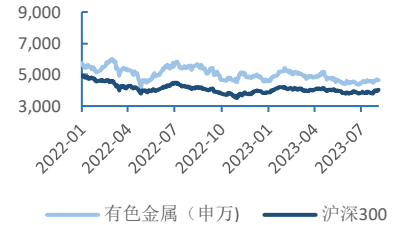


有色金属行业周报 (7.31-8.4)

国内宏观利好政策频出，看多铝锡铜等顺周期赛道

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M
绝对表现	3.16%	-11.98%
相对表现 (pct)	0.0	-9.1

团队成员

分析师 王保庆
 执业证书编号: S0210522090001
 邮箱: WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 【华福有色】20230729 周报: 加息如期落地, 国内宏观利好提振工业金属, 关注海外锂企 Q2 活动报告, 继续推荐金、锡及铝
- 【华福有色】20230722 周报: 加息周期或将结束, 利好有色板块, 继续推荐金、锡及铝
- 【华福有色】20230715 周报: 美国通胀压力缓解, 大宗商品普涨, 继续推荐金、锡及铝
- 【华福有色】20230708 周报: 锗镓出口管制, 战略地位凸显, 推荐镓和锡

投资要点:

➤ **贵金属:** 美国就业增长放缓, 加息或将结束利好贵金属。本周美元美债上涨, 贵金属价格承压。受美国二季度GDP增速超预期影响, 美元走强和债券收益率上升拖累金银价格走势, 与此同时, 虽然美国7月非农就业数据不及预期, 但薪资加速增长超预期导致市场对通胀担忧升温, 贵金属价格进一步走弱。我们认为, 美国就业增长放缓表明劳动力市场更趋平衡, 美联储加息或将结束, 美元美债或高位回落, 同时, 全球经济仍有衰退风险, 避险需求仍在, 经济衰退叠加股市低迷, 黄金板块将有超额收益。**个股:** 黄金建议关注中金黄金(600489)、招金矿业(1818.HK)、山东黄金(600547), 弹性标的关注四川黄金(001337)、鹏欣资源(600490)、西部黄金(601069), 白银关注兴业矿业(000426)。

➤ **工业金属:** 国内宏观利好频出, 提振金属价格。我国7月制造业PMI较上月上涨0.3个百分点, 经济延续恢复发展态势, 同时, 国内利好政策频出, 季节性旺季将至, 市场信心大振, 利好工业金属价格。**铝,** 云南地区电解铝复产提速, 但目前复产的量主要以铝液为主, 暂未出现较大的铝锭供应压力; 需求端, 政策利好提振地产、汽车等相关消费逐步回暖, 铝需求略有增加。我们认为, 8月底需求预计开始季节性回暖, 同时枯水期云南等地仍面临减产压力, 继续看多铝价。**锡,** 缅甸佤邦禁矿落地, 预计恢复正常生产需要1-3个月时间, 矿端供应持续紧张, 锡库存拐点和需求底部双重支撑, 继续看好后市锡价, 关注当前锡板块回调后的布局时点。**个股:** 锡矿建议关注锡业股份(000960)、华锡有色(600301); 铝矿关注中国铝业(601600)、神火股份(000933)、天山铝业(002532)、中国宏桥(1378.HK), 以及产量供给有弹性的云铝股份(000807), 铜矿关注铜陵有色(000630)、紫金矿业(601899)、北方铜业(000737)、洛阳钼业(603993)、五矿资源(1208.HK)、西部矿业(601168)、金诚信(603979)。

➤ **新能源金属:** 锂矿仍然是电动车产业链最优战略资产。根据我们测算未来两年碳酸锂处于供大于求的状态, 但目前资源端延期是普遍现象, 因此总供给随着项目延期不断下调, 远期看锂价仍有韧性。基于锂价中枢的判断, 锂矿仍然是电动车产业链最优战略资产。**个股:** 稳健关注: 天齐锂业(002466)、永兴材料(002756)、藏格矿业(000408); 弹性关注: 融捷股份(002192)、中矿资源(002738)。其他板块: 低成本湿法项目利润长存, 关注力勤资源(2245.Hk)、华友钴业(603799)。

➤ **一周市场回顾:** 有色(申万)指数涨1.12%, 跑赢沪深300。个股涨幅前十: 中孚实业(19.44%)、金银河(16.61%)、容百科技(11.82%)、德方纳米(10.51%)、阿石创(9.72%)、豫光金铅(9.47%)、园城黄金(7.26%)、天奈科技(7.10%)、和胜股份(6.57%)、安泰科技(6.54%)。

➤ **风险提示:** **新能源金属:** 电动车及储能需求不及预期; **基本金属:** 中国消费修复不及预期; **贵金属:** 美国终端利率超预期

正文目录

一、	投资策略：国内宏观利好政策频出，看多铝锡铜等顺周期赛道	1
1.1	贵金属：美国就业增长放缓，加息或将结束利好贵金属.....	1
1.2	工业金属：国内宏观利好频出，提振基本金属价格.....	1
1.3	新能源金属：锂矿仍然是电动车产业链最优战略资产.....	1
1.4	其他小金属：稀土价格回暖，行业有望良性发展.....	2
二、	一周回顾：有色指数涨 1.12%，三级子板块中镍钴锡铋领涨	2
2.1	行业：有色（申万）指数涨 1.12%，跑赢沪深 300.....	2
2.2	个股：中孚实业涨幅 19.44%，西部材料跌幅 10.49%.....	3
2.3	估值：锂板块当前盈利能力高而估值低位.....	4
三、	重大事件：	5
3.1	宏观：我国制造业 PMI 较上月上升 0.3 个百分点；美国非农就业人口新增低于预期.....	5
3.2	行业：缅甸佤邦所有矿山已于 2023 年 8 月 1 日全部停产；智利 6 月铜产量同比下降.....	5
3.3	个股：雅化集团与宁德时代签订 41,000 吨电池级氢氧化锂采购协议；铜陵有色定增项目过户完毕.....	6
四、	有色金属价格及库存	8
4.1	锌价领涨，电解铝去库加速.....	8
4.2	贵金属：美元美债上涨，贵金属价格走弱.....	10
4.3	小金属：锂钴维持弱势，稀土价格上涨.....	11
五、	风险提示	12

图表目录

图表 1: 申万一级指数涨跌幅	2
图表 2: 有色中信三级子版块涨跌幅	3
图表 3: 有色板块个股涨幅前十	3
图表 4: 有色板块个股跌幅前十	3
图表 5: 有色行业 PE (TTM)	4
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)	4
图表 7: 有色行业 PB (LF)	4
图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)	4
图表 9: 宏观动态	5
图表 10: 行业动态	5
图表 11: 个股动态	6
图表 12: 各公司陆续发布半年度业绩预告	7
图表 13: 基本金属价格及涨跌幅	8
图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)	9
图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)	9
图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)	9
图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)	9
图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)	9
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)	9
图表 20: 国内现货铜 TC/RC	10
图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费	10
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅	10
图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)	11
图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)	11
图表 25: 金属&材料价格跟踪	11

一、投资策略：国内宏观利好政策频出，看多铝锡铜等顺周期赛道

1.1 贵金属：美国就业增长放缓，加息或将结束利好贵金属

行业：美国十年 TIPS 国债 5.70%和美元指数 0.29%；黄金：COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.99%、-0.28%和-0.38%；银价：LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.20%、-3.06%、-2.24%和-1.61%。

点评：本周美元美债上涨，贵金属价格承压。受美国二季度 GDP 增速超预期影响，美元走强和债券收益率上升拖累金银价格走势，与此同时，虽然美国 7 月非农就业数据不及预期，但薪资加速增长超预期导致市场对通胀担忧升温，贵金属价格进一步走弱。我们认为，美国就业增长放缓表明劳动力市场更趋平衡，美联储加息或将结束，美元美债或高位回落，同时，全球经济仍有衰退风险，避险需求仍在，经济衰退叠加股市低迷，黄金板块将有超额收益。

