

## 有色金属

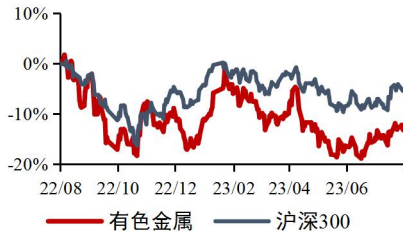
## 行业周报（20230807-20230811） 领先大市-B(维持)

### 电解铝利润增厚，开工率回升到90%以上

2023年8月11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】房地产政策明确支持，电解铝产能持续恢复-【山证有色】行业周报（20230731-20230804） 2023.8.4

【山证有色金属】欧美再次加息，碳酸锂预期价格继续下跌-行业周报（20230724-20230728） 2023.7.28

#### 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 4636.14，周变化-0.67%，排名第7，跑赢上证综指 0.35pct。
- **子板块表现：**黄金领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：黄金（2.50%）、稀土（1.14%）、白银（0.59%）；子板块市场表现后三位：铅锌（-2.14%）、钨（-3.11%）、锡（-4.02%）。

##### 金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8405 美元/吨，周变动-1.19%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68590 元/吨，周变动-0.39%。LME 铝报收 2144 美元/吨，周变动-1.65%；上期所铝（活跃合约）报收 18505 元/吨，周变动 0.24%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1913.70 美元/盎司，周变动-1.04%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 455.02 元/克，周变动-0.25%。COMEX 白银报收 22.65 美元/盎司，周变动-5.63%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5582.00 元/千克，周变动-3.33%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 22.75 万元/吨，周变动-7.52%；工业级碳酸锂价格 26.00 万元/吨，周变动 1.96%；电池级碳酸锂价格 27.75 万元/吨，周变动 2.78%。钴酸锂价格 28.75 万元/吨，周变动-1.20%；电解钴价格 27.05 万元/吨，周变动-3.74%；硫酸钴价格 38.75 元/千克，周变动-4.32%；四氧化三钴价格 166.00 元/千克，周变动-4.60%。LME 镍收盘价 20400 美元/吨，周变动-5.99%；SHFE 镍收盘价 166520 元/吨，周变动-1.78%；电池级硫酸镍价格 31750 元/吨，周变动-1.55%。
- **小金属：**镁锭价格 23200 元/吨，周变动 4.27%；钼价格 335 元/克，周变动 3.40%；钛铁价格 34100 元/吨，周变动-0.58%；金属硅价格 17500 元/吨，周变动-0.85%；镨钕氧化物价格 477000 元/吨，周变动 1.27%。

##### 投资建议

- **基本金属：**铜冶炼厂集中检修接近尾声，生产逐步稳定。本周，国内电解铜产量 20.4 万吨，周环比+0.29%；2023 年 7 月我国电解铜产量为 87.22 万吨，同比+7.37%，环比+1%；预计 8 月份电解铜产量将持续增加，铜价持续承压；建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等。中央政治局会议召开后，中国人民银行和地方紧随发布与落实支持房地产的政策，终端需求预期向好，电解铝单吨毛利上涨，铝企业纷纷复产。本周，国内电解铝产量 81.63 万吨，周环比+0.62%；电解铝开工率持续回升至 90.08%，为今年以来开工率新高。



利润增厚为电解铝企业带来机会，建议关注天山铝业、神火股份、云铝股份等。

➤ **能源金属：**本周，碳酸锂价格继续弱势下跌。四川受大运会影响的锂盐产能待恢复，江西锂云母供应逐步恢复中；本周，国内碳酸锂产量 9525 吨，周环比-3.79%；碳酸锂工厂库存 3.21 万吨，周环比+2.36%。终端需求没有得到改善，本周，磷酸铁锂开工率 72.38%，三元材料开工率 57.8%。下游需求不足，叠加买涨不买跌情绪与市场看空悲观情绪，锂盐价格仍旧处于弱势；建议关注成本控制能力强，有较大利润空间的中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

#### 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-0.67%，跑赢上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：黄金涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：银泰黄金涨幅居前.....	7
3. 行业数据跟踪.....	8
3.1 基本金属.....	8
3.1.1 铜：价格承压震荡，持续小幅累库.....	8
3.1.2 铝：价格区间震荡，库存低位去化.....	9
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 黄金：价格持续高位.....	10
3.2.2 白银：价格高位小幅回调.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：碳酸锂价格持续下跌.....	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下降.....	13
3.4 小金属：镁与钪价格涨势明显.....	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.....	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.....	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:**铜冶炼厂集中检修接近尾声,生产逐步稳定。本周,国内电解铜产量 20.4 万吨,周环比+0.29%; 2023 年 7 月我国电解铜产量为 87.22 万吨,同比+7.37%,环比+1%; 预计 8 月份电解铜产量将持续增加,铜价持续承压; 建议关注博威合金、紫金矿业、西部矿业等。中央政治局会议召开后,中国人民银行和地方紧随发布与落实支持房地产的政策,终端需求预期向好,电解铝单吨毛利上涨,铝企业纷纷复产。本周,国内电解铝产量 81.63 万吨,周环比+0.62%; 电解铝开工率持续回升至 90.08%,为今年以来开工率新高。利润增厚为电解铝企业带来机会,建议关注天山铝业、神火股份、云铝股份等。

