

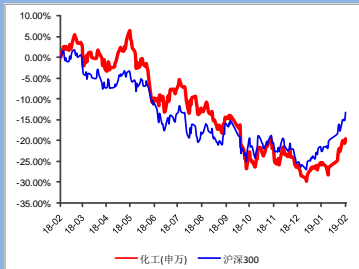
化工行业

2019年2月25日

## 化工行业周报（2019年2.18-2.22）

——原油小幅上涨 MDI、有机硅推涨

投资评级：中性



### 摘要

- 上证综指上涨 4.54%，化工行业上涨 3.88%，弱于大盘。子行业全部上涨，其中其他塑料制品、其他化学原料等板块涨幅居前，钾肥、涤纶等涨幅靠后。
- 甲醇北方多片区迎来降雪，运输继续受限，主产区发往主消费地运费继续走高，局部涨 20-50 元/吨。
- 醋酸价格整体局部上探，各家出单情况良好，下游需求较上周窄幅上探。
- 内需启动不明显，供方价格失守，华东、华中、华北价格出现普降，幅度在 20-40 元/吨。钾肥市场需求暂未有明显回暖。国内磷肥市场平稳。
- 草甘膦市场值得玩味。供应商 95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交 2.42-2.45 万元/吨。
- 国内纯 MDI 市场推涨上行，场内现货供应不多，主流商家低库存运行，国内聚合 MDI 市场推涨上行。上海科思创及瑞安指导价上调，且厂家继续限量供货，场内现货流通不多。
- 国内氨纶市场稳定整理，上游原料市场平稳整理。涤纶短纤市场行情弱势盘整为主。涤纶长丝市场延续盘整行情。

### 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；万华化学（600309）——MDI 价格回升 寡头延伸布局。
- **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

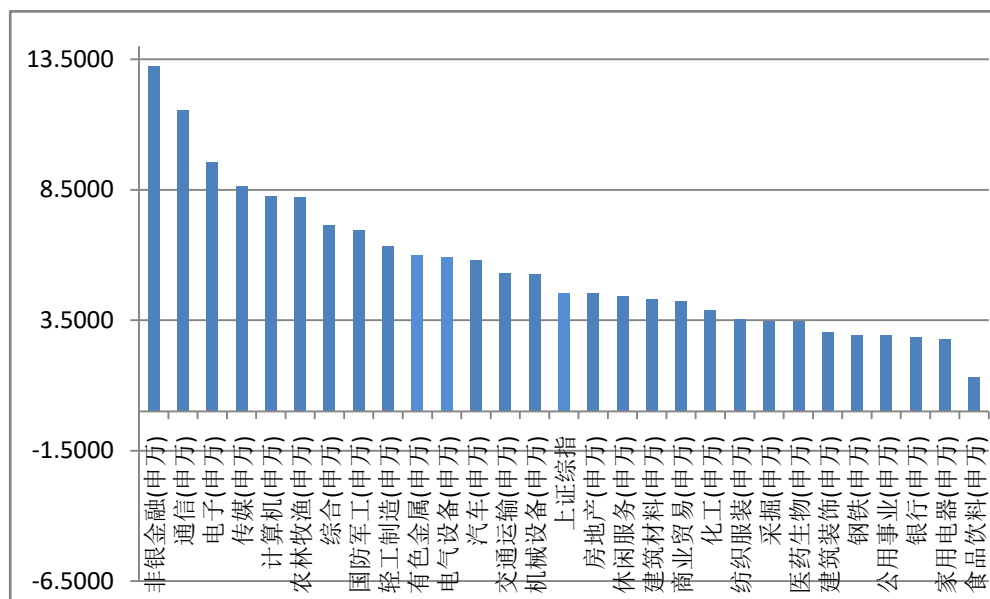
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	7
丙烯.....	7
尿素.....	7
钾肥.....	8
磷肥.....	8
磷矿石.....	9
草甘膦.....	10
MDI.....	10
环氧丙烷.....	11
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	12
氨纶.....	13
涤纶.....	13
天然橡胶.....	14
PVC.....	14

