



制冷剂配额调整推动行业格局持续优化

氟化工行业月报（2024年6月）

证券分析师：吴骏燕 执业证书编号：S0630517120001

联系人：张晶磊 联系方式：zjlei@longone.com.cn

证券分析师：谢建斌 执业证书编号：S0630522020001

联系人：马小萱 联系方式：mxxuan@longone.com.cn

2024年07月09日



目录

- 一、**核心观点**
- 二、**制冷剂跟踪**
- 三、**含氟聚合物**
- 四、**行业重要新闻**
- 五、**相关标的**
- 六、**风险提示**

核心观点

- **6月部分三代制冷剂价格出现回调，二代制冷剂价格保持上行，含氟聚合物价格保持低位运行。**截至2024年6月28日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R134a、R125产品价格分别为36000元/吨、30000元/吨和34500元/吨，较5月底分别变动0%、-3.23%、-13.75%；R22价格为30000元/吨，较5月底上升3.45%；受产能快速提升、需求增速下滑影响，2024年我国PTFE、PVDF、HFP价格均保持低位运行。
- **生产配额调整有望优化行业格局：**根据生态环境部《阿科玛（常熟）氟化工有限公司等13家企业2024年度含氢氯氟烃（HCFCs）和氢氟碳化物（HFCs）生产配额调整情况表》，批准了阿科玛（常熟）、中化蓝天、巨化股份、永和股份、梅兰等公司对HCFCs及HFCs生产配额进行调整的申请，此次调整不影响配额总量，相应品种在企业间调整，将有利于制冷剂行业生产格局的优化及生产效率提升。
- **家电销量及排产量持续提升，带动制冷剂需求上行：**6月我国家用空调和冰箱排产量分别为2053万台和830万台，同比分别增长16.80%和8.98%，预计7月到9月家用空调排产量环比有所回落，但同比仍然增长。
- **投资建议：**今年年初以来，随着三代制冷剂配额落地，制冷剂供给受到政策限制，价格回归合理区间。我们认为制冷剂行业已进入景气周期，配额落地推动供需格局向好发展，今年以来制冷剂价格快速上行并有望在高位维持，相关制冷剂生产企业盈利能力有望大幅提升。此外，数据中心的快速发展带动液冷需求提升，氟化液市场空间有望打开，研发水平高、技术先进的氟化工企业具有先发优势。建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等企业。
- **风险提示：**氟化工行业相关政策变化的风险；原材料成本上涨或产品价格下降的风险；氟化工行业相关公司新项目进度不及预期的风险。

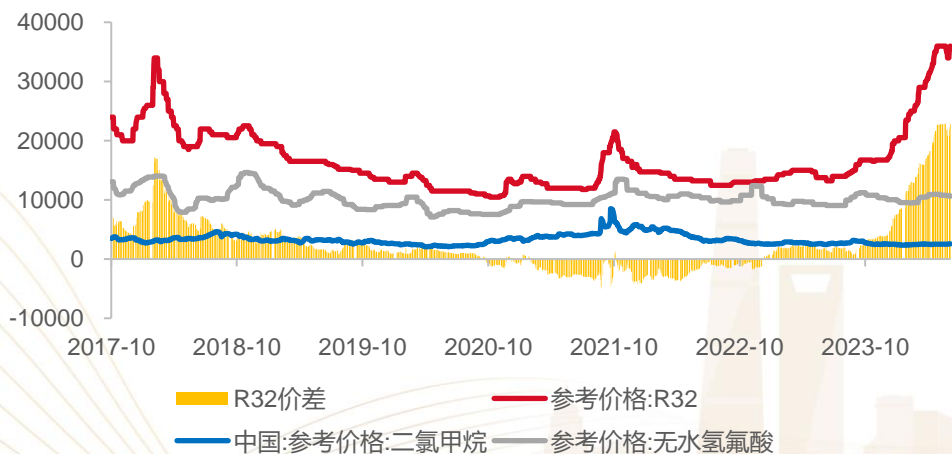
目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、相关标的
- 六、风险提示

三代制冷剂价格震荡，价格价差仍维持高位

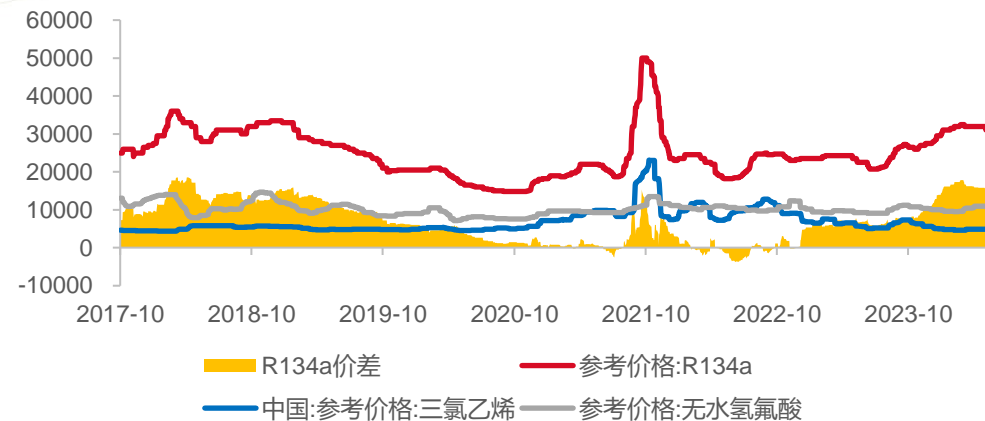
- 6月部分三代制冷剂价格出现回调。截至2024年6月28日，根据百川盈孚数据，三代制冷剂R32、R134a、R125产品价格分别为36000元/吨、30000元/吨和34500元/吨，较5月底分别变动0%、-3.23%、-13.75%。
- 三代制冷剂价差仍处于近5年来相对高位。

R32价格及价差（元/吨）



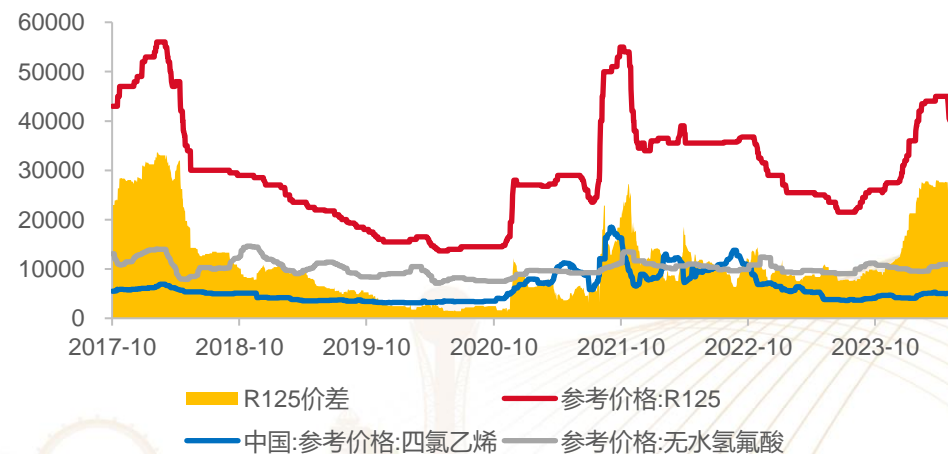
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

