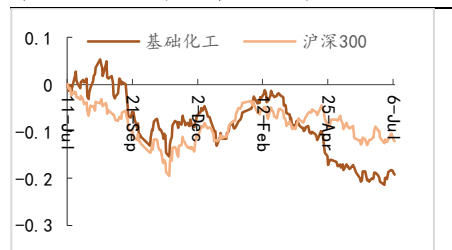


评级： 看好

翟绪丽
首席分析师
SAC 执证编号：S0110522010001
zhaixuli@sczq.com.cn
电话：010-81152683

甄理
化工行业研究助理
zhenli@sczq.com.cn
电话：010-81152643

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 正丁醇、尿素涨幅居前，远兴能源阿拉善项目投料试车
- TDI 价格持续反弹，磷肥淡季磷矿石价格有所调整
- 丁酮、尿素涨幅居前，需求未见显著改善
- 【首创化工】2023 年策略报告——周期起伏中寻求确定性，关注龙头股、磷化工、氟化工三条主线

核心观点

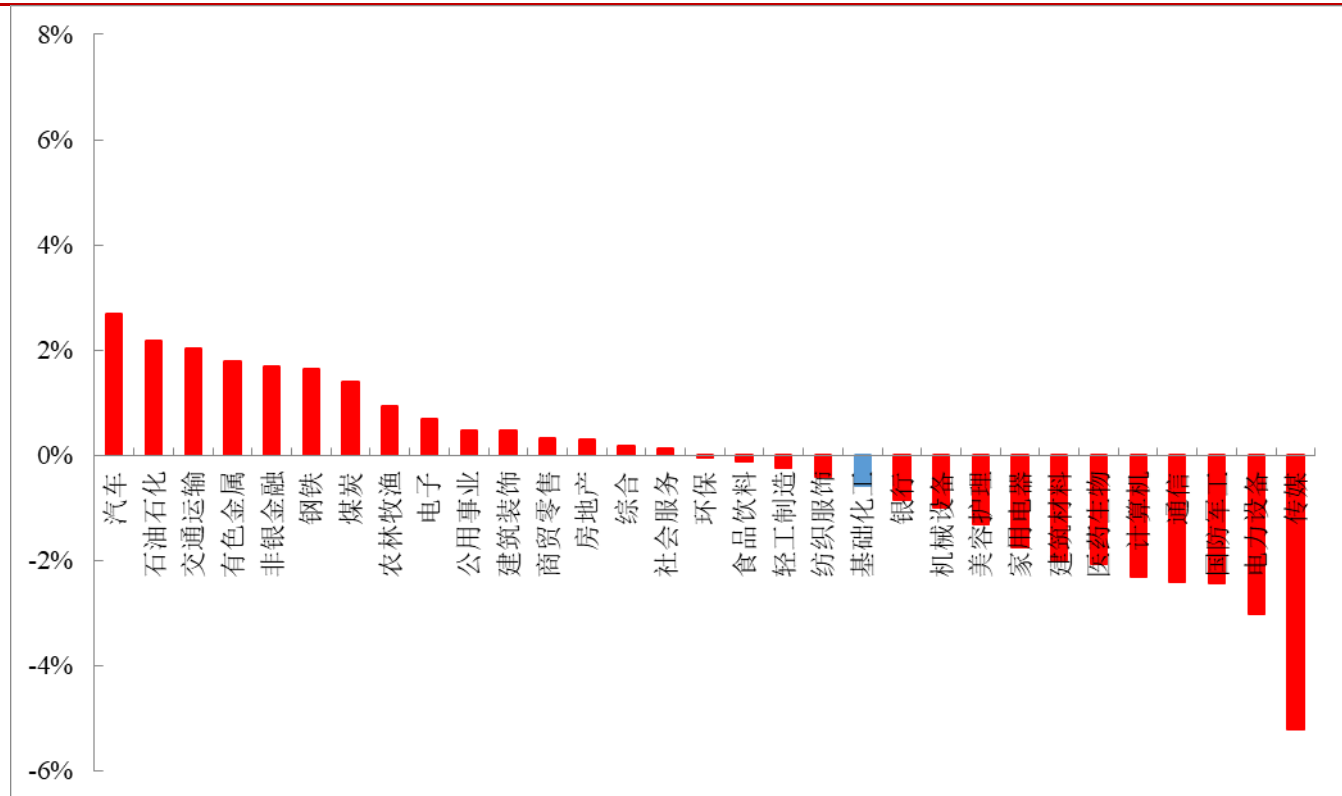
- 本周化工板块表现：本周（7 月 3 日-7 月 7 日）上证综指报收 3196.61，周跌幅 0.17%，深证成指报收 10888.55，周跌幅 1.25%，中小板 100 指数报收 7101.29，周跌幅 1.45%，基础化工（申万）报收 3704.78，周跌幅 0.57%，跑输上证综指 0.40pct。申万 31 个一级行业，15 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，3 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，9 个涨幅为正。本周化工行业 406 家上市公司中，有 233 家涨幅为正。涨幅居前的个股有康普化学、中裕科技、恒光股份、争光股份、瑞丰高材、宁科生物、利通科技、宏达新材、红星发展、亚太实业等。
- 化工品价格回顾：本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的有液氯（+265.96%）、煤焦油（+18.67%）、百草枯 20%水剂（+14.29%）、百草枯 42%母液（+12.83%）、合成氨（+11.54%）。本周液氯市场氛围回暖，周内个别碱厂液氯外销有所缩减，且下游接货情绪有所好转，受供需端多重利好支撑下，价格灵活上涨，随供应增加，下游需求一般，且氯碱综合利润不高，液氯价格或有小幅下滑可能。本周化工品跌幅居前的有硫酸（-40.00%）、EDC（-20.00%）、磷矿石（-12.50%）、苯胺（-9.57%）、2,4D（-8.00%）。
- 化工品价差回顾：本周化工品价差涨幅居前的有“PX（华东）-石脑油价差”（+25.00%）、“二甲醚价差”（+18.42%）、“PX 价差”（+17.13%）、“MEG 价差”（+13.49%）、“TDI 价差”（+11.91%）。本周“PX（华东）价差”涨幅居前，本周 PX 价格小幅上涨，供应端保持平稳，下游聚酯开工维持较高水平，对需求有所支撑。本周化工品价差降幅居前的有“苯胺价差”（-30.09%）、“己二酸价差”（-9.01%）、“DMC 价差”（-8.63%）、“涤纶价差”（-8.62%）、“氯化法钛白粉价差”（-7.26%）。
- 化工投资主线：
 - （1）周期主线：我们认为化工龙头企业所具有的不仅是单纯的成本优势亦或是技术优势，而是在多年的发展和竞争进程中，围绕化工这一系统工程所做的全方位积累与提升，我们称之为系统竞争优势，正是这种持续增高和迭代的系统竞争优势造就了强者恒强的局面。叠加双碳背景下供应端的约束、技术和产品升级带来的化工品价格中枢的抬升，持续看好各化工龙头企业的盈利能力和投资价值，建议关注万华化学、华鲁恒升、宝丰能源、卫星化学、云天化。
 - （2）成长主线：新旧能源更替的进程是漫长的，但归根到底，未来是属于新能源的，风电和光伏在我国以及全球的能源结构中占比将会日益增大。国内企业跟随行业的发展浪潮几经沉浮，逐渐在产业链多个环节占据举足轻重的地位，我们看好 EVA 的供需格局和价格走势，建议关注联泓新科，碳纤维相关标的为吉林碳谷。
 - （3）近期央行和银保监会出台十六条措施支持房地产市场平稳健康发展，政策持续发力，效果在累积中逐步显现，地产行业边际改善，建议关注龙佰集团、远兴能源。
- 风险提示：原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

