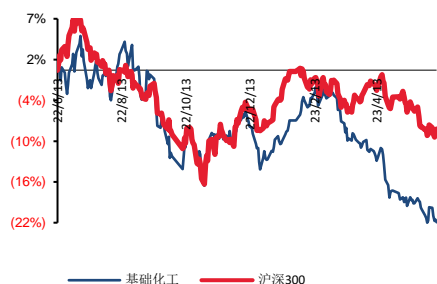


5月动力电池产量同比增长超50%，锂电材料值得关注

■ 走势对比



相关研究报告:

《新能源政策持续向好，六氟磷酸锂价格再度调涨》--2023/06/04

《六氟磷酸锂价格上涨，光刻胶板块涨幅居前》--2023/05/28

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

电话: 010-88695269

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190523010001

研究助理: 周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务证书编码: S1190123020025

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

锂电化工新材料: 5月动力电池产量增长超50%，锂电产业链产品价格上升。6月9日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2023年5月动力电池月度数据。5月，我国动力电池产量共计56.6GWh，同比增长57.4%。其中，磷酸铁锂电池产量37.8GWh，占总产量66.9%，同比增长96.7%。新能源汽车5月销售71.7万辆，市占率达30.1%，环比增长12.6%。近期下游电芯厂库存低位，电芯厂商囤货补仓意愿浓厚，叠加下游新能源车需求回暖趋势渐明，磷酸铁锂、电解液、前驱体等锂电材料价格有所上升。

基建地产产业链: 受上海工厂检修计划影响，聚合MDI市场延续涨势。本周，由于上海工厂设备减负停机，同时各工厂发货速度相对缓慢，场内的现货流通量不大，经销商开始有低价惜售的情绪，聚合MDI市场报价再度上扬。国内TDI市场供应在短期内相对紧张，价格有小幅上涨的趋势。截至6月9日，聚合MDI价格为15,900元/吨，与上周五相比上涨300元/吨；TDI价格为16,700元/吨，累计上涨600元/吨。

2. 近期投资建议

(1) 半导体材料: 半导体材料: 5月23日，日本经济产业省公布了外汇法法令修正案，将先进芯片制造设备中23个种类列入出口管制对象，该修正案将在7月23日实行。本年度chatgpt破圈带动AI、芯片关注提升，需求驱动半导体材料国产替代正当时。建议关注: 晶瑞电材(光刻胶&湿电子化学品)、彤程新材(光刻胶)、雅克科技(光刻胶&前驱体)、华特气体(电子特气)、鼎龙股份(抛光垫)、安集科技(抛光液&湿电子化学品)等。

(2) 锂电材料: 储能市场订单持续回暖，叠加锂电、光伏风电及储能领域技术迭代加速，相关的化工新材料需求有望释放。建议关注: 云天化、川发龙蟒、湖北宜化、晨光新材、蓝晓科技等。

(3) 农资领域: 植物生长调节剂效益高、收效快，是农药发展到新阶段的结果。公司摆脱子公司商誉减值与恒大财务困境，有望迎来业绩增长。建议关注: 国光股份(植物生长调节剂)。

风险提示: 下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪	4
(一) 氟化工新材料：萤石价格小幅下降，氢氟酸价格稳定运行	4
(二) 纯碱：纯碱现货供应充足，市场价格震荡下跌	5
(四) 锂电化工新材料：5月动力电池产量增长超50%，锂电产业链产品价格上升	9
(五) 生物柴油：生物柴油需求低迷，国内价格保持稳定	12
(六) 电子化学品：唐山三友产业园发布招标公告，本周电子化学品价格稳定	13
(七) 基建地产产业链：乙烯法PVC毛利逆转，聚合MDI价格上涨	15
二、 行情表现	18
(一) 板块行情表现	18
(二) 行业内个股涨跌幅情况	19
三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪	21
(一) 重点公司公告	21
(二) 行业要闻	21
四、 大宗原材料	22
五、 重点标的	25

图表目录

图表 1 萤石、氢氟酸价格	4
图表 2 萤石产量及库存情况	4
图表 3 制冷剂各牌号价格	5
图表 4 含氟聚合物价格	5
图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	6
图表 6 纯碱开工库存情况	6
图表 7 各工艺路线盈利情况	6
图表 8 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	6
图表 9 EVA 各牌号市场价格	7
图表 10 EVA 各牌号出厂价格	7
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	8
图表 12 EVA 产量和开工率情况	8
图表 13 EVA 库存情况	8
图表 14 POE 各牌号价格	8
图表 15 碳纤维各规格国产市场价	9
图表 16 碳酸锂、六氟磷酸锂价格	10
图表 17 电解液价格	10
图表 18 正极材料价格	11
图表 19 负极材料价格	11
图表 20 前驱体价格	11
图表 21 隔膜价格	11
图表 22 溶剂价格	12
图表 23 锂电池价格	12
图表 24 生物柴油价格	13
图表 25 生物柴油出口数量及同比	13
图表 26 电子级双氧水价格	14
图表 27 电子级硫酸价格	14
图表 28 电子级氨水价格	14
图表 29 PVC（电石法）价格、毛利	15
图表 30 PVC（乙烯法）价格、毛利	15
图表 31 PVC 行业库存	16
图表 32 PVC 行业产量，开工率	16
图表 33 聚合 MDI、TDI、纯 MDI 价格	17
图表 34 维 E、维 A、蛋氨酸价格	17
图表 35 本周中信一级子行业涨跌幅	18
图表 36 本月中信一级子行业涨跌幅	18
图表 37 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	19
图表 38 化工板块个股市场表现	20
图表 40 晋陕蒙坑口价	23
图表 41 秦皇岛长协价格	23
图表 42 天然气价格	23
图表 43 欧洲天然气库存	23
图表 44 国际油价	24
图表 45 烯烃价格	24
图表 46 美国原油产量、库存情况	24
图表 47 全球/美国油井钻机数	24

一、细分领域跟踪

(一) 氟化工新材料：萤石价格小幅下降，氢氟酸价格稳定运行

氟化工行业综述：本周(6月2日-6月9日)萤石市场在下游集体走弱的市场环境中迎来首次回调。本周国内产量维持强稳，此前安全检查及环保因素致使部分矿山开工表现低迷，加之原矿报价上行，厂家生产压力大，库存维持低位。北方部分省份产量略有抬头，出货积极性提高，叠加进口带来的增量，供不应求局面逐步缓解。本周氢氟酸市场弱势运行，价格较上周同一交易日持平，下游需求疲软，企业减少开工。预计后期萤石市场价格稳定为主，氢氟酸市场价格维持弱势运行。聚四氟乙烯市场需求疲软，供大于求。制冷剂市场逐步走弱，因成本端支撑减弱，制冷剂需求旺季已过，价格有走弱趋势。聚偏氟乙烯市场阴跌为主，场内情绪悲观。

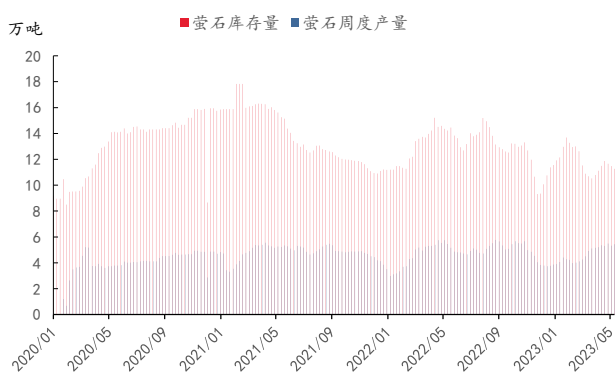
上游原料：本周(6月2日-6月9日)据百川盈孚数据，截至6月9日，萤石97湿粉市场价为3158元/吨，较上周同一工作日下跌17元；无水氟化氢为9250元/吨，较上周同一工作日持平。萤石工厂产量为5.43万吨，较上周增加0.11万吨，库存为11.27万吨，较上周下降0.20万吨。

图表1 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表2 萤石产量及库存情况

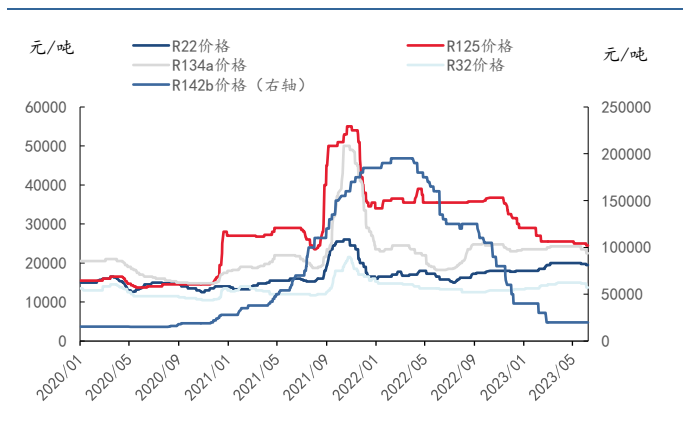


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

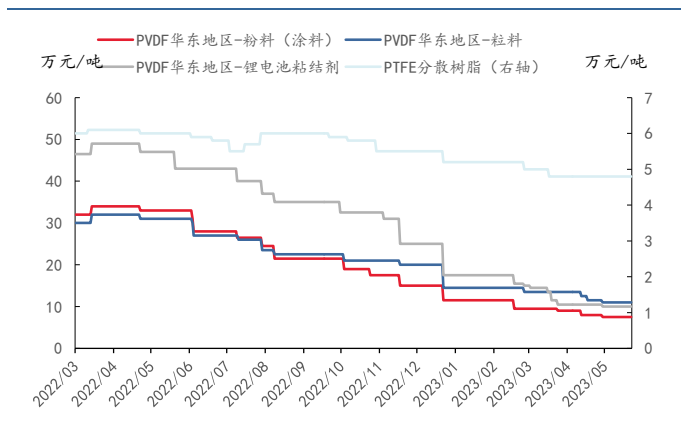
制冷剂：本周(6月2日-6月9日)制冷剂市场成本支撑减弱，需求减弱利空作用明显。当前空调生产旺季结束，需求不及预期，工厂按需生产，制冷剂价格难上调。预计下周制冷剂市场弱稳运行。二代制冷剂方面，本周R22毛利为9210元/吨，较上周下降165元/吨；R142b为5510元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125毛利为6720元

