

生物素、PVC 价格上涨，配额趋紧 R22 价格拐点进一步确认

——基础化工行业周报 (2019/11/24-2019/11/30)

行业周报

◆**本周涨幅靠前品种**：生物素(+17.1%)、泛酸钙(鑫富)(+4.2%)、PVC(华东电石法)(+4.1%)、环氧丙烷(华东)(+3.6%)、硫磺(高桥石化)(+3.5%)、R22(华东)(+3.4%)、石脑油(新加坡)(+3.2%)、丙烯酸(浙江卫星)(+3.1%)、丁烷(地中海 FOB)(+3.0%)、丙烷(地中海 FOB)(+2.5%)；**本周跌幅靠前品种**：甘氨酸(河北东华)(-12.0%)、维生素D3(-9.5%)、NYMEX 天然气(-7.7%)、百草枯(42%母液)(-6.1%)、二甲醚(河南)(-5.8%)、WTI 原油(-4.1%)、醋酸(华东)(-3.7%)、锦纶 POY(华东)(-3.4%)、丁腈橡胶(-3.3%)、二甲苯(华东)(-3.2%)。

◆**行业动态**：供给受限，生物素价格上涨。苏北化工企业响水事故后基本处于停产状态，目前处于复产进程中，生物素厂家海嘉诺、浙江医药受此影响，处于停产状态，生物素供给收缩，近期生猪存栏止跌回升，饲料需求向好，生物素供需偏紧，价格上涨。本周 PVC 期货大涨，拉涨现货市场。电石法 PVC 华东地区自提价格在 6880-7100 元/吨，环比上涨 180-250 元/吨。原料端液氯北方市场小幅震荡波动，南方出货顺畅，供应依旧处于紧张局面，价格继续上行；本周电石市场重心小幅下探，价格下跌幅度在 30 元/吨，下游需求尚可，电石库存状态也基本平稳。PVC 期货持续拉涨现货价格，市场活跃度连续升温，下游采购稳中有涨，上游企业预售订单陆续发货，整体交投气氛良好。配额趋紧，R22 价格拐点进一步确认。北方萤石企业受低温影响陆续停车中，12 月份行业开工率将进一步下滑，南方萤石企业生产基本正常，货量趋紧，看涨心态渐显。本周萤石市场小幅上涨；氢氟酸企业开工仍维持低位，本周华东散水送到价 8200-8400 元/吨，环比基本持平，但 12 月份部分厂家定价相较 11 月份将上涨约 500 元/吨，预计后市开工将有所回升；制冷剂行情分化，R22 配额趋紧价格继续上涨，R22 主流成交价环比上涨 500 元/吨，价格拐点进一步确认。

◆**投资观点**：国家统计局发布 10 月份相关经济数据，10 月份 PPI 同比下跌 1.6%，环比微弱上涨 0.1%，预期 2020 年一季度 PPI 有望同比转正，来自原油的部分在未来几个月有望做正贡献，11 月份，制造业 PMI 为 50.2%，连续 6 个月低于临界点后，11 月份 PMI 指数出现回升，重新回到荣枯线以上，持续关注宏观经济走势对化工行业的影响。投资建议方面油气板块关注中国石油、中国石化和新奥股份，其他关注卫星石化和民营大炼化；PA66 关注神马股份；农药关注扬农化工、长青股份、红太阳、利尔化学、先达股份和利民股份，煤化工和尿素关注华鲁恒升、阳煤化工和鲁西化工，钾肥关注冠农股份等，磷肥关注新洋丰、云天化，染料关注浙江龙盛、闰土股份，有机硅关注新安股份、合盛硅业，氯碱关注中泰化学；氟化工关注金石资源、东岳集团、巨化股份。维生素关注浙江医药、新和成、亿帆医药、兄弟科技。成长股关注晶瑞股份、江化微、上海新阳、南大光电、鼎龙股份、江丰电子、雅克科技和强力新材等 IC 电子化学品生产企业、广信材料、飞凯材料、万润股份和锂电材料细分领域龙头：当升科技、天赐材料、新宙邦、星源材质、多氟多、石大胜华。

◆**风险提示**：宏观经济不振导致需求下滑的风险；贸易摩擦恶化的风险。

增持 (维持)

分析师

肖亚平 (执业证书编号：S0930519050006)
021-52523809

xiaoyaping@ebsecn.com

裴孝锋 (执业证书编号：S0930517050001)
021-52523535

giuxf@ebsecn.com

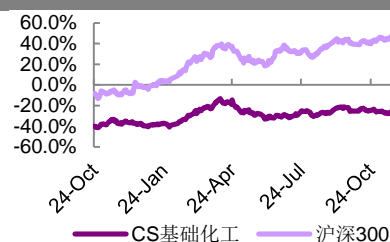
赵启超 (执业证书编号：S0930518050002)
010-58452072

zhaogc@ebsecn.com

陈冠雄 (执业证书编号：S0930517080003)
021-52523810

chenguanxiong@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

间甲酚紧张维生素 E 上涨，配额趋紧 R22 价格拐点已现——基础化工行业周报 (2019/11/17-2019/11/23)

..... 2019-11-25

能繁母猪存栏环比转正，关注维生素 E 等饲料添加剂——基础化工行业周报 (20191110-20191116)

..... 2019-11-17

生物素、丁苯橡胶价格上涨，关注饲料添加剂需求增加——基础化工行业周报 (2019/11/03-2019/11/09)

..... 2019-11-11

目 录

1、重点产品价格跟踪	3
2、化工板块股票市场行情	4
2.1 板块表现	4
2.2 个股涨跌幅	5
3、重点化工产品价格及价差走势	6
3.1. 化肥和农药	6
3.2. 氯碱	8
3.3. 聚氨酯	9
3.4. C1-C4 部分品种	11
3.5. 橡胶	12
3.6. 化纤和工程塑料	13
3.7. 氟硅	15
3.8. 氨基酸	16
3.9. 维生素	16
3.10. 锂电材料	17
3.11. 其他	18
4、风险提示	18

1、重点产品价格跟踪

表 1：本周化工产品涨幅前十

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨幅	2018 年 均价	2017 年 均价	2016 年 均价
生物素	元/千克	102.5	17.1%	81.7	28.2%	-30.6%	85.4	122.4	78.0
泛酸钙(鑫富)	元/千克	375.0	4.2%	361.3	0.4%	117.2%	156.2	403.2	278.5
PVC(华东电石法)	元/吨	7050.0	4.1%	6707.5	1.1%	-0.9%	6743.2	6425.7	5878.6
环氧丙烷(华东地区)	元/吨	10150.0	3.6%	9692.5	-3.5%	-16.4%	12084.2	10911.9	9204.8
硫磺(高桥石化)	元/吨	590.0	3.5%	607.7	-3.6%	-29.0%	1243.6	970.0	737.0
R22(华东地区)	元/吨	15000.0	3.4%	13966.7	6.3%	-16.0%	19615.1	14385.2	9341.8
石脑油(新加坡)	美元/桶	63.3	3.2%	59.2	4.0%	-16.2%	67.1	53.8	42.6
丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	6550.0	3.1%	6440.0	-9.0%	-9.5%	8408.5	8481.9	6377.3
丁烷(地中海(FOB EX-REF/STOR))	元/吨	517.0	3.0%	506.5	7.1%	-19.3%	535.7	498.8	402.1
丙烷(地中海(FOB EX-REF/STOR))	元/吨	530.0	2.5%	494.5	7.7%	-16.8%	571.7	530.5	390.3

资料来源：bainfo，卓创资讯，WIND，同花顺，光大证券研究所

表 2：本周化工产品跌幅前十

产品	单位	最新价格	周涨跌幅	本月均价	月涨跌幅	年涨幅	2018 年 均价	2017 年 均价	2016 年 均价
甘氨酸(河北东华)	元/吨	9500.0	-12.0%	10843.3	-11.8%	-11.4%	13155.1	11953.3	8648.4
维生素 D3:国产(市场报价)	元/千克	95.0	-9.5%	108.5	-24.0%	-41.0%	411.1	267.5	97.1
NYMEX 天然气	美元/桶	2.5	-7.7%	2.7	13.6%	-16.7%	3.1	3.0	2.6
百草枯(42%母液实物价)	万元/吨	13750.0	-6.1%	14530.0	-0.8%	-22.7%	19733.7	19545.9	9970.7
二甲醚(河南)	元/吨	2950.0	-5.8%	3121.0	-2.1%	-20.1%	4005.5	3783.8	2799.8
WTI 原油	美元/桶	55.4	-4.1%	57.1	5.4%	-12.4%	64.8	51.0	43.4
醋酸(华东地区)	元/吨	2620.0	-3.7%	2728.7	-15.3%	-34.7%	4567.9	3043.2	1985.8
锦纶 POY(华东)	元/吨	14250.0	-3.4%	14966.7	-3.2%	-21.2%	20964.2	19822.5	14202.0
丁腈橡胶	元/吨	14700.0	-3.3%	15373.3	-9.1%	-15.6%	20574.5	19452.9	13541.8
二甲苯(华东地区)	元/吨	6000.0	-3.2%	6158.3	-1.4%	-8.9%	6387.8	5557.6	5171.8

