

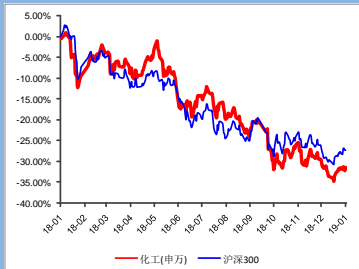
化工行业

2019年1月28日

化工行业周报（2019年1.21-1.25）

——原油收跌 节前化工品淡稳

投资评级：中性



摘要

- 上证综指上涨 0.22%，化工行业上涨 0.60%，强于大势。子行业涨跌互现，其中氟化工、玻纤等子行业表现上涨，其它塑料制品、钾肥等子行业跌幅居前。
- 甲醇下游需求逐渐弱化，部分完成备货。山东地区走低 40-100 元/吨左右。、华中、华北跟跌，幅度 50-80 元/吨不等。
- 醋酸价格整体稳中上探走势，从周初开始山东局部价格窄幅上调，各地区跟价明显，整体幅度在 50-100 元/吨。
- 国内尿素市场成交氛围偏淡，在业内一致看跌的情况下厂家成交重心确有所下滑。钾肥市场弱势持续。国内一铵市场部分厂家下调报价，降价吸单。
- 草甘膦市场横盘整理，成交略显清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交至 2.5-2.55 万元/吨。
- 本周国内纯 MDI 市场坚挺运行。国内聚合 MDI 市场高位整理。现货需求支撑乏力，场内节日气氛浓厚，供需进入两淡，业者节前操作意向寡淡，市场报盘价多暂稳观望。
- 国内氨纶市场稳定整理，厂家报价持续稳定。涤纶短纤市场迎来上涨行情。涤纶长丝市场行情上涨。聚酯原料 PTA 及乙二醇震荡上涨，部分涤纶长丝主流工厂迅速接收消息，在周末便上调产品价格。

投资建议：

- 2019 年我们看好供需格局持续改善、成本端支撑显著的子行业及在进口替代等因素驱动下前景广阔新材料产业，看好各子行业具备规模优势的龙头型企业。我们认为 2019 年主要行业投资机会会有两条主线：（1）景气下行背景下，关注估值低位、安全边际高的周期性龙头标的；（2）产业前景广阔、技术门槛高、处于产业进口替代进程的新材料行业的优质成长型企业。主要包括：农药——估值底部 龙头企业市场份额不断提升；民营大炼化——处于产能扩张期 行业集中度不断提升；新兴材料——进口替代空间广阔 优质成长标的潜力大；电子化学品——贸易摩擦背景下半导体产业国产化需求迫切。

重点公司推荐关注：

- 华鲁恒升（600426）——成本优势突出 新项目打开未来空间；恒逸石化（000703）——炼化民营龙头 PX-PTA-涤纶全产业链布局；扬农化工（600486）——麦草畏和菊酯龙头 持续加码新项目；飞凯材料（300398）——紫外固化龙头 多领域蓄势待发；国瓷材料（300285）——内生外延齐头并进 以陶瓷为基础多点布局；万润股份（002643）——环保材料放量 OLED 前景可期。

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

- 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

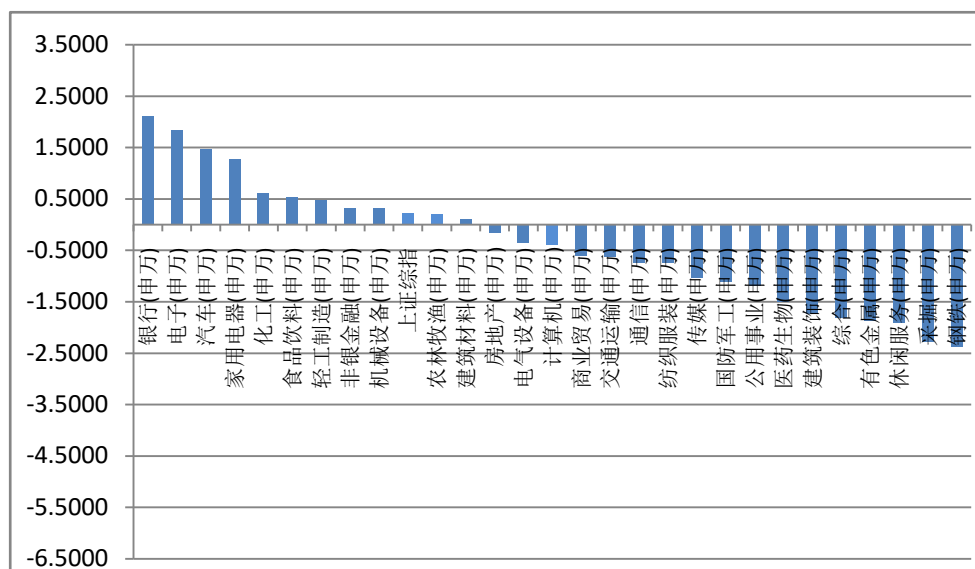
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	9
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

