

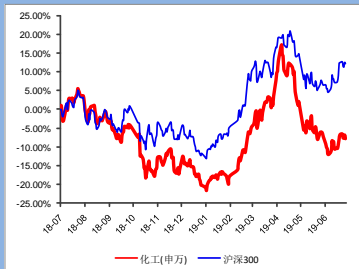
化工行业

2019年7月8日

化工行业周报（2019年7.1-7.5）

——原油维持震荡 有机硅底部回升

投资评级：中性



摘要

- 上证综指上涨 1.08%，化工行业上涨 2.07%，强于大势。子行业涨多跌少，其中氟化工、炭黑等板块涨幅居前，涤纶、合成革表现下跌。
- 甲醇市场依旧走弱，心态一般。山东地区甲醇价格小幅下调，走跌幅度 10-40 元/吨，交投气氛清淡。
- 醋酸价格主稳。本周部分短停厂家恢复正常生产，供应利好逐渐消退。
- 有机硅市场小幅上涨，延续上周涨势，继续呈现底部回升趋势，但因当前需求并未出现转好，抑制价格拉升。
- 国内尿素市场受农业需求支撑，价格小涨 10-20 元。氯化钾市场观望气氛持续。磷肥市场平稳运行。
- 草甘膦价格稳定。95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，主流成交 2.3-2.35 元/吨，上海港 FOB 主流 3450-3500 美元/吨。
- 国内纯 MDI 市场弱势下滑。下游多刚需小单采买，实质性需求持续疲软运行。国内聚合 MDI 市场弱势下滑。
- 华东 PTA 华东市场周均价 6635 元/吨，环比上涨 10.66%，整体表现先扬后抑。涤纶短纤市场价格震荡上涨，氨纶市场维持弱稳，原料市场变动不大，成本端持续弱势。

投资建议：

- 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；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

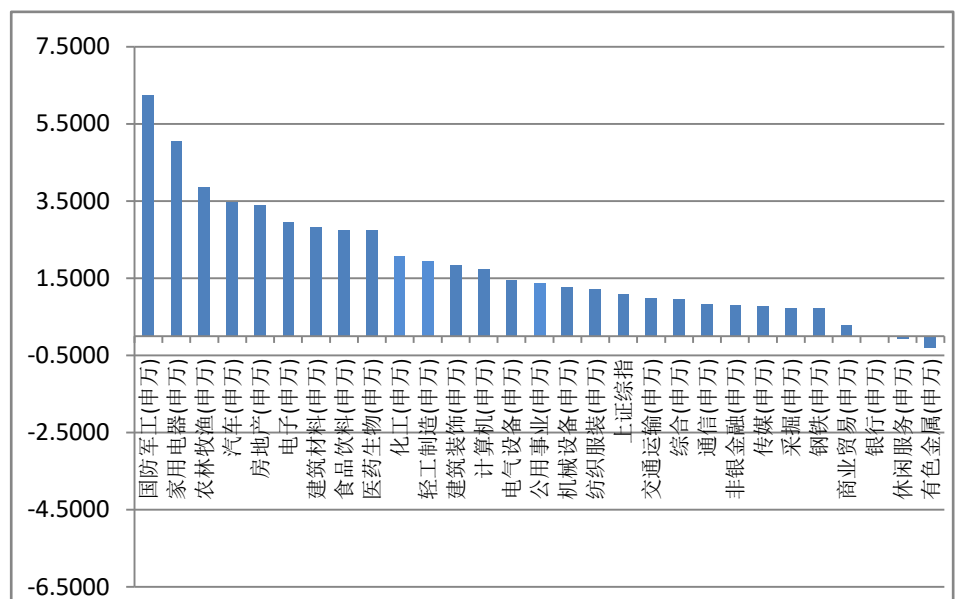
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	6
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	10
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	11
涤纶.....	11
天然橡胶.....	12
PVC.....	12

