

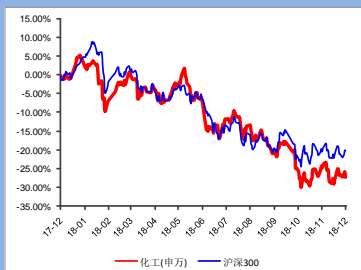
化工行业

2018年12月17日

化工行业周报（2018年12.10-12.14）

——OPEC 限产低于预期 化工品弱稳

投资评级：中性



摘要

- 本期上证综指下跌 0.47%，化工行业下跌 1.07%，弱于大市。子行业涨少跌多，其中玻纤、合成革等子行业涨幅居前，其他塑料制品、磷化工跌幅较多。
- 上周下游烯烃及烯烃下游产品反弹，低位补货及 OPEC 会议减产协议达成支撑下，本周继续维持区域性窄幅走高之势，涨幅在 30-100 元/吨。
- 各地区醋酸价格持续下探，整体跌幅没有上周幅度那么大。其中，华北跌幅最大在 250 元/吨左右，其他地区价格也均有不小幅度的下滑，幅度在 100-200 元/吨。
- 国内尿素市场行情冷清。钾肥观望企稳运行。钾肥观望企稳运行，下游冬储进展缓慢，需求支撑有限。磷肥弱稳。
- 草甘膦市场持续疲软，成交清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.8-2.85 万元/吨，主流成交至 2.65-2.7 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 3900 美元/吨。
- 国内 MDI 市场弱势下滑。目前万华二期及重庆巴斯夫装置仍处于停车检修状态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。
- 国内粘胶短纤市场平稳运行，主流成交重心暂稳。氨纶市场弱势低迷，成交气氛不旺。涤纶短纤市场行情稳中有涨。

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）、国瓷材料（内生外延齐头并进，以陶瓷为基础多点布

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

局)。

- **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

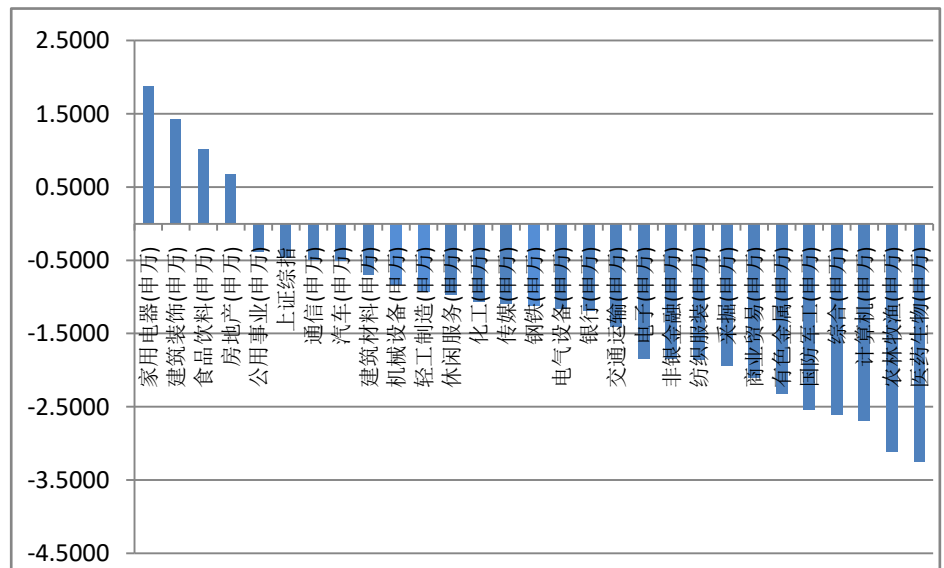
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