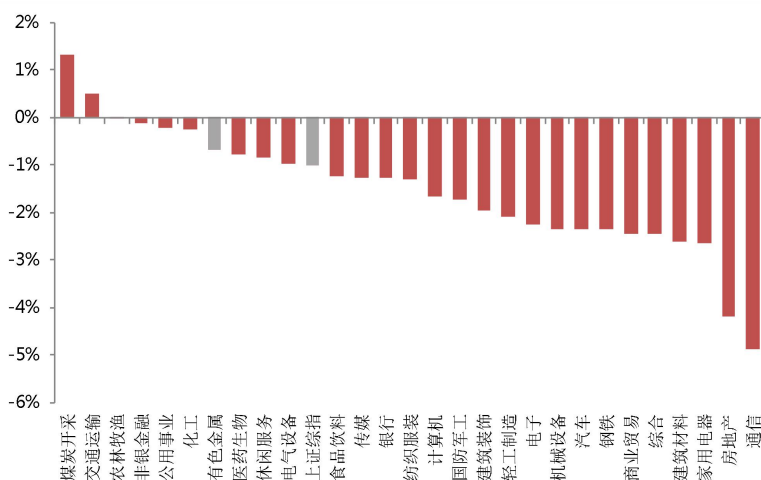
**能源金属:**本周,碳酸锂价格继续弱势下跌。四川受大运会影响的锂盐产能待恢复,江西锂云母供应逐步恢复中; 本周,国内碳酸锂产量 9525 吨,周环比-3.79%; 碳酸锂工厂库存 3.21 万吨,周环比+2.36%。终端需求没有得到改善,本周,磷酸铁锂开工率 72.38%,三元材料开工率 57.8%。下游需求不足,叠加买涨不买跌情绪与市场看空悲观情绪,锂盐价格仍旧处于弱势; 建议关注成本控制能力强,有较大利润空间的中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业等。

## 2. 市场表现

### 2.1 有色板块市场表现: 板块周变化-0.67%, 跑赢上证综指

本周,上证综指报收 3254.56,周变化-1.02%; 有色金属板块报收 4636.14,周变化-0.67%,排名第 7,跑赢上证综指 0.35pct。

图 1: 本周市场申万一级行业涨跌幅表现

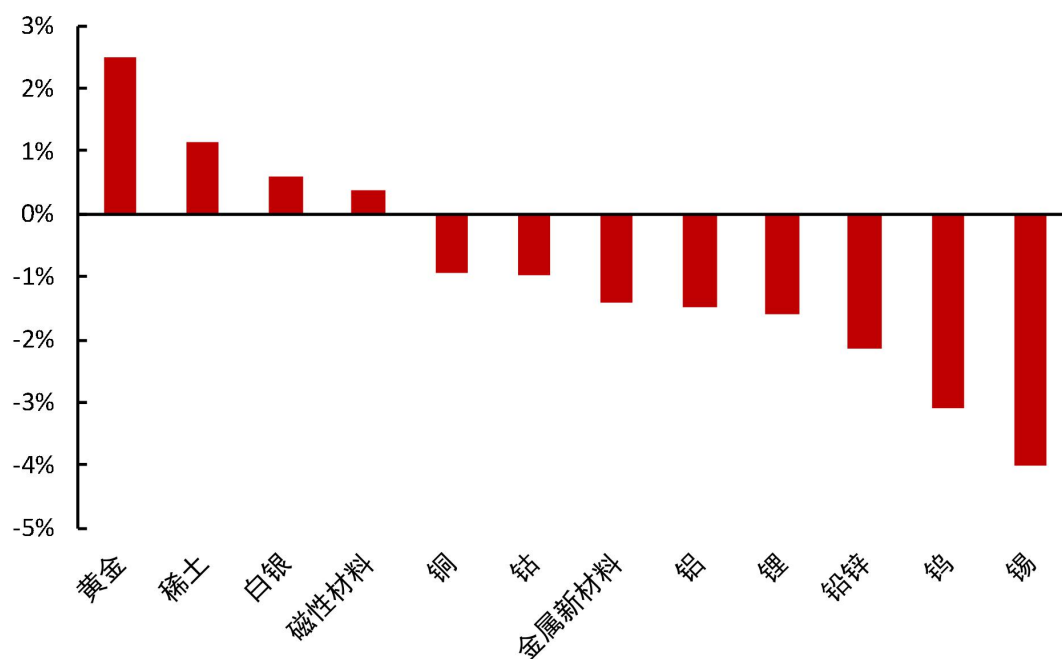


资料来源: Wind, 山西证券研究所

## 2.2 子板块市场表现：黄金涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，黄金领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：黄金（2.50%）、稀土（1.14%）、白银（0.59%）；子板块市场表现后三位：铅锌（-2.14%）、钨（-3.11%）、锡（-4.02%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



