维生素价格触底回弹，糊树脂产销两旺

——化工行业周观点（8.10-8.16）

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 17 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块下跌 1.13%，同期沪深 300 上涨 0.76%，基础化工板块同期落后大盘 1.89 个百分点。石油石化板块上涨 0.50%，同期落后大盘 0.26 个百分点。其中，名臣健康（45.11%）、沧州明珠（34.04%）、建龙微纳（27.99%）、史丹利（22.18%）和金牛化工（19.41%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：安利股份（-21.68%）、科思股份（-20.99%）、君正集团（-19.60%）、赛伍技术（-17.26%）和航锦科技（-12.60%）。

行业核心观点：

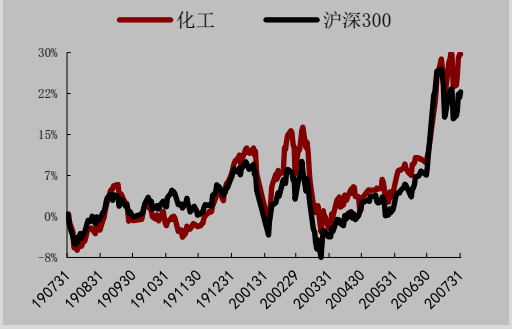
- **维生素：**经过 3 个月的连续下跌，近期维生素价格迎来触底反弹，VA、VE 以及 D3 的市场成交量均有上行。此次维生素价格上涨，主要有两方面原因：一方面在于近期维生素生产企业进入夏季高温检修期，维生素在供给层面收紧；另一方面，VA、VE 以及 VD3 等主要应用于药品和动物饲料，属周期性产品，8 月是维生素的下游需求旺季。在供需两端同时作用下维生素价格回暖。此外，目前海外疫情形势依旧严峻，维生素生产企业存在减产可能，市场对国产维生素的需求将进一步增长。综上，在多重利好因素推动下，我们预计短期国内维生素市场将保持乐观情绪，建议关注相关龙头企业。

- **糊树脂：**受疫情影响，海外 PVC 手套需求量居高不下，带动上游糊树脂手套料订单爆发式增长，部分企业订单已排到四季度，且订单价格自 6 月下旬起接连上涨，糊树脂手套料价格与大盘料价差逐渐拉大。现阶段我国糊树脂生产企业以及手套制品企业几乎已达到满产满销、生产设备 24 小时不间断生产状态，且多家企业有扩产计划，但产品仍处于供不应求状态。对此我们认为，尽管糊树脂手套料市场价格已处于高位，但当下 PVC 手套在海外仍是刚需，下游企业还需要大量的糊树脂手套料以支持生产，国内糊树脂市场将继续保持活跃，建议关注糊树脂龙头企业。

- **投资建议：随着疫情的逐步缓解，国内复工复产加速，中长期我们建议关注 2 条主线：**1.随着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：**维生素下游需求不及预期，手套制品订单量不及预期，国内疫情迅速加剧。