化工一周行情回顾

本期上证综指下跌 0.47%，化工行业下跌 1.07%，弱于大市。子行业涨少跌多，其中玻纤、合成革等子行业涨幅居前，其他塑料制品、磷化工跌幅较大。

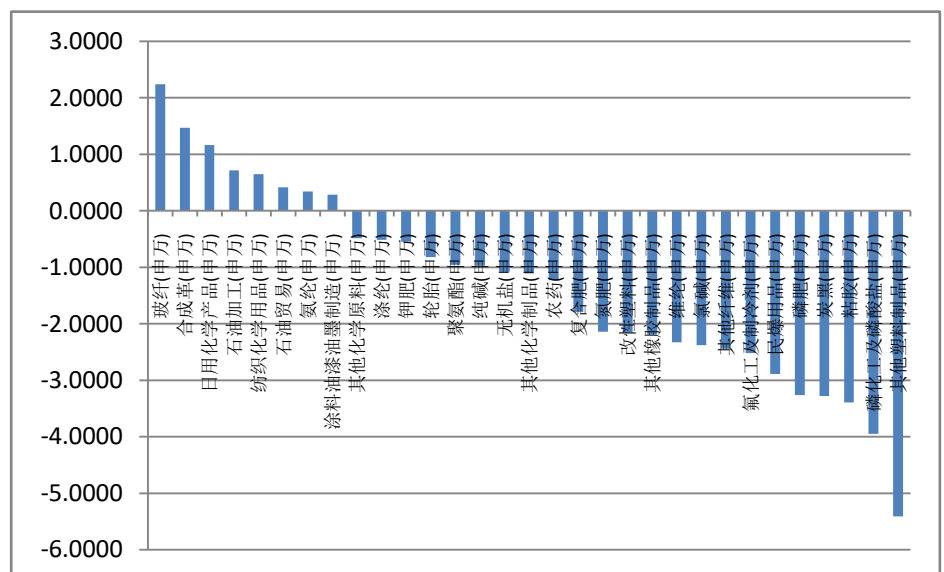
申万一级行业大部分下跌，其中家用电器、建筑装饰等涨幅居前，医药生物、农林牧渔跌幅较大。

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

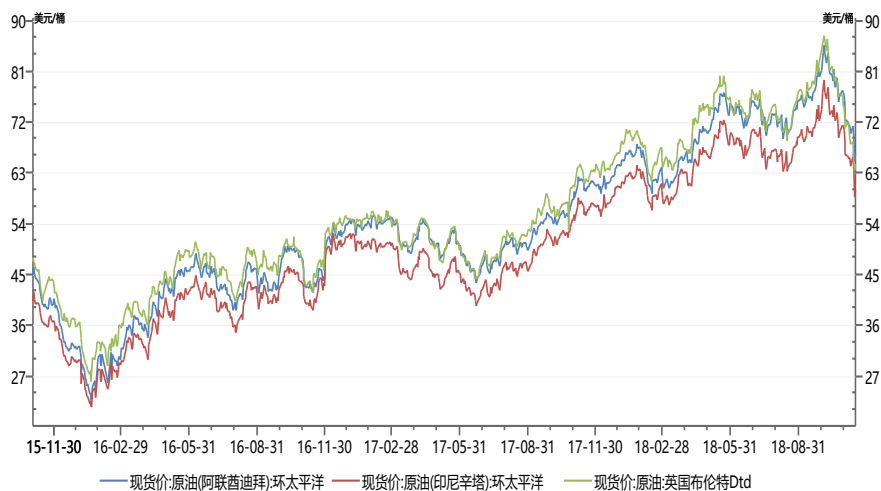
图表 3 化工板块相关公司一周涨跌前十五

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
000755.SZ	*ST 三维	16.1058	002549.SZ	凯美特气	-7.2165
000554.SZ	泰山石油	10.4331	002224.SZ	三力士	-7.4919
002256.SZ	彩虹精化	9.1837	002581.SZ	万昌科技	-7.5067
600228.SH	*ST 昌九	8.8742	000936.SZ	华西股份	-7.8101
600315.SH	上海家化	7.7539	600074.SH	中达股份	-7.8571
300192.SZ	科斯伍德	6.4447	000584.SZ	友利控股	-7.9944
300243.SZ	瑞丰高材	5.5490	002464.SZ	金利科技	-8.0492
002513.SZ	蓝丰生化	5.0143	000615.SZ	湖北金环	-8.3333
002080.SZ	中材科技	4.6569	002226.SZ	江南化工	-8.6149
002591.SZ	恒大高新	3.9017	002427.SZ	尤夫股份	-8.9251
300320.SZ	海达股份	3.3195	600378.SH	天科股份	-9.5014
600500.SH	中化国际	3.2717	002450.SZ	康得新	-9.6273
600688.SH	上海石化	3.1873	002411.SZ	九九久	-10.2773
000976.SZ	春晖股份	2.7944	002010.SZ	传化股份	-10.7098
600176.SH	中国玻纤	2.7505	000662.SZ	索芙特	-15.4062

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

本周虽然石油输出国组织(OPEC)已经达成减产协议,但减产幅度并不如预期,同时市场风险情绪依然遭受抑制,加之全球股市疲软,美联储加息存疑,原油持平。

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50周(12.10-12.14)工信68价格涨跌榜中环比上升

