油价创近八月内新高，涤纶长丝迎来涨价潮

——化工行业周观点（12.14-12.20）

强于大市（维持）

日期：2020 年 12 月 21 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.90%，同期沪深 300 上涨 2.26%，基础化工板块同期落后大盘 0.36 个百分点。石油石化板块上涨 5.91%，同期领先大盘 3.65 个百分点。其中，星源材质（27.84%）、科恒股份（20.81%）、双一科技（20.21%）、当升科技（17.80%）、恩捷股份（17.55%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：南京化纤（-25.82%）、苏州龙杰（-20.29%）、新疆天业（-14.85%）、澳洋健康（-14.49%）、江苏索普（-14.48%）。

行业核心观点：

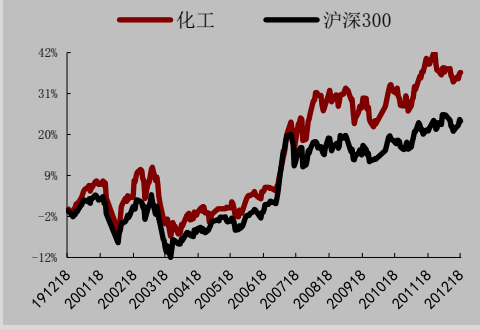
- **国际原油：**国际油价持续上涨，创近八个月新高。据百川数据显示，12 月 18 日 WTI 报价 48.36 美元/桶，7 日环比上涨 3.38%，30 日上涨 16.73%；布伦特报价 51.5 美元/桶，7 日环比上涨 2.49%，30 日环比上涨 17.71%。近期，我国扩大原油进口，印度等东亚国家主动补库；同时各国相继推出新冠疫苗令市场乐观情绪发酵，沙特吉达港发生爆炸，中东地缘问题也对油价起到提振作用，加之 EIA 原油库存超预期下降，国际油价震荡上涨。不过欧洲各国疫情依然严峻，社交封锁等级逐渐提升，预计在短期国际原油价格将以震荡为主，建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。

- **涤纶长丝：**上周国内涤纶长丝市场价量齐升。据百川数据显示，截至 12 月 17 日，POY150D 产品主流商谈价格 5700 元/吨，FDY150D 产品主流价格 5850 元/吨，DTY150D 产品主流价格 7450 元/吨。供应方面，受益于原油价格的强劲反弹，PTA、乙二醇现货偏紧，涤纶长丝价格数次追涨。需求方面，下游用户担心后市延续涨势，同时随着气温下降，秋冬服装面料市场走货较好，涤纶长丝交投气氛明显回升。随着多地企业限电限产造成的工业品和原材料供需失衡，我们预计短期国内涤纶长丝市场将继续震荡上涨，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业动态。

- **投资建议：我们建议关注 2 条主线：**1.顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2.具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

- **风险因素：**海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、涤纶长丝下游需求不及预期。

化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 12 月 18 日

相关研究

万联证券研究所 20201217_行业策略 - 年报_AAA_化工行业 2021 年年度投资策略报告

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_新材料板块周观点

万联证券研究所 20201214_行业周观点_AAA_化工行业周观点（12.07-12.13）

分析师： 黄侃

执业证书编号： S0270520070001

电话： 02036653064

邮箱： huangkan@wlzq.com.cn

万联证券

目录

1、上周市场回顾 4
1.1 板块行情 4
1.2 子板块行情 4
1.3 化工用品价格走势 4
2、原油和天然气 5
3、化纤 5
3.1 MEG 5
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片 6
4、聚氨酯 6
5、农药化肥 7
6、其他产品 9
7、行业动态和上市公司动态 14

