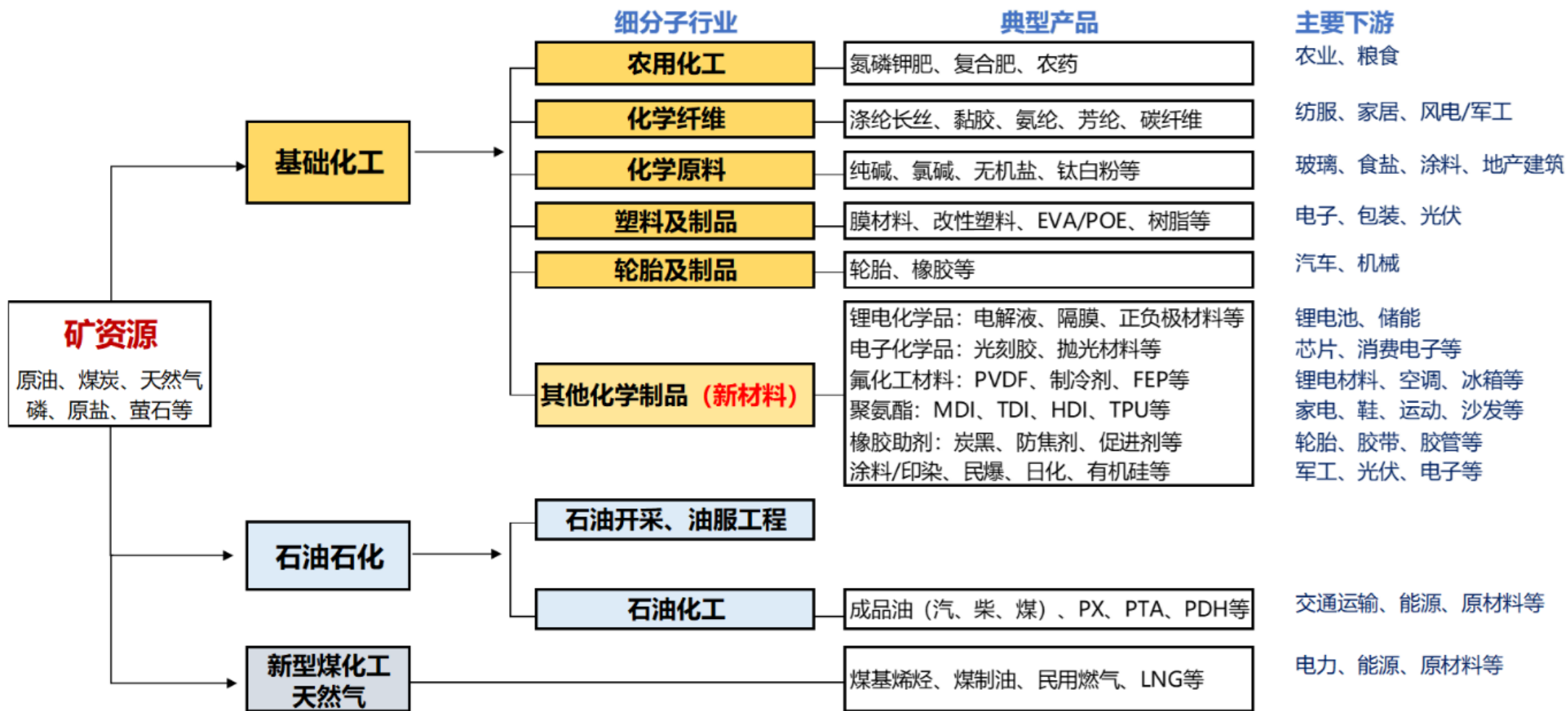


周期行业供需格局有望改善，优选高景气新材料产品

——化工行业2024年半年报总结

证券分析师：王亮
E-MAIL:wangl@tpyzq.com
执业资格证书编码：
S1190522120001

证券分析师：王海涛
E-MAIL:wanght@tpyzq.com
执业资格证书编码：
S1190523010001



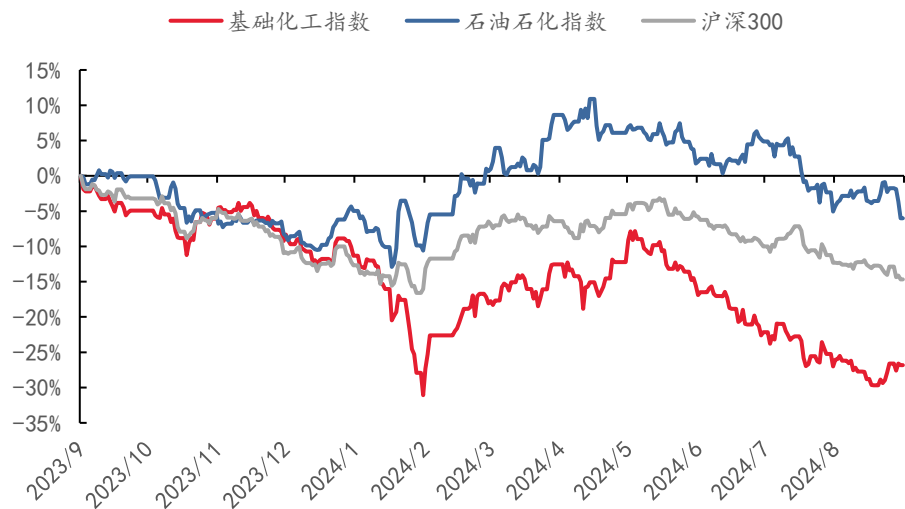
资料来源：太平洋证券研究院整理

I	2024年上半年化工行业经营情况分析.....	3
II	2024年上半年化工各子行业经营情况分析.....	13
III	重点标的及风险提示	25

2024年以来石油石化、基础化工行业指数走势收敛

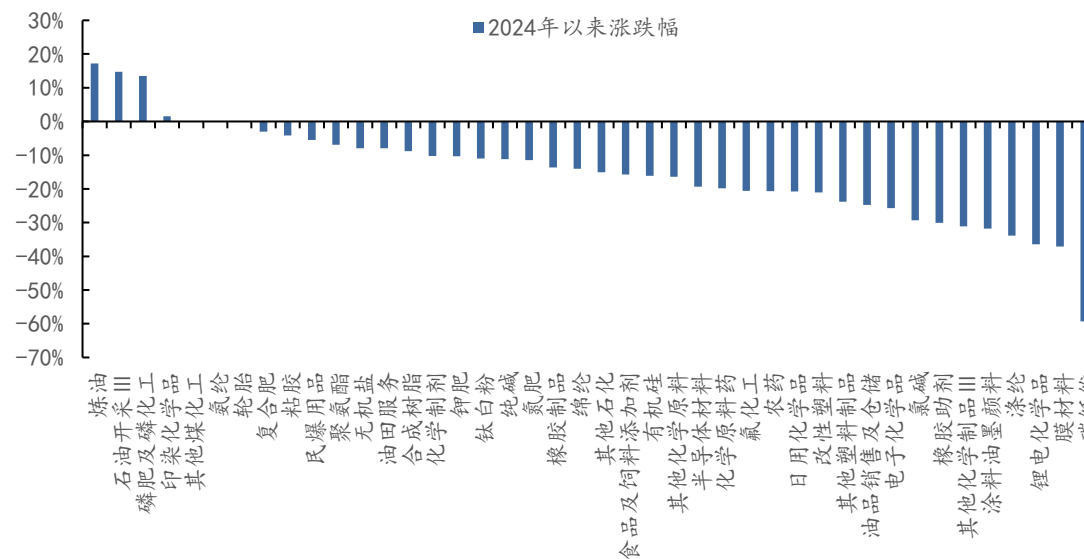
- 近一年以来，受油价高位运行以及市场风格等因素的影响，石油石化指数显著跑赢大盘，基础化工指数弱于大盘。截至2024年9月4日，相对于沪深300指数，中信石油石化指数取得8.65个百分点的相对收益，中信基础化工指数落后12.14个百分点。值得关注的是，自8月末以来，两个行业指数的走势相反，缺口显著收窄。
- 在42个中信三级子行业中，只有4个板块指数在2024年实现上涨。其中，炼油板块涨幅最大，达到17.19%，其次是石油开采，涨幅达到14.69%。碳纤维、膜材料、锂电化学品、涤纶等子行业的跌幅较大。

图表1：行业指数近一年走势（中信一级指数）



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表2：2024年以来各子行业指数涨跌幅（中信三级指数）



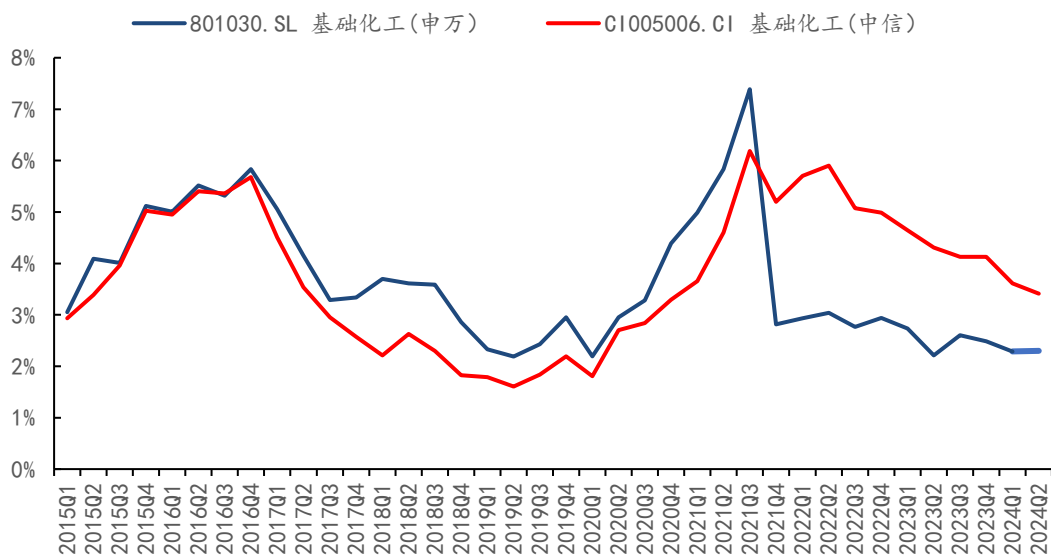
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

注：截至9月4日，中信行业碳纤维指数成份股只包括金博股份、中复神鹰

2024年二季度基础化工的基金持仓继续稳定在较低水平

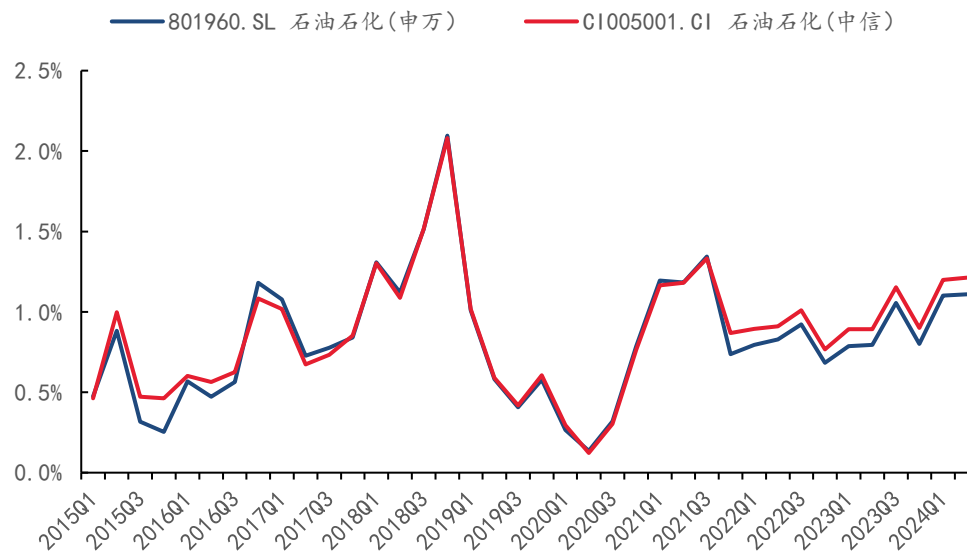
- 截至2024年二季度，尽管指数成分略有差异，但中信基础化工和申万基础化工的基金持仓占比均呈现下滑态势。申万基础化工的基金持仓占比（2.3%）已经接近最近十年的最低水平，中信基础化工的基金持仓占比（3.4%）继续稳定在2021年Q1以来的最低水平。
- 石油石化行业持仓占比维持在1.2%附近，是2021年三季度以来的最高水平。

图表3：基础化工板块基金持仓占比情况



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表4：石油化工板块基金持仓占比情况



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

行业整体情况：

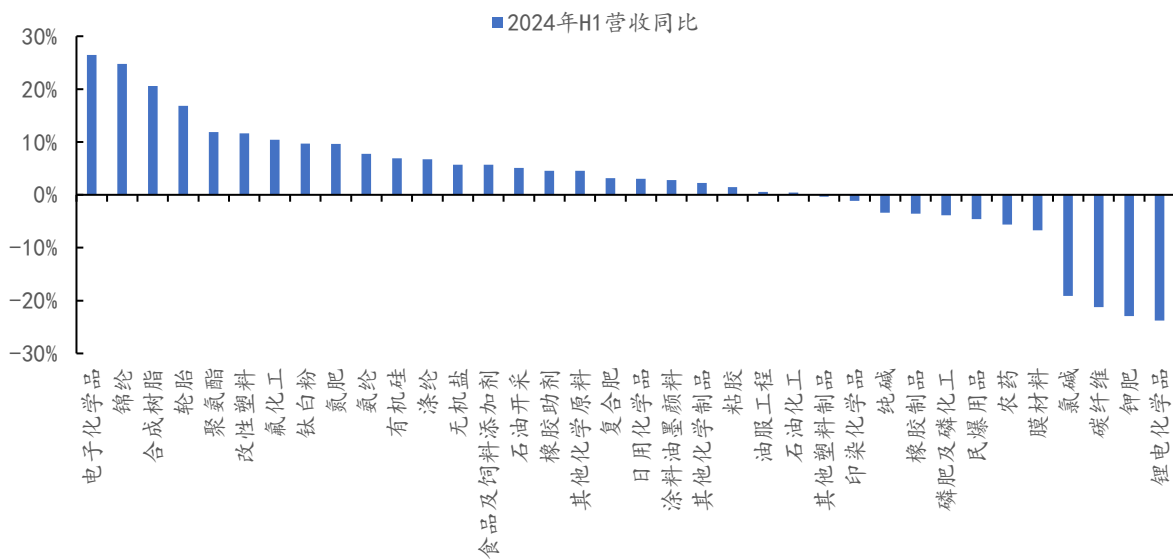
- 截至2024年9月5日，受油价高位运行以及市场风格等因素的影响，近一年以来石油石化行业和基础化工行业的板块指数走势分化明显。但自8月末以来，两个行业指数走势收敛明显。申万基础化工的基金持仓占比已经接近最近十年的最低水平，中信基础化工的基金持仓同样稳定在近期低位；
- 2024年上半年，化工行业整体的收入（YOY 1.84%）、归母净利润（YOY 7.13%）、毛利率（YOY 0.6 pct）、净利率（YOY 0.31 pct）、ROE（YOY 0.07 pct）等指标均出现不同程度的同比提升，行业景气度逐步恢复；
- 截至2024年Q2，基础化工行业在建工程为4435亿元，同比-2%，环比-3%；资本开支为670亿元，同比-19%，环比-6%。行业扩产增幅转负；
- 从盈利能力来看，**合成树脂、民爆用品、印染化学品、涂料油墨颜料、氟化工、氯碱、纯碱**等行业季度环比、同比提升较明显；**民爆、氟化工、轮胎**等行业维持较高景气度；**染料、涂料油墨颜料、食品饲料添加剂**出现触底反弹迹象。

