



Research and  
Development Center

## 化工行业周报：

2024 年中国、印度钾肥进口大合同相继落地，赛轮等公司  
披露业绩预告

2024 年 7 月 14 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

化工行业

张燕生 化工行业首席分析师  
执业编号: S1500517050001  
联系电话: +86 010-83326847  
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师  
执业编号: S1500520080002  
联系电话: +86 010-83326848  
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理  
联系电话: +86 010-83326712  
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDASECURITIESCO.,LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 2024 年中国、印度钾肥进口大合同相继落地，赛轮等公司披露业绩预告

2024 年 7 月 14 日

### 本期内容提要:

- **基础能源（煤油气）价格回顾：**（1）**原油价格：**截至 7 月 10 日当周，WTI 原油价格为 82.10 美元/桶，较 7 月 3 日下跌 2.12%，较 6 月均价上涨 4.13%，较年初价格上涨 16.65%；布伦特原油价格为 85.08 美元/桶，较 7 月 3 日下跌 2.59%，较 6 月均价上涨 2.51%，较年初价格上涨 12.11%。（2）**LNG 价格：**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4523 元/吨，较上周周均价 4441 元/吨上调 82 元/吨，涨幅 1.85%。（3）**动力煤价格：**截止到本周四，动力煤市场均价为 716 元/吨，较上周同期价格上涨 1 元/吨。
- **基础化工板块市场表现回顾：**本周（7 月 5 日-7 月 12 日），上证指数上涨 0.72%至 2971.30 点，深证成指上涨 1.82%至 8854.08 点，基础化工板块上涨 1.06%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+6.12%）、汽车（+5.37%）、美容护理（+3.15%）。基础化工子板块中，橡胶板块上涨 3.68%，化学纤维板块上涨 3.10%，非金属材料 II 板块上涨 2.80%，化学原料板块上涨 1.84%，化学制品板块上涨 0.82%，塑料 II 板块上涨 0.77%，农化制品板块上涨 0.11%。
- **2024 年中国、印度钾肥进口大合同相继达成。**2024 年 7 月 9 日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）就 2024 年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为 273 美元/吨 CFR，较上一年度下降 34 美元/吨，继续保持世界钾肥“价格洼地”和标杆地位。2024 年度新合同的达成，将对保障国内今秋明春农业生产的钾肥供应、提高农民种粮积极性、维护粮食安全发挥重要作用。2024 年 7 月 10 日，印度化肥进口商 IPL 与国际主要供应商签订了新的标准氯化钾合同，价格为 279 美元/吨 CFR，交货期为 180 天。这一价格比去年印度的 319 美元/吨 CFR 的合同价格下调 40 美元/吨，同时这一价格也比中国新签订的大合同价格高 6 美元/吨。（来自中国无机盐工业协会）
- **多家基础化工上市公司披露 2024 半年报业绩预告。**根据我们的统计，截止 2024 年 7 月 12 日上午，有 114 家基础化工行业上市公司公布 2024 年半年度业绩预告，其中，30 家预增，3 家略增，1 家续盈，17 家扭亏，20 家预减，15 家首亏，28 家续亏。其中，赛轮轮胎预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元到 21.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 10.74 亿元到 11.34 亿元，同比增加 102.68%到 108.41%。
- **重点标的：**赛轮轮胎、确成股份、通用股份。
- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降；行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降；经济扩张政策不及预期

## 目录

本周市场行情回顾.....	4
行业基础数据.....	5
重点行业跟踪.....	8
行业资讯.....	18
重点公司.....	21
风险因素.....	22

## 表目录

表 1: 主要化工产品涨跌幅排名.....	6
表 2: 部分基础化工上市公司 2024 年半年报业绩预告.....	18

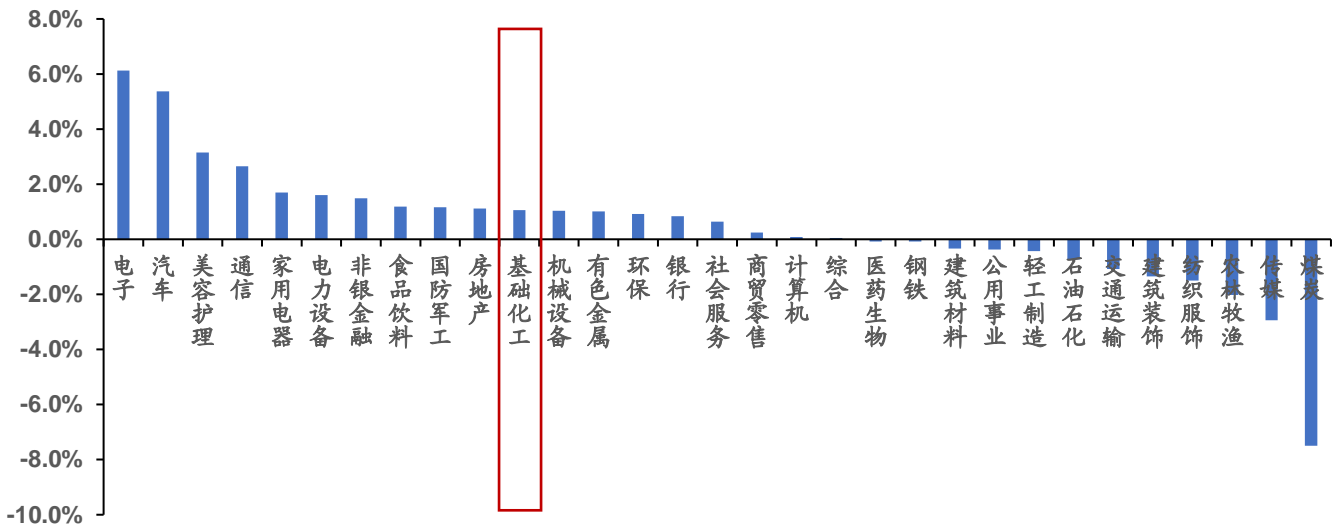
## 图目录

图 1: 申万一级行业一周表现.....	4
图 2: 申万基础化工二级子行业一周表现.....	4
图 3: 中国化工产品价格指数(CMPI).....	5
图 4: 原油价格(美元/桶).....	5
图 5: 中国天然气到岸价(美元/百万英热).....	6
图 6: 动力煤价格(元/吨).....	6
图 7: 轮胎原材料价格指数.....	8
图 8: 我国半钢胎开工率(%).....	9
图 9: 我国全钢胎开工率(%).....	9
图 10: 中国出口集装箱运价指数(CCFI).....	9
图 11: 波罗的海货运指数(FBX).....	9
图 12: 钾肥价格(元/吨).....	10
图 13: 尿素价格(元/吨).....	10
图 14: 磷矿石价格(元/吨).....	11
图 15: 草甘膦及草铵膦价格(元/吨).....	11
图 16: 磷酸一铵价格(元/吨).....	11
图 17: 磷酸二铵价格(元/吨).....	11
图 18: 申万行业指数:农药.....	12
图 19: 甲醇价格(元/吨).....	12
图 20: 聚乙烯价格(元/吨).....	13
图 21: 聚丙烯价格(元/吨).....	13
图 22: 安赛蜜价格(万元/吨).....	14
图 23: 三氯蔗糖价格(万元/吨).....	14
图 24: 维生素 A 价格(元/公斤).....	14
图 25: 维生素 C、维生素 E 价格(元/公斤).....	14
图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利(元/吨).....	15
图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利(元/吨).....	15
图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利(元/吨).....	15
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差(元/吨).....	15
图 30: 萤石价格及毛利(元/吨).....	16
图 31: 氢氟酸价格及毛利(元/吨).....	16
图 32: 轻质与重质纯碱价格(元/吨).....	16
图 33: 纯碱行业开工率(%).....	16
图 34: 全国纯碱库存(万吨).....	17
图 35: EVA、POE 价格(元/吨).....	17

## 本周市场行情回顾

本周（7月5日-7月12日），上证指数上涨 0.72% 至 2971.30 点，深证成指上涨 1.82% 至 8854.08 点，基础化工板块上涨 1.06%；申万一级行业中涨幅前三分别是电子（+6.12%）、汽车（+5.37%）、美容护理（+3.15%）。

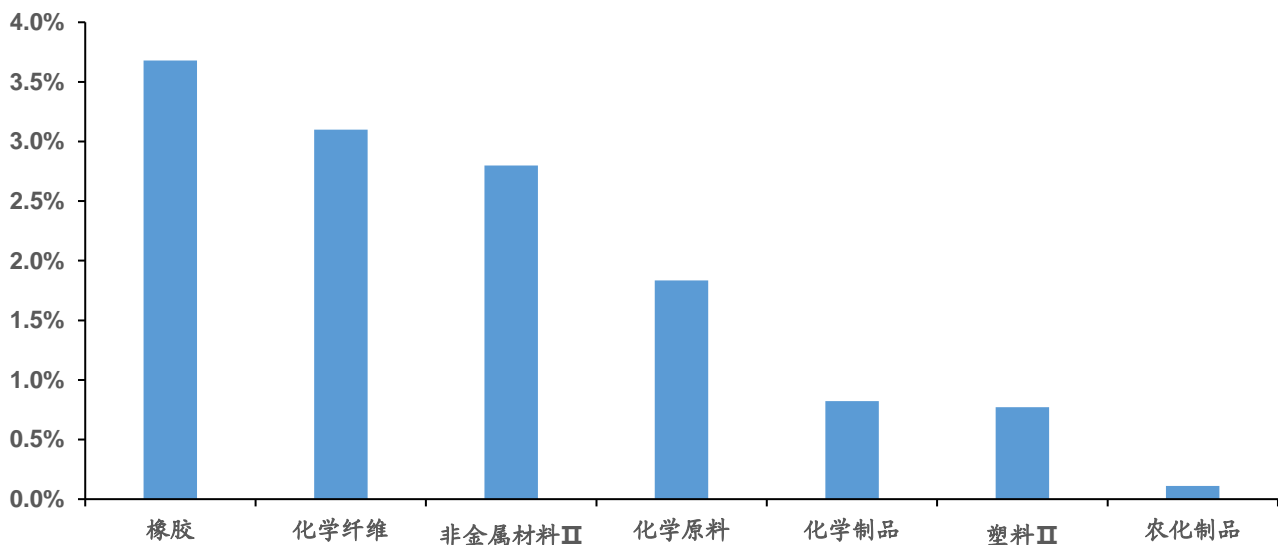
图 1：申万一级行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

