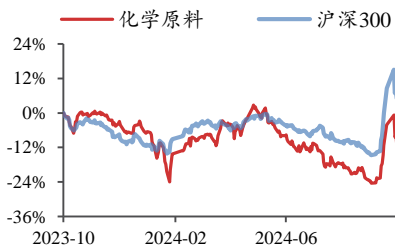


化学原料

2024年10月13日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《R32 外贸价格逼近内贸，内外贸价格或仍存上涨预期——氟化工行业周报》-2024.9.22

《R32 外贸价格持续拉涨，制冷剂外贸市场继续回暖——氟化工行业周报》-2024.9.8

《巨化股份发布半年度报告，持续看好制冷剂上行趋势——氟化工行业周报》-2024.8.25

《制冷剂政策点评：制冷剂 2025 年配额方案征求意见稿下发，看好制冷剂景气向上趋势延续》(2024.9.16)

《东阳光首次覆盖报告：原有主业或迎业绩反转，制冷剂开启长景气周期》(2024.8.27)

《制冷剂行业深度报告二：拐点已现，行则将至》(2024.2.6)

《制冷剂行业深度报告：十年轮回，未来已来》(2021.10.20)

《金石资源深度报告（三）：新兴产业创造新的需求增长极，萤石供给将现缺口》(2021.8.22)

《三美股份深度报告：三代制冷剂将迎“黄金十年”，静待龙头引领周期反转》(2020.12.30)

《金石资源深度报告（二）：资源储量优势及高成长动能，金石资源开启价值发现之旅》(2020.11.2)

《巨化股份深度报告：制冷剂加速更新换代，氟化工龙头开启黄金十年》(2020.2.11)

《金石资源深度报告：行业唯一上市龙头，萤石高景气助力腾飞》(2019.11.29)

萤石价格开启上行趋势，制冷剂行情持续向好

——氟化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（分析师）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790523080001

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

● 本周（10月8日-10月11日）行情回顾

本周氟化工指数下跌 6.84%，跑输上证综指 3.28%。本周（10月8日-10月11日）氟化工指数收于 2530.11 点，下跌 6.84%，跑输上证综指 3.28%，跑输沪深 300 指数 3.59%，跑赢基础化工指数 0.04%，跑输新材料指数 2.05%。

● 氟化工周行情：萤石价格开启上行趋势，制冷剂行情持续向好

萤石：据百川盈孚数据，截至 10 月 11 日，萤石 97 湿粉市场均价 3,494 元/吨，较上周同期上涨 0.84%；10 月均价（截至 10 月 11 日）3,487 元/吨，同比下跌 5.84%；2024 年（截至 10 月 11 日）均价 3,515 元/吨，较 2023 年均价上涨 9.03%。又据氟务在线跟踪，节后价格受下游备货拉涨情绪，萤石市场和预期一样实现回暖。

制冷剂：截至 10 月 11 日，（1）R32 价格、价差分别为 38,000、24,406 元/吨，较上周分别持平、-1.12%；（2）R125 价格、价差分别为 34,500、18,319 元/吨，较上周分别+6.15%、+12.08%；（3）R134a 价格、价差分别为 34,000、16,967 元/吨，较上周分别+1.49%、+3.09%；（4）R410a 价格为 36,500 元/吨，较上周持平；（5）R22 价格、价差分别为 30,500、21,358 元/吨，较上周分别+1.67%、+2.40%。其中外贸市场，（1）R32 外贸参考价格为 38,000 元/吨，较上周持平；（2）R125 外贸参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；（3）R134a 外贸参考价格为 31,000 元/吨，较上周持平；（4）R410a 外贸参考价格为 24,000 元/吨，较上周持平；（5）R22 外贸参考价格为 24,000 元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场总体偏稳，但 R134a 市场反弹明显，当前市场开始宽幅上涨。“金九银十”市场氛围在大环境转暖之下表现较好，整体基调稳中上，市场依旧是看涨不看跌。

● 重要公司公告及行业资讯

【制冷剂】印度对华 R134a 发起反倾销调查。9 月 27 日，印度商工部发布公告称，应印度国内企业 SRFLimited 提交的申请，对原产于或进口自中国的四氟乙烷（1,1,1,2-Tetrafluoroethane or R-134a）发起反倾销调查。本次调查的产品为所有类型的四氟乙烷，无论是否包装。

● 行业观点

我们认为，氟化工产业链已进入长景气周期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，全产业链未来可期，建议长期重点关注。推荐标的：金石资源（萤石）、巨化股份（制冷剂、氟树脂）、三美股份（制冷剂）、昊华科技（制冷剂、氟树脂、氟精细）、东阳光（制冷剂、氟树脂、氟化液）等。其他受益标的：永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、新宙邦（氟化液、氟精细）等。

● 风险提示：下游需求不及预期，价格波动，行业政策变化超预期等。

目录

1、氟化工行业周行情与观点：萤石价格开启上行趋势，制冷剂行情持续向好	4
1.1、氟化工行情概述	4
1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 6.84%，跑输上证综指 3.28%	6
1.3、股票涨跌排行：本周个股全部下跌	6
2、萤石：本周萤石价格保持平稳	7
3、制冷剂：R134a 开启上行趋势，制冷剂行情稳中向好	9
3.1、R32 行情向好趋势不变	10
3.2、R125 市场有所回暖	11
3.3、R134a 市场保持上行态势	12
3.4、R410a 市场稳定运行	13
3.5、R22 价格略有上涨	14
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024 年 8 月 R32 出口继续高增，外贸整体延续复苏态势	15
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一	17
4、含氟材料行情跟踪：含氟材料市场整体稳定	18
5、近期行业动态：永和股份推出员工持股计划；印度对华 R134a 发起反倾销调查	20
5.1、近期公司公告：永和股份推出员工持股计划；多家公司披露回购进展	20
5.2、本周行业新闻：印度对华 R134a 发起反倾销调查；金鄂博 2×40 万吨/年硫酸项目环评同意批复	21
6、风险提示	21

图表目录

图 1：本周氟化工指数跑输上证综指 3.28%	6
图 2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 3.59%	6
图 3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.04%	6
图 4：本周氟化工指数跑输新材料指数 2.05%	6
图 5：本周萤石价格有所反弹	8
图 6：萤石出口均价略有上行	8
图 7：2024 年 1-8 月萤石（>97%）出口同比-74.4%	8
图 8：2024 年 1-8 月萤石（≤97%）进口同比+45.0%	8
图 9：8 月萤石（>97%）出口均价同比+14.93%	8
图 10：8 月萤石（≤97%）出口均价同比+10.58%	8
图 11：本周 R32 价格高位维持	10
图 12：本周 R32 外贸价格高位维持	10
图 13：R32 外贸价格快速逼近内贸价格	10
图 14：本周 R32 产量环比-6.25%	10
图 15：本周 R125 价格有所回暖	11
图 16：本周 R125 外贸价格稳定	11
图 17：R125 内贸有所回暖	11
图 18：本周 R125 产量环比-6.25%	11
图 19：本周 R134a 价格上行	12
图 20：本周 R134a 外贸市场向好	12
图 21：R134a 内外贸市场保持上行态势	12
图 22：本周 R134a 产量环比-2.26%	12
图 23：R410a 市场稳定运行	13
图 24：本周 R22 价格略有上涨	14
图 25：本周 R22 外贸市场维稳运行	14
图 26：R22 内贸高位稳定	14
图 27：R22 月度均价高位维稳	14
图 28：8 月 HFCs 单质出口量同比-3.07%	15
图 29：8 月 HFCs 单质出口金额同比+12.78%	15
图 30：8 月 HFCs 单质出口均价环比涨跌互现	15
图 31：8 月 HFCs 单质出口均价同比整体上升	15
图 32：8 月 HFCs 混配出口量同比-1.76%	16

图 33: 8 月 HFCs 混配出口金额同比+19.13%.....	16
图 34: 8 月 HFC 混配出口均价环比涨跌互现.....	16
图 35: 8 月 HFC 混配出口均价同比均上涨.....	16
图 36: 本周氢氟酸价格稳定.....	17
图 37: 8 月氢氟酸产量环比-6.69%.....	17
图 38: 本周二氯甲烷价格环比+5.47%.....	17
图 39: 本周二氯甲烷库存环比-6.98%.....	17
图 40: 本周三氯甲烷价格环比持平.....	17
图 41: 本周国内三氯甲烷库存环比-5.05%.....	17
图 42: 本周三氯乙烯价格环比-0.28%.....	18
图 43: 本周国内三氯乙烯库存环比+9.68%.....	18
图 44: 本周四氯乙烯价格环比+0.40%.....	18
图 45: 本周四氯乙烯库存环比+16.67%.....	18
图 46: 本周 PTFE 价格环比持平.....	18
图 47: 2024 年 9 月 PTFE 产量环比+2.28%.....	18
图 48: 本周 PVDF 价格环比持平.....	19
图 49: 2024 年 9 月 PVDF 产量环比+10.83%.....	19
图 50: 本周 HFP 价格环比持平.....	19
图 51: 2024 年 9 月 HFP 产量环比-0.81%.....	19
图 52: 本周 FEP 价格环比持平.....	19
图 53: 2024 年 8 月国内 FEP 产量环比-9.49%.....	19
图 54: 本周 FKM 价格环比持平.....	20
图 55: 2024 年 7 月国内 FKM 产量同比+1.1%.....	20
图 56: 本周六氟磷酸锂价格环比持平.....	20
图 57: 2024 年 9 月六氟磷酸锂产量环比+8.21%.....	20
表 1: 本周 R32 外贸持续走高, R134a 内贸持续复苏.....	5
表 2: 本周个股全部下跌.....	7
表 3: 本周重要公司公告.....	20

1、氟化工行业周行情与观点：萤石价格开启上行趋势，制冷剂行情持续向好

1.1、氟化工行情概述

萤石：本周（10月8日-10月11日，下同）国内萤石价格开启上行趋势。据百川盈孚数据，截至10月11日，萤石97湿粉市场均价3,494元/吨，较上周同期上涨0.84%；10月均价（截至10月11日）3,487元/吨，同比下跌5.84%；2024年（截至10月11日）均价3,515元/吨，较2023年均价上涨9.03%。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场挺价运行，低价出货意愿不强，业内捂盘惜售情况仍存。节后价格受下游备货拉涨情绪，萤石市场和预期一样实现回暖。南北方差异化仍存，南高北低格局暂未改变，南方市场推涨气氛较足，灵活调整价格，随市而行。北方地区受气候因素影响，萤石产量将持续减少，加之正处冬储时节，下游氟化工企业逐渐加大萤石采购量，短期萤石易涨难跌，但需求有限涨幅缩小。

