

有色金属

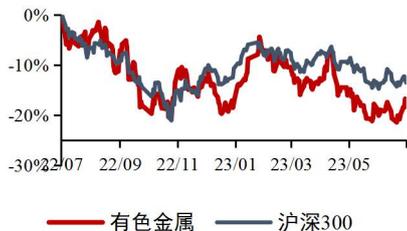
行业周报（20230703-20230707） 领先大市-B(维持)

金属价格普遍承压，关注新需求空间

2023年7月7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】欧美央行巩固加息预期，锂盐价格略有走弱-【山证有色】行业周报（20230626-20230630） 2023.6.30

【山证有色金属】国内宏观利好基本金属，碳酸锂价格持稳运行-【山证有色】行业周报（20230612-20230616） 2023.6.16

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 4537.61，周变化 2.11%，排名第 2，跑赢上证综指 2.00pct。
- **子板块表现：**铅锌领涨，稀土与锡紧随其后。其中，子板块市场表现前三名：铅锌（7.59%）、稀土（6.25%）、锡（5.61%）；子板块市场表现后三位：钴（0.66%）、钨（-0.26%）、锂（-0.96%）。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8323 美元/吨，周变动 1.01%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 67800 元/吨，周变动 0.85%。LME 铝报收 2097 美元/吨，周变动-0.63%；上期所铝（活跃合约）报收 17865 元/吨，周变动-0.64%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1914.70 美元/盎司，周变动 0.13%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 449.06 元/克，周变动-0.10%。COMEX 白银报收 23.13 美元/盎司，周变动 1.16%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5489.00 元/千克，周变动 0.79%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 28.90 万元/吨，周变动-2.03%；工业级碳酸锂价格 29.00 万元/吨，周变动 0.00%；电池级碳酸锂价格 30.25 万元/吨，周变动 0.00%。钴酸锂价格 29.75 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 29.70 万元/吨，周变动 1.89%；硫酸钴价格 43.50 元/千克，周变动 5.45%；四氧化三钴价格 177.50 元/千克，周变动 5.97%。LME 镍收盘价 21160 美元/吨，周变动 2.49%；SHFE 镍收盘价 168210 元/吨，周变动 6.27%；电池级硫酸镍价格 33700 元/吨，周变动 0.00%。
- **小金属：**镁锭价格 22150 元/吨，周变动 1.14%；钼价格 330 元/克，周变动 0.61%；钛铁价格 34600 元/吨，周变动-0.29%；金属硅价格 17900 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 447500 元/吨，周变动-1.65%。

投资建议

- **基本金属：**本周基本金属价格维持震荡走势，国内经济仍较为疲软，汽车与家电板块的需求恢复有望形成一定支撑。本周国内电解铜产量为 20 万吨，周环比+1.34%；TC 加工费保持 4 月份以来的上涨态势，本周由 91 美元/吨增长至 91.5 美元/吨，表明铜精矿供应充裕。国内电解铝供应持续缓慢恢复，本周电解铝产量为 79.43 万吨，周环比+0.38%，开工率提升 0.52%至 87.11%。由于铝价下跌导致电解铝利润空间收窄，国内电解铝单吨毛利 2060 元/吨，周环比-11.63%。



➤ **能源金属：**本周碳酸锂价格平稳运行，价格仍处于高位。本周碳酸锂产量为 8075 吨，周环比+1.44%，增量有限；开工率提升 1.46%至 69.26%，供求博弈仍将持续。

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 2.11%，跑赢上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：铅锌涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：光智科技涨幅居前.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 基本金属.....	8
3.1.1 铜：价格区间震荡，低库存持续支撑.....	8
3.1.2 铝：价格小幅下行，库存持续低位.....	9
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 黄金：价格持续高位.....	10
3.2.2 白银：价格高位震荡.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：价格企稳运行.....	12
3.3.2 钴：钴酸锂价格持稳.....	13
3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内持平.....	13
3.4 小金属：镁价持续上涨.....	14
4. 宏观政策.....	15
5. 行业与上市公司动态.....	15
5.1 行业动态.....	15
5.2 上市动态.....	16
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.....	10
图 13: SHFE 黄金价格及库存.....	10
图 14: SPDR 黄金 ETF 持有量.....	11
图 15: COMEX 白银价格及库存.....	11
图 16: SHFE 白银价格及库存.....	11
图 17: SLV 白银 ETF 持有量.....	12
图 18: 氢氧化锂价格 (元/吨)	12
图 19: 碳酸锂价格 (万元/吨)	12
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)	13
图 23: SHFE 镍价格 (元/吨)	13
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.....	14
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.....	15
表 4: 有色金属行业本周上市公司动态汇总.....	16

1. 本周观点

基本金属：本周基本金属价格维持震荡走势，国内经济仍较为疲软，汽车与家电板块的需求恢复有望形成一定支撑。据百川盈孚数据，本周国内电解铜产量为 20 万吨，周环比+1.34%；TC 加工费保持 4 月份以来的上涨态势，本周由 91 美元/吨增长至 91.5 美元/吨，表明铜精矿供应充裕。国内电解铝供应持续缓慢恢复，据百川盈孚数据，本周电解铝产量为 79.43 万吨，周环比+0.38%，开工率提升 0.52%至 87.11%。由于铝价下跌导致电解铝利润空间收窄，国内电解铝单吨毛利 2060 元/吨，周环比-11.63%。

