

有色金属

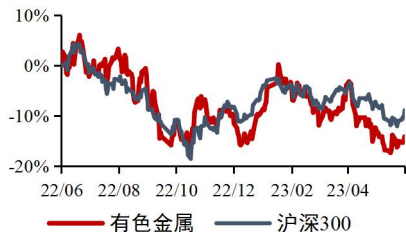
行业周报（20230612-20230616） 领先大市-B(维持)

国内宏观利好基本金属，碳酸锂价格持稳运行

2023年6月16日

行业研究/行业周报

有色金属行业近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证有色金属】基本金属需求不佳，碳酸锂价格延续涨势-【山证有色】行业周报（20230605-20230609） 2023.6.9

【山证有色金属】基本金属价格中枢略有上移，碳酸锂上下游博弈加剧——20230529-20230602-【山证有色】行业周报 2023.6.2

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

研究助理：

刘聪颖

邮箱：liucongying@sxzq.com

投资要点

板块市场表现

- **板块涨跌幅：**有色金属板块报收 4554.89，周变化 0.80%，排名第 17，跑赢上证综指 0.13pct。
- **子板块表现：**钨领涨，钴与磁性材料随后。其中，子板块市场表现前三名：钨（5.31%）、钴（2.55%）、磁性材料（2.41%）；子板块市场表现后三位：铅锌（0.34%）、白银（-0.61%）、黄金（-5.87%）。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8526 美元/吨，周变动 2.81%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 67850 元/吨，周变动 1.79%。LME 铝报收 2214 美元/吨，周变动-0.66%；上期所铝（活跃合约）报收 18465 元/吨，周变动 1.34%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1940.30 美元/盎司，周变动-0.02%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 452.42 元/克，周变动 0.59%。COMEX 白银报收 24.04 美元/盎司，周变动 2.58%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5632.00 元/千克，周变动 2.49%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 30.25 万元/吨，周变动 2.54%；工业级碳酸锂价格 30.25 万元/吨，周变动 0.00%；电池级碳酸锂价格 31.75 万元/吨，周变动 0.00%。钴酸锂价格 29.75 万元/吨，周变动-0.83%；电解钴价格 27.50 万元/吨，周变动 4.96%；硫酸钴价格 39.75 元/千克，周变动 3.25%；四氧化三钴价格 159.50 元/千克，周变动 2.90%。LME 镍收盘价 23025 美元/吨，周变动 9.38%；SHFE 镍收盘价 173500 元/吨，周变动 6.19%；电池级硫酸镍价格 33500 元/吨，周变动 0.60%。
- **小金属：**镁锭价格 21600 元/吨，周变动-2.04%；钼价格 364 元/克，周变动 1.39%；钛铁价格 34900 元/吨，周变动-0.57%；金属硅价格 17950 元/吨，周变动-1.91%；镨钕氧化物价格 501000 元/吨，周变动 0.00%。

投资建议

- **基本金属：**宏观方面，中国央行下调短期贷款利率，对基本金属价格带来一定支撑。基本面方面变化不大，本周国内电解铜产量 20.66 万吨，与上周持平，电解铜厂内库存为 4.5 万吨，较上周增加 8.96%；传统行业消费进入淡季，铜加工企业开工率承压。电解铝产能恢复缓慢，本周电解铝产量 78.28 万吨，周环比增加 0.35%；由于氧化铝与煤炭价格下跌，电解铝利润持续增厚，电解铝周平均单吨毛利由上周的 2124 元增加到 2222 元，周环比增加 4.40%。





➤ **能源金属：**盐湖进入生产黄金期后碳酸锂产能显著提升，本周碳酸锂产量 6715 吨，周环比增加 9.41%。终端动力电池需求持续恢复，5 月我国动力电池装车辆 28.2GWh，同比增长 52.1%，环比增长 12.3%。锂辉石到岸价略有下调，对碳酸锂成本支撑有所减弱，本周 SC5 锂辉石中国到岸价为 3950-4150 美元/吨，较上周下调 100 美元/吨，下游对高价碳酸锂采购谨慎。

风险提示

终端需求恢复不及预期；供给超预期释放；海外地缘政治风险。

目录

1. 本周观点.....	6
2. 市场表现.....	6
2.1 有色板块市场表现：板块周变化 0.80%，跑赢上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：钨涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：云南锗业涨幅居前.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 基本金属.....	8
3.1.1 铜：价格小幅回升.....	8
3.1.2 铝：价格内强外弱，库存持续低位.....	9
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 黄金：价格维持高位.....	10
3.2.2 白银：价格高位上行.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：价格持稳运行.....	12
3.3.2 钴：钴酸锂价格小幅下降.....	13
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格小幅上升.....	13
3.4 小金属：价格普跌，钪小幅上涨.....	14
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	16
5.1 行业动态.....	16
5.2 上市动态.....	17
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现.....	6
图 2: 本周市场申万有色子板块涨跌幅表现.....	7
图 3: 有色板块本周涨跌幅前五名公司.....	8
图 4: 有色板块本周涨跌幅后五名公司.....	8
图 5: LME 铜价格及库存.....	8
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	8
图 7: 铜矿 TC/RC 加工费情况.....	9
图 8: 电池级铜箔加工费情况.....	9
图 9: LME 铝价格及库存.....	9
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	9
图 11: 电解铝盈利情况 (元/吨)	10
图 12: COMEX 黄金价格及库存.....	11
图 13: SHFE 黄金价格及库存.....	11
图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 15: COMEX 白银价格及库存.....	12
图 16: SHFE 白银价格及库存.....	12
图 17: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 18: 氢氧化锂价格 (元/吨)	13
图 19: 碳酸锂价格 (万元/吨)	13
图 20: 钴酸锂价格 (元/吨)	13
图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格.....	13



