

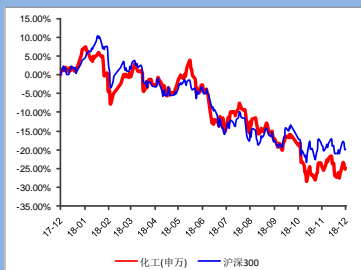
化工行业

2018年12月10日

## 化工行业周报（2018年12.3-12.7）

——原油价格上涨 化工品淡稳

投资评级：中性



## 摘要

- 本期上证综指上涨 0.68%，化工行业上涨 2.22%，强于大势。子行业绝大多数表现上涨，其中合成革、磷肥等子行业涨幅居前，仅钾肥、玻纤两个板块表现下跌。
- 本期甲醇西北价格继续大幅走低，随着价格走低，考虑前期持续成交僵持，迎来下游刚需补货周期。
- 各地区醋酸价格再度下跌，其中西北跌幅最大，短短一周的时间，跌幅达到 450 元/吨。
- 国内尿素市场颓靡不改。钾肥市场持续挺价上行，大合同新货源暂未到货，市场可售现货持续紧俏，价格走高。钾肥市场挺价看涨心态持续，供应量市场较为紧俏。磷肥弱稳。
- 本周，草甘膦市场持续疲软，价格小幅下跌。95%原粉供应商主流报价至 2.8-2.85 万元/吨，主流成交下调至 2.7-2.75 万元/吨。
- 国内纯 MDI 市场窄幅下调。国内聚合 MDI 市场弱势下滑。万华二期及重庆巴斯夫装置检修，整体供应量相对缩减，但需求淡季背景下，下因场内低价进口货源不断冲击市场，国内聚合 MDI 市场延续跌势。
- 国内粘胶短纤市场弱稳僵持运行，主流成交重心暂稳。氨纶市场行情偏下整理，产销不畅。涤纶短纤市场行情止跌反弹。

## 投资建议：

- 目前行业处于传统淡季，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）近期价格处于高位的相关化工品对应的企业。（2）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。（3）环保高压、供给侧收缩、上游回暖的农化子行业。
- 从财务数据来看，除大炼化等板块，化工行业投资整体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：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）、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

## 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

## 目录

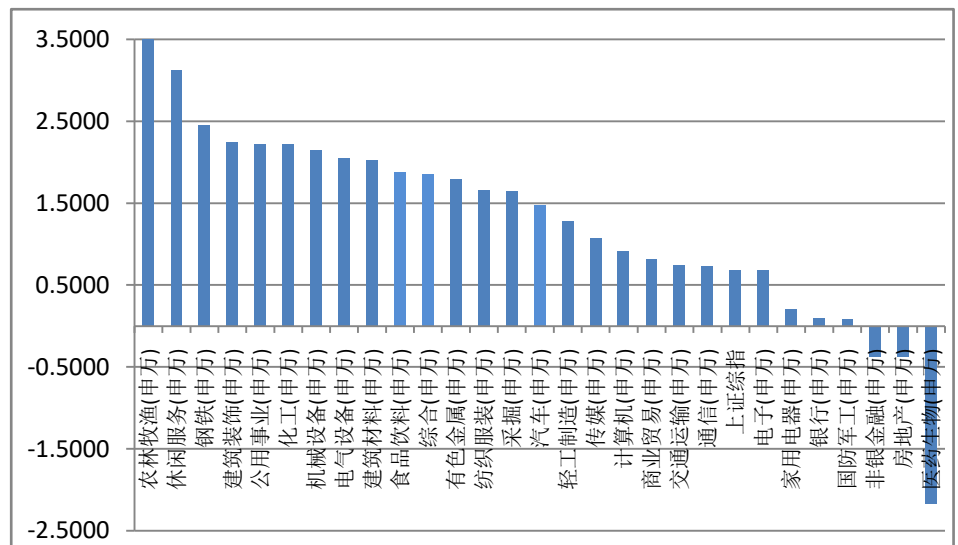
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