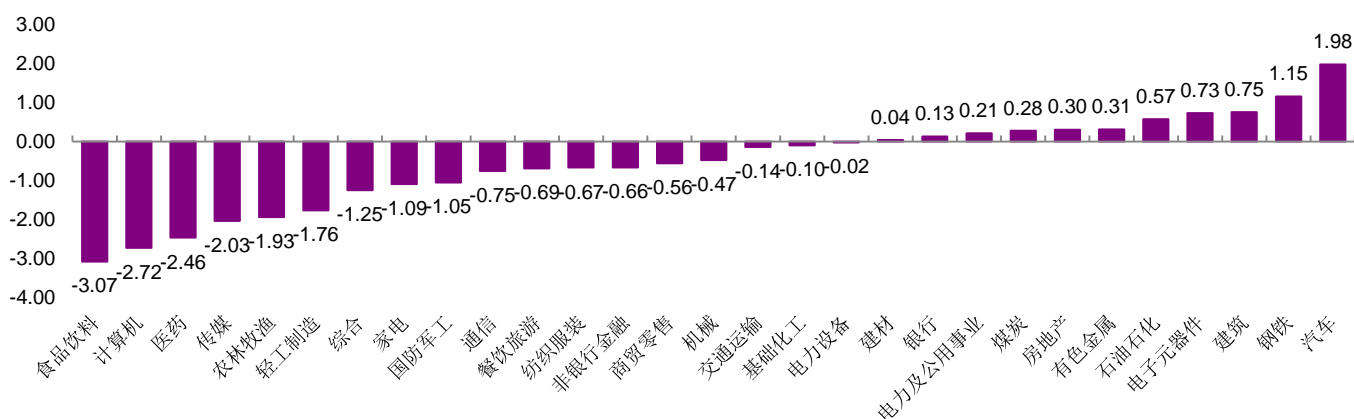
资料来源：bainfo，卓创资讯，WIND，同花顺，光大证券研究所

2、化工板块股票市场行情

2.1 板块表现

过去一周（5个交易日），沪深两市各板块涨跌互现，全周上证综指跌幅为-0.45%，深证成指跌幅为-0.65%，沪深300跌幅为-0.45%，创业板跌幅为-1.58%。中信基础化工（流通市值加权平均）跌幅为-0.10%，跌幅位居所有板块第17位。

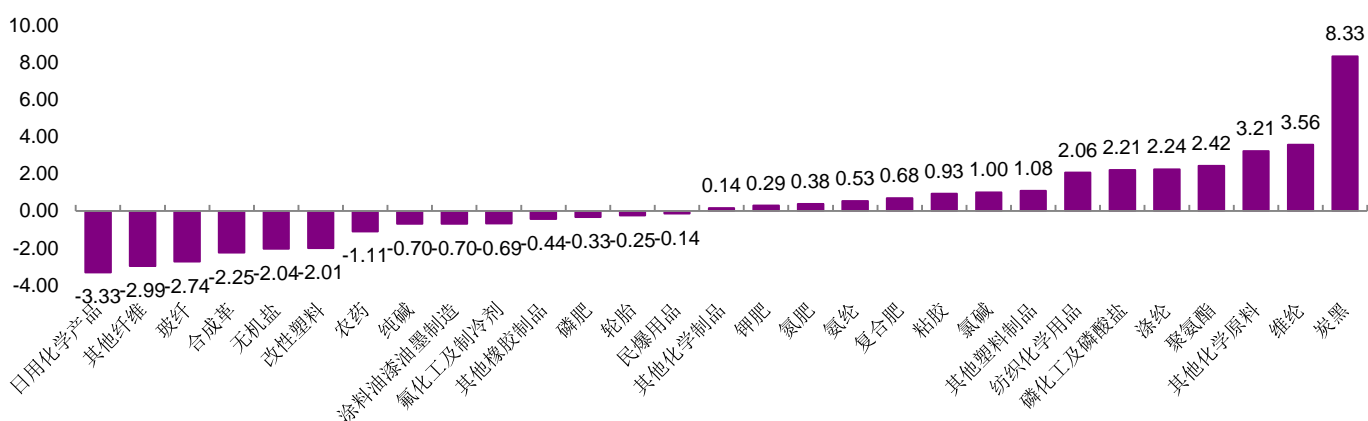
图 1：A 股行业上周涨跌幅（中信行业分类）（单位：%）



资料来源：WIND，光大证券研究所整理

过去一周（5个交易日），化工行业各子板块各板块涨多跌少，涨幅较大的子板块有炭黑(+8.33%)、维纶(+3.56%)、其他化学原料(+3.21%)、聚氨酯(+2.42%)、涤纶(+2.24%)；跌幅较大的子板块有日用化学用品(-3.33%)、其他纤维(-2.99%)、玻纤(-2.74%)、合成革(-2.25%)、无机盐(-2.04%)、

图 2：化工各子行业本周涨跌幅（申万行业分类）（单位：%）



资料来源：WIND，光大证券研究所整理

2.2 个股涨跌幅

过去一周(5个交易日),基础化工涨幅居前的个股有美达股份(+20.24%)、龙星化工(+19.95%)、银禧科技(+14.44%)、沧州明珠(+10.59%)、金瑞矿业(+9.01%);

表 3: 过去一周基础化工板块涨幅前十个股

代码	股票名称	最新收盘价(元)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)
000782.SZ	美达股份	3.98	20.24	14.37
002442.SZ	龙星化工	4.87	19.95	7.27
300221.SZ	银禧科技	6.26	14.44	23.23
002108.SZ	沧州明珠	3.55	10.59	4.41
600714.SH	金瑞矿业	6.05	9.01	7.08
002556.SZ	辉隆股份	5.66	8.85	14.11
002068.SZ	黑猫股份	4.46	8.25	1.59
000859.SZ	国风塑业	5.49	7.86	31.03
000818.SZ	航锦科技	10.61	7.83	26.76
000703.SZ	恒逸石化	13.93	7.48	-2.93

资料来源: WIND, 光大证券研究所

过去一周(5个交易日),基础化工跌幅居前的个股有 ST 亚邦学(-9.77%)、丹科 B 股(-9.66%)、世名科技(-9.47%)、华谊 B 股(-9.06%)、氯碱 B 股(-8.69%)。

表 4: 过去一周基础化工板块跌幅前十个股

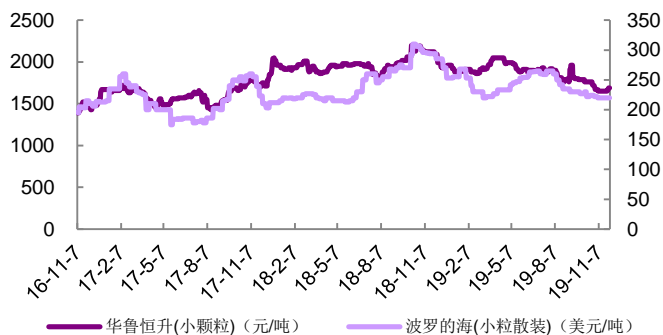
代码	股票名称	最新收盘价(元)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)
603188.SH	ST 亚邦	6.00	-9.77	-18.26
900921.SH	丹科 B 股	0.26	-9.66	-12.96
300522.SZ	世名科技	15.39	-9.47	-3.93
900909.SH	华谊 B 股	0.54	-9.06	-15.05
900908.SH	氯碱 B 股	0.52	-8.69	-12.86
600378.SH	昊华科技	15.27	-8.29	-5.27
002917.SZ	金奥博	16.22	-7.84	-2.17
300641.SZ	正丹股份	4.74	-7.60	-4.82
603722.SH	阿科力	22.93	-6.52	-10.04
300716.SZ	国立科技	9.50	-5.94	-7.41

资料来源: WIND, 光大证券研究所

3、重点化工产品价格及价差走势

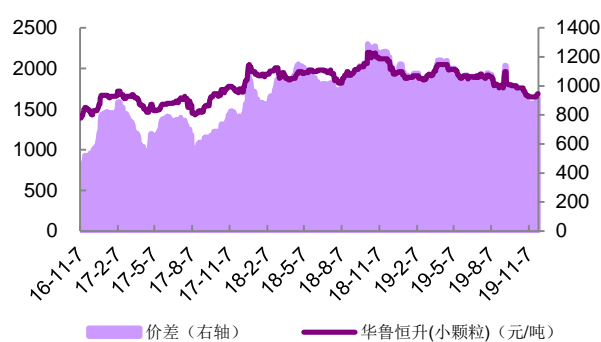
3.1. 化肥和农药

图 3：国际国内尿素价格走势



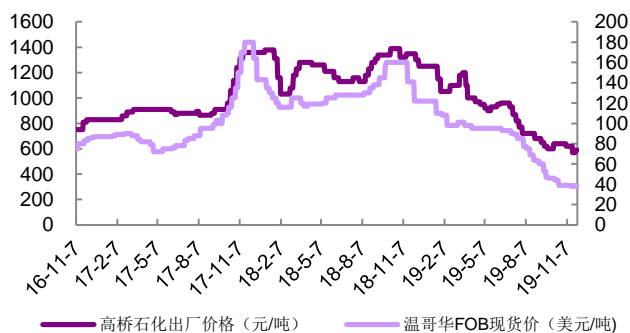
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 4：煤头尿素价格及价差波动



