

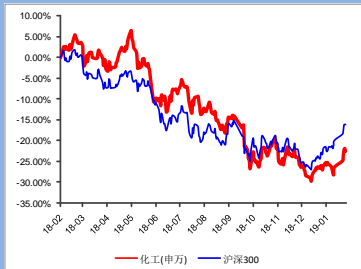
化工行业

2019年2月18日

## 化工行业周报（2019年2.11-2.15）

——原油创近三个月新高 化工品景气度小幅提升

投资评级：中性



### 摘要

- 上证综指上涨 0.64%，化工行业下跌 0.94%，弱于大市。子行业绝大部分下跌，其中石油化工、氨纶等子行业表现上涨，其它塑料制品、涂料等子行业跌幅居前。
- 甲醇节后受运力不足影响，市场几近停滞，节后油价走高，期货拉动加之春季国际、国内检修利好预期提前释放
- 醋酸价格整体局部上探，春节过后第一周，出单情况良好，下游需求较年前小幅增长。
- 春节后国内尿素市场涨跌互现，农业接货价格略有小涨。钾肥市场逐渐恢复中，预计元宵节后市场交易将逐渐恢复正常。国内磷肥市场平稳。
- 本周草甘膦市场疲态初现。从市场报价看，供应商宣称价格并没有变化，鉴于询盘成交情况欠佳，实际成交下滑。
- 本周国内纯 MDI 市场区间整理。聚合 MDI 市场推涨上行。场内现货供应依旧偏紧，北方报盘价不断试探性拉涨上行，但下游企业尚处于假期阶段，且物流尚未恢复，场内询盘买气淡薄。
- 国内氨纶市场维稳运行，上游原料市场平稳整理。涤纶短纤市场行情清淡。涤纶长丝市场行情盘整运行。涤纶长丝市场由于库存低位且开工率相对较低水平，市场价格得以稳定。

### 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。

- **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

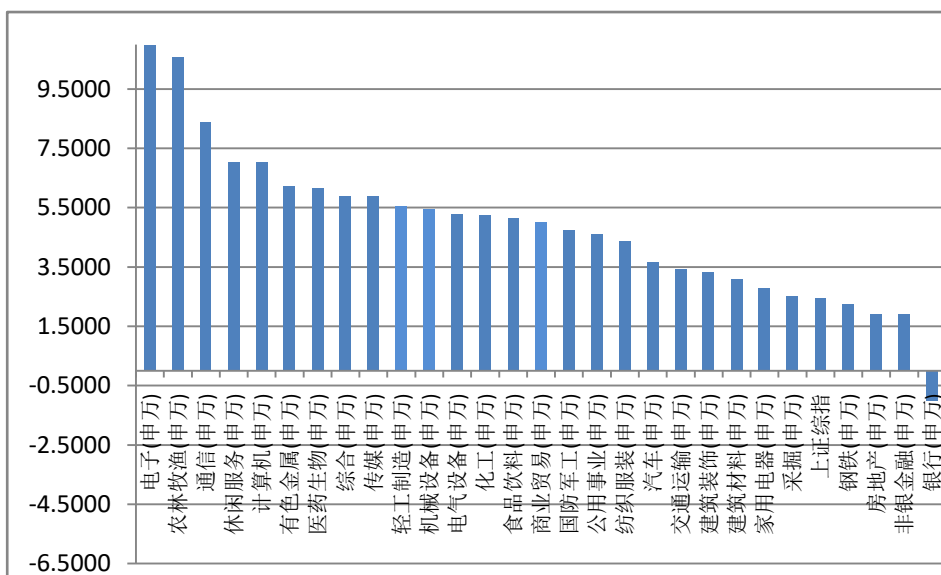
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	10
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

