



2026 年化工行业： 绿色转型步履不停，供需改善机遇渐显

文/工商部 崔爱巧 左宜卿

摘要

2025 年，化工行业在复杂环境中承压运行，产品价格普遍下行，但在市场分化格局下部分细分领域表现亮眼；供需整体宽松，高端新材料需求较为旺盛；政策层面“反内卷”与“稳增长”并举，推动行业优化，下半年整体化工行业供需格局有所改善。展望 2026 年，化工行业预计在政策引导下整体企稳复苏，增长动能将更依赖于高端化、绿色化转型，产业分化持续，新材料与智能化改造领域有望成为核心增长点。

一、行业供给能力分析

预计 2026 年，化工行业将延续“总量承压、结构分化”的格局，但随着“反内卷”政策落地及产能扩张阶段收尾，行业供给格局有望优化，迎来发展拐点。

1.1 行业规模分析

受化工行业下游需求低迷影响，2025 年前三季度化工企业营业收入同比下降；预计 2026 年，化工行业将延续“总量承压、结构分化”的格局，但随着“反内卷”政策落地及产能扩张阶段收尾，行业供给格局有望优化，迎来发展拐点。

根据最新数据显示，2025 年，全球化工产业规模预计将突破 5.2 万亿美元；同期，中国化工行业总产值将达 19 万亿元，约占全球市场份额的 17.8%。截至 2026 年 1 月 16 日，118 家化工企业发行的债务融资工具仍在存续期，其中 107 家企业定期公开其财务数据¹。综合 107 家发债化工样本企业营业收入数据显示，2024 年化工行业整体营业收入同比基本持平。2025 年 1~9 月，因房地产等传统下游行业需求持续低迷，导致化工行业相关的纯碱、PVC、涂料等多种化工品需求收缩，2025 年以来表现为“旺季不旺”，叠加乙烯、丙烯部分大宗化工品产能过剩及化工品价格的普遍下跌，样本化工企业的营业收入合计为 50.40 万亿元，同比有所下降。预计 2026 年，化工行业将延续“总量承压、结构分化”的格局，但随着“反内卷”政策落地及产能扩张阶段收尾，行业供给格局有望优化，迎来发展拐点。

（1）化学原料及化学制品行业

化学原料及化学制品中产量较大的化工品包括纯碱、烧碱、硫酸、乙烯等。2025 年 1~11 月，纯碱产量 3,625.60 万吨，累计增长 4.7%；硫酸产量 10,174.2 万吨，累计增长 6.0%；塑

¹ 留存具有 2025 年三季报财务数据的企业，共计 107 家。

料制品产量为 7,187.4 万吨，累计增长 2.9%；乙烯产量为 3,366.5 万吨，累计增长 7.1%。未来 1~2 年内，日用玻璃、碳酸锂电池等需求增长带动轻碱等消费恢复性增长，但考虑到国家层面严控传统大宗产品无序扩张，预计供给端将呈上升趋势，但新增产能有限。

（2）化学纤维行业

化学纤维行业原材料依赖进口且产业链较短。PX 是传统 PTA-涤纶产业链中的重要原材料，但国内 PX 产能不足导致对外依赖度较高，采购成本无法得到有效控制。此外，产业链相对较短，使得企业容易暴露在周期性风险当中。为了对冲行业风险、增强原料保障，进而提升盈利能力，部分行业龙头正积极向产业链上游延伸，旨在构筑从石脑油、PTA 到涤纶纤维的完整产业闭环，行业集中度进一步提升。2025 年，化学纤维产量 8,701 万吨，累计增长 4.90%，增幅同比下滑，主要是 PTA 等上游原材料产能扩张较快，但下游消化能力不足所致。

随着新乡化纤股份有限公司年产 1,000 吨离子液体法再生纤维素纤维（首赛尔纤维）项目、中国石油大庆石油化工有限公司年产 1,000 吨超细旦腈纶特种长丝项目等投产，预计 2026 年化学纤维新增产能将有所增长，贸易摩擦或将导致外需市场的转移或需求量下滑，但考虑到内需逐步恢复，销售市场以国内为主，供需情况或将有所改善。

