

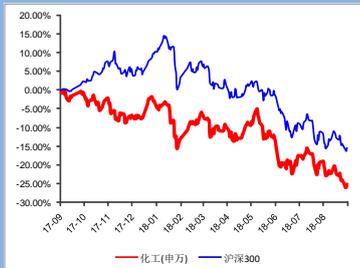
化工行业

2018年9月17日

化工行业周报（2018年9.10-9.14）

——原油高位震荡 甲醇、醋酸上涨

投资评级：中性



摘要

- 本期上证综指下跌 0.84%，化工行业下跌 1.92%，弱于大盘。子行业涨少跌多，其中其他化学原料、合成革等子行业涨幅居前，聚氨酯、复合肥跌幅居前。
- 甲醇内地货源紧张状况持续，国内市场继续区域性大幅走高；西北地区延安能化继续外采，神木 40 万吨装置检修，20 万吨装置周六起临时停车检修等均为本周行情上涨助力。
- 醋酸价格持续走高，西北再创走高先锋，一周之内价格上涨幅度在 650 元/吨。
- 国内尿素市场持续强劲运行，国内出厂报价环比续涨 20-40 元/吨，目前山东、两河报价至 1990-2000 元/吨，山西 1960 元/吨。
- 草甘膦市场平淡。供应商报价 2.8-2.95 万元/吨，市场成交至 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨。
- 国内 MDI 市场疲软下滑。场内供应充裕，下游需求持续不振，且对高价存抵触心理，供大于求下持货商压力加大，报盘缓幅下行。
- 国内粘胶短纤市场暂稳运行，主流成交重心高位整理。涤纶短纤市场阴跌，涤纶长丝市场行情弱勢整理。

投资建议：

- 2018 年化工行业延续 17 年以来的高景气，这主要得益于 2018 年原油高位震荡，使得部分子行业成本端支撑明显；同时受制于环保高压状态，供给端开工率和新增产能释放速度受到限制，部分落后产能被淘汰，供给侧收缩，供需格局发生明显改善；此外，纺服等终端销售回暖的带动下，部分子行业下游需求明显改善。
- 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 PTA\涤纶、有机硅、尼龙 66、农药等。（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，化工行业投资增速依然缓慢，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。

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

- 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）、恒逸石化（PTA 价格高位，景气度维持）、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

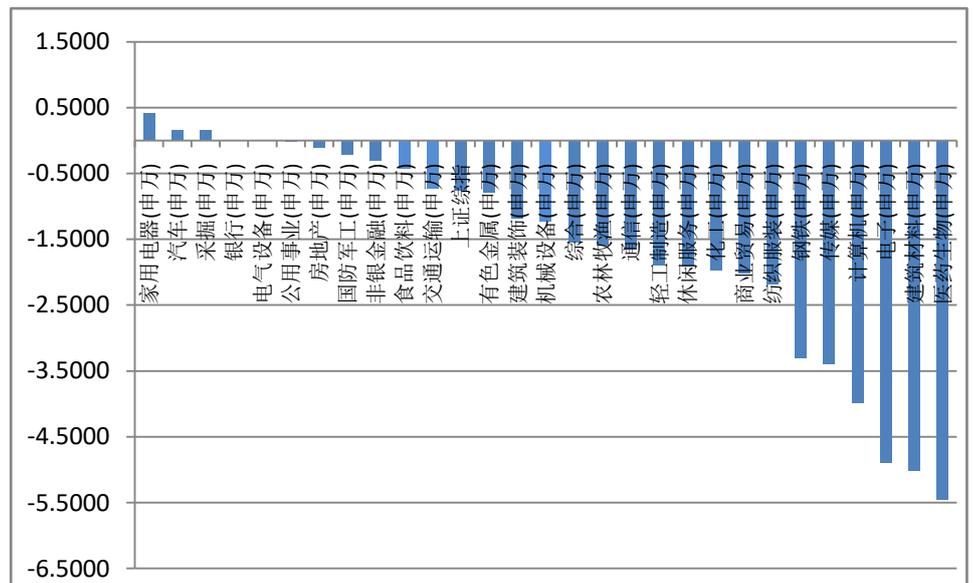
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	12
PVC.....	12

