

有色普涨，个股机会增多 ——有色金属行业投资策略报告

同步大市（维持）

日期：2019年03月04日

行业核心观点：

- 上周中信 29 个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第 10，超过沪深 300 指数。子板块表现比较抢眼，镍钴、铅锌、稀土涨幅较大，铜、贵金属、铝、磁材涨幅略靠后。受政策宽松、中美贸易战情绪缓、弱美元预期以及市场情绪向好等综合因素的影响，有色板块出现普涨现象。3 月 1 日秘鲁东南部发生 7.2 级地震，因该地区为主产铜矿区，或加剧市场对于铜矿紧缩预期。伦镍、沪镍库存均处于历史低点，国内产能增速不及预期，一季度供应偏紧。截止 3 月 1 日，LME 镍库存一路降至 196782 吨，持续刷新历史低位，镍价上调。我们对有色行业个股整体持乐观态度。

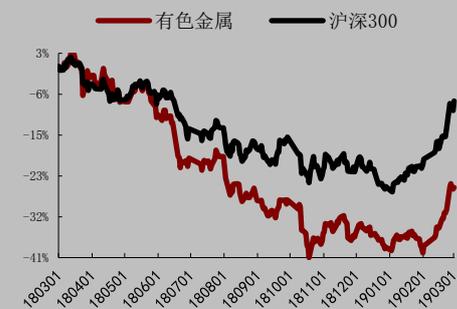
行业周观点：

- 受库存新低，价格攀升的双重利好，镍板块仍值得我们继续看好。铜板块不管是宏观层面还是基本面均利好。中长期可以继续关注，但是需警惕该板块短期的价格调整。因市场高涨情绪已经消化了一部分，建议可以重点关注前期涨幅略滞后的铝板块和其他基本面消息面向好的个股。

风险因素：

- 金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期；政策不确定性风险；中美贸易战风险。

有色金属行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年03月01日

相关研究

万联证券研究所 20190218_有色金属行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190128_行业周观点_AAA

万联证券研究所 20190114_行业周观点_AAA

分析师：宋江波

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

研究助理：夏振荣

电话：01056508505

邮箱：xiazr@wlzq.com.cn

目录

1、一周行情回顾.....	3
1.1 子板块涨跌幅.....	3
1.2 个股涨跌幅.....	4
2、金属价格追踪.....	4
2.1 基本金属和贵金属价格.....	4
2.2 小金属价格.....	5
3、行业动态.....	6
3.1 基本金属和贵金属动态.....	6
3.2 新能源金属动态.....	6
4、上市公司动态.....	7
5、周观点.....	9
图表 1: 有色金属子版块周涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 有色金属子版块年初至今涨跌幅 (%).....	3
图表 3: 有色板块个股涨跌幅榜.....	4
图表 4: 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅.....	4
图表 5: 小金属价格涨跌幅.....	5

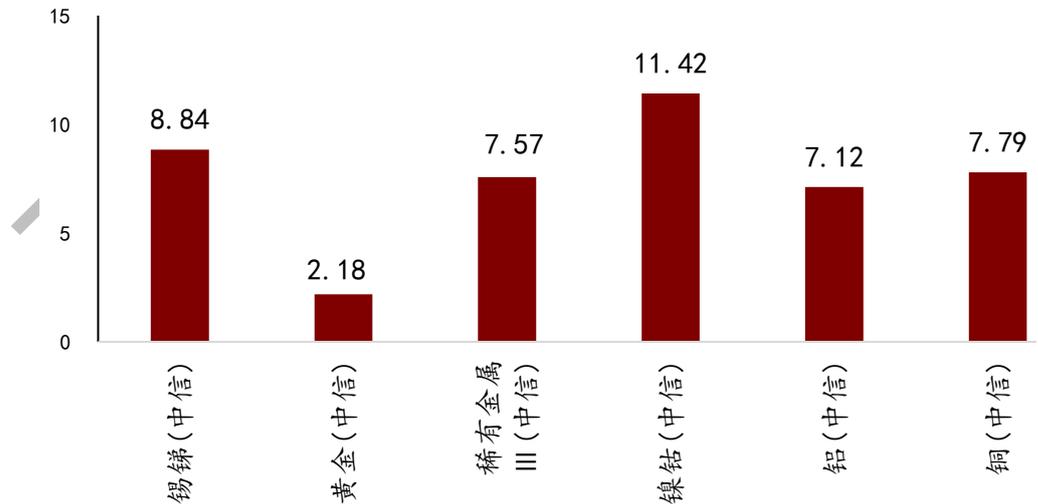
1、一周行情回顾

1.1 子板块涨跌幅

上周有色指数上涨7.06%，跑赢大盘0.54个百分点。上周中信29个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第10名。有色金属指数上涨7.06%，同期沪深300指数上涨6.52%，有色金属行业跑输沪深300指数0.54个百分点。

