

澳洲飓风或影响锌精矿、氧化铝以及锂辉石供应

——有色金属周报 20190325

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 96.61 (0.07%)，基本金属涨跌互现，两市铝、锌、锡、镍价格收涨，其中 LME 锡价周涨 1.85%领涨。两市铜、铅价格收跌，其中 LME 铜价周跌 1.65%领跌。小金属方面，原镁下跌 1.64%至 1.80 万元/吨，钴价继续收跌 6.00%至 28.2 万元/吨，镉铁继续大涨 4.38%至 143 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价收涨 1.29%至 1319.7 美元/盎司。

宏观方面，3月20日美联储发布声明3月如期决定不加息，且点阵图预期2019年不会加息。同期公布3月份欧元区制造业 PMI 初值 47.6，德国 PMI 初值 44.7，连续三个月位于荣枯线以下。我们预计虽然美联储如期不加息，但欧洲经济数据低于预期，美元指数仍可能维持高位震荡格局。

行业方面，由于两大飓风维罗妮卡与特雷弗相继登陆澳大利亚，嘉能可暂停 McArthur River 锌矿采矿及发运作业，力拓亦宣布暂停 Weipa 铝土矿运营工作，预计短期因飓风登陆，澳洲矿山生产及海运被迫暂停将影响锌精矿、氧化铝以及锂辉石供应。

行业配置上，我们维持年度策略看好有色行业观点，推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注稀土。

◆推荐组合

核心组合：江西铜业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3833.80，周涨幅 2.37%。有色金属指数收报 3132.66，周涨幅 2.12%。

◆风险提示：金属价格异常波动，下游不及预期。

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
600362	江西铜业	16.05	0.46	0.70	1.49	35	23	11	买入
600456	宝钛股份	25.70	0.05	0.39	0.53	515	65	49	买入
002182	云海金属	9.23	0.24	0.51	0.75	39	18	12	买入
600219	南山铝业	2.73	0.13	0.24	0.27	20	11	10	买入
000751	锌业股份	3.87	0.15	0.19	0.22	25	21	17	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 03 月 22 日

买入 (维持)

分析师

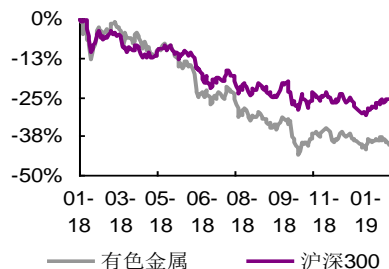
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsecn.com

刘慨昂 (执业证书编号：S0930518050001)
021-52523821
liuka@ebsecn.com

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	3008.27	1.96%
沪深 300	3657.58	-2.46%
美元指数	97.37	0.94%

行业与上证指数对比图



1、市场回顾

1.1、金属价格

上周美元指数 96.61 (0.07%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6325.00 美元/吨 (-1.65%)，上期所铜收盘价 48940.00 元/吨 (-0.04%)；伦铝收盘价 1902.50 美元/吨 (0.29%)，上期所铝收盘价 13755.00 元/吨 (0.81%)；伦铅收盘价 2037.00 美元/吨 (-1.21%)，上期所铅收盘价 16980.00 元/吨 (-1.88%)；伦锌收盘价 2821.00 美元/吨 (1.11%)，上期所锌收盘价 21995.00 元/吨 (0.85%)；伦锡收盘价 21465.00 美元/吨 (1.85%)，上期所锡收盘价 147810.00 元/吨 (0.48%)；伦镍收盘价 12975.00 美元/吨 (0.35%)，上期所镍收盘价 100500.00 元/吨 (0.01%)。

表 1：基本金属价格及涨跌幅 (%)

基本金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
铜	LME	6325.00	6431.50	-1.65%	-2.83%	6.04%
	SHFE	48940.00	49320.00	-0.04%	-2.63%	1.60%
铝	LME	1902.50	1896.00	0.29%	-0.44%	3.06%
	SHFE	13755.00	13665.00	0.81%	0.47%	1.10%
铅	LME	2037.00	2063.00	-1.21%	-5.30%	0.79%
	SHFE	16980.00	17200.00	-1.88%	-1.82%	-5.69%
锌	LME	2821.00	2783.50	1.11%	1.55%	14.35%
	SHFE	21995.00	21655.00	0.85%	0.85%	6.18%
锡	LME	21465.00	21100.00	1.85%	-0.85%	10.22%
	SHFE	147810.00	147360.00	0.48%	-1.76%	2.73%
镍	LME	12975.00	12935.00	0.35%	-0.57%	21.38%
	SHFE	100500.00	100540.00	0.01%	-1.66%	14.17%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1319.70 美元/盎司 (1.29%)，上期所金价收盘 286.35 元/克 (0.85%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.44 美元/盎司 (0.72%)，上期所银价收盘 3641.00 元/千克 (1.93%)；NYMEX 钯收盘价 1521.00 美元/盎司 (0.16%)；NYMEX 铂收盘价 853.20 美元/盎司 (2.57%)。

