

环保或再压制供应，建议关注电解铝

——有色金属周报 20190513

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 97.34 (-0.13%)，基本金属跌多涨少，两市铅、锌、铜表现较弱，其中 LME 锌价周跌 4.69% 领涨，锡、铝表现较坚挺，LME 铝价周涨 1.09% 领涨。小金属方面，钴价下跌 1.08% 至 27.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价收涨 0.43% 至 1286.8 美元/盎司。

宏观方面，在中美第十一轮高级别磋商举行之前，美国总统特朗普对外宣布自 5 月 10 日起对 2000 亿美元中国商品加征的关税从 10% 调高至 25%。短期贸易谈判变化对市场情绪与风险偏好形成负面影响。

行业方面，工信部原材料司对外发布一季度有色行业运行情况通报，一季度国内精锌产量 131 万吨，同比下降 5.1%。精锌库存与产量低位有望支撑价格高位运行。山西吕梁地区再次传出氧化铝厂赤泥库渗漏环保事件，短期环保力度加大可能铝土矿供应产生影响。

行业配置上，我们推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注稀土、电解铝。

◆推荐组合

核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业。

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3730.45，周涨幅-4.67%。有色金属指数收报 2712.08，周涨幅-4.29%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：黄金（2.16%）、稀土（0.05%）、锂（-3.41%），涨幅后三名：金属新材料（-6.56%）、非金属新材料（-6.68%）、铝（-8.10%）。

◆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
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	
600362	江西铜业	14.30	0.71	0.82	0.98	20	17	15	买入
600456	宝钛股份	20.44	0.33	0.53	0.81	62	39	25	买入
002182	云海金属	7.76	0.51	0.75	1.05	15	10	7	买入
600219	南山铝业	2.32	0.12	0.15	0.17	19	16	13	增持
601899	紫金矿业	3.25	0.18	0.22	0.25	18	15	13	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 05 月 10 日

买入（维持）

分析师

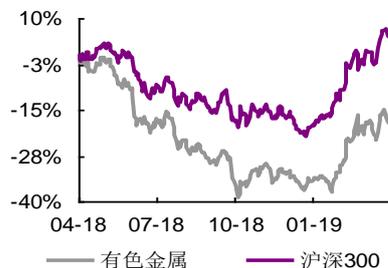
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsecn.com

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	2712.08	-4.29%
沪深 300	3730.45	-4.67%
美元指数	97.34	-0.13%

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 97.34 (-0.13%)，金属行情方面，伦铜收盘价 6146.00 美元/吨 (-1.44%)，上期所铜收盘价 47760.00 元/吨 (-2.37%)；伦铝收盘价 1815.00 美元/吨 (1.09%)，上期所铝收盘价 14170.00 元/吨 (-0.07%)；伦铅收盘价 1819.00 美元/吨 (-4.26%)，上期所铅收盘价 16155.00 元/吨 (-3.23%)；伦锌收盘价 2641.00 美元/吨 (-4.69%)，上期所锌收盘价 20830.00 元/吨 (-4.43%)；伦锡收盘价 19450.00 美元/吨 (0.65%)，上期所锡收盘价 146290.00 元/吨 (-1.22%)；伦镍收盘价 11960.00 美元/吨 (-1.80%)，上期所镍收盘价 96440.00 元/吨 (-1.69%)。

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)	6146.00	6243.00	-1.44%	-4.19%	3.03%
	SHFE (元/吨)	47760.00	48930.00	-2.37%	-2.37%	-0.85%
铝	LME(美元/吨)	1815.00	1799.00	1.09%	1.00%	-1.68%
	SHFE (元/吨)	14170.00	14175.00	-0.07%	-0.07%	4.15%
铅	LME(美元/吨)	1819.00	1888.50	-4.26%	-5.51%	-10.00%
	SHFE (元/吨)	16155.00	16685.00	-3.23%	-3.23%	-10.27%
锌	LME(美元/吨)	2641.00	2769.50	-4.69%	-6.53%	7.05%
	SHFE (元/吨)	20830.00	21845.00	-4.43%	-4.43%	0.56%
锡	LME(美元/吨)	19450.00	19200.00	0.65%	-1.02%	-0.13%
	SHFE (元/吨)	146290.00	148590.00	-1.22%	-1.22%	1.68%
镍	LME(美元/吨)	11960.00	12200.00	-1.80%	-1.98%	11.88%
	SHFE (元/吨)	96440.00	97810.00	-1.69%	-1.69%	9.55%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1286.80 美元/盎司 (0.43%)，上期所金价收盘 287.25 元/克 (1.06%)；本周 COMEX 期银收盘价 14.78 美元/盎司 (-1.36%)，上期所银价收盘 3591.00 元/千克 (1.70%)；NYMEX 钯收盘价 1348.00 美元/盎司 (-0.74%)；NYMEX 铂收盘价 867.30 美元/盎司 (-0.86%)。

