

总量研究

领域	一周观点	分析师
策略	本周 A 股受人民币汇率“破 7”以及美方将中国列入汇率操纵国影响而大幅调整，结合宏观金融形势未来继续贬值空间有限，且列入汇率操纵国 1 年内预计无更多实质性影响，不宜过度解读外患。近期外资净流出情况好于 4、5 月份，MSCI 纳入 A 股因子如期上调，可打消外资流入中断的担忧。目前市场估值已处非常合理水平，半数行业 PB 低于 10% 估值分位数，上证 2700 点附近磨底期建议耐心持仓等待，逢低均匀加仓。而且大博弈升级将催化政策再调整，本周转融资利率下调和两融政策调整是该逻辑的印证，形势弱一分则对应政策将松一分。	谢超
金工 —量化择时	本周市场宽基指数延续弱势震荡，站在当前，我们对下周的市场运行判断中性偏谨慎。从技术形态来看，目前主要宽基指数尚未出现有效支撑信号，未来仍将延续弱势震荡格局。从市场情绪来看，本周市场情绪综合指数当前值为 37，较上周 51 大幅下滑，市场情绪偏谨慎。从基金仓位来看，偏股型基金仓位略有提升，相比上周提升 1.17 个百分点。	刘均伟
金工 —衍生品	布林带策略保持看空信号，期权布林带策略净值上涨。本周上证 50ETF 周度下跌 2.42%。期权布林带策略保持看空信号，卖方布林带策略模拟账户净值上涨，周度上涨 4.02%。	祁嫣然
金工 —场内基金与创新产品	首只沪深港跨境 ETF 工银瑞信湾创 100ETF 率先获批，湾创 100 指数反映湾区企业创新能力，具备较高投资价值。指数板块分布：港股占比达 28%，A 股各板块分布较为均匀。指数前十大成分股集中度较高（权重 64.59%），腾讯控股（9.82%）、招商银行（9.80%）和中国平安（9.66%）位列前三。指数成分股主要分布在信息技术（20%）、金融（30%）、可选消费（18%）等行业。历史表现：自指数基日以来年化收益 8.31%，优于上证 50 和沪深 300 全收益指数。	邓虎
金工 —资产配置与基金推荐	本周，宏观环境加速震荡，中美贸易摩擦的升级、美元人民币汇率破 7、美国将中国列为汇率操纵国接踵而至。全球投资者避险情绪快速上升，黄金再度大幅上行。我国黄金 ETF 单周增加 2.63 亿份，流入近 9 亿元人民币，标的金价上涨近 7%；而全球最大的黄金 ETF SPDR 黄金 ETF 8 月以来持仓量增加近 10 吨，流入超 25 亿美元。近期 50 回调压力较大，较弱的 PPI 水平伴随最近的全球降息、衰退环境，打开了一定的政策空间。美国此轮牛市已运行数年，在目前带有一定迟疑的环境下，估值成为投资者重要的安全线考察指标。	邓虎

行业研究

领域	一周观点	相关上市公司	分析师
银行	央行发布《2019 年二季度货币政策执行报告》，制造业、中长期贷款及房地产贷款投放或将纳入 MPA 考核；2 季度贷款利率降幅不明显，利率并轨加速推进；问题金融机构的处置常态化，处置方式上更加多元。资金利率小幅下行，利率曲线持续倒挂，后续预计将以 14 天利率上行完成纠偏。国股与城商行存单发行价格进一步分化，发行期限集中在 1 年期，净投放规模创 2 个月以来新高。7 月份，受信贷前置影响基数，以及房地产领域融资调控影响，预计 7 月份金融数据中性偏差，结构不佳。		王一峰
非银	本周行情回顾：本周上证综指下跌 3.2%，深证成指下跌 3.7%，非银行金融指数下跌 3.4%，其中保险指数下跌 2.3%，券商指数下跌 4.2%，多元金融指数下跌 7.1%。行业观点：市场风险偏好波动，本周市场震荡下行，非银指数与大盘同步下跌。7 月份 CPI 同比升 2.8%，PPI 同比降 0.3%。监管层一系列政策与回应意在对冲市场风险。在震荡的市场环境中，业绩稳健、估值合理的保险公司有望受到市场青睐。推荐中国平安，新华保险，中国人寿；国信证券，海通证券；银之杰；建议关注中金公司；恒生电子。	海通证券 中国人寿 中国平安 国信证券 银之杰 新华保险 中金公司 恒生电子	赵湘怀

