

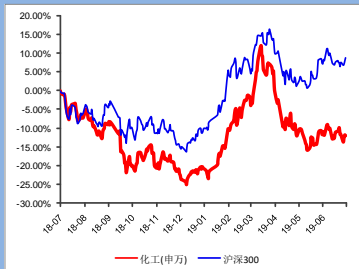
化工行业

2019年8月5日

化工行业周报（2019年7.29-8.2）

——原油价格下跌 有机硅、MDI 推涨

投资评级：中性



摘要

- 上证综指下跌 2.60%，化工行业下跌 1.63%，强于大势。子行业涨跌互现，其中玻纤、钾肥等板块涨幅居前，炭黑、维纶等跌幅较多。
- 甲醇市场局部小幅回升，气氛有所好转。山东地区甲醇价格震荡运行，周后期小幅上调。
- 醋酸价格稳中走弱，义马事件结束后，价格高位坚挺一周。邻近周末，局部市场有走弱迹象，部分厂家为防止累库过快而降价出货。
- 国内有机硅市场价格继续上行，受 8 月企业停车检修预期影响，月底企业接单顺畅，部分逼近 21000 元/吨。
- 尿素市场弱势调整。钾肥市场仍维持弱势，下游开工低位，需求推进缓慢。磷铵价格淡稳。
- 本周，草甘膦价格继续下滑。草甘膦供应商主流报价 2.65-2.8 万元/吨，市场主流成交价下调至 2.57-2.6 万元/吨。
- 国内 MDI 市场推涨上行。万华工厂挂牌价上调，提振市场心态，场内整体气氛尚可，加上现货持续偏紧。
- 氨纶市场弱势震荡整理。涤纶短纤市场行情止跌回暖，涤纶长丝市场行情偏暖运行为主。本周部分 PTA 装置检修变动，在一定程度上缓解了 PTA 继续下行的势头。

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

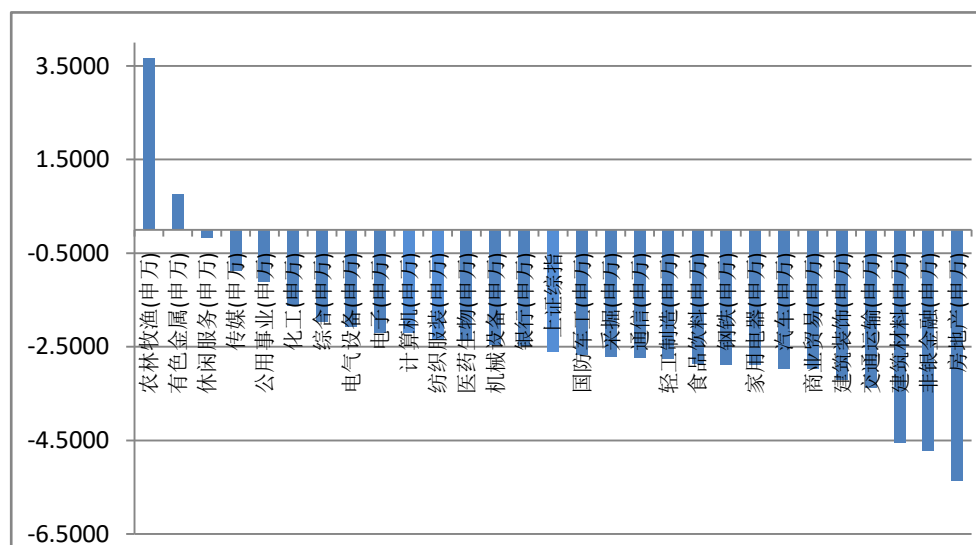
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	10
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	12
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

