

行业月度点评

有色金属

美元走强有色承压，不改黄金长期配置价值

2023年09月26日

评级 同步大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
有色金属	-0.03	-1.82	-14.62
沪深300	-0.24	-3.87	-3.67

周策 分析师

执业证书编号:S0530519020001
zhouce67@hncasing.com

相关报告

- 1 有色金属8月月度报告：有色板块承压，静待需求回暖 2023-09-01
- 2 有色金属7月月度报告：有色金属反弹，看好黄金板块 2023-07-26
- 3 有色金属6月月度报告：黄金价格持续震荡，新能源汽车需求回暖 2023-06-30

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
紫金矿业	0.76	17.01	0.83	15.58	1.05	12.31	增持
银泰黄金	0.40	35.05	0.53	26.45	0.64	21.91	买入
中金黄金	0.44	25.64	0.61	18.49	0.68	16.59	买入
湖南黄金	0.36	35.00	0.56	22.50	0.66	19.09	增持
华友钴业	2.30	16.65	3.10	12.35	3.97	9.65	买入
中矿资源	4.62	8.13	4.83	7.77	6.74	5.57	买入

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- **行情回顾：**2023年8月26日至9月25日，沪深300指数下跌1.01%，上证指数上涨0.55%，有色金属板块上涨1.25%，有色金属指数领先大盘0.7个百分点，领先沪深300指数2.26个百分点，在申万31个一级子行业中排名第10位，排名靠前。
- **板块情况：**(1) 贵金属，美国8月CPI略微超预期反弹，核心通胀整体下行速度加快，美元指数、美债实际收益率有所回升，综合来看，美国利率可能维持较高水平停留较长时间。后续美联储货币政策或将迎来转向。中长期仍看好金价中枢上涨。(2) 基本金属，LME铝、锌、铅、锡价格上涨，LME铜、镍价格下降。LME库存变动方面LME铜、镍、铅、锡库存增加，LME铝、锌库存减少。(3) 新能源相关小金属，碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂价格呈现大幅下降态势，三元材料价格小幅下降，镍盐、钴盐价格小幅回升。
- **新能源汽车需求持续增加。**新能源汽车销量、动力电池装车量环比恢复正增长。2023年8月，我国新能源汽车销量84.6万辆，同比增长27.03%，环比增长8.46%。动力电池装车量34.88GWh，比上年同期增长25.68%，环比增长8.19%。
- **投资建议。**当前欧美主要发达经济体衰退迹象显现，美元指数、美债实际利率短期有所回升，金价短期承压，但美联储加息预期见顶，中长期仍看好金价中枢上涨。贵金属领域建议关注紫金矿业、银泰黄金、中金黄金、湖南黄金；新能源汽车需求持续增加，相关小金属领域建议关注华友钴业、中矿资源。维持行业同步大市评级。
- **风险提示：**美联储超预期加息，美元持续走强，新能源汽车销量不及预期，行业竞争加剧。

内容目录

1 行情回顾.....	3
2 板块情况.....	4
2.1 贵金属.....	4
2.2 基本金属.....	6
2.3 新能源相关小金属.....	8
3 行业动态.....	10
4 投资建议.....	13
5 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 2023 年以来有色金属板块表现.....	3
图 2: 2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日有色金属板块表现.....	3
图 3: 2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日申万 31 个行业表现.....	4
图 4: 2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日有色板块涨幅前十位公司.....	4
图 5: 2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日有色板块涨幅后十位公司.....	4
图 6: 黄金期货结算价格.....	5
图 7: 黄金价格与美国国债实际收益率.....	6
图 8: 黄金价格与美元指数.....	6
图 9: LME 铜价格及库存走势.....	7
图 10: SHFE 铜价格及库存走势.....	7
图 11: LME 铝价格及库存走势.....	7
图 12: SHFE 铝价格及库存走势.....	7
图 13: LME 锌价格及库存走势.....	7
图 14: SHFE 锌价格及库存走势.....	7
图 15: LME 镍价格及库存走势.....	8
图 16: SHFE 镍价格及库存走势.....	8
图 17: LME 铅价格及库存走势.....	8
图 18: SHFE 铅价格及库存走势.....	8
图 19: LME 锡价格及库存走势.....	8
图 20: SHFE 锡价格及库存走势.....	8
图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆).....	9
图 22: 动力电池月度装车量 (GWh).....	9
图 23: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势.....	9
图 24: 磷酸铁锂价格走势.....	9
图 25: 氢氧化锂 56.5% 价格走势.....	10
图 26: 三元材料价格走势 (万元/吨).....	10
图 27: 硫酸镍价格走势.....	10
图 28: 硫酸钴价格走势.....	10