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 08 月 17 日

相关研究

万联证券研究所 20200813_公司半年报点评_AAA_Q2 季度业绩环比改善明显，略超预期

万联证券研究所 20200811_公司半年报点评_AAA_军品业务维持高增长，民品纤维有序推进

万联证券研究所 20200810_燃料电池周观点_AAA_济南发布氢能发展计划，燃料电池入选上海高新技术

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

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，基础化工板块下跌 1.13%，同期沪深 300 上涨 0.76%，基础化工板块同期落后大盘 1.89 个百分点。石油石化板块上涨 0.50%，同期落后大盘 0.26 个百分点。其中，名臣健康（45.11%）、沧州明珠（34.04%）、建龙微纳（27.99%）、史丹利（22.18%）和金牛化工（19.41%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：安利股份（-21.68%）、科思股份（-20.99%）、君正集团（-19.60%）、赛伍技术（-17.26%）和航锦科技（-12.60%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现疲软，大多呈下跌趋势，涨幅领先的分别是膜材料（7.32%）、复合肥（6.42%）、其他塑料制品（5.14%）、磷肥及磷化工（3.30%）和橡胶助剂（2.88%）。跌幅前五的板块分别为氯碱（-10.62%）、碳纤维（-8.69%）、氨纶（-4.69%）、民爆用品（-4.39%）和锂电化学品（-3.91%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：DMF（8.81%）、丁二烯（8.51%）、维生素 D3（6.06%）、丙酮（6.00%）以及轻质纯碱（5.61%）。跌幅前五的化工品分别是 2%生物素（-6.90%）、异丁醇（-6.67%）、盐酸（-6.37%）、丙烯酸甲酯（-5.38%）和天然气现货（-4.96%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/8/14	2020/8/13	单位	较昨日	较上周	较上月
DMF	6583	6517	元/吨	1.01%	8.81%	27.83%
丁二烯	5100	5000	元/吨	2.00%	8.51%	32.47%
维生素 D3	175	175	元/公斤	0.00%	6.06%	6.06%
丙酮	5742	5642	元/吨	1.77%	6.00%	-31.78%
轻质纯碱	1298	1229	元/吨	5.61%	5.61%	11.99%
硫磺	616	613	元/吨	0.49%	4.94%	12.41%
维生素 VE	64	64	元/公斤	0.00%	4.92%	-3.03%
油浆	2247.14	2247.14	元/吨	0.00%	4.57%	18.81%
糊树脂手套料	21293	21053	元/吨	1.14%	4.23%	22.74%
双酚 A	10050	10050	元/吨	0.00%	4.15%	10.14%

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	2020/8/14	2020/8/13	单位	较昨日	较上周	较上月
2%生物素	135	135	元/公斤	0.00%	-6.90%	-22.86%
异丁醇	4900	4900	元/吨	0.00%	-6.67%	-15.52%
盐酸	250	267	元/吨	-6.37%	-6.37%	-14.68%
丙烯酸甲酯	8800	8800	元/吨	0.00%	-5.38%	-5.38%

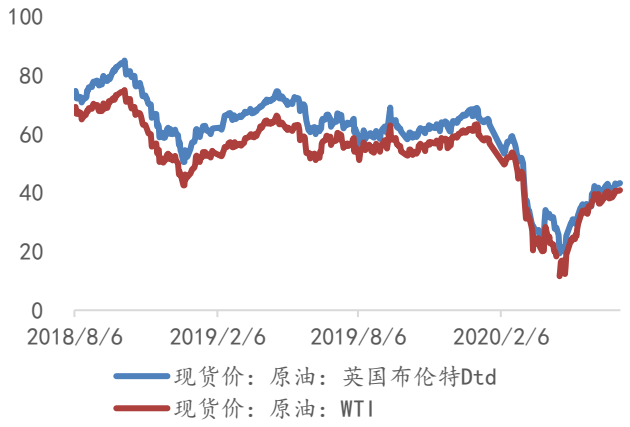
天然气现货	1.494	1.706	美元/百万英热单位	-12.43%	-4.96%	-12.17%
液氯	691	727	元/吨	-4.95%	-3.89%	-30.27%
软泡聚醚	13183	13183	元/吨	0.00%	-3.42%	25.55%
MMA	9700	9783	元/吨	-0.85%	-2.68%	-5.37%
乙烯	750	750	美元/吨	0.00%	-2.60%	-6.25%
高回弹聚醚	13675	13675	元/吨	0.00%	-2.50%	22.78%

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 42.67 美元/桶，较上期价格上涨 1.14%，较上月上涨 5.23%；上周末布伦特期货价格 45.43 美元/桶，较上期价格上涨 0.58%，较上月上涨 5.06%。虽然当前美国原油库存连续下降，但是夏季本身就是美国石油消费旺季，与同相比，美国现阶段的需求仍有很大距离，故目前美国的原油需求恢复相当缓慢；另外，7 月 OPEC 产量小幅反弹，减产执行率为 97%，而 8 月起 OPEC 减产将缩减 200 万桶/天，未来原油市场的供需仍处于紧张状态，加之 EIA 下调今年原油需求，国际原油市场压力明显。