化工一周行情回顾

上证综指下跌 2.60%，化工行业下跌 1.63%，强于大市。子行业涨跌互现，其中玻纤、钾肥等板块涨幅居前，炭黑、维纶等跌幅较多。

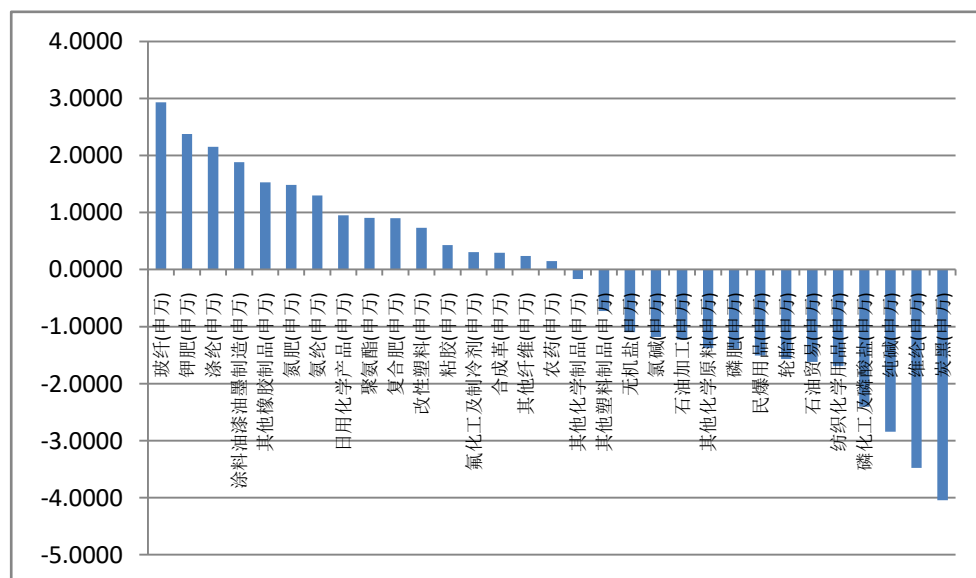
申万一级行业大部分下跌，其中仅农林牧渔、有色金属等表现上涨，房地产、非银金融等跌幅居前。

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	涨幅前五	股票代码	股票简称	跌幅前五
002201.SZ	九鼎新材	54.7794	900951.SH	*ST 大化 B	-7.2864
300537.SZ	广信材料	18.8079	300225.SZ	金力泰	-7.3005
000949.SZ	新乡化纤	14.9660	002810.SZ	山东赫达	-7.3826
002513.SZ	蓝丰生化	10.1476	002215.SZ	诺普信	-7.4130
300019.SZ	硅宝科技	9.7959	002683.SZ	宏大爆破	-7.6046
603722.SH	阿科力	9.4884	600722.SH	金牛化工	-7.7532
603133.SH	碳元科技	9.2511	000859.SZ	国风塑业	-8.4000
000953.SZ	*ST 河化	9.1176	000936.SZ	华西股份	-8.7846
300690.SZ	双一科技	9.0393	002360.SZ	同德化工	-9.0909
300576.SZ	容大感光	8.7473	000422.SZ	湖北宜化	-9.2409
603110.SH	东方材料	7.2644	002054.SZ	德美化工	-10.2063
603086.SH	先达股份	6.8578	002427.SZ	尤夫股份	-10.9527
002838.SZ	道恩股份	6.4957	600319.SH	亚星化学	-11.0333
300530.SZ	达志科技	6.0892	002256.SZ	兆新股份	-14.8148
300721.SZ	怡达股份	5.5835	000545.SZ	金浦钛业	-15.1282

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

近日, 美国政府称将对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税, 导致国际油价基本面恶化, 纽约原油期货价格和伦敦布伦特原油期货价格随即暴跌。分析人士指出, 在经贸摩擦加剧和美联储货币政策影响市场情绪等多重因素作用下, 全球石油需求增长前景再度蒙上阴影。

