

重点关注子行业

氯碱
磷化工

行业走势图



研发部

邵明慧¹

SAC 执业证书编号: S1340510120001

联系电话: 010-68858131

Email: haolifang@cnpsec.com

关注“电荒”影响深刻的行业

——《化工产品价格旬报，11.5.1—11.5.10》

摘要:

- **国际原油期货价格高位回落:** 5月上旬,受美元走强、需求减少以及石油输出国组织(欧佩克)可能增产、美国原油库存大幅增加等影响,国际原油价格大幅回落,虽然期间有所反弹,但短期价格已经呈现出较为明显的下滑趋势。我们预计,后续原油价格仍将震荡,但我们认为波动的区间在 90-100 美元/桶之间的概率较大,与之前的高价位相比将会有较大幅度的回落,利于减轻整个石化化工板块较大的成本压力。
- **多数基础化工产品价格小幅波动:** 多数产品价格小幅波动。其中,盐酸、原盐、电石价格有所上涨;硫磺、甲醇价格小幅下滑;苯胺、烧碱价格无变化。部分产品受下游需求不畅影响,价格下滑幅度较为明显,其中,PTA 受下游涤纶等化纤产品价格滑落影响,价格下滑 4.8%;环氧氯丙烷价格下滑 6.7%。而环氧丙烷受供应缺口的影响,价格上涨 5.3%。
- **化纤市场疲软、价格滑落:** 粘胶短纤价格小幅走软,主流品种显示相对疲弱的态势;粘胶长丝价格平稳;涤纶工业丝市场行情一般,价格有所下滑;氨纶价格小幅走软,呈现相对疲弱的格局。
- **化肥价格有所上涨:** 进入 5 月份,由于山东地区检修厂家逐渐增多,大厂产量下降,所以出厂报价继续上调,涨幅一般都在 10-30 元/吨。磷肥一铵价格在原料以及下游需求良好的支撑下继续坚挺上扬表现;二铵近期平稳续市,行情变化不大,出口合同确定数量增多。氯化钾市场价格高位稳定,下游成交依旧较少。边贸地区氯化钾货源紧张,5 月份市场货量不多。
- **塑料市场表现平淡:** PVC 现货市场弥漫观望气氛,电石价格上涨压力与期货持续阴跌的低迷表现使得 PVC 市场报价方面较为混乱,实际成交并不理想。电石法 PVC 主流成交价格略有小跌,乙烯法 PVC 价格受进口原料价格居高不下和供应依旧紧张的双重影响,报价继续维持高稳。其它塑料品种,PS、ABS 小幅上涨,HDPE 小幅下跌,波动幅度均不大。
- **天胶价格下挫、合成胶成交平淡:** 国内天胶期货市场继续快速下跌走势。由于期货连续走弱,以及云南产区新胶开割顺利,现货价格继续回落。国内顺丁胶市场价格整体下跌,终端需求继续表现疲弱,继续维持低迷局面。由于国内市场丁苯胶上游石化企业相继上调出厂报价,丁苯胶市场报价随之上行,但由于上胶期货大幅回落以及顺丁胶价格下调,丁苯胶市场行情较为平缓,市场成交平淡。
- **精细化工价格小幅波动:** 聚合 MDI 受下游需求不旺的影响,价格有一定的滑落。TDI、DOP 等价格有小幅的滑落,而双酚 A 有 2.5% 的上涨,PTMEG 及 DMF 价格维持平稳。

¹报告贡献人:郝力芳

● **投资机会：**5月上旬，国际原油期货价格出现了较为明显的回落，利于减轻石化化工板块的成本压力。从多数化工公司盈利看，今年1季度的高油价对公司毛利率都有所侵蚀，所以目前油价的回落有利于化工企业毛利率的提升。由于油价回落时间尚短，行业成本的降低尚未形成效应，且整体下游需求恢复需要时间，所以我们认为，化工行业成本降低体现到公司盈利的改善仍需要时间，同时需要持续关注原油价格的走势。

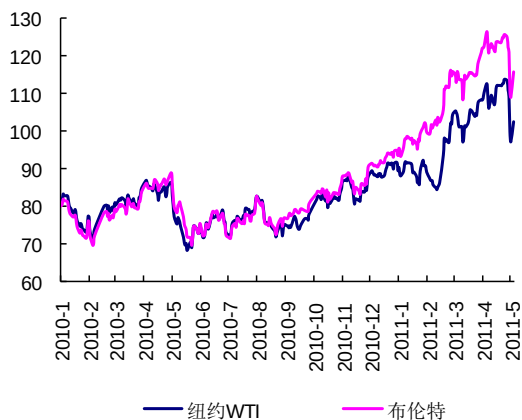
“电荒”仍将继续，关注限电对化工行业耗电大户如氯碱以及磷化工的影响。重点关注公司有英力特、中泰化学、兴发集团等。同时，2011年18个工业行业淘汰落后产能的目标任务已经明确，且2011年淘汰落后产能“加码”，其中，涉及到化工的电石、酒精、印染、化纤等，对相关行业将造成利好。

注：文中报告图表价格变化幅度指本期末价格基于上期末价格的对比幅度。

1、原油价格高位回落 缓解行业成本压力

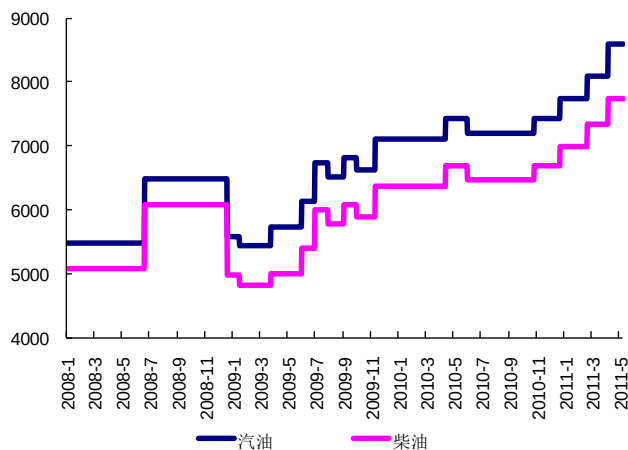
5月上旬，国际原油期货价格高位回落。受美元走强、需求减少以及石油输出国组织(欧佩克)可能增产、美国原油库存大幅增加等影响，国际原油价格大幅回落，虽然期间有所反弹，但短期价格已经呈现出较为明显的下滑趋势。我们预计，后续原油价格仍将震荡，但我们认为波动的区间在90-100美元/桶之间的概率较大，与之前的高价位相比将会有较大幅度的回落，利于舒缓整个石化化工板块繁重的成本压力。

