

# 半导体项目热度持续，关注成长与价值方向

## ——光大机械行业周观点（20190825）

行业周报

### ◆机械行业观点：

1) 半导体设备：武汉筹划光谷集成电路产业基金，江丰电子与中国台湾新鹤达成集成电路制造装备及核心部件战略合作。武汉东湖高新区正在筹划规模 10 亿元的光谷集成电路产业基金；宁波江丰电子材料股份有限公司和中国台湾新鹤股份有限公司在宁波余姚举行签约仪式，正式宣布就半导体集成电路制造装备及核心部件项目进行战略合作。建议重点关注北方华创。2) 新能源汽车：四维图新与宝马签署互联系统服务协议，特斯拉电力配套 9 月底前完成。四维图新对外发布公告称，公司已与宝马（中国）签署了 CNS（Connected Navigation Services，汽车互联系统）服务协议；特斯拉上海工厂 220 千伏电力配套工程项目预计到 9 月底具备送电条件。建议关注先导智能、赢合科技。3) 轨交板块：广深港高铁将实现 5G 全线覆盖，长三角 40 个城市 65 个火车站将实现“刷脸进站”。广深港高铁将成为全国第一条 5G 全线覆盖的高铁线路；2019 年下半年，中国铁路上海局集团有限公司将在 12 个高铁普速一体火车站、4 个普速和 1 个高铁火车站增设 104 台“刷脸进站”设备，覆盖的地区和范围由 26 个城市 48 个火车站，扩充至 40 个城市 65 个火车站。建议重点关注中国中车。4) 工程机械：舟山大洋世家码头工程项目获交通运输部使用港口岸线批复，第二批次起重机整机生产企业入驻长垣起重大数据云平台会议在产业集聚区召开。宁波舟山港马岙港区大洋世家海洋食品产业集聚区码头工程项目获得交通运输部使用港口岸线批复；2019 年 8 月 21 日上午，第二批次起重机整机生产企业入驻长垣起重大数据云平台会议在产业集聚区召开。建议重点关注三一重工。

### ◆上周行情回顾：机械设备板块指数上涨 2.64%

上周（2019.08.19-2019.08.23）机械设备行业指数上涨 2.64%，跑输沪深 300 指数 0.33 个百分点，跑输中证 500 指数 0.85 个百分点，跑输创业板指数 0.39 个百分点，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 19。

按照申银万国行业分类，上涨行业 27 个；下跌行业 1 个，涨幅最大的 5 个子板块为电子（5.00%）、医药生物（4.99%）、家用电器（4.82%）、计算机（4.66%）、传媒（4.54%）；跌幅子板块为农林牧渔（-1.19%）。

◆风险分析：1、国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。2、重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

## 买入（维持）

### 分析师

王锐（执业证书编号：S0930517050004）  
010-56513153  
[wangrui3@ebsec.com](mailto:wangrui3@ebsec.com)

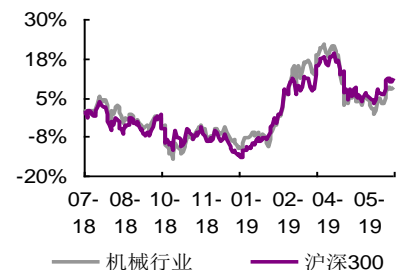
陈佳宁（执业证书编号：S0930512120001）  
021-52523851  
[chenjianing@ebsec.com](mailto:chenjianing@ebsec.com)

贺根（执业证书编号：S0930518040002）  
021-52523863  
[hegen@ebsec.com](mailto:hegen@ebsec.com)

### 联系人

郑华航  
021-52523865  
[zhenghh@ebsec.com](mailto:zhenghh@ebsec.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 目录

1、机械行业行情回顾 .....	3
1.1、板块行情 .....	3
1.2、个股行情 .....	4
2、行业及公司重要资讯及观点 .....	4
2.1、重要行业资讯 .....	4
2.2、行业观点 .....	8
3、风险提示 .....	9