化工一周行情回顾

上证综指上涨 0.22%，化工行业上涨 0.60%，强于大市。子行业涨跌互现，其中氟化工、玻纤等子行业表现上涨，其它塑料制品、钾肥等子行业跌幅居前。

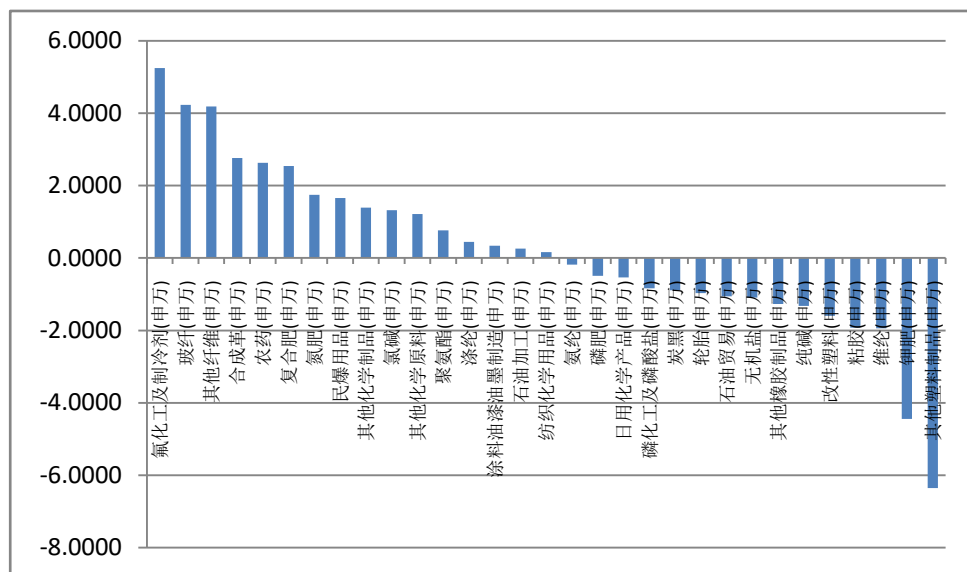
申万一级行业涨少跌多，其中银行、电子等涨幅居前，钢铁、采掘等跌幅居前。

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
002170.SZ	芭田股份	31.9527	300721.SZ	怡达股份	-5.4068
300575.SZ	中旗股份	16.5432	000953.SZ	*ST 河化	-5.4404
002709.SZ	天赐材料	16.1844	002427.SZ	尤夫股份	-5.7751
000637.SZ	茂化实华	13.9706	300041.SZ	回天新材	-5.9435
000936.SZ	华西股份	11.4286	002513.SZ	蓝丰生化	-6.2389
603133.SH	碳元科技	11.1604	002263.SZ	大东南	-6.4706
300568.SZ	星源材质	10.6679	600589.SH	广东榕泰	-7.8224
002407.SZ	多氟多	10.4278	600746.SH	江苏索普	-8.1694
000422.SZ	湖北宜化	10.4101	000635.SZ	英力特	-8.3049
002010.SZ	传化智联	9.0062	603225.SH	新凤鸣	-9.3120
002258.SZ	利尔化学	8.6891	002453.SZ	天马精化	-9.4139
600277.SH	亿利洁能	7.9855	002054.SZ	德美化工	-9.8507
603599.SH	广信股份	7.9832	002895.SZ	川恒股份	-11.3986
300037.SZ	新宙邦	7.8283	300019.SZ	硅宝科技	-12.8514
002783.SZ	凯龙股份	7.8103	002450.SZ	康得新	-16.2075

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

国际原油价格本周收跌, 结束此前连续三周反弹势头。因对美国燃料库存飙升和全球经济困境的担忧打压需求前景, 但委内瑞拉政局动荡可能导致原油供应收紧, 最终限制了油价跌幅。