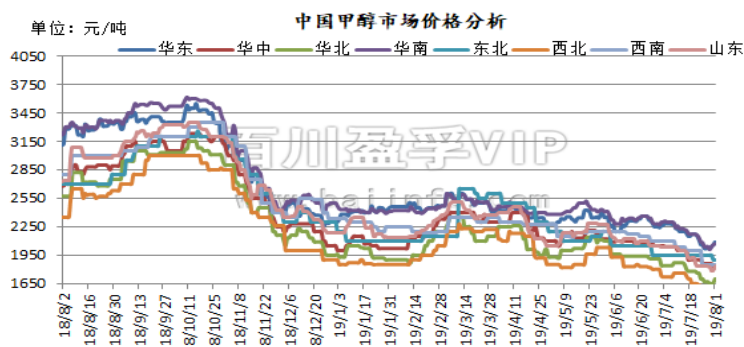
图表 4 三地原油价格走势


资料来源: wind, 开源证券研究所

甲醇

甲醇市场局部小幅回升，气氛有所好转。山东地区甲醇价格震荡运行，周后期小幅上调。华中地区甲醇市场小幅震荡；西南地区弱势运行；华北地区甲醇价格小幅上调 10-20 元/吨左右。本周西北地区整体价格震荡整理，局部地区小幅上调，部分厂家停售。港口方面，受期货震荡上行影响，本周价格较上周走高 20-30 元/吨。整理来看，甲醇厂家整体出货情况有所好转，局部价格小幅回暖。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

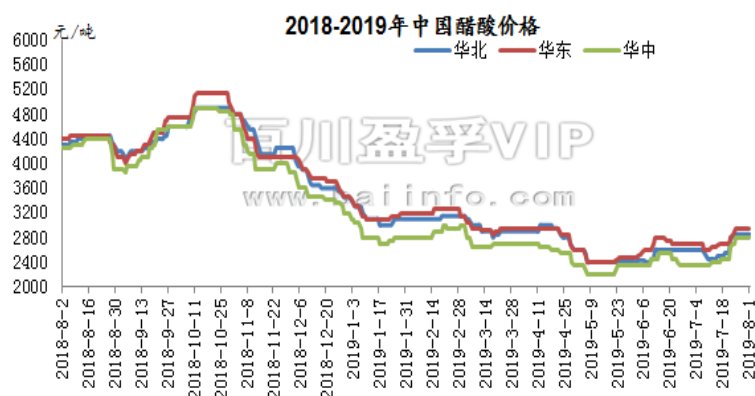


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格稳中走弱，义马事件结束后，价格高位坚挺一周。邻近周末，局部市场有走弱迹象，部分厂家为防止累库过快而降价出货。截止目前国内开工情况：河南义马爆炸停产；河南龙宇检修有可能延期复工；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 73.29%，跌幅为 2.48%。目前供应面变化不大，供需紧平衡。

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震荡，氛围清淡，消息指引有限，上周末华东市场价格为 5140 元/吨，本周末华东市场价格为 5150 元/吨，较上周末市场价格上调 10 元/吨，本周中石化挂牌价稳定，执行 5350 元/吨。上周五，纯苯市场窄幅整理，原油价格上涨，外盘稳中回涨，但仍低于中石化挂牌价格，临近月末交割期价格有一定拖动，港口库存下降，场内人士担忧 8 月进口货量增多，预期谨慎。

甲苯

国内两苯市场行情重心上涨。本周甲苯市场价格水平较上周价格上涨 0-70 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5470-5500 元/吨，较上周价格上涨 30-70 元/吨，华南市场价格在 5300-5475 元/吨，较上周价格上涨 0-75 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，与上周末价格持平，CFR 东北亚收于 840 美元/吨，与上周末价格持平。FD 美国海湾本周末价格是 16.75 美分/磅，较上周末价格上调 11.67%；FD 西北欧本周末价格是 817.5 欧元/吨，较上周末价格下调 1.80%；CIF 西北欧本周末价格是 910 美元/吨，较上周末价格下调 1.89%

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格区间弱勢震荡，港口货量偏多。上周末整体市场均价为 8720 元/吨，本周末整体市场均价为 8650 元/吨，较上周下调 0.80%。上周五，场内观望为主，主流市场现货成交偏少，后续到货集中，港口库存仍有上涨预期，华南市场因货源偏紧，报价尚且坚挺，下游 EPS、PS 开工下降，需求清淡。