（3）化肥行业

2015~2020 年，化肥行业供需矛盾凸显，在政策层面，基于环保要求对化肥使用受限，而行业企业生产产能不断提升，导致国内化肥呈现产大于销的局面，但受“减肥增效”政策的影响，农用氮磷钾化肥产量开始呈波动下降趋势。2021 年以来，伴随落后产能逐步退出市场，化肥行业整体的产能过剩状态逐步改善，化肥-农用氮磷钾化肥（折纯）产量逐年小幅增长，整体保持稳定，2025 年 11 月末为 5,922.80 万吨，同比增长 7.9%。化肥市场供给存在结构分化的特点，其中因煤炭降价等，尿素供给宽松；因硫磺涨价等，磷酸二铵供给呈现紧平衡；钾肥依赖进口；复合肥供应过剩。

1.2 行业供给结构分析

头部企业集中度方面，国际巨头整体仍占据主导地位，中国企业主要在基础大宗化学品和部分新材料领域占据重要地位。在高端化学品、专利产品上，巴斯夫、陶氏、SABIC 等跨国巨头优势显著。而在规模驱动型领域，中国企业已实现反超，在涤纶（PTA）、氨纶、制冷剂、煤化工等众多基础大宗化学品领域，中国企业产能、产量已稳居全球第一，市场集中度（CR5）超过 60%，优势集中在中上游大宗化学品，但在真正高附加值、技术垄断的特种化学品领域，仍广泛依赖进口。

中小企业生存状态方面，中小企业生存状态呈现显著分化，盈利压力与转型机遇并存。在整体盈利空间受到挤压的情况下，大量从事传统大宗、同质化产品的中小企业面临亏损风险，但向“高端化、绿色化”转型的“专精特新”企业则获得了差异化的生存空间与发展支持，政策也明确通过简化手续、融资倾斜等措施支持中小企业融入特色产业集群，统筹推进稳增长和促转型。

产能利用率方面，2025 年，化工行业产能利用率总体低位运行。根据国家统计局数据，化学原料和化学制品制造业产能利用率全年平均为 73.0%，较上年下降 3.3 个百分点。细分领域方面结构分化明显，化学原料及化学制品制造业利用率约为 72.7%，低于平均值；而化学纤维制造业利用率达 85.8%，显著高于行业水平，但需注意的是，我国化纤行业的高开工率主要依托其国际竞争力，在需求承压背景下是以价格和盈利空间为代价维持开工率；橡胶和塑料制品业则与行业走势一致，在低位运行。化工行业总体上呈现“总量承压、结构分化”的特征，目前处于从规模扩张转向依靠技术进步与需求升级的结构性调整阶段。

1.3 行业供给韧性评估

供应链稳定性方面，化工行业呈现“外部依存与内部加固”并存局面：高端特种化学品仍存在进口依赖风险，但国内通过打造宁波绿色石化等先进制造业集群，强化了园区内的产业链协同与抗风险能力。关键原材料储备上，针对钾、氮等战略资源短板，行业正建立“长协+开发”的主动保障体系，通过签订长期协议和发展替代资源项目来提升源头保障能力。产能调整响应速度因产能质量显著分化：低端同质化产能调整僵化，正通过政策加速出清；而高端产能则受益于中试审批优化和“人工智能+”改造，市场响应敏捷性持续提升。总体而言，行业正通过加固内部网络、主动保障资源和加速产能升级这三方面举措，系统性地构建和发展更安全灵活的供给体系。

二、行业需求匹配能力分析

2025 年以来，市场需求总量增长承压，内部结构分化日益明显，其中房地产及基建等项目建设端需求表现较为疲软；纺织服装内需提振，外需乏力；新能源汽车的普及及半导体产业链的国产化进程加快，带动橡胶、涂料、特种工程塑料、电池、显示材料等多种化学品的需求增长。

2.1 行业总体需求能力分析

从需求来看，化工行业核心下游为房地产、基建、纺织服装、汽车、半导体等行业。

（1）房地产及基建行业

房地产作为细分行业化学原料及化学制品最大的下游，对化学原料产品如涂料等的需求大都处在建设后期，因此需求存在一定滞后。2025 年，房地产开发投资额 82,788 亿元，同比下降 17.2%；2025 年，基础设施投资（不含电力）累计同比下降 2.20%，自 2025 年 10 月由增长转为下降。整体来看，项目建设端需求表现较为疲软。