图表 4 三地原油价格走势


资料来源: wind, 开源证券研究所

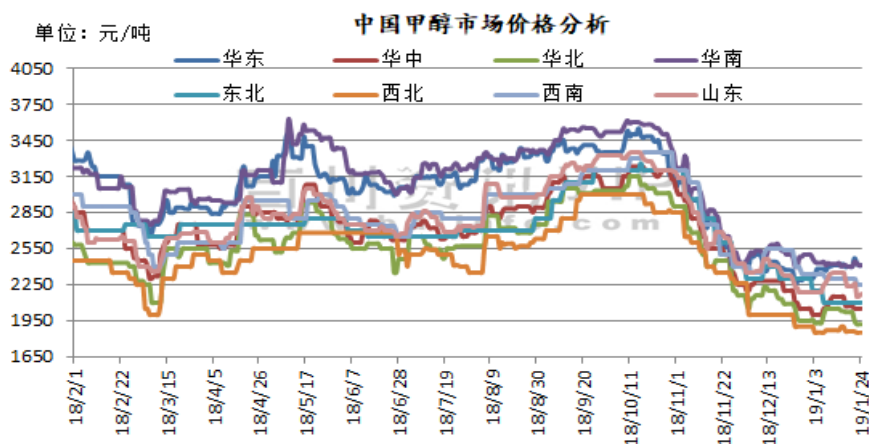
据生意社价格监测, 2019 年第 03 周(1.21-1.25)工信 68 价格涨跌榜中环比上升的

商品共9种；涨幅前3的商品分别为硫酸(7.83%)、环氧氯丙烷(4.59%)、正丁醇(工业级)(2.22%)。环比下降的商品共17种；跌幅前3的商品分别为1,4-丁二醇(-4.83%)、硫磺(颗粒)(-4.19%)、环氧丙烷(-3.81%)。

甲醇

下游需求逐渐弱化，部分完成备货。山东地区走低40-100元/吨左右，鲁南当地需求有限，部分转战港口，华中、华北跟跌，幅度50-80元/吨不等；西北弱勢整理为主，部分企业停售，业者心态显观望，甘肃华亭停车，当地小幅推涨20元/吨。西南地区本地产量低位，个别企业有节前重启计划，传统下游停车较多，供需尚可。港口随期货联动运行。宏观面原油美国产量再创新高，但OPEC减产行动大力推进，原油价格涨跌互现，业者心态不稳，谨慎操作。

图表5 国内甲醇市场价格走势

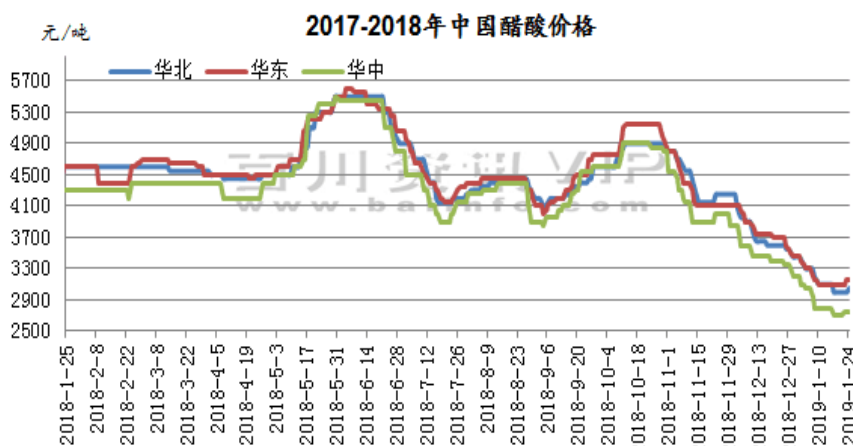


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格整体稳中上探走势，从周初开始山东局部价格窄幅上调，截止今日各地区跟价明显，整体幅度在50-100元/吨。国内外需求仍旧疲软，此番调价主要在于部分厂家前期低价清库效果显著，挺价信心较足。

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区间整理之势，上周价格区间为 4700-4775 元/吨，本周华东市场价格区间为 4650-4785 元/吨，较上周市场价格变化-50-10 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价稳定，执行 4650 元/吨。

甲苯

国内两苯市场行情走势下跌。本周甲苯市场价格水平较上周价格下跌 0-120 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5030-5180 元/吨，较上周价格下跌 0-120 元/吨，华南市场价格在 5000-5150 元/吨，较上周价格下跌 50-120 元/吨，华北市场价格在 5100-5200 元/吨，较上周价格下跌 0-100 元/吨。

