环氧丙烷市场高位运行，DMC 价格持续拉涨

——化工行业周观点（9.14-9.20）

强于大市（维持）

日期：2020 年 09 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 4.70%，同期沪深 300 上涨 2.37%，基础化工板块同期领先大盘 2.33 个百分点。石油石化板块上涨 1.81%，同期落后大盘 0.56 个百分点。其中，科隆股份（107.44%）、广信材料（34.02%）、高盟新材（31.37%）、怡达股份（26.83%）和天赐材料（23.60%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：世名科技（-13.16%）、南京化纤（-10.11%）、沧州大化（-9.22%）、ST 藏格（-8.10%）和司尔特（-7.81%）。

行业核心观点：

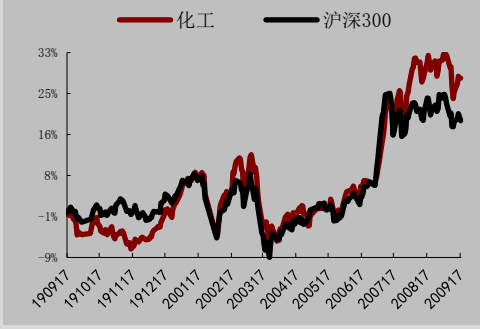
- **环氧丙烷：**2020 年上半年整体表现平淡的环氧丙烷市场下半年以来热度不减持续上涨。上周，国内环氧丙烷市场继续走高，周内环氧丙烷价格上涨 11.60%，9 月 18 日市场报价为 16517 元/吨。3 个月内，环氧丙烷价格涨幅已超 60%。现阶段来看，环氧丙烷厂商开工负荷率偏低、库存所剩无几，下游聚醚等行业大量订单待交付是支撑环氧丙烷价格持续上涨的主要因素。我们认为，尽管环氧丙烷价格已处在偏高的位置，但关键仍在于货源稀缺、刚性需求，因此预计短期国内环氧丙烷市场将继续高位运行，利好相关龙头企业。

- **碳酸二甲酯：**随着上游环氧丙烷价格持续攀高，碳酸二甲酯价格 9 月以来也频频刷新近年的高位记录。上周，国内碳酸二甲酯价格涨超 1000 元/吨，18 日报价 11600 元/吨。在成本面支撑下，碳酸二甲酯持货方多对外封盘，惜售情绪明显。且部分装置检修停产，市场供应紧张。9 月是电解液、家私等下游行业补货生产旺季，碳酸二甲酯价格的大幅上涨引发了部分下游企业的抵触情绪，表示将减少采购寻找替代品。我们认为，这种抵触情绪可以一定程度上放缓碳酸二甲酯的增长势头，但在装置负荷率提升之前，碳酸二甲酯价格仍有上涨空间，建议关注相关龙头企业。

- **投资建议：我们建议关注 2 条主线：**1.随着国内疫情缓解逐步复工的传统周期大白马；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：**国内经济回暖进度不及预期、国际原油价格持续震荡、环氧丙烷及碳酸二甲酯下游抵触情绪高涨、下游企业补货量不及预期。

