

化工

味精涨价预期强烈，出口退税提高利好高附加值化工产品

一、行业观点

- **石油：**2015年开年后，国际油价延续跌势，美国基准原油期货五年半来首次跌破每桶50美元，布伦特原油期货盘中也跌破每桶50美元。原油市场供应充裕、制造业增长不及预期，美元兑其他主要货币飙升至11年半来高点，石油市场气氛受到打压。过去的一周，纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净跌4.48美元，跌幅8.41%，每桶结算均价49.62美元，比前一周低4.31美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净跌6.37美元，跌幅11.11%，每桶结算均价52.55美元，比前一周低5.43美元。
- **部分化工产品出口退税提高：**根据财政部、国家税务总局发布的《关于调整部分产品出口退税率的通知》，自2015年1月1日起，部分高附加值产品出口退税率提高，出口退税率提高涉及六氟磷酸锂、食品级的三磷酸钠（三聚磷酸钠）、1,3-丁二烯、浓度≥80%的未改性乙醇、季戊四醇、联苯双酯和丙三醇（甘油）等共82个品种的化工产品。我们认为部分高附加值产品的化工产品出口退税率大幅提高，对相关产业有较好的扶持作用，也对相关产业有导向作用。
- **味精涨价预期强烈：**1月7日味精行业会议在北京召开，多数味精生产企业参加，在味精行业整合洗牌行至尾声、双寡头确立的局面下，味精涨价预期强烈，味精价格有望迎来上涨。
- **投资建议：**原油价格持续下跌，寻找受益于油价下跌的标的，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

- **梅花生物：**（1）1月7日味精行业会议在北京召开，多数味精生产企业参加，味精涨价预期强烈。（2）短期玉米价格下行，成本端改善。（3）出口退税提高。味精出口退税率由无退税提高至13%、赖氨酸出口退税率由9%提高至13%，出口退税率提高将至少为公司增加1亿元净利。给予强烈推荐评级。
- **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。
- **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。

证券分析师：曹令

执业编号：S0360513040001

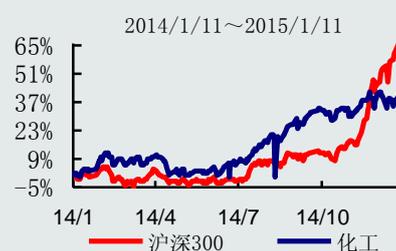
Tel：010-66500885

Email：caoling@hczq.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

- 《掘金国企改革、农资电商，把握油价下跌投资机会-基础化工2015年投资策略》 2015-01-03
- 《原油价格跌破60美元关口，深挖油价下跌投资机会》 2014-12-29
- 《原油价格跌破60美元关口，深挖油价下跌投资机会》 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

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	国内纯苯	10.42	国际丙烯	24.53	国内硫磺	9.57	盐酸 (31%)	19.44	硫酸 (98%)	139.13
2	天然橡胶	5.83	液化气	16.22	液氯	9.38	液氯	16.67	液氯	45.83
3	辛醇	5.17	液氯	12.90	天然橡胶	8.55	国际磷矿石	13.21	国际硫磺	45.00
4	苯胺	4.62	天然橡胶	11.40	国际硫磺	5.84	乙醇	12.12	R22	39.18
5	丙烯酸	4.35	国内丙烯	11.26	黄磷	5.00	1,4-丁二醇 (BDO)	11.11	国内硫磺	32.63
6	环己酮	3.85	苯胺	9.68	合成氨	5.00	天然橡胶	7.86	国际磷酸二铵	28.45
7	正丁醇	3.16	二甲苯	9.47	盐酸 (31%)	4.88	国内硫磺	7.69	五氧化二磷折纯	25.65
8	国际丙烯	3.13	国内纯苯	9.28	醋酸酐	4.84	#N/A	#N/A	磷酸二铵 (64%)	18.87
9	合成氨	2.44	丙酮	7.14	#N/A	#N/A	国际硫磺	7.41	醋酸酐	16.07
10	顺丁橡胶	2.22	PP(聚丙烯)	5.85	电池级碳酸锂	4.41	黄磷	6.91	罗布泊硫酸钾 (50%)	12.15

