

上游偏弱，关注优质加工标的

——有色金属周报 20191103

行业周报

◆本周核心观点

上周美元指数 97.22 (-0.64%)，基本金属跌多涨少，两市铝、锌价格坚挺，其中 LME 铝价周涨 3.53%领涨，铜、铅表现较弱，其中 LME 铅价周跌 2.68%领跌。小金属方面，碳酸锂价格再次探底，工业级报价下跌 2.08%至 4.7 万元/吨，电池级报价下跌 3.28%至 5.9 万元/吨。稀土、钨系报价继续收跌，氧化镨钕周跌 2.01%至 29.2 万元/吨，镉铁周跌 4.35%至 154 万元/吨，黑钨精矿周跌 2.23%至 8.75 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周涨 0.76%至 1516.7 美元/盎司。

宏观方面，美联储 10 月议息决议如期降息 25 个基点至 1.5%~1.75%，但年内继续降息预期转弱。10 月国内官方制造业 PMI 仅 49.30，短期经济仍处疲软状态。短期关注中美经贸谈判对于市场情绪影响。

行业方面，10 月 31 日全国十二地铝锭社库 90.51 万吨，继续下降 0.44 万吨，短期电解铝社库持续去化，且吨铝仍处盈利，建议积极关注铝企盈利改善带来的基本面修复。中电联数据显示 1-9 月全国电网投资完成额 2953 亿元，同比下降 12.5%，降幅较 1-8 月收窄 2.7 个百分点，电网用铜量呈现边际改善迹象。

行业配置上，中长线看好铜、钛品种价格趋势。短期关注电解铝盈利改善机会以及受益 CPI-PPI 剪刀差扩大的加工环节优质标的。

◆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。

◆行业及公司资讯

上周沪深 300 指数收报 3952.39，周涨幅 1.43%。有色金属指数收报 2643.68，周涨幅-0.92%。

上周有色金属各子板块，涨幅前三名：锂 (0.74%)、稀土 (-0.25%)、其他稀有小金属 (-0.32%)，涨幅后三名：铝 (-1.75%)、铜 (-1.96%)、钨 (-2.63%)。

◆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	6.28	0.51	0.26	0.29	12	25	22	增持
600362	江西铜业	14.20	0.71	0.82	0.98	19	18	15	买入
600456	宝钛股份	22.66	0.33	0.60	0.87	46	39	27	买入
000807	云铝股份	4.46	-0.56	0.10	0.08	-	45	60	增持
002318	久立特材	8.18	0.36	0.64	0.69	18	12	11	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2019 年 11 月 01 日

买入 (维持)

分析师

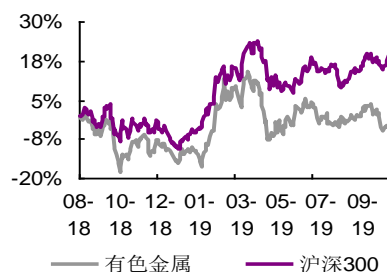
李伟峰 (执业证书编号：S0930514050002)
021-52523820
liweifeng@ebsecn.com

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	2643.68	-0.92%
沪深 300	3952.39	1.43%
美元指数	97.22	-0.64%

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 97.22 (-0.64%)，金属行情方面，伦铜收盘价 5862.00 美元/吨 (-1.06%)，上期所铜收盘价 47120.00 元/吨 (-0.51%)；伦铝收盘价 1789.00 美元/吨 (3.53%)，上期所铝收盘价 13875.00 元/吨 (0.43%)；伦铅收盘价 2164.50 美元/吨 (-2.68%)，上期所铅收盘价 16575.00 元/吨 (-0.75%)；伦锌收盘价 2523.00 美元/吨 (0.52%)，上期所锌收盘价 18955.00 元/吨 (0.85%)；伦锡收盘价 16520.00 美元/吨 (-0.93%)，上期所锡收盘价 137220.00 元/吨 (-0.87%)；伦镍收盘价 16770.00 美元/吨 (-0.03%)，上期所镍收盘价 131990.00 元/吨 (-0.90%)。

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)	5862.00	5907.50	-1.06%	1.12%	-1.73%
	SHFE (元/吨)	47120.00	47390.00	-0.51%	-0.53%	-2.18%
铝	LME(美元/吨)	1789.00	1734.00	3.53%	1.94%	-3.09%
	SHFE (元/吨)	13875.00	13805.00	0.43%	0.36%	1.98%
铅	LME(美元/吨)	2164.50	2217.00	-2.68%	0.30%	7.10%
	SHFE (元/吨)	16575.00	16750.00	-0.75%	-0.21%	-7.94%
锌	LME(美元/吨)	2523.00	2514.50	0.52%	1.63%	2.27%
	SHFE (元/吨)	18955.00	18675.00	0.85%	-0.13%	-8.50%
锡	LME(美元/吨)	16520.00	16675.00	-0.93%	-0.03%	-15.17%
	SHFE (元/吨)	137220.00	138200.00	-0.87%	-0.73%	-4.63%
镍	LME(美元/吨)	16770.00	16850.00	-0.03%	0.75%	56.88%
	SHFE (元/吨)	131990.00	133340.00	-0.90%	0.12%	49.94%