## 化工一周行情回顾

上证综指上涨 4.54%，化工行业上涨 3.88%，弱于大市。子行业全部上涨，其中其他塑料制品、其他化学原料等板块涨幅居前，钾肥、涤纶等涨幅靠后。

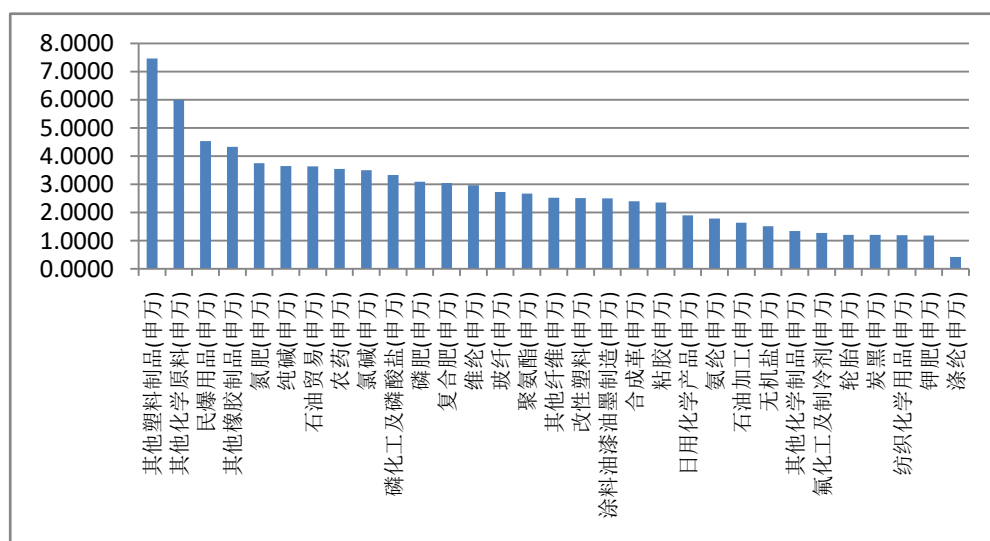
申万一级行业全部上涨，非银金融、通信等涨幅居前，食品饮料、家用电器等涨幅居后。

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	61.0619	002838.SZ	道恩股份	-0.7956
300587.SZ	天铁股份	39.7378	300596.SZ	利安隆	-0.8904
002002.SZ	鸿达兴业	25.2660	002601.SZ	龙鳞佰利	-0.9413
300690.SZ	双一科技	19.6344	002643.SZ	万润股份	-1.1334
002591.SZ	恒大高新	14.8710	002256.SZ	兆新股份	-1.2085
002648.SZ	卫星石化	14.3599	000422.SZ	湖北宜化	-1.4164
603737.SH	三棵树	13.6685	300429.SZ	强力新材	-1.6175
002886.SZ	沃特股份	13.0061	300073.SZ	当升科技	-1.7172
002201.SZ	九鼎新材	12.7329	601208.SH	东材科技	-1.7730
600810.SH	神马股份	12.2381	300481.SZ	濮阳惠成	-1.8497
002395.SZ	双象股份	12.1676	300169.SZ	天晟新材	-1.8622
002497.SZ	雅化集团	12.0640	300575.SZ	中旗股份	-2.0116
603928.SH	兴业股份	11.8907	002778.SZ	高科石化	-3.6725
601216.SH	君正集团	11.7857	600299.SH	安迪苏	-3.7307
300387.SZ	富邦股份	11.5578	603110.SH	东方材料	-4.7015

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, 国际油价延续走高。

**图表 4 三地原油价格走势**


资料来源: wind, 开源证券研究所

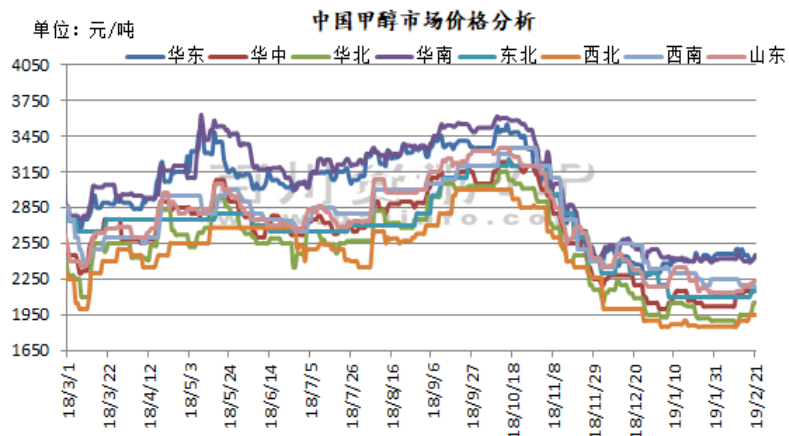
据生意社价格监测,2019 年第 07 周(2.18-2.22)工信 68 价格涨跌榜中环比上升的商品共 20 种, 其中涨幅 5%以上的商品共 3 种, 占该榜被监测商品数的 6.4%;

涨幅前3的商品分别为环氧乙烷(6.67%)、苯胺(6.07%)、环氧氯丙烷(5.25%)。环比下降的商品共16种;跌幅前3的商品分别为冰晶石(-4.69%)、硫磺(-4.47%)、氢氟酸(-4.33%)。