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 09 月 21 日

相关研究

万联证券研究所 2020914_行业周观点_AAA_软泡聚醚市场强势上行，双氧水市场回暖

万联证券研究所 20200914_燃料电池行业周观点_AAA_35MPa 加氢机获国际认证，燃料电池汽车产销亮眼

万联证券研究所 20200911_万润股份（002643）首次覆盖_AAA_国六标准落地实施，沸石分子筛市场放量

分析师： 黄侃

执业证书编号： S0270520070001

电话： 18818400628

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
图表 30.丙烯酸价格走势(元/吨).....10

万联证券

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 4.70%，同期沪深 300 上涨 2.37%，基础化工板块同期领先大盘 2.33 个百分点。石油石化板块上涨 1.81%，同期落后大盘 0.56 个百分点。其中，科隆股份（107.44%）、广信材料（34.02%）、高盟新材（31.37%）、怡达股份（26.83%）和天赐材料（23.60%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：世名科技（-13.16%）、南京化纤（-10.11%）、沧州大化（-9.22%）、ST 藏格（-8.10%）和司尔特（-7.81%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现优异，仅有两个子板块小幅下跌。涨幅排名前五的分别是锂电化学品（15.81%）、其他化学原料（12.26%）、涂料油墨颜料（8.78%）、钛白粉（7.06%）和电子化学品（6.88%）。涨跌幅后五的板块分别为钾肥（-1.83%）、纯碱（-1.63%）、日用化学品（1.09%）、印染化学品（1.09%）和橡胶制品（1.23%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：软泡聚醚（21.15%）、高回弹聚醚（16.49%）、pop 类聚醚（16.09%）、弹性体聚醚（15.81%）和碳酸二甲酯（15.31%）。跌幅前五的化工品分别是：天然气现货（-37.65%）、天然气期货（-12.10%）、沥青（-8.06%）、维生素 B2（-8.49%）和 TDI（-6.42%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/9/18	2020/9/17	单位	较昨日	较上周	较上月
软泡聚醚	20000	19542	元/吨	2.34%	21.15%	49.25%
高回弹聚醚	18900	18675	元/吨	1.20%	16.49%	36.71%
pop 类聚醚	16775	16700	元/吨	0.45%	16.09%	32.09%
弹性体聚醚	19050	19025	元/吨	0.13%	15.81%	36.68%
碳酸二甲酯	11600	11600	元/吨	0.00%	15.31%	64.07%
硬泡聚醚	14700	14500	元/吨	1.38%	14.17%	30.67%
环氧丙烷	16517	16383	元/吨	0.82%	11.60%	27.38%
WTI	40.97	40.16	美元/桶	2.02%	9.84%	-4.48%
DMF	7733	7583	元/吨	1.98%	9.18%	14.85%
丙烯酸	7500	7500	元/吨	0.00%	8.70%	15.38%

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	2020/9/18	2020/9/17	单位	较昨日	较上周	较上月
天然气现货	0.886	0.954	美元/百万英热单位	-7.13%	-37.65%	-32.67%
天然气期货	2.042	2.267	美元/百万英热单位	-9.93%	-12.10%	-12.70%
沥青	2545	2648	元/吨	-3.89%	-8.06%	-9.07%

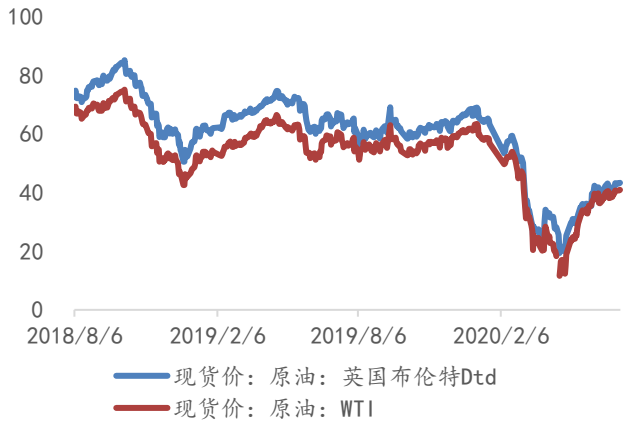
维生素 B2	97	97	元/公斤	0.00%	-7.62%	-8.49%
TDI	16025	16375	元/吨	-2.14%	-6.42%	17.61%
乙烯焦油	1868	1868	元/吨	0.00%	-4.74%	-9.80%
2%生物素	115	115	元/公斤	0.00%	-4.17%	-14.81%
维生素 B12	149	149	元/公斤	0.00%	-3.87%	-5.70%
泛酸钙	75	75	元/公斤	0.00%	-3.85%	-3.85%
己内酰胺	9200	9250	元/吨	-0.54%	-3.66%	-1.60%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

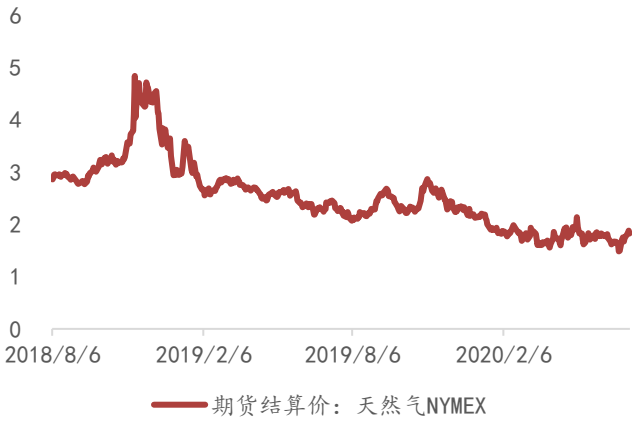
上周末 WTI 期货价格 40.16 美元/桶，较上期价格上涨 5.55%，较上月下跌 4.40%；上周末布伦特期货价格 42.22 美元/桶，较上期价格上涨 3.51%，较上月下跌 5.76%。周内前期，美国上周原油库存增加提高了原油市场供过于求的可能性，全球经济增长速度放缓和国际紧张形势的担忧情绪也令油价承压，国际油价下跌。周内后期，因飓风萨利造成的墨西哥湾区原油生产减少状况恶化，造成美国供应中断，美国逾五分之一的海上石油生产暂停，同时美国原油库存减少，并且不过市场对冠状病毒疫情大流行导致需求减弱的担忧普遍存在，原油期货先跌后涨。