本周（7月5日-7月12日），基础化工子板块中，橡胶板块上涨 3.68%，化学纤维板块上涨 3.10%，非金属材料 II 板块上涨 2.80%，化学原料板块上涨 1.84%，化学制品板块上涨 0.82%，塑料 II 板块上涨 0.77%，农化制品板块上涨 0.11%。

图 2：申万基础化工二级子行业一周表现



资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

## 行业基础数据

### 1、行业基础价格

**本周(2024.7.4-2024.7.10)飓风影响减弱，国际原油价格先跌后涨。**周初，飓风贝丽尔导致一些石油公司暂停钻井作业，油价窄幅波动；周中期，国际油价处于高位，交易商获利回吐，叠加飓风贝丽尔减弱为热带风暴后，对美国墨西哥湾沿岸的主要炼油厂影响较小，同时市场对加沙停火谈判越来越乐观，地缘政治和风暴溢价缓解，油价承压下跌；周后期，EIA 原油去库超预期，EIA 月报上调未来原油价格预测，欧佩克保持未来原油需求乐观预期并上调今年经济增长预期，油价反弹上涨。截至 7 月 10 日当周，WTI 原油价格为 82.10 美元/桶，较 7 月 3 日下跌 2.12%，较 6 月均价上涨 4.13%，较年初价格上涨 16.65%；布伦特原油价格为 85.08 美元/桶，较 7 月 3 日下跌 2.59%，较 6 月均价上涨 2.51%，较年初价格上涨 12.11%。  
 (来自百川盈孚)

**本周(2024.7.5-2024.7.11)利好支撑渐消退，国产 LNG 价格上行动力不足。**截止到本周四，国产 LNG 市场周均价为 4523 元/吨，较上周周均价 4441 元/吨上调 82 元/吨，涨幅 1.85%。周内前期，下游对高价抑制下，北方市场需求多以刚需为主；华南地区气温升高，气电需求量明显增加，但由于对比管道气价格经济优势较弱，气电板块增量多选择管道气气源，LNG 增量需求疲软，液厂出货量有所下滑，场内交投氛围转淡但供应端仍存缺口，液厂挺价意愿强烈。周内后期，前期供应减量利好已逐渐减弱，对液价支撑力度不足且南方地区多降雨天气，下游需求同步减量，液价有走弱表现。整体来看，本周液厂出货环境转差，终端逐渐向刚需采购转变，淡季压力尽显，液价震荡回调。(来自百川盈孚)

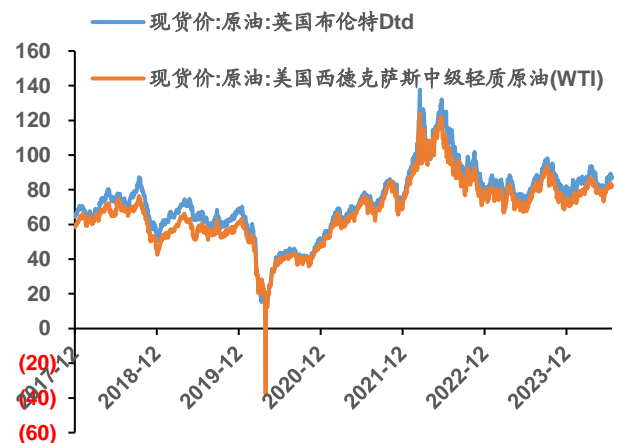
**本周(2024.7.5-2024.7.11)国内动力煤市场价格触底反弹。**截止到本周四，动力煤市场均价为 716 元/吨，较上周同期价格上涨 1 元/吨。产地方面，本周产地价格回暖，坑口拉运车辆增多，多数煤矿正常生产，维持供需平衡，暂无库存压力，大多煤矿涨价 20-40 元/吨。(来自百川盈孚)

图 3：中国化工产品价格指数(CCPI)

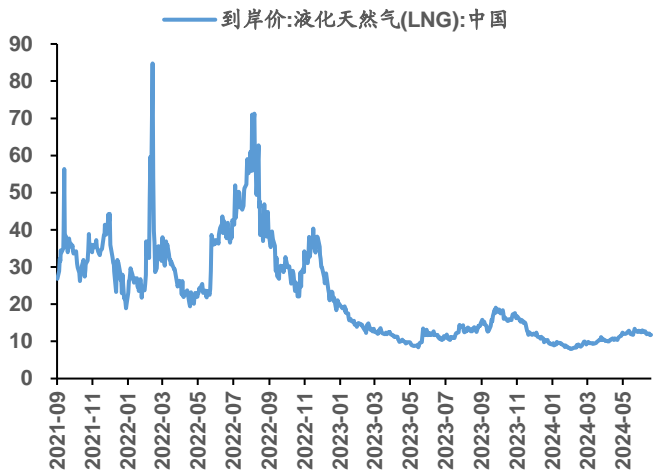


资料来源：Wind，信达证券研发中心

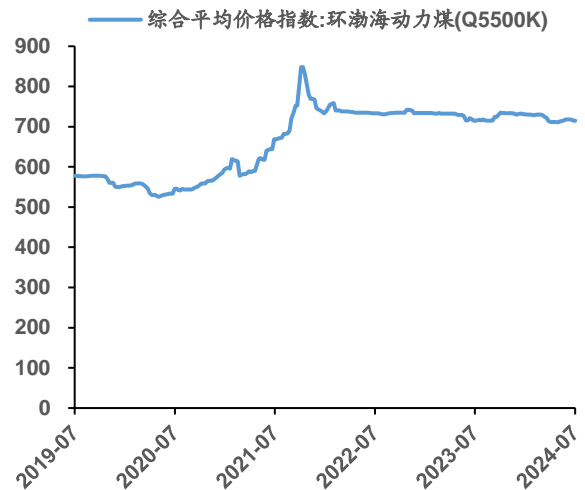
图 4：原油价格 (美元/桶)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 5: 中国天然气到岸价 (美元/百万英热)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 6: 动力煤价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、重点化工产品价格

本周(2024年7月5日-2024年7月12日),在我们重点关注的近600种化工产品中,涨幅排名前十的产品分别为:一氯甲烷(7.89%);醋酸(6.67%);硫酸(5.18%);维生素VE(4.94%);正丙醇(3.95%);维生素D3(3.85%);页岩油(3.63%);醋酐(3.09%);维生素K3(3.00%);三聚氰胺(2.82%)。跌幅排名前十的产品分别为:液氯(-33.18%)、正丁醇(-5.04%)、异丁醛(-4.84%)、聚醚胺(-4.00%)、新戊二醇(-3.97%)、兰炭(-3.24%)、顺酐(-3.23%)、丁二烯(-3.23%)、丙烯酸甲酯(-3.01%)、R125(-2.90%)。

**表 1: 主要化工产品价格涨跌幅排名**

	排名	产品	本周涨跌幅	本周价格	单位
涨幅	1	一氯甲烷	7.89%	2050	元/吨
	2	醋酸	6.67%	3133	元/吨
	3	硫酸	5.18%	325	元/吨
	4	维生素 VE	4.94%	85	元/千克
	5	正丙醇	3.95%	7900	元/吨
	6	维生素 D3	3.85%	135	元/千克
	7	页岩油	3.63%	4648	元/吨
	8	醋酐	3.09%	5268	元/吨
	9	维生素 K3	3.00%	103	元/千克
	10	三聚氰胺	2.82%	6484	元/吨
跌幅	1	液氯	-33.18%	147	元/吨
	2	正丁醇	-5.04%	8085	元/吨
	3	异丁醛	-4.84%	11800	元/吨
	4	聚醚胺	-4.00%	12000	元/吨
	5	新戊二醇	-3.97%	12100	元/吨
	6	兰炭	-3.24%	895	元/吨
	7	顺酐	-3.23%	6434	元/吨
	8	丁二烯	-3.23%	13125	元/吨
	9	丙烯酸甲酯	-3.01%	8050	元/吨
	10	R125	-2.90%	33500	元/吨