### 甲醇

北方多片区迎来降雪，运输继续受限，主产区发往主消费地运费继续走高，局部涨20-50元/吨，另外，山西地区环保导致部分焦化企业检修利好及油价、期货共振带动，西北心态较好，南北线推涨50元/吨；关中企业出现2到3次调整，运费及主产区价格走高支撑下，消费地山东、河北、河南纷纷跟涨，成交气氛较好，另外本周港口烯烃企业仍有内地补货行为，对价格上涨提供了一定的支撑作用。

图表5 国内甲醇市场价格走势

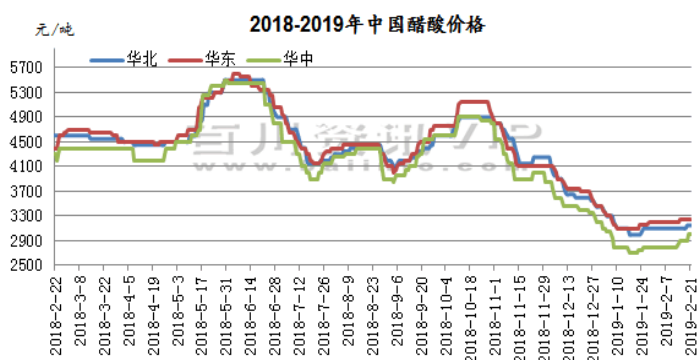


资料来源：百川资讯

### 醋酸

醋酸价格整体局部上探，各家出单情况良好，下游需求较上周窄幅上探。本周供应上变化不大，下游回暖情况一般化，虽价格有所涨幅，但实际成交偏于稳定。国内装置方面：暂无新增开停车厂家消息，因此本周开工率较与上周持平。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 4850-4860 元/吨，本周华东市场价格区间为 4880-5000 元/吨，较上周市场价格上涨 30-140 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价稳定，执行 4850 元/吨。

### 甲苯

国内两苯市场行情走势整理。本周甲苯市场价格水平较上周价格变化-100-150 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5050-5150 元/吨，较上周价格下跌 0-50 元/吨，华南市场价格在 5250-5350 元/吨，较上周价格上涨 50-150 元/吨，华北市场价格在 5100-5150 元/吨，较上周价格下跌 50-100 元/吨。本周二甲苯市场平均价格水平较上周价格变化 0-70 元/吨，华东二甲苯市场价格 5430-5600 元/吨，较上周价格上涨 0-100 元/吨，华南市场价格在 5650-5750 元/吨之间，上周价格上涨 0-150 元/吨。

### 乙烯

CFR 东南亚收于 1080 美元/吨，较上周末价格上涨 1.89%，CFR 东北亚收于 1200 美元/吨，较上周末价格上涨 3.45%。FD 美国海湾本周末价格是 15.63 美分/磅，较上周末价格下滑 2.31%；FD 西北欧本周末价格是 819 欧元/吨，较上周末价格上涨 2.18%；CIF 西北欧本周末价格是 930.5 美元/吨，较上周末价格上涨 2.82%。

### 苯乙烯

国内苯乙烯市场价格延续弱势下行，市场商谈氛围偏淡，电子盘价格下跌，华东主港库存持续反弹至 2014 年以来的高位，库存高位制压现货市场承压走跌，下游企业恢复缓慢，对苯乙烯拿货积极性不佳，企业库存累计，降价出货为主。目前市场来看，原油期货价格走高，纯苯和乙烯价格坚挺，成本面支撑仍存，然现货供应充裕，下游需求不佳持续打压市场行情，持货商观望气氛浓厚，多空相持，在乏明显利好因素支撑下，现货报盘价格下调，整体市场延续弱势震荡走势。继续关注港口库存变动及下游需求恢复程度。

### 丁二烯

国内丁二烯市场价格震荡上调，市场交投氛围稍有好转，抚顺石化持续现货外销，货源供应相对充裕，中石化报价补跌，对国内市场指引作用有限，主要由于东北货源竞拍成交加价，华东下游需求逐步恢复，提振商家心态，部分企业报价上调，持货商低位惜售，市场低价货源有所减少，加之近期天胶期货市场走势表现良好，支撑丁二烯市场行情小幅走高。但由于需求面改善有限，尤其是华东地区货源供应相对充裕，高价成交不佳，采购心态谨慎。周中辽通化工丁二烯装置临时性故障，北方市场外销货源较前期有所减少，提振商家心态，中间商报盘价格趁势走高。建议继续关注厂家外销及下游需求情况。