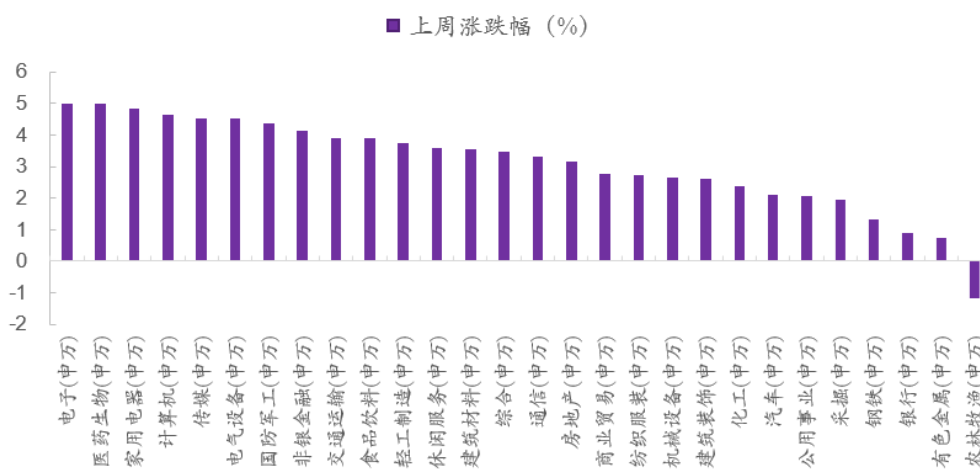
# 1、机械行业行情回顾

## 1.1、板块行情

上周(2019.08.19-2019.08.23)机械设备行业指数上涨2.64%，跑输沪深300指数0.33个百分点，跑输中证500指数0.85个百分点，跑输创业板指数0.39个百分点，整体表现在28个行业中涨幅排名第19。

按照申银万国行业分类，上涨行业27个；下跌行业1个，涨幅最大的5个子板块为电子(5.00%)、医药生物(4.99%)、家用电器(4.82%)、计算机(4.66%)、传媒(4.54%)；跌幅子板块为农林牧渔(-1.19%)。

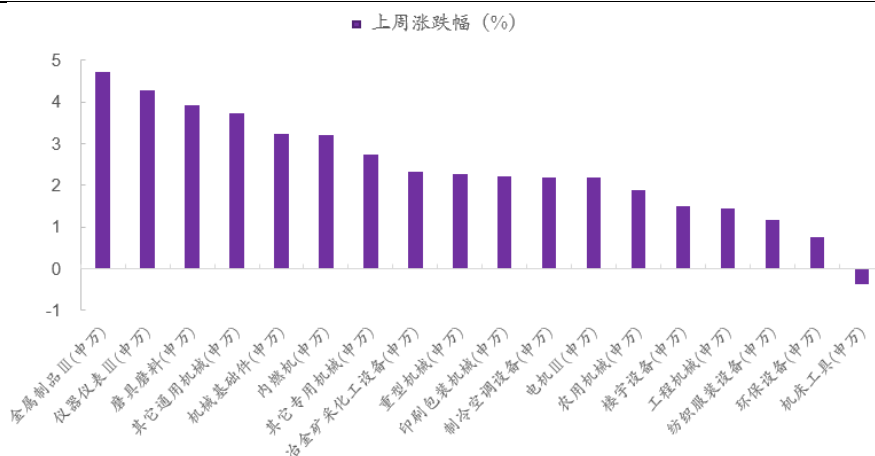
图1：上周(2019.08.19-2019.08.23)各行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

申万机械设备18个子板块中，上涨子板块17个，下跌子板块1个。涨幅最大的5个子板块是金属制品Ⅲ(4.72%)、仪器仪表Ⅲ(4.29%)、磨具磨料(3.93%)、其他通用机械(3.74%)、机械基础件(3.22%)；跌幅子板块为机床工具(-0.38%)。

图2：上周(2019.08.19-2019.08.23)机械设备各子行业涨跌幅(%)



资料来源：wind

## 1.2、个股行情

最近 5 个交易日的个股方面：**表现较好的个股** 1) 英维克受深圳政策影响，股价上涨；2) 瑞凌股份或受深圳政策影响，股价上扬。**表现较差的个股**，瀚川智能或受行情波动影响，股价回落。