化工一周行情回顾

上证综指上涨 1.08%，化工行业上涨 2.07%，强于大市。子行业涨多跌少，其中氟化工、炭黑等板块涨幅居前，涤纶、合成革表现下跌。

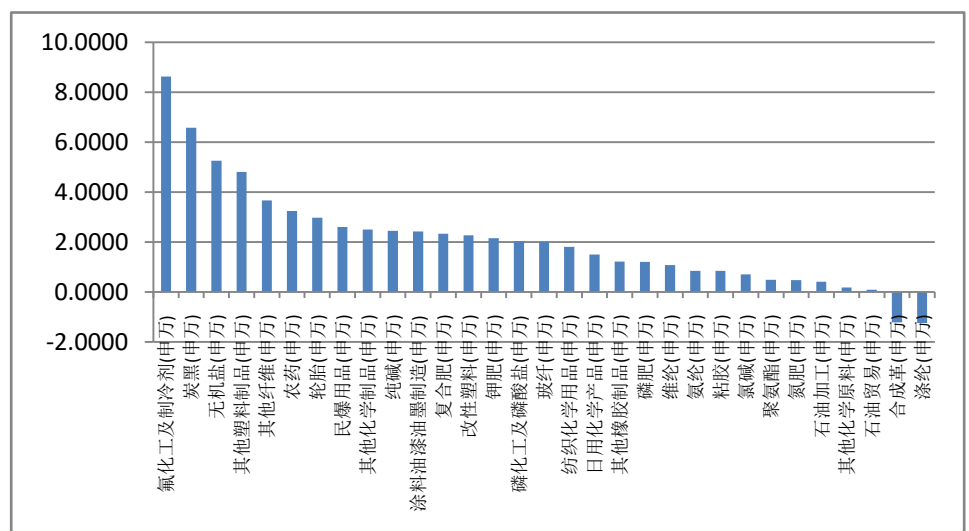
申万一级行业大部分上涨，其中军工、家用电器等涨幅居前，有色、休闲服务等表现下跌。

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	涨幅前五	股票代码	股票简称	跌幅前五
002274.SZ	华昌化工	22.0365	600367.SH	红星发展	-3.1469
002263.SZ	大东南	20.2128	002319.SZ	乐通股份	-3.1678
002513.SZ	蓝丰生化	17.6252	300169.SZ	天晟新材	-3.3392
603360.SH	百傲化学	16.3095	300163.SZ	先锋新材	-3.4826
300429.SZ	强力新材	13.4538	000818.SZ	方大化工	-3.5667
002407.SZ	多氟多	13.2251	000912.SZ	泸天化	-3.8889
603299.SH	井神股份	12.5926	002015.SZ	霞客环保	-4.0493
600230.SH	沧州大化	12.0147	600378.SH	天科股份	-4.1558
300717.SZ	华信新材	11.6549	300041.SZ	回天新材	-4.2708
000510.SZ	金路集团	11.4035	000902.SZ	新洋丰	-4.2870
300437.SZ	清水源	11.2985	002002.SZ	鸿达兴业	-5.0081
300716.SZ	国立科技	10.9047	300405.SZ	科隆股份	-5.2758
002246.SZ	北化股份	10.8424	601233.SH	桐昆股份	-9.0264
300073.SZ	当升科技	10.3178	300459.SZ	金科文化	-9.9042
601058.SH	赛轮金宇	10.1010	300243.SZ	瑞丰高材	-12.0654

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

由于世界经济增速放缓导致市场对原油需求前景担忧持续, 国际油价本周走低。截至 5 日收盘时, 纽约商品交易所 8 月交货的轻质原油期货价格收于每桶 57.51 美元, 低于上周五收盘时的每桶 58.47 美元; 9 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶 64.23 美元, 低于上周五的 64.74 美元。