<p>房地产</p>	<p>行情：本期中万房地产-9.57%，跑输上证 3.80pc；恒生中国内地地产-11.14%，跑输恒指 2.49pc；30 城楼市：商品房成交面积：双周环比-4.5%，累计同比+8.7%；二手房：双周环比-1.7%，累计同比+11.2%；百城土地：双周面积环比-3.5%，累计同比-4.6%；双周总价环比+21.5%，累计同比+16.8%；投资：建议关注财务稳健、融资优势明显，对海外债依赖较小，具备独特拿地渠道，可低成本获取资源的头部房企，如招保万金等央企，及陆家嘴、中华企业等大型地方国资。</p>	<p>万科 万科 (H) 保利地产 招商蛇口 金地集团 陆家嘴 中华企业</p>	<p>何绍南</p>
<p>基础化工</p>	<p>醋酸市场涨势明显；环氧丙烷继续上涨；供给下滑需求回暖预期下，本周有机硅价格继续上涨。投资观点：据互动易公开信息，能特科技已将相关维生素 E 的土地、厂房等资产已过户至标的公司益曼特公司名下，预计 8 月份可签署益曼特的股份转让协议。若交易完成后，未来维生素 E 格局转变为 DSM-能特科技、BASF、浙江医药、新和成，回到 2008 年时行业格局。行业格局变革有望，中长期维生素 E 价格有望上行，建议关注维生素 E 行业相关上市公司：浙江医药和新和成。</p>	<p>浙江医药 新和成</p>	<p>裘孝锋</p>
<p>石化 —大炼化</p>	<p>本周光大出口炼油盈利指数为 9.99 美元/桶，环比上升 0.34 美元/桶；国内炼油盈利指数 14.88 美元/桶，环比上升 2.55 美元/桶，较一个月前上升 8.28 美元/桶，已超过新加坡炼油盈利指数近 5 美元/桶。光大芳烃产业链盈利指数 4480 元/吨，环比上升 120.37 元/吨；乙烯产业链盈利指数 443.31 美元/吨，环比上升 51.1 美元/吨，盈利处于历史中部位置。</p>		<p>裘孝锋</p>
<p>石化 —原油</p>	<p>尽管沙特口头干预、中东局势紧张支撑油价，但宏观局势紧张和看跌情绪不断打压油价下行。布伦特和 WTI 原油期货价格分别收于 58.42 美元/桶和 54.27 美元/桶。美元指数交投于 97.57 附近。</p>		<p>裘孝锋</p>
<p>钢铁</p>	<p>本周国内钢价综合指数下跌 1.83%，铁矿石综合指数大幅下跌 8.05%，降至 6 月初水平，模拟长流程钢材毛利回升；本周全国高炉产能利用率上涨 3.6pct，高于去年同期 2.35pct，电炉产能利用率大幅下跌 6.67pct；本周社会钢材库存增长 1.2%，自 6 月份以来已累计增长 19%。</p>	<p>本钢板材 大冶特钢 新钢股份</p>	<p>王招华</p>
<p>建材</p>	<p>国内水泥价格逐步企稳，预计中下旬有望进入上涨通道。外部不确定性缓解，国内经济下行风险未解除，逆周期调节工具-基建投资有望重为稳增长基本引擎，房地产投资中的施工端会保持较高增速，预计建材多数行业需求较好。1-6 月水泥需求增速 6.8%，继续超预期。预计西北地区水泥企业业绩弹性较高，南部水泥龙头业绩稳健增长，配置海螺，优选华新、天山、祁连山、万年青、塔牌，关注港股华润水泥控股。持续推荐业绩增长快的新型建材标的，建研集团、山东药玻、东方雨虹、中国巨石。</p>	<p>建研集团 山东药玻 东方雨虹 中国巨石</p>	<p>陈浩武</p>
<p>公用环保</p>	<p>电力：宏观经济强调稳中求进、强刺激难现；美联储仅进行“预防式”降息，我国跟随式降息预期模糊；中美贸易摩擦不确定性加剧等三信号出现，电力股的“替代价值”和“周期对冲”优势再次突出，电力股迎来年内最佳配置时间窗口。环保：垃圾分类给固废全产业链带来市场增量，中央环保督察正式启动，关注工业环保标的投资机会。投资建议：火电推荐华能国际 (A+H)、华电国际 (A+H)、长源电力、京能电力、长江电力、华能水电、国投电力、川投能源；环保建议关注维尔利、盈峰环境、龙马环卫、上海环境、瀚蓝环境。</p>	<p>华能国际 华能国际电力股份 (H) 华电国际 华电国际电力股份 (H) 长源电力 京能电力 长江电力 华能水电 国投电力 川投能源</p>	<p>王威</p>