乙烯

受中国需求强劲的提振，亚洲乙烯继续走强。由于马来西亚乙烯衍生物工厂测试运行的新需求，亚洲 2 月份现货供应看来是有限的。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格窄幅区间震荡，市场运行看，周初，苯乙烯主流市场震荡反弹，在原油受到对于后续需求前景担忧情绪缓解及油井创近三年最大周降幅提振，纽约原油上涨 3.3% 报收 53.80 美元，极大推动了大宗商品的看涨情绪，国内苯乙烯市场亦是跟随上扬。

丁二烯

国内丁二烯市场价格走低，厂家报价纷纷下调，下调幅度在 200-1000 元/吨之间。周初厂家报价全面走低，后续零星调整，整体下跌。终端需求低迷下，东北工厂价格下调价格但出货一般，山东工厂价格亦出现一定调低，但整体出货情况不佳。由于目前市场现货供应仍稍充裕，价格反转亦存在一定难度，周初下跌后守稳为主，部分下游节前适量备货，工厂方面出货情况较前期好转。整体来看，消息面指引不足，国内丁二烯价格宽幅走低，节前需求面平平，市场买兴不旺。

丙烯

国内丙烯市场价格先涨后跌。上周末，国内丙烯市场基本平稳过渡，部分工厂小幅推涨价格，自身供应面及下游主力产品市场乏亮点，市场人士暂稳价观望。进入本周，聚丙烯期货震荡下行，粉料受需求压制跌价，丙烯工厂出货氛围转淡，市场陆续有低价报出。

有机硅

近期国内有机硅市场成交气氛转淡明显，主要基础产品 DMC 主流报价 18000-18500 元/吨，实际成交 17500-18000 元/吨。生胶供应商主流报价 19000-19500 元/吨，市场成交至 18800-19300 元/吨。107 胶供应商市场报价 18500-19000 元/吨，市场成交 18000-18500 元/吨。市场观点向上心态有所增长。部分终端胶厂制品企业停车进入放假模式，大部分上下游企业一致认为年后价格走势向好，近期采购备货走货依旧存在，但上游企业放货有限，避免年后市场因下游库存大出现采购冷清现象。

尿素

国内尿素市场成交氛围偏淡，本周市场话题主要围绕节前预收展开，在业内一致看跌的情况下厂家成交重心确有所下滑，目前山东、两河出厂报价 1850-1900 元/吨，主流成交暗降至 1800-1850 元/吨。上周末至本周初，个别厂家先行松价，吸单量尚可，价格在 1800-1830 元/吨水平。据了解，多数厂家仍在积极准备节前收单，但后半周成交压力加大，一是工业买家逐步退市，复合肥厂有减量现象，二是即便有询单，但在价格上博弈态度加剧。通观整体走势来看，预计价格重心仍有下探空间。

图表 7 国内尿素市场价格走势



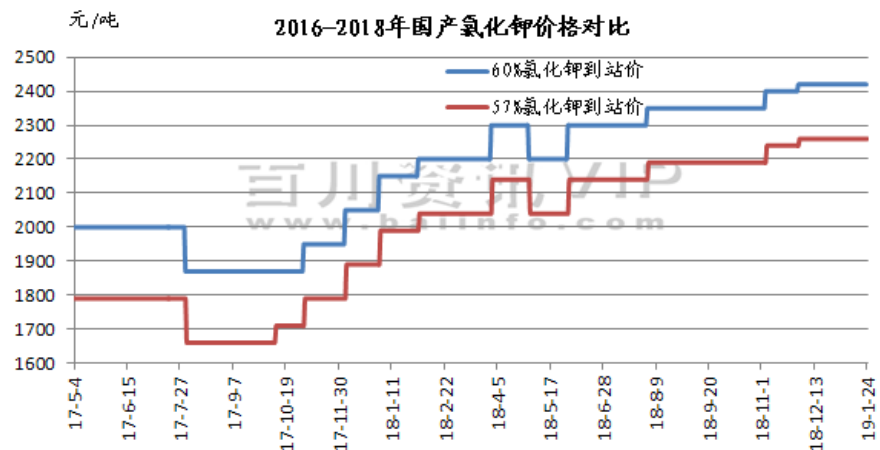
资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥市场弱势持续，市场进口钾到船量有所增加，市场需求支撑未有明显好转，

实际成交有限，交投积极性不高。下游冬储进展不畅，春节前难有明显回暖。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），地区到站价在 2100 元/吨左右。