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)	287.25	281.55	1.06%	1.06%	0.07%
	COMEX (美元/盎司)	1286.80	1280.20	0.43%	0.09%	0.43%
白银	SHFE (元/千克)	3591.00	3534.00	1.70%	1.70%	-2.26%
	COMEX (美元/盎司)	14.78	14.95	-1.36%	-1.39%	-4.92%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1348.00	1365.50	-0.74%	-2.51%	12.60%
铂	NYMEX (美元/盎司)	867.30	875.00	-0.86%	-2.74%	8.33%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

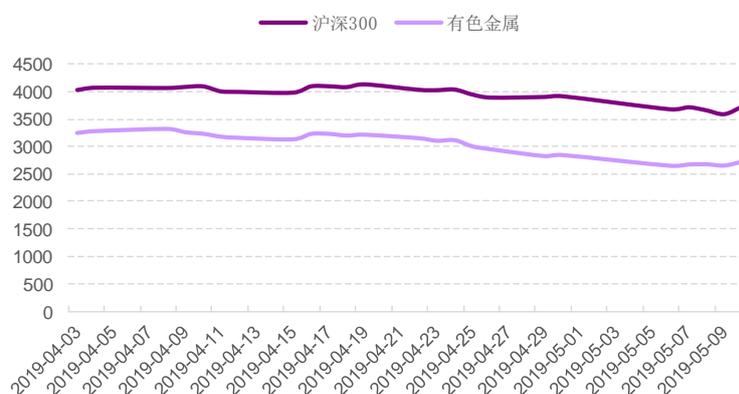
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	17800	0.00%	0.00%	-2.20%
0#镉锭(元/吨)	43000	-4.44%	-5.49%	-15.69%
1#钴(元/吨)	275000	-1.08%	-2.48%	-23.61%
1#铬(元/吨)	76000	0.00%	-1.30%	0.00%
1#海绵钛(万元/吨)	66	0.00%	0.00%	-1.49%
1#海绵锆(元/千克)	255	0.00%	0.00%	2.00%
钢(元/千克)	1190	-1.65%	-1.65%	-23.23%
1#钨条(元/千克)	275	-1.79%	-1.79%	-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)	293	1.03%	1.03%	-2.33%
金属锂(元/吨)	760000	-1.30%	-1.30%	-7.32%
镓锭(元/千克)	7800	0.00%	0.00%	-3.70%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	67000	0.00%	1.52%	3.08%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	66000	0.00%	1.54%	1.54%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	69000	0.00%	1.47%	-2.82%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	-3.70%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	78000	0.00%	0.00%	-3.70%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	26.5	-0.75%	1.15%	-16.14%
镉铁(万元/吨)	154	3.36%	3.36%	26.23%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	94000	-1.05%	-1.57%	-1.57%
白钨 65%以上均价(元/吨)	93000	-1.06%	-1.06%	-2.11%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	143000	-2.72%	-3.38%	-5.92%
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)	1650	0.00%	0.00%	12.02%
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

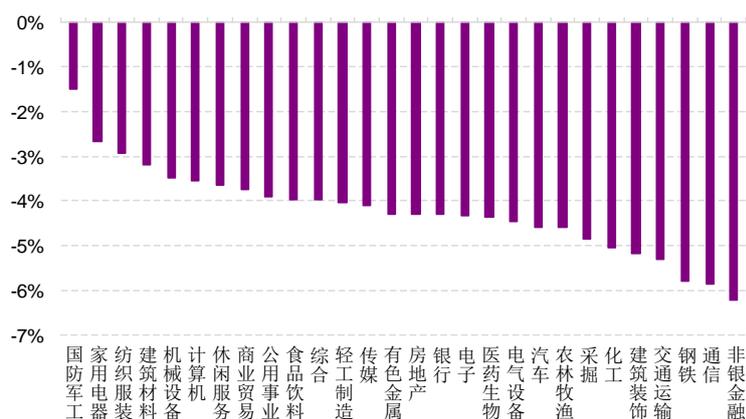
上周沪深 300 指数收报 3730.45, 周涨幅-4.67%。有色金属指数收报 2712.08, 周涨幅-4.29%。