表 2：贵金属价格及涨跌幅 (%)

贵金属	市场	本周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
黄金	SHFE	286.35	284.90	0.85%	-0.30%	-0.24%
	COMEX	1319.70	1302.30	1.29%	0.27%	3.00%
白银	SHFE	3641.00	3596.00	1.93%	-1.22%	-0.90%
	COMEX	15.44	15.29	0.72%	-1.27%	-0.68%
钯	NYMEX	1521.00	1514.20	0.16%	1.30%	27.05%
铂	NYMEX	853.20	831.50	2.57%	-2.51%	6.57%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

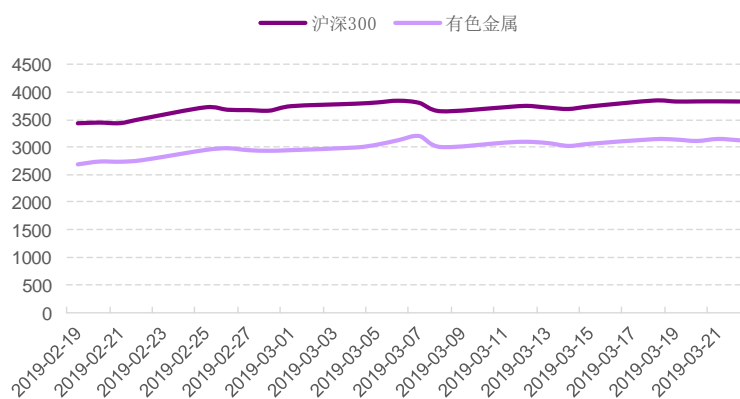
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	18000	-1.64%	1.12%	-1.10%
0#铍锭(元/吨)	47000	-2.08%	-5.05%	-7.84%
1#钴(元/吨)	282000	-6.00%	-9.62%	-21.67%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	2.63%
1#海绵钛(万元/吨)	66	0.00%	0.00%	-1.49%
1#海绵锆(元/千克)	265	0.00%	6.00%	6.00%
钢(元/千克)	1300	0.00%	0.00%	-16.13%
1#钨条(元/千克)	275	0.00%	0.00%	-9.84%
1#钾(元/吨)	95000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钠(元/吨)	25000	0.00%	0.00%	0.00%
1#钼(元/千克)	290	0.00%	0.00%	-3.33%
金属锂(元/吨)	800000	0.00%	0.00%	-2.44%
锆锭(元/千克)	8000	0.00%	-1.23%	-1.23%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	63000	0.00%	-1.56%	-3.08%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	64000	0.00%	-1.54%	-1.54%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	68000	0.00%	-1.45%	-4.23%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	79000	0.00%	-2.47%	-2.47%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	79000	0.00%	-2.47%	-2.47%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	28.6	-0.69%	-7.14%	-9.49%
镉铁(万元/吨)	143	4.38%	10.85%	17.21%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	96500	0.00%	1.05%	1.05%
白钨 65%以上均价(元/吨)	96000	0.00%	1.05%	1.05%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	152000	0.00%	0.00%	0.00%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1640	0.00%	0.00%	0.00%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1473	0.00%	0.00%	0.00%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11700	0.00%	0.00%	0.00%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

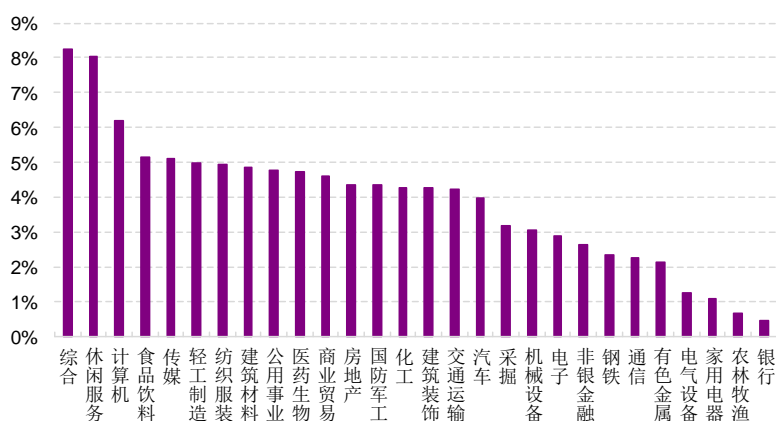
上周沪深 300 指数收报 3833.80, 周涨幅 2.37%。有色金属指数收报 3132.66, 周涨幅 2.12%。

