

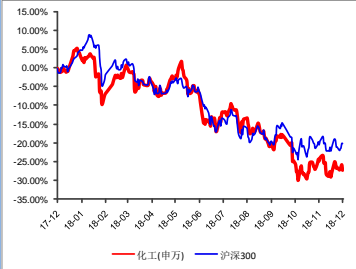
化工行业

2018年12月24日

## 化工行业周报（2018年12.17-12.21）

——原油延续下跌 化工端成本支撑下滑

投资评级：中性



### 摘要

- 本期上证综指下跌 2.99%，化工行业下跌 3.26%，弱于大盘。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。
  - 甲醇市场区域性走势明显，整体成交清淡，市场以谨慎观望为主。
  - 各地区醋酸价格整体仍然呈现弱势下行，窄幅下探为主，周初由于醋酸例会结束，各家价格均小涨 50 元/吨
  - 国内尿素市场一改 11 月以来的下跌行情在上周末开始出现小幅反弹，主产区报价上涨 20-50 元/吨。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。
  - 草甘膦市场价格走跌，成交清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.75-2.85 万元/吨，主流成交至 2.6-2.65 万元/吨。
  - 国内纯 MDI 市场延续下滑走势，聚合 MDI 先跌后涨，需求淡季背景下，下因场内低价进口货源不断冲击市场。
  - 国内粘胶短纤市场偏弱运行，主流成交重心小幅走低。氨纶市场需求低迷，产销不畅。涤纶短纤市场行情偏稳运行。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

### 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

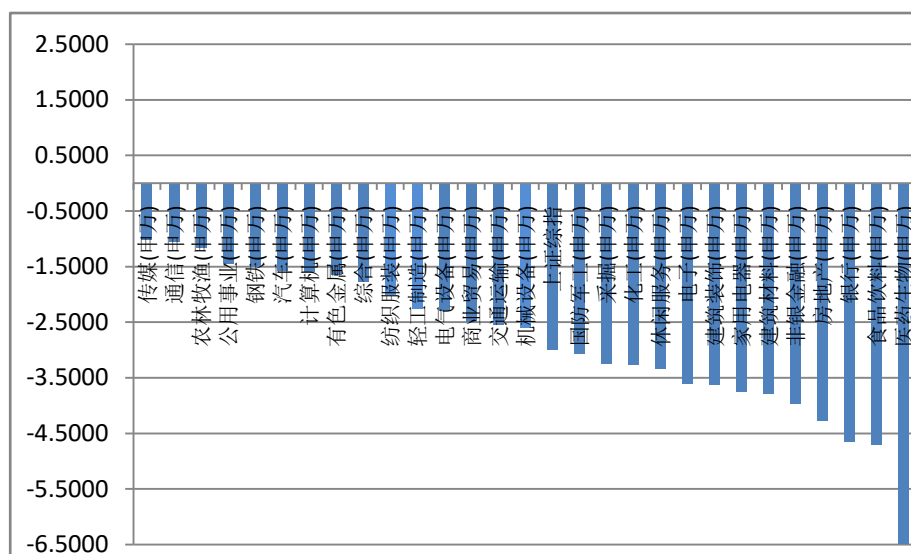
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

## 化工一周行情回顾

本期上证综指下跌 2.99%，化工行业下跌 3.26%，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。