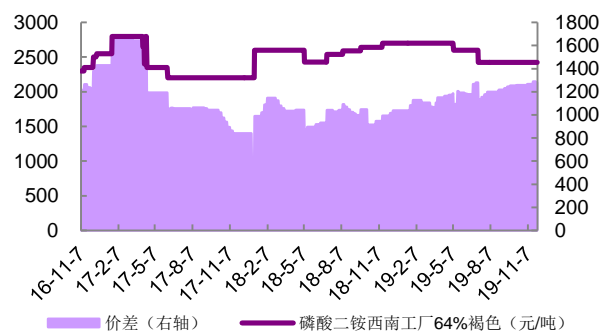
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 5：国际国内硫磺价格走势



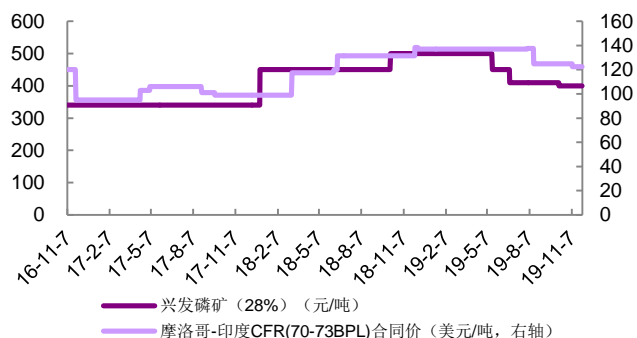
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 6：磷酸二铵价差波动



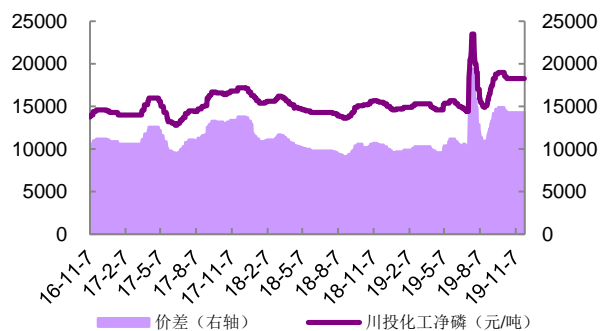
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 7：国际国内磷矿石价格走势



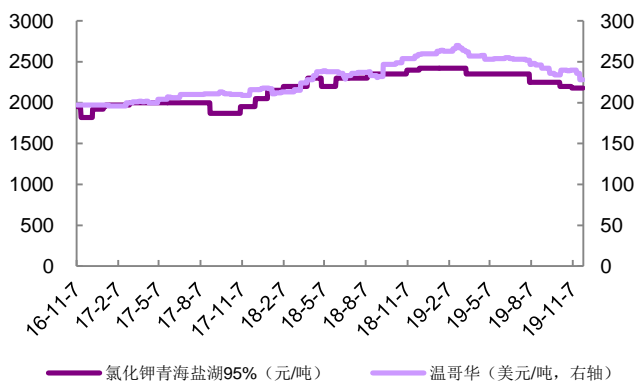
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 8：黄磷价格及价差变动



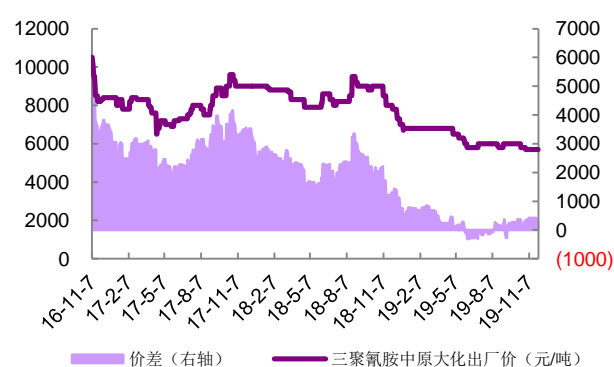
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 9：国际国内氯化钾价格走势



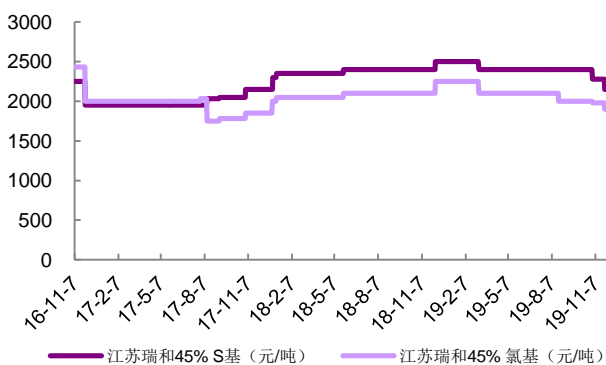
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 10：三聚氰胺价格及价差变动



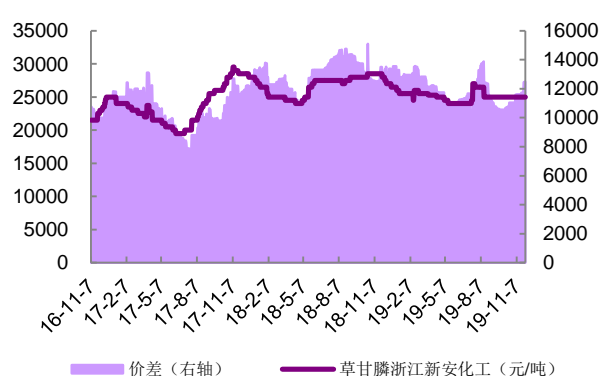
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 11：复合肥价格走势



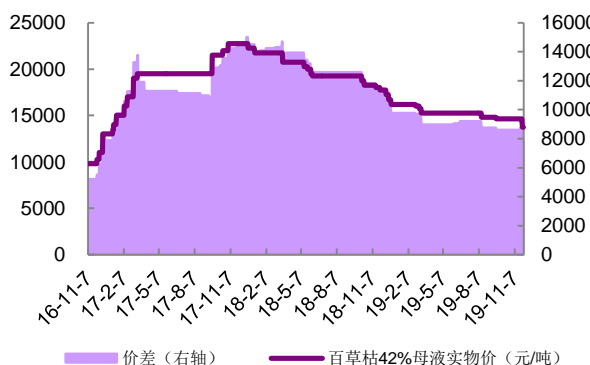
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 12：草甘膦价格及价差变动



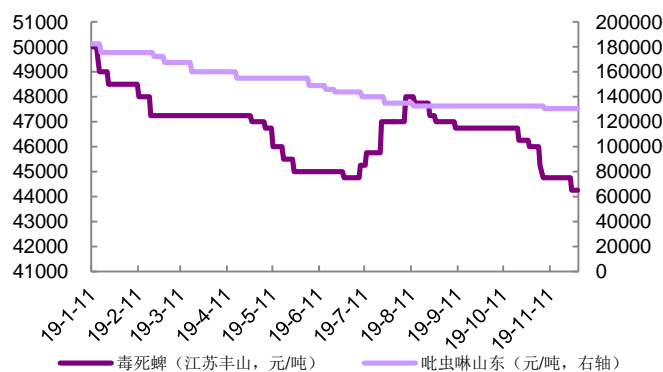
资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 13: 百草枯价格及价差变动



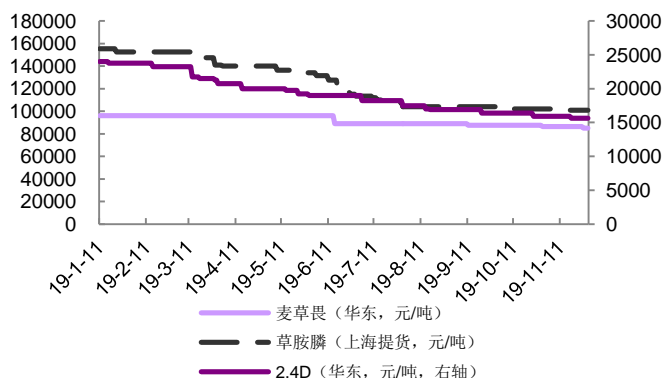
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 14: 吡虫啉和毒死蜱价格走势



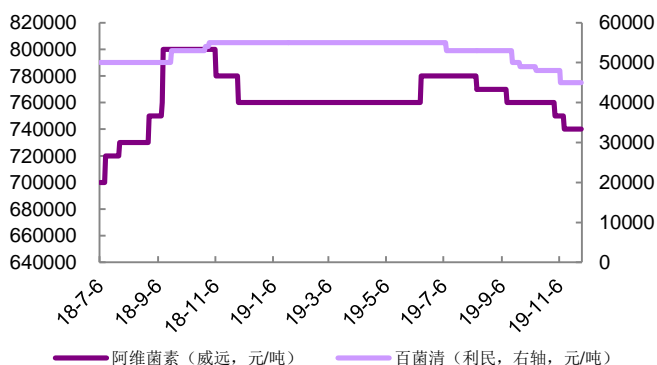
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 15: 主要除草剂价格走势