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

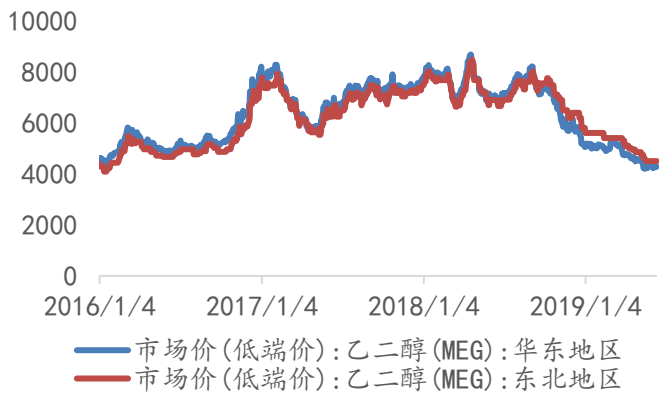
3、化纤

3.1 MEG

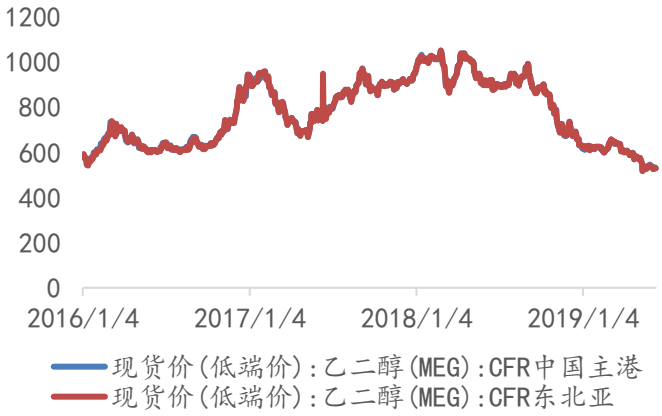
上周四华东市场价格 3700 元/吨，较上期下跌 0.67%；华南市场价格 3800 元/吨，较上期下跌 1.30%；华北市场价格 3750 元/吨，较上期持平；东北市场价格 3650 元/吨，较上期持平。

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)



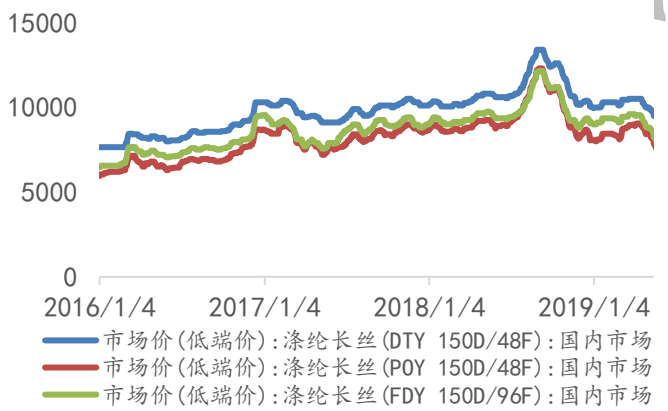
数据来源：wind、万联证券研究所



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)



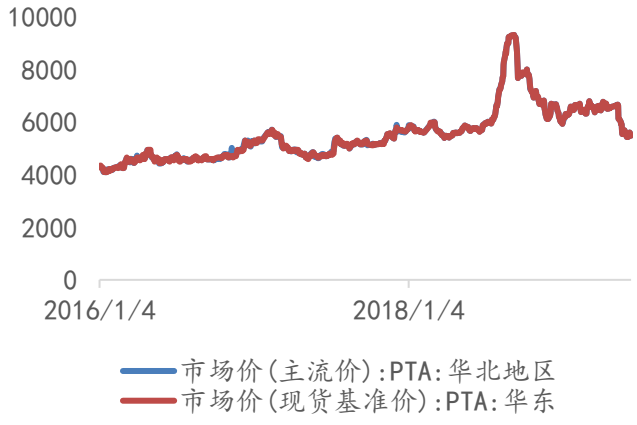
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 6.涤纶短纤价格走势(元/吨)