个股：黄金建议关注中金黄金（600489）、招金矿业（1818.HK）、山东黄金（600547），弹性标的关注四川黄金（001337）、鹏欣资源（600490）、西部黄金（601069），白银关注兴业矿业（000426）。

1.2 工业金属：国内宏观利好频出，提振基本金属价格

行业：本周，SHFE 环比涨跌幅锌（+1.6%）>铝（+0.6%）>铜（+0.4%）>铅（-0.1%）>镍（-0.3%）>锡（-2.3%）。

点评：我国 7 月制造业 PMI 较上月上涨 0.3 个百分点，经济延续恢复发展态势，同时，国内利好政策频出，市场信心大振，利好工业金属价格。**铝**，供给端，云南地区电解铝复产提速，预计 8 月底部分大企业能够满产，国内运行总产能突破历史新高，但目前复产的量主要以铝液为主，暂未出现较大的铝锭供应压力；需求端，政策利好提振地产、汽车等相关消费逐步回暖，铝需求略有增加，社会库存再次呈下降态势。我们认为，8 月底需求预计开始季节性回暖，同时枯水期云南等地仍面临减产压力，继续看多铝价。受益于煤炭、碱及石油焦等价格下跌，铝价虽未明显上涨，但电解铝盈利大幅扩张。**铜**，供给端整体维持稳定，房地产方面的扶持政策，让市场对未来铜的需求预期有所好转，铜价小幅上涨。随着宏观利好政策不断，海外年内再次加息预期减弱，长期看经济复苏情绪回暖，铜价仍有上涨空间。**锡**，缅甸佤邦禁矿落地，预计恢复正常生产需要 1-3 个月时间，矿端供应持续紧张，锡库存拐点和需求底部双重支撑，继续看好后市锡价，关注当前锡板块回调后的布局时点。

个股：铝矿关注中国铝业（601600）、神火股份（000933）、天山铝业（002532）、中国宏桥（1378.HK），以及产量供给有弹性的云铝股份（000807）；铜矿关注铜陵有色（000630）、紫金矿业（601899）、北方铜业（000737）、洛阳钼业（603993）、五矿资源（1208.HK）、西部矿业（601168）、金诚信（603979）；其他关注：南山铝业（600219）、江西铜业（600362.SH）；锡矿建议关注锡业股份（000960）、华锡有色（600301）。

1.3 新能源金属：锂矿仍然是电动车产业链最优战略资产

行业：本周，锂辉石精矿-0.4%、氢氧化锂（电）-5.2%，碳酸锂（电）-4.7%，硫酸镍（电）价格-1.5%；钴板块产品价格弱势，硫酸钴（电）-4.7%、电钴-3.1%；前驱体价格微跌，正磷酸铁价格持平，三氧化二钴-2.0%；正极材料价格下跌，LFP-2.6%，NCM622-3.5%、NCM811-3.0%，LCO 价格-2.2%。

点评：锂，本周碳酸锂主力价格小幅上涨，现货价格继续下探。供应端，青海盐湖正处于生产黄金期，碳酸锂产量稳定，海外澳矿供给相对Q1环比有较大提升，综合看近期锂盐供给充足；需求端，受碳酸锂价格持续走跌影响，下游受买涨不买跌心态影响，采购积极性不足，但随着国家对新能源汽车利好政策的逐步落地，将提振锂盐需求。根据我们测算未来两年碳酸锂处于供大于求的状态，但目前资源端延期是普遍现象，因此总供给随着项目延期不断下调，远期看锂价仍有韧性。基于锂价中枢的判断，锂矿仍然是电动车产业链最优战略资产。**镍**，随着电积镍新增产能继续爬坡，市场供应过剩难改，同时，俄镍进口资源陆续抵达，进口镍货源也逐步增加，镍价承压；需求端，国家利好政策持续落地，新能源需求逐步修复将带动硫酸镍市场需求小幅转暖，镍价有望维稳运行。长期随着镍钴原材料价格下降，电池能量密度更高的三元电池会更受青睐，三元电池渗透率有望随着原材料价格下跌而逐渐提高，继续支撑镍价。

个股：稳健关注：天齐锂业（002466）、永兴材料（002756）、藏格矿业（000408）；**弹性关注：**融捷股份（002192）、中矿资源（002738）。**其他板块：**低成本湿法项目利润长存，关注力勤资源（2245.HK）、华友钴业（603799）。

1.4 其他小金属：稀土价格回暖，行业有望良性发展

行业：稀土方面：氧化镨钕（期）+1.3%，氧化镝+0.2%，氧化铽-0.7%。**其他小金属：**铈钕+2.0%，钨精矿价格持平，钼精矿价格+6.0%。

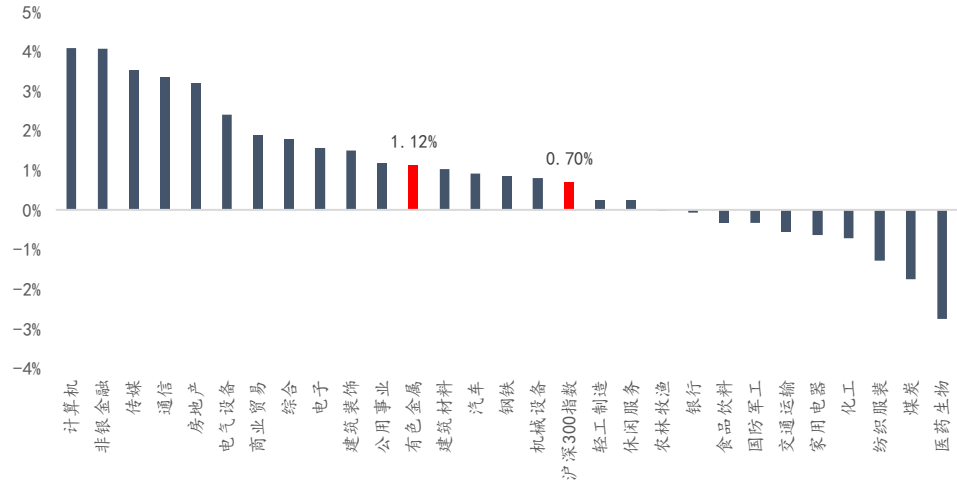
点评：稀土，目前镨钕市场氧化物及金属现货供应不多，加之近期北方稀土收购氧化物，市场现货流通减少，支撑稀土价格。短期，机器人板块高景气，其核心组件伺服电机需求或将增加，带动稀土磁材需求转好，同时随着缅甸矿恢复进口和指标持续增长导致23年供给略大于需，稀土价格略承压；长期，供给受控，经济复苏下游需求有望向好，稀土价格仍可处于高位。**钨**，供给端，部分地区强暴雨天气生产及运输均受到一定扰动，场内现货呈现紧张局面；需求端，钢厂持续进场招标，钢招量价表现偏强，市场较活跃；同时，海内外原料端价格重心同步上移，上下游形成双向支撑推动整体钨市向好发展。

个股：建议关注中国稀土（000831）、章源钨业（002378）、翔鹭钨业（002842）、厦门钨业（600549）、洛阳钼业（603993）、湖南黄金（002155）、华钰矿业（601020）、华锡有色（600301）、中国铝业（601600）、云南锗业（002428）、驰宏锌锗（600497）和有研新材（600206）。

二、一周回顾：有色指数涨 1.12%，三级子板块中镍钴锡铈领涨

2.1 行业：有色（申万）指数涨 1.12%，跑赢沪深 300

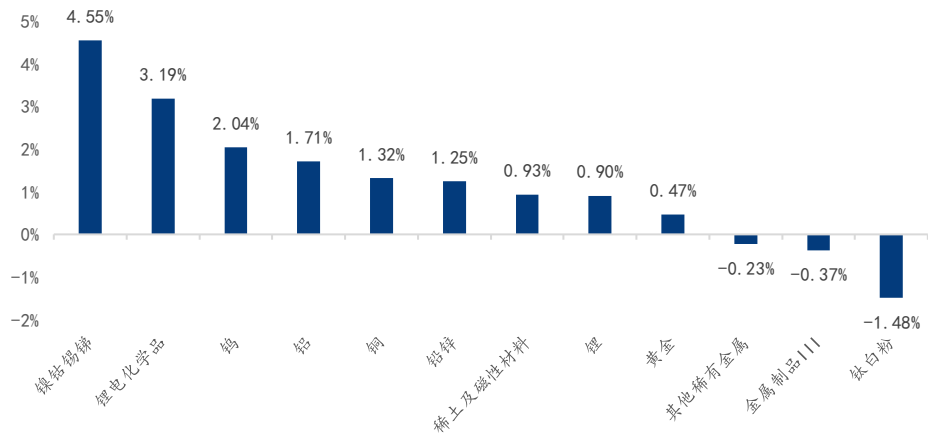
图表 1：申万一级指数涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