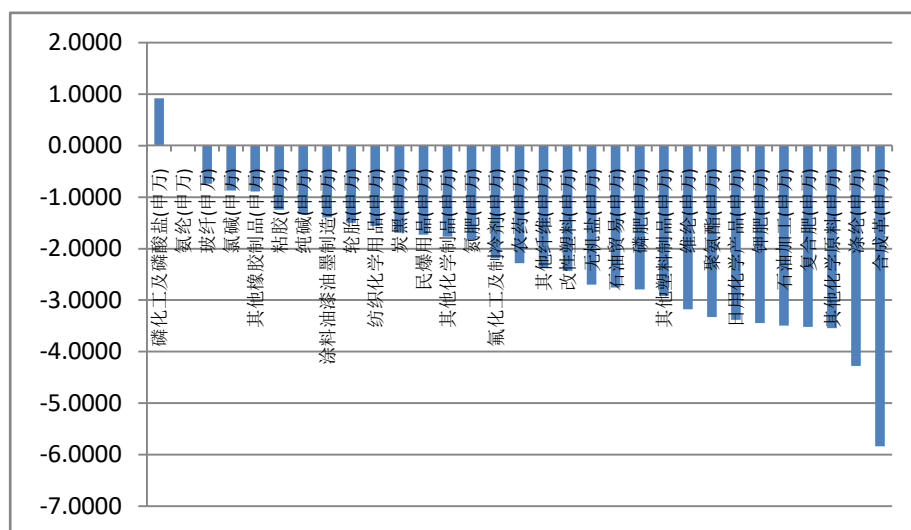
申万一级行业大部分下跌，其中磷化工、氨纶涨幅居前，合成革、涤纶跌幅较大。

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

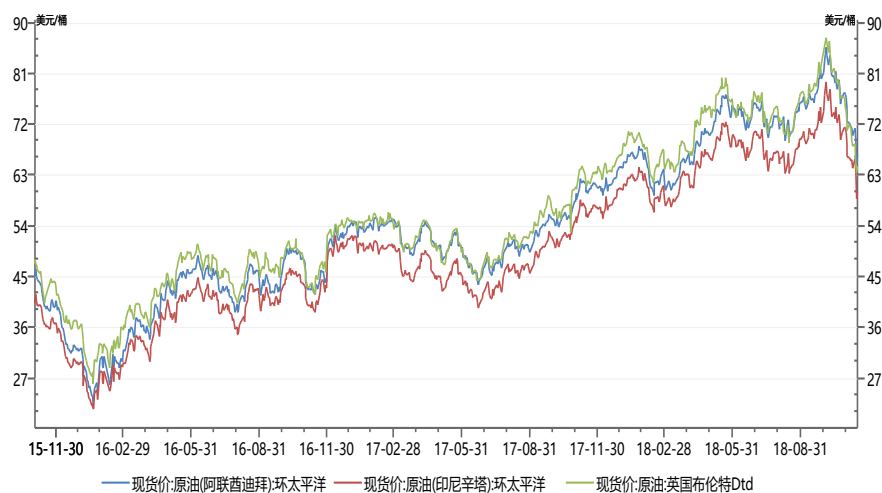
**图表3 化工板块相关公司一周涨跌前十五**

股票代码	股票简称	涨幅前五	股票代码	股票简称	跌幅前五
002263.SZ	大东南	11.7284	603630.SH	拉芳家化	-7.8297
300305.SZ	裕兴股份	9.3525	300221.SZ	银禧科技	-7.8704
002054.SZ	德美化工	8.7629	300192.SZ	科斯伍德	-8.0727
600746.SH	江苏索普	7.6655	002382.SZ	蓝帆医疗	-8.4106
002778.SZ	高科石化	6.7711	300180.SZ	华峰超纤	-8.7531
300429.SZ	强力新材	6.6892	002768.SZ	国恩股份	-9.1373
002549.SZ	凯美特气	5.3704	601233.SH	桐昆股份	-9.6290
300535.SZ	达威股份	5.2632	600387.SH	海越股份	-9.6452
300505.SZ	川金诺	5.2129	000912.SZ	泸天化	-9.7202
300539.SZ	横河模具	4.9555	603737.SH	三棵树	-10.7143
002453.SZ	天马精化	4.7809	002408.SZ	齐翔腾达	-10.7323
002810.SZ	山东赫达	4.6798	600273.SH	嘉化能源	-11.4573
600319.SH	亚星化学	4.1850	000990.SZ	诚志股份	-11.4591
002064.SZ	华峰氨纶	4.0964	000755.SZ	*ST 三维	-12.6294
000953.SZ	*ST 河化	3.8660	300478.SZ	杭州高新	-16.6858

资料来源: wind, 开源证券研究所

## 主要产品价格及分析

周内美国和俄罗斯产量维持纪录高位令多头悲观情绪加重, 国际原油市场中利空消息占据主导地位, 但美联储暗示明年加息次数将减少, 从而帮助油价在连续三日大跌之后收复部分失地, 国际油价整体呈现下跌走势。

**图表4 三地原油价格走势**


资料来源: wind, 开源证券研究所

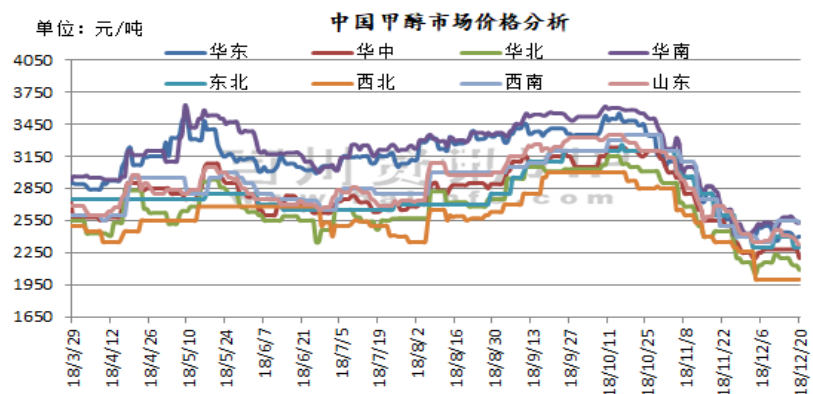
据生意社价格监测, 2018 年第 51 周(12.17-12.21)工信 68 价格涨跌榜中环比上升

