

短期风险偏好有望提升，看好加工股估值修复

——有色金属周报 20190917

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 98.21 (-0.22%)，基本金属全线收涨，LME 价格表现强于上期所。两市锡、镍表现抢眼，其中受联合减产消息提振，上期所锡价周涨幅 9.55% 领涨。小金属方面，钴价继续周涨 4.04% 至 28.3 万元/吨，工业级碳酸锂继续收跌 1.96% 至 5.0 万元/吨。氧化镨钕周涨 0.61% 至 33.0 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周 1.31% 至 1495.7 美元/盎司。

宏观方面，8 月社会融资规模 1.98 万亿，较前值新增 8700 亿元。新增人民币贷款 1.21 万亿，亦超出市场预期。继央行降准以及专项债额度提前下达，逆周期调节政策进一步加码。且近期随着中美关于贸易冲突相继释放善意，短期贸易冲突紧张情绪有望缓解，市场风险偏好有望提升。

行业方面，根据 SMM 调研数据，8 月国内精铜制杆企业开工率 75.45%，环比上升 0.36 个百分点，铜杆对应电缆需求，预计下半年随着电网项目推进以及精废铜价差低位，精铜消费有望逐步回暖。前期由于泛亚库存拍卖，引起市场恐慌，钨系产品报价持续下行，随着库存拍卖落地、APT 厂商联合减产，预计钨系价格短期有望回升。

行业配置上，中长线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注市场风险偏好提升带来的材料加工板块估值修复行情。

◆推荐组合

核心组合：宝钛股份、江西铜业、云铝股份、久立特材、东睦股份。

◆上周行情回顾

上周沪深 300 指数收报 3972.38，周涨幅 0.60%。有色金属指数收报 2965.15，周涨幅 1.50%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：钨（4.21%）、磁性材料（3.39%）、锂（3.26%），涨幅后三名：非金属新材料（1.11%）、铅锌（0.43%）、黄金（-0.70%）。

◆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	
600114	东睦股份	7.03	0.51	0.26	0.29	12	24	22	增持
600362	江西铜业	15.05	0.71	0.82	0.98	19	18	15	买入
600456	宝钛股份	27.13	0.33	0.60	0.87	46	45	31	买入
000807	云铝股份	5.29	-0.56	0.10	0.08	-	49	66	增持
002318	久立特材	8.00	0.36	0.51	0.53	18	14	13	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 09 月 12 日

买入（维持）

分析师

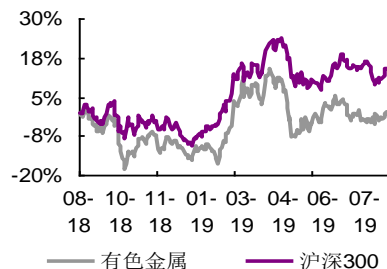
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsec.com

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

一周行业数据速览

名称	最新指数	周涨跌幅
有色金属	2965.15	1.50%
沪深 300	3972.38	0.60%
美元指数	98.21	-0.22%

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 98.21 (-0.22%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5966.00 美元/吨 (2.28%)，上期所铜收盘价 47490.00 元/吨 (-0.11%)；伦铝收盘价 1813.00 美元/吨 (1.23%)，上期所铝收盘价 14425.00 元/吨 (0.24%)；伦铅收盘价 2109.50 美元/吨 (1.52%)，上期所铅收盘价 17345.00 元/吨 (-0.60%)；伦锌收盘价 2390.00 美元/吨 (2.66%)，上期所锌收盘价 19245.00 元/吨 (0.63%)；伦锡收盘价 16650.00 美元/吨 (-4.17%)，上期所锡收盘价 141650.00 元/吨 (-0.41%)；伦镍收盘价 17755.00 美元/吨 (0.40%)，上期所镍收盘价 144730.00 元/吨 (2.43%)。

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)	5966.00	5828.00	2.28%	5.11%	0.02%
	SHFE (元/吨)	47490.00	47450.00	-0.11%	1.60%	-1.41%
铝	LME(美元/吨)	1813.00	1783.00	1.23%	3.42%	-1.79%
	SHFE (元/吨)	14425.00	14395.00	0.24%	1.23%	6.03%
铅	LME(美元/吨)	2109.50	2081.50	1.52%	4.59%	4.38%
	SHFE (元/吨)	17345.00	17470.00	-0.60%	0.29%	-3.67%
锌	LME(美元/吨)	2390.00	2323.50	2.66%	8.39%	-3.12%
	SHFE (元/吨)	19245.00	19025.00	0.63%	2.56%	-7.10%
锡	LME(美元/吨)	16650.00	17325.00	-4.17%	1.83%	-14.51%
	SHFE (元/吨)	141650.00	140520.00	-0.41%	9.55%	-1.55%
镍	LME(美元/吨)	17755.00	17940.00	0.40%	-0.81%	66.09%
	SHFE (元/吨)	144730.00	138590.00	2.43%	12.01%	64.41%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1495.70 美元/盎司 (-1.31%)，上期所金价收盘 346.15 元/克 (-2.13%)；本周 COMEX 期银收盘价 17.51 美元/盎司 (-3.39%)，上期所银价收盘 4460.00 元/千克 (-4.37%)；NYMEX 钯收盘价 1603.30 美元/盎司 (3.79%)；NYMEX 铂收盘价 950.50 美元/盎司 (-0.83%)。

