

有色金属

流动性宽松预期助推贵金属价格，银价受益于金银比修复

基本金属：本周国内外基本金属价格呈偏强运行格局，除 LME 锡、LME 锌等品种价格收跌以外其余品种价格均录得不同程度涨幅，镍价涨幅居前（SHFE 镍、LME 镍周涨幅分别达 14%和 9%）；交易所库存方面，除 LME 铅、SHFE 锡、LME 镍有所下降（降幅分别为 5%、4%、2%）以外，其余品种库存有所增加，SHFE 铜、SHFE 镍、LME 铝增幅居前（分别达 6.36%、5.39%、5.08%）。据 SMM 报道，日前 CSPT 小组敲定 2019Q3 铜精矿 TC 地板价为 55 美元，较 Q2 进一步下滑，显示原料端紧张状况有所加剧，叠加下半年度铜进口压力增大预期，铜价或将受到支撑；此外，受印尼方面计划于 2022 年停止镍矿出口以及菲律宾计划于近期组织新一轮矿业审查等消息影响，镍原料供应担忧加重，WBMS 统计数据前五个月全球镍缺口扩大至 5.73 万吨，对镍价上涨起到了进一步的推动作用，预计短期镍价有望持续高位运行。

贵金属：本周国内外贵金属价格表现强势，COMEX 黄金、SHFE 黄金价格分别涨 1.01%、2.07%，COMEX 白银、SHFE 白银价格分别涨 6.52%、8.31%，现货黄金价格一度升破 1450 美元/盎司大关，现货白银价格触及 16.58 美元/盎司的一年新高。虽然周内公布的美国零售销售数据好于先前市场预期，但并不能扭转市场对于美联储本月末实施降息的预期，仅在一定程度上影响了降息力度的判断（据 CME 美联储观察，美联储月末降息 25 个基点的概率为 77.5%、较一个月前增加了 16 个百分点，而降息 50 个基点的概率则回落至 22.5%）；此外，纽约联储主席威廉姆斯周四称“当利率处于低位、经济增长放缓时，央行官员需要迅速采取有力行动”，市场普遍解读其言论偏鸽，叠加韩国、南非、印尼、乌克兰等央行宣布降息消息影响，全球流动性宽松预期升温，贵金属价格料将受到支撑。另外，近期金银比处于 90 左右的历史高位（历史上金银比往往在 40-80 之间波动），看好金银比修复所带来的白银价格的上涨弹性。

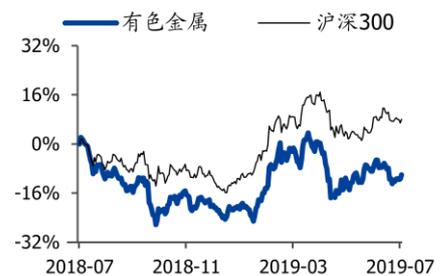
小金属：本周国内钴、锂部分品种价格有所调整，钼、镁价格上涨；稀土市场呈现调整格局，镨、钆、镝等品种价格下跌。近期国内钼精矿市场维持货源偏紧状况，下游钢招有序推进，市场信心有所提振，钼铁价格也在成本端和需求端的共同作用下有所上涨，预计近期钼市将继续偏强运行。

投资建议：关注标的——（1）黄金：山东黄金、中金黄金、银泰资源、紫金矿业；（2）白银：盛达矿业；（3）钼：金钼股份。

风险提示：宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁婷婷

执业证书编号：S0680512050001

邮箱：dingtingting@gszq.com

研究助理 孙宇翔

邮箱：sunyuxiang@gszq.com

相关研究

1、《有色金属：美联储议息会议释放鸽意，金价创六年来新高》2019-06-24



内容目录

一、行情回顾	3
1、板块表现	3
2、个股表现	3
二、行业动态	4
1、基本金属	4
2、贵金属	7
3、小金属	8
三、公告梳理	9
风险提示	11

图表目录

图表 1: 本期板块行情	3
图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名	3
图表 3: 本周有色金属行业 (CS) 涨跌幅前五名个股	4
图表 4: 本期 SHFE 基本金属活跃合约价格变化	4
图表 5: 本期 LME 基本金属活跃合约价格变化	4
图表 6: 本期基本金属交易所库存变化	5
图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	6
图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	7
图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨)	7
图表 13: 本期贵金属价格变化	7
图表 14: 本期国内小金属价格变化	8
图表 15: 本期国内稀土价格变化	9