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

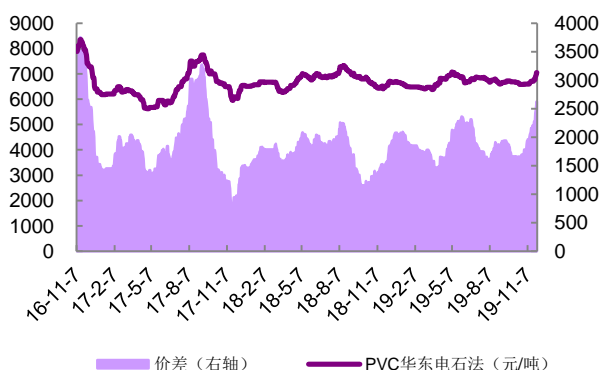
图 16: 阿维菌素和百菌清价格走势



资料来源: 卓创资讯, 光大证券研究所

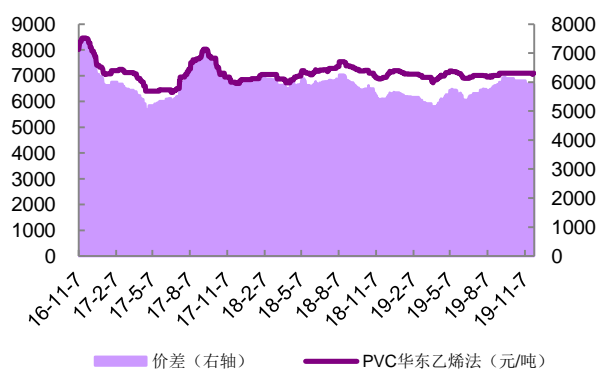
3.2. 氯碱

图 17: 华东电石法 PVC 价格及价差变动



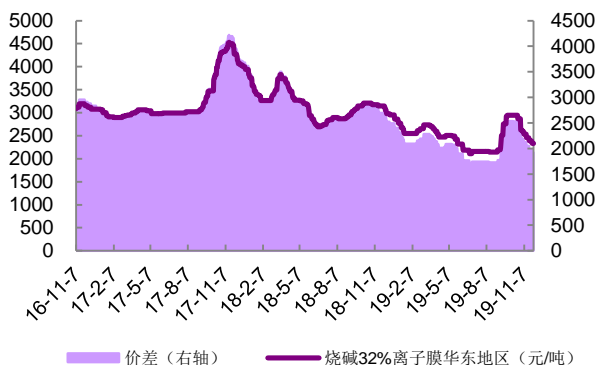
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 18: 华东乙烯法 PVC 价格及价差变动



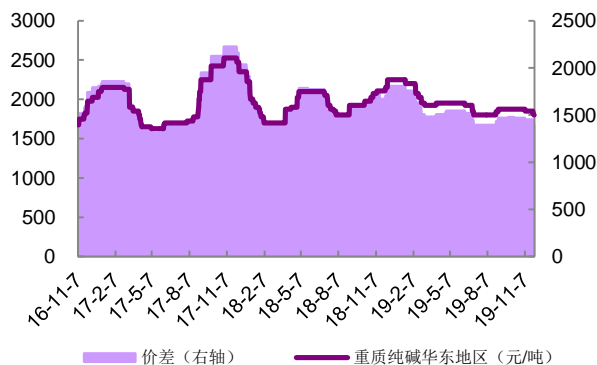
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 19: 烧碱价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

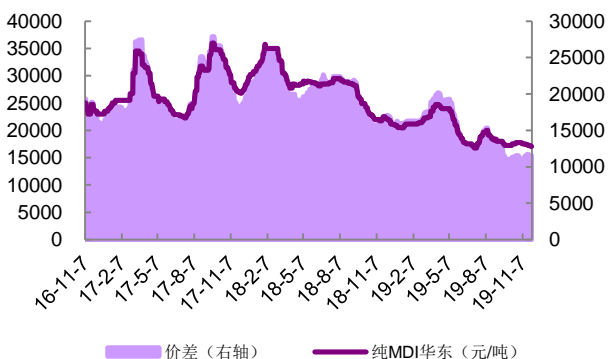
图 20: 纯碱价格及氯醇法价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

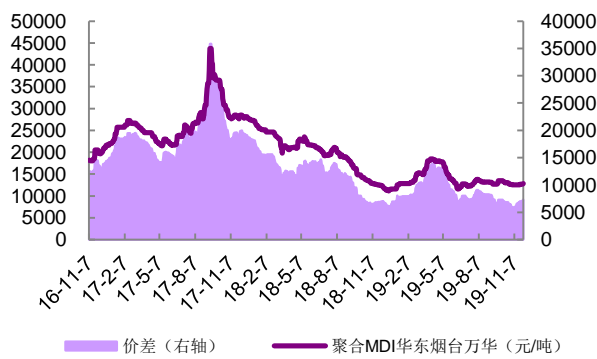
3.3. 聚氨酯

图 21: 纯 MDI 价格及价差变动



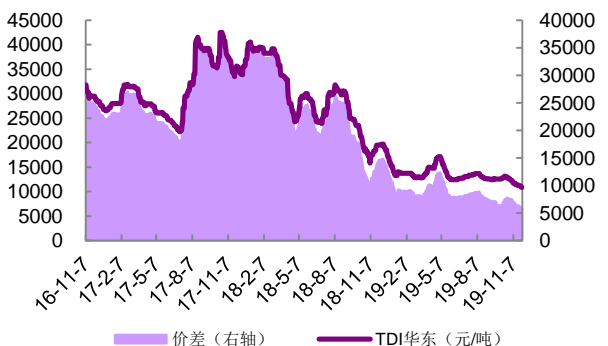
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 22: 聚合 MDI 价格及价差变动



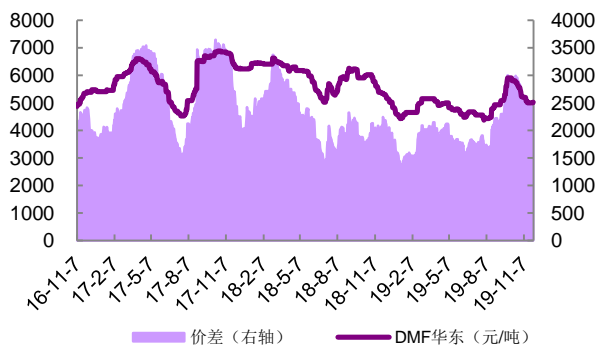
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 23: TDI 价格及价差变动



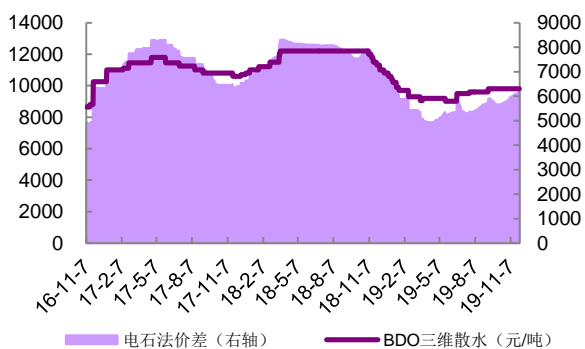
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 24: DMF 价格及价差变动



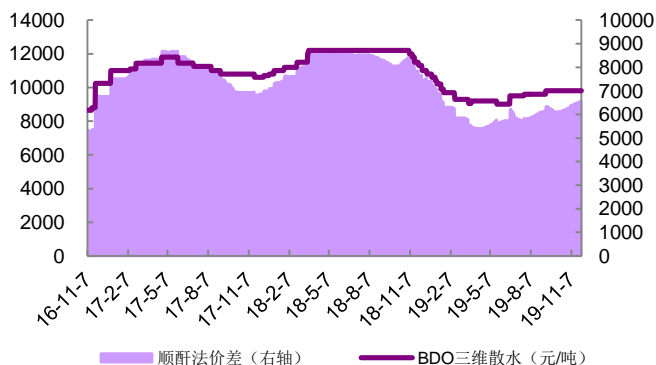
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 25: BDO 价格及电石法价差变动



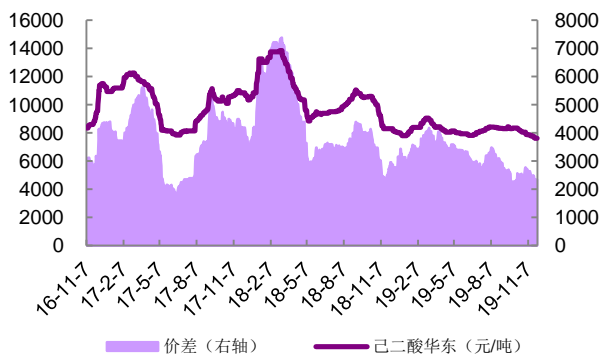
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 26: BDO 价格及顺酐法价差变动



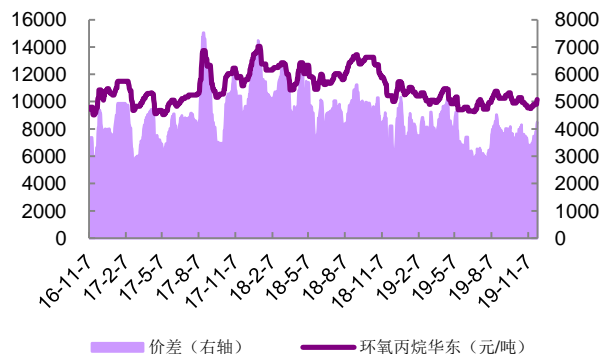
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 27: 己二酸价格及价差变动



