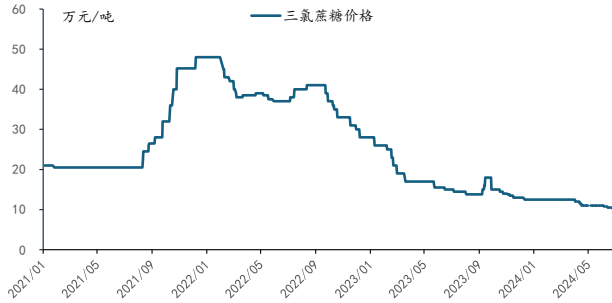
维生素A、维生素E：截至6月28日，维A、维E价格上涨。据百川盈孚数据，截至6月28日，维A价格为85.5元/千克，较上周上涨3.5元/千克；维E价格为78元/千克，较上周上涨7元/千克。蛋氨酸价格为21.45元/千克，较上周持平。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格上涨。截至6月28日，赖氨酸价格为10.4元/公斤，较上周同一工作日上涨0.07元/公斤；截至2024年5月，赖氨酸月度出口量为85616.77吨，较上月环比下跌0.79%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年6月28日，甲基麦芽酚市场均价为9.3万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.2万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨；截至2024年5月，麦芽酚整体月度出口量为11743.36吨，较上月环比下跌12.44%。

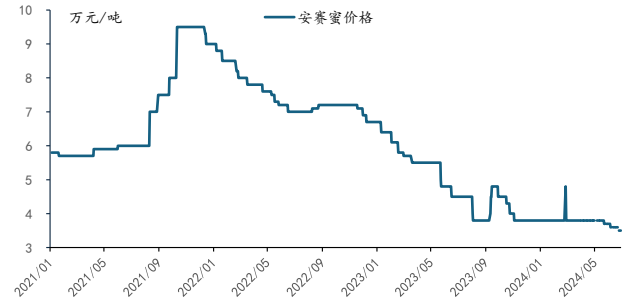
猪肉、鸡肉：截至6月28日，猪肉价格为24.21元/千克，较上周同一工作日下跌0.34元/千克；截至6月28日，白条鸡价格为17.52元/千克，较上周下跌0.19元/千克。

图表32：三氯蔗糖价格



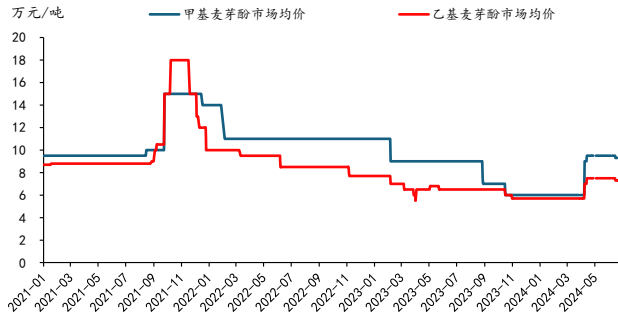
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



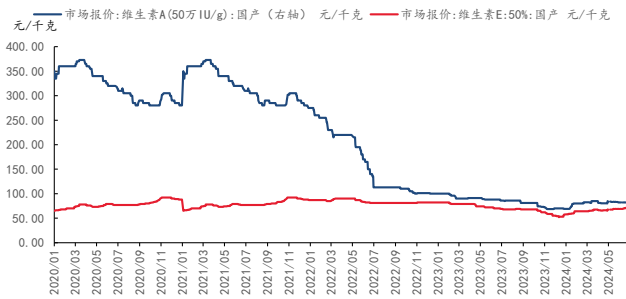
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表35：赖氨酸价格



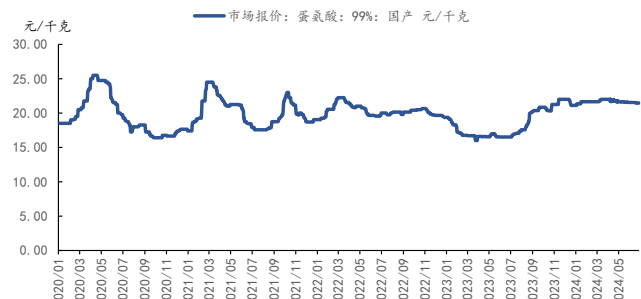
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



