

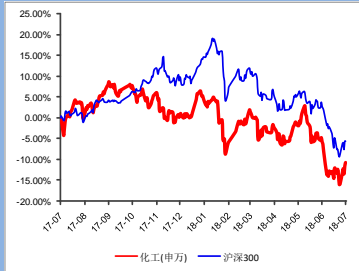
化工行业

2018年7月16日

化工行业周报（2018年7.9-7.13）

——油价震荡 TDI、MDI 上行

投资评级：中性



摘要

- 本期大盘强势反弹，上证综指上涨 3.06%，化工行业大涨 6.14%，强于大盘。子行业大部分上涨，其中玻纤、其他纤维等板块涨幅居前，粘胶、日化、氨纶等板块表现下跌。
- 甲醇醇价格临近周末持续分化，西北地区多家企业集中检修，长青由于供水原因停车 1 周，导致价格调整 100 元/吨不等。
- 醋酸价格再度走弱，各地区价格下滑幅度在 150-200 元/吨不等。
- 国内尿素市场疲软下滑，农需不旺，开工上行。钾肥市场价格高位挺价，钾肥大合同仍在商谈中，国内外暂未达成一致。磷肥平稳运行。
- 草甘膦市场横盘整理。供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交至 2.7-2.75 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4150-4250 美元/吨。
- 国内纯 MDI 市场气氛上扬。但需求淡季叠加环保影响，下游开工不足，而市场货源整体偏少，部分贸易商库存低位，无出货压力，报盘高位坚挺。聚合 MDI 市场反弹后再次下挫。
- 国内粘胶短纤市场价格出现下滑趋势，主流重心稳中偏弱运行。涤纶短纤市场盘整。涤纶长丝产品价格上涨。

投资建议：

- 7月10日美国拟对从中国进口的6031种共约2000亿美元商品加征10%关税。此次清单涉及化工品范围较广，而美国自给率较低的产品未列入，如含氟树脂、高端制冷剂、有机硅、磷酸一铵、磷酸二铵等。此次征税或对国内出口量较大的上市公司造成一定影响，但整体影响有限。目前化工行业多数产品进入行业淡季，而油价维持强势，利于化工品整体维持较高价格中枢，加上环保压力及供给端新增产能趋缓，预计中长期行业景气度可期。
- 近期我们建议关注优质成长标的、及具备产业一体化的龙头型标的。本期具体可重点关注：（1）油价高位推动的炼化产业链及煤化工企业。（2）近期价格处于高位的相关化工品对应的企业，如有机硅、醋酸、染料、农药、涤纶等。（3）拥有核心高精技术的成长型企业，关注产业前景广阔、技术门槛高的新材料子行业。（4）环保高压、供给侧收缩、上游回暖的农化子行业。
- 长期来看，化工行业投资增速仍处于下行空间，新增产能供给有限，加上2018年开始环保费改为环保税、排污许可证等政策落实将大大加强政府对环保的执法刚度，国内环保高压常态化，供给侧有望持续收缩。在环保趋严的背景下，将加速落后的中小产能退出，部分子行业“劣币驱逐良币”现象得到改善，随着行业集中度的提升，龙头型企业市场份额不断扩大，

开源证券研究所

分析师：李文静

SAC 执业证书编号：

S0790514060002

Email:liwenjing@kysec.cn

联系电话：029-88447618

地址：西安市高新区锦业路1号

都市之门B座5层

开源证券股份有限公司

http://www.kysec.cn

行业产能结构得到较大调整。我们长期看好具备规模优势的龙头型企业。

- 重点公司推荐关注：万华化学（吸收合并优质资产、化工巨头再进一步）、华鲁恒升（主要产品价格高位、成本优势）、扬农化工（环保高压、麦草畏放量）、新安股份（主营产品景气度较高、有机硅未来新增产能有限）、飞凯材料（混晶、紫外固化业务稳健发展，转型综合材料平台）。
- 风险提示：油价大幅下跌；环保力度低于预期；国际贸易环境恶化

目录

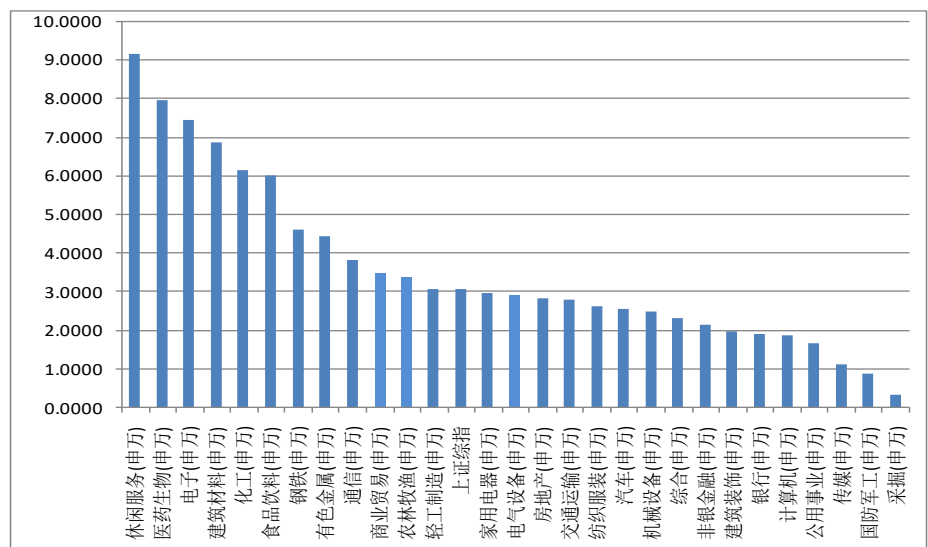
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	10
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	11
涤纶.....	11
天然橡胶.....	12
PVC.....	12

化工一周行情回顾

本期大盘强势反弹，上证综指上涨 3.06%，化工行业大涨 6.14%，强于大市。子行业大部分上涨，其中玻纤、其他纤维等板块涨幅居前，粘胶、日化、氨纶等板块表现下跌。