一、行情回顾

1、板块表现

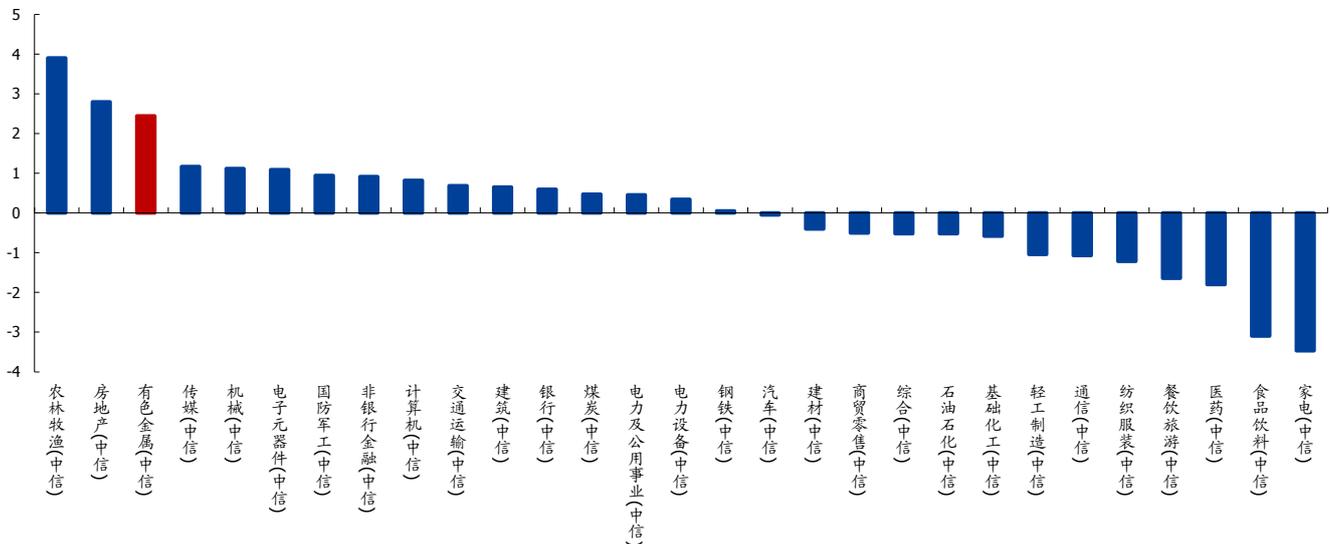
本周上证综指收于 2924 点，周跌幅为 0.22%；中信有色金属指数收于 3767 点，周涨幅为 2.44%，跑赢大盘 2.66 个百分点，在 29 个中信一级行业中排名第 3。中信有色金属二级板块中工业金属、贵金属、稀有金属板块周涨幅分别为 2.46%、2.64%、2.32%。

图表 1: 本期板块行情

代码	指标	收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000001.SH	上证综指	2,924	-0.22	-1.84	17.25
399001.SZ	深证成指	9,229	0.16	0.55	27.47
399005.SZ	中小板指	5,625	-0.01	-0.94	19.61
399006.SZ	创业板指	1,542	1.57	2.02	23.31
CI005003.WI	有色金属(中信)	3,767	2.44	-1.97	17.77
CI005107.WI	工业金属(中信)	2,826	2.46	-0.96	14.01
CI005106.WI	贵金属(中信)	10,095	2.64	-2.08	20.67
CI005108.WI	稀有金属II(中信)	3,980	2.32	-3.06	21.06