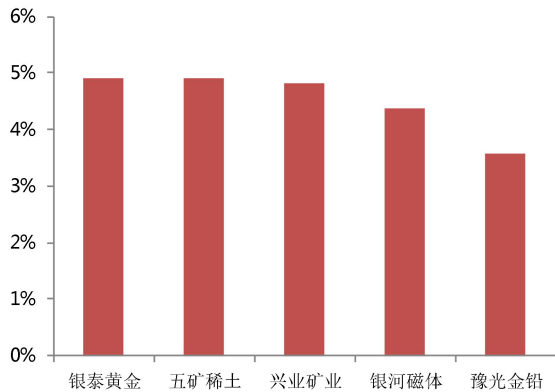
资料来源：Wind，山西证券研究所

## 2.3 上市公司市场表现：银泰黄金涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：银泰黄金（4.92%）、五矿稀土（4.92%）、兴业矿业（4.81%）、银河磁体（4.37%）、豫光金铅（3.57%）。

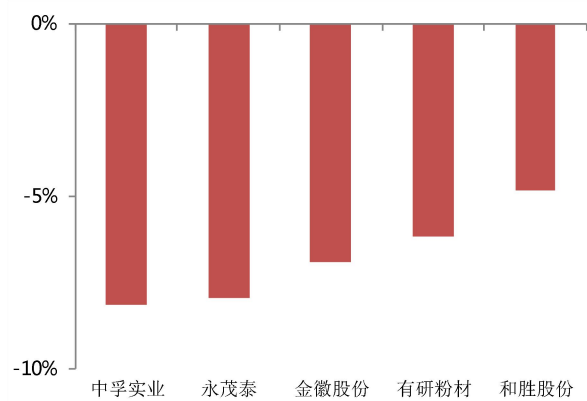
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：中孚实业（-8.14%）、永茂泰（-7.96%）、金徽股份（-6.93%）、有研粉材（-6.18%）、和胜股份（-4.83%）。

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

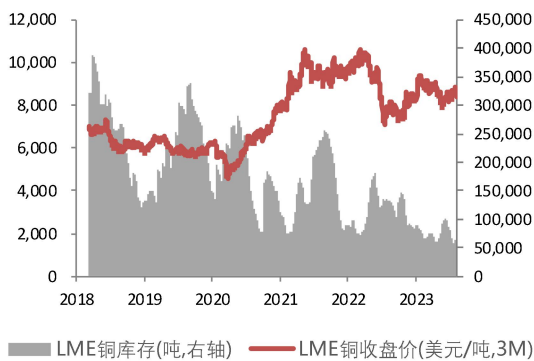
#### 3.1 基本金属

##### 3.1.1 铜：价格承压震荡，持续小幅累库

价格方面，本周 LME 铜报收 8405 美元/吨，周变动-1.19%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 68590 元/吨，周变动-0.39%。

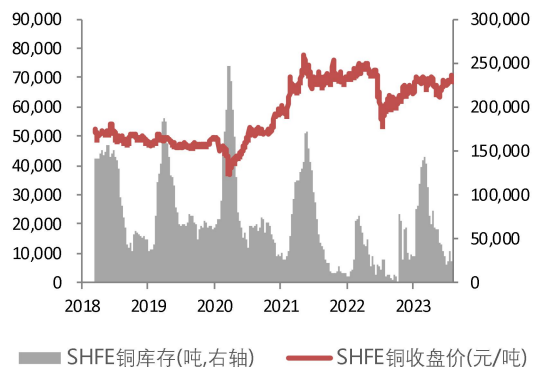
库存方面，本周 LME 铜总库存 81000 吨，周变动 7.61%；上期所阴极铜库存小计为 14189 吨，周变动 27.13%。