图 22: LME 镍价格 (美元/吨)	14
图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)	14
图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)	14
表 1: 稀贵金属及小金属价格表现.....	15
表 2: 宏观政策汇总.....	15
表 3: 有色金属行业本周重要动态汇总.....	16
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	17

1. 本周观点

基本金属：宏观方面，中国央行下调短期贷款利率，对基本金属价格带来一定支撑。基本面方面变化不大，据百川盈孚数据，本周国内电解铜产量 20.66 万吨，与上周持平，电解铜厂内库存为 4.5 万吨，较上周增加 8.96%；传统行业消费进入淡季，铜加工企业开工率承压。电解铝产能恢复缓慢，据百川盈孚数据，本周电解铝产量 78.28 万吨，周环比增加 0.35%；由于氧化铝与煤炭价格下跌，电解铝利润持续增厚，电解铝周平均单吨毛利由上周的 2124 元增加到 2222 元，周环比增加 4.40%。

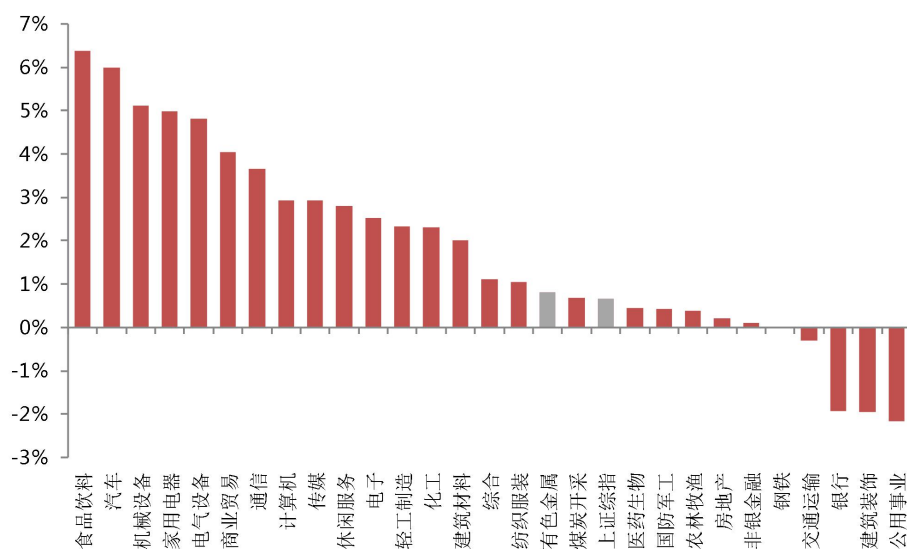
能源金属：盐湖进入生产黄金期后碳酸锂产能显著提升，据百川盈孚数据，本周碳酸锂产量 6715 吨，周环比增加 9.41%。终端动力电池需求持续恢复，据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，5 月我国动力电池装车量 28.2GWh，同比增长 52.1%，环比增长 12.3%。锂辉石到岸价略有下调，对碳酸锂成本支撑有所减弱，据百川盈孚数据，本周 SC5 锂辉石中国到岸价为 3950-4150 美元/吨，较上周下调 100 美元/吨，下游对高价碳酸锂采购谨慎。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 0.80%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3252.98，周变化 0.67%；有色金属板块报收 4554.89，周变化 0.80%，排名第 17，跑赢上证综指 0.13pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

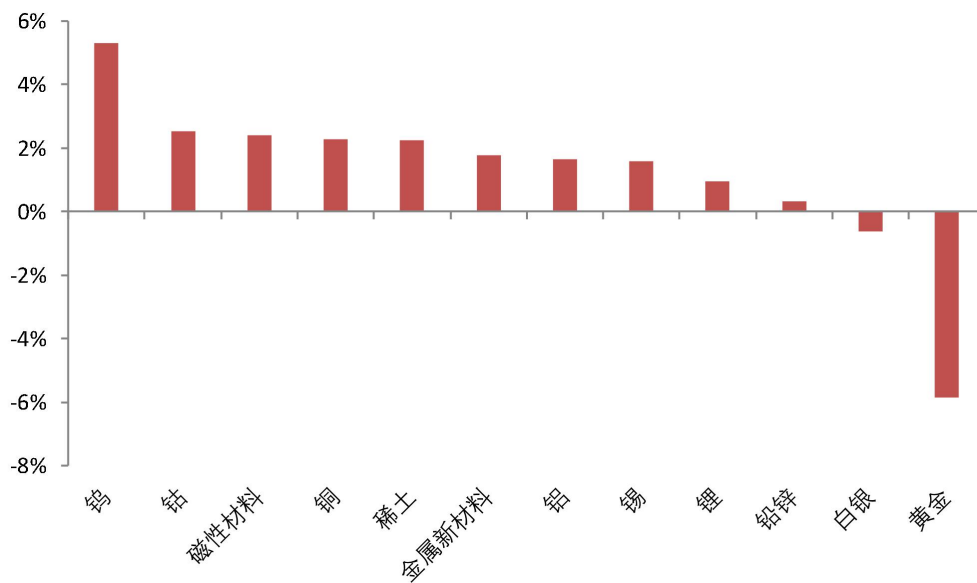


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：钨涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，钨领涨，钴与磁性材料随后。其中，子板块市场表现前三名：钨（5.31%）、钴（2.55%）、磁性材料（2.41%）；子板块市场表现后三位：铅锌（0.34%）、白银（-0.61%）、黄金（-5.87%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