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	国内石脑油	-27.60	国内石脑油	-27.60	国际石脑油	-41.10	国际石脑油	-54.47	国际石脑油	-60.80
2	国际石脑油	-17.47	天然气	-21.17	国际纯苯	-39.02	国际纯苯	-50.43	丙烯酸	-58.56
3	国际汽油	-15.85	国际石脑油	-19.24	国内石脑油	-38.78	国际丙烯	-49.23	国际纯苯	-55.33
4	甲苯	-13.04	国际汽油	-17.19	国际汽油	-37.26	布伦特原油	-48.01	布伦特原油	-54.24
5	国际柴油	-12.12	国际柴油	-14.63	国际丙烯	-36.23	国内石脑油	-47.54	国际丙烯	-53.52
6	LDPE(低密度聚乙烯)	-11.97	布伦特原油	-13.70	布伦特原油	-34.70	WTI原油	-47.35	国际汽油	-51.96
7	FOB苯乙烯	-11.88	煤焦油	-12.20	WTI原油	-34.34	国际汽油	-47.22	WTI原油	-51.02
8	布伦特原油	-11.63	己二酸	-11.76	天然气	-32.95	FOB苯乙烯	-45.20	FOB苯乙烯	-50.79
9	CFR苯乙烯	-11.55	环氧氯丙烷	-10.55	FOB苯乙烯	-32.13	CFR苯乙烯	-43.65	国内石脑油	-50.00
10	国际纯苯	-10.73	顺丁橡胶	-10.24	CFR苯乙烯	-31.43	苯酚	-43.60	CFR苯乙烯	-49.99

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	48.65	(9.25)	(10.09)	(34.34)	(47.35)	(51.02)
	布伦特原油	51.15	(11.63)	(13.70)	(34.70)	(48.01)	(54.24)
	国际汽油	57.36	(15.85)	(17.19)	(37.26)	(47.22)	(51.96)
	国际柴油	63.71	(12.12)	(14.63)	(31.31)	(42.10)	(49.41)
	国际石脑油	42.47	(17.47)	(19.24)	(41.10)	(54.47)	(60.80)
	国内石脑油	3410	(27.60)	(27.60)	(38.78)	(47.54)	(50.00)
	液化气	4300	0.00	16.22	(15.69)	(30.42)	(38.92)
	国际乙烯	980	(2.00)	(4.85)	(19.34)	(35.31)	(32.18)
	国际丙烯	660	3.13	24.53	(36.23)	(49.23)	(53.52)
	国内丙烯	6620	0.30	11.26	(28.04)	(33.80)	(39.54)
	国际纯苯	601.00	(10.73)	(7.25)	(39.02)	(50.43)	(55.33)
	国内纯苯	5300	10.42	9.28	(26.39)	(39.60)	(43.62)
	甲苯	4500	(13.04)	(3.23)	(29.13)	(43.04)	(47.37)
	二甲苯	5200	(8.77)	9.47	(14.96)	(33.76)	(40.91)
	FOB 苯乙烯	827	(11.88)	(5.75)	(32.13)	(45.20)	(50.79)
	CFR 苯乙烯	854	(11.55)	(5.58)	(31.43)	(43.65)	(49.99)
化肥 农药	天然气	2.87	(9.97)	(21.17)	(32.95)	(25.21)	(35.02)
	合成氨	2520	2.44	3.28	5.00	(3.82)	(7.69)
	国际尿素	315	0.00	4.65	3.28	(3.08)	(1.56)
	国内尿素	1530	(0.65)	0.00	2.68	(1.92)	(7.27)
	三聚氰胺	6200	0.00	0.00	0.00	(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	4.88	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%)	3150	0.00	1.61	1.61	6.78	18.87
	国际磷酸二铵	465	0.00	2.65	2.20	(2.11)	28.45
	国际硫磺	145	0.00	3.57	5.84	7.41	45.00
	国内硫磺	1260	1.61	1.61	9.57	7.69	32.63
	氯基复合肥(45%)	2430	0.00	0.00	0.00	(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	0.00	0.00	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	14700	0.34	2.08	5.00	6.91	(4.23)
	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	26000	(1.89)	(4.06)	(4.59)	(13.33)	(27.78)	
百草枯	21500	0.00	0.00	(6.52)	(14.00)	(24.56)	