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)	346.15	349.20	-2.13%	-3.30%	20.59%
	COMEX (美元/盎司)	1495.70	1515.00	-1.31%	-2.20%	16.73%
白银	SHFE (元/千克)	4460.00	4570.00	-4.37%	-2.47%	21.39%
	COMEX (美元/盎司)	17.51	18.27	-3.39%	-4.56%	12.64%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1603.30	1535.50	3.79%	4.16%	33.92%
铂	NYMEX (美元/盎司)	950.50	952.90	-0.83%	2.02%	18.72%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

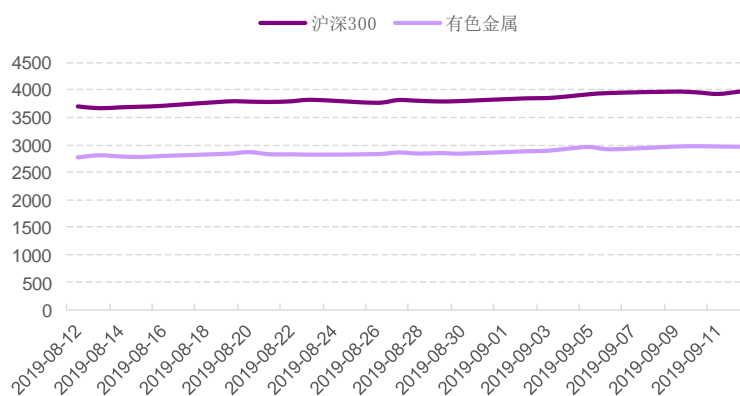
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	16200	0.00%	-1.22%	-10.99%
0#铋锭(元/吨)	38500	1.32%	1.32%	-24.51%
1#钴(元/吨)	283000	4.04%	8.02%	-21.39%
1#铬(元/吨)	58000	0.00%	-1.69%	-23.68%
1#海绵钛(万元/吨)	80	-1.23%	-1.23%	19.40%
1#海绵锆(元/千克)	263	0.00%	0.00%	5.20%
钢(元/千克)	1090	0.00%	0.00%	-29.68%
1#钨条(元/千克)	255	0.00%	2.00%	-16.39%
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)	295	0.00%	0.00%	-1.67%
金属锂(元/吨)	660000	0.00%	0.00%	-19.51%
锆锭(元/千克)	7700	0.00%	0.00%	-4.94%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	50000	-1.96%	-5.66%	-23.08%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	50000	-1.96%	-5.66%	-23.08%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	51500	-1.90%	-5.50%	-27.46%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	62000	-1.59%	-3.13%	-23.46%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	60500	-1.63%	-3.20%	-25.31%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	33	0.61%	3.77%	4.43%
镉铁(万元/吨)	193	0.00%	1.05%	58.20%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	75000	0.00%	1.35%	-21.47%
白钨 65%以上均价(元/吨)	74000	1.37%	1.37%	-22.11%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	115000	1.32%	3.60%	-24.34%
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

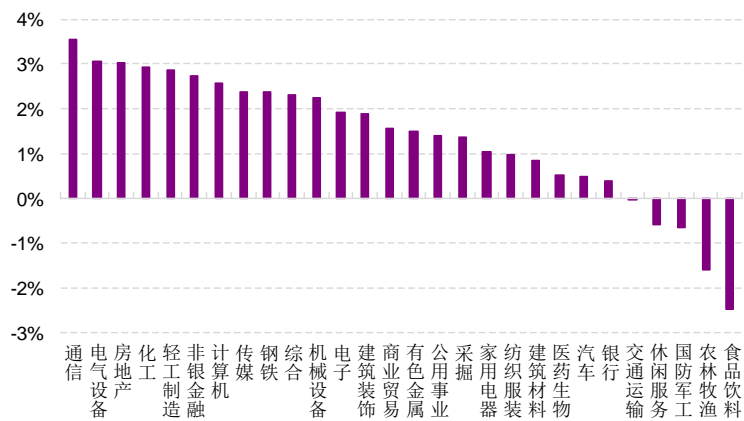
上周沪深 300 指数收报 3972.38, 周涨幅 0.60%。有色金属指数收报 2965.15, 周涨幅 1.50%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