表 1：机械行业周涨跌幅前 10 的公司

证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)	证券代码	公司名称	涨跌幅 (%)
300278.SZ	华昌达	25.76	688022.SH	瀚川智能	-23.80
002837.SZ	英维克	22.28	688028.SH	沃尔德	-22.24
300154.SZ	瑞凌股份	21.78	603338.SH	浙江鼎力	-19.32
300151.SZ	昌红科技	18.88	688333.SH	铂力特	-19.30
300724.SZ	捷佳伟创	17.66	688003.SH	天准科技	-18.52
002903.SZ	宇环数控	17.08	000410.SZ	*ST 沈机	-18.49
603028.SH	赛福天	16.32	603617.SH	君禾股份	-18.45
002337.SZ	赛象科技	16.09	688001.SH	华兴源创	-18.01
603169.SH	兰石重装	13.31	688033.SH	天宜上佳	-17.51
300756.SZ	中山金马	13.14	688015.SH	交控科技	-17.25

资料来源：wind

## 2、行业及公司重要资讯及观点

### 2.1、重要行业资讯

#### 2.1.1、半导体设备<sup>1</sup>

##### 1、规模 10 亿元！武汉筹划光谷集成电路产业基金

据武汉发布报道，面对建设国家存储器基地、打造“一芯驱动”引擎的新使命，武汉东湖高新区正在谋划完善顶层设计，其中就包括筹划光谷集成电路产业基金，规模 10 亿元。

当前，武汉正着力打造以信息光电子产业为主攻方向，以“芯”产业为引领的“芯屏端网”万亿产业集群。

据武汉市发改委党组书记、主任许甫林介绍，截至目前，武汉市已集聚芯片企业 100 余家，包括烽火科技、梦芯科技、芯动科技、虹识等 30 家具有较强竞争力的本土企业，正在形成以存储芯片、光电子芯片、红外芯片、物联网芯片为特色的国家级“芯”产业高地。

许甫林强调，武汉市集成电路设计产业增速位居全国前三，位居香港、杭州之后。

在大力培育壮大“芯”产业方面，武汉依托国家存储器基地，重点发展存储芯片、光通信芯片和卫星导航芯片，努力形成以芯片设计为引领、芯片制造为核心、封装测试与材料为配套的较为完整的集成电路产业链。成立了先进存储器产业创新中心有限责任公司，成功研发三维闪存芯片，其中 32 层芯片已经实现量产。

<sup>1</sup>资料来源：全球半导体观察网

目前正在布局互联网+、5G 通信、网络安全产品和服务等下一代信息网络产业集群。

## 2、江丰电子与中国台湾新鹤达成集成电路制造装备及核心部件战略合作

近期，宁波江丰电子材料股份有限公司和中国台湾新鹤股份有限公司在宁波余姚举行签约仪式，正式宣布就半导体集成电路制造装备及核心部件项目进行战略合作。双方就台湾新鹤产品在中国大陆的独家经销权，及设立合资公司，技术引进，共同研发，生产，销售集成电路制造装备及核心部件等方面达成共识。

超大规模集成电路制造是高新技术产业的制高点，也是国家重点发展的战略新兴产业。集成电路装备核心零部件具有特定小批量、高精度、多品种、高洁净度的特点，需要微精密加工技术和特种表面处理工艺技术支撑。海峡两岸集成电路的发展急需在核心装备及核心零部件打破国际垄断、补足关键零部件的自给能力,打造集约化服务基地的重要战略布局。

江丰电子创立十四年来，姚力军博士带领创业团队始终专注于从事超大规模集成电路制造用超高纯金属材料及溅射靶材的研发生产。目前产品已应用到世界一流半导体企业的先端技术产品中，打破了美、日跨国公司长期垄断的格局。台湾新鹤股份公司在精密零部件加工方面拥有三十余年的经验，其技术团队一直致力于集成电路制造装备核心零部件的研发及生产制造，公司产品已经应用到台湾，日本，新加坡，等国际知名的集成电路制造公司。

江丰电子与台湾新鹤的战略合作，将为两岸半导体集成电路制造装备和核心零部件的自主可控发展带来全新的生命力，有效加快产业升级，调整和优化产品结构，开启共同发展的新篇章！