的商品共 8 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 的商品分别为环氧丙烷(10.05%)、环氧氯丙烷(8.96%)、硫磺(颗粒)(3.82%)。环比下降的商品共 23 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 的商品分别为环己酮(-15.84%)、三氯甲烷(-10.60%)、TDI(-6.50%)。

### 甲醇

市场区域性走势明显，整体成交清淡，市场以谨慎观望为主。周初，在同煤装置临时停车，停止外销，大唐装置不稳，降低负荷减量销售影响下，西北部分企业心态尚可，整体新价相对上周下跌 80-100 元/吨，然整体成交不畅；关中地区主要企业在华庭检修及宝鸡地区库存低位背景下，周初价格小幅走高 20 元/吨，整体出货不畅，周四新价下调 50 元/吨至 2180 元/吨；内地在油价暴跌破 50 元/吨后陆续松动，山东、河南、山西、河北等地跌幅在 50-80 元/吨不等；西南方面受当地二甲醚停车影响需求弱化，贸易商价格相对上周大幅走低，跌幅达 200 元/吨。港口方面整体变化不大，随期货窄幅震荡为主。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

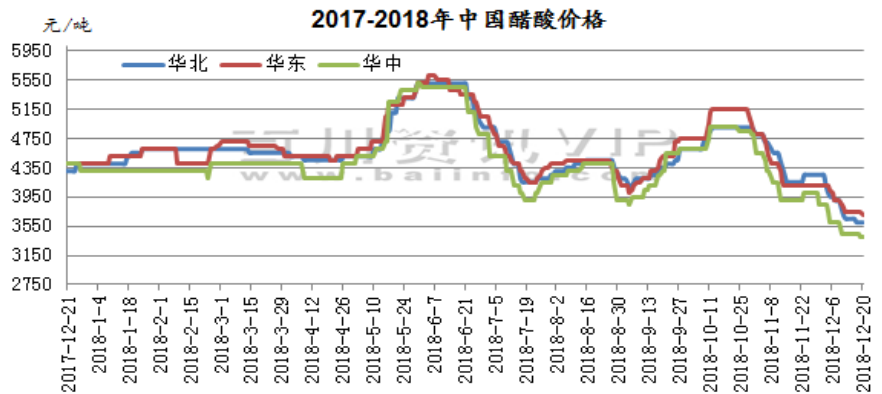


资料来源：百川资讯

### 醋酸

各地区醋酸价格整体仍然呈现弱势下行，窄幅下探为主，周初由于醋酸例会结束，各家价格均小涨 50 元/吨，但涨势未能维持住，下游需求持续弱化，整体成交情况较差，邻近周末，醋酸价格已经呈现再度回落态势，幅度在 50 元/吨左右。国内装置方面：上周末河北英都和天碱因故障停车一天，现已恢复正常；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。

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大幅下滑走势，上周价格区间为 5275-5550 元/吨，本周市场价格区间为 4900-5400 元/吨，较上周市场价格下跌 150-375 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价下调 350 元/吨，执行 4950 元/吨。

### 甲苯

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 0-350 元/吨之间，华东甲苯市场价格 4900-5300 元/吨，较上周价格下跌 50-350 元/吨，华南市场价格在 4850-5100 元/吨，较上周价格下跌 0-250 元/吨，华北市场价格在 5150-5200 元/吨，较上周价格下跌 50-350 元/吨。

### 乙烯

亚洲进口乙烯市场行情触底反弹，市场价格震荡上行。周初亚洲乙烯由于不太可能有更多供应，市场已几乎触底。亚洲乙烯生产运营商已开始考虑削减成本，在乙烷-石脑油价差不断缩小的情况下，开工率有所下降。

### 苯乙烯

国内苯乙烯市场价格小幅走跌，市场运行看，周初，国内苯乙烯市场区间内偏强震荡，但受限于港口库存压力较大，买盘跟进意向理性，市场抬涨受阻。交易日市场走势缓和，多是消化上涨压力，部分商家获利回吐，买盘跟进谨慎，加之下游需求疲弱，市场投机氛围不高。