## 化工一周行情回顾

本期上证综指上涨 0.68%，化工行业上涨 2.22%，强于大市。子行业绝大多数表现上涨，其中合成革、磷肥等子行业涨幅居前，仅钾肥、玻纤两个板块表现下跌。

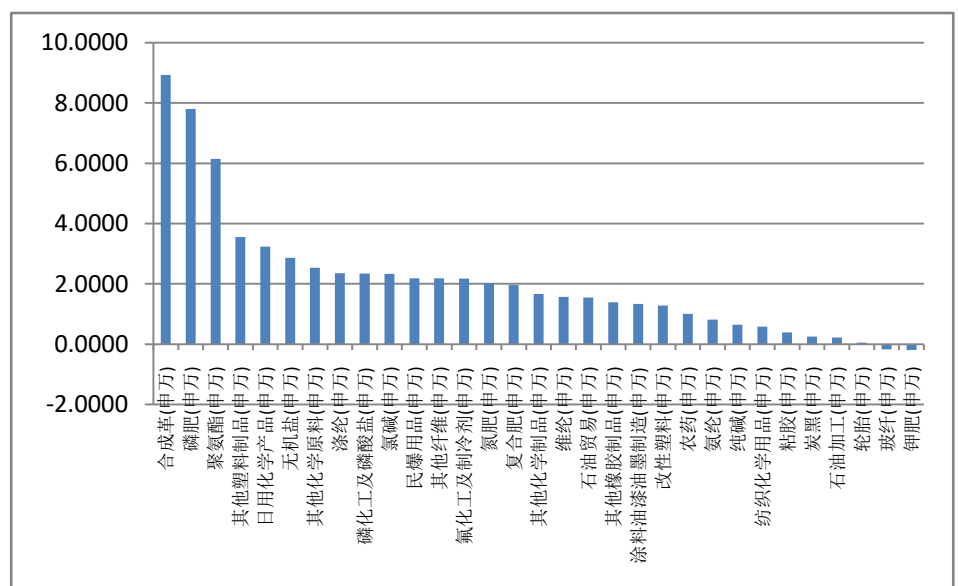
申万一级行业大部分上涨，其中农林牧渔、休闲服务等涨幅居前，医药生物、房地产、非银金融表现下跌。

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

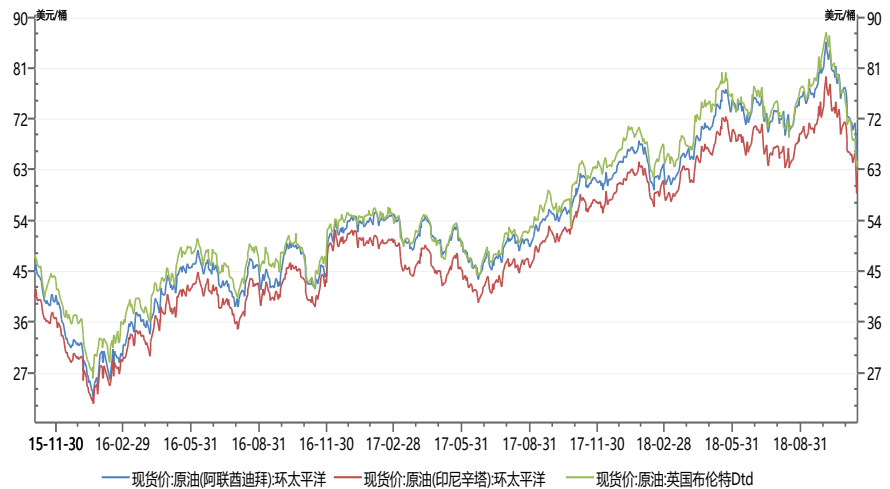
**图表3 化工板块相关公司一周涨跌前十五**

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
002411.SZ	九九久	33.6240	300108.SZ	双龙股份	-2.4631
300325.SZ	德威新材	25.9928	600731.SH	湖南海利	-2.9046
000976.SZ	春晖股份	18.7204	600889.SH	南京化纤	-3.1311
002427.SZ	尤夫股份	14.8093	002201.SZ	九鼎新材	-3.1792
002018.SZ	华星化工	13.0081	600155.SH	宝硕股份	-3.7457
300180.SZ	华峰超纤	12.7619	300163.SZ	先锋新材	-3.9683
002326.SZ	永太科技	11.2011	002192.SZ	路翔股份	-4.2723
000615.SZ	湖北金环	10.7011	002562.SZ	兄弟科技	-4.3396
002217.SZ	*ST 合泰	10.3792	300174.SZ	元力股份	-4.3541
300063.SZ	天龙集团	9.2025	600538.SH	国发股份	-4.9887
600309.SH	万华化学	8.0332	300343.SZ	联创节能	-6.3670
002643.SZ	烟台万润	7.8007	300109.SZ	新开源	-7.2024
600096.SH	云天化	7.7393	002591.SZ	恒大高新	-7.3628
000422.SZ	湖北宜化	7.7206	002054.SZ	德美化工	-7.7042
600074.SH	中达股份	7.6923	002549.SZ	凯美特气	-16.7382

资料来源: wind, 开源证券研究所

## 主要产品价格及分析

12月7日,石油输出国组织(欧佩克)和包括俄罗斯在内的非欧佩克产油国(欧佩克+)就石油减产达成一致。25个主要产油国的原油日产量今后将减少120万桶。油价自10月初以来已下跌近30%。因此,有关“欧佩克+”达成减产协议的消息一经传出,本期油价明显上涨。