丁二烯

国内丁二烯市场价格继续上行为主，外盘价格高位，上周末抚顺石化少量货源外销，成交情况不佳，其余部分外销厂家价格承压下行，拖拽北方行情弱勢下滑，但华东地区现货资源相对有限，中间商主动降价意向不大，周初抚顺石化暂停外销，辽通化工少量货源加价成交，且山东民营企业供价高位，提振部分中间商报盘价格坚挺；整体市场来看，斯尔邦装置停车检修，华宇因原料问题暂时停车，中石化装置负荷有所降低，供应面支撑作用仍存，短期看涨预期刺激下游询盘积极性，部分刚需跟进，周四中石化华北和华中报价补涨 700 元/吨，华东市场价格涨至万元附近，短期内国内丁二烯市场行情高位上行为主。

丙烯

国内丙烯市场价格稳中上调，涨势相对比较温和，周初聚丙烯期货价格走高，粉料价格跟涨，利好市场心态，加之货源供应紧张，炼厂库存低位，下游刚需采购，业者推涨意向不减。随着丙烯价格走高，下游产品利润压缩，抵触情绪增加，且下游装置陆续检修，市场成交氛围有所转淡，市场价格持续上行乏力，企业转为稳价出货。然周中天津渤化 PDH 装置故障，长约减半，供应端货源外销量减少，下游采购刚需跟进，生产企业挺价意向升温，但原料价格过高，下游转嫁成本压力较大，抵触情绪增加，钳制丙烯市场价格上行幅度，业者操作心态谨慎，整体市场价格重心整理上行为主。截止本周四，山东丙烯市场主流成交价格上调至 7950-8000 元/吨左右，环比上周上调 150 元/吨。

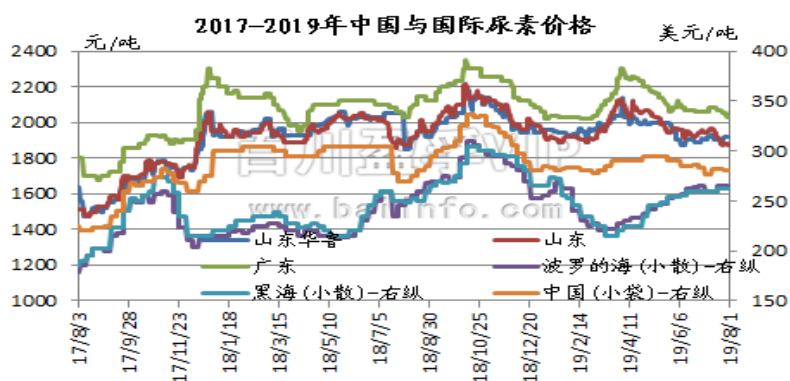
有机硅

国内有机硅市场价格继续上行，受 8 月企业停车检修预期影响，月底企业接单顺畅，实际成交方面陆续跟进，近来 DMC 成交方面逐步上涨至 20500 元/吨以上，部分逼近 21000 元/吨。

尿素

尿素市场弱势调整，山东、河南、河北、内蒙走稳，苏皖及新疆下行明显，目前山东及两河报价在 1840-1900 元/吨，成交 1800-1830 元/吨，山东高端 1860 元/吨。本周市场成交氛围疲软，主产地以执行出口订单为主，其余地区受需求减弱影响，新单量明显下行。