R134a价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

R125价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

生产配额调整有望优化行业格局

- 2024年度HFCs生产配额及HCFCs生产配额调整，有望进一步推动行业格局优化。根据生态环境部《阿科玛（常熟）氟化工有限公司等13家企业2024年度含氢氯氟烃（HCFCs）和氢氟碳化物（HFCs）生产配额调整情况表》，批准了阿科玛（常熟）、中化蓝天、巨化股份、永和股份、梅兰等公司对HCFCs及HFCs生产配额进行调整的申请，此次调整不影响配额总量，相应品种在企业间调整，将有利于制冷剂行业生产格局的优化及生产效率提升。

2024年度HCFCs生产配额调整情况表（吨）

序号	企业名称	HCFCs种类	调整前		调整后	
			生产配额	内用生产配额	生产配额	内用生产配额
1	阿科玛（常熟）氟化工有限公司	HCFC-22	10714	866	0	0
2	阿科玛（常熟）特种材料有限公司	HCFC-22	0	0	10714	866
3	中化蓝天氟材料有限公司	HCFC-142b	1115	633	0	0
4	江西兴氟中蓝新材料有限公司	HCFC-142b	0	0	1115	633

资料来源：生态环境部，东海证券研究所

生产配额调整有望优化行业格局

2024 年度 HFCs 生产配额调整情况表 (吨)

序号	企业名称	HFCs种类	调整前		调整后	
			生产配额	内用生产配额	生产配额	内用生产配额
1	内蒙古永和氟化工有限公司	HFC-32	5770	3417	6470	4117
2	阿科玛(常熟)氟化工有限公司	HFC-125	3400	1243	0	0
		HFC-236ea	141	0	0	0
3	阿科玛(常熟)特种材料有限公司	HFC-236ea	0	0	41	0
4	泰兴梅兰新材料有限公司	HFC-32	20856	12357	22056	13557
		HFC-125	572	121	0	0
		HFC-134a	5754	2299	6310	2510
5	太仓中化环保化工有限公司	HFC-125	27716	10095	29071	10216
		HFC-134a	36228	13985	32542	10774
6	浙江衢化氟化学有限公司	HFC-32	83459	49450	80459	46450
		HFC-125	50055	18284	48055	16284
		HFC-134a	60624	23403	59624	22403
7	山东东岳绿冷科技有限公司	HFC-32	47255	27999	45355	26099
		HFC-125	11855	4324	14861	5471
8	山东东岳高分子材料有限公司	HFC-125	3006	1147	0	0
9	淄博飞源化工有限公司	HFC-32	24332	14417	27332	17417
		HFC-125	14130	5161	16130	7161
		HFC-134a	15901	6138	16901	7138
10	乳源东阳光氟有限公司	HFC-125	17031	6110	19648	7353
		HFC-134a	4307	1662	7637	1662
11	陕西中化蓝天化工新材料有限公司	HFC-134a	23386	9027	23386	12027

资料来源：生态环境部，东海证券研究所

配额履约国家方案征求意见稿发布有望推动制冷剂景气持续提升

中国履行《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》国家方案（2024-2030）（征求意见稿）内容

中国履行《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》国家方案（2024-2030）（征求意见稿）内容

主要目标

HCFCs:	2025 年 HCFCs 受控用途生产量和使用量分别淘汰基线值的 67.5%和 73.2%。 2030 年 HCFCs 受控用途生产量和使用量均淘汰基线值的 97.5%，保留的 2.5%用于满足制冷空调维修等用途的需求。
HFCs:	2024 年 HFCs 受控用途生产量和使用量分别冻结在基线值 18.53 亿和 9.05 亿吨二氧化碳当量。 2029 年 HFCs 受控用途生产量和使用量均削减基线值的 10%。
其他	禁止 CFCs、哈龙、CTC、甲基氯仿、含氢溴氟烃、溴氯甲烷、甲基溴等国家已明确淘汰的消耗臭氧层物质受控用途的生产和使用，豁免受控用途和原料用途除外。

配额许可管理

对 HCFCs 和 HFCs 受控用途生产单位实施配额许可管理。通过逐年削减配额，实现年度淘汰目标。除出口外，HCFCs 和 HFCs 受控用途生产单位只能向已取得使用配额或已备案的销售、使用和维修单位销售 HCFCs 和 HFCs。

淘汰HCFCs受控用途使用

- 1 在 2026 年完全淘汰 1,1-二氯-1-氟乙烷（HCFC-141b）受控用途生产。
- 2 家电行业 HCFCs 使用量在 2025 年至少削减行业基线值的 70%，自 2030 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为制冷剂的家电设备。
- 3 工商制冷空调行业 HCFCs 使用量在 2025 年至少削减行业基线值的 67.5%，自 2027 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为制冷剂的多联式空调（热泵）机组；自 2030 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为制冷剂的工商制冷空调设备。
- 4 聚氨酯泡沫行业自 2027 年 7 月 1 日起，禁止生产以 HCFC-141b 为发泡剂的产品。
- 5 挤出聚苯乙烯泡沫行业自 2027 年 7 月 1 日起，禁止生产以 HCFCs 为发泡剂的产品。
- 6 清洗行业自 2027 年 7 月 1 日起，禁止 HCFCs 作为溶剂和清洗剂使用。

削减HFCs受控用途使用

- 1 汽车行业自 2030 年 1 月 1 日起，禁止新申请公告的 M1 类车辆空调系统使用 GWP 值大于 150 的制冷剂；鼓励在电动汽车热系统领域开展二氧化碳（R744）、丙烷（R290）等自然工质制冷剂替代技术研发和应用。
- 2 家电行业自 2026 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HFCs 为制冷剂的电冰箱和冰柜产品；自 2029 年 1 月 1 日起，禁止生产用于国内销售的以 R410A 为制冷剂的家用空调产品；鼓励采用 R290 作为制冷剂。
- 3 工商制冷空调行业自 2029 年 1 月 1 日起，禁止单元式空气调节机、风管送风式空调（热泵）机组使用 GWP 值大于 750 的制冷剂，禁止其他制冷设备（蒸发温度 -50℃ 以下设备除外）使用 GWP 值大于 2500 的制冷剂。
- 4 消防行业自 2026 年 1 月 1 日起，禁止生产以 HFC-23 和 1,1,1,3,3,3-六氟丙烷（HFC-236fa）为灭火剂的灭火器材、灭火设备及灭火系统等消防产品。

R32、R125开工率有所回落，R134a开工率环比提升

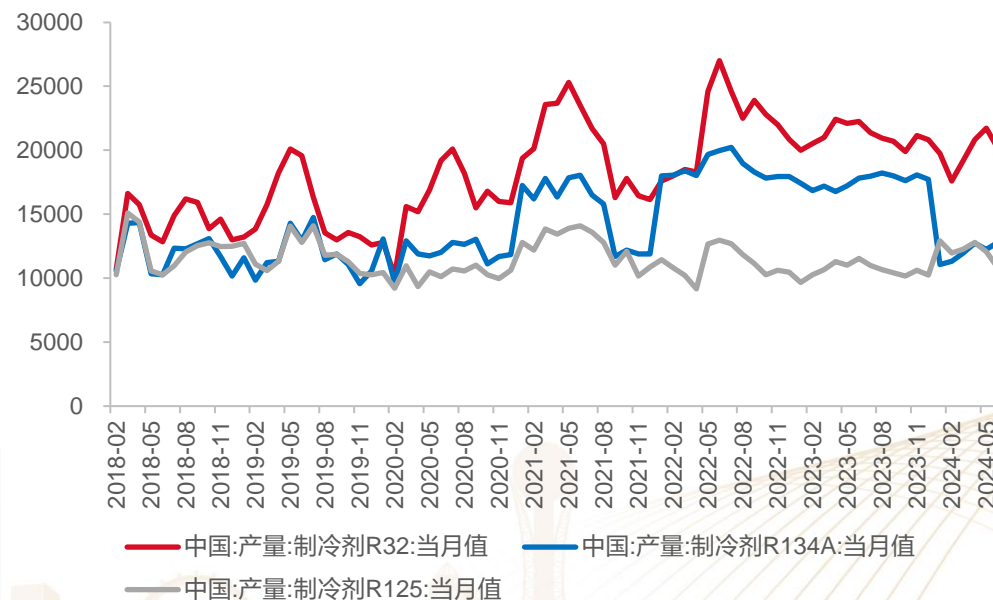
- 2024年6月，国内R32、R125月度开工率及产量环比下降，R134a开工率及产量环比提升。根据百川盈孚数据，2024年6月，国内R32、R134a、R125开工率分别为47.57%、45.47%、45.34%，同比分别变动-5.09pct、-9.67pct、-0.78pct，环比分别变动-3.86pct、2.05pct、-5.43pct；2024年6月，国内R32、R134a、R125产量分别为20100吨、12810吨、10770吨，同比分别变动-9.66%、-28.15%、-6.59%，环比分别变动-7.50%、4.74%、-10.70%。