（2）纺织服装行业

受益于国家促消费政策、节假日及电商大促等刺激作用，内需提振，下游需求有所走强，2025 年，我国限额以上单位服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 12,729.4 亿元，同比增长 4.69%。但 2025 年以来，外部需求疲软，美国关税政策多变，全球供应链调整也使得部分订单

向其他国家转移。根据中国海关数据，2025 年 1~11 月，我国累计完成服装及衣着附件出口 1,377.9 亿美元，同比下降 4.4%，其中我国对美国服装出口金额 291.4 亿美元，同比下降 11.4%。

（3）汽车行业

2025 年，我国汽车销量为 3,440 万辆，同比增长 9.4%，其中新能源汽车销量 1,649 万辆，同比增长 28.2%；汽车出口总量为 709.8 万辆，同比增长 21.1%，表明汽车内外需求均持续扩张；新能源汽车的普及带动橡胶、涂料、电池等多种化学品的需求增长。但考虑《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》中规定，2025 年是新能源汽车购置税免征政策的最后窗口期，可能使得消费需求前置，预计 2026 年新能源汽车需求或将出现一定下滑。

（4）半导体行业

2025 年 1~10 月，全球及我国半导体行业销售额分别以 21.98%、12.86% 的速度继续增长，我国半导体销售额占全球的比重为 27.68%，占比超过四分之一，表明世界半导体增量高度依赖中国市场，我国在全球半导体市场中具备一定的规模优势。半导体产业链的国产化进程加快，带动了特种工程塑料、显示材料等的高附加值电子化学品的需求增长。

2.2 行业需求结构变化分析

2025 年，化工行业的需求格局进一步分化。从客户结构看，过去依赖房地产等“用量大”的行业，现在增长更多来自半导体、新能源汽车、人工智能设备等中高端领域，更追求定制化、高纯度的专用化学品。新兴需求增长点高度集中于“人工智能-数据中心-半导体-储能”技术链条，驱动电子化学品、特种气体等高端材料需求快速放量，其中国产替代空间成为明确的内生增长来源，但仍有大量产品依赖进口。化工行业的营销理念也从“资源供应商”转向“价值服务商”，追求通过技术解决方案与服务为客户创造额外价值。整体来看，行业的需求重心正从追求“量大价低”的普通原料转向高端、个性化的专用材料。

2.3 行业供需平衡分析

2025 年，我国在化工行业供需处于结构性调整阶段，结构性供需矛盾在不同细分市场和技术层级间持续显现；成本压力有所缓解，行业整体盈利能力呈现“弱修复”与“强分化”并存的格局。

在基础原料方面，大宗石化原料和通用化学品普遍处于供给宽松状态。例如，聚乙烯因新产能集中释放，其产能增速远超消费增速，社会库存虽有下降，但压力向上游生产企业转移；PVC 则因房地产需求疲软持续承压，企业库存高企，尽管企业通过开工率调整，但产销匹配度依然较低；纯碱受限于供给增长快于需求，市场持续供给宽松。

合成材料方面，聚酯产业链面临上游原料供应增加和下游纺织淡季的双重压力，企业为缓解库存被迫采取“减产保价”措施。苯乙烯市场的供需矛盾呈现季节性波动，三季度供应压力集中释放导致库存累积和价格承压，而市场通过价格机制调节后又能在其他季度回归脆弱平衡。乙二醇的供应缺口正随国内开工回升和进口增加而逐步缩窄。

精细与专用化学品方面，这部分市场的供需关系呈现分化，部分高端领域（如高端聚烯烃、高性能纤维）正努力实现技术突破以创造新需求。然而，像丙烯腈等产品，尽管下游有新产能投放，但整体仍面临供应饱和与利润萎缩的压力，行业开工率维持在较低水平。

三、行业的产业链地位分析

化工行业上中下游议价能力分化，具体受到资源控制、技术壁垒、产能格局、需求结构以及政策贸易环境等多重复杂因素影响。在成本压力缓解与供给端积极调整的共同推动下，行业盈利已于 2025 年下半年呈现底部企稳与结构性复苏迹象，此轮分化修复趋势预计将延续至 2026 年上半年。但需警惕宏观经济需求恢复不及预期、部分领域产能过剩“内卷”延续，以及贸易环境变化对出口市场的扰动等多重不利影响。