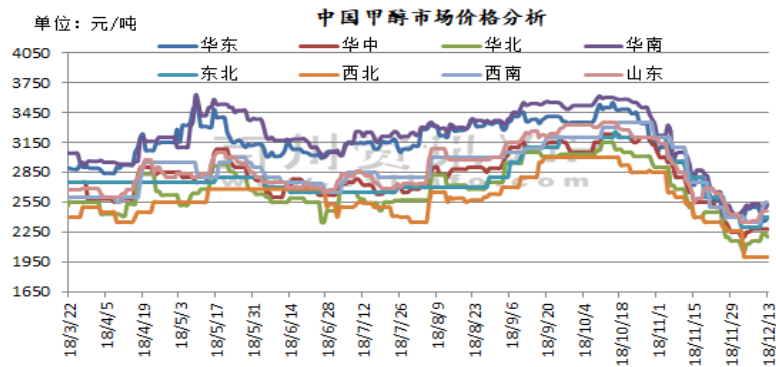
的商品共 8 种；涨幅前 3 的商品分别为环氧氯丙烷(3.61%)、环氧丙烷(3.47%)、正丁醇(工业级)(0.76%)。

环比下降的商品共 23 种，其中跌幅 5% 以上的商品共 2 种，占该榜被监测商品数的 4.3%；跌幅前 3 的商品分别为丙烯(华东)(-5.65%)、环己酮(-5.18%)、醋酸(-4.31%)。

甲醇

在上周下游烯烃及烯烃下游产品反弹,低位补货及 OPEC 会议减产协议达成支撑下,本周继续维持区域性窄幅走高之势,涨幅在 30-100 元/吨,西北地区周一新价陆续出台,相较同煤、大唐内蒙古南北线成交相对偏弱,但多数企业库存压力不大,涨幅在 50-80 元/吨不等;关中则在西南炒涨支撑下炒涨明显,成交围绕 2170-2270 元/吨,高端宝鸡小单;虽然西北走高,内地消费区山东、河南、河北等地并未出现明显跟涨,主因为上周以上区域已提前推涨;随着周二期货跌停,市场心态急转直下,气氛再度僵持;且山东北部下游招标现新低。港口则随期货震荡,买气不足。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

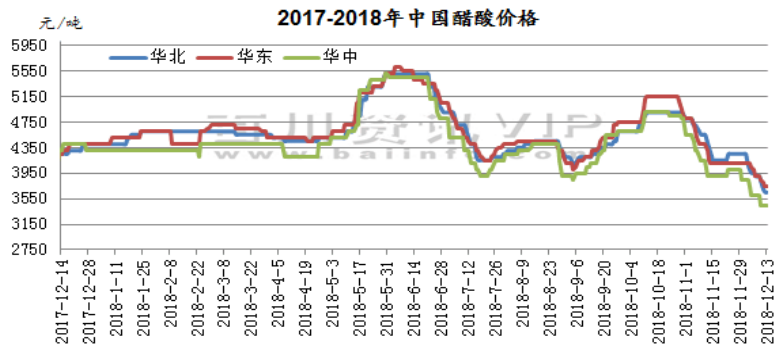


资料来源：百川资讯

醋酸

各地区醋酸价格持续下探,整体跌幅没有上周幅度那么大。其中,华北跌幅最大在 250 元/吨左右,其他地区价格也均有不小幅度的下滑,幅度在 100-200 元/吨。国内装置方面:河南义马前期因环保因素限产,目前已经恢复满负荷开车;重庆扬子乙酰由于气源原因降负荷生产,未来一月有检修计划,具体情况有待跟进;除此之外尚未有新增停车厂家消息释放。目前看来,供应方面整体仍旧成走高趋势,本周开工上探至 91.03%,较前一周上涨 1.32%,下游需求低迷未影响供应面的生产,各家开工情况较好,这也预示了“供大于求”局面延续,各家库存情况可想而知。目前醋酸国内外需求冷清,供应保持高开,若需求再不回暖,价格仍难反弹。

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重心向下走势，上周价格区间为 5325-5650 元/吨，本周市场价格区间为 5275-5550 元/吨，较上周市场价格下跌 50-150 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价下调 100 元/吨，执行 5300 元/吨。

甲苯

国内两苯市场行情走势区间整理。本周甲苯市场价格水平较上周价格区间波动 -100-100 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5250-5350 元/吨，较上周价格下跌 50-70 元/吨，华南市场价格在 5100-5350 元/吨，较上周价格上涨 0-100 元/吨，华北市场价格在 5200-5550 元/吨，较上周价格下跌 0-100 元/吨。