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

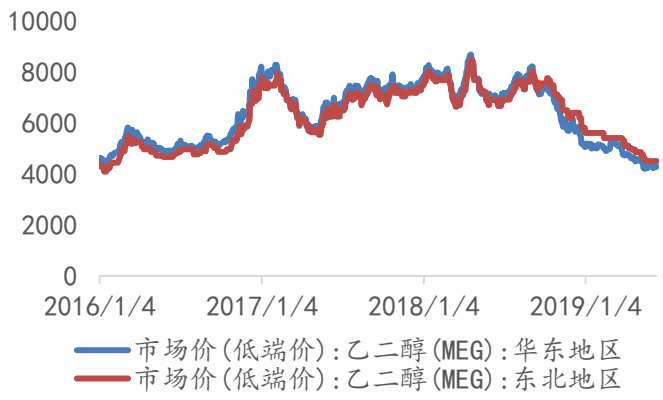
3、化纤

3.1 MEG

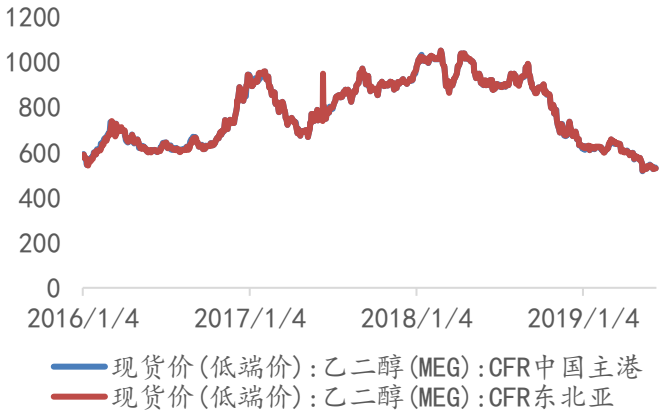
上周四华东市场价格 3845 元/吨,较上期价格下跌 0.39%;华南市场价格 4050 元/吨,较上期价格上涨 1.25%；华北市场价格 4100 元/吨，较上期价格上涨 1.23%。

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)



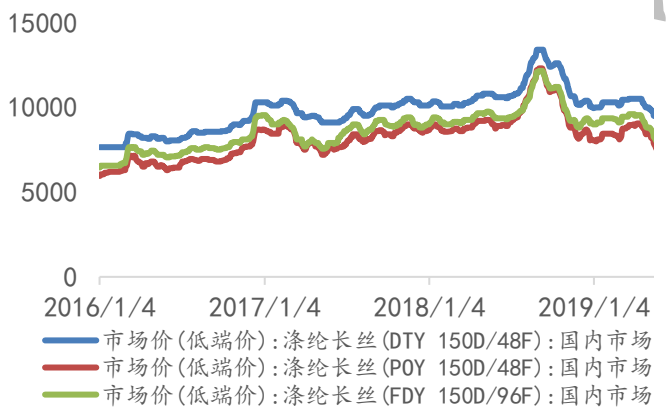
数据来源：wind、万联证券研究所



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)



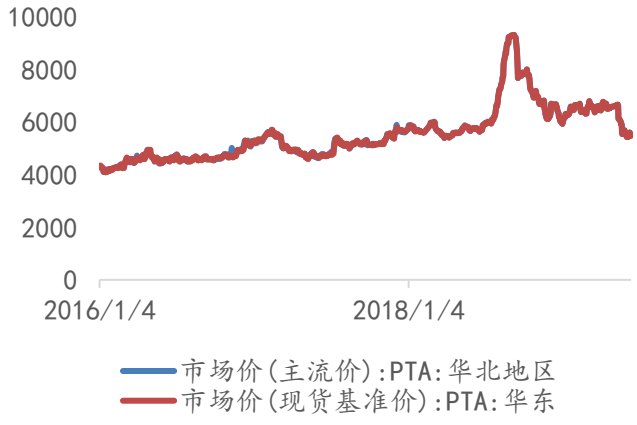
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



