

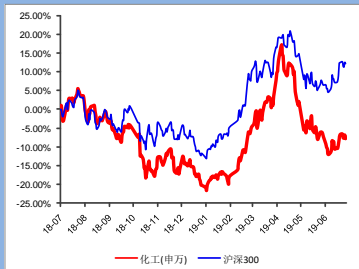
化工行业

2019年7月22日

## 化工行业周报（2019年7.15-7.19）

——原油价格下跌 草甘膦、有机硅上涨

投资评级：中性



### 摘要

- 上证综指下跌0.22%，化工行业下跌0.57%，弱于大势。子行业涨少跌多，其中炭黑、涤纶、粘胶等板块涨幅居前，磷肥、合成革、日化跌幅较多。
- 甲醇市场整体持续走弱，心态不佳。山东地区甲醇价格下调，走跌幅度70-120元/吨，交投气氛清淡。
- 醋酸价格整体先抑后扬，邻近周末，各家厂家报价大幅走走涨，幅度均在50-80元/吨。
- 有机硅市场报盘价格继续上行，市场相较于上周继续上涨，当前有企业对外报盘19000元/吨。
- 国内尿素市场受内需减弱影响开启下行走势，主产地报价均有10-30元/吨。氯化钾市场观望气氛持续，市场价格维持弱稳。磷铵价格淡稳。
- 黄磷供应低位，价格继续上涨，但涨幅放缓。从价格看，本周期内价格维持上涨走势，累计涨幅4000元/吨。
- 本周，草甘膦供应商继续“封盘停报”，市场传闻报价至2.7-2.8万元/吨，主流成交价上调至2.65-2.7万元/吨。
- 国内MDI市场窄幅推涨。据说上海某工厂停车检修，场内现货供应收紧，市场低价惜售情绪渐起。
- 涤纶市场继续呈弱势下行走势。随着国际原油价格不稳定出现，和原料PTA的快速回落，涤纶市场价格同步下跌。

### 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

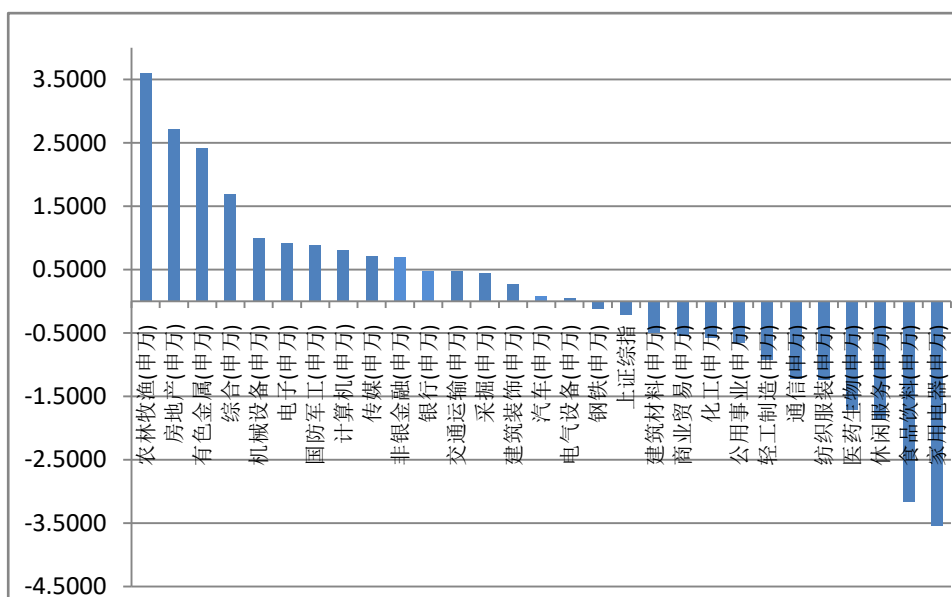
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	10
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