乙烯

亚洲进口乙烯现货价格继续震荡下跌，在原油期货价格坚挺的情况下，市场也几乎触底，因场内货源充足。由于中国的乙烯库存含量高，导致大多数终端用户对现货不感兴趣，此外，还有来自其他地区（如东南亚或中东）的乙烯供应，乙烯行情依然沉重。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格反弹受抑，市场运行看，周初，国内苯乙烯市场窄幅整理，市场缺乏有利因素提振，华东港口库存维持增量，买盘意向低迷，价格弱稳震荡。虽然原油在减产消息下温和反弹，但金融及期货市场偏弱，市场炒作氛围不高，加之华东苯乙烯库存继续高位增量，市场买盘偏内，成交一般。

丁二烯

国内丁二烯市场价格稳中下行，下行幅度在 150-350 元/吨之间，仅抚顺石化、辽阳石化价格分别走低 150、350 元/吨，其余厂家均维持稳定。下游少量按需采购，多数延续观望心态为主，商谈略显清淡。

丙烯

国内丙烯市场价格触顶回落。上周，受下游聚丙烯期货上涨及下游刚需补仓带动，山东指向引导工厂报盘大幅上调，但下游买盘如环氧丙烷、丁辛醇等都希望丙烯降价，好缓解成本压力，但是丙烯价格涨势猛烈，到了周末丙烯涨势放缓，部分下游开始消化原料库存，采购积极性放缓。

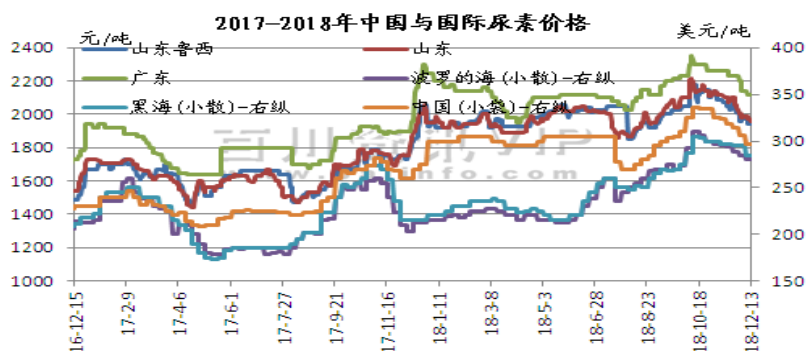
有机硅

有机硅市场消耗库存，部分低价成交跟涨主流市场，略有回升，实际主流市场依旧弱势疲软平稳运行为主。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 18000-18500 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

国内尿素市场行情冷清，价格续降，累积出厂报价跌幅在 30-50 元/吨左右，现山东、两河主流出厂报价 1930-1940 元/吨，成交 1870-1920 元/吨。本周市场毫无新意，价格依旧在跌，需求依旧在观望，供应面受煤气头停车复产交替影响，和上周变化不大。

图表 7 国内尿素市场价格走势

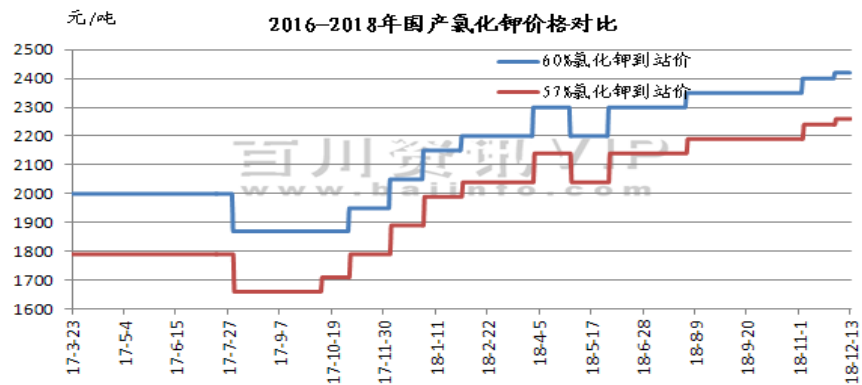


资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥观望企稳运行，下游冬储进展缓慢，需求支撑有限，近期大合同货源将开始到港，市场出货意识有所增强，价格上行趋势趋缓。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