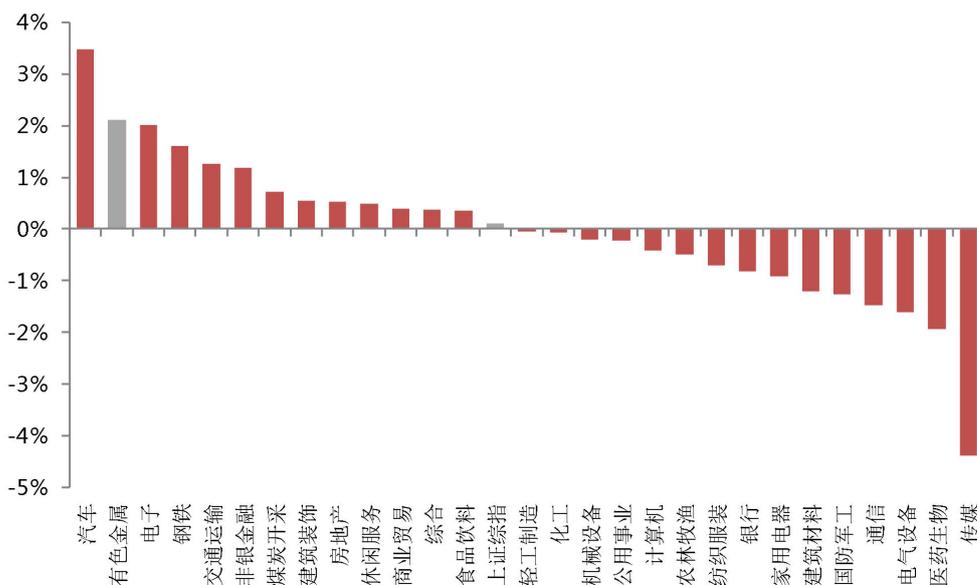
能源金属：本周碳酸锂价格平稳运行，价格仍处于高位。据百川盈孚数据，本周碳酸锂产量为 8075 吨，周环比+1.44%，增量有限；开工率提升 1.46%至 69.26%，供求博弈仍将持续。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 2.11%，跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3205.57，周变化 0.11%；有色金属板块报收 4537.61，周变化 2.11%，排名第 2，跑输上证综指 2.00pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

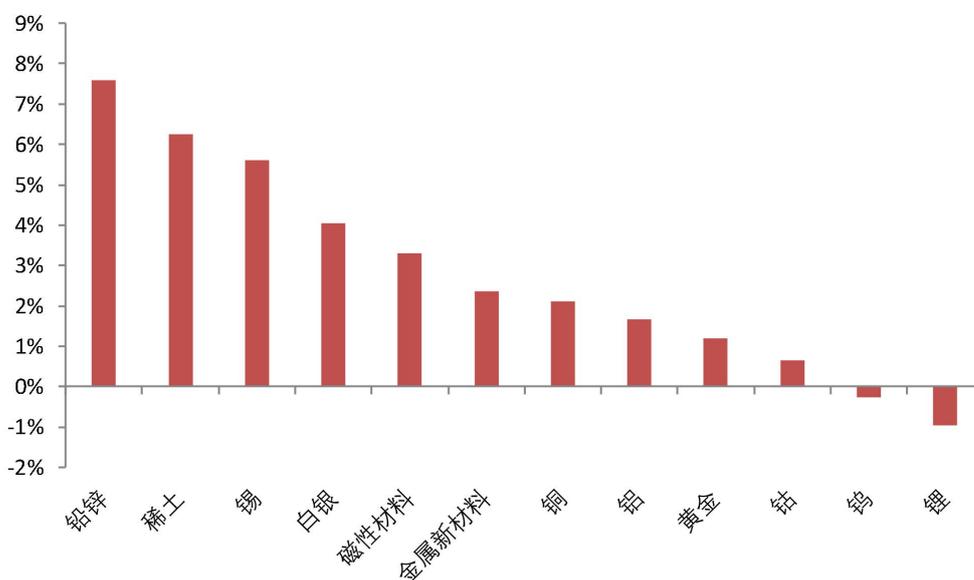


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：铅锌涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，铅锌领涨，稀土与锡紧随其后。其中，子板块市场表现前三名：铅锌（7.59%）、稀土（6.25%）、锡（5.61%）；子板块市场表现后三位：钴（0.66%）、钨（-0.26%）、锂（-0.96%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



