

信义山证汇通天下

证券研究报告

有色金属

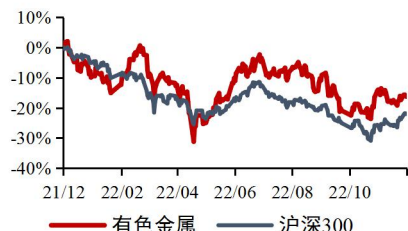
行业周报（20221205-20221209） 领先大市-B(维持)

低库存支撑金属价格回暖，锂盐绿色安全生产引起重视

2022 年 12 月 9 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】加息预期放缓，金属价格普涨 - 行业周报
(20221128-20221202) 2022.12.2

【山证有色金属】新能源汽车与储能热度不减，抢锂大战仍在继续-行业周报
(20221121-20221125) 2022.11.25

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@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 4920.96，周变化 0.98%，排名第 16，跑输上证综指-0.32pct。
- **子板块表现：**锡领涨，能源金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：锡(3.29%)、钴(2.83%)、铝(2.40%)；子板块市场表现后三位：钨(-0.74%)、磁性材料(-1.12%)、黄金(-1.39%)。

金属价格表现

- **基本金属：**LME 铜报收 8495 美元/吨，周变动 2.53%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66360 元/吨，周变动 0.71%。LME 铝报收 2453 美元/吨，周变动-2.58%；上期所铝（活跃合约）报收 19235 元/吨，周变动 0.58%。
- **贵金属：**COMEX 黄金报收 1772.00 美元/盎司，周变动 1.36%；国内黄金期货价格（活跃合约）报收 401.10 元/克，周变动-1.24%。COMEX 白银报收 22.00 美元/盎司，周变动 3.77%；国内白银期货价格（活跃合约）报收 5095.00 元/千克，周变动 3.51%。
- **能源金属：**氢氧化锂价格 55.90 万元/吨，周变动-0.18%；工业级碳酸锂价格 53.00 万元/吨，周变动-2.75%；电池级碳酸锂价格 56.50 万元/吨，周变动-0.88%。钴酸锂价格 43.85 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 33.35 万元/吨，周变动-1.19%；硫酸钴价格 53.00 元/千克，周变动-4.50%；四氧化三钴价格 216.00 元/千克，周变动-2.92%。LME 镍收盘价 30660 美元/吨，周变动 14.38%；SHFE 镍收盘价 222110 元/吨，周变动 8.08%；电池级硫酸镍价格 39500 元/吨，周变动 0.00%。
- **小金属：**镁锭价格 23400 元/吨，周变动 0.00%；钼价格 478 元/克，周变动-4.21%；钛铁价格 36500 元/吨，周变动 0.00%；金属硅价格 25150 元/吨，周变动-1.95%；镨钕氧化物价格 682500 元/吨，周变动 2.25%。

投资建议

- **基本金属方面，**近期国内疫情防控优化及房地产政策利好释放，国内经济复苏预期有所增强，下游消费有望回暖。国内铜、铝锭社会库存均处于历史低点，据 SMM 统计数据，截至 12 月 2 日，国内电解铜社会库存 11.27 万吨，处于历年较低水平；据 Wind 统计数据，截至 12 月 5 日，国内电解铝社会库存 47.55 万吨，较去年同期库存下降 44.45 万吨，创 2017 年以来新低；低库存对金属价格带来较强支撑。
- **能源金属方面，**因配合环保调查等原因，永兴新能源、天成锂业、领能

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



锂业等碳酸锂冶炼企业先后宣布临时停产；近期碳酸锂等价格连续下行，由于仍处于供需偏紧格局，预计下行空间有限，价格仍处于高位。光伏与新能源汽车对铜材、铝材以及能源金属的需求在不断增长；据 CPIA 预测，2023 年全球光伏新增装机量将达 243GW，2023 年我国光伏新增装机量将达 81.6GW；据 CITIC 预测，2023 年我国新能源汽车销量将达 900 万辆；建议关注受益于新能源行业高需求带动的博威合金、天山铝业、云铝股份、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材、紫金矿业、神火股份等。

风险提示

美联储加息影响持续，经济下行风险；下游需求增速不及预期；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 1.31%，跑输上证综指.....	6
2.2 子板块市场表现：锡板块涨势明显.....	7
2.3 上市公司市场表现：云铝股份涨幅居前.....	8
3. 行业数据跟踪.....	9
3.1 基本金属.....	9
3.1.1 铜：价格小幅反弹，持续维持低库存.....	9
3.1.2 铝：价格弱势震荡，低库存形成一定支撑.....	10
3.2 贵金属.....	10
3.2.1 黄金：国内价格小幅下降.....	10
3.2.2 白银：价格反弹.....	11
3.3 能源金属.....	12
3.3.1 锂：价格普遍小幅下跌.....	12
3.3.2 钴：价格普遍下行，钴酸锂价格周内持平.....	13
3.3.3 镍：镍价格上涨明显，电池级硫酸镍价格周内持平.....	13
3.4 小金属：价格普遍弱势，稀土逆势上涨.....	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.....	18

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.....	9
图 6: SHFE 铜价格及库存.....	9
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.....	10
图 10: SHFE 铝价格及库存.....	10
图 11: 电解铝盈利情况（元/吨）.....	错误！未定义书签。
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）.....	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

基本金属方面，近期国内疫情防控优化及房地产政策利好释放，国内经济复苏预期有所增强，下游消费有望回暖。国内铜、铝锭社会库存均处于历史低点，据 SMM 统计数据，截至 12 月 2 日，国内电解铜社会库存 11.27 万吨，处于历年较低水平；据 Wind 统计数据，截至 12 月 5 日，国内电解铝社会库存 47.55 万吨，较去年同期库存下降 44.45 万吨，创 2017 年以来新低；低库存对金属价格带来较强支撑。