制冷剂：本周（10月8日-10月11日）R134a价格持续上涨。截至10月11日，（1）R32价格、价差分别为38,000、24,406元/吨，较上周分别持平、-1.12%；（2）R125价格、价差分别为34,500、18,319元/吨，较上周分别+6.15%、+12.08%；（3）R134a价格、价差分别为34,000、16,967元/吨，较上周分别+1.49%、+3.09%；（4）R410a价格为36,500元/吨，较上周持平；（5）R22价格、价差分别为30,500、21,358元/吨，较上周分别+1.67%、+2.40%。

其中外贸市场，（1）R32外贸参考价格为38,000元/吨，较上周持平；（2）R125外贸参考价格为20,000元/吨，较上周持平；（3）R134a外贸参考价格为31,000元/吨，较上周持平；（4）R410a外贸参考价格为24,000元/吨，较上周持平；（5）R22外贸参考价格为24,000元/吨，较上周持平。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场总体偏稳，但R134a市场反弹明显，当前市场开始宽幅上涨，工厂散水出货报盘提升至34000元/吨，实际成交接单陆续转暖，受益内用配额偏紧以及出口持续好转，渠道库存逐步消化，内外贸双向提速。R22企业持续控量接单，散水出厂30000-32000元/吨；R32空调企业订单落实后并无波澜，出口需求集中于国庆假期后释放，企业接单情况大幅好转，零售订单提升至40000元/吨；R125零售报盘较少，实际以混配R410a市场折算呈现涨幅显著，年内配额略有富裕，企业并不以产量考核为目的，追求利润贡献；R410a空调长协订单趋势向好，零售采购备货意向充足，“金九银十”市场氛围在大环境转暖之下表现较好，整体基调稳中上涨。10月以来配额紧缺声音或将陆续出现，国内制冷剂品种价格基线陆续提升，抑制下游大量备货心态但配额缩减之下企业奇货可居，市场依旧是看涨不看跌。

我们认为，氟化工产业链已进入长景气周期，从资源端的萤石，到碳中和最为彻底的行业之一制冷剂，以及受益于需求迸发的高端氟材料、含氟精细化学品等氟化工各个环节均具有较大发展潜力，国内企业将乘产业东风赶超国际先进，全产业链未来可期，建议长期重点关注。推荐标的：金石资源（萤石）、巨化股份（制冷剂、氟树脂）、三美股份（制冷剂）、昊华科技（制冷剂、氟树脂、氟精细）、东阳光（制冷剂、氟树脂、氟化液）等。其他受益标的：永和股份（萤石、制冷剂、氟树脂）、东岳集团（制冷剂、氟树脂）、新宙邦（氟化液、氟精细）等。

表1: 本周 R32 外贸持续走高, R134a 内贸持续复苏

产品	价格 (元/吨)				价差 (元/吨)			
	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	当前值	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
R32	38,000	0.0%	7.0%	126.9%	24,406	-1.1%	9.3%	940.5%
R32 (外贸)	38,000	0.0%	15.2%	126.9%	24,406	-1.1%	23.1%	940.5%
R134a	34,000	1.5%	3.0%	25.9%	16,967	3.1%	4.9%	213.8%
R134a (外贸)	31,000	0.0%	10.7%	14.8%	13,967	0.1%	25.0%	158.3%
R125	34,500	6.2%	16.9%	32.7%	18,319	12.1%	35.8%	94.0%
R125 (外贸)	20,000	0.0%	0.0%	-23.1%	3,819	-0.7%	-4.4%	-59.6%
R410a	36,500	0.0%	9.0%	73.8%	-	-	-	-
R410a (外贸)	24,000	0.0%	0.0%	24.7%	-	-	-	-
R22	30,500	1.7%	1.7%	54.4%	21,358	2.4%	2.0%	137.8%
R22 (外贸)	24,000	0.0%	0.0%	21.5%	14,858	0.0%	-0.6%	65.5%
萤石 97 湿粉	3,494	0.8%	1.5%	-5.6%	-	-	-	-
氢氟酸	10,317	0.0%	1.6%	-8.2%	1,155	-7.7%	7.0%	-32.1%
二氯甲烷	2,967	5.5%	5.7%	-1.4%	-	-	-	-
三氯甲烷	2,449	0.0%	0.0%	-23.7%	-	-	-	-
三氯乙烯	3,528	-0.3%	-0.3%	-51.7%	-	-	-	-
四氯乙烯	4,316	0.4%	0.4%	7.5%	-	-	-	-
PTFE (悬浮中粒)	40,000	0.0%	0.0%	-5.9%	-	-	-	-
PVDF (锂电)	50,000	0.0%	-16.7%	-35.5%	-	-	-	-
FEP 模压料	75,000	0.0%	0.0%	0.0%	-	-	-	-
HFP	34,500	0.0%	-4.2%	-10.4%	-	-	-	-
FKM	60,000	0.0%	0.0%	-16.7%	-	-	-	-
六氟磷酸锂	55,500	0.0%	2.3%	-41.3%	-	-	-	-

数据来源: Wind、百川盈孚、氟务在线、隆众数据、开源证券研究所

1.2、板块行情跟踪：本周氟化工指数下跌 6.84%，跑输上证综指 3.28%

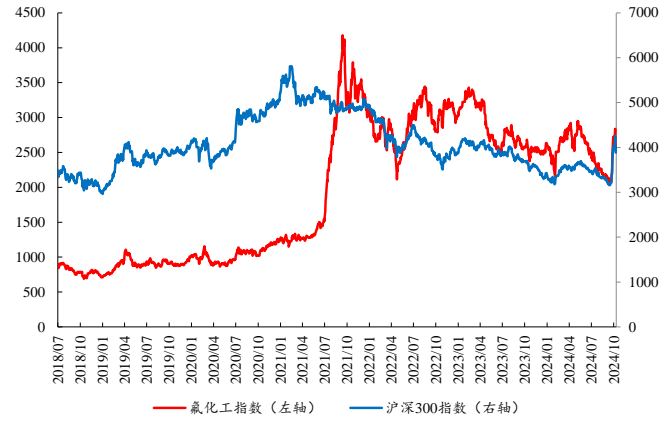
本周（10月08日-10月11日）氟化工指数下跌 6.84%。截至10月11日，上证综指收于 3217.74 点，下跌 3.56%；沪深 300 指数收于 3887.17 点，下跌 3.25%；基础化工指数收于 5025.15 点，下跌 6.88%；新材料指数收于 3135.76 点，下跌 4.79%。氟化工指数收于 2530.11 点，下跌 6.84%，跑输上证综指 3.28%，跑输沪深 300 指数 3.59%，跑赢基础化工指数 0.04%，跑输新材料指数 2.05%。

图1：本周氟化工指数跑输上证综指 3.28%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周氟化工指数跑输沪深 300 指数 3.59%



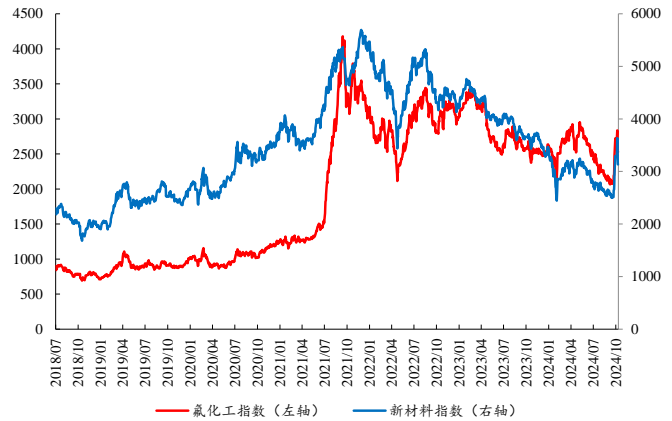
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本周氟化工指数跑赢基础化工指数 0.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周氟化工指数跑输新材料指数 2.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、股票涨跌排行：本周个股全部下跌

本周（10月08日-10月11日）氟化工板块的 13 只个股中，13 只周度下跌（占比 100%）。个股 7 日涨跌幅分别为：东阳光（-0.25%）、联创股份（-5.44%）、永太科技（-5.71%）、鲁西化工（-5.76%）、永和股份（-7.37%）、多氟多（-7.43%）、金石资源（-7.94%）、东岳集团（-8.02%）、昊华科技（-8.63%）、巨化股份（-9.07%）、中欣氟材（-9.32%）、三美股份（-10.45%）、新宙邦（-10.68%）。

表2：本周个股全部下跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（10月11日）收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	600673.SH	东阳光	7.9	-0.25%	-0.25%	-8.38%
2	300343.SZ	联创股份	5.56	-5.44%	-5.44%	-20.00%
3	002326.SZ	永太科技	9.25	-5.71%	-5.71%	-12.98%
4	000830.SZ	鲁西化工	11.79	-5.76%	-5.76%	15.69%
5	605020.SH	永和股份	17.48	-7.37%	-7.37%	-37.58%
6	002407.SZ	多氟多	11.59	-7.43%	-7.43%	-25.49%
7	603505.SH	金石资源	27.12	-7.94%	-7.94%	-12.50%
8	0189.HK	东岳集团	7.34	-8.02%	-5.53%	12.46%
9	600378.SH	昊华科技	29.01	-8.63%	-8.63%	-8.67%
10	600160.SH	巨化股份	20.25	-9.07%	-9.07%	-6.56%
11	002915.SZ	中欣氟材	10.02	-9.32%	-9.32%	-26.86%
12	603379.SH	三美股份	31.7	-10.45%	-10.45%	-23.76%
13	300037.SZ	新宙邦	36.31	-10.68%	-10.68%	2.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、萤石：本周萤石价格保持平稳

本周（10月8日-10月11日）国内萤石价格保持平稳。据百川盈孚数据，截至10月11日，萤石97湿粉市场均价3,494元/吨，较上周同期上涨0.84%；10月均价（截至10月11日）3,487元/吨，同比下跌5.84%；2024年（截至10月11日）均价3,515元/吨，较2023年均价上涨9.03%。

据百川盈孚资讯，本周（10月8日-10月11日）本周萤石市场再度小幅上行，场内交投氛围回升，冬季降温影响，场内开工进一步受限，加上浮选成本仍处高位，周内下游新单基本落地，价格整体上行，备货积极性增强，利好因素增加，萤石价格支撑力度偏强，业内短期仍看好后市，场内报价普遍上调，业内惜售心态同步减弱，出货情况好转。

又据氟务在线跟踪，国内萤石粉市场挺价运行，低价出货意愿不强，业内捂盘惜售情况仍存。节后价格受下游备货拉涨情绪，萤石市场和预期一样实现回暖。南北方差异化仍存，南高北低格局暂未改变，南方市场推涨气氛较足，灵活调整价格，随市而行。北方地区受气候因素影响，萤石产量将持续减少，加之正处冬储时节，下游氟化工企业逐渐加大萤石采购量，短期萤石易涨难跌，但需求有限涨幅缩小。