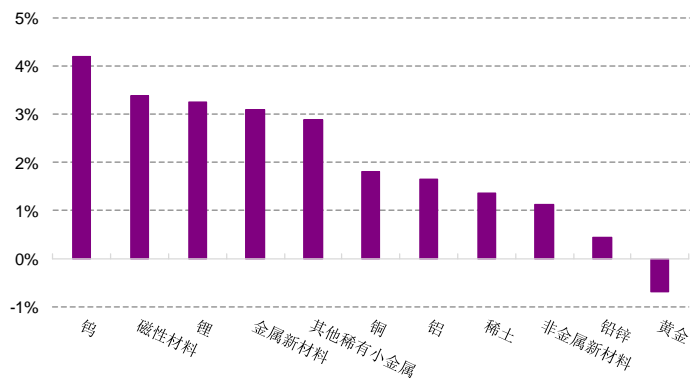
图 2：市场板块 (%)



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：钨（4.21%）、磁性材料（3.39%）、锂（3.26%），涨幅后三名：非金属新材料（1.11%）、铅锌（0.43%）、黄金（-0.70%）。

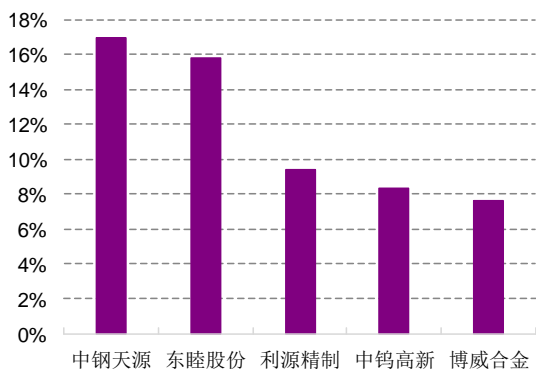
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

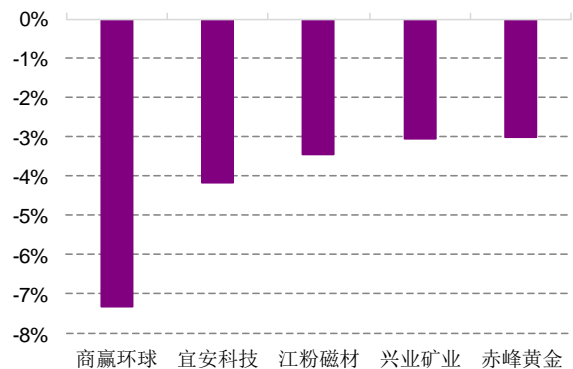
个股方面，涨幅前五：中钢天源（16.98%）、东睦股份（15.82%）、利源精制（9.40%）、中钨高新（8.30%）、博威合金（7.59%）；跌幅前五：商赢环球（-7.31%）、宜安科技（-4.15%）、江粉磁材（-3.44%）、兴业矿业（-3.04%）、赤峰黄金（-3.02%）。

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

中国 8 月 M2 同比增 8.2%，预期 8.1%，前值 8.1%；新增人民币贷款 1.21 万亿元，预期 1.157 万亿元，前值 1.06 万亿元；社会融资规模增量 1.98 万亿元，前值 1.01 万亿元；8 月末社会融资规模存量为 216.01 万亿元，同比增长 10.7%。

中国 8 月 CPI 同比增 2.8%，预期增 2.6%，前值增 2.8%；8 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.9%，前值降 0.3%。

商务部

中国有充足的宏观政策工具，商务部将适时推出新的稳外贸举措；中方企业开始就购买美国农产品进行询价，大豆、猪肉都在询价范围内。

今年前 8 个月，全国实际使用外资 6040.4 亿元人民币，同比增 6.9%，其中高技术产业吸收外资保持较高增长势头；8 月当月实际使用外资 708.9 亿元人民币，同比增长 3.6%。

1-8 月，我国进出口总额 20.13 万亿元，增长 3.6%。其中，出口 10.95 万亿元，增长 6.1%；进口 9.18 万亿元，增长 0.8%；贸易顺差 1.77 万亿元，扩大 46%。从国际比较看，据世界贸易组织（WTO）最新数据显示，上半年，我出口增速高于主要经济体整体水平。

人民日报

美国总统特朗普发文称，美方“作为善意的表示”，推迟对 2500 亿美元中国输美商品上调关税。此举具有积极意义，解决中美经贸问题离不开善意的释放。要为磋商创造条件，谈起来，谈下去，谈好了，对中美双方好，对世界好。