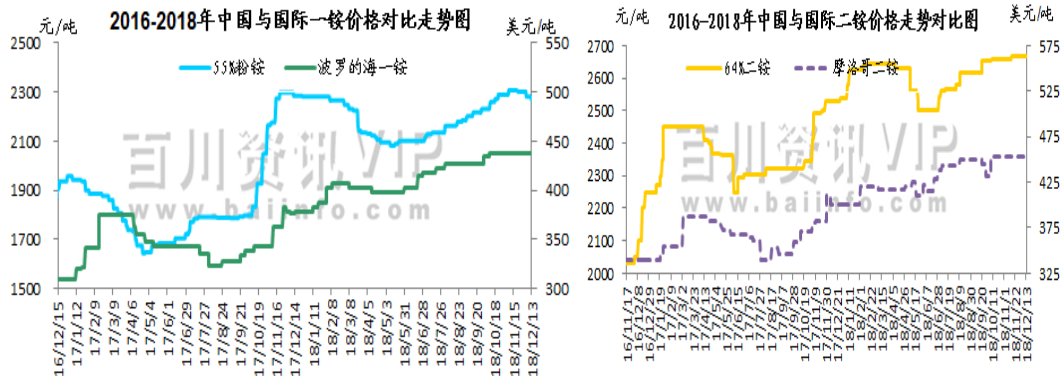


资料来源：百川资讯

磷肥

中国一铵市场量价两弱，市场成交基本停滞，企业新单签订困难，部分企业意图降价吸单，但价格下滑，成交状况仍无改观，企业库存增多，部分大企业已开始减量生产，小企业也停车检修，市场暂无利好消息，下游企业暂无补货需求，多保持观望态度，维持疲软运行。二铵市场表现较为平静，市场成交方面暂无变化，企业12月货源流向已经确定，但节后订单仍未确定。因限载尚未到用肥季节，经销商年底回款较慢，经销商采购操作进度放缓。

表9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势

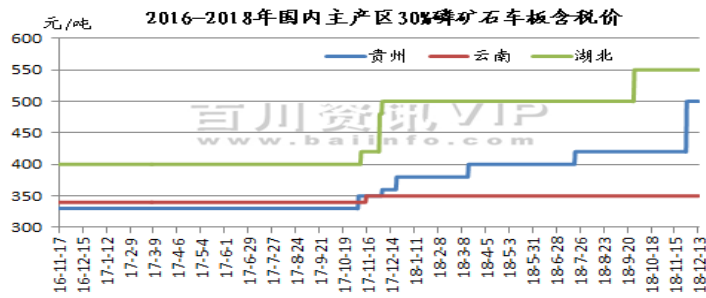


资料来源：百川资讯

磷矿石

磷矿石市场整理为主，贵州磷矿价格调整之后并无新单执行。因年底到来影响，成都铁路局运输任务完成，加上一带一路入川车辆增加，贵州外发至猫儿沱运输放缓。四川地区企业发运正常，马边和雷波地区生产稳定，但仍以前期订单为主，运费仍是制约四川磷矿外发的主要原因。湖北地区进入12月后，多数矿企因矿票受限已经进入停采阶段，个别企业可开采至本月底。云南地区磷矿生产正常，主要以省内自用为主，少量黄磷矿外发，价格和上月末保持一致。

图表10 国内磷矿石价格走势

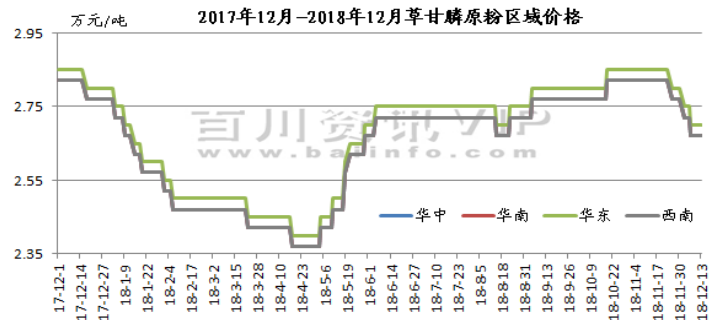


资料来源：百川资讯

草甘膦

草甘膦市场持续疲软，成交清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.8-2.85 万元/吨，主流成交至 2.65-2.7 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 3900 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