图表 8 国内市场钾肥价格走势

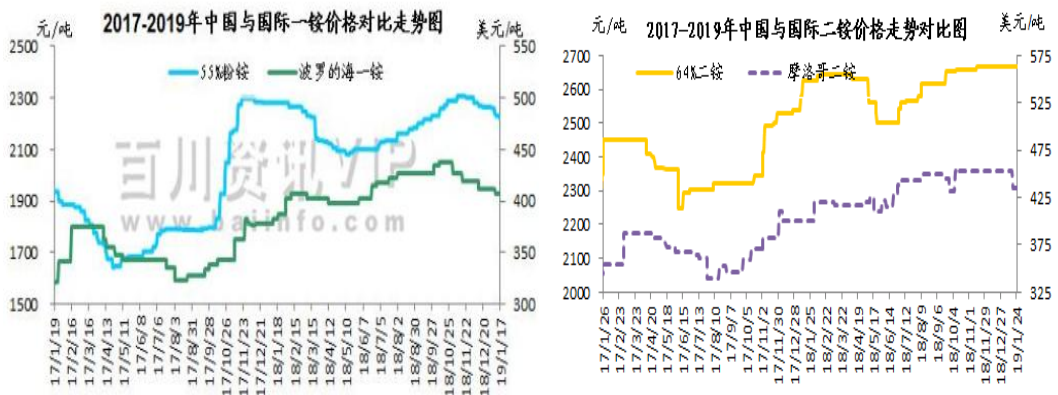


资料来源：百川资讯

磷肥

国内一铵市场部分厂家下调报价，降价吸单。西南地区多数企业接单情况尚可，目前订单可发运至春节过后，华中地区下游采购需求较淡，市场成交情况一般，企业库存量大，承压运行，成本对一铵支撑减弱，短期市场仍以看空趋势为主。二铵市场成交延续稳定，临近年末，下游市场成交量有限，主流经销商观望为主。东北地区市场到货量较少，黑龙江地区 64%二铵到站价格维持在 3000-3050 元/吨，与新疆地区价格维持一致。

表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势

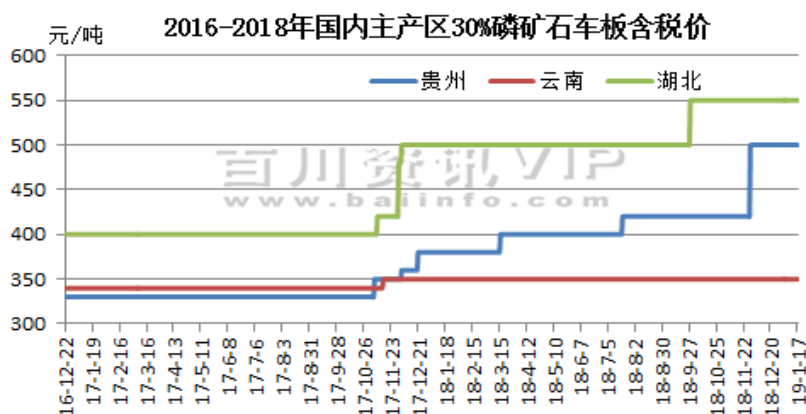


资料来源：百川资讯

磷矿石

磷矿石市场成交变化较少，主流市场仍以前期成交为主，云南地区黄磷矿成交和前期相比小幅上调。近期受物流影响，贵州地区外发量较少，企业成交价格维持前期水平。

图表 10 国内磷矿石价格走势

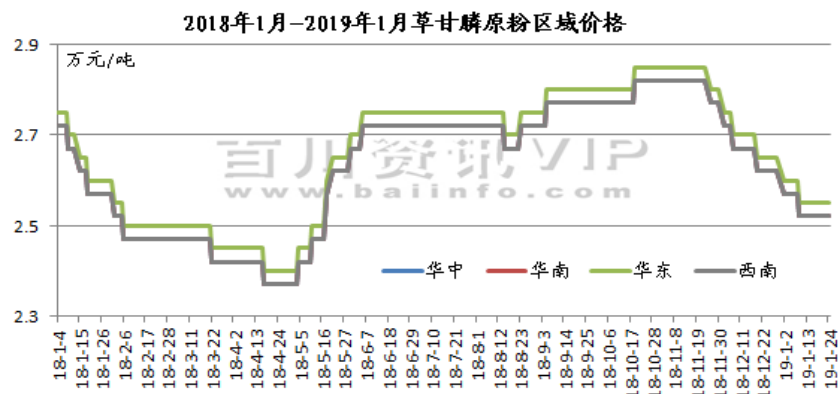


资料来源：百川资讯

草甘膦

草甘膦市场横盘整理，成交略显清淡。95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交至 2.5-2.55 万元/吨，上海港 FOB 主流 3700 美元/吨。200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂报价 12600 元/千升，实际成交至 12000-12500 元/千升，港口 FOB 至 1730-1750 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 15500-16000 元/吨，港口 FOB 至 2220-2230 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格 24000 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势