## 化工一周行情回顾

上证综指下跌 0.22%，化工行业下跌 0.57%，弱于大市。子行业涨少跌多，其中炭黑、维纶、粘胶等板块涨幅居前，磷肥、合成革、日化跌幅较多。

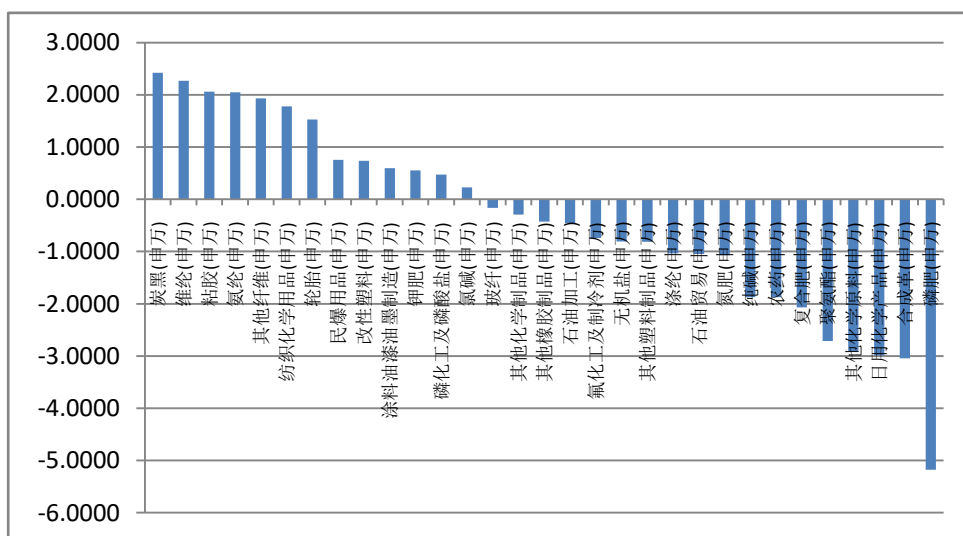
申万一级行业涨跌互现，其中农林牧渔、房地产等涨幅居前，家用电器、食品饮料等跌幅居前。

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
002201.SZ	九鼎新材	22.0211	002053.SZ	云南能投	-6.3119
300655.SZ	晶瑞股份	20.7004	002709.SZ	天赐材料	-6.6936
600281.SH	太化股份	16.9014	300109.SZ	新开源	-7.0286
600078.SH	澄星股份	16.4021	600141.SH	兴发集团	-7.1654
603360.SH	百傲化学	12.4916	002250.SZ	联化科技	-7.3764
002360.SZ	同德化工	11.3422	002648.SZ	卫星石化	-7.4597
601678.SH	滨化股份	9.3514	300019.SZ	硅宝科技	-7.6250
300478.SZ	杭州高新	9.2296	000510.SZ	金路集团	-7.6621
002741.SZ	光华科技	9.1873	300459.SZ	金科文化	-7.7441
000936.SZ	华西股份	8.9977	002274.SZ	华昌化工	-7.7816
600469.SH	风神股份	8.8975	600096.SH	云天化	-9.1703
300575.SZ	中旗股份	8.3368	300586.SZ	美联新材	-10.9164
300716.SZ	国立科技	8.3216	000912.SZ	泸天化	-11.6667
300236.SZ	上海新阳	8.1412	600458.SH	时代新材	-11.8447
002453.SZ	天马精化	8.1272	002427.SZ	尤夫股份	-22.5735

资料来源: wind, 开源证券研究所

## 主要产品价格及分析

在刚刚结束的7月会议上，OPEC+决定延长减产9个月，并维持去年12月制定的减产限额，此举给予了那些超额减产的国家以增产的空间，而维持减产这一举措本身，实际上也令市场担心OPEC是由于需求前景不佳而不得不减产。下半年，Permian地区将会迎来投产高峰，总计约会增加264万桶/日通往美湾地区港口的管道运力，同时美国出口能力亦大幅提高。受此因素影响本期油价大幅回调。

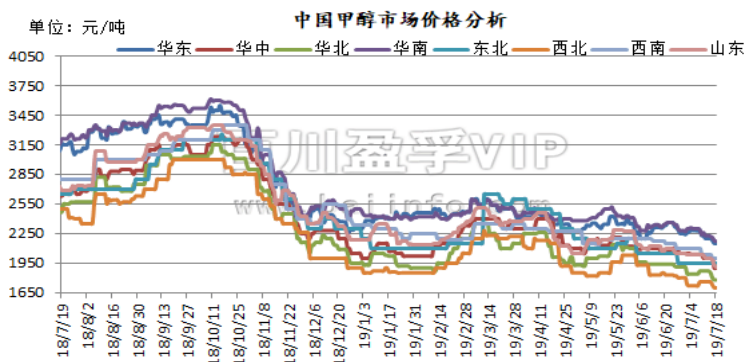
**图表4 三地原油价格走势**


资料来源: wind, 开源证券研究所

## 甲醇

甲醇市场整体持续走弱, 心态不佳。山东地区甲醇价格下调, 走跌幅度 70-120 元/吨, 交投气氛清淡。华中地区甲醇市场走弱, 走低 100-120 元/吨; 西南地区弱势运行; 华北地区甲醇价格下调 80 元/吨左右。本周西北地区整体价格走弱, 内蒙古、陕北地区小幅下调 40-50 元/吨左右, 陕西关中地区较上周下调 80-100 元/吨。港口方面, 仍存排库需求, 本周价格较上周走跌 80-90 元/吨。整理来看, 甲醇市场本周依旧弱势运行。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