2.2、行业新闻

西部矿业：主力矿山产量稳中有升 新收购镍矿生产正常（中国有色网）

西部矿业在关于 2019 年半年度业绩说明会上表示，公司矿山方面，目前主力矿山产品产量稳中有升，铅锌精矿年产量可达近 22 万吨，铜矿达到近 5.5 万吨。公司近两年通过持续收购铁矿、钒矿和镍铜矿等增加资源储量。

另外，更为重大的变化来自于玉龙铜矿二期扩产项目，项目达产后，玉龙铜矿铜精矿金属产量将达到 13 万吨/年，未来新增产能将逐步释放。冶炼方面，目前部分单位已基本达产达标，各项指标持续向好，经营业绩逐步提升。玉龙铜矿二期除了增加铜的产量之外，还增加钼产品，每年约 2000 吨的钼金属。二期 80 多亿的银团贷款对公司财务有一定压力，但由于利率低、期限长，公司有能力和措施化解其带来的压力。

目前，公司刚刚完成镍矿收购，矿山生产正常，同时矿山扩建工程已经开始；钒矿处于基建收尾阶段。未来产量逐步增加，随着小品种金属价格的上涨，将对公司产生一定的效益贡献。

率先执行特别排放限值！中金岭南韶关冶炼厂“烧结机环集烟气超低排放技改项目”成功投运（中国有色网）

9月6日，历经8个月实施改造、开创我国铅锌行业先河的深圳市中金岭南有色金属股份有限公司韶关冶炼厂“烧结机环集烟气超低排放技改项目”正式投运。在投运仪式上，中金岭南公司党委书记、董事长余刚表示，该项目是中金岭南公司积极响应国家发改委、生态环境部以及广东省生态环境厅有关要求，认真执行国家“有色行业现有企业执行颗粒物、二氧化硫和氮氧化物执行特别排放限值标准”，加快推进企业节能减排、环保综合升级改造，进一步提升企业高质量、高效益发展水平的有力体现。

2019年8月份工业生产者出厂价格同比下降0.8%（中国有色网）

9月10日，国家统计局发布数据，2019年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降1.3%，环比下降0.2%。1—8月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.1%，工业生产者购进价格下降0.2%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降1.3%，降幅比上月扩大0.6个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.98个百分点。其中，采掘工业价格上涨2.8%，原材料工业价格下降3.5%，加工工业价格下降0.8%。生活资料价格同比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.1个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.18个百分点。其中，食品价格上涨2.6%，衣着价格上涨0.9%，一般日用品价格上涨0.6%，耐用消费品价格下降2.0%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类、建筑材料及非金属类价格均上涨3.8%，农副产品类价格上涨2.9%；化工原料类价格下降6.8%，燃料动力类价格下降3.2%，有色金属材料及电线类价格下降2.3%。

氧气底吹技术，中国恩菲的冶炼名片——记中国恩菲设计的世界首条全底吹连续炼铜生产线投产运行（中国有色网）

2019年7月2日，中国恩菲工程技术有限公司（以下简称“中国恩菲”）设计的包头华鼎铜业发展有限公司（以下简称“华鼎铜业”）三期工程底吹精炼炉一次顺利投产并产出合格阳极铜，这标志着世界首条全底吹全热态三连炉连续炼铜生产线全线贯通投入运行。

华鼎铜业三期工程投产，距离中国恩菲开启华鼎铜业一期工程建设整整十年。这十年，中国恩菲不断探索和突破，拥有自主知识产权的“氧气底吹技术”如今已成为国家铜、铅等基础金属产业转型发展的关键支撑技术，也是提升国家有色金属产业国际竞争力的核心保障技术，可以说，氧气底吹技术不仅是中国恩菲的一张冶炼名片，也成为中国冶炼工艺走向世界的“主打牌”。

工信部发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》加快电解铝等4个传统产业转型升级（中国有色网）

工信部发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》，提出19条建议，并明确力争到2022年，实现制造业质量总体水平显著提升，质量基础支撑能力明显提高，质量发展环境持续优化，行业质量工作体系更加高效。专家指出，《意见》的发布将推进制造业的转型升级，有利于推动中国从制造业大国向制造业强国转变。

依据此份《意见》，4类制造业产业成为下一阶段质量提升的重点。具体包括：提高原材料工业供给质量；增强装备制造业质量竞争力；促进消费品工业提质升级；推动信息技术产业迈向中高端。

8月精铜制杆企业开工表现好于预期【SMM】

SMM 9月12日讯：据SMM调研数据显示，8月份精铜制杆企业开工率为75.45%，同比下滑5.9个百分点，环比上升0.36个百分点。8月精铜制杆企业开工率高于预期，一、主因是8月电力线缆提货量增加，其中华东地区提货量增幅较明显，线缆的消费增加带动了铜杆的需求量。二、精铜杆替代废铜杆消费，8月精废价差大多处于低位，同时国内废铜供给偏紧，废铜杆企业大多处于亏损，开工率下滑，对精铜杆消费给到一定支撑。三、近期严格的环保检查抑制了部分中小型铜杆企业的开工水平，但大型企业并未受到波及，促使订单集中流向大型铜杆企业。（调研企业：36家，产能：846万吨）。