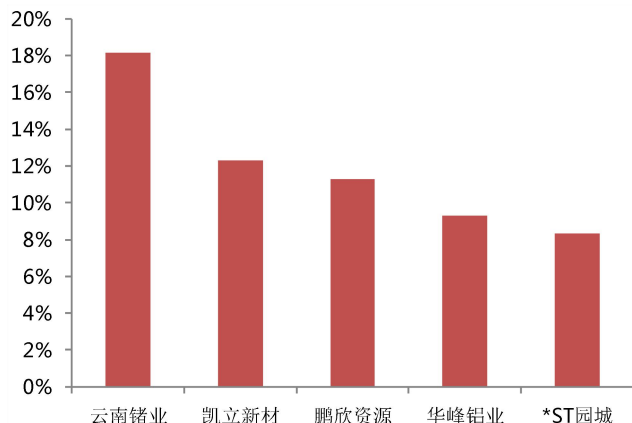
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：云南锗业涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：云南锗业（18.15%）、凯立新材（12.31%）、鹏欣资源（11.28%）、华峰铝业（9.31%）、*ST 园城（8.35%）。

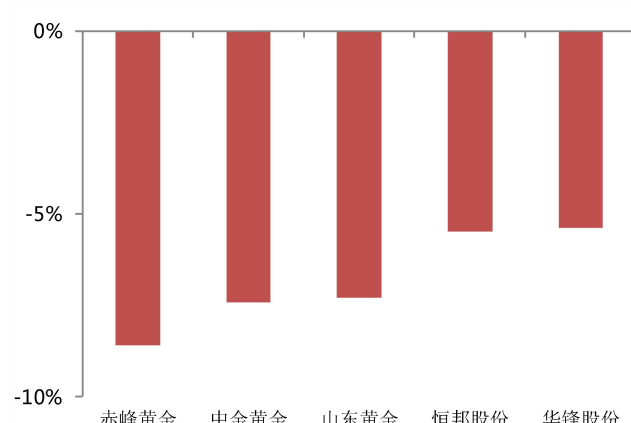
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：赤峰黄金（-8.58%）、中金黄金（-7.41%）、山东黄金（-7.28%）、恒邦股份（-5.47%）、华锋股份（-5.38%）。

图 3：有色板块本周涨跌幅前五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 4：有色板块本周涨跌幅后五家公司



资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 行业数据跟踪

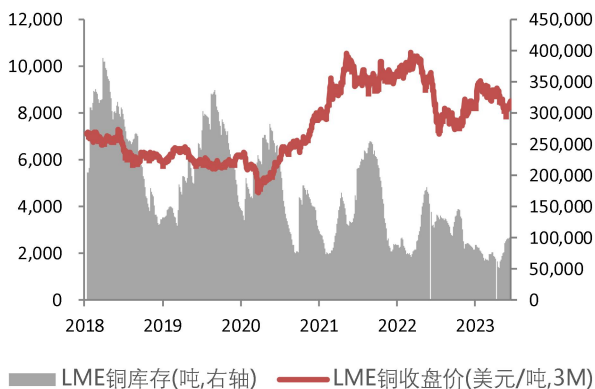
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格小幅回升

价格方面，本周 LME 铜报收 8526 美元/吨，周变动 2.81%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 67850 元/吨，周变动 1.79%。

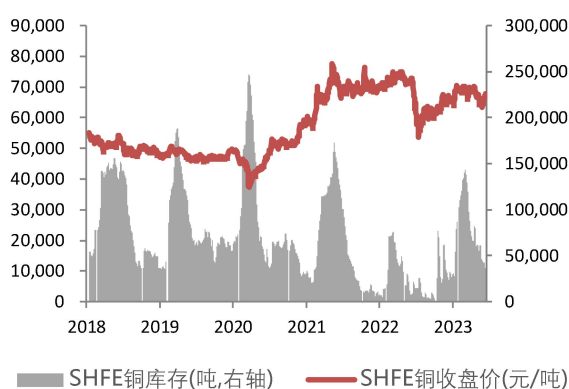
库存方面，本周 LME 铜总库存 84250 吨，周变动-15.83%；上期所阴极铜库存小计为 30753 吨，周变动-15.93%。