1 本周股价回顾

1.1 化工行业表现情况

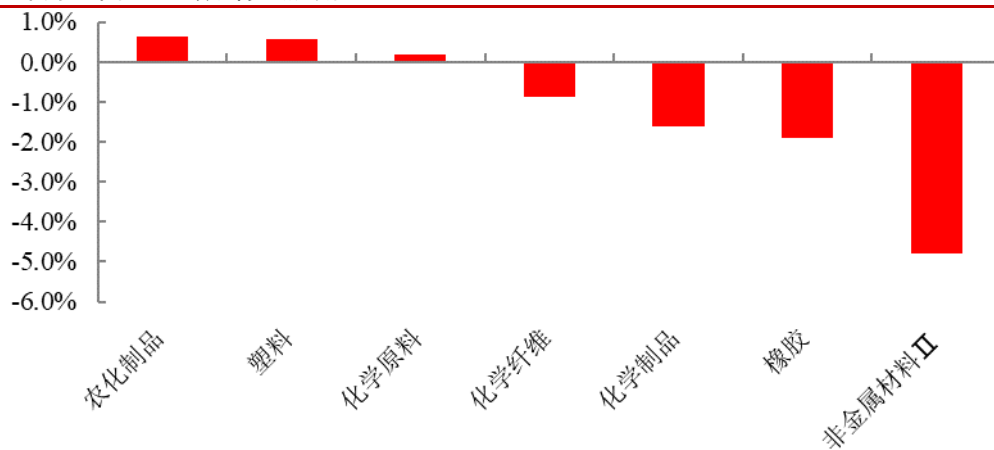
本周（7月3日-7月7日）上证综指报收 3196.61，周跌幅 0.17%，深证成指报收 10888.55，周跌幅 1.25%，中小板 100 指数报收 7101.29，周跌幅 1.45%，基础化工（申万）报收 3704.78，周跌幅 0.57%，跑输上证综指 0.40pct。申万 31 个一级行业，15 个涨幅为正，申万化工 7 个二级子行业中，3 个涨幅为正，申万化工 23 个三级子行业中，9 个涨幅为正。

图 1 本周 31 个申万一级行业涨跌幅



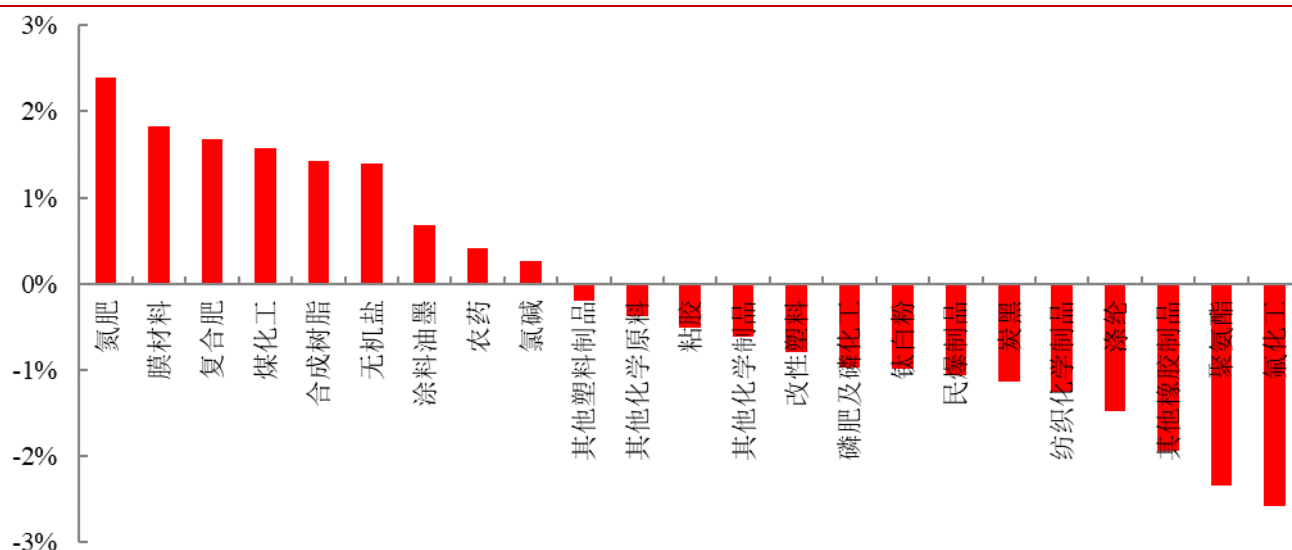
资料来源：Wind，首创证券

图 2 本周 7 个化工二级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券

图3 本周申万化工三级子行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

1.2 化工行业个股情况

本周化工行业 406 家上市公司中, 有 233 家涨幅为正。涨幅居前的个股有康普化学、中裕科技、恒光股份、争光股份、瑞丰高材、宁科生物、利通科技、宏达新材、红星发展、亚太实业等。康普化学是国际知名的特种表面活性剂制造商, 主要从事铜萃取剂、新能源电池金属萃取剂以及其他特种表面活性剂的研发、生产和销售。公司以技术研发起家, 通过多年的工艺改进和产品创新, 已经在铜萃取剂领域成为国内领先、国际知名的龙头企业。公司各类产品可广泛应用于湿法冶金、电池金属回收、城市矿山资源处置、污水中的重金属处理以及矿物浮选等行业。本周跌幅前十的标的有中船汉光、新化股份、三元生物、中毅达、华润材料、瑞丰新材、广东宏大、金禾实业、石英股份、道恩股份。

表1 本周化工板块个股涨幅前十 (股价参考 2023/7/7 收盘价)

Wind 代码	股票简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
834033.BJ	康普化学	39.7300	21.87	21.87
871694.BJ	中裕科技	17.2	20.36	20.36
301118.SZ	恒光股份	31.52	17.92	17.92
301092.SZ	争光股份	30.3	15.74	15.74
300243.SZ	瑞丰高材	9.82	11.59	11.59
600165.SH	宁科生物	4.6	11.38	11.38
832225.BJ	利通科技	10.44	10.95	10.95
002211.SZ	宏达新材	3.81	10.76	10.76
600367.SH	红星发展	15.89	10.12	10.12
000691.SZ	亚太实业	4.8	10.09	10.09

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 本周化工板块个股跌幅前十（股价参考 2023/7/7 收盘价）

Wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
300847.SZ	中船汉光	20.31	-11.50	-11.50
603867.SH	新化股份	36.33	-10.30	-10.30
301206.SZ	三元生物	31.79	-9.15	-9.15
600610.SH	中毅达	10.57	-8.80	-8.80
301090.SZ	华润材料	11.51	-8.80	-8.80
300910.SZ	瑞丰新材	46.50	-7.55	-7.55
002683.SZ	广东宏大	27.22	-7.54	-7.54
002597.SZ	金禾实业	21.83	-7.50	-7.50
603688.SH	石英股份	105.39	-7.42	-7.42
002838.SZ	道恩股份	15.60	-7.14	-7.14

资料来源：Wind，首创证券

2 化工品价格回顾

本周我们关注的化学品中价格涨幅居前的**液氯华东地区**（+265.96%）、**煤焦油江苏工厂**（+18.67%）、**百草枯 20%水剂**（+14.29%）、**百草枯 42%母液**（+12.83%）、**合成氨河北金源**（+11.54%）。本周液氯市场氛围回暖，周内个别碱厂液氯外销有所缩减，且下游接货情绪有所好转，受供需端多重利好支撑下，价格灵活上涨，随供应增加，下游需求一般，且氯碱综合利润不高，液氯价格或有小幅下滑可能。

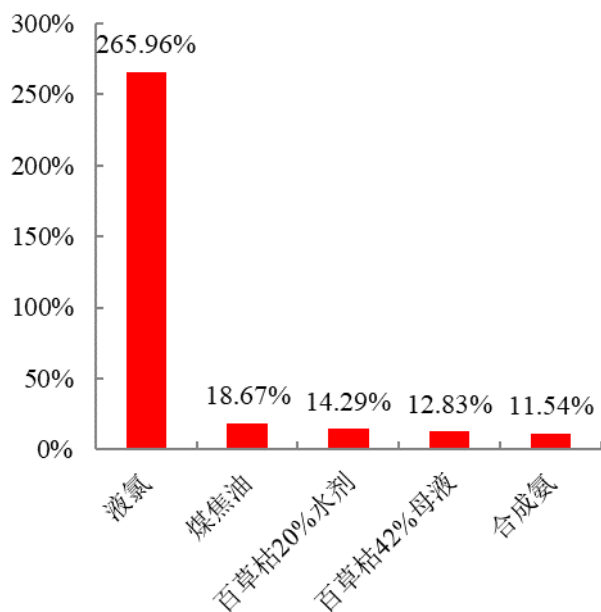
本周化工品跌幅居前的有**硫酸 CFR 西欧/北欧合同价**（-40.00%）、**EDCCFR 东南亚**（-20.00%）、**磷矿石湖北宜化**（-12.50%）、**苯胺华东地区**（-9.57%）、**2.4D 华东**（-8.00%）。本周硫酸价格跌幅居前，硫酸市场大盘持稳，需求面表现偏弱，原料硫磺价格由于贸易商“入市囤货”操作，价格继续回弹，成本面利好支撑微弱。

本周化工品价差涨幅居前的有“**PX（华东）-石脑油价差**”（+25.00%）、“**二甲醚-1.4 甲醇价差**”（+18.42%）、“**PX(韩国)-石脑油价差**”（+17.13%）、“**MEG-0.6z 烯价差**”（+13.49%）、“**TDI-0.6 甲苯-0.95 硝酸-0.2/0.32 烧碱价差**”（+11.91%）。本周“PX（华东）价差”涨幅居前，本周 PX 价格小幅上涨，供应端保持平稳，下游聚酯开工维持较高水平，对需求有所支撑。

本周化工品价差降幅居前的有“**苯胺-0.86 纯苯-0.91 硝酸价差**”（-30.09%）、“**己二酸-0.77 纯苯-0.9 硝酸价差**”（-9.01%）、“**DMC-0.56 金属硅-1.1 甲醇价差**”（-8.63%）、“**涤纶-0.86PTA-0.34MEG 价差**”（-8.62%）、“**氯化法钛白粉-1.2 金红石矿价差**”（-7.26%）。本周苯胺价差跌幅居前，主要由于苯胺供应充足，下游淡季，下游工厂开工不高，需求偏弱，价格大幅下滑，叠加原材料端纯苯下游刚需稳定，价格上涨，苯胺价差收窄，盈利能力短期仍将承压。