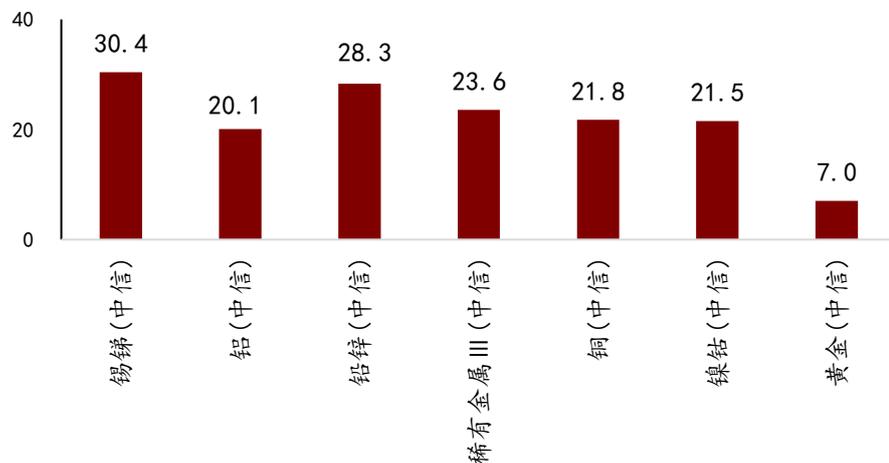
上周各子板块均涨幅明显，除黄金板块外，都跑赢了大盘。锡铋板块上涨8.84%，跑赢沪深300指数2.41个百分点；稀有金属III板块上涨7.57%，跑赢沪深300指数1.05个百分点；镍钴板块上涨11.42%，跑赢沪深300指数4.89个百分点；铝板块上涨7.12%，跑赢沪深300指数0.6个百分点；铜板块上涨7.79%，跑赢沪深300指数1.26个百分点；铅锌板块上涨10.58%，跑赢沪深300指数4.06个百分点。

图表1：有色金属子版块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

图表2：有色金属子版块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind资讯，万联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

上周有色行业个股大部分上涨。中信有色金属行业105只个股周涨跌幅情况：98只个股上涨,2只个股停牌,5只个股下跌,周涨跌幅榜前十和周涨跌幅榜后十如下表所示。

图表 3: 有色板块个股涨跌幅榜

有色板块周涨跌幅榜前十 (%)			有色板块周涨跌幅榜后十 (%)		
代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
600331.SH	宏达股份	24.90	603260.SH	合盛硅业	0.59
000751.SZ	锌业股份	21.09	601069.SH	西部黄金	0.54
002378.SZ	章源钨业	19.64	002155.SZ	湖南黄金	0.12
600531.SH	豫光金铅	16.92	000693.SZ	*ST 华泽	0.00
600338.SH	西藏珠峰	16.64	002070.SZ	*ST 众和	0.00
002428.SZ	云南锗业	15.72	600547.SH	山东黄金	-2.11
002842.SZ	翔鹭钨业	15.22	600673.SH	东阳光科	-2.33
600111.SH	北方稀土	14.93	000975.SZ	银泰资源	-2.54
000758.SZ	中色股份	14.46	600614.SH	鹏起科技	-5.50
600255.SH	梦舟股份	14.08	000426.SZ	兴业矿业	-11.32