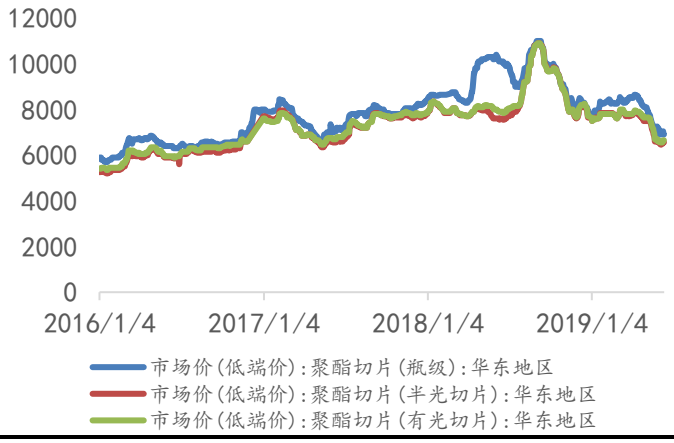
数据来源：wind、万联证券研究所

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)

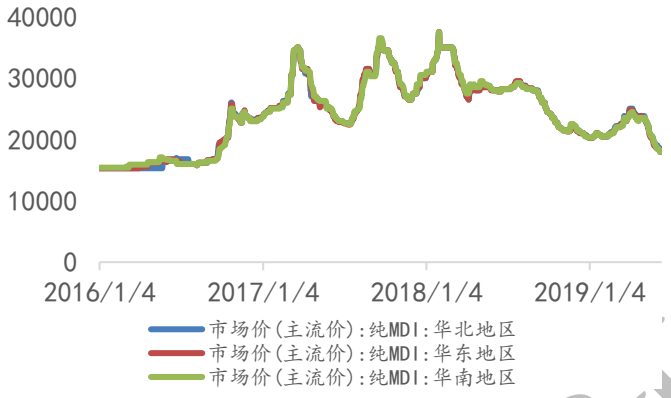


数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

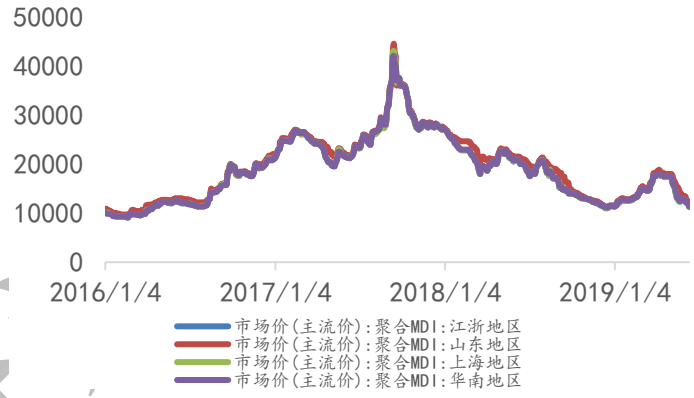
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13800-14000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 14000-14200 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 14000-14200 元/吨附近。

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，草甘膦市场平稳。95%草甘膦原粉供应商报价至 2.2-2.25 万元/吨，市场成交价格至 2.12-2.15 万元/吨，港口 FOB 主流价格 3050-3070 美元/吨。上周，百草枯市场疲软。市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.3-1.4 万元/吨，主流成交价格至 1.28-1.3 万元/吨 200 升装 20%水剂成交至 1.0-1.05 万元/千升。220 公斤装 42%母液上海港 FOB 价格至 1650-1700 美元/吨。200 升装 20%水剂上海港 FOB 价格至 1320-1350 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 7.8 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，毒死蜱横盘整理。生产商主流报价至 4-4.2 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 4-4.05 万元/吨，港口 FOB 至 5200 美元/吨。吡虫啉市场疲软。97%吡虫啉主流报价至 9.5 万元/吨，主流成交价格至 9.3-9.5 万元/吨。化肥：上周国内尿素市场行情涨跌互现。供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.17

万吨，环比减少 0.34 万吨。8 月 13 日国内尿素日产 14.90 万吨，同比去年减少 0.69 万吨，开工率 74.64%，环比减少 2.78%。8 月 12 日印标高价落地，对部分出口企业起到利好支撑，但对国内市场反响一般，内需不旺，拉涨动力不足。另传闻称若本轮印标成交量不足，印度将在本月发布新一轮招标。

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)