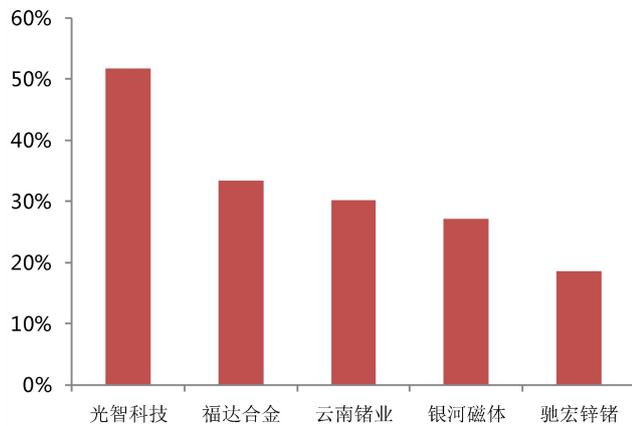
资料来源：Wind，山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：光智科技涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：光智科技（51.76%）、福达合金（33.41%）、云南锗业（30.26%）、银河磁体（27.19%）、驰宏锌锗（18.53%）。

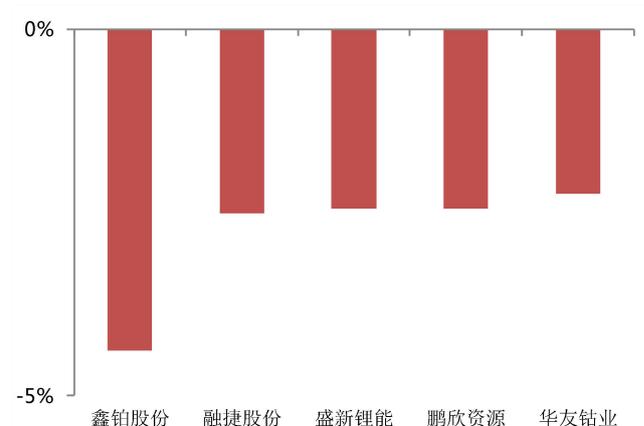
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：鑫铂股份（-4.39%）、融捷股份（-2.51%）、盛新锂能（-2.45%）、鹏欣资源（-2.45%）、华友钴业（-2.24%）。

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

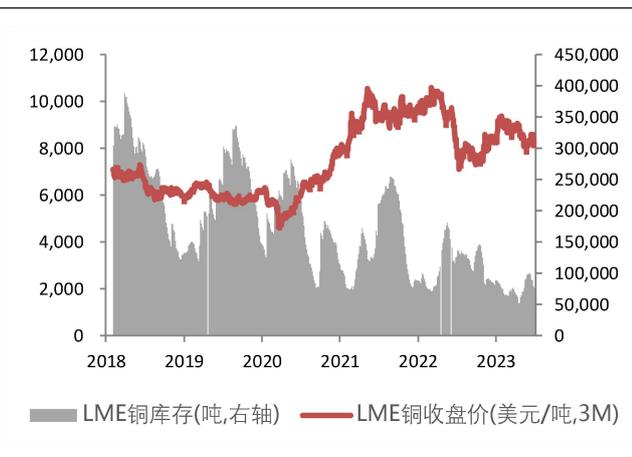
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格区间震荡，低库存持续支撑

价格方面，本周 LME 铜报收 8323 美元/吨，周变动 1.01%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 67800 元/吨，周变动 0.85%。

库存方面，本周 LME 铜总库存 67200 吨，周变动-10.73%；上期所阴极铜库存小计为 16479 吨，周变动-17.63%。

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

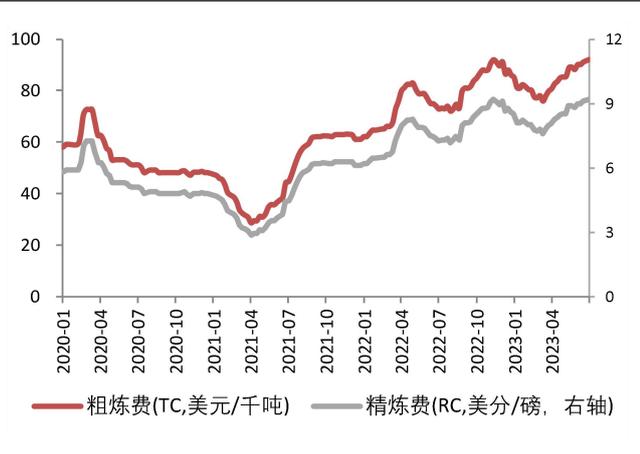


资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，铜矿 TC 加工费 92.00 美元/吨，周变动 1.10%。铜精矿成本 30743 元/金属吨，周内持平；价格 56794 元/金属吨，周环比+0.24%；毛利润 26051 元/金属吨，周环比+0.51%。