化工一周行情回顾

本期上证综指下跌 0.76%，化工行业下跌 1.97%，弱于大市。子行业涨跌互现，其中其他化学原料、合成革等子行业涨幅居前，氮肥、纺织化学品跌幅居前。

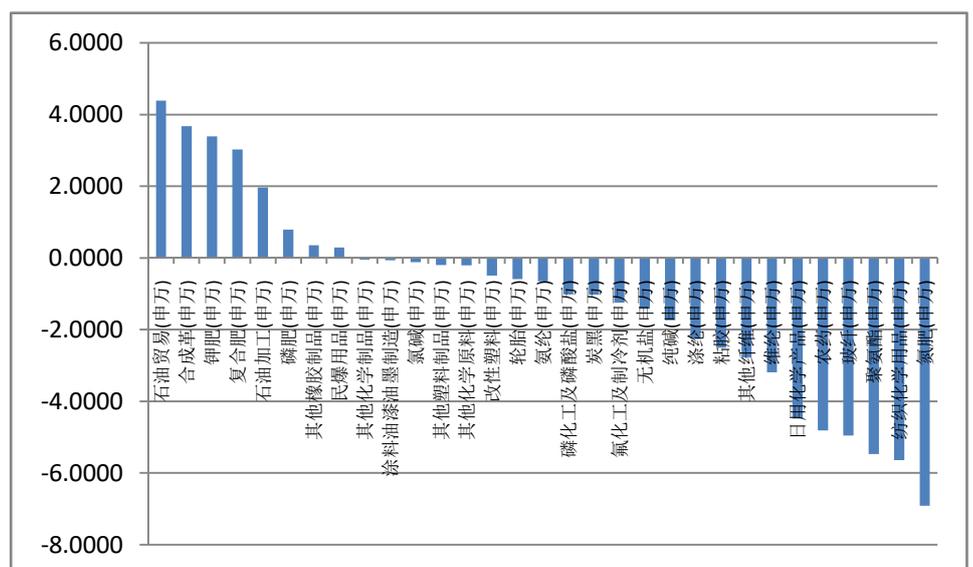
申万一级行业大部分下跌，其中家用电器、汽车涨幅居前，医药生物、建筑材料等板块跌幅居前。

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	涨幅前十五	股票代码	股票简称	跌幅前十五
002427.SZ	尤夫股份	16.7973	300285.SZ	国瓷材料	-8.4211
002470.SZ	金正大	9.2593	300196.SZ	长海股份	-8.7736
002666.SZ	德联集团	8.9330	600596.SH	新安股份	-8.8581
002476.SZ	宝莫股份	8.5106	000950.SZ	*ST 建峰	-9.4793
603010.SH	万盛股份	8.1330	000830.SZ	鲁西化工	-9.6450
002215.SZ	诺普信	7.2704	600426.SH	华鲁恒升	-9.6465
600273.SH	嘉化能源	5.5936	002258.SZ	利尔化学	-10.1159
300037.SZ	新宙邦	5.4316	600810.SH	神马股份	-10.7225
002809.SZ	红墙股份	5.4273	603639.SH	海利尔	-11.0178
000985.SZ	大庆华科	5.4135	603086.SH	先达股份	-12.6718
000792.SZ	盐湖股份	5.2319	600985.SH	雷鸣科化	-12.9344
600387.SH	海越股份	4.9669	000953.SZ	*ST 河化	-13.0120
300429.SZ	强力新材	4.9587	600486.SH	扬农化工	-15.0246
000990.SZ	诚志股份	4.8798	603580.SH	艾艾精工	-15.5938
002741.SZ	光华科技	4.8525	603188.SH	亚邦股份	-16.1392