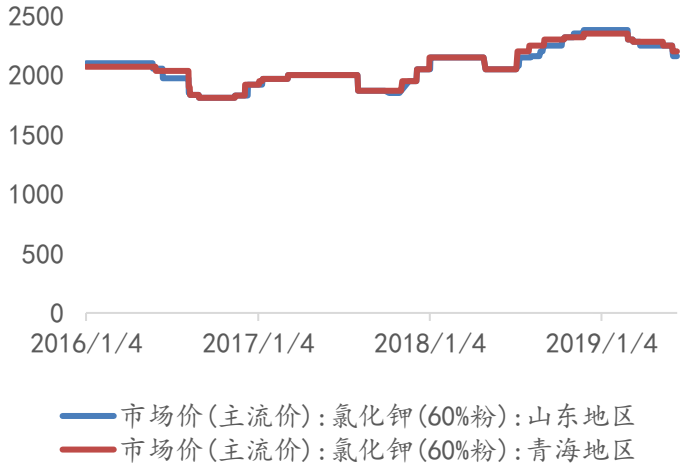
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

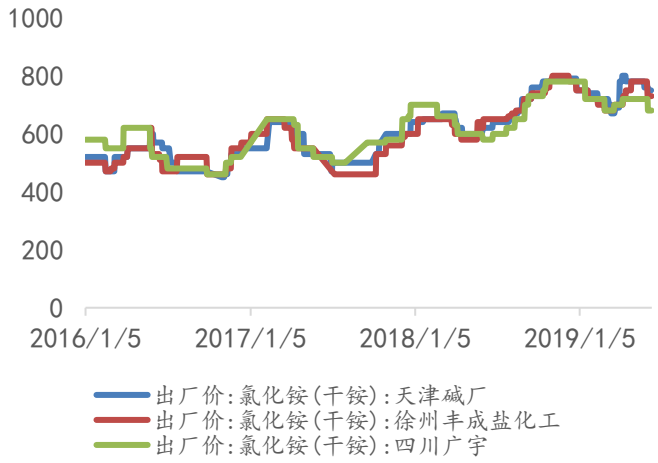
图表 16. 氯化钾价格走势(元/吨)



数据来源：wind、万联证券研究所

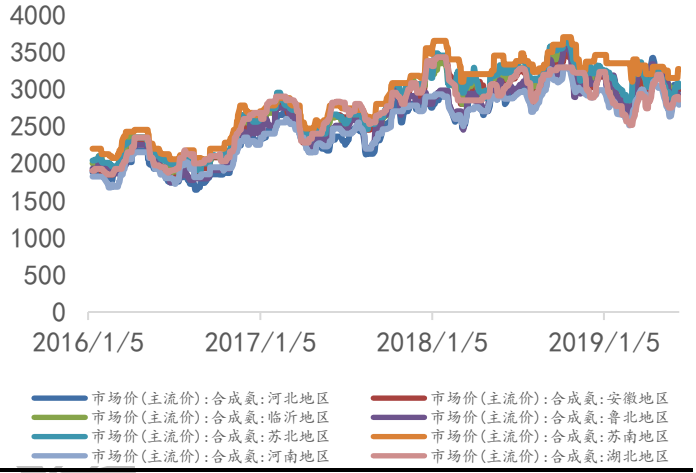
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

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)



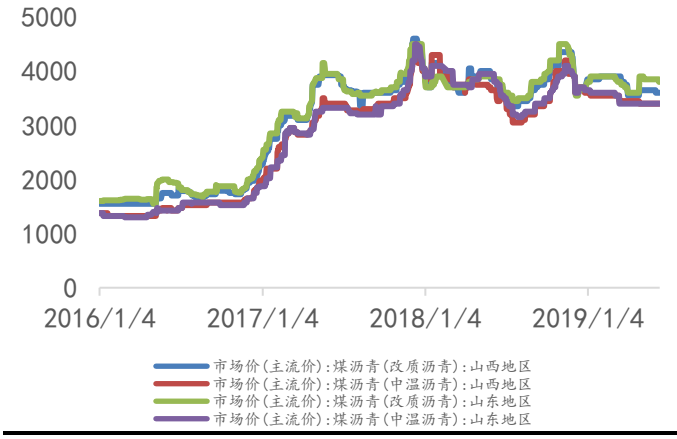
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势(元/吨)