图表 1：国际原油价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg、中邮证券研发部

图表 2：国内成品油价格（元/吨）



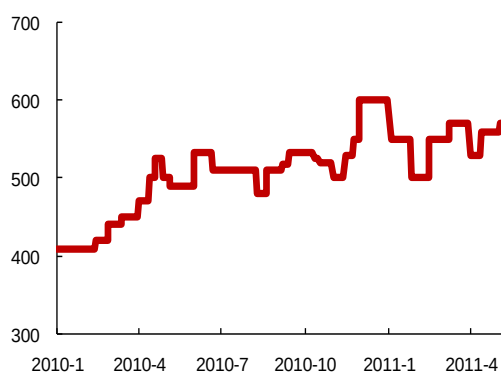
数据来源：发改委、中邮证券研发部

2、基础化工产品价格小幅波动

5月上旬，多数基础化工产品价格呈现小幅波动，价格变化幅度有限。其中，盐酸、原盐、电石价格有所上涨；硫磺、甲醇价格小幅下滑；苯胺、烧碱价格无变化。部分产品受下游需求不畅影响，价格下滑幅度较为明显，其中，PTA受下游涤纶等化

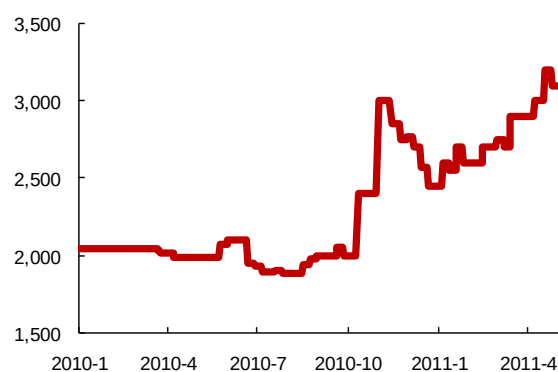
纤产品价格滑落影响，价格下滑 4.8%；环氧氯丙烷价格下滑 6.7%。而环氧丙烷受供应缺口的影响，价格上涨 5.3%。