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

美国原油库存和产量齐降为油价带来有效支撑,同时伊朗制裁的提振效果仍在发酵,而美元继续走低则加大了油价的上行空间,原油小幅上涨。

图表 4 三地原油价格走势

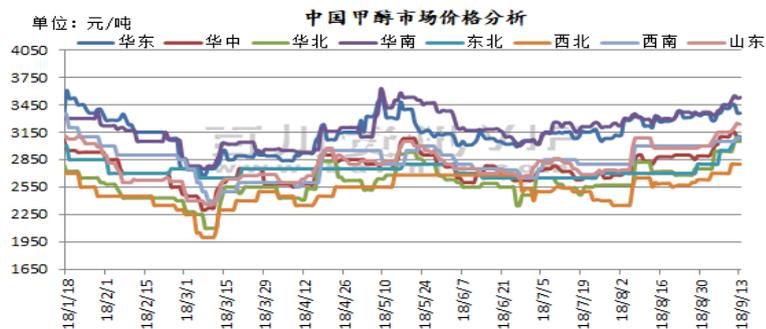

资料来源: wind, 开源证券研究所

据生意社价格监测,2018年第36周(9.3-9.7)工信68价格涨跌榜中环比上升的商品共22种,其中涨幅5%以上的商品共2种,占该榜被监测商品数的4.3%;涨幅前3的商品分别为多晶硅(6.25%)、丙酮(6.02%)、硫磺(颗粒)(3.10%)。环比下降的商品共18种;跌幅前3的商品分别为苯胺(-4.70%)、三氯甲烷(-4.59%)、粗苯(-2.47%)。

甲醇

内地货源紧张状况持续,国内市场继续区域性大幅走高;西北地区延安能化继续外采,神木40万吨装置检修,20万吨装置周六起临时停车检修等均为本周行情上涨助力;另外,成本走高支撑下,山东、河北、山西、河南等地跟涨,多地区涨幅超百元。而期货则在周中一条环保放松消息影响下跳水,随着黑色,化工期货大幅跳水,港口甲醇价格松动,跌幅较大。

图表5 国内甲醇市场价格走势



资料来源:百川资讯

醋酸

醋酸价格持续走高,西北再创走高先锋,一周之内价格上涨幅度在650元/吨。各地价格跟涨,幅度在100-500元/吨。邻近周末,河南、西北地区部分厂家限量销售,整体货源表现出相对紧张局势。本周来攻情况与上周相比小幅下调3.43%左右,主要由于天津临时设备故障停车1-2天,目前已经重新启动,尚无产品产出;供应面表现紧俏,下游仍旧乏力,整体价格虚涨,实际成交一般化。

图表6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

纯苯

国内纯苯市场价格呈现窄幅下降走势，上周价格区间为 7125-7225 元/吨，本周市场价格区间为 6940-7150 元/吨，较上周市场价格下跌 75-85 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价下调一次，执行 7100-7200 元/吨。周五，国际原油走势疲软，外盘重心向下，内外盘价差扩大，场内存在中石化下调预期，加氢苯持续走弱，临近周末买气不足，下游压价严重，谨慎观望情绪浓厚。

甲苯

国内两苯市场行情走势持续上涨。本周甲苯市场价格水平较上周价格上涨 0-270 元/吨之间，华东甲苯市场价格 6830-6910 元/吨，较上周价格上涨 120-270 元/吨，华南市场价格在 6700-6950 元/吨，较上周价格上涨 250 元/吨，华北市场价格稳定在 6750-6850 元/吨，较上周价格上涨 100-200 元/吨。

乙烯

本周（9月6日-9月12日）CFR 东南亚收于 1215 美元/吨，较上周末价格下滑 1.22%，CFR 东北亚收于 1320 美元/吨，较上周末价格下滑 1.12%。FD 美国海湾本周末价格是 21.5 美分/磅，较上周末价格上涨 17.81%；FD 西北欧本周末价格是 1026 欧元/吨，较上周末价格上涨 0.29%；CIF 西北欧本周末价格是 1194 美元/吨，较上周末价格上涨 0.51%。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格弱势下滑，电子盘价格延续走跌，MEG 电子盘暴跌，对国内市场具有利空作用，原料乙烯和纯苯价格下跌，成本面支撑减弱，下游消化成本能力不足，询盘意向低迷，企业高位出货不畅，库存压力有所增加，价格陆续补跌，市场商谈氛围较为僵持，贸易商积极出货意向增加，对后市信心稍显不足，下游行情无明显回升迹象，拖累市场交投重心持续偏弱。