表4：下周重要经济数据公布

(9/16) 周一	(9/17) 周二	(9/18) 周三	(9/19) 周四	(9/20) 周五
中国8月工业增加值:当月同比(%)	德国9月ZEW经济景气指数	英国8月CPI:环比(%)	美国联邦基金目标利率	日本8月CPI(剔除食品):环比(%)
中国8月固定资产投资:累计同比(%)	德国9月ZEW经济现状指数	英国8月核心CPI:环比(%)	美国9月14日当周初次申请失业金人数:季调(人)	日本8月CPI:环比(%)
	欧盟9月欧元区:ZEW经济景气指数	欧盟8月欧盟:CPI:同比(%)		
		欧盟8月欧元区:CPI:环比(%)		
		欧盟8月欧元区:CPI:同比(%)		
		美国8月新屋开工:私人住宅(千套)		

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	西部资源	关于控股股东收到法院执行裁定书公告
2	华钰矿业	国开证券股份有限公司关于西藏华钰矿业股份有限公司2019年上半年营业利润同比下降50%以上专项现场检查报告
3	*ST中孚	中德证券有限责任公司关于河南中孚实业股份有限公司2019年半年度业绩亏损之专项现场检查报告;关于河南中孚铝业有限公司以电解铝产能置换指标增资广元中孚高精铝材有限公司的公告

4	*ST 刚泰	关于累计涉及仲裁的公告
5	西部矿业	关于拟引进第三方投资者对全资子公司增资实施市场化债转股的公告
6	*ST 利源	关于被债权人申请重整的提示性公告
7	沃尔核材	简式权益变动报告书
8	楚江新材	关于收到政府补助的公告
9	洛阳钼业	关于发行可转换为境外上市外资股(H股)的申请获得中国证券监督管理委员会核准批复的公告
10	江特电机	面向合格投资者非公开发行公司债券预案
11	寒锐钴业	关于股东股份减持达到 1%的公告
12	方大炭素	关于收到法院执行案款的公告
13	*ST 盐湖	关于公司涉及诉讼的公告
14	盛屯矿业	关于全资子公司开展融资租赁业务及为其提供担保的公告
15	中色股份	关于公司为子公司中色机电提供担保的公告
16	中矿资源	关于限售股份上市流通的提示性公告
17	格林美	关于非公开发行股份上市流通的提示性公告
18	楚江新材	关于为子公司申请银行授信额度提供担保的公告
19	兴业矿业	关于公司子公司收到《行政处罚决定书》的公告
20	天通股份	关于向控股孙公司提供借款的公告

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 98.21 (-0.22%)，基本金属全线收涨，LME 价格表现强于上期所。两市锡、镍表现抢眼，其中受联合减产消息提振，上期所锡价周涨幅 9.55%领涨。小金属方面，钴价继续周涨 4.04%至 28.3 万元/吨，工业级碳酸锂继续收跌 1.96%至 5.0 万元/吨。氧化镨钕周涨 0.61%至 33.0 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周 1.31%至 1495.7 美元/盎司。

宏观方面，8 月社会融资规模 1.98 万亿，较前值新增 8700 亿元。新增人民币贷款 1.21 万亿，亦超出市场预期。继央行降准以及专项债额度提前下达，逆周期调节政策进一步加码。且近期随着中美关于贸易冲突相继释放善意，短期贸易冲突紧张情绪有望缓解，市场风险偏好有望提升。

行业方面，根据 SMM 调研数据，8 月国内精铜制杆企业开工率 75.45%，环比上升 0.36 个百分点，铜杆对应电缆需求，预计下半年随着电网项目推进以及精废铜价差低位，精铜消费有望逐步回暖。前期由于泛亚库存拍卖，引起市场恐慌，钨系产品报价持续下行，随着库存拍卖落地、APT 厂商联合减产，预计钨系价格短期有望回升。

行业配置上，中长线看好铜、钛品种价格趋势，短期关注市场风险偏好提升带来的材料加工板块估值修复行情。

3.2、重点推荐组合

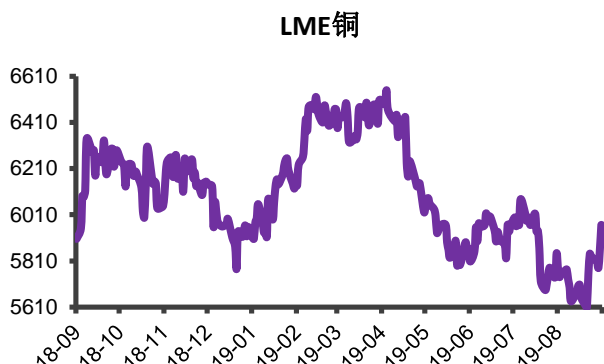
核心组合：宝钛股份、江西铜业、云铝股份、久立特材、东睦股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