资料来源：百川资讯

MDI

本周国内纯 MDI 市场坚挺运行。上周五，供方控货下桶装现货供应缩量，以及下游节前备货需求开始增加，利好支撑下，市场报盘窄幅上调；不过随着期

低价进口订单陆续放货，加上年前部分下游陆续停车放假，物流停运在即，备货逐渐进入尾声，现货需求支撑乏力，场内节日气氛浓厚，供需进入两淡，业者节前操作意向寡淡，市场报盘价多暂稳观望。国内聚合MDI市场高位整理。工厂方面持续控量，部分一级代理商继续空仓运行，场内供应面紧缺局面难以缓解，商家对外报盘高位坚挺；但下游多数刚需陆续备货完毕，终端企业陆续进入放假模式，加之物流停运为期不远，需求缺乏实质性支撑，场内交投气氛清淡，实单走量较差，部分商家扫尾收款为主，节前操盘意向淡薄。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

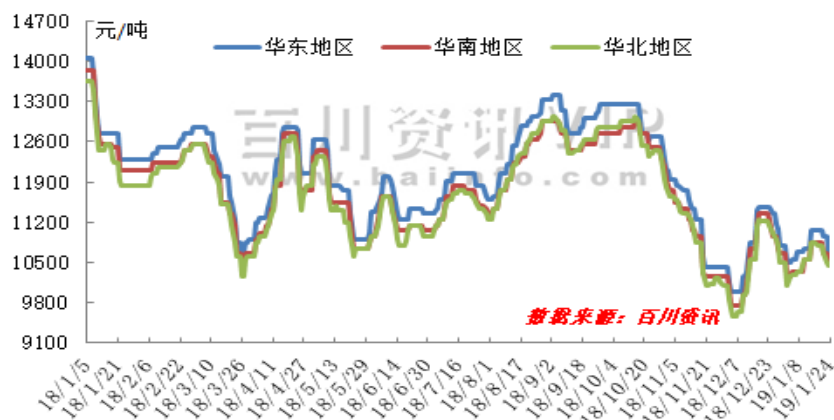


资料来源：百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场弱势下滑。原料丙烯弱势下滑，但价格依旧高位，且液氯稳中推涨，环丙成本面支撑坚挺，但下游聚醚对高价环丙采购较为谨慎，部分终端退市迹象增加，加上目前国内工厂开工平稳，供需矛盾不断升温下，环丙工厂担心节假日期间累压库存，节前积极降库存让利出货位置，市场低价商谈价不断释放，主力工厂对外报盘价不断下滑；不过随着价格不断探底，下游聚醚部分接单略放量，市场交投买气略有回升，利好消息显现下，市场报盘价止跌观望。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