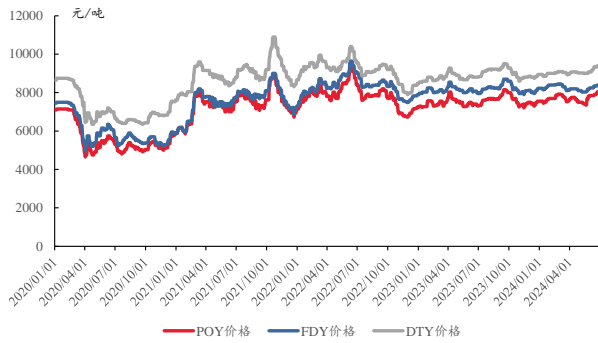
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(九)化纤：涤纶长丝 POY、FDY、DTY 价格上涨，库存减少

本周（6月22日-6月28日），涤纶长丝 POY、DTY 价格上涨，FDY 价格持平，库存减少。供给端，尽管存在大厂减产计划，供应量保持相对稳定。需求端，下游织造业开机率略有下降，市场需求未见明显提振，工厂接单谨慎。

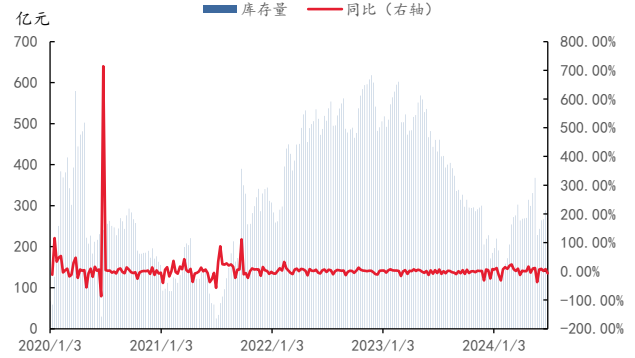
据百川盈孚数据，截至6月28日，涤纶长丝 POY 市场均价为 8050 元/吨，较上周同期上涨 75 元/吨；FDY 市场均价为 8400 元/吨，较上周同期上涨 50 元/吨；DTY 市场均价为 9400 元/吨，较上周同期上涨 50 元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 86.43%，较上周上涨 0.03 pcts；本周涤纶长丝产量为 70.66 万吨，较上周上涨 0.03%；本周涤纶长丝库存 268.70 万吨，较上周下降 6.52%。

图表40: POY、FDY、DTY 价格走势



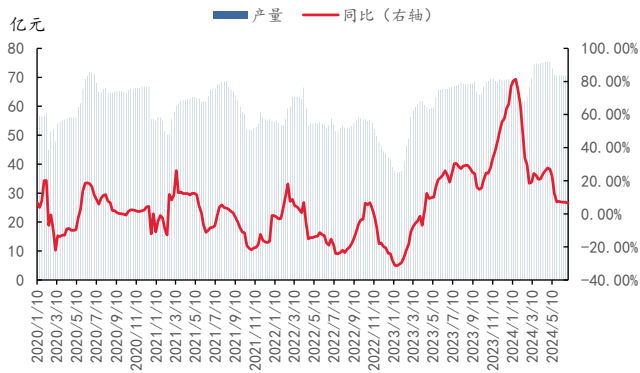
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表41: 涤纶长丝库存情况



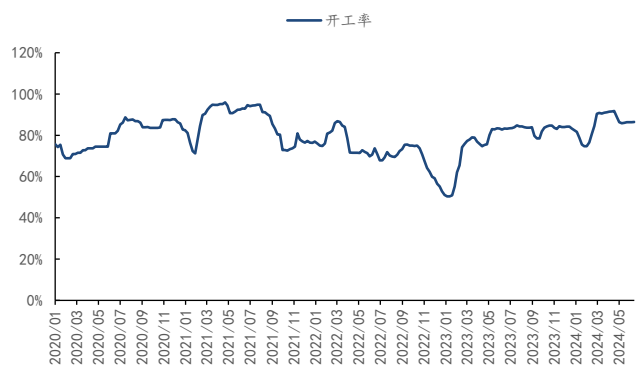
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