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

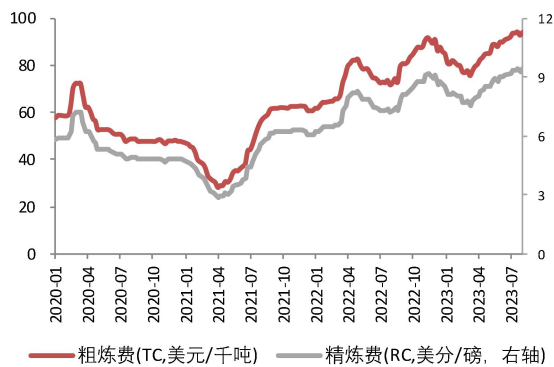


资料来源：Wind，山西证券研究所



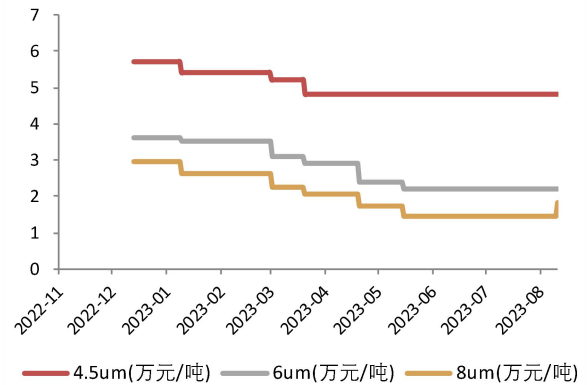
本周，铜矿 TC 加工费 94.10 美元/吨，周变动 1.29%。本周，4.5 μ m/ 6 μ m/ 8 μ m 锂电铜箔加工费分别为 4.80/ 2.20/ 1.85 万元/吨，周环比变动分别为 0.00%/0.00%/+27.59%。

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



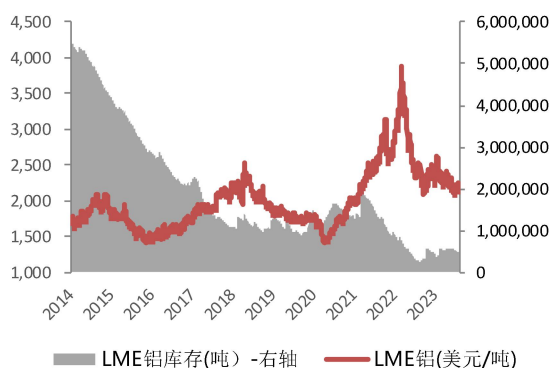
资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3.1.2 铝：价格区间震荡，库存低位去化

价格方面，本周 LME 铝报收 2144 美元/吨，周变动-1.65%；上期所铝（活跃合约）报收 18505 元/吨，周变动 0.24%。

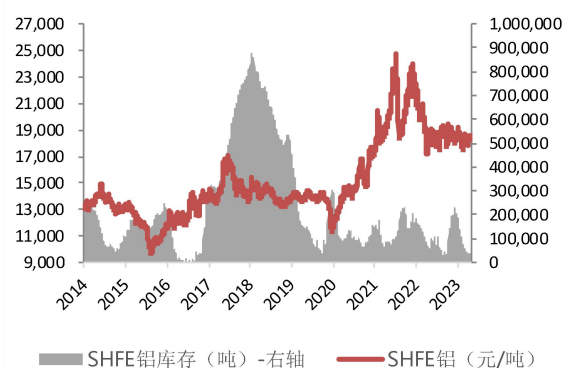
库存方面，本周 LME 铝总库存 496150 吨，周变动-1.43%；上期所铝库存小计为 38871 吨，周变动-1.76%。