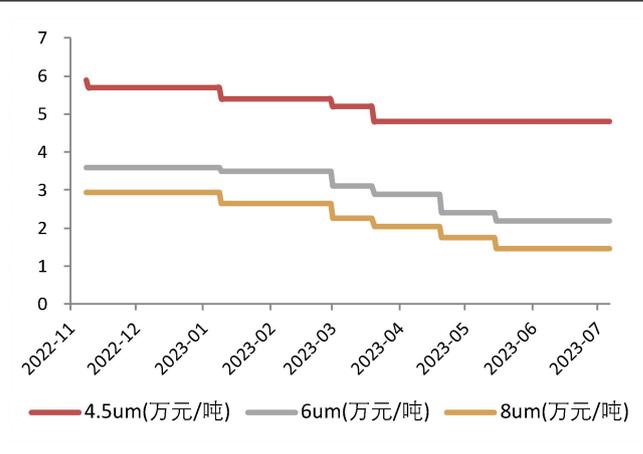
本周，4.5 μ m / 6 μ m / 8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80/ 2.20/ 1.45 万元/吨，均周内持平。

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



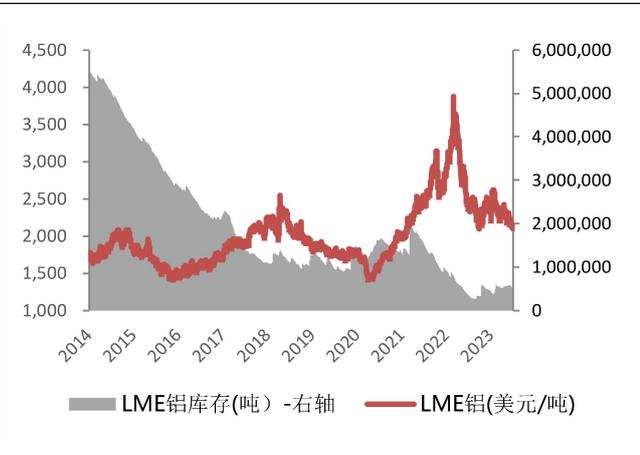
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格小幅下行，库存持续低位

价格方面，本周 LME 铝报收 2097 美元/吨，周变动-0.63%；上期所铝（活跃合约）报收 17865 元/吨，周变动-0.64%。

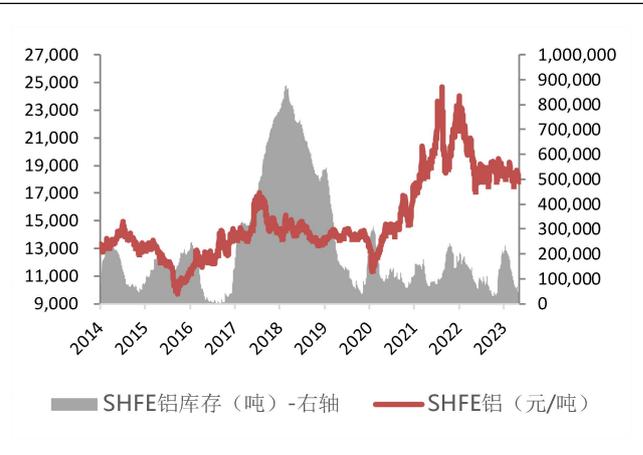
库存方面，本周 LME 铝总库存 537875 吨，周变动-0.97%；上期所铝库存小计为 37117 吨，周变动-14.14%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

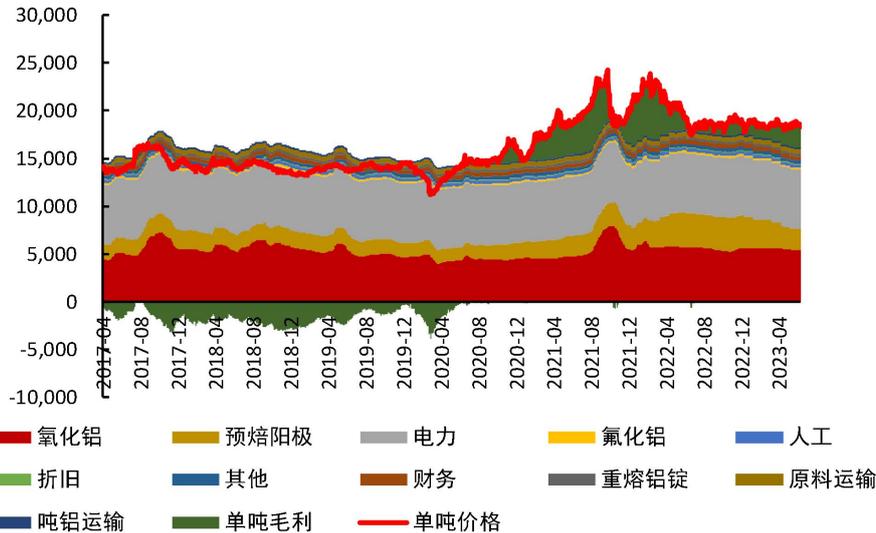
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 16273.29 元/吨，周环比 0.01%；价格为 18280.00 元/吨，周环比-1.40%；周平均单吨毛利为 2156.03 元/吨，周环比-4.65%。

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：价格持续高位

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1914.70 美元/盎司，周变动 0.13%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 449.06 元/克，周变动-0.10%。

截至 7 月 6 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 917.86 吨，周变动-0.72%，持仓绝对值变化-6.64 吨。

