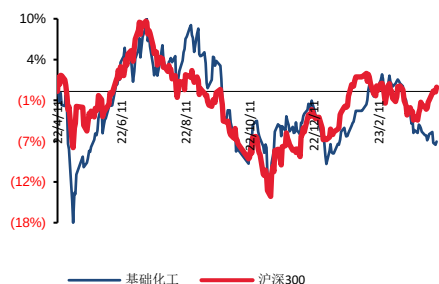


OPEC+自愿减产支撑油价，萤石价格持续探涨

■ 走势对比



相关研究报告:

《化工可转债、定增双周报：华特气体、鹿山新材可转债发行》——2023/04/07

《萤石市场强势上涨，卫星化学α-烯烃开车成功》——2023/04/02

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

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

氟化工产业链：萤石价格持续探涨，制冷剂行情向好。萤石市场整体上涨，产量回升，内蒙部分厂家恢复开工，但供应仍弱；其他地区因矿山政策、安全检查等，供应减少，库存低，供需延续紧张态势。氢氟酸市场稳定，成本利润有所改善。制冷剂市场向好，空调生产旺季，地产销售回暖，需求积极，供应紧张，4月上涨预期高。聚四氟乙烯市场疲弱，终端需求不振。聚偏氟乙烯市场低迷，价格下降。

纯碱：纯碱价格小幅下降，玻璃市场整体上行。在国内市场上，轻碱表现相对疲弱，而重碱市场则呈现稳定态势。目前，国内行业开工率保持较高水平，供应充裕。轻碱下游需求平平，采购速度减缓，但重碱的刚需仍存在。预计下周纯碱产量将略有下降，下游需求维持稳定，市场价格可能在一定区间内保持稳定。平板玻璃和光伏玻璃市场的表现尚为可观，平板玻璃、光伏玻璃市场整体上行，继续消化库存。预计下周平板玻璃价格或仍小幅探涨。

2. 近期投资建议

(1) 氟化工产业链：行业度过考核基期的过度竞争期，逐步迎来行业拐点，并有望在实施配额管理后步入长期的景气向上周期；氟化液作为含氟精细化学品，具有绝缘且不燃的惰性特点，被应用于数据中心的冷却液、半导体冷却板的冷却等，随着AI算力配套要求提升，液冷市场需求将进一步增加，氟化液市场空间广阔。建议关注：永和股份、三美股份、巨化股份、金石资源。

(2) 半导体材料：ASML声明或对国内放行较为先进浸没式光刻机，本土半导体成熟制程以及较为先进的逻辑、存储项目扩产预期迎来积极转变。结合芯片环节去库存预期强烈，建议关注晶瑞电材、彤程新材（光刻胶）、雅克科技（前驱体）、华特气体（电子特气）、鼎龙股份（抛光液）等。

(3) 轮胎行业：受需求复苏、海运费用下降、库存去化较强等因素的影响，轮胎行业景气恢复，并且长期来看，国内优秀企业将持续提升全球市占率。建议关注赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。

风险提示。下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分行业跟踪	5
(一) 氟化工新材料：萤石价格持续探涨，制冷剂行情向好	5
(二) 纯碱：纯碱价格小幅下降，玻璃市场整体上行	7
(三) 光伏/风电材料：EVA 市场价格下降，碳纤维市场表现一般	8
(四) 锂电化工新材料：下游需求回暖缓慢，上游材料价格尽显弱势	11
(五) 生物柴油：意大利有意推动欧盟放宽生物燃料，生物柴油价格上涨	14
(六) 电子化学品：整体运行平稳，价格未发生变化	15
(七) 氯碱：PVC 市场价格下降	16
二、 行情表现	18
1. 板块行情表现	18
2. 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
1. 重点公司公告	21
2. 行业要闻	22
四、 大宗原材料数据	24
五、 重点标的	26

图表目录

图表 1 萤石、氢氟酸价格	5
图表 2 萤石产量及库存情况	5
图表 3 制冷剂各牌号价格	6
图表 4 含氟聚合物价格	6
图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	7
图表 6 纯碱开工库存情况	7
图表 7 各工艺路线盈利情况	8
图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格	8
图表 9 EVA 各牌号市场价格	9
图表 10 EVA 各牌号出厂价格	9
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	9
图表 12 EVA 产量和开工率情况	9
图表 13 EVA 库存情况	10
图表 14 POE 各牌号价格	10
图表 15 碳纤维各规格国产市场价	10
图表 16 六氟磷酸锂价格	12
图表 17 电解液价格	12
图表 18 正极材料价格	13
图表 19 负极材料价格	13
图表 20 溶剂价格	14
图表 21 锂电池价格	14
图表 22 生物柴油价格	15
图表 23 生物柴油出口数量及同比	15
图表 24 电子级双氧水价格	15
图表 25 电子级硫酸价格	15
图表 26 电子级氨水价格	16
图表 27 电子级氢氟酸价格	16
图表 28 蚀刻液、显影液价格	16
图表 29 电子级磷酸价格	16
图表 30 PVC（电石法）价格、电石价格与毛利均下降	17
图表 31 PVC（乙烯法）价格、毛利均下降	17
图表 32 PVC 行业库存上升	17
图表 33 PVC 行业产量和开工率下降	17
图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅	18
图表 35 本月申万一级子行业涨跌幅	18
图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	19
图表 37 化工板块个股市场表现	19
图表 38 重点公司公告	21
图表 39 部分公司 2022 年度报告	22
图表 40 秦皇岛长协价格	24
图表 41 天然气价格	24
图表 42 欧洲天然气库存	24
图表 43 国际油价	25
图表 44 烯烃价格	25

图表 45 美国原油产量、库存情况	25
图表 46 全球/美国油井钻机数	25

一、细分行业跟踪

(一) 氟化工新材料：萤石价格持续探涨，制冷剂行情向好

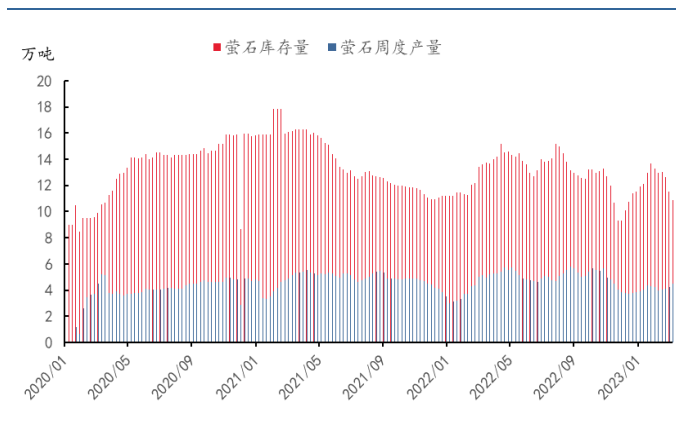
氟化工行业综述：本周(4月1日-4月7日)萤石市场整体上行，行业开工缓慢回升，产量低位回涨。内蒙地区虽有部分厂家恢复开工，但短期内供应依旧偏弱；其他多地受矿山政策限制、安全检查等影响，开工低迷，供应缩减，厂家库存多数低位，供不应求态势延续。本周氢氟酸市场平稳，供应稳定，行业成本利润稍有改善，开工情况因此有所好转。制冷剂市场行情向好，成本波动较小。当前处于空调生产旺季，加之地产销售回暖，需求复苏态势积极，行业开工率较低，供应情况偏紧张，供需关系向好，后市看涨心态较厚，4月上涨预期较高。聚四氟乙烯市场弱稳运行，场内情绪悲观，终端需求依旧疲软。聚偏氟乙烯市场持续低迷，价格重心不断下行。

上游原料：本周(4月1日-4月7日)萤石市场整体上行，市场交投气氛热烈，进入四月后新订单陆续签订。行业开工缓慢回升，产量低位回涨。内蒙地区虽有部分厂家恢复开工，但短期内供应依旧偏弱；其他多地受矿山政策限制、安全检查等影响，开工低迷，供应缩减，厂家库存多数低位，供不应求态势延续。本周氢氟酸市场平稳，供应稳定，行业成本利润稍有改善，开工情况因此有所好转。预计下周萤石价格进一步上升。据百川盈孚数据，截止4月6日，萤石97湿粉市场价为2950元/吨，较上周上升23元/吨。无水氟化氢为9750元/吨，较上周持平。萤石工厂库存为10.89万吨，较上周下降0.63万吨，产量为4.5万吨，较上周上升0.24万吨。