**图表4 三地原油价格走势**


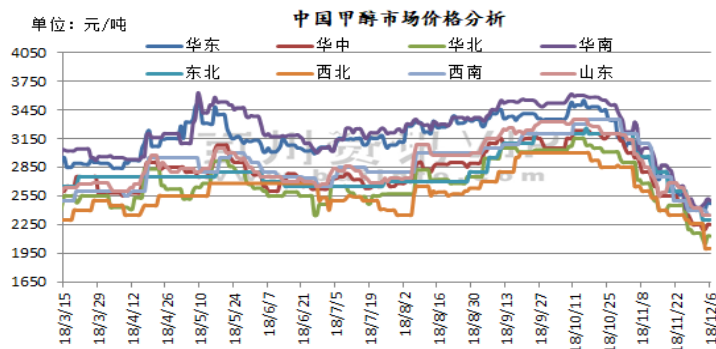
资料来源: wind, 开源证券研究所

据生意社价格监测,2018年第49周(12.3-12.7)工信68价格涨跌榜中环比上升的商品共10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的商品分别为正丁醇(工业级)(6.45%)、丙烯(华东)(5.32%)、丙烷(4.12%)。环比下降的商品共22种,其中跌幅5%以上的商品共6种,占该榜被监测商品数的12.8%;跌幅前3的商品分别为环氧氯丙烷(-32.87%)、三氯甲烷(-15.31%)、苯胺(-13.66%)。

### 甲醇

西北价格继续大幅走低,随着价格走低,考虑前期持续成交僵持,迎来下游刚需补货周期,另外,在中美关系缓和,G20峰会释放宏观利好信号,OPEC会议将探讨原油减产利好刺激,油价走高,下游烯烃及烯烃下游产品价格反弹,MTO盈亏情况出现好转及甲醇无限接近各区域成本线,并且接近今年3月份低点等利好共振作用下,补货气氛出现暂时性高涨,周二成交良好,大型企业纷纷停售。气氛带动下,周三、周四出现区域性小幅走高情况,涨幅在30-100元/吨不等。但随着报价走高,整体成交气氛转淡。关注点再次回归到宏观及油价走势上。

图表5 国内甲醇市场价格走势

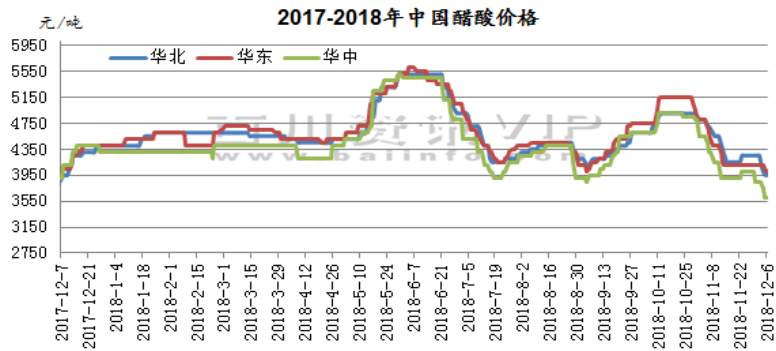


资料来源:百川资讯

### 醋酸

各地区醋酸价格再度下跌,其中西北跌幅最大,短短一周的时间,跌幅达到450元/吨。其他地区价格也均有不小幅度的下滑,幅度在100-250元/吨,市场交投较差,业界对后市仍旧看空。国内装置方面:江苏索普已经满负荷开工;河南义马因环保原因减量生产;除此之外尚未有新增停车厂家消息释放。虽然义马限产,但并未对供应面造成较大的影响,本周开工再度走高,达到89.71%左右,较前一周上涨7.78%,各家开工较好。下游需求始终偏淡,本周出口情况一般,买涨不买跌心态引导,国外还盘情况明显。目前醋酸仍旧处于供大于求的状态,若需求不再回暖,价格也难再高涨。

图表6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

### 纯苯

本周国内纯苯市场价格呈现先扬后抑走势，上周价格区间为 5350-5725 元/吨，本周市场价格区间为 5325-5650 元/吨，较上周市场价格下跌 25-75 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价稳定，执行 5400 元/吨。

### 甲苯

周国内两苯市场行情走势重心向下。本周甲苯市场价格水平较上周价格下跌 0-460 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5300-5420 元/吨，较上周价格下跌 0-460 元/吨，华南市场价格在 5000-5350 元/吨，较上周价格下跌 300-450 元/吨，华北市场价格在 5300-5550 元/吨，较上周价格下跌 0-200 元/吨。

### 乙烯

本周亚洲进口乙烯现货价格弱势下跌，因下游市场供应较为充足。本周 CFR 东南亚收于 790 美元/吨，较上周末价格下滑 24.76%，CFR 东北亚收于 880 美元/吨，较上周末价格下滑 8.33%。FD 美国海湾本周末价格是 20.75 美分/磅，较上周末价格上涨 1.86%；FD 西北欧本周末价格是 798 欧元/吨，较上周末价格下滑 7.42%；CIF 西北欧本周末价格是 882.5 美元/吨，较上周末价格下滑 7.88%。