	草甘膦	20750	(2.35)	(6.74)	(10.75)	(22.43)	(32.52)
氯碱 纯碱 民爆	液氯	875	0.00	12.90	9.38	16.67	45.83
	原盐	200	0.00	0.00	0.00	(25.93)	(29.82)
	烧碱 32%离子膜	565	(4.24)	(5.04)	(15.36)	(10.32)	(23.13)
	烧碱 30%隔膜	605	0.00	0.00	0.00	0.83	(5.47)
	电石	2750	(3.34)	(5.82)	(7.41)	(8.33)	(15.38)
	PVC (CFR 东南亚)	795	0.00	0.00	(11.67)	(21.29)	(20.90)
	PVC (电石法)	5700	(2.40)	(5.00)	(5.94)	(6.25)	(9.24)
	PVC (乙烯法)	5975	(0.42)	(3.24)	(10.82)	(13.41)	(13.41)
	盐酸 (31%)	215	0.00	0.00	4.88	19.44	(2.27)
	轻质纯碱	1425	0.00	0.00	0.71	(2.73)	(1.04)
	重质纯碱	1525	0.00	0.00	0.00	0.00	(4.69)
	硝酸	1460	0.00	0.00	(2.67)	(2.67)	(5.81)
硝酸铵	1475	0.00	0.00	0.00	0.00	(13.24)	
聚氨酯	苯胺	6800	4.62	9.68	(15.00)	(30.43)	(39.29)
	TDI	12850	(2.28)	(5.17)	(14.33)	(23.74)	(34.44)
	聚合 MDI (华东)	13800	(1.08)	(4.50)	(10.97)	(11.82)	(18.10)
	纯 MDI (华东)	18550	0.00	(0.80)	(1.33)	(4.38)	(4.38)
	万华聚合 MDI (挂牌)	14500	(9.38)	(9.38)	(18.08)	(13.17)	(14.71)
	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	0.00	(9.50)	11.11	(26.20)
	DMF	5000	(1.96)	(1.96)	(0.50)	(0.50)	(8.26)
	PTMEG	21250	0.00	0.00	(1.39)	(4.49)	(16.99)
	己二酸	8250	(6.25)	(11.76)	(18.32)	(26.01)	(27.95)
	丁酮	7400	(0.67)	(8.07)	(26.55)	(28.50)	(26.73)
	环己酮	8100	3.85	1.25	(16.06)	(29.87)	(31.06)
	环氧乙烷	7500	0.00	(9.64)	(25.00)	(30.56)	(27.88)
	环氧丙烷	11350	(0.87)	(3.40)	(7.72)	(22.79)	(21.18)
	软泡聚醚	12200	0.00	(5.06)	(7.22)	(17.57)	(18.67)
硬泡聚醚	11200	0.00	(5.08)	(5.88)	(15.15)	(13.51)	
聚酯 化纤	PX (CFR 中国)	823	0.00	(4.91)	(20.75)	(33.49)	(42.57)
	PTA	4400	(3.08)	(5.07)	(23.08)	(34.03)	(40.30)
	乙二醇	5400	(6.90)	(7.22)	(19.04)	(20.94)	(29.50)
	PET 切片	6150	(5.38)	(4.65)	(19.61)	(28.07)	(32.42)
	氨纶 40D	46000	0.00	0.00	(2.13)	(3.16)	(13.21)
	己内酰胺	12800	(1.54)	(9.86)	(15.79)	(20.50)	(26.86)
	丙烯腈	13900	(2.11)	(4.14)	(5.44)	(7.33)	8.76
	粘胶长丝	35200	0.00	0.00	0.00	1.00	3.99
	粘胶短纤	11530	(0.60)	(1.03)	(3.11)	(4.32)	(7.02)
	涤纶短丝	7020	(5.14)	(8.24)	(15.93)	(23.28)	(28.73)
	涤纶 POY	7300	(7.59)	(5.19)	(19.78)	(22.75)	(25.13)
	涤纶 FDY	7250	(5.23)	(4.61)	(18.08)	(28.92)	(28.92)
	海利得涤纶工业丝 (500D/96F)	11900	0.00	0.00	(9.85)	(15.00)	(19.59)
	古纤道涤纶工业丝 (500D/97F)	11000	0.00	0.00	(8.33)	(14.06)	(20.29)