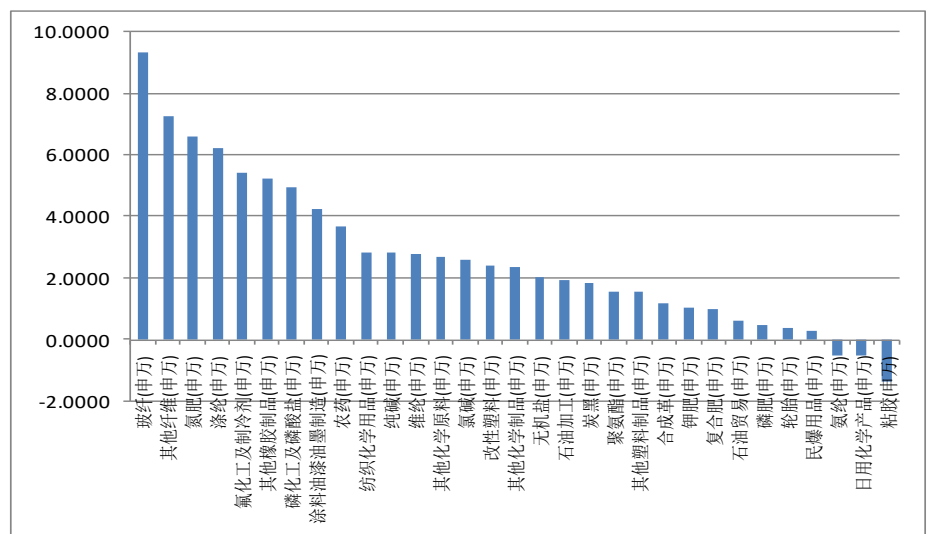
申万一级行业全部上涨，其中休闲服务、医药生物等涨幅较大，采掘、国防军工涨幅较小。

图表 1 申万一级行业一周涨跌排行



资料来源: wind, 开源证券研究所

图表 2 申万化工三级行业涨跌



资料来源: wind, 开源证券研究所

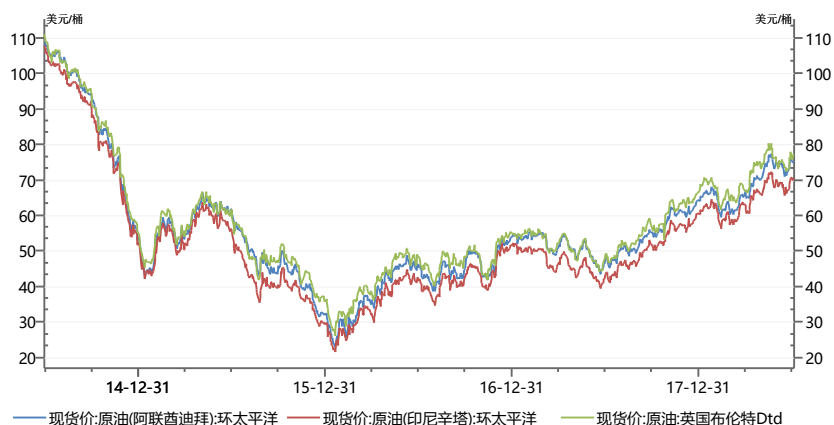
图表 3 化工板块相关公司一周涨跌前十五

股票代码	股票简称	涨幅前五	股票代码	股票简称	跌幅前五
600810.SH	神马股份	29.5754	600074.SH	中达股份	-1.3793
300132.SZ	青松股份	27.6923	300174.SZ	元力股份	-1.5224
600596.SH	新安股份	22.3948	002632.SZ	道明光学	-1.8634
002395.SZ	双象股份	19.9245	300225.SZ	金力泰	-1.9133
600176.SH	中国玻纤	17.3289	600527.SH	江南高纤	-2.0747
000703.SZ	恒逸石化	16.5902	000420.SZ	吉林化纤	-2.1008
600309.SH	万华化学	14.7534	002170.SZ	芭田股份	-2.6239
300192.SZ	科斯伍德	14.7026	600722.SH	金牛化工	-2.8384
600426.SH	华鲁恒升	14.2347	000662.SZ	索芙特	-2.9221
002326.SZ	永太科技	13.9045	002584.SZ	西陇化工	-3.0552
600230.SH	沧州大化	13.3211	002010.SZ	传化股份	-4.2465
002382.SZ	蓝帆医疗	13.1349	000755.SZ	*ST 三维	-9.8434
002256.SZ	彩虹精化	12.9870	002053.SZ	云南盐化	-10.0198
002427.SZ	尤夫股份	12.5000	600319.SH	亚星化学	-11.6152
300107.SZ	建新股份	12.2297	000523.SZ	广州浪奇	-18.4248

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

7月11日, 原油价格出现单日来较大跌率。但总体来看, 自2017年初至今, 原油价格涨势明显, 今年5月份甚至一度突破每桶80美元。

图表 4 三地原油价格走势


资料来源: wind, 开源证券研究所

据生意社价格监测, 2018年第28周(7.9-7.13)工信68价格涨跌榜中环比上升的商品共18种, 其中涨幅5%以上的商品共1种, 占该榜被监测商品数的2.1%;

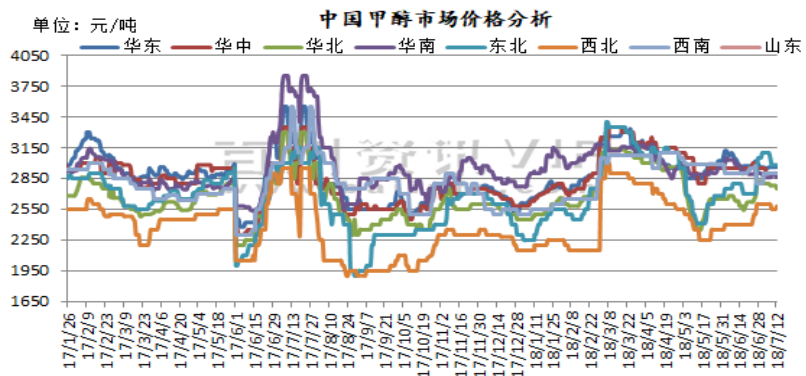
涨幅前3的商品分别为粗苯(7.52%)、TDI(3.85%)、混二甲苯(2.76%)。

环比下降的商品共5种，其中跌幅5%以上的商品共1种，占该榜被监测商品数的2.1%；跌幅前3的商品分别为醋酸(-5.96%)、硝酸(-2.66%)、轻质纯碱(-2.46%)。