图 1: 有色金属&沪深 300 (%)



资料来源: wind, 光大证券研究所

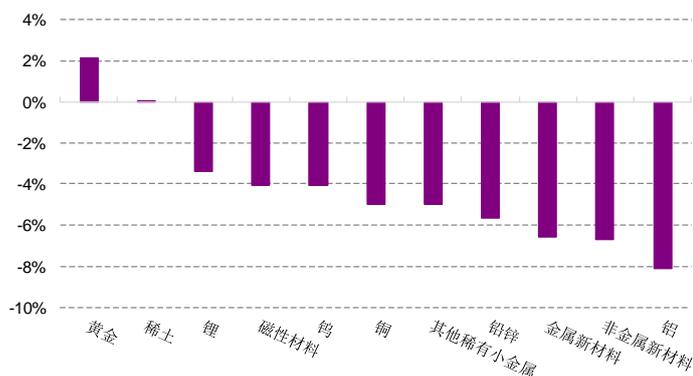
图 2：市场板块 (%)



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：黄金 (2.16%)、稀土 (0.05%)、锂 (-3.41%)，涨幅后三名：金属新材料 (-6.56%)、非金属新材料 (-6.68%)、铝 (-8.10%)。

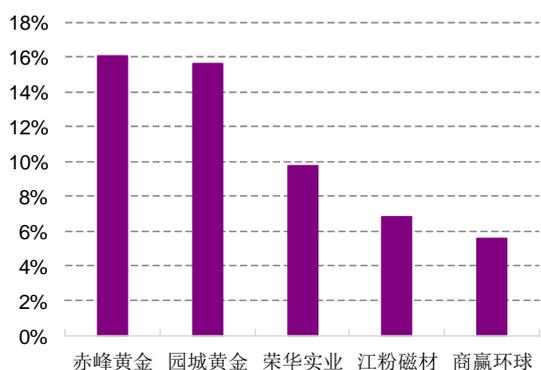
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

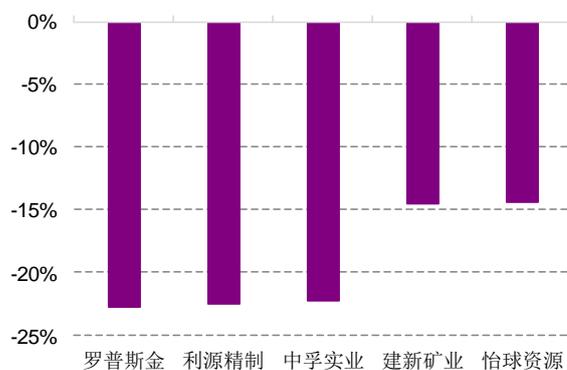
个股方面，涨幅前五：赤峰黄金 (16.11%)、园城黄金 (15.66%)、荣华实业 (9.75%)、江粉磁材 (6.81%)、商赢环球 (5.56%)；涨幅后五：罗普斯金 (-22.71%)、利源精制 (-22.56%)、中孚实业 (-22.27%)、建新矿业 (-14.50%)、怡球资源 (-14.35%)。

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

中美谈判再生变数

第十一轮中美经贸高级别磋商在华盛顿结束，中美双方仍未达成协议。刘鹤表示，双方进行了比较好的沟通与合作，谈判并没有破裂，而是恰恰相反，这只是两国谈判中正常的小曲折，是不可避免的，中方对磋商未来审慎乐观。他同时透露，双方经贸团队商定，将很快在北京见面，继续进行沟通，推动磋商。

目前，美方已将 2000 亿美元中国输美商品的关税从 10% 上调至 25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