资料来源：wind，光大证券研究所

COMEX 期金收盘价 1516.70 美元/盎司 (0.76%)，上期所金价收盘 344.05 元/克 (0.09%)；本周 COMEX 期银收盘价 18.11 美元/盎司 (1.03%)，上期所银价收盘 4400.00 元/千克 (0.64%)；NYMEX 钯收盘价 1780.80 美元/盎司 (2.10%)；NYMEX 铂收盘价 954.80 美元/盎司 (2.30%)。

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)	344.05	344.65	0.09%	0.84%	19.86%
	COMEX (美元/盎司)	1516.70	1507.10	0.76%	0.13%	18.37%
白银	SHFE (元/千克)	4400.00	4418.00	0.64%	0.92%	19.76%
	COMEX (美元/盎司)	18.11	18.04	1.03%	0.24%	16.54%
钯	NYMEX (美元/盎司)	1780.80	1741.00	2.10%	1.44%	48.75%
铂	NYMEX (美元/盎司)	954.80	930.50	2.30%	2.26%	19.26%

资料来源：wind，光大证券研究所

表 3: 小金属价格及涨跌幅 (%)

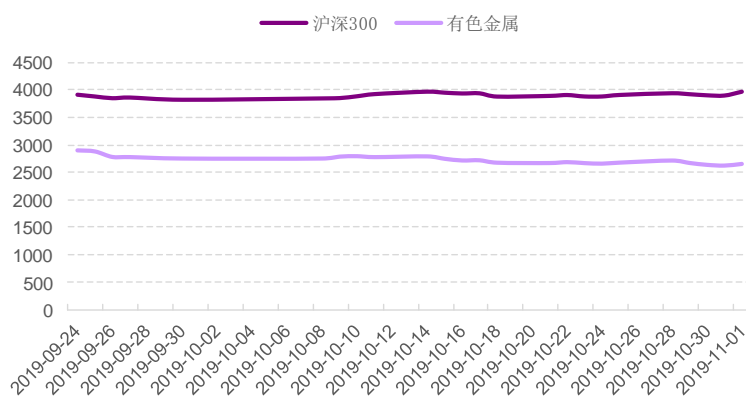
小金属名称	本周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
1#镁锭(元/吨)	15550	0.00%	0.00%	-14.56%
0#铋锭(元/吨)	43000	0.00%	0.00%	-15.69%
1#钴(元/吨)	295000	0.00%	0.00%	-18.06%
1#铬(元/吨)	55500	0.00%	0.00%	-26.97%
1#海绵钛(万元/吨)	80	0.00%	0.00%	19.40%
1#海绵锆(元/千克)	260	0.00%	0.00%	4.00%
钢(元/千克)	1100	0.00%	0.00%	-29.03%
1#钨条(元/千克)	280	0.00%	0.00%	-8.20%
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)	630000	-3.08%	0.00%	-23.17%
锆锭(元/千克)	7600	0.00%	0.00%	-6.17%
青海工业级碳酸锂(元/吨)	47000	-2.08%	0.00%	-27.69%
四川工业级碳酸锂(元/吨)	48000	-2.04%	0.00%	-26.15%
江苏工业级碳酸锂(元/吨)	48500	-2.02%	0.00%	-31.69%
四川电池级碳酸锂(元/吨)	59000	-3.28%	0.00%	-27.16%
江苏电池级碳酸锂(元/吨)	58500	-1.68%	0.00%	-27.78%
混合碳酸稀土(万元/吨)	2.1	0.00%	0.00%	0.00%
氧化镨钕(万元/吨)	29.2	-2.01%	0.00%	-7.59%
镉铁(万元/吨)	154	-4.35%	0.00%	26.23%
黑钨 65%以上均价(元/吨)	87500	-2.23%	0.00%	-8.38%
白钨 65%以上均价(元/吨)	86000	-2.27%	0.00%	-9.47%
仲钨酸铵(赣州)(元/吨)	136000	-2.86%	0.00%	-10.53%
澳大利亚锆英砂精矿 Iluka66% (美元/吨)	1610	0.00%	0.00%	-1.83%
南非锆英砂精矿 Tronox66% (美元/吨)	1645	0.00%	0.00%	11.68%
文昌地区海南锆英砂 (元/吨)	11400	0.00%	0.00%	-2.56%