## 化工一周行情回顾

上证综指上涨 2.45%，化工行业上涨 5.24%，强于大市。子行业全部上涨，其中其他塑料制品、聚氨酯等板块涨幅居前，氨纶、石油加工涨幅靠后。

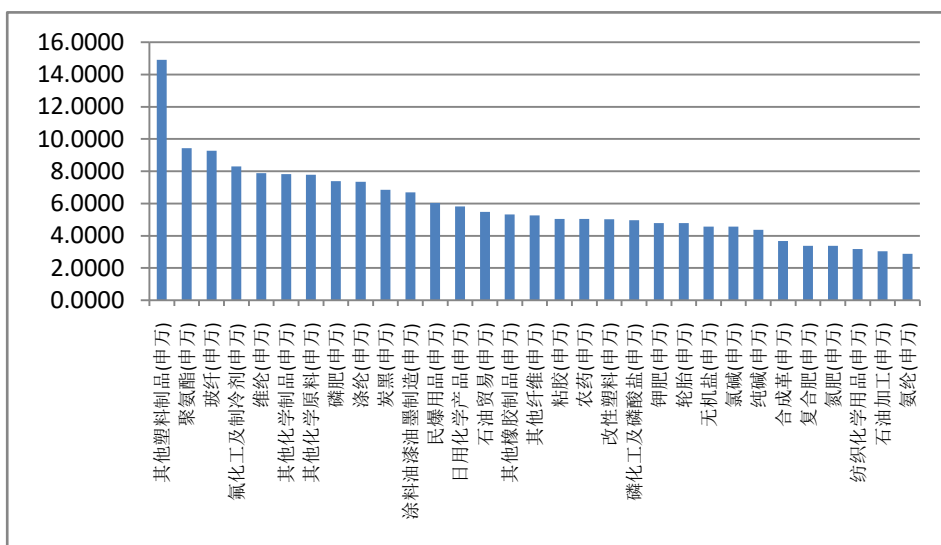
申万一级行业绝大部分上涨，其中电子、农林牧渔等涨幅居前，仅银行表现下跌。

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
000859.SZ	国风塑业	50.1661	900909.SH	华谊 B 股	0.5587
601208.SH	东材科技	50.0000	601113.SH	华鼎股份	0.2817
300481.SZ	濮阳惠成	42.2697	600028.SH	中国石化	0.1742
603110.SH	东方材料	29.4686	900908.SH	氯碱 B 股	0.1560
002669.SZ	康达新材	28.5570	603330.SH	上海天洋	0.0000
002450.SZ	康得新	20.7500	002597.SZ	金禾实业	-0.1183
002496.SZ	辉丰股份	19.1304	600352.SH	浙江龙盛	-0.1980
000973.SZ	佛塑科技	18.7500	002324.SZ	普利特	-0.3906
300221.SZ	银禧科技	18.5255	200553.SZ	沙隆达 B	-0.8772
000584.SZ	哈工智能	18.2708	002470.SZ	金正大	-1.5278
002326.SZ	永太科技	17.9452	300037.SZ	新宙邦	-1.5337
300054.SZ	鼎龙股份	17.4743	000830.SZ	鲁西化工	-2.1559
603133.SH	碳元科技	17.1447	600277.SH	亿利洁能	-2.6398
600458.SH	时代新材	16.9275	300575.SZ	中旗股份	-6.2217
300398.SZ	飞凯材料	16.2562	002319.SZ	乐通股份	-8.4716

资料来源: wind, 开源证券研究所

## 主要产品价格及分析

周内石油输出国组织(OPEC)减产行动开始发挥效用, 同时美元承压也为油价提供支撑, 国际油价连续走高。

**图表 4 三地原油价格走势**


资料来源: wind, 开源证券研究所

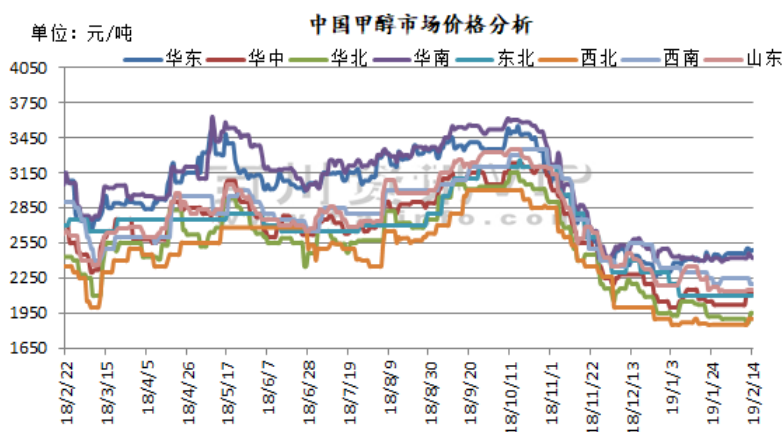
据生意社价格监测,2019 年第 06 周(2.11-2.15)工信 68 价格涨跌榜中环比上升的商品共 15 种, 其中涨幅 5%以上的商品共 1 种, 占该榜被监测商品数的 2.1%;