图表1 萤石、氢氟酸价格



图表2 萤石产量及库存情况

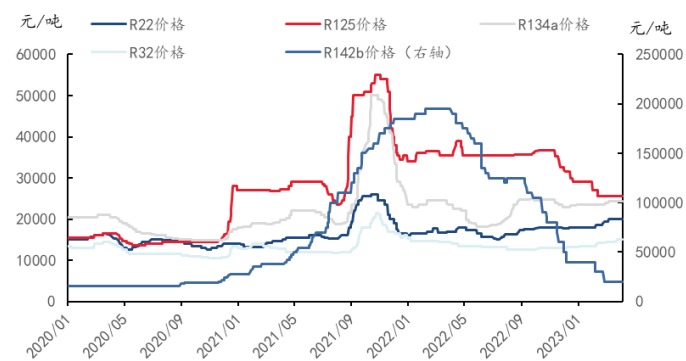


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

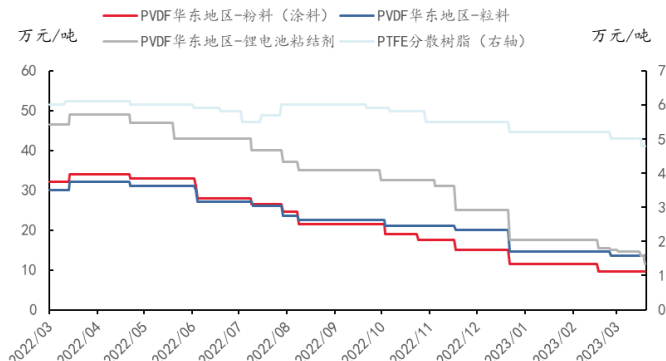
制冷剂：本周(4月1日-4月7日)制冷剂市场行情向好，成本波动较小。当前处于空调生产旺季，加之地产销售回暖，需求复苏态势积极，行业开工率较低，供应情况偏紧张，供需关系向好，后市看涨心态较厚，4月上涨预期较高。预计下周制冷剂R134a、R142b、R125市场震荡维稳运行；R32报盘坚挺，价格预期向高端靠拢；R22报盘坚挺，小幅看涨为主。截止4月6日，二代制冷剂R22、R142b价格均较上周持平，分别为20000元/吨、20000元/吨。三代制冷剂R125、R134a、R32价格均与上周持平，分别为25500元/吨、24250元/吨、15000元/吨。

图表 3 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 4 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

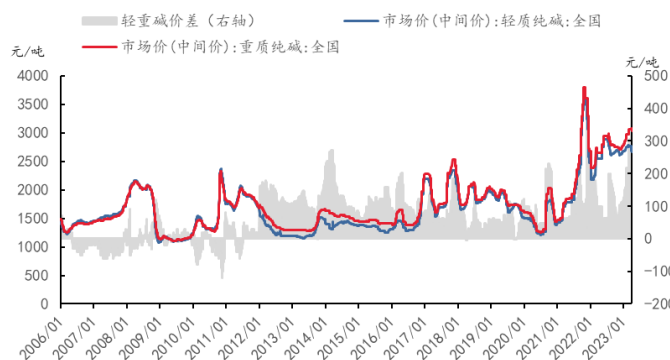
氟塑料及单体：PTFE（聚四氟乙烯）是应用最为广泛的氟聚合物，被称为“塑料王”。PVDF（聚偏氟乙烯）是最强韧的氟塑料，受益下游锂电、光伏、5G等行业高景气度，国内产能近年来迅速扩张。本周(4月1日-4月7日)聚四氟乙烯市场弱稳运行，场内情绪悲观，终端需求依旧疲软。聚偏氟乙烯市场持续低迷，价格重心不断下行。截止4月6日，PTFE分散树脂价格为4.8万元/吨，较上周下降0.2万元/吨；PVDF华东地区-粉料（涂料）、PVDF华东地区-粒料价格较上周持平，分别为9.5万元/吨、13.5万元/吨；PVDF华东地区-锂电池粘结剂价格为11.50万元/吨，较上周下降3万元/吨。

(二) 纯碱：纯碱价格小幅下降，玻璃市场整体上行

纯碱行业综述：本周(4月1日-4月7日)国内轻碱市场行情偏弱，重碱市场持稳运行。当前国内行业保持高位开工，供应充足。轻碱下游需求一般，拿货速度放缓，对重碱的刚需尚存。预计下周纯碱产量有所下降，下游需求持稳运行，市场价格或将区间持稳。平板玻璃、光伏玻璃市场运行情况尚可。

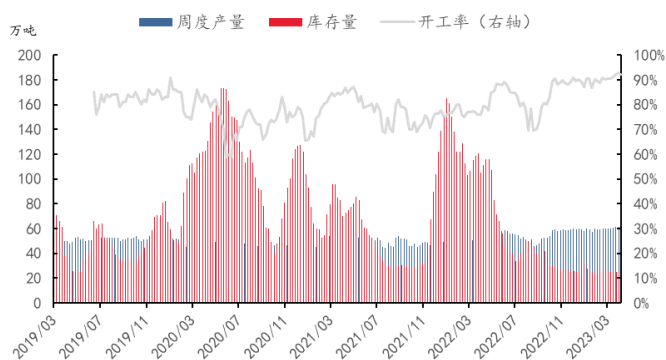
价格情况：本周(4月1日-4月7日)国内纯碱市场价格下跌，整体市场行情弱势运行。当前国内行业开工情况稳定，开工率小幅下降，目前依旧保持在九成以上，供应充足。轻碱下游需求一般，拿货速度放缓；重碱下游的玻璃行业行情良好，对重碱的刚需尚存。预计下周纯碱产量持稳运行，下游需求变化有限。平板玻璃、光伏玻璃市场整体上行，继续消化库存。预计下周平板玻璃价格或仍小幅探涨。4月6日轻质纯碱市场均价为2659元/吨，较上周下降20元/吨；重质纯碱市场均价为3039元/吨，较上周下降40元/吨。轻重碱价差为380元。盈利能力方面，各工艺成本均有所下降，联碱法上升至1111.73元/吨，氨碱法下降至842.02元/吨，天然碱法下降至1635.2元/吨。生产方面，本周纯碱产量61.25万吨，较上周下降0.68%；行业总体开工率92.19%，较上周下降0.63个百分点。本周纯碱库存28.25万吨，环比上升17.22%。截止4月6日，光伏玻璃价格较上周上升了62.5元/吨，为3250元/吨；平板玻璃价格较上周上升了10元/吨，为1640元/吨。截止3月31日，平板玻璃库存量为359.86万吨，光伏玻璃库存量57.67万吨。

图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



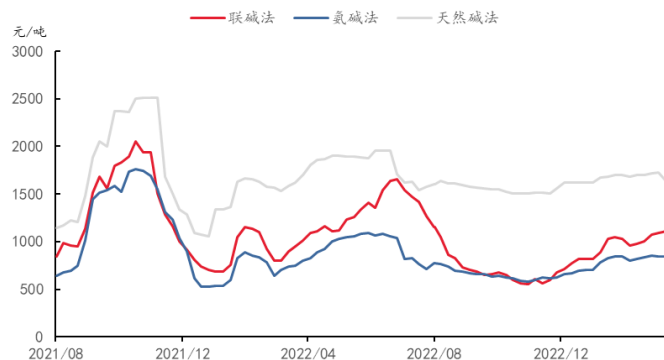
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 6 纯碱开工库存情况



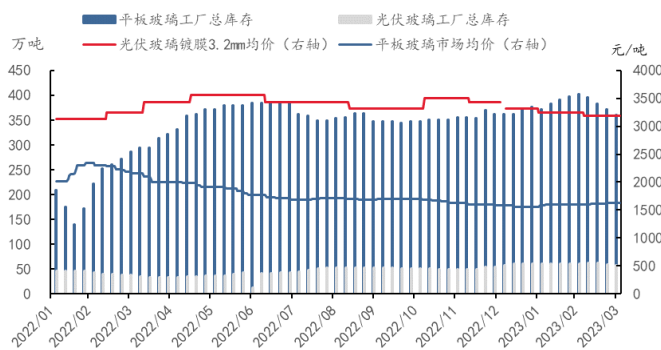
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

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 平板玻璃与光伏玻璃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

(三) 光伏/风电材料：EVA 市场价格下降，碳纤维市场表现一般

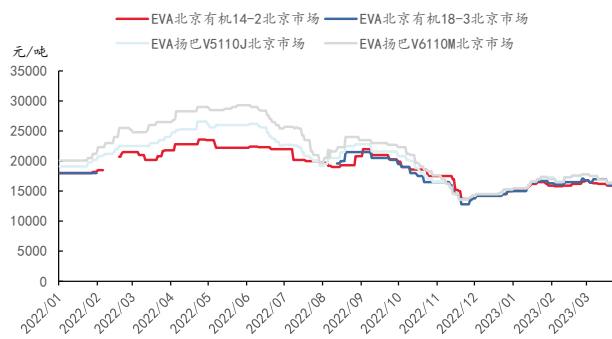
本周整体来看，国内EVA市场价格小幅下降。本周五国内EVA市场价格均价为16741元/吨，较上周同期价格下调326元/吨，跌幅为1.91%。本周EVA产量较上周小幅增加至3.9万吨；开工率为87.06%，较上周上调4.51%；库存量为1.96万吨，较上周有所增加。需求端，下游光伏需求较为乐观，其他下游需求恢复较慢，刚需采购为主。预计下周EVA市场价格小幅波动。本周，碳纤维市场价格保持稳定。本周五碳纤维市场均价为133.2元/千克，与上周五持平。碳纤维市场整体表现一般，月初碳纤维订单商谈不多，叠加本周有清明节的影响，南方部分下游放假较多。下游保持上周压价趋势，预计下周碳纤维市场价格下跌。