图 1: 有色金属&沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

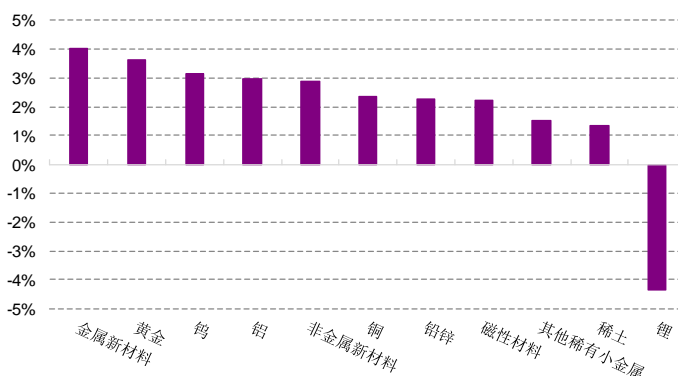
图 2：市场板块



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子版块，涨幅前三名：金属新材料(4.01%)、黄金(3.64%)、钨(3.13%)，涨幅后三名：其他稀有小金属(1.52%)、稀土(1.36%)、锂(-4.38%)。

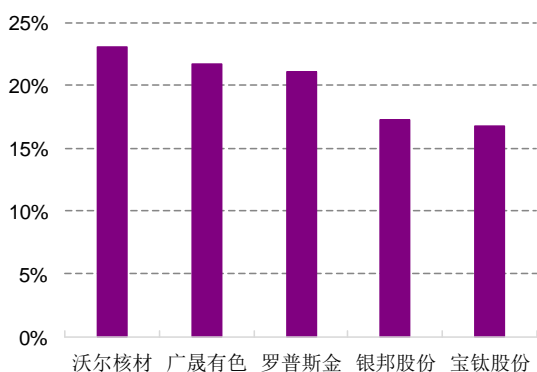
图 3：有色金属子板块



资料来源：wind，光大证券研究所

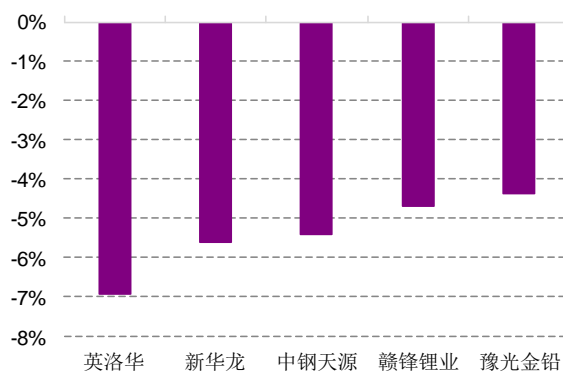
个股方面，涨幅前五：沃尔核材(23.04%)、广晟有色(21.72%)、罗普斯金(21.12%)、银邦股份(17.29%)、宝钛股份(16.77%)；涨幅后五：英洛华(-6.91%)、新华龙(-5.62%)、中钢天源(-5.42%)、赣锋锂业(-4.67%)、豫光金铅(-4.38%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

2、资讯回顾

2.1、宏观动态

《外商投资法》完成立法

证券日报头版刊文称,《外商投资法》完成立法,为外商投资平等参与中国经济建设和竞争提供了保障,将推动外资企业把最先进、最具竞争力的技术投放中国市场,也将激发内资企业释放出更多活力,共同推动中国经济高质量发展。更高层面上,这一法律彰显中国坚持对外开放、推动全球化互利共赢的坚定决心。

鲍威尔暗示美联储长期暂停加息

北京时间 21 日讯,美联储主席鲍威尔称,由于全球风险对经济前景构成压力并且通胀仍然保持低迷,利率可能在“一段时间内”维持不变。美联储官员还决定从 5 月份开始放缓缩减债券持有量的速度,并在 9 月底完全停止缩减。这些举措综合在一起,就让美联储 2019 年的重心从政策紧缩完全转向了明显谨慎的立场--这表明尽管国内经济稳步增长,但决策者严肃对待展望所面临的风险。