### 丁二烯

国内丁二烯市场价格走势波动，厂家报价基本走跌，走跌幅度在 50-200 元/吨之间，其中中沙石化维持稳定，辽阳石化逆势上涨、上涨幅度在 100 元/吨，其余厂家均有所下行。下游业者心态谨慎，按需采购为主。北方工厂暂无充裕现货补充，供应面对市场存在一定支撑，部分厂家报盘上调，但因下游需求改善有限，行情仍存在一定压力。整体来看，原油深跌施压，但外盘价格走高，消息面多空男丁，国内丁二烯价格走低为主，市场购销气氛显观望。

### 丙烯

国内丙烯市场价格止涨企稳。上周丙烯市场氛围偏弱，下游愈跌愈不买氛围浓烈，到周末聚丙烯期货止跌反弹，下游抄底补仓，采购丙烯积极，丙烯报盘止跌企稳并出现小幅探涨。截至 12 月 20 日，丙烯止涨企稳。下游需求来看，主力下游聚丙烯期、现货价格攀升，且粉料维持高开工率，对丙烯刚需采购，其他下游环氧氯丙烷、苯酚等都出现不同幅度的上涨，有一定利好提振。

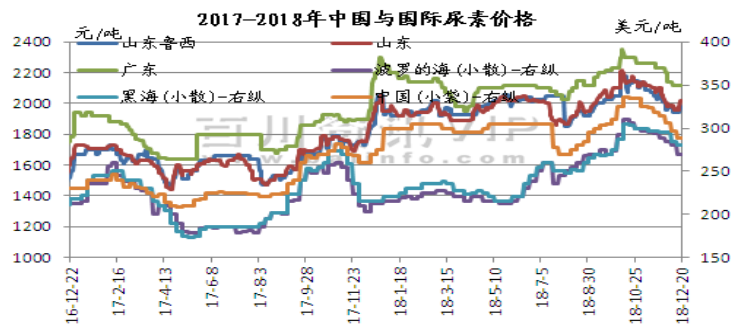
### 有机硅

临近年尾，有机硅市场行情冷清，下游采购刚需为主，企业开工于下旬有所回升，市场行情提振继续显现疲惫。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。

### 尿素

国内尿素市场一改 11 月以来的下跌行情在上周末开始出现小幅反弹，主产区报价上涨 20-50 元/吨，个别地区成交由上周 1880 元/吨水平涨至 1920 元/吨左右，目前山东及两河出厂报价 1940-1990 元/吨，成交 1920-1950 元/吨。经过周末和周初接单，多数厂家有累积五天以上待发量，且库存有明显下滑。

图表 7 国内尿素市场价格走势



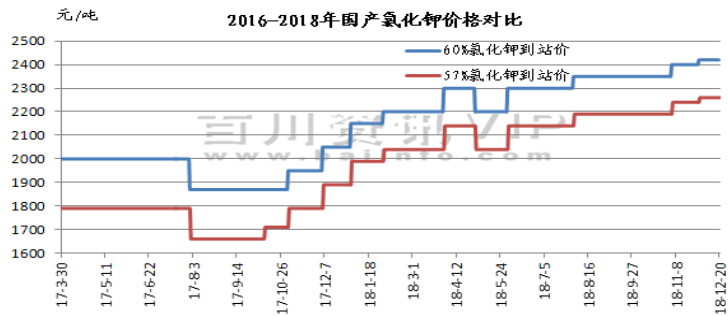
资料来源：百川资讯

### 钾肥

钾肥市场港口到船量有所增加，市场下游冬储市场进展缓慢，需求支撑有限，成交积极性不佳，贸易商出货意识增强，成交优惠幅度小幅增加。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