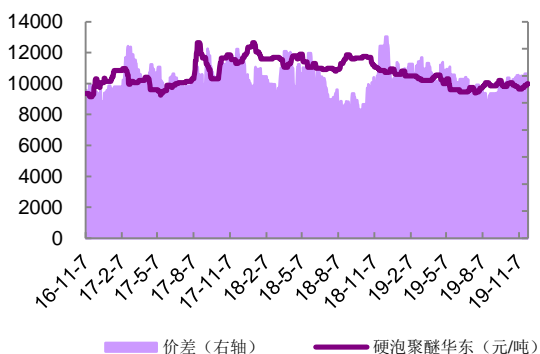
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 28: 环氧丙烷价格及氯醇法价差变动



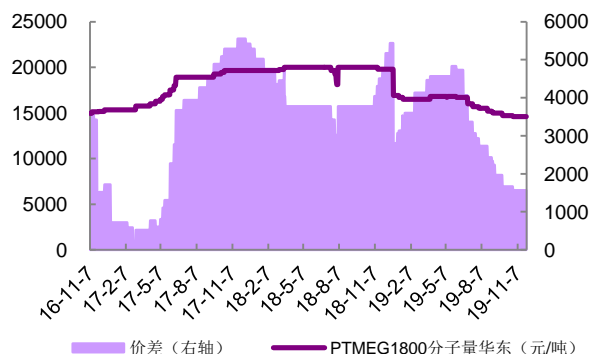
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 29: 硬泡聚醚价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

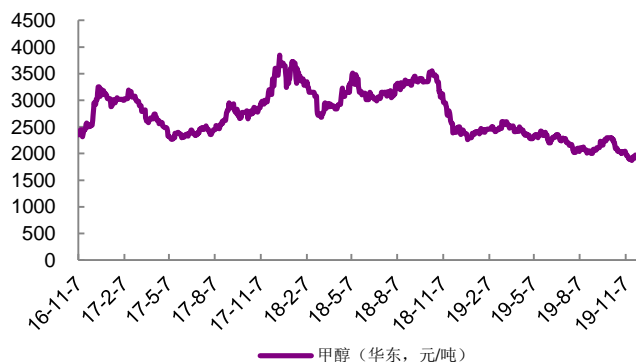
图 30: PTMEG 价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

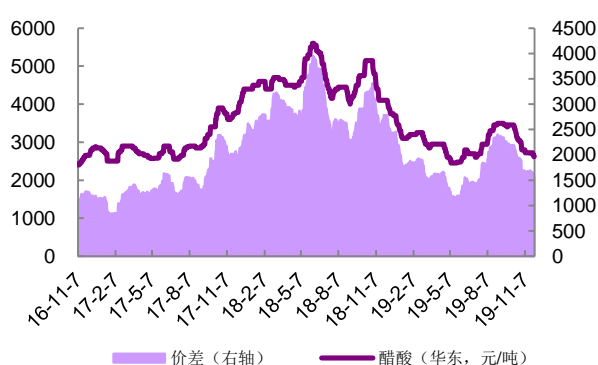
3.4. C1-C4 部分品种

图 31: 甲醇价格走势



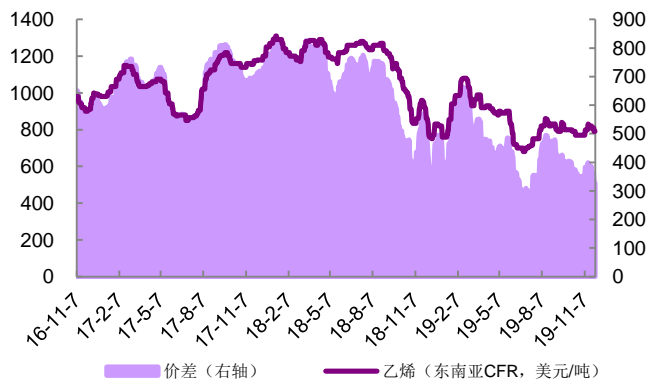
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 32: 醋酸价格及价差变动



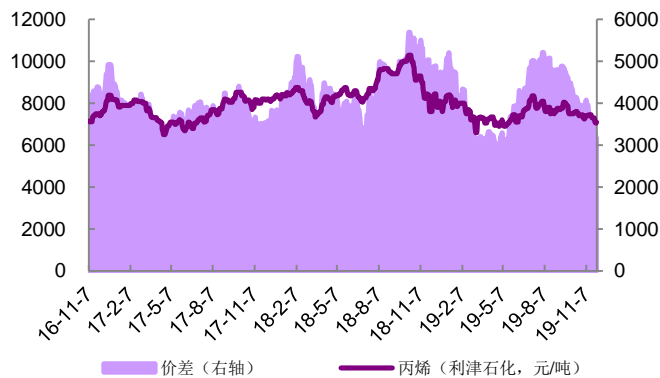
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 33: 乙烯价格及价差变动



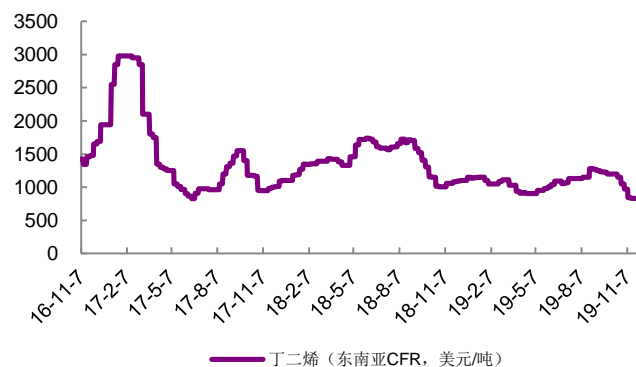
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 34: 丙烯价格及价差变动



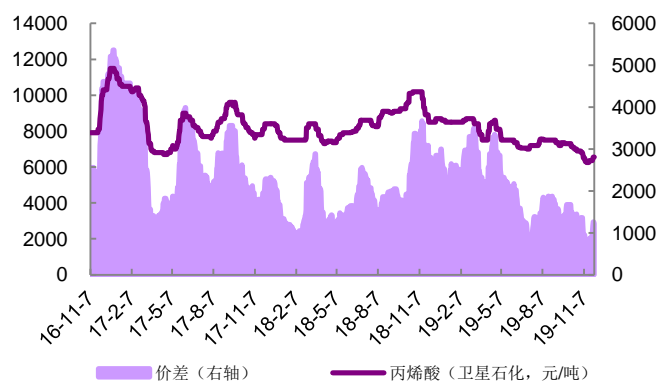
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 35: 丁二烯价格走势



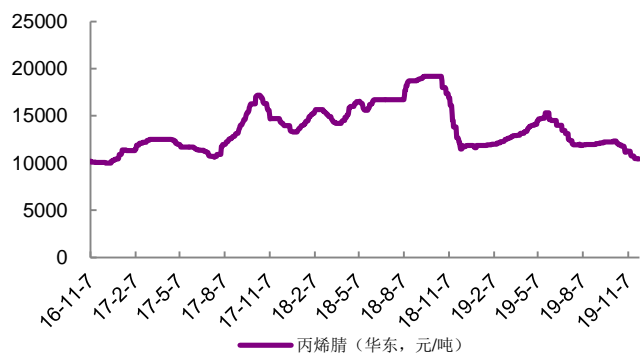
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 36: 丙烯酸价格及价差变动



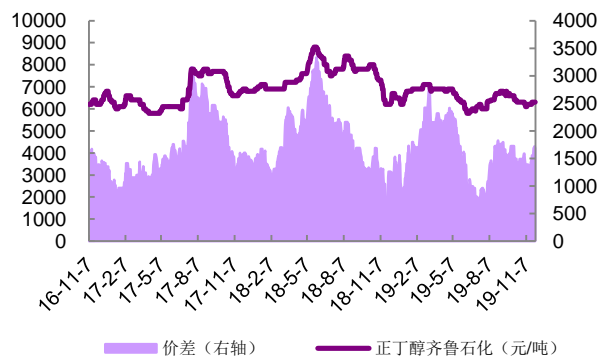
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 37: 丙烯酸价格走势



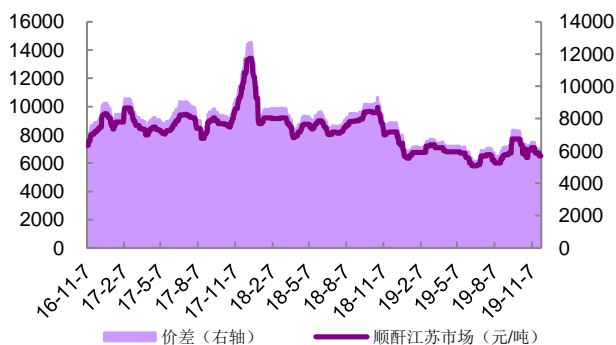
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 36: 正丁醇价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