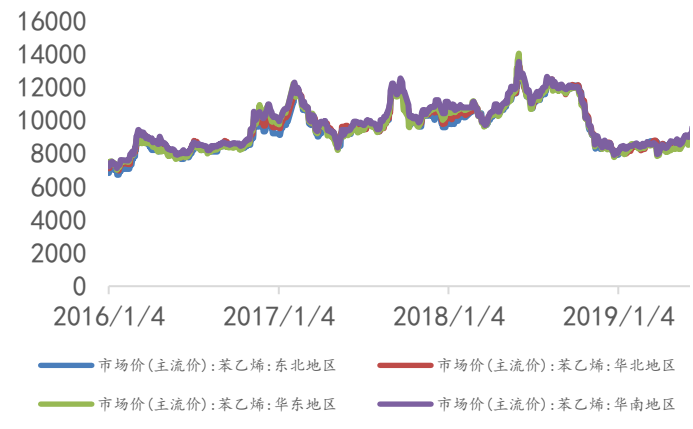


数据来源：wind，万联证券研究所

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)



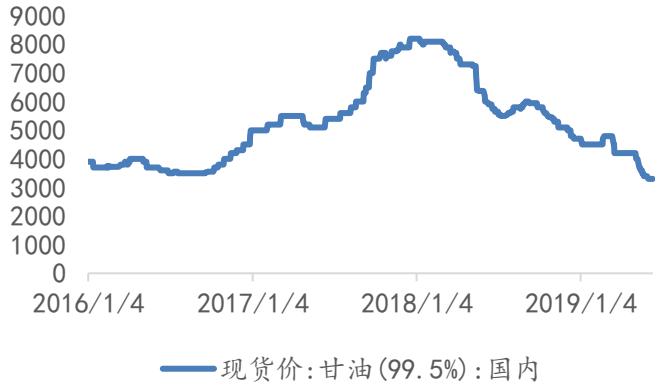
数据来源：wind，万联证券研究所

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)



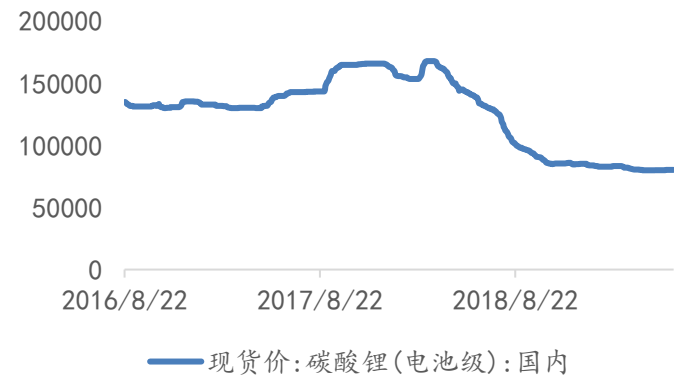
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势(元/吨)



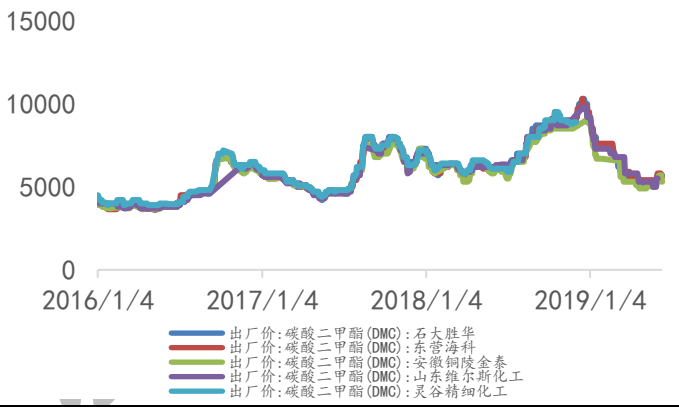
数据来源：wind，万联证券研究所

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

新疆天业：糊树脂产销两旺 日均产量达 332 吨

证券时报网讯 新疆天业子公司天伟化工是西北地区最大的糊树脂生产基地，在下游制品企业需求量增大、国内糊树脂市场交投气氛活跃的利好条件下，天伟化工抓住市场机遇，集中公司所有的优势资源，仪表、电气、机修、化验、调度以及各相关部门全力配合聚合分厂的糊树脂生产，使得天伟化工糊树脂生产和销售呈现出产销两旺的势头。目前，天伟化工糊树脂生产设备每天 24 小时不间断生产。7 月份，天伟化工糊树脂每天的日均产量达到了 332 吨，而且通过技改电石消耗持续降低，生产和销售实现全产全销零库存。