涨幅前3的商品分别为环氧氯丙烷(9.65%)、顺酐(3.17%)、聚合MDI(3.10%)。环比下降的商品共15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的商品分别为硫磺(-8.67%)、丙烯(-5.21%)、三氯甲烷(-3.61%)。

### 甲醇

节中受运力不足影响,市场几近停滞,节后油价走高,期货拉动加之春季国际、国内检修利好预期提前释放;大型烯烃企业斯尔邦、蒙大等补货带动,市场心态有所好转,部分贸易商出手接单,成交气氛好转,关中、内蒙等地大型企业签单良好,部分停售;另外大唐多伦168万吨甲醇装置停车为市场提供一定支撑作用;随着西北出货好转及降雪导致省外货物无法到达消费地,山东、河北、苏北、安徽等地推涨,涨幅在20-50元/吨不等。港口方面随期货震旦,先扬后抑,港口库存依旧维持高位。

图表5 国内甲醇市场价格走势

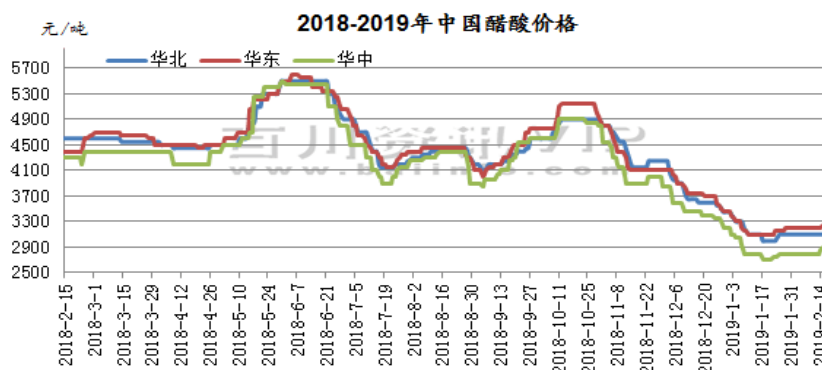


资料来源: 百川资讯

### 醋酸

醋酸价格整体局部上探,春节过后第一周,出单情况良好,下游需求较年前小幅增长。由于春节期间各家合同较多,本周排库补单进行顺利,各家库存中低位为主。供应面实质性利好消息本月暂无。

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上涨之势，上周价格区间为 4725-4825 元/吨，本周华东市场价格区间为 4850-4860 元/吨，较上周市场价格上涨 35-125 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价上调 100 元/吨，执行 4850 元/吨。

### 甲苯

国内两苯市场行情窄幅整理。本周甲苯市场价格水平较上周价格变化-80-50 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5100-5150 元/吨，较上周价格下跌 0-80 元/吨，华南市场价格在 5100-5300 元/吨，较上周价格上涨 0-50 元/吨，华北市场价格维稳在 5200 元/吨，较上周价格持平。

### 乙烯

CFR 东南亚收于 1060 美元/吨，较上周末价格上涨 7.61%，CFR 东北亚收于 1160 美元/吨，较上周末价格上涨 6.91%。FD 美国海湾本周末价格是 16 美分/磅，较上周末价格下滑 5.88%；FD 西北欧本周末价格是 801.5 欧元/吨，较上周末价格上涨 0.25%；CIF 西北欧本周末价格是 905 美元/吨，与上周末价格持平。

### 苯乙烯

国内苯乙烯市场价格弱势下调，市场交投僵持，受春节假期物流限制影响，港口库存累计至高位，下游恢复采购速度缓慢，国内厂家货源供应正常，库存压力增加，市场人士未完全参与市场，抑制苯乙烯市场交投重心下移。

### 丁二烯

国内丁二烯市场价格弱势下滑，市场交投气氛安静，多数厂家恢复外销，北方市场货源供应充裕，周初东北厂家报价宽幅下调，但下游延续观望，拿货积极性有限，导致厂家出货不畅，库存压力增加，成交不佳导致市场行情下滑。目前市场来看，北方部分工厂仍存一定出货需求，但华东地区多数下游工厂延续停工放假状态，北方下游企业开工负荷提升有限，采购心态谨慎，供需面均无利好支撑。目前市场来看，中石化报价偏高，不乏有下调预期，整体市场在货源供应充裕，下游需求跟进有限，成交不佳拖拽下，市场价格上行乏力。建议