### 丙烯

国内丙烯市场价格先涨后稳，经历一周跌势后，周末炼厂报盘价格大幅反弹，主要由于聚丙烯粉料出货好转，且随着丙烯价格跌至低位后，下游陆续补货，市场成交放量，支撑炼厂报盘大幅调涨。但由于涨幅过大，下游接受能力有限，抵触情绪增加，需求面改善不及预期，市场交投一般，炼厂报价继续上调动力不足，转为稳价出货为主。

### 有机硅

国内有机硅市场市场成交上调 500 元/吨左右。企业库存低位，下游接单良好状态下，市场上行之路开始拉起帷幕，但 3 月前在逐步消化当前涨幅，接下来有待 3 月份需求复苏之后。主要基础产品 DMC 主流报价 18500-19500 元/吨，实际成交 18300-18500 元/吨。生胶供应商主流报价 19300-19500 元/吨，市场成交至 18800-19300 元/吨。107 胶供应商市场报价 18800-19000 元/吨，市场成交 18500-18800 元/吨。

### 尿素

内需启动不明显，供方价格失守，华东、华中、华北价格出现普降，幅度在 20-40 元/吨，目前主流出厂报价在 1860-1900 元/吨，成交 1800-1840 元/吨，低端已至 1800 元以下。本周前半周北方地区有雨雪天气，一定程度影响终端拿货积极性和厂家发运节奏；周后期虽天气好转，但新单量少且存议价态度，价格在后半周开始下行。目前市场处于终端不看好，高价无人理的态势，由于需求不明朗，下游谨慎态度未见放松，市场缺少大单支撑，厂家只能暗降缓解压力，看跌形式已被接受。

### 图表 7 国内尿素市场价格走势

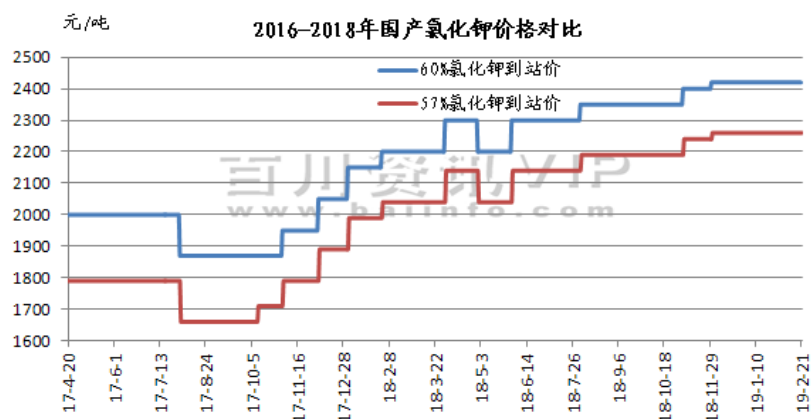


资料来源：百川资讯

### 钾肥

钾肥市场需求暂未有明显回暖，港口到船量增加，市场库存消化压力较大，下游春耕市场暂未开启，需求推进缓慢。国产钾方面，春节期间日产有所降低，元宵节后盐湖装置逐渐恢复，预计下周装置将完全恢复，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。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，近期回程高峰，市场发运压力较大。

图表8 国内市场钾肥价格走势



资料来源：百川资讯

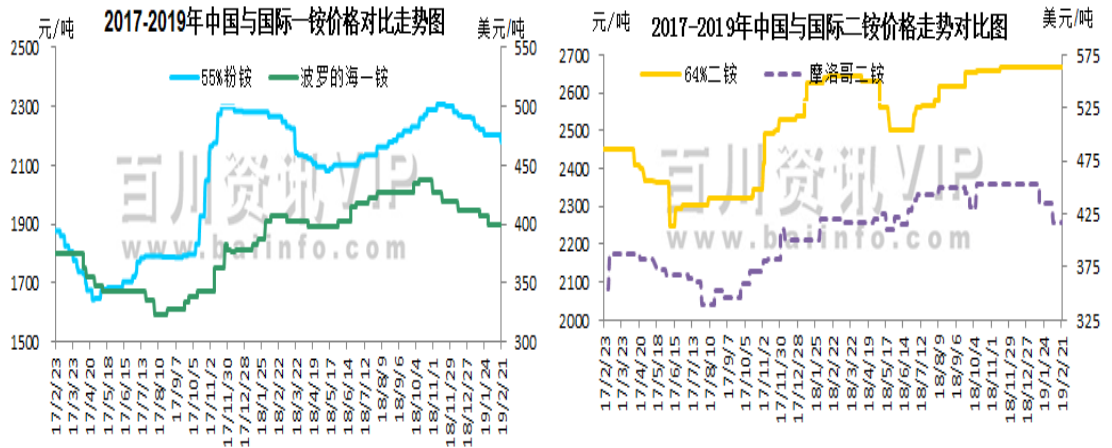
### 磷肥

中国一铵市场出厂报价下滑，成本方面有所松动，加重了下游的采购观望氛围。目前一铵多数厂家均有库存，且部分企业库存承压较大，对市场造成利空影响。短期可参考消息不多，市场维持弱势盘整为主。国际市场：目前55颗粒338-343美元/吨，60%颗粒385美元/吨，63颗粒405-410美元/吨，价格有所下滑，新