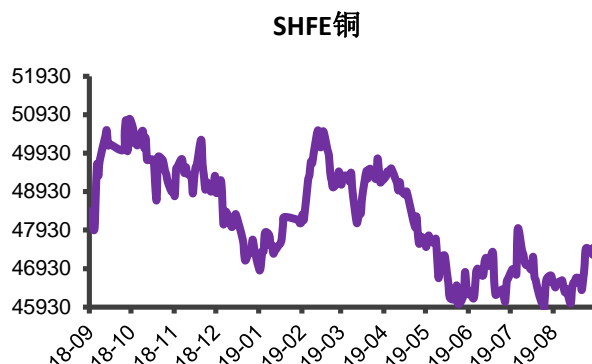
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



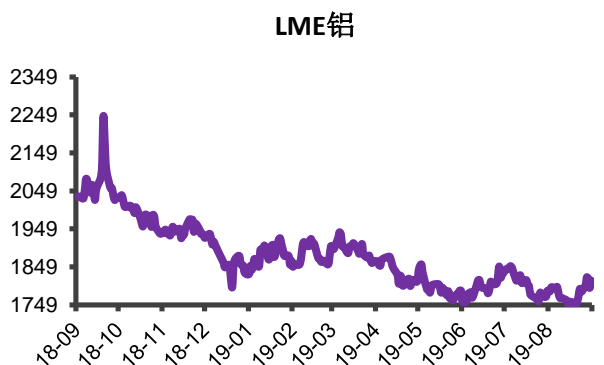
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



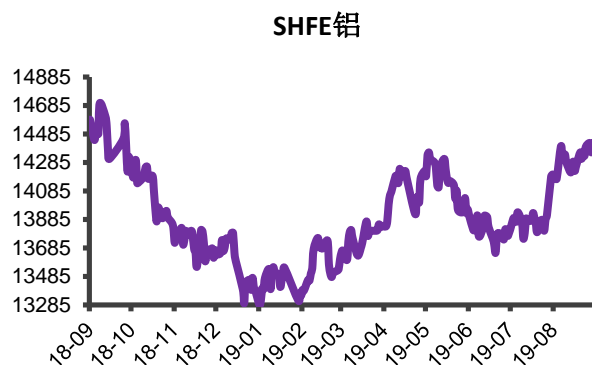
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



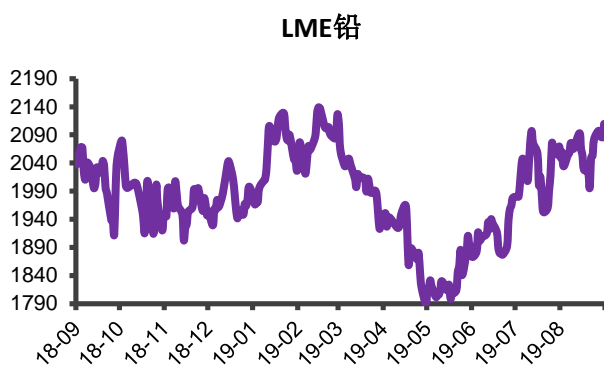
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



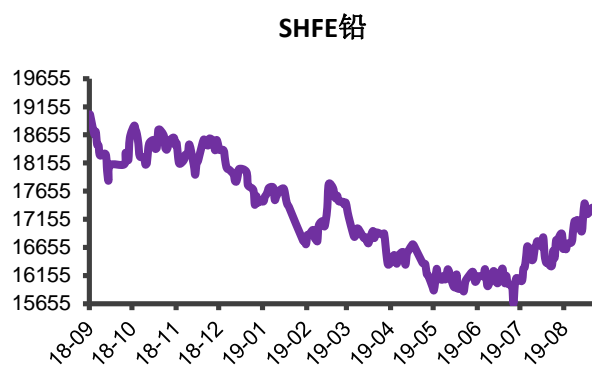
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



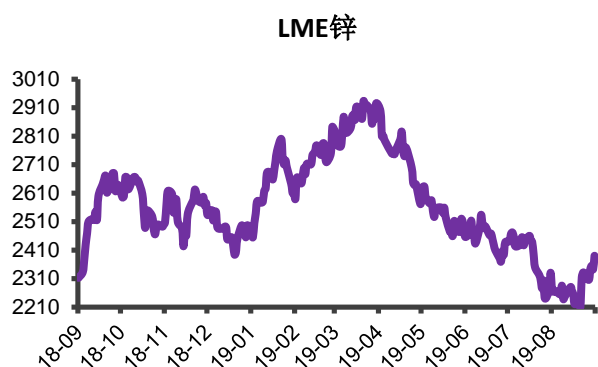
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