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2、金属价格追踪

2.1 基本金属和贵金属价格

上周基本金属价格国内国外均上涨, 贵金属方面国内外黄金白银价格基本下降。基本金属方面: 国内外基本金属价格全部上涨, 铅涨幅最大。其中, LME 铜、LME 铝、LME 锌、LME 铅、LME 镍和 LME 锡价格分别上涨 0.55%、0.44%、2.24%、4.49%、1.52%和 0.92%。SHFE 铜、SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 铅、SHFE 锡和 SHFE 镍分别上涨 1.13%、0.29%、1.74%、4.29%和 0.5096%和 1.68%。贵金属方面: COMEX 黄金下跌 2.52%, SHFE 黄金下跌 1.36%; COMEX 白银下跌 4.72%, SHFE 白银下跌 1.61%。

基本金属库存方面, 两市库存有升有降。LME 库存方面: LME 铜、LME 铝 LME 锌、LME 锡、LME 镍库存下跌, 下跌幅度分别为: 5.77%、0.55%、20.41%、7.99%、和 0.04%; LME 铅库存增加。增幅为 0.07%; LME 铅锡库存上涨, 涨幅为 1.60%。SHFE 库存方面: SHFE 铜、SHFE 铝、SHFE 锌、SHFE 铅和 SHFE 锡库存分别上涨 4.25%、1.40%、7.13%、1.10%和 5.17%; SHFE 镍库存减少, 跌幅为 2.45%。

图表 4: 基本金属和贵金属主力合约期货价格和基本金属库存涨跌幅

品种	收盘价 2019/03/01	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅	库存/吨	周库存变化/吨	周库存变化幅度%	年初以来库存变化幅度%
LME 铜 (美元/吨)	6,494	0.55	8.1	126100	-7725	-5.77	-3.24
LME 铝 (美元/吨)	1,916	0.24	1.8	1232950	-6850	-0.55	-2.65
LME 锌 (美元/吨)	2,759	2.24	10.8	64550	-16550	-20.41	-50.51
LME 铅 (美元/吨)	2,163	4.49	8.6	76875	50	0.07	-28.47
LME 锡 (美元/吨)	21,725	1.52	12.0	1325	-115	-7.99	-50.56

LME 镍 (美元/吨)	13,140	0.92	22.6	196782	-3192	-1.60	-5.88
SHFE 铜 (元/吨)	50,270	1.13	3.9	227049	9255	4.25	91.30
SHFE 铝 (元/吨)	13,650	0.29	-0.4	747012	10332	1.40	11.13
SHFE 锌 (元/吨)	21,960	1.74	5.5	113175	7529	7.13	462.98
SHFE 铅 (元/吨)	17,615	4.29	-1.7	29355	319	1.10	85.49
SHFE 锡 (元/吨)	150,880	0.50	4.1	8660	426	5.17	4.70
SHFE 镍 (元/吨)	103,160	1.68	16.8	11005	-276	-2.45	-27.88
COMEX 黄金 (美元/盎司)	1,299	-2.52	1.4				
SHFE 黄金 (元/克)	287	-1.36	-0.2				
COMEX 白银 (美元/盎司)	15	-4.72	1.7				
SHFE 白银 (元/千克)	3,667	-1.61	0.5				

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

2.2 小金属价格

上周钨、钛、锆、镁、钼、轻稀土材料、锂产品价格保持不变, 部分重稀土材料价格和部分正极材料价格上涨, 钴产品价格下跌。

上周重稀土材料中氧化镨价格上涨 1.65%; 钴产品中 1# 钴、钴粉价格、四氧化三钴和硫酸钴分别下跌 4.48%、4.17%、2.13% 和 2.21%; 正极材料中钴酸锂价格保持上涨 0.70%。