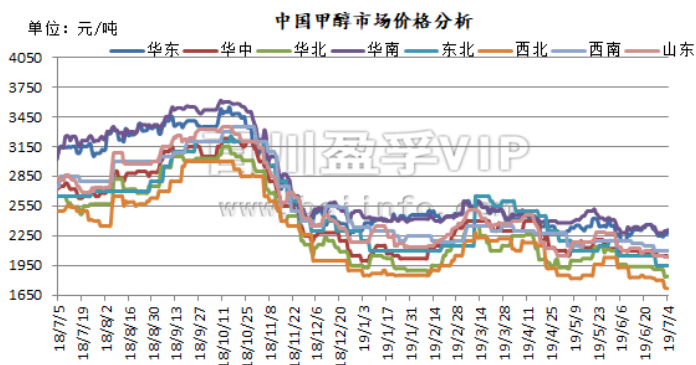
图表 4 三地原油价格走势


资料来源: wind, 开源证券研究所

甲醇

甲醇市场依旧走弱，心态一般。山东地区甲醇价格小幅下调，走跌幅度 10-40 元/吨，交投气氛清淡。华中地区甲醇市场走弱，走低 20-60 元/吨；西南地区维弱运行；华北地区甲醇价格下调 60-80 元/吨左右。本周西北地区整体价格偏弱运行，较上周下调 50-100 元/吨。港口方面，仍存排库需求，随期货联动震荡运行。整理来看，甲醇市场本周价格持续走弱。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

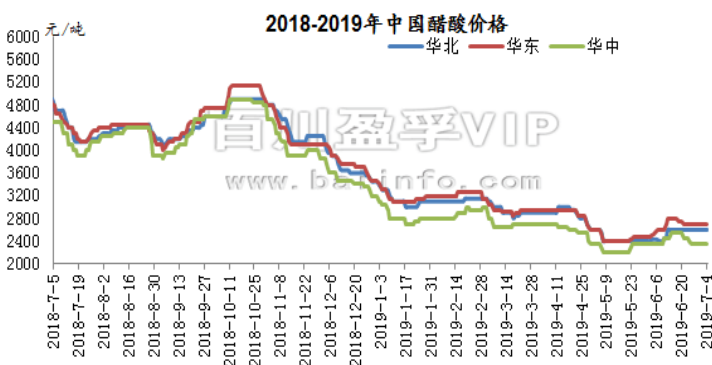


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格主稳。本周部分短停厂家恢复正常生产，供应利好逐渐消退。气温逐渐升高，醋酸中下游需求不佳，市场较疲软。目前各家库存尚可，供应方面压力不大。截止目前国内开工情况：河南义马恢复生产；河南龙宇未来有检修计划；山东兖矿恢复生产；陕西延长满负荷生产；江苏索普三期装置已恢复；宁夏长城因故障四成负荷开工；上海吴泾装置因故 45 成负荷开工。开工率较上周上调至 77.37%，涨幅为 6.63%。可见，开工率回复高位，供应缺口缩小。

图表 6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

纯苯

国内纯苯市场价格走势坚挺上涨，上周末华东市场价格为 4905 元/吨，本周末华东市场价格为 5205 元/吨，较上周末市场价格上调 300 元/吨，本周中石化挂牌价连续上调两次，执行 5050 元/吨。上周五，原油价格走势上涨，原料面有支撑，外盘窄幅下滑，但内外盘差价仍偏高有支撑，韩美套利持续开放，进口减少，港口库存下降，持仓成本偏高，场内人士报价坚挺。

甲苯

国内两苯市场行情重心向上。本周甲苯市场价格水平较上周价格上涨 0-425 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5330-5450 元/吨，较上周价格上涨 130-150 元/吨，华南市场价格在 5125-5525 元/吨，较上周价格变化上涨 50-425 元/吨，华北市场价格 4925-5250 元/吨，较上周价格上涨 0-325 元/吨。

乙烯

CFR 东南亚收于 700 美元/吨，与上周末价格持平，CFR 东北亚收于 780 美元/吨，与上周末价格持平。FD 美国海湾本周末价格是 13.375 美分/磅，较上周末价格上调 2.88%；FD 西北欧本周末价格是 898 欧元/吨，较上周末价格下调 7.90%；CIF 西北欧本周末价格是 957 美元/吨，较上周末价格下调 8.99%。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格区间上涨整理，供应预期谨慎。上周末整体市场均价为 8883 元/吨，本周末整体市场均价为 9050 元/吨，较上周上调幅度 1.85%。

丁二烯

国内丁二烯市场价格弱势走跌，外盘价格继续回落，内蒙古久泰少量货源外销，北方市场货源供应增加，下游合成胶市场行情延续弱势走跌，询盘气氛低迷，多数消化原料库存为主，供需面僵持，市场交投气氛偏弱，乏明显利好因素支撑，导致持货商报盘意向有限，随行就市为主。