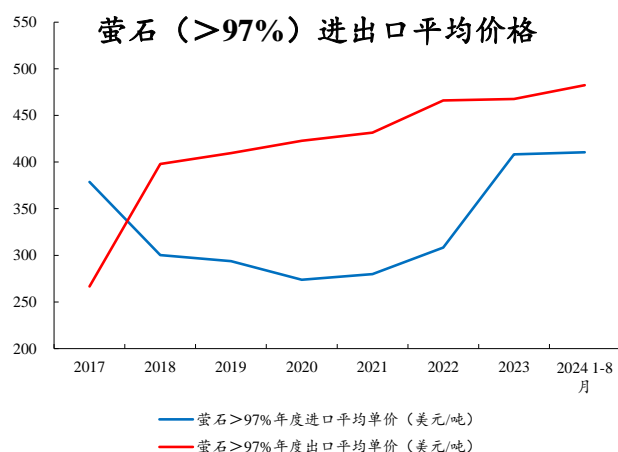
我们认为，萤石行业环保、安全检查等趋严或将成长期趋势，落后中小产能或将不断出清。从长期来看，含氟新材料等萤石下游需求的不断积累以及行业成本的不断提高，萤石价格中枢将不断上行，萤石行业长期投资价值凸显。

图5：本周萤石价格有所反弹



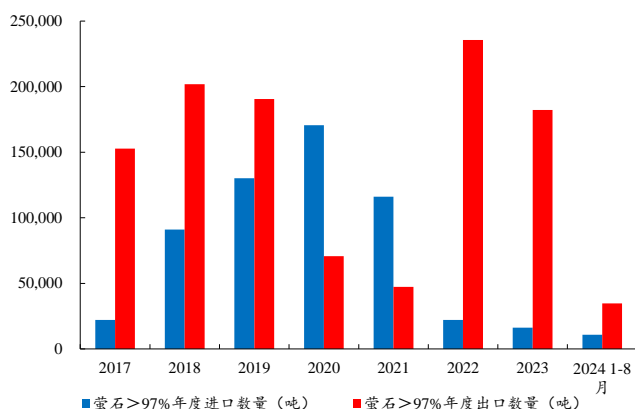
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：萤石出口均价略有上行



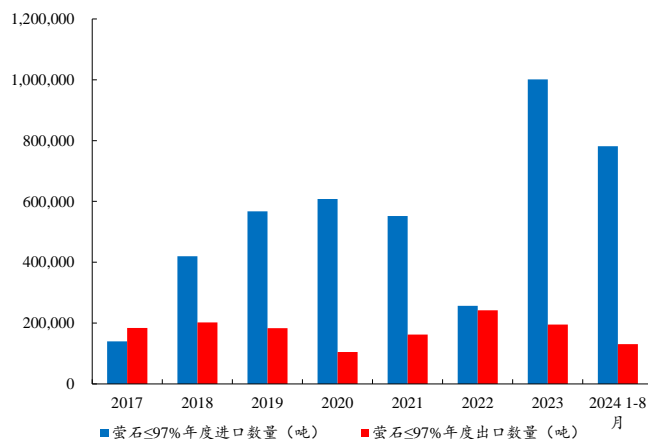
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024年1-8月萤石 (>97%) 出口同比-74.4%



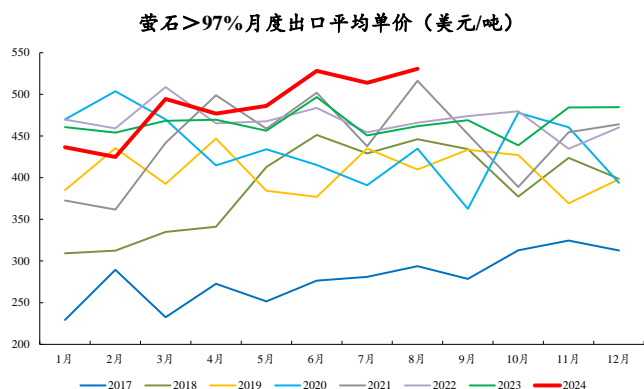
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2024年1-8月萤石 (≤97%) 进口同比+45.0%



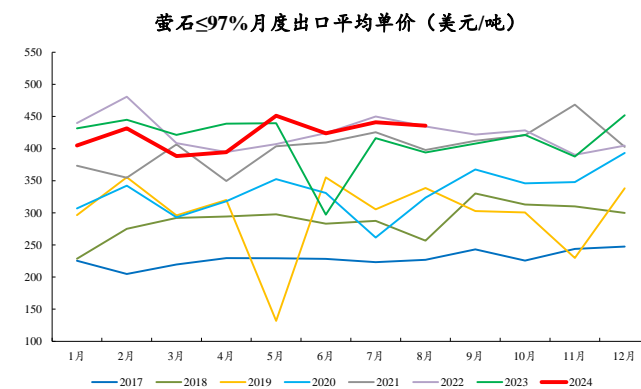
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：8月萤石 (>97%) 出口均价同比+14.93%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：8月萤石 (≤97%) 出口均价同比+10.58%



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、制冷剂：R134a 开启上行趋势，制冷剂行情稳中向好

本周 R134a 价格持续上涨。截至 10 月 11 日，(1) R32 价格、价差分别为 38,000、24,406 元/吨，较上周分别持平、-1.12%；较 9 月分别+7.04%、+9.32%；较 2023 年分别+126.87%、+940.49%。(2) R125 价格、价差分别为 34,500、18,319 元/吨，较上周分别+6.15%、+12.08%；较 9 月分别+16.95%、+35.76%；较 2023 年分别+32.69%、+94.04%。(3) R134a 价格、价差分别为 34,000、16,967 元/吨，较上周分别+1.49%、+3.09%；较 9 月分别+3.03%、+4.89%；较 2023 年分别+25.93%、+213.80%。(4) R410a 价格为 36,500 元/吨，较上周持平；较 9 月+8.96%；较 2023 年+73.81%。(5) R22 价格、价差分别为 30,500、21,358 元/吨，较上周分别+1.67%、+2.40%；较 9 月分别+1.67%、+1.98%；较 2023 年分别+54.43%、+137.84%。

其中外贸市场，(1) R32 外贸参考价格为 38,000 元/吨，较上周持平；较 9 月+15.15%；较 2023 年+126.87%。(2) R125 外贸参考价格为 20,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2023 年-23.08%。(3) R134a 外贸参考价格为 31,000 元/吨，较上周持平；较 9 月+10.71%；较 2023 年+14.81%。(4) R410a 外贸参考价格为 24,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2023 年+24.68%。(5) R22 外贸参考价格为 24,000 元/吨，较上周持平；较 9 月持平；较 2023 年+21.52%。

又据氟务在线跟踪，制冷剂市场总体偏稳，但 R134a 市场反弹明显，当前市场开始宽幅上涨，工厂散水出货报盘提升至 34000 元/吨，实际成交接单陆续转暖，受益内用配额偏紧以及出口持续好转，渠道库存逐步消化，内外贸双向提速。R22 企业持续控量接单，散水出厂 30000-32000 元/吨，出货氛围一般，年底配额预期紧张，明年预期供给缩减，市场后续有望提升，但需求有所下滑，采购情绪低迷；R32 空调企业订单落实后并无波澜，出口需求集中于国庆假期后释放，企业接单情况大幅好转，零售订单提升至 40000 元/吨；R125 零售报盘较少，实际以混配 R410a 市场折算呈现涨幅显著，年内配额略有富裕，企业并不以产量考核为目的，追求利润贡献；R410a 空调长协订单趋势向好，零售采购备货意向充足，**“金九银十”市场氛围在大环境转暖之下表现较好，整体基调稳中上涨。10 月以来配额紧缺声音或将陆续出现，国内制冷剂品种价格基线陆续提升，抑制下游大量备货心态但配额缩减之下企业奇货可居，市场依旧是看涨不看跌。**

我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰。二代制冷剂 R22 即将大规模削减，HFCs 有望受益于国家政策实现渗透率快速提升。我们认为，HFCs 制冷剂平均成交价格将保持上行态势，看好 2024 年各公司业绩反转，并有望持续增长。

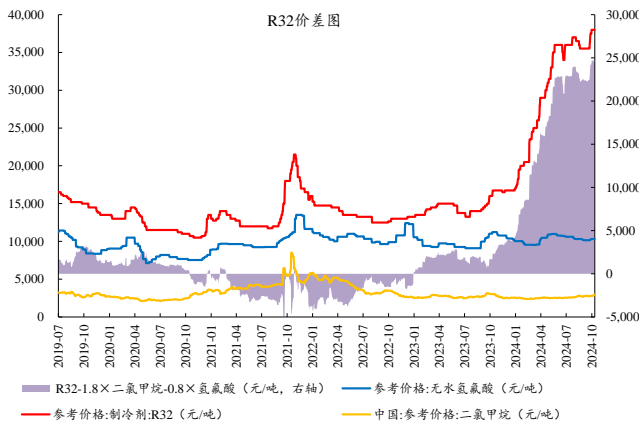
3.1、R32 行情向好趋势不变

本周（10月8日-10月11日）R32行情向好趋势不变。据百川盈孚数据，截至10月11日，R32市场均价38,000元/吨，较上周持平；价差为24,406元/吨，较上周-1.12%；10月均价（截至10月11日）为38,000元/吨，环比+5.35%；2024年（截至10月11日）均价为31,380元/吨，较2023年均价+111.24%。本周R32产量为4,500吨，环比-6.25%。

其中R32外贸市场，截至10月11日，R32外贸参考价格38,000元/吨，较上周持平；价差为24,406元/吨，较上周-1.12%；10月外贸参考均价（截至10月11日）为38,000元/吨，环比+10.83%；2024年（截至10月11日）外贸参考价格为24,935元/吨，较2023年+67.86%。

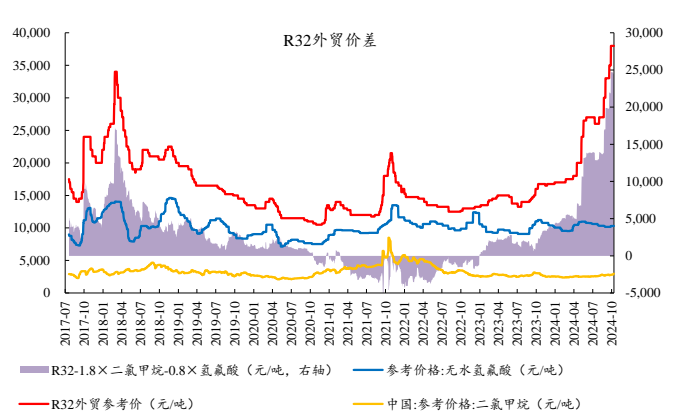
据百川盈孚资讯，本周（10月8日-10月11日）国内制冷剂R32价格维稳。厂家交付合约订单为主，厂家挺价心态浓厚，外贸市场需求向好。原料方面萤石冬季囤货采购积极性有所回暖，无水氟化氢短期内厂家排库接单为主，成本端支撑一般。华东市场主流成交价格37500-38500元/吨，个别成交差异存在。