图 12：COMEX 黄金价格及库存

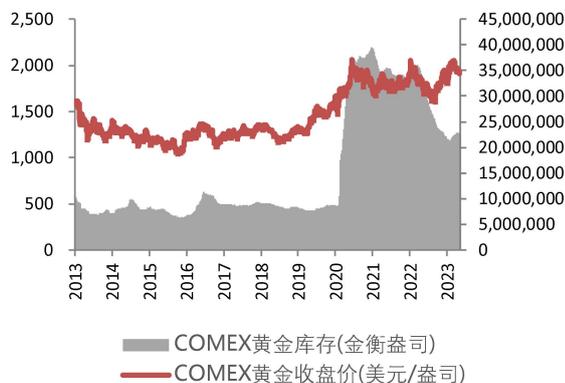
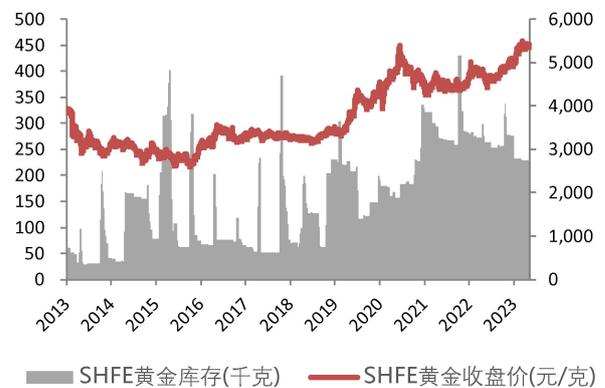


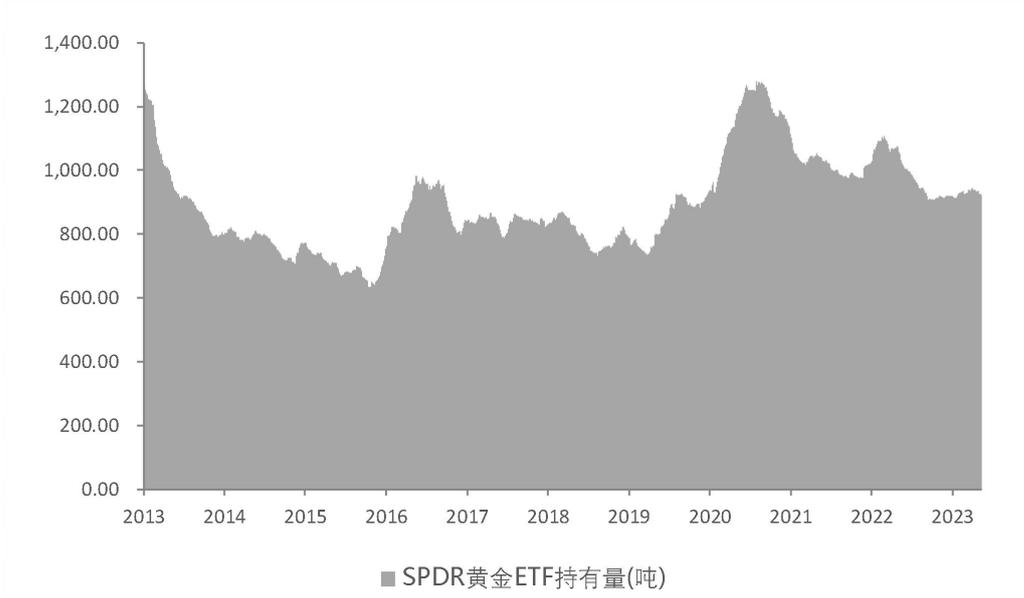
图 13：SHFE 黄金价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

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

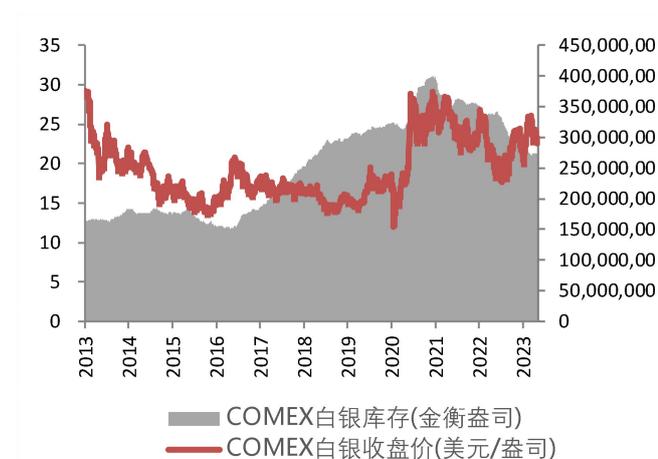
3.2.2 白银：价格高位震荡

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 23.13 美元/盎司，周变动 1.16%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 5489.00 元/千克，周变动 0.79%。