图 5：LME 铜价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存

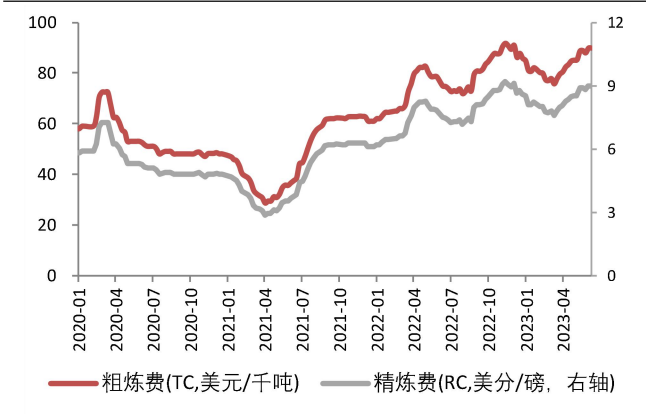


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 90.00 美元/吨，周变动 0.00%。铜精矿成本 30741 元/金属吨，周内持平；价格 57359 元/金属吨，周环比+2.5%；毛利润 26618 元/金属吨，周环比+5.55%。

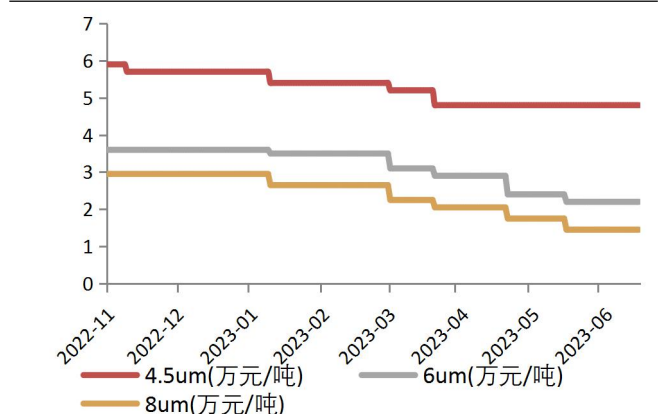
本周，4.5 μ m/ 6 μ m/ 8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80/ 2.20/ 1.45 万元/吨，均周内持平。

图 7：铜矿 TC/RC 加工费情况



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：电池级铜箔加工费情况



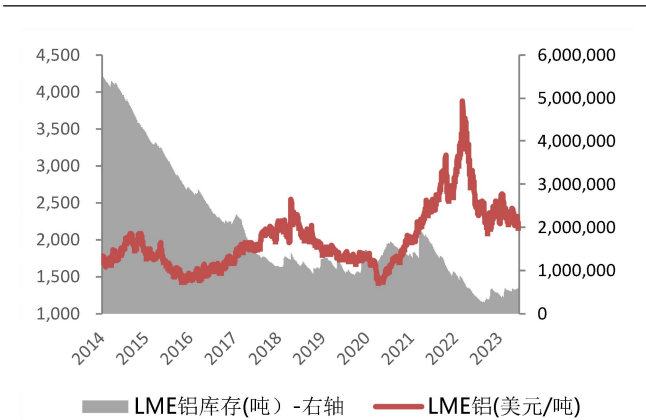
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格内强外弱，库存持续低位

价格方面，本周 LME 铝报收 2214 美元/吨，周变动-0.66%；上期所铝（活跃合约）报收 18465 元/吨，周变动 1.34%。

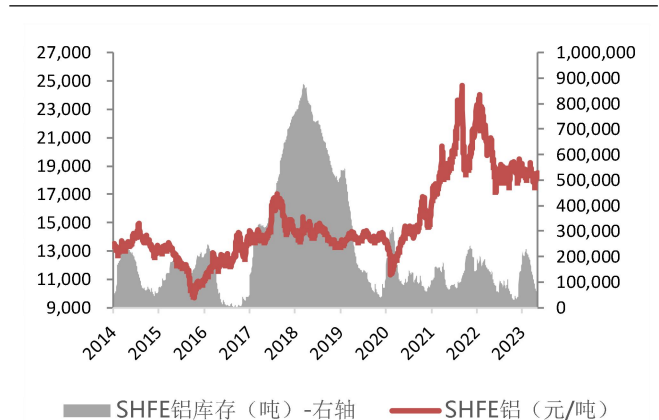
库存方面，本周 LME 铝总库存 569075 吨，周变动-1.60%；上期所铝库存小计为 73306 吨，周变动 16.12%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

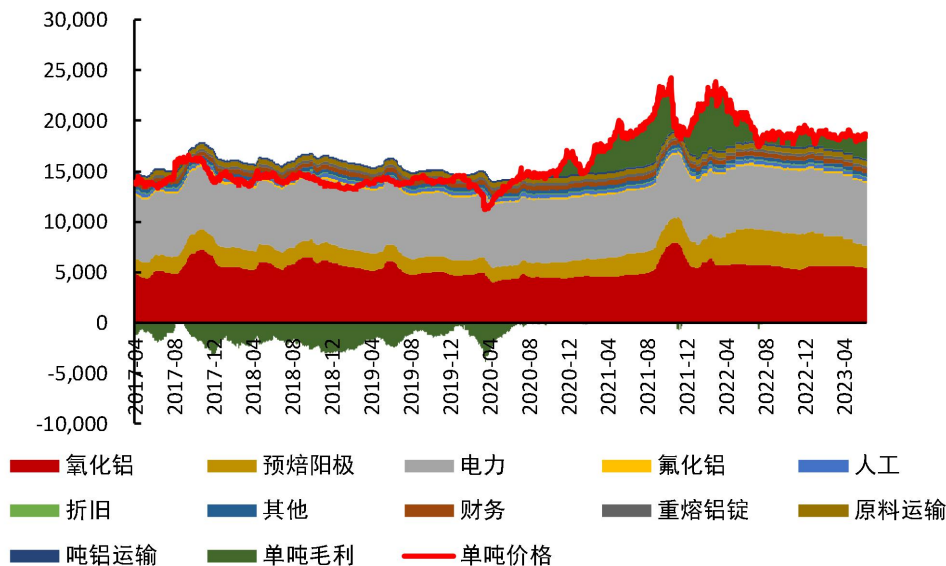
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 16279.96 元/吨，周环比-0.26%；价格为 18530.00 元/吨，周环比-0.64%；周平均单吨毛利为 2221.99 元/吨，周环比+4.40%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