丁二烯

国内丁二烯市场价格整理上行，由于东南亚供应增加外盘价格持续大幅下跌，对国内市场有一定利空作用，江苏斯尔邦石化正常外销，货源供应较前期有所增加。

丙烯

国内丙烯主流市场价格大稳小跌，随着上周企业让利出货后，炼厂库存压力有所缓解，市场止跌企稳。周初聚丙烯期货价格上涨，粉料与丙烯价差拉大，粉料和丁辛醇企业开工负荷提升，市场交投氛围稍有好转，炼厂出货尚可，提振市场心态，支撑业者主动降价意向降低；但由于部分炼厂库存压力仍较大，一定程度上钳制丙烯市场向好走势。

有机硅

本周国内有机硅 DMC 市场主流价格下跌至 32000-32500 元/吨之间，实际成交依旧在现有基础上继续下行。大幅度下滑之下国内下游客户采购积极性更加被动，企业谨防拿货之后价格继续下跌，且如此快速下滑，下游恐跌气氛愈加严重，单体企业接货量少，各家按需采购。各家单体企业库存均有所累积。

尿素

国内尿素市场持续强劲运行，国内出厂报价环比续涨 20-40 元/吨，目前山东、两河报价至 1990-2000 元/吨，山西 1960 元/吨。本周市场依然高位运行，虽高价致新单跟进不畅，但厂家持一周以上的待发量挺价意愿较浓，支撑价格高位的另一原因则是生产和下游厂家的空库现象，厂家空库不难料想，而下游厂家自尿素涨价以来则是保持刚需采购，很少压库，在孟加拉国招标后内销价格暴涨，且在后市看好预期下下游厂家开始不安，上周至今已有部分入市采购，可想而知，受制于尿素惜售现象，成交也仅以小单为主。

图表 7 国内尿素市场价格走势

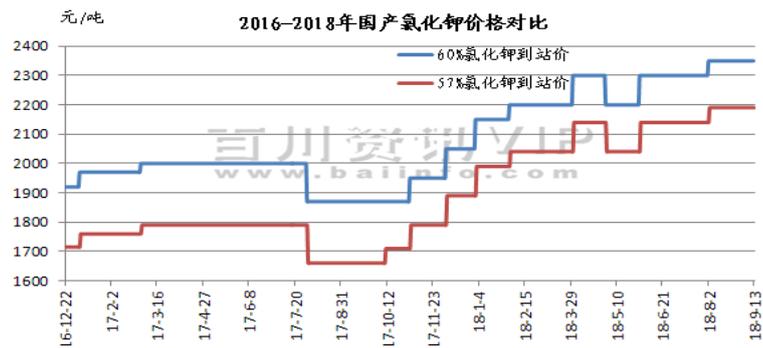


资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥市场在市场供应持续减少，可售现货紧俏的影响下，进口钾与边贸价格在坚挺中持续探涨。目前大合同仍未有定论，国际市场价格维持坚挺，中国国内市场价格或仍有小幅上行可能。