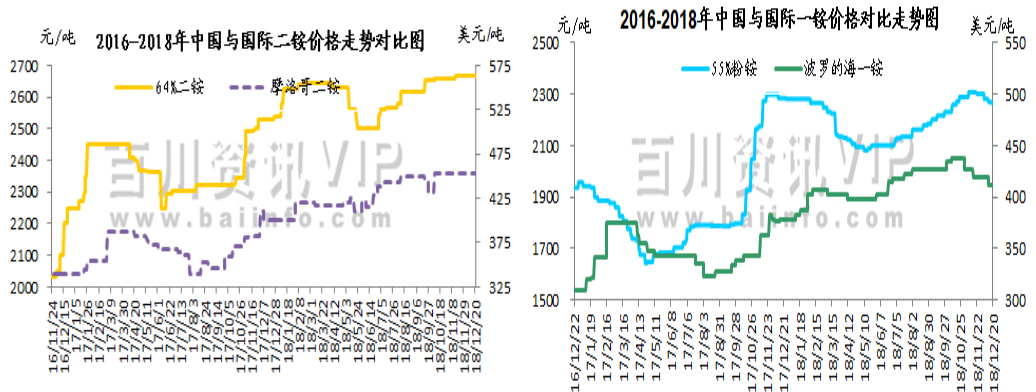


资料来源：百川资讯

### 磷肥

一铵国内市场延续疲软，部分小企业因市场原因停车检修，供应面收紧，但下游需求一般，询价氛围清淡，加之一铵企业库存较高新单跟进困难，多数企业暂无报价，成交有商谈空间。二铵市场成交松动，市场心态略显不稳，西北冬储备货已经基本过半，新疆市场64%二铵到站主流价格在3000-3050元/吨，有低端价格已经至3000元/吨，但下游市场观望情绪较浓，成交较少。东北地区冬储市场运行缓慢，市场到货三成左右。黑龙江地区64%二铵主流收款价格在3000元/吨，但市场对此反应平淡，下游经销商采购积极性不高。

表9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势



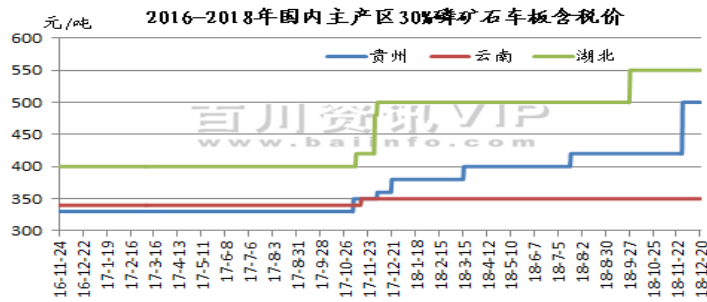
资料来源：百川资讯

### 磷矿石

磷矿石市场延续平稳发运趋势，下游市场观望情绪加重，当前暂无高位成交。贵州地区因成都铁路局2018年运输任务已经完成，加上一带一路入川铁路较多，贵州的地区外发量有限，主流成交价格仍和前期保持一致，猫儿沱30%品位价格仍在400-420元/吨左右。

图表10 国内磷矿石价格走势



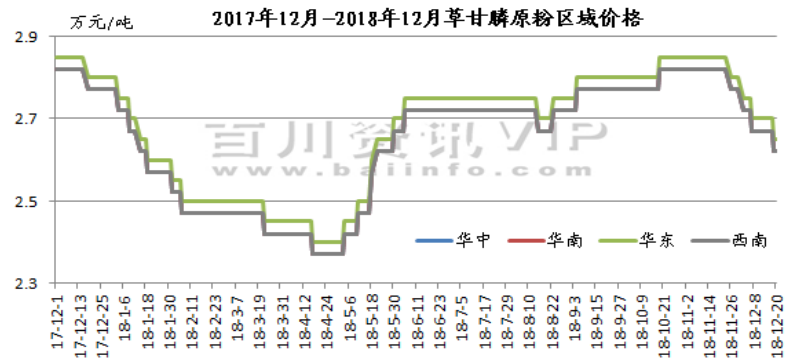


资料来源：百川资讯

### 草甘膦

草甘膦市场价格走跌，成交清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.75-2.85 万元/吨，主流成交至 2.6-2.65 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 3900 美元/吨。200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水利剂报价下调 100 元/千升至 13300 元/千升，实际成交至 13000 元/千升，港口 FOB 至 1800-1850 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水利剂成交至 16000-16300 元/吨，港口 FOB 至 2240-2250 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格下调 300 元/吨至 24700 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势