资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

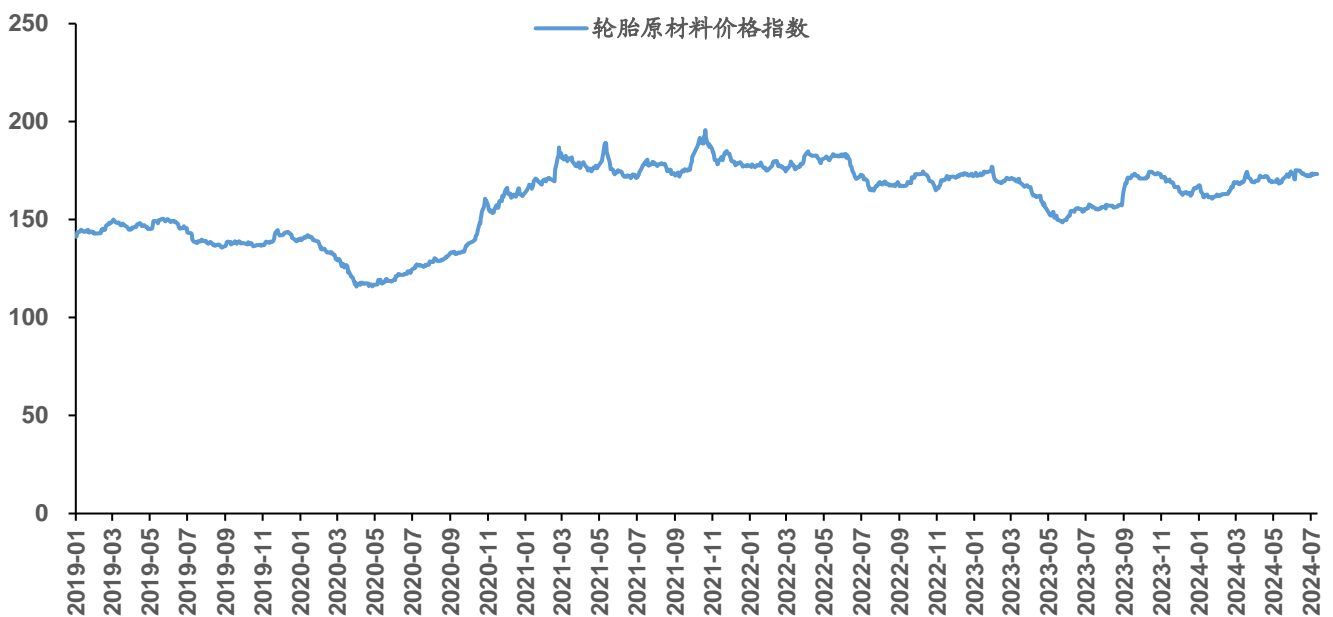


## 重点行业跟踪

### 一、轮胎行业

轮胎上游原材料价格指数环比上涨 **0.31%**，同比上涨 **10.49%**。截止 2024 年 7 月 12 日，天然橡胶市场均价 14583 元/吨，环比上涨 0.63%，同比上涨 19.45%；丁苯橡胶市场均价 15525 元/吨，环比下跌 0.40%，同比上涨 31.15%；炭黑市场均价 8416 元/吨，环比上涨 2.43%，同比上涨 0.74%；螺纹钢市场均价 3615 元/吨，环比下跌 1.90%，同比下跌 494.35%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为 40%、20%、20%、20%，设定 2016 年 1 月 3 日的原材料价格为 100，得到了轮胎原材料价格指数。2024 年 7 月 12 日轮胎原材料价格指数为 173.27，环比上涨 0.31%，同比上涨 10.49%。

图 7：轮胎原材料价格指数

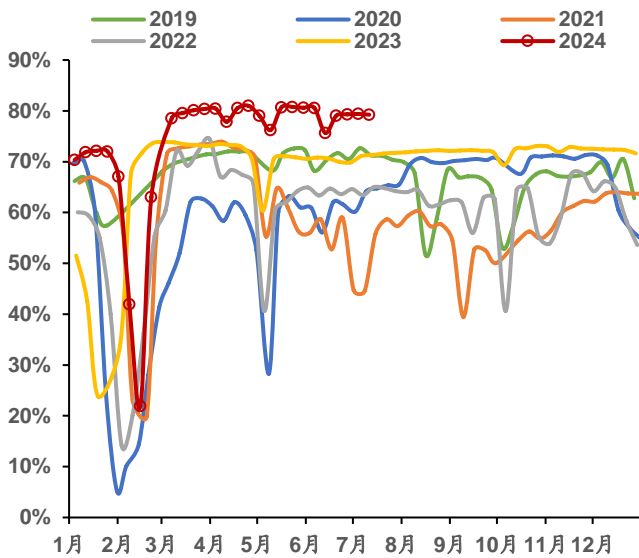


资料来源：Wind，信达证券研发中心



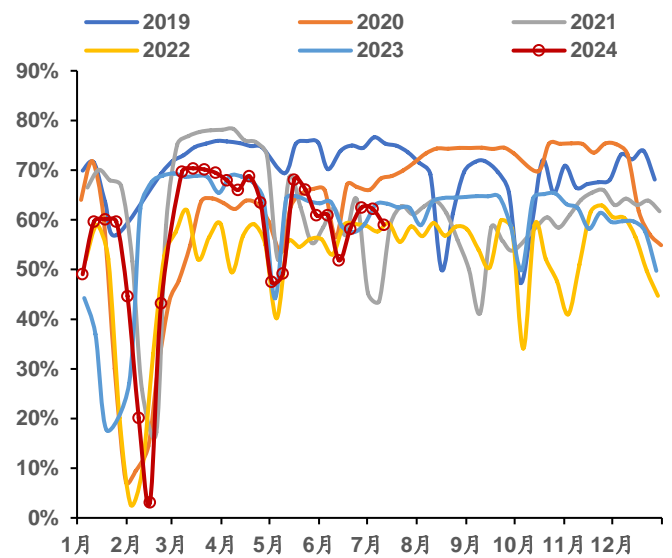
截至2024年7月11日，全钢胎开工率为58.97%，较前一周下跌3.23个百分点；半钢胎开工率为79.24%，较前一周下跌0.15个百分点。

图 8: 我国半钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

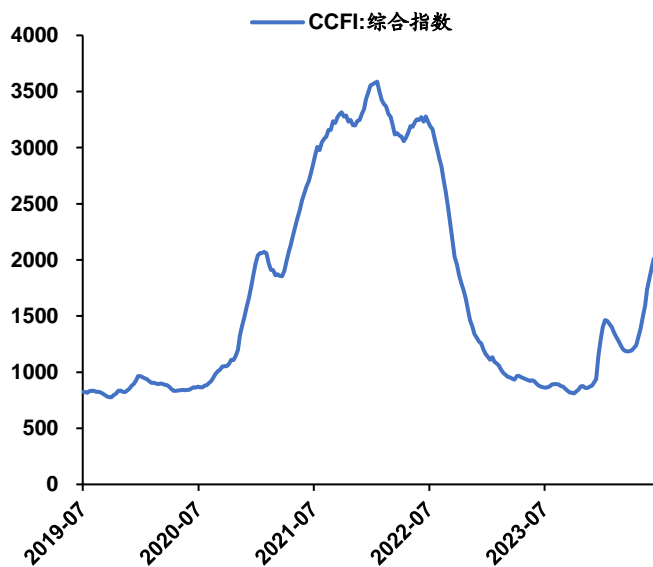
图 9: 我国全钢胎开工率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

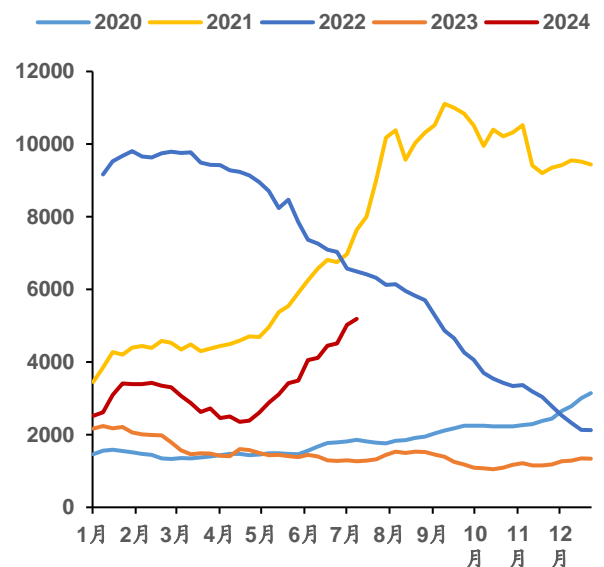
波罗的海货运指数 (FBX) 2024 年 7 月 12 日收于 5181.8 点, 周环比上升 3.17%; 中国出口集装箱运价指数 (CCFI) 2024 年 7 月 12 日收于 2085.05 点, 周环比上升 3.67%。

图 10: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 11: 波罗的海货运指数 (FBX)



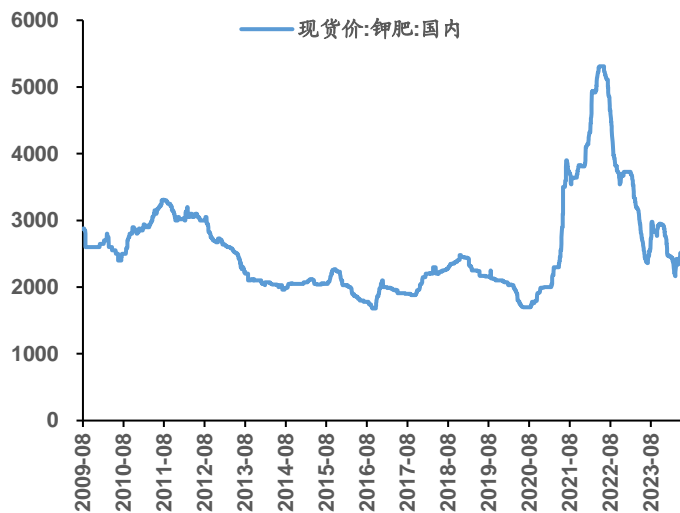
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