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周一级行业 (CS) 涨跌幅排名

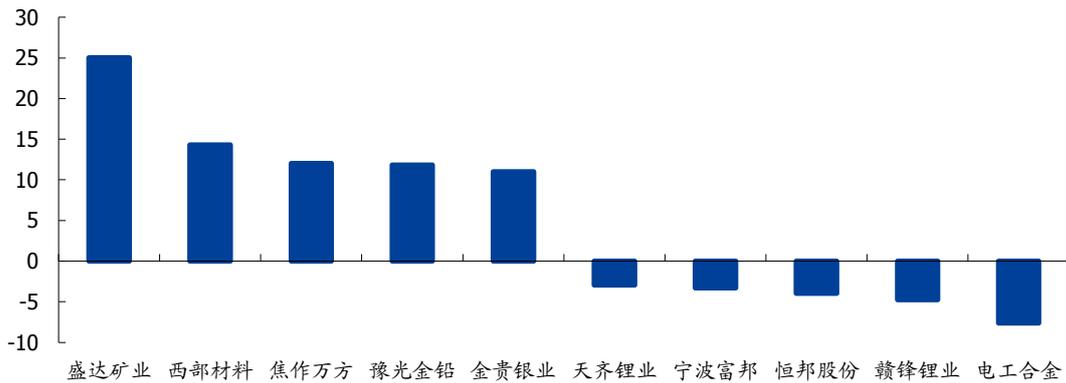


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、个股表现

本周有色金属板块涨幅前五名个股分别为盛达矿业、西部材料、焦作万方、豫光金铅、金贵银业 (涨幅分别为 25%、14%、12%、12%、11%)，跌幅前五名个股分别为电工合金、赣锋锂业、恒邦股份、宁波富邦、天齐锂业 (跌幅分别为 8%、5%、4%、3%、3%)。

图表3: 本周有色金属行业(CS)涨跌幅前五名个股



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、行业动态

1、基本金属

本周国内外基本金属价格呈偏强运行格局,除LME锡、LME锌等品种价格收跌以外其余品种价格均录得不同程度涨幅,镍价涨幅尤为突出(SHFE镍、LME镍周涨幅分别达14%和9%);交易所库存方面,除LME铅、SHFE锡、LME镍有所下降(降幅分别为5%、4%、2%)以外,其余品种库存有所增加,SHFE铜、SHFE镍、LME铝增幅居前(分别达6.36%、5.39%、5.08%)。据SMM报道,日前CSPT小组敲定2019Q3铜精矿TC地板价为55美元,较Q2进一步下滑,显示原料端紧张状况有所加剧,叠加下半年趋紧的废铜进口政策影响,铜价或将受到支撑;此外,受印尼方面计划于2022年停止镍矿出口以及菲律宾计划于近期组织新一轮矿业审查等消息影响,镍原料供应担忧加重,WBMS统计数据显示前五个月全球镍缺口扩大至5.73万吨,对镍价上涨起到了进一步的推动作用,预计短期镍价有望持续高位运行。

图表4: 本期SHFE基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
阴极铜	元/吨	47970	2.81	2.04	-0.77
铝	元/吨	13935	1.35	0.76	2.54
锌	元/吨	19575	2.62	-1.01	-6.45

图表5: 本期LME基本金属活跃合约价格变化

品种	单位	收盘价	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
铜	美元/吨	6077	2.39	1.27	2.79
铝	美元/吨	1847	1.37	2.95	-0.32
锌	美元/吨	2424	-0.57	-2.77	-1.22
铅	美元/吨	2047	3.59	5.90	1.82
镍	美元/吨	14650	8.76	15.58	37.62
锡	美元/吨	17770	-2.36	-5.48	-8.68

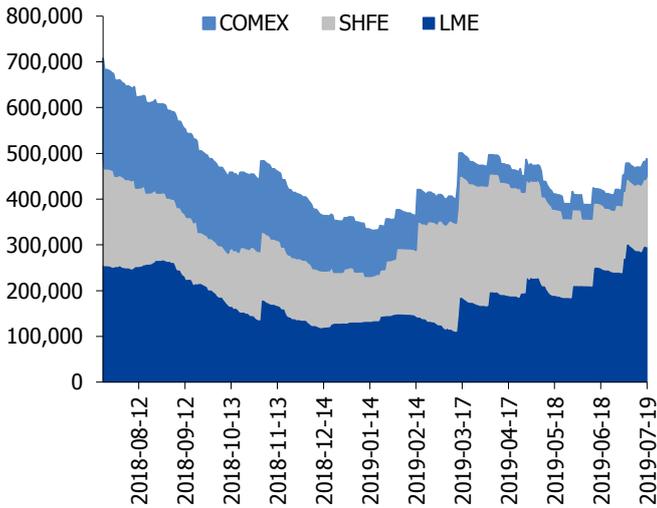
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本期基本金属交易所库存变化