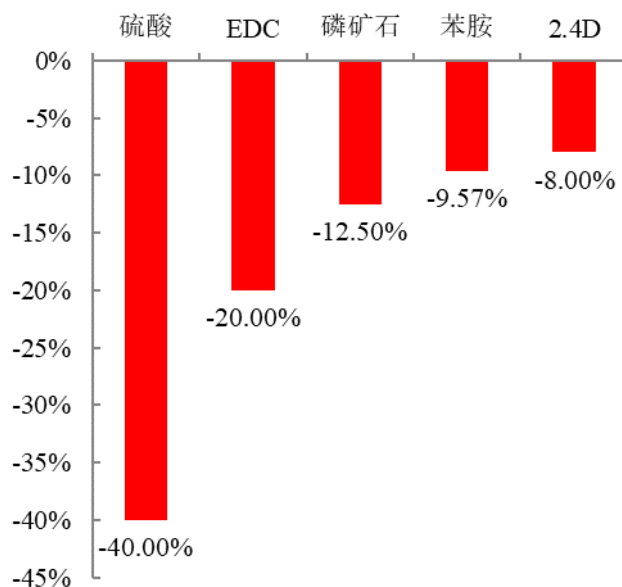
*注：化工品价格涨跌幅数据为环比本周价格变动。

图4 本周化工品涨幅前五



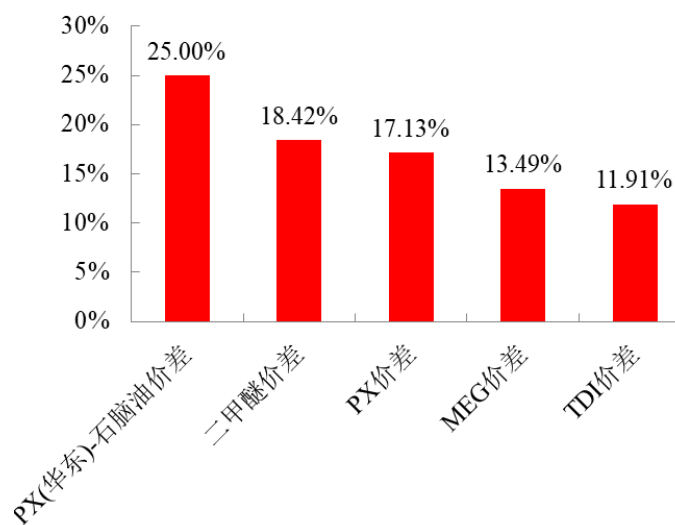
资料来源：百川盈孚，首创证券

图5 本周化工品跌幅前五



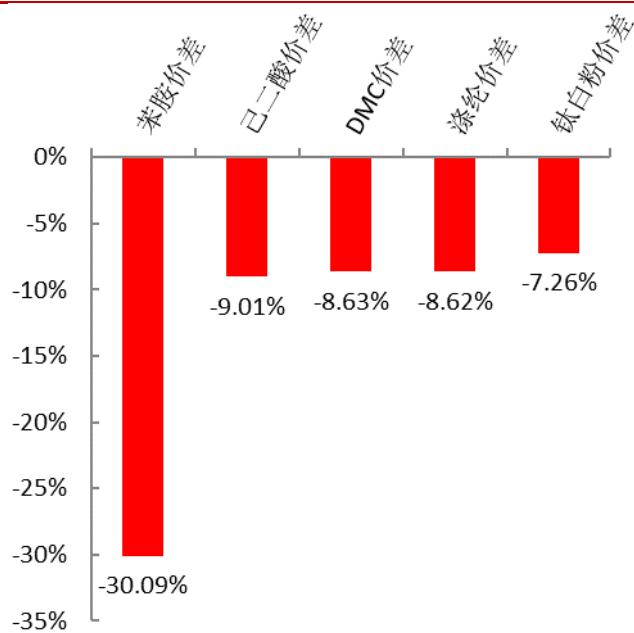
资料来源：百川盈孚，首创证券

图6 本周化工品价差涨幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

图7 本周化工品价差跌幅前五



资料来源：百川盈孚，首创证券

3 主要上市公司公告

表 3 本周重点公司公告

公司	时间	公告要点
湖北宜化	2023/7/8	公司 2023 年 6 月为公司参股子公司新疆宜化提供担保，2023 年 6 月，公司对外担保金额为 3.54 亿元。2023 年 5 月 8 日至 6 月 30 日，公司对外担保金额合计为 6.39 亿元，未超过股东大会审议通过的担保对象及额度范围。
奥福环保	2023/7/8	截至本公告日，公司董事于发明先生持有公司股份 9,388,460 股，占公司总股本的比例为 12.15%。因个人资金需要，自公告披露之日起 15 个交易日后的 2023 年 7 月 31 日至 2024 年 1 月 27 日（窗口期等不得减持股份期间不减持），于发明先生拟通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份，减持数量不超过 1,500,000 股，占公司总股本的 1.94%。
新疆天业	2023/7/8	公司全资子公司鑫源运输拟以支付现金 2095.94 万元收购天业集团全资子公司石河子开发区天业车辆维修公司通勤车及加油站等固定资产，由鑫源运输开展通勤车业务及油品贸易业务，以统一资产使用和管理、整合运输业务。
中国海油	2023/7/7	2022 年 A 股末期股息分派实施公告：公司拟向全体股东派发末期股息，本次 A 股末期股息分配以实施权益分派股权登记日登记的公司 A 股股数 2,990,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.67654 元（含税），共计派发现金红利 2,022,854,600 元（含税）。
滨化股份	2023/7/7	公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 200,000.00 万元，同时本次发行股票数量不超过 617,410,882 股（含），不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%，募集资金将投资于“24/74.2 万吨/年环氧丙烷/甲基叔丁基醚（PO/MTBE）项目”、“新能源化学品 10 万吨/年甲胺装置项目”及“补充流动资金”。
盐湖股份	2023/7/6	关于回购公司股份的进展公告：截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数 58,250,797 股，占公司总股本的 1.07%，购买股份的最高成交价为 25.13 元/股，最低成交价为 18.52 元/股，支付总金额为人民币 1,371,485,355.37 元（不含交易费用）。
昊华科技	2023/7/6	2022 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 911,473,807 股为基数，每股派发现金红利 0.64 元（含税），共计派发现金红利 583,343,236.48 元。
巨化股份	2023/7/6	2022 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,699,746,081 股为基数，每股派发现金红利 0.27 元（含税），共计派发现金红利 728,931,441.87 元。
国瓷材料	2023/7/5	关于放弃优先购买权暨关联交易的公告：公司控股子公司国瓷康立泰的少数股东佛山康立泰拟将其持有的 40%股权转让给科达制造。根据公司整体战略规划，公司拟放弃本次对该部分股权的优先购买权。
恒力石化	2023/7/5	关于分拆所属子公司康辉新材料科技有限公司重组上市的预案：公司拟分拆所属子公司康辉新材重组上市。本次分拆完成后，康辉新材将成为大连热电的子公司，大连热电将会成为康辉新材控股股东，恒力石化将成为康辉新材的间接控股股东。本次分拆事项不会导致公司丧失对康辉新材的控制权。
卫星化学	2023/7/5	2023 年第一次临时股东大会决议公告：本次股东大会采用现场投票和网络投票相结合的方式，审议通过了《关于投资 α-烯烃综合利用高端新材料产业园项目的议案》和《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》。
森麒麟	2023/7/4	公司控股股东、实际控制人秦龙先生所持本公司股份解除质押，本次解除质押股份数量为 400 万股，占其所持股份比例 1.46%，占公司总股本比例 0.62%。秦龙先生本次股份解除质押后，其所持公司股份不存在质押情形。
兴发集团	2023/7/4	向特定对象发行股票募集说明书：本次募集资金规模为不超过 280,000.00 万元（含本数），向特定对象发行股票数量不超过 97,450,606 股，不超过本次向特定对象发行股票前公司总股本的 30%。募集资金扣除发行费用后的净额用于下述项目西班牙年产 1,200 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目。
亚钾国际	2023/7/4	浙江金帆达持有公司股份 162,397,372 股，占公司股份总数的 14.61%。本次办理 30,000,000 股股份解除质押手续后，浙江金帆达持有公司股份累计质押数量为 35,000,000 股，占其持有公司股份总数的比例为 21.55%。
奥福环保	2023/7/4	关于回购股份进展情况的公告：截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 9,271,829 股，占公司目前总股本的 0.9979%，最高成交价为 24.85 元/股，最低成交价为 22.25 元/股，支付总金额为人民币 220,288,141 元（不含交易费用）。
国瓷材料	2023/7/4	董监高集中竞价减持股份进展公告：本次减持计划实施前，公司董事王建忠先生持有公司股份 9,234,967 股，占公司总股本的比例为 11.95%。截至 2023 年 7 月 4 日，本次减持计划时间已过半，王建忠先生通过集中竞价方式减持 129,000 股的公司股份，占公司总股本的比例为 0.17%，减持计划尚未实施完毕。
金禾实业	2023/7/4	公司于近日收到持股 5%以上股东张曦先生的通知，告知其通过大宗交易的方式减持公司股份 10,000,000 股，占公司总股本（已剔除公司回购专用账户中的股份数量）的 1.0030%。
		关于回购公司股份进展的公告：截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 629,600 股，占公司目前总股本的 0.11%，最高成交价为 25.10 元/股，最低成交价为 23.78 元/股，成交金额 15,479,590.00 元（不含交易费用）。