交通运输

在航班供给保持高位的情况下，民航总局在此时发布通知进一步严控总量，表明了国内民航运行保障能力下降与航空运输旺盛需求之间的矛盾突出，航班正常工作压力增大。预计未来几个月，国内航班供给总量将保持平稳。航司方面，只要需求稳定，供给减少可以通过提价来弥补；机场方面，航班起降架次减少会对收入带来一些负面影响。我们维持行业“增持”评级，推荐收入成本弹性较大的中国国航、东方航空、南方航空。

中国国航
南方航空
东方航空

程新星

机械

轨交板块：昆明开展地铁第三轮建设规划，京张高铁打造全国首条 5G 高铁。新能源汽车：北汽新能源与奔驰能源公司合作，共同建立电池梯次利用储能单元。半导体设备：国务院支持上海自贸区临港新片区聚焦集成电路等关键领域，紫光集团浙江萧山新基地湘湖开建。工程机械：连镇铁路镇江段的跨沪宁城际线特大桥成功转体合龙，郑万铁路巫山大宁河双线大桥加快建设，2019 年 10 月将进入主桥吊装作业。建议关注中国中车、思维列控、先导智能、赢合科技、北方华创、三一重工。

中国中车
中国中车 (H)
思维列控
先导智能
赢合科技
北方华创
三一重工

王锐

电子

华为召开开发者大会发布了鸿蒙操作系统，结合华为之前在半导体芯片领域已布局良久，华为将实现电子产品软件+硬件的全面突围。5G 手机将是 2020 年电子行业确定性方向，手机基带、RF 前端、天线、射频传输、散热/屏蔽、元件等环节将迎来投资机遇。此外，国产替代+景气拐点+大基金二期，半导体值得长期关注。推荐标的：信维通信、圣邦股份、兆易创新。

信维通信
圣邦股份
兆易创新

刘凯

通信

板块下行空间有限，关注业绩确定性标的。受贸易摩擦、外围环境等影响，市场风险偏好再次下行。我们认为，目前市场整体预期处于低位，下行空间有限。云计算、会议信息化、物联网/车联网、北斗等板块估值整体偏低，具备估值修复空间。

视源股份
中兴通讯
通宇通讯
中新赛克
烽火通信
光迅科技
恒为科技
光环新网
高新兴

刘凯

教育

8 月 6 日，ATA 公司发布公告宣布已经完成对国际艺术留学机构 ACG87.46% 的股权收购。ATA 公司是中国最大的考试和教育服务供应商。ACG 专注于为准备海外艺术留学的学生和青年专业人士提供作品集准备课程、艺术留学申请等相关服务。通过收购 ACG，ATA 公司将由考试测评技术服务商，转型为国际艺术创意教育服务商。教育行业投资建议：五条主线配置，核心推荐中公教育、中国东方教育、新东方在线、视源股份、开元股份。

中国东方教育 (H)
新东方在线 (H)
开元股份
中公教育
视源股份

刘凯

传媒

华为发布鸿蒙 OS，为面向物联网时代的操作系统，对产业界开源。以荣耀品牌首发“智慧屏”，搭载鸿蒙 OS 以及鸿鹄 818 智慧芯片，其目标在于争夺智慧家庭控制中心地位，从而进一步推广华为的 IoT 生态体系，包含 HiLink（连接标准）、LiteOS（物联网操作系统）和芯片（硬件支持）三件套，标志着电视大屏将成为无论内容产业还是智慧家庭产业未来竞争的重点。核心推荐新媒股份、芒果超媒，推荐华数传媒、东方明珠。

新媒股份
芒果超媒
华数传媒
东方明珠

孔蓉

纺服

上周纺织、服装板块分别跌3.67%、跌2.74%，沪深300跌3.04%。7月我国纺服出口同增2.50%，环比6月提升5.46PCT，9月美对中国加征10%关税含我国所有纺服、出口存抢跑有一定贡献；小镇青年消费力强、服装个护下沉空间大；国储棉轮出第十四周成交热情下降。零售疲软影响品牌业绩，关注高景气品类标的（森马、安踏、比音）、成熟品类空间大望胜出标的（海澜、开润）；化妆品成长、关注营销/渠道/产品力强品牌商（珀莱雅、家化、丸美）及生产龙头（青松）。