化工行业产业链结构复杂、紧密相连，具体分为上游（原料、基础化工）、中游（中间品与精细化工产品）和下游（应用）三部分。

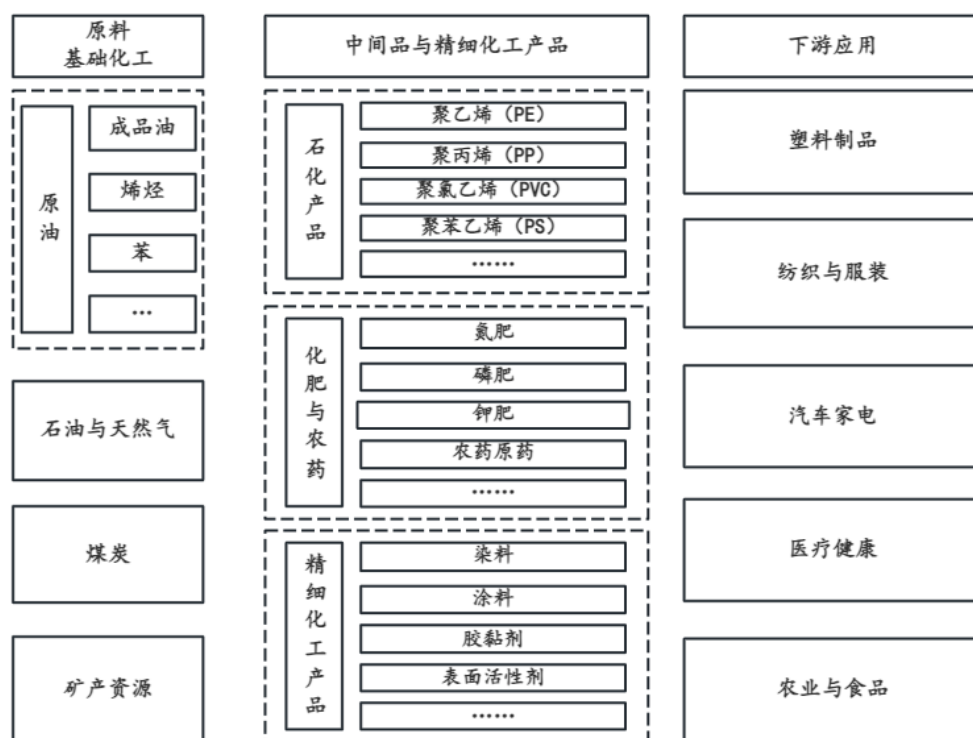


图 1 我国化工行业产业链

数据来源：公开资料、大公国际整理

3.1 行业纵向议价能力分析

上游议价能力主要取决于价格波动与企业规模。2025 年以来，化工行业上游能源品价格中枢下移，减轻了行业成本压力。但地缘政治等因素仍会导致原油价格短期大幅波动。政策引导和市场竞争正推动行业向“强者恒强”格局演变。拥有“炼化一体化”布局的头部企业，凭借巨大的规模效应和从原油到化工品的完整产业链而拥有极强的成本控制能力，市场份额提升后其议价能力也随之增强。

中游企业是化工行业的核心，面临产能过剩与高端突破并存、企业议价能力严重分化的情况。传统大宗化工品如乙烯、丙烯、聚酯等面临结构性产能过剩，企业普遍缺乏定价权，利润空间被严重挤压。高端细分领域如高端电子化学品、生物基化工和高性能材料等凭借技术构建壁垒，政策对高端关键产品攻关利好较大，因此相关企业能获得更好的盈利空间和议价能力。中游企业面临传导不畅的困境，即使上游原油涨价，也很难将成本顺利转嫁给下游企业。

下游企业议价能力主要由自身行业的景气度和对化工品的依赖程度决定，传统需求疲软与新兴需求托底交织。传统行业客户如房地产受新开工下滑影响需求疲软，对相关化工品有较强的压价意愿，但由于上游产品已近成本线，其实际议价空间有限。新兴行业与政策受益客户，如汽车、家电和新能源等，在以旧换新等政策和产业增长驱动下需求稳健，对高端材料有持续性需求，对通用产品有议价能力，但对独家或高性能材料的议价空间有限。