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

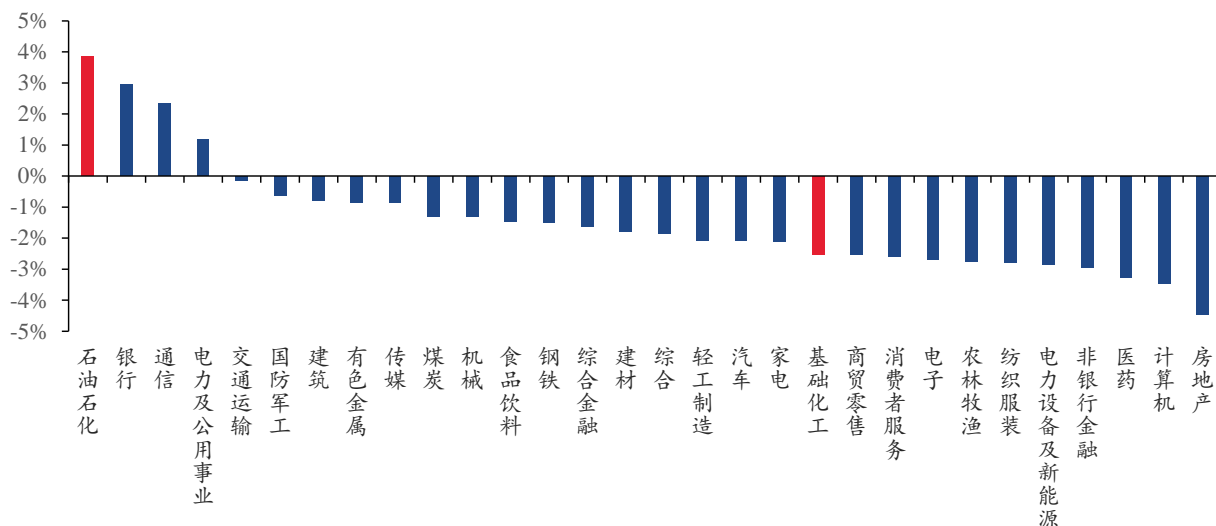
二、 行情表现

(一) 行情表现

本周（6/24-6/28）沪深 300 指数下降 0.97%，收于 3462 点，其中基础化工板块下降 2.52%，在 30 个中信一级行业中排名第 20。据公开资料，6 月 26 日，北京市住房和城乡建设委员会、中国人民银行北京市分行、国家金融监督管理总局北京监管局、北京住房公积金管理中心联合印发《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》。《通知》提出，调整住房商贷最低首付比例和利率下限，首套房最低首付比例从 30% 调整至 20%，5 年期以上首套房贷利率下限调整为 3.5%；调整住房公积金房贷最低首付比例；支持多子女家庭改善性住房需求；提高购买绿色建筑、装配式建筑或者超低能耗建筑的住房公积金贷款额度，最高至 160 万元等。