云图控股	2023/7/4	关于非公开发行股票限售股解禁上市流通的提示性公告：本次解除限售股份为公司 2022 年非公开发行股票，解除限售股份数量为 197,623,762 股，占公司总股本的 16.3633%，解除限售股份的上市流通日为 2023 年 7 月 6 日。
恒力石化	2023/7/3	关于回购公司股份（第三期）事项的进展公告：截至 2023 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购（第三期）股份数 132,288,700 股，占公司总股本的 3.61%，最高成交价为 8.09 元/股，最低成交价为 6.37 元/股，成交的总金额为 971,529,365.21 元（不含佣金、过户费等交易费用）。
赛轮轮胎	2023/7/3	关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2023 年 6 月末，公司通过集中竞价交易方式累计回购 3,883.56 万股公司股份，占公司总股本的比例为 1.27%，购买的最高价为 11.43 元/股、最低价为 9.44 元/股，支付的总金额为 40,593.89 万元（不含交易费用）。
山东海化	2023/7/3	公司与泰安市肥城经济开发区管理委员会签署了《投资框架协议》，双方协商，由公司在肥城经济开发区投资建设以岩盐资源开发为基础的盐化工及其产业链项目，并利用岩盐开采盐穴建设储能绿色低碳产业。
新安股份	2023/7/3	公司于 2023 年 7 月 3 日召开第十一届董事会第二次会议，审议通过了《关于申请广州期货交易所工业硅指定交割厂库的议案》，同意公司向广州期货交易所（以下简称“广期所”）申请工业硅指定交割厂库的资质，同时授权公司管理层提交申请材料，并办理其他相关事宜。
荣盛石化	2023/7/3	关于回购公司股份(第二期)进展的公告：截至 2023 年 6 月 30 日，公司第二期回购通过专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股票 147,059,906 股，占公司总股本的 1.4524%，最高成交价为 15.45 元/股，最低成交价为 10.04 元/股，成交总金额为 1,979,998,427.34 元（不含交易费用）。
濮阳惠成	2023/7/3	公司限制性股票激励计划预留授予限制性股票第一个解锁期解锁条件成就，本次符合解锁条件的激励对象共 56 人，可解除限售的限制性股票数量为 11.3 万股，占目前公司总股本的 0.0381%；
龙佰集团	2023/7/2	公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予第二个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 4,681 人，可解除限售的限制性股票数量 3,931.755 万股，占公司目前总股本 2,389,266,956 股的 1.6456%。 公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 780 人，可解除限售的限制性股票数量 476.30 万股，占公司目前总股本 2,389,266,956 股的 0.1993%。本次解除限售股份可上市流通的日期为 2023 年 7 月 6 日。

资料来源：Wind，首创证券

4 重点关注行业的价格和价差

4.1 石油化工

图 8 石油价格



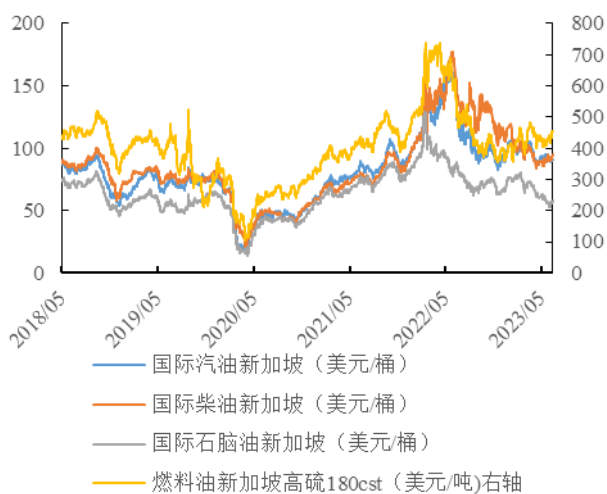
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 9 乙烯、丙烯、丁二烯海外价格



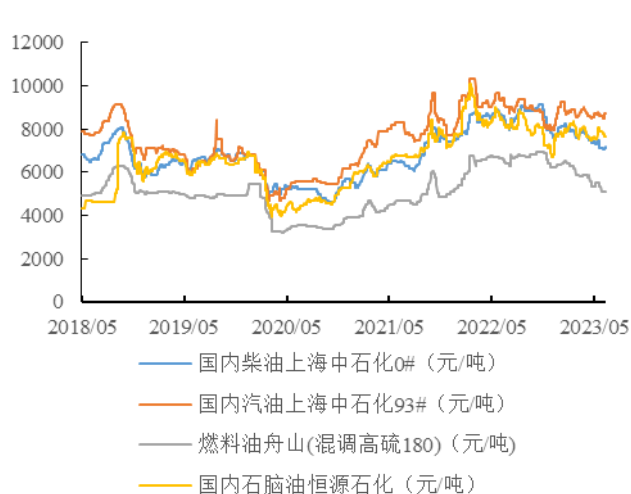
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 10 汽油、柴油、石脑油、燃料油海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 11 汽油、柴油、石脑油、燃料油国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 12 纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯海外价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 13 丙烯、纯苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯国内价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

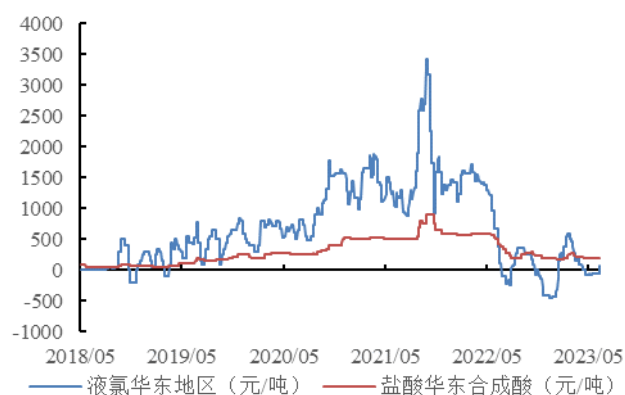
4.2 无机化工

图 14 纯碱、烧碱价格



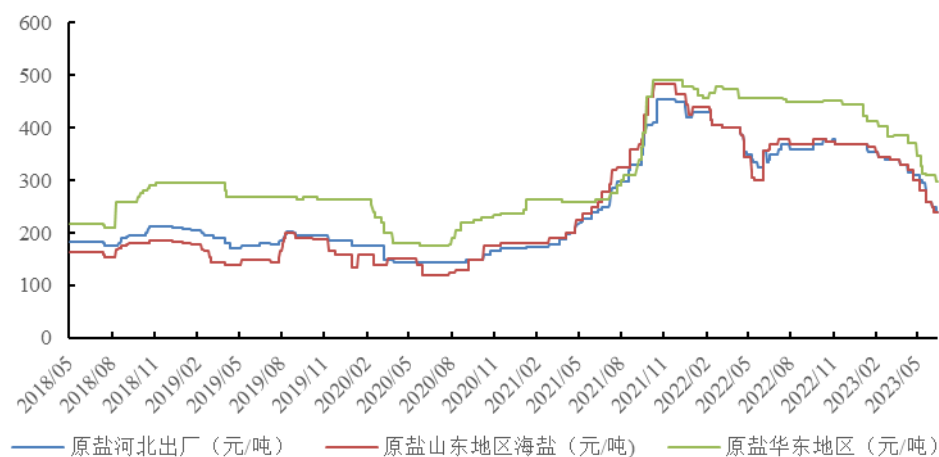
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 15 液氯、盐酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