本周，有色板块表现好于沪深 300，三级子版块中镍钴锡铋领涨。美国 7 月非农就业数据不及预期，表明劳动力市场更趋平衡，美联储加息或将结束，同时，国内宏观利好政策频出，利好有色行业。长期看，欧美经济衰退逻辑仍在，国内经济在国内政策引导下企稳，有色金属涨势仍有确定。

图表 2：有色中信三级子版块涨跌幅



数据来源：wind、华福证券研究所

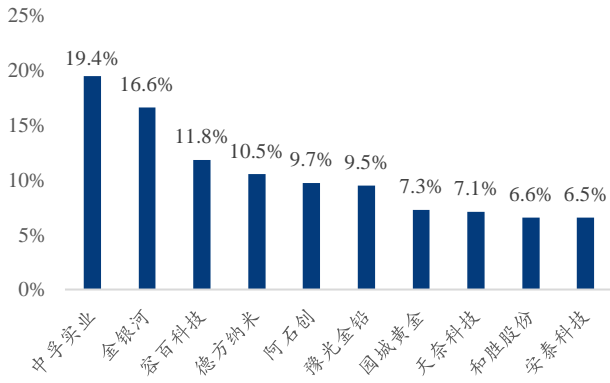
2.2 个股：中孚实业涨幅 19.44%，西部材料跌幅 10.49%

本周涨幅前十：中孚实业（19.44%）、金银河（16.61%）、容百科技（11.82%）、德方纳米（10.51%）、阿石创（9.72%）、豫光金铅（9.47%）、园城黄金（7.26%）、天奈科技（7.10%）、和胜股份（6.57%）、安泰科技（6.54%）。

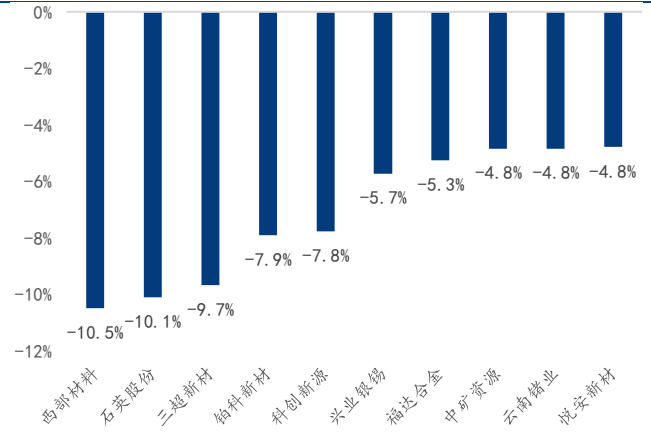
本周跌幅前十：西部材料（-10.49%）、石英股份（-10.11%）、三超新材（-9.67%）、铂科新材（-7.90%）、科创新源（-7.76%）、兴业银锡（-5.72%）、福达合金（-5.26%）、中矿资源（-4.84%）、云南锗业（-4.84%）、悦安新材（-4.78%）。

图表 3：有色板块个股涨幅前十

图表 4：有色板块个股跌幅前十



数据来源: wind、华福证券研究所

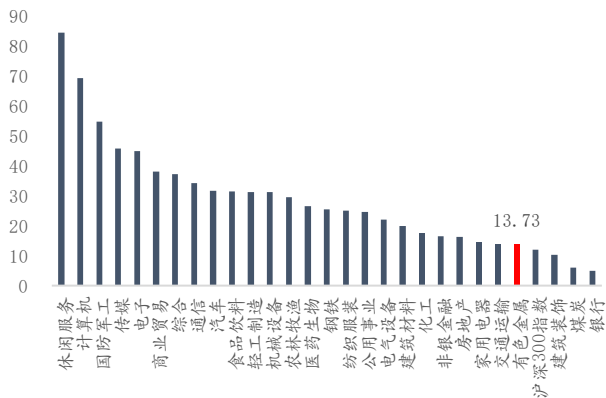


数据来源: wind、华福证券研究所

2.3 估值: 锂板块当前盈利能力高而估值低位

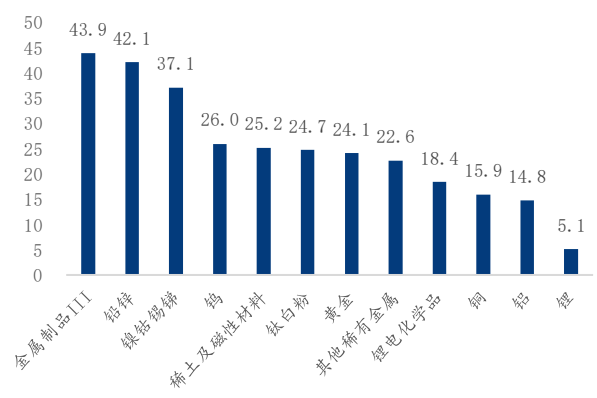
截止至8月4日,有色行业PE(TTM)估值为13.73倍,中信三级子行业中,锂估值相对低位,2023年碳酸锂价格相较历史水平仍处高位放大盈利能力;铝板块估值长期处于低位,随着产能供应弹性限制以及绿色金属附加值增高,铝板块估值有待重构。

图表 5: 有色行业 PE (TTM)



数据来源: wind、华福证券研究所

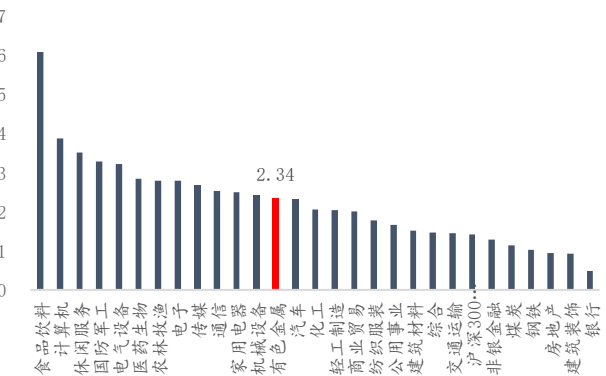
图表 6: 有色板块中信三级子行业 PE(TTM)



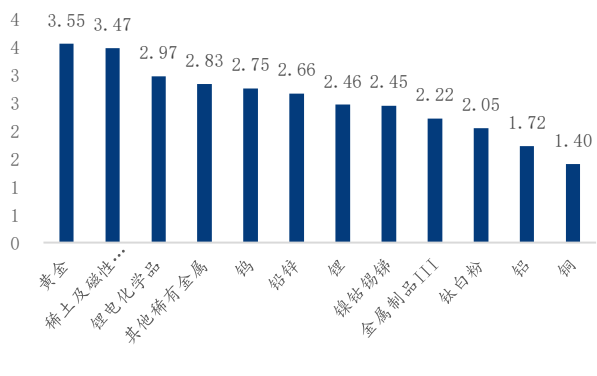
数据来源: wind、华福证券研究所

截止8月4日,有色行业PB(LF)估值为2.34倍,位居所有行业中上水平。中信三级子行业中,铜板块PB估值相对较低位。

图表 7: 有色行业 PB (LF)



图表 8: 有色板块中信三级子行业 PB (LF)



数据来源: wind、华福证券研究所

数据来源: wind、华福证券研究所

三、 重大事件:

3.1 宏观: 我国制造业 PMI 较上月上升 0.3 个百分点; 美国非农就业人口新增低于预期

图表 9: 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/7/31	欧洲	欧元区 7 月 CPI 初值同比升 5.3%，预期升 5.3%，6 月终值升 5.5%；环比降 0.1%，预期降 0.1%，6 月终值升 0.3%。欧元区 7 月核心 CPI 初值同比升 6.6%，预期升 6.5%，6 月终值升 6.8%；环比持平，6 月终值升 0.4%。	WIND
2023/7/31	欧洲	欧元区第二季度 GDP 初值同比升 0.6%，预期升 0.5%，一季度升 1.1%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，一季度持平。	WIND
2023/7/31	中国	国家统计局：7 月份，制造业采购经理指数为 49.3，比上月上升 0.3 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.5 和 51.1，均连续 7 个月位于扩张区间，我国经济延续恢复发展态势；从市场预期看，制造业生产经营活动预期指数和非制造业业务活动预期指数分别为 55.1 和 59.0，均位于较高景气区间，企业信心总体稳定。	WIND
2023/8/1	美国	美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 46.4，预期 46.8，前值 46。	WIND
2023/8/1	中国	7 月财新中国制造业 PMI 为 49.2，低于 6 月 1.3 个百分点，时隔两月再次收缩。	WIND
2023/8/3	英国	英国央行将主要利率上调 25 个基点，至 5.25%，这是该行连续第 14 次加息。英国货币政策委员会以 6 比 3 投票结果支持加息 25 个基点，其中两名成员倾向于连续第二次加息 50 个基点。	WIND
2023/8/3	美国	美国上周初请失业金人数为 22.7 万人，预期 22.7 万人，前值 22.1 万人；四周均值 22.825 万人，前值 23.375 万人；至 7 月 22 日当周续请失业金人数 170 万人，预期 170 万人，前值自 169 万人修正至 167.9 万人。	WIND
2023/8/3	欧洲	欧元区 6 月 PPI 环比降 0.4%，为去年 12 月以来最小降幅，预期降 0.2%，前值降 1.9%；同比降 3.4%，预期降 3.1%，前值降 1.5%修正为降 1.6%。	WIND
2023/8/3	中国	7 月财新服务业 PMI 录得 54.1，高于 6 月 0.2 个百分点。主要受制造业 PMI 放缓的拖累，7 月综合 PMI 下降 0.6 个百分点至 51.9，为 2023 年 2 月以来最低。	WIND
2023/8/4	美国	美国 7 月季调后非农就业人口增 18.7 万人，预期增 20 万人，前值自增 20.9 万人修正至增 18.5 万人；失业率为 3.5%，预期 3.6%，前值 3.6%；平均每小时工资同比升 4.4%，预期升 4.2%，前值升 4.4%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.4%；就业参与率为 62.6%，与预期及前值一致。	WIND
2023/8/4	中国	央行：下一阶段将发挥好货币政策总量和结构双重功能，继续实施好存续的工具，对结构性矛盾仍然突出领域，延续实施期限，多措并举巩固政策成效，必要时还可再创设新的工具，持续支持普惠金融、绿色低碳等重点领域和薄弱环节；支持房地产市场平稳运行，延续实施保交楼贷款支持计划至 2024 年 5 月末，同时稳步推进租赁住房贷款支持计划在试点城市落地。	WIND

数据来源: wind、华福证券研究所

3.2 行业: 缅甸佤邦所有矿山已于 2023 年 8 月 1 日全部停产; 智利 6 月铜产量同比下降

图表 10: 行业动态

公布日期	行业	摘要	来源
2023/8/1	金	世界黄金协会表示，全球央行第二季度黄金购买量同比下降 2% 第二季度黄金需求（不包括场外交易）同比下降 2% 至 921 吨，这是因为去年第二季度黄金购买量高于平均水平，对比之下，今年第二季度购买量明显下降。包括场外交易和库存流量在内，总需求同比增长 7%，至 1255 吨。尽管金价处于高位，但珠宝消费仍略有改善，同比增长 3% 至 476 吨。第二季度，金条和金币投资同比增长 6%，达到 277 吨，土耳其是增长的主要推动力。虽然 ETF 净流出 21 吨（集中在 6 月份），但明显低于 2022 年第二季度的 47 吨。	SMM

2023/8/1	铜	智利国家铜业公司 (Codelco) 下调 2023 年铜产量预期, 并预计经历几个月下降后, 下半年会出现更多停产状况。Codelco 在上周五的报告中预计, 今年铜产量将从此前预测的 135-145 万吨降至 131-135 万吨。上半年, 该公司利润下降了 86%。	SMM
2023/8/2	铜	外电 7 月 31 日消息, 智利国家统计局(INE)周一表示, 全球最大铜生产国智利 6 月份的铜产量同比下降 0.9%, 至 457,921 吨。INE 公布, 该国的制造业生产在此期间下降 5.2%。	SMM
2023/8/2	镓、锗	随着近些日子国际市场开始密切关注镓、锗这两种金属的供应情况, 欧盟也忙不迭地开始调研区域内的产能潜力, 结果不容乐观。据英国《金融时报》上周五报道, 欧盟近些日子紧急联系了一批生产铝和锌的炼厂, 主要是为了调查他们在生产过程中扩产镓、锗副产品的潜力。	SMM
2023/8/2	锂	8 月 2 日, 工信部发布 2023 年上半年锂离子电池行业运行情况。其中提到, 2023 年上半年, 我国锂离子电池 (下称“锂电池”) 产业延续增长态势。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算, 上半年全国锂电池产量超过 400GWh, 同比增长超过 43%, 上半年锂电池全行业营收达到 6000 亿元。	SMM
2023/8/3	锡	据 ITA 国际锡业协会消息, 缅甸佤邦所有矿山及选厂, 不论规模大小, 已于 2023 年 8 月 1 日全部停产。除矿山与选厂停产外, 也禁止了当地矿石运输车辆的运营, 防止存在矿山已采出原矿石向选厂运输的情况。停产时间暂未公布, 但是本次停产结束后, 矿山即使接到复产通知, 恢复正常生产至少也需要 1-3 个月筹备。	SMM
2023/8/3	钠	业内普遍将 2023 年视为钠离子电池产业化元年。已有多家上市公司公布相关生产计划, 例如鹏辉能源、万润新能、美联新材等。宁德时代国内钠电池产能有待进一步提升也曾在互动平台上表示, 公司致力于推进钠离子电池在 2023 年实现产业化。	钢企网
2023/8/4	锂	雅保正在美国阿肯色州建设一个设施, 用以测试直接提锂 (DLE) 技术。作为全球最大的锂生产商, 雅保若能成功进军 DLE 领域, 可能会进一步巩固该公司在锂行业的主导地位。马斯特斯周四在财报电话会议上表示, 雅保已经开发了自己的 DLE 工艺, 并计划在阿肯色州测试。	SMM

数据来源: SMM、钢企网、华福证券研究所

3.3 个股: 雅化集团与宁德时代签订 41,000 吨电池级氢氧化锂采购协议; 铜陵有色定增项目过户完毕

图表 11: 个股动态

公布日期	代码	简称	类型	摘要
2023/7/31	300666.SZ	江丰电子	资金流向	公司向不特定对象发行可转换公司债券募投项目之“惠州基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目”已建设完毕, 达到了预定可使用状态, 募投项目之“补充流动资金”已实施完毕, 为了提高募集资金使用效率, 结合公司实际经营情况, 同意公司将上述募投项目节余募集资金人民币 29.40 万元用于永久补充流动资金; 另外, 同意公司募投项目之“武汉基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目”预计可使用状态日期由原定 2023 年 7 月 31 日延期至 2024 年 7 月 30 日。
2023/8/1	002240.SZ	盛新锂能	项目进展	公司发布境外发行全球存托凭证新增境内基础 A 股股份的发行预案, 公司本次发行 GDR 所代表的新增境内基础股份, 包括因任何超额配股权获行使而发行的证券 (如有), 不超过本次发行前公司普通股总股本的 15%, 本次发行 GDR 募集资金总额不超过人民币 230,000.00 万元 (或等值外币)。本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于以下项目: 印尼盛拓 6 万吨锂盐项目, 2500 吨技改项目, 盛景锂业 20000 吨锂盐加工项目, 盛新金属一期 5000 吨锂盐项目。
2023/8/2	002785.SZ	万里石	项目进展	公司二级控股子公司格尔木公司以自筹资金 2 亿元投资建设年产 5,000 吨电池级碳酸锂生产线。截至 2023 年 8 月 1 日, 公司位于格尔木黄河西前端吸附解吸工厂已完成设备安装调试并进入试生产阶段, 后端沉锂工厂亦同步加紧建设的过程中, 公司低品位卤水直接提锂生产线的建设取得良好的阶段性成果。标志着公司新一代 TMS 盐湖提锂技术正式走向商业化应用, 未来有望真正实现高效、精细化、低环境足迹的提锂生产。
2023/8/3	002497.SZ	雅化集团	重大事项	公司下属全资子公司雅化锂业 (雅安) 有限公司与宁德时代签订电池级氢氧化锂采购协议, 约定从 2023 年 8 月 1 日起至 2025 年 12 月 31

