

## 有色金属行业

### 黄金稀土涨价，自主可控升温

#### ● 黄金稀土涨价，自主可控升温

本周金价涨 2.66%（美元指数跌 1.21%），中重稀土持续上行（氧化铽涨 5.53%，氧化镱涨 1.01%）带动轻稀土涨价（氧化镨钕涨 4.48%），贸易摩擦下仍需关注自主可控型新材料的机会。金价涨源自美降息预期、美 5 月 ADP 和非农就业人数远低于预期、贸易摩擦下避险的需求，我们认为金价短期依旧坚挺，贵金属个股值得配置。稀土是中美贸易摩擦中值得双方关注的行业，中国占全球绝对优势的中重稀土价格持续走高（氧化铽涨 5.53%，氧化镱涨 1.01%），轻稀土随之上行（氧化镨钕涨 4.48%），稀土涨价也有磁材需求放量的支撑（下半年全球龙头电动车放量），这将带来稀土及磁材板块性机会。贸易摩擦使得中国科技产业链安全再提日程，底层先进材料将面临产业链配套的长周期机会。当然，若贸易摩擦缓和，工业金属或将迎来弹性较大的机会。建议关注：贵金属（银泰资源、山东黄金等）；自主可控（有研新材、钢研高纳等）；稀土及磁材（五矿稀土、广晟有色、中科三环等）。

#### ● 工业金属：冶炼加工费持续下降，铜供给趋紧仍在加剧

本周工业金属下跌为主（SHFE 铜-0.37%、铝-1.45%、铅 1.04%、锌-1.44%、锡-0.06%、镍-2.94%）。据 SMM，铜现货 TC 报 60-64 美元/吨，持续下降反映铜矿供给紧张加剧。从冶炼看，低加工费叠加硫酸低价致利润下滑，加工费继续下降将导致部分冶炼厂亏损。电解铝快速去库，国内库存距高点下降 48%。锡精矿进口下降，消费低于预期影响价格。

#### ● 贵金属：美国 ADP 就业人数不及预期，金价涨 2.66%

据 wind，本周美元指数跌 1.21%，COMEX 黄金涨 2.66% 至 1345 美元/盎司。6 月 5 日美联储主席鲍威尔暗示降息，股市上行。考虑到美非农数据低于预期、贸易摩擦不确定性增强及避险需求，贵金属迎阶段性机会。

#### ● 小金属：稀土、海绵钛涨价

6 月 1 日起中国对美进口稀土矿加收关税，中重稀土价格小幅提升（氧化铽涨 5.53%，氧化镱涨 1.01%），轻稀土也继续上涨（氧化镨钕涨 4.48%）。钨下跌 2.15%、钼持稳，海绵钛涨价 4.2%。退补过渡期临近结束，锂钴需求走弱，但供给端仍正常放量，锂钴价格均下跌（电池级碳酸锂下跌 1.3%、长江钴下跌 0.8%）。

#### ● 金属材料：关注自主可控产业链的机会

贸易摩擦下中国科技产业重新重视产业链安全，自主可控或迎来投资机会。建议关注用于芯片产业及 5G 的靶材、用于航空航天领域的高端靶材、用于汽车及航空航天的轻量化材料铝镁合金等先进材料、用于新能源车领域的磁材等机会。

**风险提示：**中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；全球政局动荡。

#### 行业评级

买入

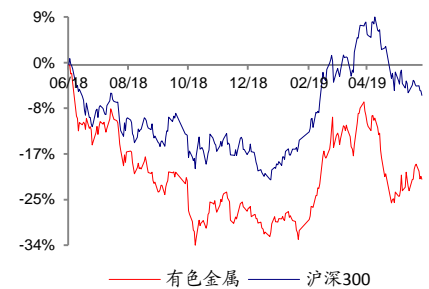
前次评级

买入

报告日期

2019-06-09

#### 相对市场表现



分析师：

巨国贤



SAC 执证号：S0260512050006

SFC CE No. BNW287



0755-82535901



juguoqian@gf.com.cn

分析师：

赵鑫



SAC 执证号：S0260515090002

021-60759794



gzzhaoxin@gf.com.cn

分析师：

姜永刚



SAC 执证号：S0260519010003

010-59136699



louyonggang@gf.com.cn

分析师：

宫帅



SAC 执证号：S0260518070003

SFC CE No. BOB672



010-59136627



gongshuai@gf.com.cn

请注意，赵鑫、姜永刚并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

#### 相关研究：

有色金属行业-月度观察:月度跑赢 2019-06-02  
市场，稀土磁材金可控

联系人：

黄礼恒 0755-88286912

huangliheng@gf.com.cn

## 重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
洛阳钼业	603993.SH/ 03993.HK	CNY	3.86	2019/5/5	增持	5.45/3.81	0.12	0.13	32.17	29.69	12.91	11.62	6.30	6.80
紫金矿业	601899.SH/ 02899.HK	CNY	3.30	2019/5/5	买入	3.8/3.38	0.19	0.23	17.37	14.35	8.15	7.49	10.00	11.10
铜陵有色	000630.SZ	CNY	2.33	2019/4/14	买入	3.19	0.08	0.10	24.96	19.97	9.38	8.34	4.80	5.20
驰宏锌锗	600497.SH	CNY	4.90	2019/3/24	买入	7.50	0.25	0.28	19.60	17.50	16.22	16.05	8.20	8.30
中金岭南	000060.SZ	CNY	4.65	2019/4/8	买入	7.80	0.28	0.29	16.61	16.03	10.58	10.35	8.40	8.10
宝钛股份	600456.SH	CNY	20.90	2019/4/24	买入	31.00	0.62	0.82	33.71	25.49	17.52	15.36	7.00	8.50
天齐锂业	002466.SZ	CNY	25.42	2019/4/30	买入	40.40	1.01	1.63	25.17	15.60	20.85	14.93	9.50	13.20
赣锋锂业	002460.SZ/ 01772.HK	CNY	23.05	2019/5/21	买入	29.75/17.5	0.85	1.17	27.12	19.70	27.58	18.86	12.40	14.60
东阳光	600673.SH	CNY	7.71	2019/4/27	买入	12.00	0.43	0.58	17.93	13.29	9.93	7.72	16.10	17.90
银泰资源	000975.SZ	CNY	12.65	2019/4/17	买入	13.50	0.45	0.48	28.11	26.35	13.22	12.61	9.70	9.40
威华股份	002240.SZ	CNY	8.97	2019/6/1	买入	11.50	0.46	0.62	19.50	14.47	13.23	10.86	10.20	12.10
锡业股份	000960.SZ	CNY	10.81	2019/4/17	增持	14.76	0.60	0.69	18.02	15.67	11.96	10.33	7.70	8.10
盛和资源	600392.SH	CNY	11.66	2019/3/31	增持	13.80	0.23	0.28	50.70	41.64	32.66	28.24	7.20	8.00
厦门钨业	600549.SH	CNY	14.32	2019/4/15	增持	17.20	0.43	0.54	33.30	26.52	14.80	13.27	7.70	8.90

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算; 港股合理价值货币单位为港元/股。

## 目录索引

一、核心观点.....	6
(一) 锂电材料: 锂钴价格下跌.....	6
(二) 工业金属: 冶炼加工费持续下降, 铜供给趋紧仍在加剧.....	7
(三) 稀贵金属: 黄金、稀土继续涨价.....	8
二、有色金属行业本周表现.....	9
三、金属价格.....	11
四、宏观经济.....	18
五、重要公司公告.....	19
六、下周上市公司股东大会.....	20
七、重要新闻.....	23
八、风险提示.....	25

## 图表索引

图 1: 中国有色金属指数与沪深 300 指数走势 .....	9
图 2: 本周有色各子行业表现 .....	9
图 3: 本周各大行业涨跌比较 .....	9
图 4: 本周涨幅前 10 公司 .....	10
图 5: 本周跌幅前 10 公司 .....	10
图 6: 标普 500、富时 100、标普金属与矿业、金甲虫、富时 350 矿业与富时矿业 欧洲指数 .....	10
图 7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%) .....	11
图 8: 小金属及稀土周涨跌 (%) .....	11
图 9: LME 铜价及库存 .....	13
图 10: SHFE 铜价及库存 .....	13
图 11: LME 铅价及库存 .....	13
图 12: SHFE 铅价及库存 .....	13
图 13: LME 锌价及库存 .....	13
图 14: SHFE 锌价及库存 .....	13
图 15: LME 铝价及库存 .....	14
图 16: SHFE 铝价及库存 .....	14
图 17: LME 锡价及库存 .....	14
图 18: SHFE 锡价及库存 .....	14
图 19: LME 镍价及库存 .....	14
图 20: SHFE 镍价及库存 .....	14
图 21: 碳酸锂价格 .....	15
图 22: 氢氧化锂价格 .....	15
图 23: 长江钴价格 .....	15
图 24: MB 钴价格 .....	15
图 25: 硫酸镍价格 .....	15
图 26: 锆锭价格 .....	15
图 27: 锆英砂价格及库存 .....	16
图 28: 钛精矿价格 .....	16
图 29: 海绵钛价格 .....	16
图 30: 电解锰价格 .....	16
图 31: 氧化钽价格 .....	16
图 32: 铟价格 .....	16
图 33: 黄金价格 .....	17
图 34: 白银价格 .....	17
图 35: 稀土矿价格 .....	17
图 36: 主要稀土价格 .....	17
图 37: 钨精矿和钼精矿价格 .....	18
图 38: 美国、日本、英国和加拿大 GDP 同比增长 .....	18

图 39: 美国、日本、英国和加拿大 CPI 同比增长 .....	18
图 40: 美国、日本、英国和加拿大失业率 .....	18
图 41: 美国、日本、英国和加拿大 PMI.....	18
表 1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览 .....	11
表 2: 本周重要公司公告汇总 .....	19
表 3: 下周上市公司股东大会 .....	20

## 一、核心观点

### (一) 锂电材料：锂钴价格下跌

退补过渡期临近结束，锂钴需求走弱，但供给端仍正常放量，锂钴价格均下跌（电池级碳酸锂下跌1.3%、长江钴下跌0.8%）。三部委发布各地取消新能源车限行、限购政策，长期来看，利好新能源车行业快速发展。

6月6日，国家发改委会同生态环境部、商务部，共同发布了《推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用实施方案(2019-2020年)》。方案要求，今后各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。严禁各地出台新的汽车限购规定，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，加快由限制购买转向引导使用。

#### 锂：碳酸锂价格下跌

据百川资讯，本周电池级碳酸锂下跌1.3%至7.65万元/吨，工业级碳酸锂维持6.9万元/吨，氢氧化锂维持9.15万元/吨。据中国有色网，5月份中国碳酸锂产量1.37万吨，环比增长18%，同比增长32.5%，显示供给端继续高速增长。但补贴过渡期临近结束，下游开始调整需求结构，正极材料的需求将会下调，因此锂的采购需求提前下滑，锂价走弱。预计后期氢氧化锂也将随碳酸锂继续下滑。