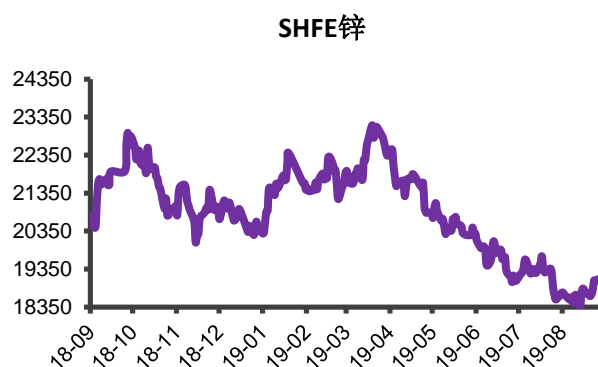
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



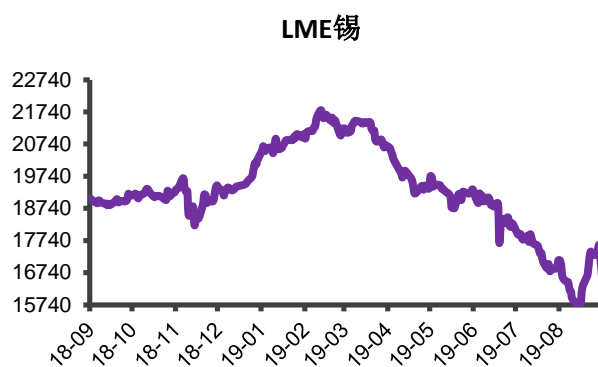
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



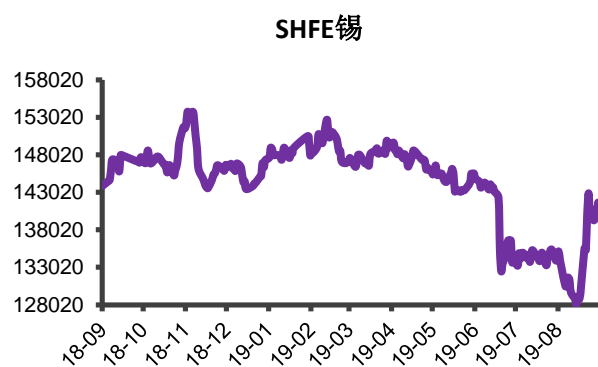
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



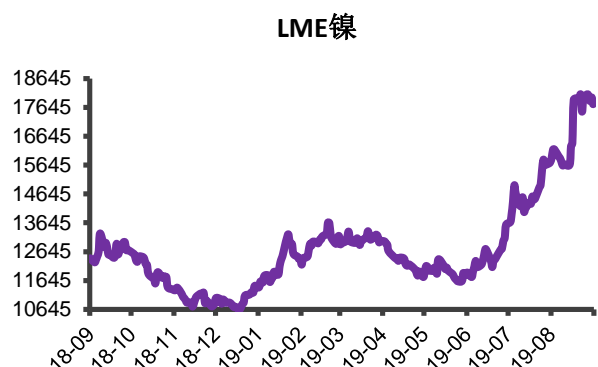
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



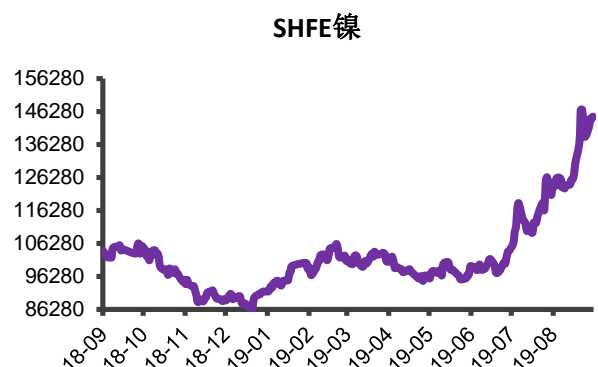
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



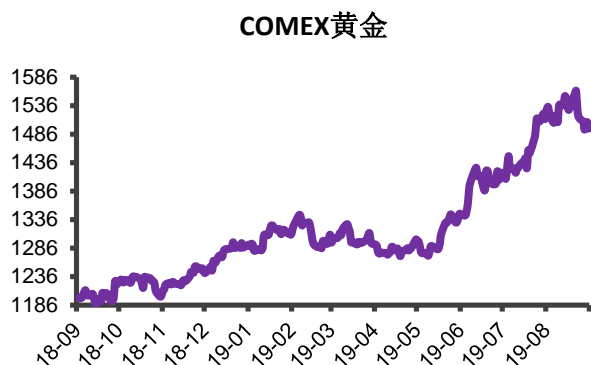
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