图表 5: 小金属价格涨跌幅

类别	小金属	价格 2019/02/15	周涨跌幅%	年初以来涨跌幅%
钨、钛、锆、镁、钼	钨精矿(65%/江西, 元/吨)	95500.00	0.00	0.00
	APT(88.50%/江西, 元/吨)	151000.00	0.00	-0.66
	一级海绵钛(≥99.6%, 元/千克)	65.50	0.00	-2.24
	海绵锆(≥99%, 元/千克)	250.00	0.00	0.00
	1# 镁锭(≥99.95%/闻喜, 元/吨)	17750.00	0.00	-2.20
	1# 钼(≥99.95%, 元/千克)	275.00	0.00	-3.51
轻稀土	氧化镧(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	0.00
	氧化铈(99.0-99.5%/上海, 元/吨)	13000.00	0.00	-1.89
	氧化钆(99.0-99.9%/上海, 元/吨)	309000.00	-0.96	-1.59
	氧化镨(99.0-99.5%/包头, 元/吨)	400000.00	0.00	0.00
	氧化镨钆(≥75.0%/上海, 元/吨)	306000.00	-1.61	-3.47
	氧化钪(≥99.5%/上海, 元/吨)	12750.00	0.00	-7.27
重稀土	氧化铈(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	260.00	0.00	-10.34
	氧化钪(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	136000.00	1.49	1.49
	氧化铽(99.9-99.99%/上海, 元/千克)	2975.00	1.36	0.68
	氧化镨(99.5-99.9%/上海, 元/千克)	1270.00	1.60	4.96
	氧化铒(99.5-99.9%/上海, 元/吨)	149500.00	0.00	-5.08
	氧化钇(99.99-99.999%/上海, 元/吨)	19000.00	0.00	-7.32

	氧化镱(≥99.99%/中国, 元/吨)	195000.00	0.00	0.00
	氧化镱(≥99.9%/中国, 元/千克)	4500.00	0.00	0.00
钴产品	1#钴(长江有平均价, 元/吨)	305000.00	-3.17	-12.86
	钴粉(-200目/国产, 元/千克)	335.00	-1.47	-21.18
	四氧化三钴(≥72%/国产, 元/千克)	215.00	-2.27	-15.69
	硫酸钴(≥20.5%/国产, 元/千克)	63.00	-3.08	-4.55
正极材料	523前驱体(上海, 元/千克)	96.00	-1.03	-1.03
	NCM523(上海, 元/千克)	152.50	-0.65	-0.97
	钴酸锂(60%、4.35V, 元/千克)	270.00	-1.10	-10.00
	磷酸铁锂(正极材料, 万元/吨)	5.65	0.00	-5.83
锂产品	金属锂(≥99%, 元/吨)	780000.00	0.00	-3.11
	电池级碳酸锂(现货价, 元/吨)	83300.00	0.00	-2.34
	氢氧化锂(国产56.5%, 元/吨)	105500.00	0.00	-5.80

数据来源: Wind 资讯, 万联证券研究所

3、行业动态

3.1 基本金属和贵金属

【美延后对华加征关税】美国当地时间2月24日, 第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示, 磋商取得实质性进展, 美国将延后原定于3月1日对中国产品加收关税的措施。【南方财富网】

【秘鲁发生7.0级地震, 或影响铜供应】3月1日北京时间17点, 秘鲁东南部发生7.0级地震, 秘鲁南部为主产铜矿区, 或加剧市场对于铜矿紧缩预期。【上海有色】

【东方锆业: 合作矿区项目测出高品位黄金】东方锆业(002167)3月1日晚间公告, 公司及控股子公司铭瑞锆业与 Image 达成的开发 Image 在澳大利亚拥有的多个矿区项目。近日, Image 对外公高100%拥有权的勘探权证(E28/1895和E28/2242)上Erayinia勘探区测出高品位黄金。【上海有色】

【金川公司上调镍出厂价】金川公司于2019年3月1日将金川镍出厂价由103000元/吨上调至103800元/吨, 涨幅达800元。【长江有色】

【中国 PMI 数据公布】中国制造业采购经理指数(PMI)为49.2%, 比上月下降0.3个百分点。从企业规模看, 大型企业PMI为51.5%, 比上月上升0.2个百分点, 继续高于临界点; 中、小型企业PMI为46.9%和45.3%, 分别比上月下降0.3和2.0个百分点, 均位于临界点以下。生产指数为49.5%, 比上月下降1.4个百分点, 位于临界点之下, 表明制造业生产活动有所减缓。新订单指数为50.6%, 比上月上升1.0个百分点, 重返临界点之上, 表明制造业市场需求回升。原材料库存指数为46.3%, 比上月下降1.8个百分点, 仍低于临界点, 表明制造业主要原材料库存量降幅扩大。【文汇报】

3.2 新能源金属动态

【锂电池未来发展之路：2025年前全固态电池实现400Wh/Kg】2月27日，在湖南宁乡举办的“固态电池技术、智能装备与市场应用研讨会”上，工信部培训中心汽车专家张翔认为，固态电池将成为三元电池的颠覆者。他表示，目前新能源汽车动力电池已经历铅酸电池、镍氢电池、液态锂离子电池，进入三元时代，但三元电池能量密度和安全性仍然不能满足政府和市场的需求。而固态电池被日本、中国、美国、欧洲、韩国的资本普遍看好，预计到2025年开始小批量进入市场，将成为电动汽车取代燃油汽车的利器。**【上海有色】**