## 二、农化行业

本周(2024.7.5-2024.7.11)氯化钾市场价格小幅下调，市场观望氛围浓厚。7月9日，钾肥大合同公布后，进口成本价格基本在 2350 元/吨左右。当前 62%俄白钾当前市场参考价格 2650 元/吨左右，大合同价格远远低于当前市场价格。下游复合肥厂家持币观望，上游贸易商等待下游复合肥市场的反馈。保税区的货源释放还需一定时间。截止到本周四，氯化钾市场均价为 2583 元/吨，较上周四下调 20 元，跌幅 0.77%。（来自百川盈孚）

本周(2024.7.5-2024.7.11)国内尿素市场成交氛围整体不温不火，价格重心继续下移。截至本周四，尿素市场均价为 2263 元/吨，较上周下跌 22 元/吨。周初，尿素价格承接上周末涨势，但工厂订单较少，企业随后降价吸单，然而在买涨不买跌的心理驱使下，下游采购情绪并未有明显提升。周中备受瞩目的新一轮印标价格出炉，由于本轮印标无中国货源参与，市场氛围依旧冷静。周后期市场低价成交稍有好转，但实际利好有限，部分企业报价短暂上探后再度下滑。整体来看，本周各地追肥需求相对分散，下游多保持随用随采节奏，市场观望心态浓厚，尿素价格震荡下行。（来自百川盈孚）

图 12: 钾肥价格 (元/吨)



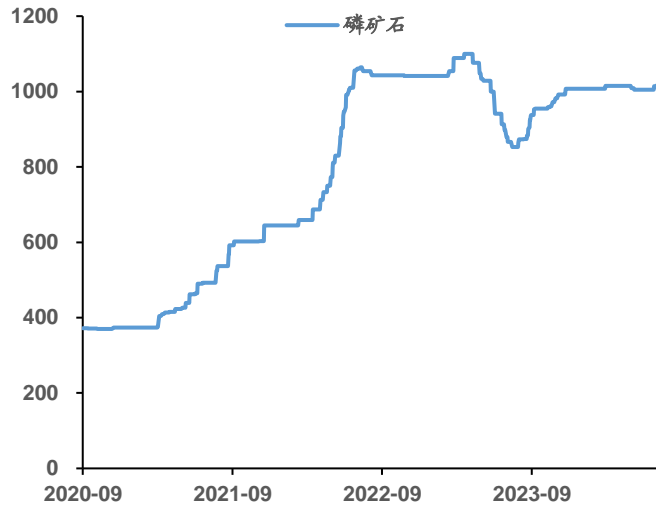
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 尿素价格 (元/吨)

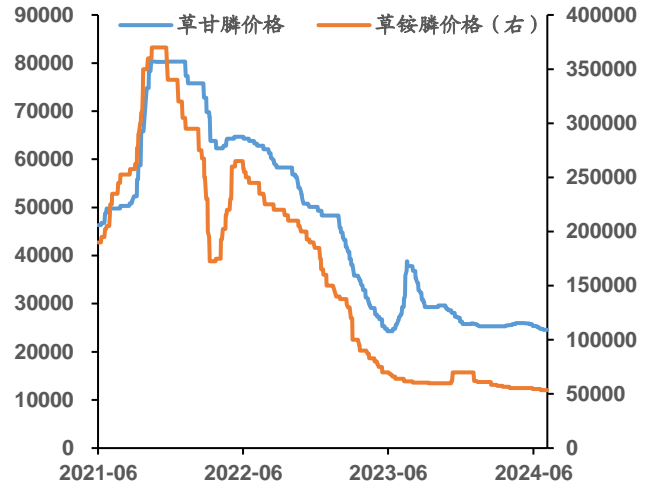


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.7.5-2024.7.11)磷矿石市场行情持坚，价格走势上涨。截至本周四，国内 30%品位磷矿石市场均价为 1017 元/吨，较上周同期价格相比上涨 3 元/吨，涨幅 0.30%。价格方面，四川价格上涨 30-50 元/吨；湖北价格上涨 5-20 元/吨；云南地区受涨价消息指引，有 30-50 元/吨的上涨预期，价格等待落地；贵州地区按需商谈成交，暂无调整动向。需求方面，部分磷肥企业原料库存量下降，近期对原料采购积极。综上，本周磷矿石行情偏强，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。（来自百川盈孚）

**图 14: 磷矿石价格 (元/吨)**


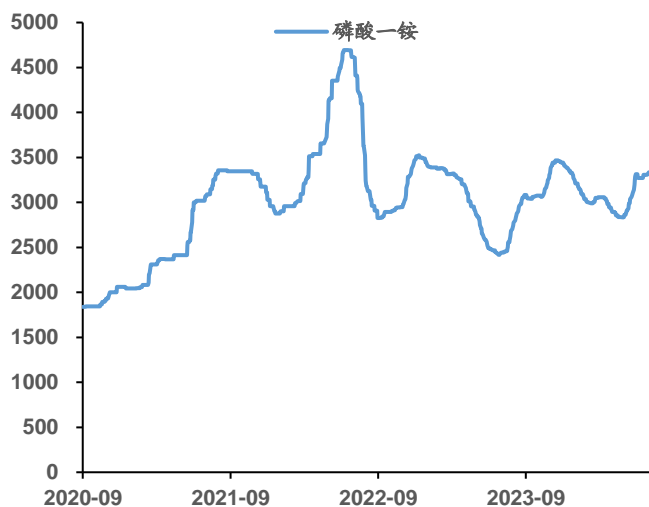
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 15: 草甘膦及草铵膦价格 (元/吨)**


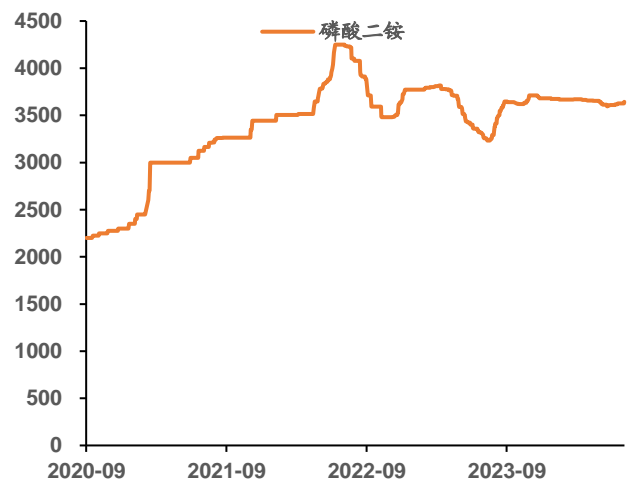
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**本周(2024.7.5-2024.7.11)磷酸一铵成本支撑价格窄幅上行, 市场偏暖整理。**截止本周四, 磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3335 元/吨, 较上周 3308 元/吨相比价格上行 27 元, 幅度约为 0.82%。目前来看, 大部分一铵厂家仍以执行前期订单为主。现阶段, 复合肥市场季节性需求结束, 行业开工波动有限, 市场依旧处于阶段性需求空窗期, 场内观望情绪较浓, 一铵需求面稍显疲软。原料方面, 磷矿石市场行情持坚, 硫磺价格持续调涨, 合成氨市场利好有限, 一铵成本面利好支撑强劲。短期内预计, 一铵市场价格偏暖运行, 行情盘整观望。(来自百川盈孚)

**本周(2024.7.5-2024.7.11)二铵市场以稳为主。**截止本周四, 64%含量二铵市场均价 3626 元/吨, 与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场涨跌互现, 硫磺市场稳中向上, 磷矿石市场走势向上, 上游市场震荡偏强, 二铵成本支撑持续增强。孟加拉招标在 7 月 4 日结束, 收到了至少 39 万吨的投标, 价格为 650-690 美元/吨 CIF, 据市场反馈, 反应到中国出口离岸价大约为 570 美元/吨 FOB。中国企业仍将重心放至出口市场, 对国内市场高含量放货仍旧有限, 待发订单多至 7 月底, 价格延续前期。(来自百川盈孚)

**图 16: 磷酸一铵价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 17: 磷酸二铵价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

申万农药行业指数 2024 年 7 月 12 日收于 2528.22 点，周环比下跌 1.19%。

图 18: 申万行业指数:农药



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 三、煤化工行业

本周(2024.7.5-2024.7.11)甲醇市场呈现区域性走势，局部市场交投氛围良好。甲醇市场均价由 2189 元/吨涨至 2226 元/吨，上调 37 元/吨，涨幅 1.69%。西北地区甲醇市场价格呈区域性走势，调整幅度在 20-150 元/吨左右；山东地区甲醇市场价格小幅上涨，幅度在 10-20 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格偏暖运行，调整幅度在 10-25 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格走势上行，调整幅度在 10-50 元/吨左右；华北地区甲醇市场价格小幅上涨，调整幅度在 10-35 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货主力盘面先跌后涨，甲醇港口市场价格随盘调整，调整幅度在 10 元/吨左右。（来自百川盈孚）

图 19: 甲醇价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.7.5-2024.7.11)国内聚乙烯市场价格下行为主，市场内成交氛围稍显一般。截止到本周四，聚乙烯 LLDPE(7042)市场均价为 8440 元/吨，与上周四相比下跌 163 元/吨，跌幅 1.89%。本周市场需求表现稍差，本周聚乙烯价格受原料价格影响较大：其中本周飓风影响减弱，国际原油价格先跌后涨；本周