2.2、行业新闻

INSG：2019 年全球镍产出预计增至 238 万吨（中国有色网）

国际镍研究小组（INSG）周三称，2019 年全球镍产出预计将增长至 238 万吨，2018 年产出为 218 万吨。INSG 预计 2019 年全球镍需求将增长至 246 万吨，2018 年需求为 233 万吨。

“六类”废铜转限制类实施方案重磅发布（中国有色网）

“废六类”进口批文申请条件和具体办理流程 and 目前所执行的《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定》基本一致，重申了只有实际从事加工利用的企业才能进行申请，不得委托其他企业代理进口，并且固体废物进口许可证不得进行转让。

这意味着贸易商将无法直接进口废铜，可能会直接造成进口废铜量的减少。另外还存在担忧的一点，对于部分小型利废企业来说，若其加工设施、设备及配套的污染防治设施不符合国家或地方环保要求，在批文申请上受阻，也将无法通过废铜贸易商进口废铜原料补充，在国内废铜供应尚不宽裕的情况下，也将进一步压缩废铜的使用量。

会上宣布了“废六类”许可证申请受理时间为，从 5 月下旬起，省级生态环境主管部门可开始代收企业进口废金属申请；自 7 月 1 日起，国管中心正式受理企业进口申请。

三月份工业利润增速大幅回升（中国有色网）

国家统计局 4 月 27 日发布了 1~3 月工业企业财务数据。数据显示，今年 3 月份全国规模以上工业企业利润总额同比增长 13.9%，增速比 1~2 月份大幅回升（1~2 月份为同比下降 14.0%）；一季度累计利润同比下降 3.3%，降幅比 1~2 月份收窄 10.7 个百分点。

力拓提高对欧洲铝发运量（中国有色网）

力拓矿业集团(RioTinto)的首席执行官 Jean-Sebastien Jacques 5月9日表示, 公司已经开始向欧洲市场发运更多铝, 以抵消美国需求量因中美贸易争端而放缓的影响。他表示:“我们正将我们的产品从加拿大转向欧洲, 或者转向日本等一些其他市场” Jacques 还表示, 市场对力拓产品的整体需求并未受到中美贸易争端影响。去年力拓的铝业务收益为 30.1 亿美元。力拓 2018 年生产铝 350 万吨。

工信部：一季度铝材出口增幅回落（中国有色网）

一季度, 铝材出口 128 万吨, 同比增长 13.1%, 增幅同比回落 7.4 个百分点, 累计出口额 35 亿美元, 同比仅增长 3.9%, 铝材出口单价同比下降了 8.1%, 量增价跌态势明显。

4 月份中国氟化铝生产商开工率降至 41.59%（中国有色网）

2019 年 4 月份中国氟化铝生产商开工率为 41.59%, 环比下滑约 8.5%, 同比下滑约 24.4%。据统计, 4 月份河南地区氟化铝生产商开工率达 60%, 环比提升约 78.6%; 山东地区氟化铝生产商开工率达 50%, 环比下滑约 31.8%; 甘肃地区开工率为 35.56%, 环比下滑约 33.3%; 湖南地区开工率环比持稳于 30%。

阿鲁法计划扩大几内亚铝土矿 Bel Air 项目至 1000 万吨/年（中国有色网）

阿鲁法矿业有限公司 (Alufer Mining Limited) 近日公布几内亚 Bel Air 铝土矿项目最新消息, 阿鲁法正在考虑将几内亚 Bel Air 铝土矿扩建到 1000 万吨/年的运营规模, 已进行了初步的工程研究, 目前正在进行后续详细的工程研究, 将为今后扩大规模提供大致方向。

2019 年一季度稀土发光材料行业生产情况（中国有色网）

记者从工业和信息化部获悉, 2019 年一季度, LED 荧光粉产量 100 吨, 与去年同期持平; 长余辉荧光粉产量 85 吨, 同比增长 13%; 三基色荧光粉产量 350 吨, 同比下降 6.7%。(数据来源: 中国稀土行业协会)