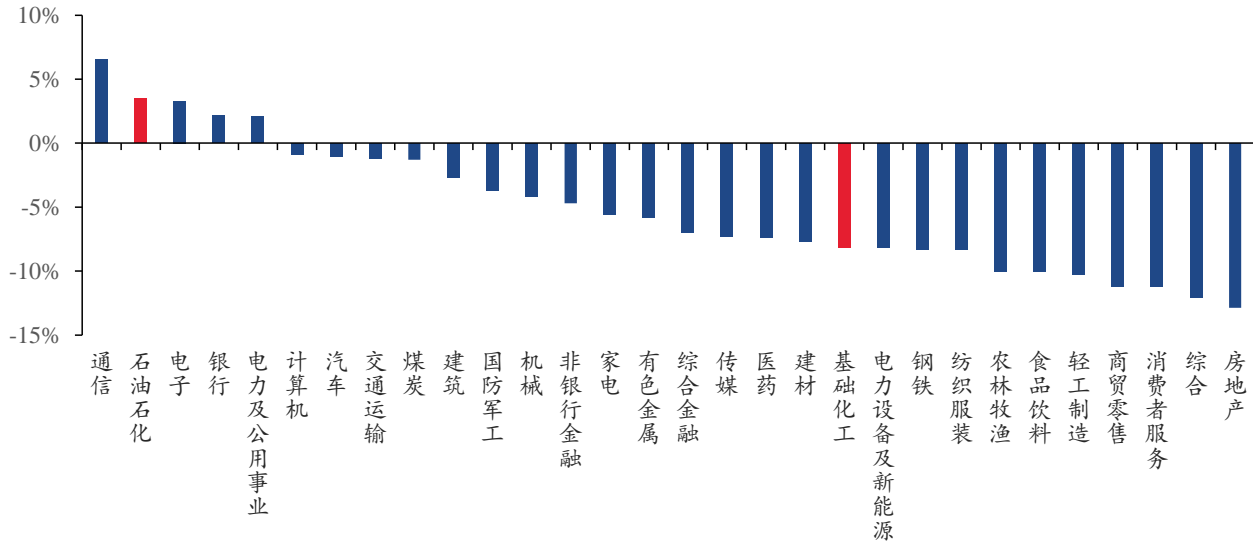
从具体细分板块来看，本周基础化工仅有两个板块涨幅为正，为合成树脂（+2.72%）、氟化工（+2.48%）；涂料油墨颜料（-7.26%）、锂电化学品（-5.58%）、碳纤维（-5.42%）板块跌幅居前。

图表44：本周中信一级子行业涨跌幅



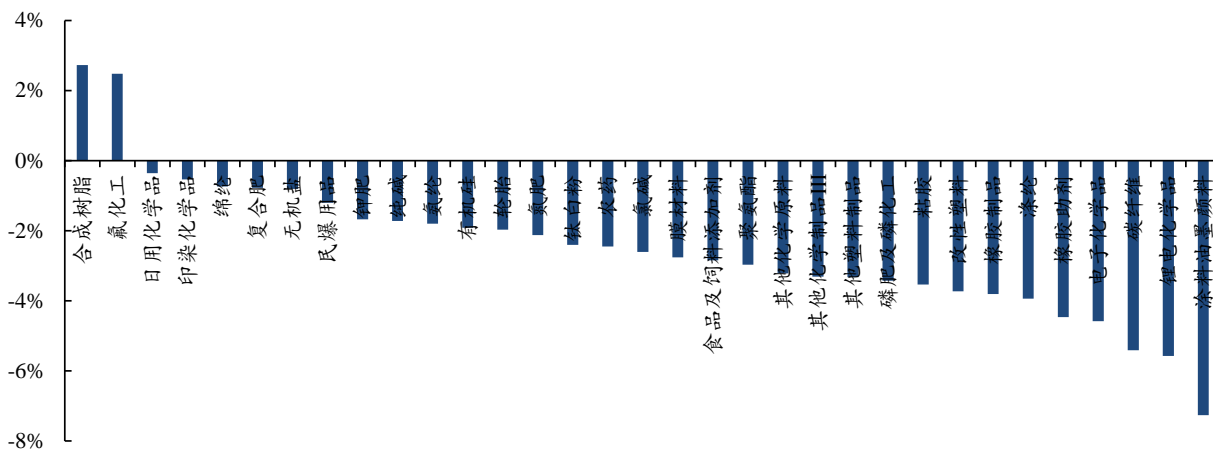
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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(6/22-6/28)中信基础化工一级行业下478家上市公司中,64家上涨,406家下跌。本周涨幅前三的个股分别为巨化股份(+7.29%)、华信新材(+6.77%)、和顺科技(+6.18%);跌幅居前的个股分别为坤彩科技(-40.48%)、恒兴新材(-25.85%)、ST新纶(-22.09%)、湖南裕能(-16.42%)。