资料来源: 百川资讯, 光大证券研究所

1.2、市场表现

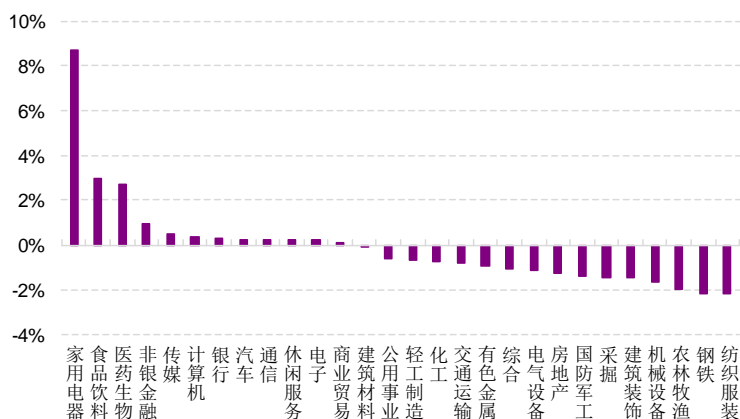
上周沪深 300 指数收报 3952.39, 周涨幅 1.43%。有色金属指数收报 2643.68, 周涨幅-0.92%。

图 1: 有色金属&沪深 300



资料来源: wind, 光大证券研究所

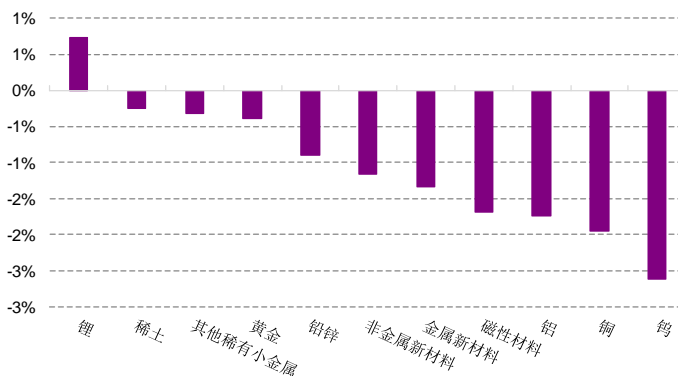
图 2：市场板块 (%)



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：锂 (0.74%)、稀土 (-0.25%)、其他稀有小金属 (-0.32%)，涨幅后三名：铝 (-1.75%)、铜 (-1.96%)、钨 (-2.63%)。

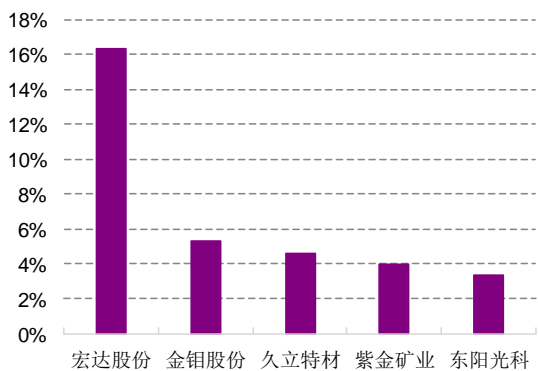
图 3：有色金属子板块 (%)



资料来源：wind，光大证券研究所

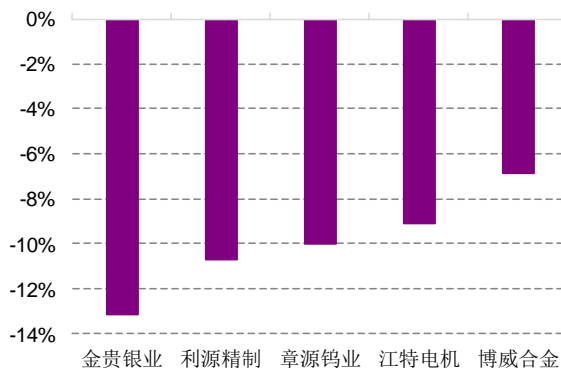
个股方面，涨幅前五：宏达股份 (16.33%)、金钼股份 (5.35%)、久立特材 (4.60%)、紫金矿业 (4.01%)、东阳光科 (3.35%)；跌幅前五：金贵银业 (-13.13%)、利源精制 (-10.74%)、章源钨业 (-10.02%)、江特电机 (-9.14%)、博威合金 (-6.87%)。

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

10月28日，欧洲理事会主席图斯克表示，欧盟同意将英国脱欧期限推迟至2020年1月底；延期决定将在没有举行欧盟峰会的情况下正式确定，以灵活的形式进行；如果脱欧协议获得批准，英国可在2020年1月31日之前离开欧盟。

10月31日，美联储降息25个基点，下调联邦基金利率区间至1.5%-1.75%，符合预期。

国家统计局网站10月31日发布数据显示，中国10月官方制造业PMI为49.3，预期49.8，前值49.8。中国10月官方非制造业PMI为52.8，预期53.6，前值53.7；10月综合PMI产出指数为52，前值为53.1。