甲醇

甲醇醇价格临近周末持续分化，西北地区多家企业集中检修，长青由于供水原因停车1周，导致价格调整100元/吨不等。鲁南地区实现三连跌，跌幅高达130元/吨。临近周末，各厂家库存低位，多以观望心态为主。本周港口价格窄幅波动，但价格偏低。整体来看，市场压力不大，密切关注西北市场动态。

图表5 国内甲醇市场价格走势

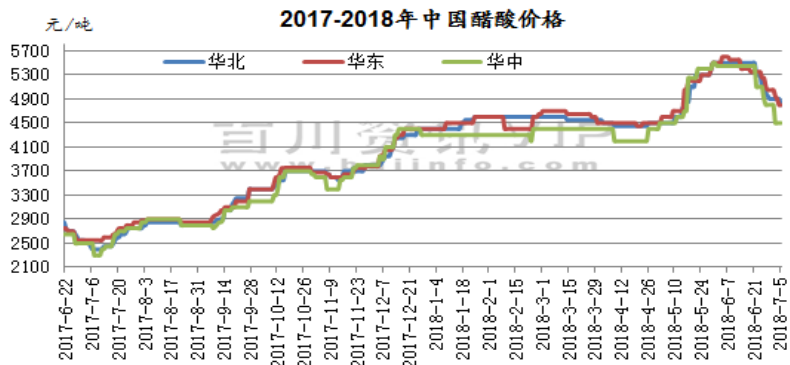


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格再度走弱，各地区价格下滑幅度在150-200元/吨不等。西北地区价格今日再度走弱，但幅度不大，成交水平在4050-4100元/吨。国内市场来看，本周醋酸开工费率较高，山东兖矿醋酸装置已经正常开车，基本满负荷运行；河南义马目前已经满负荷运行，开车正常。尚未有新增检修厂家消息，供应面压力较大。

图表6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

纯苯

国内纯苯市场价格走势上涨，市场价格较上周变化 0-325 元/吨之间，主营炼厂的挂牌价上调一次，执行 6350-6450 元/吨。周五，外围消息指引有限，汇率影响下，内外盘价差大利好国内卖方市场，下游苯乙烯高开，卖家心态好，存在惜售情绪，低价货源较少，带动纯苯走高。

甲苯

国内两苯市场行情走势上涨，偶有震荡。本周甲苯市场价格水平较上周价格变化-50-200 元/吨之间，华东甲苯市场价格 6000-6150 元/吨，较上周价格上涨 40-100 元/吨，华南市场价格维稳在 5950-6050 元/吨，较上周价格下跌 50-200 元/吨，华北市场价格稳定在 6150-6300 元/吨，较上周价格上涨 150 元/吨。本周二甲苯市场平均价格水平较上价格变化-100-250 元/吨，华东二甲苯市场价格 6450-6580 元/吨。

乙烯

CFR 东南亚收于 1270 美元/吨，与上周末价格持平，CFR 东北亚收于 1390 美元/吨，较上周末价格下滑 0.36%。FD 美国海湾本周末价格是 15.5 美分/磅，较上周末价格上涨 12.73%；FD 西北欧本周末价格是 1017 欧元/吨，较上周末价格下滑 1.64%；CIF 西北欧本周末价格是 1191.5 美元/吨，较上周末价格下滑 1.00%。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格震荡整理，上周末外盘价格大涨，汇率持续贬值，在进口成本增加影响下，到港船货稀少，货源供应无明显增加，空单有回补需求，北方企业价格普遍补涨，下游开工负荷较前期有所上升，支撑市场价格快速反弹。周初电子盘价格下跌，现货市场价格继续冲高受阻，买盘跟进不足，接单谨慎，买卖双方价差增大。

丁二烯

国内丁二烯市场价格坚挺上行，外盘价格窄幅上调，人民币汇率走低且部分国内货源出口，限制了国内市场供应，整体市场可流通货源有限，7 月份大约有 1 万吨的丁二烯出口；东北厂家和中石化报价上调，神华宁煤竞拍价格走高，提振中间商报盘价格继续推高，市场低价货源难寻，但随着市场价格走高，部分胶乳工厂成本压力渐显，市场高端价格成交有限，整体市场在暂无充裕货源补充下，持货商报盘仍坚挺为主。目前市场来看，齐翔腾达装置重启，辽通化工即将出货，货源供应有增加预期，下游接货心态愈加谨慎，业者多关注辽通化工重启后丁二烯出货情况及价格政策指引。

丙烯

国内丙烯主流市场价格重心持续上移，上周末由于聚丙烯价格走跌，冲击丙烯市场心态，高端推涨动力不足，下游采购积极性放缓，丙烯市场价格稳定整理。

有机硅

国内有机硅市场维稳运行为主。山东鲁西装置停车检修，受开工不足影响企业上调官网价格，上调 400 元/吨至 33400 元/吨。市场释放向上信号，疲软向下势头得到遏制，目前有机硅市场高位坚挺信心明确，但下游企业备有部分库存，采购情绪依旧相对被动。

尿素

国内尿素市场疲软难改，各地农需相继扫尾，高价难守，继上周东北价格暴跌后，本周内蒙、新疆、安徽、山西、河南及陕西等地价格出现 20 元以上回落，而山东及河北两地因雨后农需开始周初小涨 10-20 元/吨，业内对于两地涨价不以为然，毕竟此时追肥用量有限，工业尚未发力，仅靠农业实难支撑高价，果然涨后第二天，个别价格下滑。

图表 7 国内尿素市场价格走势

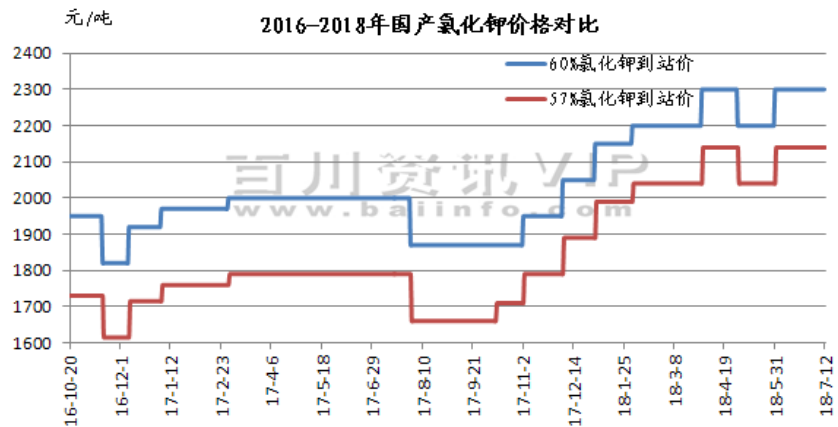


资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥市场价格高位挺价，目前钾肥市场大合同仍未敲定，市场可流通现货逐渐减少，成交较为谨慎，边贸价格持续小幅探涨。国产钾方面，盐湖装置正常生产，每日发运量 200-300 车左右，日产量在 15000 吨左右。