### 苯乙烯

本周国内苯乙烯市场价格不断探涨，市场运行看，周初，G20 峰会利好消息传出，大宗期货顺势反弹，交易日内，华西盘大幅拉涨。当天江苏苯乙烯期现货市场交投尚可，整体低价出货偏少，部分持货待涨。后续原油跳空高开后继续走高，欧美原油双双大涨近 4%，大宗期货继续强势反弹，交易日内，华西盘一度涨停。

### 丁二烯

国内丁二烯市场价格基本全面走高，走高幅度在 400-750 元/吨之间，仅华北中沙石化价格稳定在 9500 元/吨。

## 丙烯

国内丙烯市场价格持续走高。12月1日，在阿根廷布宜诺斯艾利斯中美两国元首进行会晤，双方决定中美贸易战不再升级，双方不再加征新的关税；美国原先对2000亿美元中国商品加征的关税1月1日后仍维持10%。

## 有机硅

有机硅市场成交阴跌，市场供需双双清淡，部分厂家大单客户有所让利。主要基础产品DMC主流报价19500-20000元/吨，实际成交19000-19500元/吨，个别企业低端至17500-18000元/吨。生胶供应商主流报价20500-21000元/吨，市场成交至20000-20500元/吨。107胶供应商市场报价20000元/吨，市场成交19000-19500元/吨。

## 尿素

国内尿素市场颓靡不改，虽上周末跌价后周初略有回涨，但整体走势仍受困于需求端，本周内高价继续回落，主产区报价挺在2000元/吨厂家已寥寥无几，主流出厂报在1950-1980元/吨，成交1900-1960元/吨，低端1880元/吨。

图表7 国内尿素市场价格走势

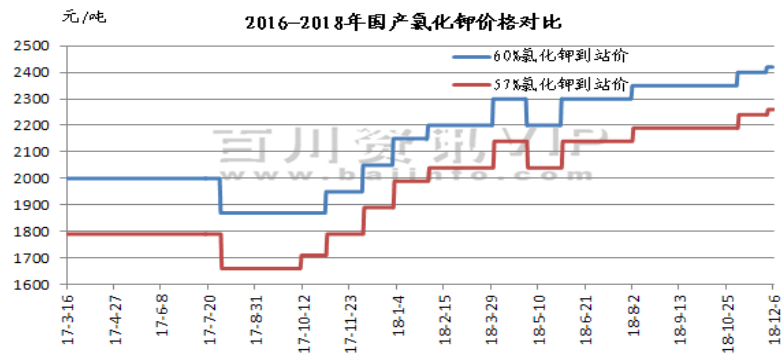


资料来源：百川资讯

## 钾肥

钾肥市场持续挺价上行，目前下游需求虽然暂未有明显回暖，但大合同新货源暂未到货，市场可售现货持续紧俏，价格走高。同时盐湖新价本月开始执行，上调20元/吨。国产钾方面，盐湖基准产品60%粉晶执行价格2420元/吨，地区成交价在2350-2400元/吨左右，返利仍维持50元/吨，库存低位，青海小厂开工维持低位，成交较为冷清，自提参考价57%粉晶1800元/吨（六个水）。

图表8 国内市场钾肥价格走势

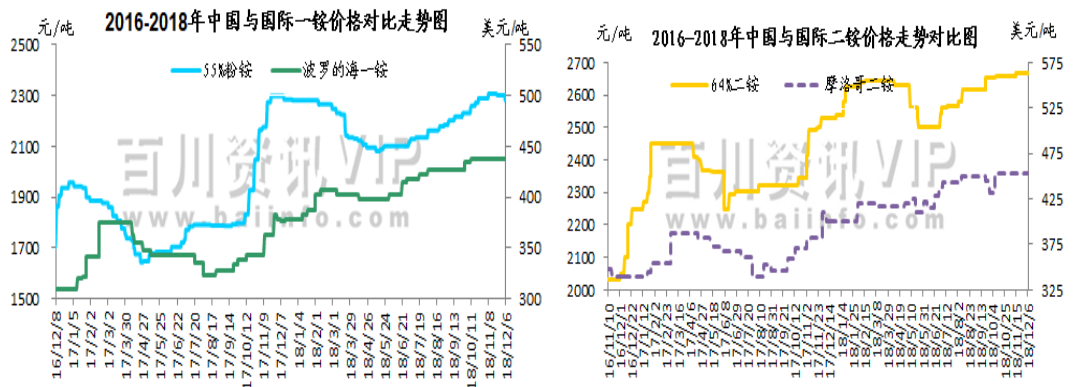


资料来源：百川资讯

### 磷肥

一铵国内市场弱势下行，部分企业暂无报价，新单成交也随行就市，国内企业库存量逐渐增大，买卖双方心态比较观望，操作较少。暂无利好消息指引，市场维持疲软运行。二铵市场延续平稳发货趋势，市场价格暂无变动，二铵企业发运前期订单。当前黑龙江地区64%二铵到站收款价格在3050元/吨，承兑价格在3080元/吨，但此价位收单情况并不理想。