/吨，较上周下降250元；R32毛利为230元/吨，较上周下降1140元/吨；R134a毛利为4210元/吨，较上周下降1000元/吨。

图表3 制冷剂各牌号价格



图表4 含氟聚合物价格



氟塑料及单体：PTFE（聚四氟乙烯）是应用最为广泛的氟聚合物，被称为“塑料王”。PVDF（聚偏氟乙烯）是最强韧的氟塑料，受益下游锂电、光伏、5G等行业高景气度，国内产能近年来迅速扩张。本周(6月2日-6月9日)聚四氟乙烯市场需求疲软，供大于求。聚偏氟乙烯市场阴跌为主，场内情绪悲观。PTFE分散树脂价格为4.8万元/吨，PVDF华东地区-粉料(涂料)价格为7.5万元/吨，PVDF华东地区-粒料价格为11万元/吨，PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为10万元/吨，均较上周持平。

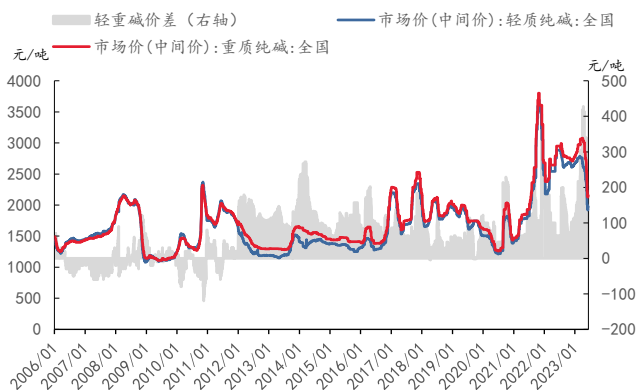
(二) 纯碱：纯碱现货供应充足，市场价格震荡下跌

纯碱行业综述：本周(6月2日-6月9日)国内纯碱市场价格略有反弹，整体市场弱势运行。当前国内行业开工情况稳定，开工率保持在九成以上，供应充足，厂家现货库存下降14.34%。目前下游需求市场略有好转，轻碱下游低产运行，近期重碱下游的玻璃行业点火开工带来增量需求。预计下周纯碱产量和需求持稳。

本周(6月2日-6月9日)国内纯碱市场价格略有反弹，整体市场行情弱势运行。当前国内行业开工情况稳定，开工率维持在九成以上，产量充足，厂家现货库存下降14.34%。目前下游需求略有好转，轻碱下游市场不温不火，重碱下游玻璃行业点火开工带来增量需求，但场内情绪较悲观，拿货按需拿货为主。预计下周纯碱价格或将继续走低，下游需求预期维稳。本周轻质纯碱市场价为1974元/吨，较上周同一工作日

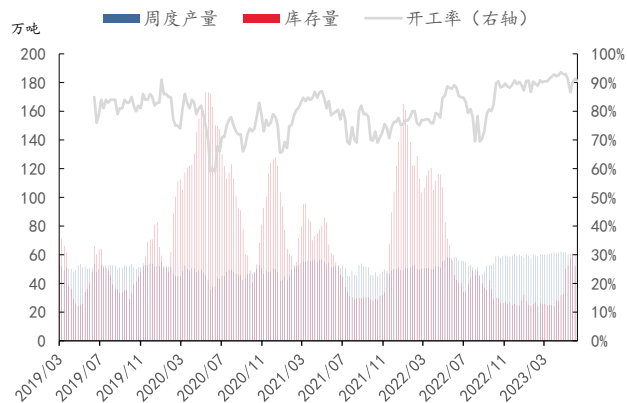
上升52元/吨；重质纯碱市场价为2152元/吨，较上周同一工作日上升26元/吨。轻重碱价差为178元/吨。盈利能力方面，联碱法回升至481.37元/吨，氨碱法回升至356.27元/吨，天然碱法回升至949.7元/吨。生产方面，本周纯碱产量60.17万吨，较上周下降0.75%；行业总体开工率90.55%，较上周下降0.69个百分点。本周纯碱库存44.80万吨，环比下降14.34%。截至6月9日，光伏玻璃价格较上周持平，为3250元/吨，平板玻璃价格较上周持平，为1980元/吨。截至6月2日，平板玻璃库存量为230.40万吨，较前周持平。

图表5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表6 纯碱开工库存情况



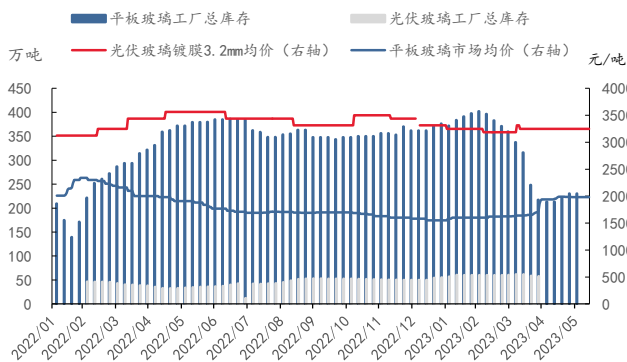
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表7 各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表8 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

(三) 光伏/风电材料：浙石化停车检修，现货担忧带动 EVA 价格

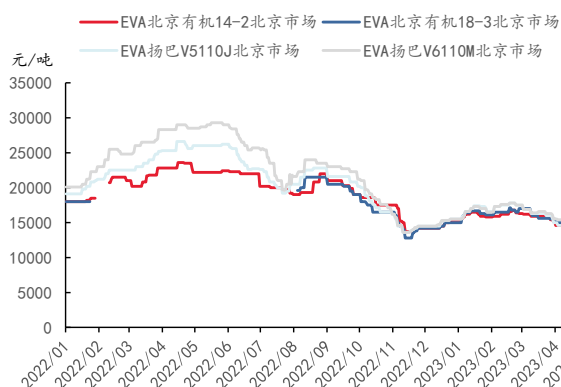
小幅上涨

本周国内EVA市场价格重心上涨。截至本周四，国内EVA市场均价为13971元/吨，较上周同期均价相对上涨71元/吨，涨幅0.51%。本周，供给端，浙江石化目前停车检修，新疆天利高新装置或将重启，其余生产企业装置大都正常生产，总体货源有所减少；需求端，发泡料表现难有起色，买方刚需采购为主；原料端，上游原料乙烯、醋酸乙烯市场走势平稳，成本端支撑乏力，并无推涨因素。预计下周EVA市场价格小幅上调。本周五碳纤维市场均价为118.7元/千克，与上周五持平。目前市场处于供大于求阶段，下游风电行业表现不及预期，开工尚可维持稳定，但压价情绪不减；碳/碳复材采购相对稳定，预计近期碳布、预浸料等下游开工转差，产品销售压力增大。

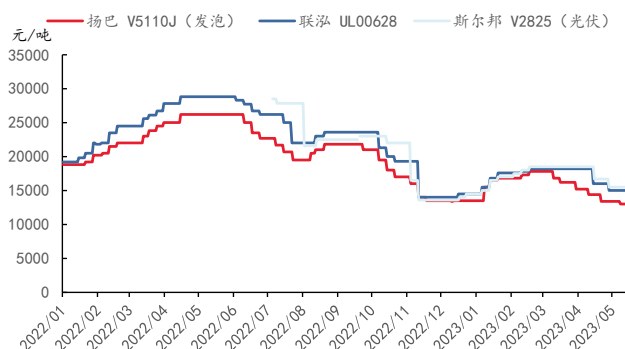
EVA： EVA北京有机14-2北京市场市场价格为12700元/吨，EVA扬巴V5110J北京市场市场价格为13200元/吨，EVA扬巴V6110M北京市场市场价格为14200元/吨，EVA北京有机18-3北京市场价格为131000元/吨，均与上周五持平。EVA出厂价格方面，斯尔邦光伏料15500元/吨、联泓628价格为15000元/吨，扬巴V5110J价格为13000元/吨，均与上周五持平。6月9日，浙石化光伏料EVA出厂价为15500元/吨，较上周五下降300元/吨；华东醋酸乙烯为6250元/吨，与上周五持平。光伏级EVA-醋酸乙烯价差缩小至13750元/吨。6月3日至6月9日，EVA周度开工率为84.56%，较上周五下调1.05个百分点，EVA产量为4.32万吨，较上周五上升0.49万吨。