图表 7 国内尿素市场价格走势



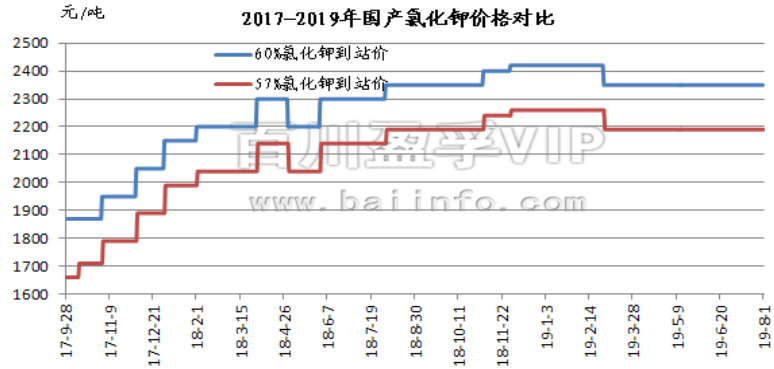
资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥市场仍维持弱势，下游开工低位，需求推进缓慢，同时港口库存量仍维持高位，出货意识较强，市场价格持续小幅走低。国产钾方面，盐湖报价暂稳，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 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，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

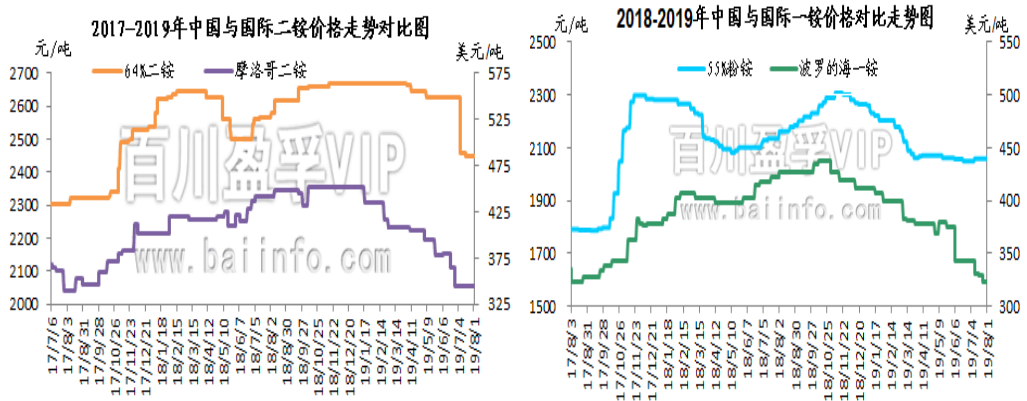


资料来源：百川资讯

磷肥

中国国内市场一铵下游及贸易商询价氛围减弱，且受成本下滑影响，下游采购多有压价意向，目前一铵企业多以挺价为主，市场交投僵持中，新单成交放缓，主发前期预收，八月下旬前，多数企业待发充足，因此出厂价格维持平稳。出口方面：目前 55 颗粒 300-310 美元/吨，60%颗粒 315 美元/吨，63 颗粒 330-335 美元/吨，出口价格走弱，企业重心国内市场，目前出口订单小单成交为主，尚有部分企业前期订单正常发运中。截止本周四一铵港口库存 13.67 万吨，集港量较上周小幅下降。国内二铵市场走势疲软，新单成交量有限。

表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势



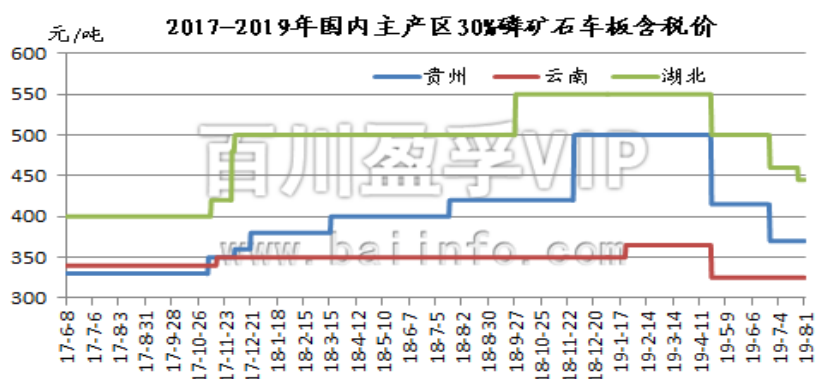
资料来源：百川资讯

磷矿石

磷矿石市场近期交投较为稳定，新单成交维持平稳，下游企业按需采购。各地区磷矿石生产较为平稳，四川马边地区当前交投平稳，下游企业回运为主，云南省内自用为主，湖北和贵州地区本周价格维持稳定。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%磷矿石马边县成交货价格