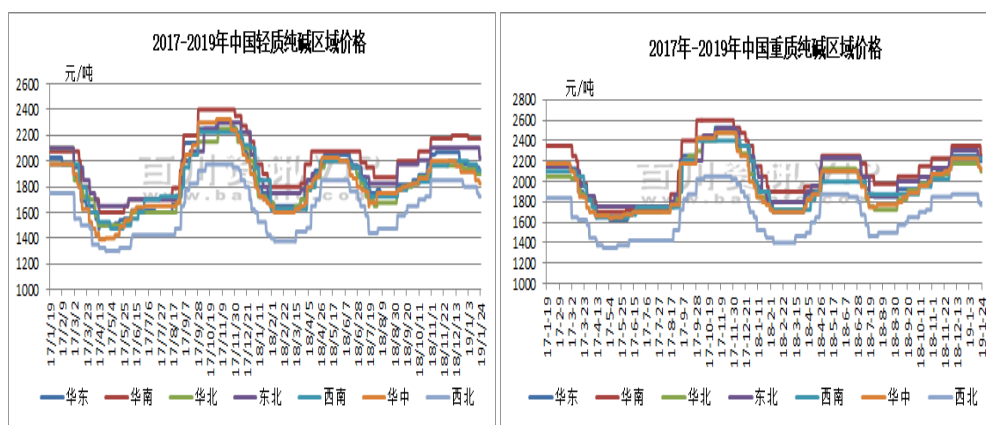
己二酸

本周国内己二酸市场僵持整理。周初原油虽大幅回升，但对纯苯带动力有限，成本端支撑力度不强，己二酸市场延续上周涨势，部分中间商报盘持续推涨，低出意向不强，然下游对高价存抵触心态，业者入市意愿不高，己二酸有价无市，本周下游需求一般，节前备货需求开始转弱，鞋底原液商谈偏弱，临近周末，中间商心跳谨慎低出意向不强，市场交投逐渐减少，气氛略显清淡。

纯碱

纯碱市场成交价格局部有下调，因重碱博弈竞价影响，西北、华北及华中等地发往沙河区域重碱成交价格主流下跌 150 元/吨；轻质纯碱因需求弱，纯碱企业普遍下调 20-50 元/吨促进接单量。目前市场一方面纯碱企业库存水平适中，加上安徽德邦复产供应增量少，江苏井神重碱减供、南方碱业停车、天津渤化低产均对市场供应造成减供影响，下游用户按需灵活接单，成交价格随行就市；另一方面，春节将至，轻碱终端采购量明显减少，重碱终端采购谨慎，除了必要的 1 月备货外，观望 2 月行情的人士较多，接单谨慎。

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持稳运行。本周烧碱大稳小动加紧出货为主，山东地区枣庄中科发布检修安排，其他企业多维持原负荷运行，山东整体本周烧碱供应量稍降；但山东氧化铝行业主流用碱价格再调低 30 元/吨，省内少部分企业调整其他行业用碱价格，主要考虑到氯碱综合利润情况，氯碱企业挺价意识较强。山西、河南等多地 2 月份氧化铝行业液碱接收价格进入协商阶段，虽考虑春节期间运输管制原因，下游接单量整体稳定，但因本周山东氧化铝行业主流用碱价格再度调低，坚定了下游压价意愿，而临近春节，上游为确保节日期间低库存积极出货。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场平稳运行，主流成交重心暂稳。成本方面，溶解浆市场震荡偏弱，国产溶解浆价格在 7300-7400 元/吨，成本端支撑不佳，本周粘短行情大致走稳，个别企业小幅上调报价，但下游多以备货充足，本周市场活跃度降低，

新单采购意愿趋于平缓,加之节日气氛愈加浓烈,下游纱企交易工作逐步收尾,终端正式放假将于本周末开始,粘短节前多以安排发货回款工作为主。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源: 百川资讯

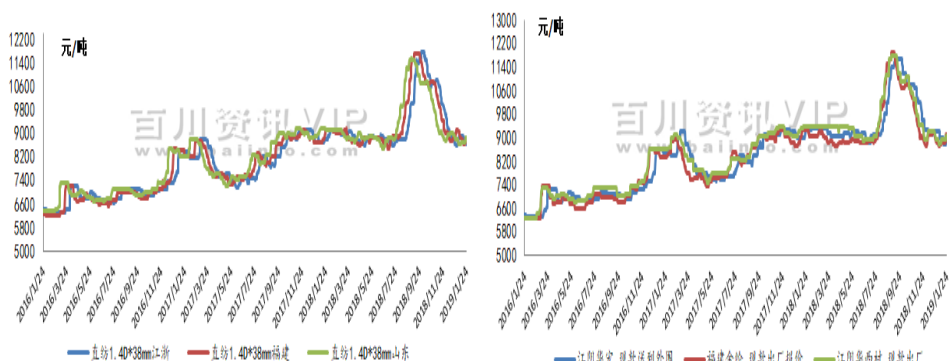
氨纶

国内氨纶市场稳定整理,厂家报价持续稳定。年关将至,氨纶市场持稳平淡运行,成交气氛不旺。上游原材料 PTMEG 市场弱势盘整,纯 MDI 高位整理,市场走势淡稳,成本端支撑一般,氨纶厂家装置开工略有下调,但场内货源依旧充裕,下游终端市场逐渐收尾,加之物流放假,场内出货减少,整体市场观市气氛较浓,谨慎观市为主。