#### 钴：国内外钴价持续下滑

据Wind，长江钴价下跌0.80%至24.7万元/吨。据百川资讯，四氧化三钴价格下降0.57%至17.3万元/吨，硫酸钴价格下降4.60%至4.15万元/吨；MB标准级钴价格下降至14.80-15.25美元/磅。目前全球范围钴大环境疲软，国际钴市场对国内的钴市场影响也越来越小，钴下游市场比较萎靡，新能源和动力电池方面，也是自顾不暇，很难为钴市场带来提振，钴行业开工负荷虽下调，但变化不大，库存量上行，国内外钴价继续下跌。

#### 其他小金属：海绵钛涨价4.2%

据Wind，本周精铋价格维持4.25万元/吨；电解锰价格维持1.405万元/吨；锆英砂维持1.17万元/吨；二氧化锰价格维持1.3万元/吨；海绵钛价格上涨4.2%至7.4万元/吨，钛精矿价格维持1250元/吨；锆锭价格维持7450元/吨；镉锭价格维持2.06万元/吨；铋锭价格维持3.875万元/吨；氧化钽价格维持1345元/公斤；铟价格维持1100元/千克；镁锭价格下跌1.14%至1.735万元/吨。

## (二) 工业金属：冶炼加工费持续下降，铜供给趋紧仍在加剧

据SMM，现货TC报60-64美元/吨，持续下降反映出铜矿供给仍在加剧。从铜冶炼端来看，低加工费叠加硫酸价格持续低迷致利润下滑，如果加工费继续下降，甚至会导致部分冶炼厂亏损。电解铝快速去库，国内库存距高点下降48%。锡精矿进口持续下降，消费或对价格起决定性作用。本周LME铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.53%、-1.87%、1.88%、-1.58%、2.69%、-3.09%，LME库存变化为-0.17%、-3.54%、-4.52%、-1.26%、11.94%、3.39%；SHFE铜、铝、铅、锌、锡、镍价格变化为-0.37%、-1.45%、1.04%、-1.44%、-0.06%、-2.94%，库存变化为-13.61%、-12.34%、-4.95%、26.35%、-1.43%、-6.66%。

### 铜：铜精矿tc持续下降，供给趋紧在加剧

据SMM，本周现货TC报60-64美元/吨，持续下降反映出铜矿供给仍在加剧。从铜冶炼端来看，低加工费叠加硫酸价格持续低迷致利润下滑，如果加工费继续下降，甚至会导致部分冶炼厂亏损。原本六月份计划复产的冶炼可能会推迟进度，对价格起到一定支撑作用。

### 铝：氧化铝产量下降，电解铝快速去库

据国家统计局，5月中国氧化铝产量同比下降1.39%，主要受山西部分氧化铝赤泥库问题停产导致产量下降，目前还不明确复产时间。本周铝锭库存环比本周四减少6.4万吨至114.8万吨，从2018年的额221.3万吨高点已经回落48%，按目前情况来看，电解铝库存有望继续快速下降。

### 铅锌：锌SHFE库存增加

本周SHFE锌库存增加26.35，价格下跌1.44%。SMM数据显示，铅蓄电池企业周度开工率下降4.66%，蓄企减产，终端消费低迷；再生铅虽周度开工率上升但碍于成本压力，产能难以完全释放，铅价或震荡。

### 锡镍：锡精矿进口持续下降

据海关数据，1-4月份中国锡矿进口含锡量总计16100吨，同比下降29%，其中缅甸进口量总计14400，同比下降35%。未来几个月缅甸的出口量可能持续保持在较低水平。据ITRI报道，受原料紧张影响，冶炼厂产量也有所下降，1-5月份国内精锡产量同比减少10%左右。但消费疲软，本周LME锡库存增加11.94%，上期货库存也维持在较高水平，下游消费是否转好将对锡价走势产生至关重要作用。

### (三) 稀贵金属：黄金、稀土继续涨价

#### 黄金：美国ADP就业人数不及预期，金价上涨2.66%

据wind，本周美元指数跌1.21%至96.59，COMEX黄金涨2.66%至1345美元/盎司。6月5日，美联储主席鲍威尔暗示降息，推动股市上涨，美元反应平淡。同日，美国公布5月ADP就业人数仅增加2.7万，远低于预期增加18.8万，并创2010年3月份以来的最低水平。6月6日，国际货币基金组织发表声明警告称，美国政府采取的提高进口关税和其他措施正损害全球贸易体系，增加对货物和服务贸易的限制，并引发一系列贸易反制措施，如果贸易争端继续升级或金融市场环境突然逆转，将会对美国构成实质性风险，美元指数下跌1.21%。美元指数下行给金价带来支撑，金价本周继续上涨2.66%。短期来看，美国“小非农”数据暗示部分经济领域趋向疲软，预计金价短期仍将走强。

#### 稀土：缅甸闭关和中美贸易问题持续发酵，镨钕、氧化铽继续涨价

据百川资讯，本周轻稀土氧化镨钕上涨4.48%至35万元/吨；中重稀土中氧化铽上涨5.52%至382万元/吨；氧化镝上涨1.01%至200万元/吨。据新华网，2019年6月4日，国家发展改革委相关司局昨日召开稀土行业专家座谈会，分析行业发展现状，与会专家提出强化稀土行业全方位监管、开展生产秩序整顿、加强出口管控、建立稀土出口全流程追溯和审查机制等建议。镨钕市场上，6月1日起中国对美进口稀土矿加收关税，小幅推高稀土价格，氧化铽价格上涨5.53%，氧化镝价格微涨0.01%。镨钕市场上，受前期国内中重稀土价格大幅上涨带动，供应商不愿低价出货，加之行业普遍看涨，价格上探4.48%。短期来看，缅甸矿持续禁止进口，供应仍将收紧，中重稀土价格仍有上行空间；镨钕市场上，目前商家态度积极，价格将持稳或再次上行。

#### 钨：需求谨慎，钨精矿跌2.15%至9.10万元/吨

据百川资讯，本周黑钨精矿（65%以上）下跌2.15%至9.10万元/吨，钨价整体下调。钨精矿市场上，下游冶炼厂方面需求弱势，倒挂压力巨大，谨慎采购，钨精矿价格下跌。APT市场上，行情持续走低，APT价格下滑1.43%。短期来看，钨精矿市场需求减少、整体情绪悲观，暂无有利因素对价格进行支撑，预计钨价短期承压震荡。

#### 钼：供需两弱，钼精矿价格弱稳

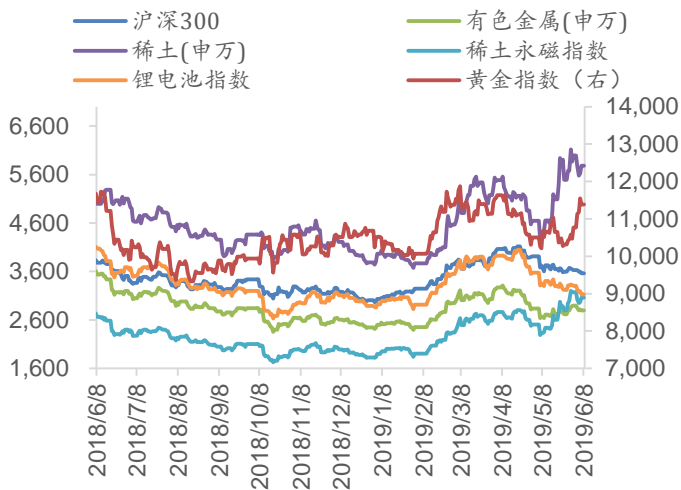
据百川资讯，本周钼精矿价格维持在1820元/吨度。钼原料市场中，生产厂商开工率较去年同比下降，供给偏紧，同时下游市场需求疲弱，供需双重因素叠加导致钼精矿价格弱稳。钼铁市场中，本周钢招价格上行缓慢，交易较为冷清，钼铁价格维持在12.15万元/吨。短期来看，钼原料端现货偏紧、成本高企，但需求较弱，预计价格仍将维持；钼铁市场上，受成本端高位支撑，预计价格趋于稳定。



## 二、有色金属行业本周表现

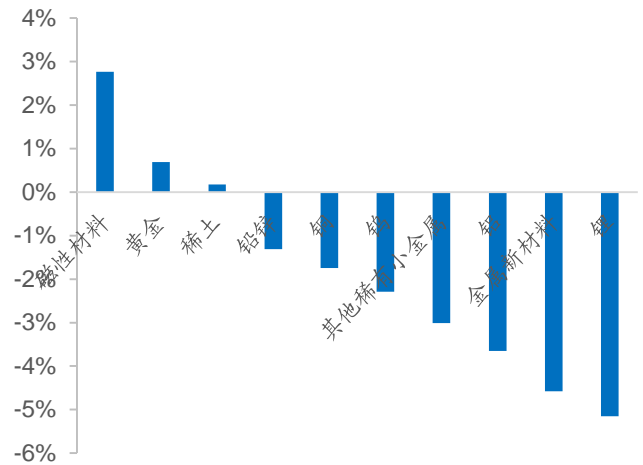
过去一周（6月1日至6月6日）申万有色金属指数（下跌1.83%）表现强于沪深300指数（下跌3.46%），收于2797.46点。黄金指数上涨5.75%，收于11387.00点；申万稀土指数下跌3.47%，收于5782.55点；稀土永磁指数下跌3.56%，收于3060.20点。