【地方补贴将完全取消！中汽协剧透新能源退坡新政细节】近日，中国汽车工业协会常务副会长董扬在接受国内媒体采访时，对于新能源补贴政策的细节进行了回应。他表示，新能源汽车的补贴政策很快就要出炉，而地补将有重大调整，“地补就不补车了”，其表示，地补的方向是“补电”。**【上海有色】**

【硫酸镍现货资源不足，价格上涨】经历了2018年上半年的新能源题材的疯狂炒作，加上新能源车补贴新政策临近，作为这个故事的受益者——硫酸镍一度进入了近半年的低迷。不过自去年11月份以来，硫酸镍价格低位回升，节后以来依然延续上行走势。据SMM数据，硫酸镍均价已上涨至25250元/吨，上涨的主要原因为硫酸镍现货资源偏紧。**【上海有色】**

4、上市公司动态

【云铝股份（000807）】关于部分高级管理人员变更的公告：云南铝业股份有限公司于2019年2月28日以通讯方式召开第七届董事会第二十一次会议，会议审议通过了《关于公司部分高级管理人员变更的议案》，根据工作需要，对部分高级管理人员进行调整，其中，陈德斌先生不再担任公司总经理职务；焦云先生不再担任公司党委书记；彭轶先生不再担任公司副总经理职务，王琳先生不再担任公司党委副书记。同时，张正基先生任公司党委书记，许峰先生任公司党委副书记，丁吉林先生任公司总经理、党委副书记，路增进先生、陈德斌先生任公司副总经理，焦云先生任公司党委副书记、纪委书记。

【寒锐钴业（300618）】2018年度业绩快报，利润大幅增加：2018年度，受益于募投项目产能释放及新能源汽车业发展对三元电池材料的需求增长，报告期内公司钴、铜产销量、营业收入、净利润同比均大幅增长。报告期内，公司实现营业收入277,816.29万元，同比增长89.65%；营业利润96,484.33万元，同比增长60.24%；利润总额96,399.11万元，同比增长61.28%；归属于上市公司股东的净利润71,032.06万元，同比增长58.06%；基本每股收益3.70元，同比增长51.64%。报告期末，公司总资产341,629.89万元，较年初增加57.15%，归属于上市公司股东的所有者权益190,524.82万元，较年初增加71.06%；资产、权益增加主要系本年度发行可转换公司债券44,000.00万元及本年度盈余所致；股本为19,200万股，同比增长60%，主要系本年度公司进行2017年度权益分派以资本公积金向全体股东每10股转增6股所致。

【博威合金（601137）】为全资子公司提供担保额度：基于公司旗下全资子公司博威新材料项目建设的实际需要，公司拟为博威新材料提供总额为人民币120,000万元的

担保额度，主要用于中长期项目贷款、信用证结算、结售汇等综合授信业务，担保方式包含抵押（博威新材料或公司提供抵押）、保证。

【云海金属（002182）】公司控股股东部分股权质押：公司控股股东、董事长梅小明，所持公司的部分股份被质押。梅小明持有公司股份 155,345,247 股，占公司总股本的 24.03%。质押 42,720,000 股，占其所持公司股份的 27.50%，占公司总股本的 6.61%；

【南山铝业（600219）】获评波音“金色等级”供应商：近日，南山铝业获评波音“金色等级”供应商，在合作过程中达到了 100% 准时交付产品并验收合格。此次评估波音公司对供货商绩效评分采用权重体系，从质量和交付时间进行评价，根据评价结果，将供应商分为金色、银色、铜色、黄色、红色 5 个等级，南山在质量和交付时间上以出色的成绩获得金色等级，绩效总体评分为 100%。客户满意度调查评估中，蒂森克虏伯（TMX）将供应商分为 5 个等级：优秀、良好、满意、一般、不满意，每个等级各占比 20%，南山 4 项被评为优秀。