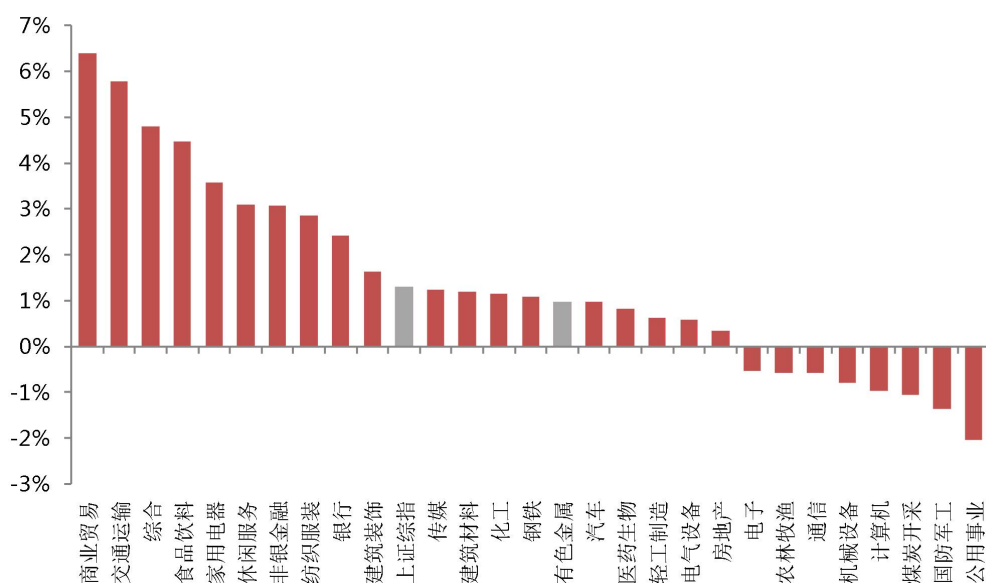
能源金属方面，因配合环保调查等原因，永兴新能源、天成锂业、领能锂业等碳酸锂冶炼企业先后宣布临时停产；近期碳酸锂等价格连续下行，由于仍处于供需偏紧格局，预计下行空间有限，价格仍处于高位。光伏与新能源汽车对铜材、铝材以及能源金属的需求在不断增长；据 CPIA 预测，2023 年全球光伏新增装机量将达 243GW，2023 年我国光伏新增装机量将达 81.6GW；据 CITIC 预测，2023 年我国新能源汽车销量将达 900 万辆；建议关注受益于新能源行业高需求带动的博威合金、天山铝业、云铝股份、博迁新材、金力永磁、正海磁材、铂科新材、紫金矿业、神火股份等。

2. 市场表现

2.1 有色板块市场表现：板块周变化 1.31%，跑输上证综指

本周,上证综指报收 3197.35，周变化 1.31%；有色金属板块报收 4920.96，周变化 0.98%，排名第 16，跑输上证综指-0.32pct。

图 1：本周市场申万一级行业涨跌幅表现

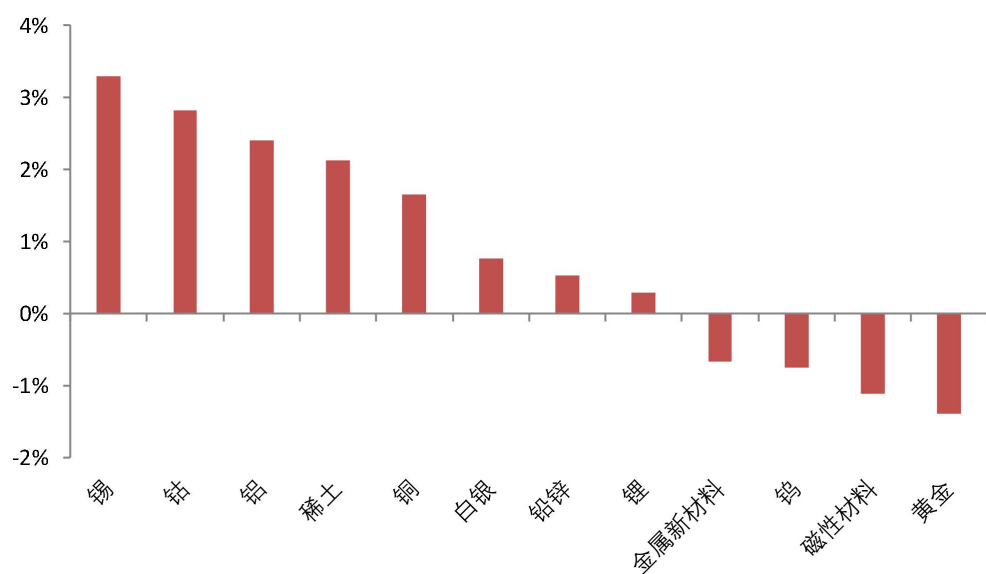


资料来源：Wind，山西证券研究所

2.2 子板块市场表现：锡板块涨势明显

本周有色金属行业各子板块市场表现来看，锡领涨，贵金属表现优秀。其中，子板块市场表现前三名：锡（3.29%）、钴（2.83%）、铝（2.40%）；子板块市场表现后三位：钨（-0.74%）、磁性材料（-1.12%）、黄金（-1.39%）。