截至 7 月 6 日，SLV 白银 ETF 持仓为 14508.99 吨，周变动-0.36%，持仓绝对值变动-51.83 吨。

图 15：COMEX 白银价格及库存

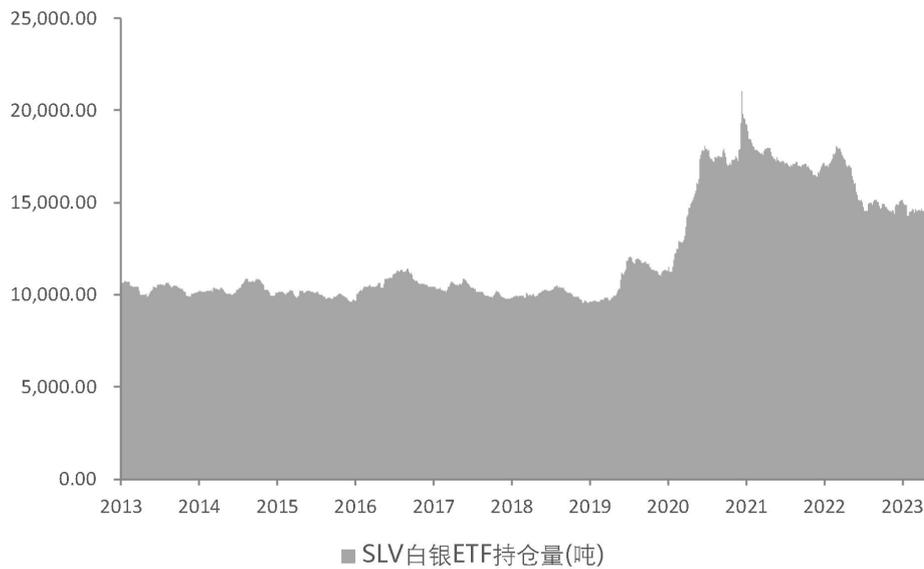
图 16：SHFE 白银价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

资料来源：Wind，山西证券研究所

图 17: SLV 白银 ETF 持有量



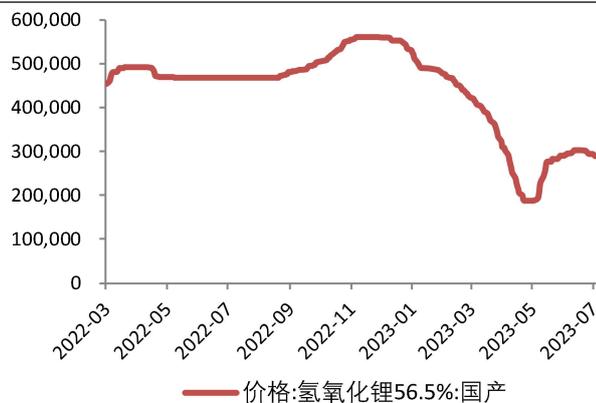
资料来源: Wind, 山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂: 价格企稳运行

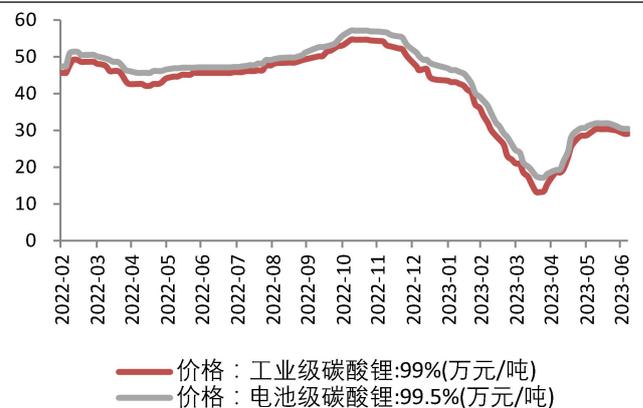
本周, 氢氧化锂价格 28.90 万元/吨, 周变动-2.03%; 工业级碳酸锂价格 29.00 万元/吨, 周变动 0.00%; 电池级碳酸锂价格 30.25 万元/吨, 周变动 0.00%。

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：钴酸锂价格持稳

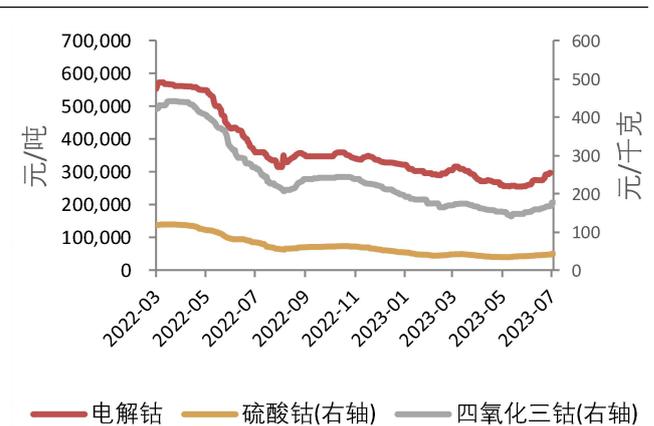
本周，钴酸锂价格 29.75 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 29.70 万元/吨，周变动 1.89%；硫酸钴价格 43.50 元/千克，周变动 5.45%；四氧化三钴价格 177.50 元/千克，周变动 5.97%。