资料来源：百川资讯

### TDI

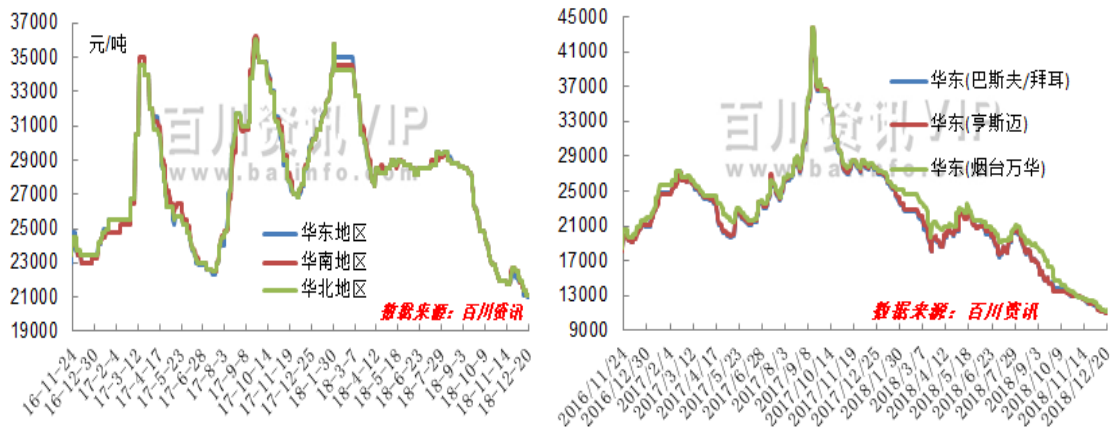
本周国内 TDI 市场跌势不止，周初跌势展开，市场普遍聚焦烟台新产品出货时间，多持谨慎心态，同时进口货期货低价盘再度出现，市场看跌气氛浓郁，贸易商多加快出货速度，报盘下调。下游同样避险观望，实单成交不多。周中进口货期货持续低价打压市场，下游避险观望，聚焦新增装置及万华新产品动态，接盘意向较差，商家看空预期强烈，报盘适当下调让利销售，加快出货速度。临近周末宽幅下跌，下游方面谨慎观望，询盘买气较差，商家看跌预期强烈，继续让利销售，保持出货速度。

### MDI

国内纯 MDI 市场延续下滑走势。目前听闻场内亨斯迈货源紧张，加上部分商家空仓运行，以及日韩进口货不愿意低价出售，场内利好消息略现；但淡季背

景下，下游需求持续淡薄，以及仍有部分进口货源陆续抵港，对供应面存一定冲击，场内做空现象层次不穷，消息面相对混乱，厂商实单走货极差，出货承压下，市场低价报盘不断频出。国内聚合 MDI 市场先跌后涨。本周部分工厂指导价继续下滑，加上下游询盘气氛难有改观，场内交投气氛持续低迷，实单走量匮乏，市场商谈重心走低；不过至周中，听闻场内亨斯迈货源紧张，加上代理商 12 月份的计划量均不多，且本周基本已经完成，场内供应相对紧张，而近期下游整体囤货迹象增多，询盘买气持续升温，实单走量有所提振，贸易商低价惜售增加，多重利好冲击下，市场报盘价开启小幅回涨模式。

**图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势**

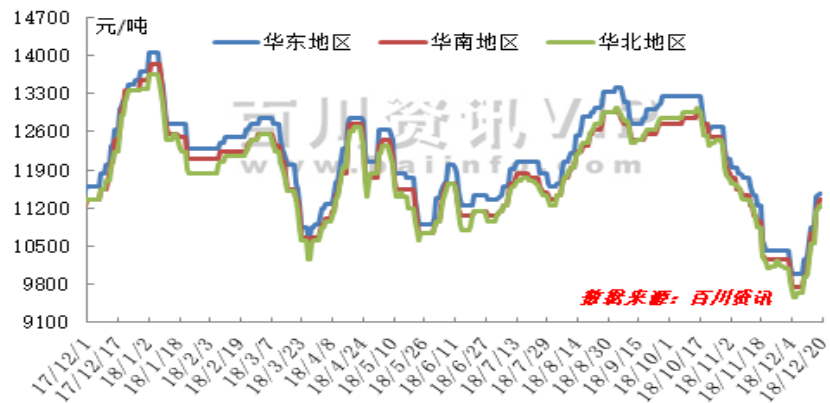


资料来源：百川资讯

### 环氧丙烷

国内环氧丙烷市场宽幅走涨。原料液氯受开工影响，价格推涨上行，加上山东部分工厂释放降负检修消息，区域供应较为紧张，成本及供应双重利好刺激下，市场炒涨气氛浓厚，周末价格接连推涨，致使本周市场商谈重心直线走高，山东报盘价一度推涨至 11300 元/吨；不过随着环丙不断冲高，下游对高位买盘谨慎心态升温，聚醚新单持续性跟进去淡，对原料采购按需为主，部分贸易商获利了结意愿增加，场内交投气氛放缓，多空博弈下，市场涨势逐步收紧，工厂多交付订单货为主。