图11：本周R32价格高位维持



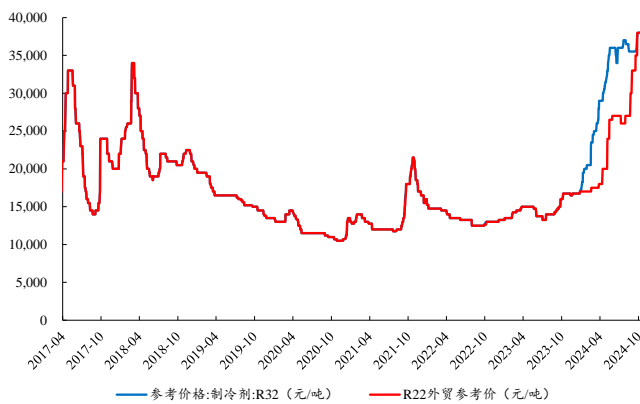
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周R32外贸价格高位维持



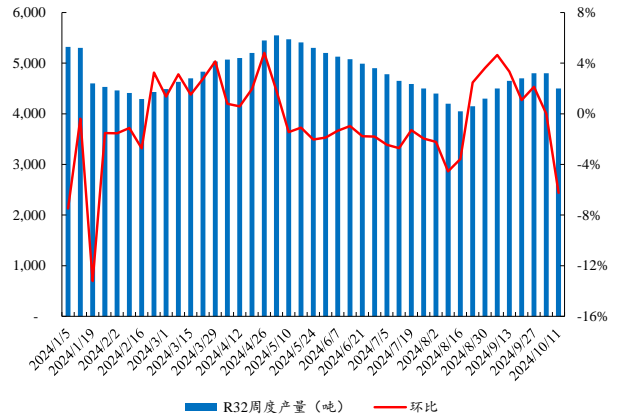
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图13：R32外贸价格快速逼近内贸价格



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图14：本周R32产量环比-6.25%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

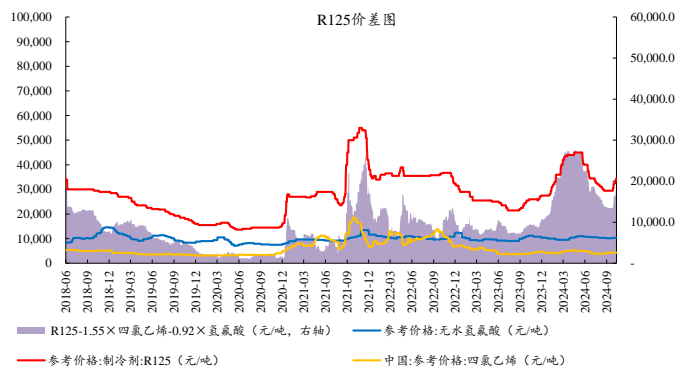
3.2、R125 市场有所回暖

本周（10月8日-10月11日）R125 市场有所回暖。据百川盈孚数据，截至10月11日，R125 市场均价 34,500 元/吨，较上周+6.15%；价差为 18,319 元/吨，较上周+12.08%；10月均价（截至10月11日）为 34,000 元/吨，环比+14.15%；2024 年（截至10月11日）均价为 36,482 元/吨，较 2023 年均价+45.05%。本周 R125 产量为 1,800 吨，环比-6.25%。

其中 R125 外贸市场，截至10月11日，R125 外贸参考价格 20,000 元/吨，较上周持平；价差为 3,819 元/吨，较上周-0.69%；10月外贸参考均价（截至10月11日）为 20,000 元/吨，环比持平；2024 年（截至10月11日）外贸参考价格为 23,095 元/吨，较 2023 年-8.17%。

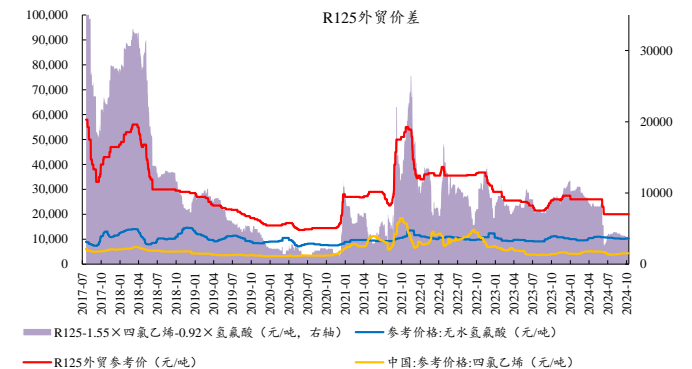
据百川盈孚资讯，本周（10月8日-10月11日）国内制冷剂 R125 价格上涨。厂家多自用混配为主，下游持续刚需拿货，市场供应持续偏弱，部分企业维持自用；原料方面萤石冬季囤货采购积极性有所回暖，无水氟化氢短期内厂家排库接单为主，成本端支撑一般。华东市场主流成交价格 33500-34500 元/吨，成交差异存在。

图15：本周 R125 价格有所回暖



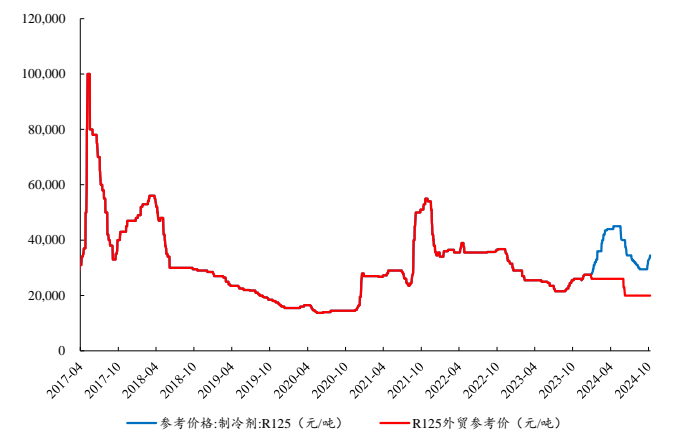
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 R125 外贸价格稳定



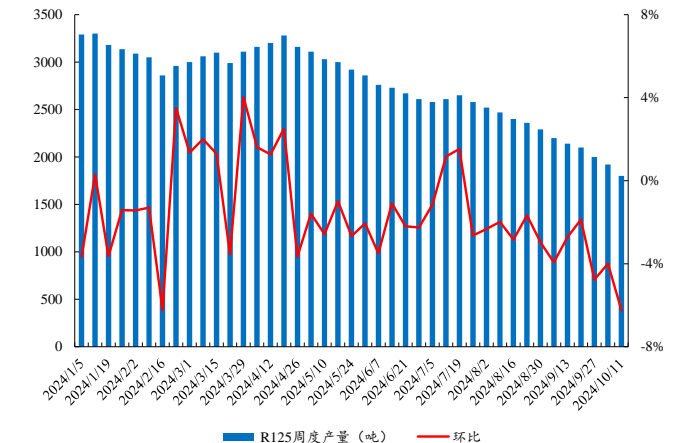
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图17：R125 内贸有所回暖



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图18：本周 R125 产量环比-6.25%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所
注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

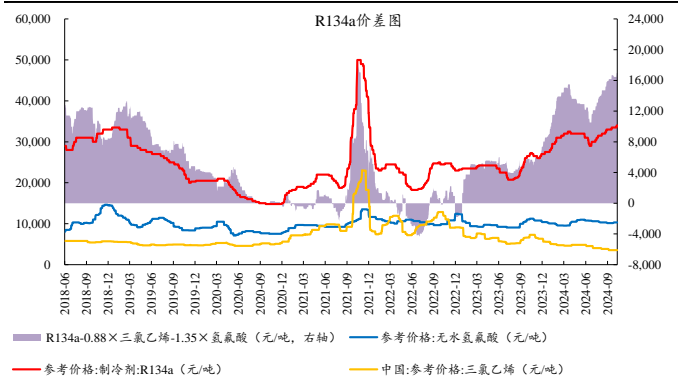
3.3、R134a 市场保持上行态势

本周（10月8日-10月11日）R134a 市场保持上行态势。据百川盈孚数据，截至10月11日，R134a 市场均价 34,000 元/吨，较上周+1.49%；价差为 16,967 元/吨，较上周+3.09%；10月均价（截至10月11日）为 33,875 元/吨，环比+1.92%；2024年（截至10月11日）均价为 31,643 元/吨，较2023年均价+30.95%。本周 R134a 产量为 3,030 吨，环比-2.26%。

其中 R134a 外贸市场，截至10月11日，R134a 外贸参考价格 31,000 元/吨，较上周持平；价差为 13,967 元/吨，较上周+0.06%；10月外贸参考均价（截至10月11日）为 31,000 元/吨，环比+6.90%；2024年（截至10月11日）外贸参考价格为 27,521 元/吨，较2023年+13.90%。

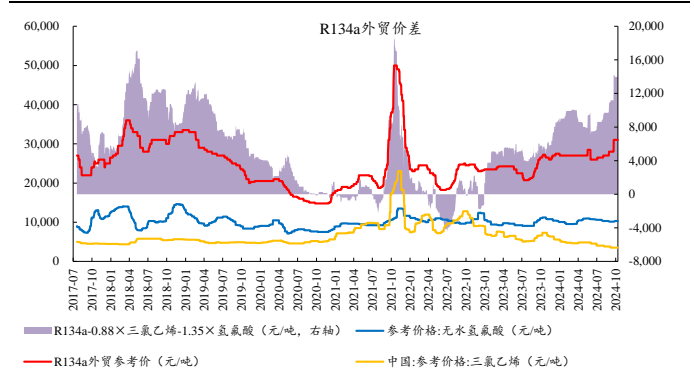
据百川盈孚资讯，本周（10月8日-10月11日）国内制冷剂 R134a 价格上涨；原料方面萤石冬季囤货采买积极性有所回暖，无水氟化氢短期内厂家排库交单为主，成本端支撑一般。主流制冷剂厂家检修或降负情况仍存，厂家挺价意愿持续。华东市场主流成交价格在 33500-34500 元/吨，个别成交差异存在。