1 行情回顾

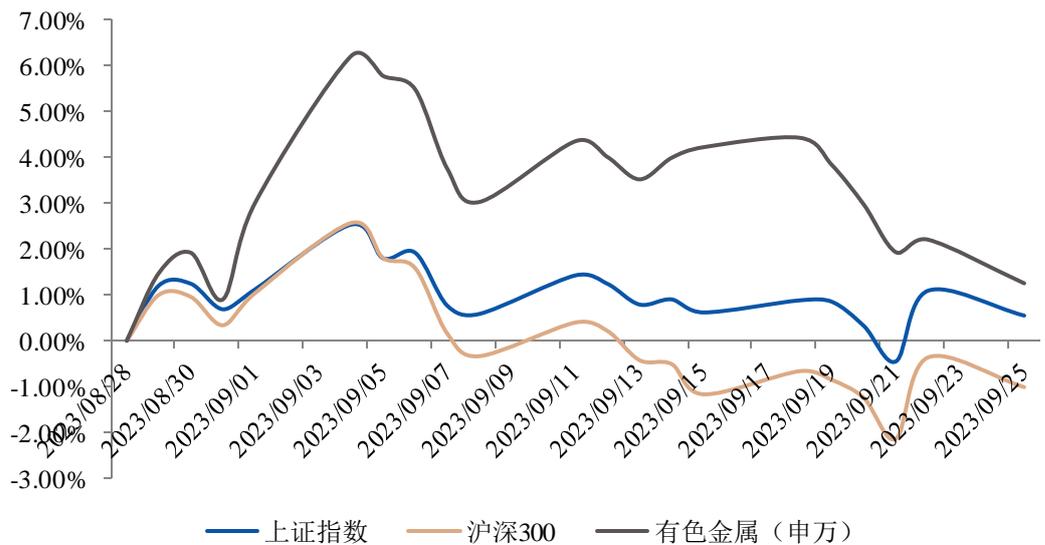
2023年8月26日至9月25日，沪深300指数下跌1.01%，上证指数上涨0.55%，有色金属板块上涨1.25%，有色金属指数领先大盘0.7个百分点，领先沪深300指数2.26个百分点，在申万31个一级子行业中排名第10位，排名靠前。2023年年初以来，上证指数下跌0.03%，沪深300指数下跌4.46%，有色金属板块下跌8.07%，表现弱于大盘和沪深300指数。

图 1：2023 年以来有色金属板块表现



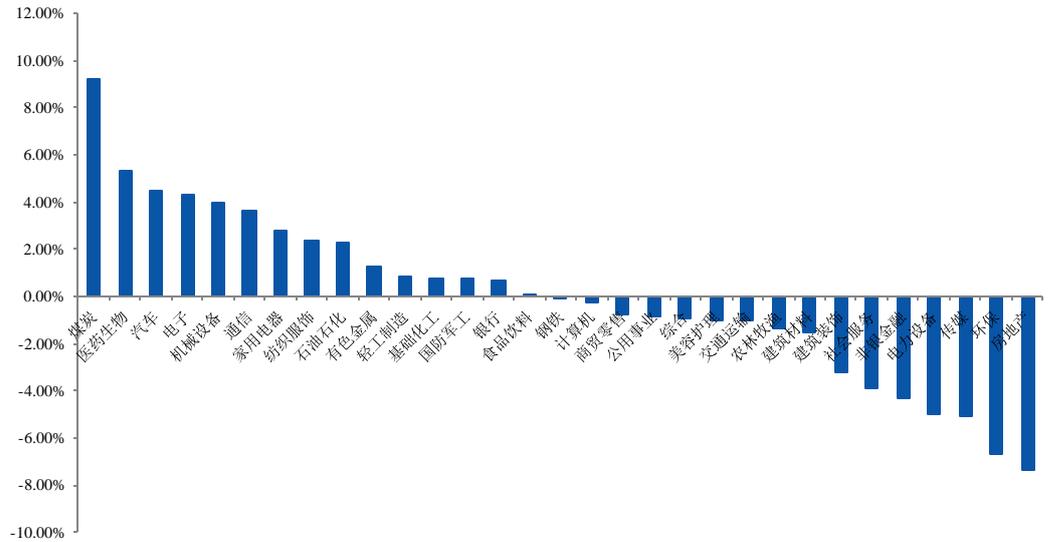
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 2：2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日有色金属板块表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