图 2：本周市场申万有色子板块涨跌幅表现



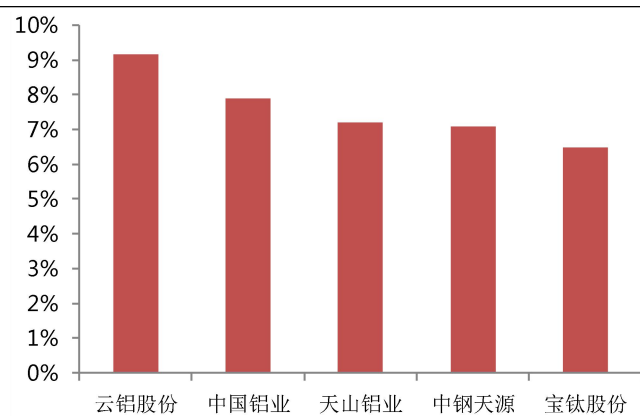
资料来源: Wind, 山西证券研究所

2.3 上市公司市场表现：云铝股份涨幅居前

有色板块本周涨跌幅前五公司分别为：云铝股份（9.15%）、中国铝业（7.88%）、天山铝业（7.19%）、中钢天源（7.09%）、宝钛股份（6.49%）。

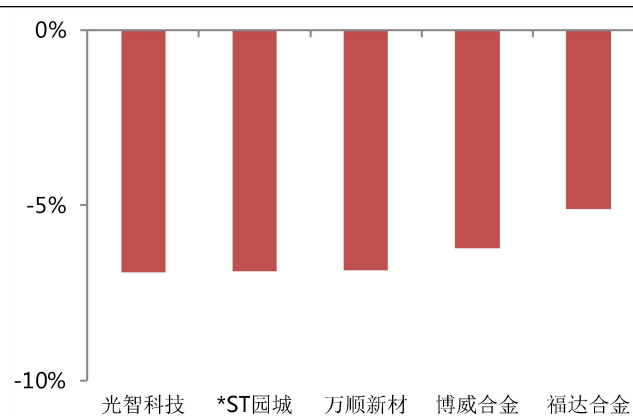
有色板块本周涨跌幅后五公司分别为：光智科技（-6.92%）、*ST园城（-6.89%）、万顺新材（-6.85%）、博威合金（-6.23%）、福达合金（-5.11%）。

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

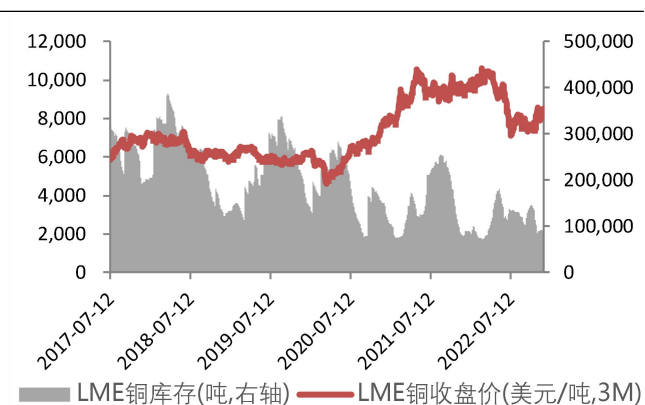
3.1 基本金属

3.1.1 铜：价格小幅反弹，持续维持低库存

价格方面，本周 LME 铜报收 8495 美元/吨，周变动 2.53%；上期所阴极铜（活跃合约）报收 66360 元/吨，周变动 0.71%。

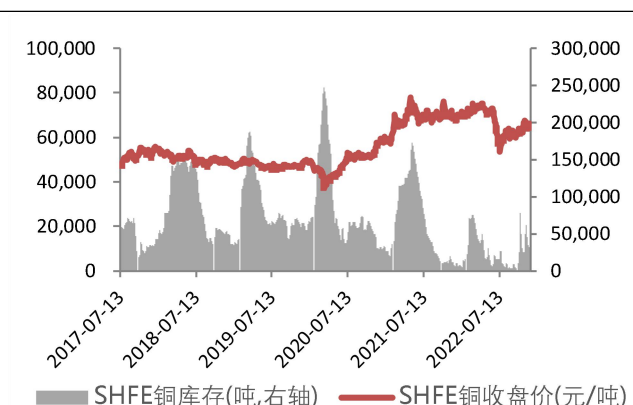
库存方面，本周 LME 铜总库存 88475 吨，周变动 10.84%；上期所阴极铜库存小计为 19753 吨，周变动-34.93%。

图 5：LME 铜价格及库存



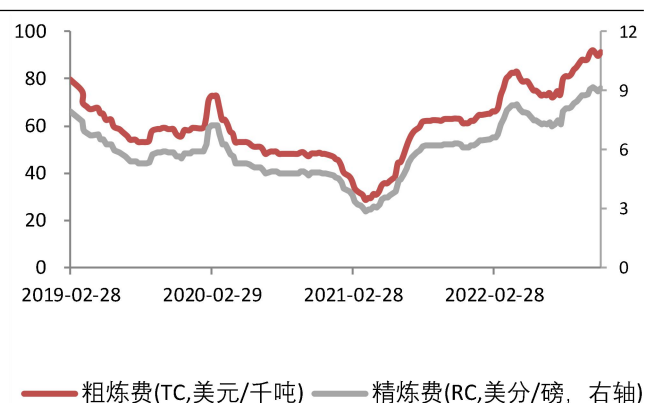
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：SHFE 铜价格及库存