图表 8 国内市场钾肥价格走势

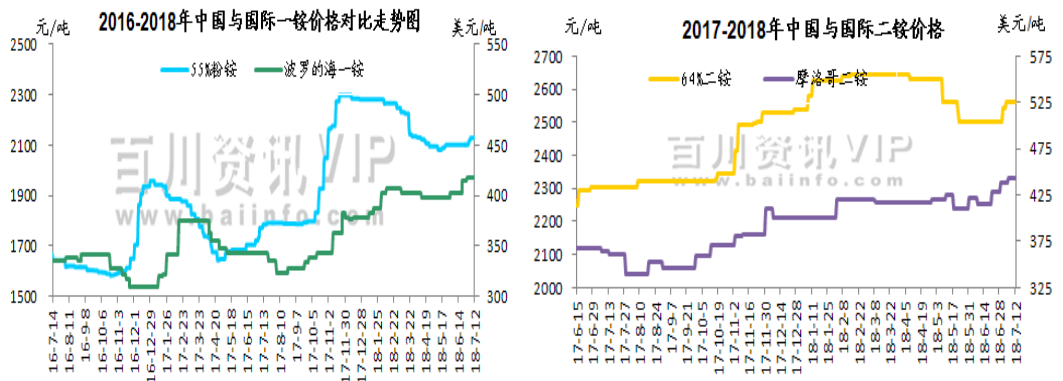


资料来源：百川资讯

磷肥

一铵市场平稳运行，新单签订放缓，多数企业前期预收量大，七月平稳发运。目前新单商谈空间较小，一铵出厂价格受成本支撑，加之企业目前产销无压，因此挺价心态强烈。国际市场：出口市场7月订单平稳发运，企业正商谈8月订单，目前55颗粒340-345美元/吨，60%颗粒385-390美元/吨，63颗粒400-410美元/吨。截止本周四一铵港口库存11.47万吨，集港量较上周小幅上涨。秋季市场开启之后，国内二铵市场发货相对平稳，企业秋季大单已经基本敲定，当前企业发运为主，华中地区64%二铵主流出厂报价2650-2700元/吨，市场成交在2600元/吨以上。

表9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势

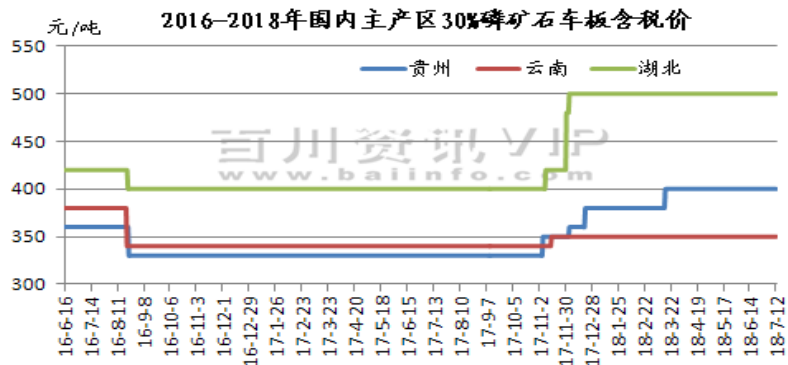


资料来源：百川资讯

磷矿石

湖北地区磷矿石价格调整之后，出货较好，下游磷肥市场暂无检修计划，需求平稳。贵州地区出货一般，开磷部分磷肥装置检修，需求有所放缓。四川地区当前仅马边和雷波地区开采，目前省内自供为主。云南地区磷矿石出货平稳，省内自用。

图表10 国内磷矿石价格走势

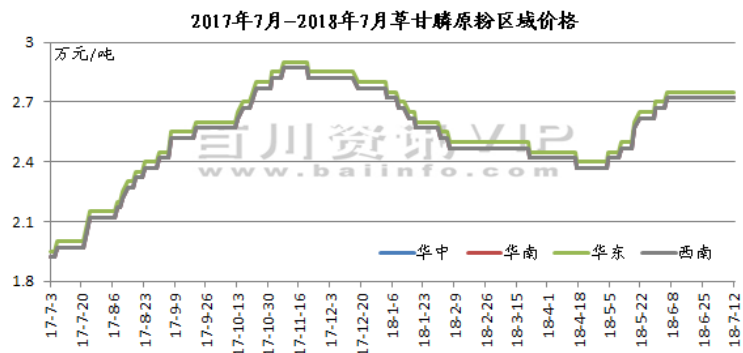


资料来源: 百川资讯

草甘膦

七月第二周, 草甘膦市场横盘整理。供应商报价 2.7-2.95 万元/吨, 市场成交至 2.7-2.75 万元/吨, 上海港 FOB 主流价格 4150-4250 美元/吨。200 升装 41% 草甘膦异丙胺盐水剂报价至 14500 元/千升, 实际成交至 13700 元/千升, 港口 FOB 至 1900-1950 美元/千升; 200 升装 62% 草甘膦水剂成交至 16500-17000 元/吨, 港口 FOB 至 2450-2500 美元/吨。25 公斤装 75.7% 颗粒剂主流价格至 25600 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势