风险提示：产品价格大幅下跌的风险；新增产能投放进度超预期的风险；下游需求不及预期的风险。

2024年Q2收入持续增长的子行业为电子化学品、锦纶、轮胎、合成树脂、聚氨酯

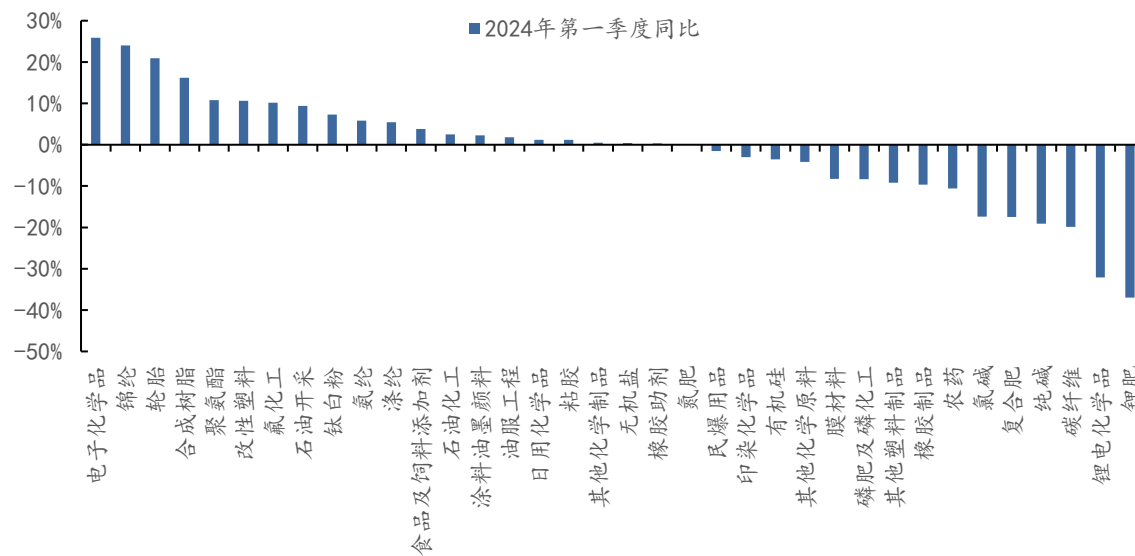
- 2024年上半年，化工行业总收入为5.43万亿，同比增长1.84%。其中，第二季度行业总收入为2.73万亿，同比增长0.55%。
- 2024年上半年，**电子化学品、锦纶、轮胎、合成树脂、聚氨酯、改性塑料**等行业的收入均实现了同比增长，保持了较好的发展势头。
- 2024年上半年，**钾肥、锂电化学品、碳纤维、纯碱、复合肥、氯碱、农药**等行业收入均出现持续的同比下降。

图表5：2024年上半年分行业营收同比情况



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表6：2024年第二季度分行业营收同比情况

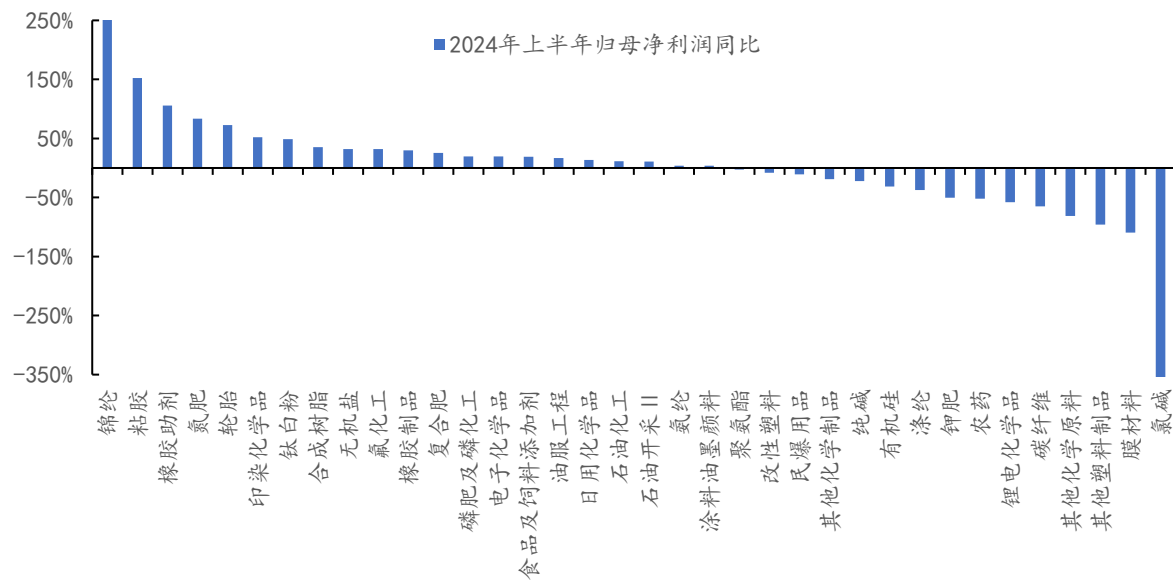


资料来源：iFind，太平洋证券研究院

2024Q2化工行业归母净利润同比增长10.84%

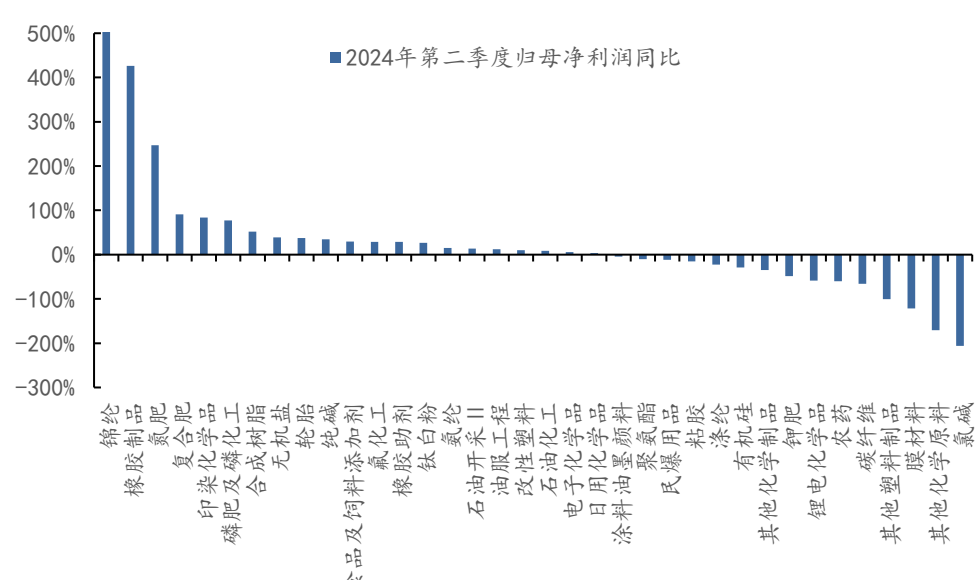
- 2024年上半年，化工行业归母净利润为3014亿元，同比增长7.13%。其中，2024第二季度行业归母净利润为1529亿元，同比增长10.84%，相较于第一季度增速进一步加快。
- 2024年上半年，**锦纶、粘胶、橡胶助剂、氮肥、轮胎**等行业的归母净利润均同比涨幅较大。
- 2024年上半年，**氯碱、其他化学原料、膜材料、其他塑料制品、碳纤维、农药**等行业归母净利润均同比降幅较大。

图表7：2024年上半年分行业归母净利润同比情况



资料来源：iFind，太平洋证券研究院
注：锦纶2024年上半年同比增长1243.75%

图表8：2024年第二季度分行业归母净利润同比情况

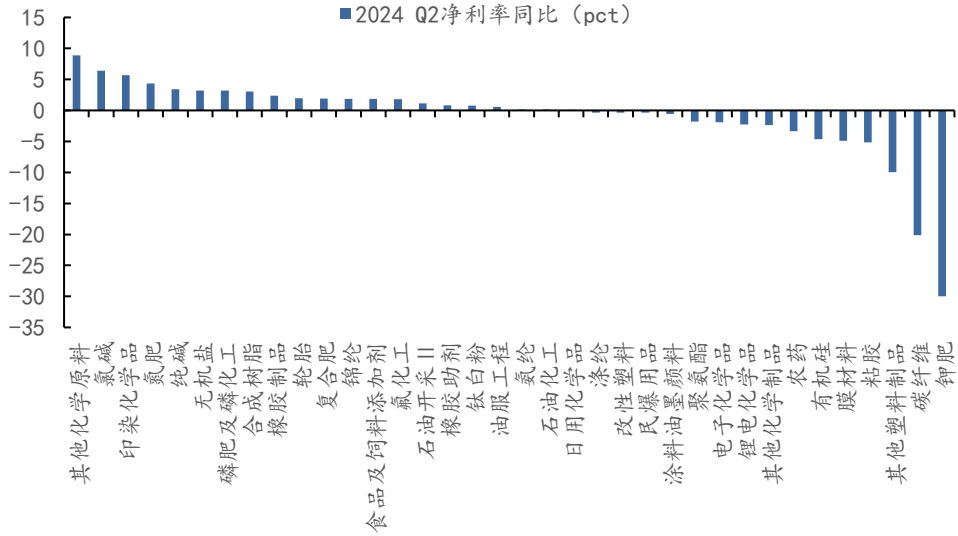


资料来源：iFind，太平洋证券研究院
注：锦纶2024年第二季度同比增长9664.1%

2024Q2化工行业整体净利率继续改善

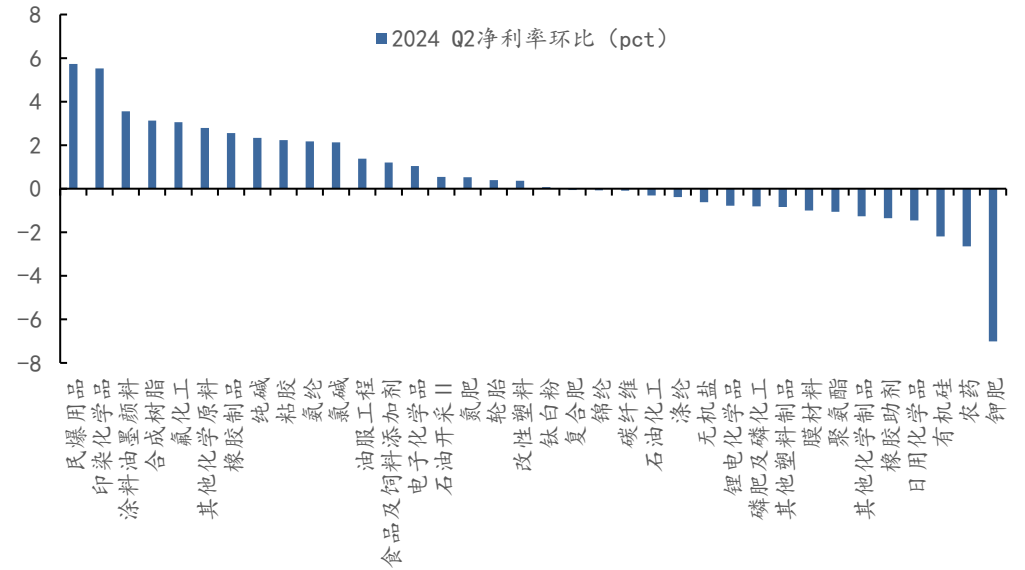
- 2024年上半年，化工行业整体净利率为5.99%，同比提高了0.31个百分点，高于2023年行业5.17%的水平。其中，第二季度行业净利率为6.03%，同比提高了0.53个百分点。
- 2024年第二季度，**其他化学原料、氯碱、印染化学品、氮肥、纯碱、无机盐**等行业的净利率同比提高；**钾肥、碳纤维、其他塑料制品、粘胶**等行业的净利率同比下降。
- 2024年第二季度，**民爆用品、印染化学品、涂料油墨颜料、合成树脂**等行业净利率均环比提高；**钾肥、农药、有机硅、日用化学品**等行业净利率环比下降。

图表11：2024年第二季度化工子行业净利率同比情况



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

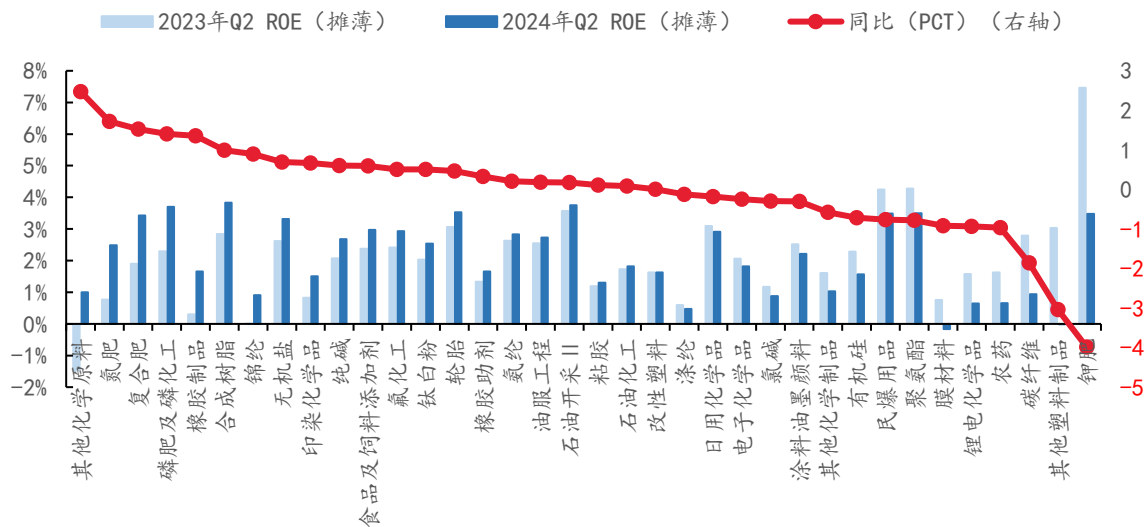
图表12：2024年第二季度化工子行业净利率环比情况



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

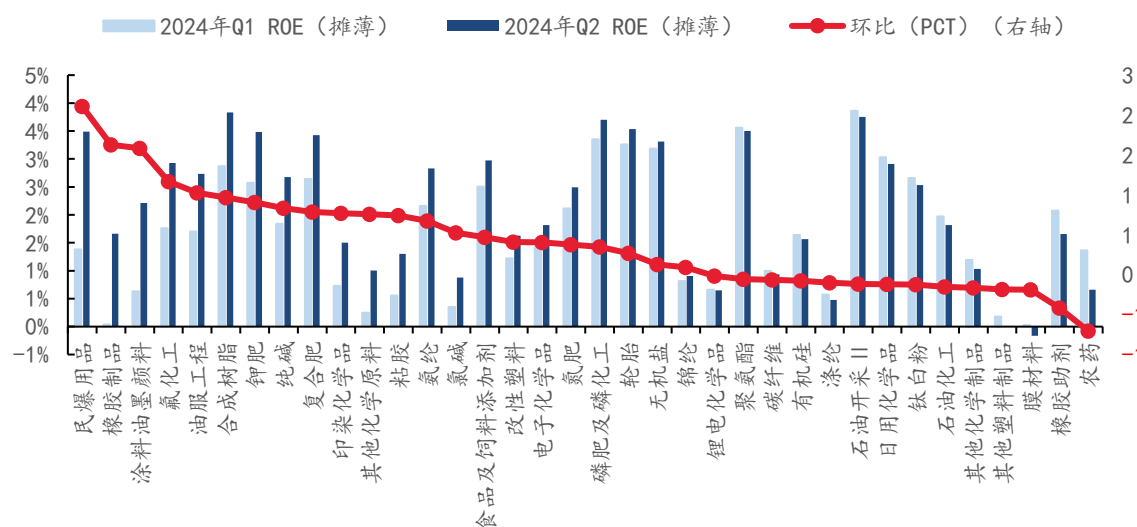
- 2024年上半年，化工行业整体ROE为5.28%，同比提高了0.07个百分点。其中，第二季度行业ROE为2.68%，同比提高了0.12个百分点，环比提高了0.07个百分点。
- 分子行业来看，2024年第二季度，**其他化学原料、氮肥、复合肥、磷肥及磷化工**等子行业的ROE同比提高较大；**钾肥、其他塑料制品、碳纤维、农药**等行业同比降幅较大；
- **民爆用品、橡胶制品、涂料油墨颜料**等行业ROE环比提高较大。**农药、橡胶助剂、膜材料、其他塑料制品**等行环比下降较大。