图表 3：盐酸价格上涨 1.8%



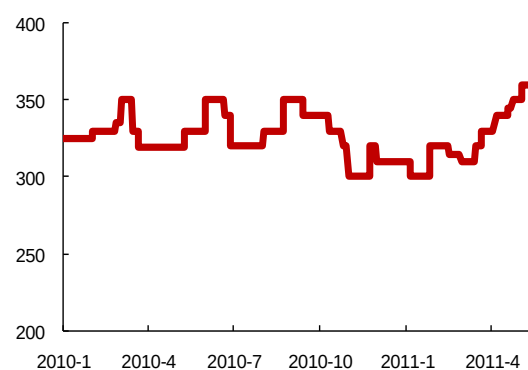
数据来源：化工在线

图表 4：烧碱价格平稳



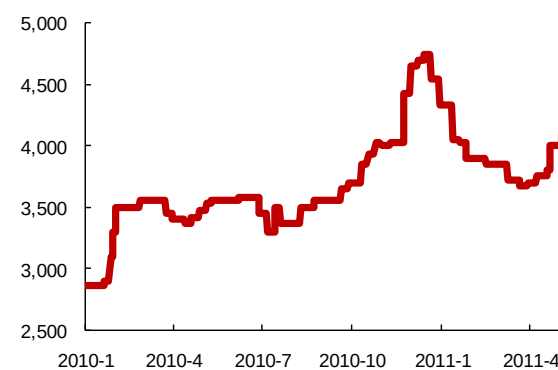
数据来源：化工在线

图表 5：原盐价格上涨 2.9%



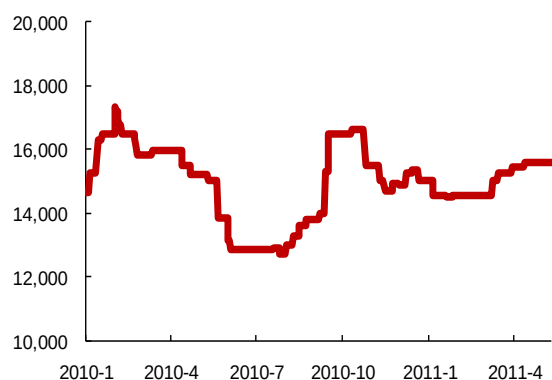
数据来源：化工在线

图表 6：电石价格上涨 2.5%



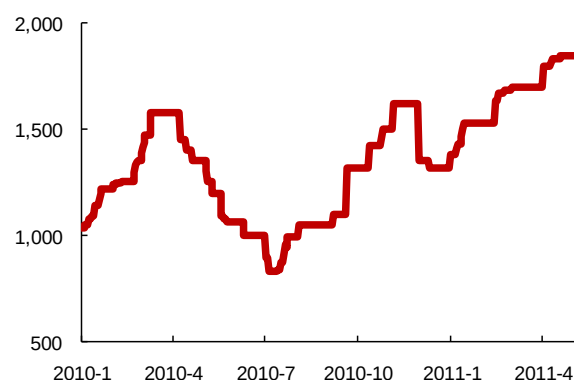
数据来源：化工在线

图表 7：黄磷价格平稳



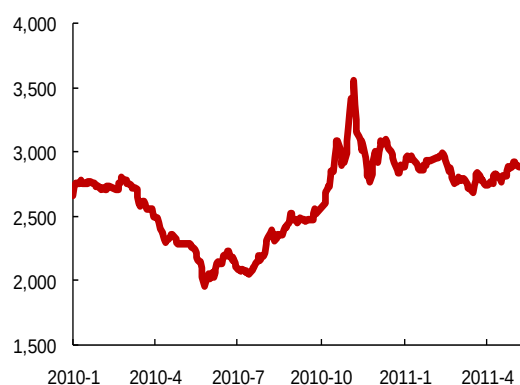
数据来源：化工在线

图表 8：硫磺价格下滑 1.1%



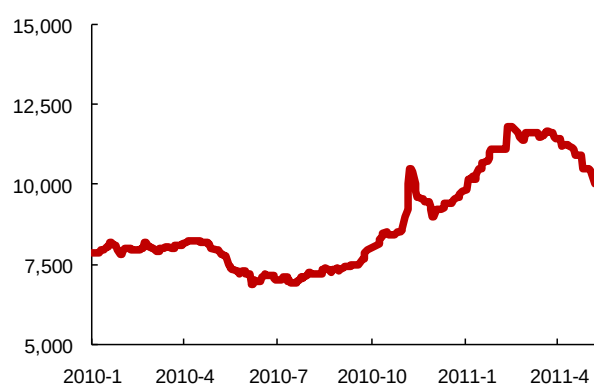
数据来源：化工在线

图表 9: 甲醇价格上涨 1.0% 后回落



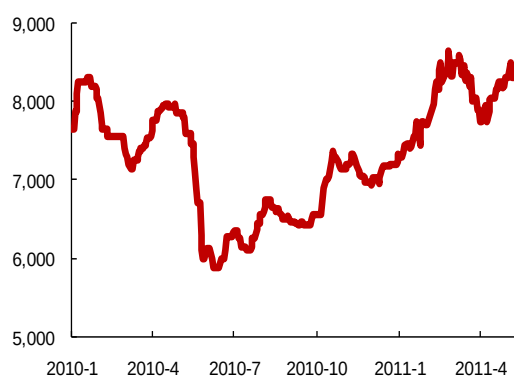
数据来源: 化工在线

图表 10: PTA 价格下滑 4.8%



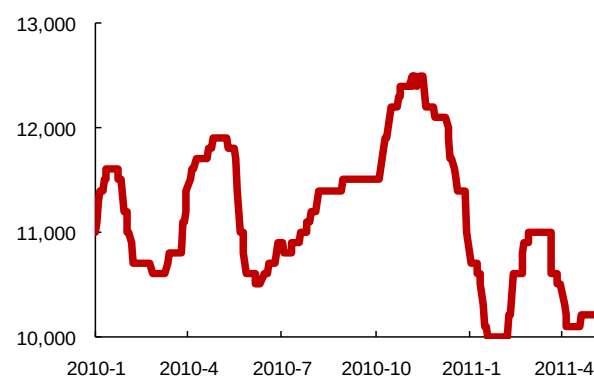
数据来源: 化工在线

图表 11: 纯苯价格小幅振荡



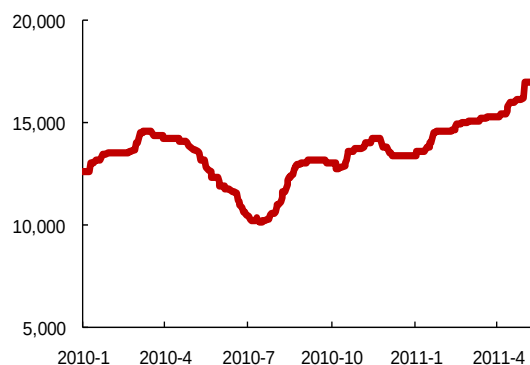
数据来源: 化工在线

图表 12: 苯胺价格平稳 (MDI 原料)



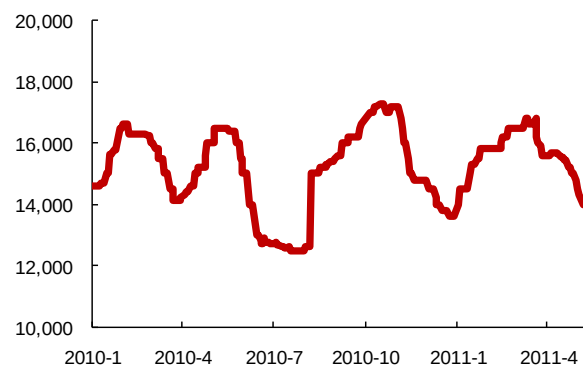
数据来源: 化工在线

图表 13: 环氧丙烷价格涨 5.3%



数据来源: 化工在线

图表 14: 环氧氯丙烷价格下滑 6.7%



数据来源: 化工在线

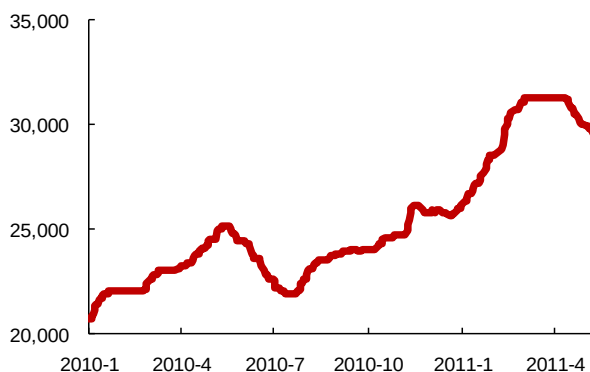
3、化纤市场整体疲软

5 月上旬，粘胶短纤价格小幅走软，主流品种显示相对疲弱的态势。其中粘胶短纤 1.5D*38mm（白）内盘中心价格从 4 月下旬 23500 元/吨下降至 22900 元/吨；吉化短纤 1.5D/38mm 报价维持在 25500 元/吨。粘胶长丝价格止步不前，其中粘胶有光长丝 133.3dtex/30f（棉浆）价格从 4 月下旬至 5 月上旬回旋在 56000 元/吨；粘胶有光长丝 166.7dtex/30f 价格停留在 54000 元/吨；粘胶无光长丝 333dtex/60f 价格稳定在 48000 元/吨；总体而言，粘胶长丝价格显示较为平缓的格局。

涤纶工业丝市场行情一般，价格有所下滑。高强型 1000D/192F 规格进口设备厂家一般价格基本稳定在 16800-17000 元/吨之间、国产设备厂家一般价格在 16000-16500 元/吨，高强低收缩 1000D/192F 规格一般价格在 17600-18200 元/吨之间。