品种	库存(吨)	周变动值	周变动(%)	月变动(%)	年变动(%)
LME 铜	296450	8250	2.86	19.36	15.59
SHFE 铜	154520	9241	6.36	10.72	-34.16
COMEX 铜	37674	1516	4.19	24.29	-82.59
LME 铝	974000	47125	5.08	-6.23	-19.10
SHFE 铝	422022	2972	0.71	-6.44	-54.01
LME 锌	79650	275	0.35	-19.93	-66.11
SHFE 锌	75519	1454	1.96	-5.54	30.17
LME 铅	61375	-3400	-5.25	-9.38	-52.27
SHFE 铅	35262	1139	3.34	16.71	193.87
LME 镍	147942	-2898	-1.92	-13.02	-43.34
SHFE 镍	27211	1392	5.39	60.67	14.87
LME 锡	6460	55	0.86	4.79	104.75
SHFE 锡	6736	-246	-3.52	-17.11	-7.57

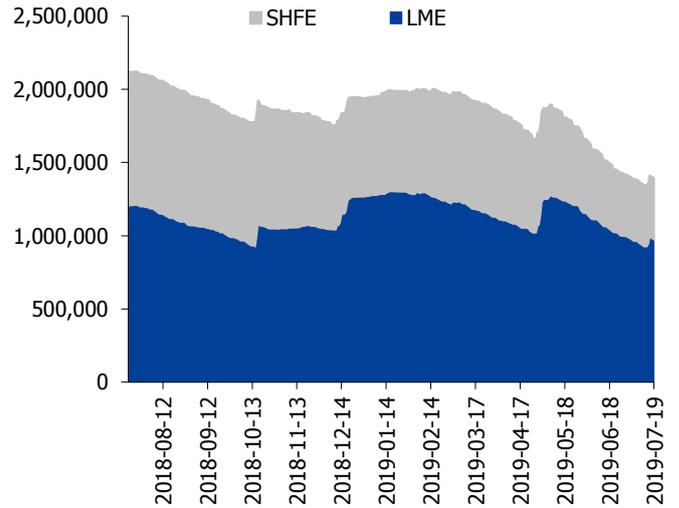
资料来源: Wind, 国盛证券研究

图表 7: 铜交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



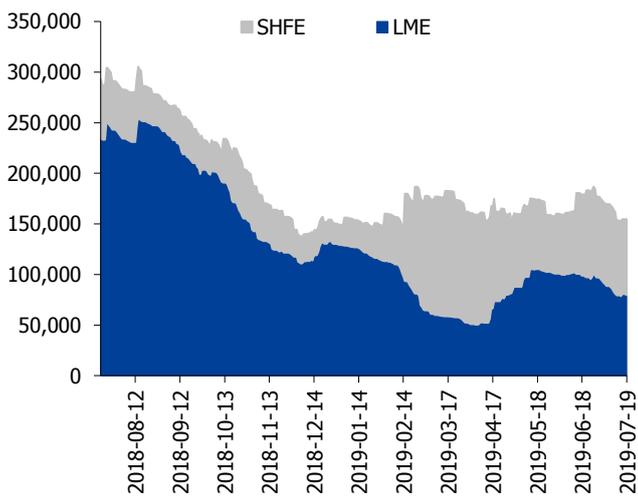
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 铝交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



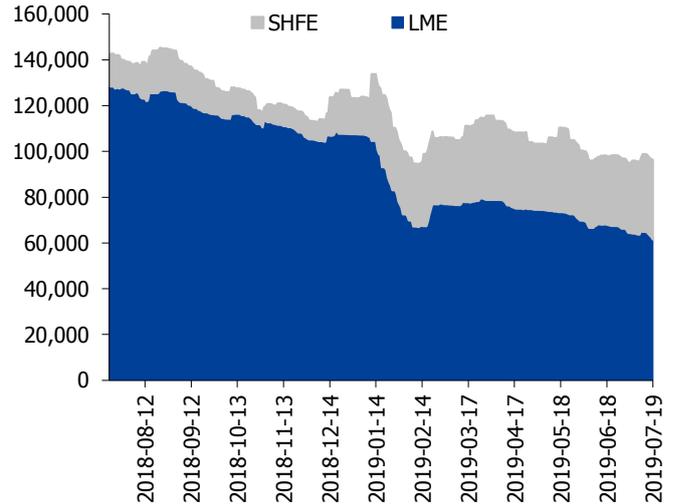
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 锌交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



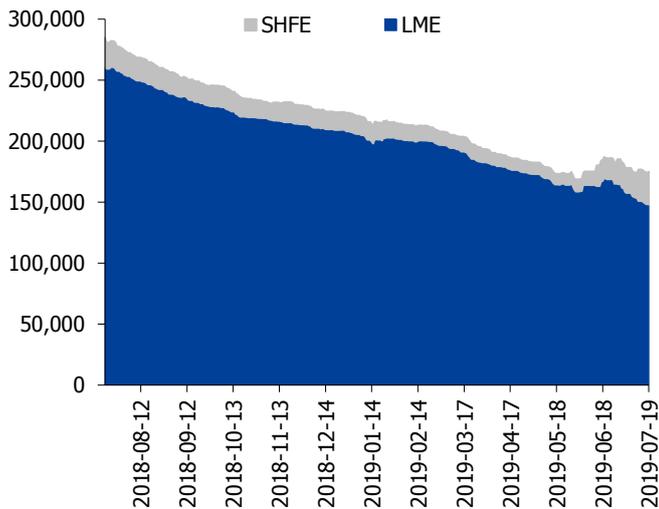
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 铅交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



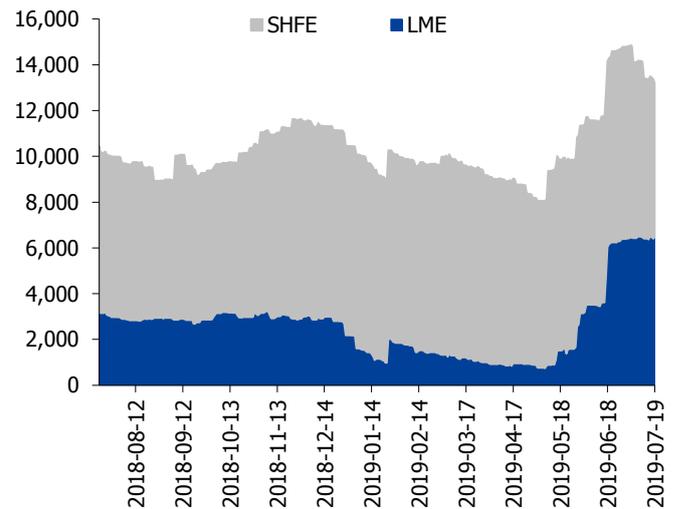
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 镍交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 锡交易所库存变化趋势 (单位: 吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、贵金属

本周国内外贵金属价格表现强势, COMEX 黄金、SHFE 黄金价格分别涨 1.01%、2.07%, COMEX 白银、SHFE 白银价格分别涨 6.52%、8.31%; 周内现货黄金价格一度升破 1450 美元/盎司大关, 现货白银价格触及 16.575 美元/盎司的一年多以来高点。虽然周内公布的美国零售销售数据好于先前市场预期, 但并不能扭转市场对于美联储本月末实施降息的预期, 仅在一定程度上影响了市场对联储降息力度的判断(据 CME 美联储观察, 美联储月末降息 25 个基点的概率为 77.5%、较一个月前增加了 16 个百分点, 而降息 50 个基点的概率则回落至 22.5%); 此外, 纽约联储主席威廉姆斯周四称“当利率处于低位、经济增长放缓时, 央行官员需要迅速采取有力行动”, 市场普遍解读其言论偏鸽派, 叠加韩国、南非、印尼、乌克兰央行同日宣布降息消息影响, 全球流动性宽松预期升温, 贵金属价格料将受到支撑。另外, 近期金银比处于 90 左右的历史高位(历史上金银比往往在 40-80 之间波动), 看好金银比修复所带来的白银价格的上涨弹性。

图表 13: 本期贵金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
COMEX 黄金 (活跃合约)	美元/盎司	1426.5	1.01	0.99	11.04
伦敦现货黄金	美元/盎司	1425.34	2.28	7.12	17.57
SHFE 黄金 (活跃合约)	元/克	323.3	2.07	2.04	12.32
上海金交所黄金现货	元/克	320.45	1.86	6.04	20.71
COMEX 白银 (活跃合约)	美元/盎司	16.23	6.52	5.70	4.31
伦敦现货白银	美元/盎司	16.19	7.76	9.17	5.67
SHFE 白银 (活跃合约)	元/千克	3976	8.31	7.72	7.46
上海金交所白银现货 (T+D)	元/千克	3919	8.23	9.16	9.13
伦敦现货铂	美元/盎司	854	4.40	6.35	5.43
伦敦现货钯	美元/盎司	1534	-1.29	1.93	68.57

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

3、小金属

本周国内钴、锂部分品种价格有所调整，钼、镁价格上涨；稀土市场呈现调整格局，镨、钕、镝等品种价格下跌。近期国内钼精矿市场维持货源偏紧状况，下游钢招有序推进，市场信心有所提振，钼铁价格也在成本端和需求端的共同作用下有所上涨，预计近期钼市将继续偏强运行。

图表 14: 本期国内小金属价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
钴 1# (长江现货)	元/吨	227000	1.79	-8.10	-57.17
硫酸钴 (≥20.5%)	元/千克	36	0.00	-12.20	-66.36
氯化钴 (≥24.2%)	元/千克	42	-2.33	-12.50	-67.44
四氧化三钴 (≥72%)	元/千克	146.5	-4.25	-13.06	-62.44
氧化钴 (≥72%)	元/千克	144.5	-6.17	-14.24	-60.95
三元前驱体 (523)	元/千克	72	1.41	-7.69	-41.46
钴酸锂 (60%、4.35V)	元/千克	190	-4.04	-12.44	-54.22
金属锂 (≥99%)	元/吨	670000	-2.19	-6.94	-26.78
碳酸锂 (99.5%)	元/吨	71000	-0.70	-4.70	-35.16
氢氧化锂 (56.5%)	元/吨	79500	-0.63	-5.92	-43.21
铈锭 1# (≥99.85%)	元/吨	38500	0.00	-1.91	-25.24
黑钨精矿 (≥65%)	元/吨	70500	0.00	-20.34	-35.91
钨铁 (≥70%)	元/吨	129000	0.00	-14.00	-26.07
钨粉 (≥99.7%)	元/千克	177	0.57	-17.06	-35.69
钨条 1# (≥99.95%)	元/千克	220	0.00	-11.11	-29.60
精铟 (≥99.99%)	元/千克	1120	0.00	0.00	-36.90
锗锭 (50Ω/cm)	元/千克	7500	0.00	0.00	-19.35
二氧化锗 (99.999%)	元/千克	4650	0.00	0.00	-21.85
镓 (≥99.99%)	元/千克	1000	0.00	2.56	-17.01
硒锭 (≥99.99%)	元/千克	155	-3.13	-6.06	-36.08
碲 (≥99.99%)	元/千克	402	0.00	-1.83	-28.13
镁锭 1# (≥99.95)	元/吨	16650	1.22	-2.63	-2.92
精铋 (≥99.99%)	元/吨	42000	0.00	-2.33	-28.21
海绵锆 (≥99%)	元/千克	255	0.00	0.00	2.00
铬 1# (≥99.2%: 99A)	元/吨	58000	0.00	-9.38	-25.64
金属硅 (长江现货)	元/吨	12750	-3.04	-5.56	-11.15
钼精矿 (45%)	元/吨	1840	1.10	1.66	20.26
钼 1# (≥99.95%)	元/千克	278	0.00	0.00	17.55
钼铁 (Mo60B)	元/吨	123000	1.65	3.36	13.89
钒 (≥99.5%)	元/千克	2700	0.00	0.00	0.00

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 本期国内稀土价格变化

品种	单位	价格	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
碳酸稀土	元/吨	30000	0.00	0.00	30.43
氧化镧	元/吨	12250	0.00	0.00	-14.04
氧化铈	元/吨	12250	0.00	0.00	-12.50
氧化镨	元/吨	395000	-2.47	-3.66	-3.66
氧化钕	元/吨	303500	-6.18	-20.03	-5.16
氧化钆	元/吨	12750	0.00	0.00	-7.27
氧化铕	元/千克	260	0.00	0.00	-17.46
氧化钇	元/吨	172500	-2.82	-15.85	35.29
氧化铽	元/千克	4025	-0.74	-4.73	37.61
氧化镱	元/千克	1915	-1.03	-4.25	65.80
氧化铟	元/吨	197500	0.00	0.00	19.70
氧化铊	元/吨	21500	0.00	0.00	4.88
镨钕氧化物	元/吨	302500	-6.20	-19.87	-8.33
金属镧	元/吨	35500	0.00	0.00	-7.79
金属铈	元/吨	34500	0.00	0.00	-10.39
金属镨	元/吨	700000	-1.41	-1.41	6.06
金属钕	元/吨	402500	-3.01	-16.41	-2.42
金属铽	元/千克	5250	-0.57	-2.42	32.08
金属镱	元/千克	2400	0.00	0.00	47.69
金属铟	元/千克	225	0.00	0.00	0.00
富铈金属	元/吨	36000	0.00	0.00	0.00
镨钕合金	元/吨	402500	-3.01	-16.41	-6.18
镨钕镱合金	元/吨	373500	0.00	0.00	0.00
电池级混合稀土金属	元/吨	145000	0.00	0.00	0.00
镨铁合金	元/吨	1915000	-0.52	-4.01	63.68

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

三、公告梳理

天齐锂业:关于公司部分高管股份减持计划实施进展的公告。吴薇女士、邹军先生、李波先生在 2019 年 4 月 30 日起 15 个交易日后的 6 个月内拟通过二级市场以集中竞价方式分别减持公司股份 360,525 股、371,700 股和 120,000 股, 减持股份数量占公司总股本的比例分别为 0.0316%、0.0325%和 0.0105%。截至 2019 年 7 月 19 日, 李波先生、邹军先生本次减持计划的减持数量已过半, 吴薇女士本次股份减持计划已完成。

华锋股份:持股 5%以上股东减持计划预披露公告。股东广东省科技创业投资有限公司计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公

司股份不超过 3,524,700 股。

宏达股份:关于控股股东持有公司股权被冻结的公告。公司控股股东四川宏达实业有限公司所持公司股份被上海金融法院司法冻结。冻结股数共 546,237,405 股及孳息,其中 540,000,000 股(无限售流通股,冻结,已质押),6,237,405 股(无限售流通股,轮候冻结)。

白银有色:关于完成工商变更登记的公告。截至 2019 年 4 月 11 日,公司新增注册资本人民币 239,369,624 元,注册资本由人民币 6,972,965,867 元变更为人民币 7,212,335,491 元。

海亮股份:关于持股 5%以上股东减持计划实施进展的公告。公司持股 5%以上股东 Z&P ENTERPRISES LLC 的《股份减持计划告知函》,计划减持本公司股份数量不超过 58,563,222 股,减持比例不超过公司总股本的 3%。2019 年 7 月 19 日,公司收到 Z&P 公司的通知,自 2019 年 7 月 15 日至 2019 年 7 月 19 日期间,Z&P 公司以集中竞价方式累计减持公司股份 19,050,010 股,占公司股份总数的比例为 0.98%。

白银有色:关于股东所持公司股份被轮候冻结的公告。国安集团持有的公司限售流通股因东海证券股份有限公司与国安集团公司债券交易纠纷一案被江苏省常州市中级人民法院裁定轮候冻结,本次轮候冻结的股份数量为 2,250,000,000 股,冻结起始日为 2019 年 7 月 18 日,冻结期限为三年,自转为正式冻结之日起计算。

常铝股份:关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告。朗诣实业于近期减持了公司股份。2017 年 11 月 3 日至 2019 年 7 月 10 日,朗诣实业及其一致行动人上海朗助实业发展有限公司、王伟、兰微累计减持 3564.7994 万股,占公司总股本 75659.6471 万股的 4.71%,朗诣实业及其一致行动人持股比例由 19.32%降至 13.79%。

宏达股份:关于持股 5%以上股东减持股份进展公告。新华联控股为公司持股 5%以上非第一大股东。截至 2019 年 7 月 18 日,新华联控股持有公司股份 195,547,610 股,占公司总股本 9.62%。减持计划的进展情况:新华联控股计划自 2019 年 4 月 13 日起三个交易日后的六个月内,以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 121,920,000 股(占公司总股本比例为 6%)。截止 2019 年 7 月 17 日,上述减持计划期间已过半,新华联控股未实施减持。

广晟有色:2019 年半年度业绩预告。经财务部门初步测算,预计 2019 年 1 至 6 月实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,将实现扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润 6000 万元到 7000 万元。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润 1000 万元到 2000 万元。

云铝股份:2019 年半年度业绩预告。预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为盈利约 16,200 万元左右,比上年同期增长约 236%左右,上年同期为盈利 4,826.44 万元。基本每股收益(按照公司目前总股本 2,606,838,797 股全面摊薄计算)约盈利 0.06 元/股,上年同期盈利 0.02 元/股。

赤峰黄金:关于控股股东部分股份补充质押的公告。近日赵美光先生将其持有的 30,000,000 股无限售流通股(占公司总股本的 2.10%)补充质押予光大证券股份有限公司,本次补充质押目的是降低前期质押融资风险,不涉及新增融资。

厦门钨业:2019 年半年度业绩快报公告。预计本报告期归属于上市公司股东的净利润为盈利约 7,740.66 万元左右,比上年同期下降 76.83%左右,上年同期为盈利 33,401.15 万元。基本每股收益约盈利 0.0551 元/股,上年同期盈利 0.2376 元/股。

赤峰黄金:关于完成工商变更登记的公告。公司于2019年6月18日召开董事会会议和2019年7月4日召开的第二次临时股东大会同意变更公司住所及修订《公司章程》等相关事宜。2019年7月16日,公司办理完成公司住所的工商变更登记及《公司章程》修订备案手续,并取得了赤峰市市场监督管理局核发的新营业执照,公司住所变更为“内蒙古自治区赤峰市红山区学院北路金石矿业广场A座901”。除上述变更外,公司营业执照其他登记事项不变。

寒锐钴业:关于持股5%以上的股东股权质押及解除质押的公告。5%以上的股东江苏拓邦投资有限公司将其于2019年3月27日质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司的公司1,568,000股股票解除质押。

宝钛股份:2019年半年度业绩预增公告。公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为11,000万元左右,与去年同期相比增加7,600万元左右,同比增加223.53%左右。扣除非经常性损益事项后,公司预计2019年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为10,000万元左右,与去年同期相比增加7,500万元左右,同比增加295.62%左右。

鹏欣资源:关于公司总经理变更的公告。鹏欣环球资源股份有限公司于2019年7月16日召开第六届董事会第五十一次会议,公司总经理何寅先生因工作变动原因另有任用,不再担任公司总经理,经公司董事长楼定波先生提名拟聘任姚敬金先生为公司总经理。

西部超导:首次公开发行股票并在科创板上市发行结果公告。西部超导材料科技股份有限公司首次公开发行不超过4,420.00万股人民币普通股(A股)的申请已于2019年6月20日经上海证券交易所科创板股票上市委员会审议通过,于2019年7月1日获中国证券监督管理委员会证监许可〔2019〕1169号文注册同意。本次发行的保荐机构(主承销商)为中信建投证券股份有限公司,发行人的股票简称为“西部超导”,股票代码为“688122”。本次发行采用战略配售、网下发行和网上发行相结合的方式进行。发行人和保荐机构(主承销商)综合考虑发行人基本面、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为15.00元/股,发行股份数量为4,420.00万股,全部为公开发行新股,公司股东不进行公开发售股份。

风险提示

宏观经济不及预期、美联储降息次数及力度不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com