图表13：2024年第二季度各子行业ROE同比情况（同比降序）



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表14：2024年第二季度各子行业ROE环比情况（环比降序）

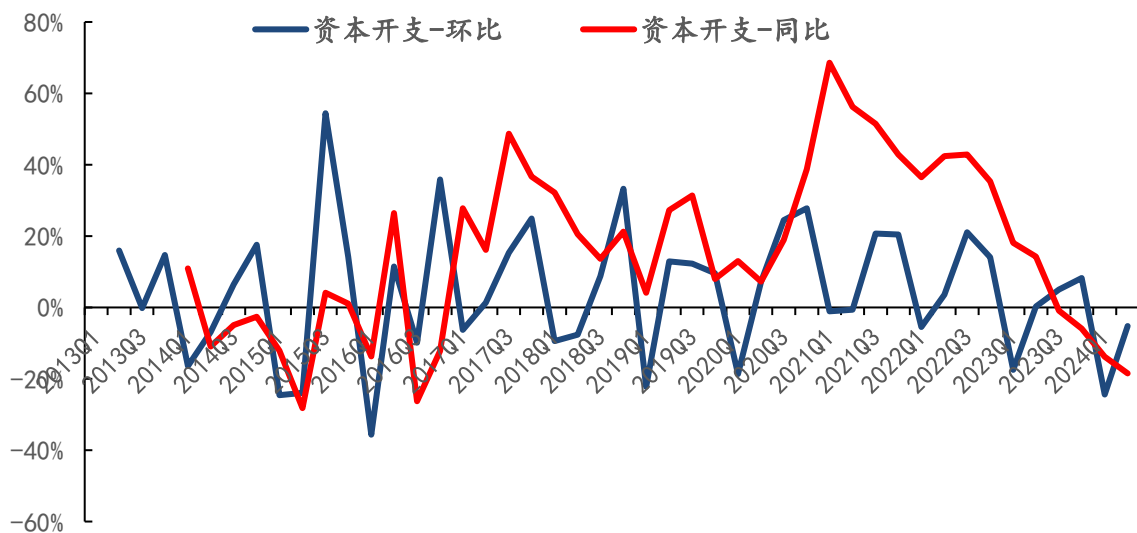


资料来源：iFind，太平洋证券研究院

2024年第二季度化工行业扩产增幅转负

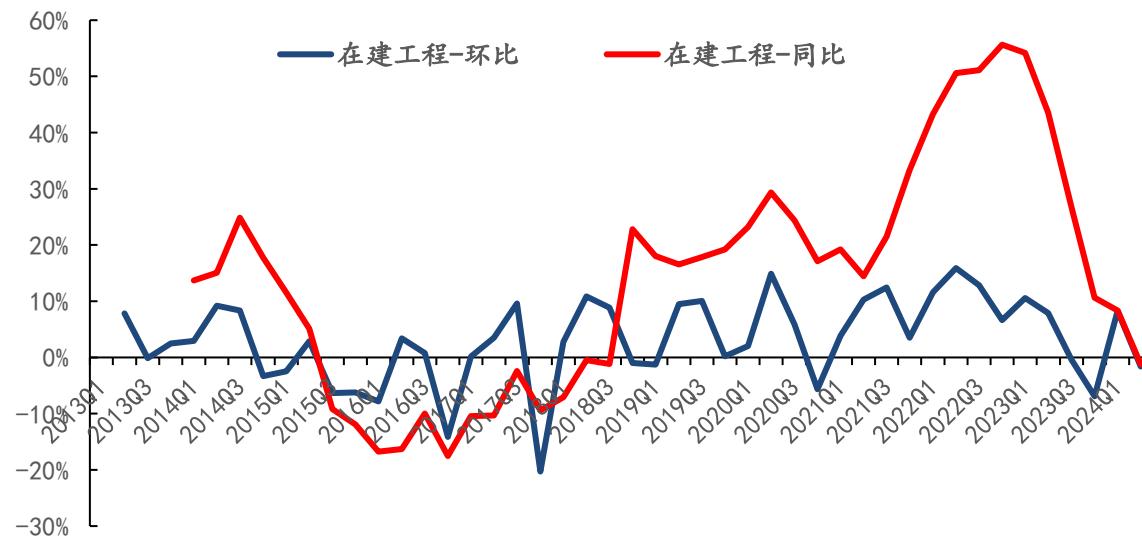
- 截至2024年Q2，基础化工行业在建工程为4435亿元，同比-2%，环比-3%。
- 截至2024年Q2，基础化工行业资本开支为670亿元，同比-19%，环比-6%；
- 分子行业来看，截至2024年二季度，在统计的36个子行业中，只有17个子行业的在建工程规模同比增加，占比为47%。**涤纶、民爆用品、橡胶助剂、聚氨酯**等子行业的在建工程规模增幅较大；**纯碱、氮肥、食品及饲料添加剂、其他化学助剂、钛白粉**等子行业的在建工程规模同比降幅较大。

图表15: 基础化工行业资本开支情况



资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表16: 基础化工行业在建工程情况



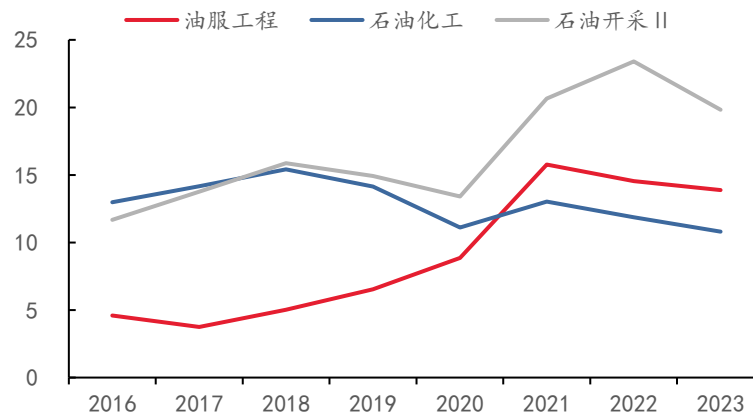
资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

- 截至2024年9月5日，受油价高位运行以及市场风格等因素的影响，近一年以来石油石化行业和基础化工行业的板块指数走势分化明显，但自8月末以来，两个行业指数走势收敛明显。申万基础化工的基金持仓占比已经接近最近十年的最低水平，中信基础化工的基金持仓同样稳定在近期低位；
- 2024年上半年，化工行业整体的收入（YOY 1.84%）、归母净利润（YOY 7.13%）、毛利率（YOY 0.6 pct）、净利率（YOY 0.31 pct）、ROE（YOY 0.07 pct）等指标均出现不同程度的同比提升，行业景气度逐步恢复；
- 2024第二季度，化工行业整体的收入（YOY 0.55%）、归母净利润（YOY 10.84%）、毛利率（YOY 0.6 pct）、净利率（YOY 0.53pct）、ROE（YOY 0.12 pct）等指标均出现不同程度的恢复；
- 截至2024年Q2，基础化工行业在建工程为4435亿元，同比-2%，环比-3%；资本开支为670亿元，同比-19%，环比-6%。行业扩产增幅转负。

I	2024年上半年化工行业经营情况分析.....	3
II	2024年上半年化工各子行业经营情况分析	13
III	重点标的及风险提示	25

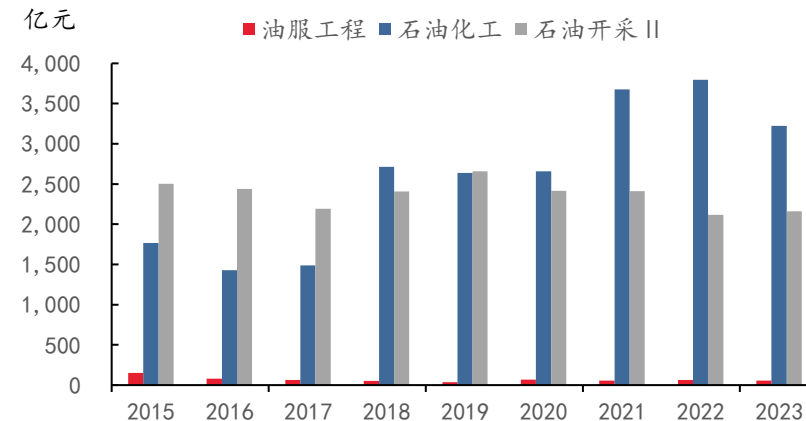
● 受益于油价在较高位置运行，油服、石油石化、石油开采等上游板块迎来近几年最佳经营周期，盈利能力均处于近期较高水平。

图表17: 油服、石油石化、石油开采行业存货周转率



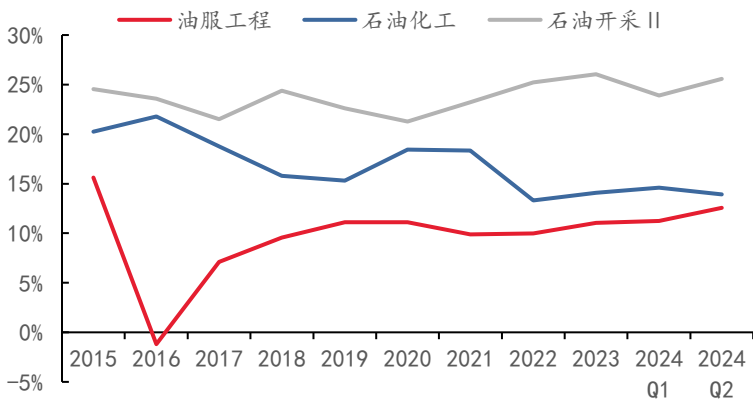
资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表18: 油服、石油石化、石油开采行业在建工程



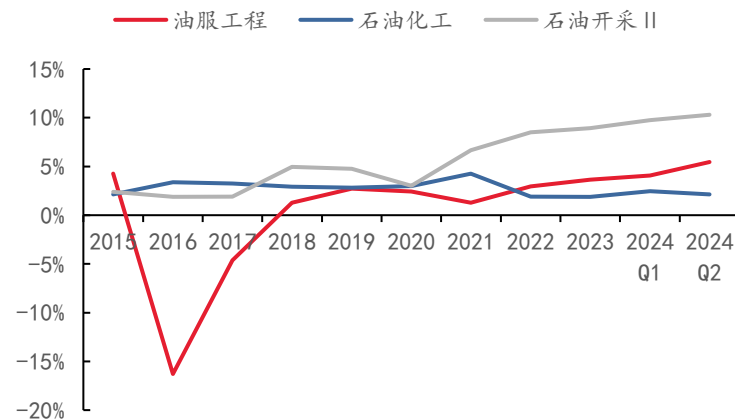
资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表19: 油服、石油石化、石油开采行业毛利率



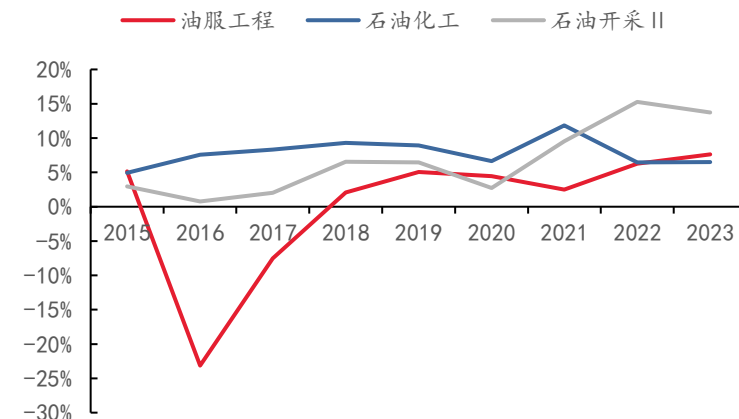
资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表20: 油服、石油石化、石油开采行业净利率



资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表21: 油服、石油石化、石油开采行业ROE

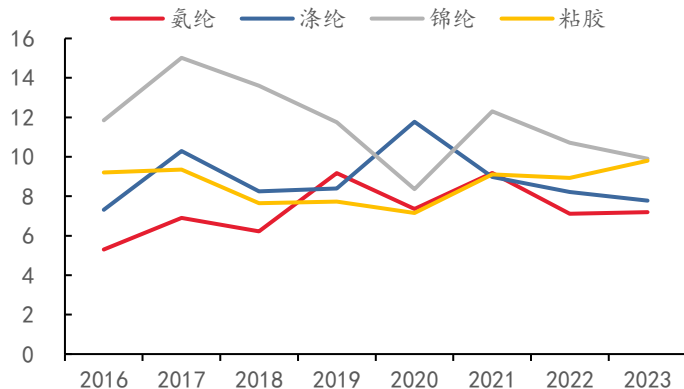


资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

粘胶、氨纶、锦纶等子行业景气度回升

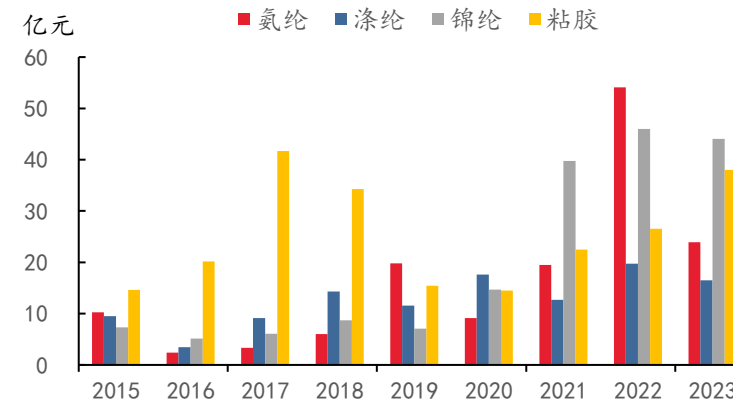
- **氨纶、粘胶、锦纶**等子行业的盈利能力在2024年均出现不同程度回升。
- **氨纶**的在建工程规模大幅减少。
- **粘胶**2019-2020年的新增产能逐步被市场消化，毛利率、净利率、ROE等指标均出现不同程度的改善。