图1：中国有色金属指数与沪深300指数走势



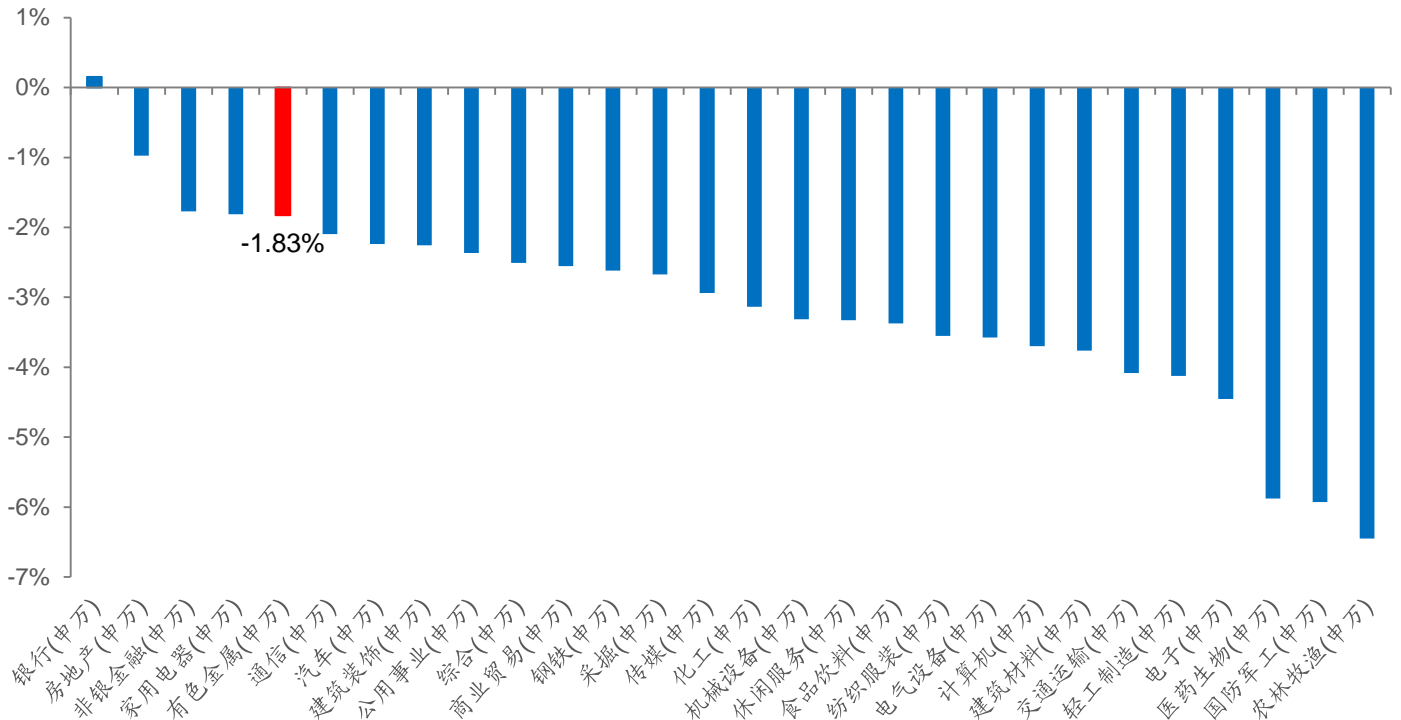
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周有色各子行业表现



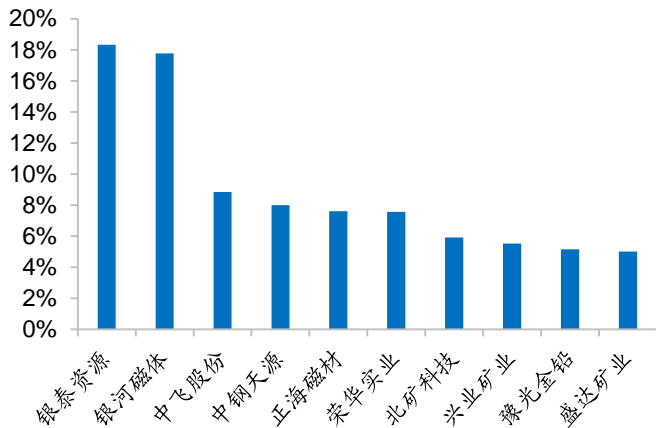
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：本周各大行业涨跌比较



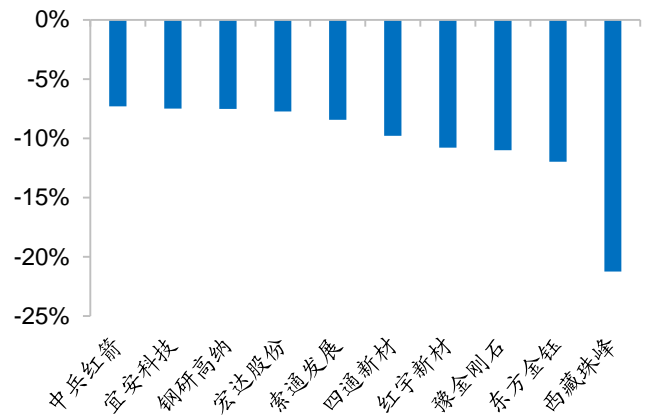
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图4: 本周涨幅前10公司



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

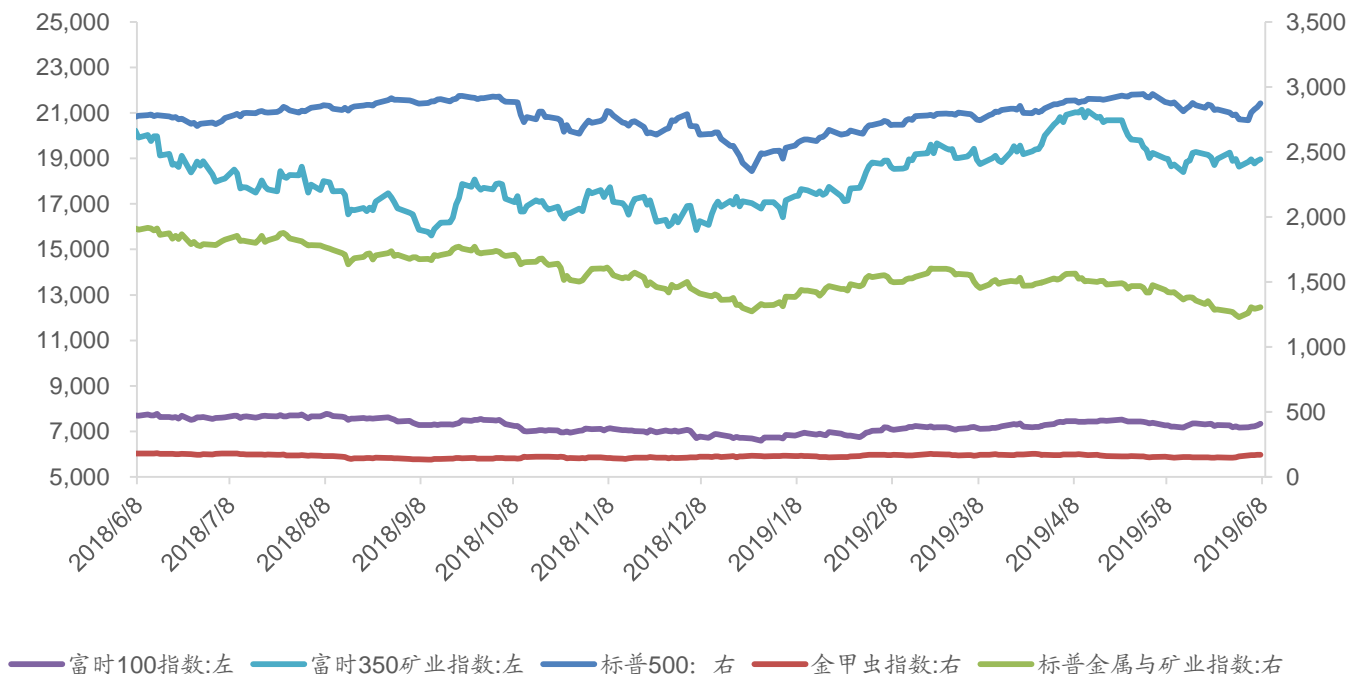
图5: 本周跌幅前10公司



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

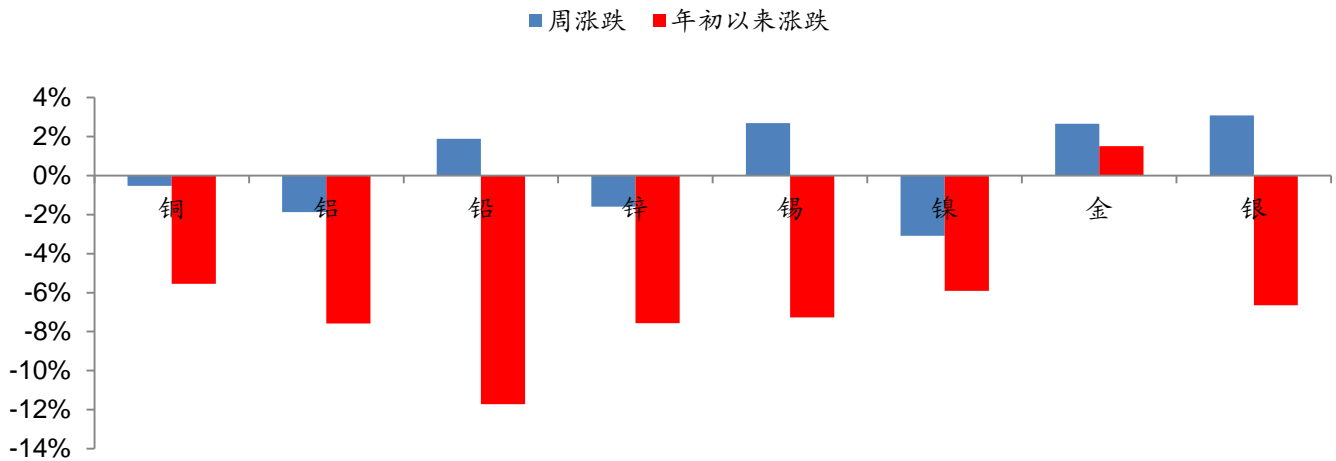
过去一周(6月1日至6月7日)标普金属与矿业指数(上涨6.20%)表现强于标普500指数(上涨4.41%),收于1305.68点。美国金甲虫指数上涨7.56%,收于168.95点;富时350矿业指数(上涨1.77%)表现弱于富时100指数(上涨2.38%),收于18961.44点。

图6: 标普500、富时100、标普金属与矿业、金甲虫、富时350矿业与富时矿业欧洲指数



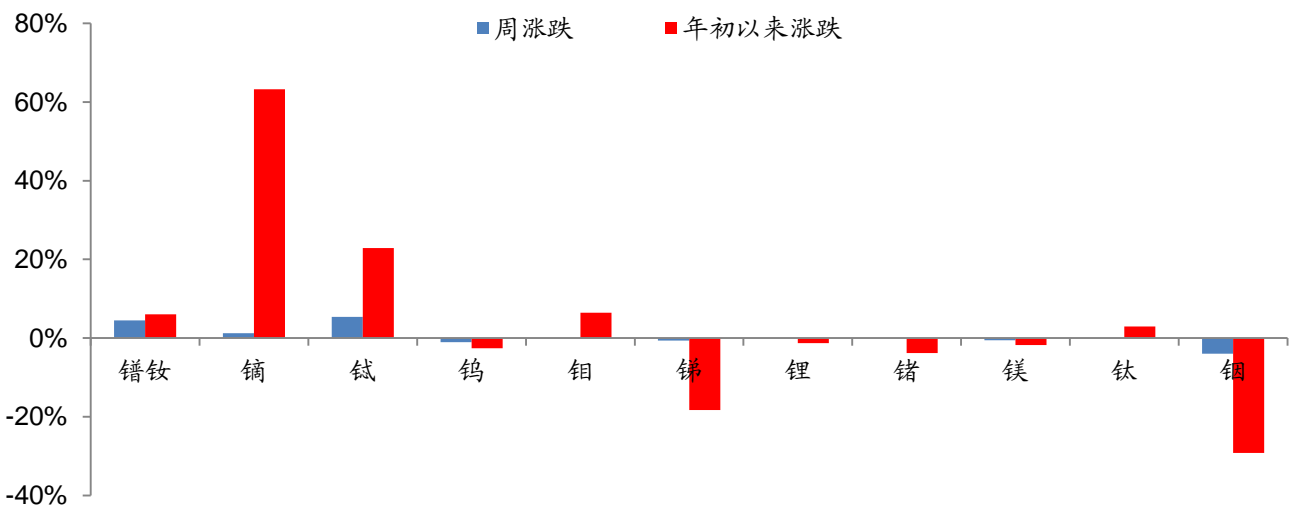
数据来源: Bloomberg、广发证券发展研究中心

图7: 工业金属及贵金属周涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图8: 小金属及稀土周涨跌 (%)



