

国内需求有望复苏，铜矿供应风波再起

——有色金属周报 20190408

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 97.42 (0.17%)，基本金属表现分化，其中上期所价格表现强于 LME，且多数品种收涨。上期所铜、锌价格延续上周涨势，上期所锌周涨幅 2.39%，LME 锡价表现较弱，周跌幅 2.59%。小金属方面，钴价小幅下跌 1.05% 至 28.2 万元/吨，轻稀土氧化镨钕继续下跌 2.47% 至 27.6 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价收跌 0.21% 至 1295.8 美元/盎司。

宏观方面，3月31日国家统计局公布3月中国采购经理指数 PMI 为 50.5%，重回荣枯线以上，其中生产、新订单指数高于荣枯线，原材料库存低于临界值。数据表明制造业企业春节后如期复工。二季度也是传统旺季，国内需求有望复苏，国内 PMI 指数重回荣枯线以上提振市场信心。

行业方面，五矿资源公告其秘鲁 Las Bambas 铜矿因当地民众抗议及堵路行为，影响矿山人员以及物资进出影响矿山正常生产经营，预计将对销售合同形成不可抗力因素，短期或进一步加剧国内铜精矿供应紧张。今年以来嘉能可、欧亚资源在非洲铜矿处于停产状态，加上近期五矿资源秘鲁铜矿生产受限，铜矿供应干扰率提升或支撑铜价中枢。

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：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 4062.23，周涨幅 4.90%。有色金属指数收报 3271.00，周涨幅 8.08%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：非金属新材料 (14.24%)、金属新材料 (9.94%)、其他稀有小金属 (9.70%)，涨幅后三名：稀土 (5.93%)、钨 (5.00%)、黄金 (4.83%)。

◆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	
600456	宝钛股份	24.92	0.05	0.33	0.53	499	76	47	买入
002182	云海金属	8.98	0.24	0.51	0.75	37	18	12	买入
600219	南山铝业	2.83	0.13	0.24	0.27	21	12	11	买入
000751	锌业股份	3.98	0.15	0.19	0.22	26	21	18	增持

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 04 月 04 日

买入 (维持)

分析师

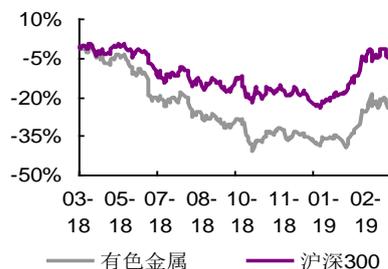
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsecn.com

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	3271.00	8.08%
沪深 300	4062.23	4.90%
美元指数	97.42	0.17%

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 97.42 (0.17%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6397.50 美元/吨 (-1.31%)，上期所铜收盘价 49520.00 元/吨 (1.81%)；伦铝收盘价 1882.50 美元/吨 (-1.54%)，上期所铝收盘价 13805.00 元/吨 (0.80%)；伦铅收盘价 1987.00 美元/吨 (-1.49%)，上期所铅收盘价 16920.00 元/吨 (1.08%)；伦锌收盘价 2920.00 美元/吨 (-0.10%)，上期所锌收盘价 23095.00 元/吨 (2.39%)；伦锡收盘价 20845.00 美元/吨 (-2.59%)，上期所锡收盘价 148160.00 元/吨 (0.28%)；伦镍收盘价 13060.00 美元/吨 (0.59%)，上期所镍收盘价 102850.00 元/吨 (2.65%)。

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(美元/吨)	6397.50	6473.50	-1.31%	-1.31%	7.25%
	SHFE (元/吨)	49520.00	48800.00	1.81%	1.81%	2.80%
铝	LME(美元/吨)	1882.50	1911.00	-1.54%	-1.54%	1.98%
	SHFE (元/吨)	13805.00	13720.00	0.80%	0.80%	1.47%
铅	LME(美元/吨)	1987.00	2015.00	-1.49%	-1.49%	-1.68%
	SHFE (元/吨)	16920.00	16730.00	1.08%	1.08%	-6.03%
锌	LME(美元/吨)	2920.00	2913.00	-0.10%	-0.10%	18.36%
	SHFE (元/吨)	23095.00	22730.00	2.39%	2.39%	11.49%
锡	LME(美元/吨)	20845.00	21400.00	-2.59%	-2.59%	7.03%
	SHFE (元/吨)	148160.00	148090.00	0.28%	0.28%	2.97%
镍	LME(美元/吨)	13060.00	12995.00	0.59%	0.59%	22.17%
	SHFE (元/吨)	102850.00	100600.00	2.65%	2.65%	16.84%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1295.80 美元/盎司 (-0.21%)，上期所金价收盘 282.95 元/克 (-0.19%)；本周 COMEX 期银收盘价 15.08 美元/盎司 (-0.20%)，上期所银价收盘 3570.00 元/千克 (0.82%)；NYMEX 钯收盘价 1343.80 美元/盎司 (0.15%)；NYMEX 铂收盘价 905.10 美元/盎司 (5.97%)。