日，宁德时代向雅安锂业总计采购 41,000 吨电池级氢氧化锂产品。

2023/8/4	600549.SH	厦门钨业	定向增发	公司拟于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 400,000.00 万元。本次发行方案确定的募集资金投资项目之一为“1,000 亿米光伏用钨丝产线建项目”。
2023/8/5	000630.SZ	铜陵有色	收购兼并	铜陵有色金属集团股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金之标的资产的过户手续及相关工商变更登记、备案事宜已完成。

数据来源：wind、华福证券研究所

图表 12：各公司陆续发布半年度业绩预告

证券代码	证券简称	2023Q1	2023Q2 (计算)			2023H1 (计算)		2023H1年化预测			总市值 (亿元)
			均值	环比	同比	均值	同比	归母净利	同比	PE	
601899.SH	紫金矿业	54.4	47.6	-13%	-27%	102.0	-19%	204.0	2%	16.3	3,323
000792.SZ	盐湖股份	22.3	26.7	20%	-53%	49.0	-46%	98.0	-37%	11.0	1,078
000933.SZ	神火股份	15.5	11.5	-25%	-55%	27.0	-40%	54.0	-29%	6.3	342
603688.SH	石英股份	8.2	15.7	92%	682%	23.9	729%	47.9	355%	7.0	337
601958.SH	金钼股份	8.3	6.0	-28%	53%	14.3	115%	28.6	114%	13.5	385
300390.SZ	天华新能	8.8	5.2	-41%	-74%	14.0	-60%	28.0	-57%	9.6	269
002056.SZ	横店东磁	5.8	6.4	9%	48%	12.2	53%	24.4	46%	11.6	284
600111.SH	北方稀土	9.2	1.3	-86%	-92%	10.5	-67%	20.9	-65%	42.6	891
002497.SZ	雅化集团	5.9	3.6	-40%	-71%	9.5	-58%	19.0	-58%	11.2	213
600547.SH	山东黄金	4.4	4.4	-1%	81%	8.8	57%	17.5	40%	57.1	1,000
300919.SZ	中伟股份	3.4	4.4	29%	8%	7.8	18%	15.6	1%	26.9	419
603993.SH	洛阳钼业	3.2	3.9	22%	-84%	7.0	-83%	14.1	-77%	90.0	1,265
000960.SZ	锡业股份	2.7	4.0	51%	30%	6.7	-56%	13.4	0%	20.1	269
002240.SZ	盛新锂能	4.6	1.9	-60%	-90%	6.5	-78%	13.0	-77%	19.5	253
601137.SH	博威合金	1.9	2.6	37%	84%	4.5	62%	9.0	68%	13.0	117
000155.SZ	川能动力	2.8	1.7	-39%	49%	4.5	34%	8.9	25%	24.0	214
600595.SH	中孚实业	2.0	2.2	8%	-61%	4.2	-58%	8.3	-21%	16.7	138
600961.SH	株冶集团	1.4	2.4	71%	381%	3.8	353%	7.6	1252%	12.8	97
600988.SH	赤峰黄金	0.8	2.5	235%	6%	3.3	-20%	6.5	45%	38.2	250
002192.SZ	融捷股份	0.6	2.4	283%	-26%	3.0	-48%	6.0	-75%	26.7	160
600711.SH	盛屯矿业	0.3	1.4	339%	-61%	1.8	-76%	3.5	466%	46.7	163
600301.SH	华锡有色	0.8	0.8	12%	863%	1.6	1119%	3.2	1666%	34.6	111
000970.SZ	中科三环	1.0	0.6	-42%	-75%	1.6	-61%	3.2	-62%	45.8	146
300666.SZ	江丰电子	0.6	0.9	64%	-25%	1.5	-5%	3.0	11%	57.6	170
002125.SZ	湘潭电化	0.4	1.0	146%	-39%	1.4	-54%	2.8	-29%	27.3	76
002182.SZ	云海金属	0.5	0.8	67%	-58%	1.4	-73%	2.7	-56%	52.7	142
000612.SZ	焦作万方	0.2	1.1	351%	-41%	1.3	-66%	2.6	-14%	24.3	63
003038.SZ	鑫铂股份	0.3	1.0	285%	125%	1.3	40%	2.5	35%	21.7	55
601388.SH	怡球资源	0.7	0.3	-61%	-76%	1.0	-62%	2.1	-46%	33.1	68
600110.SH	诺德股份	0.5	0.4	-28%	-52%	0.9	-57%	1.7	-51%	71.7	124
600392.SH	盛和资源	0.8	0.1	-90%	-99%	0.9	-94%	1.7	-89%	131.8	224
002996.SZ	顺博合金	0.5	0.3	-34%	-61%	0.8	-60%	1.7	-16%	32.0	54
601020.SH	华钰矿业	0.2	0.7	343%	31%	0.8	73%	1.7	12%	45.0	76
002079.SZ	苏州固锝	0.2	0.5	97%	-45%	0.7	-52%	1.4	-63%	75.8	103
002988.SZ	豪美新材	0.2	0.5	119%	885%	0.7	72%	1.4	221%	32.0	43
600338.SH	西藏珠峰	0.0	0.6	1279%	-84%	0.6	-86%	1.3	-68%	128.9	167
000795.SZ	英洛华	0.4	0.2	-58%	-76%	0.6	-56%	1.1	-57%	69.9	77