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

### 三、金属价格

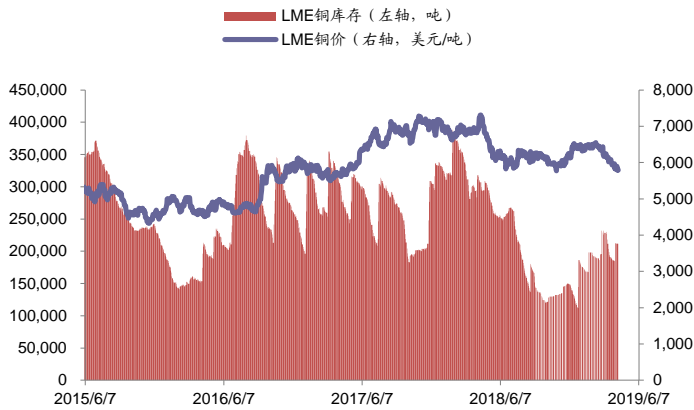
表1: 过去一周有色金属价格涨跌情况一览

金属	品种	单位	价格	周涨跌	周涨跌幅	年初至今
锂	碳酸锂 (电池级)	元/吨	76500	-1000	-1.3%	-2.6%
	碳酸锂 (工业级)	元/吨	69000	0	0.00%	1.47%
	氢氧化锂	元/吨	91500	0	0.00%	-17.94%
钴	长江钴	元/吨	247000	-2000	-0.80%	-29.43%
	MB 钴 (合金级)	美元/磅	16.40	-0.18	-1.09%	-39.55%

	MB 钴 (标准级)	美元/磅	15.25	-0.48	-3.05%	-44.04%
镍	硫酸镍	元/吨	25500	0	0.00%	2.00%
	LME 镍	美元/吨	11620	-370	-3.09%	9.16%
	SHFE 镍	元/吨	95380	-2890	-2.94%	8.30%
铜	LME 铜	美元/吨	5793	-31	-0.53%	-2.02%
	SHFE 铜	元/吨	46010	-170	-0.37%	-4.82%
铝	LME 铝	美元/吨	1761	-34	-1.87%	-25.09%
	SHFE 铝	元/吨	13950	-205	-1.45%	2.65%
铅	LME 铅	美元/吨	1841	34	1.88%	-8.46%
	SHFE 铅	元/吨	16090	165	1.04%	-10.86%
锌	LME 锌	美元/吨	2485	-40	-1.58%	1.26%
	SHFE 锌	元/吨	20250	-295	-1.44%	-3.23%
锡	LME 锡	美元/吨	19250	505	2.69%	-1.08%
	SHFE 锡	元/吨	143300	-80	-0.06%	-0.10%
锆	锆英砂	元/吨	11700	0	0.00%	0.00%
	硅酸锆	元/吨	14000	0	0.00%	0.00%
钛	海绵钛	万元/吨	7.4	3000	4.22%	8.63%
	钛精矿	元/吨	1250	0	0.00%	0.00%
锰	电解锰	元/吨	14050	0	0.00%	-0.71%
	二氧化锰	元/吨	13000	0	0.00%	0.00%
锗	锗锭	元/千克	7450	0	0.00%	-5.10%
钽	氧化钽	元/公斤	1345	0	0.00%	-14.06%
铟	铟	元/千克	1100	0	0.00%	-29.03%
镉	镉锭	元/吨	20600	0	0.00%	14.44%
铋	精铋	元/吨	42500	0	0.00%	-14.14%
铈	铈	元/吨	39250	0	0.00%	-23.04%
	铈锭	元/吨	38750	0	0.00%	-21.32%
铌	铌	元/千克	620	0	0.00%	0.00%
镁	镁锭	元/吨	17350	-200	-1.14%	-4.41%
金	COMEX 金	美元/盎司	1345	34.8	2.66%	4.69%
	SHFE 金	元/克	301.7	8.25	2.81%	4.81%
银	COMEX 银	美元/盎司	15.01	0.45	3.09%	-3.53%
	SHFE 银	元/千克	3639	63.00	1.76%	-1.65%
稀土	氧化镨	万元/吨	200	2.00	1.01%	65.29%
	氧化铽	万元/吨	382	20.00	5.52%	29.27%
	氧化镨钆	万元/吨	35	1.50	4.48%	10.58%
钨	65%黑钨精矿	万元/吨	9.10	-0.20	-2.15%	-4.71%
钼	45%钼精矿	元/吨度	1820	0.00	0.00%	6.43%

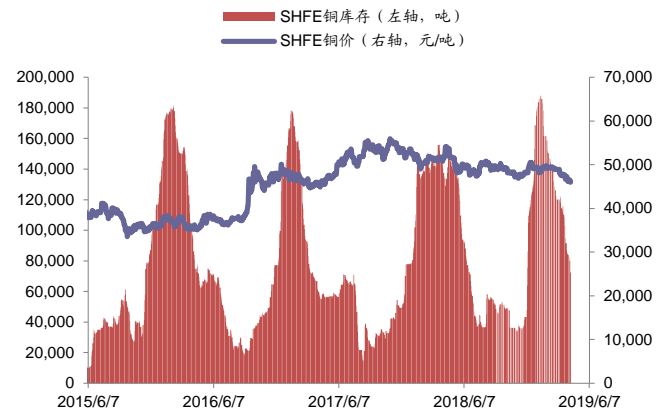
数据来源: Wind、百川资讯、广发证券发展研究中心

图9: LME铜价及库存



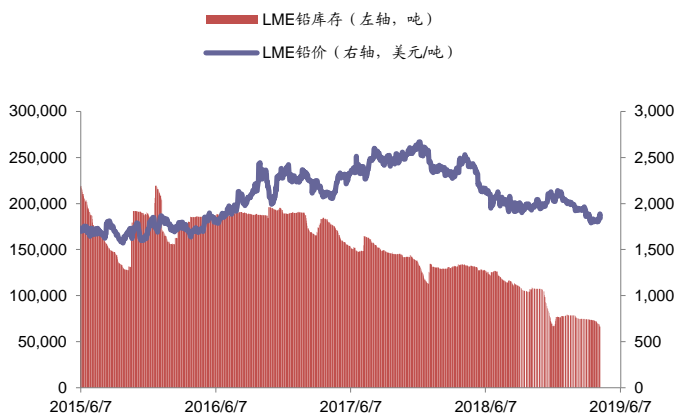
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图10: SHFE铜价及库存



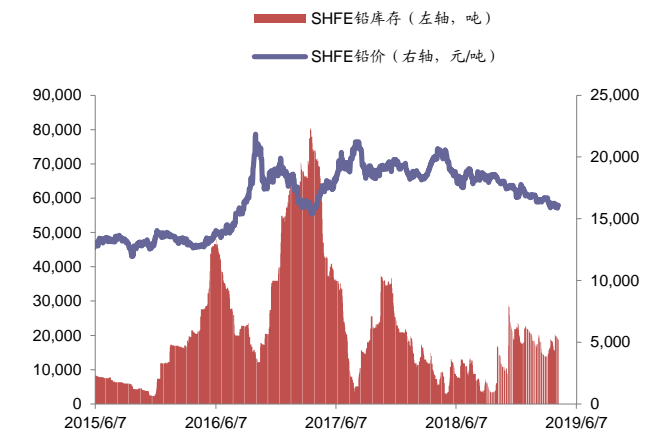
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图11: LME铅价及库存



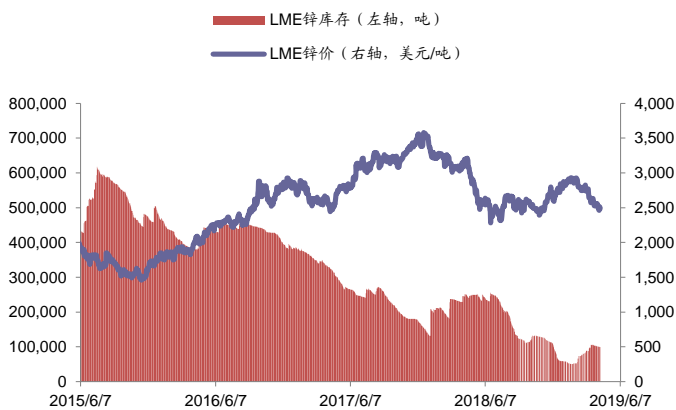
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图12: SHFE铅价及库存



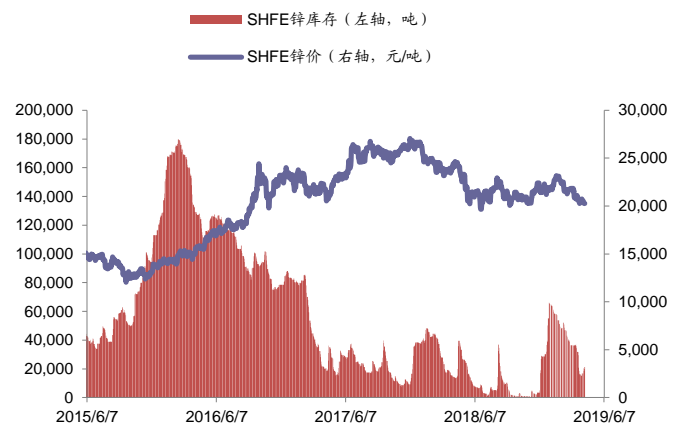
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图13: LME锌价及库存