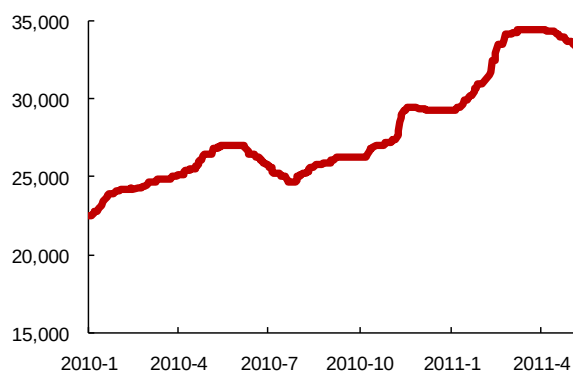
氨纶价格小幅走软，呈现相对疲弱的格局。其中氨纶 20D 有光丝价格从 4 月下旬 76000 元/吨下降至 74000 元/吨；同期氨纶 30D 有光丝价格从 65000 元/吨下降至 63000 元/吨；氨纶 40D 有光丝价格从 57000 元/吨下降至 55000 元/吨；氨纶 70D 有光丝价格从 56000 元/吨下降至 54000 元/吨。

图表 15：PA6 切片价格下滑 1.7%



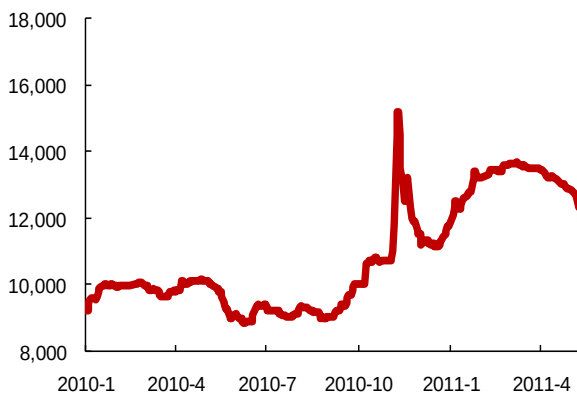
数据来源：化工在线

图表 16：PA66 切片价格下滑 1.5%



数据来源：化工在线

图表 17：PET 切片价格下滑 4.7%



数据来源：化工在线

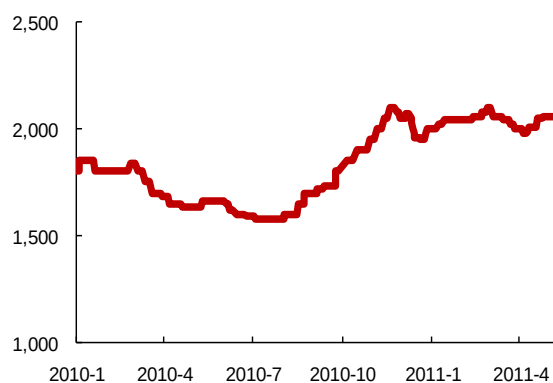
4、化肥价格有所上涨

进入 5 月份，国内尿素价格上涨。由于山东地区检修厂家逐渐增多，大厂产量下降，所以出厂报价继续上调，而且涨价范围迅速扩大到整体晋冀鲁豫以及两湖、两广等地区，涨幅一般都在 10-30 元/吨。不过目前经销商备货积极性仍然很低，一般只是采购部分高氮复合肥，尿素采购较少，可能要等到 5 月下旬临近用肥的时候才能进入销售旺季。

一铵价格在原料以及下游需求良好的支撑下继续坚挺上扬表现。55%粉状一铵河南最高报价 2900 元/吨，企业表示仍有少量接单；二铵近期平稳续市，行情变化不大。二铵市场仍在陆续集港，出口合同确定数量增多。

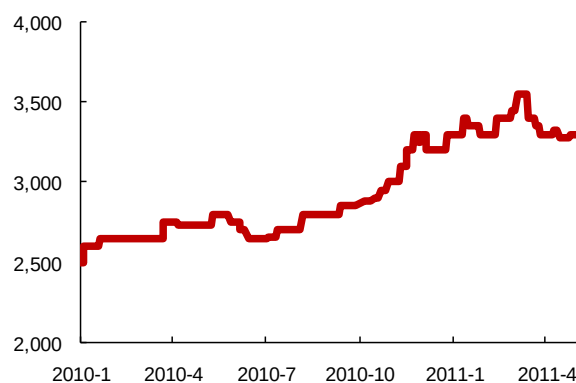
氯化钾市场价格高位稳定，下游成交依旧较少。边贸地区氯化钾货源紧张，5 月份市场货量不多。辽宁地区下游用肥基本已经结束，整体市场处于高价趋势状态。山东地区氯化钾货源紧张，由于近期价格上升较快，复合肥厂家拿货谨慎。俄红钾报价 3050 元/吨，白钾 3100 元/吨，白钾 3150 元/吨，62%含量白钾 3200 元/吨。