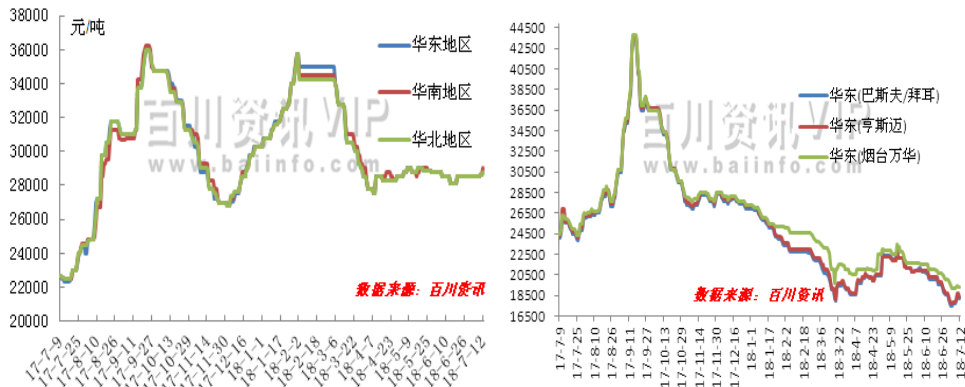


资料来源: 百川资讯

MDI

国内纯 MDI 市场气氛上扬。受中美汇率影响, 外围货源价格偏高, 华东以及华南地区东曹纯 MDI 出厂含税报盘参考 29000 元/吨附近, 锦湖货源报至 28500 元/吨附近。国内纯 MDI 市场货量不多低出意愿减弱, 持货商报盘上调, 但传统淡季叠加环保影响, 下游需求清淡, 且对当前高价存有抵触情绪, 市场观望氛围浓厚, 刚需交投为主。聚合 MDI 市场反弹后再次下挫。工厂方面: 上海巴斯夫装置不稳暂停发货, 而亨斯迈交货延迟, 最早交货时间为本周五, 另外科思创则控量供应, 工厂方面挺市态度明确, 场内现货紧张提振价格拉涨, 尤其是上海货源更是一货难寻, 贸易商积极跟涨上调报盘价。但下游启动未达预期, 接货以贸易商补仓为主, 下游多按需小单采购, 新单跟进欠佳, 出货压力下聚合 MDI 再次回落。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

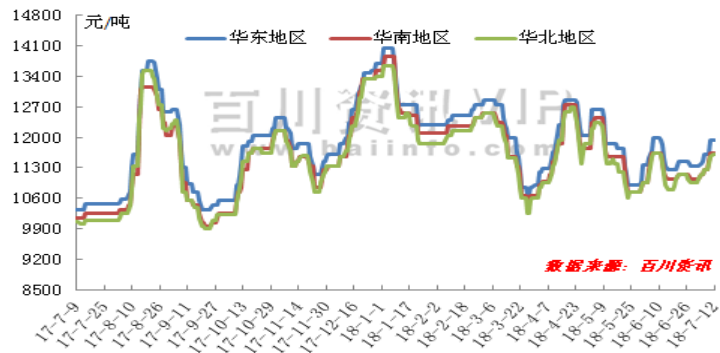


资料来源：百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场推涨上行。本周山东部分主力工厂即将检修，为了停车期间正常供应合约客户，现已开始对限量供货储备库存，且吉神装置重启推迟，场内现货偏紧下，工厂对外报盘价继续推涨；而下游聚醚承压跟涨，且买涨心态下，多逢低刚需补仓，场内交投气氛尚可，环丙工厂排单顺畅，多重利好消息支撑下，市场商谈重心不断推涨上行；不过随着价格冲高，下游部分恐高情绪略显，市场报盘止涨观望。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

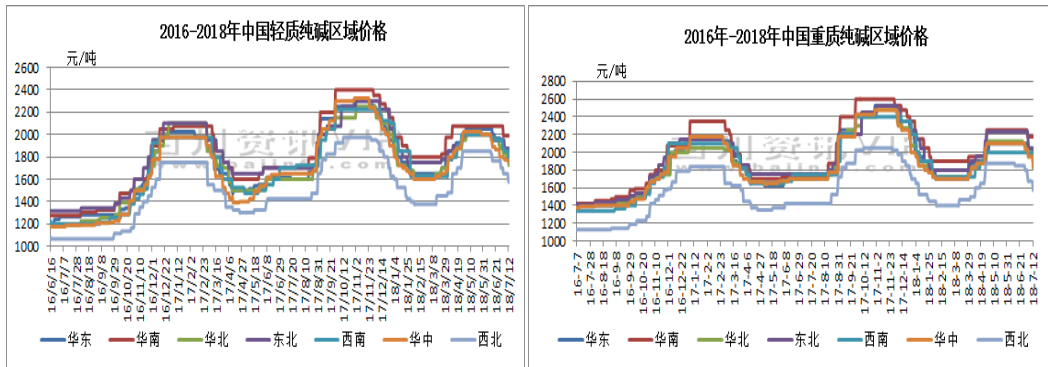
己二酸

国内己二酸市场持续僵持。前期检修厂家均已重启，市场供应量较为充足，原料纯苯报盘探涨，成本端利好支撑，成本承压下供方主流报盘坚挺，然下游多数产品正处淡季，厂家开工有限，加之受成本影响，持货商让利出货意向不高，商谈略显僵持，刚需采购为主，短线市场利好缺乏，上行阻力仍存。

纯碱

国内纯碱主流下调仍以 100-200 元/吨为主。轻质纯碱用户需求不佳，各纯碱企业议价接单，价格灵活下调 100-200 元/吨不等。重质纯碱方面：在沙河区域重质纯碱月初连续下降 300 元/吨后，本周下游玻璃用户持续压价，价格继续下调 100-150 元/吨。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

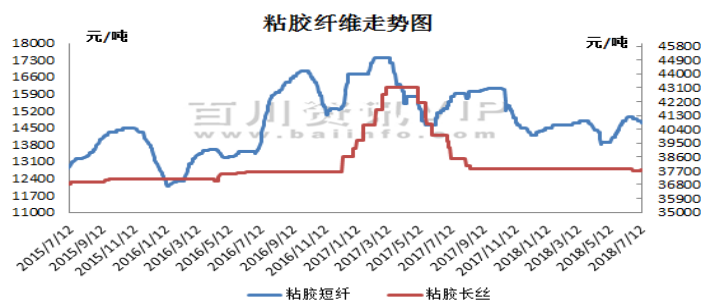
烧碱

中国烧碱市场整体走势向上，主要是涨价地区的幅度大于局部降价地区的降幅。本周山东省内烧碱市场持续提价，利好因素来自于东营地区 195 万吨/年烧碱装置发布的检修计划，高浓度液碱价格自低谷上调，可上行空间存在，故也给此次提价提供了条件，周内东营地区 32%离子膜液碱试探性上调，省内其他区域液碱价格跟涨。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场价格出现下滑趋势，主流重心稳中偏弱运行。本周粘短场内交投气氛持续偏淡，下游谨慎观市，刚需拿货，周初部分高价厂家报价下调 100-200 元/吨，实际商谈重心稳中有落，粘短厂家前期订单逐渐消耗殆尽，新单成交率尚且较低。周内某高端大厂装置检修，但听闻周末已恢复正常，行业供应短时有缩减，然随着部分厂家逐步达产，行业开工相对有所提高。本周行业产销低位，集中在 2-3 成，目前各厂家库存低位，厂家存有挺价心理，但业者多持看空心态，下游拿货积极性不高。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

