

有色金属行业周报（5.29-6.4）

投资建议：

中性

上次建议：

中性

宏观预期回暖在即，看好工业金属反弹

➤ 本周行情：

本周有色板块走势靠前。板块指数上涨3.4%，细分行业涨跌幅由高到低分别为：贵金属（+5.4%）、工业金属（+4%）、能源金属（+3.1%）、小金属（+2.7%）、金属新材料（+0.1%）。个股方面，众源新材（+12%）、四川黄金（+11%）、中金黄金（+11%）、吉翔股份（+10%）、兴业矿业（+10%）涨幅靠前；石英股份（-6%）、合金投资（-6%）、*ST园城（-4%）、中洲特材（-4%）、金石资源（-3%）跌幅靠前。

➤ 贵金属：

6月维持利率不变概率上升与强劲非农数据交织，贵金属宽幅震荡。美国国会通过债务上限法案以及多位美联储官员发表讲话支持在6月议息会议上不加息，美元回落。但强劲的非农就业数据增加7月继续加息的概率，贵金属冲高回落。

➤ 工业金属：

铜—宏观表现回暖，铜价本周探底回升。美国国会批准调高债务上限至31.4万亿美元，物价支付指数出现年内新低，通胀压力或有所缓解。供给端，海外矿山正常运营，冶炼端产能较为稳定，矿端放量未带来金属铜产量的大幅增长，铜库存依旧处于低位，给予铜价一定支撑。需求端，个别地区出台地产相关政策，汽车领域消费回暖。铝—宏观情绪利好铝价走高。美国国会批准调高债务上限至31.4万亿美元，避险情绪缓解，铝价走高。供给端，云南雨季水电端改善时间点延后，低库存支撑铝价。需求端，个别地区出台地产相关政策，铝情绪面向好。

➤ 能源金属：

锂—博弈加剧，锂盐价格趋稳。锂云母价格上涨抬升成本，市场挺价情绪普遍，下游采购以刚需补货为主，预计将保持小幅波动。镍—长期过剩供给局面未变。受宏观利好影响，镍价本周探底回升，镍库存处于较低位置，对镍价有一定支撑。长期看，国内及印尼新产能不断释放，加速镍走向过剩局面。

➤ 稀土磁材：

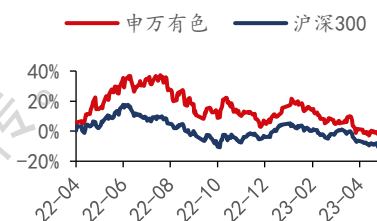
轻重稀土出现分化。现阶段镨钕库存处于历史低位，出售货源较少，价格坚挺，未来价格或出现回调，但稀土需求也有好转，长期看价格将放缓趋稳。镓钼成交量下滑导致价格回调，重稀土稀缺性较高，对价格形成一定支撑。

➤ 小金属：

钨价走势强劲。钨矿供给侧偏紧，大矿山出货拉高钨价，下游观望情绪浓厚，警惕高位回调风险。

➤ 风险提示：经济复苏不及预期、地缘政治风险、下游需求不及预期。

相对大盘走势



分析师：骆可桂

执业证书编号：S0590522110001

邮箱：luokg@glsc.com.cn

联系人 胡章胜

邮箱：huzhsh@glsc.com.cn

相关报告

1.《加息放缓与复苏预期下有色金属景气有望回升有色金属》2023.01.15

2.《黄金行业迎来“黄金投资周期”有色金属》2022.12.12

正文目录

| | | |
|-----|-------------------------|----|
| 1 | 有色行情回顾..... | 4 |
| 1.1 | 本周有色板块走势 | 4 |
| 1.2 | 个股涨跌幅 | 4 |
| 2 | 贵金属 | 5 |
| 2.1 | 贵金属价格行情 | 5 |
| 2.2 | 美国国会通过债务上限法案..... | 5 |
| 2.3 | 多位美联储官员支持 6 月暂停加息..... | 5 |
| 2.4 | 强劲的非农就业数据短期施压贵金属反弹..... | 6 |
| 2.5 | 贵金属相关数据更新..... | 7 |
| 3 | 工业金属 | 9 |
| 3.1 | 工业金属价格行情及库存情况..... | 9 |
| 3.2 | 铜相关数据更新 | 10 |
| 3.3 | 铝相关数据更新 | 11 |
| 4 | 能源金属 | 12 |
| 4.1 | 能源金属价格行情 | 12 |
| 4.2 | 锂相关数据更新 | 12 |
| 4.3 | 镍相关数据更新 | 13 |
| 5 | 稀土磁材 | 14 |
| 6 | 小金属 | 14 |
| 7 | 风险提示 | 14 |

图表目录

| | |
|-----------------------------|---|
| 图表 1: 本周有色板块上涨 3.4%..... | 4 |
| 图表 2: 二级板块涨跌幅..... | 4 |
| 图表 3: 三级板块涨跌幅..... | 4 |
| 图表 4: 本周众源新材领涨 | 5 |
| 图表 5: 本周石英股份领跌 | 5 |
| 图表 6: 贵金属价格行情..... | 5 |
| 图表 7: 美国 5 月新增非农就业人数分项..... | 6 |
| 图表 8: 美国 6 月维持利率不变概率..... | 7 |
| 图表 9: 美国 7 月加息 25BP 概率..... | 7 |
| 图表 10: 美国国债收益率..... | 7 |
| 图表 11: 美元实际利率与金价走势 | 7 |
| 图表 12: 美元指数..... | 7 |
| 图表 13: 美国新增非农就业人数 | 7 |
| 图表 14: 美国 CPI 表现..... | 8 |
| 图表 15: 欧元区 CPI 表现..... | 8 |
| 图表 16: 美国 PMI 走势..... | 8 |
| 图表 17: 欧元区 PMI 走势..... | 8 |