图表 18：尿素价格小幅上涨



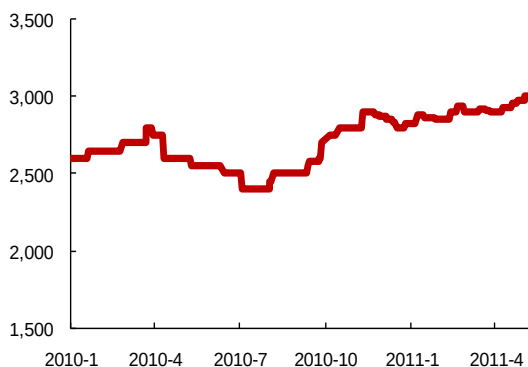
数据来源：化工在线

图表 19：磷肥（二铵）价格平稳



数据来源：化工在线

图表 20：钾肥价格微涨 0.7%

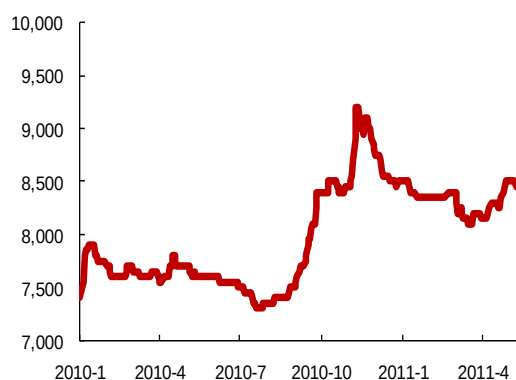


数据来源：化工在线

5、塑料市场小幅波动

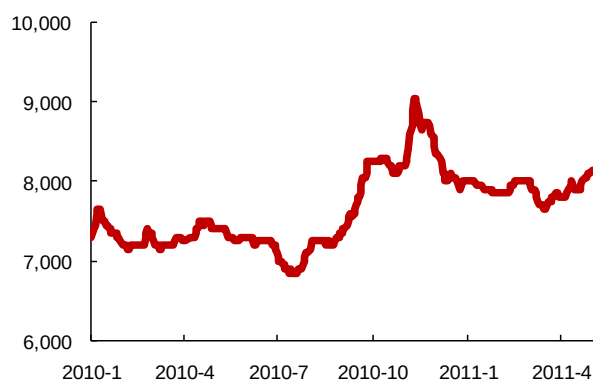
以聚氯乙烯（PVC）为例。五一节后，观望气氛弥漫 PVC 现货市场，电石价格上涨压力与期货持续阴跌的低迷表现使得 PVC 市场报价方面较为混乱，实际成交并不理想。国内电石法 PVC 主流成交价格略有小跌，乙烯法 PVC 价格受进口原料价格居高不下和供应依旧紧张的双重影响，报价继续维持高稳。电石法五型料华东、华南地区的出库范围一般在 8100-8200 元/吨；乙烯料方面，低端送到价格一般在 8450-8500 元/吨，高端价格在 8550-8650 元/吨。其它塑料品种，PS、ABS 小幅上涨，HDPE 小幅下跌，波动幅度均不大。

图表 21：乙烯法 PVC 价格下滑 0.6%



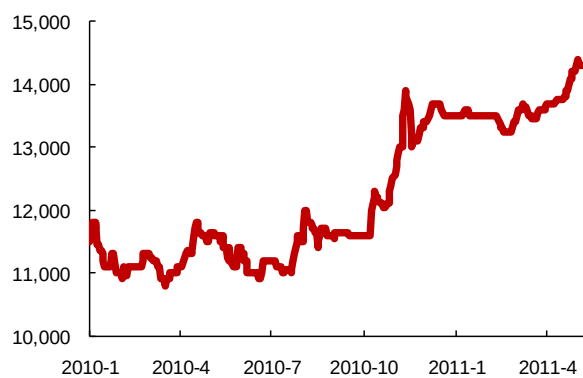
数据来源：化工在线

图表 22：电石法 PVC 价格小幅波动



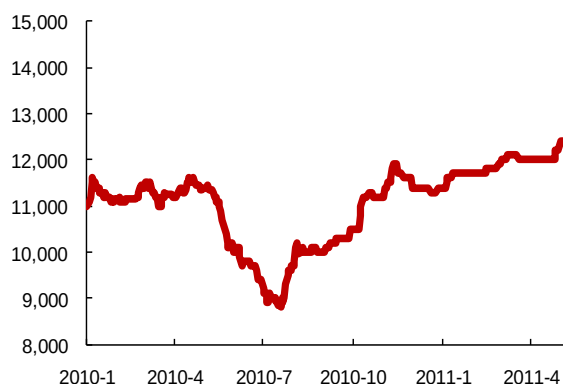
数据来源：化工在线

图表 23：PP 价格上下波动 1%



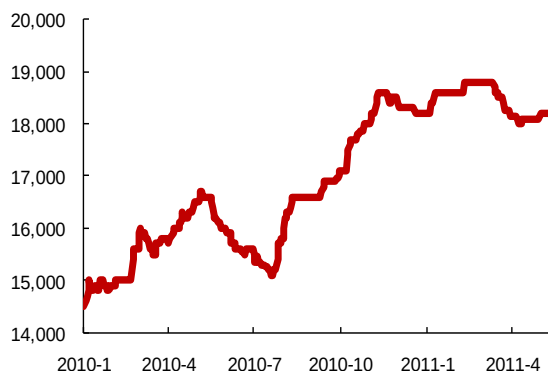
数据来源：化工在线

图表 24：PS 价格上涨 1.7%



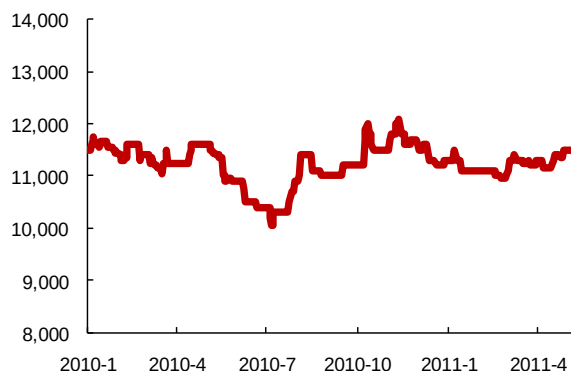
数据来源：化工在线

图表 25: ABS 价格微涨 0.6%



数据来源: 化工在线

图表 26: HDPE 价格下跌 0.9%



数据来源: 化工在线

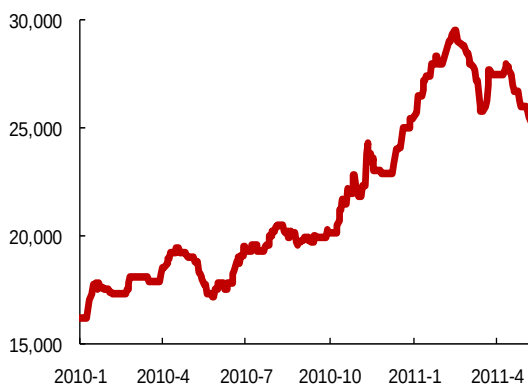
6、天胶价格持续下行 合成胶成交平缓

国内天胶期货市场继续快速下跌走势，国内外市场利空因素给期货市场带来调整压力。由于期货连续走弱，以及云南产区新胶开割顺利，现货价格继续回落。国内两大产区全乳胶 SCRWF 挂单价格: 海南全乳胶 SCRWF 挂单价格 34186 元/吨，无现货成交；云南全乳胶 SCRWF 挂单均价 35211 元/吨，现货成交均价 33525 元/吨。