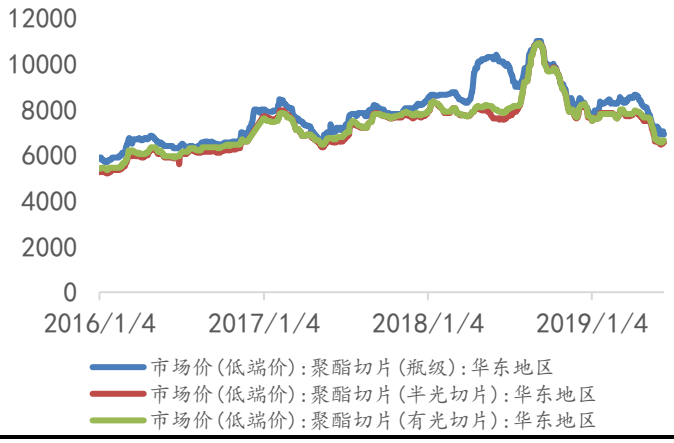
数据来源：wind、万联证券研究所

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)

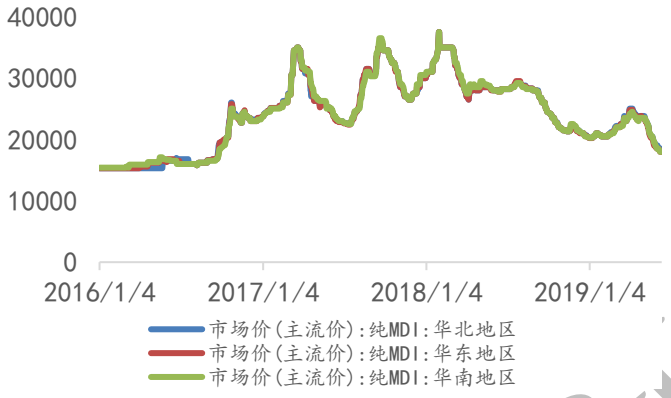


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

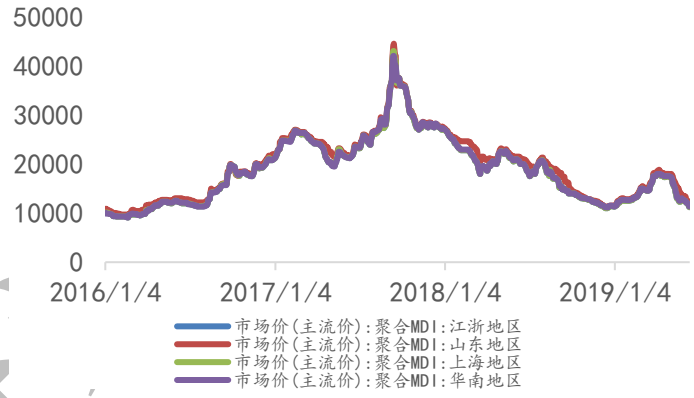
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 17000-17400 元吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 17000-17400 元吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 17000-17400 元吨附近。

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。95%草甘膦原粉高端报价至 2.6 万元/吨，实际成交参考至 2.4-2.45 万元/吨，港口 FOB 参考至 3600 美元/吨。上周，百草枯价格上调。主流成交价格至 1.3-1.35 万元/吨，200 升装 20%水剂成交至 1.03-1.05 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 1750-1800 美元/吨；200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1400-1450 美元/千升。上周，麦草畏市场走软。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 8.1-8.2 万元/吨，实际成交至 7.6 万元/吨；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，毒死蜱市场疲软。生产商主流报价至 4-4.2 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 4 万元/吨，港口 FOB 至 5300 美元/吨。上周，97%吡虫啉主流报价至 9.3 万元/吨，主流成交价格至 8.9-9.1 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场行情涨跌互现，山东、山西及河北等主产区尤为明显，累计涨幅在 10-50 元/吨，而西北地区需求较为清淡，走货一般，企业报价零星回调。截