POE： POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年6月3日至6月9日POE价格保持稳定，华东POE8999（8480指标）15300元/吨、POE8999（8200指标）19500元/吨，LC175为21500元/吨、LC670为22000元/吨，均与上周五持平。

图表 9 EVA 各牌号市场价格

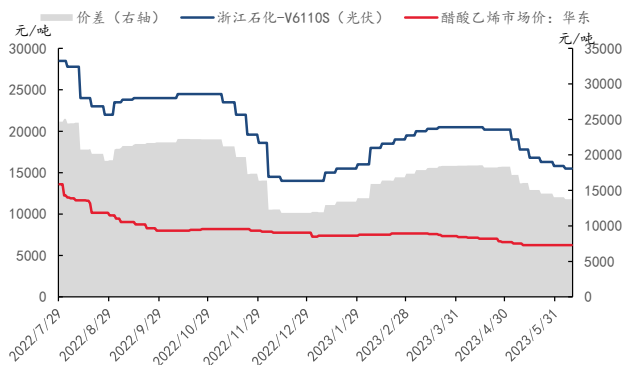


图表 10 EVA 各牌号出厂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

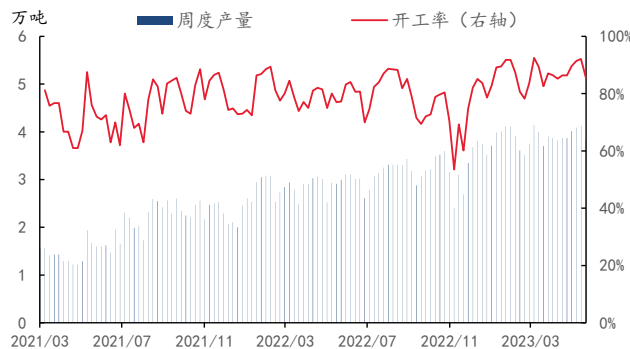
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

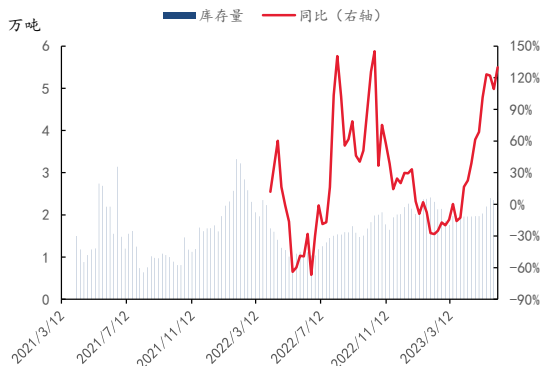
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 12 EVA 产量和开工率情况



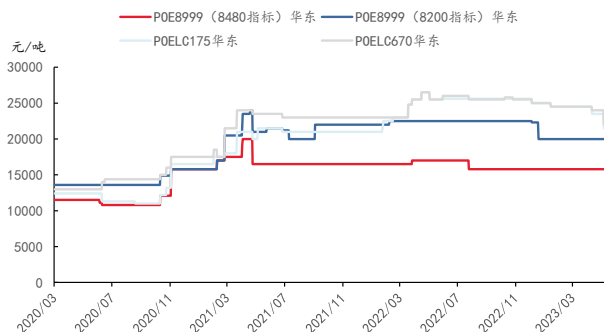
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 13 EVA 库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 14 POE 各牌号价格

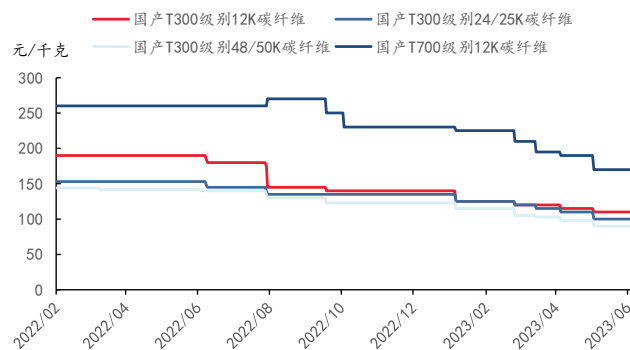


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

碳纤维：碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏、航空航天等领域。本周碳纤维市场价格暂稳，碳纤维国产T300（12K）市场价格110元/千克、国产T300（24/25K）市场价格100元/千克、国产T300（48/50K）市场价格90元/千克、国产T700（12K）市场价格170元/千克，均与上周五持平。供给方面，本周碳纤维厂商开工率为55.1%，较上周开工负荷持稳，本周碳纤维生产企业成本有所下滑。需求方面，华东、华南的下游需求不高；风电行业持续消化库存，但仍存在压价情况；碳/碳复采购较为稳定，但整体成交情况一般。预计下

周碳纤维市场价格小幅下调。

图表 15 碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

(四) 锂电化工新材料：5月动力电池产量增长超50%，锂电产业链产品价格上升

6月9日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布2023年5月动力电池月度数据。产量方面，5月，我国动力电池产量共计56.6GWh，同比增长57.4%，环比增长20.4%。其中三元电池产量18.6GWh，占总产量32.9%，同比增长11.9%，环比增长5.8%；磷酸铁锂电池产量37.8GWh，占总产量66.9%，同比增长96.7%，环比增长29.0%。本周，碳酸锂、六氟磷酸锂、电解液、前驱体价格有所上升；隔膜、天然负极材料、溶剂价格、锂电价格整体维持稳定。

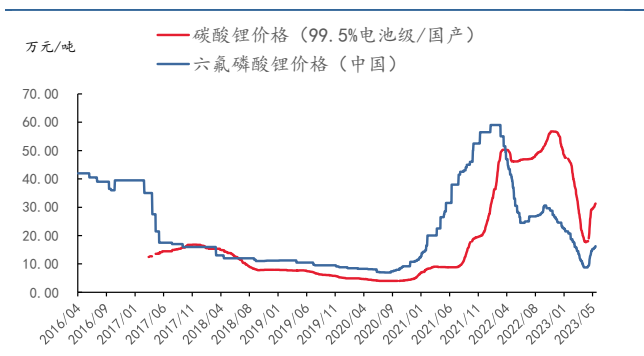
碳酸锂：本周碳酸锂市场价格上涨。6月9日，99.5%电池级国产碳酸锂价格为31.30万元/吨，较上周五上升4.16%。供给端，本周碳酸锂开工有所恢复，周内碳酸锂产量预计6092吨左右，较上周产量增加6.88%，市场缺矿问题依旧存在；需求端，本周碳酸锂市场需求保持刚需补仓。当前，碳酸锂生产成本居高不下，锂盐厂在成本因素等影响下，报盘坚挺，但终端下游等对高价碳酸锂接受度仍有限，市场多以询盘为主，实单成交量较少，存价无市情况，预计后续价格涨势放缓。

六氟磷酸锂：本周，六氟磷酸锂市场价格上调。6月2日，中国六氟磷酸锂价格为16.25万元/吨，较上周五上升3.83%。供给端，生产六氟磷酸锂的企业开工率有所上调，多数企业库存已降低到值，本周国内六氟磷酸锂市场供应量增加；需求端，锂电池厂

家需求没有较明显的起色，行业观望情绪浓厚；成本端，六氟磷酸锂的制备需要用到氟化锂、无水氟化氢、五氯化磷、液氮，本周原料价格小幅上涨。当前，下游电解液企业入市询盘现象有限，实际散单成交量不多，预计后续电解液企业对六氟需求将有所增加，预计短期内六氟磷酸锂市场价格将有所上调。

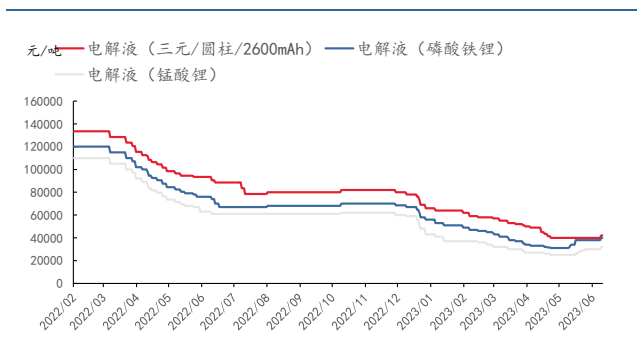
电解液：本周国内电解液市场价格同比提升。供给端，行业内大部分企业生产情况较为稳定，整体产量呈现增长状态；需求端，动力市场处于开始回暖阶段，回暖速度较缓慢，近期需求端利好电解液市场行情；成本端，电解液是由溶剂、溶质、添加剂等原料按照一定比例配制而成的，成本较上周基本持平。本周五磷酸铁锂电解液国内市场均价为40000元/吨，三元电解液市场均价42000元/吨，锰酸锂电解液市场均价为32000元/吨，均较上周五上升2000元。前期上游原料上涨导致的成本上涨已基本传至电解液市场，预计下周电解液市场价格小幅上涨。