氨纶

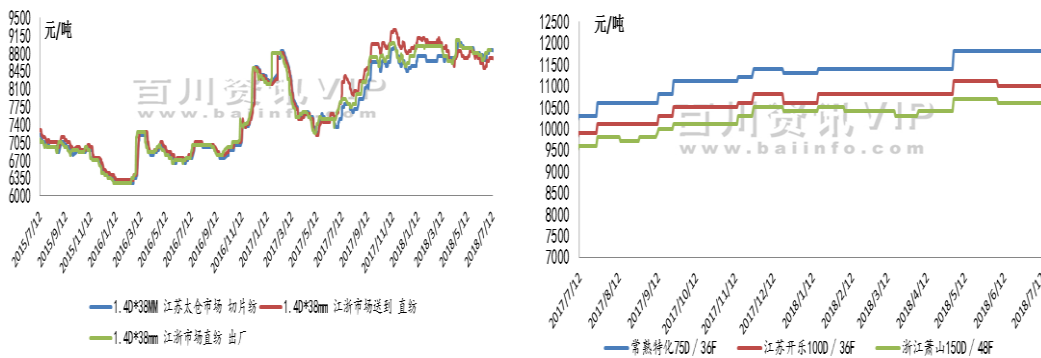
福建地区氨纶市场弱势难改，原料市场平稳运行，成本端支撑稳定，氨纶厂家供货稳定，下游终端市场需求仍显偏弱，场内各方对后市信心不足，刚需成交稍显乏力。

涤纶

本周涤纶短纤市场盘整。涤纶短纤厂家报价继续延续平稳态势，买卖交投气氛

平平，涤纶短纤库存低位在 12 天左右，本周短纤日产销在 50% 附近，下游多刚需小单跟进，缺乏明确上涨信号，下游心态依旧偏谨慎，终端纯涤纱价格稳定。涤纶长丝产品价格上涨，现其 POY150D/48F 产品市场主流价格 9400 元/吨，较上周同期价格上涨 200 元/吨；FDY150D/96F 产品市场主流价格为 9650 元/吨，较上周同期价格上涨 50 元/吨；DTY150D/48F 产品市场主流价格为 10800 元/吨，较上周同期价格上涨 50 元/吨。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

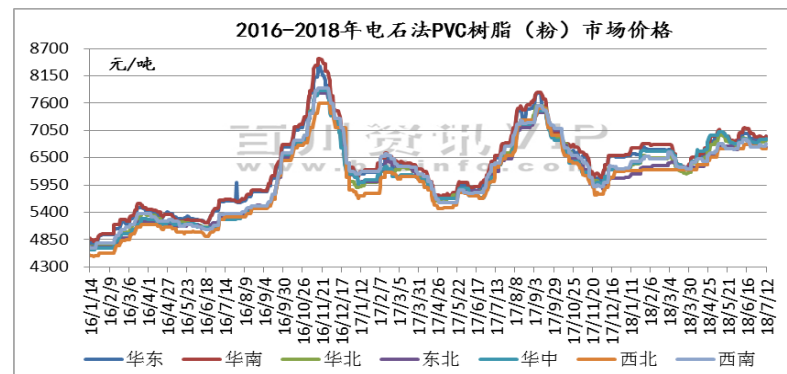
天然橡胶

国内天胶市场价格弱势震荡，波动区间收窄。周初受市场情绪短暂修复及原油市场传来利好消息，大宗商品盘面多数上涨，沪胶修复性反弹，现货价格小幅上涨。周后期因基本面无较大改观及人民币汇率波动使得市场价格成本上升，宏观面持续打压及天胶自身缺乏主导性力量，同时下游需求进入淡季，天胶供应充足，反弹缺乏持续动力。截止周末，全乳胶现货价格在 10000 元/吨。

PVC

PVC 市场成交重心上行，整体走势先抑后扬。一方面上游 PVC 企业开工不稳，东兴、亿利、新疆中泰等大企业按计划检修，而陕西北元、德州实华和四川金路等企业因临时故障降负荷生产，供应面较预计减少的多。另一方面 PVC 主力 1809 合约先震荡后大幅上涨，带动现货成交改善，华东、华南等地区现货价格整体累计上涨幅度 50-80 元/吨。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素：本周维生素 A 市场小幅下跌，市场成交恢复。欧洲市场维生素 A (100 万 IU) 现货价格跌至 70-75 欧元/kg。国内外维生素 A 的供应有所缓解，厂家出货价格松动，报价宽泛至 410 元/kg-420 元/kg，主流成交价在 415 元/公斤左

右。成交价与上周相比较下跌 5 元/公斤左右。

投资建议

7 月 10 日美国拟对从中国进口的 6031 种共约 2000 亿美元商品加征 10% 关税。此次清单几乎囊括所有化工品, 仅美国自给率较低的产品未列入, 如含氟树脂、高端制冷剂、有机硅、磷酸一铵、磷酸二铵等。此次征税或对国内出口量较大的上市公司造成一定影响, 但考虑到美国进口量占我国化工品出口量有限, 预计整体对我国化工行业的影响有限。目前化工行业多数产品进入行业淡季, 而油价维持强势, 利于化工品整体维持较高价格中枢, 加上环保压力及供给端新增产能趋缓, 预计中长期行业景气度可期。

近期我们建议关注优质成长标的、及具备产业一体化的龙头型标的。本期具体可重点关注: (1) 油价高位推动的炼化产业链及煤化工企业。(2) 近期价格处于高位的相关化工品对应的企业, 如有机硅、醋酸、染料、农药、涤纶等。

(3) 拥有核心高精技术的成长型企业, 关注产业前景广阔、技术门槛高的新材料子行业。(4) 环保高压、供给侧收缩、上游回暖的农化子行业。

长期来看, 化工行业投资增速仍处于下行空间, 新增产能供给有限, 加上 2018 年开始环保费改为环保税、排污许可证等政策落实将大大加强政府对环保的执法刚度, 国内环保高压常态化, 供给侧有望持续收缩。在环保趋严的背景下, 将加速落后的中小产能退出, 部分子行业“劣币驱逐良币”现象得到改善, 随着行业集中度的提升, 龙头型企业市场份额不断扩大, 行业产能结构得到较大调整。我们长期看好具备规模优势的龙头型企业。