图表 1.原油价格走势(美元/桶) 5
图表 2.天然气价格走势(美元/百万英热单位) 5
图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨) 5
图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨) 5
图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨) 6
图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨) 6
图表 7.PTA 价格走势(元/吨) 6
图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨) 6
图表 9.纯 MDI 价格走势图(元/吨) 7
图表 10.聚合 MDI 价格走势图(元/吨) 7
图表 11.苯胺价格走势图(元/吨) 7
图表 12.甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨) 7
图表 13.国内草甘膦价格走势(元/吨) 8
图表 14.尿素价格走势(元/吨) 8
图表 15.黄磷价格走势(元/吨) 8
图表 16.氯化钾价格走势(元/吨) 8
图表 17.氯化铵价格走势(元/吨) 8
图表 18.合成氨价格走势(元/吨) 8
图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨) 9
图表 20.工业萘价格走势(元/吨) 9
图表 21.煤沥青价格走势(元/吨) 9
图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨) 9
图表 23.甲醛价格走势(元/吨) 9
图表 24.甲醇价格走势(元/吨) 9
图表 25.聚丙烯价格走势(元/吨) 10
图表 26.丙酮价格走势(元/吨) 10
图表 27.石蜡价格走势(元/吨) 10
图表 28.丙烷价格走势(元/吨) 10
图表 29.丙烯腈价格走势(元/吨) 10

万联证券

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨) 10
图表 31. 纯苯价格走势(元/吨) 11
图表 32. 醋酸价格走势(元/吨) 11
图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨) 11
图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨) 11
图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨) 12
图表 36. 甘油价格走势(元/吨) 12
图表 37. 辛醇价格走势(元/吨) 12
图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨) 12
图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨) 12
图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨) 12
图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨) 13
图表 42. DMF 价格走势(元/吨) 13
图表 43. DOP 价格走势(元/吨) 13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨) 13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨) 13
图表 46. 正己烷价格走势(元/吨) 13
图表 47. 碳酸锂价格走势(元/吨) 14
图表 48. DMC 价格走势(元/吨) 14

万联证券

1、上周市场回顾

1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 1.90%，同期沪深 300 上涨 2.26%，基础化工板块同期落后大盘 0.36 个百分点。石油石化板块上涨 5.91%，同期领先大盘 3.65 个百分点。其中，星源材质（27.84%）、科恒股份（20.81%）、双一科技（20.21%）、当升科技（17.80%）、恩捷股份（17.55%）位列涨幅前五；跌幅前五分别是：南京化纤（-25.82%）、苏州龙杰（-20.29%）、新疆天业（-14.85%）、澳洋健康（-14.49%）、江苏索普（-14.48%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块涨跌不一，共有十八个子板块上涨。涨跌幅排名前五的分别是锂电化学品（14.46%）、碳纤维（12.40%）、氟化工（7.74%）、聚氨酯（5.87%）、氨纶（3.84%）。涨跌幅后五的板块分别为涤纶（-4.48%）、橡胶助剂（-3.96%）、涂料油墨颜料（-3.00%）、其他化学原料（-2.86%）、其他化学制品Ⅲ（-2.14%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：天然气现货（168.35%）、R125（28.21%）、国内天然气（24.09%）、辛醇（21.51%）、R410a（19.72%）。跌幅前五的化工品分别是：碳酸二甲酯（-15.85%）、有机硅 DMC（-15.15%）、有机硅 D4（-14.71%）、沉淀混炼胶（-13.33%）、异丙醇（-12.77%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/12/18	2020/12/17	单位	较昨日	较上周	较上月
天然气现货	5.324	5.536	美元/百万英热单位	-3.83%	168.35%	113.30%
R125	25000	22500	元/吨	11.11%	28.21%	72.41%
国内天然气	6763	6738	元/吨	0.37%	24.09%	86.82%
辛醇	11886	11246	元/吨	5.69%	21.51%	24.38%
R410a	17000	16000	元/吨	6.25%	19.72%	36.00%
R32	13000	13000	元/吨	0.00%	16.07%	23.81%
PTFE 分散乳液	45000	45000	元/吨	0.00%	15.38%	28.57%
DOP	10887	10491	元/吨	3.77%	13.22%	13.63%
DOTP	11250	10825	元/吨	3.93%	13.07%	14.21%
异丁醇	8450	8350	元/吨	1.20%	12.29%	11.92%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表格 2.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/12/18	2020/12/17	单位	较昨日	较上周	较上月
碳酸二甲酯	7590	7780	元/吨	-2.44%	-15.85%	-42.06%
有机硅 DMC	28000	28000	元/吨	0.00%	-15.15%	-3.45%
有机硅 D4	29000	29000	元/吨	0.00%	-14.71%	-3.33%
沉淀混炼胶	26000	26000	元/吨	0.00%	-13.33%	4.00%