图19：本周 R134a 价格上行



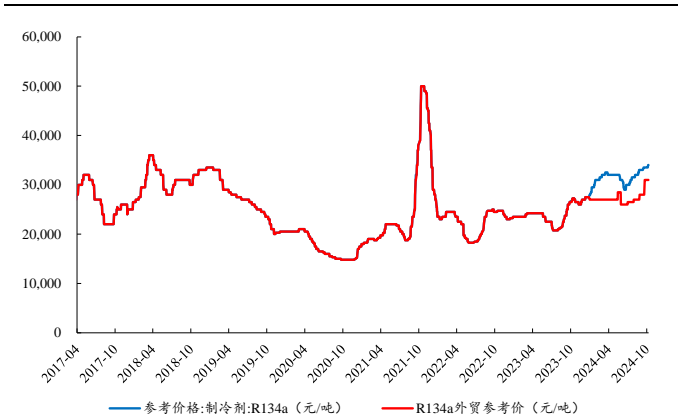
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周 R134a 外贸市场向好



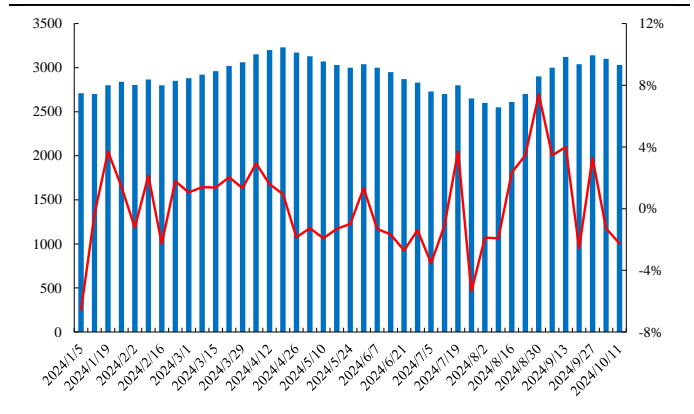
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图21：R134a 内外贸市场保持上行态势



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图22：本周 R134a 产量环比-2.26%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

注：产量数据为第三方数据库数据，仅作参考，与行业实际情况或有一定差距。

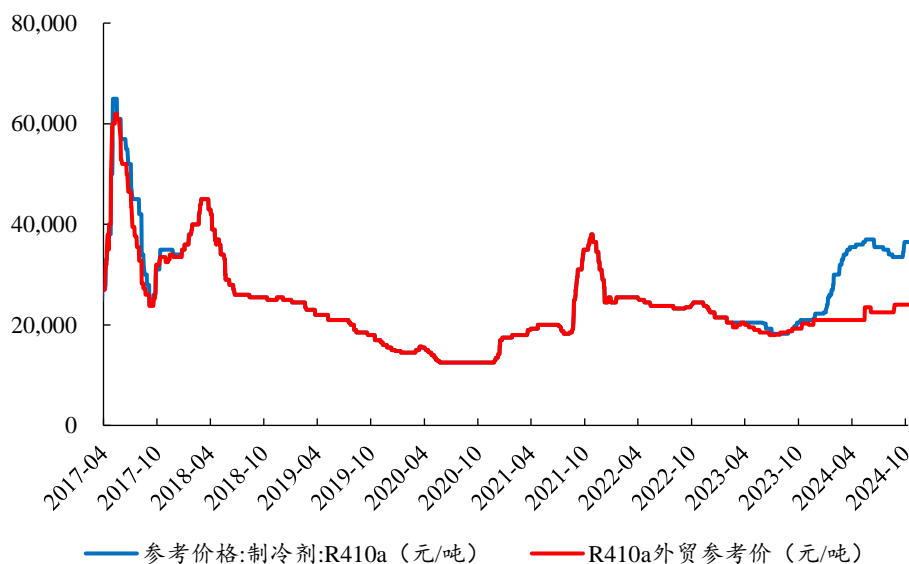
3.4、R410a 市场稳定运行

本周（10月8日-10月11日）R410a 市场稳定运行。据百川盈孚数据，截至10月11日，R410a 市场均价 36,500 元/吨，较上周持平；10月均价（截至10月11日）为 36,500 元/吨，环比+7.35%；2024 年（截至10月11日）均价为 33,922 元/吨，较 2023 年均价+67.19%。

其中 R410a 外贸市场，截至10月11日，R410a 外贸参考价格 24,000 元/吨，较上周持平；10月均价（截至10月11日）为 24,000 元/吨，环比持平；2024 年（截至10月11日）均价为 22,236 元/吨，较 2023 年均价+13.29%。

据百川盈孚资讯，本周（10月8日-10月11日）国内制冷剂 R410a 价格维稳。根据下游空调厂家排产预期，厂家保持交付合约订单状态，下游需求表现一般，市场实单交投重心偏弱。华东市场主流成交价格 在 36000-37000 元/吨。

图23：R410a 市场稳定运行



数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

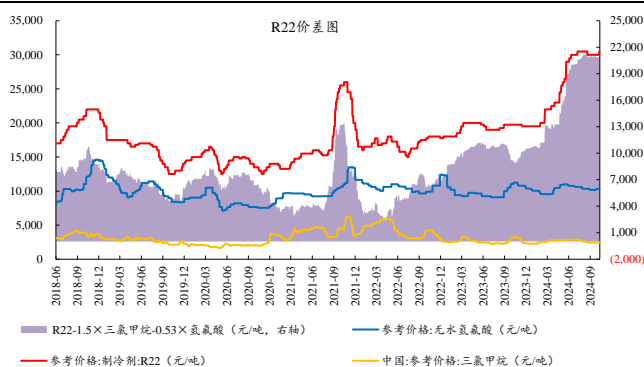
3.5、R22 价格略有上涨

本周（10月8日-10月11日）R22 价格略涨。据百川盈孚数据，截至10月11日，R22 市场均价 30,500 元/吨，较上周+1.67%；价差为 21,358 元/吨，较上周+2.40%；10月均价（截至10月11日）为 30,375 元/吨，环比+1.25%；2024年（截至10月11日）均价为 26,473 元/吨，较2023年均价+36.68%。本周 R22 产量为 9,460 吨，环比+1.07%。

其中 R22 外贸市场，截至10月11日，R22 外贸参考价格 24,000 元/吨，较上周持平；价差为 14,858 元/吨，较上周持平；10月外贸参考均价（截至10月11日）为 24,000 元/吨，环比持平；2024年（截至10月11日）外贸参考价格为 22,077 元/吨，较2023年+13.98%。

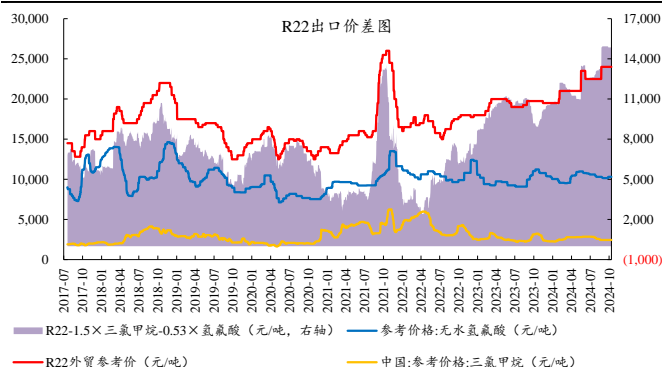
据百川盈孚资讯，本周（10月8日-10月11日）国内制冷剂 R22 市场价格上涨，原料方面萤石冬季囤货采买积极性有所回暖，无水氟化氢短期内厂家排库交单为主，成本端支撑一般；当前厂家报盘价格坚挺，部分厂家配额有限，控制出货速度。华东市场主流成交价格 30000-31000 元/吨。

图24：本周 R22 价格略有上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 R22 外贸市场维稳运行



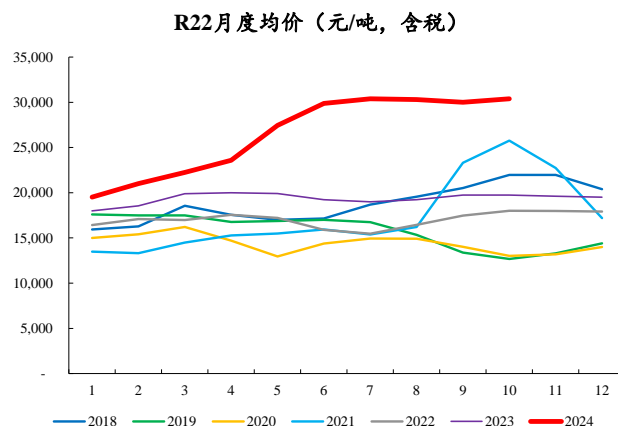
数据来源：Wind、赢务在线、开源证券研究所

图26：R22 内贸高位稳定



数据来源：百川盈孚、赢务在线、开源证券研究所

图27：R22 月度均价高位维稳

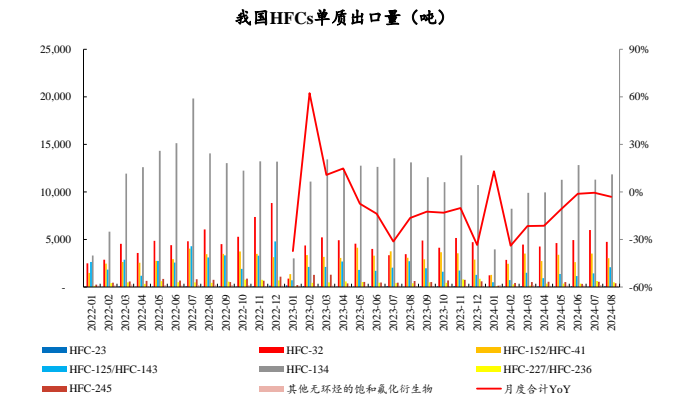


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

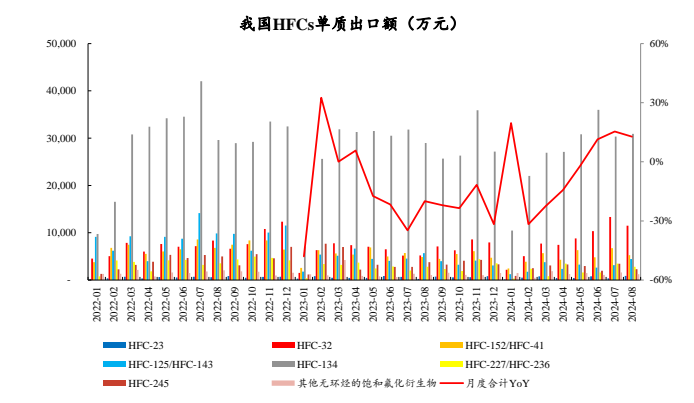
3.6、我国制冷剂出口跟踪：2024年8月R32出口继续高增，外贸整体延续复苏态势