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

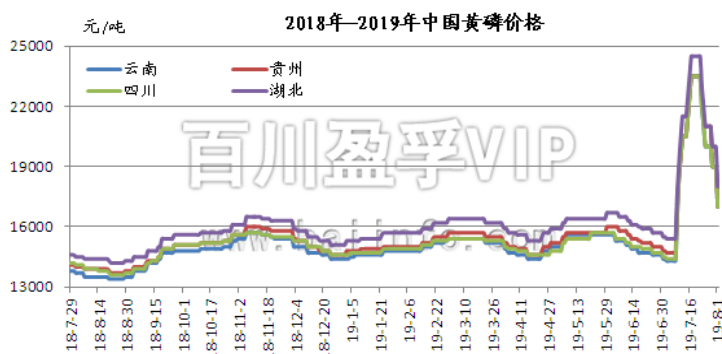
黄磷

黄磷成交偏少，价格继续下调。从价格看，本周期内黄磷主流价格下调，累计幅度 3000 元/吨，在产主流工厂报价下调，实交价格保持灵活商谈。从供应看，本周期内供应货源小幅增加，主要来自于云南个别工厂在上周恢复生产，本周达到稳定供应出货，整体市场内在产企业以及中间商积极出货，市场内货源充足。从需求看，需求市场保持观望压价，近期热法磷酸个别停机企业接单采购，恢复少量生产，草甘膦、三氯化磷等其他品种多以消耗库存为主，采购积极性低。所以，目前市场内成交偏少，个别新单商谈以小单为主。

草甘膦

本周，草甘膦价格继续下滑。草甘膦供应商主流报价 2.65-2.8 万元/吨，市场主流成交价下调至 2.57-2.6 万元/吨，上海港 FOB 主流 3770-3820 美元/吨。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 市场区间上行，本周国内甲苯市场行情重心上涨，价格水平较上周价格上涨 0-70 元/吨之间，成本面支撑略显增强；然终端用户多库存富余，消化库存，刚需采买为主，跟进力度不足，场内交投情况清淡；但工厂方面整体库存压力处于低位，且甘肃银光 10 万吨/年装置 8 月 1 日停车检修，后续烟台巨力同样有检修计划，其他工厂亦限量供应，场内现货供应呈偏紧状态，挺市意愿强烈，上调挂牌价，贸易商心态增强，跟随上涨报盘，市场震荡上行。

MDI

本周国内纯 MDI 市场推涨上行。万华工厂挂牌价上调，提振市场心态，场内整体气氛尚可，加上现货持续偏紧，以及美金报价高挺，供方利好支撑下，业者后市心态偏好，对外报盘稳中推高；然下游实质性需求支撑有限，且仍有原料库存尚待消化，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。工厂挂牌价集体上调，且上海科思创本周指导价格上涨 1000 元/吨至 13500 元/吨，加上场内现货偏紧，业者心态整体偏强，对外报盘继续上推；不过随着价格不断攀涨，市场买气回归低迷，下游维持按需采购，场内整体气氛相对清淡，实单成交跟进不畅，供需面依旧处于博弈状态。

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

国内环氧丙烷市场推涨上行。原料液氯价格弱勢下滑，但丙烯价格坚挺运行，加上随着下游东大及德信装置逐步复产，恢复对环丙的采购，整体需求有所回升，从而带动市场积极性，环丙出货较上周明显增多，工厂库存消耗转移，场内现货偏紧下，环丙工厂对外报盘价开启连续拉涨；然终端需求持续疲软，新单可持续跟进动力不足，业者对高价买盘担忧情绪。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