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 (元/克)	282.95	282.00	-0.19%	-0.19%	-1.43%
	COMEX (美元/盎司)	1295.80	1297.00	-0.21%	-0.21%	1.13%
白银	SHFE (元/千克)	3570.00	3526.00	0.82%	0.82%	-2.83%
	COMEX (美元/盎司)	15.08	15.10	-0.20%	-0.20%	-2.96%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1343.80	1354.30	0.15%	0.15%	12.25%
铂	NYMEX (美元/盎司)	905.10	853.40	5.97%	5.97%	13.05%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

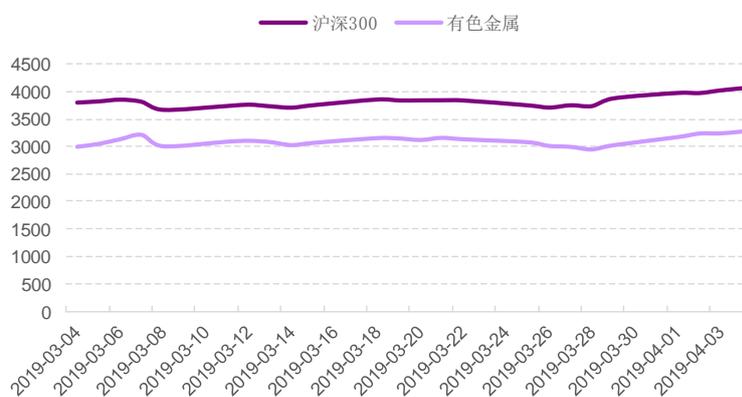
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17850	-0.83%	0.28%	-1.92%
0#铋锭(元/吨)	45500	-2.15%	-8.08%	-10.78%
1#钴(元/吨)	282000	-1.05%	-9.62%	-21.67%
1#铬(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	2.63%
1#海绵钛(万元/吨)	66	0.00%	0.00%	-1.49%
1#海绵锆(元/千克)	265	0.00%	6.00%	6.00%
钢(元/千克)	1300	0.00%	0.00%	-16.13%
1#钨条(元/千克)	275	0.00%	0.00%	-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)	770000	-2.53%	-3.75%	-6.10%
锆锭(元/千克)	7800	0.00%	-3.70%	-3.70%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	64000	1.59%	0.00%	-1.54%
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)	27.6	-2.47%	-10.39%	-12.66%
镉铁(万元/吨)	147	0.00%	13.95%	20.49%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	96500	-1.03%	1.05%	1.05%
白钨 65%以上均价(元/吨)	96000	-1.03%	1.05%	1.05%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	150000	-1.32%	-1.32%	-1.32%
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

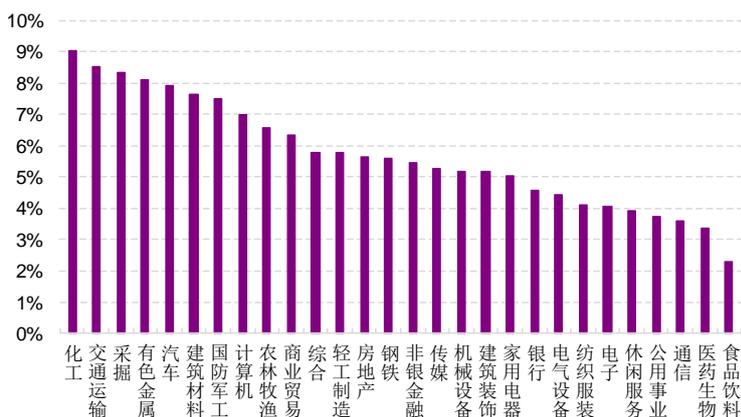
上周沪深 300 指数收报 4062.23, 周涨幅 4.90%。有色金属指数收报 3271.00, 周涨幅 8.08%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

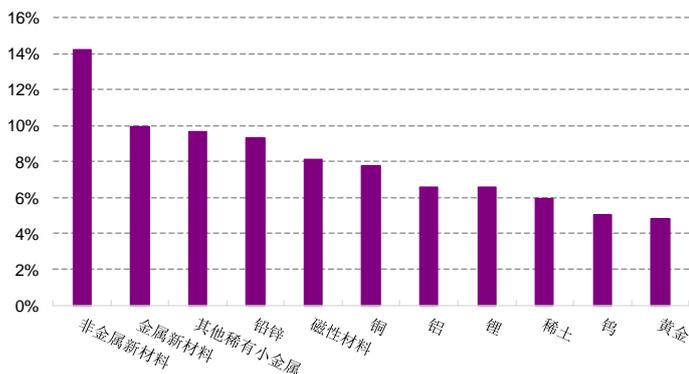
图 2：市场板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：非金属新材料 (14.24%)、金属新材料 (9.94%)、其他稀有小金属 (9.70%)，涨幅后三名：稀土 (5.93%)、钨 (5.00%)、黄金 (4.83%)。

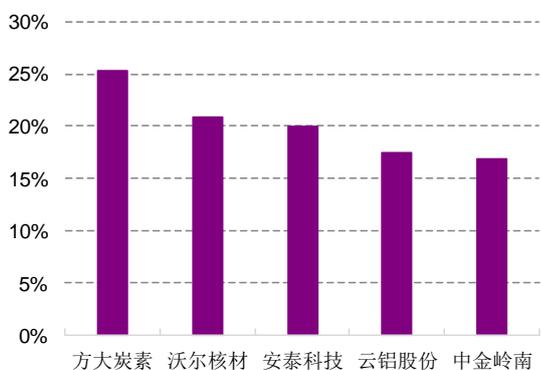
图 3：有色金属子板块



资料来源：wind，光大证券研究所

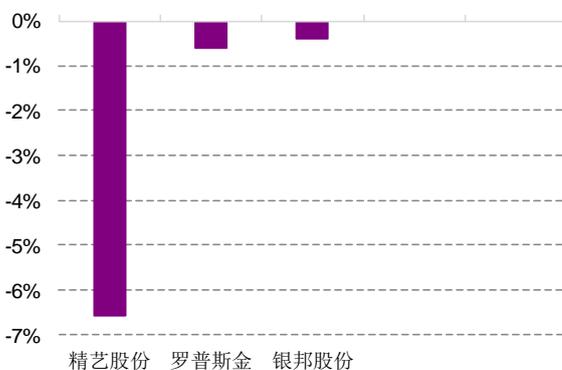
个股方面，涨幅前五：方大炭素 (25.28%)、沃尔核材 (20.91%)、安泰科技 (19.97%)、云铝股份 (17.42%)、中金岭南 (16.83%)；跌幅前三：精艺股份 (-6.57%)、罗普斯金 (-0.61%)、银邦股份 (-0.39%)。

图 4：个股涨幅前五 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

图 5：个股跌幅前三 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

2、资讯回顾

2.1、宏观动态

PMI 重回荣枯线之上

中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.5，环比上升 1.3 个百分点，重回临界点以上并创 2018 年 9 月以来新高。3 月官方非制造业 PMI 为 54.8，环比上升 0.5 个百分点，数据表明非制造业总体保持平稳较快增长。

3 月制造业 PMI 在连续 3 个月低于临界点后重返扩张区间，生产活动加快，内需继续改善；非制造业总体平稳较快增长，银行、证券和保险等行业商务活动指数位于 57.0% 以上的较高景气区间，业务总量快速增长，经营活动较为活跃。

2.2、行业新闻

工信部印发《2019 年工业节能监察重点工作计划》（中国有色网）

为贯彻落实《节约能源法》和《工业节能管理办法》，充分发挥节能监察的监督保障作用，持续提高工业能效和绿色发展水平，助推工业经济高质量发展，依据《工业绿色发展规划（2016-2020 年）》，制定本计划。

淡水河谷印尼公司拟今年出产镍冰铜 7.4 万吨（中国有色网）

淡水河谷印尼公司总裁 Nico Kanter 称，该公司计划在 2019 年出产镍冰铜 74,000 吨，这略低于 2018 年的产出水平。

乌干达政府寻求重启 Kilembe 铜矿（中国有色网）

Kilembe 铜矿的矿石储量大约为 400 万吨，目前已经有 20 个国际矿产商对开发该铜矿感兴趣。4 月 2 日消息，乌干达政府寻求重启目前已经处于关闭状态的 Kilembe 铜矿。

秘鲁土著社区组织拒绝就 Las Bambas 铜矿封堵举行谈判（中国有色网）

秘鲁一土著社区领导人周二表示，该封堵中国五矿资源旗下 Las Bambas 铜矿道路的社区组织已决定不与政府举行谈判，直到该组织的律师被释放为止。

第一量子拟投资 3.27 亿美元扩张 Cobre Panama 铜矿产能（中国有色网）

加拿大基本金属产商——第一量子公司正计划投资 3.27 亿美元，用于扩张旗下巴拿马 Cobre Panama 铜矿产能，计划将该铜矿的年矿石处理能力提升至 100 万吨。

Sierra Gorda 铜矿工会接受资方薪资提议 罢工危险解除（中国有色网）

波兰金属产商 KGHM 旗下智利 Sierra Gorda 铜矿工会领导人 Maykel Ocayo 周日称，该工会已经接受资方最新薪资提议。

Nornickel 4 年内将对两大项目投入 14 亿美元（中国有色网）

俄罗斯镍和钨金生产商诺里尔斯克镍业(Nornickel)表示，四年内将对俄罗斯两大项目投资至多 900 亿卢布(合 14 亿美元)。

欧盟启动反垄断调查 印度铝企并购美国爱励铝业再起“波澜”（中国有色网）

欧盟委员会称将展开深入调查诺贝丽斯 (Novelis) 收购全球主要航空板生产企业爱励铝业 (Aleris)。

欧亚经济联盟将对来自中国的铝轮毂征 33.69%反倾销税（中国有色网）

据中国驻俄罗斯使馆经济商务参赞处消息，欧亚经济委员会官网发布的信息显示，欧亚经济委员会执委会通过决议，决定对来自中国的铝轮毂在接下来的 5 年内征收 33.69%的反倾销税。

表 4：下周重要经济数据公布

(4/8) 周一	(4/9) 周二	(4/10) 周三	(4/11) 周四	(4/12) 周五
日本 2 月经常项目差额(亿日元)	意大利 2 月零售销售:环比:季调(%)	日本 2 月机械订单:环比:季调(%)	美国 3 月联邦政府财政赤字(盈余为负)	中国 3 月贸易差额(亿美元)
澳大利亚 3 月 ANZ 总招聘广告数量:环比:季调(%)	意大利 2 月零售销售:同比(%)	日本 2 月机械订单:同比:季调(%)	中国 3 月 CPI:同比(%)	德国 2 月工业生产指数:环比:季调(%)
日本 3 月破产企业数(个)	美国 4 月 06 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	日本 3 月企业商品价格指数:环比(%)	中国 3 月 PPI:同比(%)	欧盟 2 月欧盟:工业生产指数:同比(%)
日本 3 月经济观察家前景指数	美国 4 月 06 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	日本 3 月企业商品价格指数:同比(%)	德国 3 月 CPI:环比(%)	欧盟 2 月欧元区:工业生产指数:环比(%)
日本 3 月经济观察家现况指数	美国 4 月 06 日上周红皮书商业零售销售年率(%)	澳大利亚 4 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	德国 3 月 CPI:同比(%)	欧盟 2 月欧元区:工业生产指数:同比(%)
日本 3 月消费者信心指数	美国 2 月职位空缺数:非农:总计:季调	法国 2 月工业生产指数:环比(%)	法国 3 月 CPI:环比(%)	美国 3 月出口物价指数:环比(%)
日本 3 月消费者信心指数:季调	美国 3 月中小企业乐观指数:季调	法国 2 月工业生产指数:同比(%)	法国 3 月 CPI:同比(%)	美国 3 月出口物价指数:同比(%)
德国 2 月出口额:环比:季调(%)		法国 2 月制造业指数:环比:季调(%)	中国 3 月 M0:同比(%)	美国 3 月进口价格指数(剔除石油制品):环比
德国 2 月进口额:环比:季调(%)		法国 2 月制造业指数:同比:季调(%)	中国 3 月 M1:同比(%)	美国 3 月进口价格指数:环比(%)
中国 3 月官方储备资产(亿美元)		英国 2 月工业生产指数:同比:季调(%)	中国 3 月 M2:同比(%)	美国 3 月进口价格指数:同比(%)
中国 3 月黄金储备(万盎司)		英国 2 月贸易差额:季调(百万英镑)	中国 3 月社会融资规模:当月值(亿元)	美国 4 月密歇根大学消费者现状指数
中国 3 月外汇储备(亿美元)		英国 2 月制造业生产指数:同比:季调(%)	中国 3 月新增人民币贷款(亿元)	美国 4 月密歇根大学消费者预期指数
加拿大 2 月营建许可价		美国 4 月 05 日 MBA 购买指	加拿大 2 月新屋价格指数:	

值:环比:季调(%)		数(1990年3月16日=100)	同比(%)
------------	--	-------------------	-------

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	宜安科技	2018 年年度报告
2	闽发铝业	2018 年年度报告
3	博威合金	发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)(修订稿)
4	明泰铝业	公开发行可转换公司债券发行公告
5	科力远	发行股份购买资产暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书

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 97.42 (0.17%)，基本金属表现分化，其中上期所价格表现强于 LME，且多数品种收涨。上期所铜、锌价格延续上周涨势，上期所锌周涨幅 2.39%，LME 锡价表现较弱，周跌幅 2.59%。小金属方面，钴价小幅下跌 1.05%至 28.2 万元/吨，轻稀土氧化镨钕继续下跌 2.47%至 27.6 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价收跌 0.21%至 1295.8 美元/盎司。

宏观方面,3月31日国家统计局公布3月中国采购经理指数 PMI 为 50.5%，重回荣枯线以上，其中生产、新订单指数高于荣枯线，原材料库存低于临界值。数据表明制造业企业春节后如期复工。二季度也是传统旺季，国内需求有望复苏，国内 PMI 指数重回荣枯线以上提振市场信心。

行业方面，五矿资源公告其秘鲁 Las Bambas 铜矿因当地民众抗议及堵路行为，影响矿山人员以及物资进出影响矿山正常生产经营，预计将对销售合同形成不可抗力因素，短期或进一步加剧国内铜精矿供应紧张。今年以来嘉能可、欧亚资源在非洲铜矿处于停产状态，加上近期五矿资源秘鲁铜矿生产受限，铜矿供应干扰率提升或支撑铜价中枢。

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

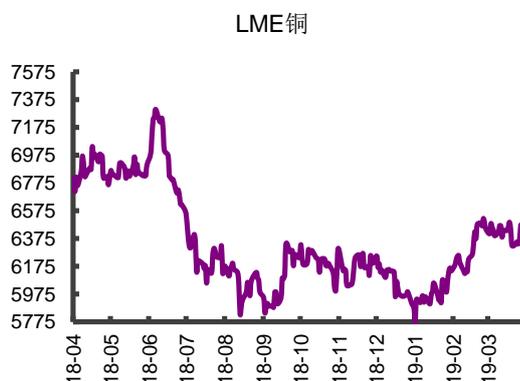
核心组合：宝钛股份、云海金属、南山铝业、锌业股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

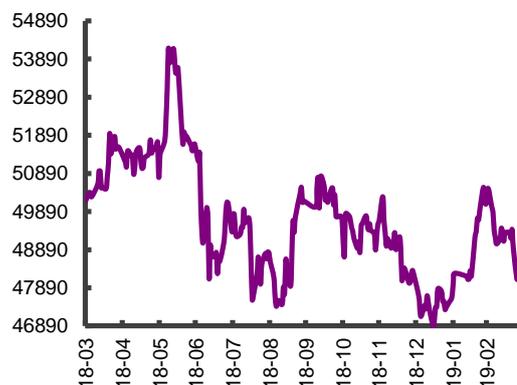
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



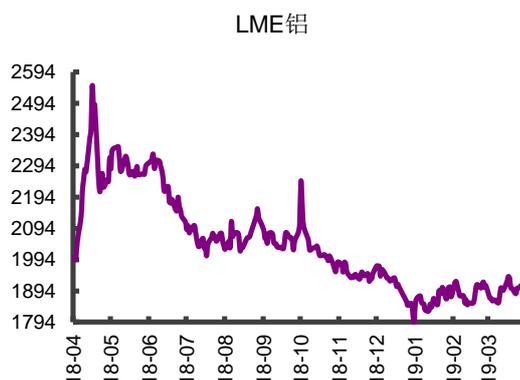
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



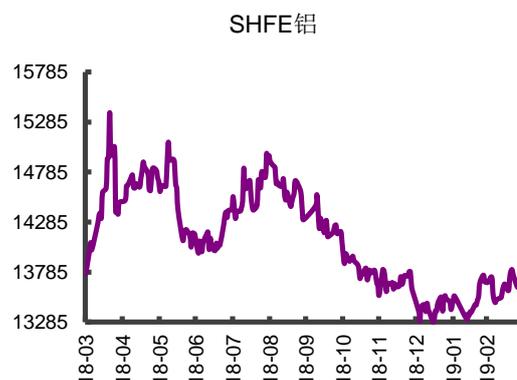
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



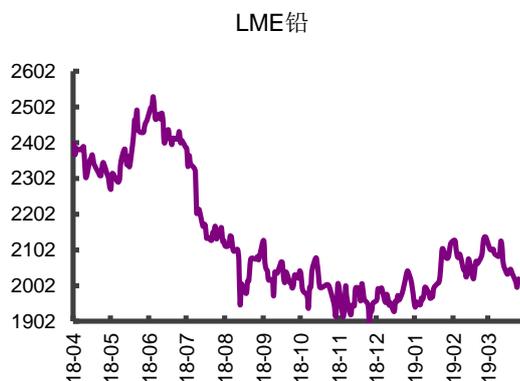
资料来源：wind，光大证券研究所

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）



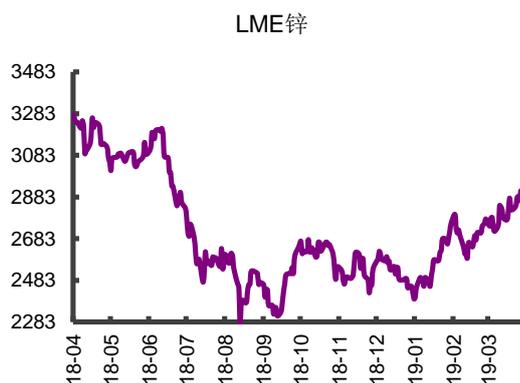
资料来源：wind，光大证券研究所

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)



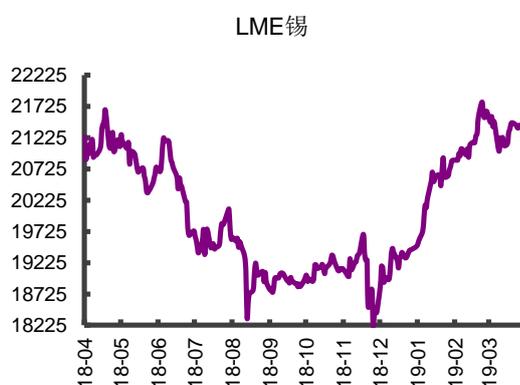
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



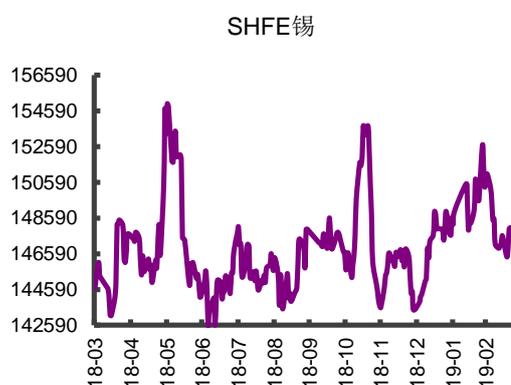
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



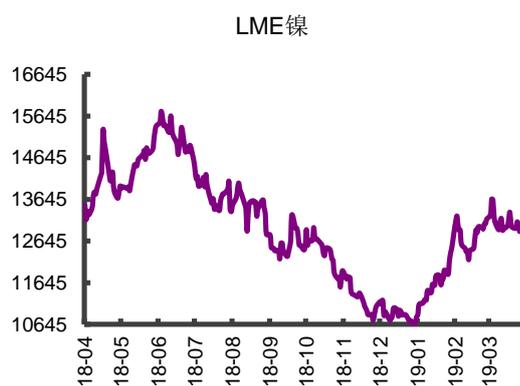
资料来源: wind, 光大证券研究所

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)



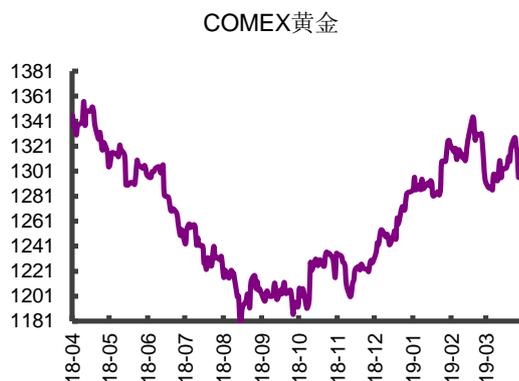
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



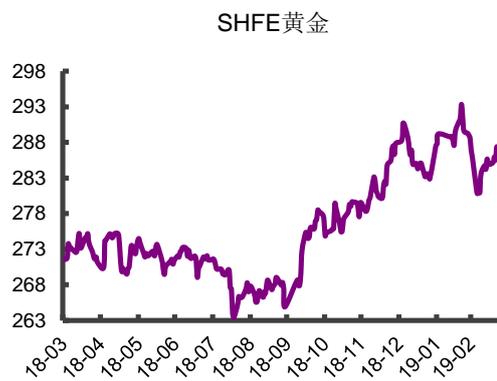
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



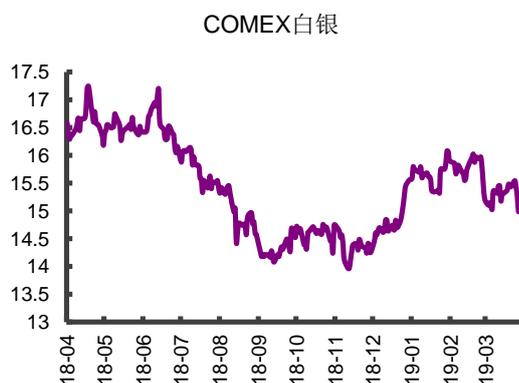
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



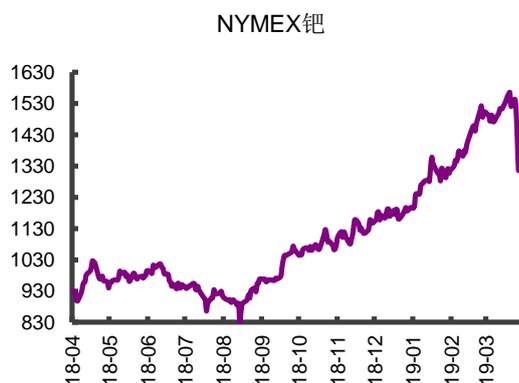
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



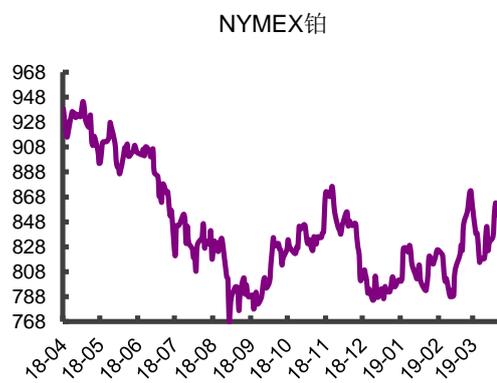
资料来源: wind, 光大证券研究所

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

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

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
600456	宝钛股份	24.92	0.05	0.33	0.53	499	76	47	3.1	3.0	2.9	买入	维持
002182	云海金属	8.98	0.24	0.51	0.75	37	18	12	3.7	3.2	2.6	买入	维持
600219	南山铝业	2.83	0.13	0.24	0.27	21	12	11	1.0	0.8	0.7	买入	维持
000751	锌业股份	3.98	0.15	0.19	0.22	26	21	18	2.4	2.1	1.9	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 04 月 04 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