表 4: 下周重要经济数据公布

(5/13) 周一	(5/14) 周二	(5/15) 周三	(5/16) 周四	(5/17) 周五
日本 4 月国际储备(百万美元)	日本 3 月经常项目差额(亿美元)	澳大利亚 5 月西太平洋/墨尔本消费者信心指数	澳大利亚 4 月就业人数:季调(千人)	日本 3 月第三产业活动指数
日本 3 月景气动向指数:先行指标	日本 4 月企业商品价格指数:环比(%)	中国 4 月工业增加值:当月同比(%)	澳大利亚 4 月劳动参与率:季调(%)	德国 4 月 WPI:环比(%)
日本 3 月景气动向指数:一致指标	日本 4 月企业商品价格指数:同比(%)	中国 4 月固定资产投资:累计同比(%)	澳大利亚 4 月失业率:季调(%)	德国 4 月 WPI:同比(%)
	日本 4 月破产企业数(个)	中国 4 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	中国 4 月国内信贷(亿元)	欧盟 3 月欧元区:营建产出:环比(%)
	德国 4 月 CPI:环比(%)	德国第一季度 GDP:环比:季调(%)	意大利 3 月贸易差额(百万欧元)	欧盟 4 月欧元区:CPI:同比(%)
	德国 4 月 CPI:同比(%)	德国第一季度 GDP:同比(%)	意大利 4 月 CPI:环比(%)	欧盟 4 月欧元区:CPI:环比(%)
	日本 4 月经济观察家前景指数	德国第一季度 GDP:同比:季调(%)	意大利 4 月 CPI:同比(%)	欧盟 4 月欧元区:CPI:同比(%)
	日本 4 月经济观察家现况指数	德国第一季度 GDP 总量:季调(百万欧元)	欧盟 3 月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	欧盟 4 月欧元区:核心 CPI:环比(%)
	英国 3 月失业率:季调(%)	法国 4 月 CPI:环比(%)	欧盟 3 月欧元区:贸易差额:季调(百万欧元)	欧盟 4 月欧元区:核心 CPI:同比(%)
	德国 3 月工业生产指数:环比:季调(%)	法国 4 月 CPI:同比(%)	加拿大 3 月海外净买入加拿大证券总额(百万加元)	中国第一季度金融机构来华直接投资净流入(亿美元)
	德国 5 月 ZEW 经济景气指数	法国第一季度 GDP(初值):同比:季调(%)	加拿大 3 月净买入海外证券总额(百万加元)	俄罗斯 3 月货物出口:同比(%)
	德国 5 月 ZEW 经济现状指数	欧盟第一季度欧元区:实际 GDP(预估):同比:季调(%)	加拿大 3 月制造业销售额:季调(百万加元)	俄罗斯 3 月货物进口:同比(%)
	欧盟 3 月欧元区:工业生产指数:同比(%)	欧盟第一季度欧元区:实际 GDP(初值):环比:季调(%)	美国 4 月新屋开工:私人住宅(千套)	俄罗斯 3 月贸易顺差(百万美元)
	欧盟 3 月欧元区:工业生产指数:环比(%)	欧盟第一季度欧元区:实际 GDP(初值):同比:季调(%)	美国 4 月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	美国 5 月密歇根大学消费者现状指数
	欧盟 3 月欧元区:工业生产指数:同比(%)	美国 5 月 10 日 MBA 购买指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 5 月 04 日持续领取失业金人数:季调(人)	美国 5 月密歇根大学消费者预期指数
	欧盟 5 月欧元区:ZEW 经济景气指数	美国 5 月 10 日 MBA 再融资指数(1990 年 3 月 16 日=100)	美国 5 月 11 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	
	美国 5 月 11 日上周 ICSC-高盛连锁店销售环比(%)	加拿大 4 月 CPI:同比(%)	美国 5 月 16 日 MBA30 年期抵押贷款固定利率(%)	
	美国 5 月 11 日上周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)	加拿大 4 月核心 CPI:环比(%)	美国 5 月费城联储制造业指数:季调	
	美国 4 月出口物价指数:环比(%)	加拿大 4 月核心 CPI:同比(%)		
	美国 4 月出口物价指数:同比(%)	美国 4 月核心零售总额:季调(百万美元)		

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	罗平锌电	关于拟收购股权的公告
2	中矿资源	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况

