

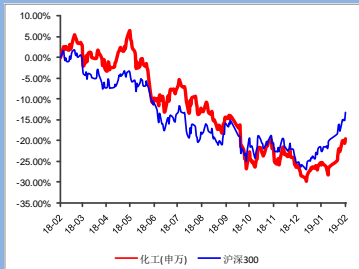
化工行业

2019年3月4日

化工行业周报（2019年2.25-3.1）

——原油震荡下跌 MDI、有机硅延续上涨

投资评级：中性



摘要

- 上证综指上涨 6.77%，化工行业上涨 6.21%，弱于大盘。子行业全部上涨，其中粘胶纤维、涤纶等板块涨幅居前，其他橡胶制品、玻纤等涨幅靠后。
- 国内甲醇市场继续区域性推涨，涨幅明显，在 80-150 元/吨。节奏带动依旧由关中地区带起，周初出现二次调涨后停售，西北主要企业调涨 100 元/吨后多惜售。
- 醋酸价格整体局部上探，各家出单情况良好，下游需求尚可。
- 国内有机硅市场成交上调 300 元/吨左右。企业库存低位，三月旺季到来有望持续转暖。
- 国内尿素市场先跌后涨。钾肥市场供应量持续增加。国内磷肥弱势运行。
- 草甘膦市场清淡。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 市场高位坚挺。因上海某装置精馏出问题，纯 MDI 的供应量受到影响。国内聚合 MDI 市场大幅推涨。厂家 3 月份挂牌价大幅推涨，供应缩减。
- 国内氨纶市场重心上行。涤纶市场弱势下滑。下游需求平淡，供需面压力依旧较大，维持底部震荡。

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）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

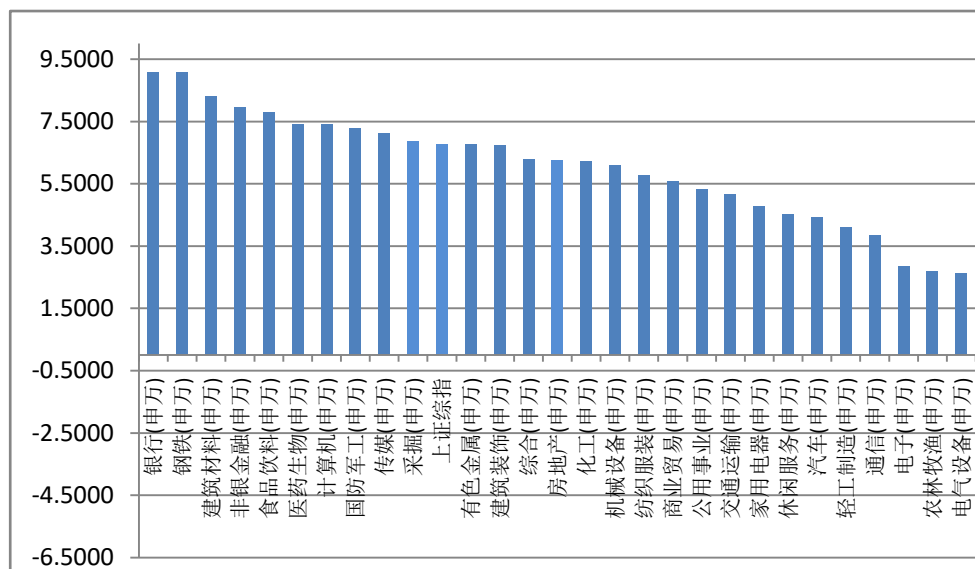
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	10
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