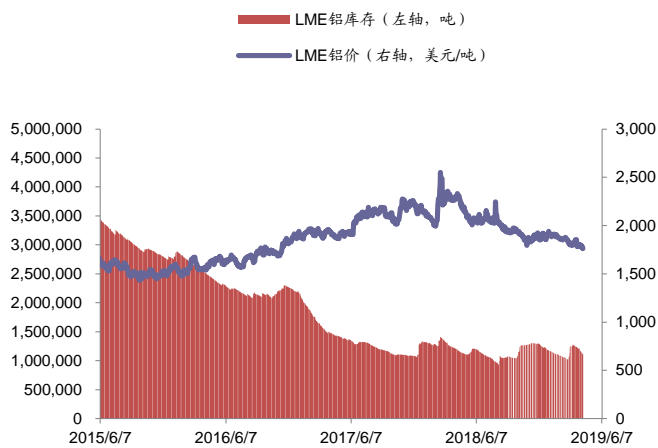
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图14: SHFE锌价及库存



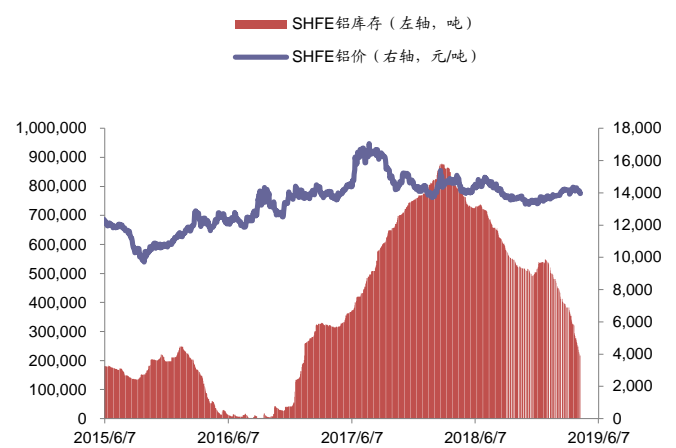
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图15: LME铝价及库存



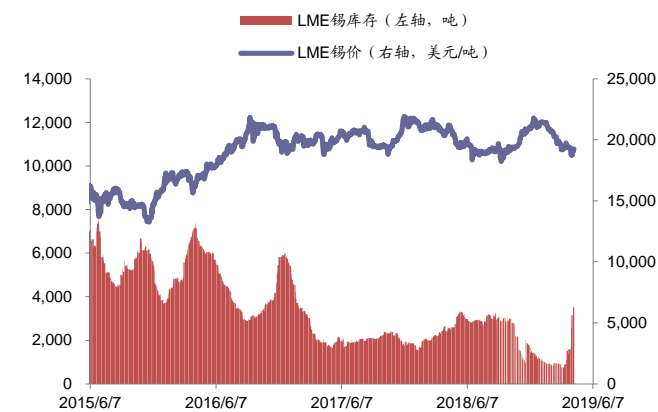
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图16: SHFE铝价及库存



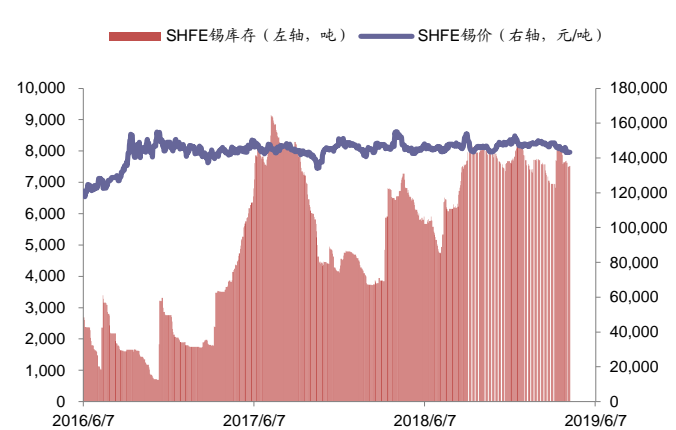
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图17: LME锡价及库存



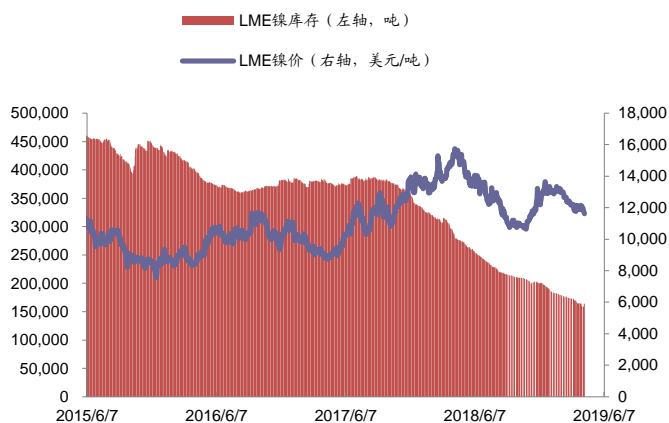
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图18: SHFE锡价及库存



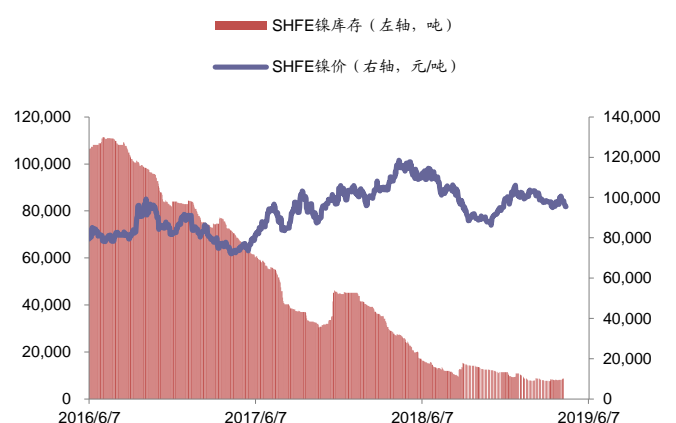
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图19: LME镍价及库存



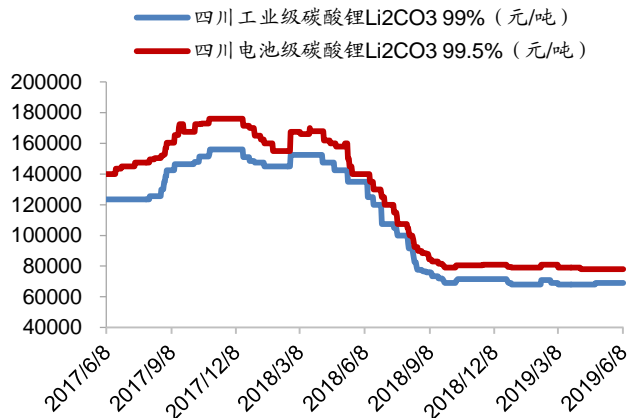
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图20: SHFE镍价及库存



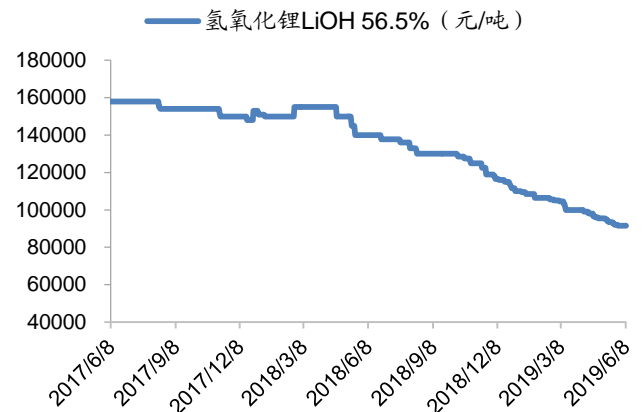
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图21: 碳酸锂价格



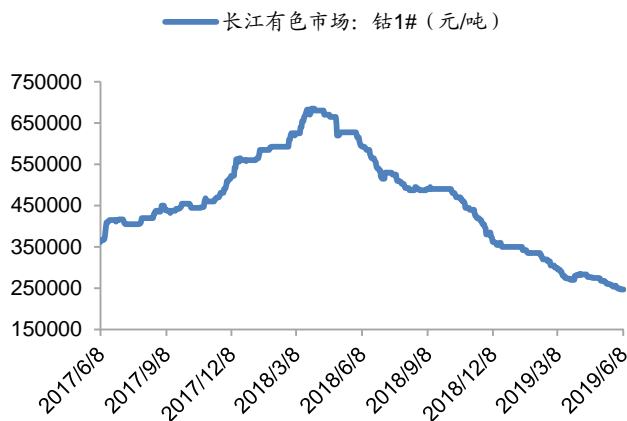
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图22: 氢氧化锂价格



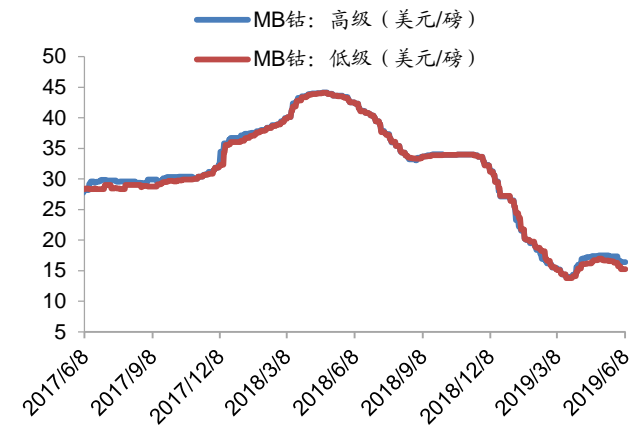
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图23: 长江钴价格



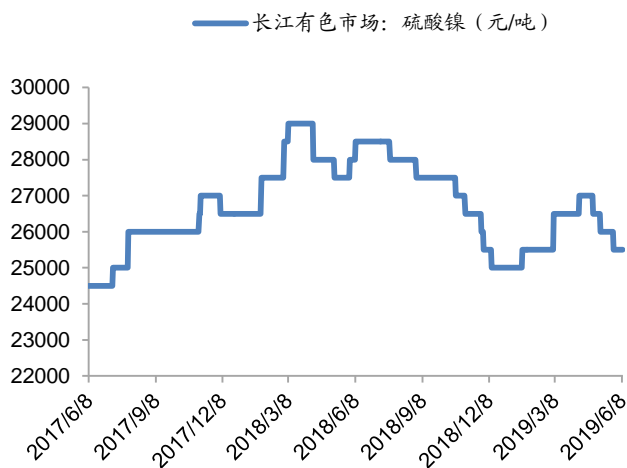
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图24: MB钴价格