图表 8 国内市场钾肥价格走势

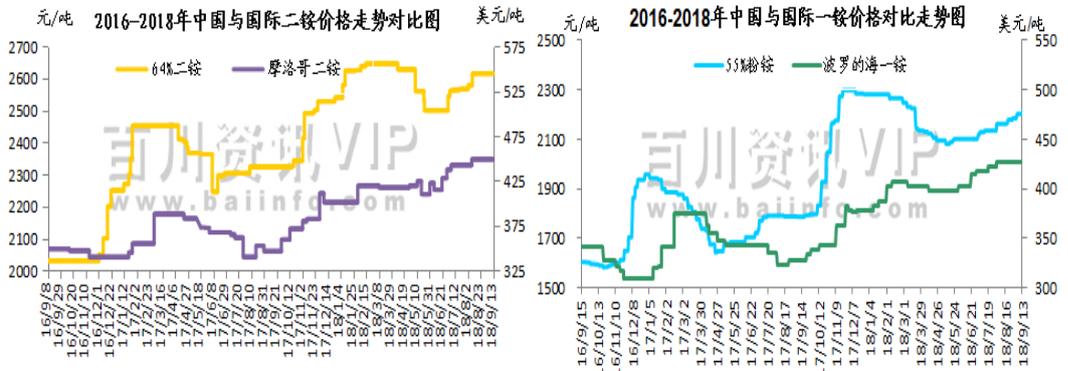


资料来源：百川资讯

磷肥

一铵报价以上涨为主，新单成交重心逐步上移，部分企业观望心态较浓，暂停接单，九月份企业待发量充足，产销无压。目前成本面对一铵企业压力较大，报价虽然有所上调，但实际企业利润下降，因此部分企业暂停接单观望为主。磷肥市场发运为主，价格方面暂无变动，企业发运前期秋季订单和国际订单。磷肥市场发运为主，价格方面暂无变动，企业发运前期秋季订单和国际订单。因前期企业主要发运国际订单，秋季订单发运量较少，国内现货有限。虽然国际市场二铵价格松动，但受国内市场需求支撑，二铵企业心态较为平稳。

表9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势

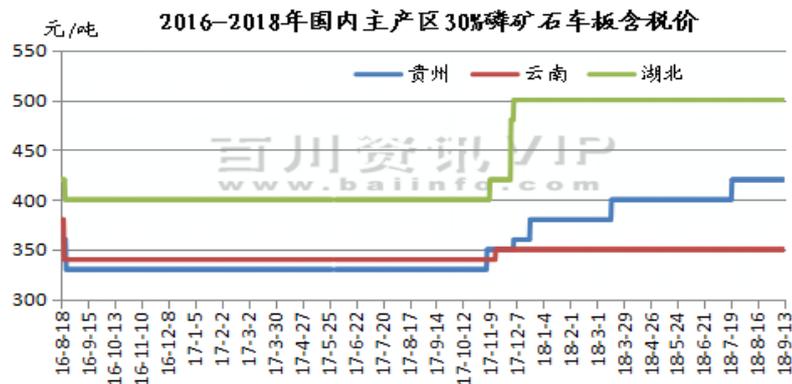


资料来源：百川资讯

磷矿石

磷矿石市场持续盘整，当前磷矿企业主要发运前期订单。下游磷肥市场当前正值秋季生产高峰，黄磷市场逐步回温，磷矿石需求提振尚可，但磷矿企业前期订单较多，加上7月份调整幅度下游企业逐步消化，市场短期内价格上涨难度较大。贵州地区当前正常生产，老客户订单为主。四川地区因道路问题，发运依然受阻。湖北地区正常生产，市场暂无变动意向。云南地区生产恢复正常，下游企业平稳采购。

图表10 国内磷矿石价格走势

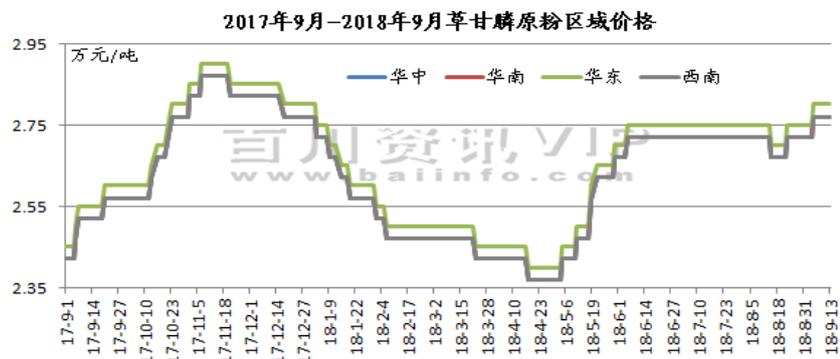


资料来源：百川资讯

草甘膦

本周，草甘膦市场平淡。供应商报价 2.8-2.95 万元/吨，市场成交至 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 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 2400 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