图 9：LME 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

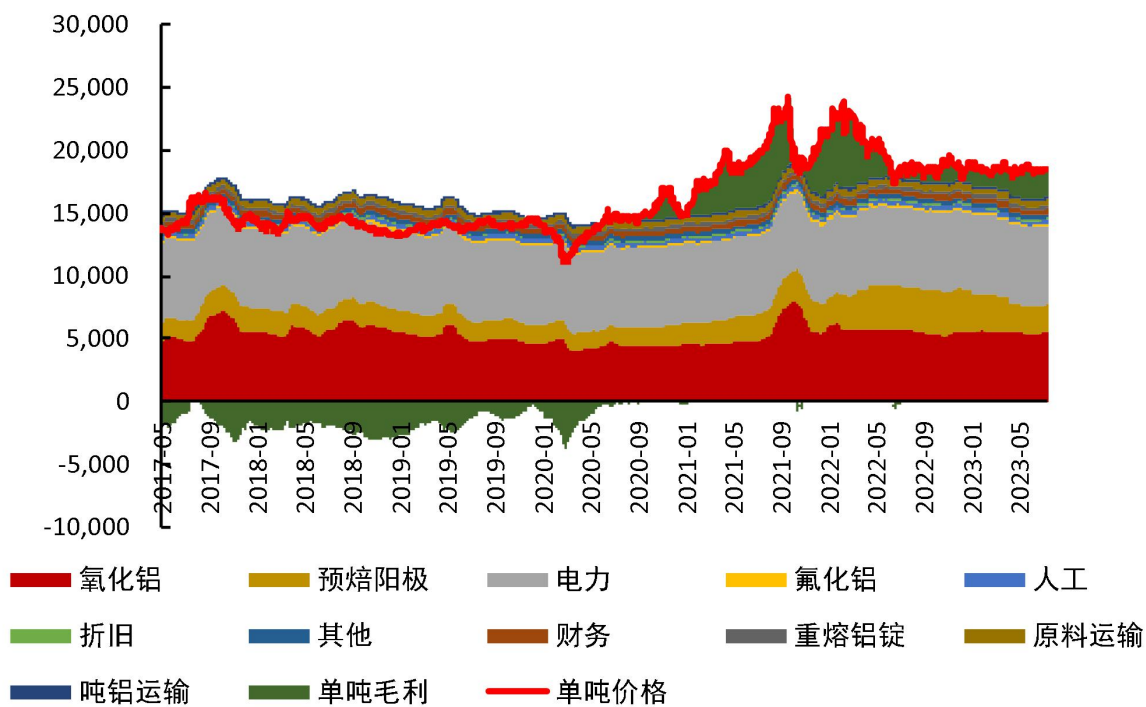
图 10：SHFE 铝价格及库存



资料来源：Wind，山西证券研究所

本周，电解铝成本 16425.55 元/吨，周环比 0.05%；价格为 18540.00 元/吨，周环比 0.05%；周平均单吨毛利为 2071.86 元/吨，周环比-1.45%。

图 11：电解铝盈利情况（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

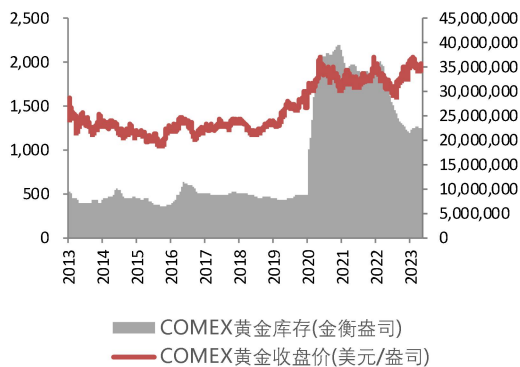
## 3.2 贵金属

### 3.2.1 黄金：价格持续高位

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1913.70 美元/盎司，周变动-1.04%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 455.02 元/克，周变动-0.25%。

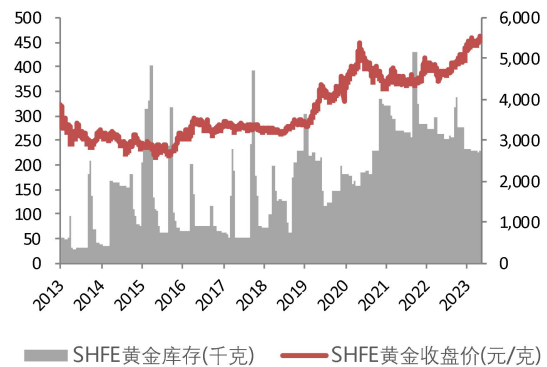
截至 8 月 10 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 903.38 吨，周变动-0.29%，持仓绝对值变化-2.62 吨。

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



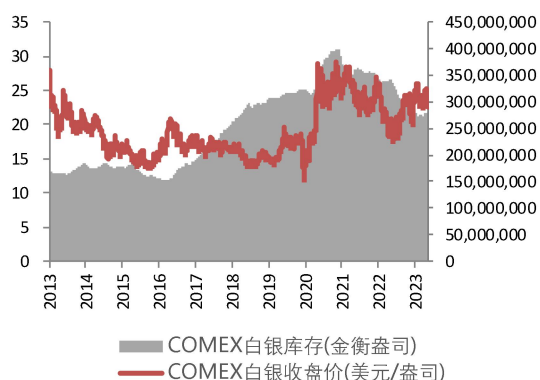
资料来源: Wind, 山西证券研究所

### 3.2.2 白银: 价格高位小幅回调

白银价格方面, COMEX 白银本周报收 22.65 美元/盎司, 周变动-5.63%; 国内白银期货价格(活跃合约)本周报收 5582.00 元/千克, 周变动-3.33%。

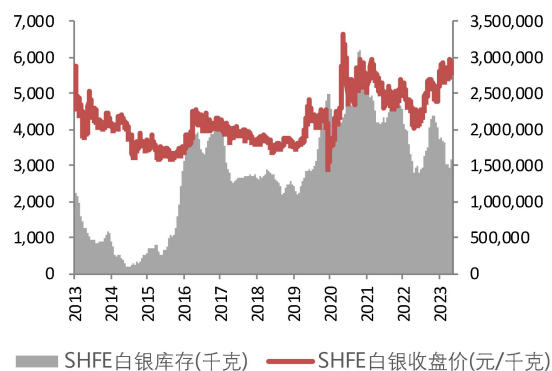
截至 8 月 10 日, SLV 白银 ETF 持仓为 14062.10 吨, 周变动 0.69%, 持仓绝对值变动 97.01 吨。

