贝鲁特大爆炸促使国内化工排查力度将加大

——化工行业周观点（8.03-8.09）

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 09 日

上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 4.34%，同期沪深 300 上涨 0.78%，基础化工板块同期领先大盘 3.56 个百分点。石油石化板块上涨 2.67%，同期领先大盘 1.89 个百分点。其中，安利股份（53.92%）、君正集团（39.35%）、南岭民爆（33.15%）、远兴能源（31.61%）和航锦科技（29.26%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：上海天洋（-28.87%）、国发股份（-16.35%）、嘉化能源（-13.89%）、雅本化学（-11.73%）和康达新材（-11.33%）。

行业核心观点：

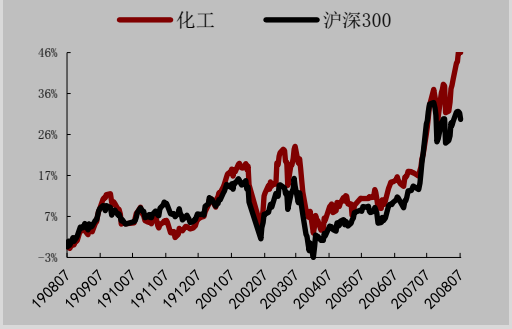
- **化肥：**7 月 31 日，我国化肥商储改革正式落地，紧接着于 8 月 3 日便对 2020 年国家化肥商储项目进行国内公开招标，包括 150 万吨的钾肥在内的总招标量高达 1000 万吨，招标截止日期为 2020 年 8 月 11 日，加之印度接连三次对尿素进行招标且整体来看价格乐观，因此短期我们认为虽然化肥市场要步入淡季，但近期上述事项将有效提振市场信心，建议关注相关化肥龙头。

- **农药：**当地时间 2020 年 8 月 4 日 18 时 10 分左右，黎巴嫩首都贝鲁特港口区发生剧烈爆炸，已造成至少 78 人死亡、4000 人受伤（截至警示发布时），随后 8 月 5 日，中国国务院安委会办公室、应急管理部召开全国安全生产专题视频会议指出，中国是化工大国，要加大对化工风险的排查。在化工系统风险里面，农药是风险较大的细分行业，去年的“响水事件”以及一系列农化爆炸事件可以佐证这一观点，因此我们认为化工系统排查会利好农药行业，尤其是利好业内环保安全做的较为良好的龙头企业，那些“小、散、乱”的落后产能将加速退出市场。建议关注环保安全良好的农药细分龙头。

- **投资建议：** 从长逻辑来看，我们建议关注两条主线：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：**国内疫情迅速加剧，印标对国内货源态度反复，化肥商储招标不及预期。

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 08 月 09 日

相关研究

万联证券研究所 20200806_利尔化学（002258）半年报点评_AAA 半年报业绩超预期，看好长期发展

万联证券研究所 20200803_化工行业快评_AAA_虫灾即将迎来爆发期，短期玉米供应或受冲击

万联证券研究所 20200803_燃料电池行业周观点_AAA_广汽 Alion LX Fuel Cell 亮相，燃料电池发展提速

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

请阅读正文后的免责声明

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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 4.34%，同期沪深 300 上涨 0.78%，基础化工板块同期领先大盘 3.56 个百分点。石油石化板块上涨 2.67%，同期领先大盘 1.89 个百分点。其中，安利股份（53.92%）、君正集团（39.35%）、南岭民爆（33.15%）、远兴能源（31.61%）和航锦科技（29.26%）位列涨幅前五，跌幅前五分别是：上海天洋（-28.87%）、国发股份（-16.35%）、嘉化能源（-13.89%）、雅本化学（-11.73%）和康达新材（-11.33%）。

1.2 子板块行情

上周，中信基础化工二级子板块表现优异，整体呈上涨趋势，涨幅领先的分别是氯碱（15.90%）、钾肥（14.58%）、民爆用品（12.03%）、氨纶（10.34%）和纯碱（10.05%）。涨幅后五的板块分别为棉纶（-4.67%）、粘胶（-0.71%）、日用化学品（0.07%）、涤纶（0.16%）和氟化工（0.78%）。