止 9 月 17 日，山东及两河出厂报价在 1660-1750 元/吨，成交 1610-1720 元/吨。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.66 万吨，环比增加 0.32 万吨。9 月 17 日国内尿素日产 15.82 万吨，同比去年增加 0.25 万吨，开工率 79.10%，环比增加 3.76%，其中煤头开工 78.95%，环比增加 3.98%，气头开工 78.95%，环比增加 3.22%。上周开工略有所回升，整体开工保持在 15.5 万吨左右，西北地区仍有部分企业有停车检修计划，关注装置动态。

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)



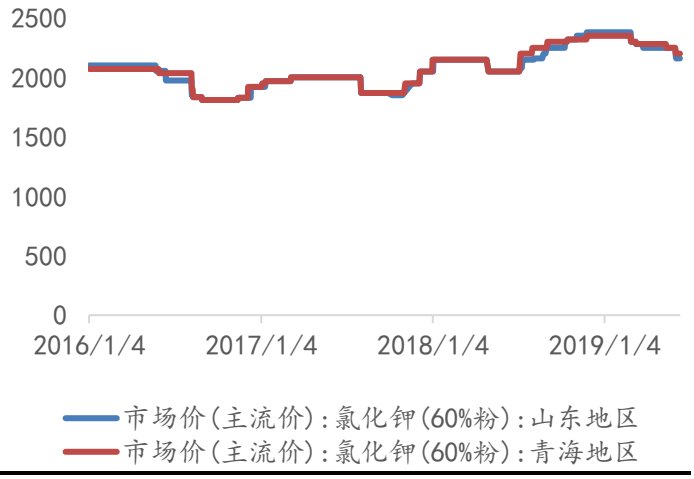
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

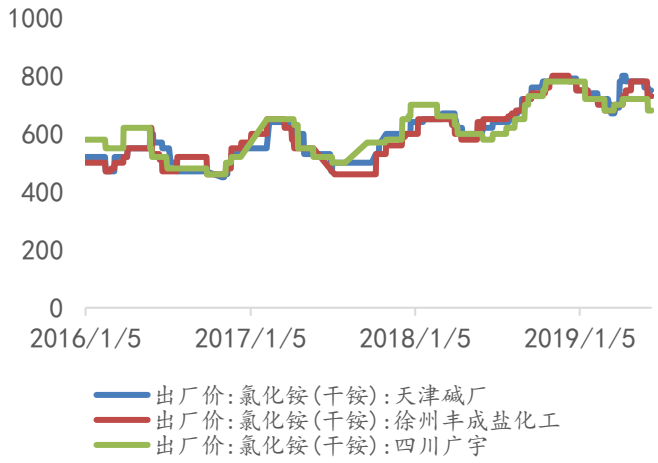
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

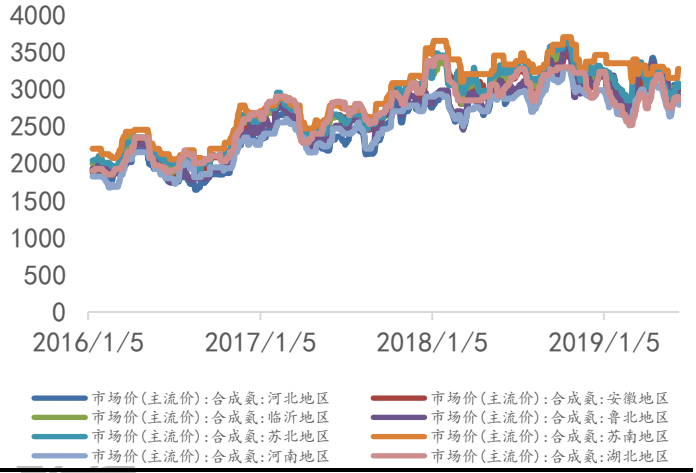
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

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)



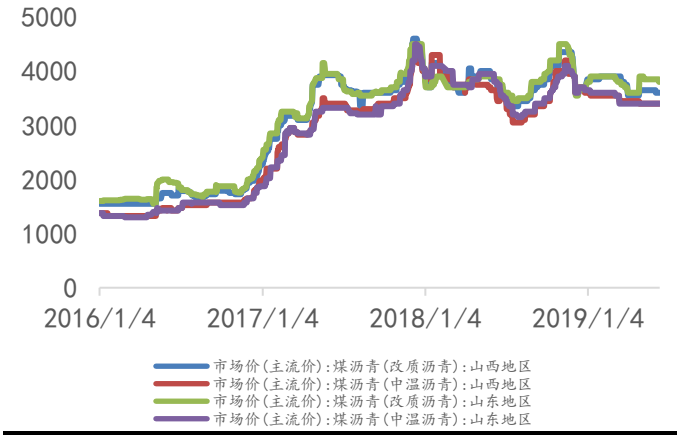
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)