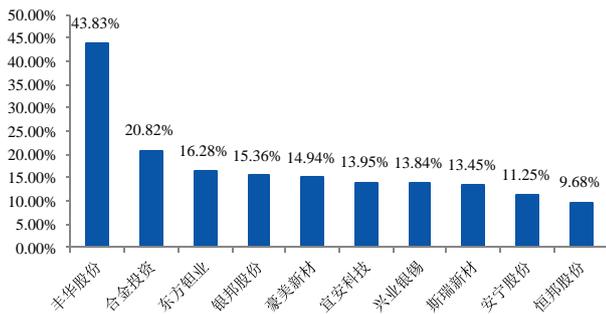
图 3：2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日申万 31 个行业表现



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

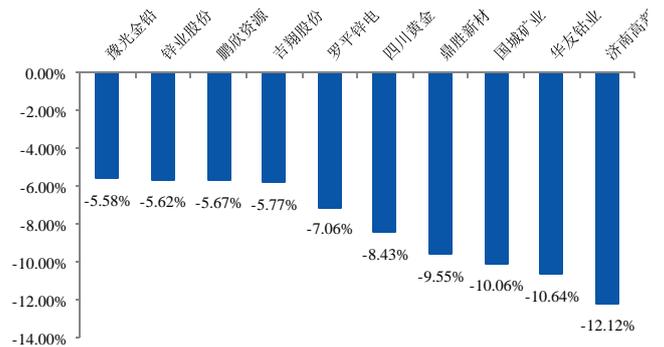
有色金属板块 135 支个股中，83 支个股上涨，49 支个股下跌。3 支个股股价没有变化。上涨幅度排名前五的个股为：丰华股份（43.83%）、合金投资（20.82%）、东方钽业（16.28%）、银邦股份（15.36%）、豪美新材（14.94%），涨幅排名后五位的个股为：济南高新（-12.12%）、华友钴业（-10.64%）、国城矿业（-10.06%）、鼎盛新材（-9.55%）、四川黄金（-8.43%）。

图 4：2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日有色板块涨幅前十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 5：2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日有色板块涨幅后十位公司



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2 板块情况

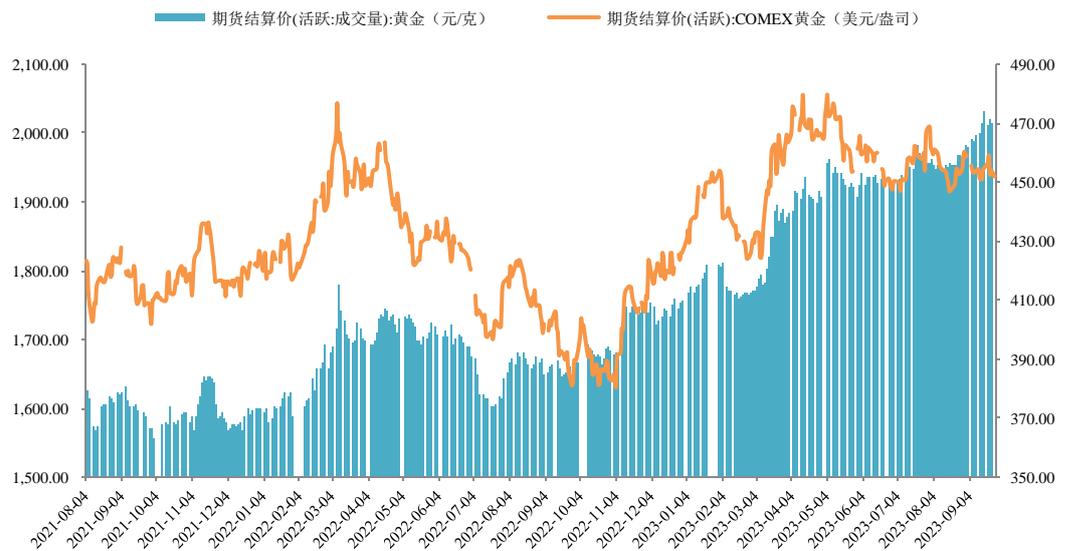
2.1 贵金属

2023 年 8 月，美国 CPI 同比上涨 3.7%，预期 3.6%，前值为 3.2%，CPI 环比上涨 0.6%，

前值 0.2%，与预期一致。核心 CPI 同比上涨 4.3%，预期 4.3%，前值 4.7%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，预期 0.2%，前值 0.2%。美国 8 月 CPI 略微超预期反弹。核心通胀来看，整体下行速度加快。美联储在议息会议坚持表示后续是否继续加息要看就业和通胀数据走势，综合来看，美国利率可能维持较高水平停留较长时间。后续美联储货币政策或将迎来转向。从宏观经济发展的大背景来看，目前全球经济增速下滑迹象明显，欧美主要发达经济体衰退迹象显现，美元指数略有回升，十年期美国国债实际收益率略有回升，短期金价承压，但美联储加息预期见顶叠加当前美国的杠杆率来看，美债利率已至顶部区间，在长期通胀预期较为平稳的情况下意味着美债实际收益率未来向上空间有限，中长期继续看好金价中枢上涨。