TDI

国内 TDI 市场宽幅下跌，周一国内工厂顺应市场走势相继下调出厂价，北方工厂 TDI 出厂价均在 27500 元/吨。周三上海科思创出厂价调至 27600 元/吨。工厂方面出价对市场护盘作用不大。由于进口货价格的不断下沉，加上市场看跌情绪浓郁，导致国产货价格不断跟进。目前进口货毫无价格优势。国内价格的深度下跌，进口货套利空间逐渐收窄，后续套利窗口或关闭。市场看空情绪尤存，贸易商操作较为谨慎，建仓意向偏弱。而下游则继续按需采购，成交偏弱气氛。

MDI

国内纯 MDI 市场弱势下滑。原料纯苯中石化下调报盘，苯胺价格亦有下滑，

场内多地货源流通，供应充裕但需求偏弱，多空弥漫下工厂出货压力较大，周内上海科思创下调纯 MDI 报盘价格。聚合 MDI 继续下探。聚合 MDI 旺季上涨困难重重，上周五的反弹仅是昙花一现，反弹后下游询盘清淡，本周伊始，聚合 MDI 再次开启下行之路，跌跌不休是当前市场最真实的写照。各地跌幅在 500-700 元/吨。然市场萎靡之风难改，成交依旧乏力。周初万华商家高价挺市，但需求低迷之下确实徒劳无益，反而导致万华货几无无人问津，随后商家出货压力下被迫跟跌。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

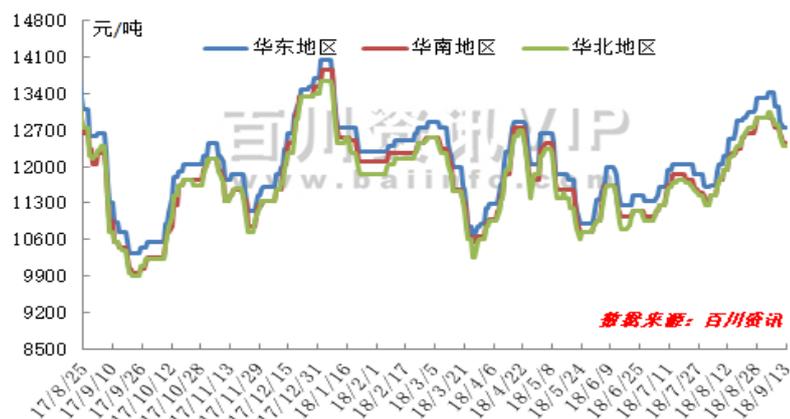


资料来源：百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场弱势下滑。随着部分检修装置重启，加上下游聚醚受终端需求疲软影响，走货相对缓慢，因而对原料环丙买盘相对谨慎保守，库存压力缓慢上升，供需面利空主导下，市场报盘价跌势难止，前期丰厚利润缓慢回吐；不过至周中，随着价格不断探底，部分下游逢低刚需补仓跟进，刺激市场阶段性需求启动，场内交投氛围提升，工厂前期累积库存缓慢释放，市场止跌企业意愿增加，多随行就市出货为主。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