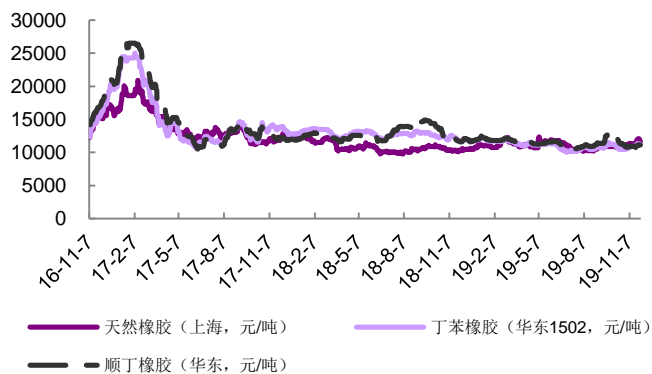
图 37: 顺酐价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

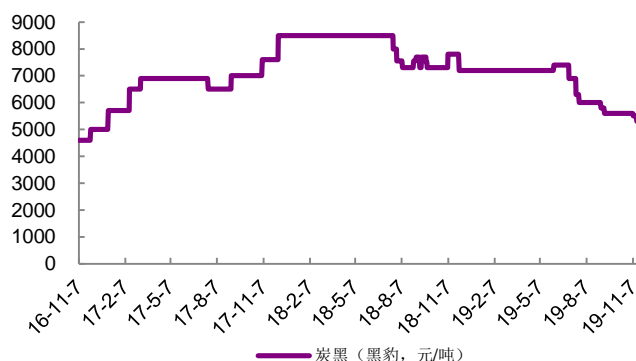
3.5. 橡胶

图 38: 主要橡胶品种价格走势



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

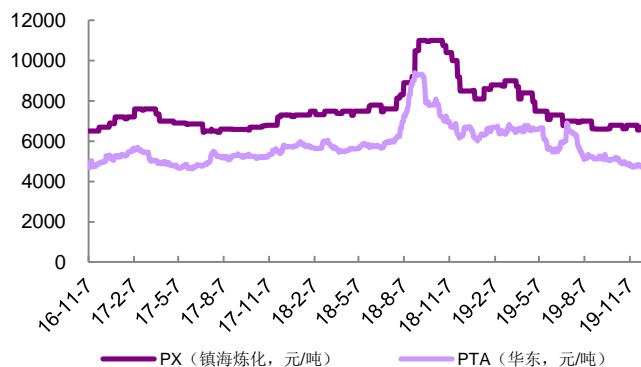
图 39: 炭黑价格走势



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

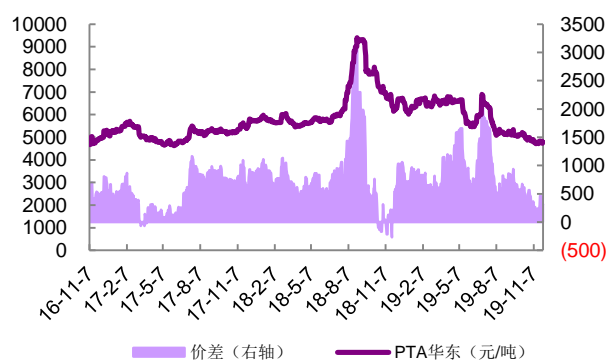
3.6. 化纤和工程塑料

图 40: PX、PTA 价格走势



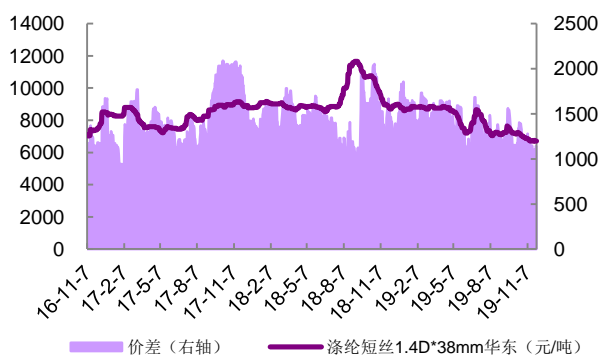
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 41: PTA 价格及价差变动



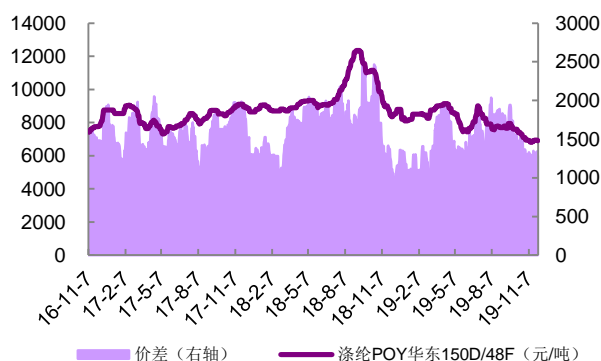
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 42: 涤纶短纤价格及价差变动



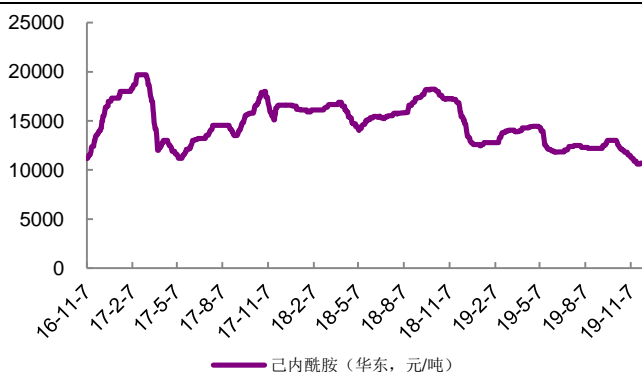
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 43: 涤纶长丝价格及价差变动



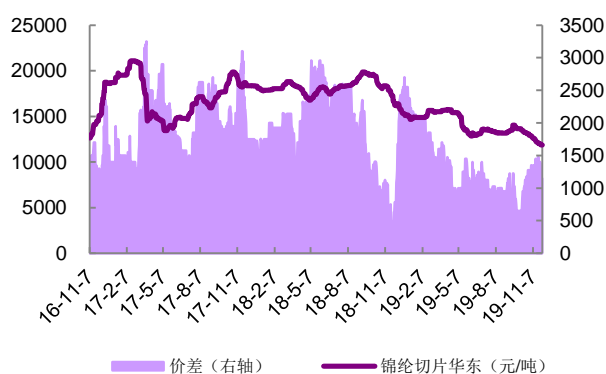
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 44: 己内酰胺价格走势



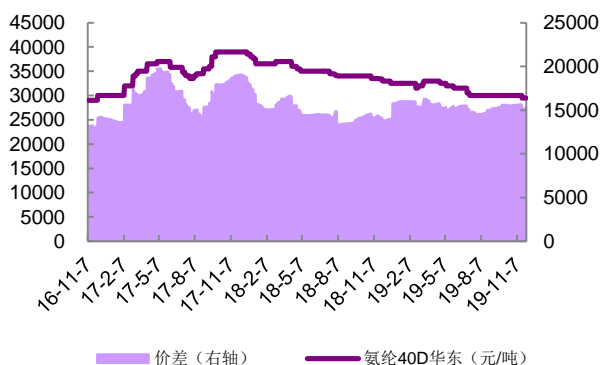
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 45: 锦纶切片价格及价差变动



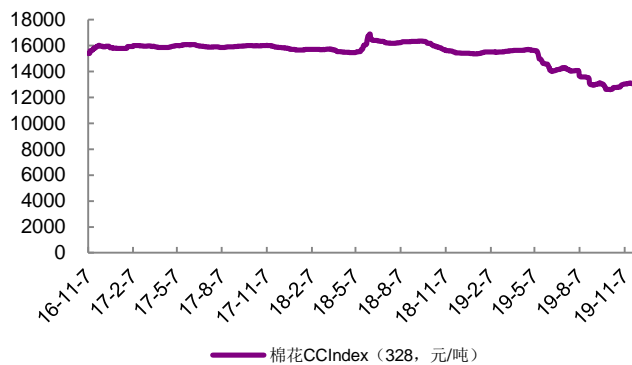
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 46: 氨纶价格及价差变动



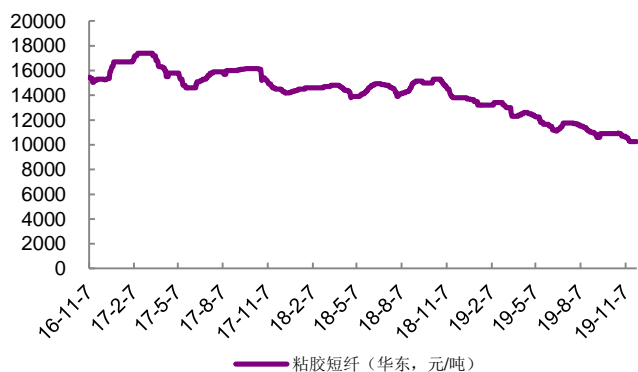
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 47: 棉花价格走势



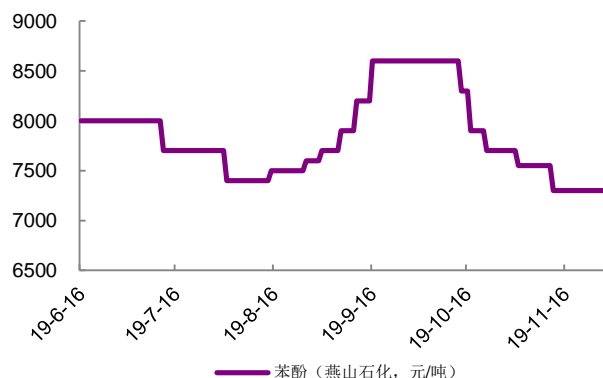
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 48: 粘胶短纤价格走势