EVA：4月7日，EVA市场价格方面，EVA北京有机14-2北京市场市场价格为15900元/吨，EVA北京有机18-3北京市场市场价格为16000元/吨，EVA扬巴V5110J北京市场市场价格为16300元/吨，EVA扬巴V6110M北京市场市场价格为16400元/吨，较上周五分别下降300元/吨、1000元/吨、600元/吨、500元/吨。EVA出厂价格方面，斯尔邦光伏料18500元/吨、联泓628价格为18200元/吨，价格保持稳定；扬巴V5110J价格为16800元/吨，较上周五下降1000元/吨。4月7日，浙石化光伏料EVA出厂价为20500元/吨，较上周五维持不变。华东醋酸乙烯为7150元/吨，较上周五下降200元/吨。光伏级EVA-醋酸乙烯价差扩大至18498元/吨。4月1日至4月7日，EVA产量为3.9万吨，较上周

增加0.2万吨。库存量为1.96万吨，相比上周增加0.01万吨。

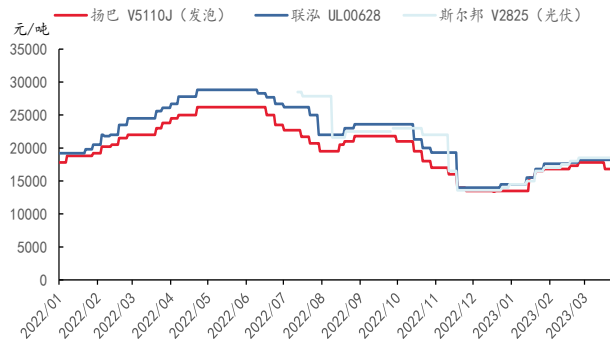
POE: POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年4月1日至4月7日POE各牌号价格均保持稳定，华东POE8999（8480指标）15800元/吨、POE8999（8200指标）20000元/吨，LC175与LC670均为24500元/吨，价格保持稳定。

图表 9 EVA 各牌号市场价格



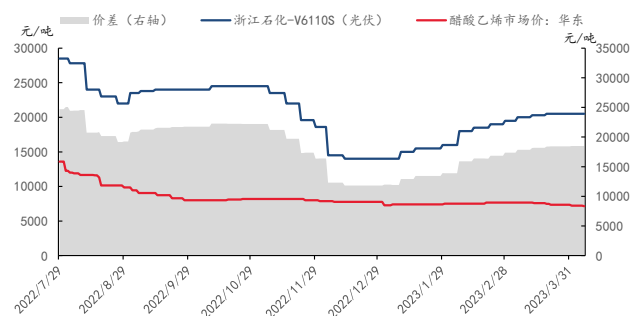
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 EVA 各牌号出厂价格



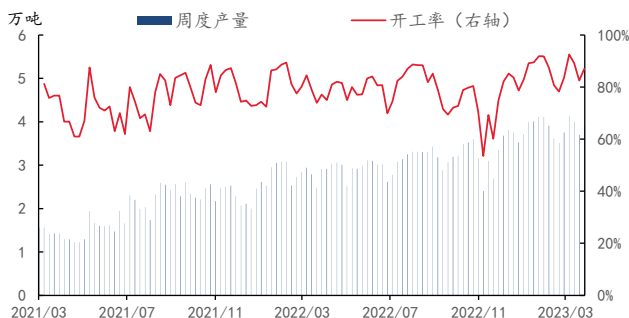
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



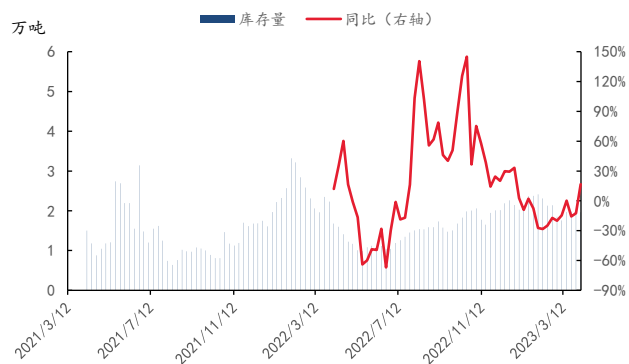
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 12 EVA 产量和开工率情况



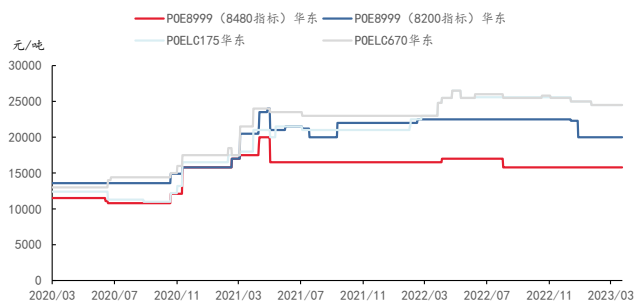
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 13 EVA 库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

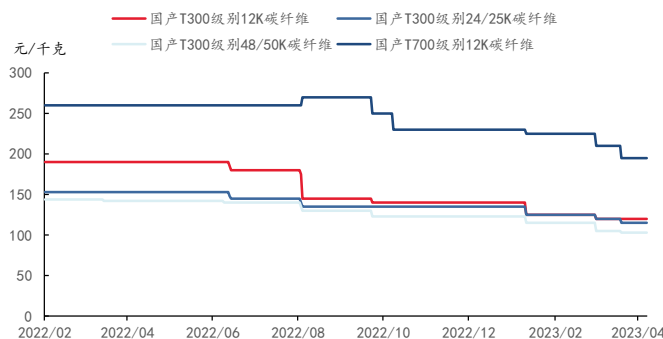
图表 14 POE 各牌号价格



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保持稳定，碳纤维国产T300（12K）市场价格120元/千克、国产T300（24/25K）市场价格115元/千克、国产T300（48/50K）市场价格103元/千克、国产T700（12K）市场价格195元/千克，均与上周同时期持平。供给方面，本周碳纤维厂商开工率为61.6%，与上周持平，库存有所积压；成本端由于本周国内丙烯腈市场价格持续下滑，碳纤维生产企业成本下降。需求方面，暂无明显改善，下游体育器材企业、风电企业商谈压价明显。预计下周碳纤维市场价格小幅下降。

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

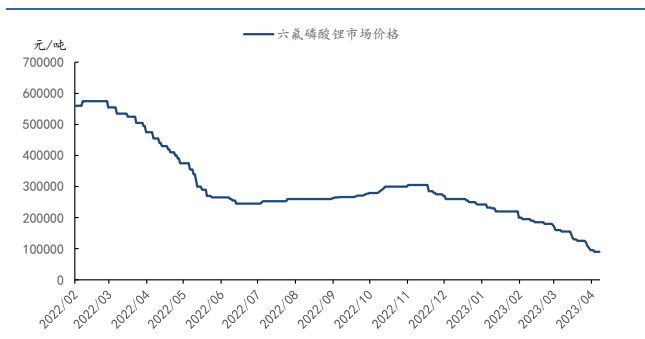
(四) 锂电化工新材料：下游需求回暖缓慢，上游材料价格尽显弱势

本周下游需求增长迟缓，原料端弱势地位难以改变。近年来燃油车市场份额逐步下滑，销量减少，库存增加，叠加今年7月1日起，我国将全面实施“国六B”排放标准，部分燃油车企业开展相关降价政策清理库存，对新能源车的终端需求造成了一定的冲击。本次燃油车的大规模降价补贴政策自今年三月湖北政府与东风集团的政企联合补贴开始，在东风系的带动下，不少燃油车纷纷加入降价促销潮。超过30个汽车品牌参与价格战，最高优惠超过10万元。受燃油汽车市场政策影响，新能源汽车市场受到一定挤压，需求减少。六氟磷酸锂、电解液、正极材料、前驱体价格均有所下滑；隔膜、负极材料价格整体维持稳定。预计未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。

六氟磷酸锂：4月7日，六氟磷酸锂国内市场均价降至90000元/吨，较上周五价格下降5.26%。本周市场需求仍处于低迷状态。供给端，原材料价格下降，六氟磷酸锂生产企业成本有所下降；部分企业暂停生产，其余企业也降负荷生产，产量有所下降。需求端，下游电解液行业开工率维持低位水平，下游厂商采购意愿不佳。预计下周供应维持稳定，需求维持低迷状态，价格小幅下降。