图 15: COMEX 白银价格及库存



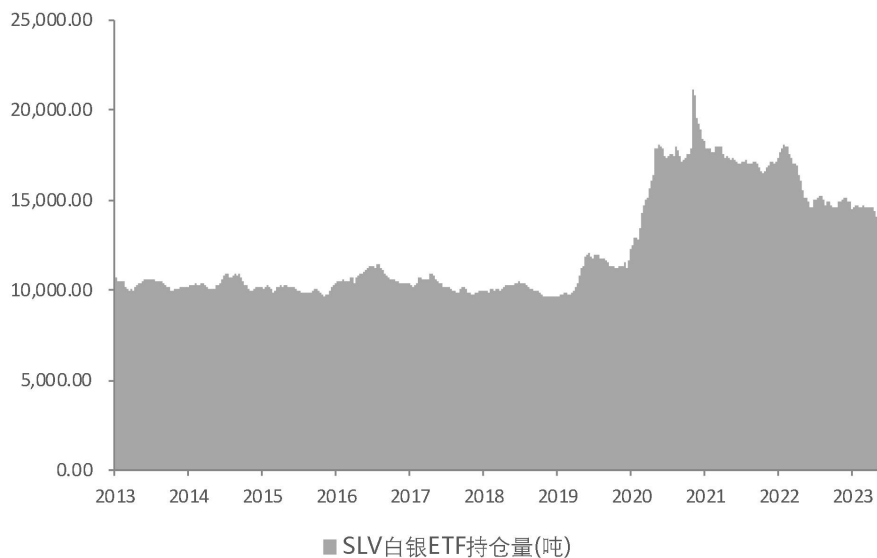
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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

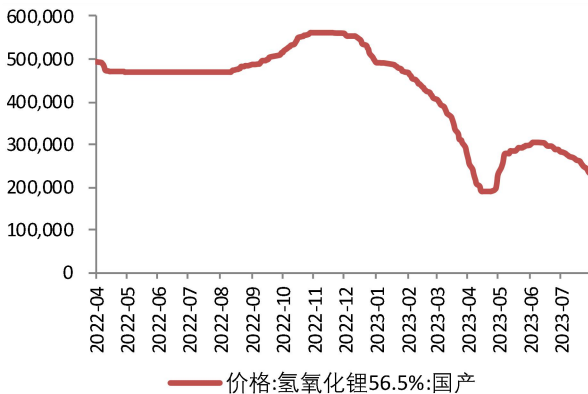
### 3.3 能源金属

#### 3.3.1 锂：碳酸锂价格持续下跌

本周，氢氧化锂价格 22.75 万元/吨，周变动-7.52%；工业级碳酸锂价格 23.40 万元/吨，周变动-7.33%；电池级碳酸锂价格 24.40 万元/吨，周变动-7.14%。

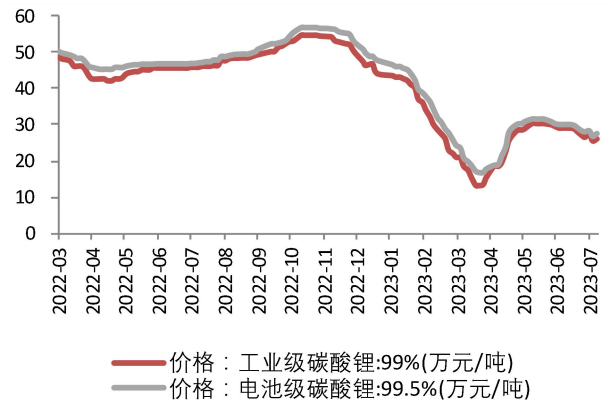


图 18: 氢氧化锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 碳酸锂价格 (万元/吨)