整体上，定价权正从产能扩张驱动，加速向技术领先、成本极致和产业链协同的企业集中。

3.2 行业内部竞争格局分析

在大宗基础化工品领域，竞争核心是资源获取与规模成本；在专用化学品和中间体领域，竞争转向以专利技术和工艺优化为核心的差异化；在高端的特种化学品和定制材料领域，竞争则演变为以深度服务、定制化及与客户建立战略合作关系为主导的解决方案能力。

3.3 行业价格波动分析

随着强相关性的油、气价格回落，叠加细分下游需求支撑减弱，2025 年国内化工品价格整体下行。

化工行业门类复杂、品种多样，但是追溯源头发现，一次能源主要包括原油、天然气、煤炭、原盐以及矿石等。这些主要原材料的价格变动将直接对各化工产品价格产生联动效果。

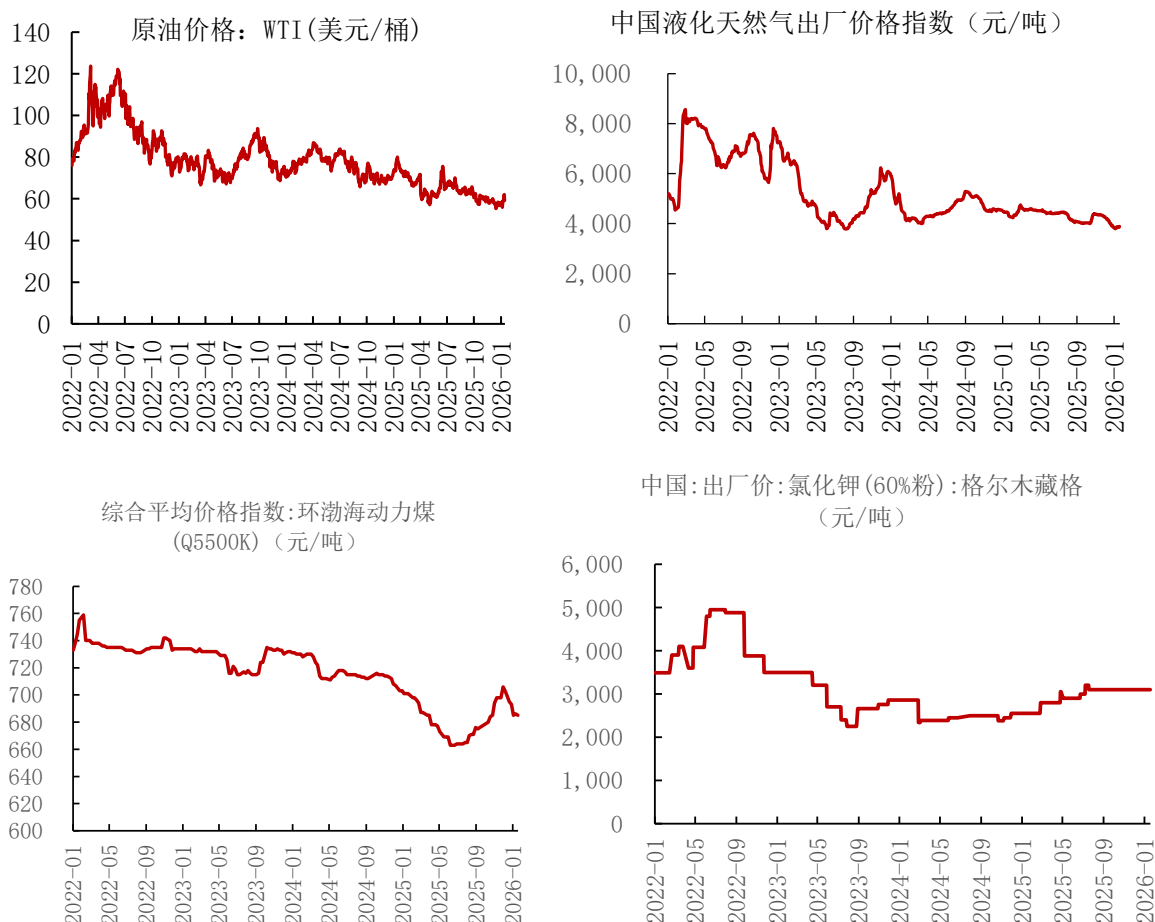


图2 2022年以来化工行业主要原材料价格

数据来源：Wind，大公国际整理

具体来看，2025 年，受 OPEC+战略由减产转向增产及国内天然气价格机制改革持续推进，“双轨制”逐步消除等因素影响，原油和天然气价格整体均呈震荡下行趋势，由于化工行业受原材料价格影响较大，原油和天然气价格下降是构成 2025 年国内化工品价格整体下行的主要因素之一。2025 年，煤炭价格存在阶段性波动，其中上半年价格下行，直接传导至煤化工价格下降，下半年虽煤价回升，使得煤化工价格有所提升，全年看，煤化工价格中枢下移，进而促使化工品价格整体下移。2025 年，氯化钾价格整体上涨，但下游产品纯碱、烧碱等因地产、光伏等下游需求疲软，价格承压。综合来看，随着强相关性的油、气价格回落，叠加细分下游需求支撑减弱，2025 年国内化工品价格整体下行。

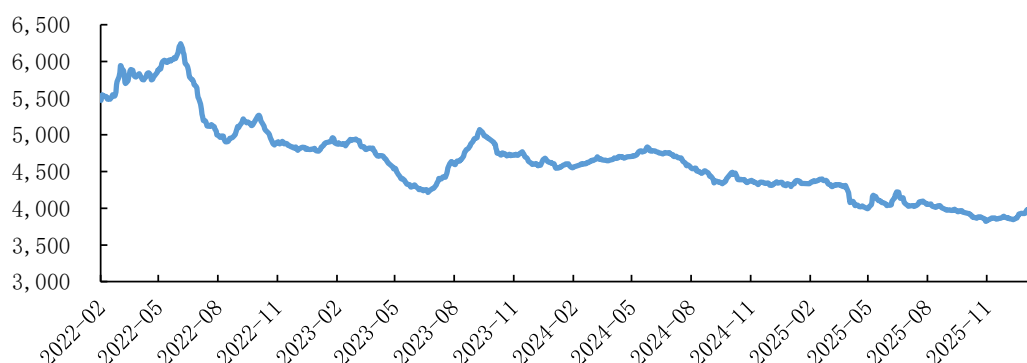


图3 2022年以来中国化工产品价格指数

数据来源：Wind，大公国际整理

四、行业创新能力分析

4.1 政策导向分析

2025年以来，化工行业“反内卷”和“稳增长”并举，政策主线持续聚焦于绿色低碳转型与高质量发展，预计2026年化工行业政策将继续以“绿色低碳、安全合规、结构优化”作为转型升级方向。