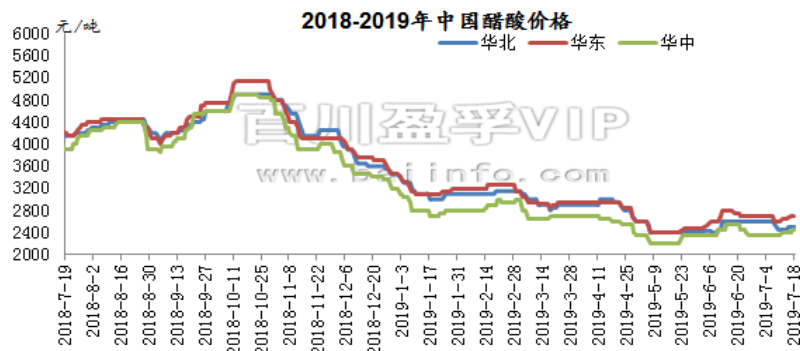


资料来源: 百川资讯

## 醋酸

醋酸价格整体先抑后扬, 邻近周末, 各家厂家报价大幅走走涨, 幅度均在 50-80 元/吨。整周, 华东、河南货源相对偏紧, 对市场利好支撑明显, 加之前期检修厂家偏多, 各家库存压力不大, 整体市场价格有明显走高。截止目前国内开工情况: 河南龙宇检修; 河南义马八成负荷开工; 江苏索普醋酸装置八成负荷运行; 赛拉尼斯醋酸装置 6-7 成负荷运行。开工率较上周下滑至 77.47%, 跌幅为 3.61%。可见, 供应面暂时小幅利好, 未来局部仍有累库可能。

图表 6 国内醋酸市场价格走势



资料来源: 百川资讯

### 纯苯

国内纯苯市场价格震荡上涨，上周末华东市场价格为 5365 元/吨，本周末华东市场价格为 5415 元/吨，较上周末市场价格上调 50 元/吨，本周中石化挂牌价上调 100 元/吨，执行 5350 元/吨。

### 甲苯

国内两苯市场行情重心整理。本周甲苯市场价格水平较上周价格变化-25-150 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5425-5500 元/吨，较上周价格下跌 0-25 元/吨，华南市场价格在 5475-5500 元/吨，较上周价格变化变化-25-50 元/吨，华北市场价格 5400 元/吨，较上周价格上涨 100-150 元/吨。

### 乙烯

CFR 东南亚收于 710 美元/吨，较上周末价格上调 1.43%，CFR 东北亚收于 800 美元/吨，较上周末价格上调 2.56%。FD 美国海湾本周末价格是 15.25 美分/磅，较上周末价格上调 14.02%；FD 西北欧本周末价格是 849 欧元/吨，较上周末价格下调 5.46%；CIF 西北欧本周末价格是 956 美元/吨，较上周末价格下调 0.10%。

### 苯乙烯

国内苯乙烯市场价格走跌，港口库存数据上涨。上周末整体市场均价为 8950 元/吨，本周末整体市场均价为 8717 元/吨，较上周下调幅度 2.60%。

### 丁二烯

国内丙烯市场价格重心大幅下移，经历了一个多月的持续上行后，周内丙烯市场价格开启了下行通道，业者报盘价格大幅下调，主要由于华北 PDH 装置恢复供应，前期停车检修的京博石化，神驰化工、锦州石化等装置均恢复出产品，区域内货源供应增加，利好因素释放，下游企业开工负荷低位，对原料抵触情绪仍存，且在市场不买跌行情影响下，下游采购情绪锐减，观望等跌心态增加，市场成交缩量明显，炼厂库存有所累计，加之聚丙烯期货价格震荡下滑，粉料价格走跌，利空因素升温，炼厂大幅降价以吸引客户采购，实际成交有限，上下游心态谨慎，观望出货为主，整体市场维持清淡局面。截止本周四，山东丙烯市场主流成交价格上调至 7620-7700 元/吨左右，环比上周下调 600 元/吨。