巨化股份主要业务为基本化工原料、食品包装材料、氟化工原料及后续产品的研发、生产与销售,主要产品包括氟化工原料、制冷剂、含氟聚合物材料、含氟精细化学品、食品包装材料、石化材料、基础化工等系列产品。据百川盈孚,本周制冷剂R134a均价在30000元/吨,较上周上涨3.45%;制冷剂R32均价在36000元/吨,较上周上涨5.88%,三季度空调厂长约谈中,厂家按配额生产,市场供应稳定。华信新材主要从事智能卡基材研发、生产及销售,产品定位于中高档产品,在国内:二代证、港澳通行证、军人保障卡、社保卡、金融类、交通类卡等高端证卡材料华信占比较高,2024年二十年有效期的身份证即将到期,PETG材料需求将会有一定幅度的提高,对公司有一定量的增长空间。和顺科技是一家专注于差异化、功能性双向拉伸聚酯薄膜(BOPET薄膜)的研发、生产和销售为一体的高新技术企业,主要产品包括有色光电基膜、透明膜及其他功能膜。自上市以来,和顺科技的业绩遭遇较大挑战,2024Q1公司归母净利润亏损为98.50万元。

坤彩科技主要从事无机颜料研发、生产、销售的高新技术企业,主要产品是珠光材料、云母。公司盐酸萃取法氯化钛白对标海外高端氯化钛白的品质,自主研发的首套工艺技术具有较好的成本优势和环保效益,目前公司已拿到多项国内、海外的塑料级钛白和氧化铁订单,各项生产、销售、出货工作都在积极有序地推进中。恒兴新材主营业务为酮、酯、酸类精细化工产品的研发、生产和销售,主要产品是3-戊酮、甲基异丙基酮、异丁酸、丁酸乙酯、丙酸丙酯等。6月28日,湖南恒兴新材料科技股份有限公司披露了公开转让说明书,公司新三板挂牌材料被正式受理,本次挂牌股份总量为6291万股。湖南裕能主营业务是锂离子电池正极材料研发、生产和销售,主要产品包括磷酸铁锂、三元材料等锂离子电池正极材料。公司6月28日晚间公告,公司拟在贵州省福泉市双龙园区投资建设50万吨/年铜冶炼项目及新增30万吨/年磷酸铁、30万吨/年超长循环和超高能量密度磷酸盐正极材料生产项目,本次项目滚动投资预计150亿元,根据实际情况实施。

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
本周涨跌幅前 10				
巨化股份	7.29	1.47	5.59	59.16
华信新材	6.77	8.94	25.74	39.74
和顺科技	6.18	0.88	18.70	162.75
宝丰能源	6.12	5.54	1.53	21.59
兄弟科技	5.30	-9.97	27.35	-15.00
安诺其	5.21	-3.35	43.50	223.55
中旗股份	5.06	10.67	21.82	34.66
恒申新材	4.81	-1.80	6.10	-22.33
宏和科技	4.28	-1.81	3.49	-92.16
振华股份	4.20	6.19	13.20	16.75
本周涨跌幅后 10				
坤彩科技	-40.48	-27.50	3.28	209.14
恒兴新材	-25.85	-31.67	13.22	37.02
ST 新纶	-22.09	-36.19	1.28	-0.83
湖南裕能	-16.42	-12.88	10.37	16.34
鼎际得	-14.65	-28.24	14.48	67.83
赤天化	-12.78	-27.95	9.33	-15.74
南京化纤	-12.50	6.87	66.55	-11.84
华西股份	-12.00	-16.62	13.14	56.08
澄星股份	-11.11	-21.90	9.50	-46.93
黑猫股份	-11.03	-22.23	8.51	-38.93