国家层面，2025年3月，国家金融监督管理总局与中国人民银行联合发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》，提出聚焦石化化工等行业，通过中长期贷款和保险保障支持工艺革新与设备更新。这一举措旨在降低高耗能、高排放企业的低碳转型成本，推动行业向高效、清洁、绿色、低碳方向升级。2025年5月，中华人民共和国应急管理部发布安全标准《精细化工企业安全管理规范》(AQ3062-2025)，该标准将于2025年10月18日实施，着力从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，是国内首个针对精细化工领域的强制性安全管理标准，填补了精细化工企业安全管理标准空白。2025年7月，国家发改委发布《固定资产投资项目节能审查和碳排放评价办法》，标志着固定资产投资项目准入管理进入“节能降碳一体化”新阶段，其核心在于“收紧、并轨、闭环”，通过上收重点领域的重大项目审批权，从源头严控“两高”项目；将碳排放评价作为硬约束纳入审查，实现节能与降碳的协同把关；并通过明确对“未批先建”项目只出具证明、不补办手续等严格的事后监管规则，构建起全链条闭环管理制度，彻底杜绝“先建后补”的侥幸空间。同期，应急管理部、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局联合印发《化工老旧装置淘汰退出和更新改造工作方案》，根据产业政策、安全标准、安全风险等情况明确分类治理要求，实现依法淘汰一批、有序退出一批、改造提升一批。同期，国家发改委、国家市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》，完善低价倾销的认定标准，从宏观层面定下“反内卷”基调。2025年7月，工信部办公厅发布了《关于印发2025年度多晶硅行业专项节能监察任务清单的通知》，提到将对41家多晶硅企业实施专项节能监察。2025年8月，工信部等六部委联合召开光伏产业座谈会，