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

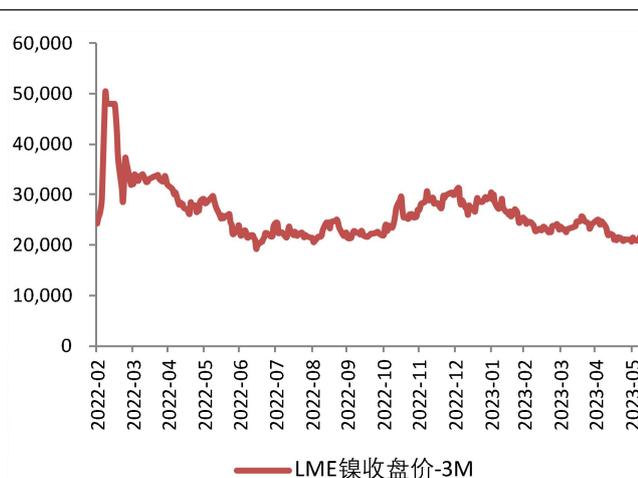


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：电池级硫酸镍价格周内持平

本周，LME 镍收盘价 21160 美元/吨，周变动 2.49%；SHFE 镍收盘价 168210 元/吨，周变动 6.27%；电池级硫酸镍价格 33700 元/吨，周变动 0.00%。

图 22：LME 镍价格（美元/吨）



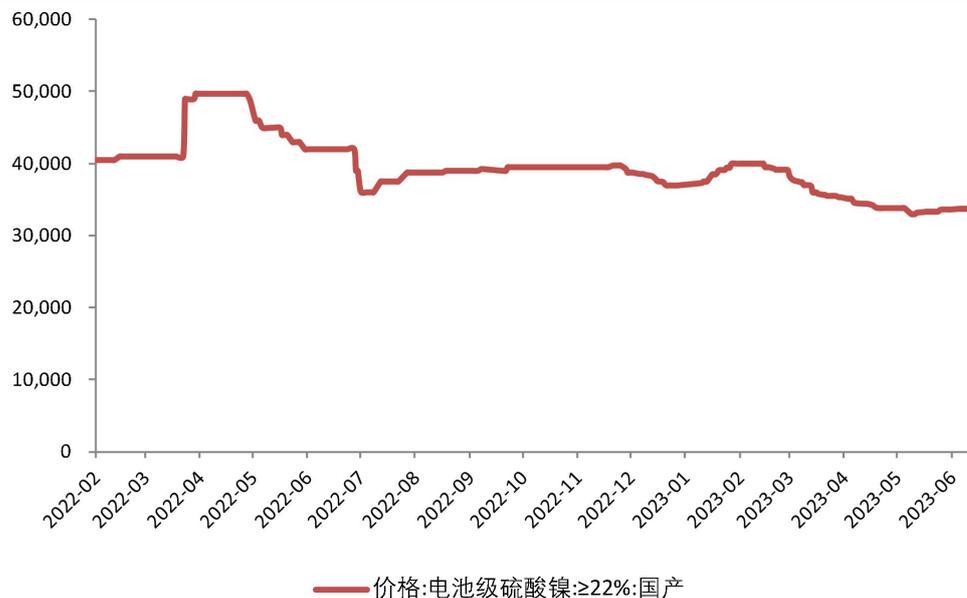
资料来源：Wind，山西证券研究所

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：镁价持续上涨

本周，镁锭价格 22150 元/吨，周变动 1.14%；钯价格 330 元/克，周变动 0.61%；钛铁价格 34600 元/吨，周变动-0.29%；金属硅价格 17900 元/吨，周变动 0.00%；镨钕氧化物价格 447500 元/吨，周变动-1.65%。

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	22,150	1.14%	0.45%	-14.48%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	330	0.61%	-9.59%	-40.97%
钛	钛铁70%	元/吨	34,600	-0.29%	-1.42%	-5.72%
硅	金属硅	元/吨	17,900	0.00%	-2.19%	-31.94%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	447,500	-1.65%	-10.68%	-34.91%

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
2023/7/3	欧洲	欧元区 6 月制造业 PMI 终值 43.4，预期 43.6，初值 43.6。
2023/7/3	中国	6 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.5，低于上月 0.4 个百分点，连续两月处于扩张区间。
2023/7/4	澳大利亚	澳洲联储暂停加息，将基准利率维持在 4.1% 水平，保持在 2012 年以来高位，符合市场预期。
2023/7/3	中国	中国银行研究院发布《中国经济金融展望报告 (2023 年第 3 季度)》，预计下半年全球经济增速放缓压力增大，中国出口增长面临压力。
2023/7/6	美国	美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.9，预期 51，前值 50.3。
2023/7/6	美国	美国 6 月 ADP 就业人数 49.7 万人，预期 22.8 万人，前值 27.8 万人修正为 26.7 万人。
2023/7/6	欧洲	欧元区 5 月零售销售环比持平，预期升 0.2%，前值持平；同比降 2.9%，预期降 2.7%，前值降 2.6%修正为降 2.9%。
2023/7/5	欧洲	欧元区 5 月 PPI 环比降 1.9%，预期降 1.8%，前值降 3.2%；同比降 1.5%，预期降 1.3%，前值升 1.0%修正为升 0.9%。