暨新增股份上市公告书	
3	楚江新材 东海证券股份有限公司关于公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之持续督导意见
4	ST 盐湖 2019 年第一季度报告
5	银邦股份 2018 年年度报告
6	常铝股份 关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告
7	正海磁材 关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告
8	中钨高新 2019 年第一季度报告
9	华钰矿业 2018 年年度报告
10	寒锐钴业 2019 年第三次临时股东大会决议公告
11	深圳新星 关于参股公司年产 2 万吨无水氟化氢项目投产公告
12	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

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 97.34 (-0.13%)，基本金属跌多涨少，两市铅、锌、铜表现较弱，其中 LME 锌价周跌 4.69% 领跌，锡、铝表现较坚挺，LME 铝价周涨 1.09% 领涨。小金属方面，钴价下跌 1.08% 至 27.5 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价收涨 0.43% 至 1286.8 美元/盎司。

宏观方面，在中美第十一轮高级别磋商举行之前，美国总统特朗普对外宣布自 5 月 10 日起对 2000 亿美元中国商品加征的关税从 10% 调高至 25%。短期贸易谈判变化对市场情绪与风险偏好形成负面影响。

行业方面，工信部原材料司对外发布一季度有色行业运行情况通报，一季度国内精锌产量 131 万吨，同比下降 5.1%。精锌库存与产量低位有望支撑价格高位运行。山西吕梁地区再次传出氧化铝厂赤泥库渗漏环保事件，短期环保力度加大可能铝土矿供应产生影响。

行业配置上，我们推荐铜、锌冶炼与钛。短期建议关注稀土、电解铝。

3.2、重点推荐组合

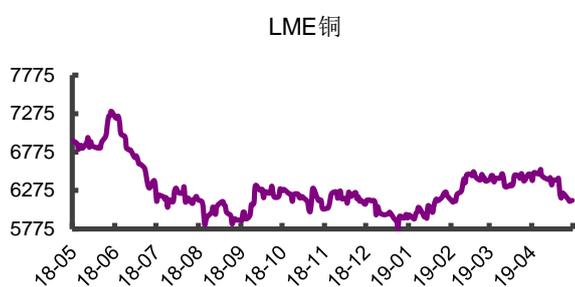
核心组合：江西铜业、紫金矿业、宝钛股份、云海金属、南山铝业。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

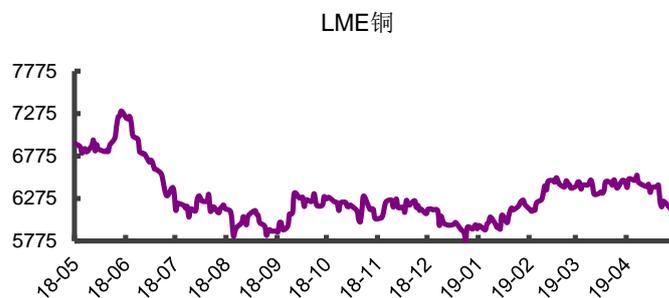
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



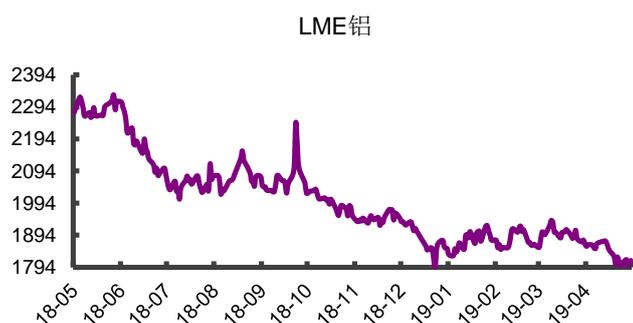
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



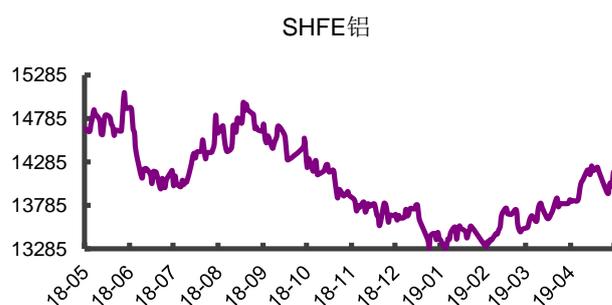
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