**图表 13 环氧丙烷价格走势**



资料来源：百川资讯

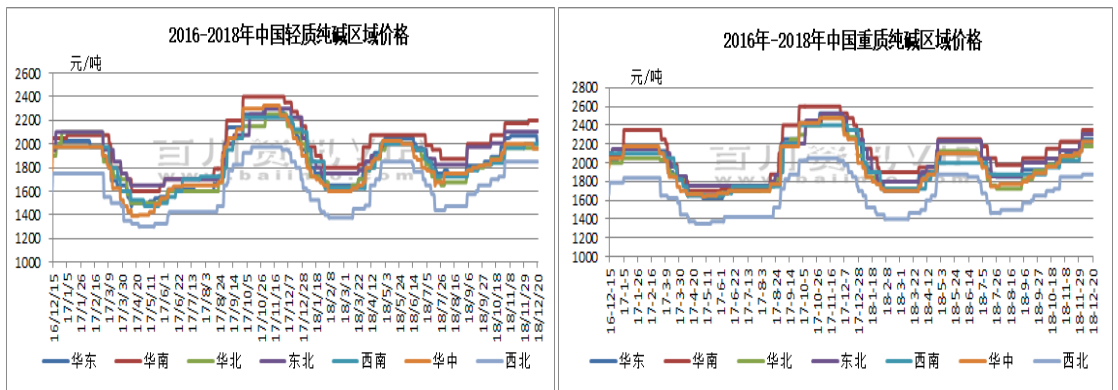
### 己二酸

国内己二酸市场僵持整理。周初纯苯挂牌下调，市场信心再受打击，主力工厂开工较为稳定，贸易商报盘略显混乱，随行就市出货为主，目前成本端压力较大，企业利润空间不断萎缩，短线缺乏利好，市场人士对后市看空；下游浆料、鞋底原液本月价格下调，走势疲软，TPU 行业行情偏弱，下游需按需跟进，开工有限；PA66 市场持续弱势，场内供需矛盾仍较为突出，临近月底，下游备货暂无迹象，下月情况或更为惨淡。

### 纯碱

受上周个别企业轻质纯碱价格走低影响，下游用户采购加重观望博弈态度，需求释放量进一步收缩，导致纯碱企业接单受压，情绪悲观；重质纯碱市场表现稳定，且纯碱企业紧张供需与下游按需采购形成平衡支撑，市场主流走稳为主。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

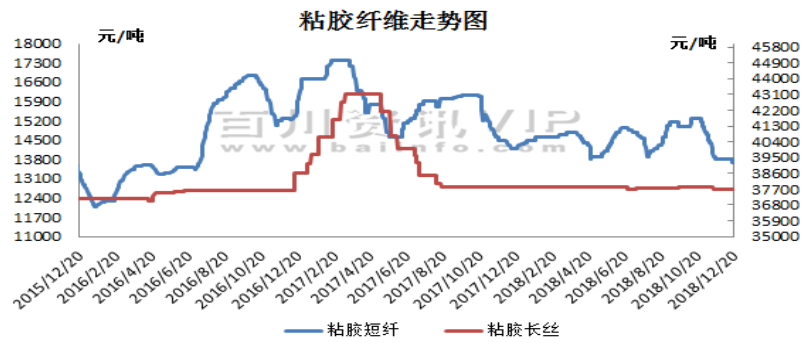
### 烧碱

中国液体烧碱市场整体走势稍下行，主要表现在华东及华南地区，其中华东地区需求一方面出口情况暂无好转，沿海地区烧碱主要转向国内消化，另一方面下游粘胶短纤、印染、农药及精细化工行业开工一般，需求萎缩；供应面氯碱装置开工不减，烧碱供应量维持高位水平。

### 粘胶纤维

国内粘胶短纤市场偏弱运行，主流成交重心小幅走低。成本方面，国产溶解浆价格偏弱整理，下游仍压价为主，溶解浆厂报价降至 7500-7600 元/吨，烧碱、硫酸等化工辅料周内出现下滑，本周粘短行情弱势运行，粘短厂家小幅让利，目前行业随着原料走低，本周亏损状态较上周基本持平。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

### 氨纶

本周氨纶市场需求低迷，产销不畅。截至本周四，江浙地区 20D 氨纶主流商谈参考 39000-40000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 37000-39000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 32000-34000 元/吨。本周氨纶市场均价分别是 39500、38000、33000 元/吨，较上周持平，据悉，场内低价成交亦有听闻。近期氨纶市场持续弱势僵持，原料市场维持弱势运行，成本端支撑不足，厂家现货供应稳定，而下游终端市场需求萎靡难振，各方对后市观市气氛浓郁，实单成交可灵活商谈。