2.2、行业新闻

菲律宾镍生产商 DMCI 预计今年处境艰难 因矿山关闭且库存几乎耗尽(中国有色网)

菲律宾镍生产商 DMCI 矿业公司周四表示,预计 2019 年将是艰难的一年,因两座矿场其中的一座仍然暂缓生产,而库存几乎耗尽。该公司是 DMCI 控股公司的子公司。

ICSG: 2018 年 12 月全球铜市供应过剩 1 万吨(中国有色网)

国际铜业研究小组(ICSG)在最新的月报中称,2018 年 12 月全球精炼铜市场供应过剩 1 万吨,11 月为供应短缺 6.8 万吨。

ICSG 表示,2018 年全年,铜市供应短缺 38.7 万吨,前一年为短缺 26.5 万吨。

智利国家铜业公司将与厄瓜多尔 Enami 签约联合开发 Llurimagua 铜矿项目(中国有色网)

据外电 3 月 19 日消息,智利矿业部长 Baldo Prokurica 周二表示,智利国家铜业公司(Codelco)及其厄瓜多尔 Enami 公司将在几天内签署协议,共同开发厄瓜多尔一铜矿项目。

工会: 智利 Sierra Gorda 铜矿工人或举行罢工(中国有色网)

圣地亚哥3月18日消息,智利 Sierra Gorda 铜矿的一位工会领导人周一称,该矿工人本周可能举行罢工,因此前资方在合同磋商中给出的最新条件被拒。

2月全球原铝产量492万吨(中国有色网)

据外电3月20日消息,国际铝业协会(IAI)周三公布的数据显示,2月全球原铝产量降至492万吨,1月修正后为541.1万吨。2月预估中国产量降至278万吨,1月修正后为307.6万吨。

力拓证实西澳发现威努大型铜矿(中国有色网)

见矿深度在50-100米。最大见矿厚度741米,铜品位0.45%,金0.52克/吨,银2.94克/吨,见矿深度68米。品位最高的是第一个钻孔,见矿深度70米,厚度104米,铜品位0.8%,金0.28克/吨,银4.35克/吨,其中包括11米厚、铜品位2.23%、金0.24克/吨、银8.44克/吨的富矿化。另外一个孔在88米深处见矿145米,铜品位0.43%,其中包括6米厚、铜品位4.69%、金2.52克/吨、银26.41克/吨的富矿化。

2018年我国锂产品出口4.23万吨 氢氧化锂净出口量2.6万吨(中国有色网)

2018年中国碳酸锂进口总量2.4万吨,同比减少20%,到岸均价9.65万元/吨,净进口总量1.3万吨。

2018年中国氢氧化锂出口总量2.7万吨,同比增长40.7%,离岸均价9.6万元/吨,中国氢氧化锂净出口量2.6万吨。

2018年全年进口锂产品2.9万吨,同比下降20%;出口锂产品4.23万吨,同比增长96.4%;总计净出口1.33万吨。

工信部:2018年我国铝材产量增速同比回落7个百分点(中国有色网)

2018年,我国铝工业深化供给侧结构性改革,严控电解铝新增产能,推进电解铝产能置换,行业运行总体平稳,但贸易摩擦影响逐步显现,生产成本不断提高,行业效益下滑,整体发展形势不容乐观。一是产量同比增长,铝材增速下降。2018年,氧化铝、电解铝、铝材产量7253万吨、3580万吨、4554万吨,同比分别增长9.9%、7.4%、2.6%,其中,考虑到统计数据调整,电解铝产量增速同比提高5个百分点;由于贸易摩擦影响以及国内消费低迷,铝材产量增速同比回落7个百分点。

表4:下周重要经济数据公布

(3/25) 周一	(3/26) 周二	(3/27) 周三	(3/28) 周四	(3/29) 周五
日本1月非农产业活动指数	法国第四季度GDP(修正):环比:季调(%)	中国2月工业企业利润:累计同比(%)	欧盟2月欧元区:M3(百万欧元)	日本2月失业率(%)
德国3月IFO景气指数:季调(2015年=100)	法国第四季度GDP总量(修正):季调(百万欧元)	法国2月PPI:环比(%)	中国2月服务贸易差额:当月值(亿美元)	日本2月失业率:季调(%)