己二酸

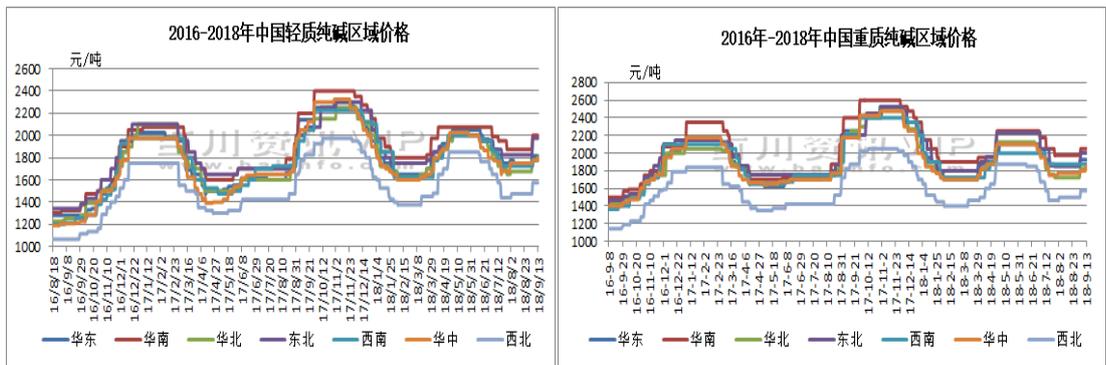
国内己二酸市场僵持整理。周初中石化纯苯挂牌下调，利好支撑减弱，基本面难有提振，市场表现出弱势拉锯的状态，供应方面，山东洪业仍在检修，具体重启时间未定，阳煤太化装置检修至 20 号左右，辽化本月 11 号停车，计划检修 10 天，神马 25 万吨/年装置也在停车检修，短期供应面利好支撑，然下游

需求低迷，拿货积极性不高，市场出现低价抛货领跌的现象，价格出现些许回落，低价货源增多。

纯碱

供应方面调整明显，需求方面表现平缓，市场成交量缓和，走势整理维稳。本周纯碱下游方面多数按需采购，主流平稳运行为主。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

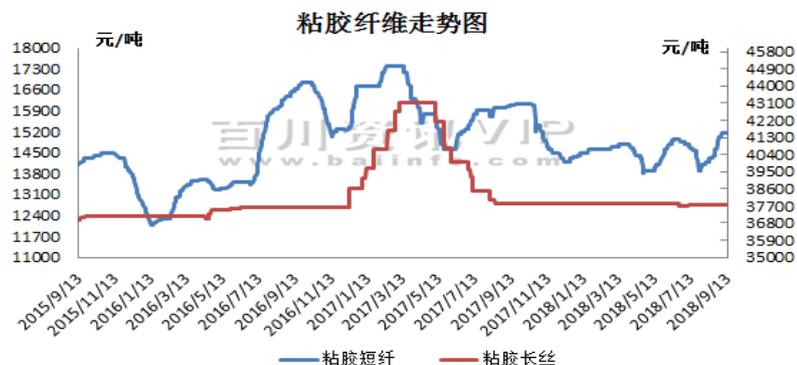
烧碱

中国烧碱市场整体走势小幅向上，本周山东地区部分企业高浓度碱价格下调，累计下调幅度在 50-70 元/吨；部分企业针对 32%离子膜液碱价格下调 20-30 元/吨。河北地区中央环保督查组走后，出厂价格上调至 980-1110 元/吨；华东地区因下游需求逐渐转好，成交价格小幅上调 10-20 元/吨；西北地区整体价格稳定，个别企业货少，价格调涨 50 元/吨（折百）。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场暂稳运行，主流成交重心高位整理。原料走势偏强，成本端利好支撑，进入金九的粘短市场，尚未出现明显大涨行情，下游厂家、贸易商及终端市场并未有良好的备货心态，随用随采却在本周的粘短市场形成常态。粘短厂家报价多数稳定，实单小单跟进，厂家订单发货为主，库存暂无压力，厂家心态坚挺。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

氨纶

福建地区氨纶市场成交谨慎，原料市场偏弱震荡，成本端支撑稍显弱势，氨纶厂家现货供应充足，但下游终端市场需求萎靡难振，整体市场产销节奏滞缓，价格方面，氨纶 20D 主流价格参考 40000-43000 元/吨；30D 主流价格参考 39000-40000 元/吨；40D 主流价格参考 34000-35000 元/吨，实单需详谈。

涤纶

本周涤纶短纤市场阴跌。涤纶长丝市场行情弱勢整理。原料 PTA 主力期貨震蕩下跌，空單平倉尾盤跌幅收窄。PTA 現貨市場價格堅挺，買盤以供應商及貿易商為主，聚酯工廠出貨量增加。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