600206.SH	有研新材	0.4	0.1	-66%	-84%	0.5	-73%	1.0	-62%	108.0	112
000831.SZ	中国稀土	0.2	0.3	31%	-81%	0.5	-85%	0.9	-78%	332.4	299
603003.SH	龙宇股份	0.3	0.1	-64%	2366%	0.4	73%	0.8	144%	47.0	37
603115.SH	海星股份	0.1	0.3	105%	-62%	0.4	-71%	0.8	-66%	45.1	35
600490.SH	鹏欣资源	0.2	0.1	-40%	-107%	0.3	-127%	0.7	111%	118.5	81
002167.SZ	东方锆业	0.1	0.2	59%	-74%	0.3	-79%	0.5	-48%	111.2	57
000762.SZ	西藏矿业	0.2	0.1	-56%	-98%	0.3	-95%	0.5	-94%	324.2	162
605376.SH	博迁新材	0.0	0.1	677%	-76%	0.2	-84%	0.3	-79%	293.3	93
600367.SH	红星发展	-0.1	0.2	-364%	-85%	0.1	-95%	0.2	-90%	200.0	42
603399.SH	吉翔股份	0.3	-0.2	-171%	-24%	0.1	-133%	0.2	-96%	300.6	60
000688.SZ	国城矿业	0.2	-0.1	-176%	-116%	0.0	-97%	0.1	-96%	2030.7	168
605208.SH	永茂泰	-0.2	0.2	-221%	-153%	0.0	-94%	0.1	-93%	528.4	33
600615.SH	丰华股份	0.0	0.0	-91%	-230%	0.0	9%	-0.1	13%	-242.3	17
002716.SZ	金贵银业	-0.1	0.0	-52%	-88%	-0.1	-75%	-0.2	91%	-458.3	69
002428.SZ	云南锆业	-0.1	0.0	-116%	-58%	-0.1	-165%	-0.2	74%	-578.0	92
002842.SZ	翔鹭钨业	0.0	-0.2	-1083%	-241%	-0.2	-165%	-0.3	27%	-81.7	25
600255.SH	鑫科材料	-0.1	-0.2	100%	-135%	-0.3	-141%	-0.5	-153%	-76.8	40
002806.SZ	华锋股份	-0.1	-0.2	17%	199%	-0.3	-1918%	-0.6	-514%	-37.6	22
000546.SZ	ST金圆	-0.1	-0.2	2%	-139%	-0.3	-224%	-0.6	72%	-86.4	52
002667.SZ	威领股份	0.0	-0.4	-4260%	-288%	-0.4	-174%	-0.7	-187%	-50.3	36
603978.SH	深圳新星	-0.1	-0.3	149%	209%	-0.5	-344%	-0.9	-95%	-32.1	30
002379.SZ	宏创控股	-0.4	-0.1	-64%	-131%	-0.5	-192%	-1.0	-525%	-54.3	53
002176.SZ	江特电机	0.5	-1.0	-299%	-115%	-0.5	-104%	-1.0	-104%	-194.7	195
600331.SH	宏达股份	0.1	-0.7	-919%	-190%	-0.7	-157%	-1.3	-316%	-68.6	89
601212.SH	白银有色	-0.7	0.0	-97%	-120%	-0.7	-238%	-1.4	-520%	-158.1	221
601069.SH	西部黄金	-0.6	-0.1	-80%	-182%	-0.7	92%	-1.5	-184%	-92.5	137
002501.SZ	利源股份	-0.4	-0.4	-1%	-43%	-0.8	-44%	-1.7	59%	-36.6	60
002114.SZ	罗平锌电	-0.1	-0.8	1043%	177%	-0.9	18%	-1.7	27%	-13.9	24
600281.SH	华阳新材	-0.3	-0.6	123%	6985%	-0.9	-5130%	-1.9	-399%	-12.1	22
600673.SH	东阳光	0.7	-2.2	-429%	-164%	-1.5	-124%	-3.0	-124%	-72.7	218
600366.SH	宁波韵升	0.2	-1.9	-1125%	-217%	-1.8	-173%	-3.5	-198%	-25.5	89
603612.SH	索通发展	-2.7	-1.2	-55%	-130%	-4.0	-170%	-7.9	-187%	-12.7	101
300487.SZ	蓝晓科技	1.3	2.1	58%	81%	3.5	75%	6.9	29%	42.4	293
600259.SH	广晟有色	0.1	0.9	1567%	-11%	1.0	-47%	2.0	-14%	63.2	126

数据来源: wind、华福证券研究所

四、 有色金属价格及库存

4.1 锌价领涨，电解铝去库加速

价格：铜价：LME、SHFE 和长江分别为-1.5%、0.4%和 1.3%；铝价：LME、SHFE 和长江分别为 0.5%、0.6%和 0.9%；铅价：LME、SHFE 和长江分别为-0.9%、-0.1%和 0.2%；锌价：LME、SHFE 和长江分别为 0.5%、1.6%和 2.6%；锡价：LME、SHFE 和长江分别为-4.0%、-2.3%和-1.7%；镍价：LME、SHFE 和长江分别为-4.6%、-0.3%和 1.4%。

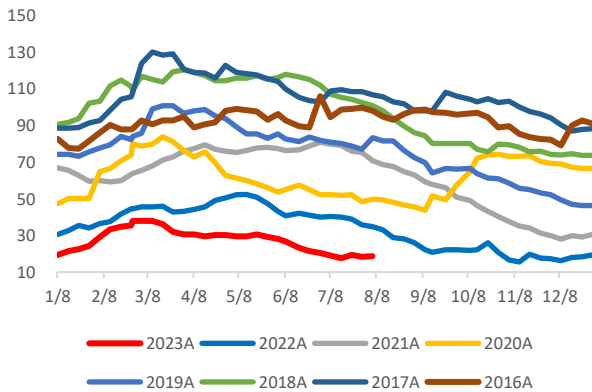
图表 13：基本金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
铜	LME	8,548.50	-1.5%	-3.3%	2.1%
	SHFE	69,350.00	0.4%	-0.3%	4.7%
	长江	69,970.00	1.3%	0.1%	5.8%
铝	LME	2,239.00	0.5%	-2.1%	-6.3%
	SHFE	18,500.00	0.6%	0.7%	-1.1%
	长江	18,530.00	0.9%	0.9%	-0.8%
铅	LME	2,135.00	-0.9%	-1.3%	-6.8%
	SHFE	15,950.00	-0.1%	-0.1%	0.2%
	长江	15,900.00	0.2%	0.2%	0.6%
锌	LME	2,505.50	0.5%	-2.7%	-15.6%

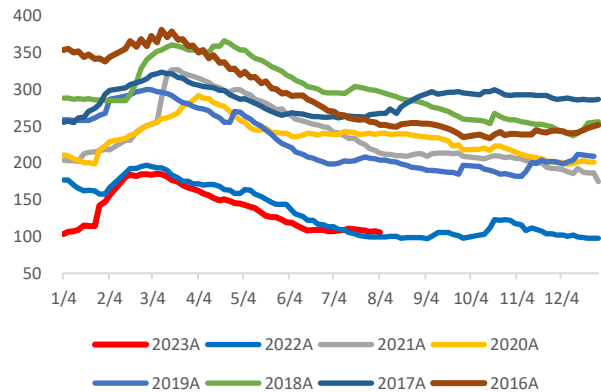
	SHFE	20,970.00	1.6%	0.4%	-11.8%
	长江	21,110.00	2.6%	0.9%	-12.3%
锡	LME	27,540.00	-4.0%	-3.6%	10.6%
	SHFE	228,400.00	-2.3%	-2.1%	7.8%
	长江	228,000.00	-1.7%	-2.3%	9.4%
镍	LME	21,280.00	-4.6%	-4.6%	-28.9%
	SHFE	169,970.00	-0.3%	-1.3%	-26.7%
	长江	174,600.00	1.4%	-0.6%	-27.3%

数据来源: wind、华福证券研究所

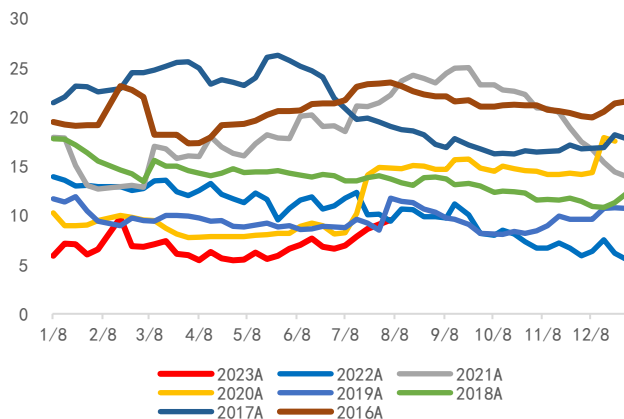
库存: 铜、镍库存仍处历年低位。全球铜库存 18.74 万吨, 环比 0.57 万吨, 同比-15.81 万吨。其中, LME7.68 万吨, 环比 1.46 万吨; COMEX4.37 万吨, 环比-0.16 万吨; 上海保税区 5.58 万吨, 环比 0.13 万吨; 上期所库存 1.12 万吨, 环比-0.86 万吨。全球铝库存 104.93 万吨, 环比-1.86 万吨, 同比 5.67 万吨。其中, LME50.51 万吨, 环比-0.59 万吨; 国内社会库存 52.5 万吨, 环比-1.10 万吨。全球铅库存 9.53 万吨, 环比 0.45 万吨, 同比 0.14 万吨。全球锌库存 19.94 万吨, 环比-0.11 万吨, 同比 1.04 万吨。全球锡库存 14434 吨, 环比 427 吨, 同比 7343 吨。全球镍库存 3.89 万吨, 环比-0.03 万吨, 同比-1.97 万吨。