据海关总署数据，2024年1-8月我国HFCs单质制冷剂总出口量约为15.28万吨，同比-3.1%；出口总额约为39.46亿元，同比+12.8%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为33,136、9,738、79,350吨，分别同比+7.6%、-38.8%、-13.7%。

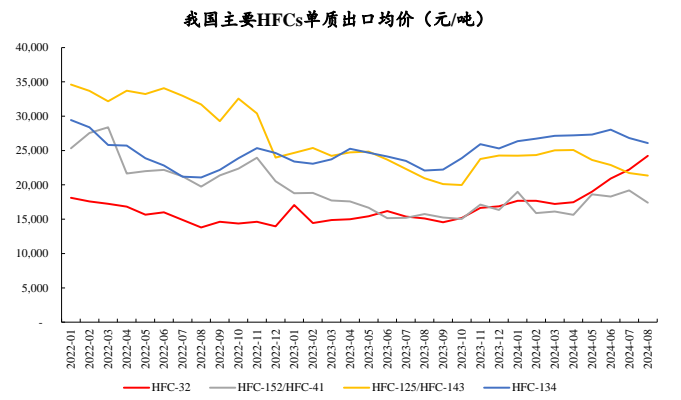
8月单月，我国HFCs单质制冷剂总出口量约为2.28万吨，同比-3.07%；出口总额约为5.94亿元，同比+12.78%。其中R32、R125/R143、R134出口量分别为4,745、2,085、11,856吨，分别同比+37.4%、-23.2%、-9.6%。出口行情持续回暖。

图28：8月HFCs单质出口量同比-3.07%


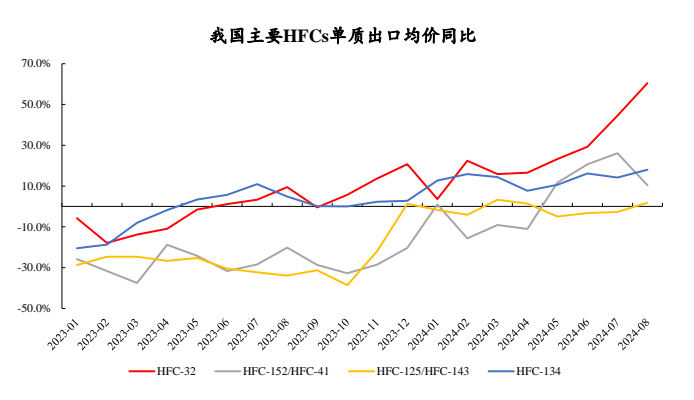
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：8月HFCs单质出口金额同比+12.78%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：8月HFCs单质出口均价环比涨跌互现


数据来源：海关总署、开源证券研究所

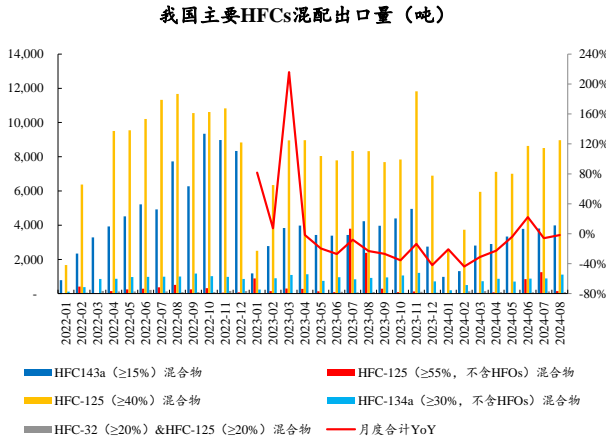
图31：8月HFCs单质出口均价同比整体上升


数据来源：海关总署、开源证券研究所

据海关总署数据，2024年1-8月我国HFCs混配制冷剂总出口量约为8.95万吨，同比-12.1%；出口总额约为23.79亿元，同比+1.8%。其中HFC143a（≥15%）混合物、HFC-125（≥55%，不含HFOs）混合物、HFC-125（≥40%）混合物、HFC-134a（≥30%，不含HFOs）混合物、HFC-32（≥20%）&HFC-125（≥20%）混合物出口量分别为22,914、2,423、52,513、5,872、661吨，分别同比-12.7%、-69.7%、-11.4%、-13.8%、+63.8%。

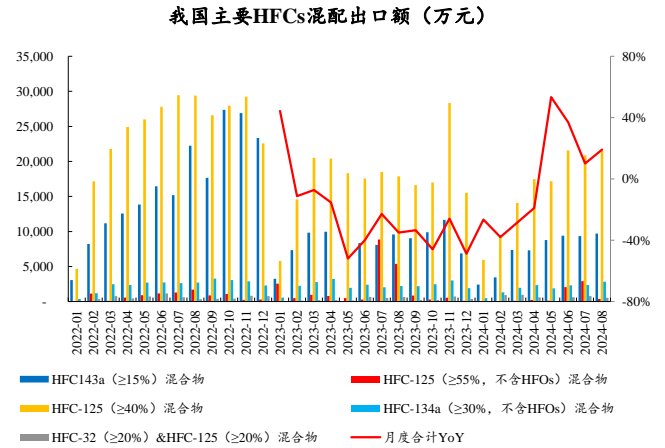
8月单月，我国HFCs混配制冷剂总出口量约为15,913吨，同比-1.76%；出口总额约为4.38亿元，同比+19.13%。其中HFC143a (≥15%) 混合物 HFC-125 (≥55%，不含HFOs) 混合物、HFC-125 (≥40%) 混合物、HFC-134a (≥30%，不含HFOs) 混合物、HFC-32 (≥20%) &HFC-125 (≥20%) 混合物出口量分别为3,984、141、8,969、1,108、82吨，分别同比-5.9%、-94.1%、+7.7%、+20.1%、-8.0%。

图32：8月HFCs混配出口量同比-1.76%



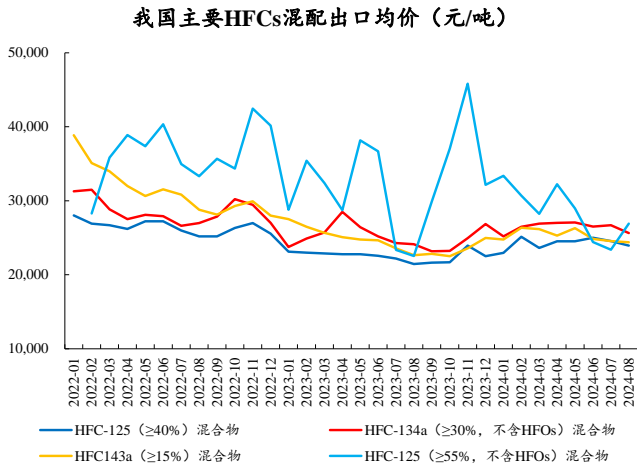
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图33：8月HFCs混配出口金额同比+19.13%



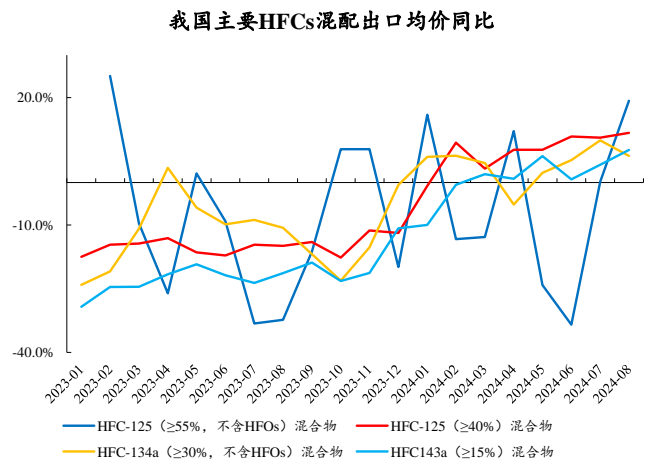
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图34：8月HFC混配出口均价环比涨跌互现



数据来源：海关总署、开源证券研究所

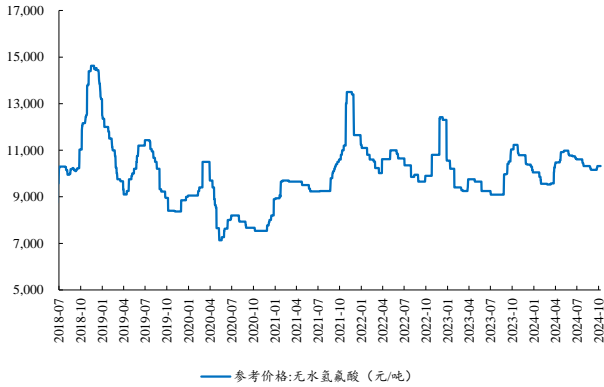
图35：8月HFC混配出口均价同比均上涨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

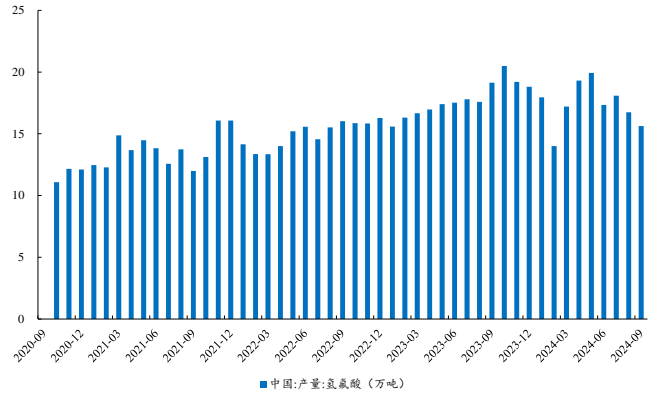
3.7、制冷剂原料：氢氟酸、氯化物市场涨跌不一

图36：本周氢氟酸价格稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：8月氢氟酸产量环比-6.69%



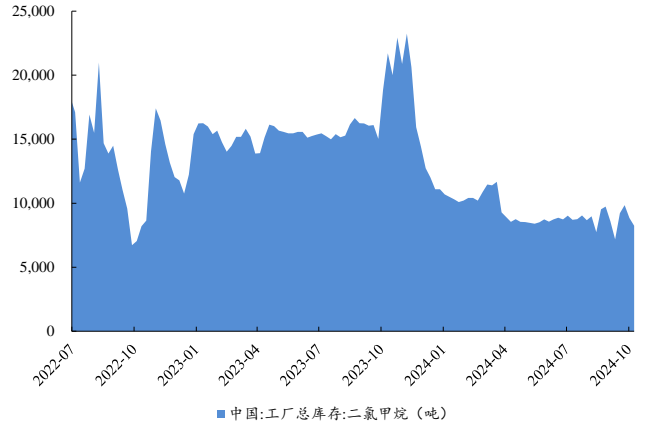
数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周二氯甲烷价格环比+5.47%