## 丙烯

国内丙烯市场价格重心继续上移，聚丙烯期货价格震荡整理，对丙烯市场指引作用有限，货源供应紧张局面无明显缓解，但下游对高价原料抵触情绪不减，维持按需采购为主，且在前期检修装置陆续重启下，下游采购心态谨慎，钳制市场价格上行幅度，周末及周初主流市场价格横盘整理为主。

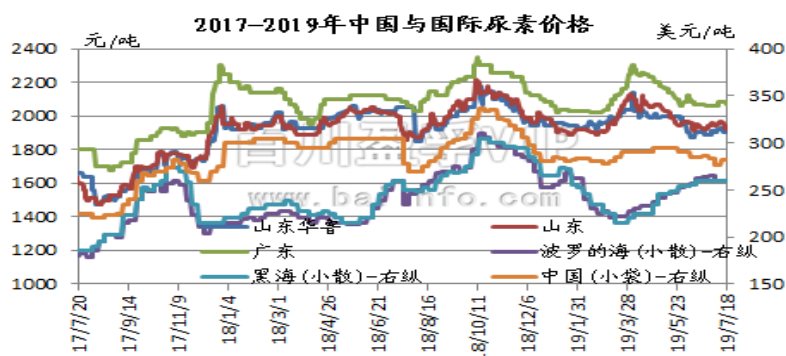
## 有机硅

有机硅市场报盘价格继续上行，目前大部分企业均以排产订单，封盘不报为主，但报价企业价格不断上行，市场相较于上周继续上涨，当前有企业对外报盘19000元/吨，但核心客户均已处于排产发货状态，实质18000元/吨以上成交订单较少，高价主要为中小客户。目前企业报盘与实质成交存在差距，7月份国内需求一般，当前市场依旧处于库存转移状态。

## 尿素

国内尿素市场受内需减弱影响开启下行走势，主产地报价均有10-30元/吨。下行，目前主流报价1890-1910元/吨，成交1850-1880元/吨，低端价仍存。本周北方货源外发不畅，山东，苏皖玉米进入用肥期，厂家新单减少；东北市场处于淡季，高价下行，省外到货量减少；华中厂家以周边汽运为主，火运不畅；西南及西北市场进入尾声，新疆企业库存增加；华南继续消化北方货源，工业需求差，农业尚未完全启动。

图表7 国内尿素市场价格走势

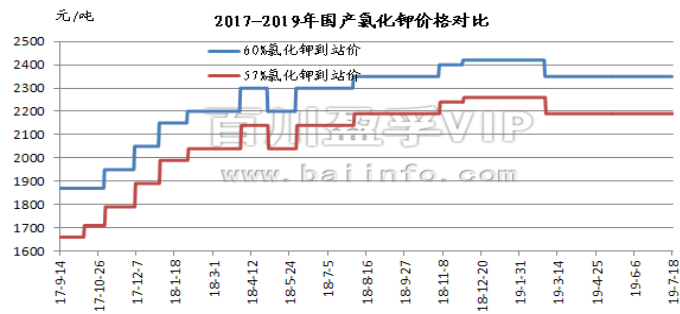


资料来源：百川资讯

## 钾肥

氯化钾市场出货意识较强，港口库存仍持续高位，下游供应商秋肥营销会议召开，但需求支撑仍显弱势，成交积极性不佳。国产钾方面，盐湖价格维稳，基准产品60%粉晶执行价格2350元/吨，买断价格维持2250元，完成任务返利20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，厂家库存量持续减少。

图表8 国内市场钾肥价格走势

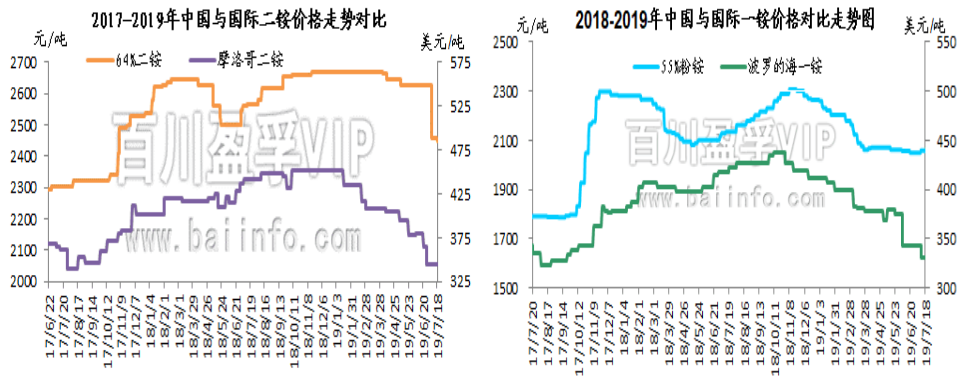


资料来源：百川资讯

### 磷肥

一铵行情平稳，主流企业多积极发运中，整体市场执行价格差异不大，下游企业考虑一铵成本影响，对一铵降价风险有所担忧，因此近期下游采购需求放缓，采购情绪减弱，少量按需拿货，较大订单签售清淡。目前一铵企业受待发量支撑，且短期企业库存压力不高，暂时挺价。国内二铵市场维持盘整行情，因秋季化肥市场需求量有限，企业目前发运现有订单，新单多执行一单一谈。当前64%二铵主流出厂价格在2400-2450元/吨，57%二铵华中地区低端出厂成交价格在2130元/吨。出口市场行情逐步趋稳，主力企业开始执行减产保价计划，二铵产量下降。

表9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势



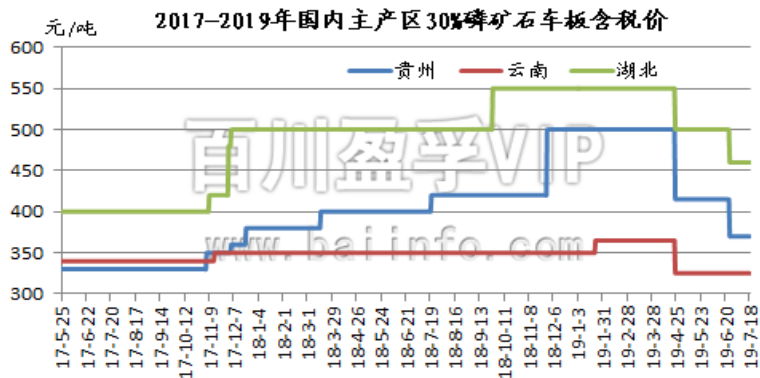
资料来源：百川资讯

### 磷矿石

磷矿石市场行情走势维持平稳，企业出货为主，市场观望情绪笼罩。下游市场当前分化较为明显。黄磷市场在环保影响下，价格一路上调，但开工率持续低位。磷肥市场弱势盘整，企业当前陆续在执行减产保价计划，开工低位。在下游低开工情况下，磷矿石市场缺乏需求支撑。目前贵州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

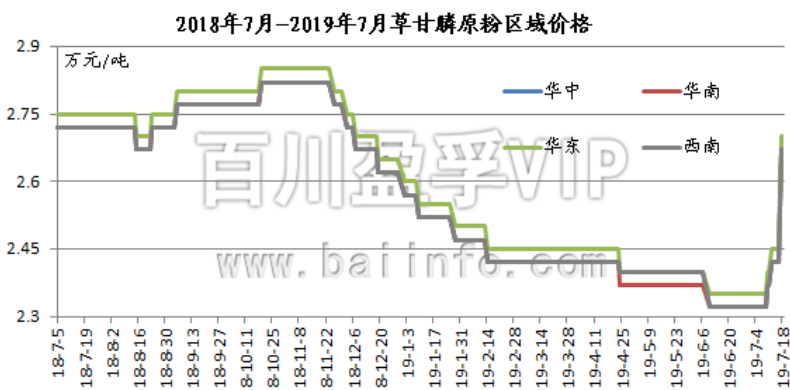
### 黄磷

黄磷供应低位，价格继续上涨，但涨幅放缓。从价格看，本周期内价格维持上涨走势，累计涨幅 4000 元/吨。本周初期在产企业给出报价，报价偏稳定，新单商谈价格走高，主要表现在低端价格持续收紧，高端价格调整放缓，整体价格重心保持上移。

### 草甘膦

本周，草甘膦“凭磷借力上青云”。草甘膦供应商继续“封盘停报”，市场传闻报价至 2.7-2.8 万元/吨，主流成交价上调至 2.65-2.7 万元/吨，FOB 报价上调至 4000-4050 美元/吨，主流成交上调至 3950-4000 美元/吨。水剂市场由于原粉价格“狂飙”，供应商谨慎报价，市场成交参考至：200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂实际成交至 12500-12600 元/千升，港口 FOB 至 1750-1800 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 15500-16000 元/吨，港口 FOB 至 2100-2150 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格 24700-25000 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势



资料来源：百川资讯

### TDI

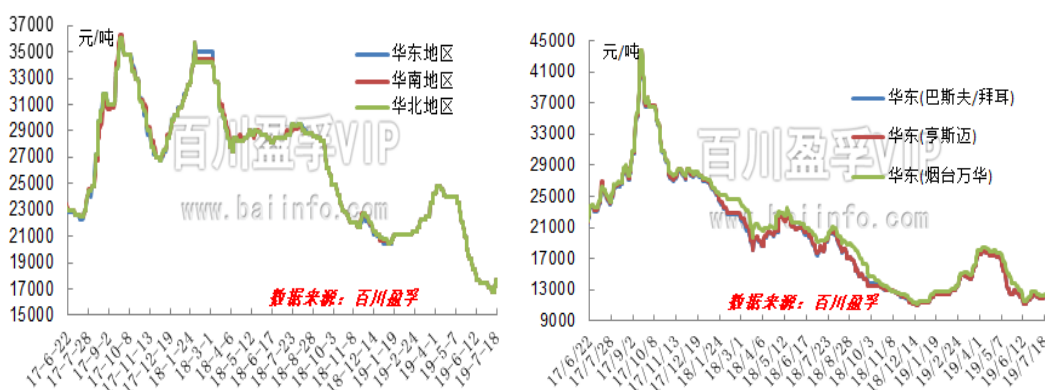
国内 TDI 市场窄幅上行，本周国内甲苯市场重心整理，成本面支撑力度不减，

工厂装置维持低位运行，库存压力经再次释放，库存压力可控，场内商家整体库存亦处于低位，部分工厂窄幅上调报盘，贸易商跟随拉涨出货，市场窄幅拉涨；然下游方面原料库存仍处高位，且现处淡季，需求暂难放量，原料消耗缓慢，需求难以提振，刚需小单采买跟进，成交量维持低位运行，拖累市场上行步伐，业者报盘持稳观望，上下游供需博弈阶段。

### MDI

国内纯 MDI 市场窄幅推涨。听闻上海某工厂停车检修，场内现货供应收紧，且询盘气氛稍有提升，市场低价惜售情绪渐起，主流工厂报价小幅上调，然下游整体需求依旧疲软，部分刚需小单采买，实质性需求支撑有限，场内实单跟进乏力，业者随行就市心态。国内聚合 MDI 市场推涨上行。本周烟台万华 60 万/吨装置复产，但随后听闻上海某工厂精馏装置故障停车，场内现货供应偏紧，部分商家开启低价惜售状态，区域询盘气氛略有回升，市场报盘价格窄幅推涨；但下游用户并不积极配合，部分仍有原料库存尚待消化，整体需求面仍疲软不堪，市场实单成交仍难有放量，供需面依旧处于博弈阶段。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

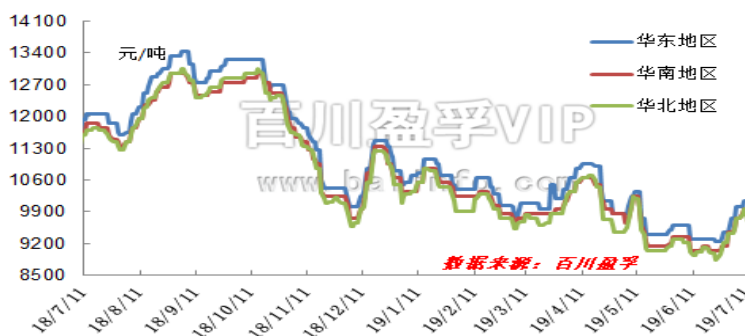


资料来源：百川资讯

### 环氧丙烷

国内环氧丙烷市场弱势下滑。虽然原料液氯高位整理，但丙烯价格弱势下滑，成本面支撑走软；而终端需求依旧疲软不堪，下游聚醚厂出货阻力较重，跟涨乏力，对原料采买意愿降低，成本及需求双向利空下，进一步加深了 PO 业者待跌情绪，场内询盘交投气氛低迷，环丙工厂走货不畅，库存压力不断上升下，被迫下调报盘以加快走货，价格再次逼近 9000 元/吨关口。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

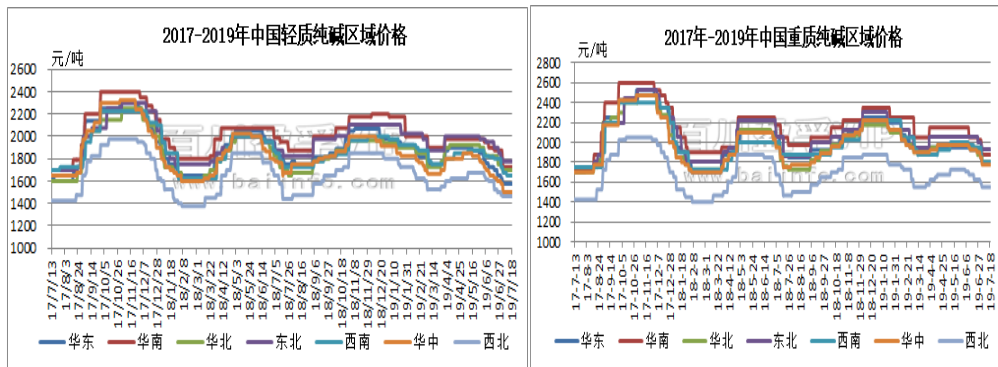
## 己二酸

己二酸市场偏强整理，本周国内纯苯市场价格震荡上涨，己二酸成本面支撑力度坚挺，周二受成本面刺激，且新疆、辽化货源偏少，报盘高端现汇，贸易商进一步拉涨出货，市场呈偏强整理态势；然下游终端鞋底原液和浆料价格维稳，整体开工不高，询盘积极性不佳，刚需采购为主，实单跟进缓慢，场内商谈气氛持续清淡，但业者后市心态偏好，贸易商多报盘持稳观望，等待拉涨出货机会。

## 纯碱

纯碱市场价格止跌，个别厂家订单过足以回调价格来控制接单量，整体市场以走量为主。按照分产品看，在多个轻碱散户订单量集中释放影响下，轻碱市场价格及出货较前期有明显好转迹象；重质纯碱用户群体单一，多数订单按照按照月底结算及暂定价格保持平稳为主。按照价格变化来看，一方面，上游纯碱企业近成本价格转变了下游及经销商采购心态，采购方式从按需向储量转移，导致各企业订单量明显增加；另一方面，上游企业稳定生产状态对库存无缓解作用，而部分集中订单也仅仅缓解部分库存，导致近期市场价格以低价微涨，主流企稳运行。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

## 烧碱

中国液体烧碱市场持稳运行为主，个别地区液碱价格根据周边出货情况灵活调整，其中山东潍坊地区氯碱装置开工低位，且当地 50%离子膜液碱折百价格优于 32%离子膜液碱折百价格，厂家生产 50%离子膜液碱积极性较高，32%离子膜液碱库存有下降趋势，价格今日适度上调 10-20 元/吨。

## 粘胶纤维

国内粘胶短纤市场重心暂稳，但市场交投气氛持续表现疲软状态。近期厂家新单成交受阻，市场买气回落，下游谨慎观望为主，拿货意向偏低，安徽舒美特装置于 7 月中旬附近重启一条生产线，行业开工小幅提升，目前行业开工上升至 78.8%附近，厂家当前压力不大，价格维持稳定，目前中端报价在 12000 元/吨（承兑）附近，个别略高，主流商谈价格在 11700-11800 元/吨（承兑），高端目前主流报价在 12200-12300 元/吨（承兑）。下游人棉纱市场价格部分出现

让利，业者对后市看空气氛增加。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

### PTA

本周华东 PTA 市场价格先跌后涨，本周华东市场周均价 6504 元/吨，环比下跌 1.97%；CFR 中国周均价为 785 元/吨，环比上涨 0.38%。周内原油需求端持续疲软，不过中东紧张局势和美原油产量持续下滑支撑，国际原油价格涨跌互现，PX 震荡偏强，成本端支撑走强。

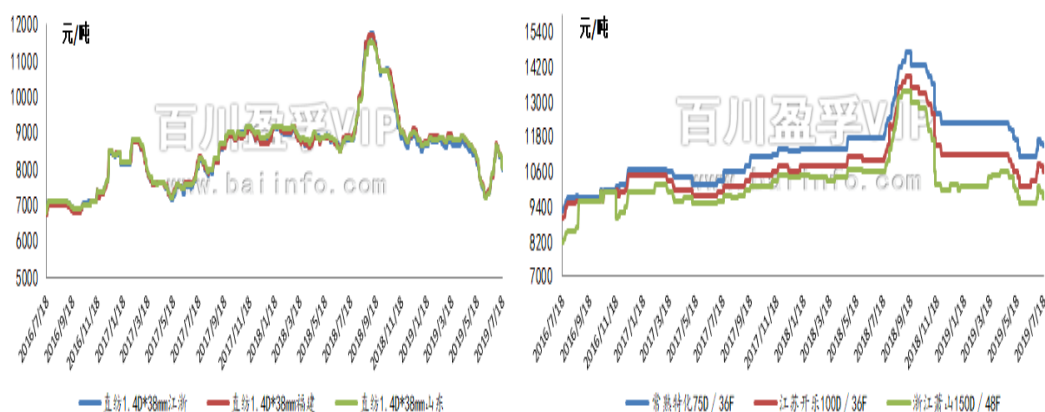
### 氨纶

氨纶市场重心下滑。原料市场价格窄幅下跌，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，厂家库存量稳定，下游部分刚需小单采买，实质性需求支撑有限，场内询盘交投淡薄，业者心态偏空。氨纶工厂库存 49 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。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

涤纶短纤市场继续呈弱势下行走势。随着国际原油价格不稳定出现，和原料 PTA 的快速回落，涤纶短纤市场价格同步下跌。近期受限于终端的弱势格局以及原来跌价行情，涤纶短纤部分工厂有 300-400 元/吨的跌幅，且场内报价混乱，部分贸易商开始低价抛售前期囤积货物。目前涤纶短纤市场产销清淡，市场观望情绪浓厚，工厂降负意愿增强。部分工厂多执行前期订单为主，新单成交少闻，下游基本以刚性补货为主。涤纶长丝市场延续下跌走势。工厂开始降价促销，但产销整体依旧偏弱，远远不及预期，加之原料 PTA 走势震荡，成本面亦暂无利好。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

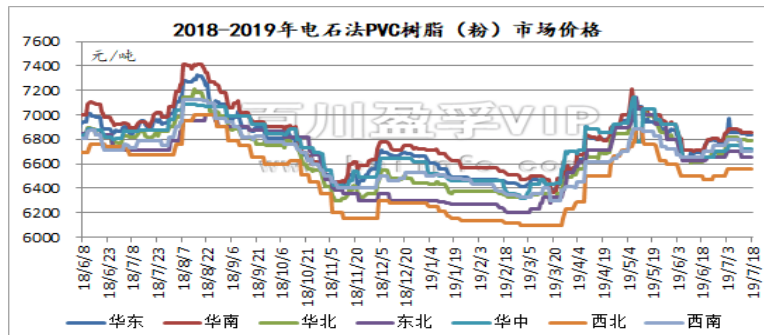
### 天然橡胶

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 市场窄幅震荡为主，下游需求不佳，市场缺乏亮点提振，价格弱势震荡。具体来看，原料电石价格保持高位，本周小涨 50 元/吨，成本端支撑；供应方面，内蒙古君正、宜化和新疆中泰部分装置检修，供应量略有支撑。下游需求，下游制品企业由于订单不多，利润不佳，对 PVC 保持低库刚需采购态度为主。乙烯料方面厂家出货良好，货源不多，挺价意愿较高，下游经过前期备货，目前采购意愿清淡。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

**维生素：**本周国内 VA 市场持稳运行。据悉，7 月 11 日，巴斯夫对外报价 420 元/公斤；7 月 16 日，DSM 提高报价至 450 元/公斤，市场无明显波动。然近期市场成交低迷，贸易商价格略有松动，国内市场主流报价在 380-390 元/公斤左右，主要生产工厂挺价意愿强烈，但目前市场并不买账，近期并未明显上调。国内 VC 市场运行平稳。部分厂家处在停车检修期间，市场库存有量，按需采购。国内 VE 市场稳中窄幅下调。据悉，受生产 VE 的中间体间甲酚价格上涨影响，造成生产成本增加，DSM 提高欧洲市场 VE 报价 20%，原有合同执行不受影响，欧洲市场反应有限，贸易商报价在 4.7-4.9 欧元/公斤。

### 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
西安第一分公司 地址：陕西省西安市碑林区南关正街 80 号长安国际 E 座 708 室	电话：029-85357838

## 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
西安西沔路证券营业部：陕西省西安市雁塔区西沔路万科高新华府 18 幢 1 单元 2 层 10205 号	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：韩城市新城区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