表9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势



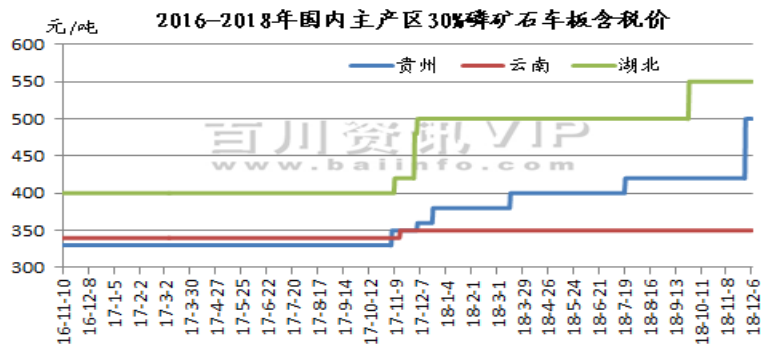
资料来源：百川资讯

### 磷矿石

市场表现平稳，开磷价格在上周上调之后，贵州其他企业惜售心态明显，企业限制接单。但下游企业对调整后价格仍持观望态度，回运前期订单为主。贵州地区近期主要受铁路运输制约，省外货源发运较慢。湖北地区当前仅宜昌周边地区磷矿仍在开采，夷陵和远安地区磷矿已经停采，当前仅有部分有矿票企业仍在生产。因限载，磷矿运费上涨，部分企业暂不支持船板价格，多坑口成交。四川地区磷矿成交维持前期水平，企业发运前期订单。云南地区目前仍以省内自用为主，外销黄磷矿价格持续高位盘整。

图表10 国内磷矿石价格走势



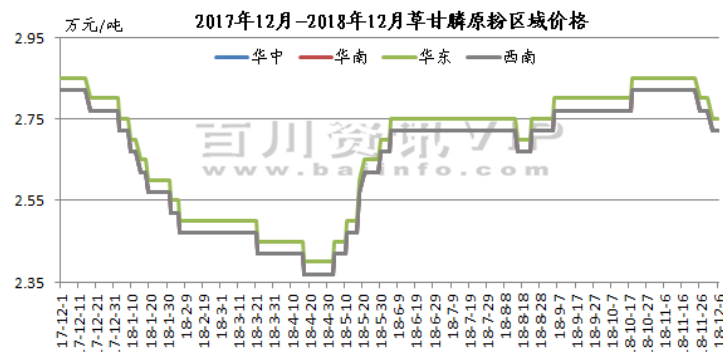


资料来源：百川资讯

### 草甘膦

本周,草甘膦市场持续疲软,价格小幅下跌。95%原粉供应商主流报价至 2.8-2.85 万元/吨,主流成交下调至 2.7-2.75 万元/吨,上海港 FOB 主流价格 3980-4000 美元/吨。200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂报价至 13400 元/千升,实际成交至 13000-13300 元/千升,港口 FOB 至 1800-1850 美元/千升;200 升装 62%草甘膦水剂成交至 16000-16500 元/吨,港口 FOB 至 2240-2250 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格至 25000 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势



资料来源：百川资讯

### TDI

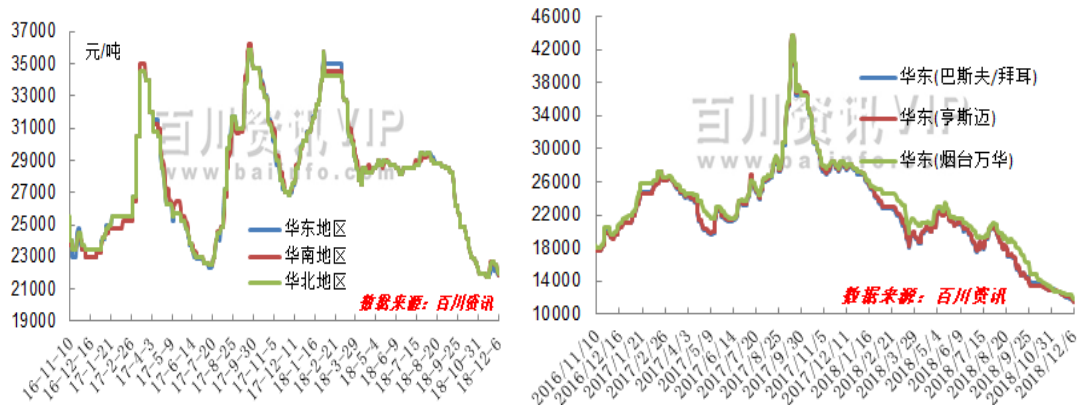
本周国内 TDI 市场稳中上行,周初各方观望为主,除甘肃银光明确上调一口价之外,其他工厂尚未明确新报价。市场表现较为平静,现货供应依旧紧缺,商家主动报价并不多,稳价出货为主。周中 TDI 工厂陆续上调报价,并且市场缓慢跟进,下游用户陆续按需采购,交易略微好转,但整体交投体量仍然不大。进口货源陆续变现及销售,部分上海产用户开始采购国产及进口货源补充,不同货源间价差仍然较大。临近周末现货市场由于进口货源补充,紧张度缓解,下游用户继续耗用库存原料,补仓意愿较低。