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
2023/7/3	中国	北方稀土公布 7 月稀土产品挂牌价格。氧化镧挂牌价 9800 元/吨；氧化铈挂牌价 9800 元/吨；氧化镨钕挂牌价 47 万元/吨；氧化钕挂牌价 47.83 万元/吨；金属镨钕挂牌价 58 万元/吨；金属钕挂牌价 59 万元/吨。
2023/7/2	印度	2023 年 6 月 30 日，印度宣布启动对进口自中国的光伏组件铝边框的反倾销调查。本案申请方为印度生产商 M/s. Vishakha Metals Private Limited。
2023/7/4	中国	国家发改委、工信部、生态环境部、市场监管总局、国家能源局联合发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平 (2023 年版)》，进一步拓展能效约束领域，在此前明确 25 个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸巾原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等 11 个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。对本次增加的 11 个领域，原则上应在 2026 年底前完成技术改造或淘汰退出。

2023/7/3	中国	商务部、海关总署 7 月 3 日发布公告称，为维护国家安全和利益，经国务院批准，决定对镓、锗相关物项实施出口管制。其中，镓相关物项包含氯化镓、砷化镓、铟镓砷等；锗相关物项包含磷锗锌、锗外延生长衬底、二氧化锗等。
2023/7/5	中国	乘联会公布数据显示，初步统计，6 月 1-30 日，乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%；全国乘用车厂商批发 223.0 万辆，同比增长 2%，环比增长 11%；今年以来累计批发 1,106.2 万辆，同比增长 9%。6 月 1-30 日，新能源车市场零售 63.8 万辆，同比增长 19%，环比增长 10%；今年以来累计零售 305.9 万辆，同比增长 36%；全国乘用车厂商新能源批发 74.4 万辆，同比增长 30%，环比增长 10%；今年以来累计批发 352.7 万辆，同比增长 43%。
2023/7/6	智利	据智利铜业委员会 (Cochilco) 智利 ESCONDIDA 铜矿 5 月份铜产量下降 21.5%，至 83,900 吨，智利 COLLAHUASI 铜矿 5 月份产量下降 11.8%，为 43,200 吨。
2023/7/5	英国	伦敦金属交易所(LME)在给会员的通知中表示，从 7 月 24 日起将把铜和铝期货的每日价格涨跌幅限制降至 12%，目前限制为 15%。其他基本金属期货合约仍适用 15%的涨跌幅限制。

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
002996.SZ	顺博合金	2023/7/3	拟使用自有资金在重庆市合川区草街拓展园区设立全资子公司重庆顺博铝合金销售有限公司，主要业务包括但不限于整合集团主营产品销售、国内大宗贸易、探索发展国际贸易等。
002996.SZ	顺博合金	2023/7/3	公司董事会决定将“顺博转债”的转股价格向下修正为 16.00 元/股（修正前为 20.38 元/股）。
601677.SH	明泰铝业	2023/7/3	2023 年 6 月经营快报：6 月，铝板带箔产量为 10.43 万吨，销量为 9.61 万吨；铝型材产量 0.14 万吨，销量 0.11 万吨。1-6 月，铝板带箔产量合计为 60.61 万吨，销量合计为 59.60 万吨；铝型材产量合计为 0.89 万吨，销量合计为 0.71 万吨。
002176.SZ	江特电机	2023/7/3	截至 2023 年 6 月 30 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份为 386 万股，约占公司总股本的 0.226%，最高成交价为 13.09/股，最低成交价为 11.89 元/股，成交总额 0.49 亿元（不含交易费用）。
002155.SZ	湖南黄金	2023/7/4	子公司湖南黄金洞矿业本部华家湾金矿临时停产。
002738.SZ	中矿资源	2023/7/6	公司全资公司 Bikita Minerals(Private) Limited 的“津巴布韦 Bikita 锂矿 200 万吨/年（透锂长石）改扩建工程项目”已经建设完成，于 2023 年 7 月 6 日正式投料试生产。
002056.SZ	横店东磁	2023/7/6	公司 2023 年半年度业绩预计实现归属于上市公司股东的净利润 117,988 万元~125,960 万元，同比增长 48%~58%。

002182.SZ	云海金属	2023/7/6	公司与兰州市永登县人民政府经过充分沟通和友好协商，拟在兰州市永登县投建年产 30 万吨高品质硅铁合金项目，并于 2023 年 7 月 6 日签署了《年产 30 万吨高品质硅铁合金项目投资协议书》。项目达产后，公司实现硅铁部分自给，控制原镁生产成本，增强综合竞争能力。
002460.SZ	赣锋锂业	2023/7/5	以公司现有 A 股总股本为基数，向全体股东每 10 股派 10.00 元人民币现金（含税）。

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 3 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