欧元区三季度GDP初值同比增1.1%，符合预期，前值增1.2%；环比增0.2%，预期增0.1%，前值增0.2%。

2.2、行业新闻

10月28日，印尼投资协调委员会宣布，印尼将在今日开始实施镍矿出口禁令，立即生效。此前印尼计划从明年初开始禁止镍矿石出口，导致市场急于在截止日期前出货。（Wind）

10月28日，美国铝协会称支持建立进口监控系统，长期以来一直倡导制定铝进口监控计划，以确保没有不正当交易的金属进入美国。（上海有色网）

10月29日，伦敦金属交易所（LME）表示，将成立锂委员会，特斯拉、美国雅保（Albemarle）、天齐锂业（澳大利亚）、巴斯夫、捷豹路虎将加入其中。（Wind）

10月29日凌晨3时20分，南丹县接到群众报案称，广西南丹县大坪村矿区锌银铅锡铜矿矿区的南丹县庆达惜缘矿业投资有限公司发生冒顶事故。经当地初步核查，有11人被困。

10月30日，山东省发布《关于组织实施2019-2020年度重点行业秋冬季差异化错峰生产的通知》。（上海有色网）

10月30日，工信部答复十三届全国人大二次会议第7157号建议称，将尽快发布《铝行业规范条件》，推动行业有序发展。（Wind）

10月30日，越南海关总局总局长、国家389反走私委员会委员 Nguyễn Văn Cẩn 表示，近日在头顿港口发现并没收了一批铝产品，产品价值约43亿美元，大部分等待发往美国。越南海关总局正在配合美国海关调查此案，美国内地安全部的特工也已经到达越南进行展开调查。（上海有色网）

10月30日，中国海关总署公布的数据显示，中国9月原铝进口量为5,210.94吨，同比攀升12.58%，环比减少16.94%。9月，中国进口印度原铝2,506.38吨，当月印度为中国最大的原铝供应国。（上海有色网）

10月31日下午，江苏省常熟市支塘镇工业园区江苏凯隆铝业有限公司熔炉发生事故。据新京报报道，经现场搜救，截止10月31日16点05分，已

救出 3 名伤员送往医院，其中 1 人伤势较重。11 月 1 日 0 点 23 分，救援现场搜救出 1 名被困人员，但已不幸身亡。另有 2 名人员仍被困在事故现场，搜救工作正在继续进行。事故原因正在调查中。（Wind）

10 月 31 日，美国储能解决方案提供商 KORE Power 公布了在美国建立一家工厂的计划，该工厂将为其 Mark 1 储能系统生产锂电池。该工厂的初始年生产能力为 10GWh。（上海有色网）

10 月 31 日上午，美国众议院投票，通过对特朗普的弹劾调查程序。（上海有色网）

11 月 1 日，原材料工业司联合装备工业司组织召开新能源汽车驱动电机用稀土永磁材料上下游合作机制工作推进会。（Wind）

表 4：下周重要经济数据公布

(11/4) 周一	(11/5) 周二	(11/6) 周三	(11/7) 周四	(11/8) 周五
10 月欧元区:制造业 PMI	9 月欧盟:PPI:同比(%)		美国 11 月 02 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	
美国 9 月耐用品:新增订单(百万美元)	美国 10 月非制造业 PMI			
美国 9 月耐用品:新增订单:季调:环比				
9 月全部制造业:新增订单(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	南山铝业	2019 年第三季度报告
2	博威合金	2019 年第三季度报告
3	菲利华	2019 年第三季度报告全文
4	盛和资源	关于变更公司全称及证券简称暨完成工商变更登记的公告
5	赣锋锂业	关于公司及全资子公司申请银行授信并提供担保的公告
6	赣锋锂业	2019 年第三季度报告全文
7	众源新材	2019 年第三季度报告
8	天赐材料	2019 年第三季度报告全文
9	五矿资本	2019 年第三季度报告
10	雅化集团	2019 年第三季度报告全文
11	鹏欣资源	2019 年第三季度报告
12	炼石航空	2019 年第三季度报告全文
13	格林美	2019 年第三季度报告全文
14	商赢环球	2019 年第三季度报告全文
15	四通新材	2019 年第三季度报告全文
16	领益智造	2019 年第三季度报告全文
17	道氏技术	2019 年第三季度报告全文
18	文灿股份	2019 年第三季度报告