关注下游开工及备货需求情况。

### 丙烯

本周国内丙烯市场价格持续大幅回落，市场交投重心下移，前期检修装置恢复生产，节后外盘货源到港集中，加之长约货源补充，市场货源供应充裕；加之多数下游企业丙烯库存处于中高位，且聚丙烯期现货价格走低，拿货积极性不佳，导致炼厂库存增加，高价出货不畅，业者积极降价出货为主，利空因素集中，拖拽市场心态，导致市场价格重心持续走低。

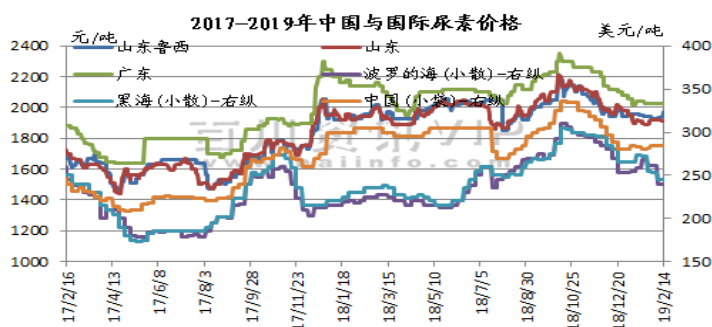
### 有机硅

国内有机硅市场市场平静运行，与节前相比并无变化。节后上下游对于近3月份市场存在看涨趋势，下游补货心态存在，单体厂家表示企业库存低位，下游采购拿货节奏加快。

### 尿素

春节后国内尿素市场涨跌互现，农业接货价格略有小涨，工业则低价成交，涨价零星在山东及江苏个别厂，跌价则以暗降为主。目前山东、两河主流出厂价1880-1920元/吨，成交1830-1880元/吨。本周市场成交在下半周略有好转迹象，但价格难有明显抬涨。

图表7 国内尿素市场价格走势



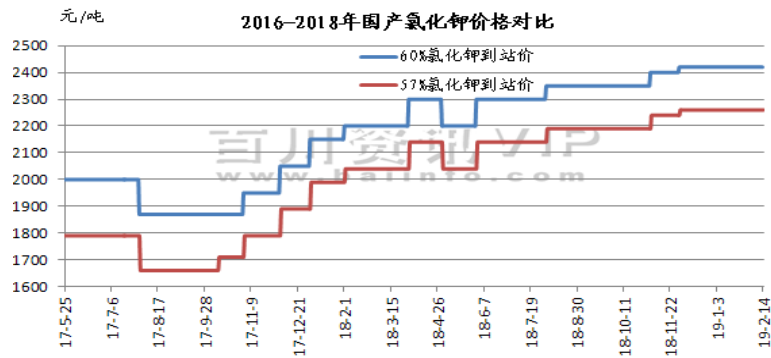
资料来源：百川资讯

### 钾肥

钾肥市场逐渐恢复中，预计元宵节后市场交易将逐渐恢复正常。目前下游需求支撑暂未有明显回暖，开工仍维持低位，采购积极性不高，近期将召开销售会议。国产钾方面，盐湖装置逐渐恢复中，价格维稳，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。

