

总量研究

领域	一周观点	分析师
宏观	8月第1周, 央行未开展公开市场操作, 市场流动性较为充裕。美联储降息 25bp, 央行由于未开展公开市场操作, 是否跟随降低政策利率存在不确定性, 但我们认为概率较低。10年期国债收益率时隔4月再次下探突破 3.1%, 10年期国债期货合约成交活跃、收盘价周度涨幅 0.49pct。科创板普涨, 但主板、创业板均下跌, 其中房地产、非银、建材等板块跌幅居前。受特朗普威胁加征关税影响, 原油大跌, 避险情绪和全球降息潮推动金价上涨, 避险货币日元、瑞郎等涨幅亦居前。展望未来, 政策与市场的不确定性都上升。	张文朗
策略 —A+H 策略前瞻	中央政治局会议整体表述较积极, 重提做好“六稳”工作, 保持地产调控定力打开“松货币, 宽财政”空间, “把握好风险处置节奏和力度”将强化“风险溢价降低”逻辑。周五贸易摩擦引发市场调整, 我们认为是特朗普“以战促和”进一步措施, 不宜理解为修昔底德陷阱或“新冷战”, 无需过度恐慌。往后看, 目前估值所隐含 GDP 实际增长预期为 6%, 处于合理水平, 即使考虑新增关税影响, 市场继续下行空间有限, 可均匀加仓, 极端情况下上证综指 2700 点是果断“捡便宜货”机会。配置上, 优先考虑基建、汽车, 初期情绪消退后可继续增配中小创。	谢超
策略 —海外大类资产	由于美联储未能兑现全部市场预期, 尤其是未就进一步降息空间提供清晰指引, 预期美元将继续保持在 98 以上的相对强势区间, 从而压制商品和新兴市场的表现。但避险资产, 尤其是美元避险资产, 将在资金流入的帮助下维持上涨。全球避险资产尤其是股市可能遭受短期波动。	陈治中
金工 —量化择时	本周市场宽基指数延续震荡后再度下挫, 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, 目前主要宽基指数短期支撑被打破, 弱势整理下等待新的方向选择。从市场情绪来看, 本周市场情绪综合指数当前值为 51, 较上周 49 略微回升, 市场情绪中性。从资金流向来看, 北上资金流向周内出现逆转, 北上资金情绪大幅降温。	刘均伟
金工 —量化	因子表现: 本周短期反转因子、估值因子回撤较大; 组合表现: 光大 Alpha2.0 (因子择时全 A150) 组合本周下跌 2.62%, 同期中证 500 指数下跌 1.80%, 组合本周小幅跑输中证 500 指数 0.82 个百分点。	刘均伟
金工 —衍生品	布林带策略转为看空信号, 期权布林带策略净值上涨。本周上证 50ETF 周度下跌 3.09%。期权布林带策略转为看空信号, 卖方布林带策略模拟账户净值上涨, 周度上涨 1.87%。	祁嫣然
金工 —场内基金与创新产品	10 家公募基金已获转融通资格。6 月 21 日, 为配合科创板的顺利推出, 证监会和基金业协会推出基金参与转融通业务相关指引, 对业务要求进一步细化。截至 8 月 4 日, 已有 10 家公募基金具备转融通证券出借业务资格, 分别是: 华夏基金、易方达基金、南方基金、华安基金、博时基金、富国基金、嘉实基金、汇添富基金、招商基金和华泰柏瑞基金。而首批获得转融通资格的基金公司中有 7 家在 7 月 22 日科创板开板首日开展了转融通业务。	邓虎
金工 —资产配置与基金推荐	根据单因子择时观点, 截至当前, 各因子对沪深 300 的择时信号无明显变化, 仍以中性为主。成交量较前期继续回落, 处于中等偏低; 工业增加值、新增社融影响方向持续为正, 且因子持续处于中等偏低。港股方面, PB 较信号发出时有所上升, 通胀达 3.3% 并持续对指数产生反向影响, 因子值相对偏向不利方向, 择时信号基本维持中性。短期风险区间预判模型维持 8 月短期风险为中等级, 长期风险为低等级, 对应长短期风险区间预判组合沪深 300 仓位为 25%。	邓虎
基金	资金价格平稳, 黄金类基金涨幅居前, 房地产、证券行业基金跌幅居前。我们认为短期避险情绪上升, 建议关注新能源汽车类指数基金。	张美云