### MDI

国内纯 MDI 市场弱势下调。虽然万华二期及重庆巴斯夫装置检修,以及本周锦湖现货不多,整体供应量相对缩减;但下游工厂买盘意愿较淡,仍存一定原

料库存消耗，市场整体需求仍淡薄，加上亨斯迈及陶氏不断释放低价，场内询盘问价稀少，实单成交乏量，供方出货压力下，积极商谈出货，市场报盘价窄幅下滑。国内聚合 MDI 市场弱势下滑。万华二期及重庆巴斯夫装置检修，整体供应量相对缩减，但进入 12 月份，贸易商陆续稍有补充一部分货源，加上仍有少量进口货源填充市场，场内现货供应相对充裕，而需求淡季背景下，下游询盘气氛难有改观，业者买盘跟进湿粉有限，市场交投不振，加上本周部分工厂方面相继下调指导价，商家信心不足，对外报盘价继续下探，场内低价盘频频刷新。

**图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势**

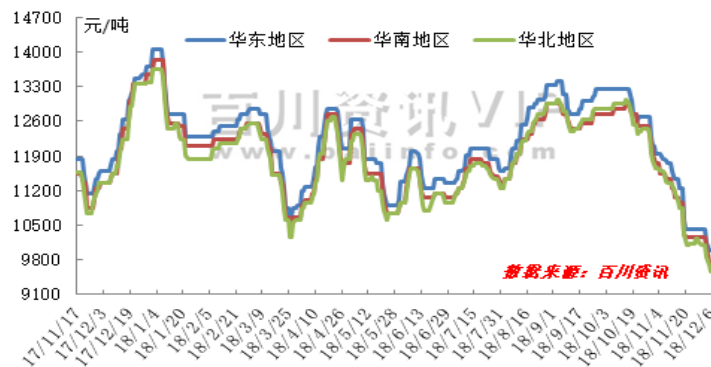


资料来源：百川资讯

### 环氧丙烷

国内环氧丙烷市场弱势阴跌。前期降负检修装置基本恢复正常，整体供应量相对充足；而下游聚醚进入订单交付期，整体需求表现一般，对原料环丙采购意愿谨慎，加上雾霾天气对部分长途运输影响较大，工厂走货缓慢下存逐步升压，供需矛盾升温下，上周五北方环丙率先下调，随后其他工厂报盘跟随补跌下行，市场速度跌破万元关口，不断刷新年内历史新低；不过随着价格跌势低位，周中部分下游工厂逢低适量补仓，场内交投气氛前期略有回升，加上本周原料丙烯接连推涨，环丙利润缩水严重，进一步拉升了业者触底的心里防线，市场利好消息显现下，工厂报盘价跌势 9500 元/吨止跌筑底，场内部分低价消失。