图表22: 氨纶、涤纶、锦纶、粘胶行业存货周转率



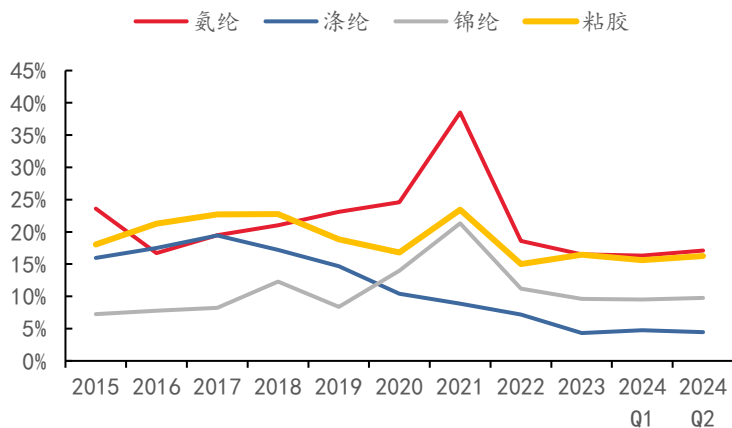
资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表23: 氨纶、涤纶、锦纶、粘胶行业在建工程



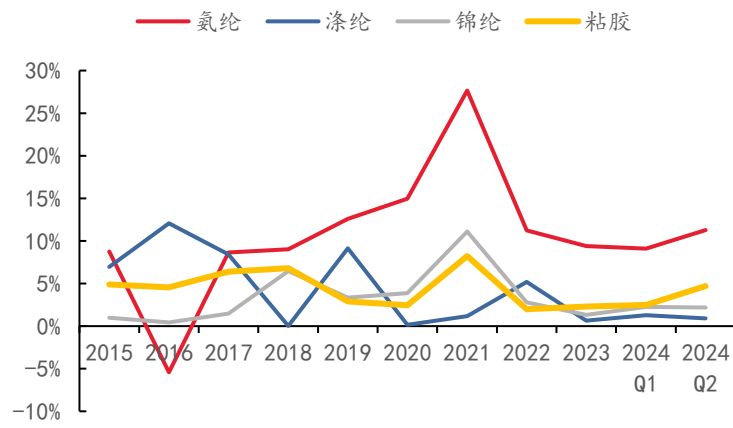
资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表24: 氨纶、涤纶、锦纶、粘胶行业毛利率



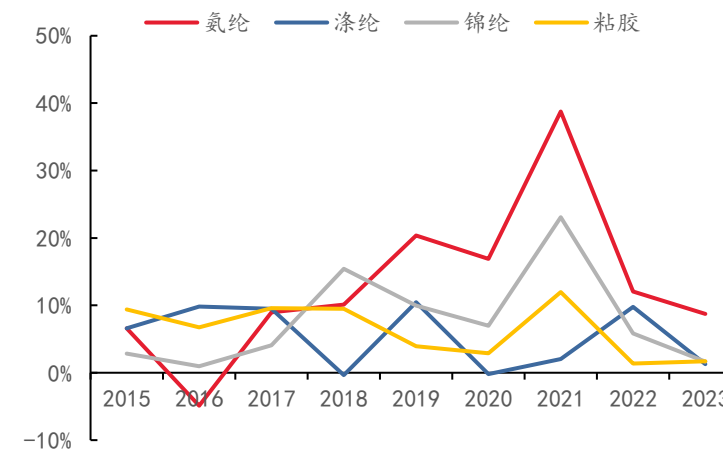
资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表25: 氨纶、涤纶、锦纶、粘胶行业净利率



资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

图表26: 氨纶、涤纶、锦纶、粘胶行业ROE

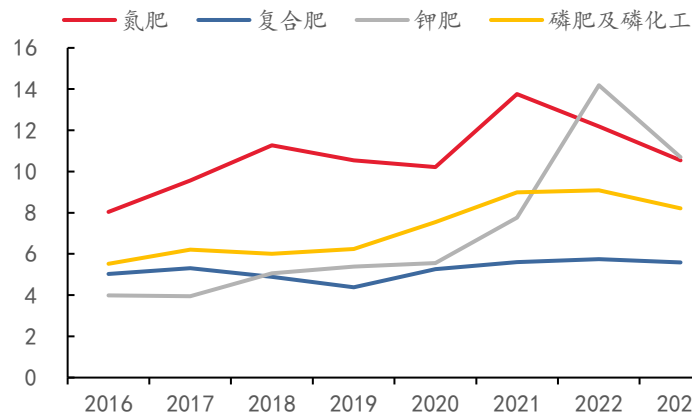


资料来源: iFind, 太平洋证券研究院

化肥子行业整体运行较为平稳

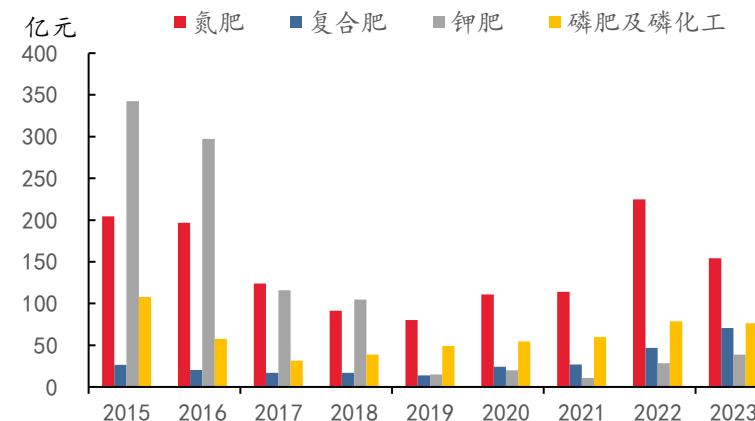
- 化肥行业整体运行较为平稳。
- 钾肥价格在2022年形成创记录高点后开始回落。另外，钾肥企业受盐湖提锂业务盈利下降的拖累较大，导致**钾肥**企业的盈利能力下滑明显，并不能准确反映钾肥产业的真实情况。

图表27：化肥行业存货周转率



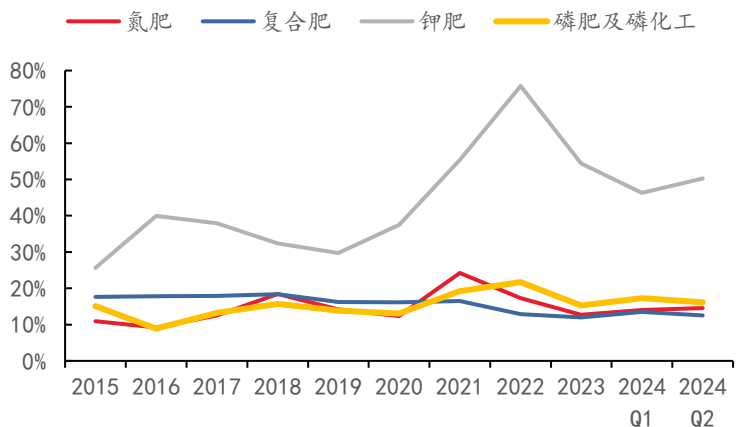
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表28：化肥行业在建工程



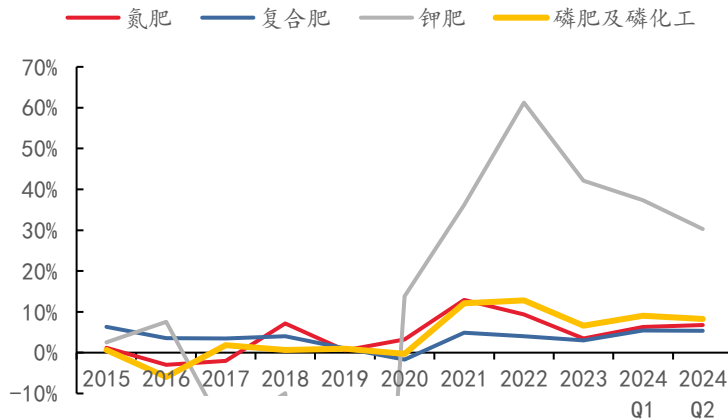
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表29：化肥行业毛利率



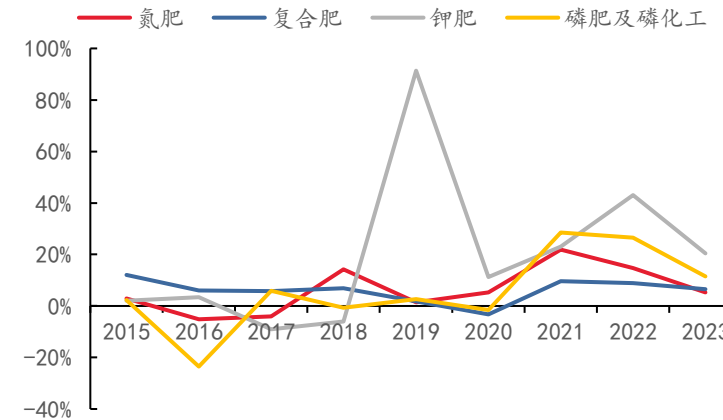
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表30：化肥行业净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表31：化肥行业ROE

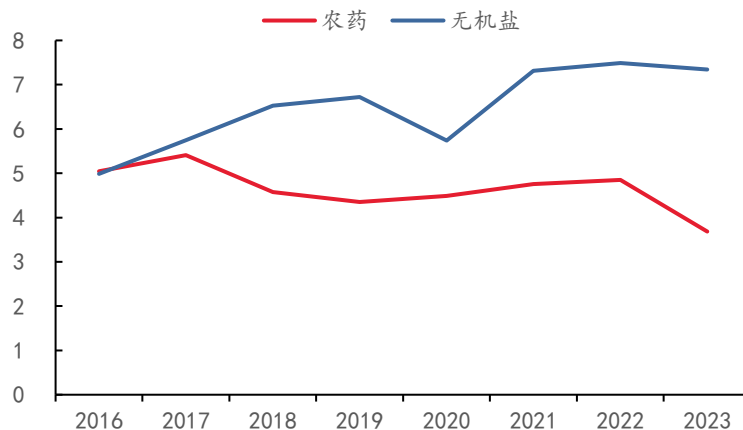


资料来源：iFind，太平洋证券研究院

农药子行业景气度仍在下滑

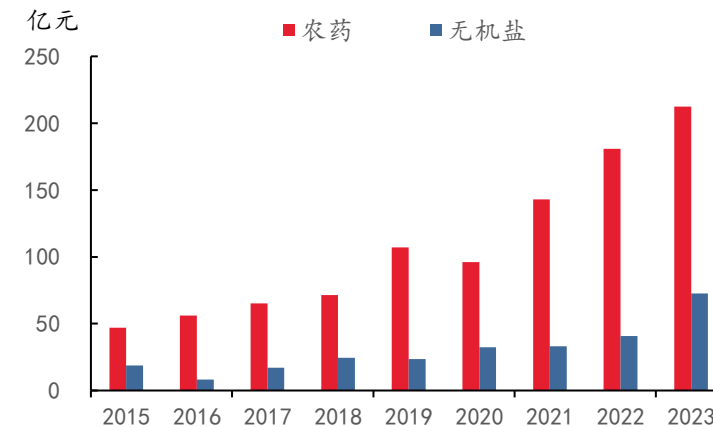
- 受产品价格和需求疲弱的影响，2023年以来**农药**盈利能力下滑较大，毛利率、净利率已经创下2016年以来的最低水平。
- 农药行业的在建工程规模持续扩大。

图表32：农药、无机盐行业存货周转率



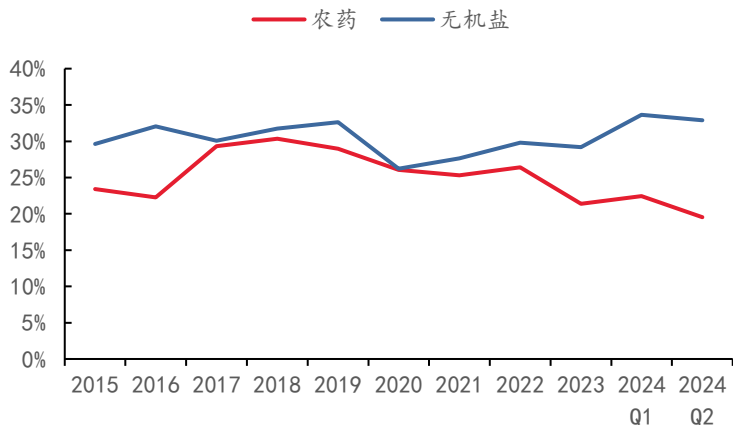
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表33：农药、无机盐行业在建工程



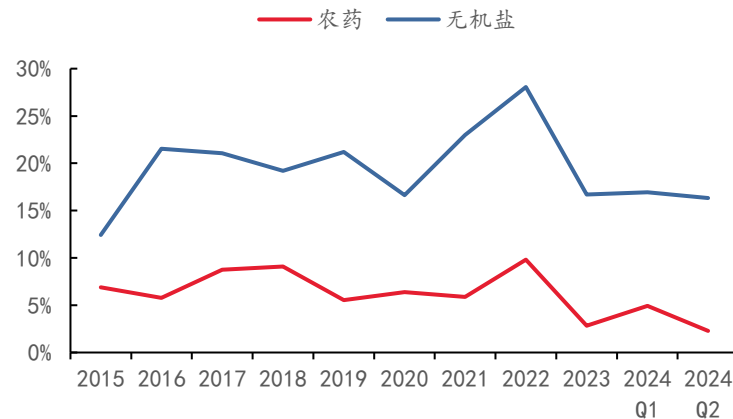
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表34：农药、无机盐行业毛利率



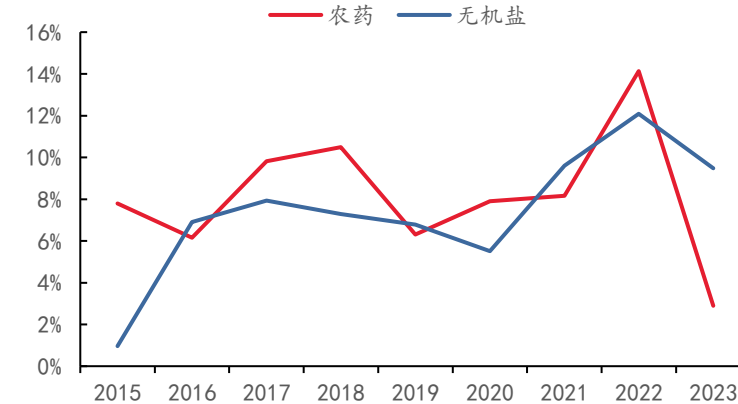
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表35：农药、无机盐行业净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表36：农药、无机盐行业ROE