| | |
|-------------------------------|----|
| 图表 18: 工业金属价格变动 | 9 |
| 图表 19: 交易所工业金属库存变动 | 9 |
| 图表 20: 铜精矿加工费 | 10 |
| 图表 21: 铜精矿港口库存 | 10 |
| 图表 22: 中国冶炼厂开工率 | 10 |
| 图表 23: 铜管&铜板带开工率 | 10 |
| 图表 24: 锂电铜箔加工费 | 10 |
| 图表 25: 铜终端 PMI | 10 |
| 图表 26: 内外盘铝价 | 11 |
| 图表 27: 内外盘氧化铝价格 | 11 |
| 图表 28: 动力煤价格 | 11 |
| 图表 29: 电解铝产量及开工率 | 11 |
| 图表 30: 电解铝利润预测 | 11 |
| 图表 31: 铝板带箔企业开工率 | 11 |
| 图表 32: 能源金属价格变动 | 12 |
| 图表 33: 锂辉石价格 | 12 |
| 图表 34: 碳酸锂与氢氧化锂价格 | 12 |
| 图表 35: 新能源车销量 (万辆) | 13 |
| 图表 36: 新能源车渗透率 | 13 |
| 图表 37: 内外镍价差 | 13 |
| 图表 38: 镍交易所库存 (万吨) | 13 |
| 图表 39: 硫酸镍/高镍铁价格 | 13 |
| 图表 40: 硫酸镍与金属镍价差 (万元/吨) | 13 |
| 图表 41: 稀土金属价格变动 | 14 |
| 图表 42: 小金属价格变动 | 14 |

1 有色行情回顾

1.1 本周有色板块走势

本周有色板块收于 4590.4 点，周涨 3.4%，走势靠前。

图表 1：本周有色板块上涨 3.4%

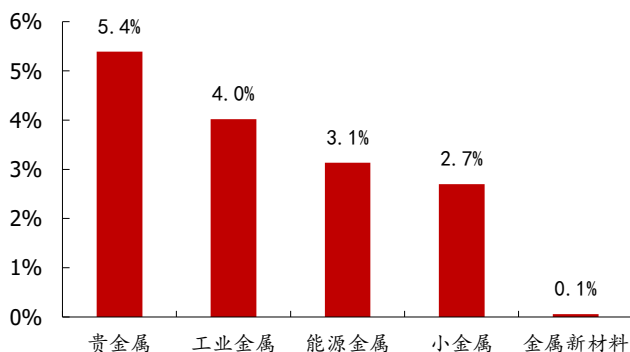


来源：Wind，国联证券研究所

二级板块全部上涨。贵金属、工业金属、能源金属、小金属、金属新材料分别上涨 5.4%、4.0%、3.1%、2.7%、0.1%。

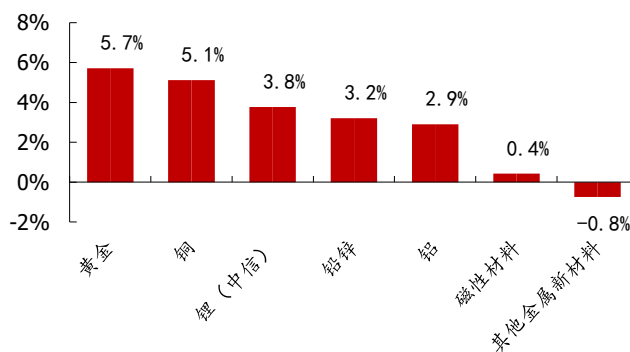
三级板块仅其他金属新材料出现下跌。黄金、铜、锂、铅锌、铝、磁性材料分别上涨 5.7%、5.1%、3.8%、3.2%、2.9%、0.4%，其他金属新材料下跌 0.8%。

图表 2：二级板块涨跌幅



来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：三级板块涨跌幅



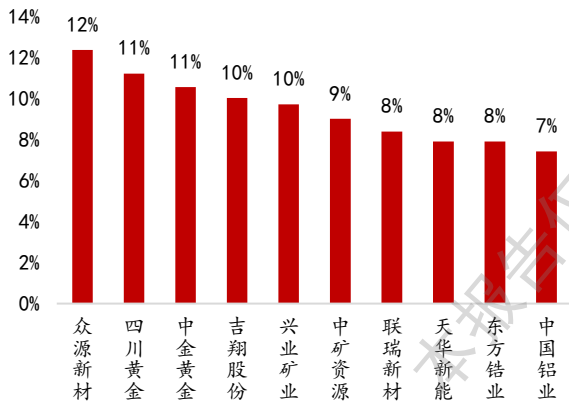
来源：Wind，国联证券研究所

1.2 个股涨跌幅

涨幅前五名：众源新材（+12%）、四川黄金（+11%）、中金黄金（+11%）、吉翔股份（+10%）、兴业矿业（+10%）。

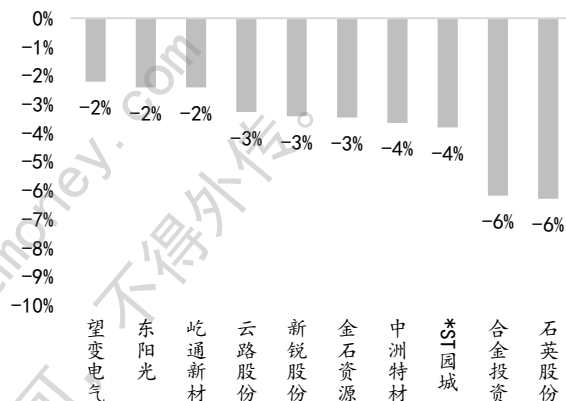
跌幅前五名：石英股份（-6%）、合金投资（-6%）、*ST 园城（-4%）、中洲特材（-4%）、金石资源（-3%）。