	海利得涤纶工业丝 (1000D/192F)	11000	0.00	0.00	(9.84)	(15.38)	(20.29)
	锦纶 POY	18600	(3.13)	(6.53)	(8.15)	(12.06)	(16.59)
	锦纶 DTY	21600	(2.70)	(4.85)	(6.70)	(9.24)	(14.29)
	锦纶 FDY	20200	(2.42)	(5.16)	(7.13)	(9.01)	(14.04)
	腈纶短纤	16675	(1.77)	(5.52)	(9.13)	(9.13)	(0.74)
	腈纶毛条	17875	(5.55)	(5.55)	(8.45)	(8.45)	0.99
	PA6	15000	(0.66)	(7.12)	(11.50)	(15.73)	(25.00)
	PA66	27400	0.00	0.00	0.00	(0.72)	(7.12)
	棉花 CCIndex(328)	13603	(0.04)	(0.22)	(6.59)	(19.15)	(30.31)
	棉短绒	2300	0.00	0.00	0.00	(9.80)	(20.69)
	棉浆	6000	0.00	0.00	(0.17)	(0.33)	(10.85)
	木浆(国际)	808	0.00	0.00	(0.49)	(1.46)	(10.22)
	塑膜	HDPE(高密度聚乙烯)	10150	(6.02)	(5.14)	(18.80)	(18.15)
LDPE(低密度聚乙烯)		10300	(11.97)	3.00	(12.71)	(18.25)	(26.95)
LLDPE(线性低密度聚乙烯)		9500	(8.21)	(8.21)	(11.21)	(14.03)	(20.83)
VCM(氯乙烯)		690	0.00	0.00	(16.87)	(27.37)	(22.91)
EDC(二氯乙烷:制氯乙烯)		290	(3.33)	(3.33)	(18.31)	(32.87)	(32.56)
PP(聚丙烯)		9950	0.00	5.85	(13.85)	(19.76)	(26.84)
GPPS(通用级聚苯乙烯)		9575	1.06	3.51	(13.15)	(20.37)	(26.63)
HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)		10100	(2.18)	(2.42)	(15.48)	(20.32)	(26.28)
ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)		12600	(2.33)	(0.79)	(6.67)	(11.52)	(13.10)
BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)		11900	(4.03)	(4.03)	(9.16)	(13.77)	(20.13)
BOPET(双向拉伸聚酯薄膜)	8400	(8.70)	(8.70)	(11.58)	(23.64)	(32.80)	
CPP(流延聚丙烯薄膜)	12900	0.00	0.00	(5.15)	(5.15)	(11.03)	
橡胶	国际丁二烯	960	0.00	1.05	(5.88)	(36.00)	(33.33)
	丁二烯(华东)	7300	0.00	(5.19)	(15.12)	(30.48)	(27.72)
	天然橡胶	12700	5.83	11.40	8.55	7.86	(30.98)
	丁苯橡胶	10050	(0.99)	(0.99)	(12.61)	(17.28)	(22.09)
	丁基橡胶	25000	0.00	0.00	0.00	(5.66)	(12.28)
	顺丁橡胶	9200	2.22	(10.24)	(23.97)	(32.35)	(26.98)
	丁腈橡胶	15250	1.16	(2.66)	(7.58)	(10.29)	(4.93)
	SBS干胶	11467	(4.44)	(8.27)	(14.21)	(17.21)	(18.87)
	乙丙橡胶	24000	0.00	0.00	0.00	0.00	(3.23)
氟硅化工	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	3100	0.00	(6.06)	(16.22)	(19.48)	(15.07)