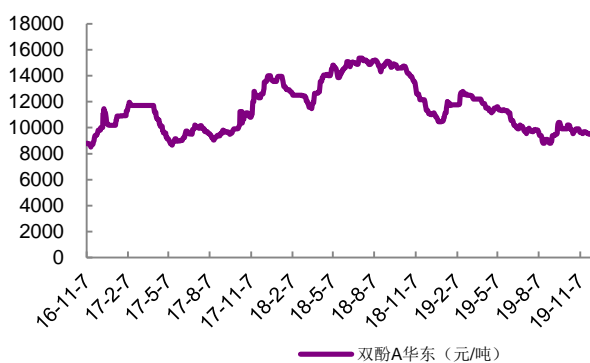
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 49: 苯酚价格走势



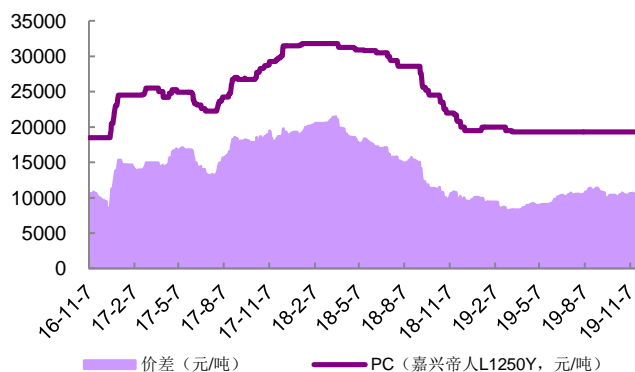
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 50: 双酚 A 价格走势



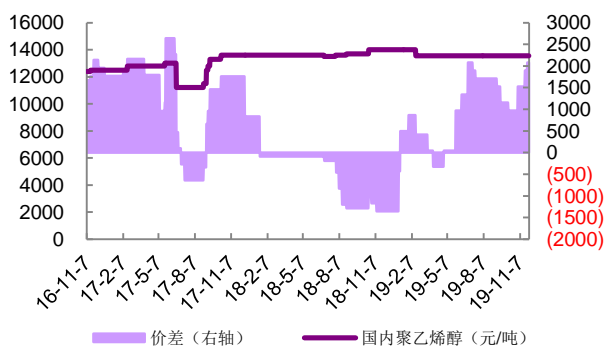
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 51: PC 价格及价差变动



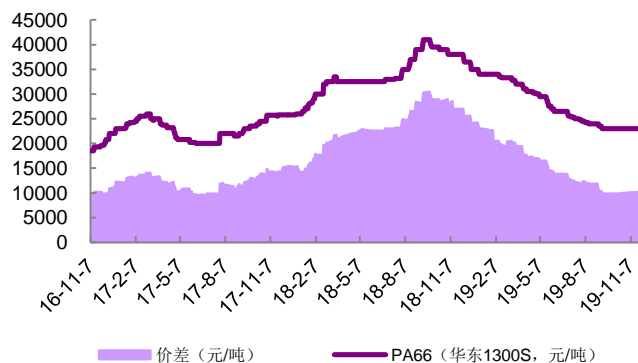
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 52: PVA 价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

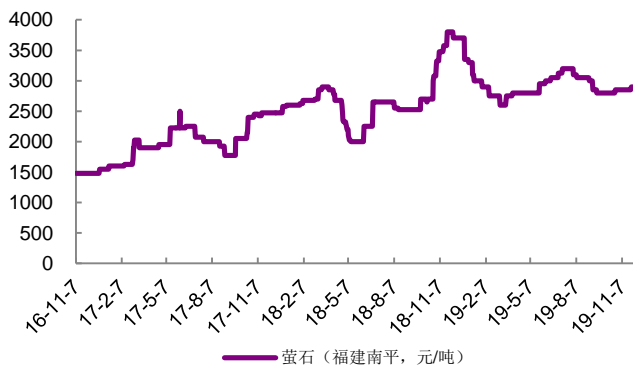
图 53: PA66 价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

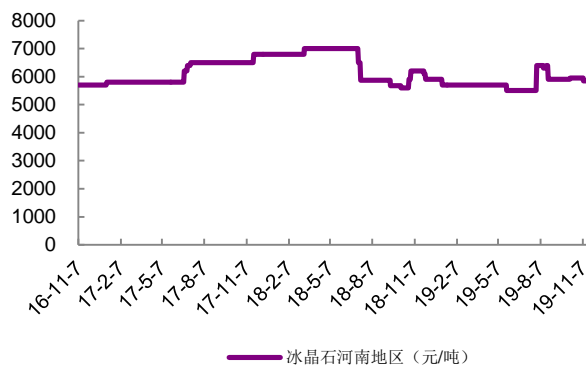
3.7. 氟硅

图 54: 萤石价格走势



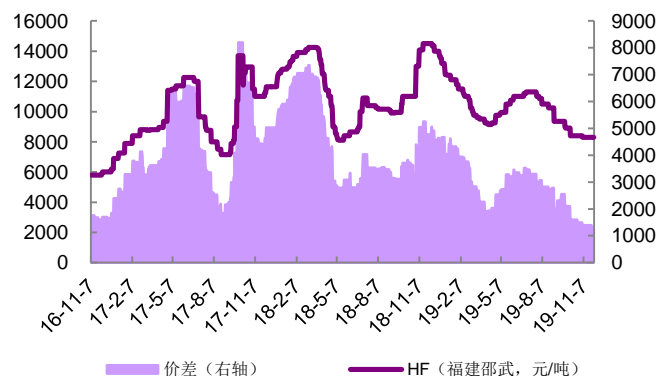
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 55: 冰晶石价格走势



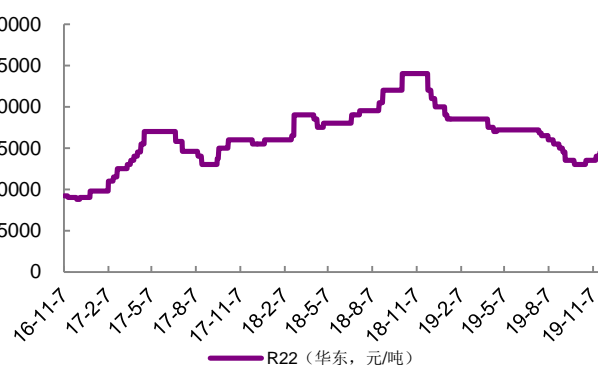
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 56: HF 价格及价差变动



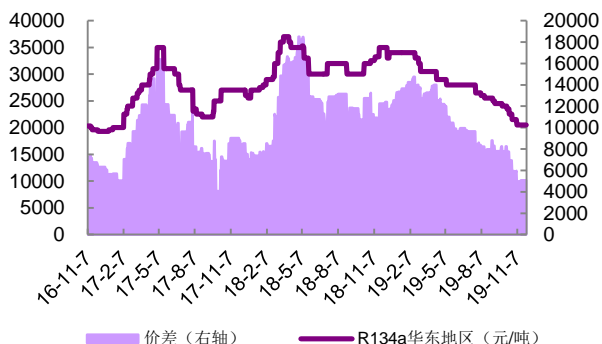
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 57: R22 价格变动



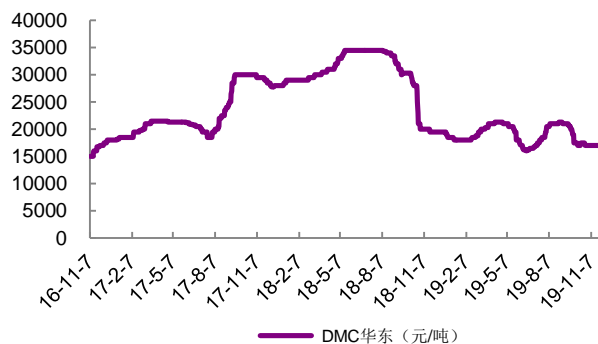
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 58: R134a 价格及价差变动