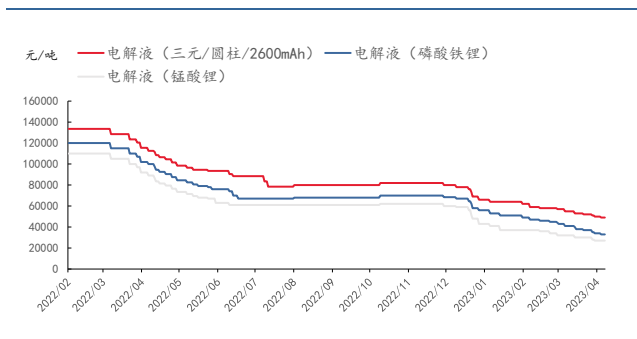
电解液：本周国内电解液市场价格下调。供给端，原材料价格下降，但由于已经处于较低水平，下降空间较小，生产厂商成本小幅降低；企业开工率小幅下跌，新增投产项目进程缓慢，部分企业进行停工修整，整体产量有所下降，库存维持较低水平。需求端，燃油车为缓解现金流压力，积极开展相关促销活动清理积压库存，对新能源车的终端需求造成了一定的冲击。车企锂电池库存部分积压，相关电池厂生产负荷下降幅度较大，对电解液需求减少。本周五磷酸铁锂电解液国内市场均价降至33000元/吨，较上周五价格下降2.94%；国内三元电解液市场均价降至49000元/吨，较上周五价格下降2.00%。本周五锰酸锂电解液市场均价为27000元/吨，与上周五持平。预计下周电解液市场价格继续下跌。

图表 16 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

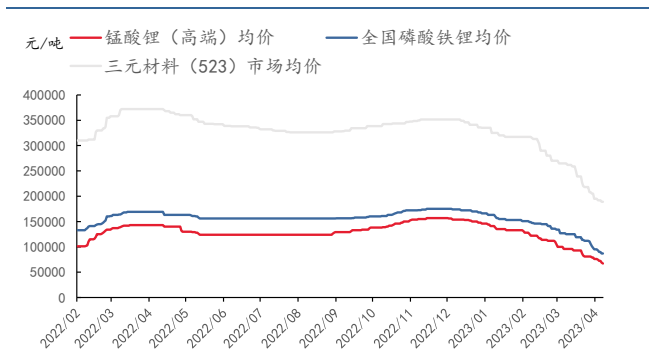


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

正极材料：本周三元材料价格下行，成本持续下调。供给端，本周整体开工率下降为53.5%，头部做出口企业开工负荷较高，但国内市场为主的企业陆续减产或停产检修，整体产量下调。需求端，下游电池库存量较高，正极材料需求整体恢复较慢。4月7日，三元材料523市场价格在189000元/吨，较上周五价格下调6000元/吨。预计下周三元材料价格小幅下跌。本周磷酸铁锂成本面支撑不足，下游暂未有明显好转，价格呈现下跌趋势。本周磷酸铁锂价格持续下跌至87000元/吨，较上周五价格下滑8000元/吨。本周锰酸锂价格呈现下跌趋势，锰酸锂动力型市场均价为67000元/吨，较上周五下跌9000元/吨。本周锰酸锂市场延续上周情况。供给端，本周锰酸锂厂家开工较为谨慎，市场供给量仍处于低位，厂商库存情况较少。需求端，整体表现一般。预计下周价格保持下跌趋势。

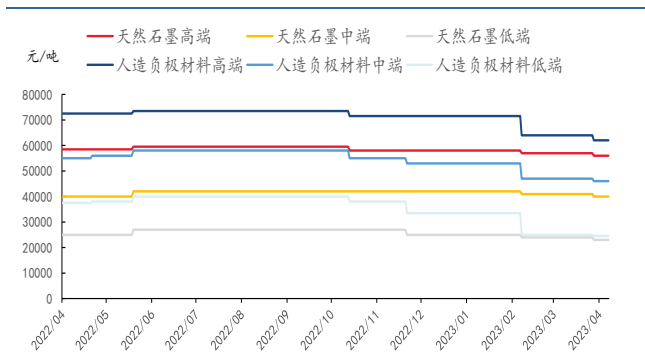
负极材料：本周中国锂电负极材料市场价格保持稳定。天然石墨市场，低端市场报价23000元/吨，中端市场报价40000元/吨，高端市场报价56000元/吨，均与上周五持平；人造负极材料市场，低端市场报价24500元/吨，中端市场报价46000元/吨，高端市场报价62000元/吨，均与上周五持平。本周市场供应量较上周有所减少，个别企业由于设备老旧且有新厂支撑，已经处于停产状态，头部企业订单情况较好，但中小型负极企业受下游需求不佳的影响较大，仍维持较低负荷。预计下周负极材料价格持稳。

图表 18 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 19 负极材料价格

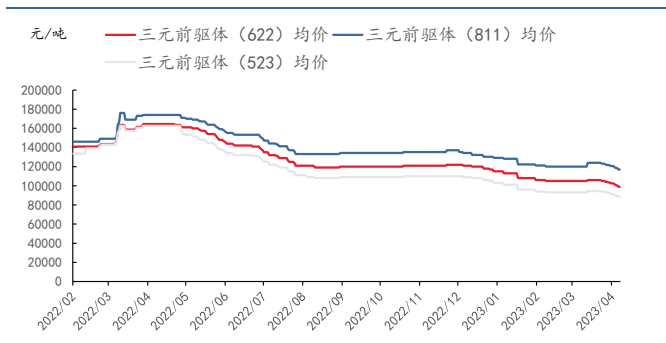


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

前驱体：2023年4月1日至4月7日，三元前驱体价格下跌。前驱体523市场价格在88500元/吨，较上周五下跌3000元/吨；前驱体622市场价格在99000元/吨，前驱体811市场价格在117000元/吨，与较上周五下跌3500元/吨。供给端，国内多数企业开工持续下调，以国内市场为主的企业开工不足一半，海外市场比较稳定，具有海外订单企业开工较高。需求端，海外需求表现尚可，但国内下游订单情况不佳。前驱体市场恢复进程缓慢，预计下周价格小幅下跌。

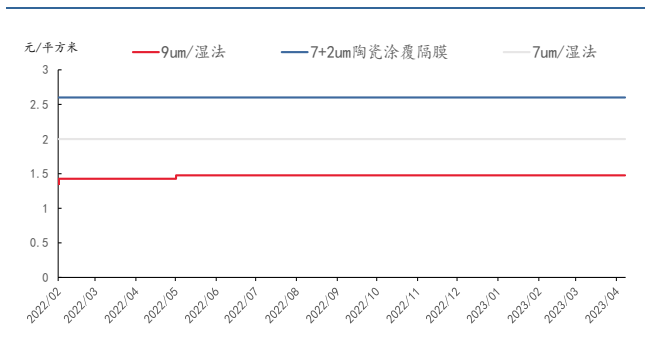
隔膜：本周锂电池隔膜市场表现平稳。截至4月7日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，较上周价格持平。供给端，本周隔膜生产厂商开工率小幅下降，产量有所减少，库存减少。需求端，国内锂电及动力电池市场需求减少，隔膜需求受到影响，但整体需求前景保持不变。预计下周隔膜价格稳定。

图表 20 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 隔膜价格

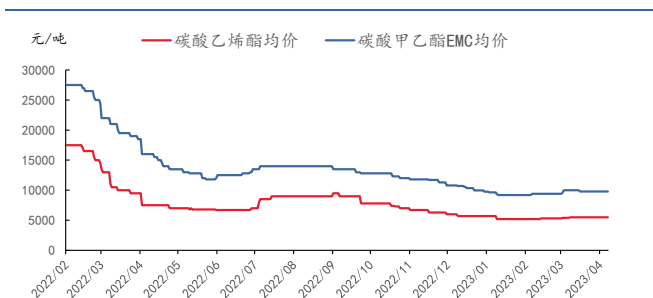


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

溶剂：本周电池级碳酸酯类溶剂价格情况为碳酸甲乙酯、碳酸乙烯酯均维持不变。碳酸甲乙酯价格为98000元/吨，碳酸乙烯酯价格为5500元/吨，均与上周持平。

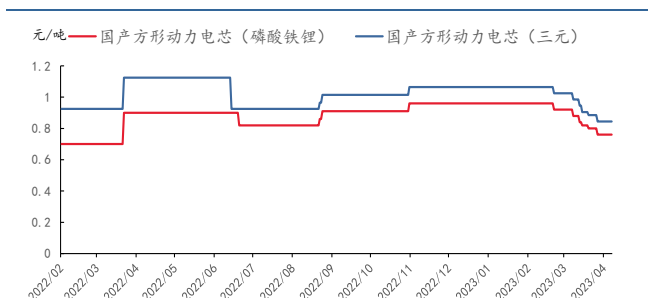
锂电池：本周电池市场变化不大，动力型锂电价格保持稳定。方形三元动力电芯均价0.845元/Wh、方形磷酸铁锂动力电芯均价0.76元/Wh，均与上周五持平。预计下周未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。综合来看，终端市场燃油车的大力度降价促销，挤压新能源汽车市场，市场多呈观望状态。但行业仍处于蓬勃发展阶段，近期市场颓势尚未影响到未来行业发展。

图表 20 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 锂电池价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

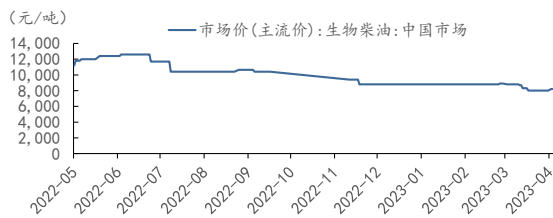
(五) 生物柴油：意大利有意推动欧盟放宽生物燃料，生物柴油价格上涨

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。意大利基础设施和运输部长萨尔维尼、环境和能源安全部长皮切托和企业与意大利制造部长乌尔索，联合向欧委会副主席弗兰斯·蒂默曼斯发出紧急信函，要求欧委会将生物燃料及氢气等气体燃料纳入2035年以后替代汽柴油燃料的选项中。