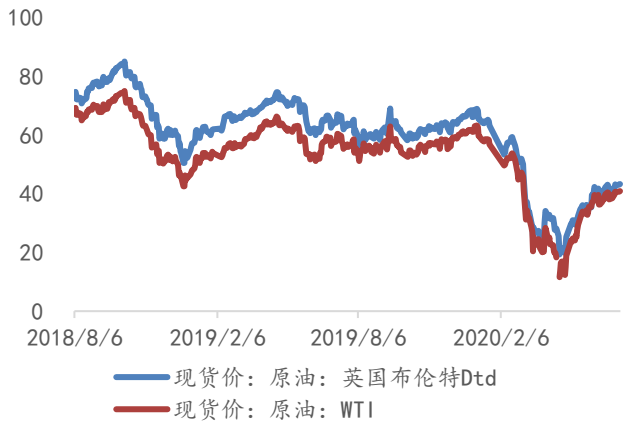
异丙醇	8200	8500	元/吨	-3.53%	-12.77%	-19.61%
生胶	30000	30000	元/吨	0.00%	-11.76%	-3.23%
二甲基硅油	30000	30000	元/吨	0.00%	-11.76%	0.00%
液氯	1605	1550	元/吨	3.55%	-11.62%	-4.86%
丙酮	7767	8000	元/吨	-2.91%	-11.57%	-15.58%
丁二烯	8500	8600	元/吨	-1.16%	-10.53%	-12.37%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

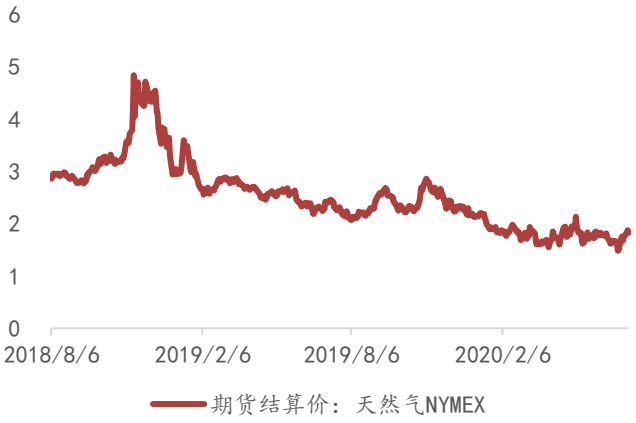
上周末 WTI 期货价格 48.36 美元/桶，较上期价格上涨 3.38%，较上月上涨 16.73%；上周末布伦特期货价格 51.5 美元/桶，较上期价格上涨 2.49%，较上月上涨 17.71%。周内前期，各国开始推出新冠疫苗令市场乐观情绪持续发酵，需求加速复苏的预期提振油价上行，不过欧美等国或将进一步强化社交隔离措施的消息令市场利好情绪受挫，原油价格先涨后跌。周内后期，美国开始新冠疫苗接种，同时欧佩克轮值主席重申欧佩克不急于增产，另外，沙特吉达港发生爆炸，至少一艘油轮受到冲击，中东地缘问题也对油价起到提振作用，加之 EIA 原油库存超预期下降，国际原油震荡上涨。

图表 1.原油价格走势(美元/桶)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 2.天然气价格走势(美元/百万英热单位)