单成交缓慢，新单仍然处于低位。截止本周四一铵港口库存 20.9 万吨，集港量较上周变化不大。二铵市场持续盘整姿态，市场价格维持前期水平。但从成交方面来看，企业仍以前期流向为主。冬储春耕市场起步迟缓，下游经销商备货意向较淡，多数持观望态度。主流企业和经销商前往东北和西北两地，开始布局冬储春耕销售环节，但近期市场反馈较差。

**表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势**

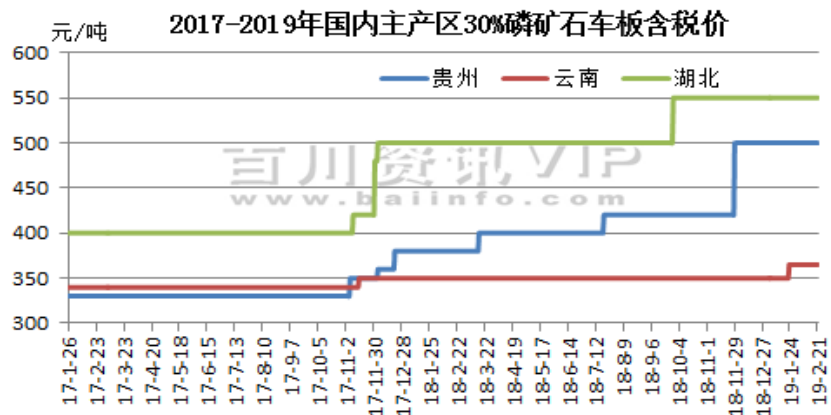


资料来源：百川资讯

### 磷矿石

磷矿石市场成交维持稳定，市场价格暂无变化。贵州地区正常生产，但企业仍以前期订单为主，暂无新单成交。四川马边和雷波地区仍在进行安全检查，企业计划本月底开工，水富段公路暂未恢复正常，预计 5 月左右恢复运输。湖北地区矿票量尚未公布，预计 3 月中旬政府将会发布总量。云南地区市场发运稳定，主流仍以省内用户为主。下游磷肥近期市场较为低迷，企业库存较高，虽然近期生产稳定，但对原料采购尚未开始，部分企业有压价采购计划。

**图表 10 国内磷矿石价格走势**

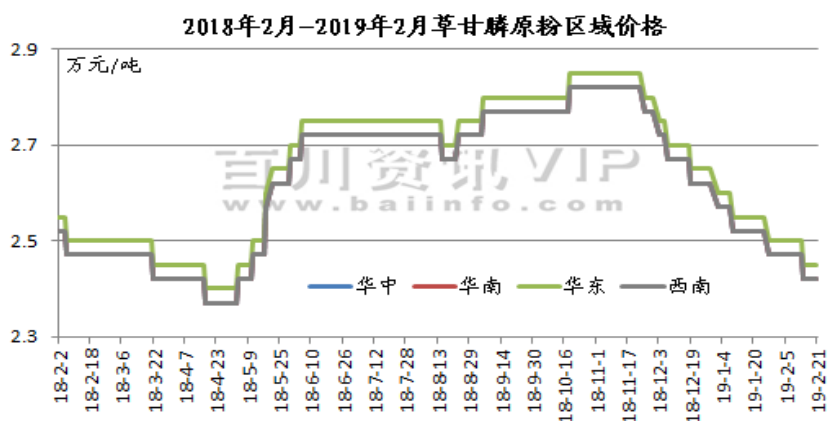


资料来源：百川资讯

### 草甘膦

草甘膦市场值得玩味。供应商 95%原粉供应商主流报价至 2.65-2.8 万元/吨，主流成交 2.42-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流 3620-3680 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 12000-125000 元/千升，港口 FOB 至 1700-1720 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 15500-16000 元/吨，港口 FOB 至 2200-2220 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