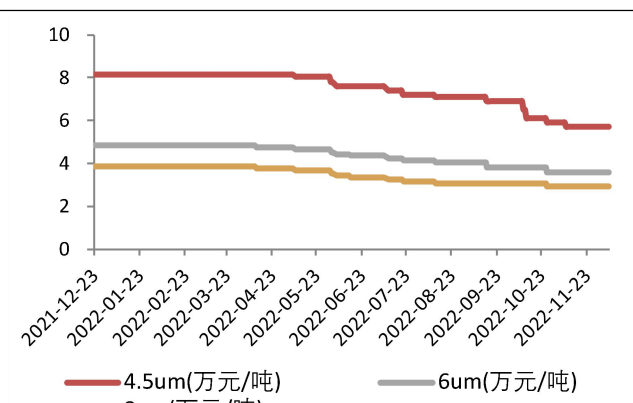
资料来源：Wind，山西证券研究所

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



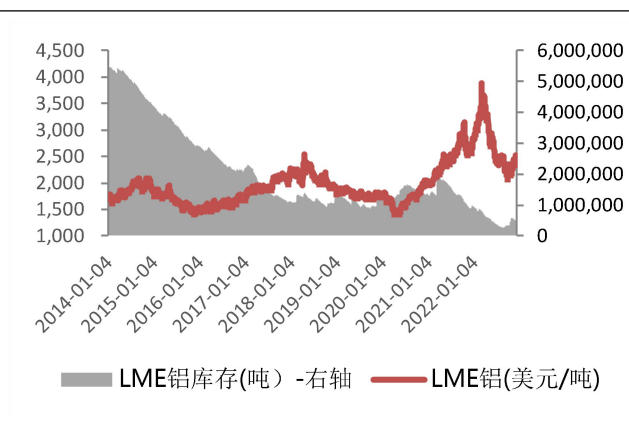
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.1.2 铝：价格弱势震荡，低库存形成一定支撑

价格方面，本周 LME 铝报收 2453 美元/吨，周变动-2.58%；上期所铝（活跃合约）报收 19235 元/吨，周变动 0.58%。

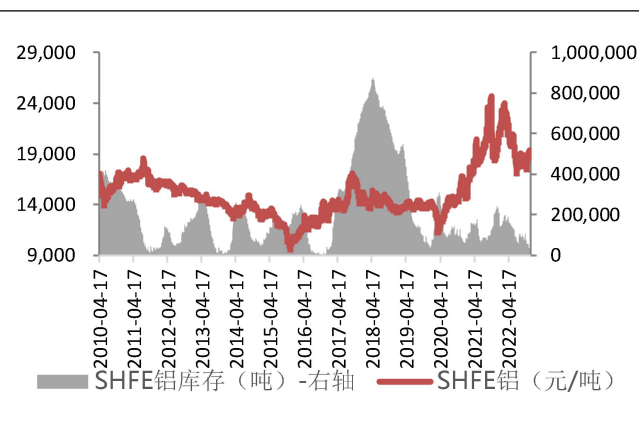
库存方面，本周 LME 铝总库存 477425 吨，周变动-4.12%；上期所铝库存小计为 32298 吨，周变动 1.35%。

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

3.2 贵金属

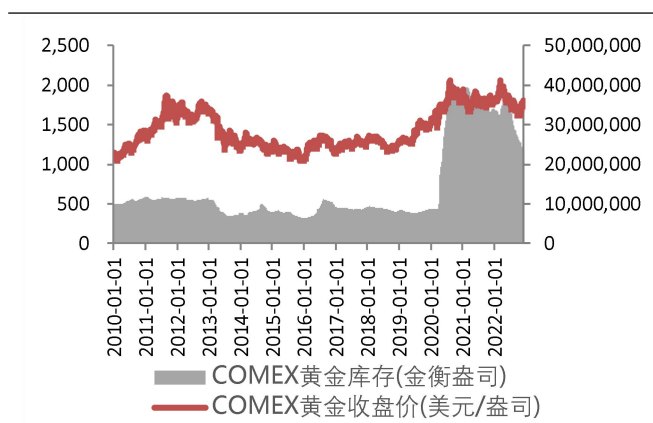
3.2.1 黄金：国内价格小幅下降

黄金价格方面，COMEX 黄金本周报收 1772.00 美元/盎司，周变动 1.36%；国内黄金期货价格（活跃合约）本周报收 401.10 元/克，周变动-1.24%。

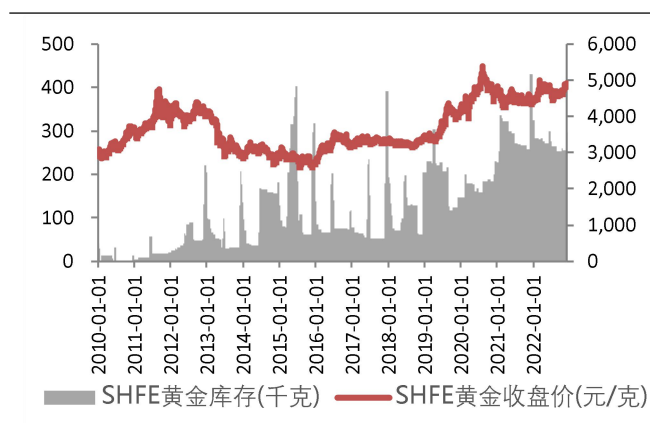
截至 12 月 8 日，SPDR 黄金 ETF 持仓为 908.09 吨，周变动 0.16%，持仓绝对值变化 1.45 吨。

图 11：COMEX 黄金价格及库存

图 12：SHFE 黄金价格及库存

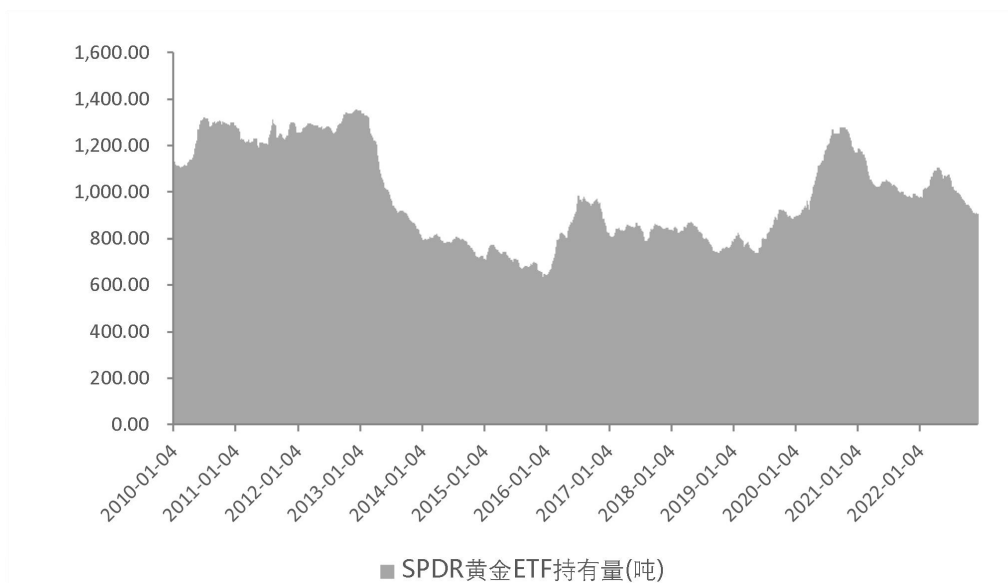


资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：SPDR 黄金 ETF 持有量



资料来源：Wind，山西证券研究所

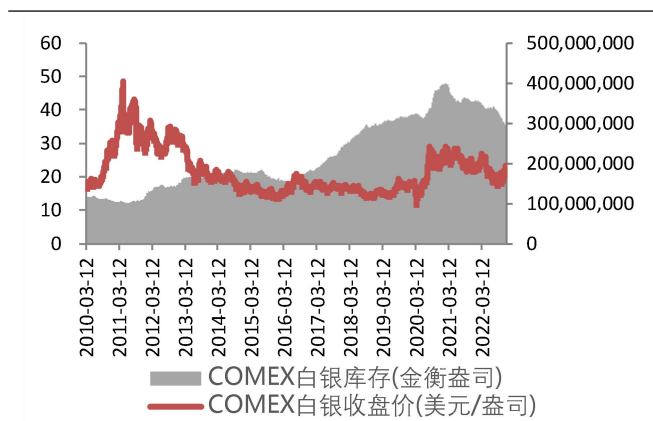
3.2.2 白银：价格反弹

白银价格方面，COMEX 白银本周报收 22.00 美元/盎司，周变动 3.77%；国内白银期货价格（活跃合约）本周报收 5095.00 元/千克，周变动 3.51%。

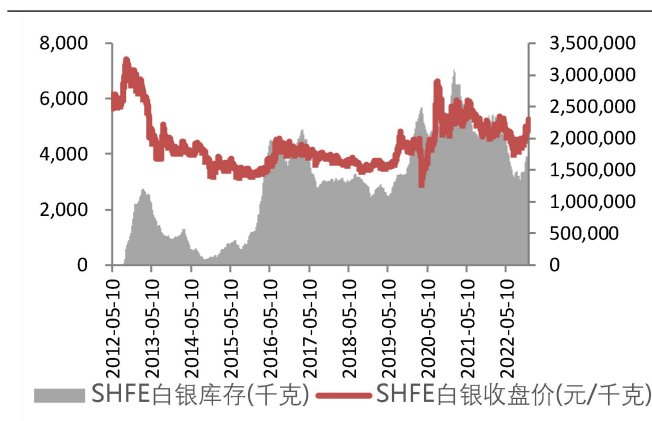
截至 12 月 8 日，SLV 白银 ETF 持仓为 14744.34 吨，周变动-0.73%，持仓绝对值变动-108.81 吨。

图 14：COMEX 白银价格及库存

图 15：SHFE 白银价格及库存

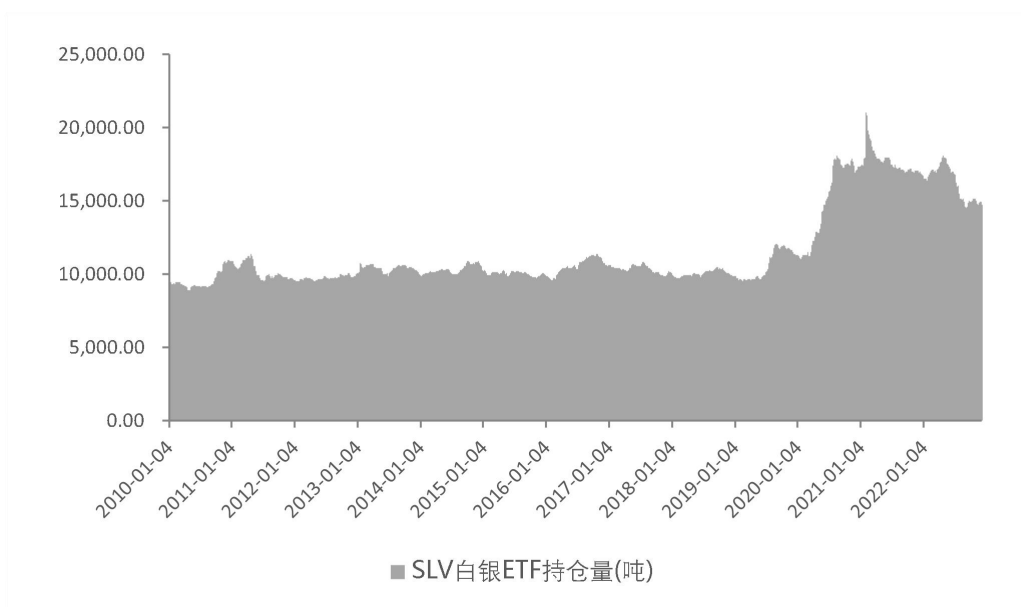


资料来源：Wind，山西证券研究所



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16: SLV 白银 ETF 持有量



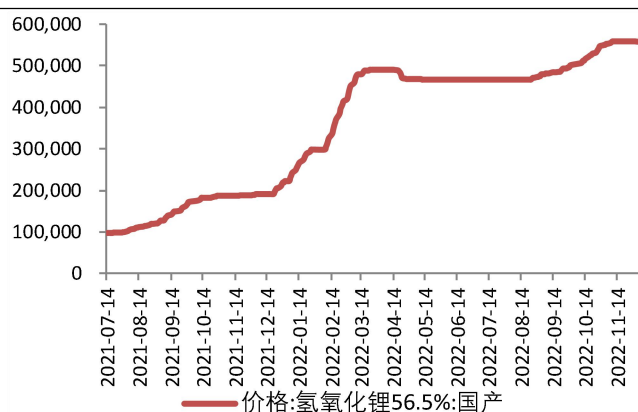
资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3 能源金属

3.3.1 锂：价格普遍小幅下跌

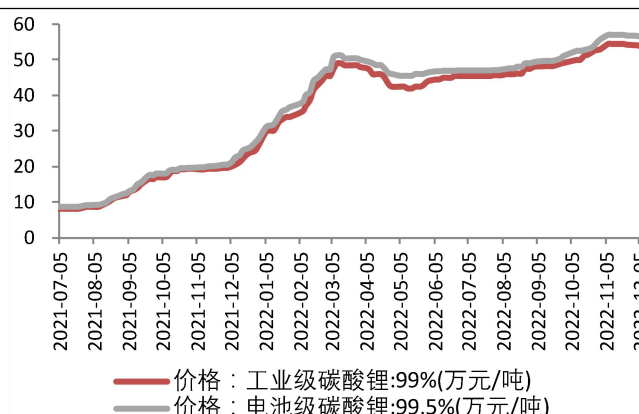
本周，氢氧化锂价格 55.90 万元/吨，周变动-0.18%；工业级碳酸锂价格 53.00 万元/吨，周变动-2.75%；电池级碳酸锂价格 56.50 万元/吨，周变动-0.88%。

图 17：氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 18：碳酸锂价格（万元/吨）

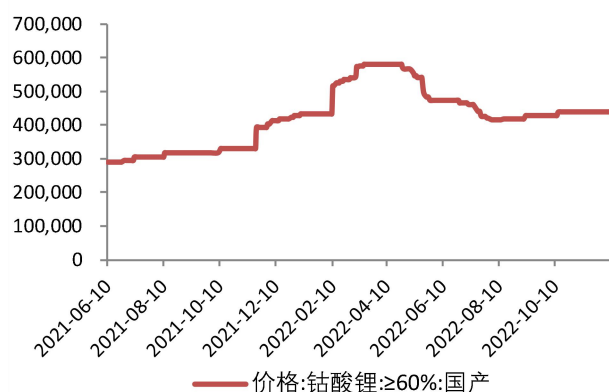


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.2 钴：价格普遍下行，钴酸锂价格周内持平

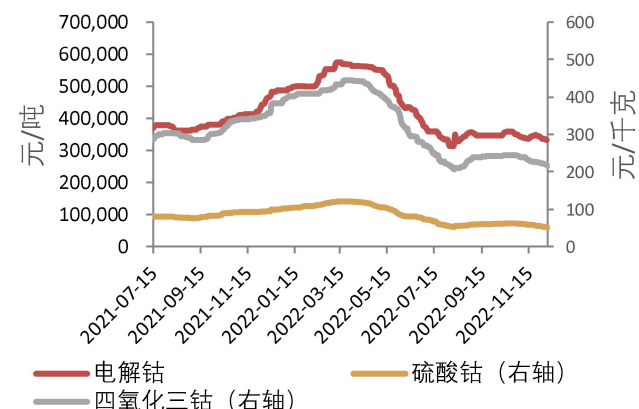
本周，钴酸锂价格 43.85 万元/吨，周变动 0.00%；电解钴价格 33.35 万元/吨，周变动-1.19%；硫酸钴价格 53.00 元/千克，周变动-4.50%；四氧化三钴价格 216.00 元/千克，周变动-2.92%。

图 19：钴酸锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 20：电解钴、硫酸钴、四氧化三钴价格

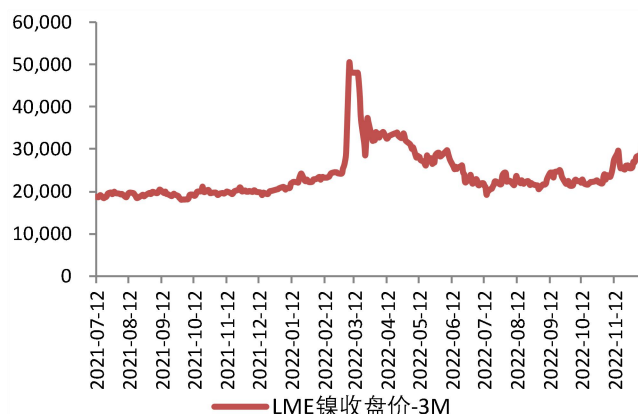


资料来源：Wind，山西证券研究所

3.3.3 镍：镍价格上涨明显，电池级硫酸镍价格周内持平

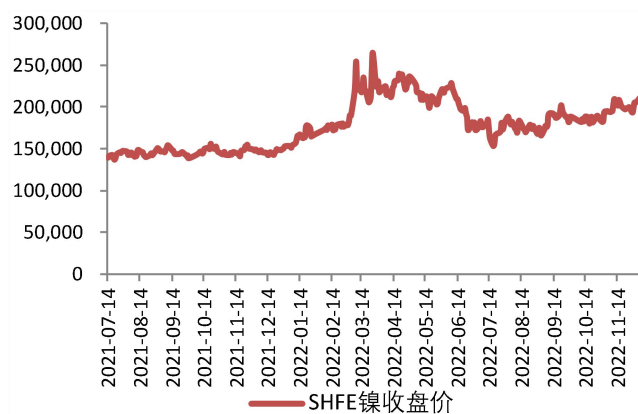
本周，LME 镍收盘价 30660 美元/吨，周变动 14.38%；SHFE 镍收盘价 222110 元/吨，周变动 8.08%；电池级硫酸镍价格 39500 元/吨，周变动 0.00%。

图 21: LME 镍价格 (美元/吨)



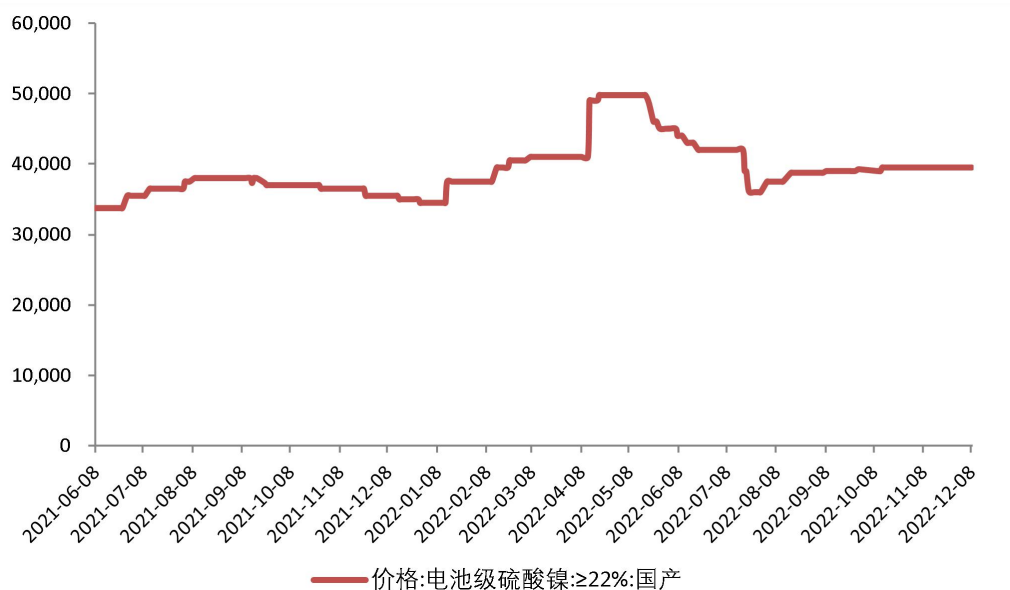
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: SHFE 镍价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 23: 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: 价格普遍弱势, 稀土逆势上涨

本周, 镁锭价格 23400 元/吨, 周变动 0.00%; 钼价格 478 元/克, 周变动-4.21%; 钛铁价格 36500 元/吨, 周变动 0.00%; 金属硅价格 25150 元/吨, 周变动-1.95%; 镨钕氧化物价格 682500 元/吨, 周变动 2.25%。

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	23,400	0.00%	-7.87%	-44.94%
钯	钯：Pd>99.95%	元/克	478	-4.21%	-8.95%	-12.13%
钛	钛铁70%	元/吨	36,500	0.00%	-0.27%	-1.62%
硅	金属硅	元/吨	25,150	-1.95%	-3.27%	-13.35%
稀土	镨钕氧化物	元/吨	682,500	2.25%	5.65%	-33.74%

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
2022/12/7	加拿大	加拿大央行加息 50 个基点至 4.25%，符合市场预期，利率水平为 2007 年 12 月以来最高。
2022/12/7	欧洲	欧元区第三季度 GDP 终值同比升 2.3%，预期升 2.1%，初值及修正值均升 2.1%，二季度终值升 4.1%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，初值及修正值均升 0.2%，二季度终值升 0.8%。
2022/12/6	澳大利亚	澳大利亚联储将现金利率调升 25 个基点至 3.1%，符合预期，为今年 5 月以来第八次加息，且为 2012 年 11 月以来最高利率水平。
2022/12/5	德国	德国 11 月服务业 PMI 终值 46.1，预期 46.4，初值 46.4；综合 PMI 终值 46.3，预期 46.4，初值 46.4。
2022/12/5	法国	法国 11 月服务业 PMI 终值 49.3，预期 49.4，初值 49.4；综合 PMI 终值 48.7，预期 48.7，初值 48.8。
2022/12/5	中国	我国 11 月服务业 PMI 录得 46.7，较 10 月下降 1.7 个百分点，连续三个月低于临界点，且为 6 月来新低；制造业 PMI 回升 0.2 个百分点至 49.4，延续了 8 月以来的收缩态势；主要受服务业走弱拖累，11 月财新中国综合 PMI 下降 1.3 个百分点至 47.0，同样降至 6 月来最低。
2022/12/5	中国	央行降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 5000 亿元。

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
2022/12/8	巴西	淡水河谷公司决定分拆其镍和铜业务，并在明年上半年公布基础金属业务的战略合作伙伴。淡水河谷预计中期镍产量将达到每年 23-24.5 万吨，并从 2030 年开始超过 30 万吨；到 2030 年时，公司的铜产量将比目前水平增加两倍，达到约 90 万吨。
2022/12/8	印尼	继印度尼西亚在世界贸易组织或世贸组织针对镍矿出口禁令的诉讼中败诉后，政府将通过财政和贸易渠道实施“双重战略”。除了向世贸组织提出申诉外，对镍矿征收出口关税或出口税的计划也正在敲定中。
2022/12/7	瑞士	嘉能可与电池回收平台 ACE 签署 15 年期洲际承购协议，根据协议，嘉能可将 ACE 计划在美国、印度和泰国建设的四个铅酸和锂离子电池回收园区购买最多 100% 的产品。ACE 估计，这些回收园区在投运后将累计生产 160 万吨含有铅、锂、镍和钴的回收金属，该协议涉及的年处理能力预计将达 25 万吨铅酸电池和 4.7 万吨锂离子电池。
2022/12/7	中国	欣旺达义乌新能源动力电池生产基地项目正式开工。该项目是义乌史上制造业单体投资规模最大的项目，拟建年产 50GWh 新能源动力电池生产基地，总投资 213 亿元，规划建设 50GWh 动力电池和储能电池产线，生产动力电池和储能电池的电芯、模组、PACK 和电池管理系统。项目计划总工期 500 天，计划于 2023 年 5 月 1 日完成一期工程，2023 年 9 月底第一条生产线具备投产条件。
2022/12/7	中国	据海关总署最新数据显示，2022 年 11 月，中国出口未锻轧铝及铝材 45.55 万吨；1-11 月累计出口 613.19 万吨，同比增长 21.3%。
2022/12/6	澳大利亚	澳大利亚反倾销委员会发布第 2022/118 号公告称，延期发布对进口自中国的铝型材反倾销和反补贴期中复审调查的基本事实报告和终裁建议。预计澳大利亚委员会将不晚于 2023 年 2 月 28 日发布基本事实报告，不晚于 2023 年 5 月 19 日向澳大利亚工业科技部部长提交终裁建议。
2022/12/6	中国	1-10 月，嘉峪关市有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长 0.9%，九种主要工业产品产量增速“六升三降”。其中，铝材产量 94.8 万吨，同比增长 6.5%；电解铝产量 138.3 万吨，同比增长 1.1%。
2022/12/6	澳大利亚	澳洲矿商 IGO 公司旗下位于西澳的 Nova 镍矿将停产约四周，因其电力设施周末发生火灾。
2022/12/6	中国	江西宜春多家锂企先后宣布停产，锂盐绿色安全生产再拉警报。
2022/12/5	瑞士	根据瑞士政府制定的一项四步计划，如果今年冬天电力供应短缺，瑞士有可能限制电动汽车的使用，以防止停电。
2022/12/5	巴西	在巴西建设锂矿的加拿大公司西格玛锂业明年将开始商业化生产用于电动汽车电池的高质量材料；公司计划到 2024 年将其目标年产量提高近三倍，达到约 10 万吨碳酸锂当量。

2022/12/5	智利	智利 10 月铜产量同比增加 1.4%，至 47.7 万吨。其中智利国有的 Codelco 公司 10 月铜产量同比下降 5.8% 至 13.58 万吨。同期，智利 Escondida 铜矿的产量则同比增加 17.7% 至 9.97 万吨；Collahuasi 矿的产量则同比减少 9.3% 至 4.49 万吨。
2022/12/5	中国	贵州省工业和信息化厅发布了《贵州省有色金属行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》，其中提到到 2025 年，电解铝能效达到标杆水平以上产能比例达到 70%，铅、锌冶炼能效达到标杆水平以上产能比例达到 50%，铝、铅、锌行业能效基准水平以下产能基本清零。

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	主要内容
600259	广晟有色	2022/12/8	公司与中国科学院广州地球化学研究所签订《战略合作协议》，拟在离子型稀土矿产资源开发技术及应用、人才培养等多个领域深入开展全面合作。
002466	天齐锂业	2022/12/3	公司年产 2.4 万吨电池级单水氢氧化锂项目首批氢氧化锂产品样品分批次送至中国 SGS 通标标准技术服务有限公司进行检验，目前该工厂已具备连续生产运行能力该项目产量有望自 2022 年 12 月起得到稳定提升。
300207	欣旺达	2022/12/8	公司预计总投资 165 亿元，分期在宜春布局锂电产业链相关项目，包括建设年产 30 万吨正极材料项目、建设年 50GWh 综合回收利用项目、建设年产 5 万吨电池级碳酸锂项目等。
002460	赣锋锂业	2022/12/8	公司收到证监会出具的《行政处罚事先告知书》，公司涉嫌内幕交易*ST 江特股票案调查完毕。处罚决定没收江西赣锋锂业集团股份有限公司违法所得 110.53 万元，并处以 331.59 万元罚款，且公司董事长、时任董事会秘书均被给予警告，并分别处以 60 万元、20 万元罚款。
002738	中矿资源	2022/12/7	公司所属津巴布韦 Bikita 矿山再次办理完成 3 万吨透锂长石精矿粉出口手续。这是继今年已有 6 万吨透锂长石精矿粉发运回国后，3 万吨透锂长石精矿粉又启航发运回国，以补充中矿资源 2.5 万吨电池级氢氧化锂和电池级碳酸锂生产线的原料需求。
600110	诺德股份	2022/12/6	今年下半年以来，5 微米和 4.5 微米的超薄铜箔的下游渗透在加快，公司预计明年 5 微米和 4.5 微米的超薄铜箔出货占比会有显著提升。明年出货预期 8 万吨以上。PET 铜箔（复合铜箔）也是公司的研发方向之一。

002074	国轩高科	2022/12/5	公司下属公司宜春国轩取得宜春市割石里矿区水南段含锂瓷土矿 5 年采矿权，产能为 300 万吨/年。除矿山资源开发外，国轩高科还规划在宜春布局碳酸锂提取、锂电池制造等全产业链。今年 10 月，国轩高科在宜春的电池项目二期工程开工，产能 20 GWh，预计 2023 年 10 月建成。其一期 10 GWh 项目已于今年 5 月正式投产。
--------	------	-----------	---

资料来源：各公司公告，山西证券研究所

6. 风险提示

美联储加息影响持续，经济下行风险；

下游需求增速不及预期；

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

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

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