数据来源：wind、万联证券研究所

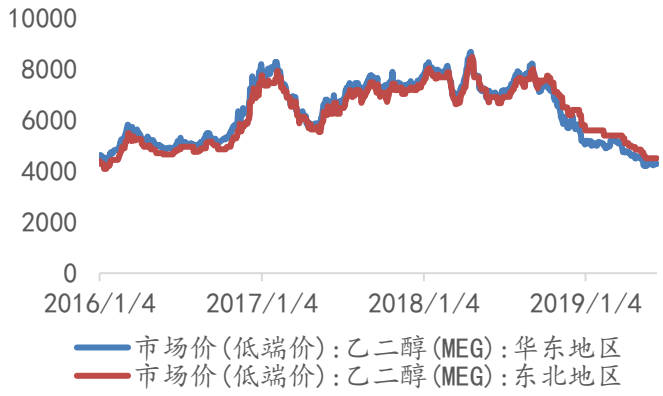
3、化纤

3.1 MEG

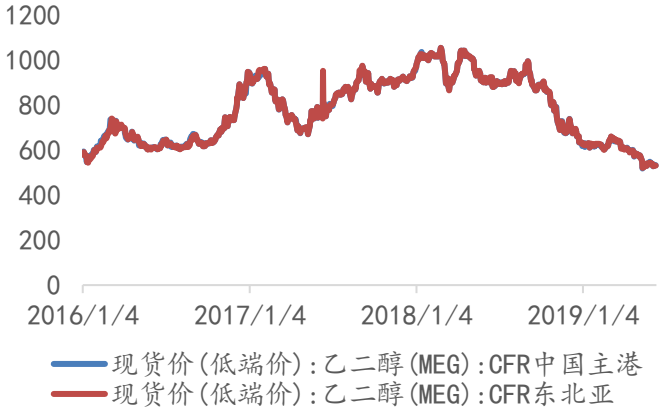
上周四华东市场价格 3955 元/吨,较上期价格上涨 3.26%;华南市场价格 4100 元/吨,较上期价格上涨 1.23%；华北市场价格 4050 元/吨，较上期价格上涨 2.53%。

图表 3.MEG 国内价格走势(元/吨)

图表 4.MEG 国际市场价格走势(美元/吨)



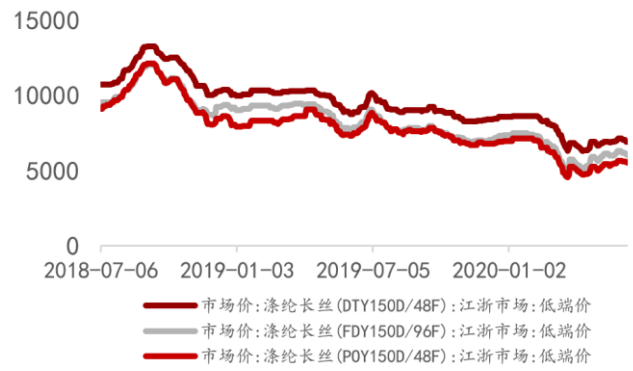
数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

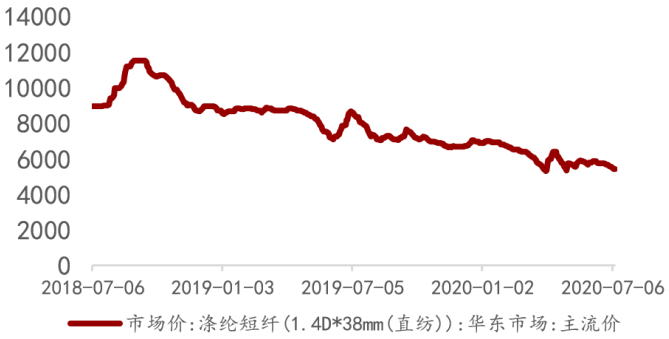
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5.涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势(元/吨)



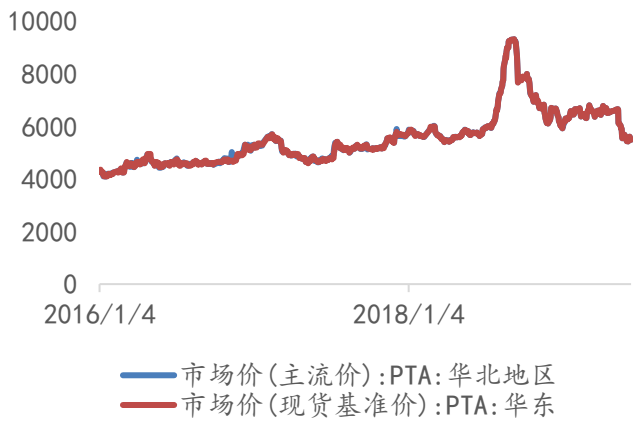
数据来源：iFind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