### 2.1.2、新能源汽车<sup>2</sup>

#### 1、四维图新与宝马签署互联系统服务协议

日前，四维图新对外发布公告称，公司已与宝马（中国）签署了 CNS（Connected Navigation Services，汽车互联系统）服务协议。四维图新将为宝马在中国销售的 2021 年-2025 年（协议到期后，将自动续签至 2029 年）量产上市的汽车提供包括动态交通信息、路径规划、电动车路径规划、电动车剩余行驶里程计算等在内的车联系统相关服务。

据悉，四维图新一直致力于数字地图的开发，并在“四化”潮流下抓住了自动驾驶和智能网联的时代机遇。目前，四维图新已经形成了自动驾驶地图、高精度定位，以及应用于 ADAS（高级辅助驾驶系统）和自动驾驶的车规级芯片的研发等核心业务能力，并将自身塑造成了自动驾驶解决方案提供商。四维图新在公告中声称，与宝马签署 CNS 服务协议加速了公司车联系统解决方案的量产应用，也有利于提升公司盈利能力和经营业绩。

除了 CNS 服务合作之外，四维图新与宝马也在高精度地图领域展开了合作。2019 年 2 月，双方签署了自动驾驶地图及相关服务的许可协议，四维图新将向宝马提供用于自动驾驶的高精度地图服务。宝马是最早研发自动驾驶技术的汽车厂商之一，对于自动驾驶产品的安全性和可靠性有着近乎偏

<sup>2</sup>资料来源：第一电动网

执的追求。作为感知、决策、执行三大自动驾驶要素的一个重要组成部分，高精度地图一直是宝马在自动驾驶领域的关注重点。

对于中国自动驾驶行业而言，四维图新与宝马的合作有着积极的推动作用。根据宝马的规划，其首款具备 L3 级自动驾驶能力的量产车型 iNEXT 将于 2021 年正式推出。并且，自 2021 年起，宝马还将以 iNEXT 车队在全球进行 L4 级自动驾驶测试。与一个来自中国本土的伙伴缔结深度的合作关系，将有助于宝马在中国的自动驾驶事业快速落地。

## 2、特斯拉电力配套9月底前完成

据国网上海电力消息，特斯拉上海工厂 220 千伏电力配套工程日前已进入攻坚阶段，目前项目进展一切顺利，总长 16.7 公里的电缆排管将于 9 月 10 日前全线贯通。随后，将完成总长 55 公里的电缆敷设，整体电力配套项目预计到 9 月底具备送电条件。

在实施特斯拉电力配套项目的过程中，面对接电时限的极高要求，国网上海电力主动提升超前服务意识，先于客户需求快速响应、提前介入，设置专门的“电力管家”对接沟通，固化项目各方对接、协商机制，确保了特斯拉项目施工临时用电、设备调试临时用电和 220 千伏正式供电项目的顺利实施。

国网上海电力积极推进内部流程再造和体制机制优化，从服务创新入手“挖掘”效率。通过推行“现场联合勘察机制”“设计施工一体化招标”等工作模式，国网上海电力进一步压减特斯拉项目办电环节，有效压缩整体接电时长。

在施工阶段，国网上海电力克服外线线路长、作业环境差、施工现场复杂、协调难度大等一系列难点，通过分段作业、搭接施工的方式，充分利用工作面和时间间歇，并积极协调、优化与其他管线施工的衔接关系，从而最大程度地缩短工期。

据悉，特斯拉超级工厂 220 千伏供电配套项目总体接电时长预计将不超过 159 个工作日，这一速度相比于同等规模客户的平均接电用时缩短约 50%，比以往同类项目的最快接电时长进一步缩短约 30%。

### 2.1.3、轨交<sup>3</sup>

#### 1、广深港高铁将实现 5G 全线覆盖

“大湾区 5G 产业联盟”成立典礼 21 日在香港举行。中国移动广东公司董事长魏明在典礼上致辞时表示，中国移动与华为合作，实现广深港高铁 5G 全线覆盖，广深港高铁将成为全国第一条 5G 全线覆盖的高铁线路。