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 12

国内乙烯市场价格稳中上涨。（来自百川盈孚）

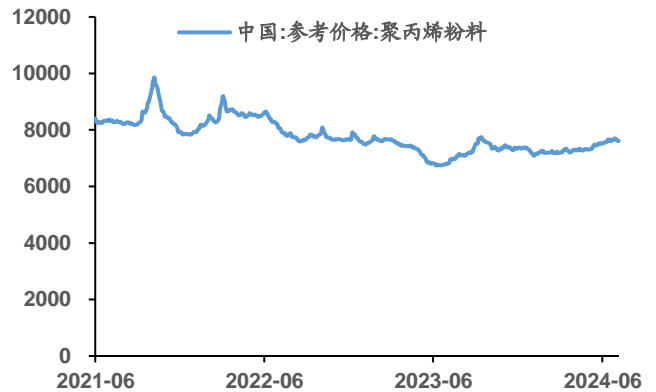
本周(2024.7.5-2024.7.11)聚丙烯粒料市场弱势向下。截止到本周四，聚丙烯粒料市场均价为 7709 元/吨，较上周同期均价下调 64 元/吨，跌幅为 0.82%。国内主流成交价格波动在 7700-7800 元/吨之间。本周原油价格先跌后涨，中东局势缓和，地缘政治和风暴溢价有所缓解，原油价格走低。期货盘面周内飘绿，宏观面打击市场心态。供应端来看，周内多套停车装置重启，供应压力稍有增加，产能利用率上涨，上游石化企业库存累库，库存量中高位震荡；需求表现难有好转，消费淡季下游工厂订单量有限，周内价格下滑，逢低拿货居多。整体来看，本周聚丙烯粒料市场行情在宏观面、基本面利空因素叠加下整体价格弱势下滑。（来自百川盈孚）

图 20: 聚乙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 四、精细化工行业

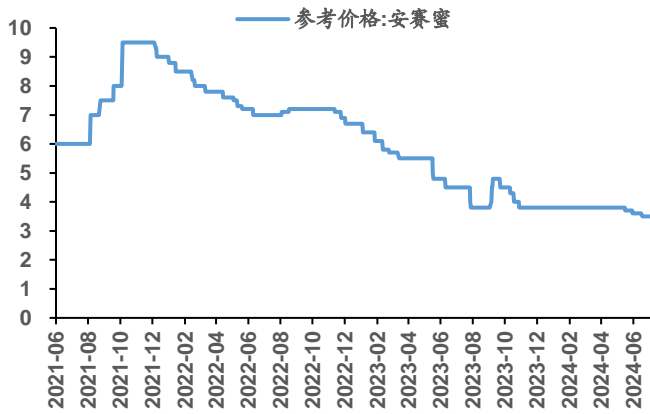
### 1、食品添加剂行业

甜味剂方面:

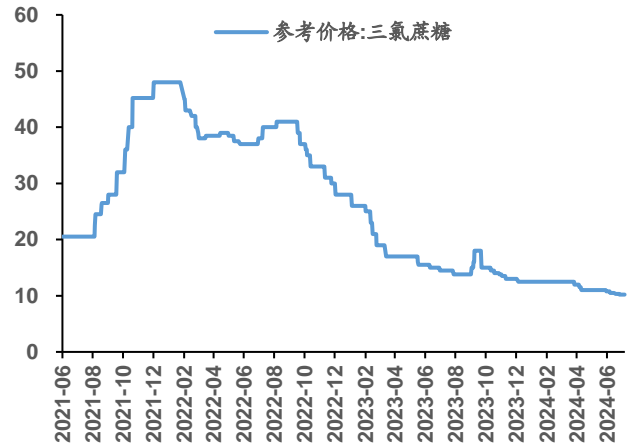
本周(2024.7.5-7.11)三氯蔗糖市场波动不大,生产商均处于亏损状态,但推涨动力明显不足,尽管减产操作存在,然而供应端整体库存水平偏高。下游看淡绪下更是小单刚需跟进,三氯蔗糖货源流通不顺畅,市场供需矛盾明显,成交重心低位徘徊中,目前场内主流价格在 10-10.5 万元/吨,实单侧重商谈。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.5-7.11)安赛蜜市场继续稳盘整理,目前行业平均开工水平变化不大,产出稳定,场内库存累积中,然而需求端不见明显利好刺激,市场无力反弹。由于生产企业利润一般,让利意愿受限,报盘价格难有大幅波动,目前安赛蜜主流价格在 3.5-3.6 万元/吨,个别企业报价较低,实单商谈。(来自百川盈孚)

本周(2024.7.5-7.11)赤藓糖醇维持相对稳定的格局,价格波动幅度不大,目前市场成交价格 1.1-1.2 万元/吨之间。供应方面,国内赤藓糖醇行业呈现出部分主流厂商持续运营、整体供应稳定的态势;需求方面,无论是国内消费市场还是国际出口市场,均未出现显著增长,整体保持平稳态势。本周作为赤藓糖醇关键原料的淀粉价格出现上扬,直接推高了赤藓糖醇的生产成本,面对成本增加而市场需求未见明显扩张的局面,企业盈利空间受到了一定程度的挤压。(来自百川盈孚)

**图 22: 安赛蜜价格 (万元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 23: 三氯蔗糖价格 (万元/吨)**


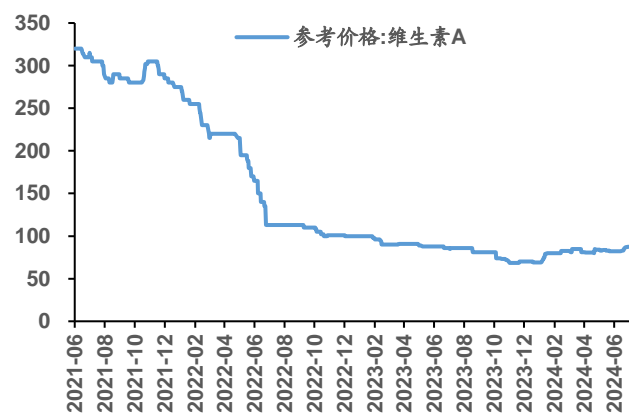
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 维生素方面:

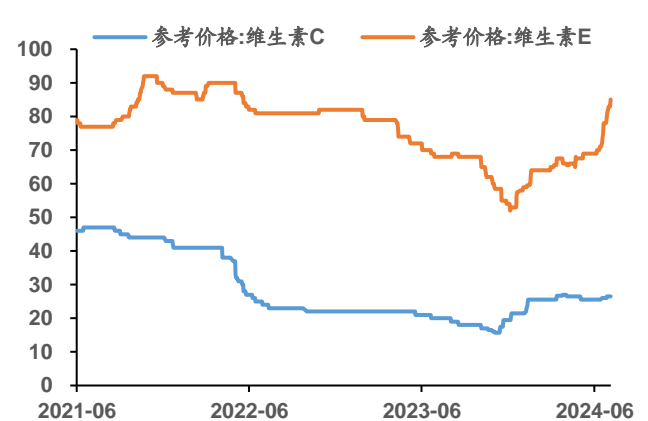
**本周 (2024.7.5-7.11) 维生素 A 行情运行偏稳定。** 厂家方面, 主流厂家国内市场停签停报, 发运前期预收订单为主。经销商市场, 本周主流接单价在 87-88 元/公斤左右, 部分高位报价在 90 元/公斤左右, 价格行情偏稳定运行。(来自百川盈孚)

**本周 (2024.7.5-7.11) 维生素 C 市场行情运行平稳。** 厂家方面, 厂家报价暂稳, 包膜 VC 厂家主流出厂报价在 28-29 元/公斤, 饲料级 VC 厂家参考出厂报价在 32-35 元/公斤左右。经销商市场, 本周 VC 原粉主流接单价在 26-27 元/公斤左右, 包膜 VC 主流接单价在 27-27.5 元/公斤, VC 磷酸酯主流接单价在 15.5-16 元/公斤, 行情运行暂稳。(来自百川盈孚)

**本周 (2024.7.5-7.11) 维生素 E 市场行情继续上扬。** 厂家方面, 主流厂家国内市场停签停报, 多表示供应紧张。经销商市场, 本周价格上涨, 主流接单价在 82-84 元/公斤左右, 低价货源难寻, 部分高位报至 85 元/公斤及以上。(来自百川盈孚)