国内三代制冷剂月度开工率 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

国内三代制冷剂月度产量 (吨)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

配额落地以来三代制冷剂库存持续回落

- 2024年以来，我国三代制冷剂工厂总库存保持下降趋势。根据百川盈孚数据，截至6月28日，R32、R134a、R125工厂总库存分别为4580吨、3170吨、3200吨，较2023年底分别下降36.21%、12.07%、29.44%。

R134a库存 (吨)



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

R32库存 (吨)



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

R125库存 (吨)

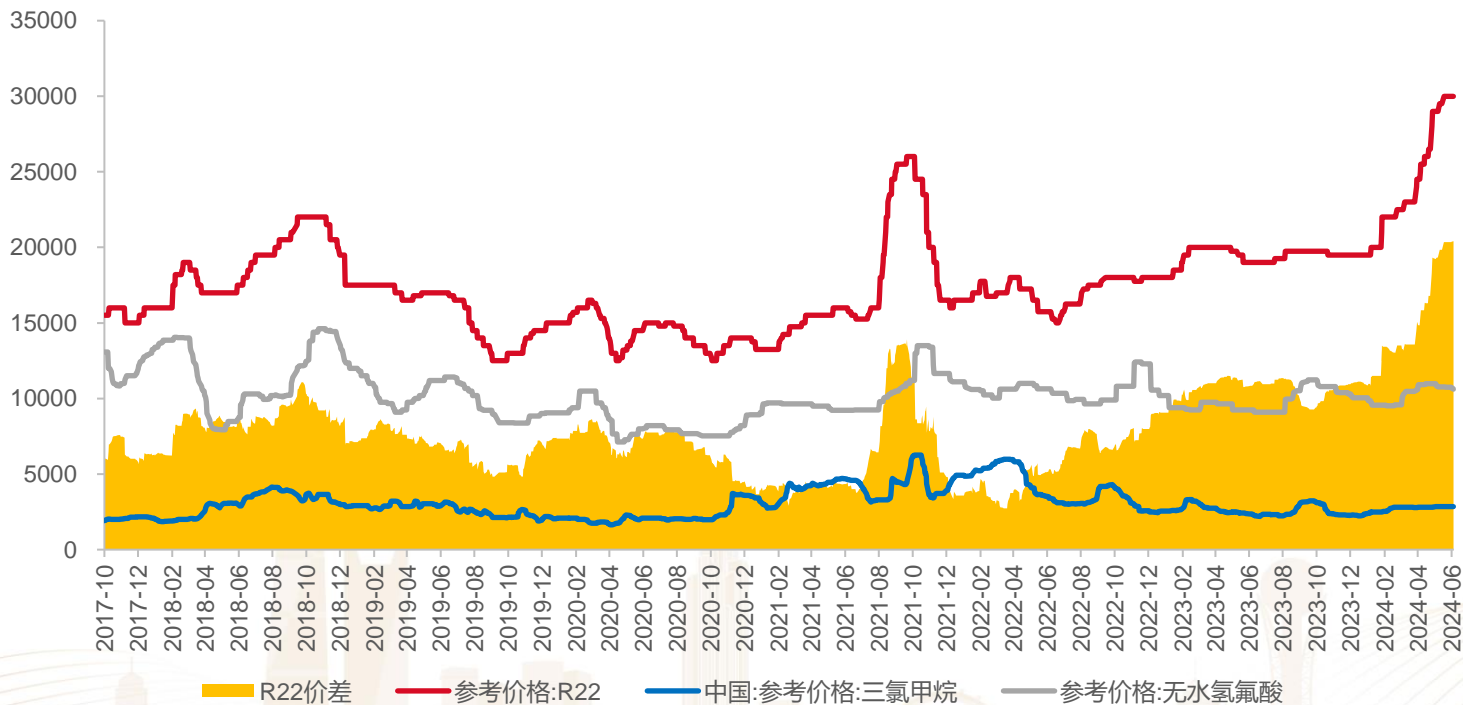


资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

二代制冷剂R22价格价差快速上行

- 2024年以来，二代制冷剂R22价格快速上行，带动产品价差快速提升至近5年新高。根据百川盈孚数据，截至6月28日，R22价格为30000元/吨，较5月底上升3.45%，较上季度价格上涨33.33%，较2024年初上涨53.85%；价差较5月底提升5.55%。