丙烯

国内丙烯市场价格稳定后再度走高，且日涨幅扩大至 100-150 元/吨，受 G20 峰会及 OPEC 会议利好消息释放，原油价格连续上行，聚丙烯期货价格连续走高，粉料受成本面支撑跟涨，提振市场心态。

有机硅

有机硅市场小幅上涨，延续上周涨势，继续呈现底部回升趋势，但因当前需求并未出现转好，抑制价格拉升，但 7 月份国内企业开工继续保持低位，前期低价后企业备货情绪仍有，目前单体厂家库存偏低，6 月份所接订单较多，库存有向下转移趋势。

尿素

国内尿素市场受农业需求支撑，价格小涨 10-20 元，主产地出厂报价 1900-1920

元/吨，成交 1860-1890 元/吨。本周印度招标消息贯穿始终，目前虽中国供货量尚不确定，但对国内市场而言不算利空，港口库存偏低，但也有部分转口货源可直供印度，因此业内对本次中标量不报太多预期，厂家专注内销。本周苏皖、山东及河南等地农业采购好转，苏皖水稻以及北方玉米备肥带动出货量，厂家在周初探涨报价，但仅 20 元的涨幅仍限制了成交量，中后期报价弱稳，成交小幅松动。工业面，胶板厂采购无好转，广西下游厂开工仅两成，复合肥开工有所回升，本月中后期停车厂家有望复产，利好尿素走货。

图表 7 国内尿素市场价格走势

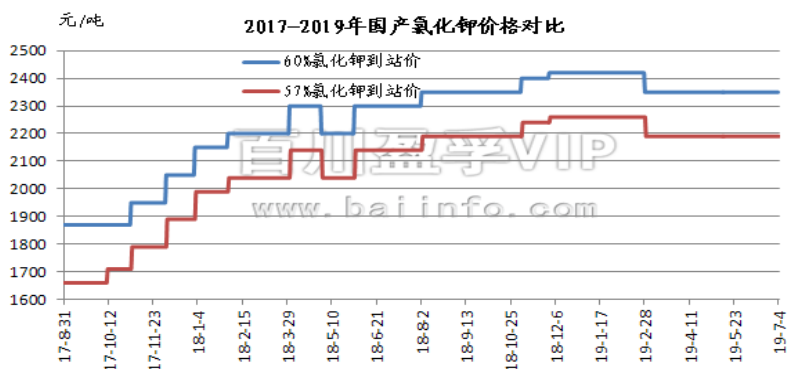


资料来源：百川资讯

钾肥

氯化钾市场观望气氛持续，港口库存量小幅增加，需求支撑不足，消化压力较大，价格难以支撑，优惠幅度增加，价格小幅下探。1-5 月氯化钾累计进口 483 万吨，同比增加了 17.8%。国产钾方面，盐湖本月价格维稳，基准产品 60% 粉晶执行价格 2350 元/吨，返利 50 元，增加买断价格 2250 元，地区市场价格企稳，成交价在 2200-2250 元/吨左右，以消化前期库存为主，厂家库存量较高，开工小幅回暖。

图表 8 国内市场钾肥价格走势

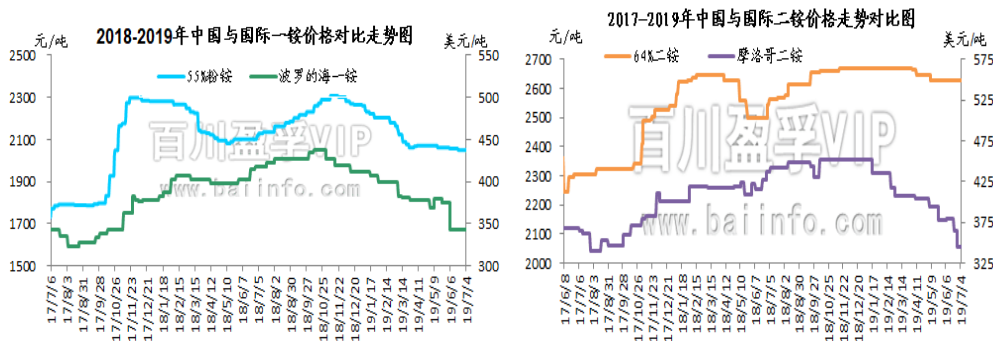


资料来源：百川资讯

磷肥

中国一铵行情回暖，下游复合肥集中采购一波，一铵企业接单量逐渐增多，多数企业七月待发订单充足，暂无销售及库存压力。成本面支撑持续下滑，下游采购持续压机，仅个别企业零星调价，多数企业维持低价接单。国内二铵市场行情延续平稳走势，因当前处于内销淡季，新单零星成交，企业多执行一单一谈政策。市场报价参考意义不大，湖北地区 64%二铵出厂成交价格已经在 2550-2600 元/吨之间。主流企业当前仍以出口市场为主，受国际市场行情低迷影响，二铵成交情绪悲观，市场持续看空情绪较浓厚。

表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势

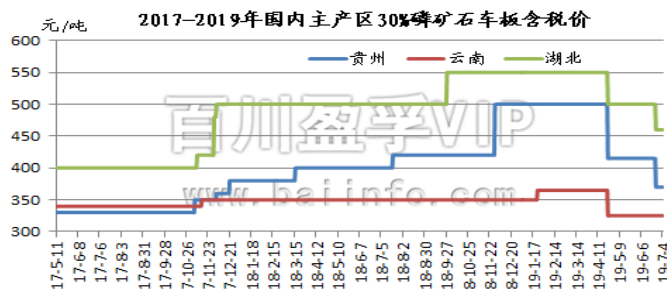


资料来源：百川资讯

磷矿石

磷矿石市场行情维持稳定，企业出货稳定，下游企业近期按需采购，回运为主。四大主产区当前生产正常，但 7 月 3 日晚间央视《焦点访谈》栏目曝光黄磷污染问题，后期贵州地区磷矿石生产或受影响。湖北远安地区磷矿石生产恢复正常，企业出货走量为主。贵州 30%品位磷矿石猫儿沱船板交货价格在 435 元/吨，四川和云南地区 25%品位磷矿石车板含税价格在 220 元/吨，湖北地区 30%品位磷矿石船板交货价格在 460 元/吨，28%品位磷矿石船板交货价格在 420 元/吨。

图表 10 国内磷矿石价格走势

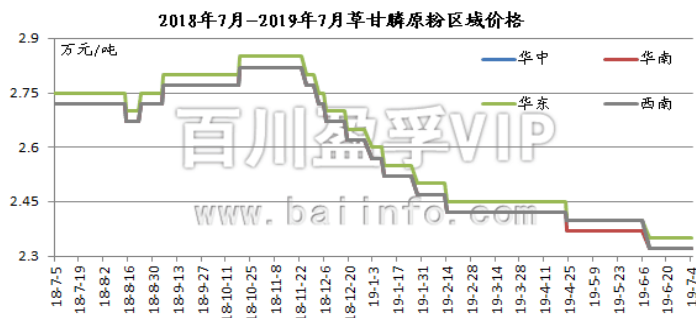


资料来源：百川资讯

草甘膦

草甘膦价格稳定。95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，主流成交 2.3-2.35 元/吨，上海港 FOB 主流 3450-3500 美元/吨。200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂报价 12300 元/千升，实际成交至 11600-11800 元/千升，港口 FOB 至 1550-1600 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 14400-14600 元/吨，港口 FOB 至 1950-2000 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格 21800-22000 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势



资料来源：百川资讯

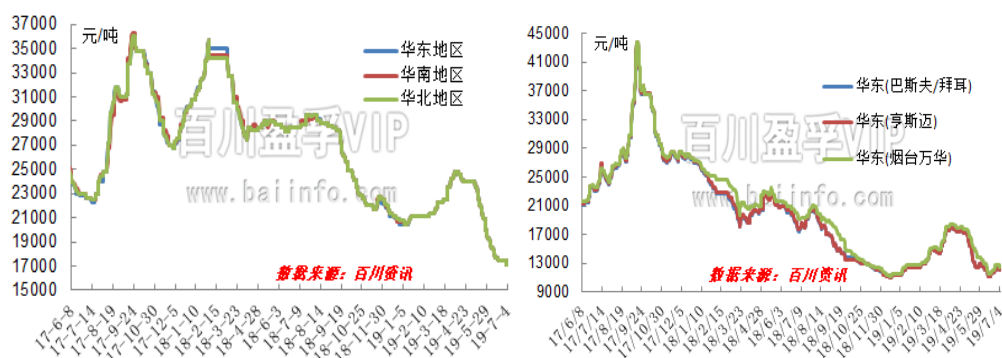
TDI

本周国内 TDI 市场窄幅上涨，下游方面经前几轮加仓，原料库存富余，甚至部分出现满仓，要求订单推迟交付等现象，需求面难言向好，但工厂方面稳市意图明显，商家整体持坚挺出货态度，低出意向不大，市场呈平稳运行；周三三大主力工厂控量消息发酵，市场气氛略起波澜，商家整体炒涨报盘，且当前工厂库存压力不大，挺市态度坚定，市场重心上推。

MDI

国内纯 MDI 市场弱势下滑。下游多刚需小单采买，实质性需求持续疲软运行，场内询盘交投淡薄，实单成交稀少，加上进口美金价弱势下滑，业者心态略分歧，市场报盘稳跌互现，目前多积极商谈走货为主。国内聚合 MDI 市场弱势下滑。工厂方面继续采取限量政策，场内现货供应偏紧；不过本周科思创指导价平挂，而下游方面原料库存仍待消化，加之发泡剂拉涨抑制下游需求，整体需求面仍疲软不堪，买盘意向低迷不振，场内实单成交稀少，供需面相互博弈下，市场报盘价窄幅下探。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

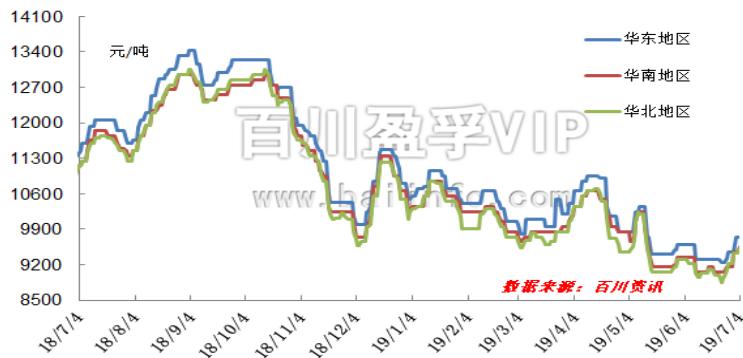


资料来源：百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场涨跌互现。受终端需求的牵制，下游聚醚走货不佳，业者避险情绪下，对原料环丙多采买谨慎保守，致使环丙库存压力不减上升，为了刺激走货，市场报盘价弱势走低；不过原料丙烯及液氯价格继续回升，压缩工厂利润空间至低位，环丙继续下调意愿不大，加上目前价格身处年内历史低价，下游适量逢低补仓，场内交投气氛略有好转，以及临近月底，部分主力工厂不断释放降负检修计划，市场多重利好消息刺激下，市场报盘价止跌回涨。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

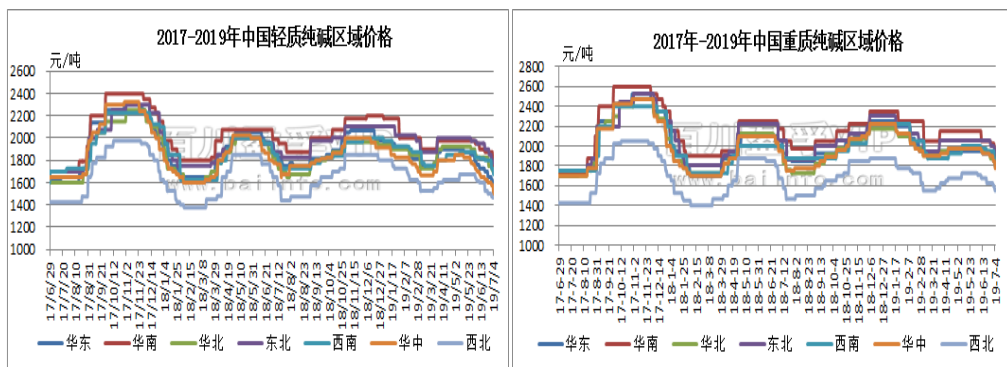
己二酸

己二酸市场窄幅探涨。本周国内纯苯市场价格走势坚挺上涨，周一受中石化纯苯挂牌上涨 100 元/吨刺激，己二酸成本承压下，贸易商多炒涨意向，业者整体窄幅推涨报盘，低出意向不高，场内低价难寻，市场窄幅探涨。然下游终端市场开工仍显不足，拿货积极性不高，对原料涨价存抵触情绪，场内询盘气氛跟进不足，实单成交稀少，市场呈整理运行。

纯碱

纯碱市场持续以深跌表现为主。其中，轻质纯碱方面联碱企业普遍下调 50-100 元/吨，氨碱企业上月月底结算价格较联碱厂差异较大，本周降幅约在 80-150 元/吨不等；重质纯碱较上月结算价格普遍下调 50-100 元/吨为主。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

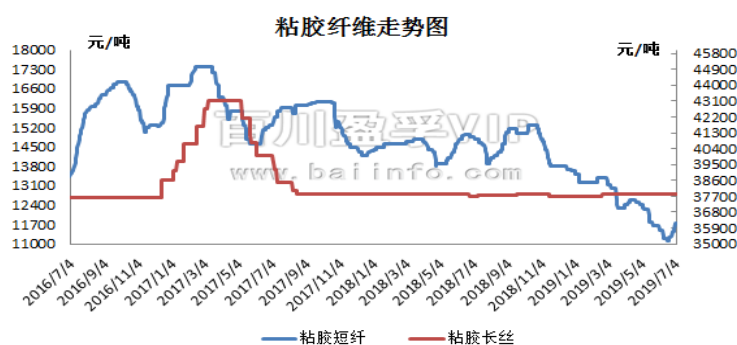
烧碱

中国液体烧碱市场走势小幅上行，北方局部地区本月氧化铝用碱长单价格上调，上游氯碱企业出货价格随之灵活上调。南方局部地区液碱市场在检修的支撑下，价格开始试探性调涨。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场重心上涨。成本方面，溶解浆市场延续弱势运行，国产溶解浆实单商谈重心跌至 6400 元/吨附近，外盘溶解阔叶浆主流成交价格跌至 800 美元/吨附近，粘短成本端继续下滑，本周市场价格上涨，行业亏损继续收窄。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

PTA

华东 PTA 市场大涨，本周华东市场周均价 6635 元/吨，环比上涨 10.66%；CFR 中国周均价为 782 元/吨，环比上涨 7.27%。周内受全球经济放缓令需求放缓及 OPEC 延长减产协议达成影响，国际原油价格涨跌不一，PX 震荡偏强，成本端支撑走强；中美贸易暂停，宏观利好市场，福海创 450 万吨/年装置计划近期检修，下游聚酯工厂库存处于低位，场内利好消息占主导，周内前期 PTA 期货多头资金炒涨势头凶猛，期货大涨，现货跟涨，且 PTA 大厂控量，现货流通货源紧张，基差走强，PTA 行情大涨；周二夜盘原油大跌，部分 PTA 多头资金开始获利减仓，且下游聚酯工厂产销回落，业者产生抵触情绪，PTA 冲高回落。

氨纶

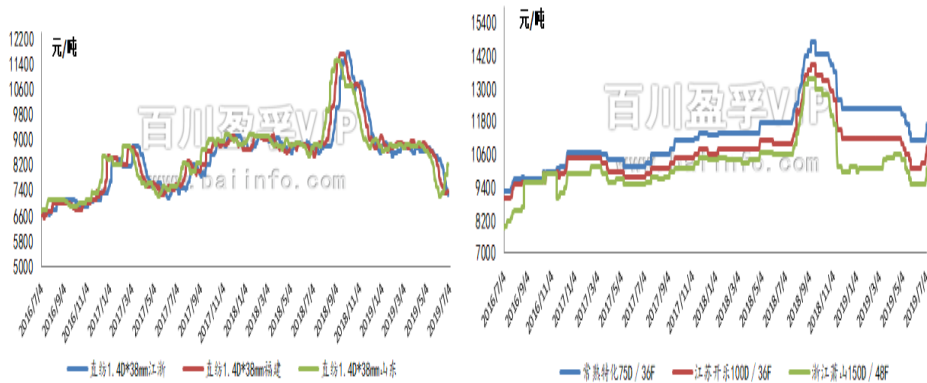
本周氨纶市场价格弱势下探。原料市场价格持续下滑，成本端支撑不足，氨纶厂家开工负荷略微下调，但货源依旧充足，厂家库存上升，终端市场持续低迷难振，市场价格下滑，交投持续弱势。氨纶工厂库存上升至 50 天左右，少数工厂氨纶库存较低在一个月略高，部分工厂略高在 50 天以上，工厂降价促销增多，中下游刚需跟进为主，少数月底逢低少量补仓。截至目前，浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 36000-38000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 35000-37000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 30000-31000 元/吨，实单成交可灵活商谈。

涤纶

本周涤纶短纤市场价格震荡上涨，截止至本周四，华东地区 1.4D 涤纶短纤主流参考价格在 8700 元/吨左右，较上周同期价格上涨了 400 元/吨；华南地区

涤纶 1.4D 直纺涤纶短纤主流参考价格在 8700 元/吨左右，较上周同期价格上涨了 400 元/吨；华北地区 1.4D 直纺涤纶短纤主流参考价格在 8700 元/吨左右，较上周同期价格上涨了 450 元/吨。涤纶长丝市场行情震荡上涨。自从上周三市场传来中美愿意恢复两国之间贸易谈判的消息以来，聚酯市场就已经迎来了一波高潮，PTA 主力期货大幅拉涨，加之下游买涨情绪下，开始补仓，涤纶工厂产销放量，尤其以 POY 工厂产销较好。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

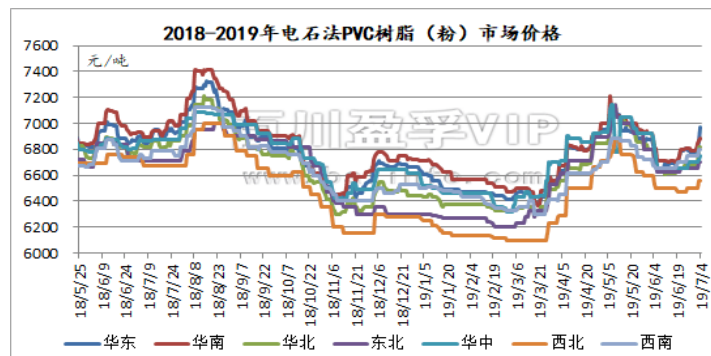
天然橡胶

本周现货市场价格跟随沪胶小幅波动，市场持货贸易商报盘积极性一般，成交少，观望氛围依旧浓厚，国内天胶报价有所下降，叠加合成胶升水合成胶，市场需求疲软，市场悲观氛围浓厚。

PVC

国内电石法 PVC 市场价格震荡上行，主要是宏观利好叠加，炒涨氛围浓厚。具体来看：需求端，由于淡季，下游采购刚需为主，采购态度谨慎（利空）。原料方面电石价格本周累积上涨了 200 元/吨，成本端支撑力足（利好），以及宏观方面期货拉涨（利好），最高价格突破 7000 元/吨，创近期以来新高，贸易商和上游企业纷纷调涨，本周价格累积上涨 50-150 元/吨。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素：国内 VA 市场窄幅下滑，实际成交较为平淡。6 月 4 日新和成提高 VA 报价至 430 元/公斤，6 月 17 日新和成再度停报，工厂仍保持高价，或许是有境外市场和价格的支撑，或许是减量提价追求更高的收益，但结果是现在市场整体销售受阻。国内 VC 市场价格未有变化，持稳运行。前期 VC 厂家报价回

落，VC 市场跌至历史低位，而玉米连续上涨支撑成本，且环保严格，部分厂家停产减产，供应面收缩。国内 VE 市场价格窄幅下滑。新和成提高维生素 E 报价至 60 元/公斤；部分厂家签单价格略低。下游需求呈现疲软态势，终端客户经历几次提价已经逐渐冷静下来。

投资建议

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；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
开源证券股份有限公司西安曲江池西路证券营业部：西安曲江新区曲江池西路 8 号鸿基紫韵小区 44 号楼 1 单元 10301 号 电话：029-81208830
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 908 电话：010-88335008
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