森马服饰
安踏体育(H)
比音勒芬
海澜之家
开润股份
珀莱雅
上海家化
丸美股份
青松股份

李婕

零售

短期受到金价上涨驱动，黄金珠宝板块整体受益，从目前情况来看，黄金价格上涨仍然有空间，因此短期黄金珠宝板块仍然存在上行可能性，但该主题性上行是否与基本面改善有明显关系，还需通过后续数据跟踪来判断。此外，随着中报季的渐进，零售板块是否存在暴雷和超预期业绩个股可能性，将成为目前关注焦点，因此建议投资者更多关注低估值品种，我们重申关注国企改革低估值个股的观点，未来很长一段时间该题材都将是零售板块的亮点之一。

老凤祥
周大生
天虹股份
银座股份

唐佳睿

医药

A股医药指数下跌1.41%，上周，A股医药指数下跌1.41%。中报期以来，行情分化加剧，建议重点关注中报业绩确定性强和受益政策环境边际改善的优质公司。CRO板块推荐泰格医药、药明康德。医药行业中消费属性片免疫政策扰动，推荐长春高新、我武生物、欧普康视；边际改善且政策免疫的血制品，推荐华兰生物；短期政策扰动但长期看提供更好买点的药店板块，推荐益丰药房、大参林等。H股医药与A股医药估值差仍处历史高位，优质的龙头公司，基本面良好，当前估值较低，仍具有显著的性价比，重点推荐中国生物制药、石药集团。

长春高新
我武生物
欧普康视
华兰生物
益丰药房
大参林
中国生物制药(H)
石药集团(H)

林小伟

食品饮料

2015年，白酒行业持续复苏。一线品牌在这一行业背景下，通过自主式改革寻找发展新机遇。五粮液发布定增方案，迈出国企混改第一步，将经销商利益与公司绑定，提高经营积极性，增强渠道抓力；泸州老窖新换届的管理层通过回购产品、调整渠道体系和压缩产品结构，改善公司的经营状况，在2015年初显成效。这一年，深耕省内的徽酒中档品牌—迎驾贡酒和主攻中高端市场的徽酒名企—口子窖先后在主板上市，打开白酒行业深度调整期后的竞争新格局。

张喆

中小盘

禽：备战中秋旺季需求，苗价继续上涨。当前猪价开始加速上涨，下半年禽产业不必担心。禽链公司19年年化业绩来计算，当前19年PE大概5~8倍，相对便宜。建议关注弹性标的民和股份及益生股份；稳健角度：圣农发展及仙坛股份 猪：猪价快速上涨。全国均价站上20元/公斤。两湖、两广、西南地区领涨全国。三季度起，猪价快速上涨，上市公司月度利润将快速释放。明年猪价将维持在较高水平。中报陆续披露，关注生产性生物资产。建议关注：一线龙头企业温氏股份等；二线企业新希望、正邦科技等；三线弹性标的金新农、唐人神、天康生物等

温氏股份
新希望
正邦科技
金新农
唐人神
天康生物

刘晓波

特别说明

本资料为光大证券研究所研究报告摘录，所载信息均摘编自光大证券研究所已正式发布研究报告，供机构投资者客户参考。若对报告摘编产生歧义，应以报告发布当日完整内容为准。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关分析意见及建议，可能会随时间的推移而变动，光大证券研究所可在不发出通知的情形下做出更新或修改，投资者请自行关注并及时跟踪相应的更新或修改。