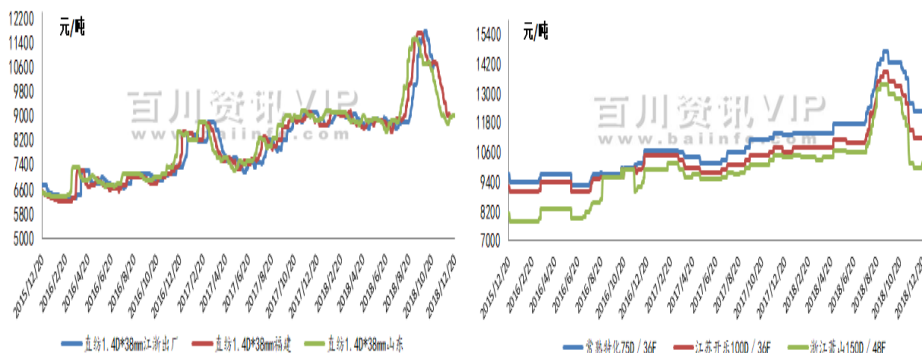
### PTA

本周 PTA 市场震荡下跌，本周华东市场周均价为 6695.71 元/吨，环比上涨 0.32%；CFR 中国周均价为 848.71 元/吨，较上周均价下跌 0.39%。本周全球经济增长放缓忧虑加剧无疑令油价雪上加霜，亚洲 PX 市场受供应过剩拖累，PTA 成本端支撑下滑。

### 涤纶

涤纶短纤市场行情偏稳运行。原油的下跌拖累 PTA 及乙二醇期货，使得开盘两者便出现震荡起伏的现象，PTA 期货连续三日下跌，乙二醇价格目前已跌破成本线。涤纶短纤经过上一轮反弹后，价格稳定在 9000 元/吨左右，现阶段在原料端小幅波动，成本端暂无利好消息指引下，涤纶短纤市场大稳小动，下游纱厂订单情况较差，场内交投氛围弱稳为主，产销数据整体清淡，周内均产销在 50% 附近。涤纶长丝市场行情稳中小涨。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

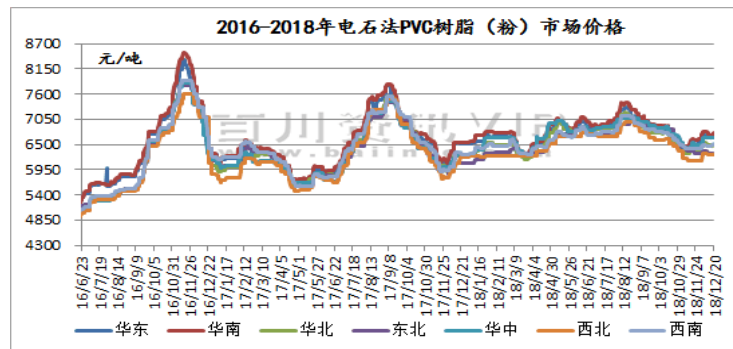
## 天然橡胶

国内天胶市场价格震荡上涨。本周外盘期货连续上涨，为市场提供有力支撑，国内现货报价上涨，但受供需基本面影响，涨幅有限。目前现货市场交易僵持，因下游轮胎行业进入需求淡季，且年底企业回笼资金，降价销售成品库存，对橡胶原料补货意向欠佳。

## PVC

国内电石法 PVC 市场价格重心震荡上行。期货走势上行，受现货货源不多支撑，市场低价货源逐渐减少，华南地区仍有部分预售，预售价格较低，现货价格略高。但下游心态较为谨慎，观望氛围浓厚，整体成交一般。本周生产企业方面：部分企业减产，库存较少，西北地区厂家预售情况尚可，部分仍交付前期订单为主，库存持续低位，报价以稳为主，整体来看厂家库存仍未见提升。原料方面，本周电石市场行情再次下探，市场难寻利好面支撑，市场交投气氛沉闷。需求端大中型企业开工变化不大，小型企业开工一般，刚需采购为主。社会库存不断下降，市场价格窄幅震荡上行。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

**维生素**：维生素 A 市场价格震荡整理。受猪瘟疫情肆虐，贸易商因年底回款等因素出货积极性提高，部分贸易商下调报价促成交，国内 VA 市场震荡盘整。截止本周四，国内主流报价区间在 460-500 元/公斤，成交价格在 472 元/公斤，较上周末（498 斤）同比下调 26 元/公斤，跌幅 5.22%。欧洲 VA 市场因货源紧张延续上涨至 105-115 欧元/公斤，局部更高。

## 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）拥有核心技术、具有进口替代概念的成长型企业，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