德国 3 月 IFO 现状指数:季调(2015 年=100)	英国 2 月购房贷款许可数:季调(件)	法国 2 月 PPI:同比(%)	欧盟 3 月 欧元区:经济景气指数:季调	日本 2 月 工业生产指数:环比:季调(%)
德国 3 月 IFO 预期指数:季调(2015 年=100)	美国 3 月 23 日 上周 ICSC- 高盛连锁店销售 环比(%)	法国 3 月 消费者信心指数	欧盟 3 月 欧元区:服务业信心指数:季调	日本 2 月 工业生产指数:同比(%)
美国 2 月 芝加哥联储全国活动指数	美国 3 月 23 日 上周 ICSC- 高盛连锁店销售 年率(%)	美国 3 月 22 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	欧盟 3 月 欧元区:工业信心指数:季调	日本 2 月 生产者产成品存货率指数:环比:季调(%)
美国 3 月 达拉斯联储制造业产出指数	美国 2 月 新屋开工:私人住宅(千套)	美国 3 月 22 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)	欧盟 3 月 欧元区:经济景气指数:季调	日本 2 月 生产者产成品存货率指数:同比(%)
	美国 2 月 新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	美国 1 月 商品出口额(百万美元)	欧盟 3 月 欧元区:消费者信心指数:季调	日本 2 月 生产者产成品库存指数:环比:季调(%)
	美国 3 月 23 日 上周红皮书商业零售销售 年率(%)	美国 1 月 商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	美国 3 月 16 日 持续领取失业金人数:季调(人)	日本 2 月 生产者产成品库存指数:同比(%)
	美国 3 月 里奇蒙德联储制造业指数:季调	美国 1 月 商品进口额(百万美元)	美国 3 月 23 日 当周初次申请失业金人数:季调(人)	日本 2 月 生产者出货指数:环比:季调(%)

资料来源: wind

2.3、重要个股公告

表 5: 重要公司公告表

序号	个股名称	公司公告
1	中科三环	2018 年年度报告
2	云海金属	2018 年年度报告
3	紫金矿业	2018 年年度报告
4	罗平锌电	关于收到政府补助的公告
5	久立特材	2018 年年度报告
6	驰宏锌锗	2018 年年度报告

资料来源: wind, 光大证券研究所

3、本周观点及重点组合

3.1、投资建议

上周美元指数 96.61 (0.07%)，基本金属涨跌互现，两市铝、锌、锡、镍价格收涨，其中 LME 锡价周涨 1.85%领涨。两市铜、铅价格收跌，其中 LME 铜价周跌 1.65%领跌。小金属方面，原镁下跌 1.64%至 1.80 万元/吨，钴价继续收跌 6.00%至 28.2 万元/吨，镉铁继续大涨 4.38%至 143 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价收涨 1.29%至 1319.7 美元/盎司。

宏观方面，3 月 20 日美联储发布声明 3 月如期决定不加息，且点阵图预期 2019 年不会加息。同期公布 3 月份欧元区制造业 PMI 初值 47.6，德国 PMI 初值 44.7，连续三个月位于荣枯线以下。我们预计虽然美联储如期不加息，但欧洲经济数据低于预期，美元指数仍可能维持高位震荡格局。

行业方面，由于两大飓风维罗妮卡与特雷弗相继登陆澳大利亚，嘉能可暂停 McArthur River 锌矿采矿及发运作业，力拓亦宣布暂停 Weipa 铝土矿运营工作，预计短期因飓风登陆，澳洲矿山生产及海运被迫暂停将影响锌精矿、氧化铝以及锂辉石供应。

行业配置上，我们维持年度策略看好有色行业观点，推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注稀土。

3.2、重点推荐组合

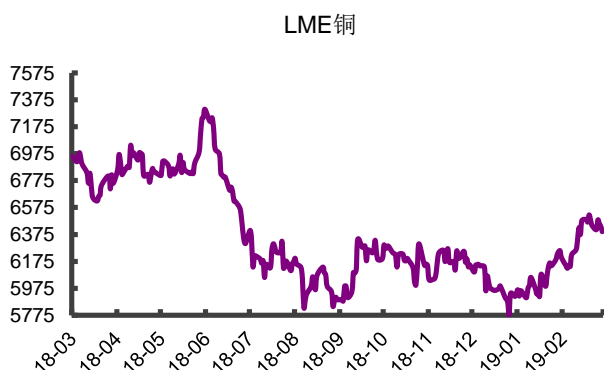
核心组合：江西铜业、宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