图表 16 碳酸锂、六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 17 电解液价格

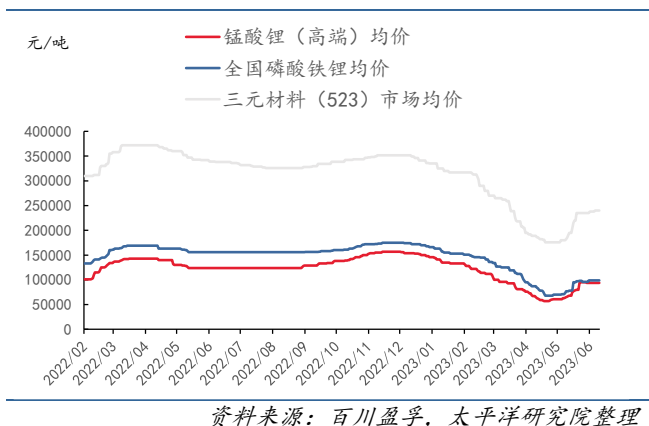


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

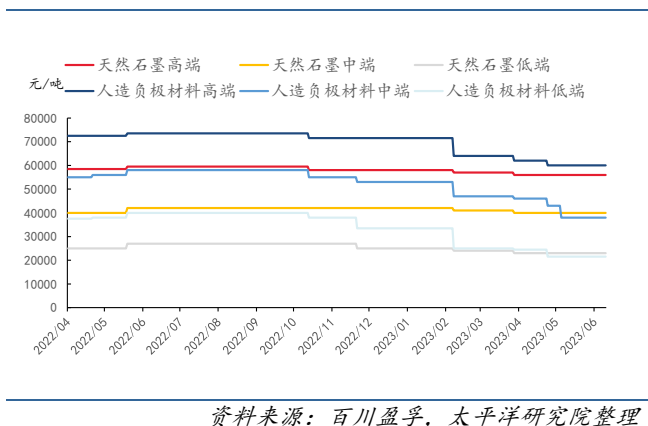
正极材料：本周三元材料订单上行，成本面支撑有力，价格稳中有升。供给端，下游市场因备库需求，积极寻获，本周三元材料厂询单较多，市场供应量上行；需求端，多家新能源汽车企连接公布了5月份的交付数据，5月多数车企的交付都实现了较为明显的同环比上涨；成本端，碳酸锂价格本周上行，现货供应紧张，成本端支撑。6月9日，三元材料523市场价格在240000元/吨，较上周五上涨2000元/吨。本周磷酸铁锂价格99000元/吨，锰酸锂动力型市场均价为94000元/吨，均与上周五价格持平。本周锂矿价格接连上涨，碳酸锂成本面支撑有力，成本面支撑强劲，利好磷酸铁锂市场，叠加近期下游电芯厂库存低位，电芯厂商囤货补仓意愿浓厚，对铁锂采购积极性较高，下游需求端跟进积极，助推铁锂窄幅上调。本周磷酸铁锂价格99000元/吨，较上周五上涨3000元/吨。预计下周磷酸铁锂价格保持稳定。

负极材料：本周负极材料市场价格保持稳定。天然石墨市场，低端市场报价23000元/吨，中端市场报价40000元/吨，高端市场报价56000元/吨，均与上周五持平；人造负极材料市场，低端市场报价21500元/吨、中端市场报价38000元/吨、高端市场报价60000元/吨，均与上周五持平。供应端，本周负极材料市场整体供应较上周小幅增加，主流大厂开工情况良好；需求端，当前负极终端动力市场逐渐好转，多数车企销量逐步恢复正轨，下游厂家补货需求有所改观，订单呈现上行趋势。六月排产情况较上月增加，由于负极材料市场新增产能较多，中低端产品竞争大，预计后续负极材料价格弱势运行。

图表 18 正极材料价格



图表 19 负极材料价格

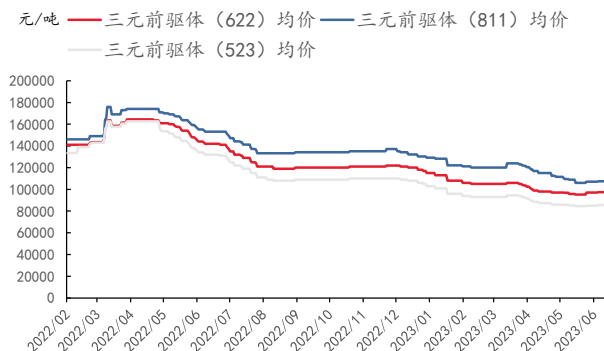


前驱体：6月9日，前驱体523市场价格在85500元/吨，前驱体622市场价格在97500元/吨，前驱体811市场价格在107500元/吨，均较上周五上升500元。供给端，多数前驱体厂家开工上行。需求端，多数车企销量逐步恢复正轨，下游厂家补货需求有所改观，订单呈现上行趋势。

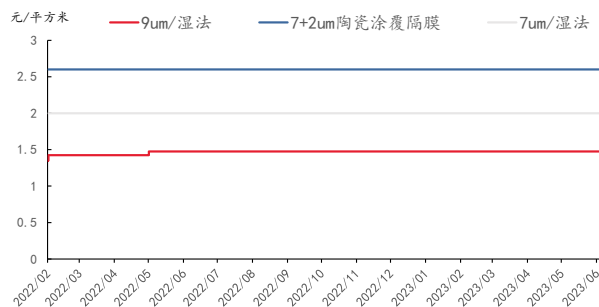
隔膜：本周锂电池隔膜市场表现平稳。截至6月9日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，较上周价格持平。

图表 20 前驱体价格

图表 21 隔膜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

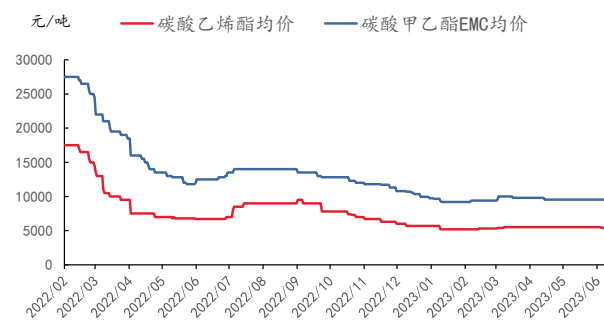


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

溶剂：本周电池级碳酸酯类溶剂价格稳中有降。6月9日，碳酸甲乙酯价格为9550元/吨，与上周五价格持平，碳酸乙烯酯价格为5400元/吨，较上周五下降100元。

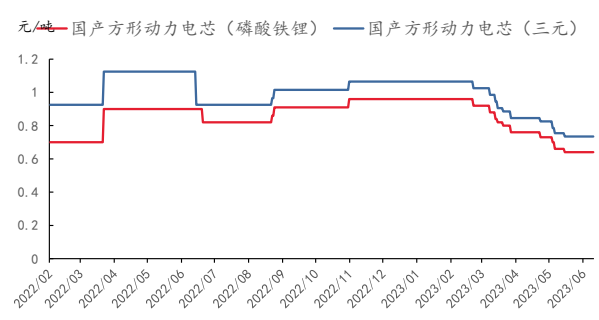
锂电池：本周车用动力型电池市场价格维稳。截至6月9日，方形三元动力电芯均价0.735元/Wh、方形磷酸铁锂动力电芯均价0.64元/Wh，均与上周五持平。

图表 22 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 23 锂电池价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

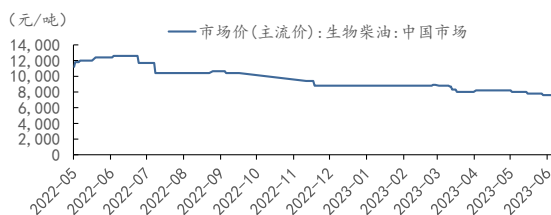
(五) 生物柴油：生物柴油需求低迷，国内价格保持稳定

生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。欧盟是全球最大的生物柴油消费和进口区域。道达尔能源（Total Energies），法国的能源巨头，周三宣布，其位于巴黎南部的格朗普伊炼油厂预计将增加可持续航空燃料（SAF）的生产量，这是因为

欧盟同意从2025年起实施生物喷气燃料的强制要求。这个工厂目前正在转为生物炼油厂，预计在2024年启动后，其SAF的生产能力将提高到28.5万吨，而这比在2020年公布的原初产能目标17万吨提高了大约68%。

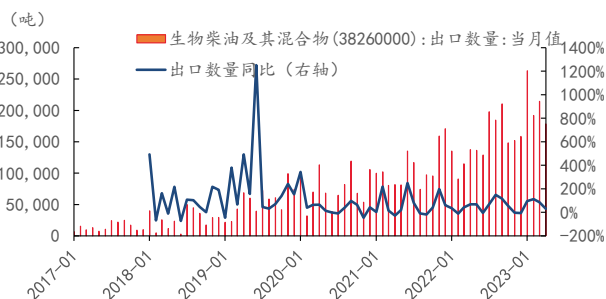
本周（6月3日-6月9日）国内生物柴油价格与上周价格相同，维持7600元/吨。2023年1-3月份生物柴油价格保持下行走势，我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到2023年4月的1314.14美元/吨。2023年4月份我国生物柴油出口17.84万吨，同比上升29.77%。