**图 24: 维生素 A 价格 (元/公斤)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 25: 维生素 C、维生素 E 价格 (元/公斤)**


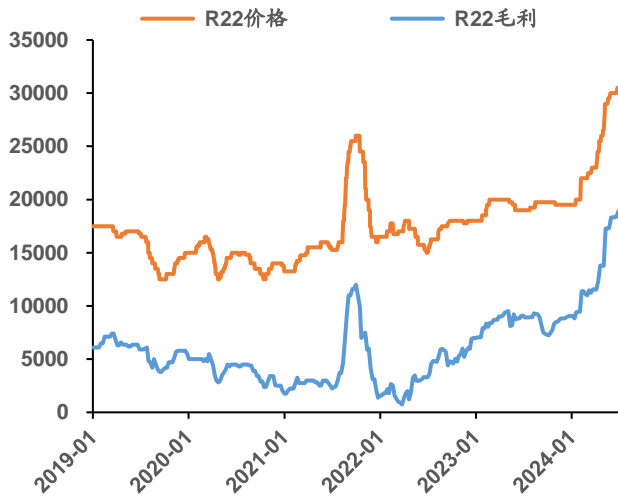
资料来源: Wind, 信达证券研发中心



## 2、制冷剂行业

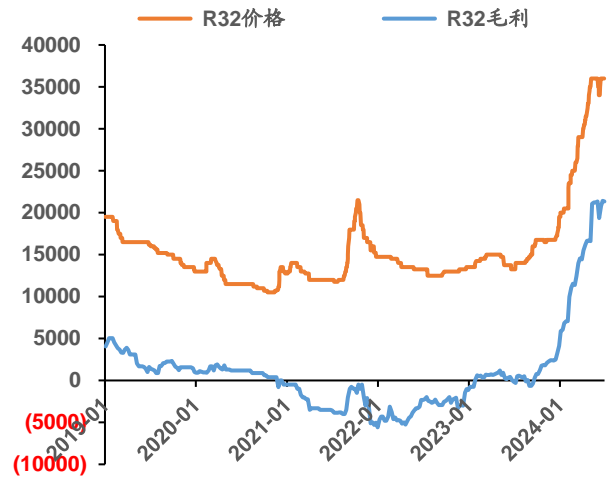
本周（2024.7.5-2024.7.11），制冷剂企稳观望，市场按需采购，部分产品因供应缩减有挺涨趋势。萤石萤石货源供应增量有限；甲烷氯化物价格平稳。近期多地高温天气提振需求，售后需求提升，R22 价格保持高位。市场整体需求一般，工厂按需生产为主，整体市场处于供需博弈僵持局面，预计短期内制冷剂价格维稳运行。（来自百川盈孚）

图 26: 制冷剂 R22 价格及毛利 (元/吨)



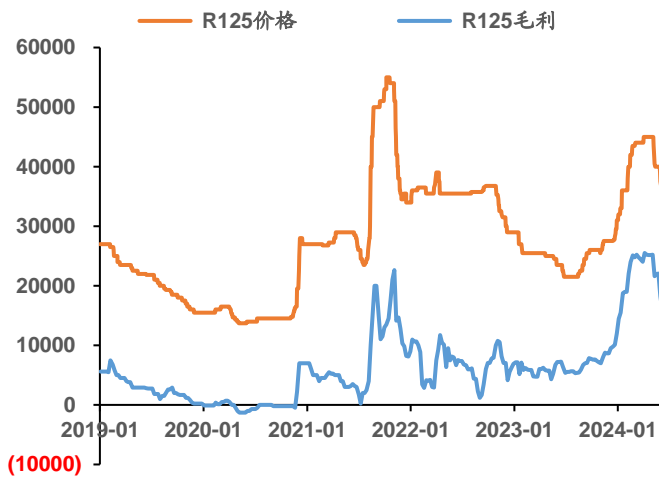
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 27: 制冷剂 R32 价格及毛利 (元/吨)



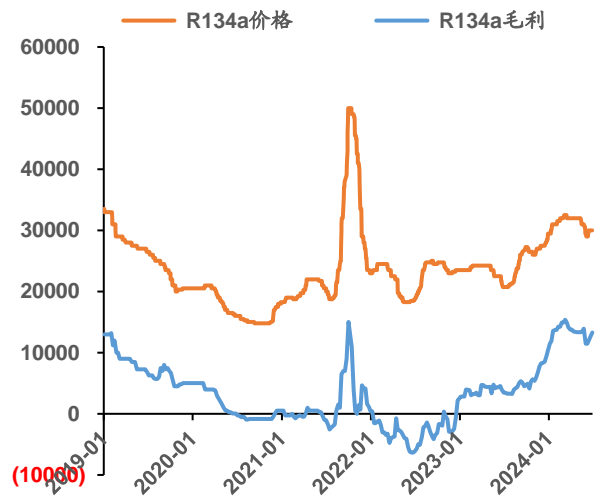
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 28: 制冷剂 R125 价格及毛利 (元/吨)

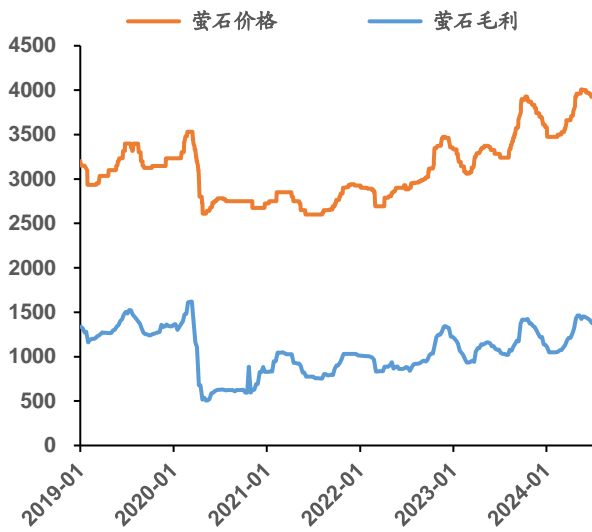


资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

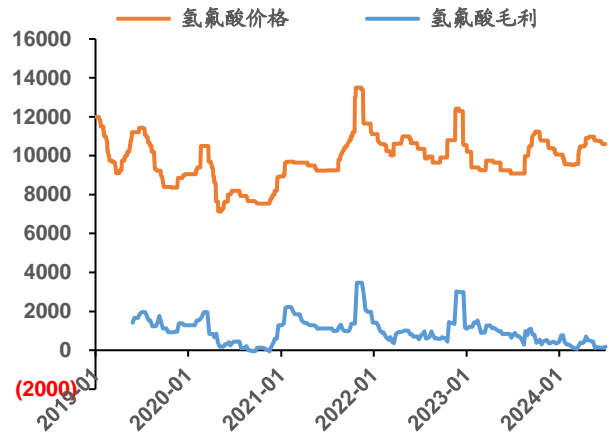
图 29: 制冷剂 R134a 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 30: 萤石价格及毛利 (元/吨)**


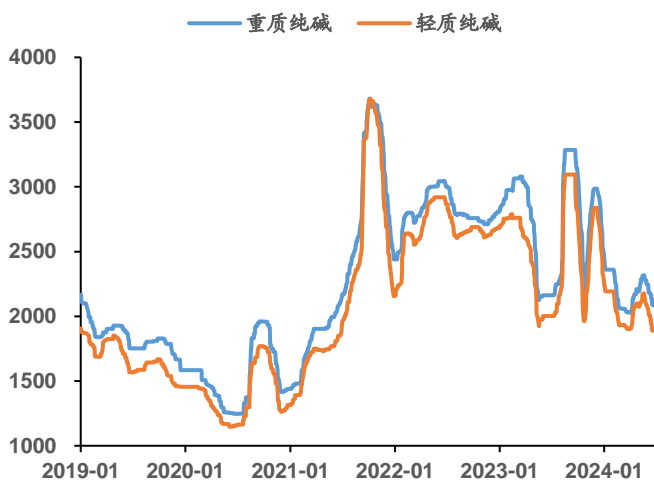
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 31: 氢氟酸价格及毛利 (元/吨)**


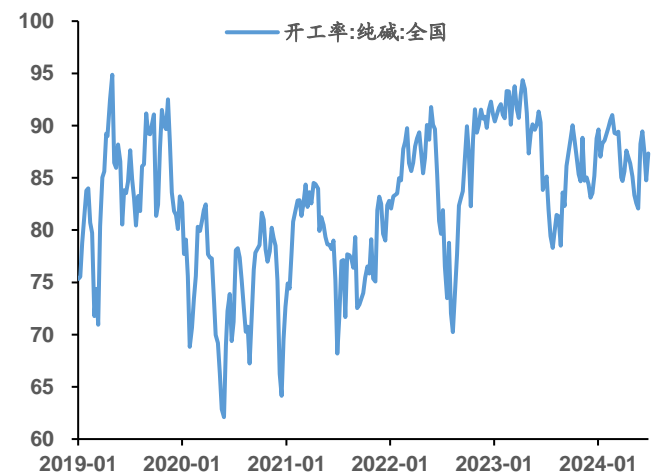
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 五、新能源上游产品

本周(2024.7.5-2024.7.11)国内纯碱价格有所下滑。截止到本周四当前轻质纯碱市场均价为 1888 元/吨, 较上周四价格下跌 10 元/吨, 跌幅 0.53%; 重质纯碱市场均价为 2079 元/吨, 较上周四价格下跌 44 元/吨, 跌幅 2.07%。本周纯碱市场供应量有所提升, 前期停车检修装置逐步重启恢复正常运行, 行业内开工水平高位震荡。周初碱厂新价出台, 工厂报盘多数持稳, 前期厂家出货情况好转, 企业待发订单尚可, 业者多存稳价挺市心态, 个别企业低价订单不接, 碱厂多以按订单执行发货为主, 纯碱市场价格重心较为稳定; 后随着期货盘面价格不断回落, 市场整体信心有所转弱, 市场观望情绪浓厚, 下游采购节奏放缓, 回归刚需, 各碱厂新单成交情况不佳, 部分地区纯碱市场价格弱势回调。综合来看, 本周纯碱市场新单有限, 多按订单发货为主, 期货盘面下跌影响下, 业者多对后市信心不足。(来自百川盈孚)