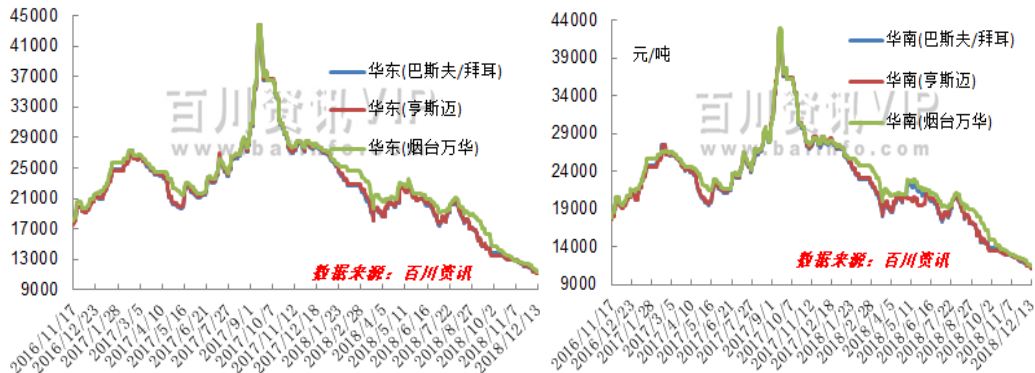
国内 TDI 市场弱势下行，周初进口货源持续填充市场，葫芦岛装置低负荷运行，工厂方面报价暂稳，下游谨慎观望，询盘买气较差，商家随行就市报价回落。周中市场交易活跃度仍然不高，消息面对于市场心态的影响较明显。万华化学已经出产品，买卖双方情绪加剧对立，卖方出货意愿增强，甚至个别商家积极操作短线空单，但下游用户买气更加理性观望，交易阻力增大。临近周末市场重心下移，少量货源补充到位，然下游密切关注新增装置情况，加之“买涨不买跌”的心态驱使，商家商谈重心虽低端运行，交投买气依旧低迷。

MDI

国内聚合 MDI 市场弱势下滑。目前万华二期及重庆巴斯夫装置仍处于停车检修状态，且韩国锦湖三井厂家近期对中国不报盘，场内整体现货不充裕；但下游方面持续谨慎观望，交投气氛持续冷淡，加上本周科思创及瑞安指导价继续

下调，以及期货报价较低刺激，市场整体信心不足，贸易商多积极出货，现货主流报价稳中下探。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

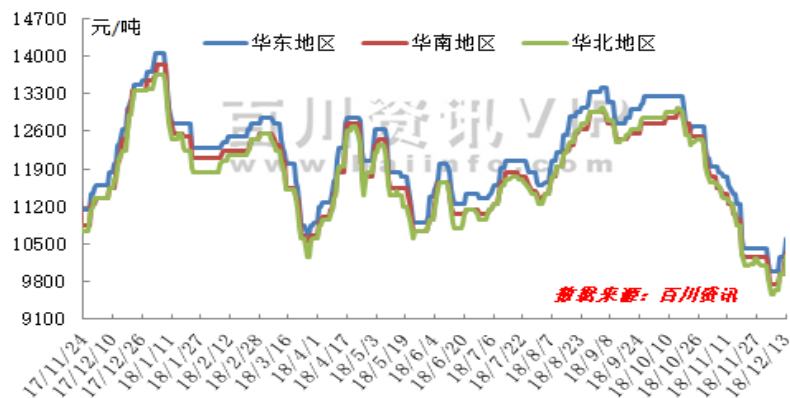


资料来源：百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场触底反弹。上周五原料丙烯价格坚挺运行，且液氯价格窄幅推涨，压缩了环丙利润，而下游逢低刚需适量补仓，加上聚醚价格继续推涨，场内询盘气氛尚可，环丙库存加速转嫁，市场利好明显，工厂报盘加止跌回涨，场内低价缓慢消失；虽然进入本周原料丙烯价格回落，以及周中液氯价格开始走低，成本面支撑松动，但随着吉神及山东部分主力工厂集中释放检修利好，提振市场看多心态，刺激部分需求跟进，各工厂排单紧密，场内炒涨气氛渐起，新单低价惜售，工厂对外报盘价继续推涨，下游按需采购为主，卖方库存暂无大压。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