19	紫光学大	关于对全资子公司增资的公告
20	紫光学大	关于变更董事长的公告
21	英洛华	关于对全资子公司增资的公告
22	宁波富邦	2019年第三季度报告
23	华友钴业	2019年第三季度报告
24	华友钴业	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)
25	科力远	2019年第三季度报告
26	章源钨业	2019年第三季度报告全文
27	国城黄金	2019年第三季度报告
28	爱柯迪	2019年第三季度报告
29	西藏矿业	2019年第三季度报告全文
30	贵研铂业	2019年第三季度报告
31	闽发铝业	2019年第三季度报告全文
32	五矿稀土	2019年第三季度报告全文
33	锡业股份	2019年第三季度报告全文
34	海亮股份	关于公开发行A股可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告
35	中钨高新	2019年第三季度报告全文
36	中国铝业	2019年第三季度报告
37	江西铜业	2019年第三季度报告
38	威华股份	2019年第三季度报告全文
39	怡球资源	2019年第三季度报告全文
40	广晟有色	2019年第三季度报告全文
41	山东黄金	2019年第三季度报告全文
42	藏格控股	2019年第三季度报告全文
43	中色股份	2019年第三季度报告全文
44	云南铜业	2019年第三季度报告全文
45	金力永磁	公开发行可转换公司债券发行公告
46	神火股份	2019年第三季度报告全文
47	洛阳钼业	2019年第三季度报告
48	盛屯矿业	2019年第三季度报告
49	紫金矿业	2019年第三季度报告
50	中钢国际	2019年第三季度报告全文
51	兴业矿业	2019年第三季度报告全文
52	紫光学大	2019年第三季度报告全文
53	中金黄金	2019年第三季度报告
54	赤峰黄金	2019年第三季度报告
55	东方锆业	2019年第三季度报告全文
56	铜陵有色	2019年第三季度报告全文
57	菲利华	实际控制人,董事减持股份预披露公告
58	云铝股份	2019年第三季度报告全文
59	宏创控股	2019年第三季度报告全文
60	海亮股份	2019年第三季度报告全文

61 白银有色 2019 年第三季度报告

62 鼎胜新材 2019 年第三季度报告

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 97.22 (-0.64%)，基本金属跌多涨少，两市铝、锌价格坚挺，其中 LME 铝价周涨 3.53%领涨，铜、铅表现较弱，其中 LME 铅价周跌 2.68%领跌。小金属方面，碳酸锂价格再次探底，工业级报价下跌 2.08%至 4.7 万元/吨，电池级报价下跌 3.28%至 5.9 万元/吨。稀土、钨系报价继续收跌，氧化镨钕周跌 2.01%至 29.2 万元/吨，镨铁周跌 4.35%至 154 万元/吨，黑钨精矿周跌 2.23%至 8.75 万元/吨。贵金属方面，COMEX 金价周涨 0.76%至 1516.7 美元/盎司。

宏观方面，美联储 10 月议息决议如期降息 25 个基点至 1.5%~1.75%，但年内继续降息预期转弱。10 月国内官方制造业 PMI 仅 49.30，短期经济仍处疲软状态。短期关注中美经贸谈判对于市场情绪影响。

行业方面，10 月 31 日全国十二地铝锭社库 90.51 万吨，继续下降 0.44 万吨，短期电解铝社库持续去化，且吨铝仍处盈利，建议积极关注铝企盈利改善带来的基本面修复。中电联数据显示 1-9 月全国电网投资完成额 2953 亿元，同比下降 12.5%，降幅较 1-8 月收窄 2.7 个百分点，电网用铜量呈现边际改善迹象。