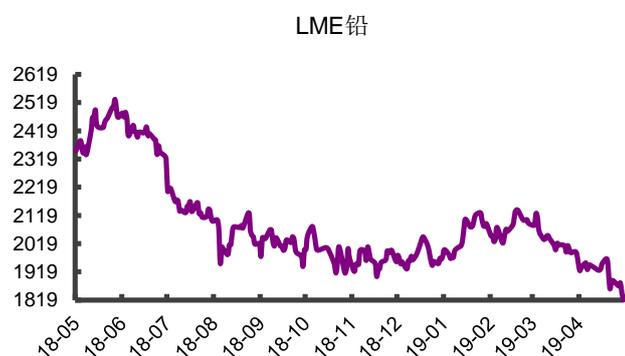
资料来源：wind，光大证券研究所

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）



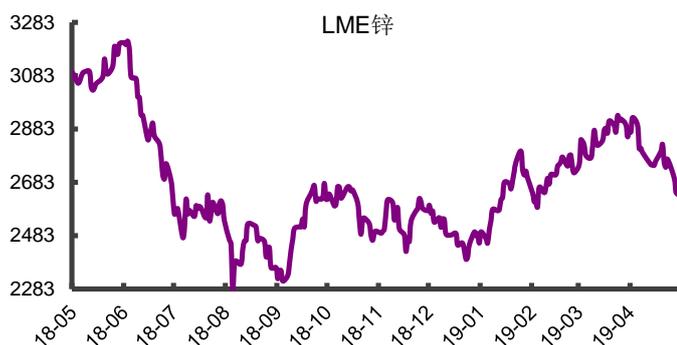
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



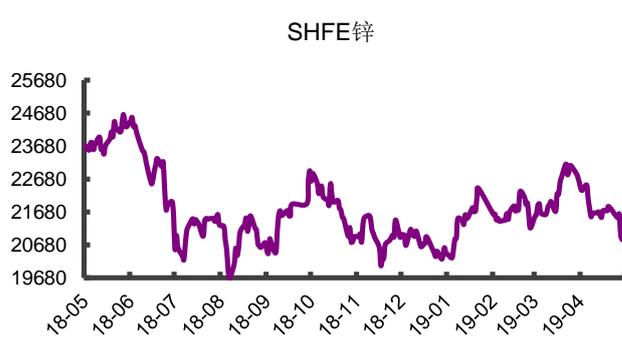
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



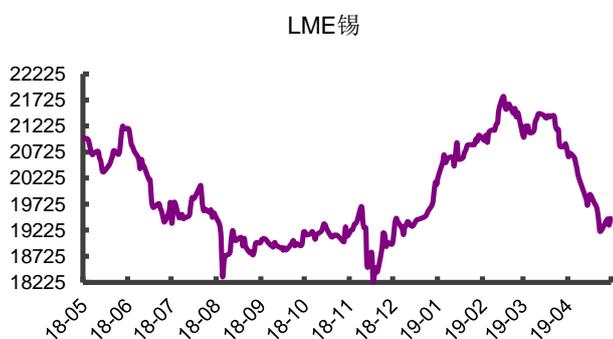
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



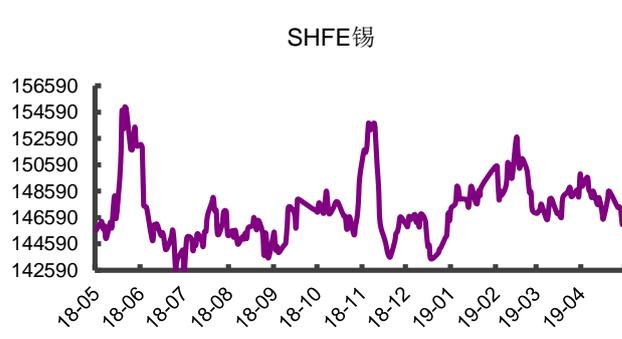
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



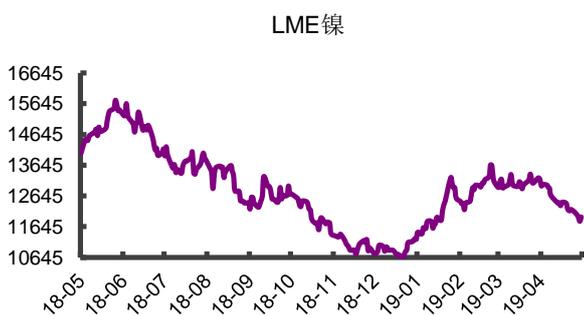
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