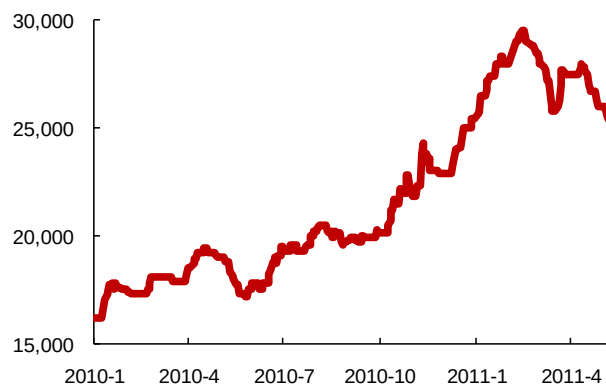
国内顺丁胶市场价格整体下跌，终端需求继续表现疲弱，实盘成交疲软的局面没有太大改变，继续维持低迷局面。目前国内各地市场主流报价为: 山东地区: 29200—29300 元/吨，华北地区: 29200—29400 元，华东地区: 29000—29200 元/吨，华南地区: 29200—29500 元/吨，东北地区: 29300—29400 元/吨。

国内市场丁苯胶上游石化企业相继上调出厂报价。国内丁二烯生产企业上调出厂报价，继续给予市场利好，国内丁苯胶市场报价随之上行，但由于上胶期货大幅回落以及顺丁胶价格下调，丁苯胶市场行情较为平缓，市场实盘交易充油胶好于松香胶。近期原油跌幅较大，市场商家观望心态较为浓重，市场成交平淡。松香型胶市场报价在 27500-28200 元/吨，充油型胶 1712 市场报价为 23800-24200 元/吨。

图表 27: 天然橡胶价格下滑 4.9%

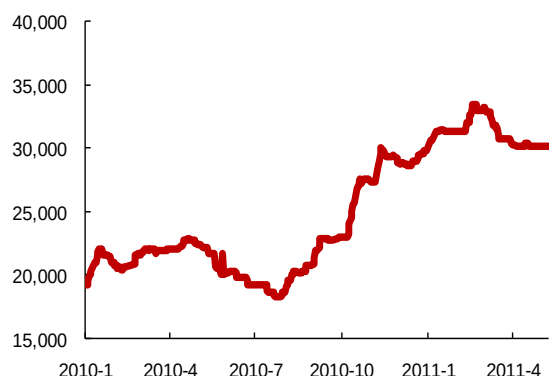


图表 28: 天然乳胶价格下滑 3.1%



数据来源：化工在线

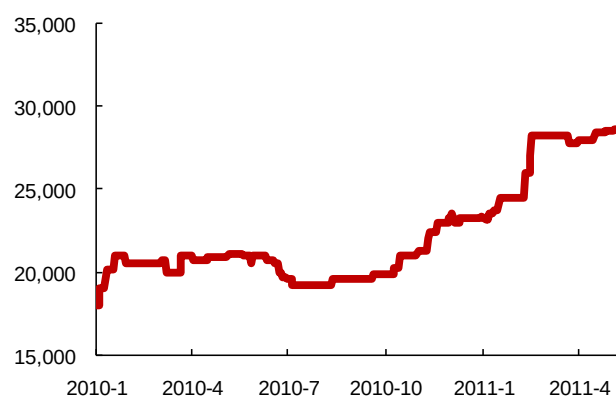
图表 29：顺丁橡胶价格平稳



数据来源：化工在线

数据来源：化工在线

图表 30：丁腈橡胶价格上涨 0.6%

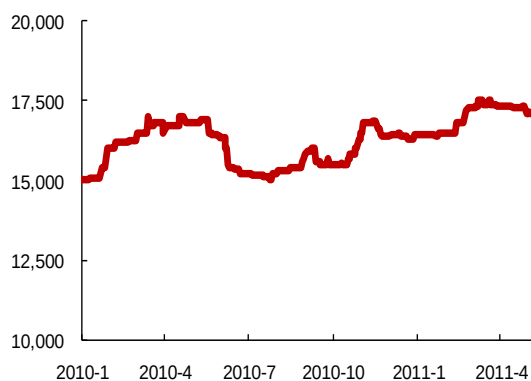


数据来源：化工在线

7、精细化工价格窄幅波动

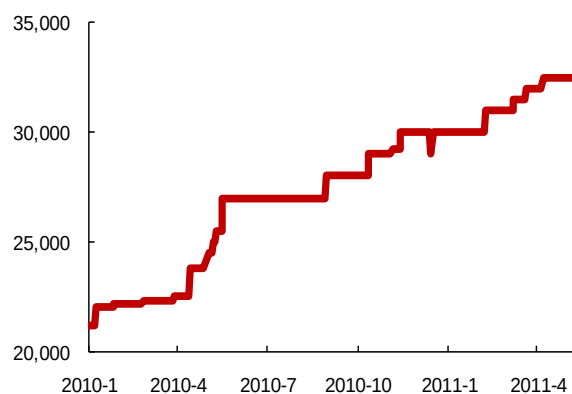
不同的精细化工产品价格表现有所差别。聚合 MDI 受下游需求“旺季不旺”的影响，价格有一定的滑落。TDI、DOP 等价格有小幅的滑落，而双酚 A 有 2.5% 的上涨，PTMEG 及 DMF 价格维持平稳。