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

湖南裕能	公司发布关于对外投资暨关联交易的公告。公司拟在贵州省福泉市双龙园区投资建设 50 万吨/年铜冶炼项目及新增 30 万吨/年磷酸铁、30 万吨/年超长循环和超高能量密度磷酸盐正极材料生产项目。
梅花生物	公司发布关于 2024 年员工持股计划购买完成的公告。公司 2024 年员工持股计划专户通过二级市场以集中竞价交易方式累计买入公司股份 1853 万股，占公司目前股本总数的 0.65%，成交均价约为 10.37 元/股，成交金额为人民币 1.92 亿元（不含交易费用）。
吉林碳谷	公司发布关于收到政府补助的公告。公司收到吉林省吉林市吉林经济技术开发区财政局碳纤维产业电费补贴、吉林省科技厅研发项目资金等补贴合计 2,775.50 万元。
吉林化纤	公司发布关于成立盒子子公司的公告，公司与吉林省股权基金投资有限公司、吉林省吉创专精特新创业投资合伙企业（有限合伙），成立合资公司“吉林绿纤高科有限公司”，注册资本 115,000 万元。公司以货币和实物出资 65,000 万元，占比 56.52%。
七彩化学	公司发布关于公司控股股东部分股份解除质押及再质押的公告，本次解除质押 1200 万股，质押 723 万股，解除质押及质押后累计质押数量 8269 万股，占公司总股本比例 20.37%。
湖北宜化	公司发布关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告，控股股东湖北宜化集团有限责任公司通过集中竞价、大宗交易等方式，以集中竞价方式累计增持公司股份 169 万股，占公司总股本的 1.60%，增持股份金额为 1.6 亿元。
麦加新彩	公司发布关于为子公司提供担保的公告，被担保人为麦加涂料（南通）有限公司，为麦加芯彩新材料科技（上海）股份有限公司全资子公司。本次担保金额为人民币 2 亿元，截至本公告披露日，已实际为其提供的担保余额为人民币 2.28 亿元（含本次担保金额）。
兴发集团	公司发布关于持股 5% 以上股东股份解除质押的公告。公司于 2024 年 6 月 27 日收到持股 5% 以上股东浙江金帆达通知，浙江金帆达于 2024 年 6 月 26 日办理了 3,000 万股股权解除质押手续。
广东榕泰	公司发布关于公司收购北京金云雅创物联科技有限公司 100% 股权暨关联交易的公告。公司拟以现金及往来款抵销相结合的方式收购海南云之锦企业管理合伙企业（有限合伙）及杨灵雅持有的北京金云雅创物联科技有限公司 100% 股权，交易对价合计 12,000 万元，其中现金支付部分的资金来源为自有资金。
惠城环保	公司发布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案。公司拟向特定对象募集资金 8.5 亿元，用于石油焦制氢灰渣综合利用项目二期（3.5 亿）、揭阳大南海石化工业环保资源综合利用一期项目（2.5 亿）与补充流动资金（2.5 亿）。
江苏博云	公司发布关于特定股东减持股份预披露的公告，公司股东“蓝叁创投”拟在公告披露的 3 个交易日日内，使用集中竞价的方式减持公司股票不超过 9.71 万股，占公司总股本的 1%。

迪尔化工

公司发布关于控股子公司减少注册资本并调整出资比例的公告，拟将甘肃迪尔储能新材料有限公司注册资本由1亿人民币减少至8,499万元，其中，公司认缴出资金额不变，认缴出资比例由55%调整为64.71%。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【中韩石化新建280万吨/年催化裂化装置投产】

6月21日，中韩石化公司新建280万吨/年催化裂化装置一次开车成功，标志着该公司淘汰落后产能、加快油转化和绿色低碳转型发展迈出新步伐。

该装置采用MIP-CGP技术，具有“高掺渣、低排放”特点，可掺20%的重质油，能有效提高裂解深度，提升重质原料油的加工效率，降低柴汽比，减少石油焦产量。相较以产汽油为主的老装置，新装置可多产轻烃，最高可将轻烃收率由19%增加到27%。一般情况下，至少也能提高3~4个百分点。装置投产后，可较大程度提高企业乙烯轻质原料自供率，优化乙烯原料结构，为企业研发增产高端化工产品奠定基础。（化工新材料）

【国内首个卫星化学 α -烯烃综合利用高端新材料产业园启动建设】

6月24日上午，卫星化学在连云港徐圩新区投资建设的国内首个 α -烯烃综合利用高端新材料产业园项目（以下简称高端新材料项目）正式启动建设。连云港市副市长、徐圩新区党工委书记吕洁，卫星化学董事长兼总裁杨卫东，副董事长马国林，副总裁、连云港石化总经理朱晓东等出席启动仪式。高端新材料项目总投资266亿元，是卫星化学基于轻烃一体化为核心，打造低碳化学新材料科技公司的核心战略部署，项目采用自主研发的高碳 α -烯烃技术，向下游延伸高端聚烯烃、聚乙烯弹性体、润滑油基础油、超高分子量聚乙烯等高端新材料，市场空间广阔，并对副产氢气进行资源化利用，助推新型能源体系建设。项目依托徐圩新区的资源优势和区位优势，积极响应国家“双碳”政策，推动石化原料轻质化与绿色低碳发展，带动下游绿色氢能、高端聚烯烃、新型高分子材料等产业向园区集聚，极大程度地丰富、优化园区的产业结构，推动制造业向高端化、绿色化转型升级。（化工在线）