行业研究

领域	一周观点	相关上市公司	分析师
银行	<p>美联储 10 年来首次降息，国内货币政策操作空间加大，货币政策“结构性降息”和“定向性降准”仍有必要。资金利率小幅下行，票据利率步入“1 时代”，与资金利率形成倒挂。国股与城商行存单发行价格小幅分化，发行期限集中在 1 年期。央行调整优化银行信贷结构，加强对薄弱环节信贷支持。未来，制造业贷款投放出现较快增长需要进一步政策引导。中长期贷款、信用类贷款的增长，则需要财政领域政策更加积极。零售端住房按揭贷款增长存韧性，更关注合规性检查是否认定消费流入房地产，从而减缓消费贷增长。</p>		王一峰
非银	<p>本周上证综指下跌 2.6%，深证成指下跌 2.3%，非银行金融指数下跌 4.7%，其中保险指数下跌 4.1%，券商指数下跌 5.8%，多元金融指数下跌 1.0%。受到中美贸易摩擦以及鲍威尔鹰派讲话影响，本周市场大跌，非银指数跑输大盘。多家险企发布盈利预增，目前险企业绩稳健估值合理，继续看好板块后续表现。声誉风险管理能力和科创板发行定价配售能力，或纳入明年券商分类评价中，券商迎来综合实力竞争，马太效应凸显。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。</p>	中国平安 新华保险 银之杰 国信证券 海通证券 中国人寿 中金公司 恒生电子	赵湘怀
基础化工	<p>供应下滑需求回暖，本周有机硅价格大幅上涨；聚合 MDI 小幅上扬。投资观点：7 月 29 日，商务部发布公告，决定对原产于美国、欧盟和日本的进口间甲酚进行反倾销立案调查，间甲酚是维生素 E 的重要原材料，国际主要生产企业为欧盟朗盛、美国沙索和日本三井，国内生产厂家有安徽海华，东营海源和安徽时联等，国内间甲酚 2018 年产量 7200 吨，进口量 6641 吨，此举将促进间甲酚的进口替代，短期可能将提升维生素 E 的生产成本，长期有利于国内维 E 产业链的发展。</p>		裘孝锋
石化—大炼化	<p>在供给方面，随着本周福海创 450 万吨装置重启，PTA 供给方面的冲击已经结束，未来 PTA 装置又将迎来一波小幅检修：恒力 220 万吨、桐昆嘉兴 150 万吨、利万聚酯 70 万吨、仪征化纤 35 万吨和福建佳龙 60 万吨等总计 530 万吨装置在 8 月初均处于检修状态，未来两周 PTA 总体供给将有所减少。</p>		裘孝锋
钢铁	<p>本周国内钢价综合指数下跌 1.13%，铁矿石综合指数上涨 0.65%，模拟长流程钢材毛利创 2016 年 11 月以来新低；本周全国高炉产能利用率下跌 2.29pct，低于去年同期 1.56pct；7 月钢铁 PMI 新订单指数为 45.8%，环比下降 2.1 个百分点，连续三个月运行在收缩区间；本周社会钢材库存增长 2.39%，自 6 月份以来已累计增长 18%。</p>	本钢板材 大冶特钢 新钢股份	王招华
建材	<p>国内进入高温天气，对市场影响弱化，水泥价格逐步企稳。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>	中材科技 海螺水泥 东方雨虹 伟星新材 山东药玻 宁夏建材 塔牌集团 建研集团 万年青 天山股份 中国巨石 祁连山 华新水泥 海螺水泥 (H)	陈浩武