我国R22价格与价差（元/吨）

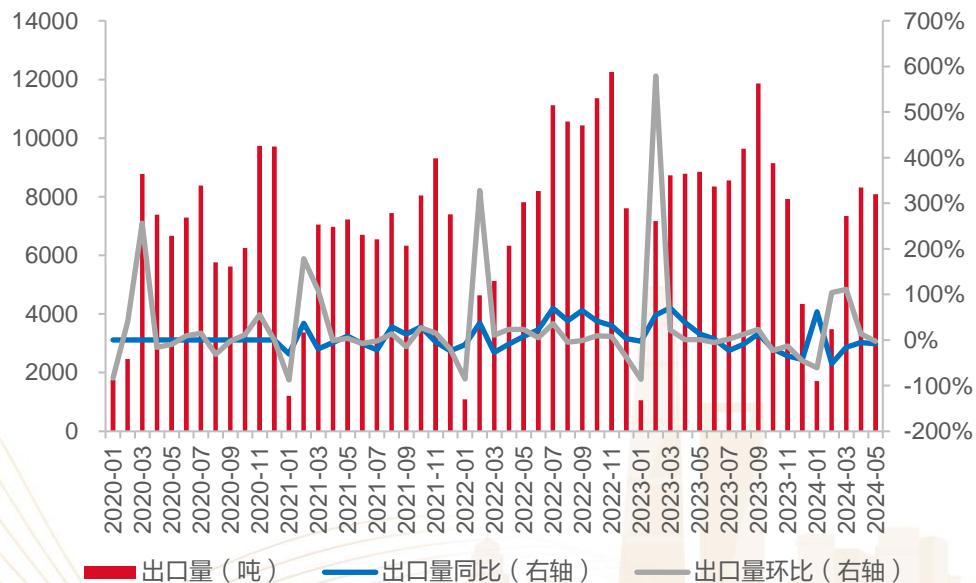


资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

二代制冷剂出口量不及去年，出口价格与国内价格呈现倒挂

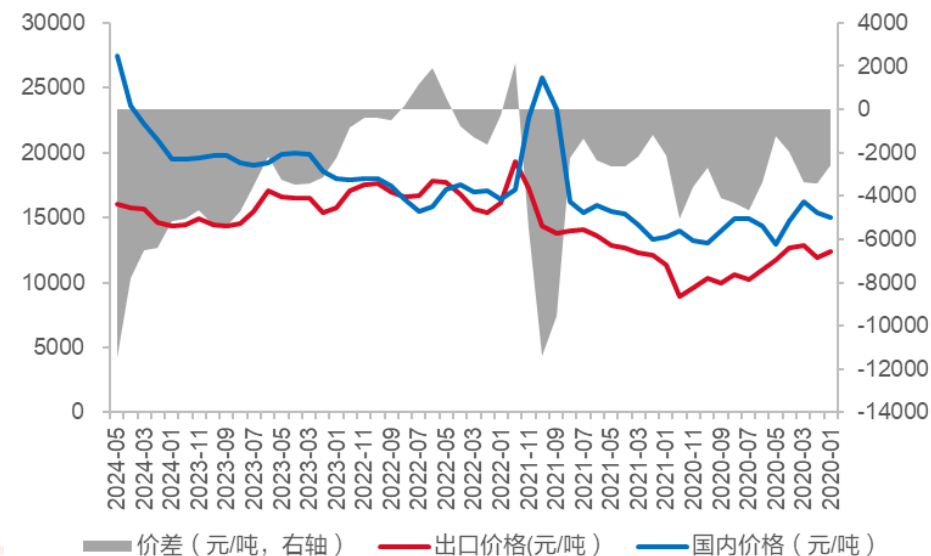
- 根据百川盈孚数据，2024年2月以来，R22出口量环比提升，5月出口量环比小幅回落2.73%；出口量较2023年同比仍然下降。
- R22出口价格与国内价格呈现倒挂，出口价格明显低于国内价格。

中国二代制冷剂R22月度出口量及增速（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

中国二代制冷剂R22月度出口价格及价差（元/吨）

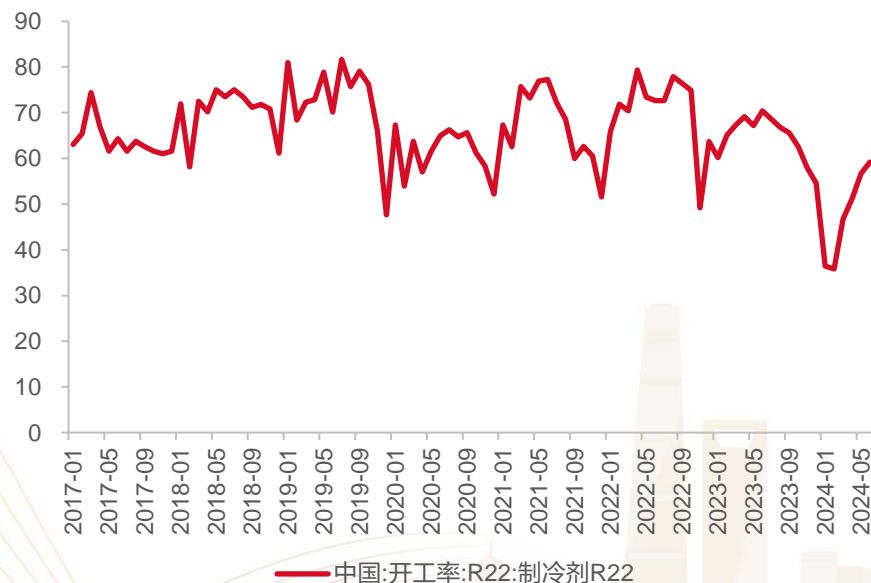


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

二代制冷剂开工率及产量持续回升

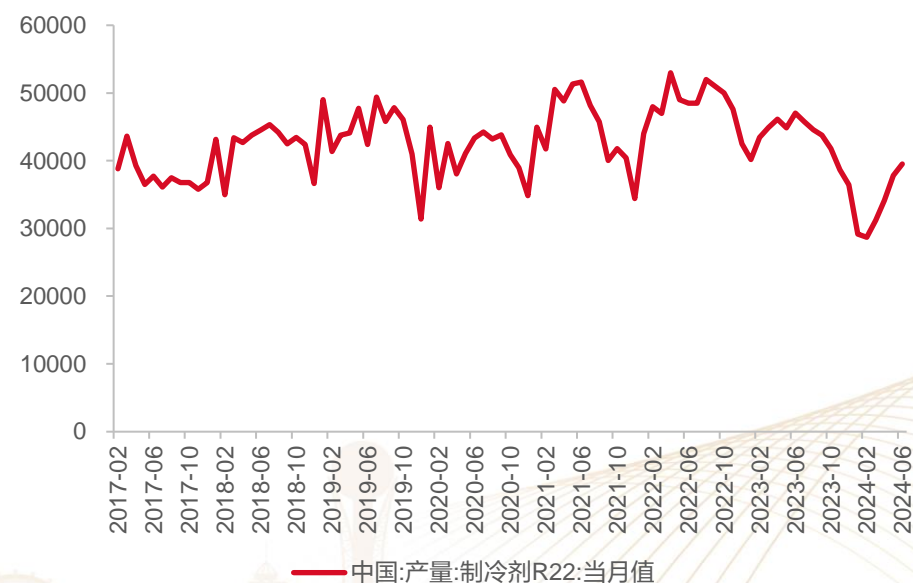
- 2024年2月以来，R22月度开工率持续回升，2月、3月、4月、5月分别为35.83%、46.77%、51.16%、56.67%；开工率的提升带动产量同步上行，产量分别为28700吨、31220吨，34150吨和37830吨。
- 2024年6月，R22开工率为59.22%，同比下降11.21pct，环比提升2.55pct；产量为39530吨，同比减少15.91%，环比提升4.49%。

中国二代制冷剂R22月度开工率（%）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

中国二代制冷剂R22月度产量（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

6月R22库存小幅波动上行，长期下降趋势未改变

- 二代制冷剂R22库存自2019年10月以来保持长期波动下降的趋势。2019年10月4日，我国R22工厂总库存达到近年高点9430吨，随后快速下降至4000至5000吨区间波动，2022年1月7日达到近年来最低2750吨。
- 根据百川盈孚数据，截至2024年6月28日，我国R22工厂总库存为4000吨，较上月环比上升了2.04%。

中国R22工厂总库存（吨）

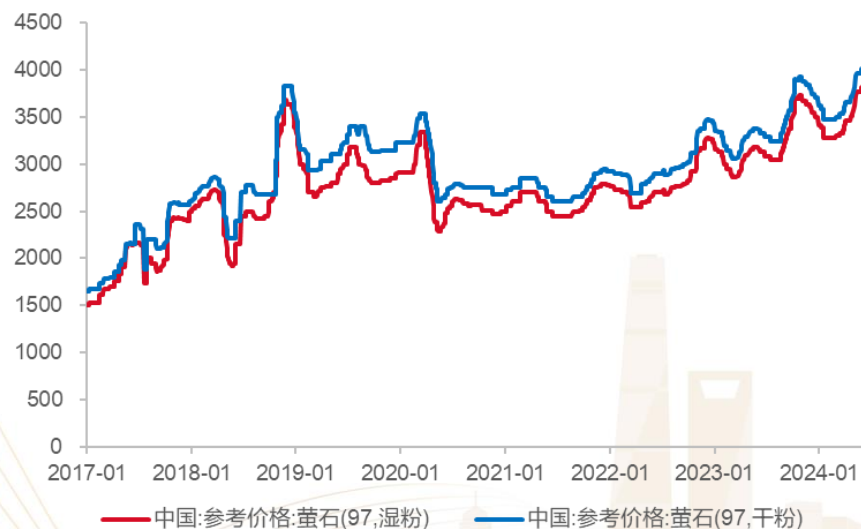


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

6月成本端萤石和无水氢氟酸市场有所回落

- 2024年2月以来，伴随全国矿山低开工率，萤石供给收紧，价格持续走高，6月中下旬有所回落；根据百川盈孚数据，截至6月28日，萤石湿粉和萤石干粉价格分别为3773元/吨和3973元/吨，较5月底分别回落0.92%和0.87%。
- 2024年1月以来，无水氟化氢市场走强，5月下旬以来，受萤石粉价格松动的影响有所走弱；根据百川盈孚数据，截至6月28日，我国无水氢氟酸市场价格为10628元/吨，较5月底的10773元/吨回落1.35%。