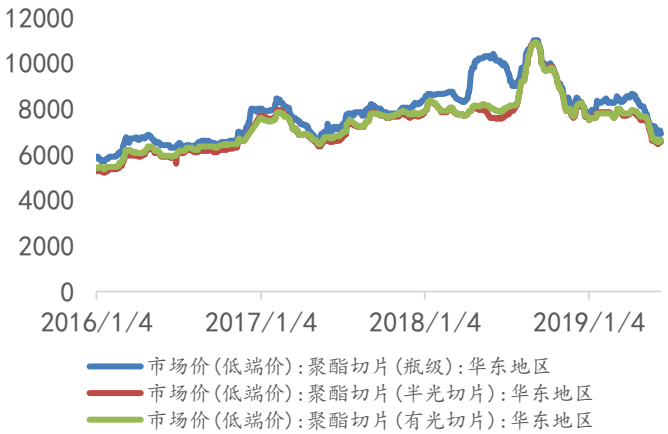
数据来源：iFind、万联证券研究所

图表 7.PTA 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 8.聚酯切片价格走势(元/吨)

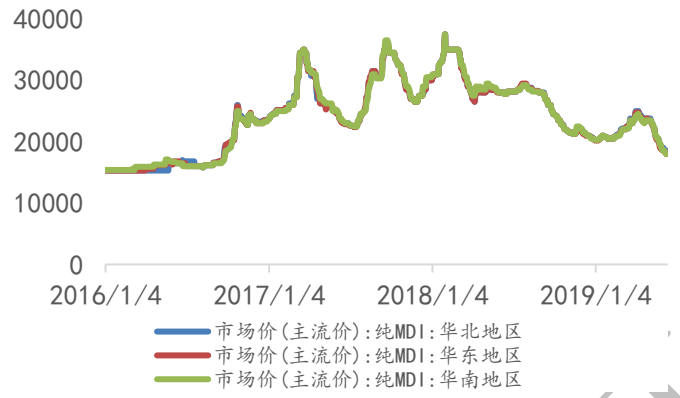


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

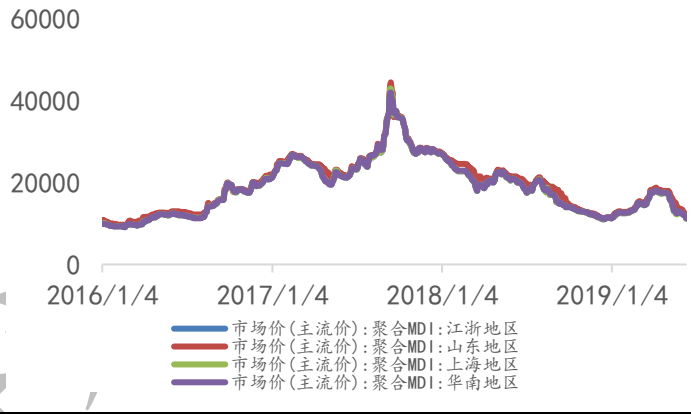
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 23000-23500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 23000-23500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 23000-23500 元/吨附近。

图表 9. 纯 MDI 价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合MDI价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯（广州石化）价格走势图(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

5、农药化肥

上周，草甘膦市场价格继续上调。草甘膦主流报价至 2.8-2.85 万元/吨，实际成交参考至 2.65-2.7 万元/吨，港口 FOB 参考至 4150-4230 美元/吨。上周，百草枯价格稳定。220 公斤装 42%母液主流成交价格至 1.35-1.40 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.05-1.1 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 1900-1950 美元/吨；200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1550 美元/千升。上周，麦草畏市场依旧清淡。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨，量大可有优惠；200 升桶装 480 克/升麦草畏水剂上海港提货价 5 万元/吨。杀虫剂方面，上周，毒死蜱市场盘整。生产商主流报价至 3.85-3.95 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 3.8-3.85 万元/吨，港口 FOB 至 5360-5380 美元/吨。上周，吡虫啉市场价格稳定。97%吡虫啉主流生产商谨慎报价，主流成交价格至 9.6-9.7 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场行情涨跌互现。截止目前，山东及两河报价在 1790-1840 元/吨，成交价 1770-

1800 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 12.52 万吨，环比减少 0.79 万吨。12 月 17 日国内尿素日产 12.14 万吨，同比去年减少 0.58 万吨，开工率 57.91%，环比减少 6.11%，其中煤头开工 68.17%，环比增加 1.14%，气头开工 30.92%，环比减少 25.66%。上周开工继续回落，近期黑龙江大庆石化有转产液氨计划，内蒙天野预计近日停车检修，后期气头企业仍有停车检修计划。继续关注国内开工情况。

图表 13. 国内草甘膦价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势(元/吨)