行业配置上，中长线看好铜、钛品种价格趋势。短期关注电解铝盈利改善机会以及受益 CPI-PPI 剪刀差扩大的加工环节优质标的。

3.2、重点推荐组合

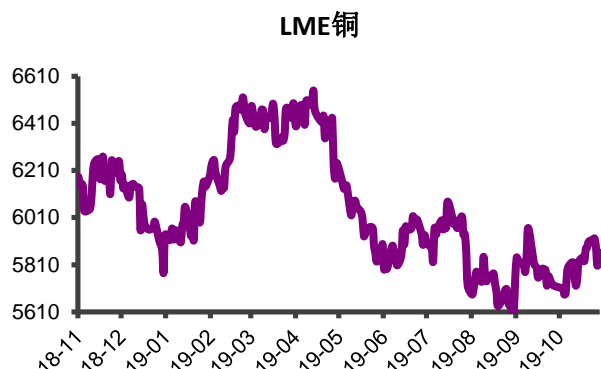
核心组合：宝钛股份、江西铜业、云铝股份、久立特材、东睦股份。

4、风险提示

金属价格异常波动，下游不及预期。

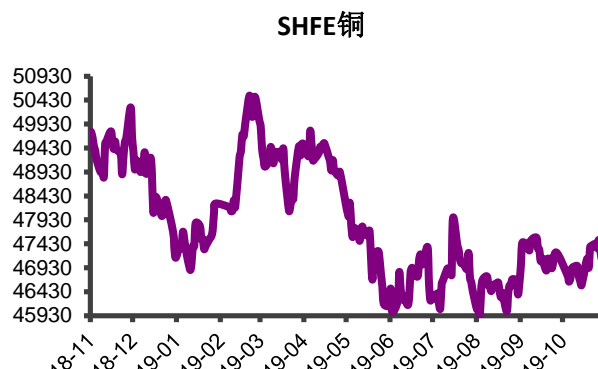
附录：有色金属价格走势

图 6：LME 铜（单位：美元/吨）



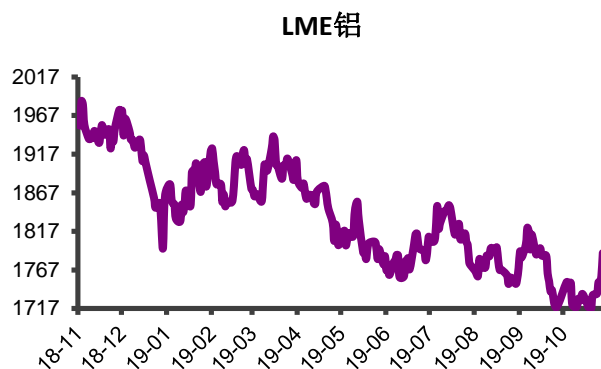
资料来源：wind，光大证券研究所

图 7：SHFE 铜（单位：元/吨）



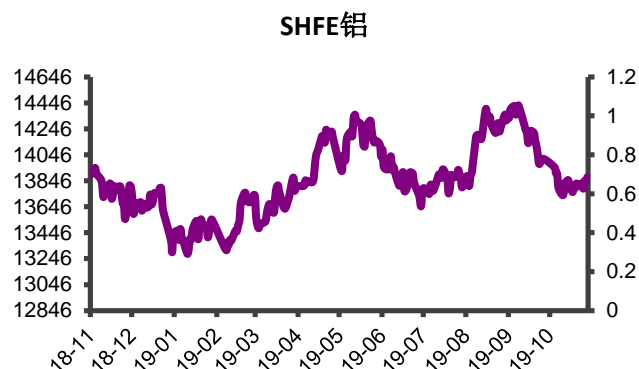
资料来源：wind，光大证券研究所

图 8：LME 铝（单位：美元/吨）



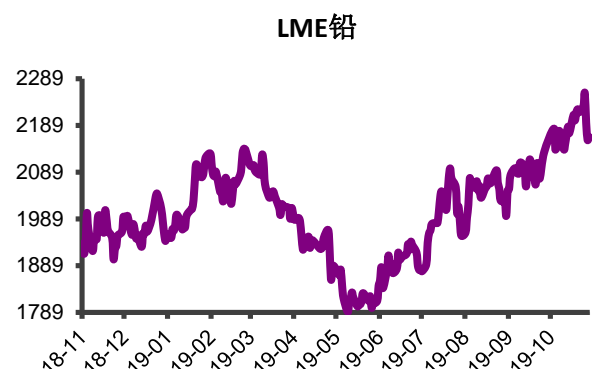
资料来源：wind，光大证券研究所

图 9：SHFE 铝（单位：元/吨）



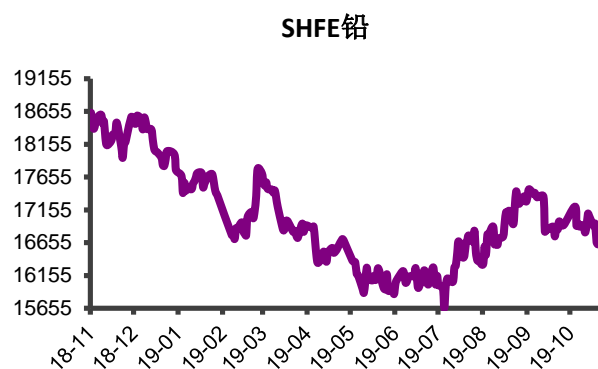
资料来源：wind，光大证券研究所

图 10：LME 铅（单位：美元/吨）



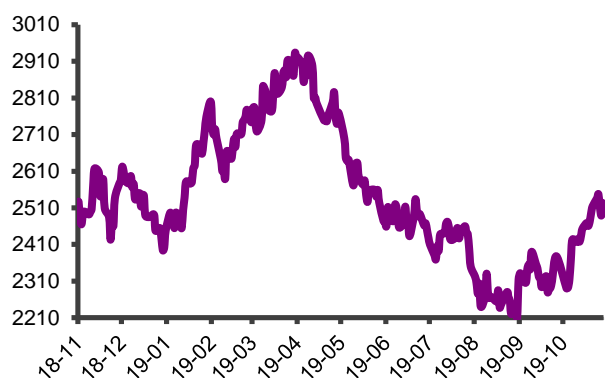
资料来源：wind，光大证券研究所

图 11：SHFE 铅（单位：元/吨）



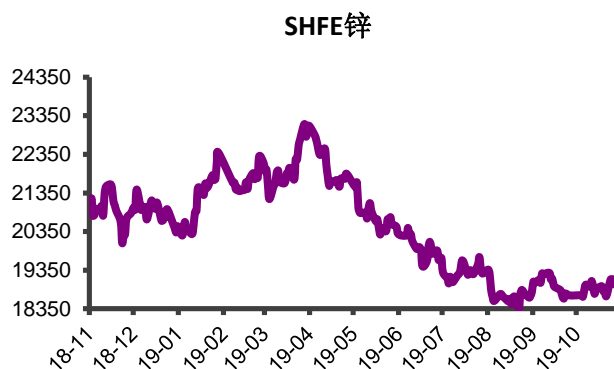
资料来源：wind，光大证券研究所

图 12: LME 锌 (单位: 美元/吨)