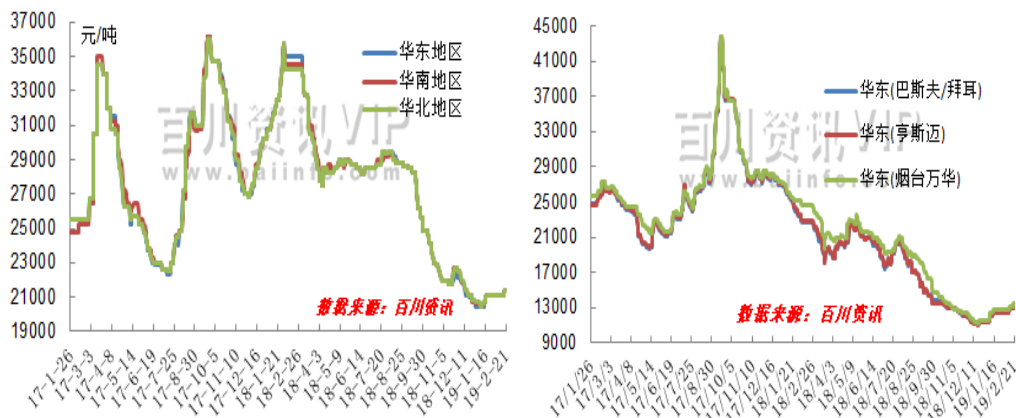


资料来源：百川资讯

### MDI

国内纯 MDI 市场推涨上行，场内现货供应不多，主流商家低库存运行，供方挺价意愿依旧存在，加上进口美金价格窄幅推高，多重利好支撑下，商家报盘价窄幅推涨；不过下游企业恢复缓慢，加上仍存一定原料库存尚待消化，场内询盘一般，高价成交乏力，目前实单成交小单为主。国内聚合 MDI 市场推涨上行。上海科思创及瑞安指导价上调，且厂家继续限量供货，场内现货流通不多，商家整体控量惜售，市场报盘价不断窄幅调涨，但下游工厂及终端启动缓慢，零星刚需小单补货，加上部分年前多有备货，整体需求表现一般，场内新单询盘不多，实单走量稀少，业者对后市多观望情绪。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

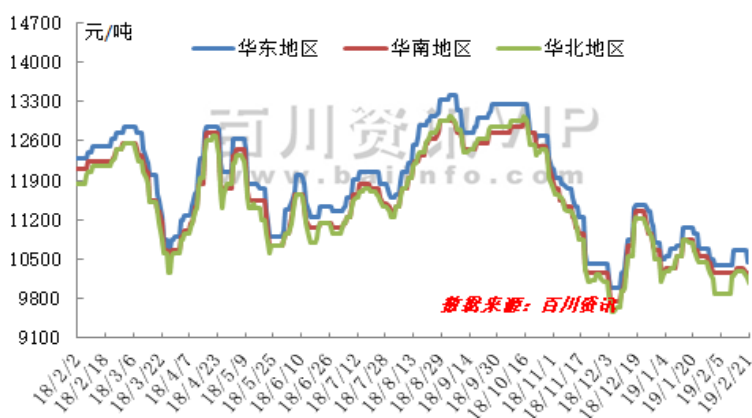


资料来源：百川资讯

### 环氧丙烷

国内环氧丙烷市场弱势下滑。原料丙烯止跌反弹，成本面支撑尚可；但终端需求集中补仓尚未启动，下游聚醚高位库存转嫁缓慢，对于高价原料抵触心理增加，采买多保守控量，整体成交暂难放量，加上受局部雨雪天气影响，前期工厂订单跟进缓慢，业者心态受挫了，个别库存压力略增下，对外报盘价不断弱势走低；但因工厂库存压力可控，加上需求存逐步回升预期，市场整体跌幅有限，目前多积极走货为主。华东当地主流现汇送到价格 10400-10500 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 10000-10150 元/吨；华南主流商谈价格在 10100-10200 元/吨左右。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