中国萤石价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

中国无水氢氟酸价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

6月甲烷氯化物表现平稳、三氯乙烯、四氯乙烯价格下行

- 6月甲烷氯化物市场平稳，三氯乙烯、四氯乙烯受下游市场疲软拖拽，价格走势低迷。
- 截至2024年6月28日，我国二氯甲烷、三氯甲烷价格分别为2569元/吨、2850元/吨，分别较上月底上升1.94%和0%；三氯乙烯和四氯乙烯价格分别为4537元/吨、3989元/吨，分别较上月底下降6.22%和18.82%。

甲烷氯化物价格（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

三氯乙烯及四氯乙烯价格（元/吨）

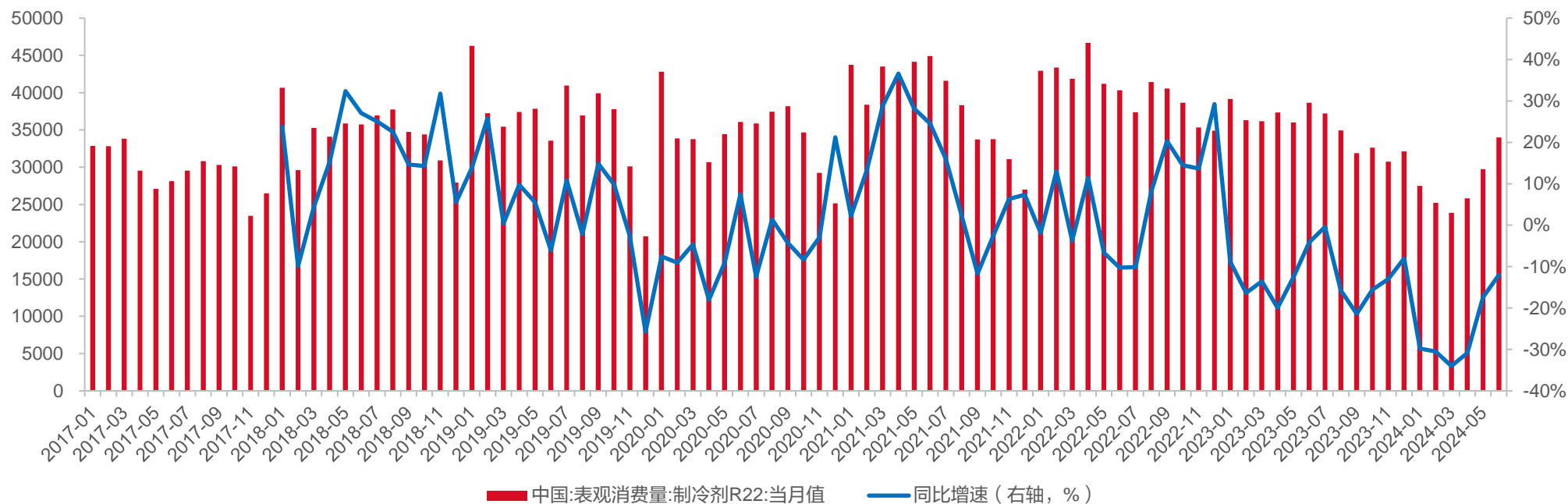


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

预计6月R22表观消费量同比下滑明显，环比有所提升

- 2024年3月以来进入维修旺季，R22表观消费量持续上升，但仍明显低于去年同期水平。根据百川盈孚数据，2024年5月，R22表观消费量为29741.5吨，同比下降17.37%，环比上升15.12%。
- 根据百川盈孚数据，预计6月R22表观消费量为34000吨，同比下降12.05%，环比提升14.32%。

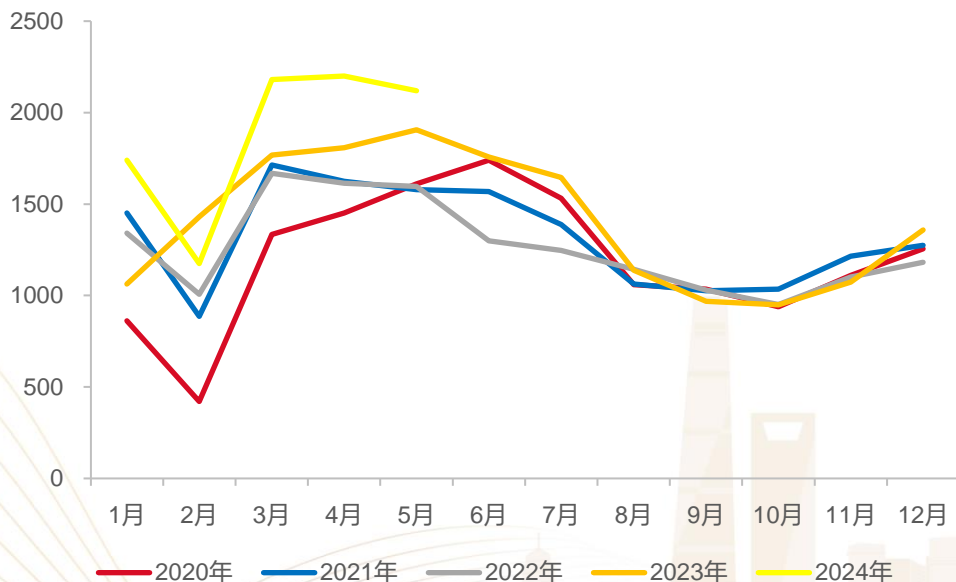
二代制冷剂R22表观消费量及增速（吨）



6月家用空调排产同比保持高速增长

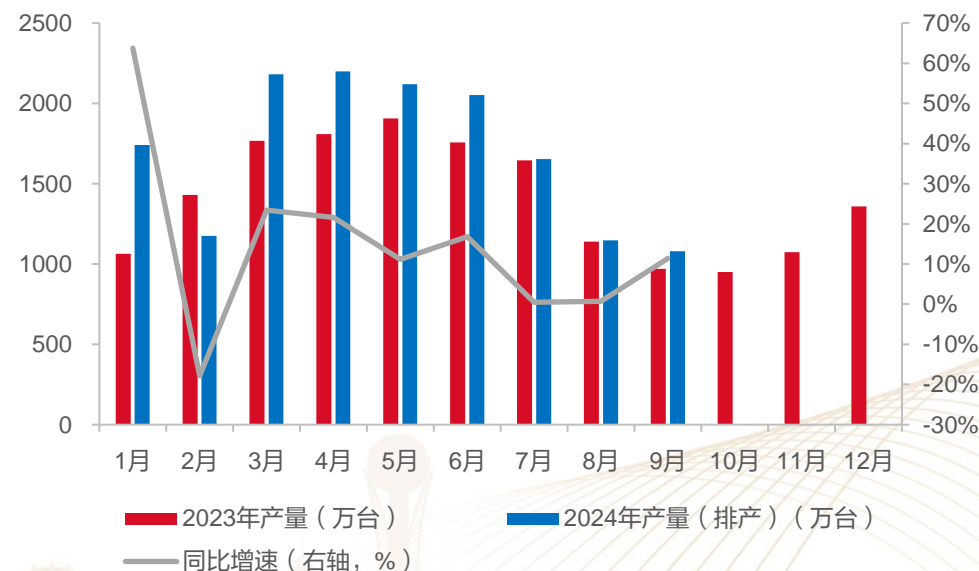
- 6月我国家用空调排产量同比增长16.80%，预计7月到9月排产量环比有所回落，但同比仍然增长。根据产业在线数据，2024年6月到9月，我国家用空调排产总量分别为2053万台、1653万台、1147万台和1080万台，环比分别回落3.13%、19.48%、30.61%和5.84%，较去年同期均保持增长，同比增速分别为16.80%、0.47%、0.75%和11.42%。
- 2024年1-5月，我国家用空调产量整体处于近5年来最高水平，仅2月产量低于2023年同期产量。