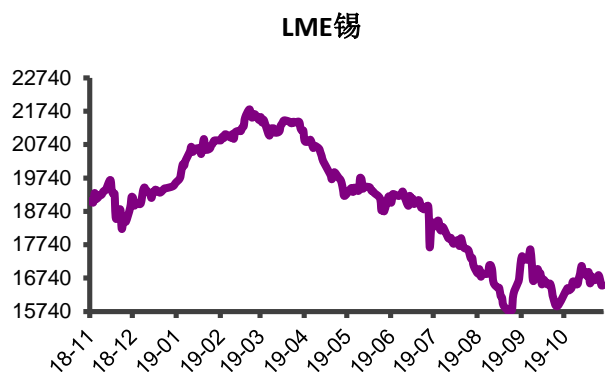
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 13: SHFE 锌 (单位: 元/吨)



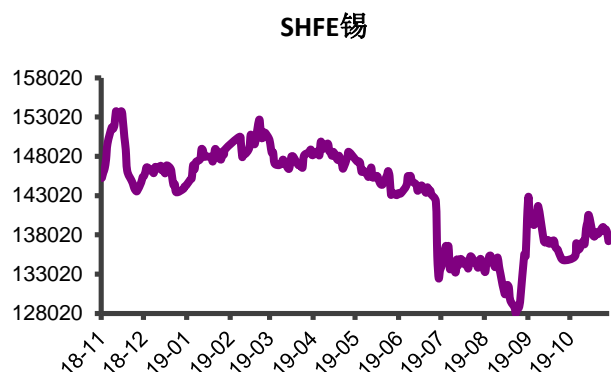
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 14: LME 锡 (单位: 美元/吨)



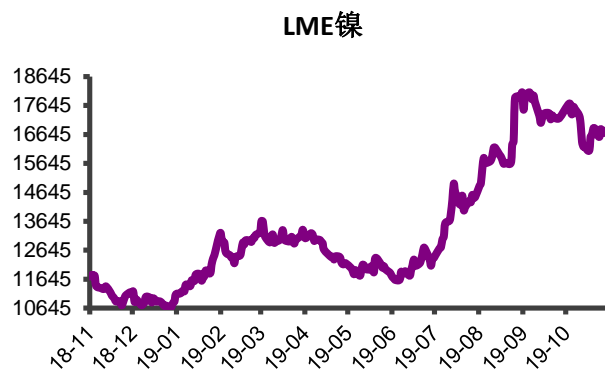
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 15: SHFE 锡 (单位: 元/吨)



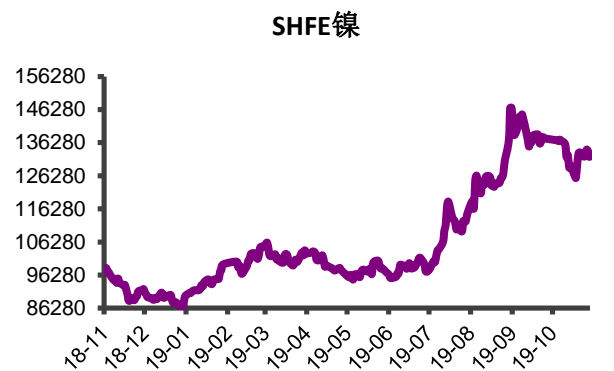
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 16: LME 镍 (单位: 美元/吨)



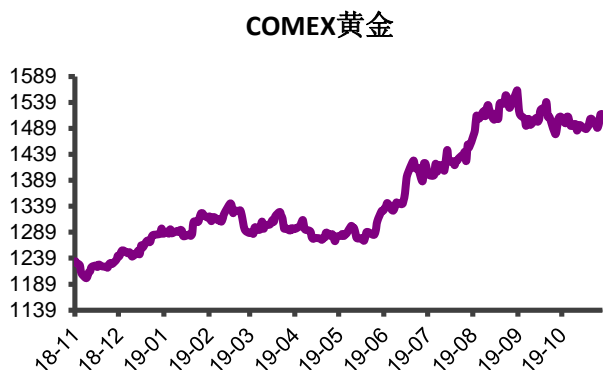
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 17: SHFE 镍 (单位: 元/吨)