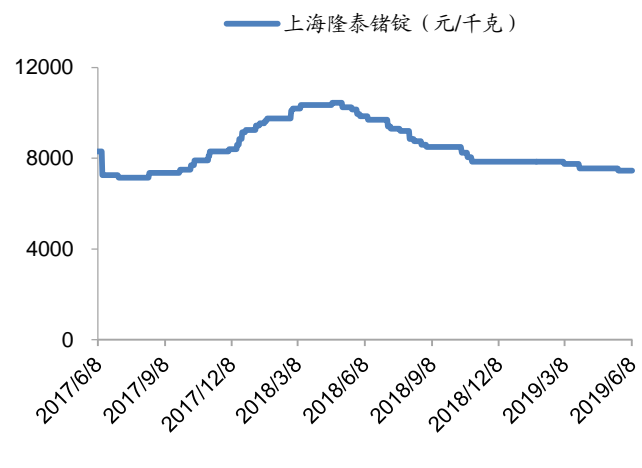
数据来源: 中国镍钴网、广发证券发展研究中心

图25: 硫酸镍价格



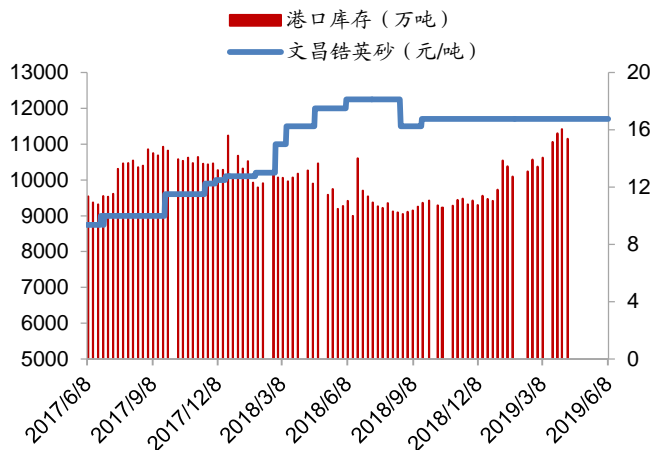
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图26: 锆锭价格



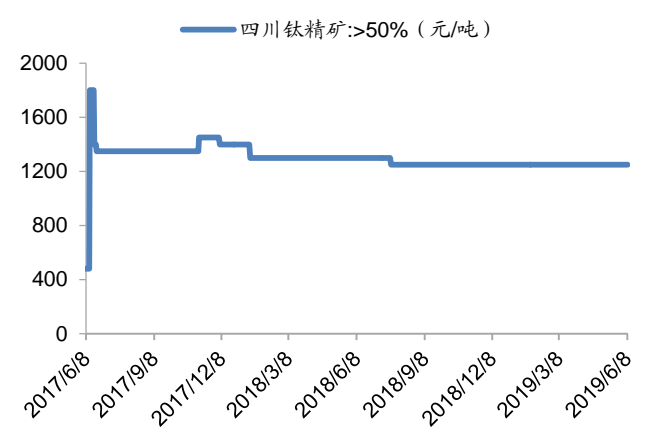
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图27: 锆英砂价格及库存



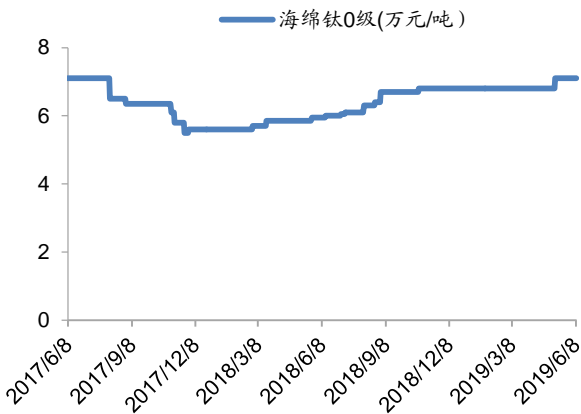
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图28: 钛精矿价格



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图29: 海绵钛价格



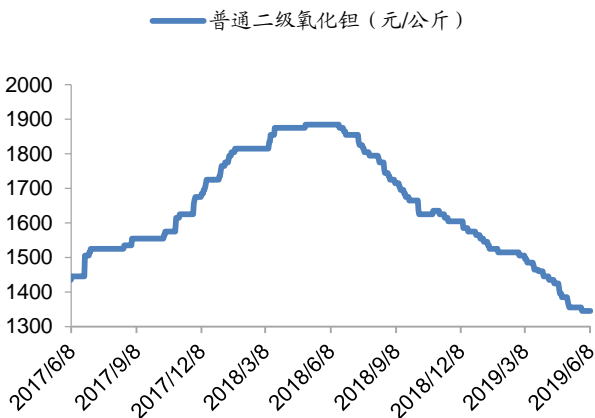
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图30: 电解锰价格



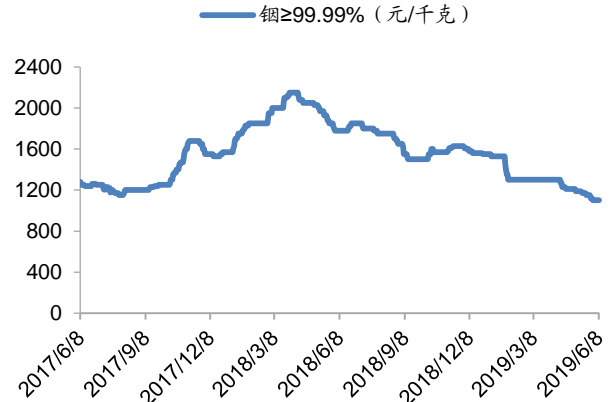
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图31: 氧化钽价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

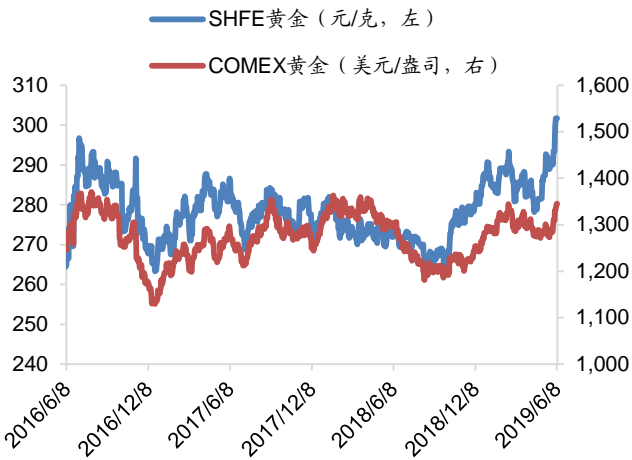
图32: 铟价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

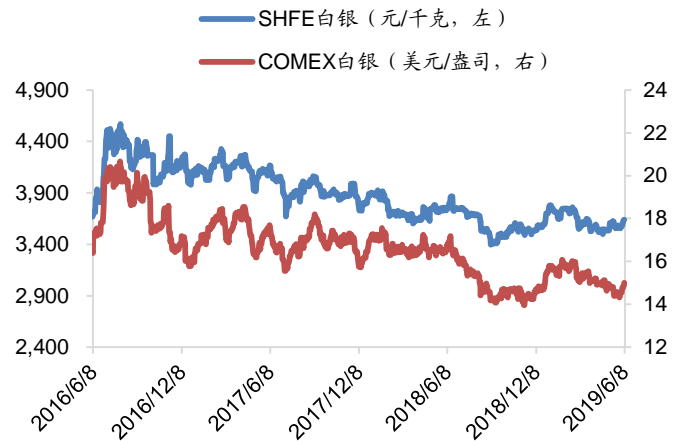


图33: 黄金价格



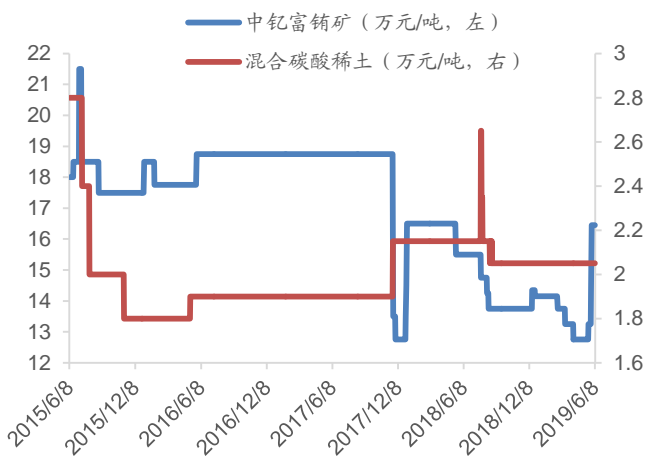
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图34: 白银价格



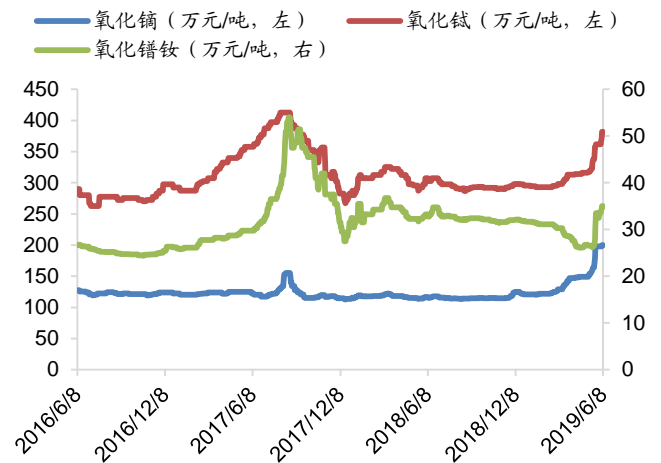
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图35: 稀土矿价格



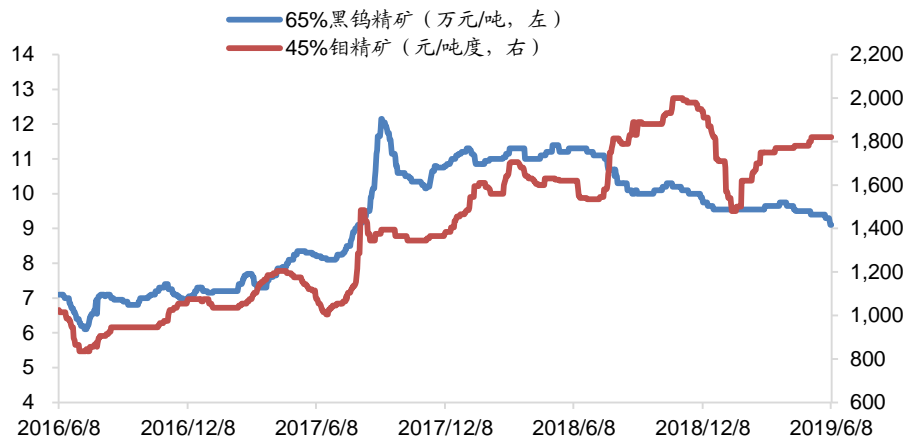
数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

图36: 主要稀土价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

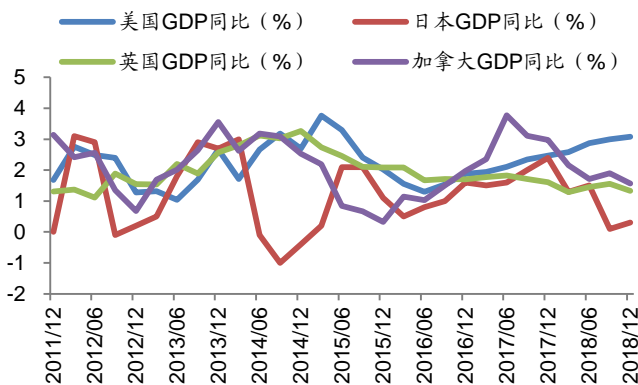
图37: 钨精矿和钼精矿价格



数据来源: 百川资讯、广发证券发展研究中心

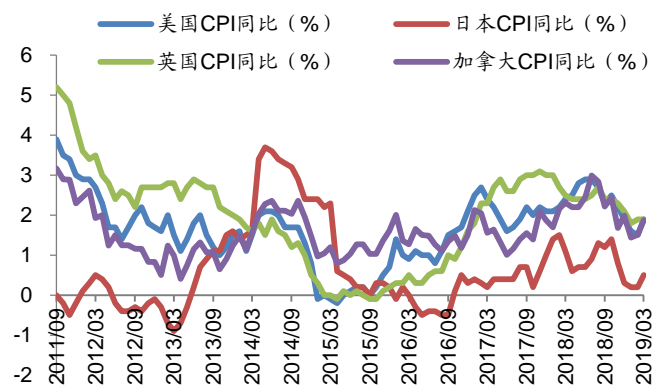
## 四、宏观经济

图38: 美国、日本、英国和加拿大GDP同比增长



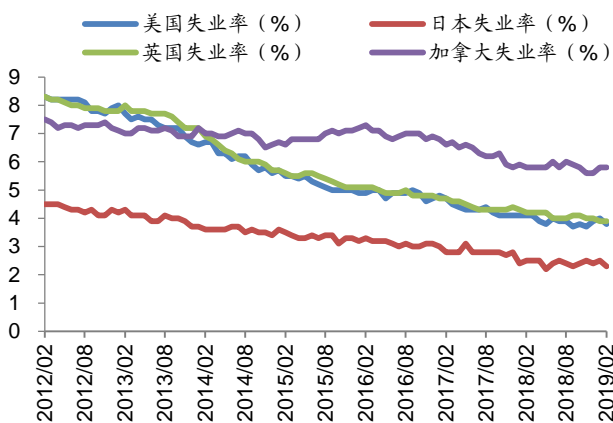
数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图39: 美国、日本、英国和加拿大CPI同比增长



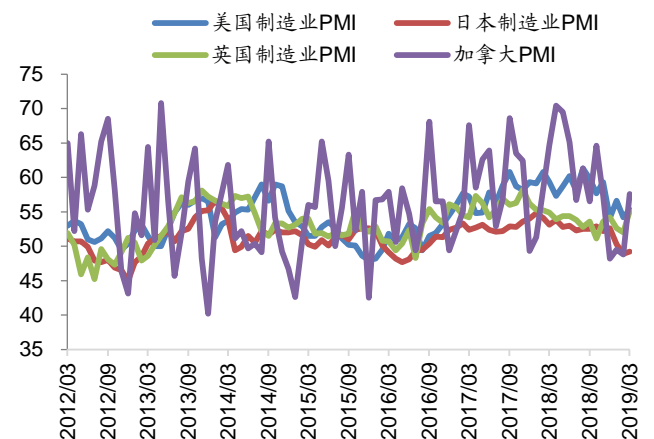
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图40: 美国、日本、英国和加拿大失业率



数据来源: wind、广发证券发展研究中心

图41: 美国、日本、英国和加拿大PMI



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 五、重要公司公告

表2: 本周重要公司公告汇总

日期	公司名称	公告内容
2019/6/3	四通新材	<b>闲置募集资金到期赎回:</b> 公司使用闲置募集资金所购买的结构性存款和国债逆回购产品的本金及收益已全额存进募集资金专户, 本次产品赎回本金约 2.80 亿元, 取得收益 15.29 万元。
2019/6/3	东睦股份	<b>竞价方式回购公司股份:</b> 2019 年 5 月, 公司以竞价方式回购公司股份 9976600 股, 占公司目前总股本的比例为 1.55%; 截止 2019 年 5 月 31 日, 公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 24200004 股, 占公司目前总股本比例的 3.75%。
2019/6/3	宁波韵升	<b>竞价交易回购股份:</b> 截止 2019 年 5 月 31 日, 公司以集中竞价形式累计回购股份数量为 17212181 股, 占公司目前总股本比例的 1.74%, 成交的最高价为 7.22 元/股, 成交最低价为 4.95 元/股, 支付总金额为 1.12 亿元 (不含交易费用)。
2019/6/3	东阳光	<b>竞价交易回购股份:</b> 2019 年 5 月, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 3413800 股, 占公司总股份的比例为 0.11%, 支付总金额为 0.27 亿元; 截止 5 月底, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 45822500 股, 占公司总股本的比例为 1.52%, 已支付总金额 3.99 亿元。
2019/6/3	盛屯矿业	<b>年度权益分派:</b> 公司以本次 1830742227 股为基数, 向欧全体股东每 10 股派发现金红利 0.23 元, 剩余未分配利润结转至以后年度。
2019/6/3	华友钴业	<b>年度权益分派:</b> 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 829747285 股为基数, 每股派发现金红利 0.1 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股, 供给派发现金红利 8297 万元, 转增 248924186 股, 本次分配后总股本为 1078671471 股。
2019/6/3	河北宣工	<b>募集资金暂补流动资金:</b> 公司计划使用部分闲置募集资金 2.2 亿美元暂时补充流动资金, 该项资金主要用于全资子公司四联香港的铁矿石贸易业务, 公司将确保及时将资金归还至募集资金专项账户。
2019/6/4	包钢股份	<b>大股东解除质押公司股权:</b> 截止 2019 年 6 月 4 日, 该大股东持有公司无限售流通股 289753.88 万股, 占公司总股本的 6.36%。本次解除质押后, 该大股东共质押包钢股份股票 62777.78 万股, 占持有总额的 21.67%, 占公司总股本的 1.38%。
2019/6/4	荣华实业	<b>股票交易异常波动:</b> 公司股票于 2019 年 5 月 31 日、6 月 3 日、6 月 4 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 属于股票交易异常波动。
2019/6/4	宝钛股份	<b>年度权益分派:</b> 公司 2018 年度利润分配以实施前的公司总股本 430265700 股为基数, 每股派发现金红利 0.1 元 (含税), 共计派发现金红利 4302 万。
2019/6/4	科力远	<b>回购股份:</b> 公司累计已回购股份数量为 6259470 股, 占公司总股本的比例为 0.43%, 累计支付的资金总额为 2422 万。
2019/6/4	博威合金	<b>回购股份:</b> 截止 2019 年 5 月 31 日, 公司通过竞价交易方式已累计回购股份 13346334 股, 占公司总股本的比例为 2.13%, 支付的资金总额约为 1 亿元。
2019/6/5	河北宣工	<b>分红派息:</b> 公司以总股本 652728961 股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.1 元人民币现金, 共计分派利润 652 万元, 剩余未分配利润结转至以后年度分配, 本次不进行资本公积金转增股本。

2019/6/5	怡球资源	<p><b>权益分派:</b> 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2025400000 股扣除不参与利润分配的回购股份数量 14575051 股后剩余 2010824949 股为基准向公司全体股东每 10 股派发现金股利 0.1 元 (含税), 共计 2010 万元。</p> <p><b>关联交易:</b> 本次上市公司向博威集团发行 19626012 股股份, 向金石投资发行 29769793 股股份、向隽瑞投资发行 15193179 股份, 向立晟富盈发行 3593214 股股份, 向乾浚投资发行 1831944 股股份, 像是公司及其子公司向博威集团支付 4.95 亿现金, 通过上述发行股份及支付现金的方式购买交易对方持有的博威高科 100% 的股份。</p> <p><b>使用募集资金向子公司增资:</b> 公司于 2019 年 3 月非公开发行人民币普通股 (A 股) 48725211, 每股发行价格为人民币 10.59, 募集资金总额为 5.16 亿元, 扣除发行费用后募集资金不含税净额为 4.91 亿元, 公司拟以本次重组配套募集资金 4.91 亿元向子公司天津企管增资。</p>
2019/6/5	博威合金	<p><b>调整股份回购价格上限:</b> 2019 年 6 月 6 日, 公司实施 2018 年年度权益分派方案后, 公司回购股份的价格上限由 10.00 元/股 (含) 调整为 9.61 元/股 (含)。</p>
2019/6/5	四通新材	<p><b>股票交易异常波动:</b> 公司股票连续 3 个交易日 (6 月 4、5 及 6 日) 内日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%, 属于异常波动情况。</p> <p><b>第二大股东部分股份质押:</b> 投资集团将其持有的公司股份 27256000 股无限售流通股质押给中原银行股份有限公司济源分行, 占公司总股本的 2.5%。该股份于 2019 年 6 月 5 日在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押登记手续, 质押期限为 2 年。截至本公告披露日, 投资集团共持有公司股份 75152132 股, 占公司总股本的 6.89%, 共质押公司股份 37576000 股, 占公司总股本的 3.45%。</p>
2019/6/6	东睦股份	<p><b>员工持股计划:</b> 截止本公告日, 公司第一期员工持股计划持有公司股票余额为 2038800 股, 占公司总股本的比例为 0.1%。</p>
2019/6/6	西藏珠峰	
2019/6/6	豫光金铅	
2019/6/6	怡球资源	

数据来源: 公司公告、广发证券发展研究中心

## 六、下周上市公司股东大会

表3: 下周上市公司股东大会

会议日期	名称	审议内容	股权登记日	会议地点	联系电话	联系人	代码
2019 年 6 月 14 日下午 14:40	云南铜业	1.关于选举公司第八届董事会非独立董事的议案 2.关于选举第八届董事会独立董事的议案 3.关于选举第八届监事会非职工代表监事的议案 4.关于第八届董事会独立董事津贴的议案 5.关于公司符合公开发行可续期公司债券条件的议案 6.关于公司发行可续期公司债券方案的议案	2019 年 6 月 10 日	云南省昆明市人民东路 111 号公司办公楼 11 楼会议室	0871-6310679 2	彭捍东	000878.SZ

<p>2019年6月14日下午13:00</p>	<p>洛阳钼业</p>	<p>7.关于本次公开发行永续期公司债券授权事项的议案</p> <p>8.关于公司符合公开发行公司债券条件的议案</p> <p>9.关于公开发行公司债券方案的议案</p> <p>10.关于本次公开发行公司债券授权事项的议案</p> <p>11.关于发行超短期融资券的议案</p>	<p>2019年5月14日</p>	<p>河南省洛阳市洛龙区开元大道钼都利豪国际饭店国际会议厅</p>	<p>60399 3.SH</p>
		<p>1.关于公司本次重大资产购买符合《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》第四条规定的议案</p>			
		<p>2.关于公司本次重大资产购买股票价格波动是否达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》第五条相关标准的说明的议案</p>			
		<p>3.关于《洛阳栾川钼业集团股份有限公司重大资产购买报告书》及其摘要的议案</p>			
		<p>4.关于本次重大资产购买摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及填补回报措施的议案</p>			
		<p>5.关于提请股东大会授权董事会全权办理本次重大资产购买相关事宜的议案</p>			
		<p>6.关于公司未来三年股东回报规划（2019-2021年）的议案</p>			
		<p>7.关于公司拟向合营公司提供不超过8亿元人民币融资担保事宜的议案</p>			

2019年6月12日下午14:00	常铝股份	1.总议案 2.《关于延长发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项决议有效期的议案》 3.《关于修订<公司章程>的议案》	2019年6月6日	江苏省常铝铝业股份有限公司证券事务部	(0512)52534123,52359011	张伟利, 吕珏清	002160.SZ
2019年6月12日下午14:00	吉翔股份	1.关于回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票的议案	2019年6月4日	辽宁省凌海市大有乡双庙农场锦州吉翔铝业股份有限公司会议室	0416-3198622	张韬, 臧琨	603399.SH
2019年6月11日下午14:00	赣锋锂业	1.2018年度董事会工作报告 2.2018年度监事会工作报告 3.2018年年度报告、年度报告摘要及业绩公告 4.分别经境内外审计机构审计的2018年度财务报告 5.关于选聘2019年度境内外审计机构及内部控制审计机构的议案 6.关于确定董事薪酬的议案 7.关于确定监事薪酬的议案 8.2018年年度利润分配预案 9.关于公司2019年度日常关联交易预计的议案 10.关于使用自有资金进行产业投资的议案 11.关于控股子公司海洛矿业进行产业投资的议案 12.关于公司及子公司开展外汇套期保值业务的议案 13.关于授予公司董事会一般性授权的议案 14.关于申请在境内或境外发行债券、资产支持证券的一般性授权议案 15.关于赣锋国际全资子公司荷兰赣锋认购阿根廷 Minera	2019年6月3日	江西赣锋锂业股份有限公司董事会办公室	0790-6415606	谭茜	002460.SZ

Exar 公司部分股权涉及矿业  
权投资暨关联交易的议案  
16.关于回购注销不符合激励  
条件激励对象的限制性股票  
并终止实施 2017 年限制性  
股票激励计划暨回购注销已  
授予但尚未解除限售的全部  
限制性股票的议案

2019 年 6 月 10 日下 午 14:00	华钰矿业	1.关于控股股东拟变更公司 股份增持计划的议案	2019 年 5 月 31 日	西藏华钰 矿业股份 有限公司 北京分公 司会议室	0891- 6329000- 8054	孙艳春	60102 0.SH
2019 年 6 月 17 日上 午 10:00	明泰铝业	1.关于修改<公司章程>的议 案 2.关于选举公司第五届董事 会董事的议案 3.关于选举公司第五届董事 会独立董事的议案 4.关于选举公司第五届监事 会监事的议案	2019 年 6 月 11 日	河南明泰 铝业股份 有限公司 会议室	0371- 6789815 5	景奇浩	60167 7.SH

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

## 七、重要新闻

赞比亚总统决意解散铜生产商KCM，将税改进行到底，加剧了赞比亚与外国矿  
业公司在税收和就业问题上的争端【SMM】

中国铜业启动2019年全面风险管理体系建设项目【中国铜业】

4月SMM全国废铜消费量为18.89万吨，环比减少1.61万吨，减少7.85个百分  
点。废铜流向加工端10.73万吨，占比约56.80%；流向冶炼端8.16万吨，占比约  
43.2%【SMM】

韩国进出口银行为LS-Nikko提供4亿美元融资，用于开发智利Tarapaca铜矿，  
LS-Nikko未来十年内预计可从该矿获得的铜矿达到10万吨【SMM】

Aurubis将从Teck旗下QB2购铜精矿2021年开始生产，预计前五年产量预计达  
30万吨【SMM】

今年1-2月全球铜产量下降1.8%，其中智利和印度尼西亚的产量下降抵消了其  
他国家的增长，精矿产量及消费均表现持平【ICSG】

安徽铜冠铜箔公司五六工场R列实现添加剂国产化，标志着该公司五六工场3  
条生产线实现添加剂完全国产化【中国有色网】

智利4月铜产量为462046吨，较上年同期增加2.3%，因对比的技术偏低且矿物品质较好；但截至目前，智利铜产量同比下滑3.6%至180万吨【文华财经】

位于澳大利亚Pirie港口的铅冶炼厂由于突发事故5月底宣布发货受到不可抗力的影响已停止生产【SMM】

江苏、浙江、江西、湖北及河北这五省铅蓄电池企业周度综合开工率为47.25%，较本周下降4.66%【SMM】

原生冶炼厂周度三省开工率为60.6%，环比上升1.2%，河南原生冶炼厂开工率为82.3%，环比增加5.7%；云南原生冶炼厂开工率为39.5%，环比增加2.6%；湖南原生冶炼厂开工率为37.3%，环比下降7.5%【SMM】

挪威海德鲁第一季度核心利润大幅减少82%，因3月份的网络袭击导致IT系统瘫痪，并称全球市场的不确定性将影响其市场【文华财经】

中铝东轻特材公司实现加工材商品产量1250吨，其中HK工区单月产量410吨，锻压工区单月产量163吨【中铝东轻】

2019年5月份中国氟化铝产量约为3.8万吨，环比基本持平，同比减少约38.2%；今年1-5月中国氟化铝产量累计约20.4万吨，较去年同期下滑约26.6%【亚洲金属】

由于近期环保督察组在读进驻河南，铝土矿供给量收缩明显，河南铝土矿价格重启上涨行情【SMM】

2019年5月中国氧化铝产量597.1万吨，同比下滑1.39%，年化运行产能7030.37万吨，环比下降33.6万吨，同比下降99.06万吨【SMM】

四川中孚广元50万吨绿色水电铝材一体化项目推进，预计一期工程将于10月如期投产【豫联集团】

昭通水电铝项目一期工程正式通电投产，标志着年产70万吨水电铝的滇东北铝硅谷基地一期工程成功投产运营【云南建投安装股份有限公司】

2019年4月份铝线缆出口量1.47万吨，同比、环比均减少约23%；4月份铝板带出口量为22.4万吨，环比减少8.8%，同比增加7.3%【海关总署】

印尼扩建100万吨氧化铝项目，未来总产能将达到200万吨【中国证券报】

1-4月份中国锡矿进口含锡量共计16100吨，同比下降29%；缅甸进口总量共计14400吨，同比下降35%【海关总署】

印尼政府或将对所有拿到镍矿出口配额的矿企重新审查，若矿企没有相对应的镍冶炼产能，将收回其镍矿出口配额【SMM】

印尼金川WP公司产出第一炉镍铁，标志着一直以硫化镍矿为开发对象的金川集团正式进入红土镍矿领域【中国金属报】

比亚迪(002594)日前接受机构调研时表示，2019年1-4月份公司在新能源汽车市场的占有率为25%左右，2018年市场占有率为20%左右，新能源汽车领域市占率进一步提升。中国汽车工业协会数据显示，我国新能源汽车1-4月累计销售36万辆，同比去年增长59.8%。【SMM】

国轩高科(002074)6月5日晚间公告，公司全资子公司合肥国轩与华为签订



了《锂电供应商采购合作协议》，双方将开展锂电领域的战略合作。华为将需求产品的技术规格要求提交给合肥国轩，并对合肥国轩提供的产品进行评测，合肥国轩根据华为技术规格要求，选择合适的合格产品稳定供应华为。【SMM】

近日，广东省广州和深圳两市发布新政，放宽汽车摇号和竞拍指标。业内预计后续国内已经实施了汽车限购、限号的一二线城市都将持续跟进。乘联会秘书长崔东树表示，由于各大一线城市购买需求积压规模较大，未来两年传统车的摇号难度仍然很大。此外，新能源车的综合优势日益明显，“广州深圳两地的松绑限购对新能源汽车销量不会产生明显抑制影响”。【SMM】

我国新类型锂矿找矿及成矿理论取得重大突破，并在云南滇中发现一个世界级的锂资源基地。据预测，这个基地锂资源量超过500万吨。【矿道网】

日本丰田汽车公司7日在东京举行发布会，宣布将与宁德时代、比亚迪、东芝等车载电池厂商合作，加速发展新能源汽车。丰田表示，至2025年，公司新能源汽车销量将提升至550万辆以上。此间媒体称，这比之前宣布的计划提前了大约5年。【新浪财经】

根据智利海关透露的数据，智利碳酸锂出口价格已跌至平均每吨10,655美元，为去年11月以来最低。价格同比跌幅达到17.6%，环比也下降9%。此前全球第二大锂生产商Soc. Quimica y Minera de Chile (SQM)就曾表示锂矿价格的下跌还远没有结束。在2019年第一季度，锂价下跌了8%。【SMM】

加拿大蒙特利尔银行(BMO)周二表示，钴价可能面临另一个障碍，即智能手机销售放缓。由于电动汽车普及率目前较低，智能手机销售的任何显著放缓，都可能近期对钴价格构成阻力。【中国有色网】

## 八、风险提示

中国政策执行力度不及预期；金属价格大幅波动致公司业绩下滑；全球经济复苏缓慢；全球政局动荡。

## 广发有色行业研究小组

- 巨国贤：首席分析师，材料学硕士，四年北京有色金属研究总院工作经历，四年矿业与新材料产业投资经历，六年证券从业经历，2013年、2014年新财富最佳分析师第一名，2012年新财富最佳分析师第二名，金牛最佳分析师第二名。
- 赵鑫：资深分析师，CFA，材料学硕士，两年国际铜业公司工作经验，四年证券从业经历，2015年加入广发证券发展研究中心。

## 广发证券—行业投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

## 广发证券—公司投资评级说明

- 买入：预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 增持：预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有：预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

## 联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 31层	北京市西城区月坛北 街2号月坛大厦18 层	上海市浦东新区世纪 大道8号国金中心一 期16楼	香港中环干诺道中 111号永安中心14楼 1401-1410室
邮政编码	510627	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

## 法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。