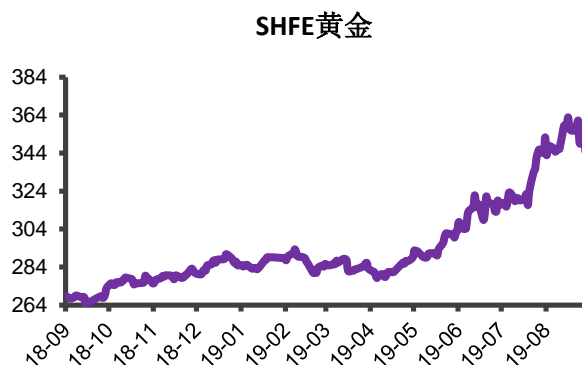
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



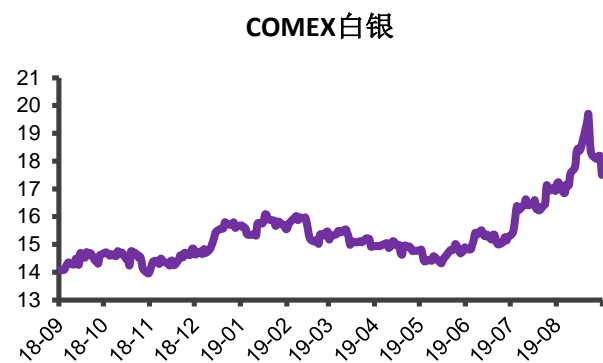
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



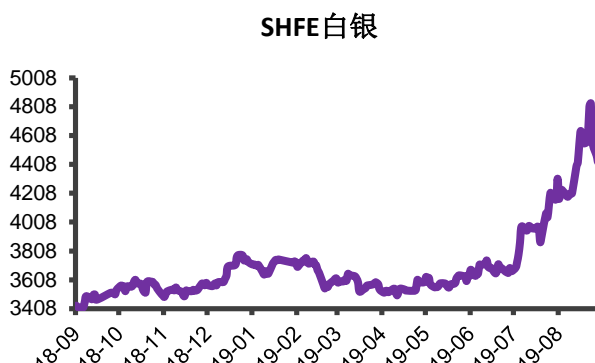
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



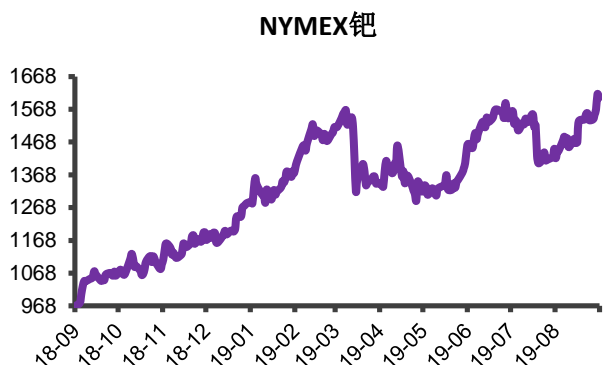
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



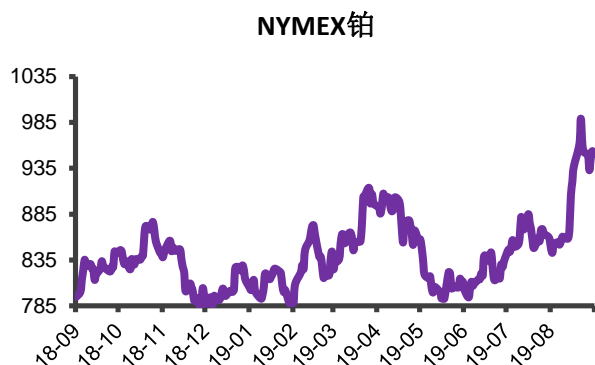
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	
			18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
600114	东睦股份	7.03	0.51	0.26	0.29	12	24	22	1.5	1.5	1.5	增持	维持
600362	江西铜业	15.05	0.71	0.82	0.98	19	18	15	0.9	1.0	1.0	买入	维持
600456	宝钛股份	27.13	0.33	0.60	0.87	46	45	31	1.8	3.1	2.9	买入	维持
000807	云铝股份	5.29	-0.56	0.10	0.08	-	49	66	1.2	1.5	1.5	增持	维持
002318	久立特材	8.00	0.36	0.51	0.53	18	14	13	1.8	1.8	1.7	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09月12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