图表8 国内市场钾肥价格走势



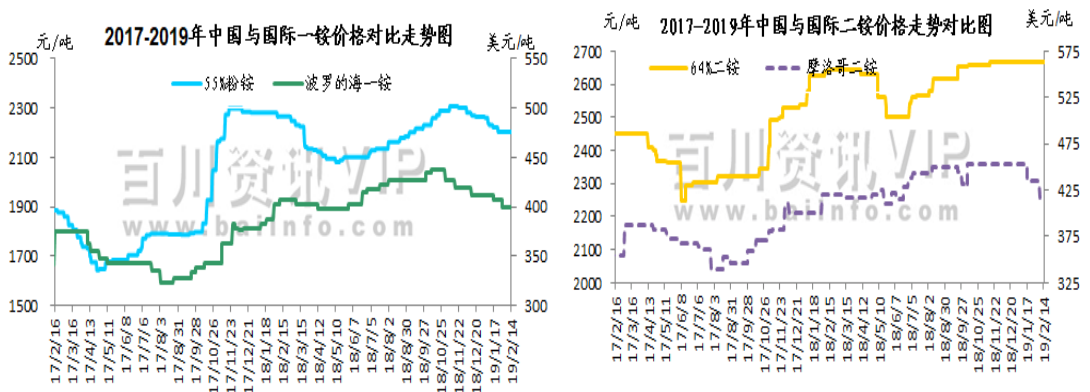


资料来源：百川资讯

### 磷肥

国内市场行情与年前想比变化不大，市场延续春节前冷清交投，下游及贸易商观望氛围较浓，厂家基本少量小单为主，成交量整体不高，成本面有所下滑，企增加了下游企业观望情绪，可参考消息面不多，加之部分企业自身库存量较大，市场维持弱势盘整为主。春节收假后，二铵市场陆续开始恢复，主流经销商开始布局东北市场，但实际成交有限。企业受春节期间物流影响，企业二铵库存量增加，节后企业开始陆续发运前期流向。价格方面，黑龙江地区64%二铵到站价格维持在3000-3050元/吨。

表9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势



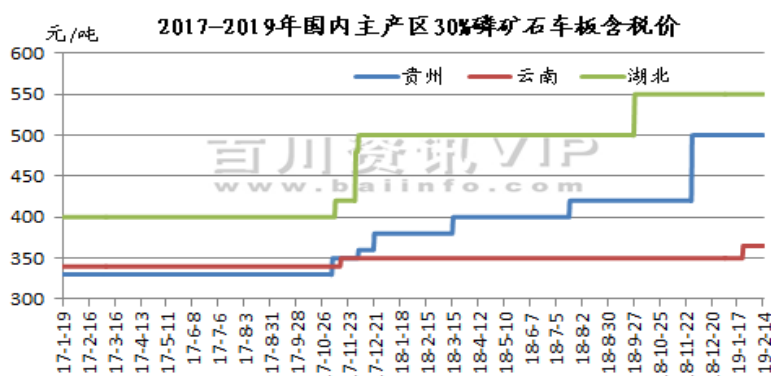
资料来源：百川资讯

### 磷矿石

春节长假过后，磷矿石市场缓慢恢复，但企业仍以前期流向为主，市场将在元宵节后陆续恢复。贵州地区企业主要发运前期订单，省外少量外发。四川地区成交和节前保持一致。湖北宜昌地区仍在停采当中，企业预计3月开始恢复。云南地区主要以省内自用为主。下游磷肥企业生产稳定，但节后并无大量采购操作。广东地区磷矿企业反映，磷矿石采购价格和年前相比上调，但实单成交有限。黄磷市场陆续开始恢复，企业黄磷矿库存相对紧张。

图表10 国内磷矿石价格走势



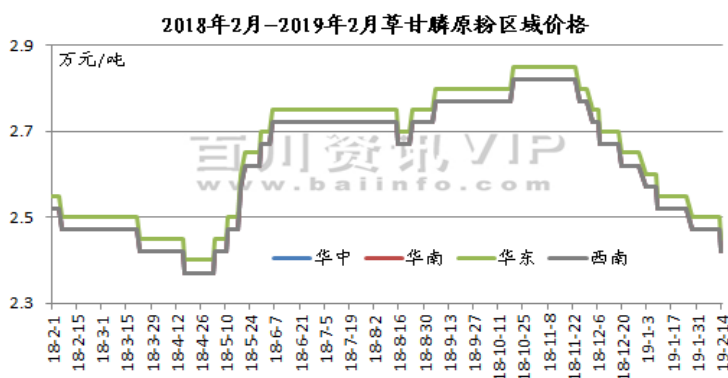


资料来源：百川资讯

### 草甘膦

本周草甘膦市场疲态初现。从市场报价看，供应商宣称价格并没有变化，鉴于询盘成交情况欠佳，实际成交下滑。95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交下挫至 2.4-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流 3620-3680 美元/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 市场区间整理。贸易商陆续归市，但下游工厂开工复苏缓慢，加上前期备货原料库存尚待消化，场内交投买气淡薄，零星询盘听闻，业者操盘意向淡薄，报盘较稀少。华东纯 MDI 市场现货报盘参考 20800-21500 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 20800-21500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 20800-21500 元/吨附近。国内聚合 MDI 市场推涨上行。场内现货供应依旧偏紧，北方报盘价不断试探性拉涨上行，但下游企业尚处于假期阶段，且物流尚未恢复，需求有待复苏，场内询盘买气淡薄，零星询盘听闻，实际成交依旧尚不明朗，华东及华南市场略显清淡，商家对后市多谨慎观望情绪。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