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

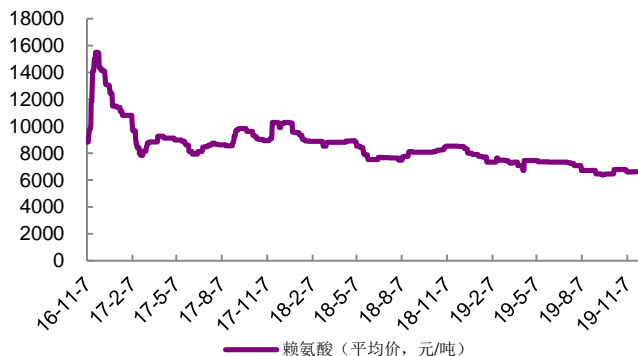
图 59: DMC 价格走势



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

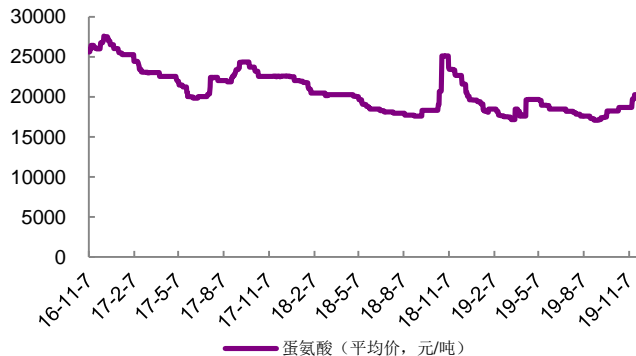
3.8. 氨基酸

图 60: 赖氨酸价格走势



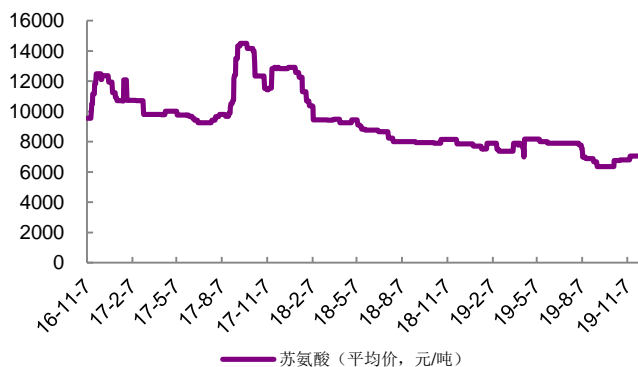
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 61: 蛋氨酸价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

图 62: 苏氨酸价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

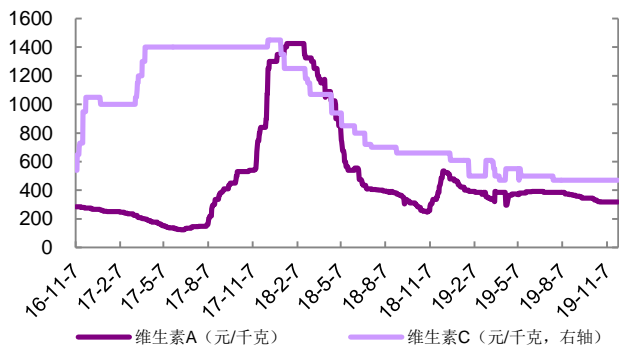
图 63: 色氨酸价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

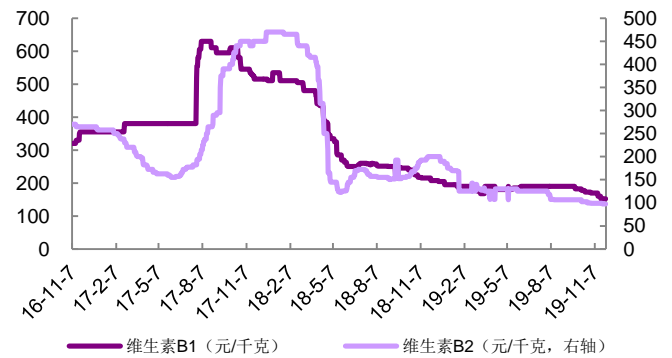
3.9. 维生素

图 64: 维生素 A、C 价格走势



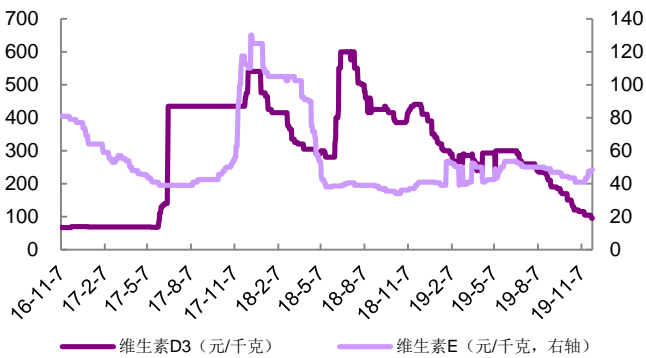
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 65: 维生素 B1、B2 价格走势



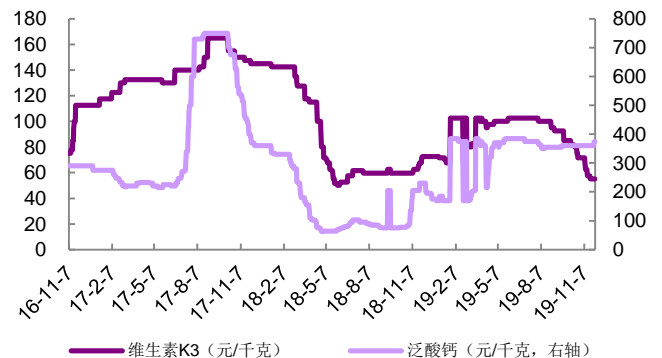
资料来源: wind, 光大证券研究所

图 66: 维生素 D3、E 价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

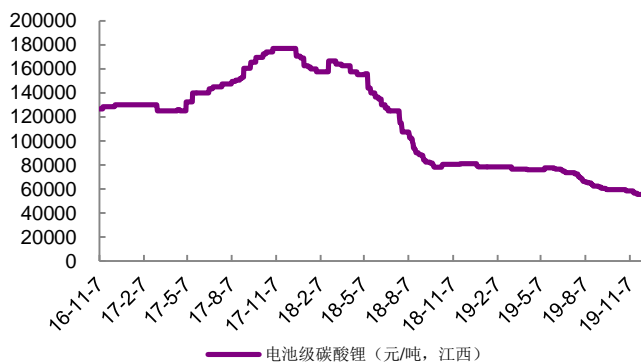
图 67: 维生素 K3、泛酸钙价格走势



资料来源: wind, 光大证券研究所

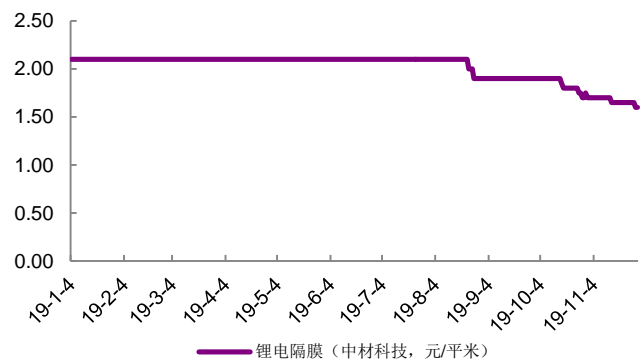
3.10. 锂电材料

图 68: 电池级碳酸锂价格走势



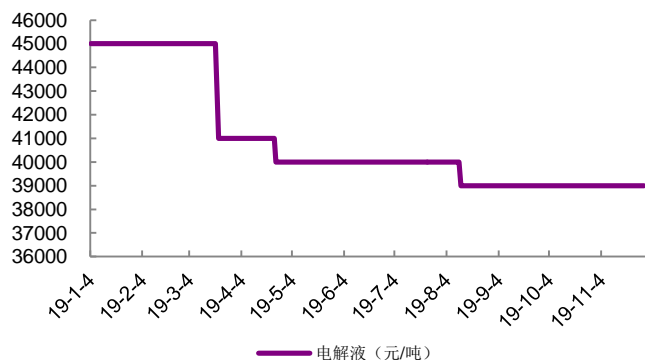
资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

图 69: 锂电隔膜价格走势



资料来源: baiinfo, 光大证券研究所

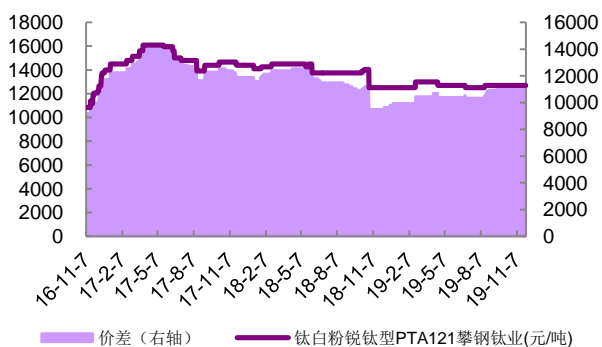
图 70：电解液价格走势



资料来源：baiinfo，光大证券研究所

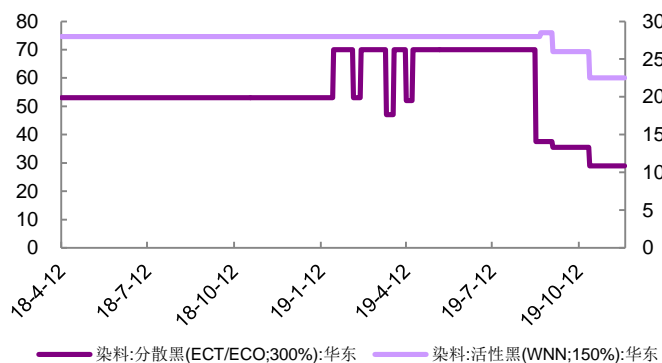
3.11. 其他

图 71：钛白粉价格及价差变动



资料来源：baiinfo，光大证券研究所

图 72：华东染料价格走势



资料来源：baiinfo，光大证券研究所

4、风险提示

宏观经济不振导致需求下滑的风险；贸易摩擦恶化的风险。

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