中国家用空调产量（万台）



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

2023-2024年9月中国家用空调产量、排产及增速（万台）

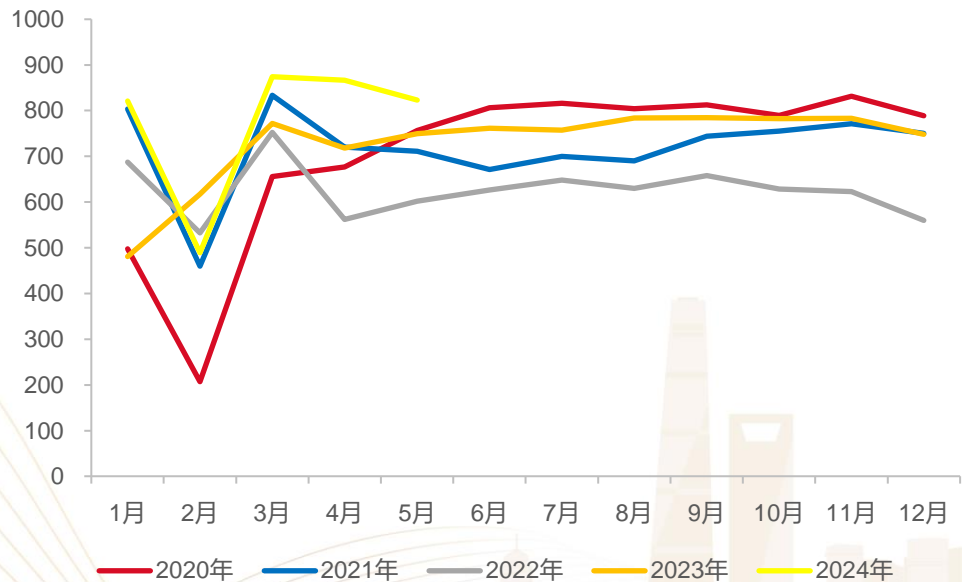


资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

6月冰箱排产量同比增长，7-9月有所回落

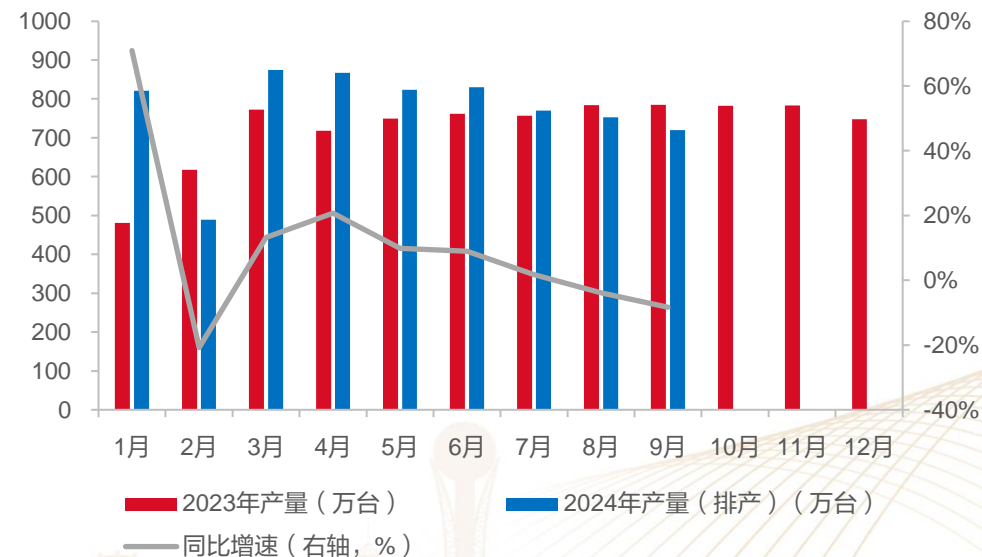
- 根据产业在线数据，2024年6月我国冰箱排产量为830万台，同比增长8.98%，7月、8月、9月冰箱排产量分别为770万台、753万台、720万台，同比分别变动1.72%、-3.90%、-8.30%。
- 2024年1-5月，我国冰箱产量处于仅5年较高水平，其中4月、5月产量明显高于往年。