**图 32: 轻质与重质纯碱价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 33: 纯碱行业开工率 (%)**


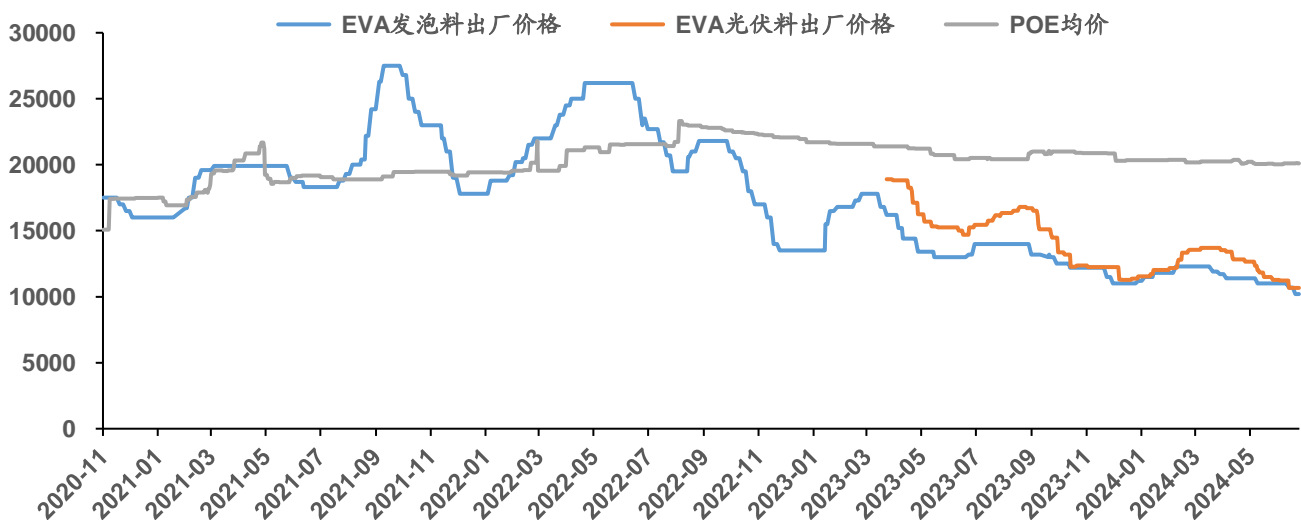
资料来源: Wind, 信达证券研发中心



**图 34: 全国纯碱库存 (万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

本周(2024.7.5-2024.7.11), EVA 下游市场需求低迷的情况没有改善, 市场对于后期供应提升带来压力的担忧情绪较高, 利好支撑缺乏, 主流报价继续下滑, 且跌幅持续扩大, 市场止跌企稳的预期落空。截止本周四, 国内 EVA 市场均价为 10440 元/吨, 较上周四(市场均价为 10750 元/吨)下跌 310 元/吨, 跌幅 2.88%。本周, 国内 EVA 市场需求继续维持低位, 市场行情持续低迷导致下游开工不足, 且目前 EVA 价格继续大幅走低, 此前业者对于 EVA 价格企稳的预期落空, 行情持续下滑打压业者的接盘积极性, 成交难有增长。在此情况下, 需求低迷依然拖累市场走势, 直接带动 EVA 价格下滑。截止本周四, 仍有部分 EVA 装置检修或延期开车, EVA 装置开工率延续低位, 市场供应偏少。但因下游需求低迷影响较大, 供应方面的利好作用相对有限。本周, EVA 成本方面继续走高, 但幅度不大, 成本面有一定向好迹象, 对于业者信心有一定支撑。但因成本面变动幅度有限, 且目前 EVA 生产企业盈利相对稳定, 因此成本面的波动对于 EVA 价格的直接带动作用相对有限。整体看来, 本周 EVA 市场弱势局面不改, 跌幅依然相对较大, 业者信心不足, 市场成交稀少, 观望情绪较重。(来自百川盈孚)

**图 35: EVA、POE 价格 (元/吨)**


资料来源: Wind, 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 行业资讯

### 1、2024 半年报业绩预告

根据我们的统计，截止 2024 年 7 月 12 日上午，有 114 家基础化工行业上市公司公布 2024 年半年度业绩预告，其中，30 家预增，3 家略增，1 家续盈，17 家扭亏，20 家预减，15 家首亏，28 家续亏。部分公司业绩预告内容如下表。其中，赛轮轮胎预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元到 21.80 亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 10.74 亿元到 11.34 亿元，同比增加 102.68% 到 108.41%。

表 2：部分基础化工上市公司 2024 年半年报业绩预告

代码	简称	中信三级行业	预告类型	预告净利润上限（亿元）	预告净利润上限变动幅度（%）	预告净利润下限（亿元）	预告净利润下限变动幅度（%）
603077.SH	和邦生物	纯碱	预减	2.28	-63.02	1.90	-69.18
002915.SZ	中欣氟材	氟化工	首亏	-0.21	-390.36	-0.24	-439.93
002407.SZ	多氟多	氟化工	预减	0.90	-66.44	0.60	-77.63
600160.SH	巨化股份	氟化工	预增	8.80	80.00	7.40	51.00
603379.SH	三美股份	氟化工	预增	4.34	234.35	3.34	157.19
000792.SZ	盐湖股份	钾肥	预减	23.00	-54.88	17.00	-66.65
000893.SZ	亚钾国际	钾肥	预减	3.30	-54.00	2.20	-69.00
600096.SH	云天化	磷肥及磷化工	略增	28.30	5.69	28.30	5.69
600331.SH	宏达股份	磷肥及磷化工	扭亏	0.60	190.17	0.50	175.14
600078.SH	澄星股份	磷肥及磷化工	续亏	-0.13	88.20	-0.20	82.45
002165.SZ	红宝丽	磷肥及磷化工	预增	0.40	424.48	0.35	358.92
600470.SH	六国化工	磷肥及磷化工	预增	0.32	228.89	0.27	177.50
000599.SZ	青岛双星	轮胎	续亏	-0.45	66.00	-0.60	54.00
601058.SH	赛轮轮胎	轮胎	预增	21.80	108.41	21.20	102.68
601500.SH	通用股份	轮胎	预增	3.00	416.51	2.70	364.86
601966.SH	玲珑轮胎	轮胎	预增	10.20	82.00	8.50	52.00
000553.SZ	安道麦 A	农药	续亏	-5.66	-133.88	-9.92	-309.92
002258.SZ	利尔化学	农药	预减	0.95	-80.20	0.90	-81.24
603255.SH	鼎际得	其他化学制品 III	预减	0.06	-85.90	0.05	-88.27
603968.SH	醋化股份	食品及饲料添加剂	首亏	-0.42	-146.97	-0.53	-158.71
002053.SZ	云南能投	食品及饲料添加剂	预增	5.80	94.57	5.50	84.50
600299.SH	安迪苏	食品及饲料添加剂	预增	6.50	1,846.11	5.50	1,546.71
600866.SH	星湖科技	食品及饲料添加剂	预增	5.30	130.26	4.80	108.54
600500.SH	中化国际	橡胶制品	扭亏	0.14	108.69	0.10	105.79
002753.SZ	永东股份	橡胶助剂	扭亏	0.55	1,369.65	0.45	1,138.81
002068.SZ	黑猫股份	橡胶助剂	续亏	-0.42	82.19	-0.60	74.56
300821.SZ	东岳硅材	有机硅	扭亏	0.68	135.50	0.62	132.37
002211.SZ	宏达新材	有机硅	续亏	-0.12	-0.05	-0.17	-47.90

资料来源：同花顺 iFind，信达证券研发中心

### 2、轮胎

中策公布未来五年目标，并表示印尼工厂将于今年年底前投产，墨西哥工厂在 7 月份进行了奠基，计划在 12-15 个月后投入运行。中策橡胶在接受《美国轮胎经销》采访时表示，未来 5 年中策的目标是成为世界前 5 名的轮胎制造商，比原规划的 10 年目标又缩减 5 年。为此，公司多项举措并进：（1）努力增加营业收入：公司今年上半年宣布了分别在印度尼西亚和墨西哥新建工厂的计划，公司规划印尼的工厂今年年底前将投产，而墨西哥的工厂在 7 月份进行了奠基，计划在 12-15 个月后投入运行。2022 年中策收购了天津联合轮胎公司（该公司生产天力轮胎品牌），这家农用及工程轮胎生产商是中策的一个新的增长领域，下一步中策的目标是使公司 25%-30% 的收入来自公司的 OTR 轮胎、农用轮胎和橡胶履带。（2）扩大海外

**市场比例：**中策目前 53% 的销售额在中国境内，其余 47% 来自国外。公司计划在未来 3 年内将这一比例提高到国外占 60%，中国占 40%。目前中策 25% 的国际业务来自美国市场，公司在美国乘用车及轻卡胎业务和载重轮胎业务的比例约为 50/50，工程轮胎在美国的总业务中只占很小的一部分，但公司正瞄准这一细分市场进行扩展，以其天力品牌领先。**(3) 定位一级品牌的性能：**对于 TBR 轮胎，全世界的车队经理都要求中策必须达到最高水平他们才愿意购买。为此，中策必须具备一级品牌的性能，但不能达到一级定价水平。这是正在努力的目标。（来自世界橡胶展）

**公安部公布最新机动车保有量统计。**据公安部统计，截至 2024 年 6 月底，全国机动车保有量达 4.4 亿辆，其中汽车 3.45 亿辆，新能源汽车 2472 万辆；机动车驾驶人 5.32 亿人，其中汽车驾驶人 4.96 亿人。2024 年上半年，全国新注册登记机动车 1680 万辆。其中，汽车新注册登记 1242 万辆，同比增长 5.70%。截至 6 月底，全国新能源汽车保有量达 2472 万辆，占汽车总量的 7.18%。其中，纯电动汽车保有量 1813.4 万辆，占新能源汽车总量的 73.35%。上半年新注册登记新能源汽车 439.7 万辆，同比增长 39.41%，创历史新高。新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 35.41%。（来自中国轮胎商务网、车轱辘网）