本周（4月1日-4月7日）国内生物柴油价格较上周上升200元/吨，升至8200元/

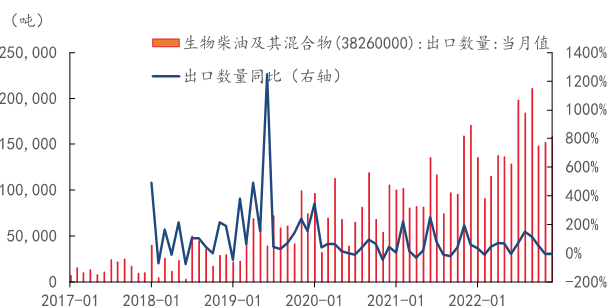
吨。2022年下半年生物柴油价格下行较显著，我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到12月的1408美元/吨。

图表 22 生物柴油价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 23 生物柴油出口数量及同比



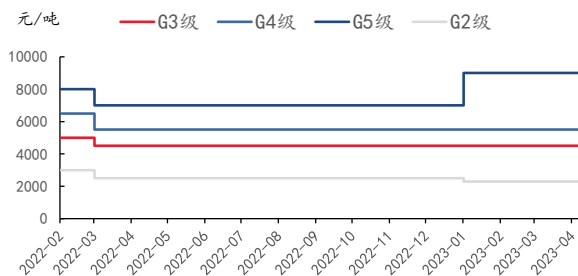
资料来源: 海关总署、Wind, 太平洋研究院整理

(六) 电子化学品：整体运行平稳，价格未发生变化

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，芯片领域的国产化趋势提升，电子化学品市场将不断扩大。

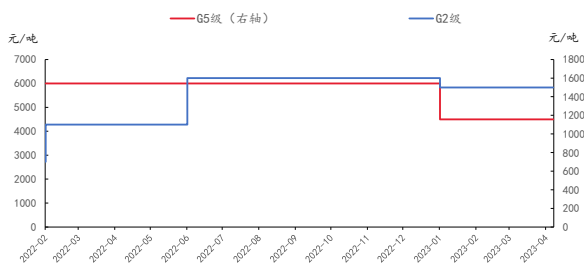
本周（4月1日-4月7日）双氧水市场价格未变动。截至4月7日，电子级双氧水G2市场价报2300元/吨；G3、G4价格分别为4500元/吨、5500元/吨；G5级价格仍为9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 24 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 25 电子级硫酸价格

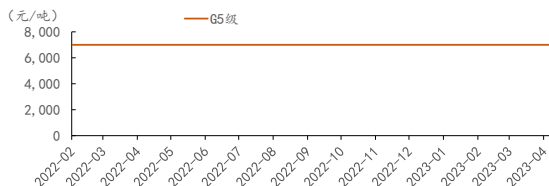


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

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、

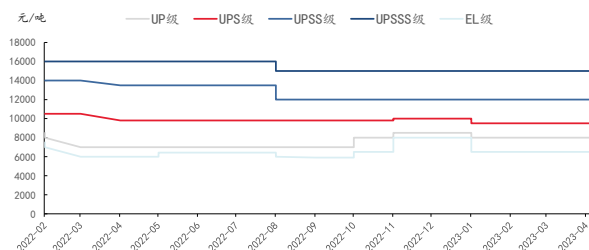
UPSS、UPSSS 级价格维持稳定，分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

图表 26 电子级氨水价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

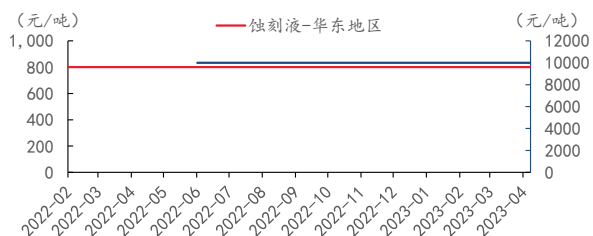
图表 27 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

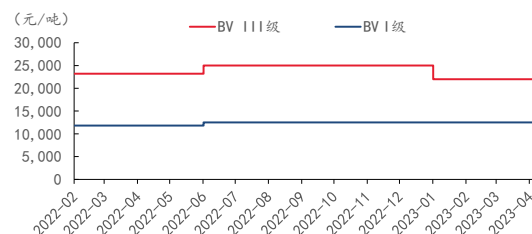
本周显影液、蚀刻液价格维持稳定，分别为10000元/吨、800元/吨；电子级磷酸BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

图表 28 蚀刻液、显影液价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 29 电子级磷酸价格



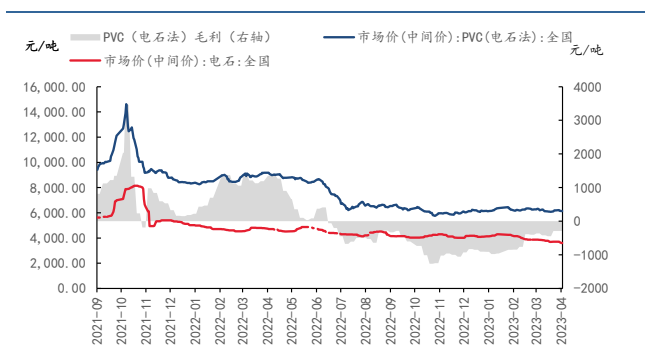
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

(七) 氯碱: PVC 市场价格下降

本周国内电石法市场参与者的看空情绪仍然偏强，买跌不买涨的情绪仍然存在，交易较少，终端维持随用随采的方式。乙烯法PVC短期预售表现尚可，开工维持高位，货源供应稳定。PVC下游整体需求仍然维持偏弱状态。成本端电石价格下降，但仍有亏损。4月7日，PVC（电石法）市场均价6137元/吨，较上周价格下降0.87%；PVC（乙烯法）市场均价6331元/吨，较上周价格下降0.74%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下降1.16元/吨，为-292.22元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降5元/吨，为149.90元/吨。PVC行业库存量为102.09万吨，较上周库存量上升0.40%。本周PVC工厂开工率较上周下降1.18个百分点，为75.35%；本周PVC产量41.30万吨，较上周下降

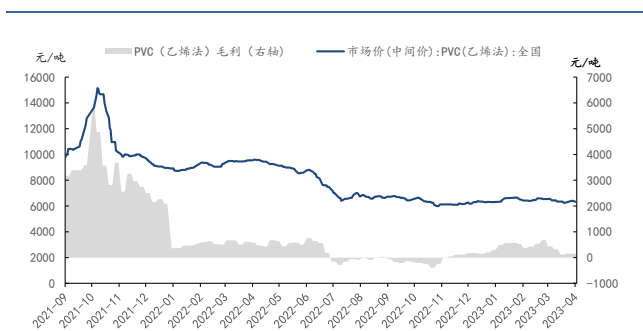
0.37万吨。下周PVC生产企业仍有减少开工的可能，但终端需求抑制以及库存压力抑制了上涨空间。预计下周电石法PVC现货市场报价降震荡整理。

图表 30 PVC（电石法）价格、电石价格与毛利均下降



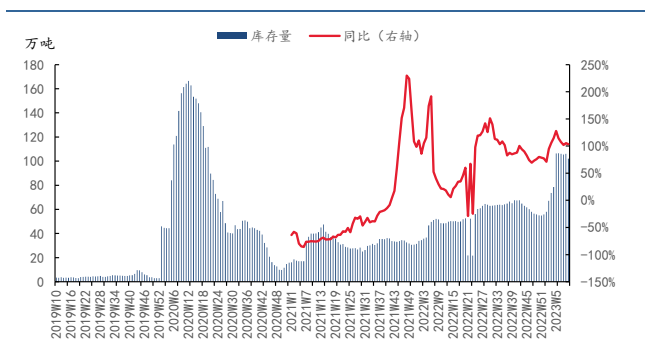
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC（乙烯法）价格、毛利均下降



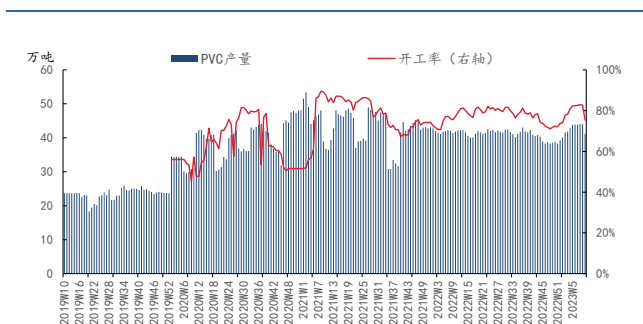
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业库存上升