	三氯乙烯	5000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	R22	13500	0.00	0.00	0.00	(3.57)	39.18
	R134a	25000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	氟化铝	6700	0.00	0.00	0.00	1.52	(10.67)
	冰晶石	5750	0.00	0.00	0.00	0.00	1.77
	甲基环硅氧烷	16400	(1.80)	(2.38)	(3.53)	(3.53)	(2.38)
	金属硅	13450	0.00	(0.37)	(1.47)	0.37	3.07
有机原料	丙烯酸	6000	4.35	(4.26)	(23.08)	(36.84)	(58.56)
	丙烯酸乙酯	12700	0.00	0.00	0.00	0.00	(13.31)
	丙烯酸丁酯	9800	0.00	(3.92)	(3.92)	(8.41)	(36.88)
	丙烯酸异辛酯	13200	0.00	0.00	0.00	0.00	(17.15)
	环氧氯丙烷	9750	(10.55)	(10.55)	(13.72)	(17.37)	(12.56)
	苯酚	6825	(0.73)	4.60	(29.09)	(43.60)	(34.06)
	丙酮	5625	0.45	7.14	(22.15)	(32.23)	(42.01)
	双酚 A	10050	0.50	3.61	(25.00)	(37.19)	(17.96)
	PVA (聚乙烯醇)	13300	0.00	0.00	(0.75)	(0.75)	2.31
	甲醇	1830	(5.18)	(4.69)	(29.07)	(30.68)	(45.37)
	醋酸	2650	0.00	(8.62)	(20.90)	(26.39)	(22.06)
	醋酸酐	6500	0.00	0.00	4.84	3.17	16.07
	乙醇	6200	0.00	(1.59)	(1.59)	12.12	(0.80)
	二乙二醇	6578	(1.90)	0.68	(10.99)	(27.12)	(27.08)
	季戊四醇	10800	0.00	(4.42)	(4.42)	(4.42)	3.85
	DOP (通用型增塑剂)	8088	1.73	(6.41)	(18.31)	(22.61)	(26.14)
	正丁醇	6525	3.16	(6.34)	(21.86)	(26.69)	(30.44)
	辛醇	7625	5.17	(4.09)	(21.79)	(23.29)	(26.11)
苯酐	6150	1.86	(7.29)	(18.00)	(26.35)	(41.98)	
精细化工	钛精矿	640	0.00	0.00	(14.67)	(14.67)	(39.05)
	锐钛型	11700	1.74	1.74	(0.85)	(5.65)	(9.30)
	金红石	14000	(5.41)	(5.41)	(5.41)	(10.26)	(15.15)
	二甲醚	2800	(8.20)	(6.67)	(19.77)	(22.22)	(40.43)
	甲醛	1450	0.00	(3.33)	(3.33)	(3.33)	(21.62)
	醋酸乙烯	6400	0.00	1.59	(7.25)	(20.99)	(4.48)
	煤焦油	1800	(2.70)	(12.20)	(14.29)	(32.08)	(37.93)
	电池级碳酸锂	42600	1.19	1.19	4.41	6.50	10.65
	工业级碳酸锂	40600	1.25	1.25	4.64	7.41	8.99
	炭黑	5300	(3.64)	(7.02)	(10.17)	(14.52)	(19.70)
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
	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	机构销售助理	0755-83715429	wangliyan@hczq.com
	林芷琬	机构销售助理		lingzhiwan@hczq.com
上海	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
	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