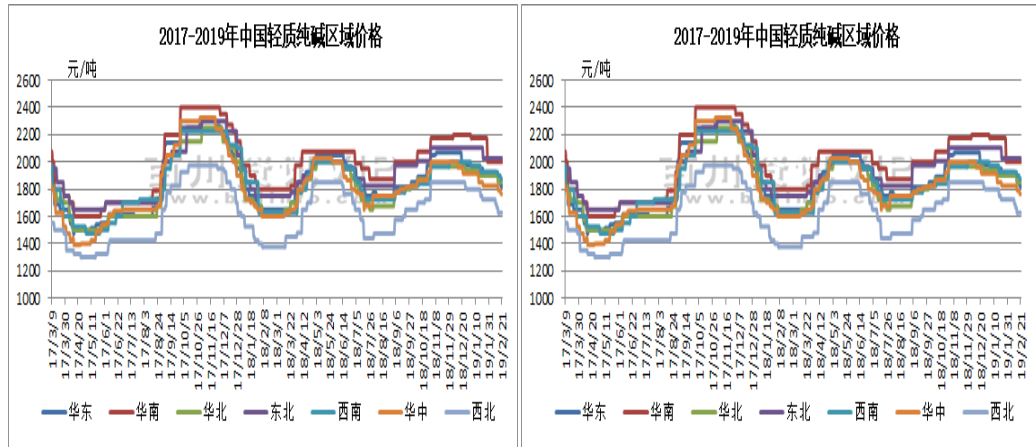
### 己二酸

国内己二酸市场行情推涨。周初，随着海力装置的停车，市场海力货源供应略紧，部分贸易商低价惜售，加之纯苯整体交投气氛尚可，供方挺价心态强烈，成交情况地区不一，市场推涨意向占主流；下游主力客户仍观望为主，部分刚需少量补仓，鞋底原液、浆料多 2 月中下旬开车，行情仍未苏醒。目前各地区推涨气氛均有，随着下游需求的逐渐恢复，己二酸市场或迎来上涨的趋势。

### 纯碱

中东部区域轻质纯碱价格降势明显，北方及南方区域成交重心下移，总体降幅在 50-150 元/吨；重质纯碱市场因用户节前订单足量，2 月初期订单近期平稳发运，部分新单成交重心下调 50 元/吨。当前纯碱市场因各地供需关系影响而价格执行不一，高低差价较高，全国轻碱的用户现采主流到货价格在 1800-1900 元/吨，重碱主流到货价格在 1900-2300 元/吨不等。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

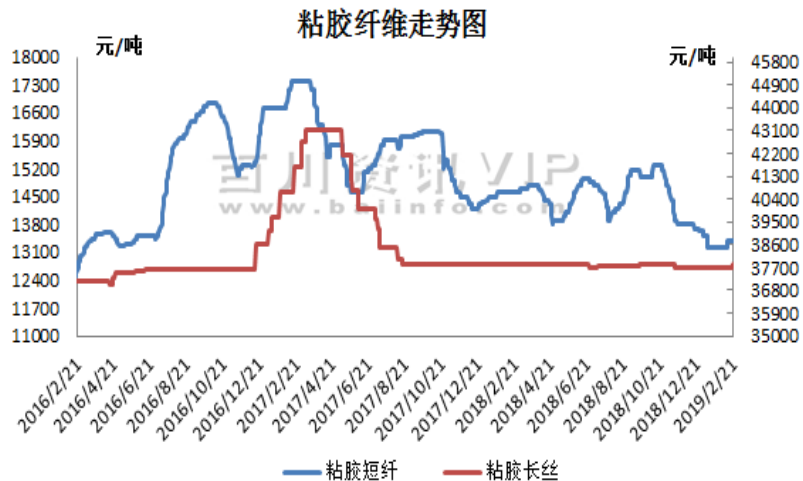
### 烧碱

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，节后终端需求尚未完全恢复，下游询盘采购积极性仍待恢复，小单补仓居多。成本方面，国内外溶解浆节后暂无明确报价，部分浆厂意向延续平稳，成本端支撑强度不佳，暂无明显利好提振，经过上周粘短厂家报价普涨，下游仅维持刚需补货为主，市场成交价格主流重心提涨缓慢，实质性上涨缺乏动力，厂家普遍仍亏损千余元运行。供需方面，赛得利江苏（原江苏翔盛）装置于上月底正式投料重启，两条装置年产能 10 万吨逐步达产，本周价格定位在 13300 元/吨，实单适量让幅 100-200 元/吨，成都丽雅供应逐步恢复，山东海龙装置提升至 7 成附近，后期粘短市场仍存有增量预期，截止本周末粘短整体开工负荷约 8.4 成。部分下游纱厂装置将本周末提至满产，目前下游多消化节前原料库存为主，粘短厂家库存偏低，目前暂无明显压力，本周粘短行情淡稳运行。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