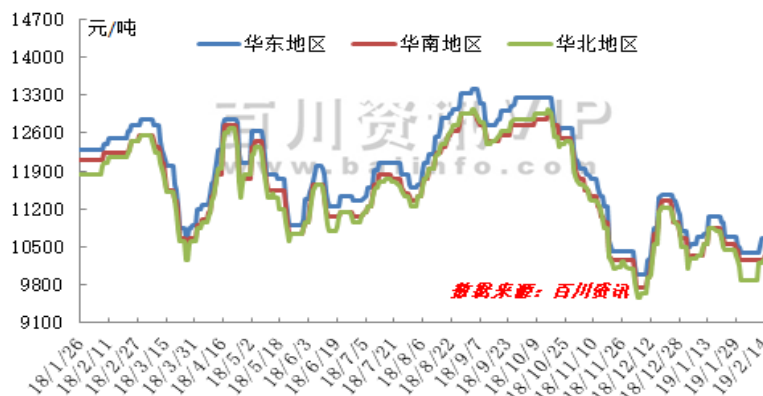


资料来源：百川资讯

### 环氧丙烷

国内环氧丙烷市场推涨上行。库存压力被提前规避，节后场内库存暂无大压，工厂试探性再次推涨百元，但因终端需求恢复缓慢，下游聚酯库存压力尚待消化，从而牵制对原料环丙的采购，新单成交按需采购，加上北方天气影响，运输方面受限，场内交投气氛一般，环丙工厂积极出货，多空博弈下，短线稳中做多意愿犹存，目前交付前期订单货为主。华东当地主流现汇送到价格10550-10750元/吨；山东现汇主流成交商谈在10200-10400元/吨；华南主流商谈价格在10300-10400元/吨左右。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

### 己二酸

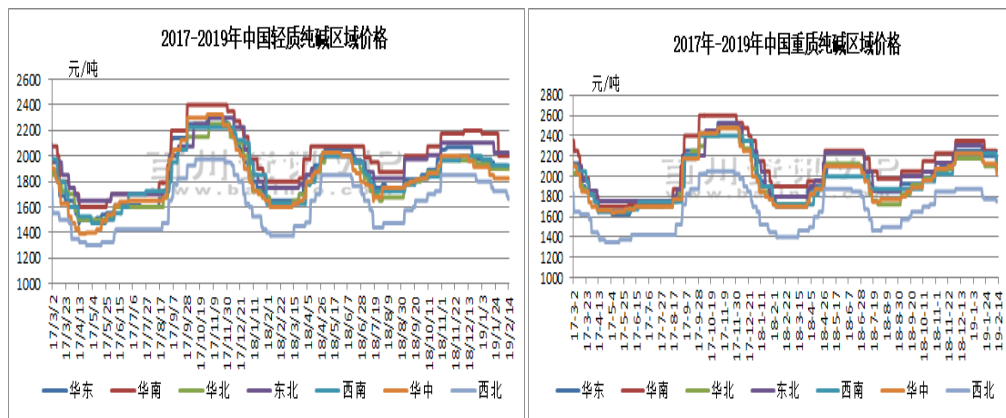
国内己二酸市场偏强运行。节后归来第一周，原油小幅上涨，中石化挂牌上调，纯苯跟涨，成本端支撑尚可。但节日气氛仍存，己二酸市场交投寡淡，成交寥寥，下游部分小厂仍未复工，市场略显人气不足，业者多持谨慎观望心态，报盘多参考本月挂牌价格。

### 纯碱

纯碱的市场价格因需求不佳而明稳暗降，成交重心下调20-100元/吨不等。春节假期中上游纯碱企业的稳定生产以及汽运的阻滞让货源供应压力增加明显，各企业间货源量均有少则3-5天，多则10天左右产量。据近期业者反馈，尚有用户节前订单未有发货，近日运力恢复，各生产单位走货量尚可。其中行业