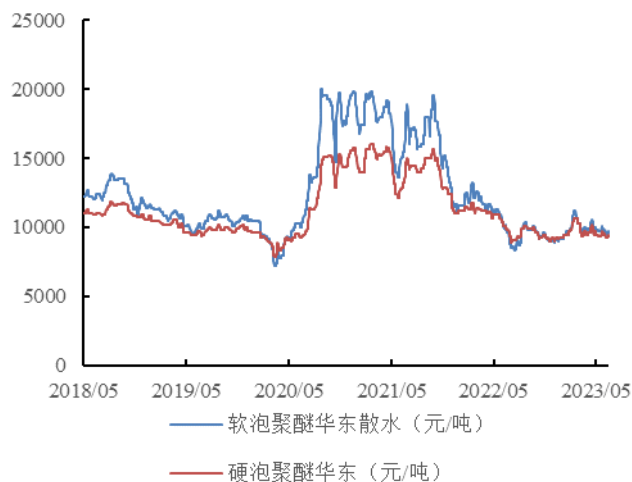
图 16 原盐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

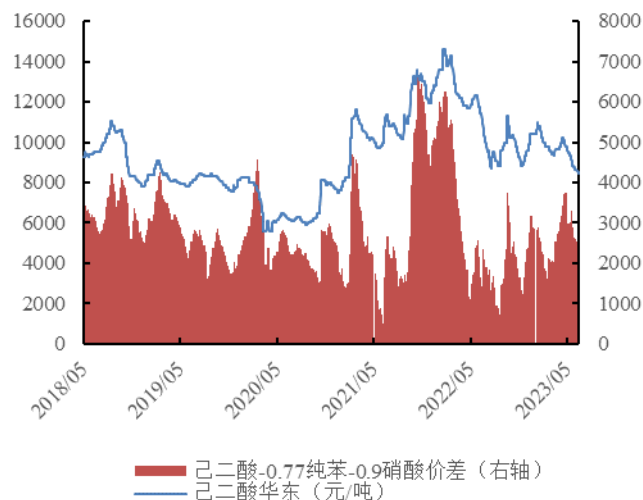
4.3 精细化工

图 17 聚醚价格



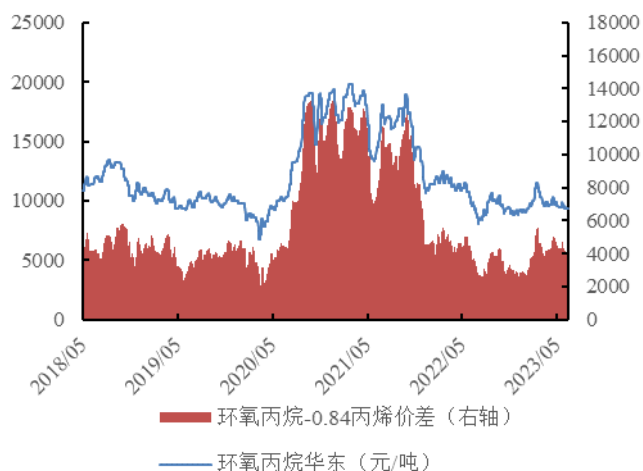
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 18 己二酸价格及价差



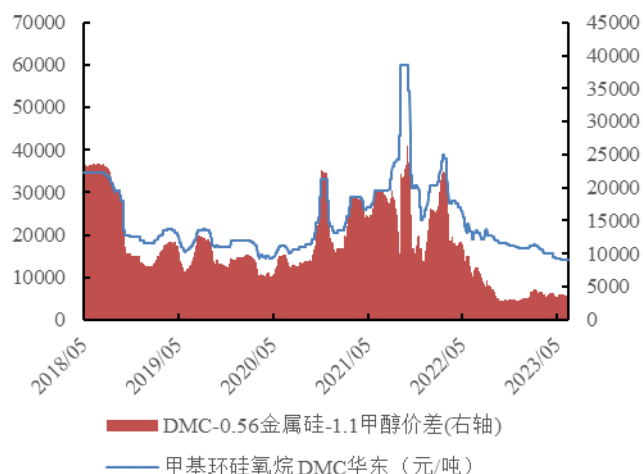
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 19 环氧丙烷价格及价差



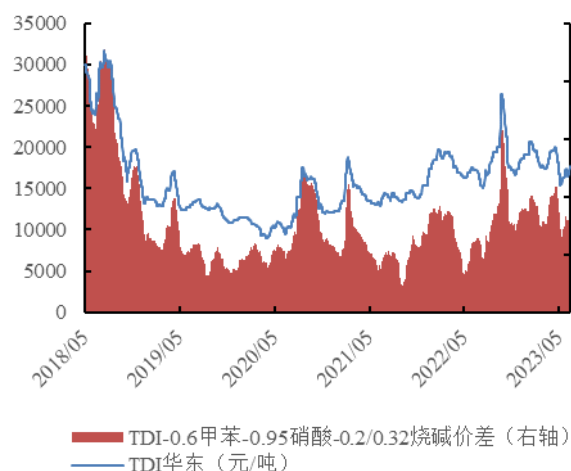
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 20 DMC 价格及价差



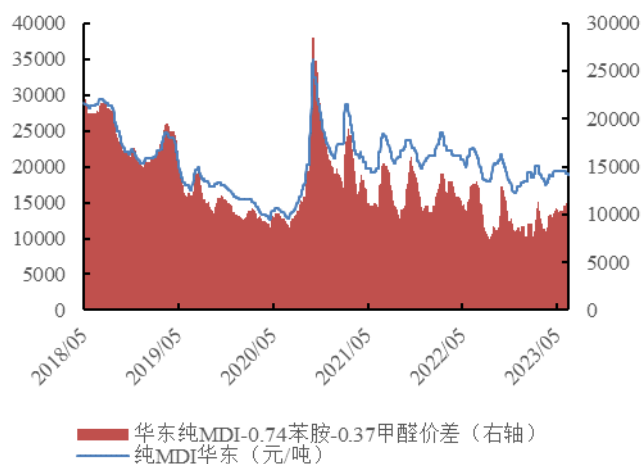
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 21 TDI 价格及价差