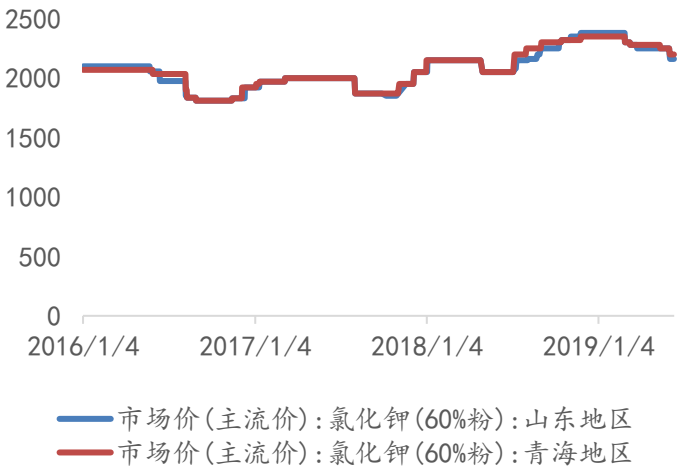
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

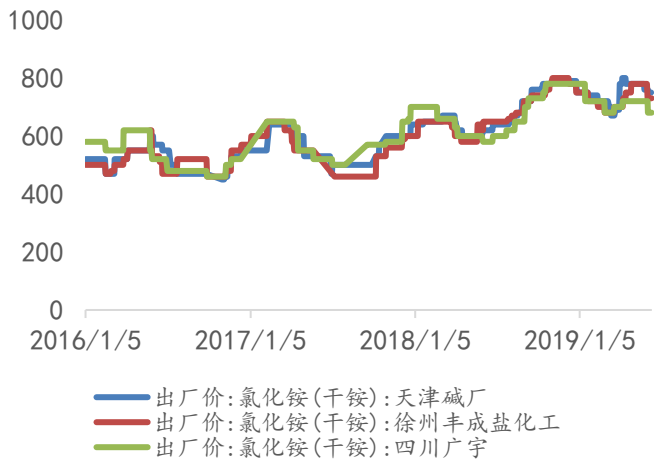
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



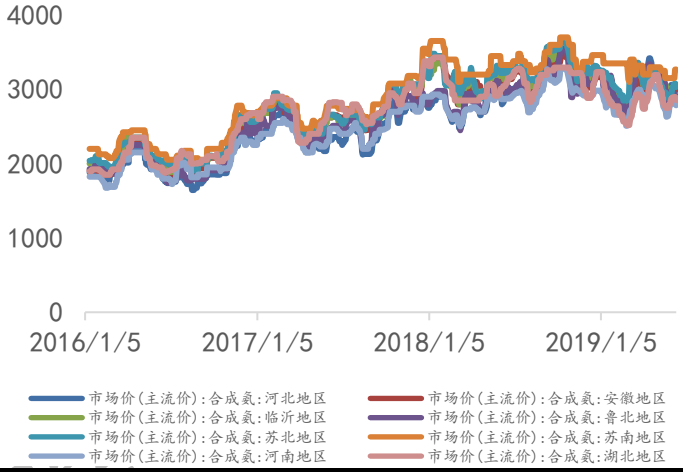
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨)



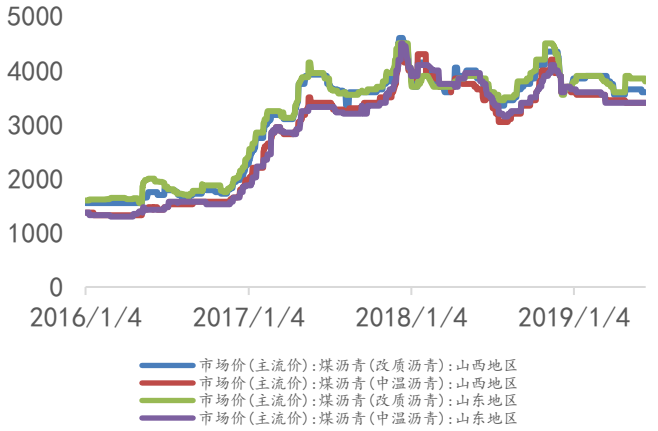
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