图表 24 生物柴油价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 25 生物柴油出口数量及同比

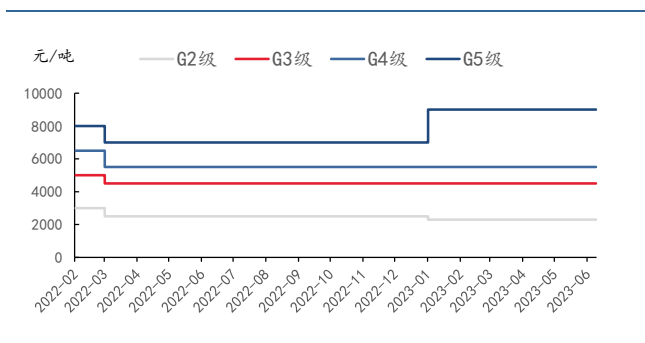


资料来源：海关总署、Wind，太平洋研究院整理

（六）电子化学品：唐山三友产业园发布招标公告，本周电子化学品价格稳定

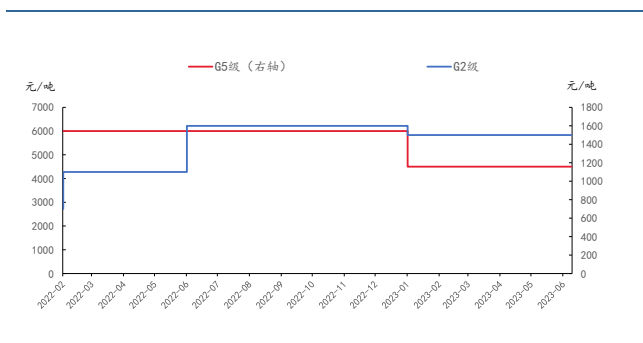
电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大与国外半导体出口限制，芯片领域的国产化趋势日益明显。6月9日，唐山三友电子化学品有限责任公司高端电子化学品产业园起步工程项目设计招标公告，建设2500吨/年电子级氯化氢、6000吨/年电子级氨气、6000吨/年电子级氨水、15000吨/年电子级硫酸、20000吨/年电子级双氧水项目及配套建筑、公用工程。本周（6月3日-6月9日）电子化学品市场价格未变动。截至6月9日，电子级双氧水G2市场价报2300元/吨；G3、G4价格分别为4500元/吨、5500元/吨；G5级价格仍为9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 26 电子级双氧水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

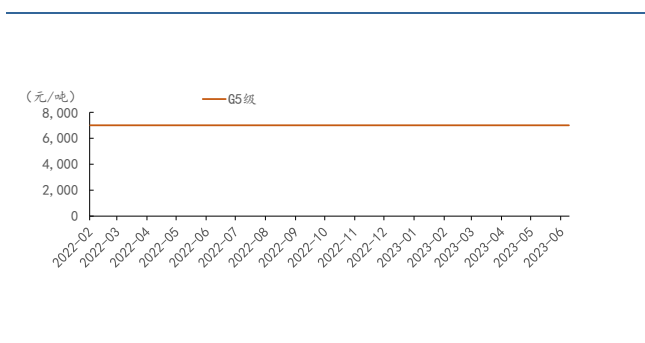
图表 27 电子级硫酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

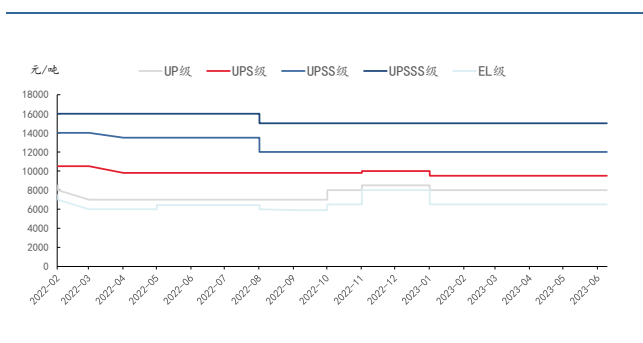
电子级氨水G5级价格维持稳定, 为7000元/吨; 电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级价格维持稳定, 分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

图表 28 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 29 电子级氢氟酸价格

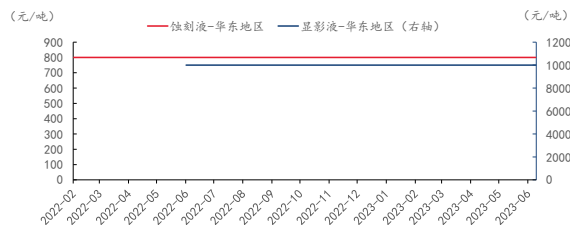


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

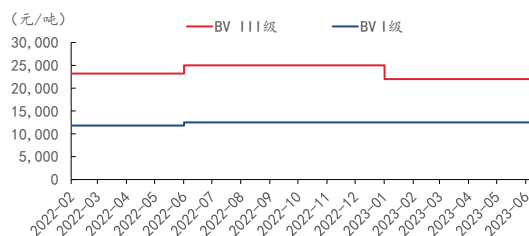
本周显影液、蚀刻液价格维持稳定, 分别为10000元/吨、800元/吨; 电子级磷酸 BV III级价格与上周末持平, 为22000元/吨; BV I级价格维持稳定, 为12500元/吨。

图表 30 蚀刻液、显影液价格

图表 31 电子级磷酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

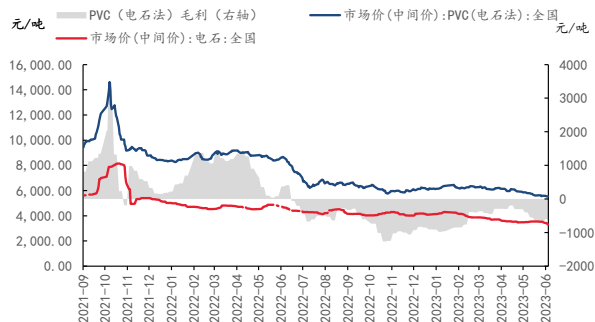
(七) 基建地产产业链：乙烯法 PVC 毛利逆转，聚合 MDI 价格上涨

PVC需求端管材、型材门窗、新型家装地板、壁纸、发泡材料、电线电缆等地产用品合计占比超过60%，不同制品在地产项目的不同阶段使用，因此房地产市场的强弱对PVC的需求有很大影响。政策端因城施策不断放开购房限制，多城放开公积金政策，但市场端反响平淡。

PVC：本周，电石法聚氯乙烯市场先上涨后下滑，市场平均价格略有下跌。市场参与者仍保持悲观情绪，终端客户采购遵循刚需拿货策略，市场上以低价报价占据主导地位。乙烯法PVC市场价格小幅下降，部分企业受设备影响调低开工率，整体市场成交压力不大。6月9日，PVC（电石法）市场均价5532元/吨，较上周价格下降1.21%；PVC（乙烯法）市场均价5693元/吨，较上周价格下降0.47%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上升111.10元/吨，升至-601.79元/吨；PVC（乙烯法）毛利上升118.18元/吨，为11.45元/吨。PVC行业库存量为103.12万吨，较上周库存量下降0.45%。本周PVC（电石法）工厂开工率较上周下降1.63个百分点，为71.12%；本周PVC产量39.14万吨，较上周下降0.89万吨。

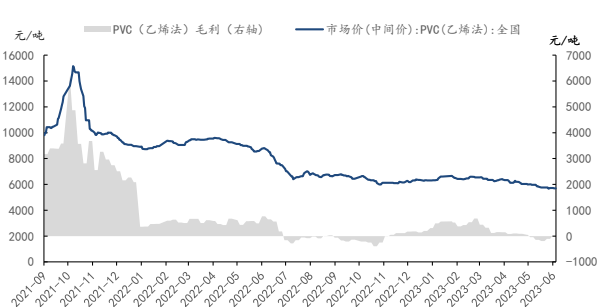
图表 29 PVC（电石法）价格、毛利

图表 30 PVC（乙烯法）价格、毛利



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC 行业库存

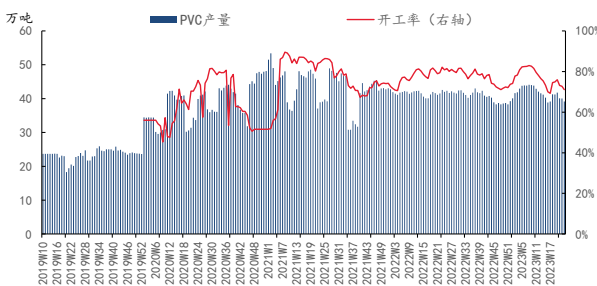


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业产量, 开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理



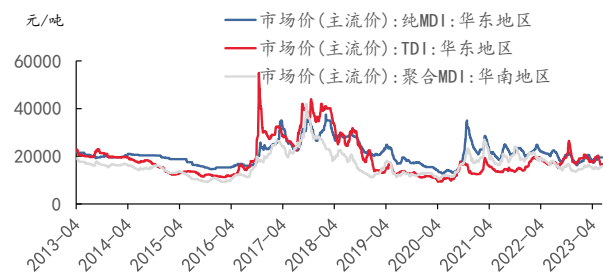
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