图表 4：本周众源新材领涨



来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：本周石英股份领跌



来源：Wind，国联证券研究所

2 贵金属

2.1 贵金属价格行情

图表 6：贵金属价格行情

| 名称 | 单位 | 现价 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 年涨跌 |
|----------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| COMEX 黄金 | 美元/盎司 | 1,964 | 0.9% | -0.8% | -1.1% | 7.3% |
| COMEX 白银 | 美元/盎司 | 23.70 | 1.0% | 0.4% | -2.2% | -2.0% |
| SHFE 黄金 | 元/克 | 452.3 | 1.5% | 0.3% | 2.5% | 10.1% |
| SHFE 白银 | 元/千克 | 5,554 | 4.1% | 1.9% | 3.9% | 3.6% |

来源：Wind，国联证券研究所

2.2 美国国会通过债务上限法案

当地时间 6 月 1 日晚，美国国会参议院通过债务上限法案。该法案将暂缓债务上限生效至 2025 年年初，并对 2024 财年和 2025 财年的联邦政府开支进行限制。该法案将递交给美国总统拜登签署，从而避免美国债务违约，有望提振市场风险偏好，美元回落，支撑贵金属价格。

2.3 多位美联储官员支持 6 月暂停加息

费城联储主席哈克表示，通胀回落正在进行中，但速度缓慢。哈克倾向于在 6 月的会议上不加息，然后再考虑再次加息，至少需要在整个 2023 年维持紧缩水平，如果通胀开始以出乎意料的速度下降，那么美联储可能会降息，但这不是基本预期。

美联储理事杰斐逊表示，在即将召开的议息会议上若保持美联储政策利率不变，不应被视为利率已达到本轮紧缩周期的峰值。暂停一次加息将使得美联

储有时间来评估数据，货币政策存在滞后效应，一年时间不足以感受到其全部影响。

上述官员讲话之后，芝加哥商品交易所联邦基金利率期货显示，6月加息25个基点的概率大幅回落，贵金属持续反弹。

2.4 强劲的非农就业数据短期施压贵金属反弹

6月2日，美国劳工部公布5月就业数据。新增非农就业人数33.9万，预期19万，前值由25.3万上修至29.4万。失业率3.7%，预期3.5%，前值3.4%。平均薪资年率4.3%，前值4.4%。月率0.3%，前值0.5%。从分项数据看，商品生产部门环比略有下降，但服务生产部门特别是运输及仓储业、休闲与酒店等持续上升。

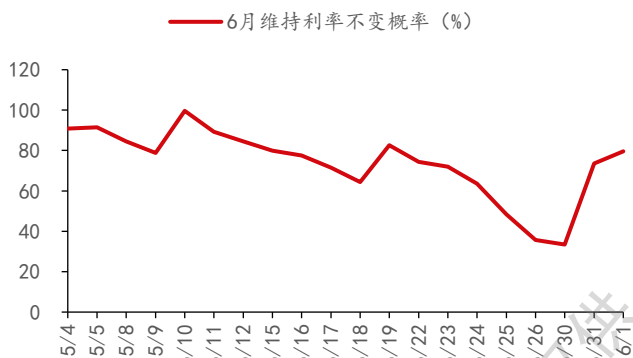
图表 7：美国 5 月新增非农就业人数分项

| 类别（单位：千人） | 2022 年 5 月 | 2023 年 3 月 | 2023 年 4 月 | 2023 年 5 月 | 同比变化 | 环比变化 |
|-----------|------------|------------|------------|------------|-------|------|
| 非农新增就业 | 364 | 217 | 294 | 339 | -25 | 45 |
| 私人部门 | 343 | 157 | 253 | 283 | -60 | 30 |
| 商品生产 | 61 | -19 | 28 | 26 | -35 | -2 |
| 采矿业 | 2 | 2 | 5 | 3 | 1 | -2 |
| 建筑业 | 38 | -9 | 13 | 25 | -13 | 12 |
| 制造业 | 21 | -12 | 10 | -2 | -23 | -12 |
| 耐用品 | 8 | -5 | 11 | 3 | -5 | -8 |
| 汽车及零部件 | -6.4 | 4.8 | 9 | 6.8 | 13.2 | -2.2 |
| 非耐用品 | 13 | -7 | -1 | -5 | -18 | -4 |
| 服务生产 | 282 | 176 | 225 | 257 | -25 | 32 |
| 批发业 | 18.3 | 3.5 | 2.4 | 1.1 | -17.2 | -1.3 |
| 零售业 | -51.4 | -18.9 | 10 | 11.6 | 63 | 1.6 |
| 运输及仓储业 | 45.3 | 16.2 | 3.7 | 24.2 | -21.1 | 20.5 |
| 公用事业 | 0.7 | 1.7 | 1.5 | 0.1 | -0.6 | -1.4 |
| 信息业 | 32 | 3 | 1 | -9 | -41 | -10 |
| 金融活动 | 6 | -5 | 25 | 10 | 4 | -15 |
| 专业与商业服务 | 72 | 45 | 65 | 64 | -8 | -1 |
| 临时支持服务 | 3.6 | -3.3 | -6.9 | 7.7 | 4.1 | 14.6 |
| 教育与保健服务 | 76 | 70 | 85 | 97 | 21 | 12 |
| 医疗保健与社会救援 | 56.9 | 55.9 | 69.1 | 74.6 | 17.7 | 5.5 |
| 休闲酒店业 | 73 | 46 | 30 | 48 | -25 | 18 |
| 其它服务 | 10 | 14 | 2 | 10 | 0 | 8 |
| 政府部门 | 21 | 60 | 41 | 56 | 35 | 15 |

来源：Wind、国联证券研究所

强劲的非农就业数据表明劳动力市场依然紧张，数据发布后，市场押注美联储6月维持利率不变，但7月加息预期有所上升。贵金属承压，价格有所回落。

图表 8: 美国 6 月维持利率不变概率



来源: CME, 国联证券研究所

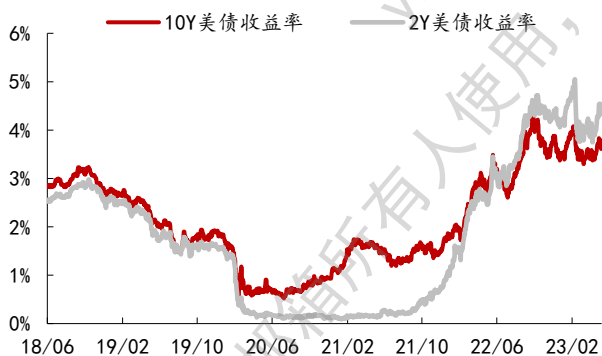
图表 9: 美国 7 月加息 25BP 概率



来源: CME, 国联证券研究所

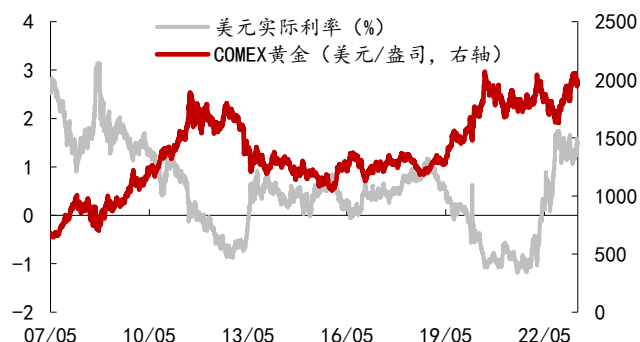
2.5 贵金属相关数据更新

图表 10: 美国国债收益率



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 美元实际利率与金价走势



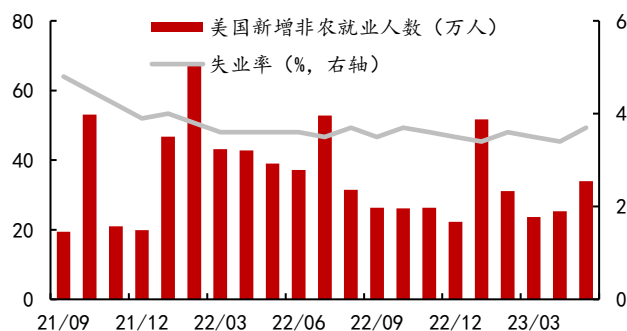
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 美元指数



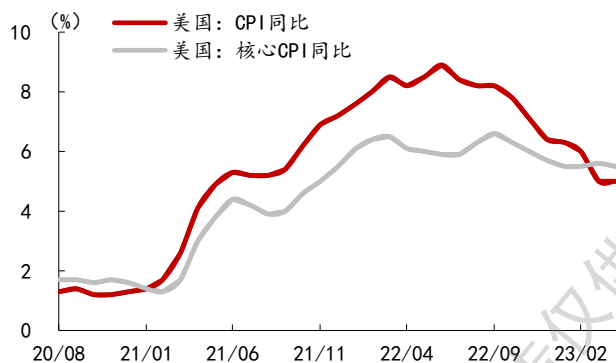
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 13: 美国新增非农就业人数



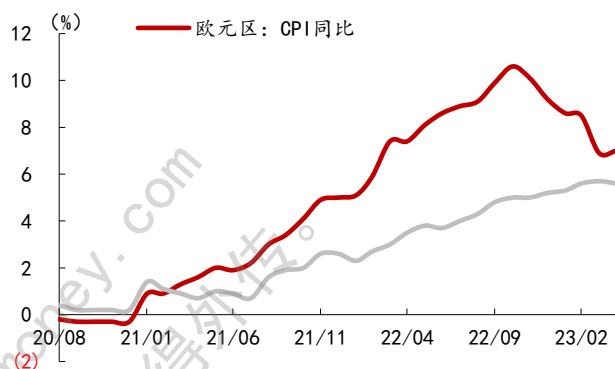
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 美国 CPI 表现



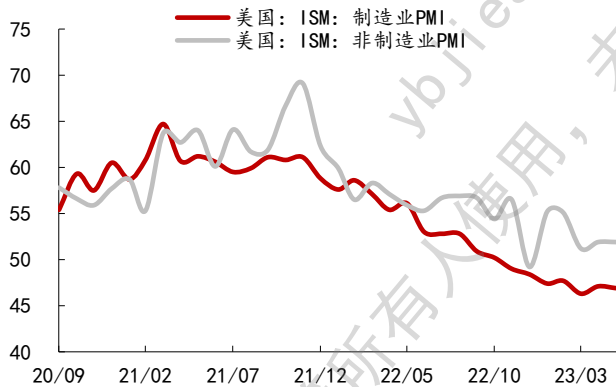
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 15: 欧元区 CPI 表现



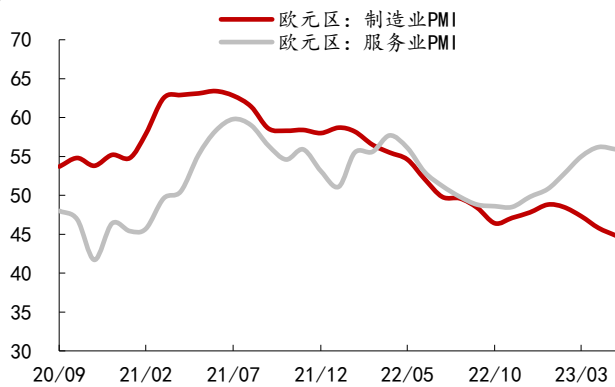
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: 美国 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 17: 欧元区 PMI 走势



来源: Wind, 国联证券研究所

3 工业金属

3.1 工业金属价格行情及库存情况

图表 18: 工业金属价格变动

| | 单位 | 现价 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 年涨跌 |
|--------|------|--------|-------|-------|--------|--------|
| SHFE 铜 | 元/吨 | 66250 | 2.51% | 2.0% | -4.3% | 0.0% |
| LME 铜 | 美元/吨 | 8248 | 1.3% | 1.7% | -8.3% | -1.5% |
| SHFE 铝 | 元/吨 | 18480 | 1.6% | 2.6% | -1.3% | -1.2% |
| LME 铝 | 美元/吨 | 2268 | 1.1% | 0.9% | -6.2% | -5.1% |
| SHFE 镍 | 元/吨 | 163060 | -3.0% | 4.5% | -6.4% | -29.7% |
| LME 镍 | 美元/吨 | 21010 | -0.1% | 1.9% | -11.1% | -29.8% |
| SHFE 锌 | 元/吨 | 19300 | 0.1% | 0.3% | -15.2% | -18.8% |
| LME 锌 | 美元/吨 | 2302 | -1.6% | 2.2% | -20.8% | -22.4% |
| SHFE 锡 | 元/吨 | 210520 | 4.6% | 2.0% | 1.0% | -0.6% |
| LME 锡 | 美元/吨 | 25525 | 2.7% | 0.6% | -1.5% | 2.5% |
| SHFE 铅 | 元/吨 | 15050 | -1.4% | -1.0% | -1.5% | -5.5% |
| LME 铅 | 美元/吨 | 2036 | -1.9% | 1.2% | -3.3% | -11.2% |

来源: Wind, 国联证券研究所

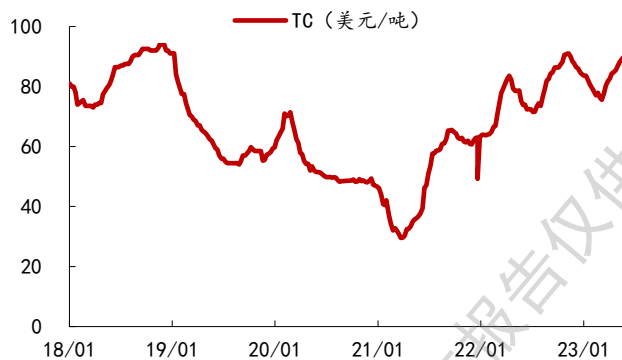
图表 19: 交易所工业金属库存变动

| 名称 | | 单位 | 现有库存 | 周度变动 | | 月度变动 | | 季度变动 | | 年度变动 | |
|----|-------|----|------|-------|------|-------|-------|--------|------|-------|------|
| | | | | 变动量 | 变动幅度 | 变动量 | 变动幅度 | 变动量 | 变动幅度 | 变动量 | 变动幅度 |
| 铝 | LME | 万吨 | 57.9 | (0.1) | 0% | (0.0) | 0% | 5.8 | 11% | 12.9 | 29% |
| | SHFE | 万吨 | 14.7 | (0.8) | -5% | (0.1) | (0.1) | (13.9) | -49% | 5.1 | 53% |
| 铜 | LME | 万吨 | 9.9 | 0.1 | 1% | (0.0) | 0% | 3.4 | 52% | 1.0 | 11% |
| | SHFE | 万吨 | 8.7 | 0.0 | 1% | 0.0 | 0.0 | (7.0) | -45% | 1.7 | 25% |
| | COMEX | 万吨 | 2.8 | (0.0) | 0% | 0.0 | 0% | 1.1 | 67% | (0.7) | -21% |
| 锌 | LME | 万吨 | 8.7 | 1.3 | 17% | (0.0) | (0.0) | 4.2 | 94% | 5.5 | 173% |
| | SHFE | 万吨 | 4.7 | (0.1) | -1% | (0.0) | -1% | (5.0) | -52% | 2.7 | 130% |
| 铅 | LME | 万吨 | 3.6 | 0.1 | 3% | 0.0 | 0.0 | 1.0 | 38% | 1.1 | 45% |
| | SHFE | 万吨 | 3.4 | 0.6 | 20% | 0.2 | 20% | (0.1) | -4% | (0.1) | -3% |
| 镍 | LME | 万吨 | 3.8 | (0.1) | -3% | (0.0) | (0.0) | (0.7) | -15% | (1.8) | -32% |
| | SHFE | 万吨 | 0.4 | 0.3 | 557% | 5.6 | 557% | 0.2 | 104% | 0.1 | 47% |
| 锡 | LME | 万吨 | 0.2 | 0.0 | 2% | 0.0 | 0.0 | (0.0) | -16% | (0.1) | -34% |
| | SHFE | 万吨 | 0.9 | 0.0 | 1% | 0.0 | 1% | 0.0 | 5% | 0.4 | 65% |

来源: Wind, 国联证券研究所

3.2 铜相关数据更新

图表 20: 铜精矿加工费



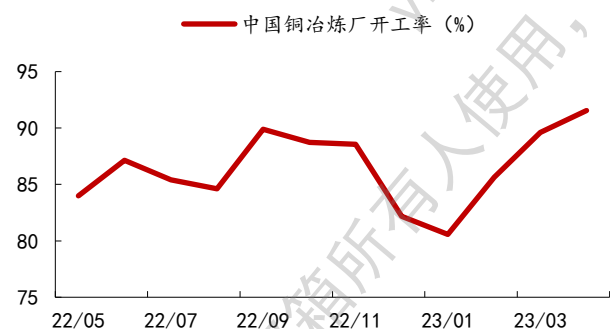
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 21: 铜精矿港口库存



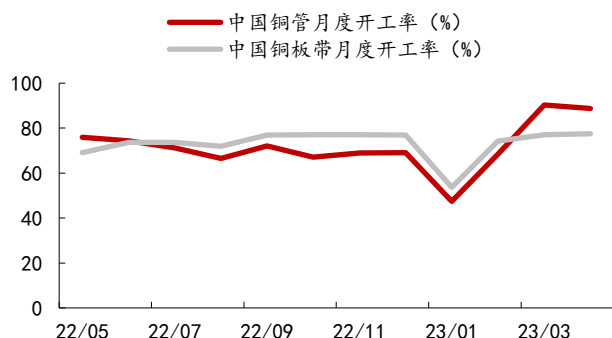
来源: iFind, 国联证券研究所

图表 22: 中国冶炼厂开工率



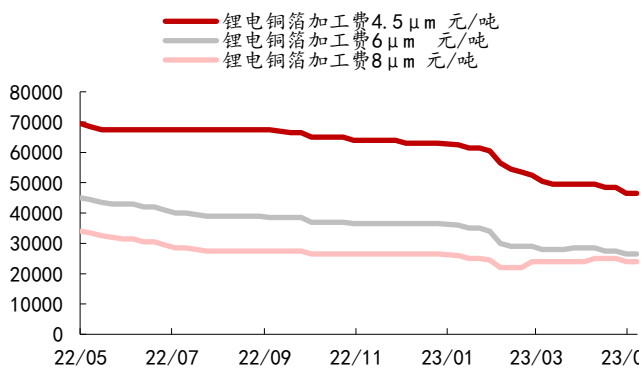
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 23: 铜管&铜板带开工率



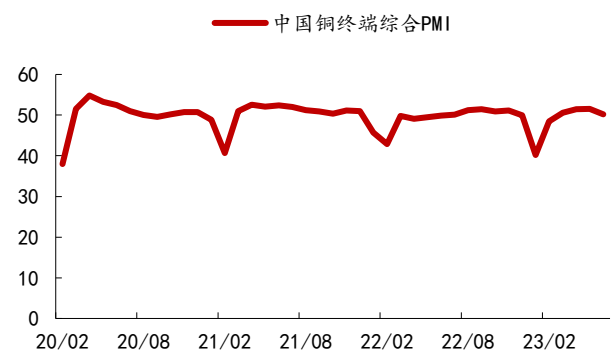
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 24: 锂电铜箔加工费



来源: SMM, 国联证券研究所

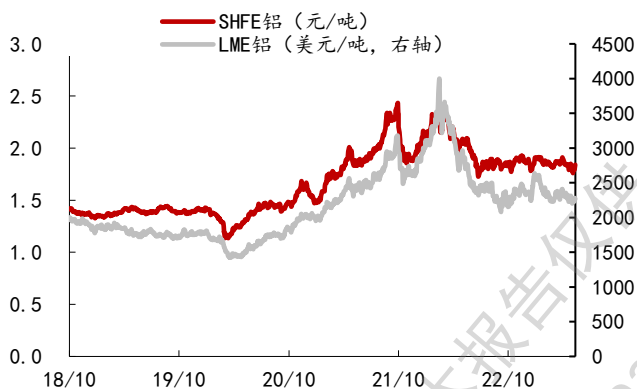
图表 25: 铜终端 PMI



来源: SMM, 国联证券研究所

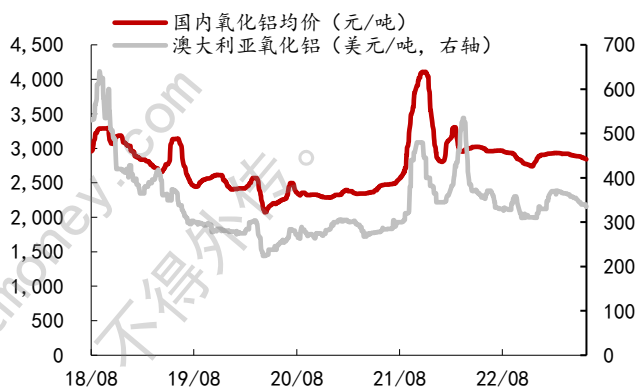
3.3 铝相关数据更新

图表 26: 内外盘铝价



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 27: 内外盘氧化铝价格



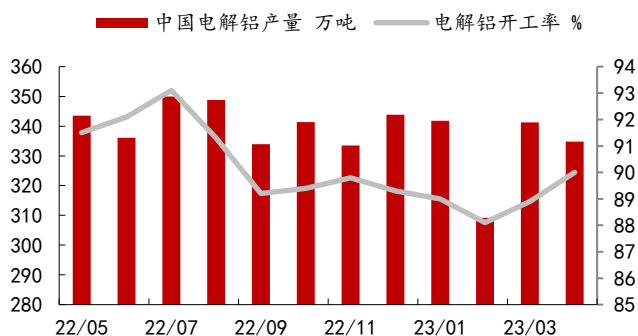
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 28: 动力煤价格



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 29: 电解铝产量及开工率



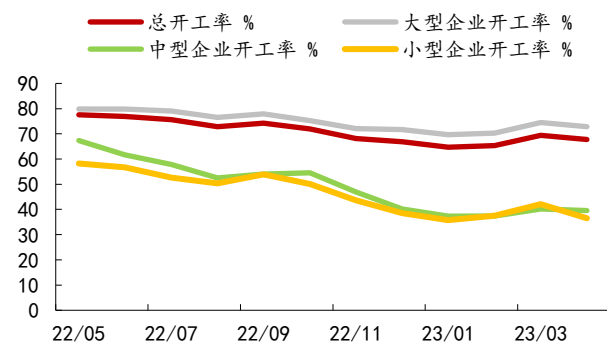
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 30: 电解铝利润预测



来源: SMM, 国联证券研究所

图表 31: 铝板带箔企业开工率



来源: SMM, 国联证券研究所

4 能源金属

4.1 能源金属价格行情

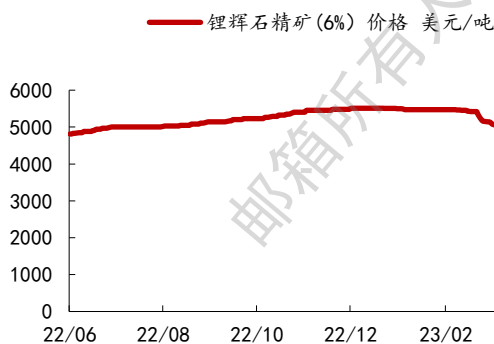
图表 32: 能源金属价格变动

| 名称 | 单位 | 现价 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 年涨跌 |
|---------|------|------|-------|-------|--------|--------|
| 工业级碳酸锂 | 万元/吨 | 28.3 | 3.3% | 1.3% | 35.8% | -46.9% |
| 电池级碳酸锂 | 万元/吨 | 30.1 | 1.9% | 0.2% | 22.7% | -45.5% |
| 工业级氢氧化锂 | 万元/吨 | 26.7 | 3.5% | 1.5% | -15.1% | -50.6% |
| 电池级氢氧化锂 | 万元/吨 | 29.0 | 2.7% | 1.0% | -16.8% | -47.9% |
| 锂辉石 | 美元/吨 | 4085 | -0.8% | -1.2% | -13.1% | -37.6% |
| 硫酸镍 | 万元/吨 | 3.4 | 0.0% | 0.0% | -9.5% | -13.7% |
| 高镍铁 | 元/镍 | 1100 | 0.9% | 0.0% | 0.0% | -19.4% |
| 电解镍 | 万元/吨 | 17.2 | -2.1% | -2.6% | -6.1% | -28.2% |

来源: Wind, SMM, 国联证券研究所

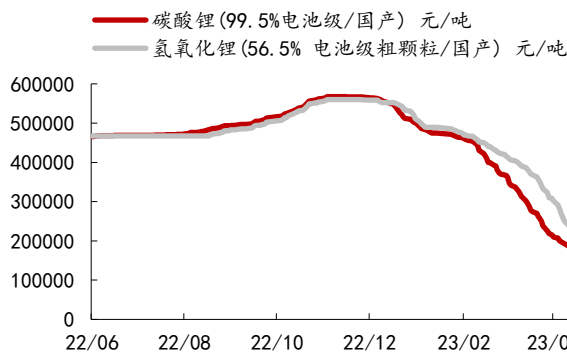
4.2 锂相关数据更新

图表 33: 锂辉石价格



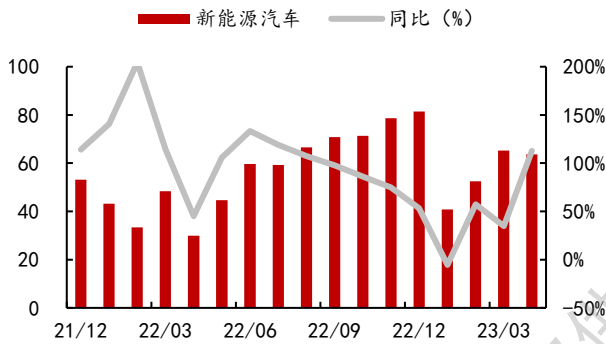
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 34: 碳酸锂与氢氧化锂价格



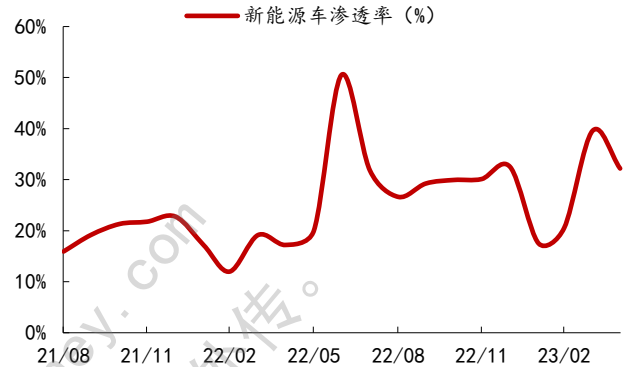
来源: SMM, 国联证券研究所

图表 35: 新能源车销量 (万辆)



来源: Wind, 国联证券研究所

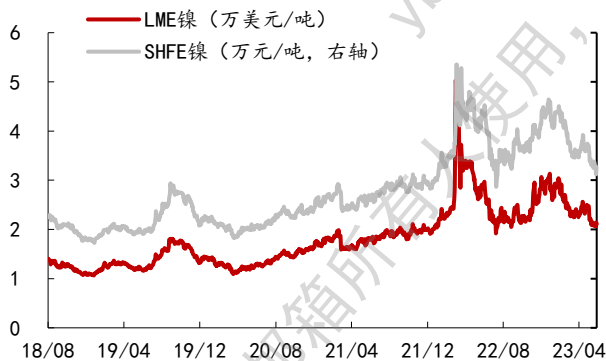
图表 36: 新能源车渗透率



来源: Wind, 国联证券研究所

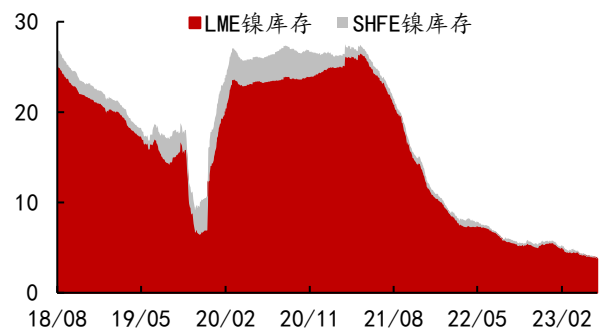
4.3 镍相关数据更新

图表 37: 内外镍价差



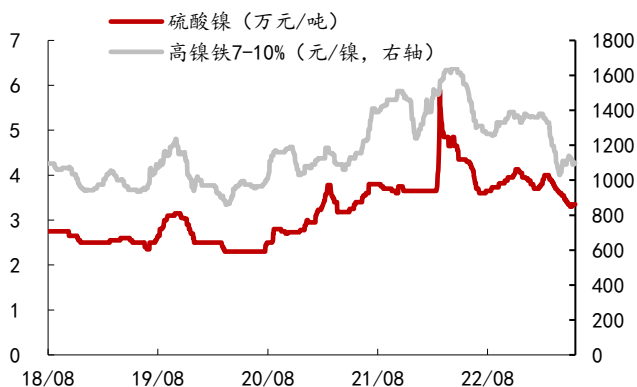
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 38: 镍交易所库存 (万吨)



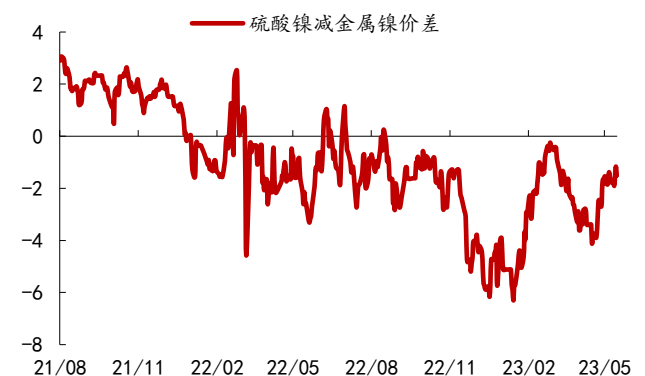
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 39: 硫酸镍/高镍铁价格



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 40: 硫酸镍与金属镍价差 (万元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

5 稀土磁材

图表 41: 稀土金属价格变动

| 名称 | 单位 | 现价 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 年涨跌 |
|----------|------|------|-------|-------|--------|--------|
| 氧化镨钕 | 万元/吨 | 49 | 0.6% | -2.2% | -6.3% | -31.0% |
| 镨钕金属 | 万元/吨 | 60 | 2.6% | -1.6% | -6.3% | -30.9% |
| 氧化镱 | 万元/吨 | 209 | -2.1% | -2.1% | 1.2% | -16.3% |
| 金属镱 | 万元/吨 | 270 | 0.0% | 0.0% | -3.2% | -15.6% |
| 氧化铽 | 万元/吨 | 820 | -4.7% | -4.7% | -20.8% | -41.2% |
| 金属铽 | 万元/吨 | 1040 | -1.9% | -2.3% | -19.4% | -40.7% |
| 钕铁硼 38EH | 万元/吨 | 40 | 0.0% | 0.0% | -14.0% | -23.8% |
| 钕铁硼 35UH | 万元/吨 | 31 | 0.0% | 0.0% | -16.2% | -27.9% |

来源: Wind, 国联证券研究所

6 小金属

图表 42: 小金属价格变动

| | 单位 | 现价 | 周涨跌 | 月涨跌 | 季涨跌 | 年涨跌 |
|------------|------|------|-------|------|-------|--------|
| 钼精矿 | 元/吨 | 3790 | 2.99% | 3.0% | 27.6% | -11.4% |
| 钨: ≥99.95% | 元/千克 | 515 | 2.0% | 1.5% | 13.8% | -6.4% |
| 海绵锆 | 元/千克 | 203 | 0.0% | 0.0% | -4.7% | -2.4% |
| 氧化钽 | 元/千克 | 1855 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.2% |
| 铌: ≥99% | 元/千克 | 580 | 0.0% | 0.0% | -5.7% | 9.4% |

来源: Wind, 国联证券研究所

7 风险提示

经济复苏不及预期风险: 金属品消费与经济情况密切相关, 如果全球经济复苏不及预期, 那么势必会影响金属品消费水平, 引起金属价格波动。

地缘政治风险: 多类金属供给在地域上较为集中, 若供给国发生地缘政治危机, 可能影响金属品供给, 进而影响金属价格。

下游需求不及预期: 大多金属品受需求端影响较高, 倘若下游需求不及预期, 也会影响金属品价格。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对该证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 评级 | 说明 |
|---|------|------|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上 |
| | | 增持 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间 |
| | | 持有 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间 |
| | | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上 |
| | | 中性 | 相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | | 弱于大市 | 相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695