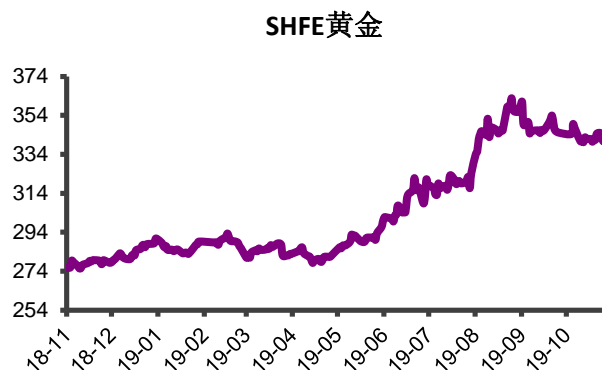
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 18: COMEX 黄金 (单位: 美元/盎司)



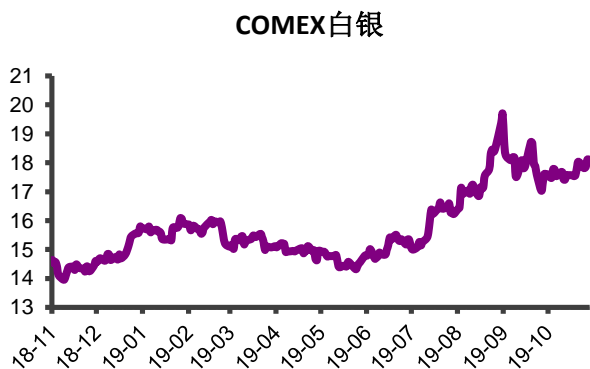
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 19: SHFE 黄金 (单位: 克/元)



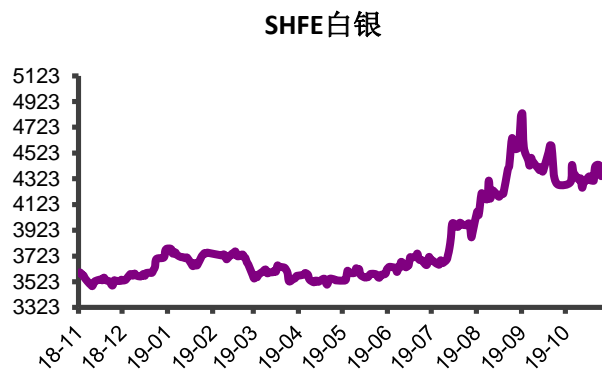
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 20: COMEX 白银 (单位: 美元/盎司)



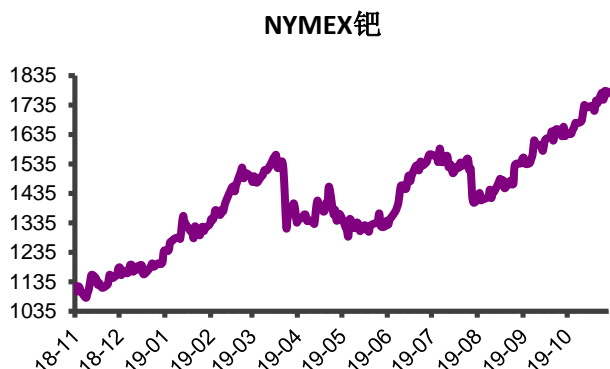
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 21: SHFE 白银 (元/千克)



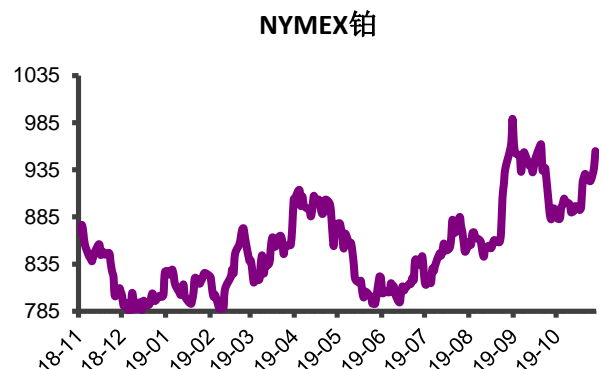
资料来源: wind, 光大证券研究所

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	6.28	0.51	0.26	0.29	12	25	22	1.5	1.6	1.5	增持	维持
600362	江西铜业	14.20	0.71	0.82	0.98	19	18	15	0.9	1.0	0.9	买入	维持
600456	宝钛股份	22.66	0.33	0.60	0.87	46	39	27	1.8	2.7	2.5	买入	维持
000807	云铝股份	4.46	-0.56	0.10	0.08	-	45	60	1.2	1.4	1.4	增持	维持
002318	久立特材	8.18	0.36	0.64	0.69	18	12	11	1.8	1.9	1.8	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 11 月 01 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