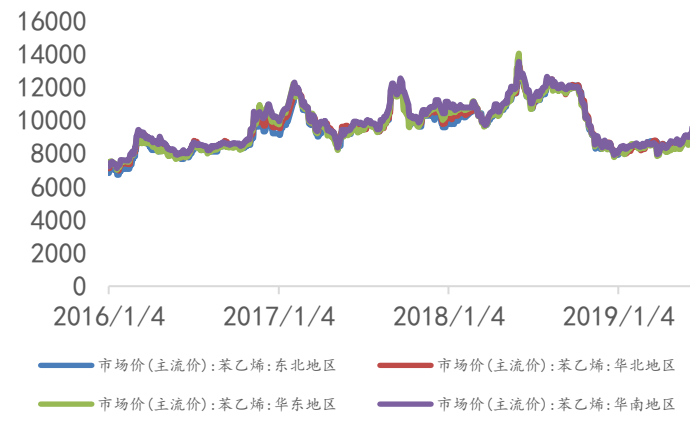


数据来源：wind，万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势(元/吨)



数据来源：wind，万联证券研究所



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)



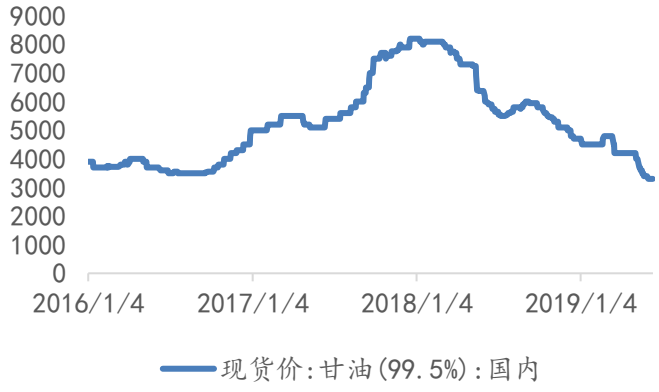
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



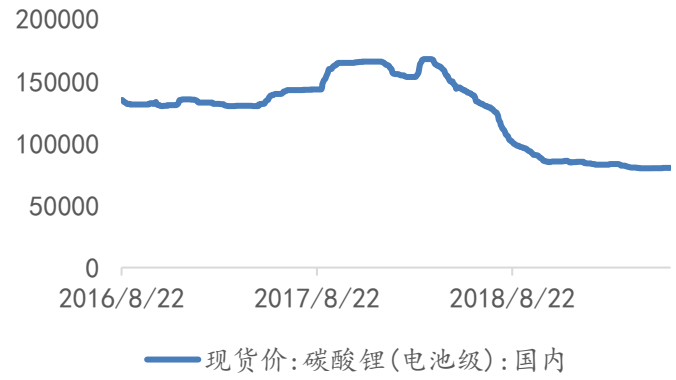
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



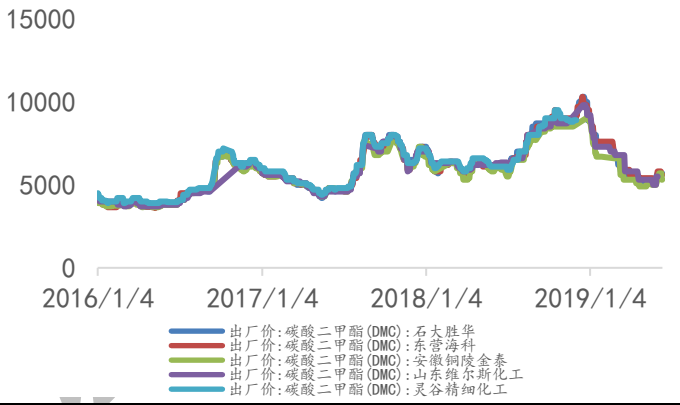
数据来源：wind，万联证券研究所

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

暴涨 61% 化工品环氧丙烷迎涨价潮

第一财经讯 近期，环氧丙烷市场涨势坚挺。据生意社大宗榜数据显示，截止到 9 月 16 日，环氧丙烷企业/报价均价为 15800 元/吨，与 9 月 1 日相比上涨 15.61%，以三个月为周期，同比上涨了 61.22%。