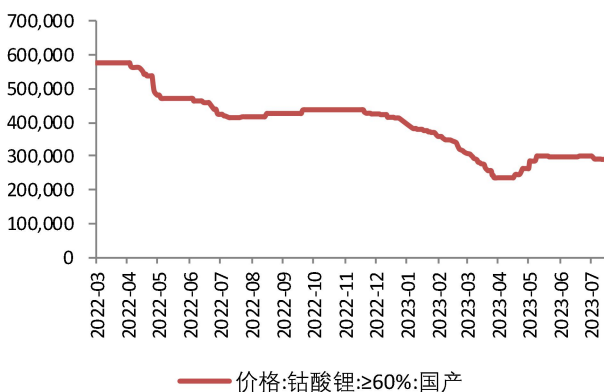


资料来源: Wind, 山西证券研究所

### 3.3.2 钴: 钴酸锂价格小幅下降

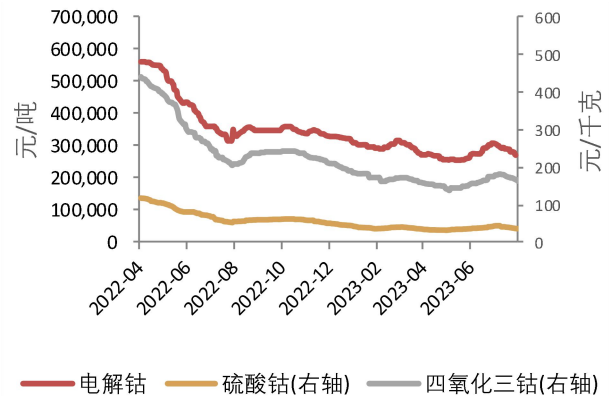
本周, 钴酸锂价格 28.75 万元/吨, 周变动-1.20%; 电解钴价格 27.05 万元/吨, 周变动-3.74%; 硫酸钴价格 38.75 元/千克, 周变动-4.32%; 四氧化三钴价格 166.00 元/千克, 周变动-4.60%。

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

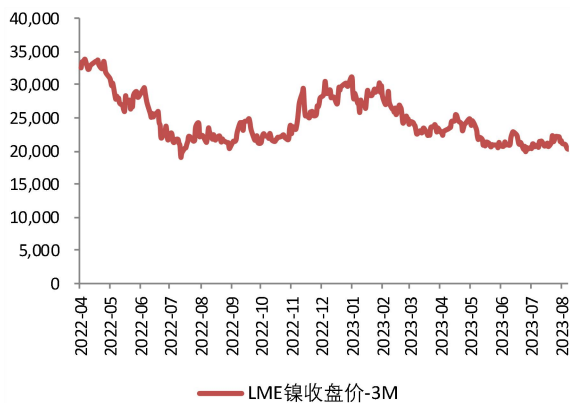


资料来源: Wind, 山西证券研究所

### 3.3.3 镍: 电池级硫酸镍价格小幅下降

本周, LME 镍收盘价 20400 美元/吨, 周变动-5.99%; SHFE 镍收盘价 166520 元/吨, 周变动-1.78%; 电池级硫酸镍价格 31750 元/吨, 周变动-1.55%。

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: 镁与钪价格涨势明显

本周, 镁锭价格 23200 元/吨, 周变动 4.27%; 钪价格 335 元/克, 周变动 3.40%; 钛铁价格 34100 元/吨, 周变动-0.58%; 金属硅价格 17500 元/吨, 周变动-0.85%; 镨钕氧化物价格 477000 元/吨, 周变动 1.27%。

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	23,200	4.27%	4.50%	-8.30%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	335	3.40%	0.60%	-38.87%
钛	钛铁70%	元/吨	34,100	-0.58%	-1.45%	-6.83%
硅	金属硅	元/吨	17,500	-0.85%	-1.96%	-32.56%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	477,000	1.27%	5.53%	-26.05%

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
2023/8/7	中国	中国央行连续第九个月增加黄金储备。央行 8 月 7 日更新数据显示，中国 7 月末黄金储备规模为 6869 万盎司，环比增加 74 万盎司。
2023/8/8	中国	按美元计价，今年前 7 个月我国进出口总值 3.4 万亿美元，下降 6.1%。其中，出口 1.94 万亿美元，下降 5%；进口 1.46 万亿美元，下降 7.6%；贸易顺差 4895.7 亿美元，扩大 3.5%。按美元计价，今年 7 月份我国进出口 4829.2 亿美元，下降 13.6%。其中 出口 2817.6 亿美元，下降 14.5% 进口 2011.6 亿美元，下降 12.4%；贸易顺差 806 亿美元，收窄 19.4%。
2023/8/9	中国	7 月份，CPI 同比下降 0.3%，环比上涨 0.2%；PPI 同比下降 4.4%，自今年 1 月以来首次出现回升，环比下降 0.2%。
2023/8/10	美国	美国 7 月末季调 CPI 同比升 3.2%，预期升 3.3%，前值升 3%；季调后 CPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；未季调核心 CPI 同比升 4.7%，创 2021 年 10 月以来新低 预期升 4.8% 前值升 4.8% 核心 CPI 环比升 0.2% 预期升 0.2%，前值升 0.2%。