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 33 PVC 行业产量和开工率下降



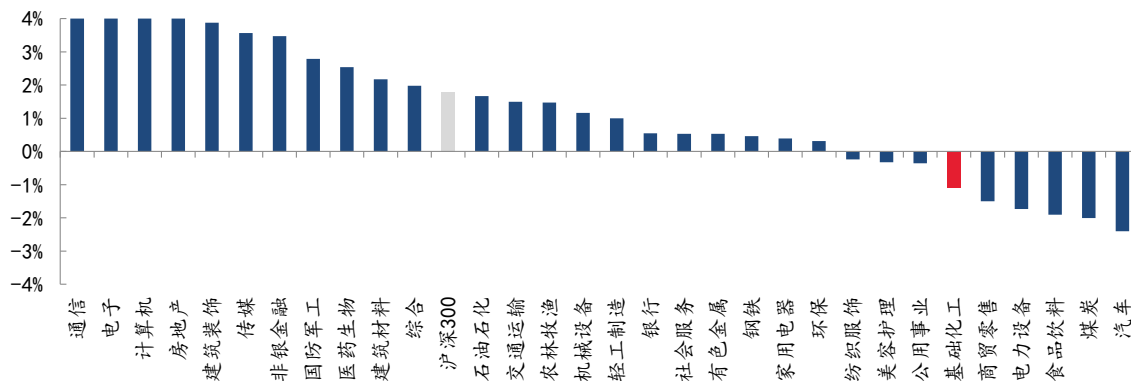
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

二、行情表现

1. 板块行情表现

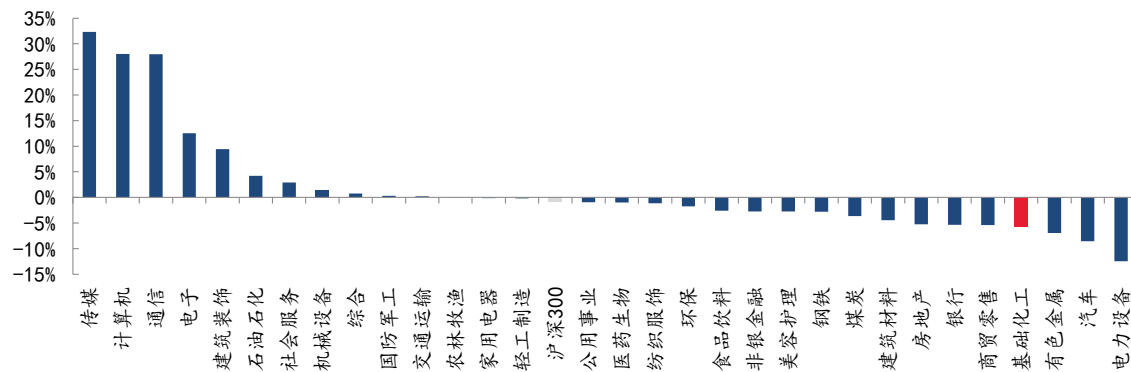
本周（4/1-4/7）沪深300指数上涨1.79%，收于4123点。SW基础化工指数下跌1.09%，收于4122.34点，在31个申万一级行业中排名第26，跑输沪深300指数2.88个百分点。近日，中国人民银行对约3200家各类银行机构以及5000多户工业企业进行了问卷调查，发布的问卷调查报告显示，一季度，企业家宏观经济热度指数为33.8%，比上季上升10.3个百分点。银行家宏观经济热度指数为40.2%，比上季上升22.8个百分点。经济复苏保持向好势头，市场信心增强。从具体细分板块来看，SW基础化工行业下属33个三级行业板块中有8个板块上涨，25个板块下降。其中橡胶助剂（+6.77%）、其他化学纤维（+4.22%）、非金属材料Ⅲ（+3.89%）板块涨幅居前；炭黑（-3.85%）、粘胶（-3.29%）和氟化工（-3.12%）板块跌幅居前。

图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅



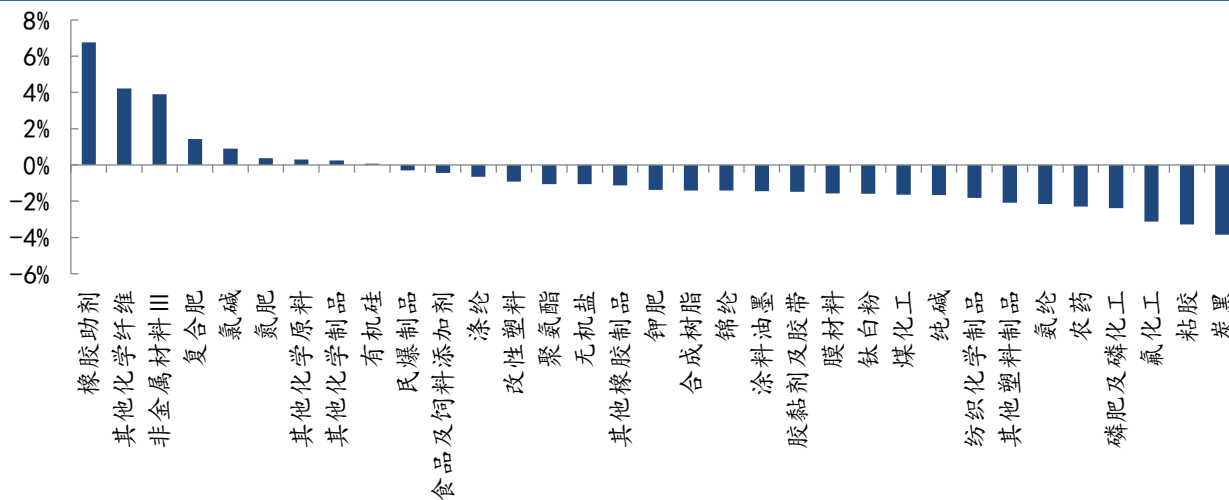
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 35 本月申万一级子行业涨跌幅



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

2. 行业内个股涨跌幅情况

本周SW基础化工一级行业下387家上市公司中, 105家上涨, 278家下跌。

涨幅前三的个股分别为联瑞新材(+28.33%)、航锦科技(+13.29%)和凯美特气(+11.40%)。联瑞新材是国内硅微粉行业龙头, 突破多项核心关键技术, 掌握了多种类型中高端硅微粉产品的研发和生产能力, 并与众多国内外知名客户建立了合作关系, 其中部分产品成功打破了日本等发达国家的技术封锁和产品垄断。凯美特气是国家第一批“专精特新”小巨人企业, 多次被评为“高新技术企业”, 拥有二氧化碳、氢气、可燃气体、电子特种气体超高提纯及气体分离等多项专利。

跌幅前三的个股分别为宁科生物(-22.81%)、泰和科技(-13.03%)、百合花(-12.58%)。跌幅最大个股宁科生物主要从事活性炭制品生产和销售、干细胞制备和存储、贸易等业务, 月桂二酸生产和销售业务。泰和科技主要从事水处理剂的研发、生产和销售。

图表37 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 (%)	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
联瑞新材	28.33	49.94	7.66	57.84
航锦科技	13.29	13.97	12.04	92.56
凯美特气	11.40	(2.07)	15.47	65.60
中复神鹰	9.42	(8.10)	14.89	62.92
泰坦科技	8.59	(22.63)	8.54	66.82
彤程新材	8.12	26.29	11.63	88.35

新开源	7.63	5.75	9.42	17.96
润禾材料	7.51	26.04	17.40	47.22
华尔泰	6.33	(3.82)	9.24	19.78
石英股份	5.77	(0.53)	8.28	44.85
本周涨跌幅后 10				
宁科生物	(22.81)	(40.22)	5.07	50.97
泰和科技	(13.03)	(20.82)	11.56	10.00
百合花	(12.58)	(12.22)	6.01	19.36
国立科技	(9.34)	(12.76)	13.07	358.77
利尔化学	(9.20)	(18.33)	8.30	6.88
富邦股份	(8.65)	(7.90)	16.87	44.39
同益中	(8.26)	(7.86)	16.43	24.75
双乐股份	(8.17)	7.60	24.09	57.72
川恒股份	(7.70)	(20.02)	5.22	15.95
利安隆	(7.28)	(22.25)	4.22	18.85