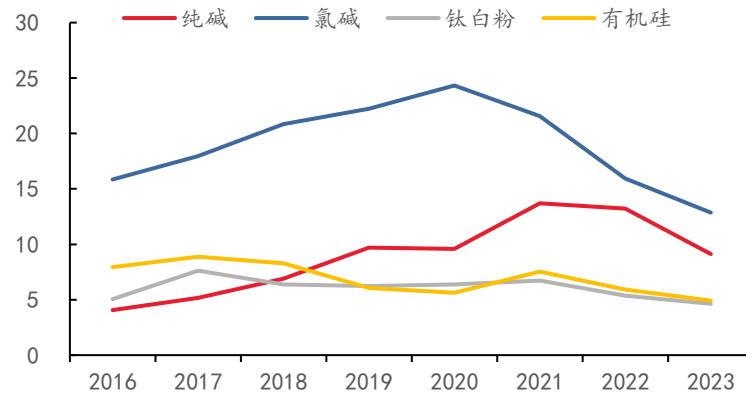


资料来源：iFind，太平洋证券研究院

纯碱、氯碱、钛白粉等子行业盈利能力略有改善

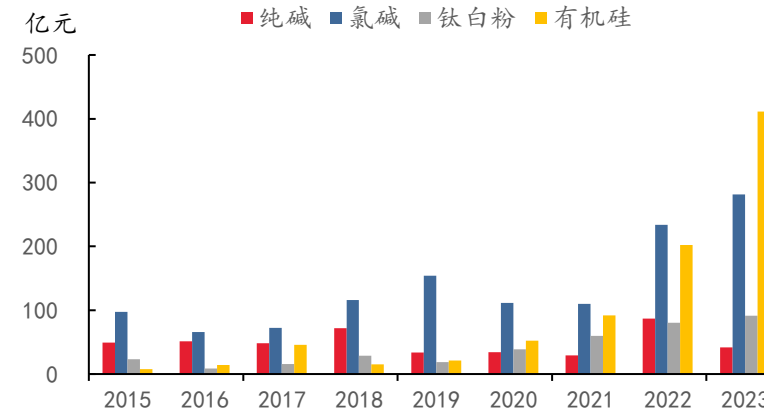
- 纯碱、氯碱、钛白粉等子行业盈利能力略有改善。氯碱行业整体净利率转正。
- 纯碱的在建工程总量减少，行业供给增速有望放缓；有机硅、氯碱等子行业的在建工程增幅较大，近期行业产能扩容仍未止步。

图表37：纯碱、氯碱、钛白粉、有机硅存货周转率



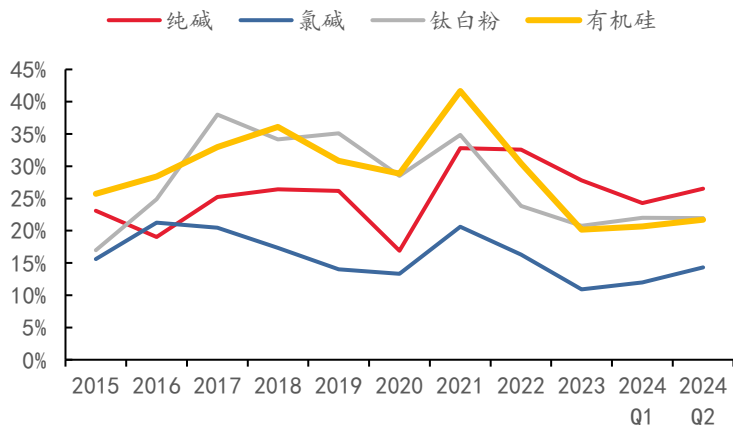
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表38：纯碱、氯碱、钛白粉、有机硅在建工程



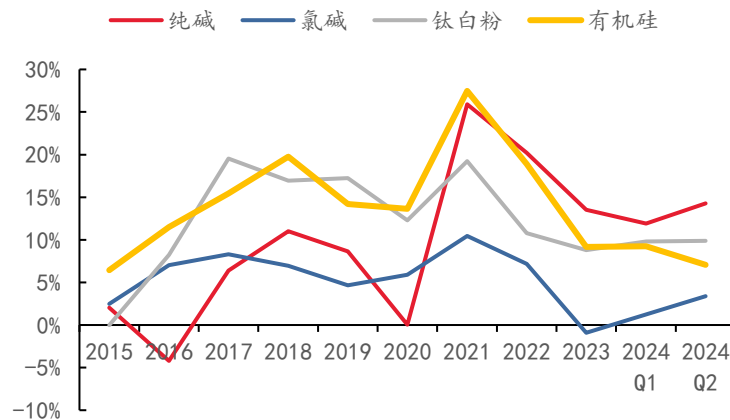
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表39：纯碱、氯碱、钛白粉、有机硅行业毛利率



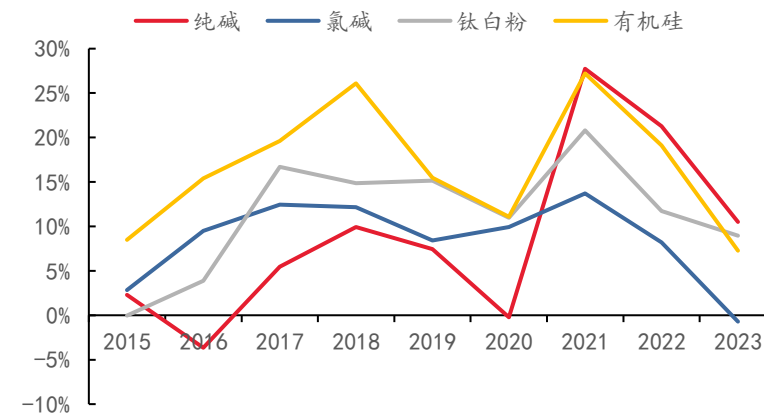
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表40：纯碱、氯碱、钛白粉、有机硅行业净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表41：纯碱、氯碱、钛白粉、有机硅行业ROE



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

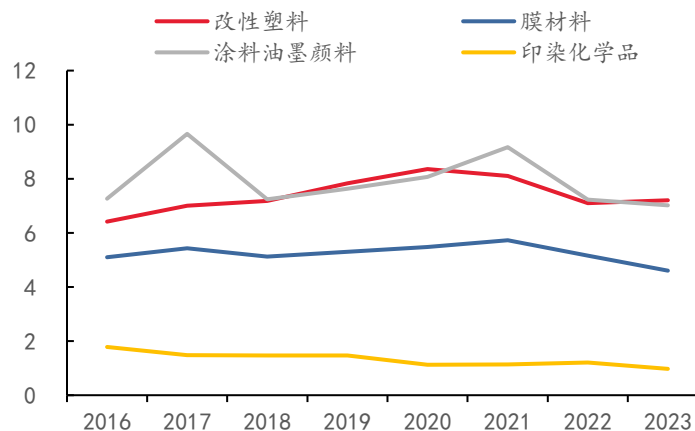
印染化学品、涂料油墨颜料等子行业景气度显著回升

- **染料**自2018年开始下滑，毛利率、净利率、ROE屡创新低，但自2024年以来开始修复。

- **改性塑料**的盈利能力接近2018年以来的最低水平，在建工程总量大幅减少，行业产能扩张周期或将接近尾声。

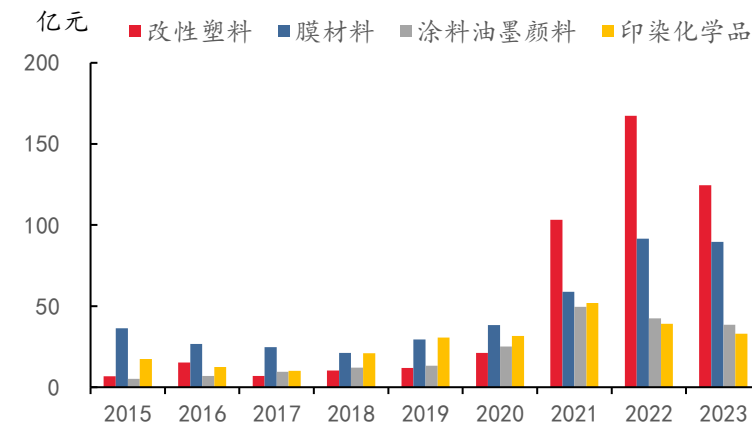
- 膜行业整体净利率降为负。

图表42：改性塑料、膜材料、涂料、染料存货周转率



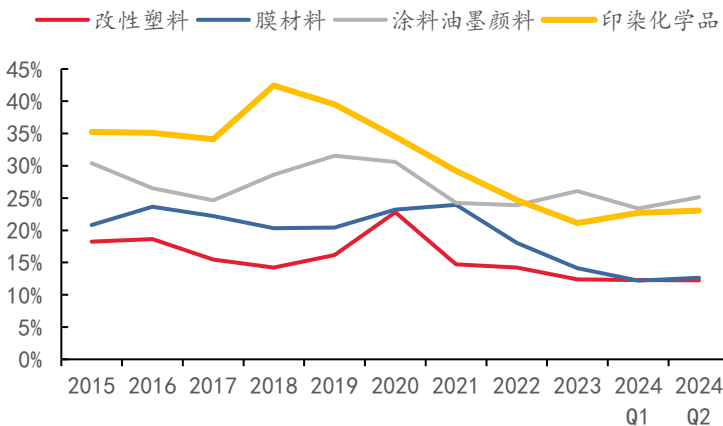
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表43：改性塑料、膜材料、涂料、染料在建工程



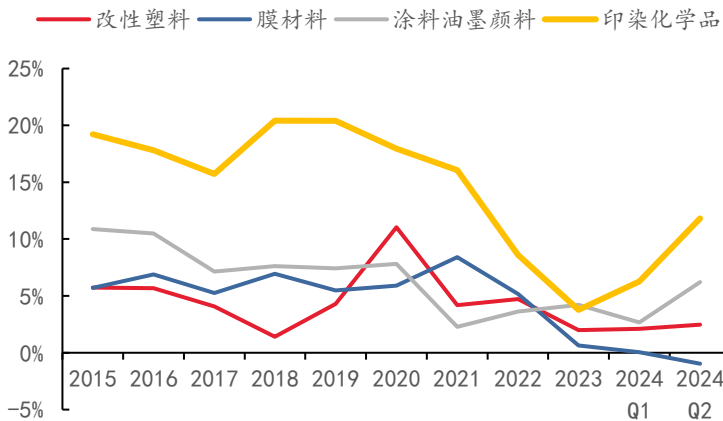
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表44：改性塑料、膜材料、涂料、染料毛利率



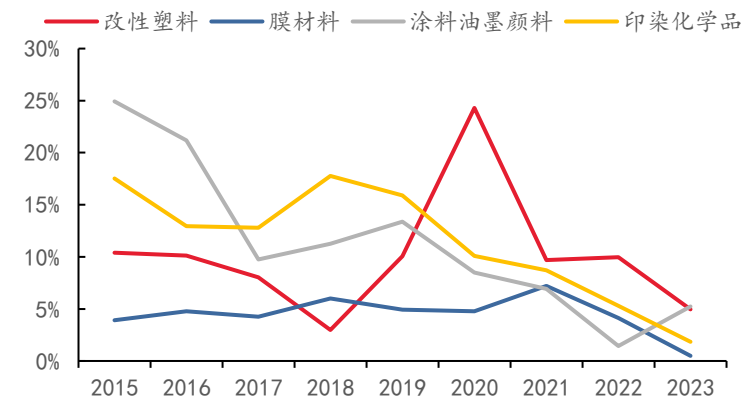
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表45：改性塑料、膜材料、涂料、染料净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表46：改性塑料、膜材料、涂料、染料ROE

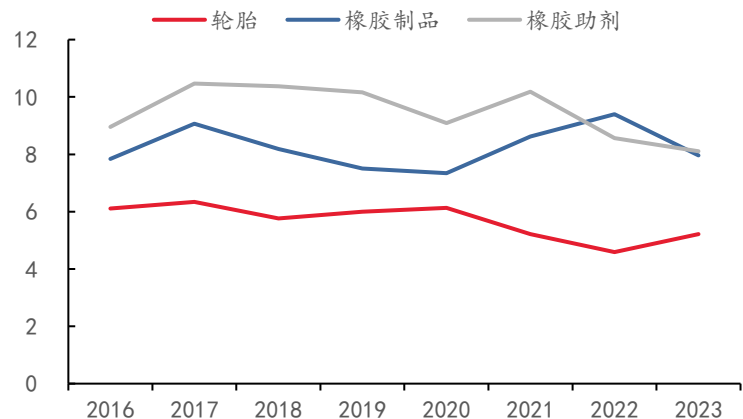


资料来源：iFind，太平洋证券研究院

轮胎景气度持续处于高位

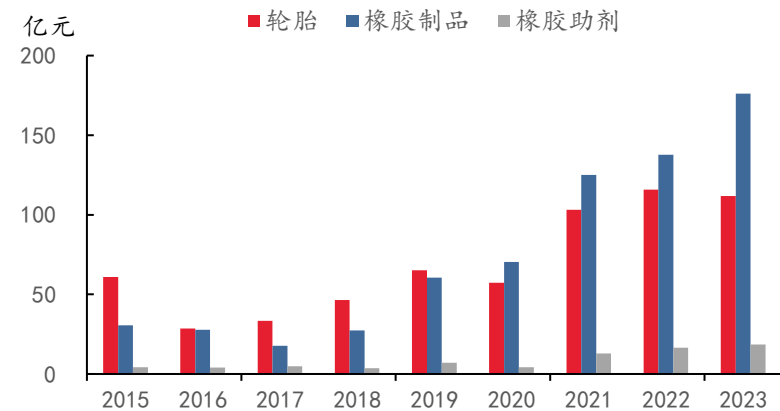
- 受补库存、运费下跌、人民币贬值等因素的影响，自2023年以来**轮胎**行业的经营环境显著改善，盈利能力大幅提升。
- 2024上半年，**橡胶制品**、**橡胶助剂**等子行业的盈利能力触底反弹。

图表47：轮胎、橡胶制品、橡胶助剂存货周转率



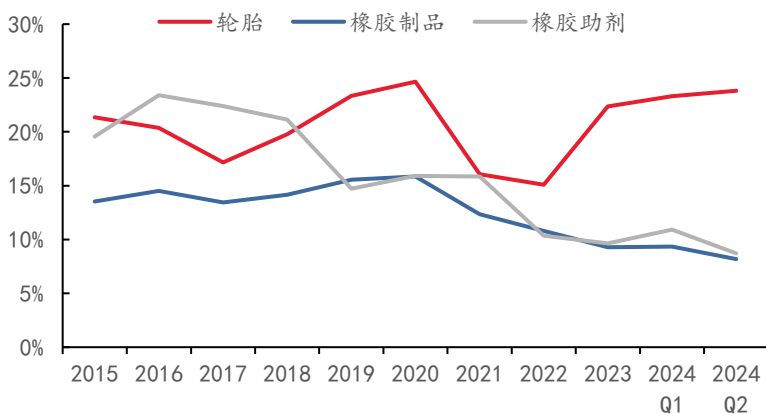
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表48：轮胎、橡胶制品、橡胶助剂在建工程



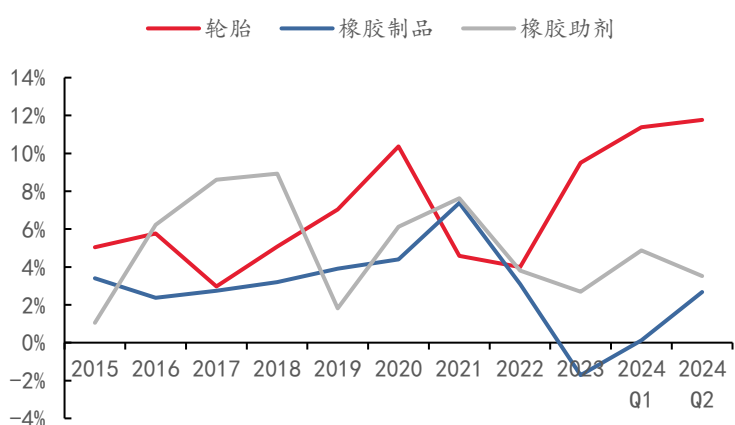
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表49：轮胎、橡胶制品、橡胶助剂毛利率