国内维生素市场触底反弹 供需结构改善支撑价格继续攀升

中国饲料行业信息网讯 维生素市场在连续下跌三个月后迎来触底反弹，止跌回暖。日前国内维生素厂家提价、检修等利好因素纷至沓来，下游企业补库积极，VA、VE、D3 市场成交上行。

新疆油田再次刷新记录 日产原油突破 3.8 万吨

中化新网讯 记者 11 日从中国石油新疆油田获悉,新疆油田 10 日原油日产突破 38000 吨，这是该油田继 6 月 20 日原油日产达到 37004 吨后，再次刷新原油日产最高历史记录。据介绍，截至 8 月上旬，新疆油田今年累计生产原油逾 809 万吨，较去年同期增加逾 37 万吨，超年度任务剩余水平 580 吨;8 月上旬原油日产水平较 7 月下旬增加 402 吨。新疆油田在疫情影响下日产油水平不降反升，进一步掌握完成年度生产任务主动权。

工信部组织推荐石化化工行业先进适用技术和产品

中化新网讯 近年来，各地化工安全整治力度不断加大，化工企业更加重视安全环保，希望利用先进技术加快转型，实现绿色发展。为此，聚焦化工本质安全、节能减排、新一代信息技术应用等 3 个重点方向，工业和信息化部将在有关单位推荐基础上遴选发布一批先进适用技术和产品，旨在引导要素向化工行业短板、弱项汇聚，帮助企业深化化工生产与新一代信息技术融合，消除经营与发展所面临的安全、环保等痛点，增强生存与发展能力。

穆迪上调化工行业信用前景

中化新网讯 近日，信用评级机构穆迪投资者服务公司已将北美和欧洲、中东和非洲地区的化工行业信用前景从负面上调至稳定。穆迪指出，第二季度化学品成交量和利润连续改善是做出这一改变的关键。穆迪认为，许多下游行业的改善，应能为化工行业 2020 年余下时间提供更好的基本市场环境，行业内企业可能更具盈利前景，一些特化品公司也将表现良好。

行业核心观点：

维生素：经过 3 个月的连续下跌，近期维生素价格迎来触底反弹，VA、VE 以及 D3 的市场成交量均有上行。此次维生素价格上涨，主要有两方面原因：一方面在于近期维生素生产企业进入夏季高温检修期，维生素在供给层面收紧；另一方面，VA、VE 以及 VD3 等主要应用于药品和动物饲料，属周期性产品，8 月是维生素的下游需求旺季。在供需两端同时作用下维生素价格回暖。此外，目前海外疫情形势依旧严峻，维生素生产企业存在减产可能，市场对国产维生素的需求将进一步增长。综上，在多重利好因素推动下，我们预计短期国内维生素市场将保持乐观情绪，建议关注相关龙头企业。

糊树脂：受疫情持续恶化影响，海外 PVC 手套需求量居高不下，带动上游糊树脂手套料订单爆发式增长，部分企业订单已排到四季度，且订单价格自 6 月下旬起接连上涨，糊树脂手套料价格与大盘料价差逐渐拉大。现阶段我国糊树脂生产企业以及手套制品企业几乎已达到满产满销、生产设备 24 小时不间断生产状态，且多家企业有扩产计划，但产品仍处于供不应求状态。对此我们认为，尽管糊树脂手套料市场价格已处于高位，但当下下游 PVC 手套在海外仍是刚需，下游企业还需要大量的糊树脂手套料以支持生产，糊树脂市场将继续保持活跃，建议关注糊树脂龙头企业。

投资建议：随着疫情的逐步缓解，国内复工复产加速，中长期我们建议关注 2 条主线：1. 随着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：维生素下游需求不及预期，手套制品订单量不及预期，国内疫情迅速加剧。

万联证券

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