公用环保	<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>	王威
机械	<p>轨交板块：中国“信息高铁第一站”助力盐城经济实现高质量发展，长三角铁路发送旅客 6870 万人次。新能源汽车：天津布网电动汽车充电桩加速京津冀“智慧”出行，日本电产株式会社与广汽零部件成立合资公司。半导体设备：中科芯存储器及图像处理芯片项目落户武汉，总投资 20 亿元的台湾半导体产业园项目签约江苏句容。工程机械：京港澳高速、省道 102 与四港联动大道组合式互通立交项目计划 2020 年 8 月实现贯通，黑龙江省规划“2866”高速公路网。建议重点关注中国中车、思维列控、先导智能、赢合科技、北方华创、三一重工。</p>	<p>中国中车 思维列控 先导智能 赢合科技 北方华创 三一重工</p>	王锐
电子	<p>消费电子：贸易摩擦产生短期情绪扰动，但对电子产业的实际影响十分有限；半导体：国产替代+景气拐点+大基金二期，半导体值得长期配置。投资建议：积极把握 5G 手机创新和半导体国产替代两条主线，重点建议关注消费电子产业链信维通信和半导体领域龙头公司；此外其它主线建议关注海康威视、锐科激光、视源股份等公司。</p>	<p>信维通信 海康威视 锐科激光 视源股份</p>	刘凯
通信	<p>美股 IDC 龙头 19Q2 财务数据稳健，看好云计算高景气度下 IDC 基础设施投资机遇。本周美股 IDC 龙头企业数据易昆尼克斯、房地产信托相继发布 19Q2 经营业绩，财务表现稳健。在云计算行业高景气度下，建议关注作为云计算基础设施的 IDC 领域投资机遇。</p>	<p>中兴通讯 光迅科技 烽火通信 通宇通讯 视源股份 光环新网 恒为科技 中新赛克</p>	刘凯
教育	<p>精锐教育 3Q19 总收入为 10.93 亿元人民币 (1.58 亿美元)，同比增长 32.6%；运营利润 1.23 亿元，同比涨 117%。月均在读学生数为 174,835，同比增长 40.0%；新签学生数同比增长 42.7%。截至 2019 年 5 月 31 日，精锐教育学习中心数量达 430 家，教室数较 2018 财年同期增加 25.1%。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。</p>	<p>中公教育 开元股份 新东方在线 (H) 中国东方教育 (H) 视源股份</p>	刘凯
传媒	<p>伽马数据《2019 年中国游戏产业半年度报告》：19H1，中国游戏市场实际销售收入 1140.2 亿元，同比增长 8.6%，增速回升。移动游戏是最重要增长点，19H1 增速达 18.8%，销售占比 64.8%。腾讯、网易在头部游戏的研发与发行上具备统治地位，经典游戏具有长生命周期。对比日本，中国的游戏付费深度已经达到较高水平，未来整体增速或将放缓。投资建议：头部优质游戏仍在驱动中国游戏市场增长，在增速或将放缓的大背景下，建议关注与配置头部游戏公司，同时关注游戏出海进展。推荐腾讯控股，关注世纪华通、中文传媒。</p>	<p>腾讯控股 (H) 世纪华通 中文传媒</p>	孔蓉

零售

自上而下角度看，零售具备一定防御性，相较于周期行业零售的抗波动性相对较好，因此具有一定配置价值。我们仍然推荐估值合理，市净率较低的零售股。我们同样维持推荐黄金类股票，老凤祥、周大生等受益于黄金需求提升的公司，建议逢低关注。总体而言 8 月我们认为行业受益于自身防御属性，但择股难度并未降低，前期涨幅较大的公司应持相对谨慎态度，而中小市值低市净率国企短期或成为避风港。

老凤祥
周大生
天虹股份
银座股份

唐佳睿

医药

耗材集采：与药品集采的“同”与“不同”。高值耗材集采对相关企业的边际冲击较小，不必悲观。由于分类混乱、产品差异大、渠道商服务职能、技术革新方式等方面不同，高值耗材单品在衰退期，销售额不会像药品一样断崖式下滑。更重要的是，高值耗材原先以医院为单位进行招采，就是一种较低层次的带量采购。以研发平台、生产平台、销售平台等综合实力为基础的竞争已是行业主流。与药品带量采购给药企带来的生存模式革命性的冲击不同，高值耗材集采更多是强化了原有的竞争要素，即高值耗材集采对相关企业的边际冲击要小得多。

泰格医药
药明康德
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

白酒行业十年复盘之 2014 年——高端白酒修复渠道利润，区域白酒初现复苏迹象。基于前两年政策的落实成效显著，2014 年中央及各地政府的相关政策开始倾向于规范和扶植白酒生产产业，促使行业龙头开始走出底部。本周市场指数整体下跌，申万 50 跌幅为-2.99%，申万一级行业中食品饮料跌幅处于平均水平；除其他酒类外，本周食品饮料细分子行业均下跌；52 度习酒窖藏较上周每瓶下跌 121 元，52 度五粮液较上周每瓶上涨 50 元；本周伊利线上旗舰店销售额均大幅下跌，而蒙牛销售额涨幅明显。

张喆

中小盘

禽：禽链价格继续上涨。当前禽养殖行业最强逻辑来自需求替代。量的短缺最终通过价格上涨来抑制需求。我们判断当前猪价进入加速上涨通道，下半年禽产业不必担心。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：猪价继续上涨。当前股价并未充分反映预期。目前主要养殖公司 20 年 PE5~9 倍。周期投资三阶段：预期反转之后是周期验证，价格冲击推动股价新一轮上涨。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。建议中报重点关注生产性生物资产。

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
范佳璐	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	hemianan@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	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	wangzh@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