【中国首个批量化应用单机容量16兆瓦海上风电机组项目实现全容量并网】

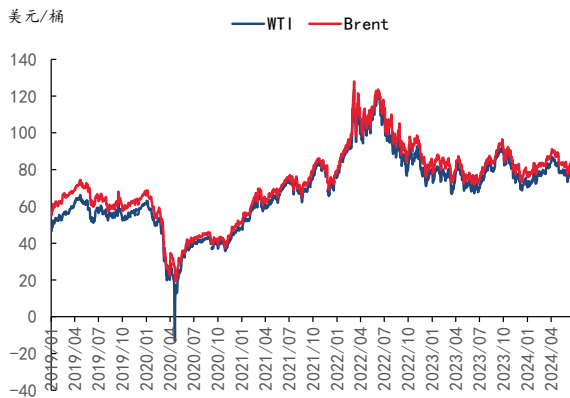
6月27日，中国首个批量化应用单机容量16兆瓦海上风电机组项目——三峡集团福建漳浦六鳌海上风电场二期项目（以下简称“漳浦二期项目”）实现全容量并网。项目总装机容量达40万千瓦，是中国首个全部采用13兆瓦及以上超大单机容量风机的海上风电场，其中批量化应用单机容量16兆瓦海上风电机组6台；投产后年设计上网电量可超16亿千瓦时，每年可节约标准煤约50万吨，减少二氧化碳排放约136万吨。（中国能源报）

四、大宗原材料

本周（6月22日-6月28日）国际油价上涨。供给端，尽管美国库存上升和部分产油国产量增加，OPEC+减产协议的持续执行预计将限制供应面的波动。需求端，夏季原油需求预期强劲。宏观层面，美国经济数据的疲软和美联储的降息预期可能会刺激市场需求。地缘政治端，中东地区的紧张局势，特别是红海冲突和俄乌关系，增加了市场对供应中断的担忧，为油价提供支撑。据wind，截至6月28日，WTI原油价格81.54美元/桶，较上周上升1.00%，布伦特86.41美元/桶，较上周上升1.37%。

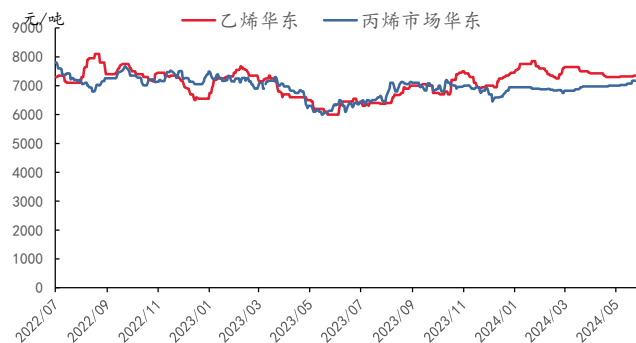
截至6月28日，NYMEX天然气期货价格为2.69美元/百万英热单位，较上周下降0.74%；英国天然气期货价格为81.35便士/色姆，较上周上升2.78%。据wind，截至6月28日，东胜大块精煤价格为695元/吨，较上周下降10元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500价格为700元/吨，较上月上升3元/吨；秦皇岛Q5000价格为636元/吨，较上月上升2元/吨；秦皇岛Q4500价格为573元/吨，较上月上升3元/吨。据百川盈孚数据，截至6月28日，华东市场乙烯价格为7375元/吨，较上周上涨25元/吨；华东市场丙烯价格为7175元/吨，与上周持平。