中国冰箱产量（万台）



资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

2023-2024年9月中国冰箱产量、排产及增速（万台）



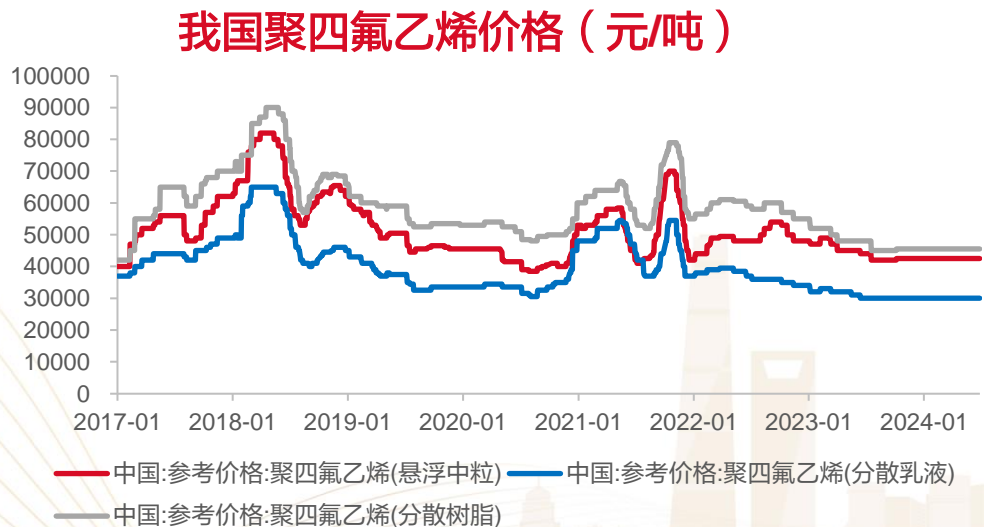
资料来源：同花顺，产业在线，东海证券研究所

目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、相关标的
- 六、风险提示

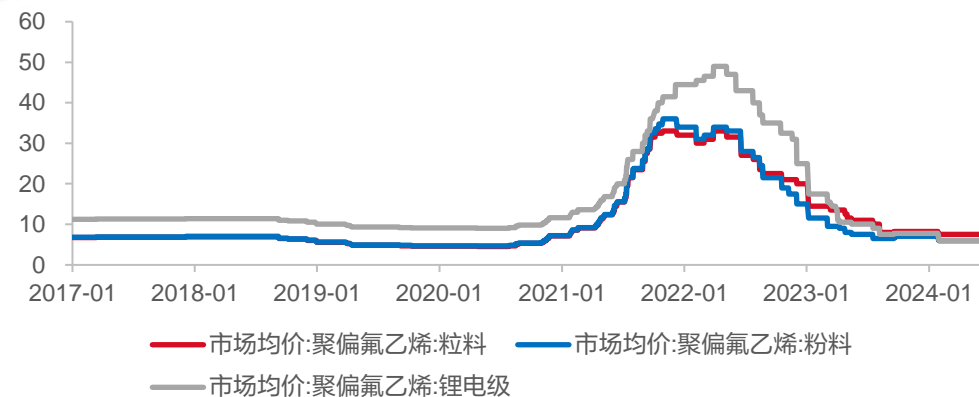
含氟聚合物价格普遍保持低位平稳运行

- 受产能快速提升、需求增速下滑影响，2024年我国PTFE、PVDF、HFP价格均保持低位运行。根据百川盈孚数据，截至6月28日，我国PTFE悬浮中粒、分散乳液、分散树脂价格分别为42500元/吨、30000元/吨、45500元/吨；PVDF粒料、粉料、锂电级价格分别为75000元/吨、59000元/吨、60000元/吨；HFP价格为36500元/吨。



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国PVDF价格（万元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国六氟丙烯价格（元/吨）

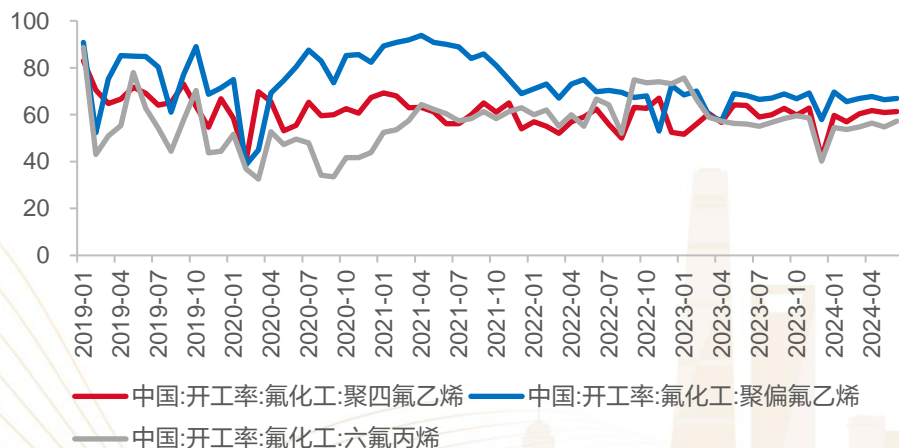


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

含氟聚合物生产与库存保持稳定

- 2024年6月，我国PTFE、PVDF、HFP产量分别为10173吨、8144吨和5750吨，同比分别变动-4.05%、-1.73%和2.15%。
- 2024年6月，我国PTFE、PVDF、HFP工厂总库存分别为1979吨、4055吨和654吨，同比分别增长3.45%、0.12%和0.31%。
- 2024年6月，我国PTFE、PVDF、HFP月度开工率分别为61.31%、66.93%和57.21%。

我国含氟聚合物月度产量（吨）



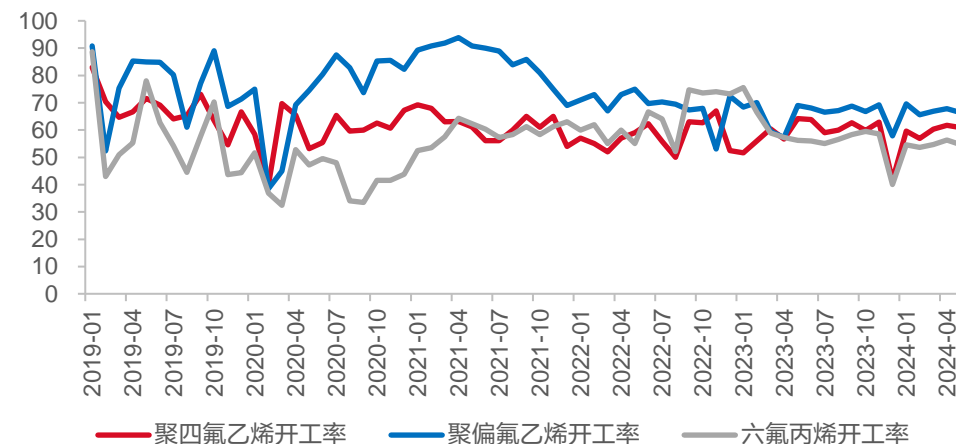
资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国含氟聚合物库存（吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