明确指出要遏制低价无序竞争。2025 年 9 月，工业和信息化部等七部门印发《石化化工行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》（以下简称“工作方案”），提出严控新增炼油产能，科学调控乙烯、对二甲苯新增产能投放节奏，防范煤制甲醇行业产能过剩风险等，对可能引发低价恶性竞争的主要大宗化学品产能进行约束，同时支持电子化学品、高端聚烯烃等攻关，强化高端领域供给，引导行业从“内卷”走向“外拓”。此外，工作方案还提出以“智能化、绿色化、安全化”改造转型为核心任务，协同推进稳增长与调结构，从而驱动化工园区完成从规范建设到高质量发展的升级。

地方层面，2025 年 7 月，上海化学工业区管理委员会下达 2025 年度上海化工区促进产业高质量发展专项扶持项目（第二批）资金计划，共支持项目 22 个，其中，重点产业扶持方向 2 个、绿色循环低碳方向 3 个、数字园区建设方向 1 个、创新策源支持方向 1 个、安全应急能力提升方向 15 个。项目总投资 21.8 亿元，核定支持资金 3,504.7 万元。江苏省在全国率先启动化工和危化品企业老旧装置更新改造三年行动，截至 2025 年 8 月末，安排共计 4 亿元专项资金，面向更新改造项目予以资金扶持，撬动企业投入改造金额约 240 亿元。

监管方面，2025 年仍然持续保持“打非治违”的高压态势，应急管理部分别于 2025 年 5 月、9 月和 12 月公布化工非法生产典型案例，旨在推动各地区、有关部门、企业单位和社会公众深刻认识化工非法生产的严重危害性，有效遏制非法生产行为，切实保护人民群众生命安全。

热点事件方面，美国关税政策等外部冲击加剧了全球化工产业链调整，这从外部强化了我国政策中“淘汰落后产能、发展高端产品”之必要性，加速了行业出清与升级的步伐。

整体来看，2025 年化工行业政策主线持续聚焦于绿色低碳转型与高质量发展，预计 2026 年化工行业政策将继续以“绿色低碳、安全合规、结构优化”作为核心方向，加快引导化工行业实现转型升级。

4.2 技术创新能力分析

2024 年化工行业样本企业研发费用（平均值）同比略有增长，研发费用率（平均值）同比有所增长，但仍处于较低水平；2025 年前三季度，化工行业样本企业研发费用（平均值）同比小幅增长，研发费用率（平均值）同比略有下降；预计短期内研发费用率仍处于较低水平，长期内随着高端精细化学品和化工新材料研发投入增加和“人工智能+石化化工”行动的深入实施，研发费用将逐步增加，进而提升化工行业产业链安全和高附加值产品的自给率及化工企业未来竞争力。