涤纶

涤纶短纤市场迎来上涨行情。上周五聚酯原料 PTA 受国际原油上涨影响,随之释放利好消息,部分涤纶短纤工厂迅速接收消息,在周末进行调价。至周一,涤纶短纤市场价格持续上涨,带动市场产销放量,市场氛围良好,至收盘,日均产销高达 220%附近。涤纶长丝市场行情上涨。上周五国际原油大幅上涨,带动聚酯原料 PTA 及乙二醇震荡上涨,部分涤纶长丝主流工厂迅速接收消息,在周末便上调产品价格。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源: 百川资讯

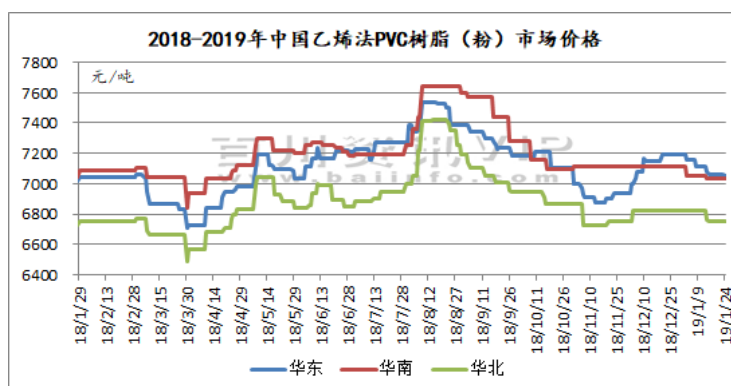
天然橡胶

本周，国内天胶市场价格小幅走弱。虽然原油上涨对沪胶市场气氛存在一定的提振，但是终端工厂陆续进入春节假期，套利盘操作空间较小，现货市场成交活跃情况极度低迷，拖累期货市场操作气氛不高，拖累期货市场操作气氛不高。内盘期货普跌，部分资金离场，天胶下游终端工厂陆续进入春节假期，套利盘操作空间较小，现货市场成交活跃情况极度低迷。据中国海关最新统计数据显示，2018年11月中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计64.7万吨，环比增加23.2%，同比约增加0.6%。2018年1-11月累计进口量为634.1万吨。数据显示，截至2018年10月16日，青岛保税区橡胶总库存较2018年9月30日下跌31.1%至11.2万吨。其中，天然橡胶库存下跌28.7%至5.21万吨；合成橡胶库存下跌34.3%至5.63万吨；复合橡胶库存下跌2.70%至0.36万吨。

PVC

国内电石法PVC市场成交重心窄幅振荡，本周期货高位震荡整理，现货成交重心大体稳定，局部灵活调整。本周电石法PVC企业装置开工率稳定，上游企业及贸易商灵活调低价格促进出货，部分上游企业报价在前期低端基础回涨50元/吨，不成主流。传统淡季，终端及贸易商备货积极性不强，部分小型加工企业停车或计划下旬停车放假，刚需采购。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素：国内VC主流价格：食品级27-33元/公斤，医药级在60-65元/公斤。与上周基本持平。国内各大贸易商整体报价趋于平稳。

投资建议

2019年我们看好供需格局持续改善、成本端支撑显著的子行业及在进口替代等因素驱动下前景广阔新材料产业，看好各子行业具备规模优势的龙头型企业。我们认为2019年主要行业投资机会有两条主线：（1）景气下行背景下，关注估值低位、安全边际高的周期性龙头标的；（2）产业前景广阔、技术门槛高、处于产业进口替代进程的新材料行业的优质成长型企业。主要包括：农药——估值底部 龙头企业市场份额不断提升；民营大炼化——处于产能扩张期 行业集中度不断提升；新兴材料——进口替代空间广阔 优质成长标的潜力大；电子化学品——贸易摩擦背景下半导体产业国产化需求迫切。

重点公司推荐关注：

华鲁恒升(600426)——成本优势突出 新项目打开未来空间；恒逸石化(000703)

——炼化民营龙头 PX-PTA-涤纶全产业链布局；扬农化工（600486）——麦草畏和菊酯龙头 持续加码新项目；飞凯材料（300398）——紫外固化龙头 多领域蓄势待发；国瓷材料（300285）——内生外延齐头并进 以陶瓷为基础多点布局；万润股份（002643）——环保材料放量 OLED 前景可期。

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；证券承销与保荐；证券投资基金销售。为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品等。

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：广州市越秀区中山六路 248 号 1401 号房	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 3 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
惠州文明一路营业部地址：惠州市惠城区江北文明一路 9 号富绅大厦 14 层 01 号 05、06 单元	电话：020-37853900