图表 14: 全球阴极铜库存同比 (万吨)


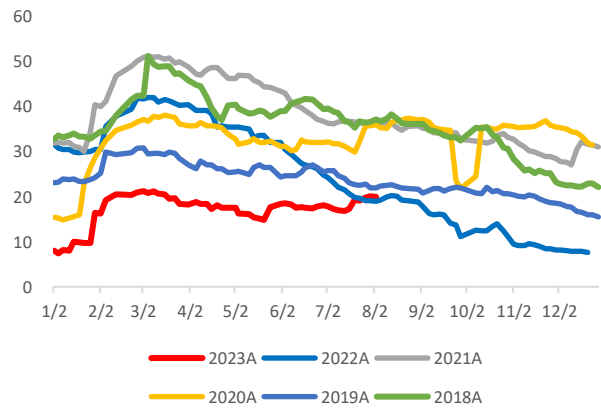
数据来源: wind、华福证券研究所

图表 15: 全球电解铝库存同比 (万吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

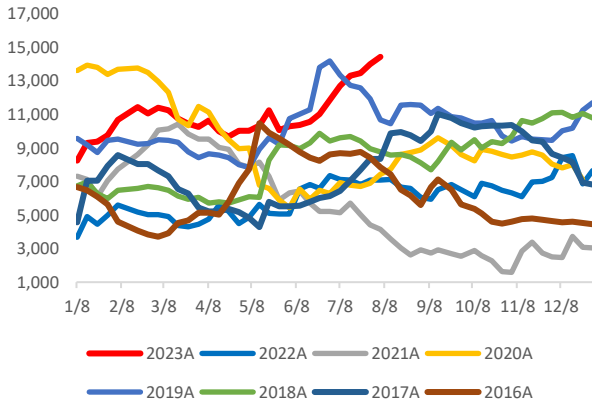
图表 16: 全球精铅库存同比 (万吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

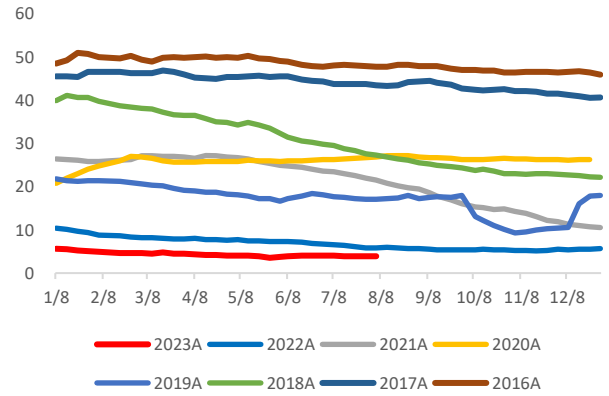
图表 17: 全球精锌库存同比 (万吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 18: 全球精锡库存同比 (吨)
图表 19: 全球电解镍库存同比 (万吨)



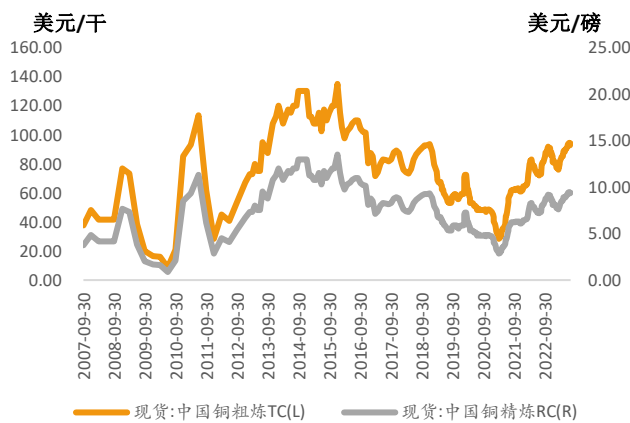
数据来源: wind、华福证券研究所



数据来源: wind、华福证券研究所

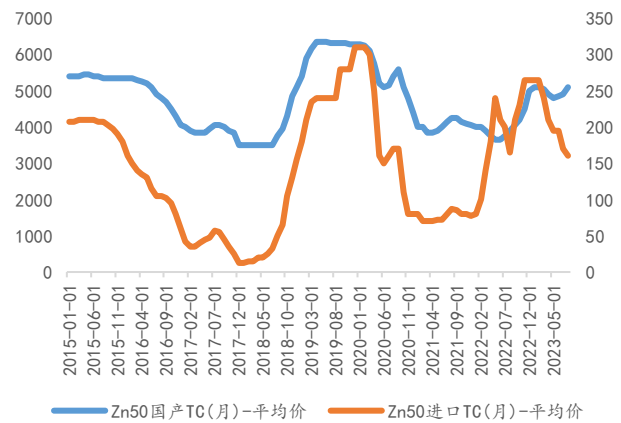
加工费: 截至8月4日,国内现货铜粗炼加工费为94.10美元/千吨,环比+1.20美元/千吨,精炼费为9.41美元/磅,环比+0.12美元/磅。国内50%锌精矿平均加工费5100元/吨,月环比+200元/吨。

图表 20: 国内现货铜 TC/RC



数据来源: wind、华福证券研究所

图表 21: 国产及进口 50% 锌精矿加工费



数据来源: wind、华福证券研究所

4.2 贵金属: 美元美债上涨, 贵金属价格走弱

价格: 美国十年 TIPS 国债 5.70%和美元指数 0.29%; 黄金: COMEX、SGE 和 SHFE 分别为 0.99%、-0.28%和-0.38%; 银价: LBMA、COMEX、SHFE 和华通分别为-3.20%、-3.06%、-2.24%和-1.61%; 铂价: SGE 和 NYMEX 分别为-2.02%和-1.58%; 钯价: NYMEX 和长江分别为 1.05%和 0.00%。

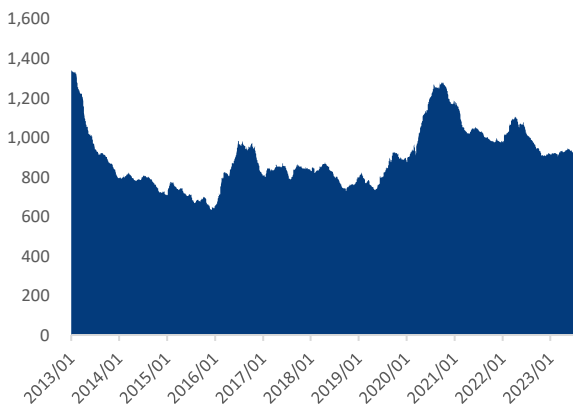
图表 22: 贵金属价格及涨跌幅

品种	类型	最新价格	价格涨跌幅		
			周	月	年
宏观	美国十年 TIPS 国债	1.67	5.70%	5.0%	-5.7%
	美元指数	102.0037	0.29%	2.0%	-1.4%
黄金	LBMA	1,942.45	-0.60%	-0.6%	7.2%
	COMEX	1,978.20	0.99%	1.0%	8.1%
	SGE	453.80	-0.28%	0.0%	10.7%
	SHFE	454.52	-0.38%	-0.1%	11.0%
白银	LBMA	23.45	-3.20%	-5.3%	-2.1%