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理; 本周换手率基准为自由流通股本

三、重点公司公告或行业重要新闻跟踪

1. 重点公司公告

图表 38 重点公司公告

永和股份	公司发布关于向全资子公司增资的公告。公司拟以自有资金向内蒙永和增资人民币 5 亿元，本次增资完成后，内蒙永和注册资本由 5 亿元变更为 10 亿元，公司仍持有其 100% 股权。
中曼石油	公司发布关于投资设立全资孙公司的公告。公司全资子公司阿克苏中曼油气勘探开发有限公司拟在新疆阿克苏地区投资成立阿克苏天山绿能有限公司(暂定名，具体名称以最终核准名称为准)，注册资本为人民币 3 亿元。
云天化	公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)。公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额(含发行费用)不超过 500,000 万元，扣除发行费用后募集资金将用于投资建设聚能新材 20 万吨/年磷酸铁项目和天安化工 20 万吨/年磷酸铁项目以及偿还银行贷款。
云图控股	公司发布关于对全资子公司应城化工公司增资的公告。公司以自有(自筹)货币资金 21 亿元对全资子公司应城市新都化工有限责任公司进行增资，使其注册资本由 5.78 亿元增至 26.78 亿元。本次增资完成后，应城化工公司的股权结构保持不变，仍为公司的全资子公司。
天原股份	公司发布关于子公司天亿新材料在越南投资设立新公司暨建设生态环保地板项目的公告。为加快天亿新材料产业发展，提高产能利用效率并实现产业链国际布局，天亿新材料拟在越南投资设立全资子公司并建设年产 500 万平方米生态环保地板项目，注册资本 7000 万元。
天原股份	公司发布关于年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目一期建成试生产的公告。目前公司投资建设的年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料项目一期(年产 2.5 万吨)生产线已建成，现已投料进入试生产，同时另外年产 7.5 万吨生产装置建设正按计划顺利推进。
高争民爆	公司发布关于 2023 年度与控股股东子公司关联交易预计的公告。2023 年度，公司拟与关联方控股股东西藏建工建材集团有限公司的子公司西藏建投工程建设有限公司、西藏藏建投资有限公司、西藏高争物业管理有限公司进行关联交易，价格根据市场定价原则，关联交易预计总额为 2,518.00 万元。
永利股份	公司发布关于下属全资子公司对其全资子公司增资的公告。公司下属全资子公司 Source Wealth Limited(兆源有限公司，注册于香港，以下简称“兆源香港”)拟对其全资子公司 Broadway Precision (Thailand) Co., Ltd. (注册于泰国，以下简称“百汇精密泰国”)增资 35,000 万泰铢，用来购买土地及基建建设，扩大公司在东南亚的产能，更好地实施公司的国际化发展战略，进一步拓展国际市场。本次增资完成后，百汇精密泰国的注册资本将由 14,000 万泰铢增加至 49,000 万泰铢。
华恒生物	公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)。公司本次发行股票数量不超过 3,252 万股(含本数)，募集资金总额不超过 17.27 亿元(含本数)，在扣除发行费用后将用于“年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目”、“年产 5 万吨生物基苹果酸生产建设项目”及“补充流动资金项目”。
赛轮轮胎	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。截至 2023 年 3 月末，公司通过集中竞价交易方式累计回购 30 万股公司股份，占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为 10.43 元/股、最低价为 10.39 元/股，支付的总金额为 312.5 万元(不含交易费用)。
明冠新材	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 29.35 万股，

占公司总股本 2.01 亿股的比例为 0.15%，回购成交的最高价为 34.45 元/股，最低价为 33.95 元/股，支付的资金总额为人民币 1007.26 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

图表 39 部分公司 2022 年度报告

股票代码	公司名称	2022 归母净利润 (亿元)	2022 归母净利润同比	2022 扣非归母净利润 (亿元)	2022 扣非归母净利润同比
002886	沃特股份	0.15	(76.92%)	0.07	(82.26%)
002539	云图控股	14.92	21.13%	13.91	21.47%
839725	惠丰钻石	0.74	31.24%	0.68	41.88%
000510	新金路	0.13	(95.61%)	0.07	(97.93%)
002802	洪汇新材	0.85	(1.61%)	0.78	(4.51%)
600746	江苏索普	5.05	(78.97%)	4.90	(79.57%)
836247	华密新材	0.43	(3.55%)	0.35	(29.27%)
832089	禾昌聚合	0.91	12.14%	0.83	5.47%
000819	岳阳兴长	0.80	25.36%	0.80	27.14%
600256	广汇能源	113.38	126.61%	110.73	117.53%
300505	川金诺	3.47	83.56%	3.38	82.83%
300072	海新能科	(8.04)	(1,088.24%)	(8.41)	(20,054.13%)
300886	华业香料	0.21	18.41%	0.14	31.52%
605166	聚合顺	2.42	0.73%	2.36	2.03%
301149	隆华新材	1.27	(34.55%)	1.11	(40.97%)
002427	ST 尤夫	5.17	136.68%	(8.74)	33.68%
600623	华谊集团	12.81	(56.83%)	8.74	(66.69%)
605020	永和股份	3.00	8.03%	2.68	(2.58%)

2. 行业要闻

【我国科学家研发出首例室温条件下可快传的氢负离子导体】

近日，中国科学院大连化学物理研究所科研人员通过机械化学方法研发出首例室温条件下可以超快传输的氢负离子导体。未来氢负离子导体可用于开发不同于锂离子电池的新型电池，有望为能量储存与转化等领域带来系列技术变革。相关科研成果北京时间4月5日晚在国际学术期刊《自然》杂志发表。(中国能源报)

【我国海相深层页岩气勘探再获突破】

通过拓宽充放电电位、运用隔膜涂层技术等综合策略，中国科学院物理研究所的科研人员制成了超700瓦时每千克的超高能量密度软包锂离子二次电池。这一数据为已公开报道的锂二次电池的能量密度最高值，相关成果近日以研究快讯形式发表在《中国物理快报》，并已申请我国专利。(中化新网)

【隆基绿能与久事体育、ATP TOUR签署全球战略合作协议】

4月3日，隆基绿能科技股份有限公司与上海久事体育产业发展(集团)有限公司、ATP TOUR签署全球战略合作协议。隆基绿能正式成为上海劳力士大师赛尊耀赞助商，同时通过赛事平台的资源对接，成为ATP全球唯一光伏能源合作伙伴。(中国能源报)

【420亿！中沙古雷150万吨乙烯项目迈出重要一步】

4月2日上午，中沙古雷乙烯项目前期工程正式开工。市领导张国旺、张鸿、胡栋良，福建中沙石化有限公司总裁徐建平，项目外方总监萨利赫·阿尔-布埃内因、项目中方总监李国清、中沙古雷乙烯项目IP经理阿卜杜拉·阿尔-哈比共同推杆，启动项目。（中化新网）

【3月重卡销9.7万辆再涨26%！市场颓势已现】

根据第一商用车网初步掌握的数据，2023年3月份，我国重卡市场大约销售9.7万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比2023年2月上涨26%，比上年同期的7.7万辆增长26%，净增加约2万辆。3月份重卡市场销量同比和环比“双增长”，有几方面原因。首先，去年3月份销量是7.68万辆，基数不高；其次，出口继续保持强劲势头。如果没有大的利好政策出台，4月份重卡市场将会出现20%以上的环比下降，2023年第二季度的行业形势不容乐观。（第一商用车网）

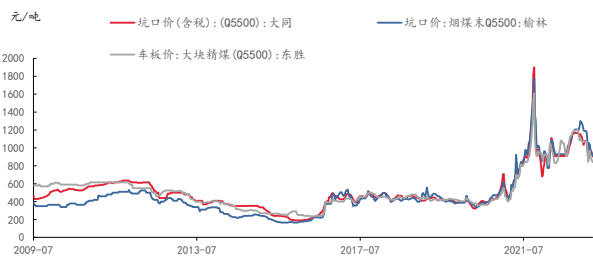
【多国宣布石油减产，油价大涨！】

北京时间4月2日夜，欧佩克+多个成员国突然宣布，各国将从5月开始削减石油供应量，总减产幅度超过160万桶/日。在多个产油国宣布自5月起联合减产的消息提振下，北京时间4月3日开盘，WTI原油跳空高开逾7%，一举突破80、81美元/桶两道关口。布伦特原油开盘后也一举站上了85美元/桶。俄罗斯副总理诺瓦克随后也宣布：俄罗斯将自愿减产50万桶/日的石油产量，直到2023年底。诺瓦克声明称，由于美国和欧洲持续的银行业危机、全球经济不确定性以及能源政策方面不可预测和短视决定，当前全球石油市场正在经历高波动性和不可预测性的时期。他同时表示，全球石油市场的稳定是确保能源安全的关键因素。鉴于全球石油市场现状，作为负责任和预防性措施，俄罗斯将根据独立信息源，主动在2月份的石油平均开采水平基础上，将石油日均减产50万桶的举措延长至2023年底。（石油圈）

四、大宗原材料数据

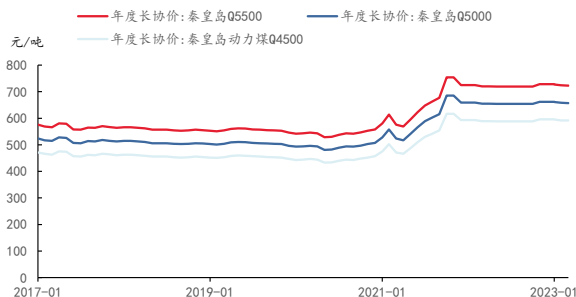
本周原油市场再次爆出超级事件，以沙特为首的OPEC+成员国宣布集体“自愿”减产，减产幅度超160万桶/日，将从5月生效并持续至2023年底，超出市场预期。。暂时来看，OPEC+此举扭转原油市场此前疲弱格局，给油价带来了强支撑。尽管减产提振油价，但在需求端无超预期因素、消费端反制及美联储加息预期影响下，油价单边上涨难以维持，后市走势待观察。截至4月6日，WTI原油价格80.70美元/桶，较上周上升8.51%，布伦特85.12美元/桶，较上周上升7.38%。截至4月6日，NYMEX天然气期货价格与上周五价格相比下降4.42%，为2.01元/百万英热单位；英国天然气期货价格为102.31便士/色姆，较上周下降4.75%。本周煤炭需求受火电需求进入淡季影响逐渐减少，价格均下降，大同Q5500、榆林Q5500、东胜Q5500坑口煤价格分别下降至903元/吨、911元/吨、841元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500四月长协价格分别下降至723元/吨、657元/吨、592元/吨。烯烃价格本周价格上升，本周乙烯市场供应紧张，供方报价坚挺，并受原油价格上涨影响，乙烯与丙烯成本支撑增加，价格均有小幅上探。4月7日华东乙烯价格为7250元/吨，较上周上升100元/吨。丙烯本周五市场均价为7150元/吨，较上周上升50元/吨。截至2023年4月6日，欧盟天然气储量水平达库容的55.40%，较上周五下降0.25个百分点。