图表 31：聚合 MDI 价格下滑 1.8%



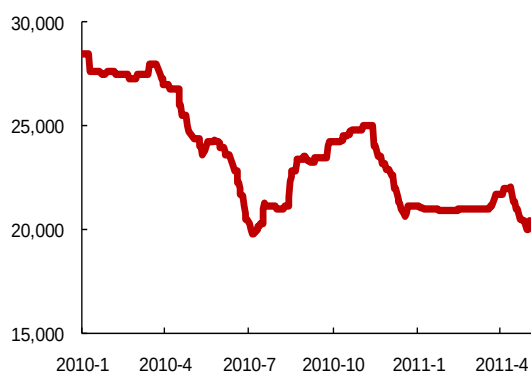
数据来源：化工在线

图表 32：PTMEG 价格平稳



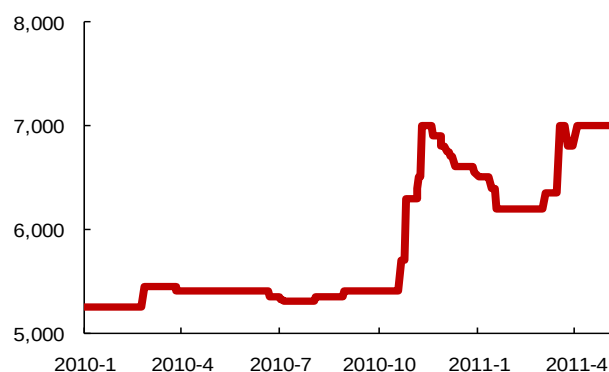
数据来源：化工在线

图表 33: TDI 价格震荡下行 0.5%



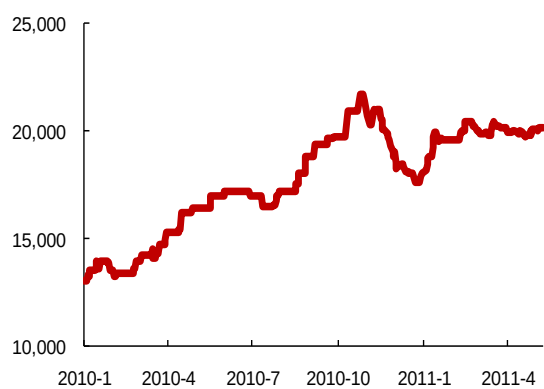
数据来源: 化工在线

图表 34: DMF 价格平稳



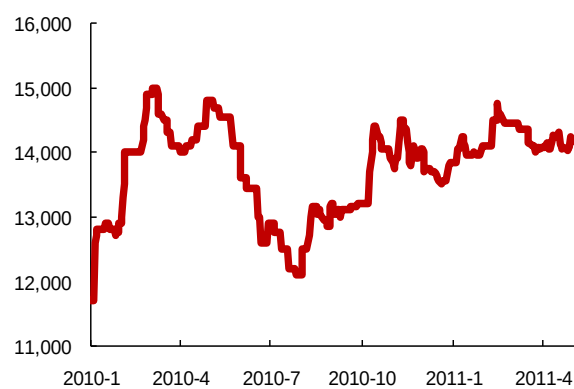
数据来源: 化工在线

图表 35: 双酚 A 价格上涨 2.5%



数据来源: 化工在线

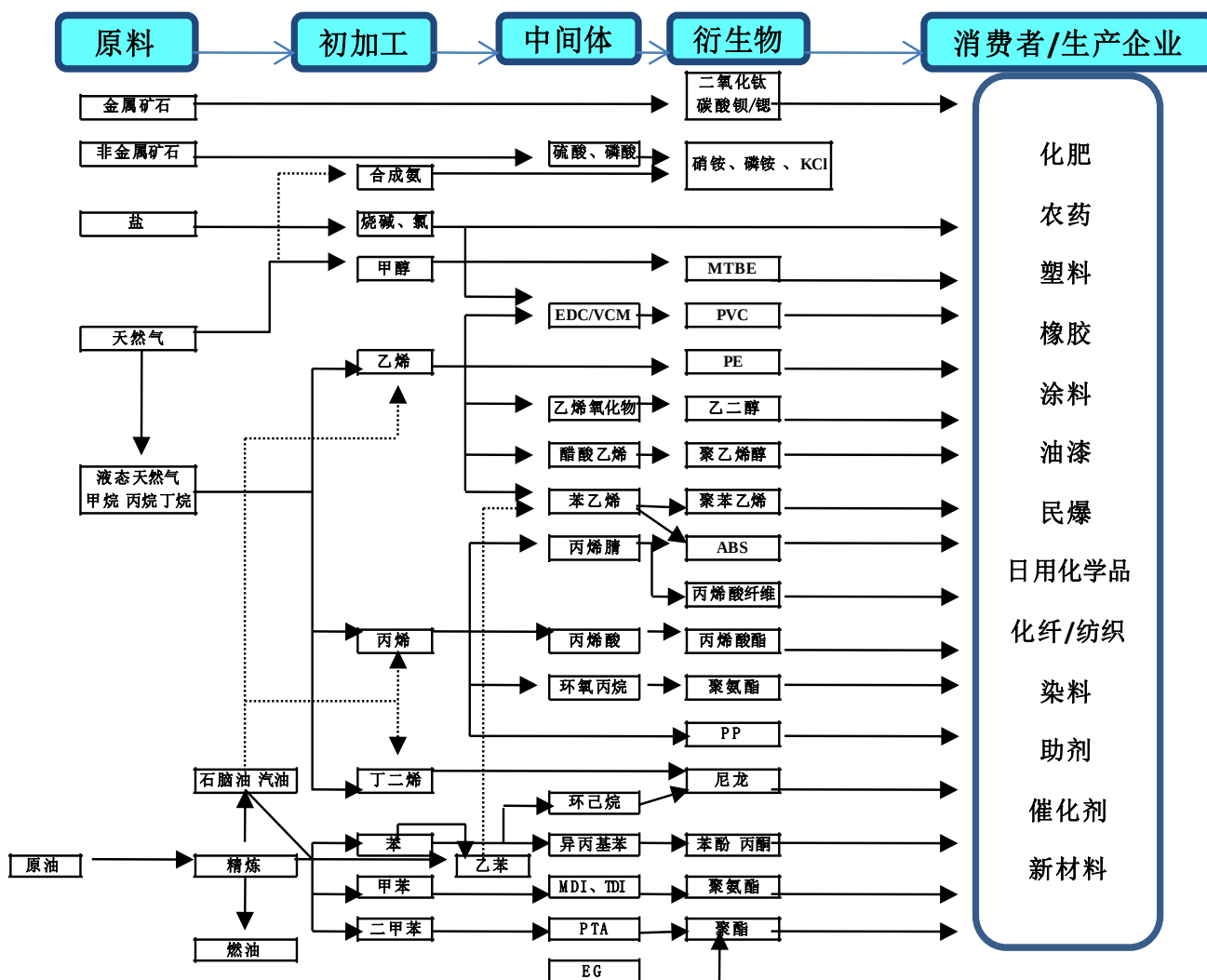
图表 36: DOP 价格下滑 1.1%



数据来源: 化工在线

附录 1 石化化工行业产业链

图表 37：石化化工行业产业链



资料来源：中国化工信息中心、中邮证券研发部

附录 2 行业与公司大事记

行业事件及新闻：

地炼企业严重开工不足 夏季油荒或如期而至

近日，中国部分地区不时出现中石油、中石化对民营加油站停供或限供汽柴油的现象。山东部分加油站和地方炼油厂柴油供应时有紧张，特别是在国际油价高企的背景下，地方炼油企业开工已严重不足。许多民营加油站担心夏季用油高峰时“柴油荒”会如