“大湾区 5G 产业联盟”由中国移动香港、中国移动广东、澳门电讯和广东省通信行业协会共同倡导成立，以“战略引领、协同创新、产业推动、开放共用、合作共赢”为宗旨，通过建立资源共享平台，推动粤港澳大湾区技术及产品研发，从而促进大湾区智慧城市群发展。

<sup>3</sup>资料来源：中国轨道网

全国政协副主席梁振英出席典礼时致辞表示，5G 不仅是技术，也不只是技术平台，5G 能促进各产业的发展，包括通信、教育、医疗、交通等。大湾区面积广阔，且潜力巨大，通过跨地域和跨产业的合作，可以克服区域内行业的困难。他鼓励社会各界通过“大湾区 5G 产业联盟”提供的平台，为大湾区发展作出贡献。

魏明认为，5G 重点应用是产业，而大湾区拥有雄厚的产业基础，5G 应用前景广阔。中国移动正加快 5G 网络建设和 5G 应用创新，除了和华为携手，还积极与南方电网、广汽集团、广东省人民医院等合作，构建富有活力的产业生态，助力打造“9+2”大湾区智慧城市群。

中国移动香港董事长李锋表示，数字化发展深入，各行各业都致力于数字化转型，用数字经济推动行业经济。随着 5G 时代到来，中国移动将进一步推广 5G 的应用，将 5G 与制造、信息、医疗、教育等结合，建立“5G+”生态，在大湾区内整合各方优势，产生协同效应。

## 2、长三角 40 个城市 65 个火车站将实现“刷脸进站”

记者 22 日从中国铁路上海局集团有限公司获悉，今年下半年，该局将在 12 个高铁普速一体火车站、4 个普速和 1 个高铁火车站增设 104 台“刷脸进站”设备(即自助实名制核验闸机)，长三角铁路“刷脸进站”设备由原来的 476 台，增加到 580 台，覆盖的地区和范围由 26 个城市 48 个火车站，扩充至 40 个城市 65 个火车站，旅客进站候车更畅通，体验更美好。

为推进进站“畅通工程”实施，提升客运火车站进站实名制核验能力和效率，中国铁路上海局集团有限公司计划今年下半年在铜陵、池州、义乌等 12 个日均客发量 5000 人次以上的高铁普速一体车站，新沂、海宁、昆山等 4 个日均客发量 3000 人次以上的普速客站，以及 1 个高铁火车站增设自助实名制核验闸机。

具体增设的车站和数量为：诸暨站 4 台、衢州站 4 台、丽水站 4 台、海宁站 3 台、金华站 5 台、义乌站 13 台、温州南站 14 台、芜湖站 16 台、铜陵站 6 台、池州站 6 台、安庆站 6 台、新沂站 4 台、泰州站 3 台、扬州站 3 台、南通站 5 台、淮安站 3 台、昆山站 5 台。

据悉，近年来，长三角铁路客流始终保持超高“人气”，旅客发送量屡创新高。仅今年暑运以来，发送旅客已突破 1 亿人次大关，日均发送旅客超过 220 万人次。8 月 17 日发送旅客 271.2 万人，同比增加 65.4 万人，同比增长 31.8%，创长三角铁路历年暑运单日旅客发送量新高。旅客发送量持续高速增长，对进站候车等各方面服务提出了更高的要求。

中国铁路上海局集团有限公司相关负责人介绍，实名制核验用机器替代人工、由人工向智能升级是未来的发展趋势，可以提高进站通行效率，减轻客流高峰时段实名制核验压力。

地处“世界小商品之都”的义乌站暑运发送旅客近 200 万人次。“配置的 13 台自助实名制核验闸机全部投入使用后，预计每天可服务 4 万人次出行，旅客进站实名制核验将更加高效、有序，出行体验将更美好！”义乌站党支部书记斯多林介绍说。