图表49：国际油价



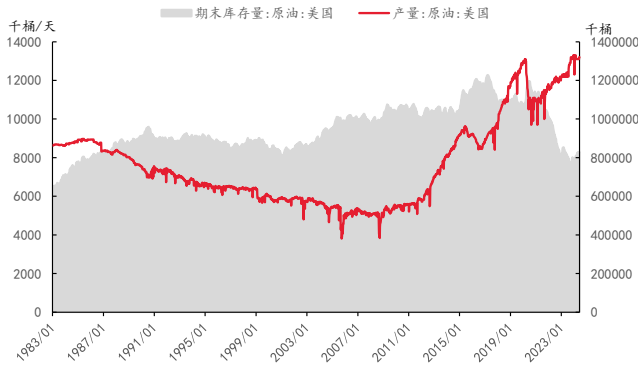
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表50：烯烃价格



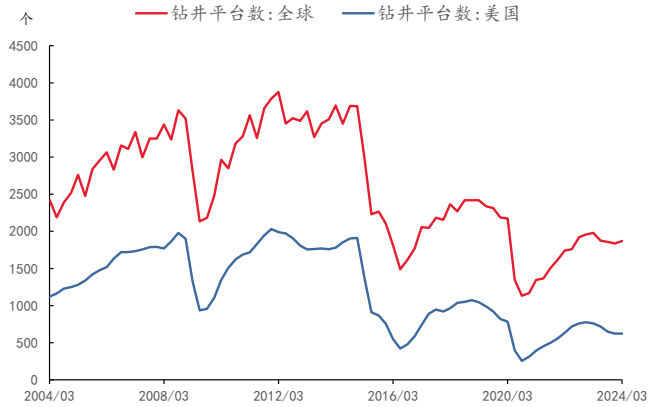
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



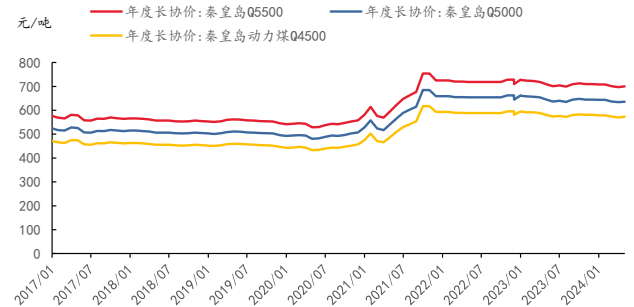
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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



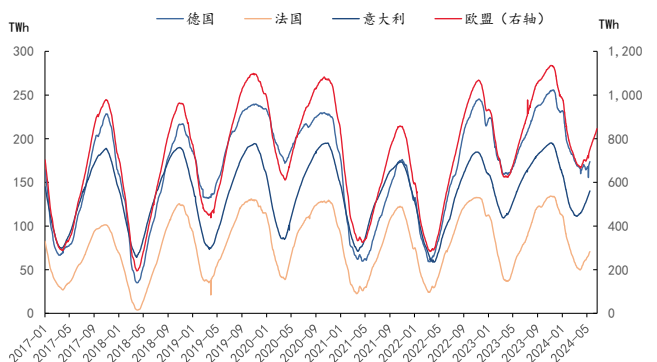
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

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
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2024/06/28
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	10	10	9	7	17.98
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	17.33
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	80.86
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	56.45
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	8	7	7	19.42
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	13.71
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-	34	25	18	7.10
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	15	12	10	9	19.08
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	45	38	28	22	9.13
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	56	33	27	23	48.10
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	37	24	19	15	17.52
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	101	47	32	22	22.68
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	400	70	33	24	9.70
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	22	12	10	8	11.92
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	47	23	17	14	51.61
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	44	35	20	15	48.40
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	74	44	37	35	39.14
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23	18	15	13	36.36
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	17	19	16	13	15.04
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	16	12	10	9	26.64
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12	12	11	9	18.57
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	47	22	18	15	24.13
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	44	28	20	16	76.39
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	37	23	19	14	41.76
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	15	10	9	8	6.91
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	12	13	11	10	14.00
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	30	15	10	8	5.34
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49	33	28	22	29.55
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	200	106	43	21	45.25

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。