1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：碳酸二甲酯（25.84%）、天然气期货（18.37%）、弹性体聚醚（15.65%）、环氧丙烷（15.52%）以及高回弹聚醚（15.43%）。跌幅前五的化工品分别是液氯（-18.30%）、丙酮（-9.84%）、异丁醛（-6.61%）、页岩油（-6.08%）和醋酸（-4.64%）。

表格 1.上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2020/8/7	2020/8/6	单位	较昨日	较上周	较上月
碳酸二甲酯	7190	7150	元/吨	0.56%	25.48%	41.81%
天然气期货	2.165	2.191	美元/百万英热单位	-1.19%	18.37%	18.31%
弹性体聚醚	14138	13838	元/吨	2.17%	15.65%	31.21%
环氧丙烷	12900	12500	元/吨	3.20%	15.52%	32.20%
高回弹聚醚	14025	13725	元/吨	2.19%	15.43%	29.41%
软泡聚醚	13650	13450	元/吨	1.49%	15.02%	36.50%
硬泡聚醚	11375	11300	元/吨	0.66%	13.75%	23.64%
pop 类聚醚	12863	12638	元/吨	1.78%	11.73%	21.77%
TDI	11575	11650	元/吨	-0.64%	8.94%	24.80%
油浆	2149.00	2112.86	元/吨	1.71%	6.69%	19.11%

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	2020/8/7	2020/8/6	单位	较昨日	较上周	较上月
液氯	719	719	元/吨	0.00%	-18.30%	-20.81%
丙酮	5417	5567	元/吨	-2.69%	-9.84%	-40.58%
异丁醛	5650	5650	元/吨	0.00%	-6.61%	16.49%

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

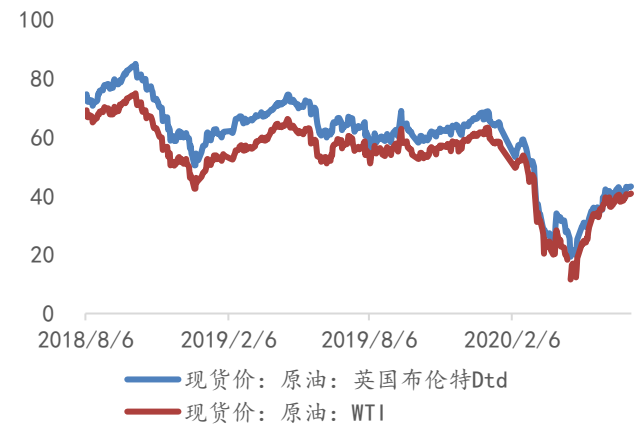
页岩油	2470	2470	元/吨	0.00%	-6.08%	-7.21%
醋酸	2404	2435	元/吨	-1.27%	-4.64%	1.56%
三氯甲烷	1967	1967	元/吨	0.00%	-4.05%	-6.15%
乙烯	770	770	美元/吨	0.00%	-3.75%	-9.41%
2%生物素	145	145	元/公斤	0.00%	-3.33%	-20.77%
SC	283.2	280.2	元/吨	1.07%	-3.31%	-4.58%
无水氢氟酸	7933	7933	元/吨	0.00%	-3.26%	-3.26%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

2、原油和天然气

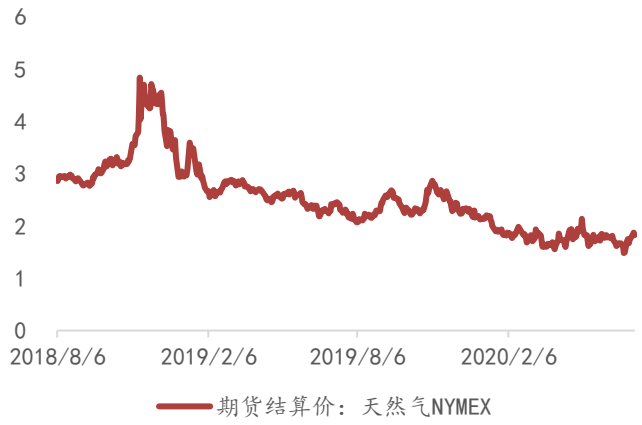
上周末 WTI 期货价格 42.19 美元/桶，较上期价格上涨 2.23%，较上月上涨 3.79%；上周末布伦特期货价格 45.17 美元/桶，较上期价格上涨 3.25%，较上月上涨 5.54%。周内前期，数据显示美国经济出现严重萎缩，且由于特朗普提出延迟选举的建议，市场对美国政局不稳的忧虑令油价承压，不过随后油价技术性反弹限制了油价跌幅。周内后期，美国制造业指数回升，且美国提出新的强化就业计划，提振了市场对经济复苏的预期，同时美国政客表示新一轮刺激计划磋商取得积极进展，提振了市场乐观情绪，加之 EIA 原油库存大幅下降提振油价，不过 OPEC 将增产的消息以及全球疫情的蔓延仍在限制油价的上行空间，国际原油价格涨势有限。

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

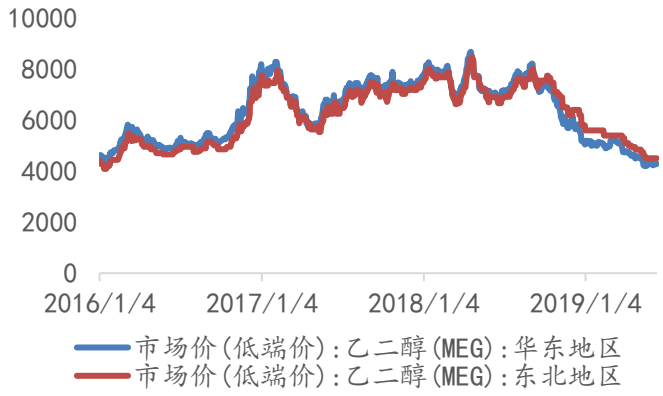
3.1 MEG

上周四华东市场价格 3725 元/吨，较上期上涨 2.9%；华南市场价格 3850 元/吨，较上期持平；华北市场价格 3600 元/吨，较上期持平；东北市场价格 3600 元/吨，较上期下跌 1.37%。

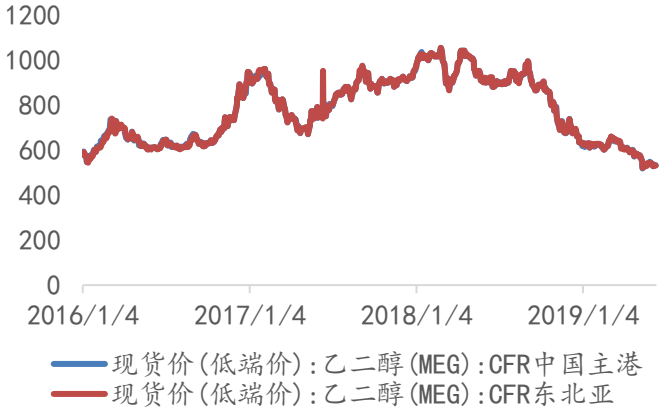
图表 3. MEG 国内价格走势(元/吨)

图表 4. MEG 国际市场价格走势(美元/吨)

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)



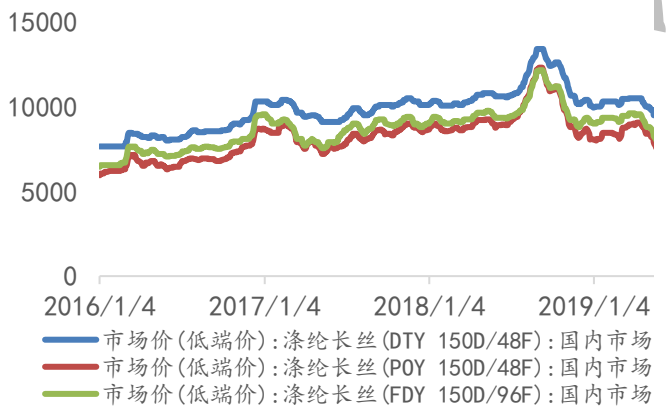
数据来源：wind、万联证券研究所



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)



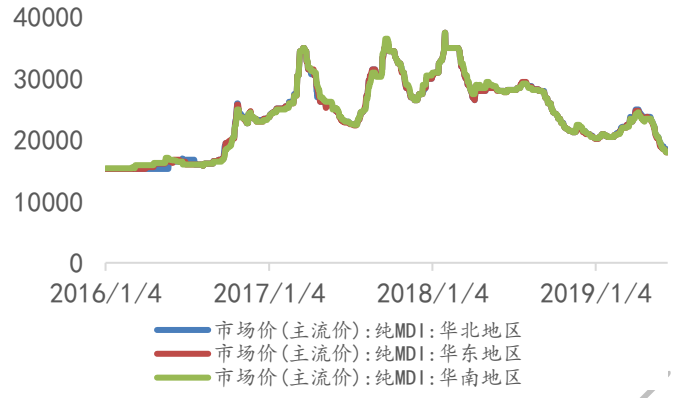
数据来源：wind、万联证券研究所

4、聚氨酯

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

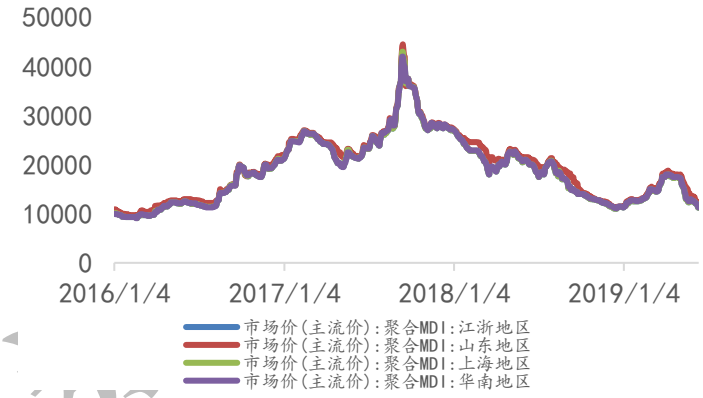
上周华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14000 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14200 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13500-14200 元/吨附近。

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，草甘膦市场价格略有上调。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。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。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，毒死蜱市场疲软。生产商主流报价至 4.05-4.15 万元/吨，97%毒死蜱主流成交至 4.05-4.1 万元/吨，港口 FOB 至 5200 美元/吨。吡虫啉市场窄幅调整。97%吡虫啉主流报价下挫至 9.5 万元/吨，主流成交价格下挫至 9.3-9.5 万元/吨。化肥：本周国内尿素市场行情打破往日淡市一路飙升。供应方面，据百川统计，本周国内日均产量 15.51 万吨，环比增加 0.33 万吨。8 月 6 日国内尿素日产

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

15.46 万吨，同比去年减少 0.18 万吨，开工率 77.42%，环比减少 0.30%。在印标对国内市场的有力提振下，本周国内市价持续高涨，涨幅过快。

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)



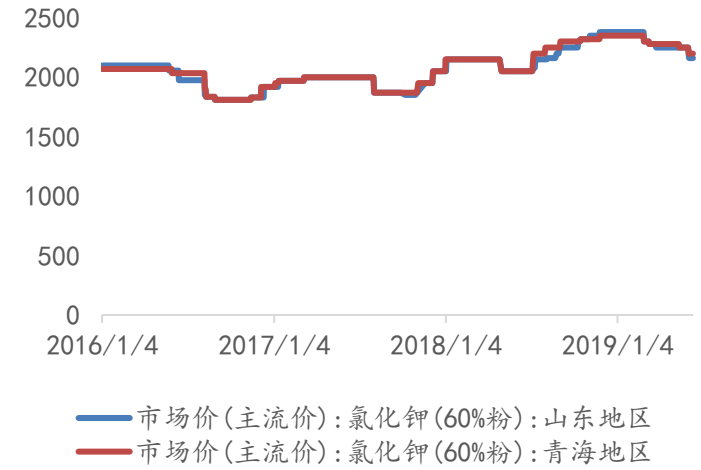
数据来源：wind、万联证券研究所

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)

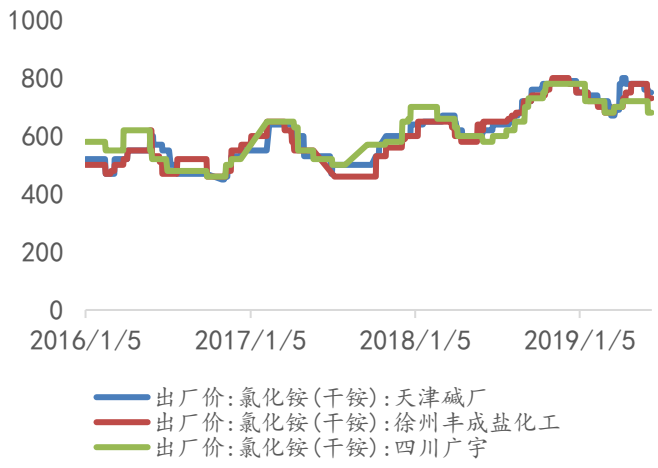


数据来源：wind、万联证券研究所

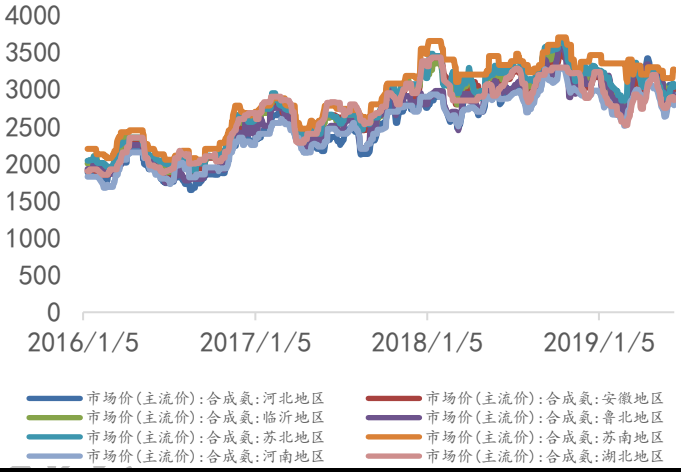
图表 17. 氯化铵价格走势(元/吨)

图表 18. 合成氨价格走势(元/吨)

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)



数据来源：wind、万联证券研究所



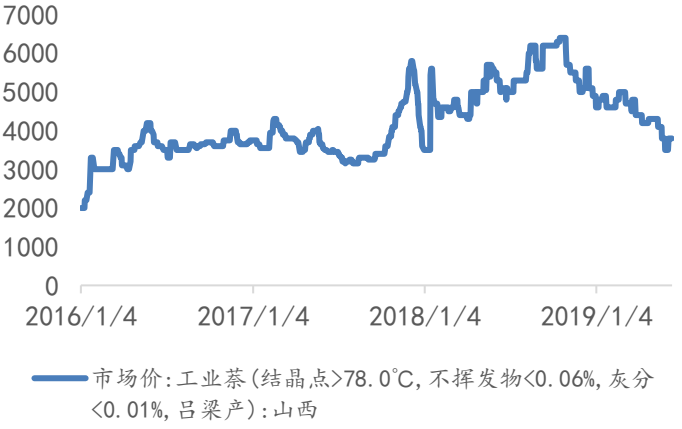
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 19.煤焦油国内价格走势(元/吨)

图表 20.工业萘价格走势(元/吨)



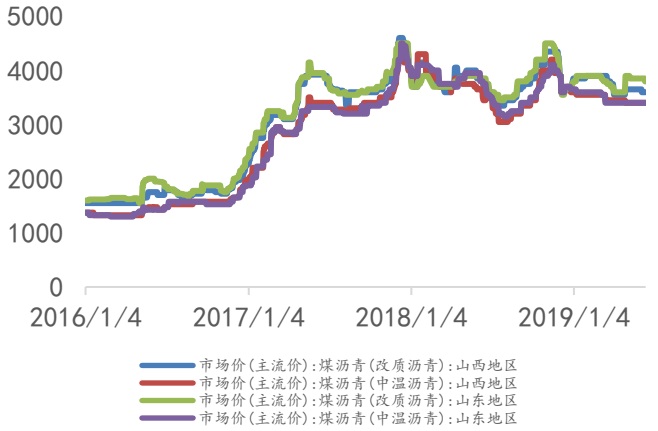
数据来源：wind，万联证券研究所



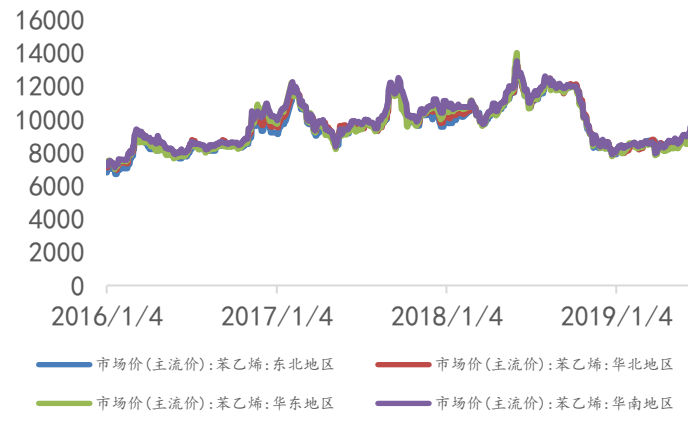
数据来源：wind，万联证券研究所

图表 21.煤沥青价格走势(元/吨)

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)

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)



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)

图表 26. 丙酮价格走势(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 27. 石蜡价格走势(元/吨)

图表 28. 丙烷价格走势(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 29. 丙烯腈价格走势(元/吨)

图表 30. 丙烯酸价格走势(元/吨)

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)



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

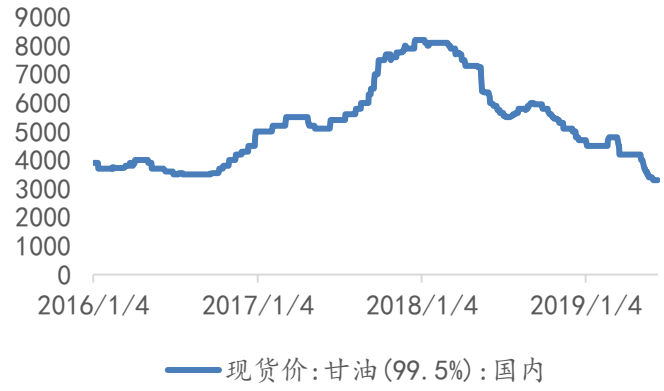
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

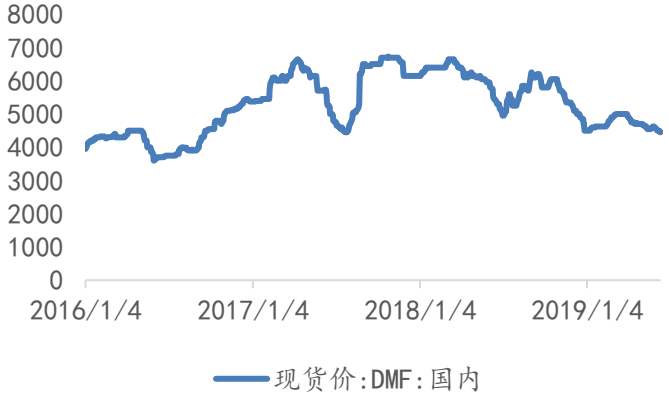
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

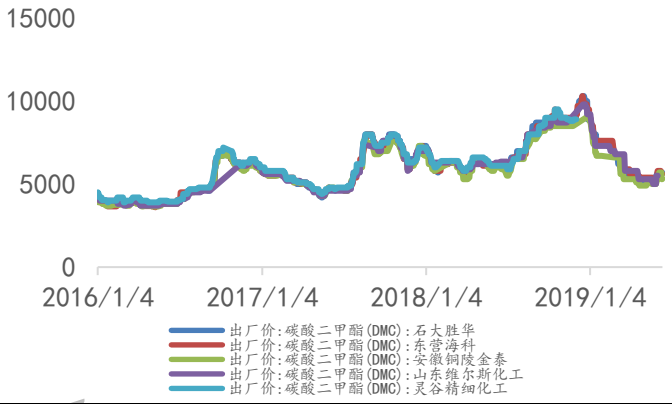
万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

吸取黎巴嫩贝鲁特爆炸教训，应急管理部将开展全国危化品储存安全检查

中国农药工业协会讯 当地时间 2020 年 8 月 4 日 18 时 10 分左右，黎巴嫩首都贝鲁特港口区发生剧烈爆炸，已造成至少 78 人死亡、4000 人受伤（截至警示发布时）。有报道称，此次爆炸可能由 2014 年即存放在港口仓库内的 2750 吨硝酸铵引起。8 月 5 日，中国国务院安委会办公室、应急管理部召开全国安全生产专题视频会议指出，中国是化工大国，涉及危化品的港口、码头、仓库、堆场和危化品运输车、运输船等大量存在，安全风险不断增加。黎巴嫩贝鲁特重大爆炸事件，再次给中国敲响了警钟。各地区、各有关部门要始终把生命至上、安全第一贯穿到一切工作和安全生产全过程，有效防范化解重大安全风险，牢牢守住安全底线。

尿素：印度接连“三标” 尿素还在“飙涨”

中国化肥网讯 自 7 月 9 日至 8 月 1 日，印度接连发布三个招标，而在这短短不到 1 个月时间内，过程亦是一波三折，不过在第二次招标之后我国国内尿素市场强势上涨，涨价气氛可谓来势汹汹，多地价格仍在飙涨。多数主产区尿素价格涨幅较大，涨速快，当然这其中也不乏有一天内连续上调情况，亦有停止收款情况，同时也有内蒙尿素主做集港情况，这波尿素价格上涨的关键因素无非是印标拉动，尤其是 7 月 30 日的招标中，最低投标价格为东海岸 259.50 美元到岸，西海岸港口 257.70 美元；减去约 15 美元的海运费及中间费用，合中国离岸 244.5 美元，恰好与我国国内尿素价格接轨，也便成全了尿素市场；随后 8 月 1 日印度再次发布招标，开标日期 8 月 10 日，这无疑给我国尿素市场再填利好。

1000 万吨！2020 年国家化肥商业储备项目招标启动！

新农资 360 讯 8 月 3 日，国信招标有限责任公司受国家发展改革委经济贸易司、财政部经济建设司的委托，对 2020 年国家化肥商业储备项目进行国内公开招标。通过此次公开招标，将确定 150 万吨钾肥和 45 万吨救灾肥储备承储企业、805 万吨春耕肥储备承储企业，招标截止日期为 2020 年 8 月 11 日上午 10：00（北京时间）。

巴斯夫投资扩大亚太区烷氧基化物产能

中化新网讯 8 月 6 日，巴斯夫宣布将通过上海金山的最新投资项目提高其在亚太地

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

区烷氧基化物的产能。为了满足整个亚太区，尤其是中国客户日益增长的需求，巴斯夫从中国石化上海石油化工股份有限公收购了与巴斯夫金山基地毗邻的用于烷氧基化物生产的土地、建筑和资产。目前，巴斯夫护理化学品部金山基地现有的烷氧基化物生产线已满负荷运转，此次收购将助力该基地实现从 2020 年底起烷氧基化物产能翻番。

行业核心观点：

化肥：7 月 31 日，我国化肥商储改革正式落地，紧接着于 8 月 3 日便对 2020 年国家化肥商储项目进行国内公开招标，包括 150 万吨的钾肥在内的总招标量高达 1000 万吨，招标截止日期为 2020 年 8 月 11 日，加之印度接连三次对尿素进行招标且整体来看价格乐观，因此短期我们认为虽然化肥市场要步入淡季，但近期上述事项将有效提振市场信心，建议关注相关化肥龙头。

农药：当地时间 2020 年 8 月 4 日 18 时 10 分左右，黎巴嫩首都贝鲁特港口区发生剧烈爆炸，已造成至少 78 人死亡、4000 人受伤（截至警示发布时），随后 8 月 5 日，中国国务院安委会办公室、应急管理部召开全国安全生产专题视频会议指出，中国是化工大国，要加大对化工风险的排查。在化工系统风险里面，农药是风险较大的细分行业，去年的“响水事件”以及一系列农化爆炸事件可以佐证这一观点，因此我们认为化工系统排查会利好农药行业，尤其是利好业内环保安全做的较为良好的龙头企业，那些“小、散、乱”的落后产能将加速退出市场。建议关注环保安全良好的农药细分龙头。

投资建议： 从长逻辑来看，我们建议关注两条主线：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：国内疫情迅速加剧，印标对国内货源态度反复，化肥商储招标不及预期。

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)

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

万联证券版权所有,发送给银华基金(公共邮箱:news@yhfund.com.cn)