MDI/TDI: 本周, 国内聚合MDI市场价格呈现上涨趋势。由于一些工厂设备减负停机, 同时各工厂发货速度相对缓慢, 场内的现货流通量不大, 经销商开始有低价惜售的情绪, 市场报价再度上扬。另一方面, 部分下游用户在恐涨的情绪驱动下, 有刚需入市补货, 使得市场询价买气上升。然而, 由于这一波的采购需求比较分散, 并没有大量的补货需求被集中释放。随着价格的推高, 下游对当前高价的抵触情绪逐渐显现, 市场阶段性的采购时间相对较短。在下周, 上海的某个工厂将进入检修期, 预计整体供应量会出现收缩。同时, 由于各工厂的发货速度较慢, 经销商的低价惜售情绪仍然存在, 因此市场价格仍有上涨的预期。国内TDI市场供应在短期内相对紧张, 价格有小幅上涨的趋势。供应商以积极出货为主, 而在供需双方的博弈中, 市场正在等待供应方的进一步消息, 以了解未来的市场走向。截至6月9日, 纯MDI价格为19,500元/吨, 保持上周价格未变; 聚合MDI价格为15,900元/吨, 与上周五相比上涨300元/

吨；TDI价格为16,700元/吨，累计上涨600元/吨。

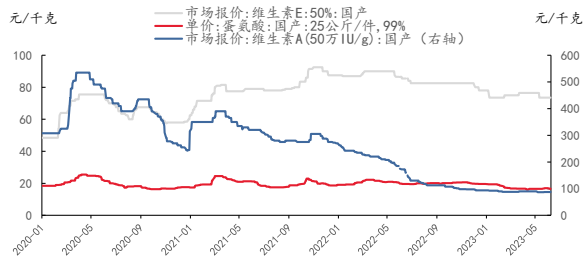
食品及饲料添加剂：本周，国内的维生素市场总体稳定，只有小范围的波动，市场观望气氛较为浓厚。蛋氨酸市场的询问单数量有所增加，企业报价相应上调，但实际成交价格略有下滑。当前，终端用户主要在消化库存，补充库存的需求一般，基本需求不足以驱动他们增加备货。市场的买卖交易相对清淡，各个环节的参与者多采取随用随采的策略。考虑到距离端午节还有一段时间，提前备货的需求尚未出现，同时市场上没有其他节日刺激消费的利好消息，因此，消费相对较为低迷。维A价格为87.50元/千克，维E价格为73.50元/千克，于上周价格持平，蛋氨酸价格为16.55元/千克，本周累计下降0.45元/千克。

图表 33 聚合MDI、TDI、纯MDI 价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 34 维E、维A、蛋氨酸价格



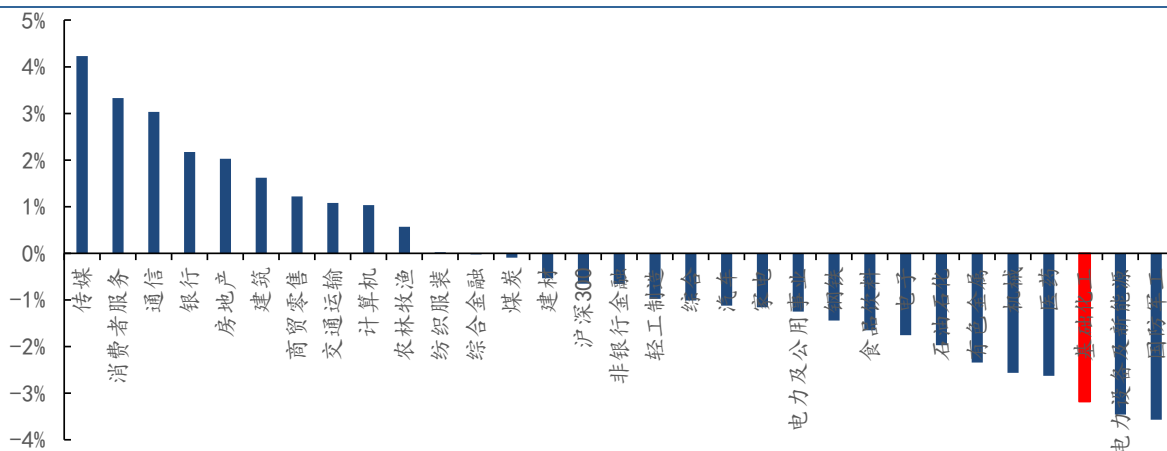
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

二、行情表现

(一) 板块行情表现

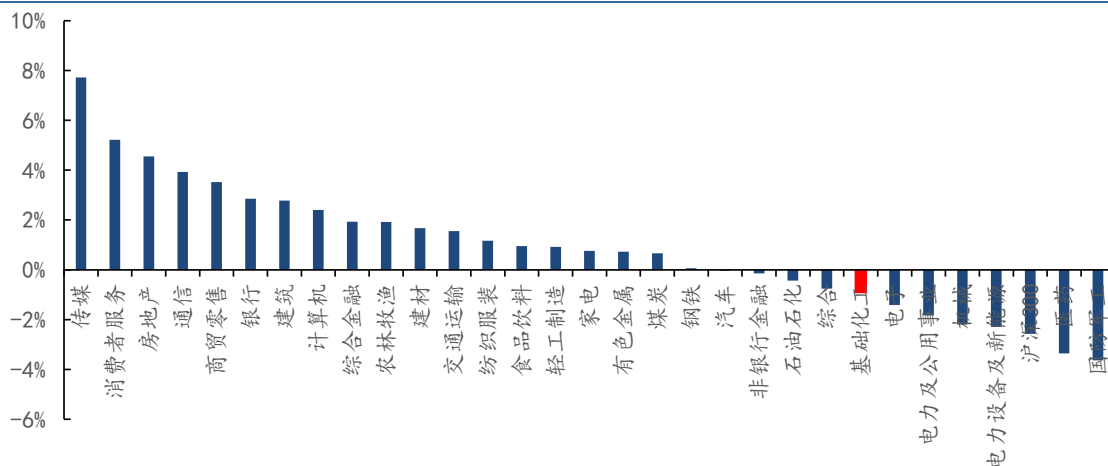
本周（6/3-6/9）沪深300指数下降0.65%，收于3837点，其中CS基础化工指数下跌3.18%，在30个中信一级行业中排名第28。5月化工市场整体处于震荡下跌走势，成交方面一般，较2023年最高的下滑600多点。进入6月，化工品转入传统淡季，而原油消费或将强势指引，缓解跌势，具体产品将呈现差异化表现。从具体细分板块来看，本周除轮胎（+1.74%）板块，其余板块均呈现下跌状态，其中，碳纤维（-7.47%）、膜材料（-6.20%）和棉纶（-5.77%）板块跌幅居前。

图表 35 本周中信一级子行业涨跌幅



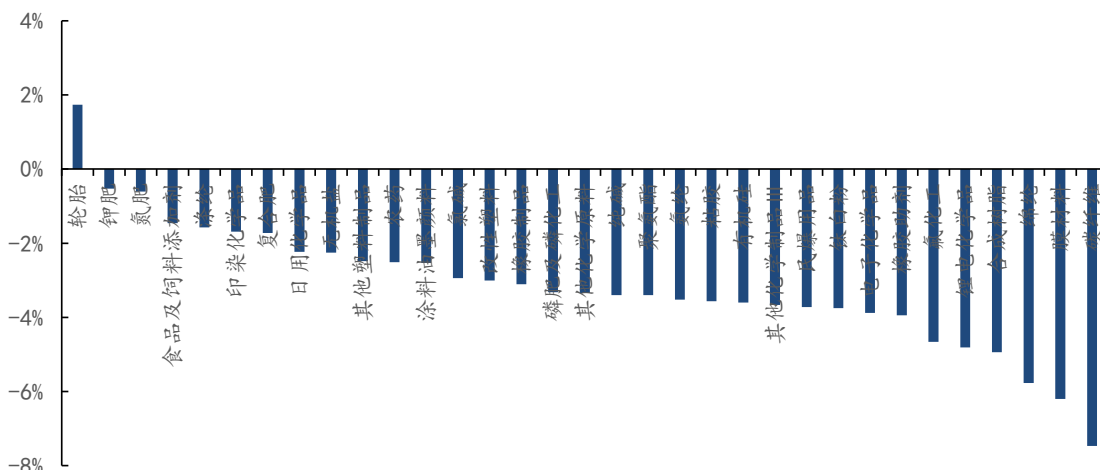
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 36 本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 37 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

（二）行业内个股涨跌幅情况

本周中信基础化工一级行业下483家上市公司中，65家上涨，414家下跌。根据海关总署6月7日发布的数据，我国纺织服装在外需仍未有效恢复的情况下，叠加去年同期供应链恢复、出口基数高的影响，2023年1-5月，纺织服装累计出口1182亿美元，下降5.3%，其中纺织品出口568.3亿美元，下降9.4%，服装出口613.7亿美元，下降1.1%。化纤行业需求下行，产业链相关股票持续跌势。

涨幅前三的个股分别为*ST榕泰(+25.00%)、东方材料(+12.92%)和名臣健康(+12.90%)。*ST榕泰控股股东及实控人处于被北京市顺义区监察委员会留置及立案状态,此前7个交易日跌停,6月6日,公司债权人申请重整。东方材料主营业务为包装油墨、胶粘剂、电子油墨,受PCB板块拉动股价上行,公司拟向特定对象发行股票募集资金收购TDTECH 51%股权,另49%股权现由华为持有,并且6月7日,公司公告称,唉TDTECH公司章程中约定了股东的优先受让权条款,本次收购存在因华为优先受让而无法实施的风险。名臣健康2020年通过收购海南华多、杭州雷焰切入网络游戏赛道,本周,受苹果在WWDC23开发者大会上发布了一款名为Apple Vision Pro的MR头显影响,传媒、游戏股持续走高,公司股票跟涨。