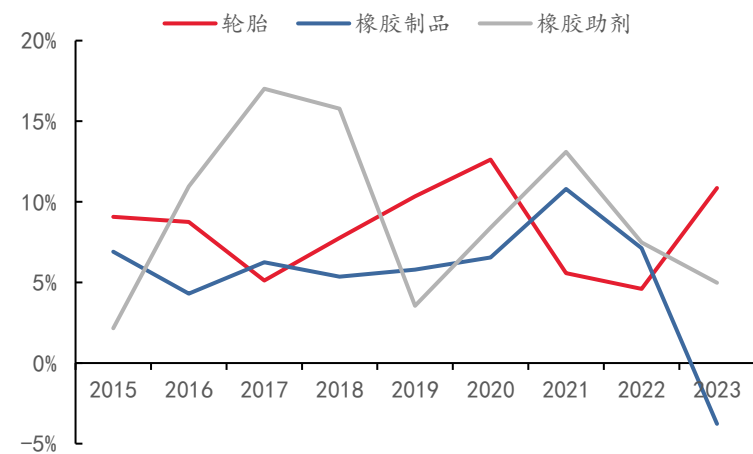
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表50：轮胎、橡胶制品、橡胶助剂净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表51：轮胎、橡胶制品、橡胶助剂ROE

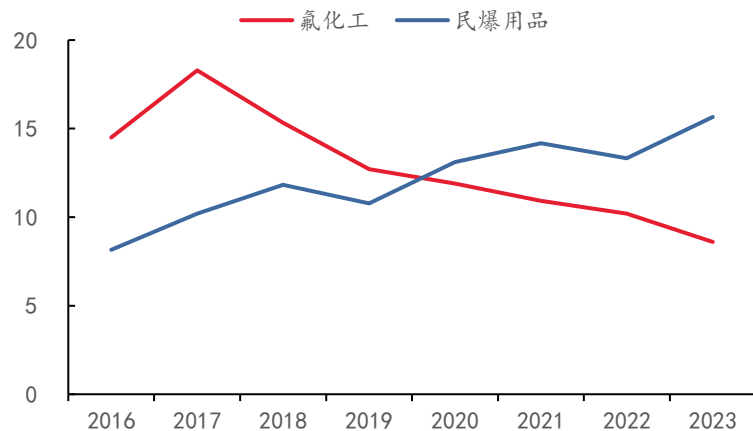


资料来源：iFind，太平洋证券研究院

受益于行业政策推动，民爆、氟化工有望维持景气周期

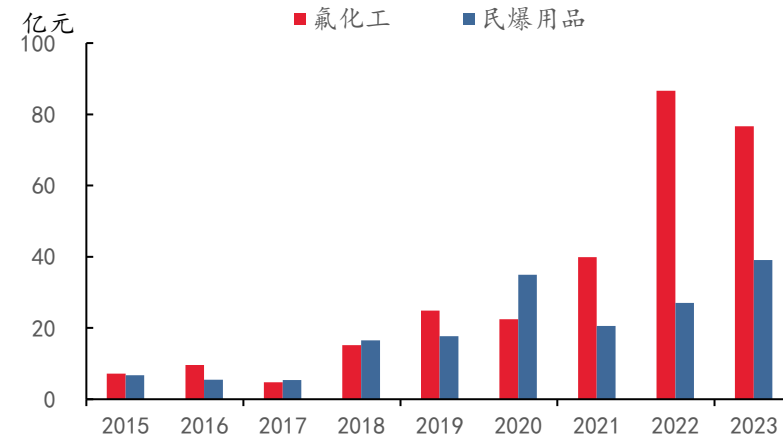
- 2024年是**氟化工（制冷剂）**正式实施配额管理后运行的第一年，行业的盈利能力出现改善。
- **民爆行业**运行稳中有升，2024年行业ROE大幅提升。

图表52：氟化工、民爆存货周转率



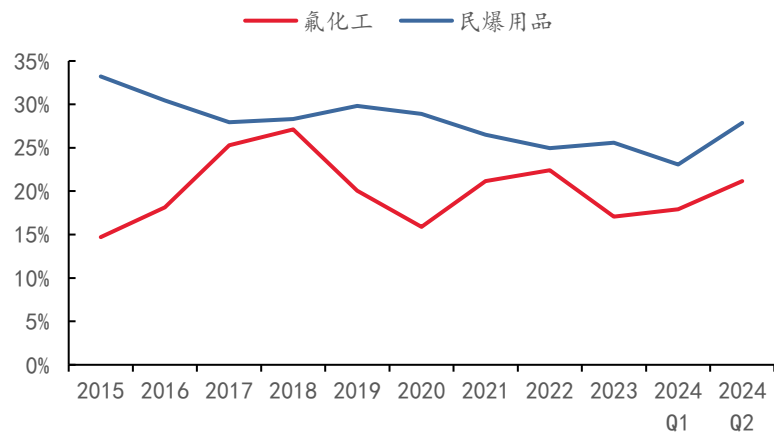
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表53：氟化工、民爆在建工程



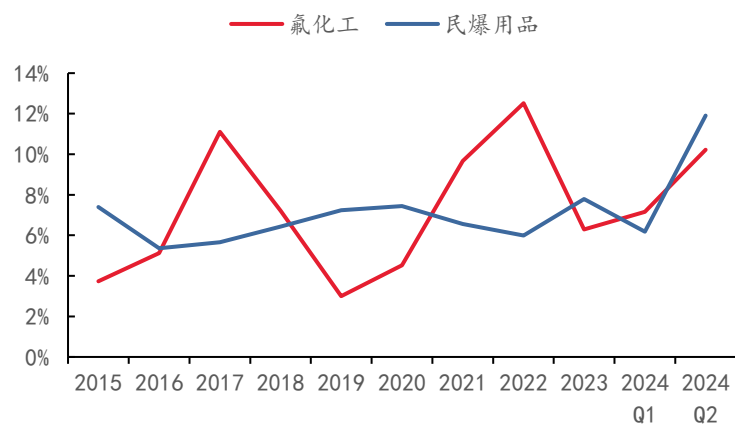
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表54：氟化工、民爆毛利率



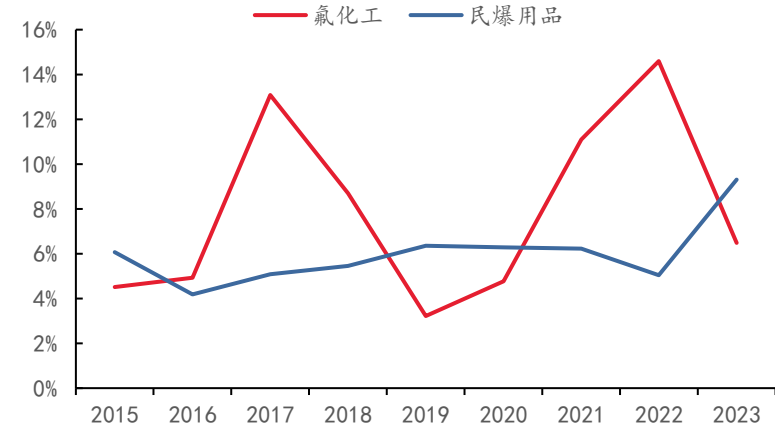
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表55：氟化工、民爆净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

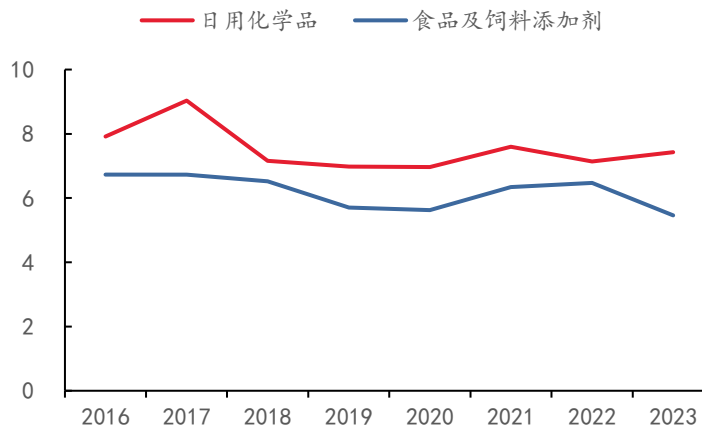
图表56：氟化工、民爆ROE



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

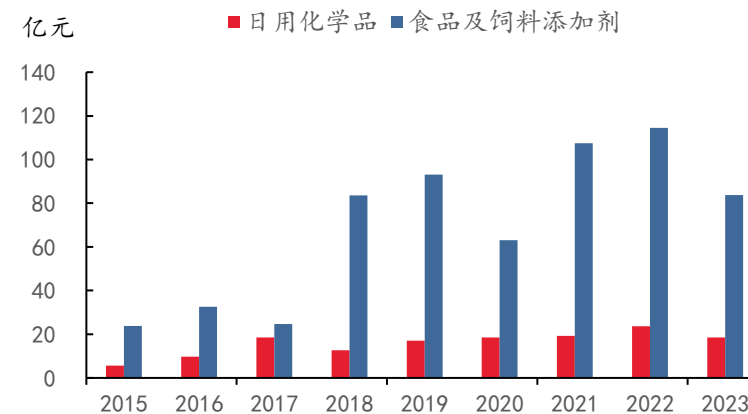
- 得益于产品升级、品牌力提升，日化行业的盈利能力持续增强。
- 受海外供应商不可抗力事件、产品价格上涨等因素的影响，食品及饲料添加剂行业盈利能力自2024Q1出现反弹迹象。
- 食品及饲料添加剂行业在建工程规模大幅减少。

图表57：日化、食品及饲料添加剂存货周转率



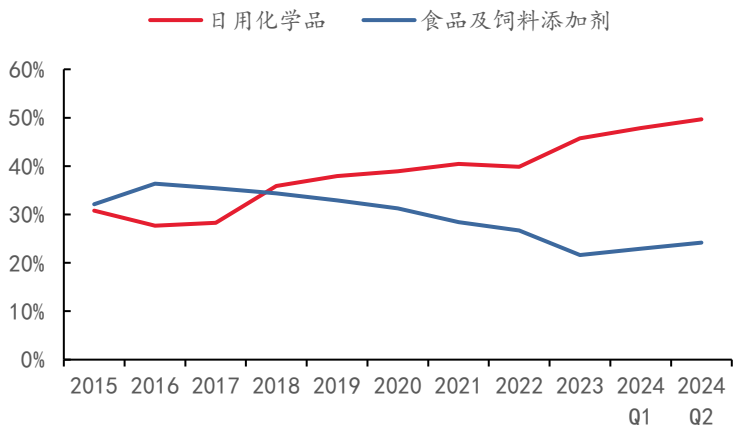
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表58：日化、食品及饲料添加剂在建工程



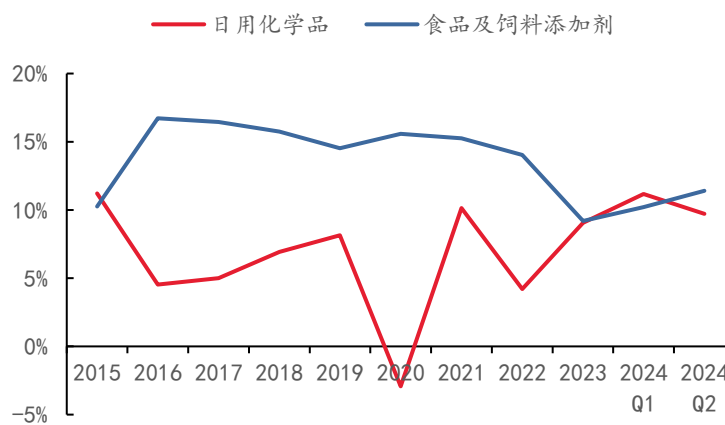
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表59：日化、食品及饲料添加剂毛利率



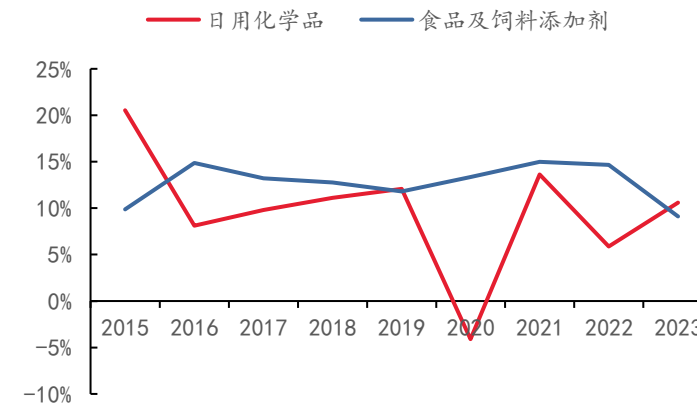
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表60：日化、食品及饲料添加剂净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表61：日化、食品及饲料添加剂ROE



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

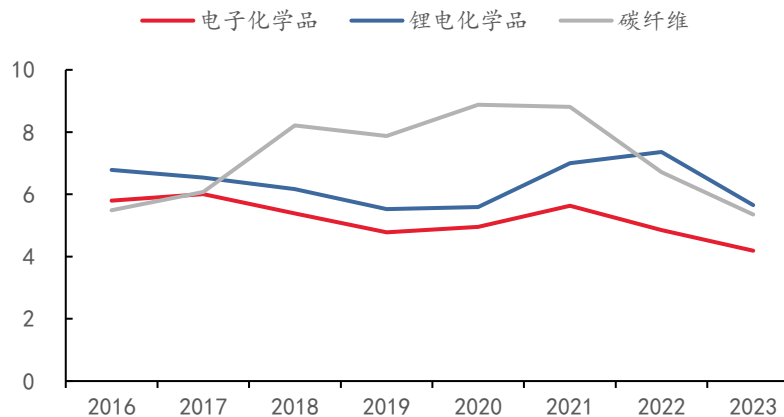
注：2020年因广州浪奇大幅资产减持导致数据异常波动

注：2020年因广州浪奇大幅资产减持导致数据异常波动

锂电化学品、碳纤维等行业盈利能力下滑；电子化学品相对稳健

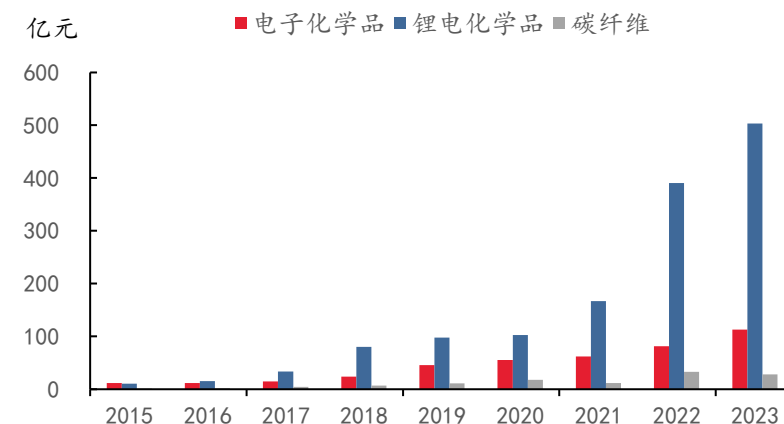
- 受新能源行业增速放缓、相关产品价格大幅回落等因素的影响，2023年以来锂电化学品、碳纤维的盈利能力下降。
- **电子化学品** 受益于国产替代进程的推动以及半导体、消费电子等下游领域需求复苏，行业运行总体稳健。