内中西部库存较高，东部、西南部整体库存适中，华南及东北供应略有紧俏感，随着运力的进一步促进，本周市场供应压力均衡整理。由于货源过剩矛盾大于需求表现，且下游贸易商及终端用户在春节前期尚有备量，短期亦可观望僵持，因此对纯碱需求量较少，也进一步造成交投量欠佳。

**图表 14 纯碱价格走势**



资料来源：百川资讯

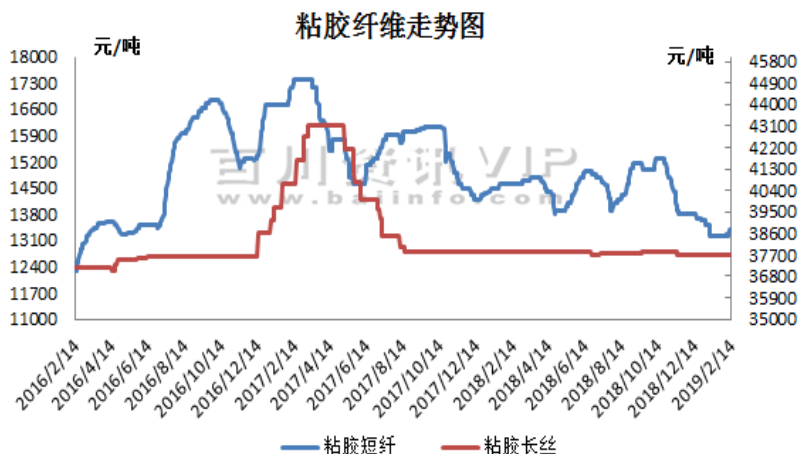
### 烧碱

本周中国液体烧碱市场节后调涨，节后中国液体烧碱市场观望过后，陆续有区域试探调整出货价格，集中表现在：山东东营地区有厂家试探上调 50% 离子膜液碱 20 元/吨；聊城地区因有企业检修，下游逐渐复苏利好节后 32% 离子膜液碱累计上调 30 元/吨；安徽、江苏地区低端价格减少，节后有企业上调 20-30 元/吨；湖南、湖北地区减产力度较大，区域内库存不高，随着下游的复苏，出货压力不大；而河南地区氧化铝现货价格低位，加之铝矿石供应略显紧张，氧化铝企业综合经营情况考虑，生产积极性不高，对烧碱需求稍有减量。节后整体市场观望居多，需求方面呈现逐渐恢复的状态；液碱市场存在一定的上升空间。

### 粘胶纤维

国内粘胶短纤市场暂稳运行，周初中端部分粘短厂家报价上涨 200-300 元/吨，主流成交重心迎来传统性上涨，但实质性不强。成本方面，上月国产溶解浆商谈成交重心在 7200-7300 元/吨，局部偏高坚挺 7400 元/吨，本周春节归来第一周，多数粘短厂家报价上涨 200-300 元/吨，中端报价推涨至 13600-13800 元/吨，个别持稳观望，但实单成交乏量，市场整体活跃度较低，场内观望情绪较浓。

**图表 15 粘胶纤维价格走势**



资料来源: 百川资讯

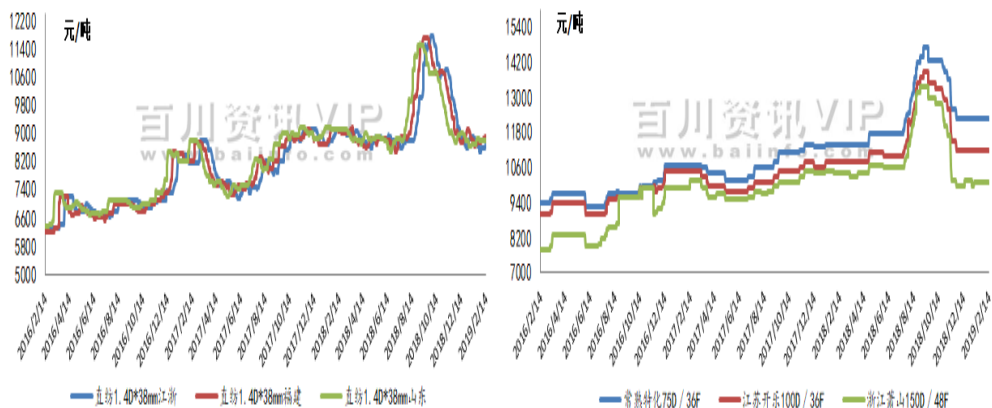
## 氨纶

节后返场, 国内氨纶市场维稳运行, 上游原料市场平稳整理, 氨纶领域 PTMEG 盘整运行, 开工负荷偏低, 市场价格窄幅下跌, 纯 MDI 市场价格稳定, 保持节前报价, 氨纶成本端支撑表现尚可, 厂家供货稳定, 但下游终端市场实际开工迟缓, 需求仍需谨慎, 对后市缺乏信心, 成交依旧平淡, 各方观市气氛较浓。