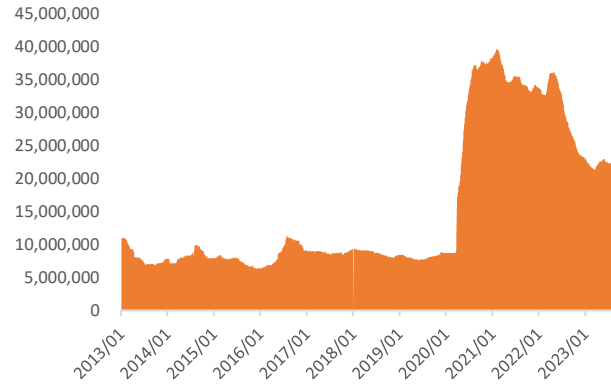
	COMEX	23.73	-3.06%	-5.7%	-1.9%
	SHFE	5,642.00	-2.24%	-2.4%	5.5%
	华通现货	5,624.00	-1.61%	-2.9%	5.4%
铂	LBMA	0.00	-100.0%	-100.0%	-100.0%
	SGE	219.69	-2.02%	-4.4%	-10.5%
	NYMEX	929.00	-1.58%	-5.4%	-14.5%
钯	LBMA	0.00	-100.00%	-100.0%	-100.0%
	NYMEX	1,254.50	1.05%	-1.0%	-29.9%
	长江	324.00	0.00%	-4.4%	-29.9%

数据来源: wind、华福证券研究所

库存: SPDR 黄金 ETF 持有量 906 吨, 环比上周-0.76%, 较年初-1.27%; SLV 银 ETF 持仓量 13965 吨, 环比-0.61%, 较年初-3.95%。

图表 23: SPDR 黄金 ETF 持有量 (吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

图表 24: SLV 白银 ETF 持仓量 (吨)


数据来源: wind、华福证券研究所

4.3 小金属: 锂钴维持弱势, 稀土价格上涨

价格: 新能源方面: 本周, 锂辉石精矿-0.4%、氢氧化锂(电)-5.2%, 碳酸锂(电)-4.7%、硫酸镍(电)价格-1.5%; 钴板块产品价格弱势, 硫酸钴(电)-4.7%、电钴-3.1%; 前驱体价格微跌, 正磷酸铁价格持平, 四氧化三钴-2.0%; 正极材料价格下跌, LFP-2.6%, NCM622-3.5%、NCM811-3.0%, LCO 价格-2.2%。**稀土方面:** 氧化镨钕(期)+1.3%, 氧化镝+0.2%, 氧化铽-0.7%。**其他小金属:** 铋锭+2.0%, 钨精矿价格持平, 钼精矿价格+6.0%。

图表 25: 金属&材料价格跟踪

品种	2023/8/4	2023/8/4			品种	2023/8/4	2023/8/4				
		周	月	年			周	月	年		
贵金属	伦敦金	1,936	-0.9%	-1.1%	6.5%	锂	锂辉石精矿	3,450	-0.4%	-0.4%	-37.3%
	沪金	455	-0.4%	-0.3%	10.9%		电碳(期)	23.01	0.9%	-0.6%	/
	华通银	5,624	-1.6%	-1.9%	5.4%		碳酸锂(工)	24.90	-4.6%	-3.9%	-53.2%
基本金属	阴极铜	6.99	1.2%	0.0%	5.5%	碳酸锂(电)	26.30	-4.7%	-4.0%	-52.3%	
	铝锭	1.85	1.0%	0.8%	-0.8%	氢氧化锂(电)	25.74	-5.2%	-4.5%	-53.7%	
	精铝	1.58	0.3%	0.2%	0.3%	MB 标准级钴	17.15	-0.6%	-0.9%	-11.4%	
	精锌	2.11	2.5%	0.8%	-12.1%	氢氧化钴系数	62.50	-5.3%	-3.1%	5.0%	
	锡锭	22.90	-1.4%	-1.8%	10.1%	电钴(期)	24.20	-1.0%	-0.2%	-20.7%	
	电解镍	17.43	1.1%	-0.3%	-27.5%	电钴	28.10	-3.1%	-2.6%	-13.0%	
	氧化铝	2,893	0.8%	0.7%	-1.2%	硫酸钴(电)	4.05	-4.7%	-3.6%	-15.6%	

	40%云南锡精矿	21.40	-1.5%	-1.9%	11.5%		硫酸镍（电）	3.24	-1.5%	-1.2%	-15.2%
	8-12%高镍生铁	1,100	0.7%	0.7%	-19.1%		硫酸锰（电）	0.58	-0.1%	-0.1%	-10.5%
稀土磁材	镨钕氧化物（期）	47.20	1.3%	-0.6%	-34.4%	前驱体	正磷酸铁	1.22	0.0%	0.0%	-44.5%
	镨钕氧化物	47.35	1.3%	0.2%	-33.5%		NCM622（动）	9.88	-0.7%	-0.7%	-14.9%
	氧化镨	231	0.2%	0.0%	-7.8%		NCM811（动）	10.58	-0.7%	-0.7%	-19.3%
	氧化钕	720	-0.7%	-0.7%	-48.8%		四氧化三钴	17.40	-2.0%	-0.9%	-12.6%
	35H毛坯钕铁硼	245	0.0%	0.0%	-9.3%		磷酸铁锂（动）	9.25	-2.6%	-2.1%	-43.6%
硅	553#工业硅	1.29	0.0%	0.0%	-28.6%	正极	NCM622（动）	22.35	-3.5%	-3.5%	-35.6%
	有机硅DMC	2.08	0.0%	0.0%	0.0%		NCM811（动）	25.50	-3.0%	-3.0%	-36.5%
	多晶硅（复投料）	71	1.4%	1.4%	-69.3%		钴酸锂（4.4V）	28.75	-2.2%	-2.2%	-32.4%
	单晶硅片	5.60	0.0%	0.0%	0.0%	负极	1#低硫石油焦	0.90	0.0%	0.0%	0.0%
	单晶PERC电池片	1.10	0.0%	0.0%	0.0%		石墨化	1.10	0.0%	0.0%	-26.7%
	单晶PERC组件	1.58	0.0%	0.0%	-18.6%		人造石墨（中端）	3.40	0.0%	0.0%	-35.8%
	镁锭	2.10	-2.8%	-0.7%	-19.3%		天然石墨（中端）	4.00	0.0%	0.0%	-4.8%
	海绵钛	5.40	0.0%	0.0%	-34.1%	隔膜	7μm/湿基膜	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	海绵钴	210	0.0%	0.0%	-6.7%		9μm/湿基膜	1.48	0.0%	0.0%	0.0%
	镱锭	7.70	2.0%	2.7%	2.7%		16μm/干基膜	0.95	0.0%	0.0%	0.0%
锑钨钼钽	钨精矿	11.90	0.0%	0.0%	2.6%	电解液	六氟磷酸锂（国产）	13.80	-2.8%	-2.8%	-43.0%
	钼精矿	4,225	6.0%	5.2%	-1.5%		电解液（铁锂）	3.30	-8.3%	-8.3%	-41.1%
	五氧化二钽	10.75	0.9%	0.9%	-15.0%		电解液（三元）	4.70	-11.3%	-11.3%	-34.7%
	氧化钽	1,750	-1.1%	-1.1%	4.8%			6μm锂电铜箔	2.30	0.0%	0.0%
钽钨钼钽	锑锭	9,600	0.0%	0.0%	20.8%	铜铝箔	8μm锂电铜箔	1.65	0.0%	0.0%	-32.7%
	精钨	1,975	-4.8%	-2.5%	37.6%		12μm锂电铜箔	2.00	0.0%	0.0%	0.0%
	铯	2,030	-3.7%	-3.2%	5.5%		PVDF（电池级）	43.00	0.0%	0.0%	0.0%
		萤石	3,275	0.0%	0.0%	-3.7%	辅材	碳纳米管	6.95	0.0%	0.0%
	氢氟酸	0.91	0.0%	0.0%	-14.2%	DMC（电池级）		0.70	0.0%	0.0%	0.0%
农化	钾肥	2,250	-6.3%	0.0%	-35.7%	电池	方动电芯（铁锂）	0.64	0.0%	0.0%	-33.3%
	黄磷	2.40	1.7%	1.7%	-21.8%		方动电芯（三元）	0.73	0.0%	0.0%	-31.9%

数据来源：wind、百川、SMM、无锡不锈钢、华福证券研究所

五、风险提示

风险提示：新能源金属：电动车及储能需求不及预期；**基本金属：**中国消费修复不及预期；**贵金属：**美国加息节奏不及预期

分析师声明

本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（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，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。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，之后可能会随情况的变化而调整。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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn