

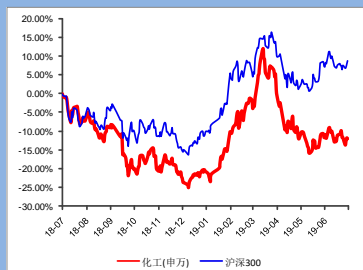
化工行业

2019年7月29日

化工行业周报（2019年7.22-7.26）

——原油小幅上涨 醋酸、MDI 推涨

投资评级：中性



摘要

- 上证综指上涨 0.70%，化工行业下跌 0.34%，弱于大势。子行业涨跌互现，其中炭黑、聚氨酯等板块涨幅居前，磷化工、氟化工跌幅较多。
- 甲醇市场整体持续走弱。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

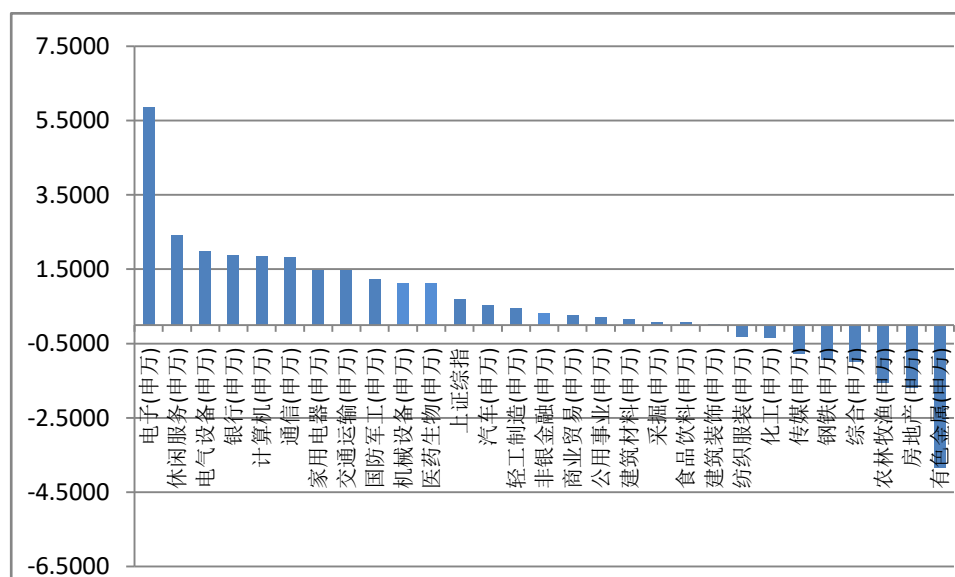
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	10
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	12
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

化工一周行情回顾

上证综指上涨 0.70%，化工行业下跌 0.34%，弱于大市。子行业涨跌互现，其中炭黑、聚氨酯等板块涨幅居前，磷化工、氟化工跌幅较多。

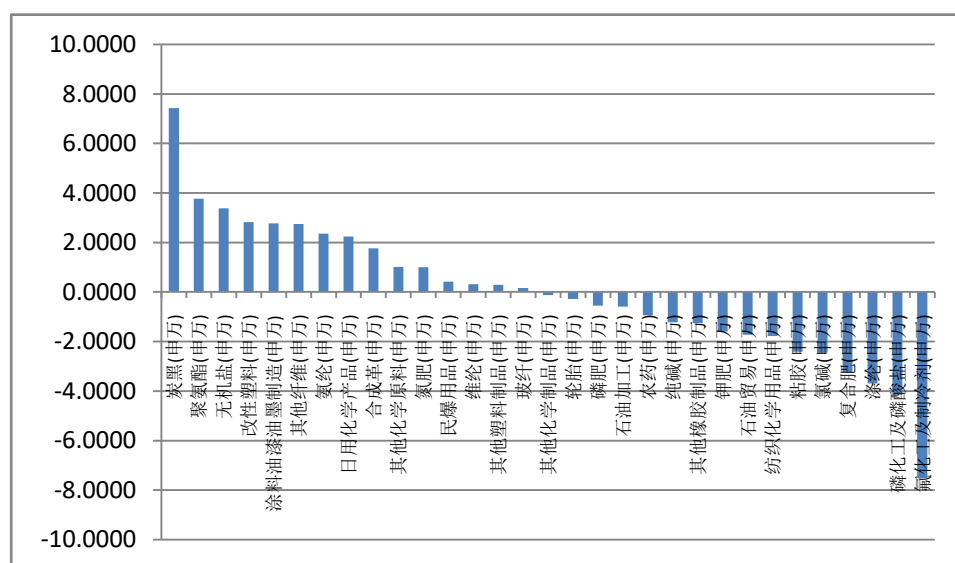
申万一级行业涨多跌少，其中电子、休闲服务等涨幅居前，有色金属、房地产等跌幅居前。

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	34.4870	300236.SZ	上海新阳	-6.4227
002427.SZ	尤夫股份	26.5907	600731.SH	湖南海利	-6.4880
603823.SH	百合花	23.4018	600844.SH	*ST 丹科	-6.5263
603737.SH	三棵树	13.2032	002326.SZ	永太科技	-6.6089
603605.SH	珀莱雅	12.0698	300690.SZ	双一科技	-6.8727
603227.SH	雪峰科技	11.5486	300073.SZ	当升科技	-7.1291
603266.SH	天龙股份	10.5128	002734.SZ	利民股份	-7.1299
002827.SZ	高争民爆	10.1291	000703.SZ	恒逸石化	-7.4924
601208.SH	东材科技	9.4923	600636.SH	*ST 爱富	-7.6450
002669.SZ	康达新材	9.3451	600078.SH	澄星股份	-9.3939
002068.SZ	黑猫股份	8.7523	300727.SZ	润禾材料	-10.4130
002825.SZ	纳尔股份	8.7065	002407.SZ	多氟多	-11.6858
300285.SZ	国瓷材料	8.2486	601678.SH	滨化股份	-11.8621
300225.SZ	金力泰	7.6782	000936.SZ	华西股份	-13.1661
600623.SH	华谊集团	7.4172	600281.SH	太化股份	-16.5232

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

国际原油市场上,上周五油价小幅上扬,全周收高。美国商务部的报告显示,第二季度美国经济增长放缓程度低于预期,国内生产总值(GDP)折合成年率增长 2.1%。由于消费者支出大增,美国第二季经济增长放缓幅度小于预期,这有利于石油消费前景。

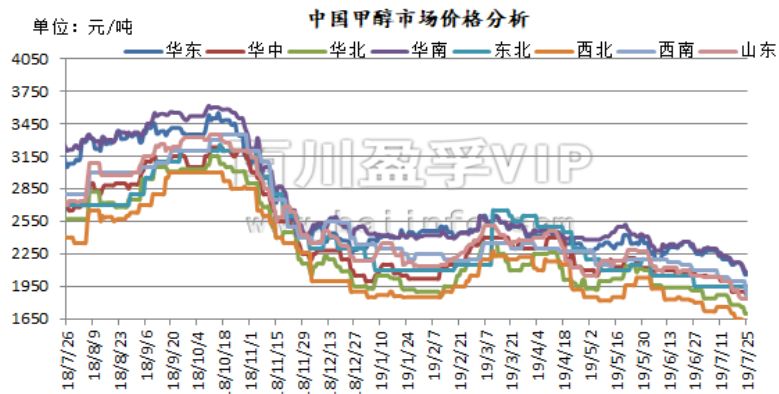
图表4 三地原油价格走势


资料来源: wind, 开源证券研究所

甲醇

甲醇市场持续下行，成交清淡。山东地区甲醇价格下调，走跌幅度 70-100 元/吨，交投气氛清淡。华中地区甲醇市场走弱，走低 40-50 元/吨；西南地区弱势运行；华北地区甲醇价格下调 110 元/吨左右。本周西北地区整体价格走弱，下调 80-120 元/吨左右。港口方面，仍存排库需求，本周价格较上周走跌 90-110 元/吨。整理来看，下游需求乏力，甲醇市场本周持续走弱。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

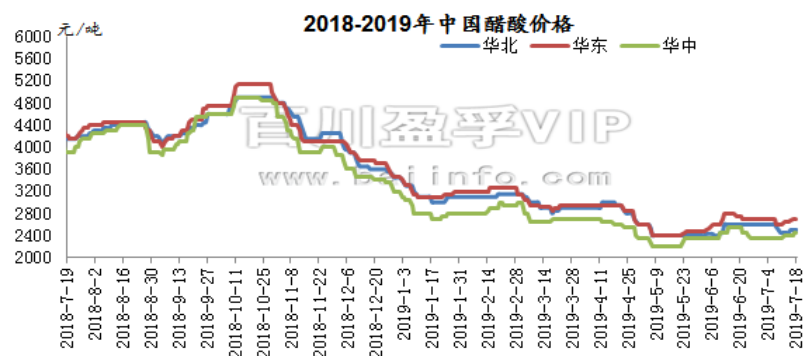


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格暴涨，7月19日河南义马爆炸事件发生后，整一周去全国各地醋酸价格暴涨，幅度高达 300-470 元/吨。西北地区涨幅最高，在 470 元/吨。全国区域货源偏紧加之各家库存低位，事故对市场信心大幅提振，醋酸价格随之高涨。

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走弱，上周末华东市场价格为 5415 元/吨，本周末华东市场价格为 5140 元/吨，较上周末市场价格下调 275 元/吨，本周中石化挂牌价稳定，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下跌 0-175 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，较上周价格下跌 100-175 元/吨，华北市场价格 5400 元/吨，较上周价格持平。

乙烯

CFR 东南亚收于 750 美元/吨，较上周末价格上调 4.90%，CFR 东北亚收于 840 美元/吨，较上周末价格上涨 5.00%。FD 美国海湾本周末价格是 15 美分/磅，较上周末价格上调 10.09%；FD 西北欧本周末价格是 832.5 欧元/吨，较上周末价格下调 2.35%；CIF 西北欧本周末价格是 927.5 美元/吨，较上周末价格下调 3.08%。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格区间震荡，弱势中寻求支撑。上周末整体市场均价为 8717 元/吨，本周末整体市场均价为 8720 元/吨，较上周调整幅度有限。上周五，苯乙烯市场区间盘整，现货买盘偏弱，原料乙烯价格上调，成本面有一定支撑，下游采购意向偏弱，厂家库存有所累积，报价大幅下调，主流市场受月底前到港船货集中影响，价格反弹动力不足，整体市场乏明显利好因素支撑。周初，受台风影响，部分货船到货延迟，港口库存小幅下降，但后续到货集中，库存有上涨预期，下游需求偏淡，震荡中寻求支撑。临近周末，市场价格整理为主，电子盘乏力，因到货集中影响，库存有上涨预期，现货商谈少，场内观望谨慎，华南地区因货源偏紧，报价坚挺，7 月是传统的淡季，部分下游现出现开工负荷下降，整体下游需求平平，建议继续关注外围消息，港口库存及下游需求情况。

丁二烯

国内丁二烯市场价格大幅走高，外盘价格高位，厂家库存低位，中石化华东和华南报价两次累计上调 600 元/吨，东北厂家外销量减少，且少量货源成交高位，听闻有少量货源出口至韩国，内蒙古久泰装置负荷降低，月底斯尔邦装置有停车检修计划，供应面对市场行情支撑作用增强，消息面提振商家心态，短期涨势强劲提振下游部分刚需补仓，持货商低位惜售，报盘价格随之走高。

丙烯

国内丙烯市场价格重心回升，聚丙烯期货价格上涨，利好市场心态，下游阶段性逢低补库，企业出货情况良好，市场交投氛围有所好转，炼厂库存压力有限，支撑业者挺价意愿升温，市场价格整理推涨。

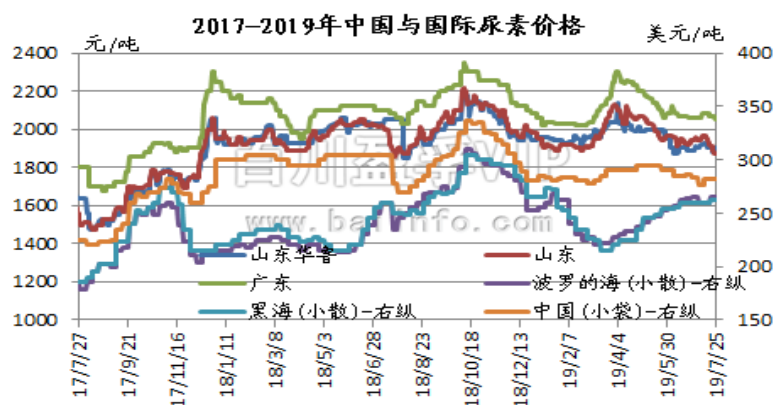
有机硅

国内有机硅市场成交坚挺运行，但高价拿货意愿在真实需求面前逐渐减弱，目前国内企业主要依旧以封盘不报，排产订单为主，有报盘企业报盘价格在19000-20200元/吨，受报价上调影响，企业实际成交散单有所上移，但大厂目前下单意愿有所减弱。此番上涨依据成交量情况来看仍有无量上涨趋势，虽有高价，但高价成交却较少，7月份国内企业开工正常，目前江西星火装置开工依旧低位，其他个别厂家出货速度减慢，影响发货。但整体7月份开工偏高，市场供应尚未出现紧张局面，7月份需求低迷，由此可见当前价格上涨缺乏实质性需求以及货紧支撑，库存转移现象相对明显。

尿素

尿素市场跌幅放大，主产地报价累计下滑20-80元至1830-1900元/吨，成交1800-1850元/吨，低端存1780元/吨。国内尿素市场需求减弱，农业进入淡季，而工业又因环保影响限制下游开工，尤其临沂地区板厂关停较多，对尿素采购减弱，此消息对正处下滑阶段的尿素行情产生不利，业内心态再受打击，跌价之际，复合肥厂也尽量推迟原料采购，种种因素导致尿素价格失守下行。

图表7 国内尿素市场价格走势



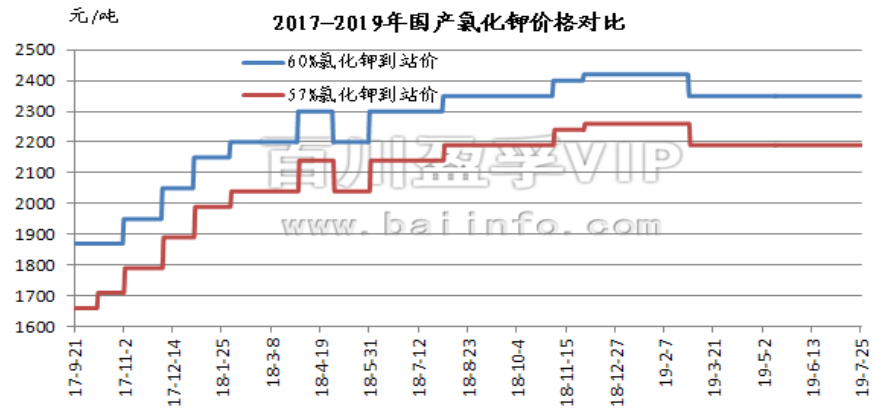
资料来源：百川资讯

钾肥

氯化钾市场观望气氛持续，下游秋季需求推进，但在环保及需求等因素影响下，开工仍较低，市场交投气氛仍显清淡，港口库存持续高位，实际成交优惠幅度较大。大合同暂未有明确消息，市场出货意识较强。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，厂家库存量较低。青海小厂开工低位，报价企稳，自提参考价 57%粉晶 1700 元/吨左右（四个水）左右。

图表 8 国内市场钾肥价格走势

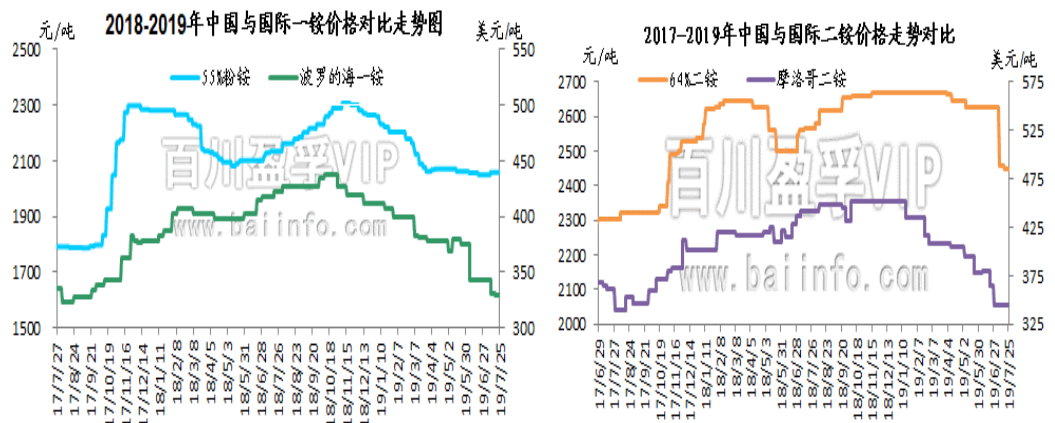


资料来源：百川资讯

磷肥

国内一铵行情延续平稳，下游采购需求放缓，市场成交量逐渐萎缩。主流企业维持正常发运，据悉，多数企业 8 月中旬前订单充足，且库存压力不大，因此成本疲软运行下，多数一铵企业仍能维持挺价，价格面暂时维持前期报价，成交商谈空间逐渐减小。国内二铵市场行情走势维持稳定，企业发运现有订单，新单成交较为灵活。出口市场上，企业减产保价操作成效明显，价格逐步稳定。本周印度市场有成交，价格在 350-351 美元/吨 CFR，折合中国 FOB 价格在 338 美元/吨。

表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势



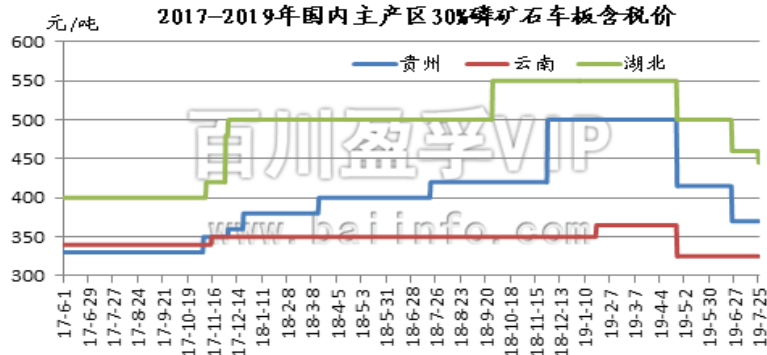
资料来源：百川资讯

磷矿石

磷矿石市场行情走势平稳，价格维持稳定，企业出货为主，新单成交价格维持

前期水平。当前个各地区磷矿石生产正常，下游按需采购。目前贵州 30%品位磷矿石猫儿沱船板交货价格在 435 元/吨，四川地区 25%磷矿石马边县成交价格在 195-198 元/吨，28%品位磷矿石马边县成交价格在 260-265 元/吨。

图表 10 国内磷矿石价格走势



资料来源：百川资讯

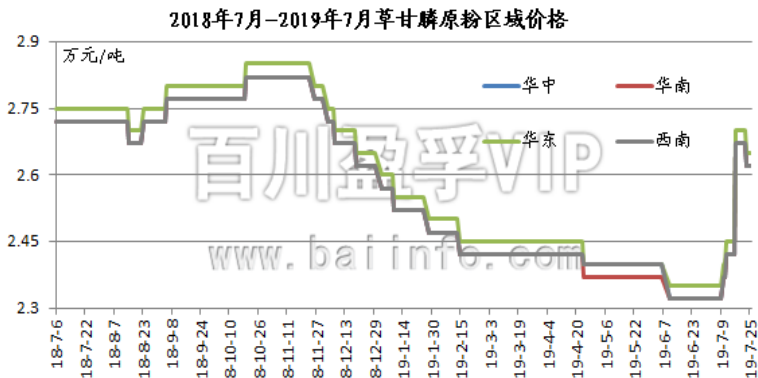
黄磷

黄磷价格重心下移，成交偏少。上周市场内有消息称 19 日云南大排查，四川 20 日有核查，据本周了解，在产企业开工稳定，并未经历“环保风暴”，仍需继续关注核查相关消息。从价格看，本周期内价格累计下调 3500 元/吨左右，主要表现在高端价格成交困难，下调整理，低端价格冲击市场，价格重心下滑。

草甘膦

草甘膦价格下滑。草甘膦供应商主流报价 2.75-2.8 万元/吨，但市场成交价格较上周略有下滑，至 2.6-2.65 万元/吨，成交价格下滑至 3850-3900 美元/吨。考虑到原粉价格骤然下滑，水剂市场报盘谨慎，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 市场僵持整理，本周国内甲苯市场重心整理，成本面支撑力度尚可，工厂方面整体库存压力处于低位，且部分工厂后续存检修计划，场内供应量处于相对紧缺状态，厂家平稳挂牌价挺市，不过下游企业多数均库存高企，以消化前期库存为主，跟进力度不足，需求低迷难以提升，场内买气淡薄，成交乏力，商家对于后市心态转弱，报盘暂持稳观望，个别有低出意向，市场供需博弈阶段。

MDI

国内纯 MDI 市场推涨上行。部分工厂负荷相对下滑，加上上海某经历装置依旧处于停车状态，使得市场货源供应极度偏紧，部分商家负库存运作，场内询盘气氛好转，市场低价惜售情绪渐起，对外报盘不断推涨上行；然下游工厂仍有部分原料库存尚待消化，实质性需求支撑有限，场内交投维持适量跟进，供需面依旧处于相互博弈阶段。国内聚合 MDI 市场推涨上行。工厂方面继续维持限量供货政策，加上部分装置负荷相对下滑，以及巴斯夫部分货源调往欧洲，经销商多表示上海货非常紧张，供应面多重利好消息刺激下，多数业者低价惜售，市场报盘价不断窄幅推涨。

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

国内环氧丙烷市场窄幅波动。经过前期下游逢低刚需补仓影响，环丙库存压力逐步有所转移消化，供应面利好显现下，市场触底回升，低端小幅补涨百元；虽然本周部分工厂停车检修，但淡季影响下，终端需求持续疲软，且东大和德信联合停车，需求面进一步缩减，加上原料液氯价格快速下滑至补跌位置，场内利空因素影响不断上升，挫败业者后市信心，多空博弈下，主力工厂报盘维稳，个别低端价格略有显现，目前厂商多积极交付订单货为主。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

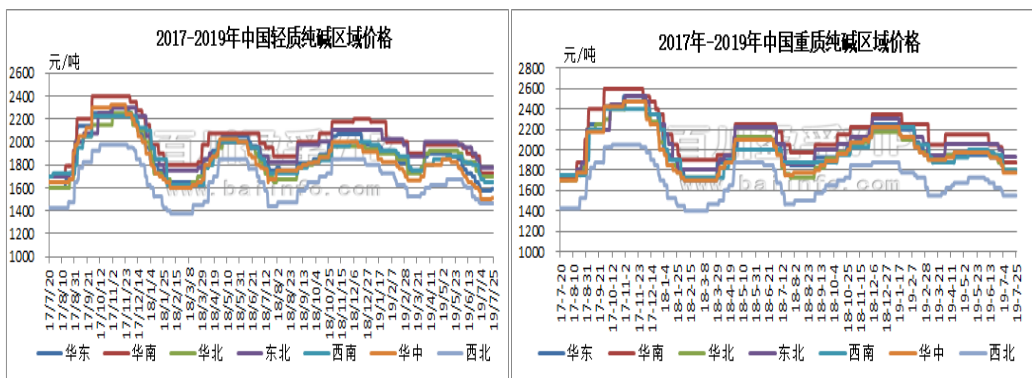
己二酸

己二酸市场偏强走势，本周国内纯苯市场价格震荡走弱，己二酸成本面支撑力度略有下降，周初，在厂家挺市意向向下，场内低价货源减少，贸易商报盘偏高观望，加上新疆装置计划本周停车检修，供应面呈利好消息；但下游需求面仍难提振，采购意愿低迷，供需博弈下，市场僵持整理；但临近月底，中油公布本月揭牌价格，厂家挺市意向高涨，贸易商亦报盘坚挺观望，等待更多厂家信息指引，低出意向不高，场内低价货源减少，市场窄幅上扬。

纯碱

纯碱市场价格窄幅提涨，主流趋稳运行。轻质纯碱低端小幅提涨，高端持稳运行；重质纯碱主流重心维稳为主。因低价驱使订单增量以及出货加速，本周青海、山东、河北、西南等地市场行情略显稳定，另外河南、湖北及江苏等区域明显有价格提振表现。由于多个纯碱企业安排下月检修，而下游用户前期僵持议价导致当前储量不佳，所以采购积极性大幅提振，上游纯碱企业本月销量超预期均施行封单，导致市场交投表现温和。综合来看，本周社会库存呈下降趋势，加上纯碱企业产销两旺，行情表现尚可，由于前期库存持续上升高位，顾截止发稿前，行业库存压力仍存。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

烧碱

中国液体烧碱市场大稳小动，南方来看，华东地区本周平稳运行为主，下游需

求面无明显利好出现，但因近期液碱价格维持低位水平，部分氯碱企业开工不高，积极出货为主，库存压力有所缓解，后期仍有检修预期，液碱供应减量趋势为下月长单价格带来一定支撑，长单情况有好转的可能。华南地区本周窄幅整理运行为主，下游需求情况一般，除氧化铝行业外，其他行业需求较为低迷，上游及中间商多积极出货，不乏有适度让利情况出现。西南地区上游氯碱厂家开工正常，区域内液碱供应充裕，但因下游厂家前期多囤积片碱，对液碱采购积极不高，且造纸行业整体需求有萎缩迹象，液碱厂家竞价出货现象明显。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场重心弱稳运行，市场行情表现阴跌。成本方面，溶解浆市场行情偏弱运行，市场价格继续下滑，浆厂报价下调，阔叶浆实单商谈重心下滑至 6100 元/吨附近，针叶浆商谈价格在 6200-6300 元/吨附近，本周粘短市场价格阴跌，成本端支撑下滑，行情整体利润有所修复。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

PTA

华东 PTA 市场下跌，本周华东市场周均价 6101 元/吨，环比下跌 4.81%；CFR 中国周均价为 738 元/吨，环比下跌 3.28%。周内多头对美国原油高产量仍存忧虑，且地缘政治局势支撑有限，国际原油期货震荡下跌，PX 市场震荡偏弱，成本端支撑弱势。

氨纶

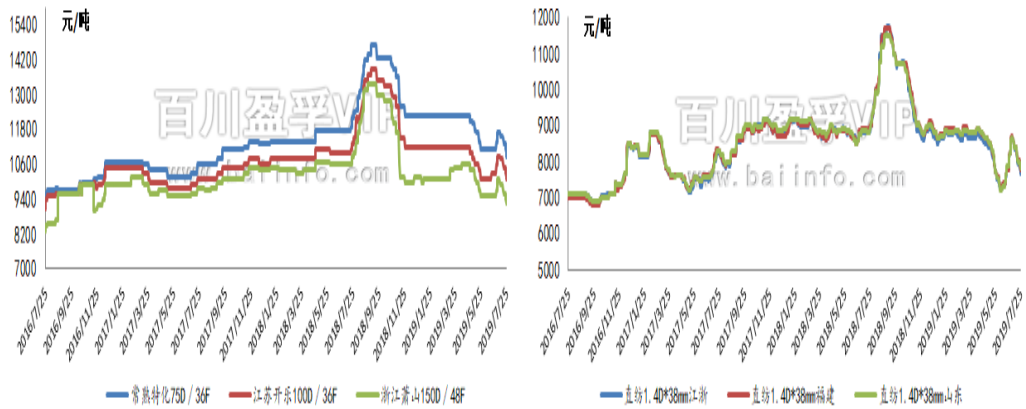
本周氨纶市场弱势区间震荡。主原料市场价格维持稳定，辅原料持续上调，成本端支撑利好，然下游需求仍无好转，因客户逢低跟进，下游多领域织造业开工仍一般，市场经销、代理跟进情绪维持按需补货。氨纶厂家开工不足 8 成，货源供应充足，厂家库存量稳定，场内询盘交投淡薄，业者心态偏空。

涤纶

本周涤纶短纤市场行情继续下跌。近期原料 PTA 期货面受前期华泰场外期权事件发酵影响，本周 PTA 主力期货大幅下跌，现货价格大幅震荡下行。但原料 PTA、乙二醇去库存化效果显著，上周五收盘大幅拉涨。涤纶长丝市场行情

继续下跌。主原料大幅下跌，拖累涤丝市场气氛，涤纶长丝市场价格弱势下跌，部分厂家报价重心有进一步走低，实单商谈优惠。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

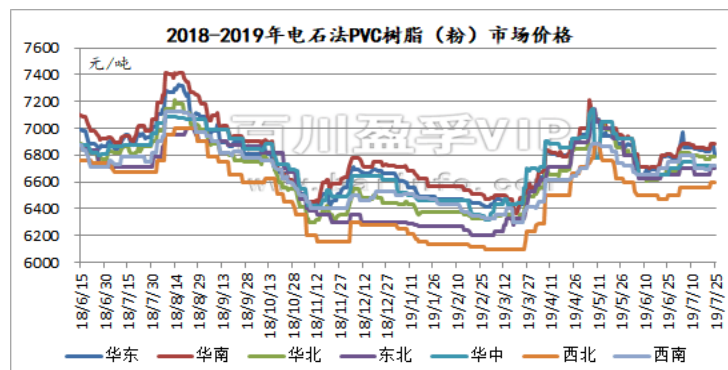
天然橡胶

本周现货市场价格跟随沪胶小幅上调，胶市偏弱的供需格局暂时被弱化，胶价在短期内出现小幅反弹的走势，下游轮胎开工率小幅回落，需求端仍旧疲软，市场悲观氛围浓厚。

PVC

本周国内 PVC 市场整体走势上行为主，周初延续前期清淡氛围，至本周一，因宏观方面印度对华 PVC 反倾销税下调，各地安监力度加大和河北部分区域 VOCS 严查，以及河南爆炸事件引发企业开工收紧瞎想等方面刺激，期货大幅上行，提振现货市场，贸易商报价上调，市场价格重心上移，但下游对行情持谨慎态度，实际成交未见明显提振。生产企业方面报价略有调涨，多数签单发货为主，厂区库存压力不大，乙烯料市场盘整为主，厂家货源不多，报盘坚挺。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素：国内 VA 主流价格暂稳。从价格看，主流报价和成交价格偏稳定，个别前期高端价格补降，幅度 5-10 元/公斤；从供应看，主流工厂生产稳定，市场存有一定货源；从需求看，受非瘟疫情影响，国内 VA 需求持续低迷，终端用户按需采购，长单商谈谨慎。国内 VC 市场走势暂稳，个别贸易商窄幅调涨，目前市场供需平衡。VC 上游原料古龙酸和山梨醇，山梨醇的原料是玉米，本周玉米市场利空因素较多，养殖业的刚性补库还不足以带动整个玉米市场，成

本端对 VC 市场支撑有限。国内 VE 市场稳中窄幅整理。

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