## 涤纶

涤纶短纤市场行情清淡。原料行情下跌, 暂未对涤纶短纤市场产生很大影响, 目前涤纶短纤市场陆续恢复, 厂内交投气氛清淡, 但短纤工厂库存也偏低, 使得涤纶短纤市场价格暂时观望为主, 周内多家检修装置已经升温重启, 涤纶短纤行业开工逐步上升。下游纱线市场已陆续开工, 受原料影响价格较节前无明显波动, 成交氛围依旧清淡, 以消化节前短纤库存为主。涤纶长丝市场行情盘整运行。涤纶长丝市场由于库存低位且开工率相对较低水平, 市场价格得以稳定。周内多家涤丝工厂检修装置已经重启, 新风鸣和恒科分别有两套装置计划检修, 厂内装置检修与重启交替, 但下游需求持续低迷, 业者采购积极性较差, 主要以消耗节前库存为主, 需求尚需时间恢复。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源: 百川资讯

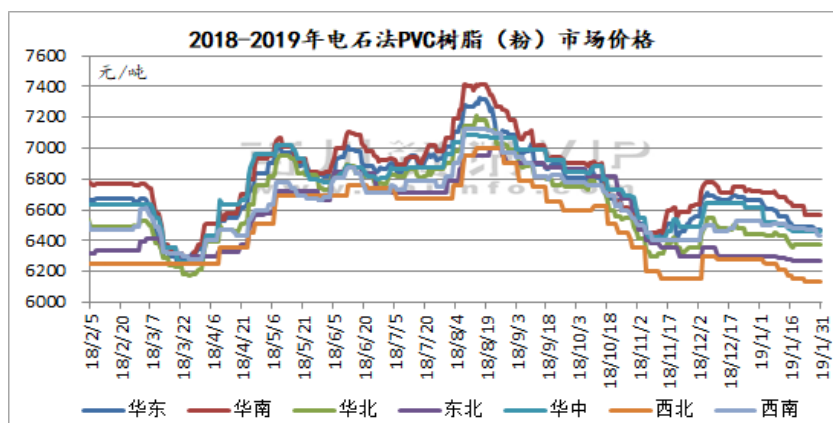
## 天然橡胶

本周，国内天胶市场价格走高，受沪胶市场的持续上涨，国内现货市场报价上涨，国内全乳胶现货均价在 11271 元/吨左右。春节假期之后，全球天然橡胶处于停割期，节前贸易商普遍存在囤货等待节后情绪，所以国内市场库存充足，难产生供应紧张的关系。节后下游轮胎企业开工率低，且多采取观望、消耗库存优先的态度。

## PVC

国内电石法 PVC 市场交投氛围转淡，市场整体成交价格略有回调，幅度较为有限。本周期货高位震荡整理，成都华融 PVC 装置停车检修至节后，其他企业维持正常生产，本周内电石法 PVC 企业装置开工率维持在 74-75%左右，上游企业及贸易商灵活调低价格促进出货，部分上游企业报价窄幅调整 50 元/吨。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，大户刚需采购。国内乙烯法 PVC 市场以稳运行，局部成交价格调整幅度在 20-30 元/吨。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

**维生素：**维生素 A 市场横盘整理。价格方面：工厂基本无新签订单，主发前期订单。受非洲猪瘟疫情影响，饲料消费继续受到抑制，导致饲料企业对原料采购热情大减，叠加年关将近，下游采购基本结束，多持观望态度，下单寥寥，场内交投气氛清淡。截止本周四，国内主流价格区间在 370-405 元/公斤，实单实谈。欧洲 VA1000 报盘弱稳，报价区间 100-105 欧元/公斤，整体交投偏淡。

## 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
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
十堰朝阳中路证券营业部：十堰市茅箭区朝阳中路 8 号 1 幢 13-1	电话：0719-8697829