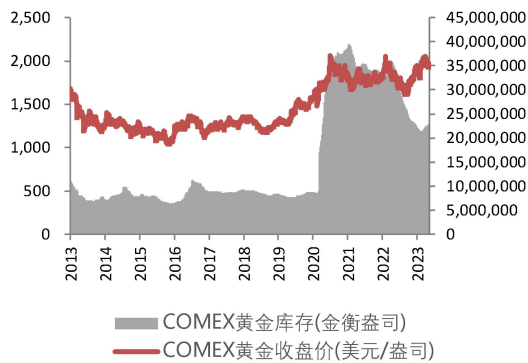
3.2 贵金属

3.2.1 黄金：价格维持高位

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1940.30 美元/盎司，周变动-0.02%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 452.42 元/克，周变动 0.59%。

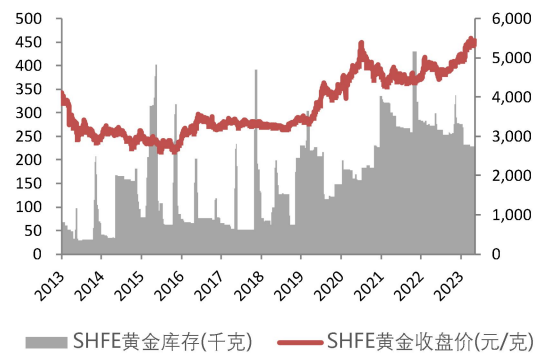
截至 6 月 15 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 929.70 吨，周变动-0.22%，持仓绝对值变化-2.06 吨。

图 12: COMEX 黄金价格及库存



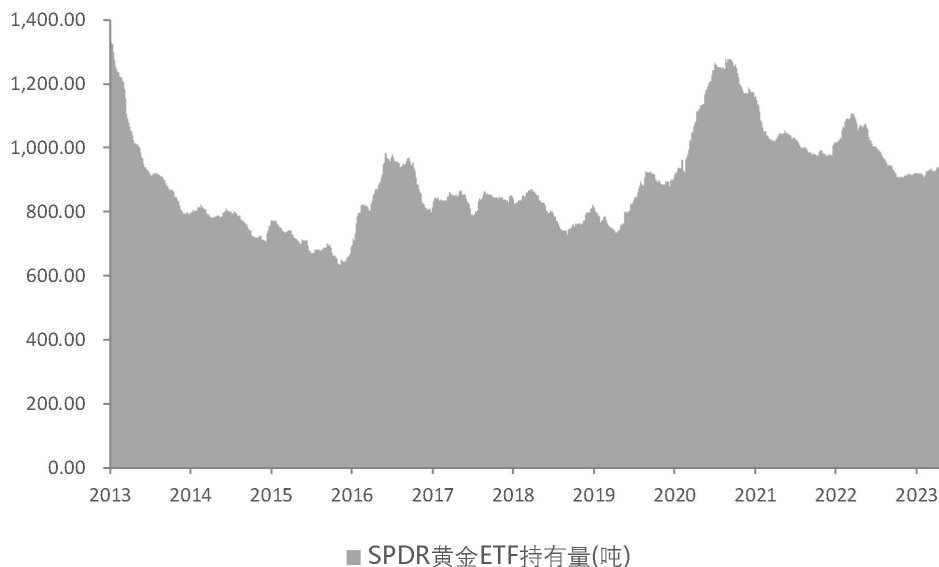
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: SHFE 黄金价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量



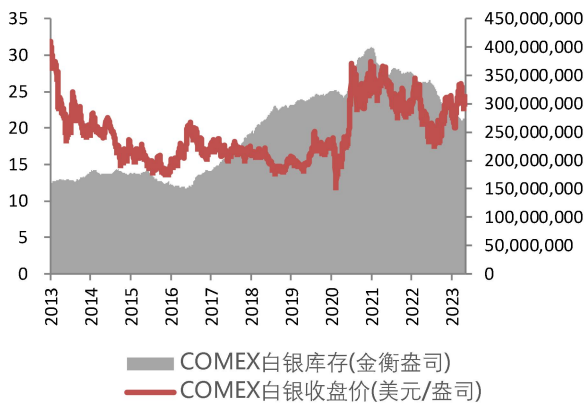
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.2.2 白银: 价格高位上行

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 24.04 美元/盎司, 周变动 2.58%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 5632.00 元/千克, 周变动 2.49%。

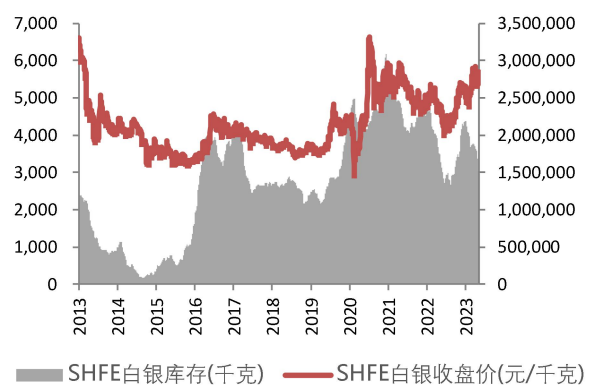
截至 6 月 15 日, SLV 白银 ETF 持仓为 14420.90 吨, 周变动-0.78%, 持仓绝对值变动-112.79 吨。

图 15: COMEX 白银价格及库存



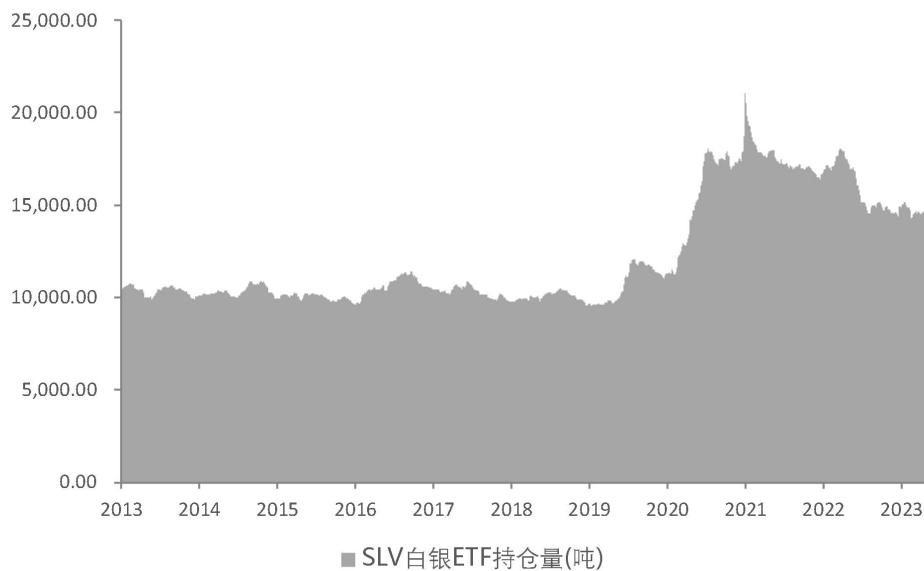
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: SHFE 白银价格及库存



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 17: SLV 白银 ETF 持有量



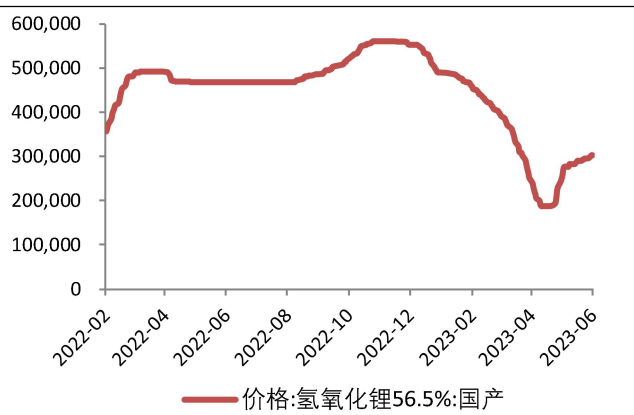
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格持稳运行

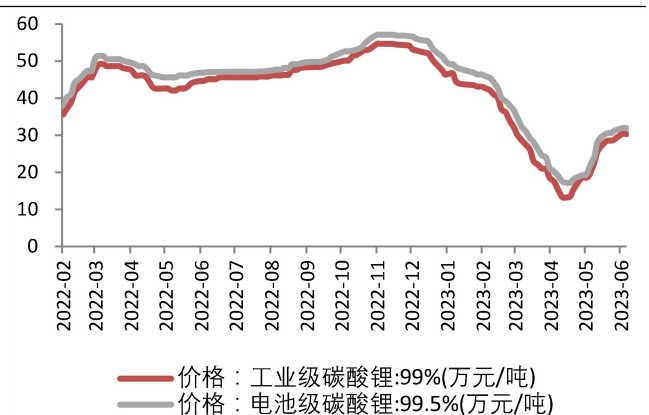
本周，氢氧化锂价格 30.25 万元/吨，周变动 2.54%；工业级碳酸锂价格 30.25 万元/吨，周变动 0.00%；电池级碳酸锂价格 31.75 万元/吨，周变动 0.00%。

图 18: 氢氧化锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 碳酸锂价格 (万元/吨)

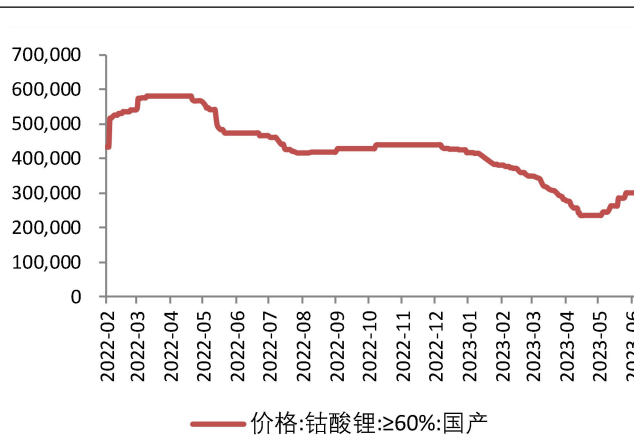


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.2 钴: 钴酸锂价格小幅下降

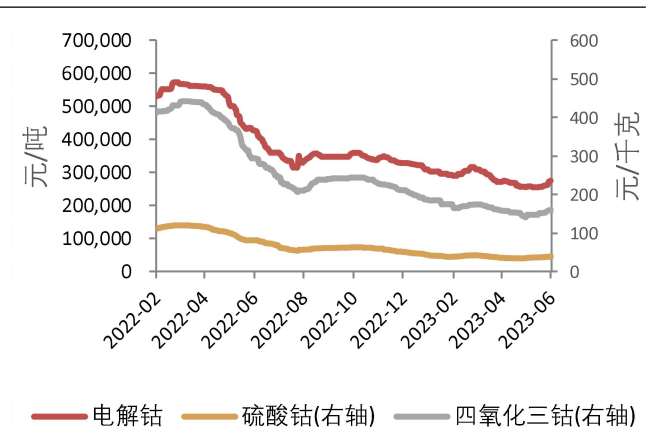
本周, 钴酸锂价格 29.75 万元/吨, 周变动-0.83%; 电解钴价格 27.50 万元/吨, 周变动 4.96%; 硫酸钴价格 39.75 元/千克, 周变动 3.25%; 四氧化三钴价格 159.50 元/千克, 周变动 2.90%。

图 20: 钴酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

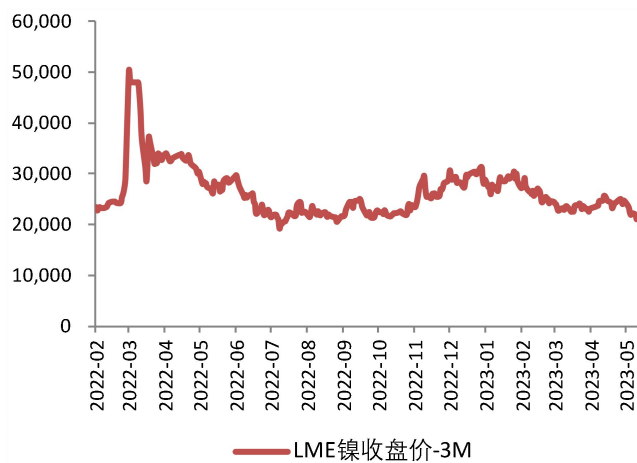


资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3.3 镍: 电池级硫酸镍价格小幅上升

本周, LME 镍收盘价 23025 美元/吨, 周变动 9.38%; SHFE 镍收盘价 173500 元/吨, 周变动 6.19%; 电池级硫酸镍价格 33500 元/吨, 周变动 0.60%。

图 22: LME 镍价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 24: 电池级硫酸镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.4 小金属: 价格普跌, 钪小幅上涨

本周, 镁锭价格 21600 元/吨, 周变动-2.04%; 钪价格 364 元/克, 周变动 1.39%; 钛铁价格 34900 元/吨, 周变动-0.57%; 金属硅价格 17950 元/吨, 周变动-1.91%; 镨钕氧化物价格 501000 元/吨, 周变动 0.00%。

表 1：稀贵金属及小金属价格表现

品种	产品	单位	价格	周涨跌幅	本月以来	年初至今
镁	镁锭≥99.9%	元/吨	21,600	-2.04%	-17.08%	-15.46%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	364	1.39%	-6.43%	-33.58%
钛	钛铁70%	元/吨	34,900	-0.57%	-1.97%	-5.42%
硅	金属硅	元/吨	17,950	-1.91%	-10.03%	-29.88%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	501,000	0.00%	6.14%	-16.15%