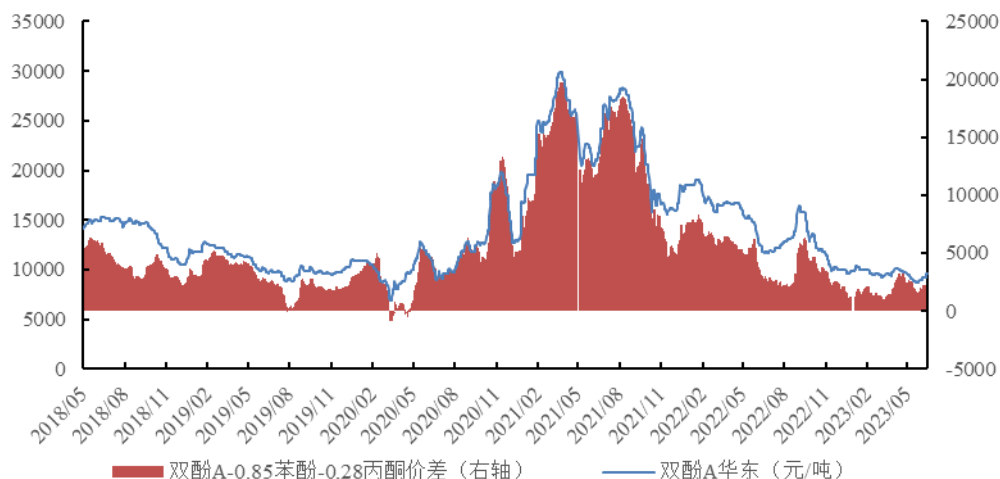
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 22 纯 MDI 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 23 双酚 A 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

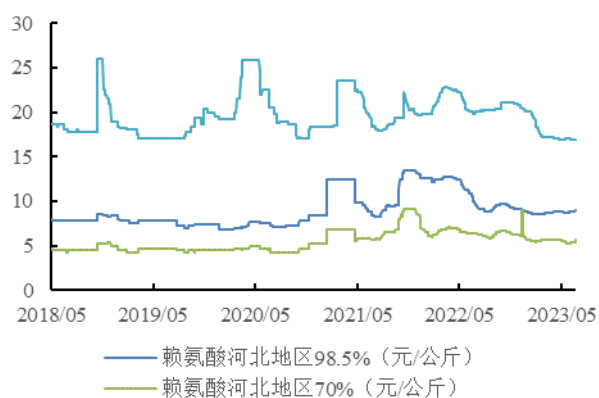
4.4 有机原料

图 24 甲醇、醋酸、醋酸酐价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 25 赖氨酸、蛋氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

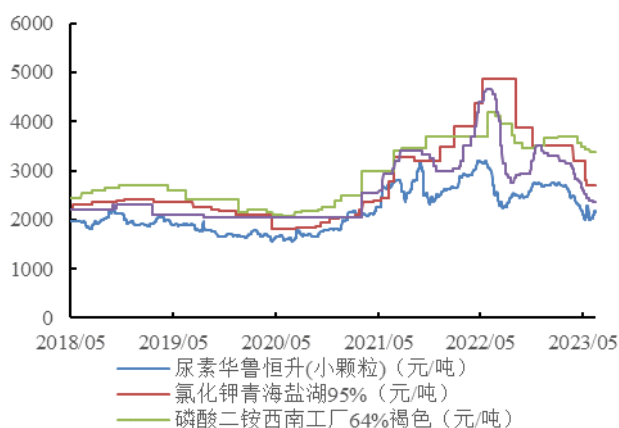
图 26 苯胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

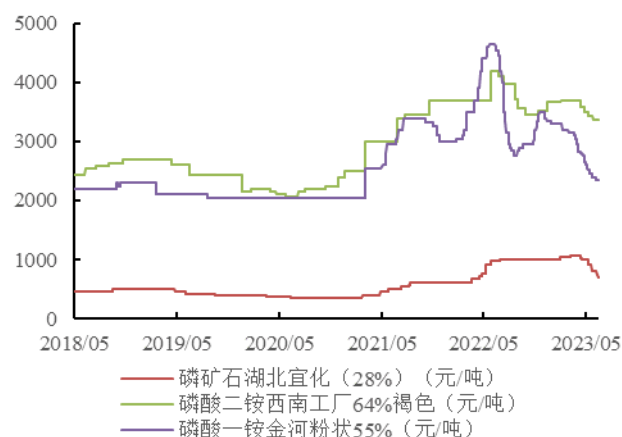
4.5 化肥农药

图 27 尿素、氯化钾、磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 28 磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵价格



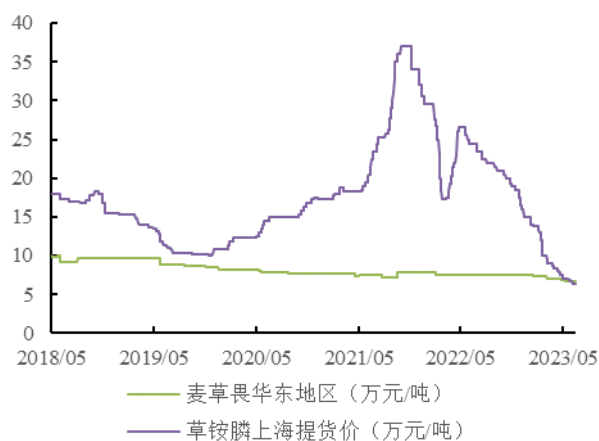
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 29 草甘膦、甘氨酸价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 30 草铵膦、麦草畏价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

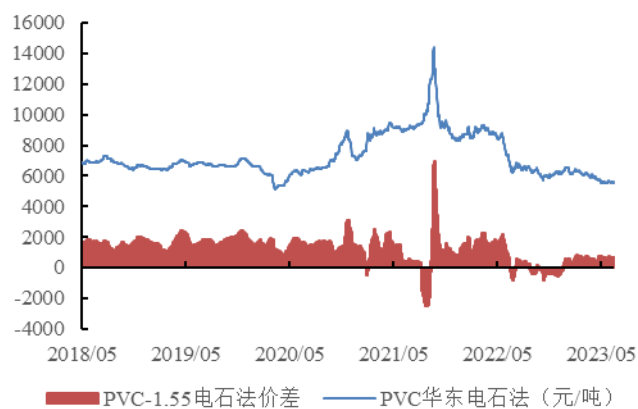
4.6 塑料产品

图 31 橡胶价格



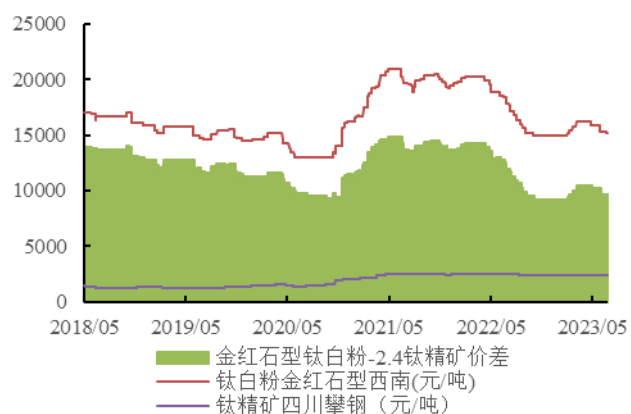
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 32 PVC 价格及价差



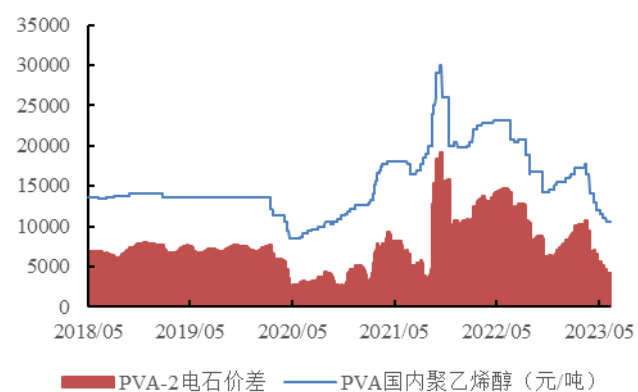
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 33 钛白粉、钛精矿价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