图表62：电子化学品、锂电化学品、碳纤维存货周转率



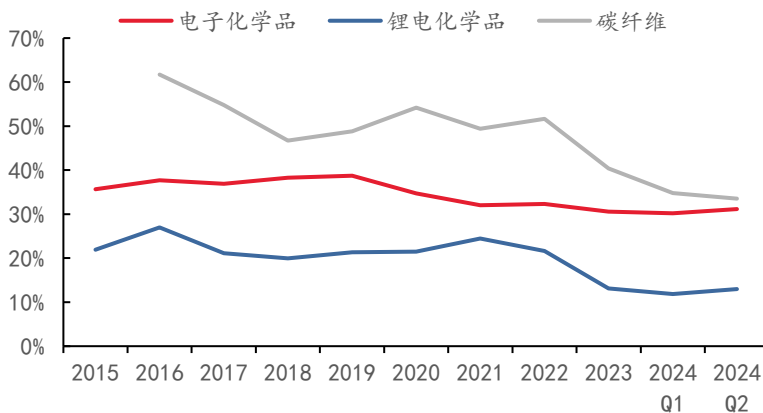
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表63：电子化学品、锂电化学品、碳纤维在建工程



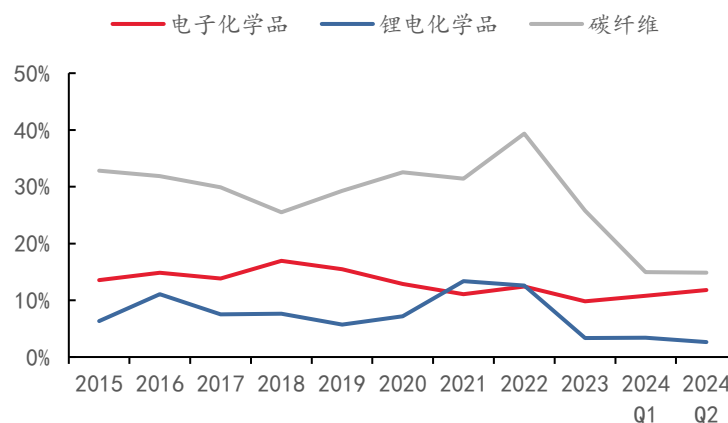
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表64：电子化学品、锂电化学品、碳纤维毛利率



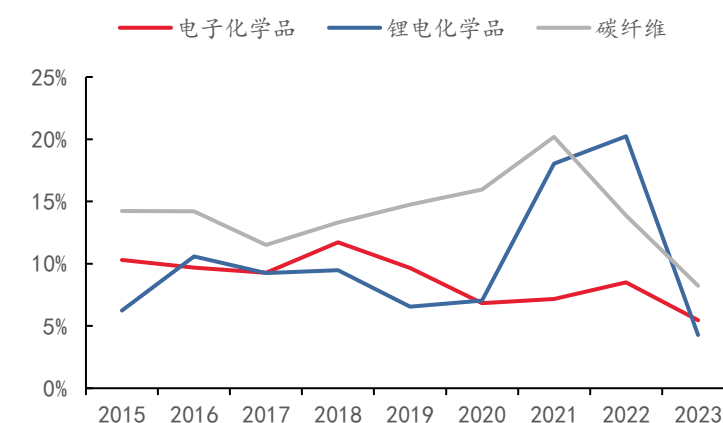
资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表65：电子化学品、锂电化学品、碳纤维净利率



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

图表66：电子化学品、锂电化学品、碳纤维ROE



资料来源：iFind，太平洋证券研究院

- 受益于油价在较高位置运行，**油服、石油石化、石油开采**等上游领域迎来近几年最佳景气周期，盈利能力均处于近期较高水平。
- **粘胶、氨纶、锦纶**等子行业景气度回升。
- **纯碱、氯碱、钛白粉**盈利能力改善。
- **轮胎**景气度持续处于高位；橡胶制品、橡胶助剂略有修复。
- **民爆、氟化工**维持较高景气；
- 受产品价格和需求疲弱的影响，2023年以来**农药**行业盈利能力下滑较大，毛利率、净利率已经创下2016年以来的最低水平。
- 或因为产品升级，或因为技术革新，**电子化学品、日用化学品**等子行业盈利能力稳中有升，都体现出“国货自强”的发展趋势。
- **染料、食品及饲料添加剂**触底反弹。

I	2024年上半年化工行业经营情况分析.....	3
II	2024年上半年化工各子行业经营情况分析.....	13
III	重点标的及风险提示	25

代码	名称	最新评级	EPS				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	10	10	9	7
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10
002096	易普力	买入	0.51	0.66	0.79	0.99	20	19	16	13
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	8	7	7
003022	联泓新科	买入	0.33	0.31	0.37	0.54	55	43	35	24
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-	34	25	18
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	15	12	10	9
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	45	38	28	22
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	56	33	27	23
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	37	24	19	15
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	101	47	32	22
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	400	70	33	24
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	22	12	10	8
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	47	23	17	14
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	44	35	20	15
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	74	44	37	35
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23	18	15	13
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	17	19	16	13
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	16	12	10	9
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12	12	11	9
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	47	22	18	15
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	44	28	20	16
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	37	23	19	14
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	15	10	9	8
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	12	13	11	10
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	30	15	10	8
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49	33	28	22
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	200	106	43	21

注：数据截至9月5日，2024、2025年业绩预测采用wind一致预期。

资料来源：iFind, Wind, 太平洋证券研究院

- 一、产品价格大幅下跌的风险；
- 二、新增产能投放进度超预期的风险；
- 三、原材料市场波动剧烈的风险；
- 四、下游需求不及预期的风险。

子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称
石油化工	000059.SZ	华锦股份	油服工程	002207.SZ	准油股份	氨纶	002064.SZ	华峰化学
石油化工	000096.SZ	广聚能源	油服工程	002828.SZ	贝肯能源	氨纶	002254.SZ	泰和新材
石油化工	000159.SZ	国际实业	油服工程	300384.SZ	三联虹普	纯碱	000683.SZ	远兴能源
石油化工	000301.SZ	东方盛虹	油服工程	600339.SH	中油工程	纯碱	000707.SZ	双环科技
石油化工	000554.SZ	泰山石油	油服工程	600583.SH	海油工程	纯碱	000822.SZ	山东海化
石油化工	000637.SZ	茂化实华	油服工程	600871.SH	石化油服	纯碱	600328.SH	中盐化工
石油化工	000698.SZ	沈阳化工	油服工程	600968.SH	海油发展	纯碱	603077.SH	和邦生物
石油化工	000703.SZ	恒逸石化	油服工程	601808.SH	中海油服	合成树脂	001255.SZ	博菲电气
石油化工	000819.SZ	岳阳兴长	油服工程	603619.SH	中曼石油	合成树脂	002361.SZ	神剑股份
石油化工	000985.SZ	大庆华科	油服工程	603727.SH	博迈科	合成树脂	002395.SZ	双象股份
石油化工	001316.SZ	润贝航科	油服工程	603800.SH	道森股份	合成树脂	300487.SZ	蓝晓科技
石油化工	001331.SZ	胜通能源	石油开采II	000968.SZ	蓝焰控股	合成树脂	301092.SZ	争光股份
石油化工	002221.SZ	东华能源	石油开采II	600256.SH	广汇能源	合成树脂	600989.SH	宝丰能源
石油化工	002408.SZ	齐翔腾达	石油开采II	600759.SH	ST洲际	合成树脂	603879.SH	永悦科技
石油化工	002476.SZ	宝莫股份	石油开采II	600777.SH	新潮能源	合成树脂	603928.SH	兴业股份
石油化工	002493.SZ	荣盛石化	石油开采II	600938.SH	中国海油	合成树脂	605589.SH	圣象集团
石油化工	002986.SZ	宇新股份	石油开采II	601857.SH	中国石油	合成树脂	688585.SH	上纬新材
石油化工	300135.SZ	宝利国际	聚氨酯	601678.SH	滨化股份	印染化学品	002054.SZ	德美化工
石油化工	300839.SZ	博汇股份	聚氨酯	300721.SZ	怡达股份	印染化学品	002440.SZ	闰土股份
石油化工	300876.SZ	蒙泰高新	聚氨酯	002165.SZ	红宝丽	印染化学品	300067.SZ	安诺其
石油化工	600028.SH	中国石化	聚氨酯	300180.SZ	华峰超纤	印染化学品	300107.SZ	建新股份
石油化工	002648.SZ	卫星化学	聚氨酯	300218.SZ	安利股份	印染化学品	300522.SZ	世名科技
石油化工	600346.SH	恒力石化	聚氨酯	300200.SZ	高盟新材	印染化学品	300727.SZ	润禾材料
石油化工	600387.SH	海越能源	聚氨酯	300321.SZ	同大股份	印染化学品	300905.SZ	宝丽迪
石油化工	600506.SH	统一股份	聚氨酯	300848.SZ	美瑞新材	印染化学品	600352.SH	浙江龙盛
石油化工	600688.SH	上海石化	聚氨酯	600230.SH	沧州大化	印染化学品	603188.SH	亚邦股份
石油化工	600800.SH	渤海化学	聚氨酯	600309.SH	万华化学	印染化学品	603790.SH	雅运股份
石油化工	601233.SH	桐昆股份	聚氨酯	603041.SH	美思德	印染化学品	603980.SH	吉华集团
石油化工	603223.SH	恒通股份	聚氨酯	603192.SH	汇得科技	印染化学品	605566.SH	福莱茵特
石油化工	603225.SH	新凤鸣	聚氨酯	301518.SZ	长华化学	印染化学品	603172.SH	万丰股份
石油化工	603318.SH	水发燃气						
石油化工	603353.SH	和顺石油						
石油化工	300779.SZ	惠城环保						
石油化工	603798.SH	康普顿						

资料来源：iFind, Wind, 太平洋证券研究院

子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称
氮肥	000422.SZ	湖北宜化	电子化学品	002643.SZ	万润股份	日用化学品	000523.SZ	广州浪奇
氮肥	000731.SZ	四川美丰	电子化学品	002741.SZ	光华科技	日用化学品	002094.SZ	青岛金王
氮肥	000830.SZ	鲁西化工	电子化学品	300054.SZ	鼎龙股份	日用化学品	002637.SZ	赞宇科技
氮肥	000912.SZ	泸天化	电子化学品	300236.SZ	上海新阳	日用化学品	002919.SZ	名臣健康
氮肥	002274.SZ	华昌化工	电子化学品	300285.SZ	国瓷材料	日用化学品	300132.SZ	青松股份
氮肥	600227.SH	圣济堂	电子化学品	300398.SZ	飞凯材料	日用化学品	300740.SZ	水羊股份
氮肥	600423.SH	柳化股份	电子化学品	300429.SZ	强力新材	日用化学品	300856.SZ	科思股份
氮肥	600426.SH	华鲁恒升	电子化学品	300446.SZ	乐凯新材	日用化学品	300955.SZ	嘉亨家化
氮肥	600623.SH	华谊集团	电子化学品	300481.SZ	濮阳惠成	日用化学品	300957.SZ	贝泰妮
氮肥	600691.SH	阳煤化工	电子化学品	300537.SZ	广信材料	日用化学品	600249.SH	两面针
氮肥	600844.SH	丹化科技	电子化学品	300576.SZ	容大感光	日用化学品	600315.SH	上海家化
磷肥及磷化工	002312.SZ	川发龙蟒	电子化学品	300637.SZ	扬帆新材	日用化学品	603605.SH	珀莱雅
磷肥及磷化工	002895.SZ	川恒股份	电子化学品	300655.SZ	晶瑞电材	日用化学品	603630.SH	拉芳家化
磷肥及磷化工	300505.SZ	川金诺	电子化学品	300684.SZ	中石科技	日用化学品	603983.SH	丸美股份
磷肥及磷化工	600078.SH	ST澄星	电子化学品	603078.SH	江化微	日用化学品	301371.SZ	敷尔佳
磷肥及磷化工	600096.SH	云天化	电子化学品	603133.SH	碳元科技	其他塑料制品	002669.SZ	康达新材
磷肥及磷化工	600141.SH	兴发集团	电子化学品	603931.SH	格林达	其他塑料制品	002694.SZ	顾地科技
磷肥及磷化工	600470.SH	六国化工	电子化学品	688106.SH	金宏气体	其他塑料制品	300230.SZ	永利股份
钾肥	000408.SZ	藏格矿业	电子化学品	002549.SZ	凯美特气	其他塑料制品	300599.SZ	雄塑科技
钾肥	000792.SZ	盐湖股份	电子化学品	002971.SZ	和远气体	其他塑料制品	300716.SZ	泉为科技
钾肥	000893.SZ	亚钾国际	电子化学品	688268.SH	华特气体	其他塑料制品	300717.SZ	华信新材
钾肥	002545.SZ	东方铁塔	电子化学品	688019.SH	安集科技	其他塑料制品	300920.SZ	润阳科技
复合肥	000902.SZ	新洋丰	电子化学品	688116.SH	天奈科技	其他塑料制品	300980.SZ	祥源新材
复合肥	002170.SZ	芭田股份	电子化学品	688550.SH	瑞联新材	其他塑料制品	301019.SZ	宁波色母
复合肥	002470.SZ	ST金正	电子化学品	688147.SH	微导纳米	其他塑料制品	301090.SZ	华润材料
复合肥	002538.SZ	司尔特	电子化学品	688146.SH	中船特气	其他塑料制品	600444.SH	国机通用
复合肥	002539.SZ	云图控股	电子化学品	688603.SH	天承科技	其他塑料制品	600589.SH	ST榕泰
复合肥	002588.SZ	史丹利	电子化学品	688602.SH	康鹏科技	其他塑料制品	603002.SH	宏昌电子
复合肥	002999.SZ	天禾股份	电子化学品	688548.SH	广钢气体	其他塑料制品	603330.SH	天洋新材
复合肥	300387.SZ	富邦股份	电子化学品	688549.SH	中巨芯	其他塑料制品	603519.SH	立霸股份
涤纶	000936.SZ	华西股份	电子化学品	688359.SH	三孚新材	其他塑料制品	603722.SH	阿科力
涤纶	002206.SZ	海利得	电子化学品	688199.SH	久日新材	其他塑料制品	603991.SH	至正股份
涤纶	002427.SZ	*ST尤夫	无机盐	002053.SZ	云南能投	其他塑料制品	605008.SH	长鸿高科
涤纶	002998.SZ	优彩资源	无机盐	002125.SZ	湘潭电化	其他塑料制品	605180.SH	华生科技
涤纶	301057.SZ	汇隆新材	无机盐	003017.SZ	大洋生物	其他塑料制品	301555.SZ	惠柏新材
涤纶	600370.SH	三房巷	无机盐	600367.SH	红星发展	粘胶	000420.SZ	吉林化纤
涤纶	603332.SH	苏州龙杰	无机盐	600714.SH	金瑞矿业	粘胶	000677.SZ	恒天海龙
			无机盐	603067.SH	振华股份	粘胶	000949.SZ	新乡化纤
			无机盐	603299.SH	苏盐井神	粘胶	600409.SH	三友化工
			无机盐	603663.SH	三祥新材	粘胶	600889.SH	南京化纤
			无机盐	601065.SH	江盐集团			