期而至。油价的高企，加大了市场对成品油调价的预期。一些机构的监测显示，4月28日布伦特、迪拜、辛塔三地原油价格加权均价变化率已达到6%，按国际油价在22个工作日移动平均涨幅达到4%即可调整成品油价格的要求，5月上旬成品油零售价调价窗口将再度打开。

点评：原油价格的高位运行及夏季“油荒”的预期，加大了成品油价格再次上调的预期。而5月1日，受基地组织领导人本-拉登被击毙消息影响，国际原油价格出现一定程度回落，纽约商品交易所6月交货的轻质原油期货价格最终下跌41美分，收于每桶113.52美元。伦敦市场6月交货的北海布伦特原油期货价格下跌77美分，收于每桶125.12美元。本-拉登事件对原油价格的影响时间及幅度将会对国内成品油价格调整预期产生影响。

资源税改革方向或将调整 两石油巨头税负将提升

财政部去年5月20日公布的《新疆原油天然气资源税改革若干问题的规定》宣布，新疆的油气资源税从去年6月1日起实行从价计征，税率为5%。这一文件拉开了资源税改革的序幕。当时，业内普遍认为，改革全面推广后的油气资源税税率也将定在5%。但从最新修订后的《条例》却将油气资源税税率定为5%-10%，力度较去年试点时又提高了不少。根据修订后的《条例》，资源税的应纳税额按照从价定率或者从量定额的办法，分别以应税产品的销售额乘以纳税人具体适用的比例税率或者以应税产品的销售数量乘以纳税人具体适用的定额税率计算。其中，原油和天然气的资源税征收方式均从原先的“从量征收”办法改为“从价定率”。而与去年试点时最显著的不同在于，将试点时的5%税率提升为5%-10%。

点评：此次的资源税税率较改革较试点时的力度大，由于石油企业还要缴纳矿产使用费和特别收益金，则改革推广后企业的税负压力将明显增大。如果按照10%来征收的话，特别收益金可能会有所减征。不过整体而言，国内石油开采的成本将会上升，中国石油、中国石化等开采企业的利润将受到挤压。

纽约油价5日跌破每桶100美元 跌幅均超过8%

由于美元上涨、需求减少以及石油输出国组织(欧佩克)可能增产的消息导致原油(100.45,0.65,0.65%)市场大规模卖盘行为，国际油价5日暴跌，纽约和伦敦市场油价跌幅均超过8%，纽约油价跌破每桶100美元。

点评：原油价格的高位回落，中长期看，对化工行业发展环境偏利好。第一，缓解化工行业过高的成本压力，对行业的盈利利好。第二，过高的原油价格对下游需求会有挫伤，原油价格的下滑对于下游需求恢复利好。但从短期看，由于油价的回落会导致化工产品价格的下滑，企业将面临较大的库存压力。

公司事件：

中泰化学（002092）关于控股公司收到中央预算内投资拨款的公告

公司控股公司新疆中泰化学阜康能源有限公司于 2010 年 11 月 10 日收到昌吉州发展和改革委员会、昌吉州经济贸易委员会联合下发的《关于下达重点产业振兴和技术改造（第五批）2010 年中央预算内投资计划的通知》，作为自治区重点产业振兴项目，阜康能源获得一期年产 40 万吨聚氯乙烯树脂、30 万吨离子膜烧碱循环经济项目重点产业振兴和技术改造（第五批）2010 年中央预算内投资 4200 万元。公司全资子公司新疆中泰矿冶有限公司于 2010 年 4 月 2 日收到新疆维吾尔自治区发展和改革委员会下发的《关于下达自治区十大重点节能工程、循环经济和资源节约重大示范项目及重点污染治理工程 2010 年中央预算内投资计划（第一批）的通知》，中泰矿冶电石炉气煅烧石灰节能项目获得中央预算内投资 650 万元。

金正大（002470）关于收到 2011 年国家科技支撑计划课题经费的公告

公司近日收到国家科学技术部《关于拨付 2011 年国家科技支撑计划课题经费的通知》，并于 2011 年 4 月 29 日收到国家财政部拨付的国家科技支撑计划课题经费 408 万元，专项用于《缓控释肥产业化技术集成与示范》课题。该笔课题经费对公司 2011 年盈利不产生重大影响。但对公司主营业务将产生积极影响。

永太科技（002326）关于使用部分超募资金用于 108 车间技术改造项目的公告

本项目拟全部使用募集资金，总金额 1759 万元。通过技术改造，增加 108 车间 700 吨蒸馏能力，初步估算可以提高蒸馏能力 100%，可以使全部生产设备的利用效率提高 47%。该项目属于公司基础工序建设，不会产生直接经济利益，但是可以提升现有蒸馏工序的产能，有利于公司提高整体设备效率，降下公司整体生产成本，增加单位时间产品的产量。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司（以下简称“公司”）是经中国证券监督管理委员会批准设立，注册地及公司总部设在西安，目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为：中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局，公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年，从事单一经纪业务。2006 年 4 月，公司完成了第一次增资扩股，引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东；2009 年 3 月，公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格，完成了由单一业务范围向多元化经营的突破；2009 年 10 月，经中国证监会和国家工商总局审批同意后，公司在西安市工商局办理了登记注册手续，正式更名为“中邮证券有限责任公司”；2009 年 10 月 21 日，西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》；2010 年 11 月，公司取得证券投资基金销售业务资格，使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部，分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名，保有客户数量 5 万余人，管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。