【章源钨业（002378）】发布 2018 年三季度报，业绩同比上升：报告期内，钨产品市场价格延续了上年度的上升态势，公司产品销售价格和营业总收入同比均有所增长；同时子公司澳克泰工具技术有限公司由于产品产量大幅增加，生产成本下降，当期计提存货跌价准备对利润的影响同比下降，进而使得当期营业利润、利润总额和归属于上市公司股东的净利润同比均有所增长，其中，归属于上市公司股东的净利润同比增长 47.31%，基本每股收益由上期的 0.03 元/股增加到当期的 0.05 元/股，同比增长 66.67%。

【华锋股份（002806）】2018 年度业绩快报：公司实现营业总收入 649,511,932.92 元，较上年同期增长 47.79%；实现营业利润 84,966,795.95 元，较上年同期增长 185.00%；利润总额 89,317,129.58 元，较上年同期增长 184.19%；实现归属于上市公司股东的净利润 73,251,335.55 元，较上年同期增长 157.01%。公司营业总收入、利润总额、净利润有大幅增长。

【中矿资源（002738）】重大资产购买预案（修订稿）摘要：本次交易对方为 Cabot 及 Cabot G. B.。Cabot 为一家依据美国特拉华州法律设立并存续的公众公司；Cabot G. B. 为一家私人有限公司，是 Cabot 的全资子公司。本次交易构成重大资产重组。

【东阳光科（600673）】关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：2019 年 2 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 22,149,500 股，占公司总股本的比例为 0.73%，购买的最高价为 9.12 元/股、最低价为 8.61 元/股，已支付的金额 19,739.26 万元。截至 2019 年 2 月月底，公司已累计回购股份 29,699,500 股，占公司总股本的比例为 0.99%，购买的最高价为 9.12 元/股、最低价为 8.09 元/股，已支付的总金额为 26,062.20 万元。

【明泰铝业（601677）】关于股东减持股份计划的公告：股东持股的基本情况：雷敬国先生持有公司股票 29,476,800 股，占公司总股本的 4.997%。

【宁波韵升（601677）】关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：截至 2019 年 2 月 28 日，公司以集中竞价形式累计回购股份数量为 1,345,400 股，占公司目前总

股本的比例为 0.14%，成交的最高价为 6.07 元/股，成交的最低价为 4.95 元/股，支付的总金额为 7,122,623.00 元（不含交易费用）。

【天齐锂业（002466）】取得发明专利证书：近日，中华人民共和国国家知识产权局授予天齐锂业股份有限公司（以下简称“公司”）1 项发明专利，本次发明专利的取得不会对公司的生产经营和 2019 年经营业绩产生重大影响，有利于丰富公司先进技术储备，提高公司技术创新能力和科技成果转化能力。

【深圳新星（603978）】获得国家高新技术企业证书：近日，深圳市新星轻合金材料股份有限公司（以下简称“公司”）获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合下发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR201844202242，发证时间：2018 年 10 月 16 日，有效期三年。

数据来源：公司公告，长江有色网，万联证券研究所

5、周观点

行业核心观点：

上周中信 29 个一级行业指数中，有色金属行业涨跌幅度排名第 10，超过沪深 300 指数。子板块表现比较抢眼，镍钴、铅锌、稀土涨幅较大，铜、贵金属、铝、磁材涨幅略靠后。受政策宽松、中美贸易战情绪缓、弱美元预期以及市场情绪向好等综合因素的影响，有色板块出现普涨现象。3 月 1 日秘鲁东南部发生 7.2 级地震，因该地区为主产铜矿区，或加剧市场对于铜矿紧缩预期。伦镍、沪镍库存均处于历史低点，国内产能增速不及预期，一季度供应偏紧。截止 3 月 1 日，LME 镍库存一路降至 196782 吨，持续刷新历史低位，镍价上调。我们对有色行业个股整体持乐观态度。

行业周观点：

受库存新低，价格攀升的双重利好，镍板块仍值得我们继续看好。铜板块不管是宏观层面还是基本面均利好。中长期可以继续关注，但是需警惕该板块短期的价格调整。因市场高涨情绪已经消化了一部分，建议可以重点关注前期涨幅略滞后的铝板块和其他基本面消息面向好的个股。

风险因素：

金属价格异常波动风险；库存增加风险；下游需求不及预期；政策不确定性风险；中美贸易战风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场