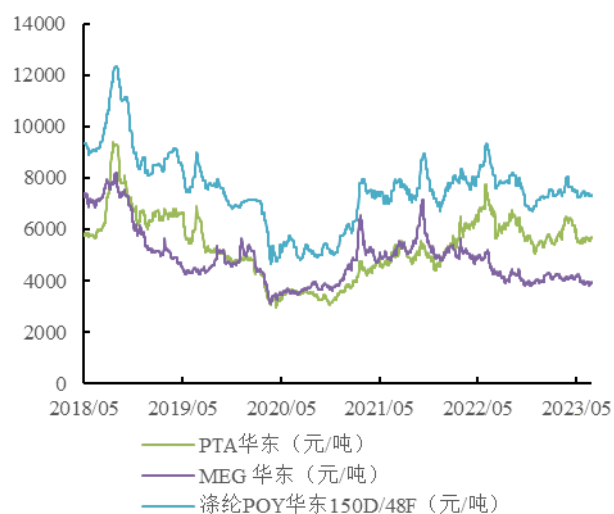
图 34 PVA 价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

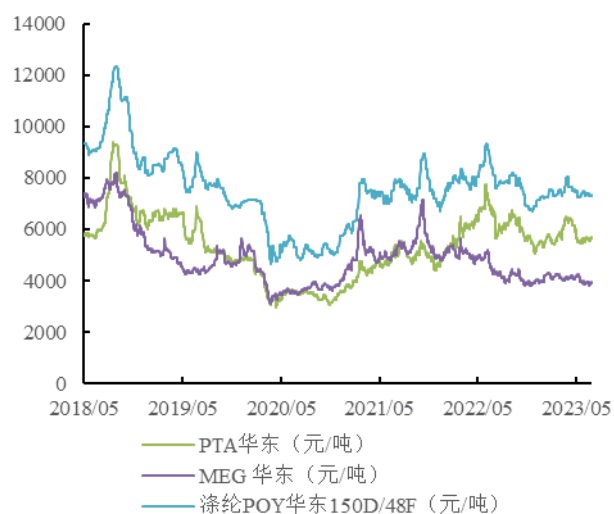
4.7 化纤产品

图 35 PTA、MEG、涤纶 POY 价格



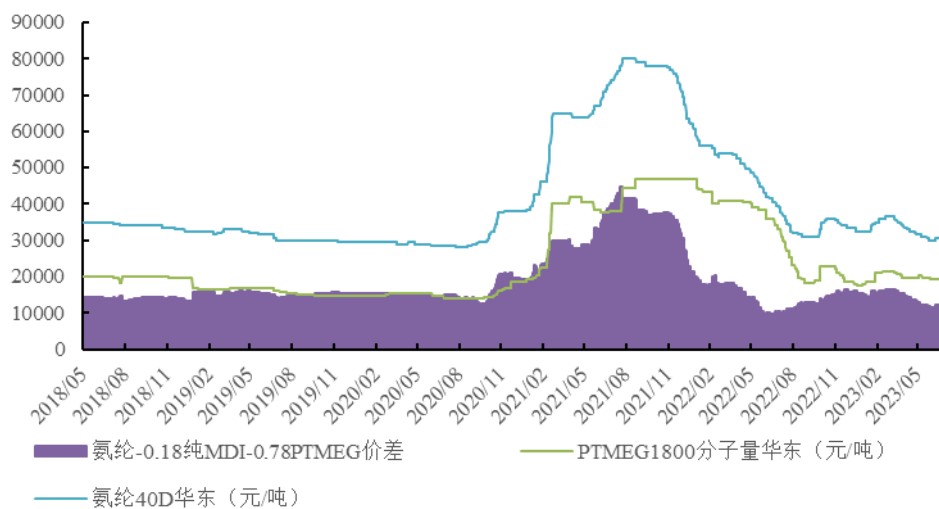
资料来源：百川盈孚，首创证券

图 36 己内酰胺价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

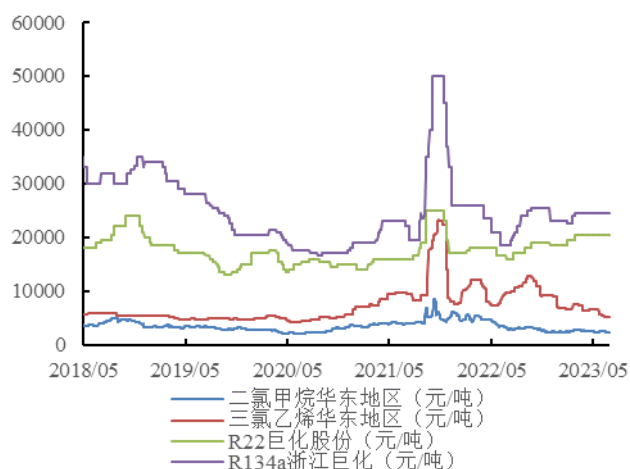
图 37 氨纶价格及价差



资料来源：百川盈孚，首创证券

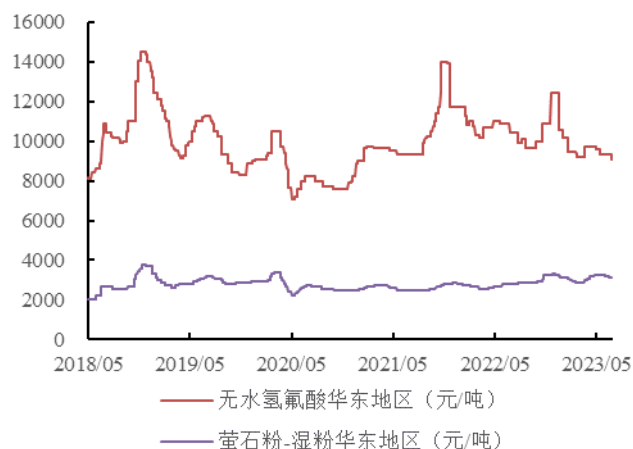
4.8 氟化工产品

图 38 二氯甲烷、三氯乙烯、R22、R134a 价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

图 39 氢氟酸、萤石粉石价格



资料来源：百川盈孚，首创证券

5 风险提示

原油价格大幅波动；化工品价格大幅波动；地缘政治形势恶化；下游需求修复不及预期；汇率大幅波动。

分析师简介

翟绪丽，化工行业首席分析师，清华大学化工专业博士，有 6 年实业工作经验和 4 年金融从业经验，曾就职于太平洋证券，2022 年 1 月加入首创证券。

甄理，化工行业研究助理，清华大学有机化学博士，1 年化工实业工作经验，2022 年 6 月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15% 之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5% 之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现