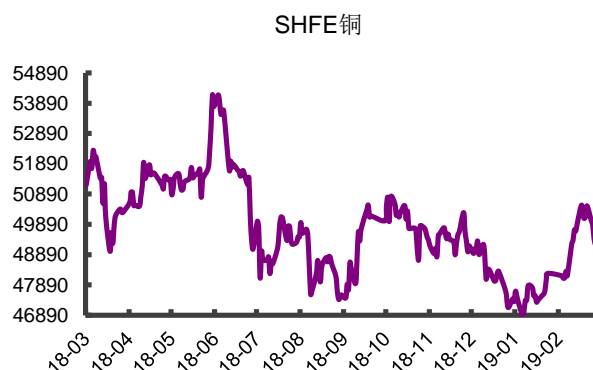
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



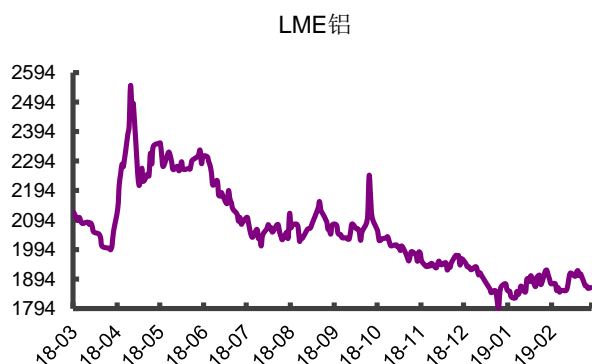
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



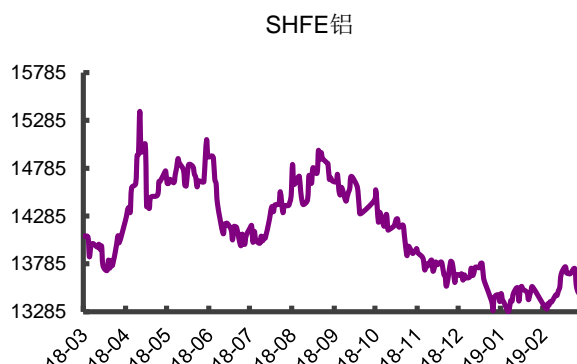
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



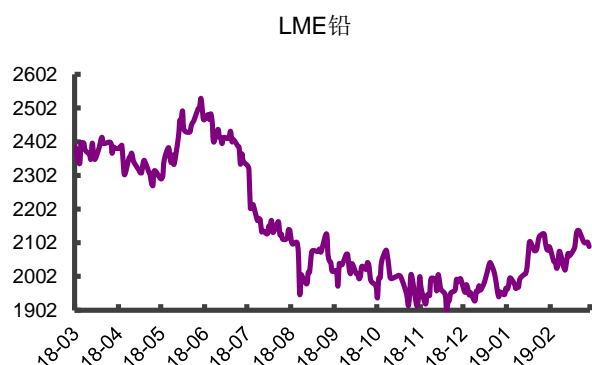
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



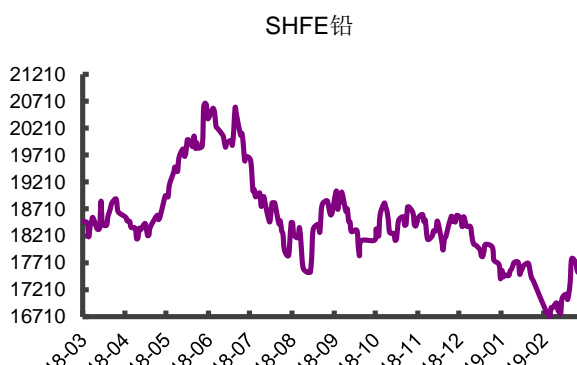
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



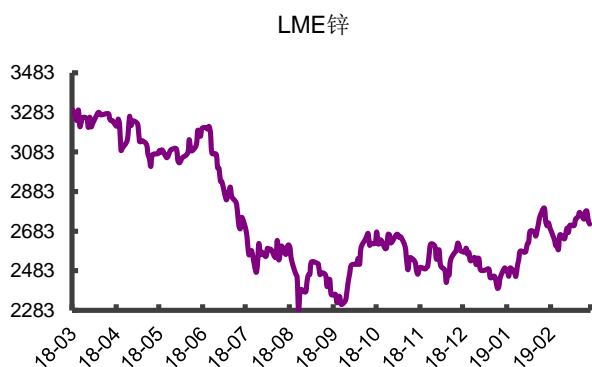
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



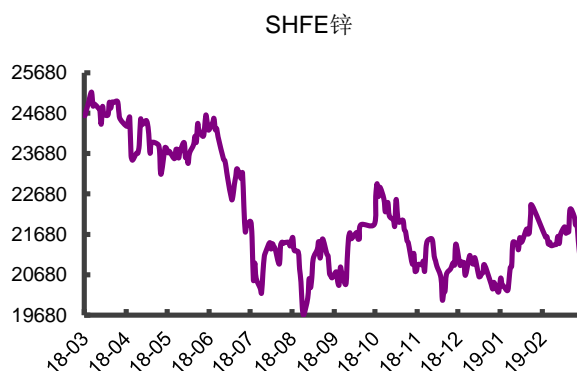
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



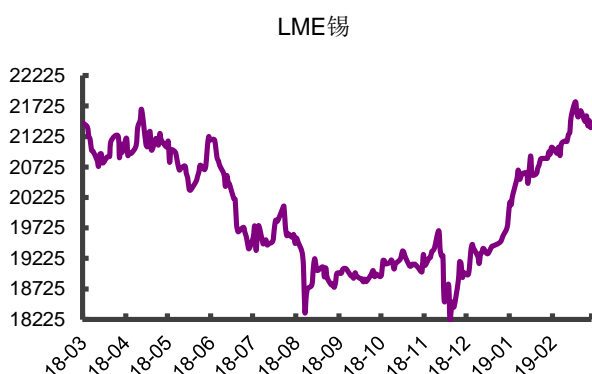
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



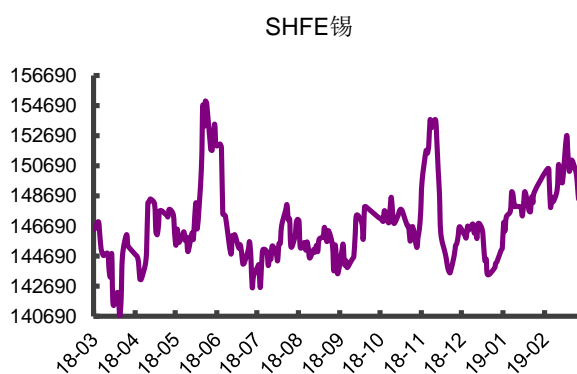
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



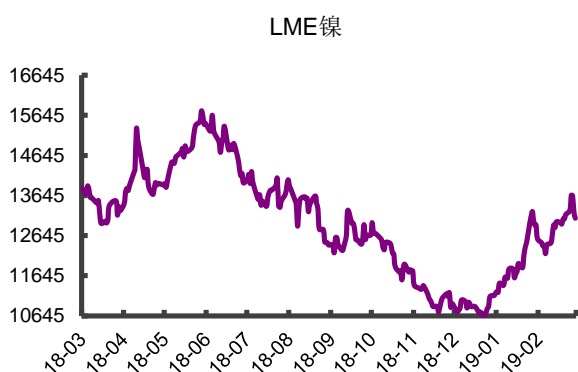
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



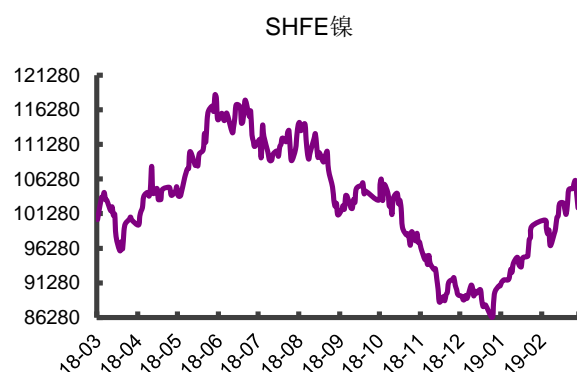
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



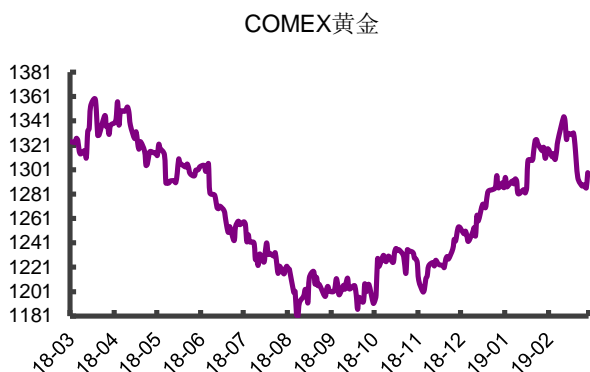
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