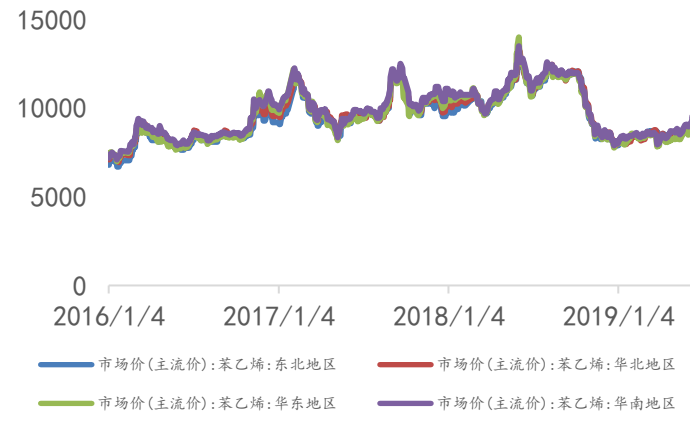
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21.煤沥青价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 22.苯乙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

6、其他产品

图表 23.甲醛价格走势(元/吨)

图表 24.甲醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 28. 丙烷价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 32. 醋酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 34. 醋酸酐价格走势(元/吨)



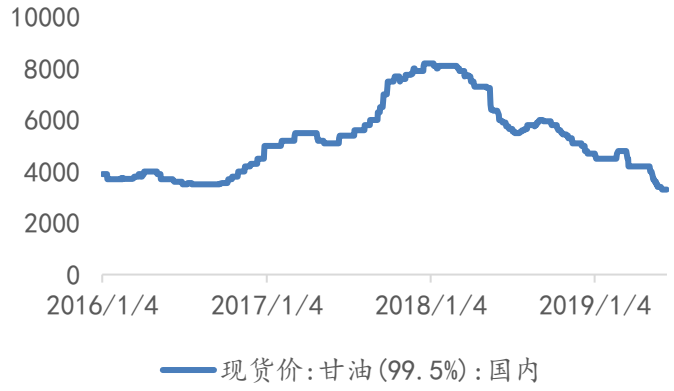
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 37. 辛醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 42. DMF 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



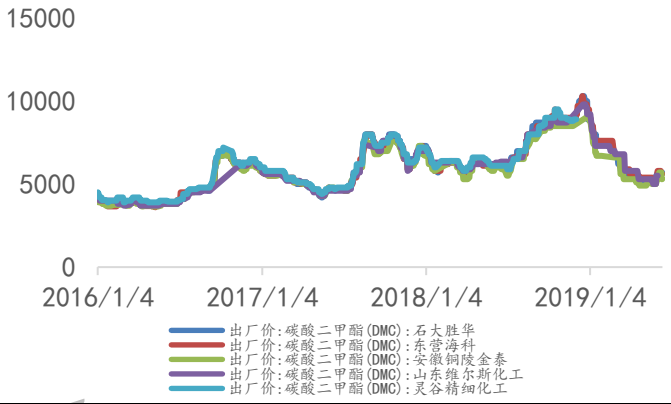
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 47.碳酸锂价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

图表 48.DMC 价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所

7、行业动态和上市公司动态

美油创近八个月新高 多头收获三大利好

东方财富网讯 受益于强劲的亚洲炼厂需求、美国库存下滑和美元大跌，国际油价上周连续第七周收阳,NYMEX 原油创 2 月 26 日以来高位 49.43 美元/桶,终盘收高 5.76%;布伦特原油创 3 月 4 日以来高位至 52.46 美元/桶，终盘收升 4.41%。不过激增的新冠病例给燃料需求带来压力，OPEC 将 2021 年石油需求增幅预估下调了 35 万桶/日，IEA 将今明两年需求分别下调 5 万桶/日和 17 万桶/日。但是由于大多数美国人将要等上几个月才能接种新冠疫苗，这距离实现群体免疫还很遥远。且美国国会无法在最后期限前就 9000 亿美元的新救助计划达成一致，料限制油价涨势。

生意社：成本利好助推 涤纶长丝迎来涨价潮

生意社讯 成本利好助推，涤纶长丝工厂量价齐升。根据生意社价格监测显示，12 月国内涤纶长丝市场价格持续反弹，其中涤纶 POY 涨幅最为明显，截止 12 月 16 日较月初上涨 10.67%，其次是涤纶 FDY 和涤纶 DTY，涨幅分别为 9.59%和 7.67%。在“买涨不买跌”的气氛下，织造企业有一定补货动作。