化工一周行情回顾

上证综指上涨 6.77%，化工行业上涨 6.21%，弱于大市。子行业全部上涨，其中粘胶纤维、维纶等板块涨幅居前，其他橡胶制品、玻纤等涨幅靠后。

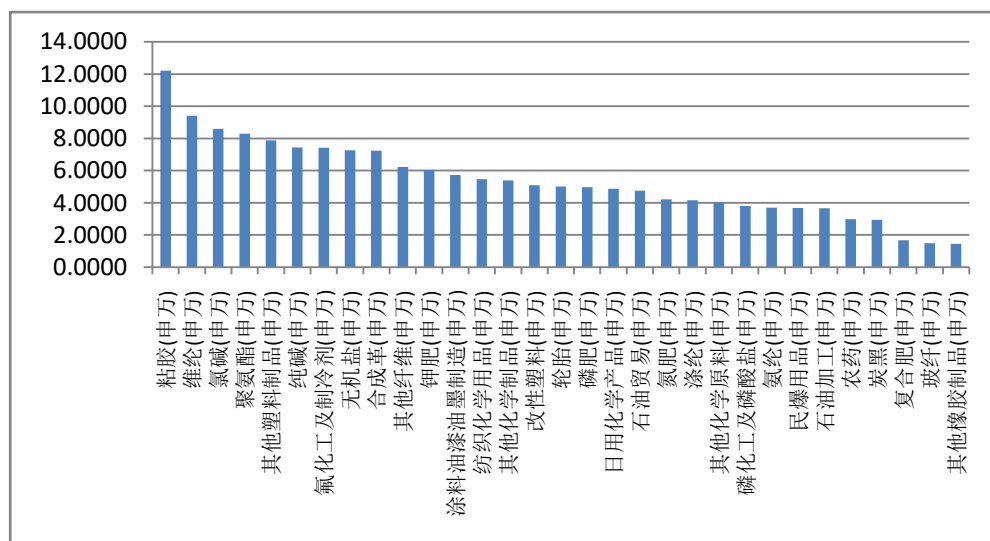
申万一级行业全部上涨，银行、钢铁等涨幅居前，电气设备、农林牧渔等涨幅居后。

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
601216.SH	君正集团	28.4345	002886.SZ	沃特股份	-0.9772
002450.SZ	康得新	25.0000	603599.SH	广信股份	-0.9777
300478.SZ	杭州高新	21.5308	601208.SH	东材科技	-1.0830
002709.SZ	天赐材料	21.0452	300576.SZ	容大感光	-1.1890
300446.SZ	乐凯新材	17.9950	600810.SH	神马股份	-1.1949
300109.SZ	新开源	17.9628	002643.SZ	万润股份	-1.4109
300568.SZ	星源材质	16.7289	603033.SH	三维股份	-2.2321
300320.SZ	海达股份	16.6667	300690.SZ	双一科技	-2.3657
002734.SZ	利民股份	16.3210	002597.SZ	金禾实业	-2.8406
002224.SZ	三力士	16.2912	300481.SZ	濮阳惠成	-2.9446
300409.SZ	道氏技术	16.2726	603928.SH	兴业股份	-3.6964
300180.SZ	华峰超纤	15.1613	603823.SH	百合花	-3.8946
300637.SZ	扬帆新材	15.1167	002170.SZ	芭田股份	-3.9443
002407.SZ	多氟多	13.3333	002258.SZ	利尔化学	-5.1724
000677.SZ	恒天海龙	13.0909	300587.SZ	天铁股份	-15.3374

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

美国总统特朗普再度发声批评高油价令原油多头信心受挫, 石油输出国组织(OPEC)减产导致市场收紧, 但美国供应量激增以及对全球经济放缓的担忧阻碍油价进一步上涨。

图表4 三地原油价格走势


资料来源: wind, 开源证券研究所

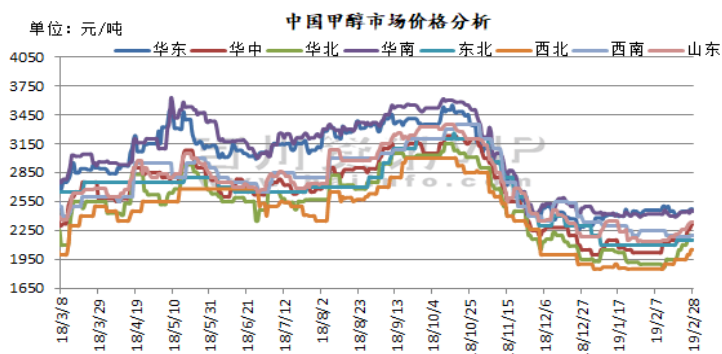
据生意社价格监测, 2019年第08周(2.25-3.1)工信68价格涨跌榜中环比上升的

商品共 24 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 的商品分别为盐酸(21.21%)、环己酮(5.96%)、磷矿石(3.41%)。环比下降的商品共 10 种，其中跌幅 5% 以上的商品共 1 种，占该榜被监测商品数的 2.2%；跌幅前 3 的商品分别为萤石(-11.14%)、硫磺(-3.22%)、粗苯(-2.47%)。

甲醇

国内甲醇市场继续区域性推涨，涨幅明显，在 80-150 元/吨。节奏带动依旧由关中地区带起，周初出现二次调涨后停售，西北主要企业调涨 100 元/吨后多惜售；河北、河南、山西、山东等地跟涨，受前期低价货回货及运费走低影响，鲁北下游接货价涨幅不明显；西南继续维持被动跟涨，相对弱势。另外，本周四宁煤拍卖，溢价 120 元/吨。港口相对内地显弱势，整体随期货小幅震荡，库存依旧高位。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

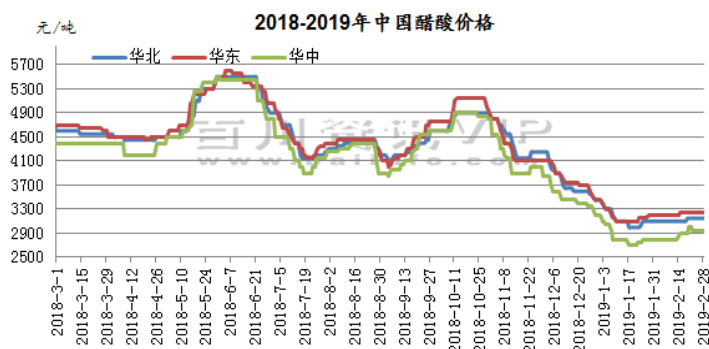


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格整体局部上探，各家出单情况良好，下游需求尚可。本周供应上河南顺达开启春检，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：本周开工情况较上周有窄幅下滑，下滑幅度在 2.52%。供应面目前短暂利好，但对市场影响不大。

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上走势，上周价格区间为 4880-5000 元/吨，本周华东市场价格区间为 4975-5000 元/吨，较上周市场价格上涨 0-95 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区间整理。本周甲苯市场价格水平较上周价格变化 -100-100 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5100-5170 元/吨，较上周价格上涨 20-100 元/吨，华南市场价格在 5200-5250 元/吨，较上周价格下跌 50-100 元/吨，华北市场价格在 5100-5150 元/吨，较上周价格持平。

乙烯

CFR 东南亚收于 1070 美元/吨，较上周末价格下滑 0.93%，CFR 东北亚收于 1190 美元/吨，较上周末价格下滑 0.83%。FD 美国海湾本周末价格是 15.75 美分/磅，较上周末价格上涨 0.77%；FD 西北欧本周末价格是 832.5 欧元/吨，较上周末价格上涨 1.65%；CIF 西北欧本周末价格是 947 美元/吨，较上周末价格上涨 1.77%。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格延续弱势震荡，电子盘价格下滑，现货市场交投不佳，港口库存持续反弹，业者追涨谨慎，下游企业开工负荷偏低，对苯乙烯需求量有限，且多数已有采购，消化库存为主，需求面无明显改善，国内市场货源供应相对充裕，北方企业库存压力增加，市场观望气氛浓厚，成交有限，炒作氛围不高。周中原油价格下调，乙烯价格高位回落，利空因素增加，市场心态疲软。

丁二烯

国内丁二烯市场价格高位回落，货源供应充裕，港口库存增加，高价成交不畅，抚顺石化多次流拍，竞拍价格持续下调，累计下调幅度达 700 元/吨，下游拿货积极性依旧有限，采购心态谨慎，看空情绪增加，等跌心态明显，持货商报盘价格跟跌。虽下游合成胶价格小幅上涨，但在市场成交不佳拖拽下，对丁二烯市场支撑作用有限。目前市场来看，外盘方面，外盘价格报盘相对高位，买卖双方价差较大，实际成交有限，辽通化工恢复外销，货源供应小幅增加，厂家报价承压下滑，但对下游询盘积极性提振作用有限，市场交投胶着，在看跌氛围增加影响下，下游及贸易商不急于拿货，等跌观望情绪浓厚。

丙烯

国内丙烯市场价格大幅下滑，周末聚丙烯期货现货价格双双下跌，进口船货到达下游工厂，国内市场交投惨淡，炼厂出货不畅，库存压力大幅上升，业者大幅降价出货排库为主，周末及周一炼厂累计降幅达 400 元/吨，主流市场价格跌至七千大关附近。

有机硅

国内有机硅市场成交上调 300 元/吨左右。企业库存低位，下游接单良好状态下，市场上行之路继续前行，3 月份需求旺季逐步到来，行情转暖继续在路上。

尿素

国内尿素市场先跌后涨，跌价主要缘于元宵节后未跟进的需求，导致上周末厂家松价吸单，周初山西及河南再次刷新低价，河南个别外发价 1760 元/吨。下半周开始市场成交好转，转而厂家重新提价，价格短时反弹 20-30 元/吨，下游对新价再现抵触，高端报价成交有阻力。目前主流出厂报价 1880-1920 元/吨，主流成交 1820-1880 元/吨。需求陆续启动，厂家对后市谨慎看好，短时价格窄幅波动为主。

图表 7 国内尿素市场价格走势

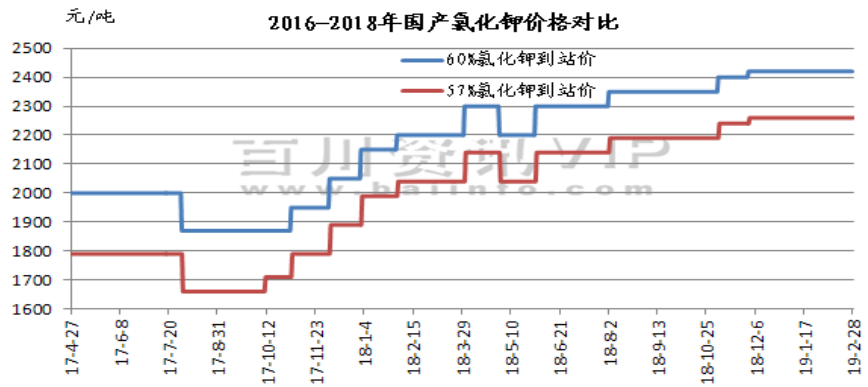


资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥市场供应量持续增加，下游春耕市场推进缓慢，虽询价有所增加，但整体成交仍显清淡，贸易商出货意识增强，价格有所松动。国产钾方面，盐湖装置基本恢复，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。

图表 8 国内市场钾肥价格走势

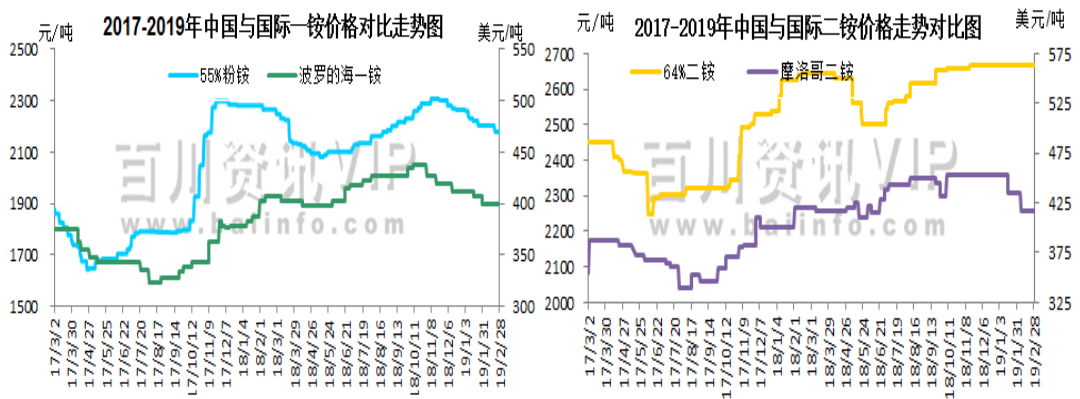


资料来源：百川资讯

磷肥

一铵价格继续弱势运行，部分企业价格下调，多数企业暂不报价，多一单一议，新单成交方面依旧未改善，企业库存高位，加之原材料小幅下滑，加重了市场的观望态度，东北春耕市场进度缓慢，企业多观望不愿贸然入市。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 24.58 万吨，集港量较上周有所上升。二铵市场成交稳定，主流企业价格维持前期水平。东北市场到货量较少，主流企业和经销商已经在市场布局市场。但因终端用肥季节尚未到来，基层经销商备货积极性较差。

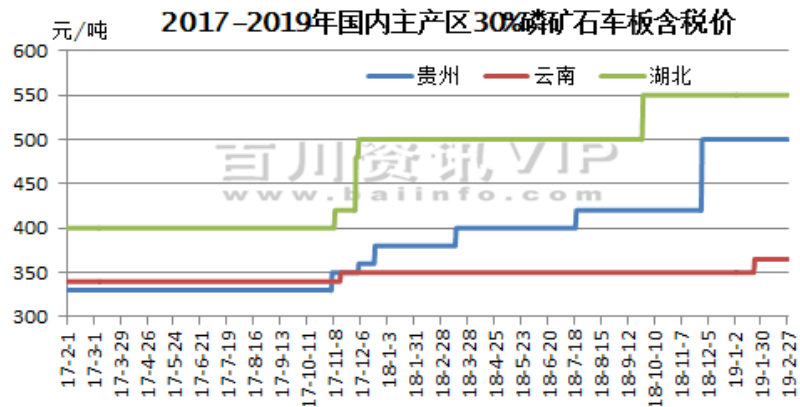
表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势



资料来源：百川资讯

磷矿石

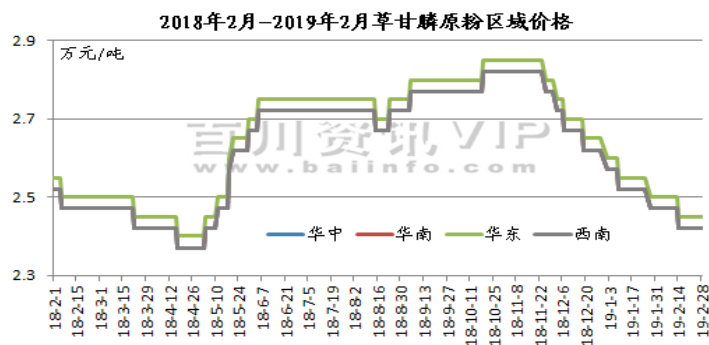
磷矿石市场基本维持前期走势，贵州个别企业下调报价，企业仍以前期订单为主。四川安全减产和前期矿山开启准备工作已经到位，企业已经在 2 月末陆续成功开采。但水富段公路运输尚未恢复，预计在 5 月前后道路将会通行。湖北宜昌地区 2019 年矿票公布，维持 2018 年的 1000 万吨。云南地区市场仍以省内用户为主，部分黄磷矿外发。下游黄磷表现较好，但磷肥企业库存较高，市场成交清淡，企业对原料采购量有限。

图表 10 国内磷矿石价格走势


资料来源：百川资讯

草甘膦

草甘膦市场清淡，“无单可降”。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


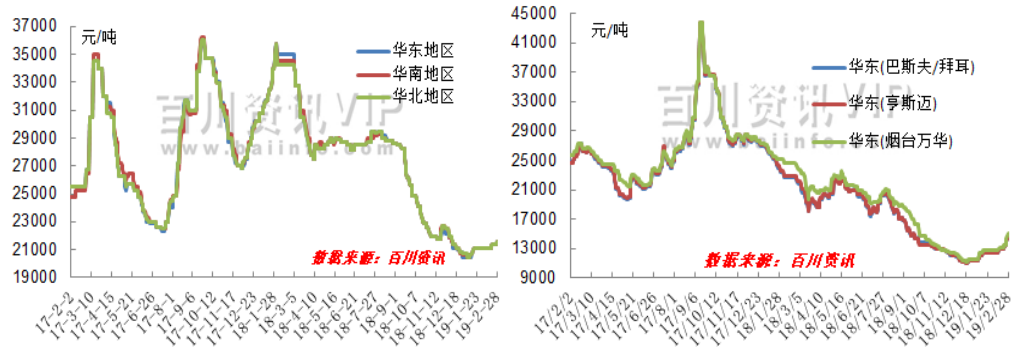
资料来源：百川资讯

MDI

国内纯 MDI 市场高位坚挺。因上海某装置精馏出问题，纯 MDI 的供应量受到影响，场内现货资源进一步缩紧，加上万华 3 月份挂牌价推涨上行，供方挺市意愿不减，持货商成本压力下，报价亦跟涨，但下游工厂开工维持低位，整体需求支撑力度一般，场内交投清淡，高价亦有少量成交，供需面继续博弈，业者对后市多谨慎观望。国内聚合 MDI 市场大幅推涨。厂家 3 月份挂牌价大幅推涨，且执行打折供应，场内现货供应进一步缩减，主流经销商货紧多控量惜售，市场看涨气氛渐起，多数商家封盘观望，零星报盘价不断宽幅推涨；但下游工厂开工维持低位，加上大厂年前多有备货，小厂零星刚需小单补货，以及部分投机的贸易商出货略显积极，整体需求表现一般，市场新单询盘不多，业

者对后市观望情绪依旧浓厚。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

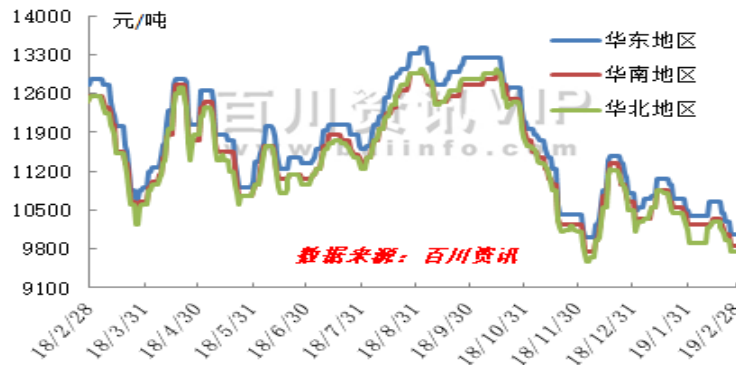


资料来源: 百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场弱势下滑。原料丙烯及液氯涨跌互现，成本支撑力度一般，而下游及终端需求表现清淡，环丙库存压力不断上升，多空气氛充斥下，工厂不断让利走货；不过随着山东个别工厂释放降负检修消息，加上受低价刺激，终端及下游工厂适量备货，整体需求跟进情况较前期有所好转，提振市场心态，环丙报盘价止跌回稳，业者对后市谨慎观望情绪仍浓，目前交付前期订单货为主。华东当地主流现汇送到价格 10000-10100 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 9700-9800 元/吨；华南主流商谈价格在 9800-9900 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

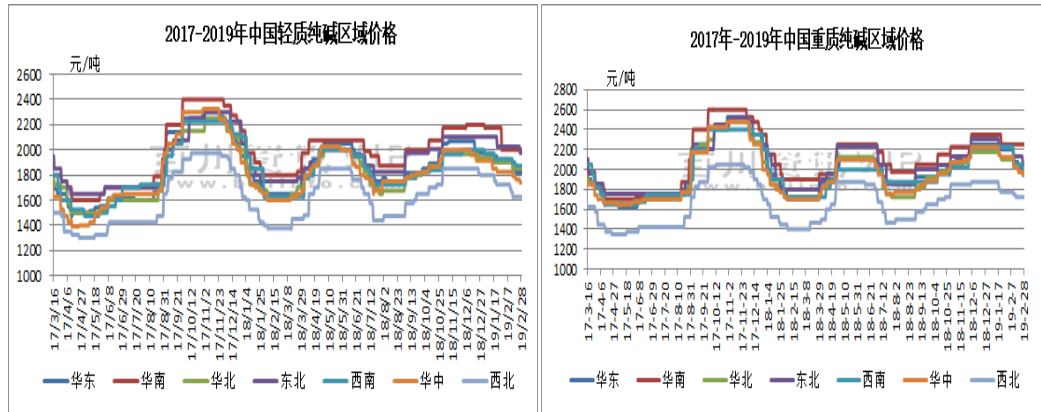
国内己二酸市场盘整运行。原料纯苯库存高企，下游采购热情不高，整体难以有效跟涨。元宵节后下游小厂开工提升，入市积极性有所增强，小单采购为主；下游 PU 浆料鞋底原液仍未复苏，行情略清淡。月末临近结算期业者心态谨慎，海力、辽化、新疆天利高新公布本月结算价，符合市场预期，己二酸厂家挺价意向强烈，因各厂家库存不高，且下游鞋底原液浆料市场行情上涨，中间商主流低出意愿不强，多观望下月挂牌消息为主。

纯碱

全国纯碱供应局面呈现东高中低，西部货源多的局面，而下游除玻璃行业对纯碱刚需持稳外，其他下游日用玻璃、无机化工、精细化工、煤化工、印染等多

个行业对纯碱需求复苏欠佳，也即是轻质纯碱需求量不佳，重质纯碱需求量稳定，因此轻质纯碱市场价格持续走跌，重质纯碱成交量匮乏，走势趋稳。据悉华东、华中联碱企业轻碱出售价格灵活，因缺乏直供用户，厂家方面销售半径多有扩张，市场交叉范围广，大中小型用户成交价格高低差异显著；西北区域内厂家稳步生产，而其用户由于谨慎采购，本周厂家库存仍呈上涨走势，价格也趋稳运行。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

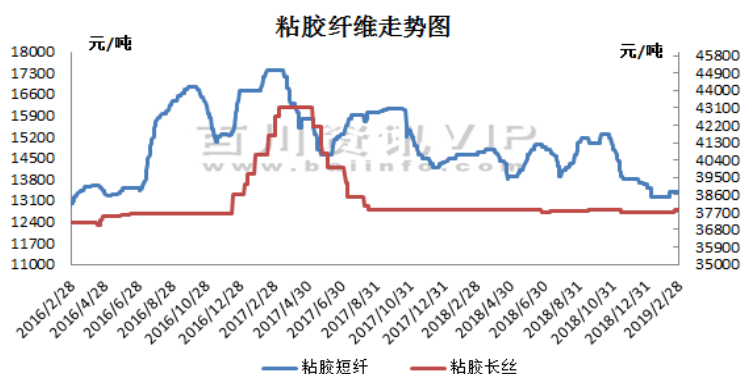
烧碱

中国各区域液碱走势差异性依旧明显，华东及华南地区液碱成交重心不断上移，本周华东地区液碱价格上调 10-50 元/吨不等，区域内粘胶短纤开工上行，省内印染行业开工一般，印染行业受制于招工、接单的问题等等开工情况并不理想，3 月月订单价格上调 100 元/吨左右；华南地区在华东调涨的带动下，个别地区低价零星上调，但区域内用碱下游仍处于恢复阶段，刚需暂未完全恢复；华南广西地区氧化铝用液碱价格下调 100 元/吨（折百），区域内氯碱装置开工不高，下游需求一般，预计其他行业用碱价格多随氧化铝用碱价格调整。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场弱稳运行，月底个别企业受库存压力适度让利降库，此举利空粘短市场。成本方面，国产溶解浆交投表现平淡，节后部分仍未进入实单商谈阶段，浆厂开工相对平稳，外盘溶解浆新报价陆续出台，浆厂报盘多较节前持平，阔叶浆报价在 880-890 美元/吨，针叶浆报价在 900-920 美元/吨，成本端暂无利好提振，本周厂家报价多稳，个别大厂因受高库存压力，心态走弱，下游询盘价格出现松动，实单商谈空间略有放大，粘短厂家亏损严重。供需方面，赛得利江苏三期（原江苏翔盛）装置本周产量已达到 230 吨/天，装置运行基本稳定，周内西北地区有装置临时检修，涉及产能 6 万吨，截止本周末粘短整体开工负荷约 8.5 成。下游部分型号人棉纱新单成交仍较低迷，本周价格出现松动，粘短厂家实际成交量有限，行业库存有所增加，粘胶企业仍有短期合约，本周价格调整意向不大，粘短行情弱稳运行。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

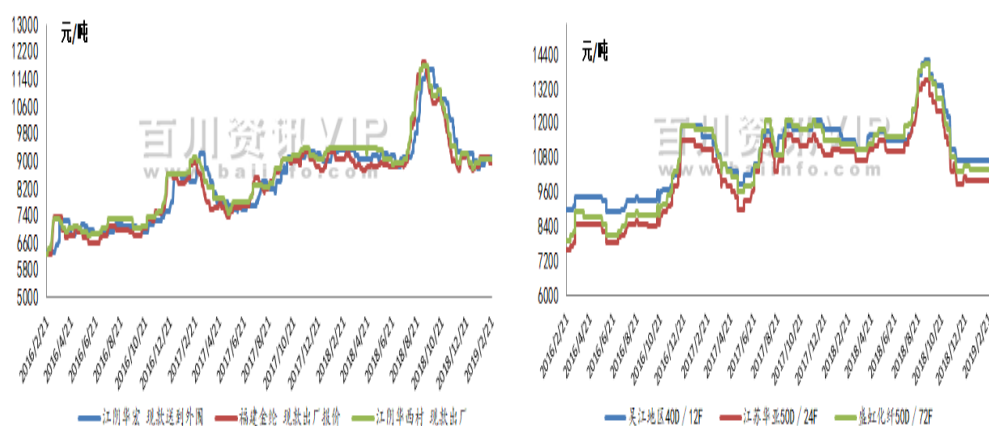
氨纶

国内氨纶市场重心上行，厂家报价均上调，上游主原料氨纶领域PTMEG 某大厂价格上涨，辅原料纯 MDI 窄幅推涨，成本端支撑作用增强，氨纶场内开工高位，厂家供货充足稳定，库存天数下降至 58 天左右，下游市场开工逐渐恢复，基本稳定，但需求跟进不足，成交依旧平淡，整体市场维持刚需采买，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 32000-33000 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

涤纶短纤市场弱势下滑。化工品期货普跌，PTA 库存有所累积，乙二醇市场由于供给过剩，库存累积，聚酯负荷提升较慢，下游需求平淡，供需面压力依旧较大，维持底部震荡。成本端塌陷，涤纶短纤市场价格弱势下行，市场需求持续偏弱。涤纶长丝市场行情下跌，库存压力较大。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

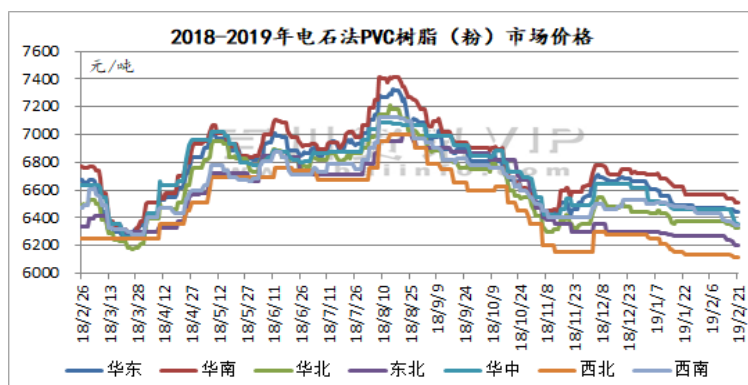
天然橡胶

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，春节假期归来，尽管下游需求启动缓慢，国内天然橡胶市场却呈现震荡上涨态势。主要因宏观政策积极提振市场情绪，资金推动明显。橡胶基本面，海外主产区向减产期过渡，加工厂积极储备原料，原料收购价格坚挺，提振外盘市场，进口商补货成本增加。但国内天然橡胶市场库存充裕，仍令行情承压，业者多谨慎对待上涨行情，现货成交跟进偏缓。

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 A 市场继续下跌趋势。受疫情影响，山东地区猪场清空较多，终端需求疲软，饲料企业价格弱稳，但成交放量一般，终端与饲料厂对原料需求均不及预期，随用随采，多无备货。工厂方面无明确报价，随行就市出货，下游需求疲软下成交寥寥。贸易商普遍看空后市，无采购计划，需求端对当前价格支撑不足，渠道商报盘下滑以期促进出货，无奈需求端难有放量，降价对走货刺激作用并不明显。

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）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。

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