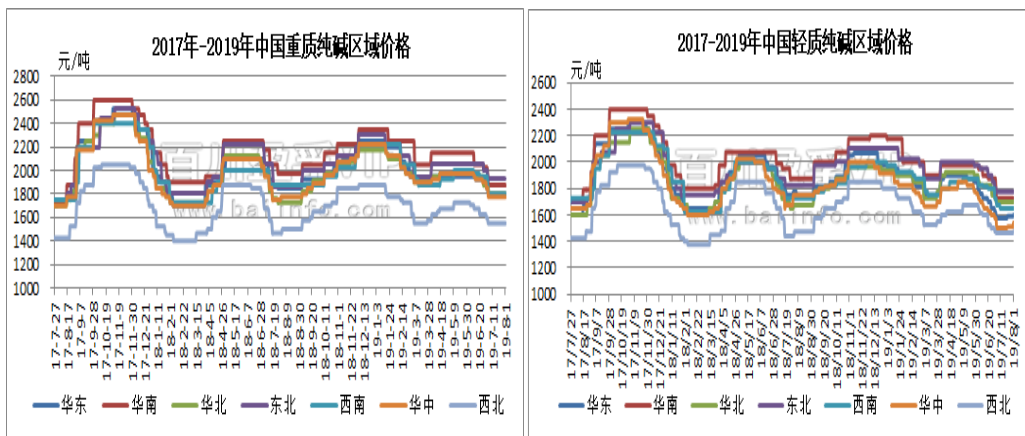
己二酸

己二酸市场稳中爬升，本周国内纯苯市场价格走势震荡，氛围清淡，消息指引有限，本周末华东市场价格较上周末市场价格上调10元/吨，整体稳定走势，对己二酸影响不大，周初场内多观望气氛，贸易商缺乏厂家消息指引，多报盘持稳商谈出货，但下游买气不足，商谈清淡，市场稳定整理走势；但随着月末厂家相继公布8月挂牌价，挺市意愿浓厚，市场人士后市心态增强，看涨预期下，小幅上调报盘，市场窄幅上行。

纯碱

纯碱市场呈现涨势。一、湖北双环、苏盐井神停机检修，天津渤化、安徽红四方、河南骏化、河南金山、应城新都减量生产，本周开工负荷明显降低，产量减少；二、下游积极采购，厂家限量接单，纯碱社库库存向下缓解；三、下游用户储量不佳，采购议价僵持能力减弱，上游纯碱检修计划对下游采购心态形成转变影响，综合以上，纯碱市场价格上扬，轻碱上调30-50元/吨，重碱个别碱企上调50元/吨。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

烧碱

上游氯碱企业出货价格暂稳，局部地区长单价格有所调整，北方地区下游以氧化铝行业为主，其中山西地区8月份氧化铝用碱长单定价执行送到终端为2430元/吨（折百），较上月下调200元/吨（折百）。分析本轮市场降价主要原因

为:1.山西、内蒙氯碱企业基本完成检修,虽然8月份有内蒙古君正老厂检修,但该企业主产片碱,对液碱定价影响有限;2.氧化铝现货价格适中徘徊在2400-2450元/吨的低谷,山西省内6月已有325万吨氧化铝产能因赤泥事故停产,7月底又因成本倒挂,省内有170万吨氧化铝产能宣布减产;虽有部分铝厂8月份订碱计划增多,但综合来看省内氧化铝用碱量仍是萎缩为主;对氯碱企业协商定价形成一定压力。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场重心小幅下滑,市场行情表现低迷。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,本周粘短市场价格下跌,成本端支撑乏力,行业整体利润相较上周无明显变化。供需方面,本周暂无装置检修及重启,行业开工维持稳定,目前行业开工在78.2%附近,下游及终端订单持续低迷,粘短及下游库存均呈上涨趋势,部分厂家报价小幅下调,新疆大厂报价低至11400元/吨(承兑),目前中端主流商谈价格在11600元/吨(承兑)附近。

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 市场下跌,本周华东市场周均价 5553 元/吨,环比下跌 8.98%; CFR 中国周均价为 711 元/吨,环比下跌 3.66%。