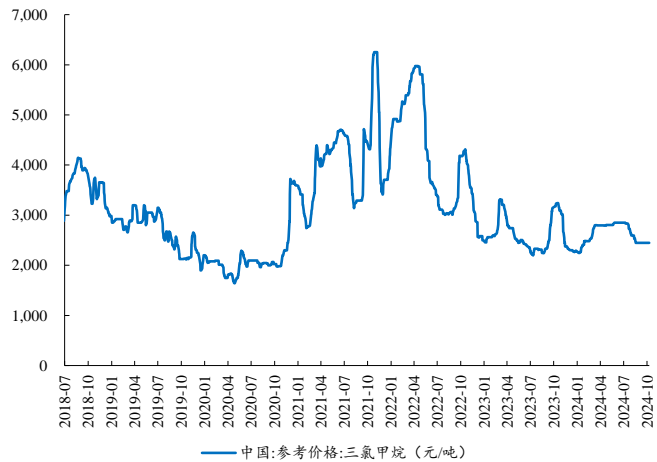
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周二氯甲烷库存环比-6.98%



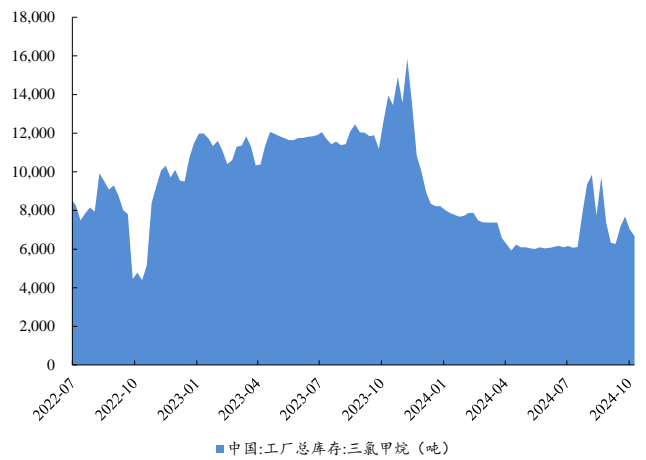
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周三氯甲烷价格环比持平



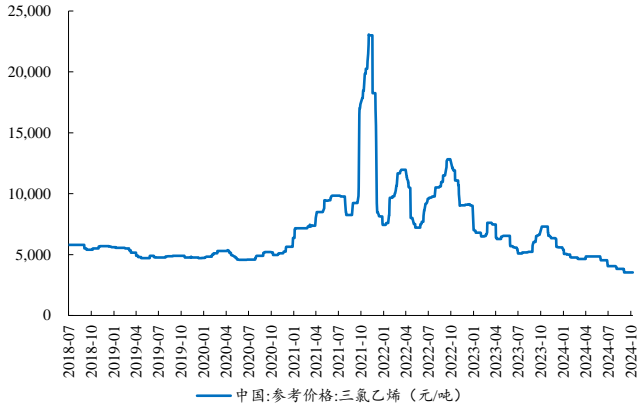
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周国内三氯甲烷库存环比-5.05%



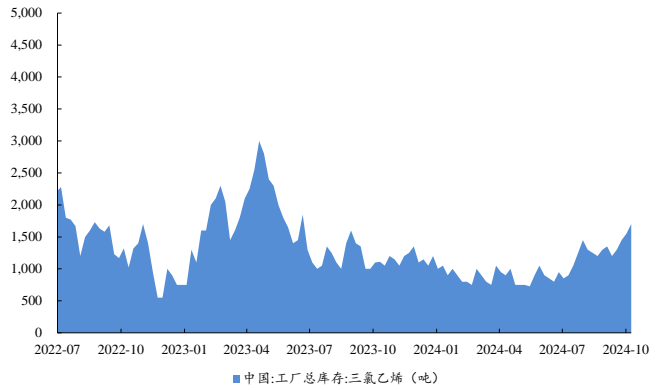
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周三氯乙烯价格环比-0.28%



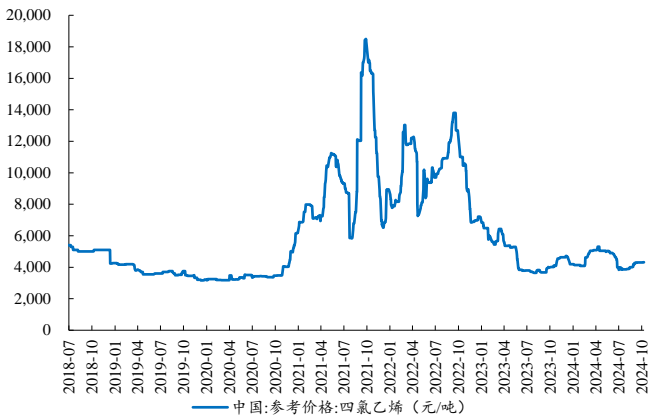
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周国内三氯乙烯库存环比+9.68%



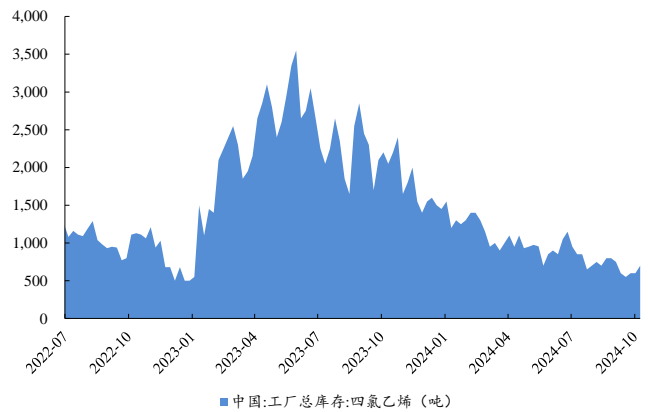
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周四氯乙烯价格环比+0.40%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

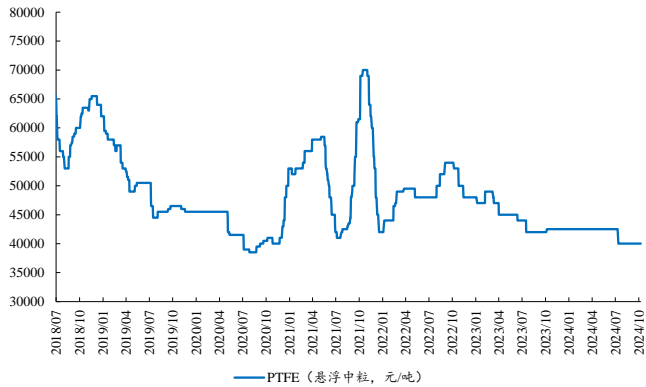
图45: 本周四氯乙烯库存环比+16.67%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

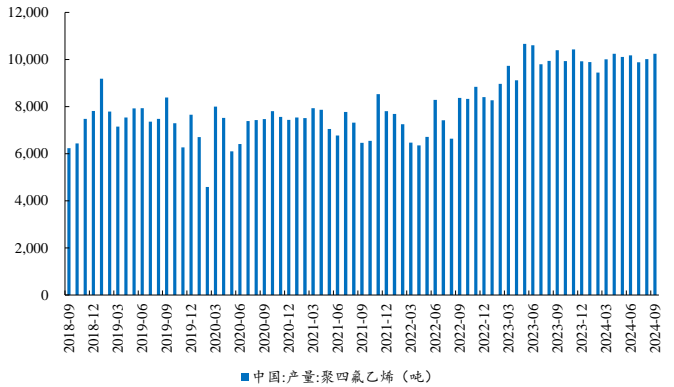
4、含氟材料行情跟踪: 含氟材料市场整体稳定

图46: 本周 PTFE 价格环比持平



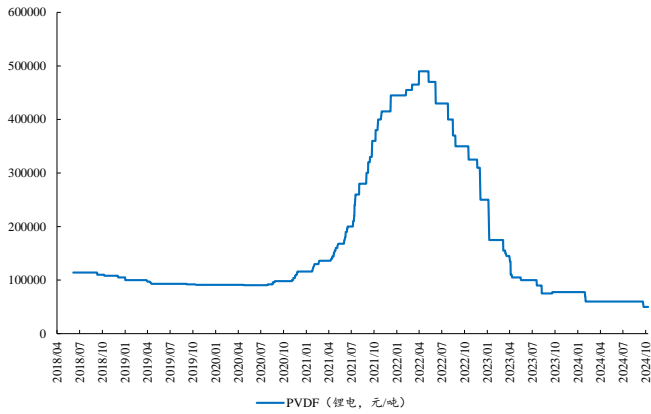
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 2024年9月 PTFE 产量环比+2.28%



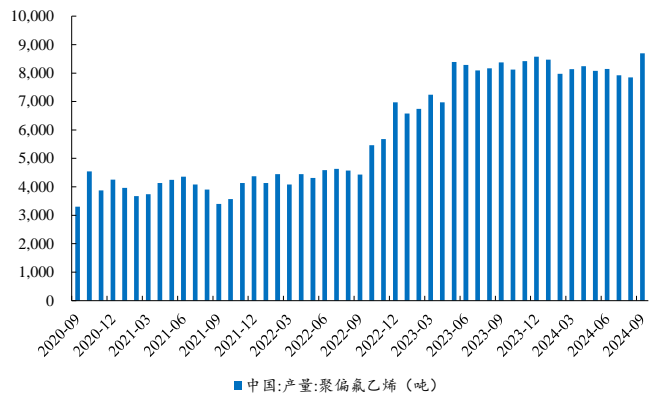
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周 PVDF 价格环比持平



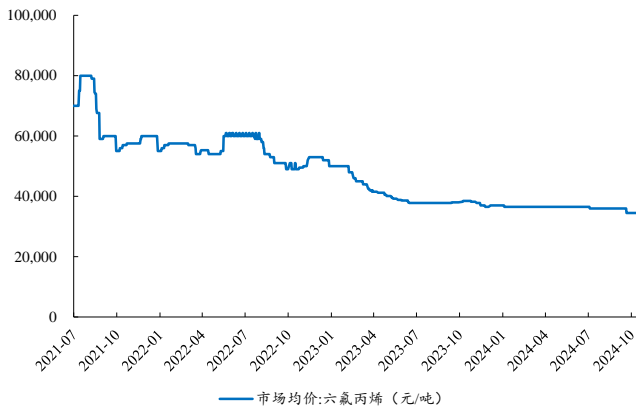
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 2024年9月 PVDF 产量环比+10.83%