碳酸二甲酯价格持续暴涨！强势领跑化工产品

晴乐智库讯 受上游原材料价格上涨以及供需关系影响，碳酸二甲酯价格最近大涨。相关人士表示，碳酸二甲酯市场需求在 7 月份开始变好，8 月份需求较大，进入 9 月，由于价格过高，下游转用其它替代产品，市场需求有所减量，不过供应以及原料价格方面的支撑依然较强。

天津海关打通 10 亿吨级海上油田原油“出口通道”

中化新网讯 近日，天津海关工作人员通过测量空距、记录油温等方式，为“洋丽湖”轮上一批 9.84 万吨的出口原油完成最后测算。这艘油轮将由渤海山东蓬莱海域的蓬莱 19—3 油田启航开往马来西亚，标志着中国最大的海上油田蓬莱 19-3 近五年来实现首次出口。蓬莱 19—3 油田位于渤海山东蓬莱海域，是渤海内距离天津最远的海上油田，属于特大型整装油田，目前已探明地质储量为 10 亿吨，是目前中国国内建成的最大海上油田。

2020 全球化工百强名单发布

中化新网讯 近日，国际石化市场信息服务商安迅思(ICIS)公布 2020 全球化工企业百强名单。有 4 家中国公司上榜，分别是名列第 2 位的中国石化、第 34 位的万华化学和台塑、台塑石化。名单中，德国巴斯夫(BASF)重回全球最大化工公司宝座，2019 年的销售额为 666 亿美元，比 2018 年下降 1.5%。中石化排在第 2 位，2019 年化学产品销售额为 632 亿美元；美国陶氏化学以 430 亿美元排在第 3 位。

科隆股份欲收购聚洵半导体

中化新网讯 9 月 14 日，从事环氧乙烷衍生品深加工业务的辽宁科隆精细化工股份有限公司发布公告称，公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购聚洵半导体 100%股

权。公告显示，以 2020 年 6 月 30 日为预估基准日，聚洵半导体 100%股权的预估值为 1.8 亿元。聚洵半导体是一家专注于模拟集成电路芯片研发和销售的集成电路设计企业，公司产品以信号链模拟芯片运算放大器为主，并逐渐向信号链模拟芯片数据转换器和数据接口芯片及电源管理模拟芯片拓展。

行业核心观点：

环氧丙烷：2020 年上半年整体表现平淡的环氧丙烷市场下半年以来热度不减持续上涨。上周，国内环氧丙烷市场继续走高，周内环氧丙烷价格上涨 11.60%，9 月 18 日市场报价为 16517 元/吨。3 个月内，环氧丙烷价格涨幅已超 60%。现阶段来看，环氧丙烷厂商开工负荷率偏低、库存所剩无几，下游聚醚等行业大量订单待交付是支撑环氧丙烷价格持续上涨的主要因素。我们认为，尽管环氧丙烷价格已处在偏高的位置，但关键仍在于货源稀缺、刚性需求，因此预计短期国内环氧丙烷市场将继续高位运行，利好相关龙头企业。

碳酸二甲酯：随着上游环氧丙烷价格持续攀高，碳酸二甲酯价格 9 月以来也频频刷新近年的高位记录。上周，国内碳酸二甲酯价格涨超 1000 元/吨，18 日报价 11600 元/吨。在成本面支撑下，碳酸二甲酯持货方多对外封盘，惜售情绪明显。且部分装置检修停产，市场供应紧张。9 月是电解液、家私等下游行业补货生产旺季，碳酸二甲酯价格的大幅上涨引发了部分下游企业的抵触情绪，表示将减少采购寻找替代品。我们认为，这种抵触情绪可以一定程度上放缓碳酸二甲酯的增长势头，但在装置负荷率提升之前，碳酸二甲酯价格仍有上涨空间，建议关注相关龙头企业。

投资建议：我们建议关注 2 条主线：1.随着国内疫情缓解逐步复工的传统周期大白马；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：国内经济回暖进度不及预期、国际原油价格持续震荡、环氧丙烷及碳酸二甲酯下游抵触情绪高涨、下游企业补货量不及预期。

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