**俄罗斯公司 S8 Capital 宣布预计于 11 月恢复原普利司通俄罗斯轮胎工厂的生产。**2023 年 3 月，普利司通宣布撤出俄罗斯市场并停止轮胎生产。2023 年 12 月，工厂被俄罗斯控股公司 S8 Capital 收购。S8 Capital 日前宣布，位于乌里扬诺夫斯克的前普利司通轮胎制造厂预计将于 11 月恢复生产，预计到 2026 年将达到设计产能。（来自中国轮胎商务网）

**优科豪马与固特异就非公路轮胎并购业务进行谈判。**优科豪马正在与固特异进行深入谈判，计划以至少 10 亿美元（约 72.71 亿人民币）、至高 15 亿美元（109 亿人民币）的价格收购后者的非公路轮胎（OTR）业务。目前交易谈判仍在进行中，双方均对相关报道拒绝置评。（来自中国轮胎商务网）

### 3、农化

**2024 年中国、印度钾肥进口大合同相继达成。**2024 年 7 月 9 日，中国钾肥进口谈判小组（中化、中农、中海化学）与食安供应链有限公司（迪拜）就 2024 年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为 273 美元/吨 CFR，较上一年度下降 34 美元/吨，继续保持世界钾肥“价格洼地”和标杆地位。2024 年度新合同的达成，将对保障国内今秋明春农业生产的钾肥供应、提高农民种粮积极性、维护粮食安全发挥重要作用。2024 年 7 月 10 日，印度化肥进口商 IPL 与国际主要供应商签订了新的标准氯化钾合同，价格为 279 美元/吨 CFR，交货期为 180 天。交货期限至 12 月底。这一价格比去年印度的 319 美元/吨 CFR 的合同价格下调 40 美元/吨，同时这一价格也比中国新签订的大合同价格高 6 美元/吨。（来自中国无机盐工业协会）

**老挝开元钾肥搭乘中老铁路启程回国。**2024 年 7 月 2 日，中老铁路万象站，装载着老挝开元 2000 吨钾肥的货运专列启动回国，这是老挝开元钾肥继通过海运通道回运之后，再次开辟陆运通道启程回国的吉庆时刻。依托中老铁路的快速直通车道，“开元钾肥”反哺中国的时间将大大缩短，产销的闭环回路加速。（来自中国无机盐工业协会）

### 4、其他

**巴斯夫宣布将关闭欧洲两家工厂。**巴斯夫公司表示，由于经济原因，计划在 2024 年底前停止德国克那普萨克地区(Knapsack)和法兰克福工厂草铵膦活性成分的生产。法兰克福工厂的草铵膦制剂将于 2025 年停产，随后这两家工厂将被关闭。对于关厂的原因，巴斯夫表示，其草铵膦生产受到来自仿制药制造商、替代技术以及高能源和原材料成本等因素的影响越来越大。尽管两家工厂均实施降低生产成本的措施，但其产量和盈利能力的改善仍不尽如人意。巴斯夫表示，计划关闭的工厂涉及约 300 个岗位将保留到 2025 年底，然后与员工代表协商逐步裁员，也将协助员工寻找未来的就业机会。（来自中国化工报）

**国家统计局公布 6 月份化学原料和制品制造业价格变化。**据国家统计局 7 月 10 日消息，2024 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点，环比由上月上涨 0.2% 转为下降 0.2%；工业生产者购进价格同比下降 0.5%，环比上涨 0.1%。一、6 月份工业生产者价格同比变动情况：

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 0.8%。其中，采掘工业价格上涨 2.7%，原材料工业价格上涨 1.6%，加工工业价格下降 2.0%。其中，石油和天然气开采业价格上涨 8%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨 4%，化学原料和化学制品制造业价格下降 0.6%。工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格下降 6.9%，黑色金属材料类价格下降 2.3%，化工原料类价格下降 0.7%，燃料动力类价格下降 0.6%，纺织原料类价格下降 0.2%；有色金属材料及电线类价格上涨 11.3%。二、6 月份工业生产者价格环比变动情况：工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.13 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 0.3%，原材料工业价格下降 0.5%，加工工业价格下降 0.1%。其中，石油和天然气开采业价格下降 2.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降 2%，化学原料和化学制品制造业价格上涨 0.2%。工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格上涨 2.4%，农副产品类价格上涨 1.3%，化工原料类价格上涨 0.2%；建筑材料及非金属类价格持平；燃料动力类价格下降 1.3%，黑色金属材料类价格下降 0.5%，纺织原料类价格下降 0.2%。上半年，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.1%，工业生产者购进价格下降 2.6%。（来自现代煤化工）

**内蒙古宝丰项目进度条刷新：全球最大变换炉安装完成。**近日，由中国化学工程第十一建设有限公司西北分公司承建的内蒙古宝丰煤基新材料项目净化装置 5131-R-03001B 可控移热变换炉安装完成，随着该项目全球最大变换炉安装完成，标志着我国现代煤化工关键装备大型化、国产化示范应用实现了又一次重大突破。内蒙古宝丰项目净化装置共安装 6 台国产控温（等温）变换炉，每台变换炉高达 26.65 米，直径约 4.1 米，加上内件重 600 余吨，单台套处理气量 78 万 Nm<sup>3</sup>/h。（来自现代煤化工）

**广州凌玮科技股份有限公司发布关于部分募投项目投产的公告。**7 月 8 日，凌玮科技发布公告表示，首次公开发行股票募集资金投资项目“年产 2 万吨超细二氧化硅系列产品项目”已完成主体建设及设备安装、调试、试运行等工作，于 2024 年 5 月进入试生产阶段，目前该项目已正式投产和运营。本次募投项目投产后，将有助于提高公司超细二氧化硅气凝胶系列产品的产能，丰富和优化公司的产品结构，实现产品制造工艺上的突破和提升，扩大公司产品的市场占有率，进一步提升公司在纳米二氧化硅新材料行业的竞争力和综合实力，对公司的经营业绩具有积极的影响。（来自同花顺 iFind）

**万华化学发布烟台产业园 MDI、TDI 等一体化装置停产检修公告。**7 月 10 日，万华化学发布公告表示，根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，公司烟台产业园 MDI（110 万吨/年）、TDI（30 万吨/年）等一体化装置及相关配套装置将于 2024 年 7 月 16 日开始停产检修，预计检修 45 天左右。本次停产检修是根据年度计划进行的例行检修，对公司的生产经营不会产生影响。（来自同花顺 iFind）



## 重点公司

### 赛轮轮胎:

**(1) 公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美、全球化持续加深，应对贸易壁垒能力持续增强。**2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，2021年柬埔寨工厂900万条半钢胎项目投产。2022年报公布以来，公司的在建或规划中项目包括：越南三期、柬埔寨165万条全钢胎项目、柬埔寨1200万条半钢胎项目、北美墨西哥600万条半钢胎项目、印尼项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目等。全球化的布局和新产能的放量有望助力公司应对贸易壁垒能力进一步增强，业绩持续腾飞。

**(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，有望提升公司品牌力。**液体黄金轮胎能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，优异性获得了多家权威机构的认可。2022年6月益凯新材料6万吨EVE胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023年2月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外双基地均开始贡献业绩，全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

### 确成股份:

公司收入主要来自二氧化硅产品。公司拥有国内江苏无锡、安徽滁州、福建三明三个生产基地以及泰国一个海外生产基地，其中核心工厂无锡单体工厂以15万吨年产能位居世界前列。

**绿色轮胎有望持续拉动高分散二氧化硅需求。**高分散二氧化硅作为一种配套专用材料，应用于绿色轮胎制造。2022年以来，多家轮胎公司推出新能源汽车专用轮胎，而新能源汽车对轮胎的滚动阻力要求更高。高分散二氧化硅作为绿色轮胎专用配套材料，能够有效降低滚动阻力，也就有望充分受益于新能源汽车高景气。公司高分散二氧化硅产品已取得国内外多家轮胎公司的认证，并为之形成了良好合作关系。

**公司积极开拓新产品、新市场，为未来发展奠基。**(1)公司积极开拓国际市场，加速推进轮胎行业国际重点客户和新型号产品的认证工作。海外业务的增长有效提升公司盈利水平。(2)新产品取得实质性进展，有望迎来新的成长曲线。截止2023年报，公司口腔护理用二氧化硅产品和硅橡胶用二氧化硅都已经实现小批量商业供货，并积极推进公司孵化的二氧化硅微球项目的商品化生产。我们认为公司产品种类仍在持续丰富，市场空间仍有望进一步扩大。

### 通用股份:

**(1) 海外双工厂落地，全球市占率逐步提升。**2022年泰国工厂进入全面投产阶段，有效支撑净利润；2023年3月18日，公司柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着公司海外“双基地”的正式建成、全面启航，公司成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业，我们认为这有利于公司继续提升全球市占率。

**(2) 海外扩建泰国二期、柬埔寨二期，全球化进程不断加深。**2024年6月28日，公司泰国二期项目（规划产能1000万条半钢胎）成功投产。公司另外规划了柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）。我们认为海外产能的持续扩张能够进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，提升公司综合竞争力。

## 风险因素

---

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

## 研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

**张燕生**，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经历。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

**洪英东**，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

**尹柳**，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。