相关上市公司中，加粗显示的为推荐品种，非加粗显示的为关注品种。

光大证券研究所分析师列表

分析师	执业证书编号	邮箱	分析师	执业证书编号	邮箱
曹天宇	S0930517110001	caoty@ebsecn.com	陈冠雄	S0930517080003	chenguanxiong@ebsecn.com
陈浩武	S0930510120013	chenhaowu@ebsecn.com	陈佳宁	S0930512120001	chenjianing@ebsecn.com
陈彦彤	S0930518070002	chenyt@ebsecn.com	陈治中	S0930515070002	chenzhz@ebsecn.com
程新星	S0930518120002	chengxx@ebsecn.com	邓虎	S0930519030002	denghu@ebsecn.com
邓巧锋	S0930517100005	dengqiaofeng@ebsecn.com	董天韵	S0930519070002	dongty@ebsecn.com
范佳璞	S0930518100002	fanjiali@ebsecn.com	付天姿	S0930517040002	futz@ebsecn.com
傅锴铭	S0930517070001	fukm@ebsecn.com	甘骏	S0930518030002	ganjun@ebsecn.com
古翔	S0930519070003	guxiang@ebsecn.com	郭永斌	S0930518060002	guoyb@ebsecn.com
何缅甸	S0930518060006	hemiannan@ebsecn.com	贺根	S0930518040002	hegen@ebsecn.com
胡骥聪	S0930519060002	hujicong@ebsecn.com	胡添雅	S0930518110002	hutianya@ebsecn.com
黄文静	S0930516110004	huangwenjing@ebsecn.com	汲肖飞	S0930517100004	jixiaofei@ebsecn.com
美国平	S0930514080007	jianggp@ebsecn.com	金星	S0930518030003	jinxing@ebsecn.com
经煜甚	S0930517050002	jingys@ebsecn.com	金蓉	S0930517120002	kongrong@ebsecn.com
黎泉宏	S0930518040001	liqh@ebsecn.com	李捷	S0930511010001	lijie_yjs@ebsecn.com
李瑾	S0930518100001	lijin@ebsecn.com	李伟峰	S0930514050002	liweifeng@ebsecn.com
梁东旭	S0930517120003	liangdongxu@ebsecn.com	林小伟	S0930517110003	linxiaowei@ebsecn.com
刘晓波	S0930512080003	liuxb@ebsecn.com	刘琛	S0930517100006	chenliu@ebsecn.com
刘佳	S0930518110001	liujia1@ebsecn.com	刘均伟	S0930517040001	liujunwei@ebsecn.com
刘凯	S0930517100002	kailiu@ebsecn.com	刘慨昂	S0930518050001	liuka@ebsecn.com
刘政宁	S0930519060003	liuzn@ebsecn.com	罗晓婷	S0930519010001	luoxt@ebsecn.com
马瑞山	S0930518080001	mars@ebsecn.com	倪昱婧	S0930515090002	niyj@ebsecn.com
牛鹏云	S0930515050003	niupy@ebsecn.com	祁嫣然	S0930517110002	qiyr@ebsecn.com
秦波	S0930514060003	qinbo@ebsecn.com	裘孝锋	S0930517050001	qiuxf@ebsecn.com
邵闯	S0930519050004	shaochuang@ebsecn.com	邵将	S0930518120001	shaoj@ebsecn.com
石崎良	S0930518070005	shiqi@ebsecn.com	宋硕	S0930518060001	songshuo@ebsecn.com
孙路	S0930518060005	sunlu@ebsecn.com	孙伟凤	S0930516110003	sunwf@ebsecn.com
孙未未	S0930517080001	sunww@ebsecn.com	唐佳睿	S0930516050001	tangjiarui@ebsecn.com
唐雪雯	S0930518070001	tangxw@ebsecn.com	万义麟	S0930519080001	wanyilin@ebsecn.com
王凯	S0930518010004	wangk@ebsecn.com	王梦恺	S0930518110003	wangmk@ebsecn.com
王奇琪	S0930519050001	wangqq@ebsecn.com	王琦	S0930517120001	wangqi16@ebsecn.com
王锐	S0930517050004	wangrui3@ebsecn.com	王威	S0930517030001	wangwei2016@ebsecn.com
王一峰	S0930519050002	wangyf@ebsecn.com	王招华	S0930515050001	wangzhh@ebsecn.com
危玮肖	S0930519070001	weiwx@ebsecn.com	卫书根	S0930517090002	weishugen@ebsecn.com
文姬	S0930519030001	wenji@ebsecn.com	邬亮	S0930518040003	wuliang16@ebsecn.com
吴柳燕	S0930519070004	wuliuyan@ebsecn.com	吴裕	S0930519050005	wuyu1@ebsecn.com
肖亚平	S0930519050006	xiaoyaping@ebsecn.com	谢超	S0930517100001	xiechao@ebsecn.com
谢宁铃	S0930512060002	xienl@ebsecn.com	叶倩瑜	S0930517100003	yeqianyu@ebsecn.com
殷磊	S0930515070001	yinl@ebsecn.com	殷中枢	S0930518040004	yinzs@ebsecn.com
于鸿光	S0930519060001	yuhongguang@ebsecn.com	袁雯婷	S0930518070003	yuanwt@ebsecn.com
张美云	S0930510120007	zhangmy@ebsecn.com	张文朗	S0930516100002	zhangwenlang@ebsecn.com
张旭	S0930516010001	zhang_xu@ebsecn.com	张喆	S0930519050003	zhangzhe@ebsecn.com
赵乃迪	S0930517050005	zhaond@ebsecn.com	赵启超	S0930518050002	zhaoqc@ebsecn.com
赵湘怀	S0930518120003	zhaoxh@ebsecn.com	周翔	S0930518080002	zhouxiang@ebsecn.com
周萧潇	S0930518010005	zhouxiaoxiao@ebsecn.com	周子彭	S0930518070004	zhouzipeng@ebsecn.com

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