## 2.1.4、工程机械<sup>4</sup>

### 1、舟山大洋世家码头工程项目获交通运输部使用港口岸线批复

近日，宁波舟山港马岙港区大洋世家海洋食品产业集聚区码头工程项目获得交通运输部使用港口岸线批复。

该项目位于宁波舟山港马岙港区干览东作业区，项目建设规模为建设 1 个 1 万吨级件杂货泊位，泊位长度按同时可靠泊 1 艘 5 千吨级船舶和 1 艘 3 千吨级船舶标准设计建设，设计年通过能力 45 万吨，项目建设符合宁波舟山港总体规划，按 280 米泊位长度使用所对应的港口岸线。

项目的建设适应了海洋产业集聚区水产品运输需求和船舶大型化趋势，有助于促进舟山高端水产品精深加工和贸易发展，加快相关水产品产业集聚区开发建设。

### 2、第二批起重机械整机生产企业入驻长垣起重大数据云平台会议在产业集聚区召开

8 月 21 日上午，第二批起重机械整机生产企业入驻长垣起重大数据云平台会议在产业集聚区一楼第一会议室召开，会议由集聚区信息化管理服务中心主任贾付春主持。

市场监管局副局长王光明宣读了企业入驻通知。

集聚区管委会副主任王根胜发表讲话。合力公司郭振刚讲解了大数据应用与发展。迈迪公司王河山讲解了企业入驻要求。王根胜指出，数据是国家基础性战略资源，是 21 世纪的“钻石矿”。国务院《关于印发促进大数据发展行动纲要的通知》指出，大数据发展为加强社会治理、保障和改善民生、培育经济发展新动能提供了重要创新支撑。要大力实施国家大数据战略，把大数据作为基础战略资源，推进数据资源开放共享和开发应用，加快建设数据强国。今天的会议，不仅是落实县委县政府起重产业发展的要求，更是响应国家大数据战略具体体现。希望大家按照会议要求做好大数据平台的入驻工作。

70 家起重机械整机生产企业参加了会议。截至目前，大数据云平台共入驻企业 106 家。

## 2.2、行业观点

### ➤ 半导体设备：武汉筹划光谷集成电路产业基金，江丰电子与中国台湾新鹤达成集成电路制造装备及核心部件战略合作

武汉东湖高新区正在筹划规模 10 亿元的光谷集成电路产业基金；宁波江丰电子材料股份有限公司和中国台湾新鹤股份有限公司在宁波余姚举行签约仪式，正式宣布就半导体集成电路制造装备及核心部件项目进行战略合作。建议重点关注北方华创。

### ➤ 新能源汽车：四维图新与宝马签署互联系统服务协议，特斯拉电力配套 9 月底前完成

<sup>4</sup>资料来源：中国起重机械网



四维图新对外发布公告称，公司已与宝马（中国）签署了 CNS（Connected Navigation Services，汽车互联系统）服务协议；特斯拉上海工厂 220 千伏电力配套工程项目预计到 9 月底具备送电条件。建议关注**先导智能、赢合科技**。

➤ **轨交板块：广深港高铁将实现 5G 全线覆盖，长三角 40 个城市 65 个火车站将实现“刷脸进站”**

广深港高铁将成为全国第一条 5G 全线覆盖的高铁线路；2019 年下半年，中国铁路上海局集团有限公司将在 12 个高铁普速一体火车站、4 个普速和 1 个高铁火车站增设 104 台“刷脸进站”设备，覆盖的地区和范围由 26 个城市 48 个火车站，扩充至 40 个城市 65 个火车站。建议重点关注**中国中车**。

➤ **工程机械：舟山大洋世家码头工程项目获交通运输部使用港口岸线批复，第二批次起重机整机生产企业入驻长垣起重大数据云平台会议在产业集聚区召开**

宁波舟山港马岙港区大洋世家海洋食品产业集聚区码头工程项目获得交通运输部使用港口岸线批复；2019 年 8 月 21 日上午，第二批次起重机整机生产企业入驻长垣起重大数据云平台会议在产业集聚区召开。建议重点关注**三一重工**。

### 3、风险提示

(1) 国内固定资产投资不达预期，导致下游企业对中游机械设备投资不足，使得机械板块订单及业绩增速低于预期。(2) 重点领域政策落地低于预期，致使下游行业增速放缓、对中游机械设备投入不足。

## 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