重点公司推荐关注: 万华化学(吸收合并优质资产、化工巨头再进一步)、华鲁恒升(主要产品价格高位、成本优势)、扬农化工(环保高压、麦草畏放量)、新安股份(主营产品景气度较高、有机硅未来新增产能有限)、飞凯材料(混晶、紫外固化业务稳健发展, 转型综合材料平台)。

近期限售股解禁明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)	
002172.SZ	澳洋科技	2018-07-16	12,179.62	77,648.14	57,281.53	73.77	77,648.14	69,461.15	89.46	定向增发机构配售股份
600636.SH	三爱富	2018-07-16	2,081.02	44,694.19	42,613.17	95.34	44,694.19	44,694.19	100.00	定向增发机构配售股份
300537.SZ	广信材料	2018-07-17	405.10	19,302.76	6,920.19	35.85	19,302.76	7,325.29	37.95	定向增发机构配售股份
300429.SZ	强力新材	2018-07-19	293.32	27,118.60	13,928.24	51.36	27,118.60	14,221.56	52.44	定向增发机构配售股份
002201.SZ	九鼎新材	2018-07-23	708.66	33,246.75	31,234.96	93.95	33,246.75	31,943.62	96.08	定向增发机构配售股份
002002.SZ	鸿达兴业	2018-07-23	33,209.70	258,454.97	208,168.71	80.54	258,454.97	241,378.41	93.39	定向增发机构配售股份
002170.SZ	芭田股份	2018-07-23	115.59	89,004.75	67,020.47	75.30	89,004.75	67,136.06	75.43	定向增发机构配售股份
002709.SZ	天赐材料	2018-08-02	1,417.47	33,966.75	17,943.98	52.83	33,966.75	19,361.45	57.00	定向增发机构配售股份
300437.SZ	清水源	2018-08-06	210.00	21,832.20	10,722.78	49.11	21,832.20	10,932.78	50.08	定向增发机构配售股份
002648.SZ	卫星石化	2018-08-07	23,417.17	106,561.08	80,140.80	75.21	106,561.08	103,557.97	97.18	定向增发机构配售股份
300690.SZ	双一科技	2018-08-08	3,286.87	11,094.40	2,774.40	25.01	11,094.40	6,061.27	54.63	首发原股东限售股份
002408.SZ	齐翔腾达	2018-08-17	6,807.69	177,520.93	167,600.00	94.41	177,520.93	174,407.69	98.25	定向增发机构配售股份
000936.SZ	华西股份	2018-08-20	13,800.00	88,601.29	74,784.71	84.41	88,601.29	88,584.71	99.98	定向增发机构配售股份
002539.SZ	云图控股	2018-08-24	18,250.00	101,010.00	47,804.97	47.33	101,010.00	66,054.97	65.39	定向增发机构配售股份
603181.SH	皇马科技	2018-08-24	4,900.00	20,000.00	5,000.00	25.00	20,000.00	9,900.00	49.50	首发原股东限售股份

002895.SZ	川恒股份	2018-08-27	4,903.20	40,708.30	4,001.00	9.83	40,708.30	8,904.20	21.87	首发原股东限售股份
002274.SZ	华昌化工	2018-08-30	13,500.00	63,490.98	49,033.28	77.23	63,490.98	62,533.28	98.49	定向增发机构配售股份
300699.SZ	光威复材	2018-09-03	13,776.72	36,800.00	9,200.00	25.00	36,800.00	22,976.72	62.44	首发原股东限售股份
600623.SH	华谊集团	2018-09-03	94,078.50	211,743.09	93,354.59	44.09	211,743.09	187,433.09	88.52	定向增发机构配售股份
002002.SZ	鸿达兴业	2018-09-10	13,121.10	258,454.97	208,168.71	80.54	258,454.97	221,289.80	85.62	定向增发机构配售股份
002584.SZ	西陇科学	2018-09-10	8,521.64	58,521.64	29,209.72	49.91	58,521.64	37,731.37	64.47	定向增发机构配售股份
300537.SZ	广信材料	2018-09-10	1,881.37	19,302.76	6,920.19	35.85	19,302.76	8,801.56	45.60	定向增发机构配售股份
601113.SH	华鼎股份	2018-09-17	19,305.00	111,382.85	64,000.00	57.46	111,382.85	83,305.00	74.79	定向增发机构配售股份
300041.SZ	回天新材	2018-09-17	6,287.45	42,571.24	25,858.55	60.74	42,571.24	32,146.00	75.51	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2018-09-17	1,151.70	43,672.28	33,520.84	76.76	43,672.28	34,672.54	79.39	定向增发机构配售股份
603055.SH	台华新材	2018-09-21	3,317.56	54,760.00	6,760.00	12.34	54,760.00	10,077.56	18.40	首发原股东限售股份
603378.SH	亚士创能	2018-09-28	1,998.00	19,480.00	4,900.00	25.15	19,480.00	6,898.00	35.41	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 开源证券研究所

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，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。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

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。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

传真：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 17.9 亿元，公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销；证券投资基金销售等。

业务简介：

- **代理买卖证券业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；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。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。
- **证券投资咨询业务：**我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、看法或建议；
- **与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：**我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。
- **证券自营业务：**我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值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。
- **资产管理业务：**我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老金、保险公司、教育机构和基金会等。
- **融资融券业务：**融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务