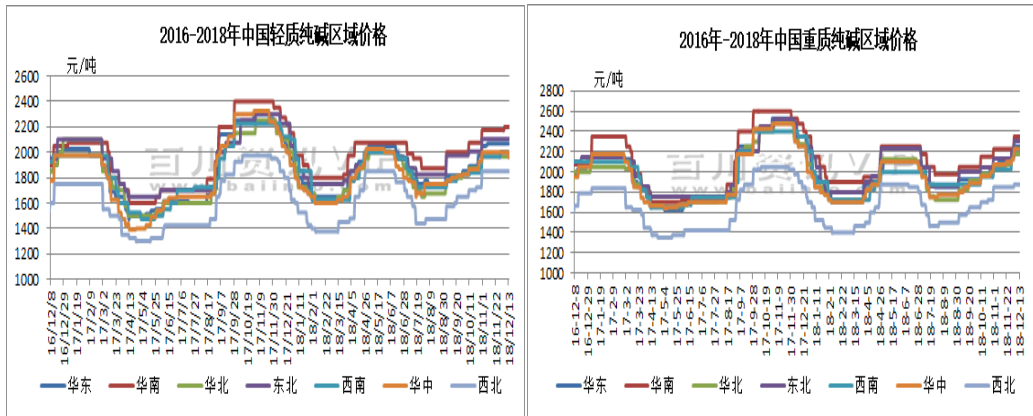
己二酸

国内己二酸市场窄幅偏弱。周末油价虽触底反弹，且盘中油价震荡整理，周初己二酸业者多等待原料端消息指引，低价货源冲击尚可，主流报盘暂稳，但下游鞋底原料、浆料市场成交更显不易，价格窄幅下调，周中随着中石化纯苯挂牌的下调，打压市场人气，商家心态悲观，守价心态进一步松动，整体对后市信心不足，中间商成本压力下心态仍较谨慎，部分货源商谈低于主流价格，实单成交不易，己二酸后市反弹难度大。

纯碱

轻质纯碱主流走稳，个别下调 50-80 元/吨；重质纯碱提涨为主，沙河区域涨幅在 80 元/吨，其他区域以 100-150 元/吨涨幅为主。目前国内纯碱企业在产产能运行平稳，整体行业产能利用率达 85%，行业需求量整体偏稳，供需呈弱势平衡状态。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

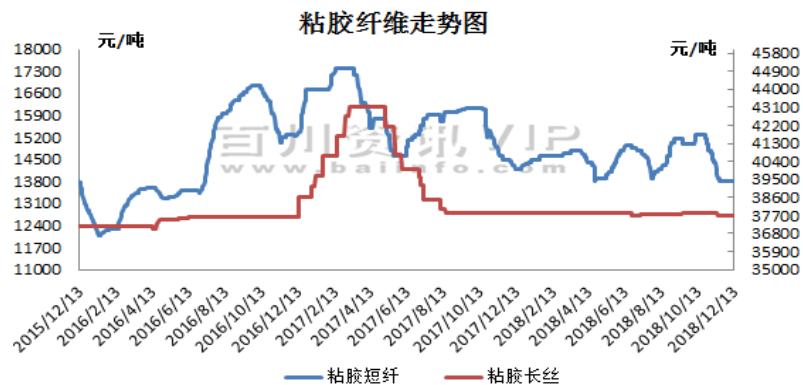
烧碱

中国液体烧碱市场整体走势小幅下行，华北山东地区液碱市场本周大稳小动，部分氯碱企业根据自身库存情况灵活调整价格；华东地区难改低迷走势，本周 32% 离子膜液碱主流价格下调 30-40 元/吨；华南地区液碱价格下调 50 元/吨，其他地区液碱市场本周持稳运行为主。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场平稳运行，主流成交重心暂稳。宏观方面，近日，国家统计局发布数据显示，11 月份，CPI 同比上涨 2.2%，已连续 5 个月处于“2 时代”，从环比看，CPI 由上月上涨 0.2% 转为下降 0.3%。；PPI 同比上涨 2.7%，涨幅比上个月收窄 0.6 个百分点，从环比看，PPI 由上月上涨 0.4% 转为下降 0.2%；针对 CPI 和 PPI 双降的情况，交通银行首席经济学家连平表示，11 月中国 CPI 和 PPI 同比涨幅都呈现收窄之势，环比都为负增长，表明物价水平明显回落，市场需求有所减弱，目前的物价走势温和，不存在通胀风险，为宏观政策灵活调控提供了空间。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

氨纶

本周氨纶市场弱势低迷，成交气氛不旺。当前氨纶市场走势偏淡，上游原材料市场走势偏淡，成本端支撑逐渐减弱，氨纶厂家开工高位，库存处于中高位，场内供货充足，积极走货，但终端市场开机率逐渐下降，实单需求跟进不足，接单意向不高，实际厂家走货吃力，库存水平上升至高位，主流货源竞争激烈，多有促销，现款货源价多较低。整体市场供需失衡难以改善，各方观市气氛较浓，成交商谈灵活。