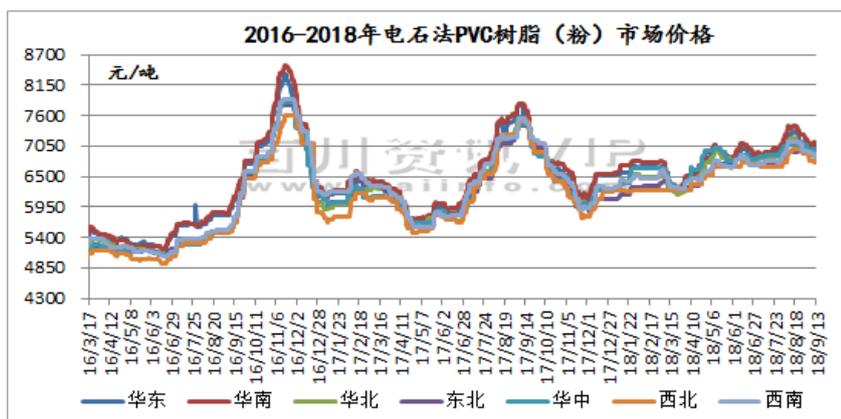
天然橡胶

国内天胶市场价格延续上涨。受环保压制影响，山东部分轮胎厂开工低位，短期内需求形势难乐观，加之目前东南亚产胶区割胶维持稳定，随着东南亚和中国的旺产期到来，9月份产量大量释放，国内为库存高位，虽近期斯里兰卡政府计划通过增加对胶农的补贴，以提高亩产量，但市场对此类消息反应尚不明显，在国内库存充裕和需求本身低迷的情况下，胶价维持整理行情，周后期因泰国农业部购买 10 万吨橡胶提振胶价，沪胶走高，现货价格上涨。

PVC

PVC 市场价格走势震荡，价格先小涨后又下降。期货走势震荡，在 6700-6800 元/吨徘徊，现货随行就市。周初，期货开盘上涨，现货成交好转，华东华南价格小幅上涨，商家观望情绪浓厚，成交一般。随后期货开始下行，影响现货市场心态，生产企业和贸易商报价不同程度下调出货，但下游心态谨慎，采购积极性较弱，整体成交清淡。由于原料电石价格再度上涨，PVC 企业成本压力加大，部分企业以至亏损。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素：维生素 A 市场价格走软，市场成交仍以小批量补货为主，市场报价在 345 元/公斤-360 元/公斤左右，主流成交价在 353 元/公斤，偏低价格也有听闻，其中成交价较上周同比下跌 15 元/公斤，跌幅在 4.59%。据悉，欧洲市场价格小幅走弱在 70-75 欧元/kg。8 月 2 日新和成上虞工厂在停产检修期间发生事故，有市场消息称停产检修时间可能延长。

投资建议

2018 年化工行业延续 17 年以来的高景气，这主要得益于 2018 年原油高位震荡，使得部分子行业成本端支撑明显；同时受制于环保高压状态，供给端开工率和新增产能释放速度受到限制，部分落后产能被淘汰，供给侧收缩，供需格局发生明显改善；此外，纺服等终端销售回暖的带动下，部分子行业下游需求明显改善。

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 PTA、涤纶、有机硅、尼龙 66、农药等。（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，化工行业投资增速依然缓慢，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）、恒逸石化（PTA 价格高位，景气度维持）、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(%)	
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。

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、养老基金、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：深圳市南山区粤海街道科苑路 11 号金融科技大厦 A 座 10 层 C1 单元	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

苏州分公司地址：苏州市高新区华佗路 99 号金融谷商务中心 15 幢

电话：0512-69582166

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

沈阳大北街证券营业部：沈阳市大东区大北街 52 号 7 号楼 4 楼

电话：024-31281728

安康花园大道证券营业部：安康市高新技术产业开发区花园大道居尚社区 2-2002

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

深圳南新路证券营业部：深圳市南山区南山街道南新路阳光科创中心二期 A 座 508、509、510、511

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

汉中劳动西路证券营业部：汉中市汉台区劳动西路丰辉铭座商住楼主楼二层东区

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