跌幅前三的个股分别为C新莱福(-21.15%)、双象股份(-16.25%)、双星星材

(-15.34%)。新莱福主要产品包括吸附功能材料、电子陶瓷材料、高能射线无铅防护材料、高比重合金等，累计获得授权的发明及实用新型专利九十余项，6月6日在深交所上市，上市首日上漲38%。双象股份主要从事人造革合成革、聚甲基丙烯酸甲酯树脂(PMMA)的制造和销售，受苹果MR概念影响，公司上周涨幅达到31.98%，本周股价下调，无未披露的重大事项。

图表38 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
*ST 榕泰	25.00	0.27	0.09	(1.91)
东方材料	12.92	3.81	0.22	233.19
名臣健康	12.90	3.48	0.22	164.18
宏和科技	12.87	1.04	0.08	225.77
金牛化工	9.70	0.53	0.11	74.71
三维股份	9.66	1.79	0.02	72.98
百龙创园	8.97	1.77	0.09	36.72
华生科技	8.78	1.64	0.73	47.64
风神股份	8.39	0.58	0.19	26.12
ST 红太阳	7.50	1.44	0.08	13.11
本周涨跌幅后 10				
C 新莱福	(21.15)	(11.42)	2.13	36.95
双象股份	(16.25)	(1.56)	0.67	(95.76)
双星新材	(15.34)	(0.88)	0.11	29.87
佳先股份	(14.29)	(0.73)	0.04	11.15
航锦科技	(14.03)	(5.32)	0.07	137.43
永太科技	(13.50)	(1.95)	0.16	67.28
雅本化学	(12.95)	(1.20)	0.07	46.58
泛亚微透	(12.44)	(5.29)	0.08	114.81
明冠新材	(12.06)	(2.80)	0.30	55.22
美瑞新材	(11.50)	(3.76)	0.10	55.28

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

三、重点公司公告或行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表39 重点公司公告

聚合新材	全资子公司计划使用12亿元投资高端光伏电子材料基地项目，项目建设18个月，建设内容为年产3000吨电子级银粉生产及研发项目；公司董秘蒋安松辞职，继续担任副总经理职务。
天奈科技	公司计划向特定对象发行股票募集资金20亿元，用于天奈科技锂电材料眉山生产基地项目（一期）项目、锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目（一期）。前者拟投资12亿元，建设周期2年，建成后新增6万吨/年导电浆料产能及配套纯化产能；后者拟投资7.94亿元，建设周期2年，建成后形成年产7,000吨单壁纳米导电浆料及年产100吨单壁纳米导电功能性材料产能。
苏利股份	公司计划向特定对象发行股票募集资金6亿元，用于高效环保农用化学品、阻燃化学品生产项目与年产1000吨吡啶菌胺生产项目。前者拟投资4.73亿元，建设周期2年，建成后形成年产15,000吨回收溴素、1,000吨氟噻草胺生产线；后者拟投资2.13亿元，建设周期2年，建成后形成1,000吨吡啶菌胺产能。
蒙泰高新	参股公司揭阳巨正源以8830万元竞得揭阳大南海石化工业区土地使用权，计划用于后续新材料项目建设。
联盛化学	公司拟使用1.5亿元投资建设年产2万吨ABL等技改项目，建设周期2年，建成年产2万吨ABL联产磷酸盐2.84万吨、丙酮270吨、醋酸乙酯2400吨、回收醋酸乙酯9.76万吨、GBL300吨等生产、储存装置及配套三废预处理装置。
天原股份	公司与格林美控股子公司、四川省宜宾市高县人民政府签署了《宜宾新能源循环经济零碳示范产业园项目投资框架协议》，预计投资17.1亿元，建设10万吨退役动力电池与电池废料再制造生产线、5万吨磷酸铁锂材料再制造生产线、3GWh再制造储能电池包生产线等三个子项目，项目分两期建设，一期建设周期为1年。
恩捷股份	公司非公开发行8542.14万股，募集资金净额74.54亿元，将用于重庆恩捷高性能锂离子电池微孔隔膜项目（一期与二期）、江苏恩捷动力汽车锂电池隔膜产业化项目、江苏睿捷动力汽车锂电池铝塑膜产业化项目与苏州捷力年产锂离子电池涂覆隔膜2亿平方米项目。
硅烷科技	公司计划非公开发行股，募集资金总额不超过10亿元，用于年产3500吨硅烷项目与四期3500吨/年硅烷项目。其中，年产3500吨硅烷项目总投资4.2亿元，建设周期2年，预计2023年底完工；四期3500吨/年硅烷项目总投资7.46亿元，建设周期18个月，项目用地手续尚在办理。
渤海化学	公司计划使用22.5亿元建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目，主要建设内容为16万吨/年丙烯酸装置、3万吨/年丙烯酸甲酯/丙烯酸乙酯装置（甲酯与乙酯切换生产）、16万吨/年丙烯酸丁酯/丙烯酸异辛酯装置（丁酯与异辛酯切换生产）、4万吨/年冰晶丙烯酸装置、5万吨/年高吸水性树脂装置及配套的公辅设施。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 行业要闻

【最新全球电池装车量：中创新航稳居TOP5】

近日，韩国新能源市场研究机构SNEResearch公布了最新的4月全球动力电池装车量TOP10排行榜。数据显示，2023年4月，全球电动汽车（EV、PHEV、HEV）动力电池装车总量约为47.7GWh，同比增长79%。该榜单最大的亮点，是中创新航继3月份首次

超越韩国企业SK On与三星SDI，进入全球TOP5后，再次稳固全球TOP5的市场地位。中创新航4月以2.7GWh的全球动力电池装车量，高于SK On的2.4GWh与三星SDI的1.9GWh，稳居全球第5。从同比增速看，中创新航169%的同比增长速度，远高于SK On的4%与三星SDI的16%。按此趋势发展，未来将拉大差距。

【三大运营商重磅发布！国产氟化冷却液要起飞】

中国移动、中国电信、中国联通三大运营商联合发布了《电信运营商液冷技术白皮书》（以下简称“白皮书”）。据了解，该《白皮书》对于液冷技术提出三年发展愿景：三大运营商将于2023年开展技术验证；2024年开展规模测试，新建数据中心项目10%规模试点应用液冷技术，推进产业生态成熟，降低全生命周期成本；2025年开展规模应用，50%以上数据中心项目应用液冷技术。在技术路线选择方面，电信运营商现阶段主要推进冷板式液冷与单相浸没式液冷两种技术路线。《白皮书》认为，电信运营商将从传统意义的单纯用户，转变为液冷生态的主导者、设计者、构筑者，将会融合上下游合作伙伴，推进产业生态成熟。在单相浸没式液冷方面，三大运营商表示2024年适时开展系统兼容性、服务器定制、冷却液（碳氢及有机硅化合物类和碳氟化合物类）国产替代等研发与试点验证。（电信运营商液冷技术白皮书）

【1-5月我国纺织出口同比下降5.3%，5月出口增速再次转降】

根据海关总署6月7日发布的最新数据，在外需仍未有效恢复的情况下，叠加去年同期供应链恢复、出口基数高的影响，5月我国纺织服装出口再次出现下降。按美元计，当月出口同比下降13.1%，环比下降1.3%。1-5月累计同比下降5.3%，降幅较上月扩大2.4个百分点。从出口商品类别看，由于海外需求下降，东南亚国家服装出口订单减少，导致我中间品出口下降速度超过终端消费品，5月纺织品出口同比下降14.2%，环比下降5.6%，服装出口略显企稳，同比下降12.2%，环比增长3%。（海关总署）

【前5个月原油、煤进口量增价跌，天然气进口量价齐升】

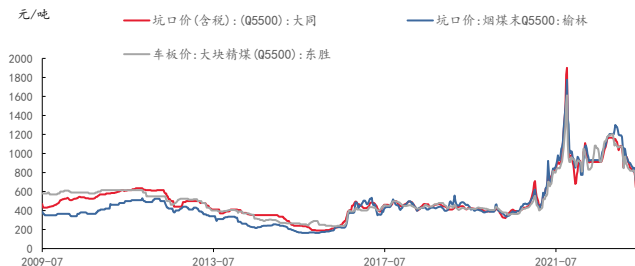
海关总署6月7日公布的数据显示，今年前5个月，我国进出口总值16.77万亿元人民币，同比（下同）增长4.7%。其中，出口9.62万亿元，增长8.1%；进口7.15万亿元，增长0.5%；贸易顺差2.47万亿元，扩大38%。按美元计价，今年前5个月我国进出口总值2.44万亿美元，下降2.8%。其中，出口1.4万亿美元，增长0.3%；进口1.04万亿美元，下降6.7%；贸易顺差3594.8亿美元，扩大27.8%。（海关总署）