2020 中国石油和化工民营企业发展大会在京召开

中化新网讯 12 月 11 日，2020 中国石油和化工民营企业发展大会在北京召开。会议指出，“十四五”是高质量发展的重要战略机遇期，民企创新活力和发展潜力将得到进一步释放。民营石化企业要充分发挥自身体制机制优势，激发自身创新活力，推进产业基础高级化、技术创新高端化、产业链现代化，以产业高端化、智能化、绿色化为着力点，努力在企业战略、科技创新、市场开拓等方面再上新台阶。会上同时发布了 2020 石油和化工民营企业销售收入百强榜单，恒力集团、浙江恒逸集团、浙江荣盛控股集团分列前三名。

沙特港口油轮爆炸 疑遭“外部袭击”

中化新网讯 停靠在沙特阿拉伯红海港口城市吉达的一艘油轮 14 日发生爆炸并起火。船方说，爆炸系“外部袭击”所致。按照美联社说法，这是沙特近一个月发生的第四起针对油气设施的袭击事件。暂无任何组织或个人“认领”最新袭击。声明说，船体受损，可能导致石油泄漏，不过船上仪表显示，油仓的油位没有下降。德里亚德环球公司说，如果 14 日的油轮爆炸为胡塞武装所为，这表明这一武装组织在“行动能力

和意图上发生转向”。胡塞武装以前多借助导弹和无人机对沙特境内目标发动袭击。

印度财政部税务局发布海关令：撤销进口中国尼龙帘子布反倾销税

中化新网讯 12 月 14 日从平煤神马集团国际贸易公司传出消息，印度财政部税务局已发布海关令，正式撤销对从中国进口尼龙帘子布产品实施的反倾销税，为已实施长达 15 年的该反倾销税划上了句号。印度是仅次于中国的全球第二大尼龙 6 和尼龙 66 帘子布市场，年需求量 6 万吨，约 50%从中国大陆和台湾地区、印尼、泰国进口，其中来自中国大陆的尼龙 66 帘子布产品均由平煤神马国贸公司出口。“此次反倾销应诉工作的成功，显著增强了神马牌尼龙产品在印度市场的竞争力，为下一步扩大对印度出口创造了良好条件。同时，也坚定了我们积极参与反倾销应诉工作维护企业权益的决心和信心。”平煤神马国贸公司负责人说。

行业核心观点：

国际原油：国际油价持续上涨，创近八个月新高。据百川数据显示，12 月 18 日 WTI 报价 48.36 美元/桶，7 日环比上涨 3.38%，30 日上涨 16.73%；布伦特报价 51.5 美元/桶，7 日环比上涨 2.49%，30 日环比上涨 17.71%。近期，我国扩大原油进口，印度等东亚国家主动补库；同时各国相继推出新冠疫苗令市场乐观情绪发酵，沙特吉达港发生爆炸，中东地缘问题也对油价起到提振作用，加之 EIA 原油库存超预期下降，国际油价震荡上涨。不过欧洲各国疫情依然严峻，社交封锁等级逐渐提升，预计在短期国际原油价格将以震荡为主，建议关注相关国际能源组织机构动态以及全球疫情走势。

涤纶长丝：上周国内市场涤纶长丝价量齐升。据百川数据显示，截至 12 月 17 日，POY150D 产品主流商谈价格 5700 元/吨，FDY150D 产品主流价格 5850 元/吨，DTY150D 产品主流价格 7450 元/吨。供应方面，受益于原油价格的强劲反弹，PTA、乙二醇现货偏紧，涤纶长丝价格数次追涨。需求方面，下游用户担心后市延续涨势，同时随着气温下降，秋冬服装面料市场走货较好，涤纶长丝交投气氛明显回升。随着多地企业限电限产造成的工业品和原材料供需失衡，我们预计短期国内涤纶长丝市场将继续震荡上涨，建议关注市场订单成交情况及相关龙头企业动态。

投资建议：我们建议关注 2 条主线：1.顺周期阶段下价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2.具有政策支撑的国产替代相关的新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

风险因素：海外疫情严重、国内部分地区疫情二次抬头、国际原油价格持续震荡、涤纶长丝下游需求不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的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、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场