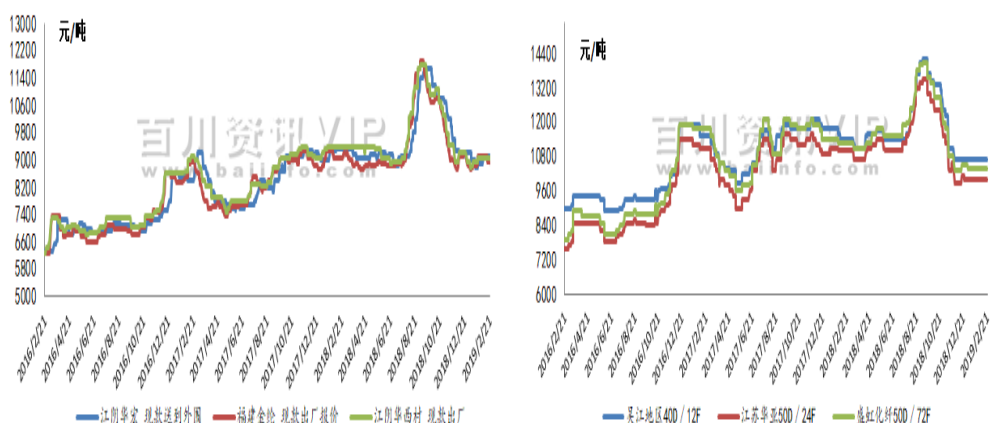
### 氨纶

国内氨纶市场稳定整理，上游主原料氨纶领域 PTMEG 市场平稳运行，辅原料纯 MDI 窄幅推涨，成本端支撑表现一般。氨纶场内开工高位，个别小厂开工不足，厂家供货稳定，库存升高至 60 天左右，下游市场开工逐渐恢复，但需求依旧迟缓，成交依旧平淡，各方谨慎观市。截至目前，浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 38000-40000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 37000-38000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 31000-32000 元/吨。据悉，场内低价成交亦有听闻，实单成交可灵活商谈。

### 涤纶

涤纶短纤市场行情弱势盘整为主。周内 OPEC 减产行动的稳步推进和中美贸易积极前景为原油的持续上涨提供支撑，不过经济放缓忧虑拖累需求面表现及美联储政策纪要略偏鹰派限制了油价的上行空间，原油期货全面走高，对聚酯行业形成利好支撑，聚酯原料 PTA 期货跌宕起伏变化，较上周价格相比小幅收涨，乙二醇行情表现偏弱，维持低位震荡变化。涤纶长丝市场延续盘整行情。OPEC 减产行动的稳步推进和中美贸易积极前景为原油的持续上涨提供支撑，不过经济放缓忧虑拖累需求面表现及美联储政策纪要略偏鹰派限制了油价的上行空间，原油期货全面走高，对聚酯行业形成利好支撑，但近期 PTA 市场价格主要受供需面影响较大，目前现货供应增多且下游需求疲软，PTA 期货价格震荡变化。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

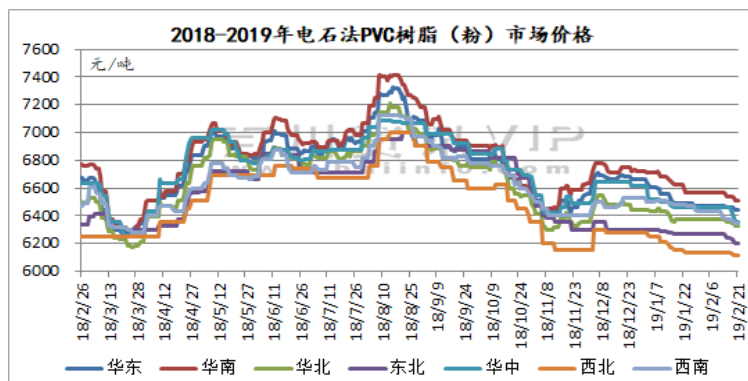
### 天然橡胶

本周国内天胶市场价格上涨，目前现货市场成交受沪胶上涨的影响，现货随之上涨。但天然橡胶供需基本面弱势，沪胶上涨虽然提升套利盘加仓积极性，但是终端行业开工依旧低位，终端工厂近几个交易日采购积极性非常低迷，1月份上汽集团和欧洲汽车销量同比大跌推升轮胎厂对后市不乐观预期，供需矛盾尖锐状况难有明显改善预期，叠加中美贸易商谈暂未出结果。同时国际三方（泰、马来、印尼）橡胶理事会部长级会议将要在2月21-22日召开，印尼将在会议上提出限制橡胶出口（AETS）的措施，推升市场供应紧缺预期，叠加股市和期货产品普涨带动资金活跃，预计沪胶仍有上涨空间。

### PVC

本周PVC市场整体成交重心向下，现货市场5型电石料价格调整幅度在50-80元/吨左右，期货受宏观面影响，价格微涨，截止到周四市场因期货的反弹出现暂时稳定。下游开工正逐渐恢复中，需求较为平淡。华东、华南等地区库存维持高温，整体交投僵持，参与者观望情绪浓厚。本周内电石法PVC企业装置开工率维持在72%。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

**维生素：**维生素C弱稳运行。工厂报价维稳，但下游需求不佳，VC市场成交偏淡，工厂出货缓慢。VC主要用做饮料添加剂，而目前正处于行业淡季，国内下游散单交投为主，贸易商方面吨位级别的大订单少见。出口市场也较为冷清，贸易商发货单量基本在20吨以下，场内大单亦不多见。截至发稿，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。

## 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。

## 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
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