**图表 13 环氧丙烷价格走势**



资料来源：百川资讯

### 己二酸

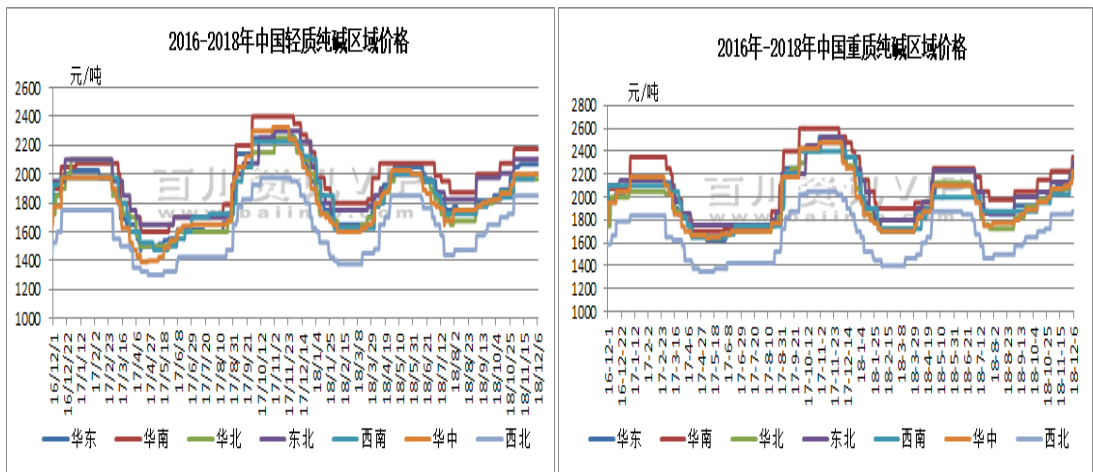
本周国内己二酸市场盘整为主。周初 G20 峰会释放利好消息，外围消息面刺

激油价走高，纯苯市场低位价格下业内认为有反弹需求，积极成交放量，高开高收，原料端走势稍有回转，厂家成本端支撑尚可。周初虽厂家已公布本月挂牌价，但对市场指引有限，市场观望气氛为主，中间商多维维持前期报盘，周中及之后随着市场部分货源供应充裕，低价成交显现，高端报盘信心不足，下游谨慎观望，入市还盘压价，浆料行业本月价格下调，走势疲软，鞋底原液商谈偏弱，后市已二酸维稳为主。

### 纯碱

轻重质纯碱走势不同，轻质纯碱以稳为主，重质纯碱提涨 80-150 元/吨。进入 12 月以来，受纯碱下游需求方面助推，轻质纯碱用户在环保高压和经济环境中盈利不足而对轻质纯碱需求进一步有走弱表现，纯碱企业月初售价提涨售货欠佳，市场整体灵活整理维稳为主；重质纯碱下游用户年末储备不佳，一方面纯碱企业供应紧张，另一方面冬季运输略有影响，虽其交投以月底结算居多，随着沙河低洼区域重质纯碱再度上调 80 元/吨，其他区域涨价也将坚定上移。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

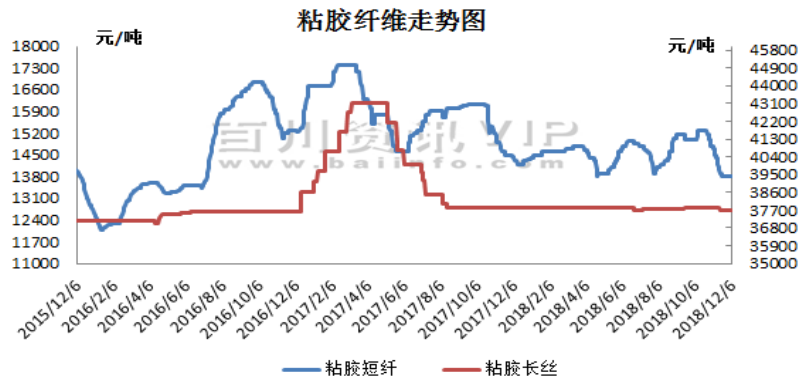
### 烧碱

中国液体烧碱市场整体走势下行，华北山东地区液碱价格下调 30-60 元/吨，华北山西地区液碱价格下调 64 元/吨。华中河南地区液碱价格下调 32 元/吨。华南广西地区液碱价格下调 50 元/吨。西南重庆地区液碱价格下调 60-100 元/吨，四川地区下调 30-50 元/吨。

### 粘胶纤维

国内粘胶短纤市场弱稳僵持运行，主流成交重心暂稳。宏观方面，当地时间 12 月 1 日晚，国务委员兼外交部长王毅在向中外媒体介绍中美元首在阿根廷布宜诺斯艾利斯会晤情况时表示，两国元首就经贸问题进行的讨论十分积极，富有建设性，双方已达成共识，停止相互加征新的关税中美就经贸问题达成共识，决定停止互加关税等贸易限制措施，沙俄就石油延长减产达成一致，受 G20 峰会利好带动，市场积极情绪有所增加，大宗商品回暖。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

### 氨纶

本周氨纶市场行情偏下整理，产销不畅。主流货源竞争激烈，多有促销，现款货源价多较低。氨纶市场原材料价格基本保持稳定，成本支撑压力犹存，氨纶厂家库存处于中高位，场内供货充足，积极走货，氨纶厂家开工高位，但下游终端市场实际接单意向不高，厂家走货吃力，库存水平上升至高位，实际成交价格相对灵活，整体市场供需失衡难以改善，业者观市气氛不减。