四、大宗原材料

在本周内，尽管加息的前景仍然存在不确定性，但由于美国债务上限危机得到了

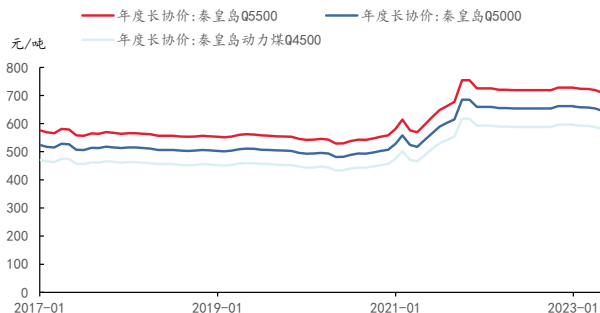
解决，这缓解了市场的悲观情绪。此外，OPEC+的延长减产协议以及美国原油库存的意外下降，也对原油价格产生了上行压力，使其在震荡中持续上涨。在周初，美国积极推动一项提高债务上限的法案，成功避免了远期违约的风险，从而减轻了市场对经济衰退的担忧。此外，市场对美联储暂停加息的预期升温，这一因素也对国际油价形成了上行压力。进入周后期，OPEC+决定延长减产协议，同时沙特决定深化减产，这些因素叠加美国原油库存的下降，使得加息前景的不确定性对油价的影响被有效抵消。截至6月9日，WTI原油价格70.17美元/桶，较上周下降2.19%，布伦特74.79美元/桶，较上周下降1.76%。截至6月9日，NYMEX天然气期货价格与上周价格相比上涨3.78%，为2.25美元/百万英热单位；英国天然气期货价格为77.76便士/色姆，较上周上涨41.51%。本周大同Q5500坑口煤、东胜Q5500大块精煤、榆林Q5500坑口煤价格分别下降至642元/吨、712元/吨、692元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500六月长协价格分别下降至709元/吨、645元/吨、580元/吨。6月9日华东乙烯价格为6200元/吨，丙烯本周末市场均价为6100元/吨，均于上周价格保持一直。截至2023年6月8日，欧盟天然气储量水平达库容的71.20%，较上周上升1.59个百分点。

图表 39 晋陕蒙坑口价



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 40 秦皇岛长协价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

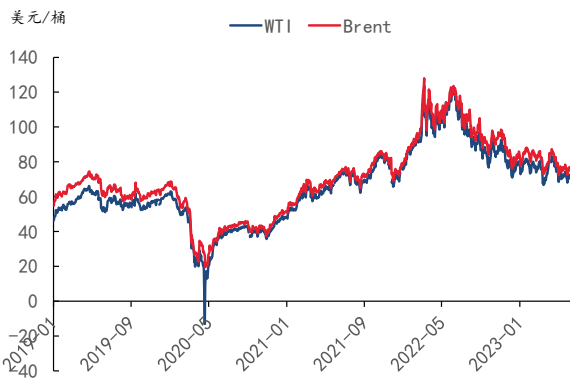
图表 41 天然气价格

图表 42 欧洲天然气库存



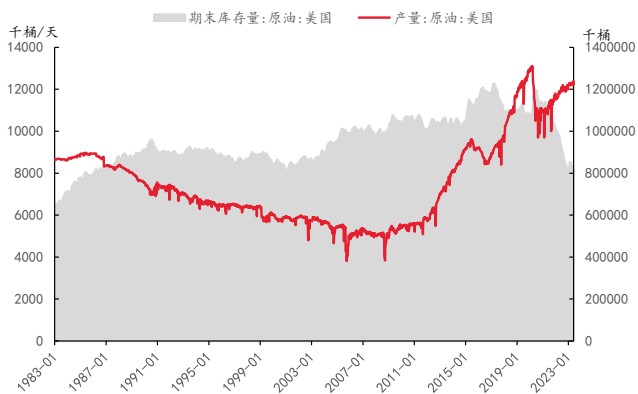
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 43 国际油价

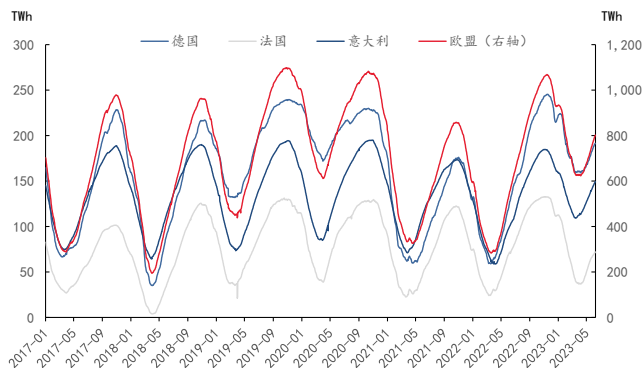


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 45 美国原油产量、库存情况

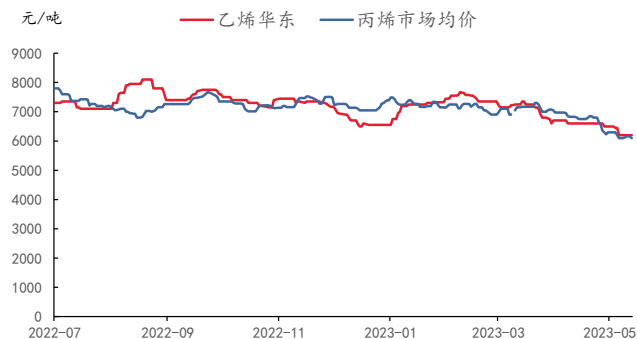


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



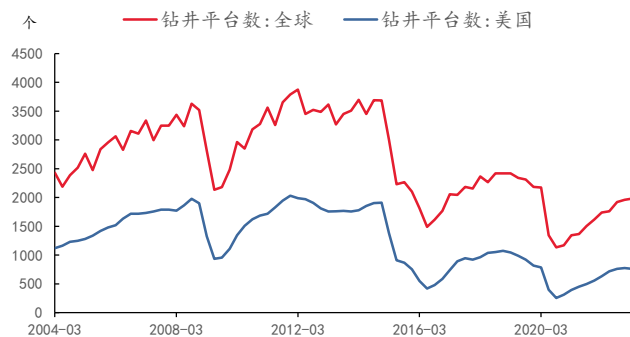
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 44 烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 46 全球/美国油井钻机数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

五、重点标的

表1：重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润(亿元)			PE	
					2021A	2022A	2023E	2022A	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	买入	98	2.78	3.00	5.51	32	17.75
	600160.SH	巨化股份	买入	360	11.09	23.81	25.10	19	14.35
	603379.SH	三美股份	买入	147	5.36	4.86	6.44	25	22.77
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	58	0.64	0.79	2.75	80	20.95
	003022.SZ	联泓新科	暂未评级	311	10.91	12.81	11.71	30	26.54
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	136	14.77	18.64	15.36	8	8.86
	000822.SZ	山东海化	暂未评级	60	6.05	11.08	-	6	-
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	73	3.36	7.48	6.61	12	11.09
	000683.SZ	远兴能源	暂未评级	239	49.51	26.60	37.16	9	6.43
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	暂未评级	68	4.31	0.09	2.92	93	23.39
	300487.SZ	蓝晓科技	暂未评级	323	3.11	5.38	7.80	46	41.38
	600096.SH	云天化	暂未评级	312	36.42	60.21	60.54	7	5.15
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	160	10.16	10.64	9.64	17	16.64
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	101	15.69	21.64	16.12	5	6.26
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	57	5.37	6.39	4.00	11	14.33
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	39	1.8	-0.03	-	151	-
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	305	35.34	64.82	73.67	6	4.14
	603823.SH	百合花	暂未评级	46	3.12	2.15	3.39	/	13.44
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	53	3.45	4.52	5.36	13	9.94
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	38	0.81	1.84	2.38	23	15.89
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	23	1.02	1.1	2.82	26	8.14
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	323	2.79	6.05	9.24	63	34.94
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	123	3.15	6.30	8.53	23	14.40
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	236	7.58	9.8	11.53	38	20.47
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	买入	328	3.35	6.36	8.54	38	38.41
	603650.SH	彤程新材	买入	192	3.27	2.98	3.77	61	51.06
	300054.SZ	鼎龙股份	暂未评级	239	2.14	4	5.20	52	45.91
	300655.SZ	晶瑞电材	买入	117	2.01	1.63	2.03	56	57.49
	603078.SH	江化微	暂未评级	63	0.57	1.4	1.54	46	40.77
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	184	9.66	4.36	7.82	33	23.48
	688722.SH	同益中	暂未评级	38	0.53	1.71	2.32	23	16.48
新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	暂未评级	631	72.54	62.89	58.66	10	10.75
	600989.SH	宝丰能源	暂未评级	923	70.7	63.03	79.65	13	11.59
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	483	50.03	119.5	153.79	5	3.14
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	139	23.53	35.77	32.72	4	4.24

聚氨酯	600309.SH	万华化学	暂未评级	2743	246.49	162.34	204.55	16	13.41
	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	62	1.19	1.11	1.42	41	43.73
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	59	2.2	4.20	9.61	7	6.18
农药	600486.SH	扬农化工	暂未评级	259	12.22	17.94	18.76	16	13.81
	000553.SZ	安道麦A	暂未评级	192	1.57	6.09	9.21	23	21.78
	301035.SZ	润丰股份	暂未评级	209	8	14.13	15.36	15	13.62
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	44	2.68	3.52	-	11	-

注：截至2023年6月9日。未有评级标的盈利预测采用万得一致预期。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

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

2、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。

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



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

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，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。