氨纶

本周氨纶市场弱势震荡整理。主原料市场价格弱势下探,辅原料持续上调,成本端支撑偏强,然下游需求仍低迷难振,订单稀疏。氨纶厂家开工稳定,厂家库存依然维持高位,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。场内询盘交投淡薄,业者心态偏空。截至目前,浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 33000-40000 元/吨; 30D 氨纶主流商谈参考 33000-38000 元/吨; 40D 氨纶主流商谈参考 28000-33000 元/吨,实单成交可灵活商谈。

涤纶

涤纶短纤市场行情止跌回暖。上周 PTA 期货连续两个交易日跌停,之后由于市场消息面指出有装置或提前结束检修,导致 PTA 期货面再度受压下挫,连续多个交易日持续走跌,现货价格也随之下跌。本周部分 PTA 装置检修变动,在一定程度上缓解了 PTA 继续下行的势头,再加上期货面或触及底部反弹,29 日 PTA 夜盘止跌回升,迎来了久违的上升局面。涤纶长丝市场行情偏暖运

行为主。上周 PTA 期货连续两个交易日跌停，之后由于市场消息面指出有装置或提前结束检修，导致 PTA 期货面再度受压下挫，连续多个交易日持续下跌，现货价格也随之下跌。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

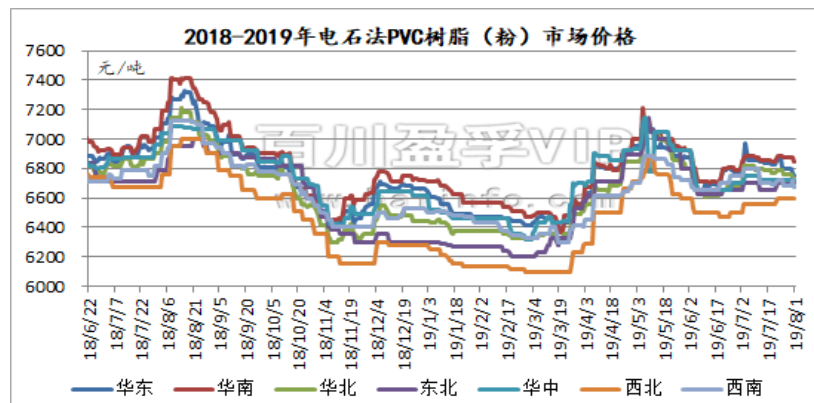
天然橡胶

本周现货市场价格跟随沪胶小幅下跌，目前产区云南地区降雨增加，干旱缓解，割胶恢复正常，国内库存略有增长，泰国原料需求减少，原料价格回升。

PVC

国内电石法 PVC 市场价格重心震荡下行，期货走势偏空，市场缺乏利好，下游采购热情不高，贸易商让利出货，价格震荡下行。本周装置方面，君正新厂、宜化装置恢复，宇航部分陆续恢复，信发开工负荷维持上周水平，甘肃聚银开始检修，整体供应量较上周略增。需求端，环保政策加持下山东及河北地区部分下游停产或限产，尤其北方制品企业需求不佳；其他地区下游开工尚可，但采购意愿不高，刚需拿货为主。原料方面价格开始小幅回落，成本端支撑减弱。乙烯料方面装置开工正常，部分厂家出货受阻，报价下调刺激出货。但下游谨慎观望为主，成交氛围欠佳。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素：国内 VA 市场行情变动不大，市场整体保持稳定为主。目前主流报价在 380-390 元/公斤左右，根据生产日期及采购量的不同，市场成交价集中在 365-380 元/公斤。下游需求动力不足依旧是制约价格的主要因素。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。欧洲有厂家 VA（100 万 IU）报价 100 欧元/公斤，贸易商报价反弹至 85-90 欧元/公斤，局部报价略高，欧洲用户基本签订 3 季度订单，成交一般。国内 VC 市场稳中窄幅整理，个别厂家下调市场报价。VC 上游原料为古龙酸和山梨醇，山梨醇的原料是玉米，本周玉米市场价格趋稳，成本端对 VC 市场支撑一般。国内 VE 市场运行平稳。

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