图表 41 晋陕蒙坑口价



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

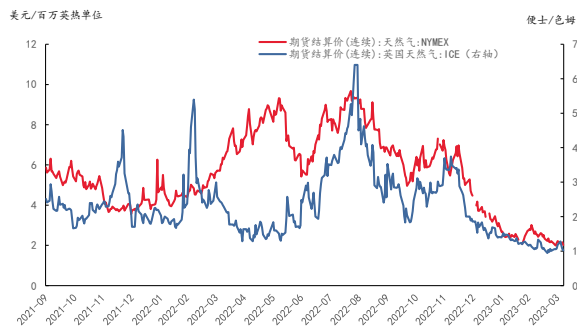
图表 40 秦皇岛长协价格



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

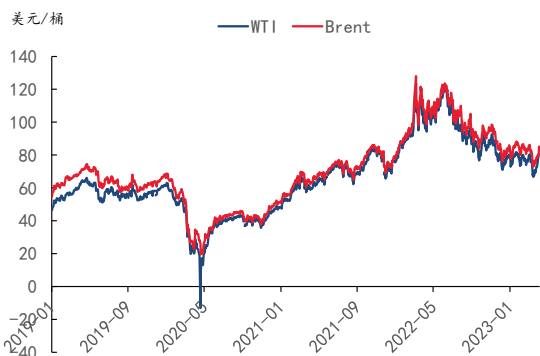
图表 41 天然气价格

图表 42 欧洲天然气库存



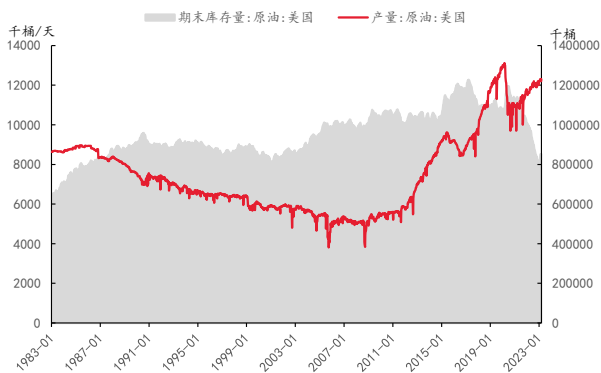
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 43 国际油价

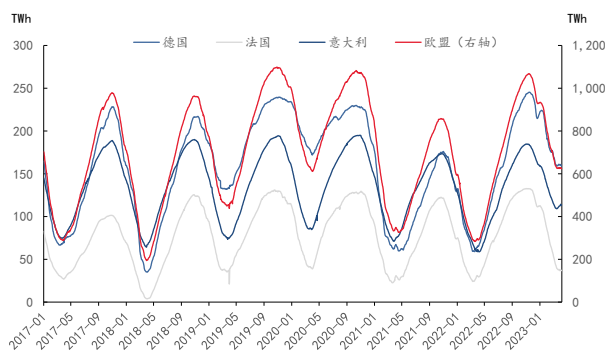


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 45 美国原油产量、库存情况

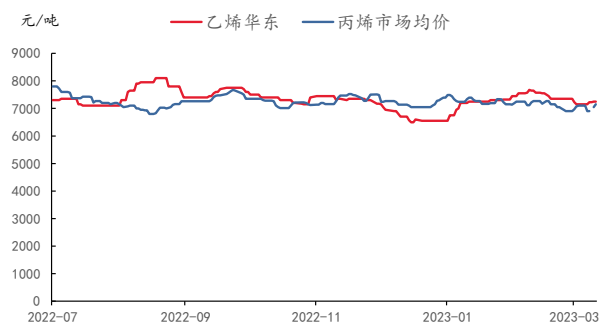


资料来源：Wind，太平洋研究院整理



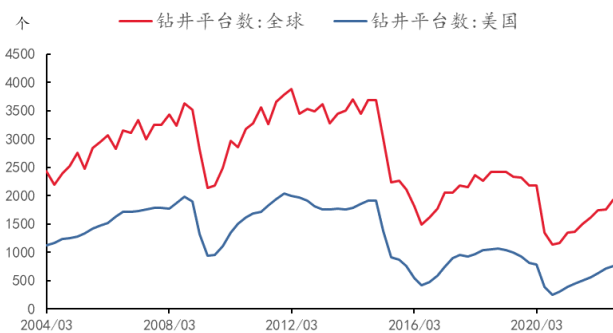
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

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	2022E	2023E	2022E	2023E
氟化工新材料	605020.SH	永和股份	买入	125	2.78	3.23	5.97	32	17
	600160.SH	巨化股份	买入	465	11.09	22.18	29.2	19	15
	603379.SH	三美股份	买入	200	5.36	6.88	9.98	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819.SZ	岳阳兴长	暂未评级	60	0.64	0.79	2.77	80	23
	003022.SZ	联泓新科	暂未评级	377	10.91	12.81	16.7	30	23
	600328.SH	中盐化工	暂未评级	164	14.77	22.95	24.24	8	8
	000822.SZ	山东海化	暂未评级	71	6.05	12.67	13.06	6	6
	603938.SH	三孚股份	暂未评级	94	3.36	8.53	10.52	12	9
	000683.SZ	远兴能源	暂未评级	303	49.51	31.84	40.08	9	7
锂电化工材料	002068.SZ	黑猫股份	暂未评级	90	4.31	1.01	5.33	93	18
	300487.SZ	蓝晓科技	暂未评级	306	3.11	5.17	7.35	46	32
	600096.SH	云天化	暂未评级	379	36.42	61.13	64.78	7	7
	002312.SZ	川发龙蟒	暂未评级	190	10.16	12.68	14.27	17	15
	000422.SZ	湖北宜化	暂未评级	127	15.69	27.35	33.21	5	4
	605399.SH	晨光新材	暂未评级	83	5.37	7.37	8.7	11	9
钠电、储能相关材料	300758.SZ	七彩化学	暂未评级	50	1.8	0.35	0.58	151	91
	600348.SH	华阳股份	暂未评级	325	35.34	64.82	68.39	6	5
	603823.SH	百合花	暂未评级	54	3.12	/	/	/	/
生物柴油	688196.SH	卓越新能	暂未评级	69	3.45	5.37	6.5	13	11
	000803.SZ	山高环能	暂未评级	42	0.81	1.84	2.97	23	14
	603822.SH	嘉澳环保	暂未评级	27	1.02	1.1	3.09	26	9
碳纤维	688295.SH	中复神鹰	暂未评级	381	2.79	6.02	8.91	63	42
	836077.BJ	吉林碳谷	暂未评级	137	3.15	6.91	9.68	23	16
	300699.SZ	光威复材	暂未评级	278	7.58	9.8	12.51	38	30
电子化学品	002409.SZ	雅克科技	暂未评级	316	3.35	6.36	8.51	38	28
	603650.SH	彤程新材	暂未评级	257	3.27	3.32	5.4	61	38
	300054.SZ	鼎龙股份	暂未评级	256	2.14	4	5.67	52	37
	300655.SZ	晶瑞电材	暂未评级	145	2.01	1.63	2.3	56	40
	603078.SH	江化微	暂未评级	78	0.57	1.4	2.27	46	28
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254.SZ	泰和新材	暂未评级	201	9.66	4.6	8.8	33	17
	688722.SH	同益中	暂未评级	42	0.53	1.84	2.38	23	18
新型煤化工	600426.SH	华鲁恒升	暂未评级	746	72.54	67.65	73.66	10	9
	600989.SH	宝丰能源	暂未评级	1062	70.7	71.95	96.7	13	10
	600256.SH	广汇能源	暂未评级	600	50.03	119.5	160.41	5	4
	600123.SH	兰花科创	暂未评级	145	23.53	35.77	39.59	4	4
聚氨酯	600309.SH	万华化学	暂未评级	2982	246.49	177.53	233.41	16	12

	300848.SZ	美瑞新材	暂未评级	75	1.19	1.37	2.13	41	26
	600230.SH	沧州大化	暂未评级	71	2.2	10.28	17.93	7	4
农药	600486.SH	扬农化工	暂未评级	291	12.22	19.5	22.37	16	14
	000553.SZ	安道麦A	暂未评级	196	1.57	9.61	11.61	23	19
	301035.SZ	润丰股份	暂未评级	193	8	16.65	19.37	15	13
	600731.SH	湖南海利	暂未评级	47	2.68	3.29	4.03	11	9

注：截至 2023 年 4 月 7 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%。

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	陈宇	17742876221	cheny@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。