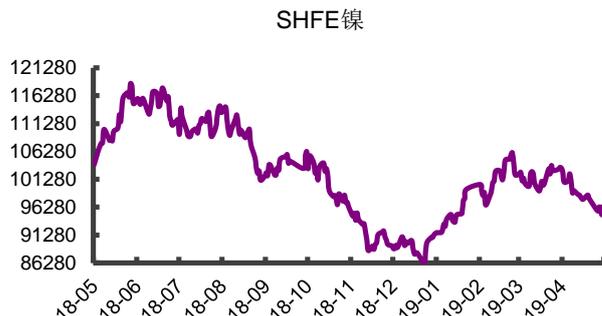
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



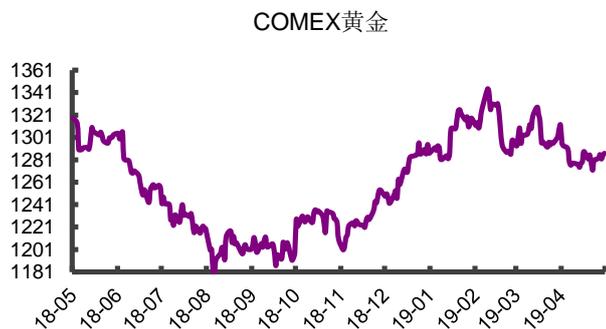
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



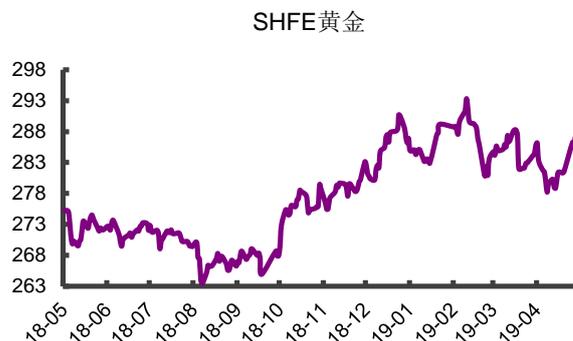
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



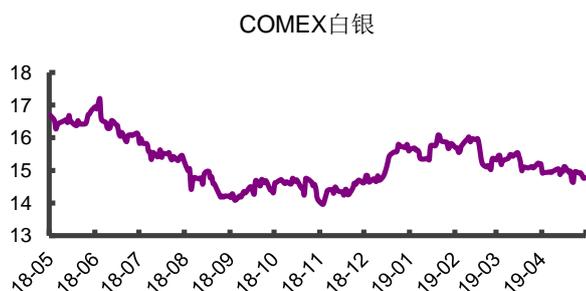
资料来源: wind, 光大证券研究所

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)



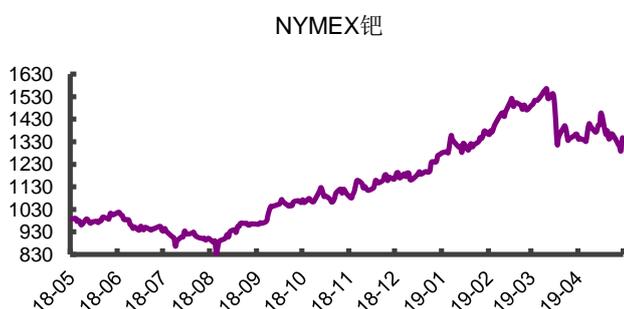
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
600362	江西铜业	14.30	0.71	0.82	0.98	20	17	15	1.0	1.0	0.9	买入	维持
600456	宝钛股份	20.44	0.33	0.53	0.81	62	39	25	2.5	2.4	2.2	买入	维持
002182	云海金属	7.76	0.51	0.75	1.05	15	10	7	2.7	2.2	1.8	买入	维持
600219	南山铝业	2.32	0.12	0.15	0.17	19	16	13	0.7	0.7	0.7	增持	维持
601899	紫金矿业	3.25	0.18	0.22	0.25	18	15	13	1.9	1.7	1.6	买入	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 05 月 10 日

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	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见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