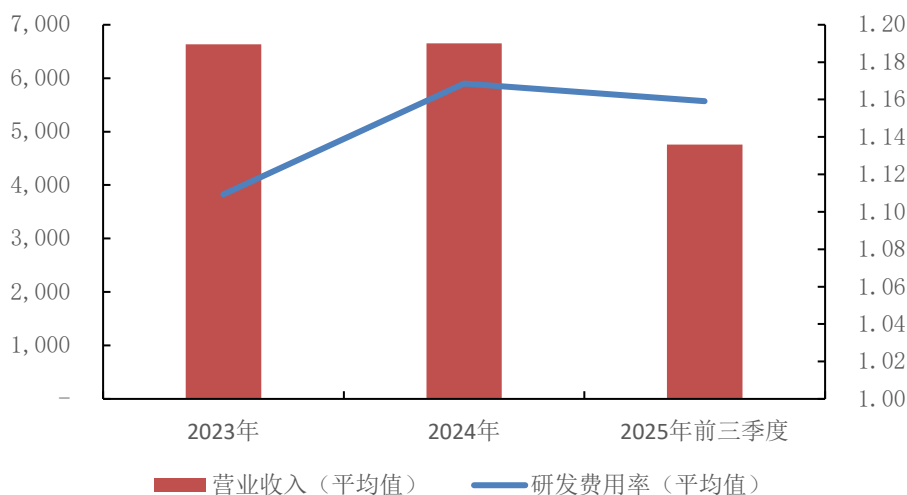


图4 化工行业样本企业2023年以来营业收入及研发费用率（单位：亿元、%）

数据来源：Wind、大公国际整理

上游企业的技术创新以工艺优化为核心，通过提高资本开支建设技术门槛更高的新装置，在实现降本、减排与稳定运行的同时，也依靠装置运行稳定性构筑同质化竞争中的关键优势。

中游企业则着力通过技术创新构建产品差异化和技术壁垒，工艺与产品领先的企业盈利稳定性更强。其创新活动更注重对业绩的实际贡献，并将环保与安全投资作为评估可持续发展能力的重要维度。

下游的化工材料技术创新正从投入导向转向应用转化导向，具备深厚工艺积累、工程化能力及下游协同优势的企业有望在行业分化过程中持续获得增长收益。

五、行业信用评级情况分析

随着技术创新、产业升级等生产性投资需求增加，预计未来化工企业债券将进一步扩容，但将延续结构性分化，资金更聚焦于先进产能建设。

从发债规模来看，2025年，化工行业发债规模合计3,728.13亿元，共计312只，2024年发行规模为2,833.92亿元，发行只数为267只，表明化工企业通过债券市场融资的意愿和能力同比增强，主要是转型升级投资需求驱动及低利率宏观环境影响。随着技术创新、产业升级等生产性投资需求增加，预计未来化工企业债券将进一步扩容，但将延续结构性分化，科创债、绿色债等创新品种的发行占比预计将会提升，资金更聚焦于先进产能建设。

从债券类型来看，以公募公司债、中期票据和超短期融资券为主，一方面表明企业看重融资的速度和便捷性，期望以最快速度获得资金用于及时补充流动资金、偿还贷款或项目建设；另一方面，化工是资本密集型行业，投资回收周期普遍在3~5年。中期票据和公司债的期限与此基本匹配，避免了“短债长投”的流动性风险或长期债券的过高成本。从债券期限来看，以短期（一年及以内）和较长期（3~5年）为主，一方面用于补充流动资金等日常经营支出，另一方面较长期意味着低成本，并有意匹配投资回收周期。

表 1 2025 年化工行业信用债发行情况

类型	规模（亿元）	只数（只）
公司债（证监会）	1,308.61	85
其中：公募公司债	1,029.64	45
私募公司债	221.90	34
可转债	13.07	3
可交换债	44.00	3
债务融资工具	2,419.52	227
其中：中期票据	1,094.04	104
定向工具	70.00	12
短期融资券	140.20	29
超短期融资券	1,115.28	82
合计	3,728.13	312

数据来源：Wind，大公国际整理

六、周期发展展望

展望 2026 年，化工行业供给端产能扩张阶段收尾，“反内卷”落地，2026 年或将迎来产能周期拐点；需求端增长引擎转向高端化与新兴产业；信用水平将呈现出整体稳定、但延续结构性分化的特征。

供给端，考虑化工行业投资项目建设回收周期及化学原料与制品业的固定资产完成额增速于 2025 年转负等因素，产能供给相对稳定，供给端产能扩张阶段收尾，“反内卷”落地，2026 年或将迎来产能周期拐点；工作方案明确提出要支持电子化学品、高端聚烯烃、高性能纤维等关键产品攻关，化工行业投资正彻底转向聚焦高端化、绿色化、数字化的升级改造。

需求端，化工行业已连续三年处于低迷期，其中下游行业纺织服装及橡塑制品等存货持续走低，细分行业化学原料与制品等正处于主动去库至被动补库的拐点，新能源（电池材料）、AI 算力（液冷、电子材料）、生物制造、航空航天等新兴领域需求较为旺盛，有望成为驱动化工行业高端化转型的核心引擎。

信用水平方面，随着技术创新、产业升级等生产性投资需求增加，预计未来化工企业债券将进一步扩容，信用水平整体稳定，但将延续结构性分化，科创债、绿色债等创新品种的发行占比会提升，资金更聚焦于先进产能建设。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。