资料来源: iFind, Wind, 太平洋证券研究院

子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称
碳纤维	300699.SZ	光威复材	硅产品	002211.SZ	ST宏达	改性塑料	002324.SZ	普利特
碳纤维	300777.SZ	中复科技	硅产品	002909.SZ	集泰股份	改性塑料	002768.SZ	国恩股份
碳纤维	688295.SH	中简神鹰	硅产品	300019.SZ	硅宝科技	改性塑料	002838.SZ	道恩股份
碳纤维	688598.SH	金博股份	硅产品	300041.SZ	回天新材	改性塑料	002886.SZ	沃特股份
新能源化学品	002407.SZ	多氟多	硅产品	300821.SZ	东岳硅材	改性塑料	300221.SZ	银禧科技
新能源化学品	001301.SZ	尚太科技	硅产品	603155.SH	新亚强	改性塑料	300478.SZ	杭州高新
新能源化学品	002709.SZ	天赐材料	硅产品	603260.SH	合盛硅业	改性塑料	300538.SZ	同益股份
新能源化学品	002759.SZ	天际股份	硅产品	603938.SH	三孚股份	改性塑料	300586.SZ	美联新材
新能源化学品	002812.SZ	恩捷股份	硅产品	605366.SH	宏柏新材	改性塑料	300644.SZ	南京聚隆
新能源化学品	300035.SZ	中科电气	硅产品	605399.SH	晨光新材	改性塑料	300995.SZ	奇德新材
新能源化学品	300037.SZ	新宙邦	硅产品	603281.SH	江瀚新材	改性塑料	301003.SZ	江苏博云
新能源化学品	300073.SZ	当升科技	硅产品	301100.SZ	风光股份	改性塑料	301131.SZ	聚赛龙
新能源化学品	300340.SZ	科恒股份	硅产品	605183.SH	确成股份	改性塑料	600143.SH	金发科技
新能源化学品	300390.SZ	天华新能	硅产品	301059.SZ	金三江	改性塑料	688219.SH	会通股份
新能源化学品	300409.SZ	道氏技术	硅产品	301373.SZ	凌玮科技	改性塑料	301395.SZ	仁信新材
新能源化学品	300568.SZ	星源材质	其他化学原料	600063.SH	皖维高新	改性塑料	832469.BJ	富恒新材
新能源化学品	300769.SZ	德方纳米	其他化学原料	001217.SZ	华尔泰	氯碱	000510.SZ	新金路
新能源化学品	300890.SZ	翔丰华	其他化学原料	002109.SZ	兴化股份	氯碱	000635.SZ	英力特
新能源化学品	300919.SZ	中伟股份	其他化学原料	002411.SZ	*ST必康	氯碱	000818.SZ	航锦科技
新能源化学品	301238.SZ	瑞泰新材	其他化学原料	002453.SZ	华软科技	氯碱	002092.SZ	中泰化学
新能源化学品	301349.SZ	信德新材	其他化学原料	002455.SZ	百川股份	氯碱	002002.SZ	鸿达兴业
新能源化学品	603026.SH	胜华新材	其他化学原料	002802.SZ	洪汇新材	氯碱	002386.SZ	天原股份
新能源化学品	688148.SH	芳源股份	其他化学原料	002805.SZ	丰元股份	氯碱	002748.SZ	世龙实业
新能源化学品	688184.SH	帕瓦股份	其他化学原料	300082.SZ	奥克股份	氯碱	600075.SH	新疆天业
新能源化学品	688275.SH	万润新能	其他化学原料	300405.SZ	科隆股份	氯碱	600277.SH	亿利洁能
新能源化学品	688353.SH	华盛锂电	其他化学原料	300641.SZ	正丹股份	氯碱	600281.SH	华阳新材
新能源化学品	688707.SH	振华新材	其他化学原料	300927.SZ	江天化学	氯碱	600319.SH	亚星化学
新能源化学品	003022.SZ	联泓新科	其他化学原料	301118.SZ	恒光股份	氯碱	600618.SH	氯碱化工
新能源化学品	002326.SZ	永太科技	其他化学原料	301149.SZ	隆华新材	氯碱	600722.SH	金牛化工
新能源化学品	688733.SH	壹石通	其他化学原料	301256.SZ	华融化学	氯碱	600935.SH	华塑股份
新能源化学品	688778.SH	厦钨新能	其他化学原料	600746.SH	江苏索普	氯碱	601216.SH	君正集团
新能源化学品	688779.SH	长远锂科	其他化学原料	600955.SH	维远股份	氯碱	601568.SH	北元集团
新能源化学品	688503.SH	聚和材料	其他化学原料	605086.SH	龙高股份	氯碱	603213.SH	镇洋发展
新能源化学品	301358.SZ	湖南裕能	其他化学原料	688300.SH	联瑞新材			
新能源化学品	301487.SZ	盟固利	其他化学原料	603276.SH	恒兴新材			
新能源化学品	603051.SH	鹿山新材	其他化学原料	603125.SH	常青科技			
新能源化学品	603906.SH	龙蟠科技	其他化学原料	688716.SH	中研股份			

资料来源: iFind, Wind, 太平洋证券研究院

子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称
膜材料	000859.SZ	国风新材	轮胎	000589.SZ	贵州轮胎	农药	000525.SZ	ST红太阳
膜材料	000920.SZ	沃顿科技	轮胎	000599.SZ	青岛双星	农药	000553.SZ	安道麦A
膜材料	000973.SZ	佛塑科技	轮胎	600182.SH	S*ST佳通	农药	001231.SZ	农心科技
膜材料	002108.SZ	沧州明珠	轮胎	600469.SH	风神股份	农药	002004.SZ	华邦健康
膜材料	002263.SZ	大东南	轮胎	002984.SZ	森麒麟	农药	002215.SZ	诺普信
膜材料	002341.SZ	新纶新材	轮胎	601058.SH	赛轮轮胎	农药	002250.SZ	联化科技
膜材料	002522.SZ	浙江众成	轮胎	601163.SH	三角轮胎	农药	002258.SZ	利尔化学
膜材料	002585.SZ	双星新材	轮胎	601500.SH	通用股份	农药	002391.SZ	长青股份
膜材料	002632.SZ	道明光学	轮胎	601966.SH	玲珑轮胎	农药	002496.SZ	辉丰股份
膜材料	300305.SZ	裕兴股份	橡胶制品	002224.SZ	三力士	农药	002513.SZ	蓝丰生化
膜材料	300806.SZ	斯迪克	橡胶制品	002381.SZ	双箭股份	农药	002734.SZ	利民股份
膜材料	301237.SZ	和顺科技	橡胶制品	300320.SZ	海达股份	农药	002749.SZ	国光股份
膜材料	600135.SH	乐凯胶片	橡胶制品	300547.SZ	川环科技	农药	002942.SZ	新农股份
膜材料	601208.SH	东材科技	橡胶制品	300587.SZ	天铁股份	农药	003042.SZ	中农联合
膜材料	603212.SH	赛伍技术	橡胶制品	300767.SZ	震安科技	农药	300261.SZ	雅本化学
膜材料	688323.SH	瑞华泰	橡胶制品	600458.SH	时代新材	农药	300575.SZ	中旗股份
膜材料	688386.SH	泛亚微透	橡胶制品	600500.SH	中化国际	农药	300796.SZ	贝斯美
膜材料	688560.SH	明冠新材	橡胶制品	603033.SH	三维股份	农药	301035.SZ	润丰股份
膜材料	688680.SH	海优新材	橡胶制品	603580.SH	艾艾精工	农药	600389.SH	江山股份
膜材料	688718.SH	唯赛勃	橡胶制品	873665.BJ	科强股份	农药	600486.SH	扬农化工
膜材料	001378.SZ	德冠新材	橡胶助剂	002068.SZ	黑猫股份	农药	600596.SH	新安股份
膜材料	001373.SZ	翔腾新材	橡胶助剂	002442.SZ	龙星化工	农药	600731.SH	湖南海利
民爆用品	002037.SZ	保利联合	橡胶助剂	002753.SZ	永东股份	农药	603086.SH	先达股份
民爆用品	002096.SZ	南岭民爆	橡胶助剂	300121.SZ	阳谷华泰	农药	603360.SH	百傲化学
民爆用品	002226.SZ	江南化工	橡胶助剂	603650.SH	彤程新材	农药	603585.SH	苏利股份
民爆用品	002360.SZ	同德化工	钛白粉	000545.SZ	金浦钛业	农药	603599.SH	广信股份
民爆用品	002683.SZ	广东宏大	钛白粉	002136.SZ	安纳达	农药	603639.SH	海利尔
民爆用品	002783.SZ	凯龙股份	钛白粉	002145.SZ	中核钛白	农药	603810.SH	丰山集团
民爆用品	002827.SZ	高争民爆	钛白粉	002601.SZ	龙佰集团	农药	603970.SH	中农立华
民爆用品	002917.SZ	金奥博	钛白粉	300891.SZ	惠云钛业	农药	605033.SH	美邦股份
民爆用品	003002.SZ	壺化股份	钛白粉	600727.SH	鲁北化工	农药	301190.SZ	善水科技
民爆用品	603227.SH	雪峰科技	氟化工	600378.SH	昊华科技	农药	300804.SZ	广康生化
民爆用品	603977.SH	国泰集团	氟化工	002915.SZ	中欣氟材	锦纶	000782.SZ	美达股份
			氟化工	300343.SZ	联创股份	锦纶	600810.SH	神马股份
			氟化工	600160.SH	巨化股份	锦纶	605166.SH	聚合顺
			氟化工	603379.SH	三美股份			
			氟化工	603505.SH	金石资源			
			氟化工	605020.SH	永和股份			

资料来源: iFind, Wind, 太平洋证券研究院

子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称	子行业	股票代码	股票简称
食品及饲料添加剂	002562.SZ	兄弟科技	其他化学制品	000691.SZ	亚太实业	其他化学制品	301069.SZ	凯盛新材
食品及饲料添加剂	002597.SZ	金禾实业	其他化学制品	001207.SZ	联科科技	其他化学制品	301071.SZ	力量钻石
食品及饲料添加剂	300741.SZ	华宝股份	其他化学制品	001218.SZ	丽臣实业	其他化学制品	301076.SZ	新瀚新材
食品及饲料添加剂	300829.SZ	金丹科技	其他化学制品	001296.SZ	长江材料	其他化学制品	301212.SZ	联盛化学
食品及饲料添加剂	301156.SZ	美农生物	其他化学制品	002584.SZ	西院科学	其他化学制品	301283.SZ	聚胶股份
食品及饲料添加剂	301206.SZ	三元生物	其他化学制品	002666.SZ	德联集团	其他化学制品	301286.SZ	侨源股份
食品及饲料添加剂	301220.SZ	亚香股份	其他化学制品	002809.SZ	红墙股份	其他化学制品	301300.SZ	远翔新材
食品及饲料添加剂	002001.SZ	新和成	其他化学制品	603916.SH	苏博特	其他化学制品	600165.SH	宁科生物
食品及饲料添加剂	600299.SH	安迪苏	其他化学制品	002810.SZ	山东赫达	其他化学制品	600610.SH	中毅达
食品及饲料添加剂	600866.SH	星湖科技	其他化学制品	300072.SZ	海新能科	其他化学制品	603181.SH	皇马科技
食品及饲料添加剂	600873.SH	梅花生物	其他化学制品	300169.SZ	天晟新材	其他化学制品	603217.SH	元利科技
食品及饲料添加剂	600929.SH	雪天盐业	其他化学制品	300174.SZ	元力股份	其他化学制品	603255.SH	鼎际得
食品及饲料添加剂	603020.SH	爱普股份	其他化学制品	300214.SZ	日科化学	其他化学制品	603256.SH	宏和科技
食品及饲料添加剂	603968.SH	醋化股份	其他化学制品	300243.SZ	瑞丰高材	其他化学制品	603681.SH	永冠新材
食品及饲料添加剂	605016.SH	百龙创园	其他化学制品	300437.SZ	清水源	其他化学制品	603683.SH	晶华新材
食品及饲料添加剂	300138.SZ	晨光生物	其他化学制品	300801.SZ	泰和科技	其他化学制品	603822.SH	嘉澳环保
食品及饲料添加剂	605077.SH	华康股份	其他化学制品	300530.SZ	达志科技	其他化学制品	603867.SH	新化股份
食品及饲料添加剂	688203.SH	华正新材	其他化学制品	300535.SZ	达威股份	其他化学制品	603948.SH	建业股份
食品及饲料添加剂	688639.SH	华恒生物	其他化学制品	300596.SZ	利安隆	其他化学制品	605488.SH	福莱新材
涂料油墨颜料	000565.SZ	渝三峡A	其他化学制品	688625.SH	呈和科技	其他化学制品	688021.SH	奥福环保
涂料油墨颜料	001333.SZ	光华股份	其他化学制品	300610.SZ	晨化股份	其他化学制品	688065.SH	凯赛生物
涂料油墨颜料	002319.SZ	乐通股份	其他化学制品	603010.SH	万盛股份	其他化学制品	688179.SH	阿拉丁
涂料油墨颜料	002591.SZ	恒大高新	其他化学制品	300834.SZ	星辉环材	其他化学制品	688196.SH	卓越新能
涂料油墨颜料	300225.SZ	金力泰	其他化学制品	300847.SZ	中船汉光	其他化学制品	688267.SH	中触媒
涂料油墨颜料	300665.SZ	飞鹿股份	其他化学制品	300886.SZ	华业香料	其他化学制品	688269.SH	凯立新材
涂料油墨颜料	300758.SZ	七彩化学	其他化学制品	300910.SZ	瑞丰新材	其他化学制品	688350.SH	富淼科技
涂料油墨颜料	300798.SZ	锦鸡股份	其他化学制品	301065.SZ	本立科技	其他化学制品	688357.SH	建龙微纳
涂料油墨颜料	301036.SZ	双乐股份	其他化学制品	688690.SH	纳微科技	其他化学制品	688379.SH	华光新材
涂料油墨颜料	301037.SZ	保立佳	其他化学制品	688722.SH	同益中	其他化学制品	688398.SH	赛特新材
涂料油墨颜料	301209.SZ	联合化学	其他化学制品	688737.SH	中自科技	其他化学制品	603601.SH	再升科技
涂料油墨颜料	603110.SH	东方材料	其他化学制品	836419.BJ	万德股份	其他化学制品	688456.SH	有研粉材
涂料油墨颜料	603378.SH	亚士创能	其他化学制品	833394.BJ	民士达	其他化学制品	688503.SH	聚和材料
涂料油墨颜料	603737.SH	三棵树	其他化学制品	301489.SZ	思泉新材	其他化学制品	688659.SH	元琛科技
涂料油墨颜料	603823.SH	百合花				其他化学制品	688669.SH	聚石化学
涂料油墨颜料	603826.SH	坤彩科技						
涂料油墨颜料	688129.SH	东来技术						
涂料油墨颜料	688157.SH	松井股份						
涂料油墨颜料	688571.SH	杭华股份						
涂料油墨颜料	001333.SZ	光华股份						
涂料油墨颜料	603062.SH	麦加芯彩						

资料来源: iFind, Wind, 太平洋证券研究院

行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于沪深300水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于沪深300水平-5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于沪深300水平5%以下。

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。

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。

公司地址

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