分支机构

深圳分公司 地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 18 层	电话：0755-88316669
上海分公司 地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 62 层	电话：021-68779208
北京分公司 地址：北京市西城区锦什坊街 35 号院 1 号楼 2 层	电话：010-58080500
福建分公司 地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号七星大厦 17 层 02 单元	电话：0592-5360180
珠海分公司 地址：珠海市香洲区九州大道西 2023 号富华里 B 座 2902	电话：0756-8686588
江苏分公司 地址：南京市建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 901 室	电话：025-86573878
云南分公司 地址：云南省昆明市度假区滇池路 918 号摩根道五栋 B 区楼	电话：0871-64630002
湖南分公司 地址：长沙市岳麓区潇湘北路三段 1088 号渔人商业广场 16 栋 3 楼	电话：0731-85133936
河南分公司 地址：郑州市郑东新区金水东路 33 号美盛中心 808 号	电话：0371-61778510
深圳第一分公司 地址：深圳市南山区沙河西路 2009 号尚美科技大厦 902 房	电话：0755-86660408
海南分公司 地址：海南省海口市龙华区金贸西路 1 号富丽花园文景阁 308 室	电话：0898-36608886
吉林分公司 地址：吉林省长春市南关区人民大街 10606 号 东北亚国际金融中心 3 楼 301 室	电话：0431-81888388
上海第二分公司 地址：上海市世纪大道 1239 号世纪大都会 2 号楼 13 层 02B 室	电话：021-58391058
北京第二分公司 地址：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 16 层 1605 单元	电话：010-85660036
四川分公司地址：成都市高新区天府大道北段 28 号 1 幢 1 单元 20 层 2003-2004	电话：028-65193979
重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路 166 号 2 幢 1 单元 21-4	电话：023-63560036
咸阳分公司 地址：陕西省西咸新区沣西新城世纪大道世纪家园三期 A 座 6 号	电话：029-33660530
山东分公司 地址：山东省济南市市中区旅游路 28666 号国华东方美郡 109 号楼 1 层	电话：0531-82666773
北京第三分公司 地址：北京市丰台区榴乡路 88 号院 18 号楼 6 层 601 室	电话：010-83570606
江西分公司 地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 988 号绿地中央广场 A1#办公楼-1501 室	电话：0791-83820859
南京分公司 地址：南京市建邺区庐山路 168 号 1307、1308、1309 室	电话：025-86421886

广东分公司：广州市天河区华强路 2809 号

电话：020-38939190

新疆分公司：乌鲁木齐市经济技术开发区喀纳斯湖北路 455 号创智大厦 B 座 23 楼 2302 室

电话：0991-5277045

营业部

西大街营业部：西安市西大街 495 号（西门里 200 米路北）

电话：029-87617788

长安路营业部：西安市长安南路 447 号（政法学院正对面）

电话：029-85389098

纺织城营业部：西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街 426 号）

电话：029-83542958

榆林航宇路营业部：榆林市航宇路中段长丰大厦三层

电话：0912-3258261

榆林神木营业部：榆林市神木县东兴街融信大厦四层

电话：0912-8018710

商洛通江西路证券营业部：商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层

电话：0914-2987503

铜川正阳路营业部：铜川新区正阳路东段华荣商城一号

电话：0919-3199313

渭南朝阳大街证券营业部：渭南市朝阳大街中段

电话：0913-8189866

咸阳兴平证券营业部：兴平市金城路中段金城一号天镜一号

电话：029-38615030

西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市 C 区 S2-2

电话：029-68765786

佛山顺德新宁路证券营业部：广东省佛山市顺德区大良新宁路 1 号信业大厦 8 楼

电话：0757-22363300

汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期

电话：0916-8623535

韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼 4 层 B 户

电话：0913-2252666

锦业路营业部：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层 1 幢 1 单元 10505 室

电话：029-88447531

宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺三楼

电话：0917-3138308

沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街 429 号-10 门

电话：024-31281728

安康巴山东路证券营业部：安康市汉滨区巴山东路 41 号

电话：0915-8889006

延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦 7 楼 712 室

电话：0911-8015880

厦门莲前西路证券营业部 地址：福建省厦门市思明区莲前西路 209 号 13 层 C 单元

电话：0592-5360897

西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写 1703

电话：029-89242249

西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层

电话：029-83623600

顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城 93A 号

电话：0757-22222562

深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 8 层 807

电话：0755-82371868

西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路 6 号利君 V 时代 A 座 1903 室

电话：029-65663036

上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路 969 号 1103 室

电话：021-63023551

北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街 18 号金贸大厦 C2 座 1708

电话：010-88333866-801

杭州丰潭路证券营业部：杭州市拱墅区丰潭路 380 号银泰城 8 幢 801 室-4

电话：0571-88066202

鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街 20 栋 1-2 层

电话：0412-2312266

西安太白南路证券营业部：西安市雁塔区太白南路 109 号岭南郡 10101 号

电话：029-89281966

济南新泺大街证券营业部：济南市高新区新泺大街康桥颐东 2 栋 2 单元 106

电话：0531-66620999

咸阳渭阳中路证券营业部：咸阳市秦都区渭阳中路副 6 号政协综合楼 4 楼

电话：029-33273111

西安临潼华清路证券营业部：西安市临潼区华清路 4 号楼独栋 4-（1-2）04 一层 电话：029-83817435

铜川红旗街营业部：铜川市王益区红旗街 3 号汽配公司大楼四层电话：0919-2185123

咸阳人民西路营业部：咸阳市秦都区人民西路 37 号 117 幢 1 层商铺 电话：029-33612955

汉中兴汉路证券营业部：汉中市汉台区陈家营什字东侧兴汉路一楼营业房

电话：0916-8887897

西安阎良人民路证券营业部：西安阎良区人民东路与公园南路十字东北角

电话：029-81666678

天津霞光道证券营业部：天津市南开区霞光道花园别墅 42、43 号楼及地下室的房屋的 1 幢宁泰广场写字楼 19 层 05 及 06 单元

电话：022-58282662

咸阳玉泉路证券营业部：咸阳玉泉路丽彩广场综合楼 1 单元 14 层 1403 号电话：029-38035092

宝鸡金台大道证券营业部：陕西省宝鸡市金台区金台大道 6 号 电话：0917-3138009

北京振兴路证券营业部：北京市昌平区科技园区振兴路 28 号绿创科技大厦 6 层 B614\615 电话：010-60716667

汉中东大街证券营业部：陕西省汉中市汉台区东大街莲湖城市花苑一层 电话：0916—8860108

宝鸡中山路营业部：陕西省宝鸡市中山路 72 号 1 层

电话：0917-3679876

安庆湖心北路证券营业部：安徽省安庆市开发区湖心北路 1 号

电话：0556-5509208

淮安翔宇大道证券营业部：江苏省淮安市淮安区翔宇大道北侧、经六路西侧（华夏商务中心 102 室） 电话：0517-85899551

绍兴胜利东路证券营业部：绍兴市越城区元城大厦 1201-1 室

电话：0575-88618079

安康汉阴北城街证券营业部 地址：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号

电话：0915-2113599