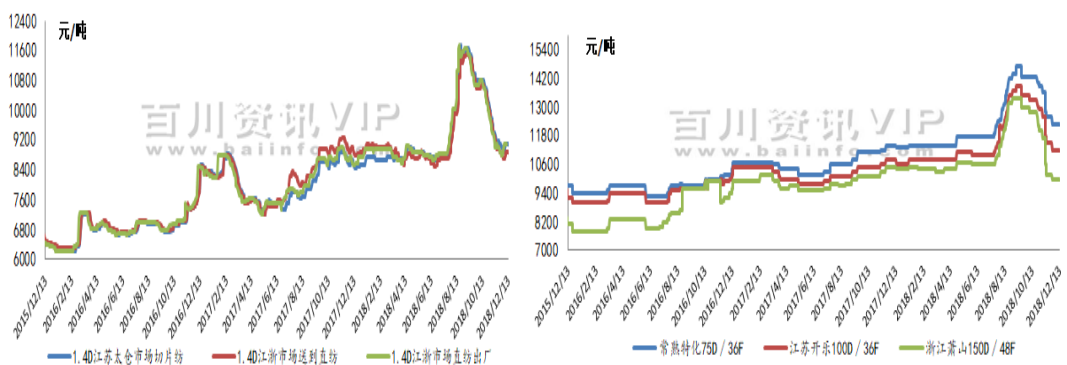
PTA

本周 PTA 市场先涨后跌，本周华东市场周均价为 6674.29 元/吨，环比上涨 5.37%；CFR 中国周均价为 848.71 元/吨，较上周均价上涨 1.11%。PX 市场震荡偏强，PTA 成本端得到一定支撑。

涤纶

本周涤纶短纤市场行情稳中有涨。从本周开始，整个聚酯产业链开始了阶段性的回调。PTA 期货连续两日下跌，乙二醇期货更是上市当天跌逾 5%，PTA 现货行情偏稳，供应偏紧。涤纶长丝市场行情小幅涨价挺市。对原料的刚需仍存，在聚酯市场的减产预期下，市场仍有采购热情，并拉动江浙织机开工率回升。但是企业订单整体变化不大，产业用布订单稍有提升，家纺、服装订单尚未见起色。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

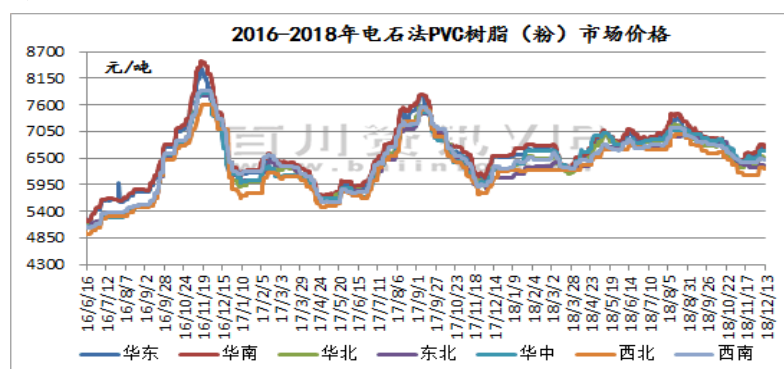
天然橡胶

国内天胶市场价格震荡维稳。目前天胶价格受上游供应充足及下游市场接货缓慢影响，维持低位震荡。11月-次年1月是东南亚传统意义上的天然橡胶产出旺季。泰国、马来西亚今年物候条件较好，并未发生大的自然灾害，旺产季的情况下，产出丰富，原料供应充裕，价格自然相对便宜。

PVC

PVC 市场价格先涨后降，受张家口爆炸事件和 G20 峰会等因素影响，期货前期震荡上行，加之市场现货货源不多，电石料 PVC 价格上行，乙烯料价格随之跟涨。之后，期货价格震荡走低，但受现货货源紧张支撑，现货价格窄幅松动为主。下游谨慎观望，拿货积极性一般，整体成交氛围一般。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素：维生素 A 市场暂且盘整，价格震荡下滑。受个别进口厂家偏低价少量出货及莱茵河水位或猪瘟疫情等因素，加之年底回款影响，部分贸易商报价松动，VA 市场暂且盘整。

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）、国瓷材料（内生外延齐头并进，以陶瓷为基础多点布局）。

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
宁夏分公司 地址：石嘴山市大武口区科技金融广场 K 号楼 3 楼	电话：0952-2095288
常州分公司 地址：常州市新北区太湖中路 8 号锦湖创新中心 A 座 5 层	电话：0519-88668558

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
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