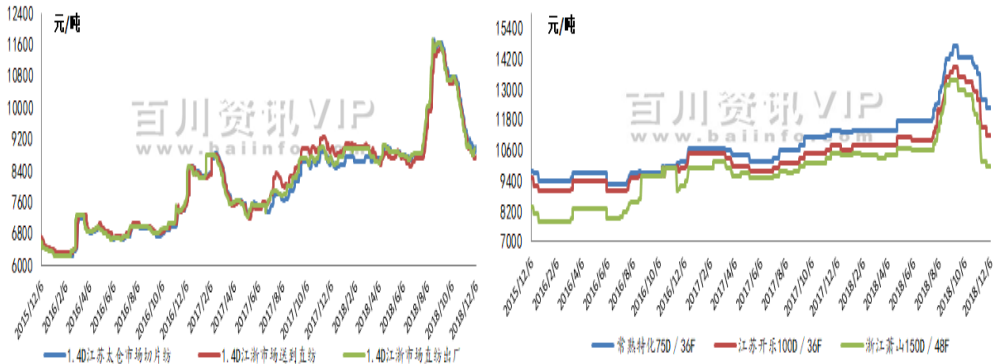
### PTA

本周 PTA 市场大幅提升，本周华东市场周均价为 6255 元/吨，环比上涨 1.26%；CFR 中国周均价为 839.43 元/吨，较上周均价下跌 0.07%。本周中美贸易紧张局势缓和叠加原油利好，PX 市场震荡上行，PTA 成本端支撑向好。

### 涤纶

涤纶短纤市场行情止跌反弹。中美贸易紧张局势缓和令风险情绪大幅提振，俄罗斯表态支持 OPEC 的原油减产，令原油得到有效提振，同时加拿大方面意外宣布减产，这令油价获得强劲支撑；另一方面，美俄关系恶化拖累股市及其他风险资产惨遭抛售，同时减产计划实现较大变数，加之虽然市场普遍预期本周的政策会议上石油输出国组织(OPEC)将落实减产，但减产规模可能不及预期，国际油价涨幅受限。涤纶长丝市场行情震荡上扬。中美贸易紧张局势缓和令风险情绪大幅提振，沙、俄就延长减产协议达成一致，虽没有公布具体减产力度，但是延长减产或将利多原油市场，令原油得到有效提振，同时加拿大方面意外宣布减产，这令油价获得强劲支撑，油价震荡上涨。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

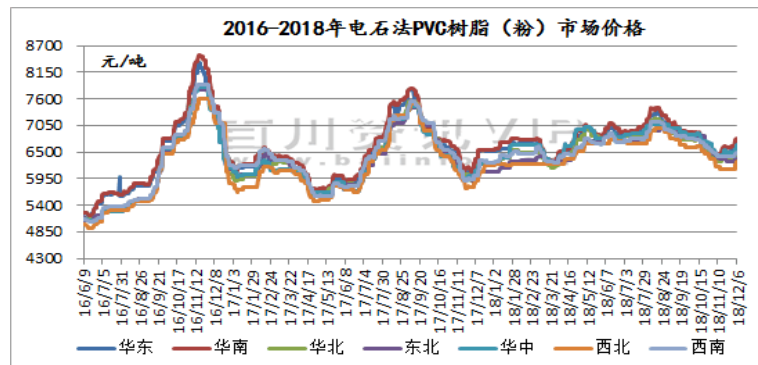
### 天然橡胶

国内天胶市场价格震荡上涨。目前天胶价格维持在较低水平，受成本支撑，向下空间有限。但受上游供应充足及下游市场接货缓慢影响，价格维持低位震荡。东南亚处于割胶旺季，国内逐步停割。主产国泰国天气状况良好的情况下，胶水供应压力难以缓解。

### PVC

PVC 市场价格重心震荡上行，期货高位震荡，各地区市场现货货源紧俏，市场成交氛围逐渐好转，价格重心逐渐上行。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

**维生素：**维生素 A 市场货源紧缺，行情一路飙升。近期国内维生素 A 部分厂家发货偏紧，限量签单，市场采购积极，报价上扬，贸易商惜售或无货。截止本周四，国内主流报价在 550 元/公斤偏上。成交价格高达 536 元/公斤，较上周末（500 元/公斤）同比上调 36 元/公斤，涨幅 7.2%。据悉，我国维生素出口量在总量中占比 70%左右。今年下半年是中美贸易战交火最为激烈的阶段，国外企业多是提前一个季度采货，美国是我国维生素主要出口国，维生素总出口量中约三分之一是销往美国，下游企业担忧贸易摩擦会影响到关税，加大采购量，为我国四季度维生素出口比重加码。

### 投资建议

目前行业处于传统淡季，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）近期价格处于高位的相关化工品对应的企业。（2）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。（3）环保高压、供给侧收缩、上游回暖的农化子

行业。

长期来看，除大炼化等板块，化工行业投资整体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：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）、飞凯材料（混晶、紫外固化业务稳健发展，转型综合材料平台）。

## 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 22.3 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 地址：广州市天河区华强路 2809 号	电话：020-38939190
新疆分公司 地址：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
辽宁分公司 地址：沈阳市大东区大北街 52 号 7 号楼 4 楼	电话：024-31281728

### 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
汉中中郑证券营业部：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
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：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号  
电话：0915-2113599

湖北分公司：湖北省武汉市江岸区大智路银泰大智嘉园 A 栋 A—2—9—A2—14  
电话：027-82285368

黄石杭州西路证券营业部：黄石市下陆区杭州西路 182 号  
电话：0714-6355756