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
2023/8/7	美国	列入美国能源部关键材料清单金属或矿物依据《通胀削减法案》将获得税收减免。最终清单包括电工钢、铜、铝、镁、镍、钴、锂、镨、钕、镓、铽、镱、铟、铊、铋、天然石墨、硅和碳化硅。

资料来源：各行业网站，山西证券研究所



日期	地区	主要内容
2023/8/8	中国	2023年7月,中国出口未锻轧铝及铝材48.97万吨;1-7月累计出口329.64万吨,同比下降20.7%。7月出口稀土0.54万吨;1-7月累计出口3.17万吨,同比增加6%。7月出口铜材730.8万吨,1-7月累计出口5089.2万吨,同比增加27.9%。
2023/8/9	中国	海南省发布新能源汽车推广中长期行动方案(2023-2030年)。根据《行动方案》阶段性目标,到2025年,全省将累计推广新能源汽车超50万辆,新增新能源汽车占比超过60%,总体车桩比在2.5:1以下;到2030年,全省将累计推广新能源汽车超150万辆,新能源汽车保有量占比超过45%,总体车桩比在2:1左右,新能源客运车辆新增及更换占比达到100%,清洁能源货运车辆新增及更换占比达到100%。
2023/8/9	澳大利亚	2023年8月9日,澳大利亚反倾销委员会发布备忘录称,修改其于2023年6月30日发布的第2023/034号公告关于对进口自中国的镀铝锌板第二次反倾销和反补贴日落复审终裁措施的实施日期,由2023年8月8日改为2023年8月6日。
2023/8/9	韩国	乐天能源材料宣布计划在西班牙建设智能工厂,生产高端铜箔,目标2025年完工。该公司将投资5600亿韩元,生产电动汽车电池用高端铜箔年生产规模3万吨。
2023/8/9	秘鲁	秘鲁能源和矿产部表示,6月份该国铜产量同比增长21.8%。该部门在一份声明中说,6月份铜产量达到241,801吨,今年前六个月的产量增长了17.6%,部分原因是6月份的增长。该部门补充称,当月锌、铅和铁的产量也有所上升。
2023/8/10	中国	中铝集团与兵器装备集团在京签署战略合作协议。根据协议,双方将坚持“优势互补、资源共享、互利共赢、共同发展”原则,积极探索合作新模式,推进先进制造和装备、汽车轻量化、联合技术研发、产融合作等产业领域合作,实现共同发展。

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
002460.SZ	赣锋锂业	2023/8/7	董事会通过了《关于收购蒙金矿业70%股权暨关联交易的议案》,同意公司以总合同价款14.24亿元人民币收购蒙金矿业70%股权,合同价款包括:(1)支付蒙金矿业70%股权的股权转让价款13.39亿元;(2)向蒙金矿业提供借款0.85亿元,专项用于偿还李良彬向蒙金矿业提供的借款本金0.85亿元。
002460.SZ	赣锋锂业	2023/8/7	董事会通过了《关于收购新余赣锋矿业10%股权涉及矿业权投资的议案》,同意公司以自有资金3.60亿元人民币的价格收购新余赣锋矿业10%股权。

资料来源:各公司公告,山西证券研究所



代码	简称	披露日期	内容
601609.SH	金田股份	2023/8/7	本次公司为全资子公司金田高导、金田铜管、香港铭泰、广东金田及控股子公司科田磁业、兴荣铜业提供最高限额 11.6 亿元人民币的担保。截至 2023 年 8 月 3 日，公司及子公司对子公司提供担保余额为人民币 63.66 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 84.26%。
002171.SZ	楚江新材	2023/8/8	收到控股子公司分红款 0.2 亿元。
600888.SH	新疆众和	2023/8/9	向不特定对象发行可转换公司债券上市。
600255.SH	鑫科材料	2023/8/9	公司为控股子公司鑫科铜业提供担保人民币 4800 万元。截至本公告日，公司及控股子公司对外担保总额为 17.78 亿元（含此次签订的担保合同），占公司 2022 年度经审计归属于母公司所有者净资产的 126.25%。
000603.SZ	盛达资源	2023/8/10	子公司东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿 25 万吨/年采矿项目获得核准批复。公司通过控股子公司内蒙古银都矿业有限责任公司间接持有东晟矿业 70% 的股份，东晟矿业是公司的二级控股子公司。东晟矿业巴彦乌拉银多金属矿采矿许可证有效期自 2020 年 5 月 27 日至 2026 年 5 月 27 日，证载开采矿种包括银矿、铅、锌、金、镓、砷、硫铁矿，生产规模 25 万吨/年，矿区面积 2.30 平方公里，开采深度由 1480 米至 630 米标高共有 4 个拐点圈定。
601600.SH	中国铝业	2023/8/10	2022 年度权益分派实施：以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利人民币 0.036 元（含税），共计派发现金红利人民币 6.18 亿元（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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