资料来源：Wind，山西证券研究所

4. 宏观政策

表 2：宏观政策汇总

日期	地区	主要内容
2023/06/15	美国	美国 6 月纽约联储制造业指数 6.6，预期-15.1，前值-31.8；6 月费城联储制造业指数-13.7，预期-14，前值-10.4。
2023/06/15	美国	美国 5 月零售销售环比升 0.3%，预期降 0.1%，前值升 0.4%；核心零售销售环比升 0.1%，预期升 0.1%，前值升 0.4%。
2023/06/15	欧洲	欧洲央行预计 2023 年经济增速为 0.9%，此前预计为 1.0%，2024 年为 1.5%，此前预计为 1.6%，2025 年为 1.6% 和此前持平，预计 2023 年 CPI 增速为 5.4%，此前预计为 5.3%，2024 年为 3.0%，此前预计为 2.9%，2025 年为 2.2%，此前预计为 2.1%。
2023/06/15	中国	中国 1-5 月房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%。
2023/06/15	中国	中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 12.7%，市场预期为 13.6%，前值 18.4%。5 月份，社会消费品零售总额 37803 亿元，同比增长 12.7%。其中，除汽车以外的消费品零售额 33875 亿元，增长 11.5%。1-5 月份，社会消费品零售总额 187636 亿元，同比增长 9.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额 169743 亿元，增长 9.4%。
2023/06/15	新西兰	新西兰第一季度 GDP 季环比降 0.1%，确认陷入衰退，预期降 0.10%，前值降 0.60%；同比增 2.2%，预期增 2.6%，前值增 2.2%。
2023/06/14	美国	美国 5 月 PPI 同比升 1.1%，刷新 2020 年 12 月以来新低，预期升 1.5%，前值升 2.3%；环比降 0.3%，预期降 0.1%，前值升 0.2%。
2023/06/14	欧洲	欧元区 4 月工业产出环比升 1%，预期升 0.8%，前值降 4.10%修正为降 3.8%；环比升 0.2%，预期升 0.8%，前值降 1.40%。
2023/06/14	中国	国家能源局数据显示，5 月份，全社会用电量 7222 亿千瓦时，同比增长 7.4%。分产业看，第一产业用电量 103 亿千瓦时，同比增长 16.9%；第二产业用电量 4958 亿千瓦时，同比增长 4.1%；第三产业用电量 1285 亿千瓦时，同比增长 20.9%；城乡居民生活用电量 876 亿千瓦时，同比增长 8.2%。前 5 月，全社会用电量累计 35325 亿千瓦时，同比增长 5.2%。

资料来源：Wind，山西证券研究所

日期	地区	主要内容
2023/06/13	美国	美国 5 月 CPI 同比升 4% 预期升 4.1% 前值升 4.9% 环比升 0.1% 预期升 0.2%，前值升 0.4%；5 月核心 CPI 同比升 5.3%，预期升 5.3%，前值升 5.5%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。
2023/06/13	中国	人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 1.90%，较前日 2% 的利率水平下降 0.1 个百分点。这是 2022 年 8 月以来，7 天期逆回购操作利率的首次调整。
2023/06/16	日本	日本央行将基准利率维持在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近，符合市场预期。

资料来源：Wind，山西证券研究所

5. 行业与上市公司动态

5.1 行业动态

表 3：有色金属行业本周重要动态汇总

日期	地区	主要内容
2023/06/15	中国	五部门组织开展 2023 年新能源汽车下乡活动。
2023/06/14	中国	西藏自治区人民政府办公厅印发《西藏自治区产业链链长制工作方案》，建立产业链链长制，围绕特色优势产业和关键环节，强化上下游企业配套协作，不断延伸产业链、提升价值链、融通供应链，全力推进产业链从低端向中高端迈进，着力打造一批上下游关联、横向耦合发展、具有较强竞争力和影响力的优势产业链。重点产业链包括铜产业链、锂产业链、藏医药产业链、通用航空产业链、天然饮用水产业链、绿色建材和装配式建筑产业链、文化旅游产业链、农畜产品及食品加工产业链等 8 大产业链，
2023/06/15	中国	国家统计局数据显示，5 月有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 7.1%，1-5 月累计增加值同比增长 7.1%；5 月份十种有色金属产量为 615 万吨，同比增长 5.1%；1-5 月累计产量为 3024 万吨，累计同比增长 7.4%。其中电解铝 5 月份产量为 342 万吨，同比增长 1.1%；1-5 月电解铝产量为 1671 万吨，累计同比增长 3.4%。
2023/06/14	中国	根据 2022 年度全国矿产资源储量统计数据，锂、钴、镍等战略性新兴产业矿产储量分别同比增加 57%、14.5%和 3%；铜、铅、锌等大宗矿产储量分别同比增加 16.7%、7.1%和 4.2%；铍、锆、镓等稀有金属储量分别同比增加 11.7%、7.9%和 16.5%；金矿同比增加 5.5%；非金属中，普通萤石、晶质石墨同比增加 27.8%和 3.5%。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所

5.2 上市动态

表 4：有色金属行业本周上市公司动态汇总

代码	简称	披露日期	内容
000060.SZ	中金岭南	2023/6/16	2022 年度权益分派：以公司总股本为基数，每 10 股派人民币现金 1.0 元（含税）。
002540.SZ	亚太科技	2023/6/16	向控股子公司亚太菱铝增资 4.8 亿元（全部计入注册资本）。
688102.SH	斯瑞新材	2023/6/15	董事减持股份计划公告。
600459.SH	贵研铂业	2023/6/15	关于为子公司担保进展的公告。
600255.SH	鑫科材料	2023/6/15	关于为控股子公司提供担保的公告。
000751.SZ	锌业股份	2023/6/15	关于获得政府补助的公告。
601168.SH	西部矿业	2023/6/15	关于拟参与竞买控股股东所持青海泰丰先行锂能科技有限公司 6.29% 股权的关联交易公告。
002996.SZ	顺博合金	2023/6/14	获得政府补助的公告。
000933.SZ	神火股份	2023/6/14	关于筹划控股子公司分拆上市的提示性公告。

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

6. 风险提示

终端需求恢复不及预期；

供给超预期释放；

海外地缘政治风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