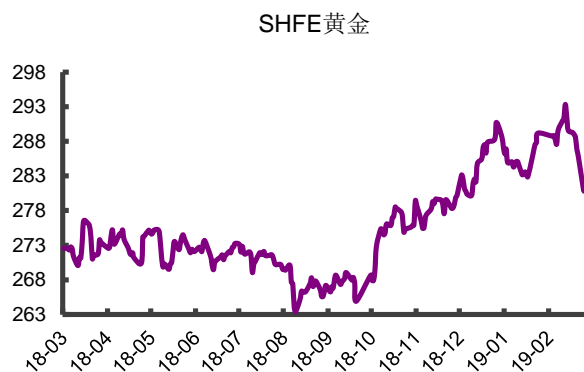
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



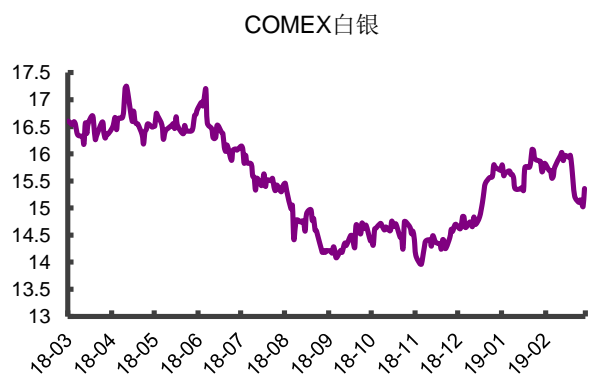
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 元/克)



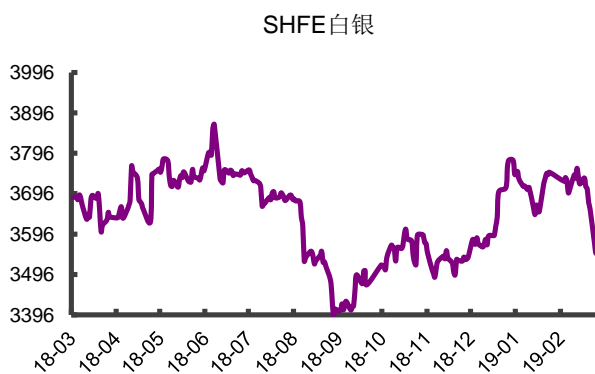
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



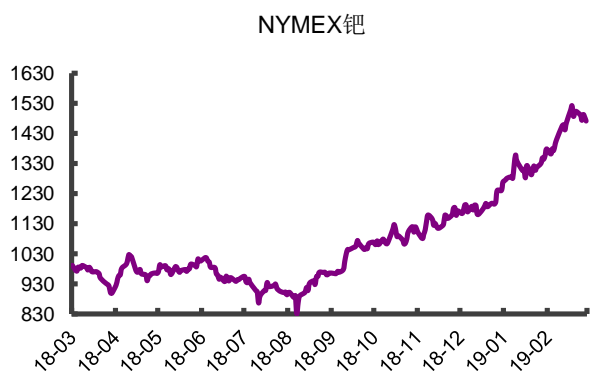
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



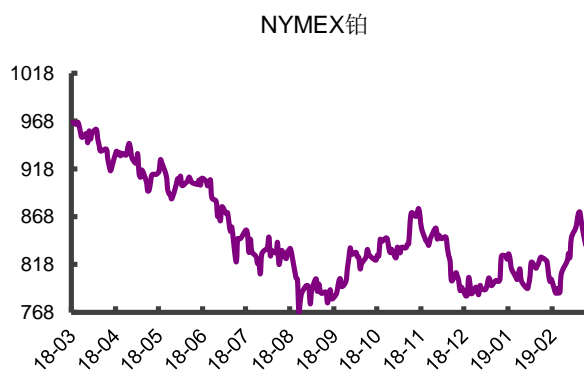
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 22: NYMEX 钯 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 23: NYMEX 铂 (单位: 美元/盎司)



资料来源: wind, 光大证券研究所

行业重点上市公司评级与估值指标

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
600362	江西铜业	16.05	0.46	0.70	1.49	35	23	11	1.2	1.1	1.0	买入	维持
600456	宝钛股份	25.70	0.05	0.39	0.53	515	65	49	3.2	3.1	3.0	买入	维持
002182	云海金属	9.23	0.24	0.51	0.75	39	18	12	3.9	3.3	2.6	买入	维持
600219	南山铝业	2.73	0.13	0.24	0.27	20	11	10	1.0	0.7	0.7	买入	维持
000751	锌业股份	3.87	0.15	0.19	0.22	25	21	17	2.3	2.1	1.8	增持	维持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2019年03月22日

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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, 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 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; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况, 并完整理解和使用本报告内容, 不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意見或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