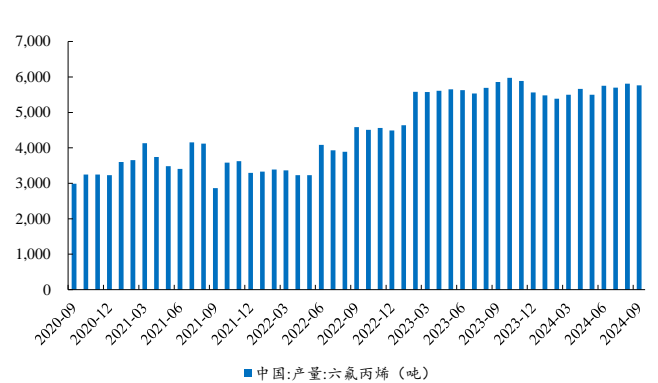
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 HFP 价格环比持平



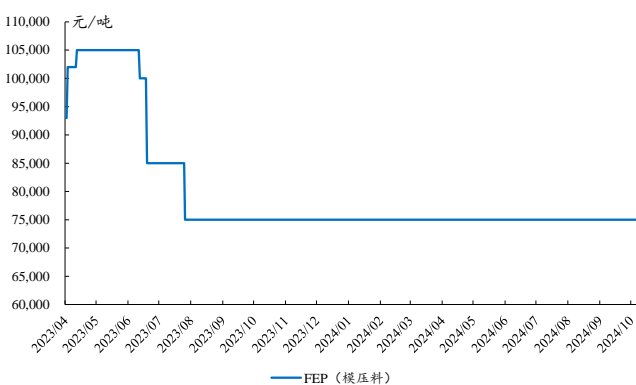
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 2024年9月 HFP 产量环比-0.81%



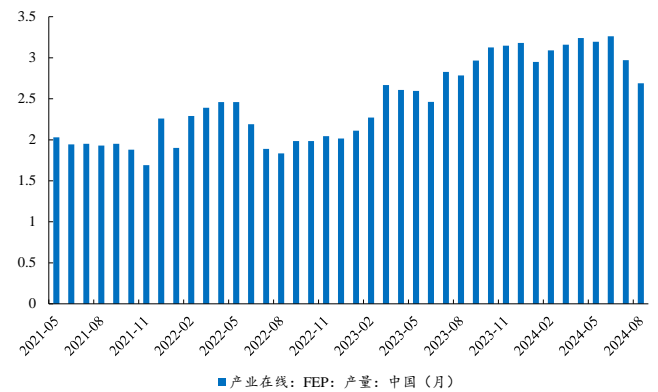
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周 FEP 价格环比持平



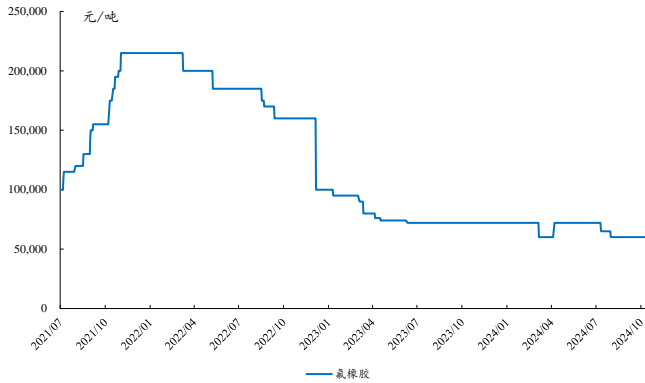
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图53: 2024年8月国内 FEP 产量环比-9.49%



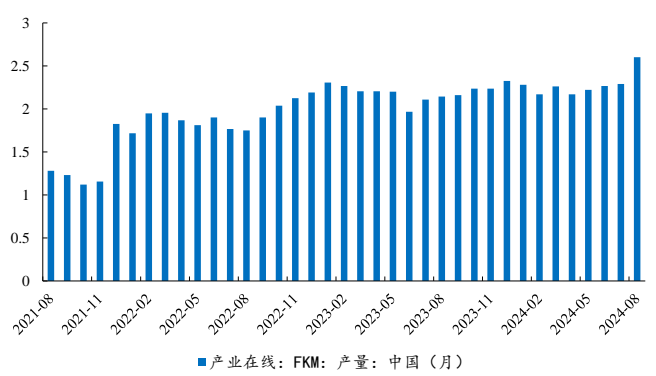
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图54: 本周FKM价格环比持平



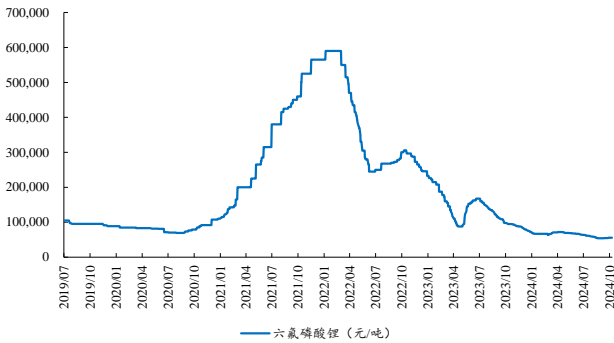
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图55: 2024年7月国内FKM产量同比+1.1%



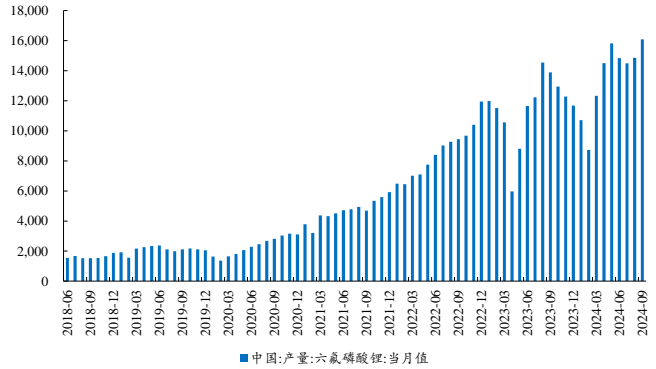
数据来源: 钢联数据、开源证券研究所

图56: 本周六氟磷酸锂价格环比持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 2024年9月六氟磷酸锂产量环比+8.21%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、近期行业动态: 永和股份推出员工持股计划; 印度对华R134a发起反倾销调查

5.1、近期公司公告: 永和股份推出员工持股计划; 多家公司披露回购进展

表3: 本周重要公司公告

公司简称	发布日期	公告内容
永和股份	2024/10/9	员工持股: 本次员工持股计划的员工总人数不超过 420 人(不含预留部分), 规模不超过 300 万股, 其中首次受让 237.71 万股, 预留 62.29 万股。本员工持股计划(含预留份额)受让价格为 8.45 元/股。首次授予部分考核年度为 2024-2025 年, 第一个解锁期需满足以 2023 年净利润为基数, 2024 年净利润增长率不低于 10%; 或以 2023 年营业收入为基数, 2024 年营业收入不低于 2023 年营业收入。第二个解锁期需满足以 2023 年净利润为基数, 2025 年净利润增长率不低于 50%; 或以 2023 年营业收入为基数, 2025 年营业收入增长率不低于 5%。
	2024/10/8	回购进展: 公司计划回购 0.5~1 亿元公司股份。已回购股数 229 万股, 金额 3,462.97 万元, 回购价格区间 14.74~16.48 元/股。
东阳光	2024/10/9	回购进展: 公司计划回购 2~4 亿元公司股份。已回购股数 836 万股, 金额 5,494.52 万元, 回购价格区间 6.40~6.94 元/股。
新宙邦	2024/10/8	回购进展: 公司计划回购 1~2 亿元公司股份。已回购股数 196 万股, 金额 6,041.88 万元, 回购价格区间 28.30~32.43 元/股。

公司简称	发布日期	公告内容
金石资源	2024/10/8	回购进展：公司计划回购 0.5~1 亿元公司股份。已回购股数 2,01 万股，金额 5,015.95 万元，回购价格区间 22.10~22.26 元/股。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

5.2、本周行业新闻：印度对华 R134a 发起反倾销调查；金鄂博 2×40 万吨/年硫酸项目环评同意批复

【制冷剂】印度对华 R134a 发起反倾销调查。据氟务在线资讯，9 月 27 日，印度商工部发布公告，应印度国内企业 SRFLimited 提交的申请，对原产于或进口自中国的四氟乙烷（1,1,1,2-Tetrafluoroethane or R-134a）发起反倾销调查。本次调查的产品为所有类型的四氟乙烷，无论是否包装。cGMP 批准的医用医药级别四氟乙烷不在本案调查范围。本案涉及印度海关编 29034500（2021-22 之前的编码为 29033919）项下的产品以及 29033990 和 29034300 项下的部分产品。本案倾销调查期为 2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，损害调查期为 2020 年至 2021 年、2021 年至 2022 年、2022 年至 2023 年以及 2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日。

【金石资源】金鄂博 2×40 万吨/年硫酸项目环评同意批复。据氟务在线资讯，10 月 10 日包头市生态环境局发布公告，关于内蒙古金鄂博氟化工有限责任公司资源综合利用氟化工配套年产 2×40 万吨年硫酸项目环境影响报告书的批复。项目基本情况：拟在包头达茂巴润工业园区分两期新建以硫精砂、磁硫铁矿和二氧化硫液体为原料，采用两转两吸五段转化制酸工艺制备 2×24.88 万吨/年的发烟酸和 2×14.288 万吨/年的硫酸，作为内蒙古金鄂博氟化工有限责任公司柔性化联合生产 36 万吨/年无水氟化铝和 18 万吨/年无水氢氟酸项目（一/二期）的原料。项目副产脱硫铁精粉外售包钢、中压过热蒸汽除满足氟化工生产外全部用于厂区发电。项目建设内容包括原料工段、焙烧工段、净化工段、转化工段、干吸工段，以及尾气处理、发电装置等公辅设施；事故水池、初期雨水池、消防水站、生产水泵房、危险废物贮存间、一般固废贮存间等依托现有工程。

【三氟乙酸】索尔维宣布停止生产三氟乙酸及其衍生物。据氟化工公众号，9 月 24 日，索尔维宣布将与其社会合作伙伴协商，停止在法国 Salindres 工厂生产 TFA 及其氟化衍生物，并预计在 2025 年初至 2025 年 10 月期间导致 68 个职位被裁减。停止生产的计划的原因是由于过去几年 Salindres 工厂的财务业绩持续不佳，这一困境的根源是市场条件不利，且未来不太可能改善。此外，索尔维计划 2024 年三季度为上述停产计划计提 5000 万欧元拨备，大部分支出将自 2025 年起，但维持 2024 年基础 EBITDA 和 FCF 目标不变。

6、风险提示

下游需求不及预期，价格波动，行业政策变化超预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn