

化工

原油价格低位企稳，丙烯内外盘走势大幅分化

一、行业观点

- **石油：**本周原油市场在低位上方企稳，继续展现市场对原油底部猜测的心理。周初受尼日利亚将减少出口的消息刺激，原油低位反弹，但随后沙特阿拉伯和波斯湾其他一些产油国重申不减产，国际油价短暂反弹后再次下跌。尽管在周中受到美国和中国经济数据利好的影响而急剧回涨，但之后公布的美国 EIA 原油库存意外大幅增加，令油价进一步承压。总体来说本周国际原油跌幅小于上周，WTI 和布伦特仅下跌 2.52% 和 1.61%，目前可以看出市场对原油价格猜底的心理一定程度上支持了油价，但利多面缺乏信心，久攻之下难向上有所突破。
- **丙烯：**本周国内外丙烯价格走势出现大幅分化，其中国内丙烯价格大幅上涨 26.75%，国际丙烯价格再跌 15.67%。原油及外盘价格回升，市场心态有一定支撑，供需面依然是国内丙烯市场回暖的最主要支撑因素，丙烯炼厂库存低位，涨价意愿高涨；下游聚丙烯粉料价格延续大幅上涨走势，对于丙烯采购积极性继续增加。供需面维持良好走势，丙烯价格涨幅也大增。国内市场调涨空间仍存，但幅度会放缓，等待下游及时跟进。
- **投资建议：**继续看好油价下跌受益子行业，主要逻辑是原材料价格受原油价格影响下跌，下游接近消费终端，弱周期或需求转好的子行业，重点关注精细化工领域：（1）聚氨酯：万华化学、华峰超纤。（2）化纤：德美化工（纺织助剂）、江南高纤等。（3）农药、医药中间体：诺普信、长青股份等。（4）橡胶和塑料制品。如宝通带业、双箭股份、金发科技、普利特等。

二、个股观点

- **万华化学：**（1）大市值、低估值稀有优质蓝筹，股价对应 2014 年的 PE 仅 13X 左右。（2）万华原料主要是 LPG、纯苯等原油直接下游，公司短期直接受益于油价下跌。（3）由于循环经济和规模优势大幅领先，八角工业园投产，保守估计净利润在 30 亿元以上，业绩增厚明显。维持强烈推荐。
- **梅花生物：**（1）味精行业底部向上，公司味精业务弹性较大。（2）苏氨酸景气高涨，公司技术靠前，成本优势行业领先。给予推荐评级。
- **盐湖股份：**（1）化工一期、海虹 ADC 项目亏损逐步缩窄，海纳 PVC 一体化项目、蓝科锂业 1 万吨碳酸锂项目 2015 年有望扭亏。（2）2015 年中国钾肥大合同价格看涨，2014 年 11 月公司公告非公开发行募集资金用于 150 万吨/年钾肥扩能改造工程项目，2016 年有望投产贡献利润。给予推荐评级。
- **久联发展：**（1）12 月 4 日久联发展实际控制人变更为中国保利集团公司。（2）民爆板块成为保利集团核心业务，未来发展方向主要包括：横向整合+国际化+爆破一体化，产业链协同效应可期。维持强烈推荐。
- **金浦钛业：**（1）子公司徐州钛白正在建设 8 万吨/年硫酸法钛白粉，预计明年一季度投产，届时公司钛白粉产能规模跃居行业前三。（2）大股东金浦集团承诺 2015 年合并报表净利润不低于 1.42 亿元（今年预计 4000 多万）业绩承诺将为明年高增长提供安全保障。维持强烈推荐。

证券分析师：曹令

执业编号：S0360513040001

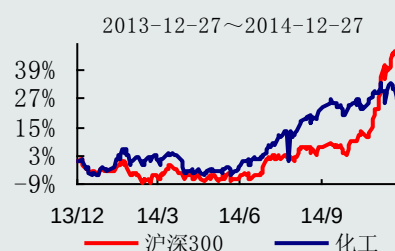
Tel：010-66500885

Email：caoling@hcqz.com

行业评级

行业评级：	推荐
评级变动：	维持

行业表现对比图(近 12 个月)



相关研究报告

- 《原油价格止跌难改弱势，继续看好相关受益标的》 2014-12-21
- 《原油价格跌破 60 美元关口，深挖油价下跌投资机会》 2014-12-15
- 《原油价格继续创新低，建议重点关注精细化工受益标的》 2014-12-07
- 《原油价格创四年新低，建议关注油价下跌受益股》 2014-11-30
- 《国际原油继续大幅下行，化工品全面走低》 2014-11-17
- 《盐业体制改革方案征求意见完成，建议关注相关个股》 2014-11-10

三、主要化工产品价格涨跌幅排行榜

产品价格涨幅排行榜（前十）										
排名	一周		两周		一月		三月		一年	
	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)
1	国内丙烯	26.75	液氯	16.67	国内硫磺	12.73	液氯	29.63	硫酸（98%）	139.13
2	二甲苯	17.78	LDPE(低密度聚乙烯)	7.34	国际硫磺	11.54	盐酸（31%）	19.44	国际硫磺	52.63
3	LDPE(低密度聚乙烯)	17.00		国内硫磺	5.98	液氯	9.38	国际磷矿石	13.21	液氯
4	甲苯	15.73	国际磷酸二铵	5.20	盐酸（31%）	7.50	乙醇	12.12	R22	39.18
5	液氯	12.90	醋酸酐	4.84	#N/A	#N/A	季戊四醇	9.71	季戊四醇	32.94
6	醋酸酐	8.33	硫酸（98%）	3.77	电池级碳酸锂	4.47	#N/A	#N/A	国内硫磺	30.53
7	FOB苯乙烯	8.31	国际硫磺	3.57	硫酸（98%）	3.77	电池级碳酸锂	7.95	国际磷酸二铵	28.45
8	CFR苯乙烯	8.06	国内尿素	3.38	合成氨	2.93	盐湖氯化钾（95%）	7.50	五氧化二磷折纯	25.65
9	乙二醇	5.13	盐酸（31%）	2.38	黄磷	2.86	磷酸二铵（64%）	5.08	醋酸酐	20.37
10	硫酸（98%）	3.77	醋酸乙烯	1.59	DMF	2.51	黄磷	4.73	磷酸二铵（64%）	16.98
产品价格跌幅排行榜（前十）										
排名	一周		两周		一月		三月		一年	
	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)	品种	涨跌幅(%)
1	甲醇	-24.05	国际丙烯	-35.43	国际丙烯	-51.29	国际丙烯	-57.20	丙烯酸	-60.96
2	环氧丙烷	-22.04	甲醇	-30.23	国内纯苯	-38.51	国内纯苯	-49.44	国际丙烯	-60.46
3	丁酮	-19.67	国内纯苯	-30.00	国际纯苯	-36.39	苯酚	-48.18	甲醇	-56.10
4	天然气	-18.53	苯酚	-26.86	苯酚	-35.52	国际纯苯	-45.17	国内纯苯	-51.60
5	正丁醇	-15.99	苯胺	-26.32	苯胺	-33.33	苯胺	-44.00	国际石脑油	-49.73
6	国际丙烯	-15.67	双酚A	-26.07	丙酮	-31.58	丙烯酸	-43.84	国际纯苯	-49.18
7	环己酮	-15.34	丁酮	-25.94	双酚A	-29.89	国际石脑油	-43.29	液化气	-49.13
8	钛精矿	-14.67	辛醇	-25.00	正丁醇	-29.02	WTI原油	-39.85	苯胺	-49.09
9	顺丁橡胶	-13.88	丙烯酸	-25.00	天然气	-28.66	丙酮	-39.18	丙酮	-49.02
10	丙烯酸	-13.64	国际纯苯	-24.77	WTI原油	-28.36	布伦特原油	-38.58	布伦特原油	-44.93

四、盈利预测和投资评级调整

本周无。

五、化工产品动态及分析

分类	产品名称	最新价格(元/吨)	涨跌幅(%)				
			一周	两周	一月	三月	一年
石油化工	WTI 原油	55.84	(0.13)	(16.42)	(28.36)	(39.85)	(43.32)
	布伦特原油	60.24	(1.34)	(13.50)	(26.24)	(38.58)	(44.93)
	国际汽油	70.31	(0.18)	(10.46)	(23.66)	(36.31)	(40.34)
	国际柴油	74.38	(2.41)	(11.08)	(22.82)	(33.23)	(40.47)
	国际石脑油	53.09	(3.42)	(17.56)	(23.89)	(43.29)	(49.73)
	国内石脑油	4710	0.00	0.00	(15.44)	(27.54)	(30.94)
	液化气	3800	0.00	(17.39)	(25.93)	(37.70)	(49.13)
	国际乙烯	999	(4.86)	(12.37)	(20.71)	(33.62)	(29.15)
	国际丙烯	565	(15.67)	(35.43)	(51.29)	(57.20)	(60.46)
	国内丙烯	8150	26.75	1.24	(17.26)	(22.01)	(27.88)
	国际纯苯	663.50	(0.82)	(24.77)	(36.39)	(45.17)	(49.18)
	国内纯苯	4550	(9.00)	(30.00)	(38.51)	(49.44)	(51.60)
	甲苯	5150	15.73	(8.04)	(24.82)	(32.68)	(40.80)
	二甲苯	5300	17.78	(8.23)	(21.19)	(33.96)	(40.45)
	FOB 苯乙烯	919	8.31	(11.08)	(26.05)	(37.39)	(44.77)
	CFR 苯乙烯	946	8.06	(10.80)	(25.49)	(36.67)	(44.05)
化肥 农药	天然气	3.03	(18.53)	(16.96)	(28.66)	(20.68)	(28.49)
	合成氨	2460	0.82	0.82	2.93	(6.11)	(15.17)
	国际尿素	305	1.33	0.33	(2.24)	(6.15)	(3.17)
	国内尿素	1530	0.00	3.38	0.66	(1.92)	(7.83)
	三聚氰胺	6200	0.00	0.00	(3.13)	(3.13)	(21.52)
	氯化铵(农湿)	350	0.00	0.00	0.00	0.00	(32.69)
	盐湖氯化钾(95%)	2150	0.00	0.00	0.00	7.50	2.38
	罗布泊硫酸钾(50%)	3600	0.00	0.00	0.00	0.00	12.15
	国内磷矿石	420	0.00	0.00	0.00	0.00	(2.33)
	国际磷矿石	150	0.00	0.00	0.00	13.21	11.11
	磷酸一铵(55%)	2050	0.00	0.00	0.00	(6.82)	10.81
	磷酸二铵(64%)	3100	0.00	0.00	0.00	5.08	16.98
	国际磷酸二铵	465	2.65	5.20	2.20	(6.06)	28.45
	国际硫磺	145	3.57	3.57	11.54	(3.33)	52.63
	国内硫磺	1240	2.48	5.98	12.73	(0.80)	30.53
	氯基复合肥(45%)	2430	0.00	0.00	(3.95)	(3.95)	(3.95)
	硫基复合肥(45%)	2250	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	硫酸(98%)	550	3.77	3.77	3.77	3.77	139.13
	磷酸(工业 85%)	5200	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	磷酸(食品级)	5800	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	黄磷	14400	0.70	1.05	2.86	4.73	(6.19)
	五氧化二磷折纯	1254	0.00	0.00	0.00	0.00	25.65
	三聚磷酸钠	5800	0.00	0.00	0.00	0.00	3.57
	纯吡啶	26750	(1.29)	(1.83)	(2.73)	(10.83)	(25.69)
	百草枯	21500	0.00	(2.27)	(6.52)	(14.00)	(24.56)

	草甘膦	21250	(4.49)	(6.59)	(8.60)	(22.02)	(30.33)
氯碱 纯碱 民爆	液氯	875	12.90	16.67	9.38	29.63	45.83
	原盐	200	0.00	0.00	0.00	(25.93)	(29.82)
	烧碱 32%离子膜	590	(5.60)	(9.58)	(11.61)	(6.35)	(19.18)
	烧碱 30%隔膜	605	0.00	0.00	0.00	0.83	(5.47)
	电石	2885	(2.20)	(2.53)	(3.19)	(3.83)	(11.23)
	PVC (CFR 东南亚)	795	0.00	(9.66)	(17.62)	(23.41)	(20.90)
	PVC (电石法)	5930	(1.25)	(2.06)	(1.66)	(2.47)	(5.57)
	PVC (乙烯法)	6050	(2.81)	(6.56)	(12.00)	(12.32)	(12.32)
	盐酸 (31%)	215	2.38	2.38	7.50	19.44	(2.27)
	轻质纯碱	1425	0.00	0.71	0.71	(3.39)	(2.40)
	重质纯碱	1525	0.00	0.00	0.00	(4.98)	(4.69)
	硝酸	1460	0.00	(2.67)	(2.67)	0.69	(8.75)
	硝酸铵	1475	0.00	0.00	0.00	0.00	(13.24)
聚氨酯	苯胺	5600	(12.50)	(26.32)	(33.33)	(44.00)	(49.09)
	TDI	13500	(3.57)	(10.00)	(11.48)	(23.08)	(31.47)
	聚合 MDI (华东)	13950	(4.78)	(7.92)	(13.62)	(10.86)	(17.21)
	纯 MDI (华东)	18550	(0.80)	(1.33)	(3.39)	(4.38)	(4.38)
	万华聚合 MDI (挂牌)	16000	0.00	0.00	(9.60)	(4.19)	(5.88)
	万华纯 MDI (挂牌)	20000	0.00	0.00	0.00	(13.04)	(6.10)
	1,4-丁二醇 (BDO)	10000	0.00	(4.76)	(14.89)	0.00	(26.20)
	DMF	5100	0.00	0.00	2.51	1.49	(7.27)
	PTMEG	21250	0.00	0.00	(3.41)	(5.56)	(16.99)
	己二酸	8950	(4.79)	(8.44)	(16.94)	(20.09)	(21.15)
	丁酮	7350	(19.67)	(25.94)	(27.05)	(30.17)	(27.59)
	环己酮	7450	(15.34)	(19.46)	(25.13)	(36.60)	(36.32)
	环氧乙烷	8300	(5.68)	(10.75)	(23.15)	(23.15)	(20.19)
	环氧丙烷	9550	(22.04)	(22.98)	(24.51)	(35.03)	(31.79)
	软泡聚醚	11700	(11.03)	(11.03)	(13.97)	(20.95)	(19.31)
	硬泡聚醚	10800	(9.24)	(9.24)	(11.48)	(18.18)	(14.96)
聚酯 化纤	PX (CFR 中国)	823	(4.91)	(14.63)	(17.86)	(35.65)	(42.27)
	PTA	4560	(6.94)	(17.24)	(16.02)	(32.64)	(38.54)
	乙二醇	5940	5.13	(7.19)	(7.33)	(13.28)	(24.43)
	PET 切片	6500	(2.99)	(11.56)	(10.96)	(26.55)	(28.96)
	氨纶 40D	46000	0.00	(1.08)	(2.75)	(3.16)	(14.81)
	己内酰胺	13400	(8.22)	(11.84)	(11.84)	(18.79)	(22.54)
	丙烯腈	14400	(0.69)	(1.37)	(3.36)	(4.00)	15.20
	粘胶长丝	35200	0.00	0.00	0.00	1.35	3.83
	粘胶短纤	11650	(0.09)	(1.27)	(2.10)	(3.32)	(6.80)
	涤纶短丝	7550	(3.21)	(7.93)	(6.79)	(19.68)	(24.12)
	涤纶 POY	7900	1.28	(8.67)	(9.20)	(18.56)	(21.00)
	涤纶 FDY	7650	(0.65)	(11.05)	(11.05)	(25.00)	(25.00)
	海利得涤纶工业丝 (500D/96F)	11900	0.00	(9.85)	(9.85)	(15.00)	(17.93)
	古纤道涤纶工业丝 (500D/97F)	11000	0.00	(8.33)	(8.33)	(14.06)	(18.52)

	海利得涤纶工业丝 (1000D/192F)	11000	0.00	(9.84)	(9.84)	(15.38)	(18.52)
	锦纶 POY	19400	(3.00)	(3.72)	(4.90)	(9.13)	(13.78)
	锦纶 DTY	22400	(1.75)	(2.61)	(3.86)	(5.88)	(11.46)
	锦纶 FDY	21300	(0.93)	(1.39)	(2.29)	(4.27)	(9.75)
	腈纶短纤	17650	0.00	0.00	(3.81)	(3.81)	5.06
	腈纶毛条	18925	0.00	0.00	(3.07)	(3.07)	6.92
	PA6	15650	(5.15)	(6.85)	(8.48)	(13.06)	(21.75)
	PA66	27400	0.00	0.00	0.00	(0.72)	(7.12)
	棉花 CCIndex (328)	13621	(0.15)	(2.47)	(7.97)	(19.45)	(30.18)
	棉短绒	2300	0.00	0.00	0.00	(9.80)	(20.69)
	棉浆	6000	0.00	0.00	(0.17)	(0.83)	(10.85)
	木浆 (国际)	808	0.00	(0.25)	(0.49)	(2.06)	(10.22)
塑膜	HDPE (高密度聚乙烯)	10800	0.93	(9.24)	(13.60)	(12.20)	(13.25)
	LDPE (低密度聚乙烯)	11700	17.00	7.34	(4.10)	(7.51)	(22.52)
	LLDPE (线性低密度聚乙烯)	10350	0.00	0.00	(3.27)	(8.41)	(16.53)
	VCM (氯乙烯)	690	0.00	(16.36)	(22.47)	(27.37)	(22.47)
	EDC (二氯乙烷: 制氯乙烯)	300	0.00	(13.04)	(22.08)	(30.23)	(27.71)
	PP (聚丙烯)	9400	1.08	(15.32)	(20.34)	(24.80)	(32.86)
	GPPS (通用级聚苯乙烯)	9500	2.15	(10.17)	(16.67)	(20.50)	(27.20)
	HIPS (耐冲击性聚苯乙烯)	10400	(0.95)	(9.96)	(16.13)	(18.11)	(24.09)
	ABS (丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	13050	1.95	(2.43)	(5.95)	(8.74)	(10.31)
	BOPP (双向拉伸聚丙烯薄膜)	12400	(2.36)	(4.62)	(8.15)	(10.79)	(17.88)
橡胶	BOPET (双向拉伸聚酯薄膜)	9200	0.00	(3.16)	(3.16)	(16.36)	(26.40)
	CPP (流延聚丙烯薄膜)	12900	(5.15)	(5.15)	(5.15)	(5.15)	(11.03)
	国际丁二烯	960	1.05	(3.52)	(9.43)	(34.69)	(40.37)
	丁二烯 (华东)	7700	(3.75)	(6.10)	(10.47)	(25.24)	(23.76)
	天然橡胶	11350	1.34	(1.73)	(0.44)	(2.37)	(39.95)
	丁苯橡胶	10150	(2.40)	(8.56)	(11.74)	(16.46)	(23.11)
	丁基橡胶	25000	0.00	0.00	0.00	(3.85)	(10.71)
	顺丁橡胶	9000	(13.88)	(21.74)	(28.29)	(30.77)	(30.77)
	丁腈橡胶	15050	(5.94)	(5.94)	(7.38)	(12.50)	(6.64)
	SBS 干胶	12000	(4.00)	(10.22)	(8.40)	(12.59)	(17.51)
氟硅 化工	乙丙橡胶	24000	0.00	0.00	0.00	0.00	(3.23)
	萤石粉	1600	0.00	0.00	0.00	0.00	(11.11)
	无水氢氟酸	6100	0.00	0.00	0.00	(7.58)	(10.29)
	二氯甲烷	3300	(2.94)	(10.81)	(15.38)	(14.29)	(7.04)
	三氯乙烯	5000	0.00	0.00	0.00	0.00	(3.85)

	R22	13500	0.00	0.00	(3.57)	(3.57)	39.18
	R134a	25000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	氟化铝	6700	0.00	0.00	0.75	1.52	(10.67)
	冰晶石	5750	0.00	0.00	0.00	0.00	1.77
	甲基环硅氧烷	16800	0.00	(0.30)	(1.18)	(1.18)	(1.18)
	金属硅	13450	(0.37)	(0.37)	(1.82)	1.13	3.07
有机原料	丙烯酸	5700	(13.64)	(25.00)	(26.92)	(43.84)	(60.96)
	丙烯酸乙酯	12700	0.00	0.00	0.00	(0.78)	(13.31)
	丙烯酸丁酯	9800	(3.92)	(3.92)	(3.92)	(15.52)	(37.08)
	丙烯酸异辛酯	13200	0.00	0.00	0.00	0.76	(19.18)
	环氧氯丙烷	10900	0.00	0.00	(5.63)	(12.45)	6.86
	苯酚	6400	(11.72)	(26.86)	(35.52)	(48.18)	(38.16)
	丙酮	5200	(9.57)	(21.51)	(31.58)	(39.18)	(49.02)
	双酚 A	9500	(7.32)	(26.07)	(29.89)	(23.08)	(23.39)
	PVA (聚乙烯醇)	13300	0.00	0.00	(0.75)	(0.75)	2.31
	甲醇	1800	(24.05)	(30.23)	(25.62)	(30.77)	(56.10)
	醋酸	2700	(10.00)	(15.63)	(16.92)	(28.00)	(20.59)
	醋酸酐	6500	8.33	4.84	(2.99)	(7.14)	20.37
	乙醇	6200	(1.59)	(1.59)	(3.13)	12.12	1.64
	二乙二醇	6690	2.14	(0.37)	(3.60)	(25.82)	(26.24)
	季戊四醇	11300	0.00	0.00	0.00	9.71	32.94
	DOP (通用型增塑剂)	7825	(11.58)	(18.28)	(21.95)	(25.83)	(28.73)
	正丁醇	6175	(15.99)	(22.97)	(29.02)	(30.23)	(34.93)
	辛醇	7175	(13.55)	(25.00)	(27.16)	(28.25)	(30.20)
	苯酐	6100	(10.29)	(16.63)	(20.26)	(28.52)	(42.67)
精细化工	钛精矿	640	(14.67)	(14.67)	(14.67)	(14.67)	(39.05)
	锐钛型	11500	0.00	(2.54)	(7.26)	(7.26)	(10.85)
	金红石	14800	0.00	0.00	0.00	(5.13)	(10.30)
	二甲醚	3000	(1.64)	(11.76)	(14.29)	(14.29)	(43.18)
	甲醛	1450	(3.33)	(3.33)	(3.33)	(3.33)	(23.68)
	醋酸乙烯	6400	1.59	1.59	(13.51)	(13.51)	(5.88)
	煤焦油	1850	(11.90)	(11.90)	(9.76)	(28.85)	(35.09)
	电池级碳酸锂	42100	0.00	0.00	4.47	7.95	9.35
	工业级碳酸锂	40100	0.00	0.00	4.70	8.38	7.65
	炭黑	5700	0.00	0.00	(8.06)	(8.06)	(13.64)
	焦炭	860	0.00	0.00	0.00	0.00	(27.12)

化工组分析师介绍

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京	王韦华	机构销售副总监	010-66280827	wangweihua@hczq.com
	翁 波	机构销售经理	010-66500810	wengbo@hczq.com
	张春会	机构销售经理	010-66500838	zhangchunhui@hczq.com
	张 弋	机构销售助理	010-66500809	zhangyi@hczq.com
	王 勇	机构销售经理	010-66500810	wangy@hczq.com
广深	张 娟	机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hczq.com
	余 洋	机构销售经理	0755-82027731	yuyang1@hczq.com
	郭 佳	机构销售经理	0755-82871425	guojia@hczq.com
	张昱洁	机构销售助理	0755-83711905	zhangyujie@hczq.com
	汪丽燕	客户经理助理	0755-83715429	wangliyan@hczq.com
上海	戴 莉	机构销售总监	021-50497772	daili@hczq.com
	李茵茵	机构销售经理	021-50589862	liyinyin@hczq.com
	熊 俊	机构销售经理	021-50329316	xiongjun@hczq.com
	沈晓瑜	机构销售经理	021-50497772	shenxiaoyu@hczq.com
	孙 洁	机构销售助理	021-50157561	sunjie@hczq.com
	张佳妮	机构销售助理	021-58450029	zhangjiani@hczq.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(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。

本报告信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利,未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编:100033
传真:010-66500801

深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 4001 号
时代金融大厦 6 楼 A 单元
邮编:518038
传真:0755-82027731

上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编:200122
传真:021-50583558