我国含氟聚合物月度开工率（%）

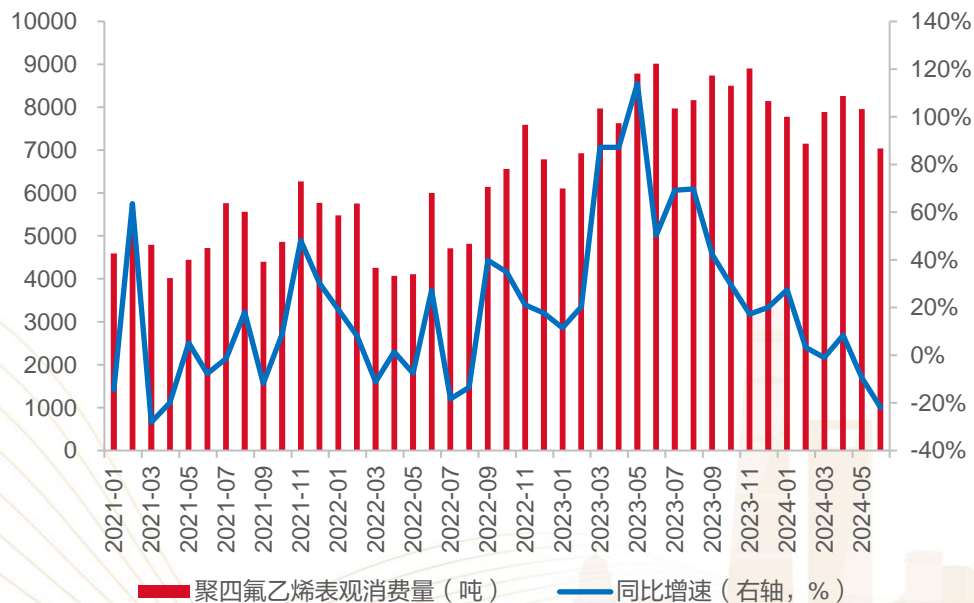


资料来源：Wind，百川盈孚，东海证券研究所

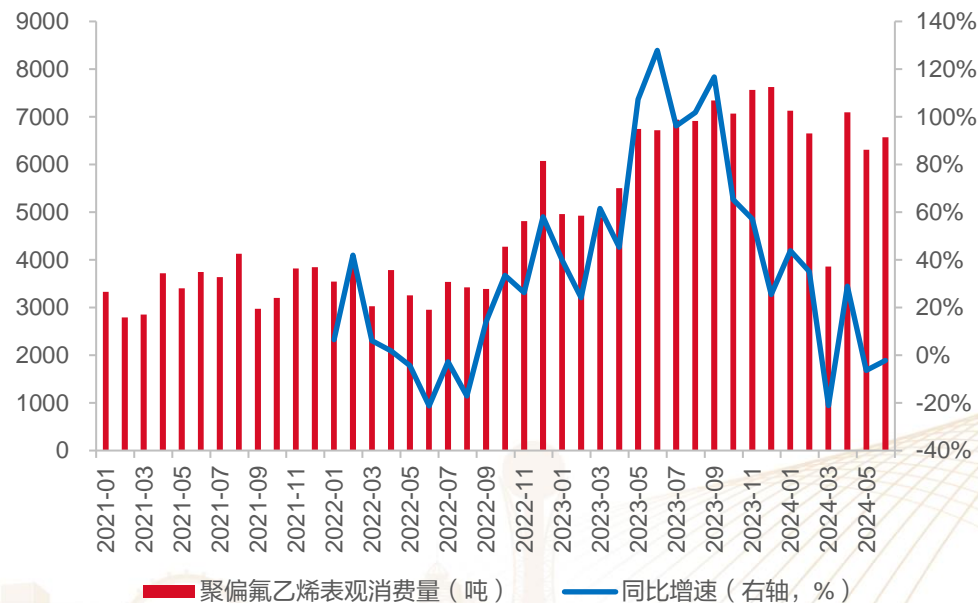
含氟聚合物需求增速放缓，预计6月PTFE、PVDF表观消费量同比下滑

- 2024年5月，我国PTFE、PVDF表观消费量分别为7956.20吨和6308.51吨，同比分别下降9.37%和6.45%，根据百川盈孚数据，预计6月PTFE、PVDF表观消费量分别为7040吨和6570吨，同比分别下降21.92%和2.22%。
- PTFE表观消费量自2022年下半年开始上升，2023年5月以来同比增速开始波动下降，表观消费量在8000吨/月左右波动，2024年5月出现同比下降。PVDF表观消费量自2022年9月开始上升，2023年6月以来，同比增速开始波动下降，表观消费量保持在7000吨/月左右波动，3月以来，同比出现下滑。

PTFE表观消费量及增速（吨）



PVDF表观消费量及增速（吨）



目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻**
- 五、相关标的
- 六、风险提示

行业要闻

• 1) 巨化集团联合成立浙江巨冷科技有限公司

浙江巨冷科技有限公司专注数据中心液冷热管理材料研发，由巨化集团、北京化工大学、音默森网能共同出资成立，三家单位联合于2021年成功揭榜科技部“十四五”国家重点研发揭榜挂帅项目——“数据中心液冷热管理材料研发及应用”。

今年4月份，巨化集团浸没式液冷数据中心项目入选了绿色低碳先进技术示范项目清单（第一批），该项目采用单相浸没式冷却液技术，实现规模化制备，产品迭代升级后可推广到半导体、水冷发电机组、新能源车电池热管理领域，主要建设浸没式液冷数据中心，按照GB50174-2017标准A级进行设计建设8个25kW液冷机柜，总负载最高满足200kW能力；数据中心共包含服务器138台（192U），采用全国产化浸没液冷专用IT设备，设计PUE小于等于1.1。项目建成后，每年可实现非IT设备节能86%，整体节能30%以上。

面向未来，公司将依托专用冷却液+自研液冷服务器+专业液冷数据中心设计能力，致力于打造浸没式冷却液+浸没式液冷系列化产品，为客户提供包含浸没式液冷数据中心热管理材料及设备、浸没式液冷专用服务器等IT设备及配套基础设施的整体建设交付，以及光储充液冷系统、5G BBU基站液冷解决方案。（来源：制冷快报）

行业要闻

• 2) 昊华科技，重组募资收购中化蓝天获批复

6月21日，昊华科技发布公告，拟以72.44亿元的价格购买中化蓝天100%股权，同时配套募集等量资金投入PVDF、锂电池电解液等11个项目。这是继新“国九条”出台后，首单获得证监会注册批文的重组项目。

中化蓝天集团有限公司（下称“中化蓝天”）由中国中化集团有限公司、中化资产管理有限公司控股，主营含氟锂电材料在内的氟化学业务，产品涵盖电解液、R-134a、PVDF、三氟系列等。公告表示此次收购将有助于双方实现业务整合、互补。

从募资用途来看，主要将用于新建2万吨/年PVDF项目、20万吨/年锂电池电解液项目(一期)、年产1.9万吨VDF、1.6万吨PVDF及配套3.6万吨HCFC-142b 原料项目(二期)、新建1000吨/年全氟烯烃项目、新建3000吨/年三氟甲基吡啶项目、2000吨/年FEC项目、新建15万吨年锂电池电解液项目(一期)、扩建3000吨/年CTFE和10000吨年R113a联产项目、新建200吨/年PMVE项目、1300吨/年含氟电子气体改扩建项目等。（来源：公司公告）

目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、相关标的**
- 六、风险提示

相关标的

- **投资建议：**今年年初以来，随着三代制冷剂配额落地，制冷剂供给受到政策限制，价格回归合理区间。我们认为制冷剂行业已进入景气周期，配额落地推动供需格局向好发展，今年以来制冷剂价格快速上行并有望在高位维持，相关制冷剂生产企业盈利能力有望大幅提升。此外，数据中心的快速发展带动液冷需求提升，氟化液市场空间有望打开，研发水平高、技术先进的氟化工企业具有先发优势。
- 建议关注制冷剂行业龙头和拥有较完善产业链的氟化工生产企业，如巨化股份、三美股份，以及氟化工原料相关的金石资源等企业。

相关公司盈利预测及估值

证券代码	简称	最新价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)			P/E		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
603379.SH	三美股份	37.63	229.54	1.48	2.03	2.61	25.42	18.57	14.40
603505.SH	金石资源	26.10	157.91	1.06	1.47	1.74	24.52	17.70	15.03
600160.SH	巨化股份	24.58	663.66	0.89	1.31	1.74	27.51	18.76	14.14

资料来源：Wind，东海证券研究所

注：三美股份、金石资源盈利预测为Wind一致预期，巨化股份盈利预测为东海证券研究所预测
截至2024年7月8日

目录

- 一、核心观点
- 二、制冷剂跟踪
- 三、含氟聚合物
- 四、行业重要新闻
- 五、相关标的
- 六、风险提示

风险提示

- **氟化工行业相关政策变化的风险。**氟化工行业环保政策、配额政策的变动将影响氟化工企业的生产运行，进而影响企业盈利；
- **原材料成本上涨或产品价格下降的风险。**氟化工及制冷剂原料萤石、甲烷氯化物、三氯乙烯、四氯乙烯等材料价格上涨将推升企业生产成本，进而影响企业盈利水平；氟化工产品价格回落将影响企业利润；
- **氟化工行业相关公司新项目进度不及预期的风险。**相关企业新项目建设较多，受政策、资金影响可能导致项目进度不及预期，进而影响公司营业收入及盈利水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来6个月内沪深300指数上升幅度达到或超过20%
	看平	未来6个月内沪深300指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来6个月内沪深300指数下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配	未来6个月内行业指数相对强于沪深300指数达到或超过10%
	标配	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-10%—10%之间
	低配	未来6个月内行业指数相对弱于沪深300指数达到或超过10%
公司股票评级	买入	未来6个月内股价相对强于沪深300指数达到或超过15%
	增持	未来6个月内股价相对强于沪深300指数在5%—15%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数在-5%—5%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数5%—15%之间
	卖出	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数达到或超过15%

二、分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师具备专业胜任能力保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑采用合法合规的数据信息审慎提出研究结论独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论不受任何第三方的授意或影响其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断并不代表东海证券股份有限公司或其附属或联营公司的立场本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有未经本公司书面授权任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构注意防范非法证券活动。

东海证券研究所（上海）

地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：(8621) 20333275

手机：18221959689

传真：(8621) 50585608

邮编：200125

东海证券研究所（北京）

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：(8610) 59707105

手机：18221959689

传真：(8610) 59707100

邮编：100089