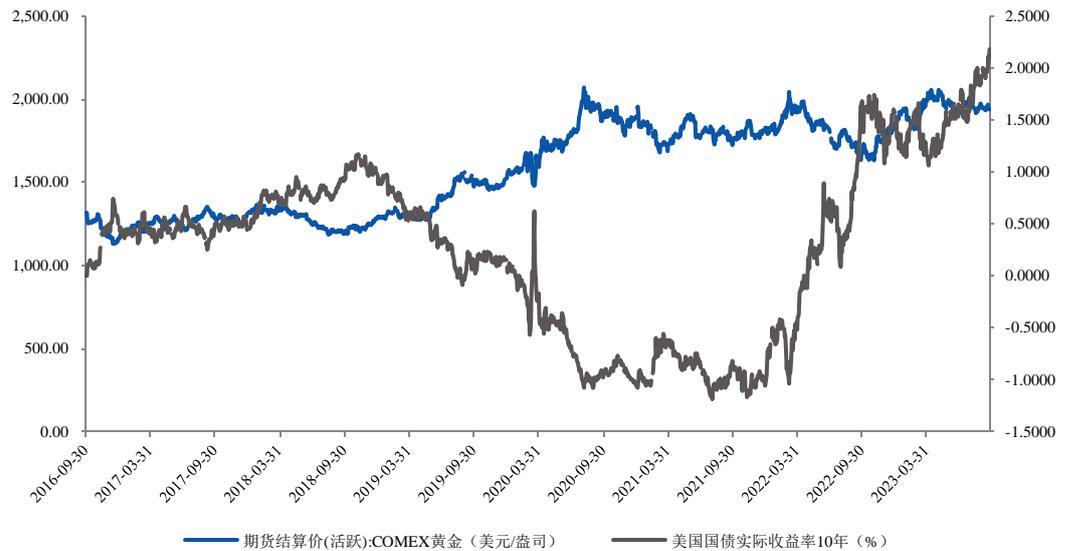
2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日，美元指数在 103.1575 至 105.9582 区间运行，均值为 104.7357，均值比上一个月度区间上行 1.99%，十年期美国国债实际收益率在 1.83% 至 2.18% 区间运行，均值 1.96%，均值比上一个月度区间上行 10.11%。2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日，COMEX 黄金期货结算价在 1932.50 美元/盎司至 1973.00 美元/盎司区间震荡，均价 1949.49 美元/盎司，均价与上一个月度区间相比下行 0.19%。

图 6：黄金期货结算价格



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 7：黄金价格与美国国债实际收益率



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 8：黄金价格与美元指数



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

2.2 基本金属

2023 年 8 月 26 日至 9 月 25 日，LME 铝、锌、铅、锡价格上涨，LME 铜、镍价格下降，LME 铝三个月期货收盘价由 2152 美元/吨上涨至 2234 美元/吨，LME 锌三个月期货收盘价由 2398.5 美元/吨上涨至 2532 美元/吨，LME 铅三个月期货收盘价由 2160 美元/吨上涨至 2182 美元/吨，LME 锡三个月期货收盘价由 25585 美元/吨上涨至 25825 美元/吨。LME 铜三个月期货收盘价由 8359 美元/吨下降至 8149 美元/吨，LME 镍三个月期货

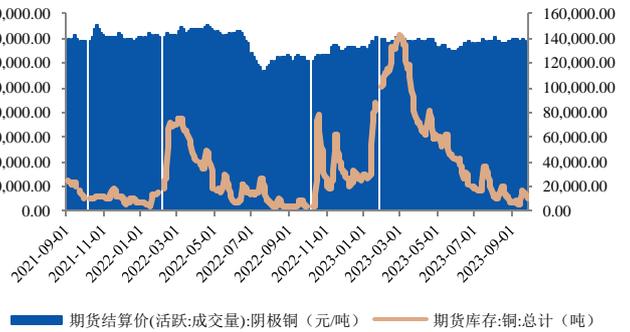
收盘价由 20770 美元/吨下降至 19150 美元/吨，LME 库存变动方面，LME 铜、镍、铅、锡库存增加，LME 铝、锌库存减少。

图 9：LME 铜价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 10：SHFE 铜价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 11：LME 铝价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 12：SHFE 铝价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 13：LME 锌价格及库存走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 14：SHFE 锌价格及库存走势



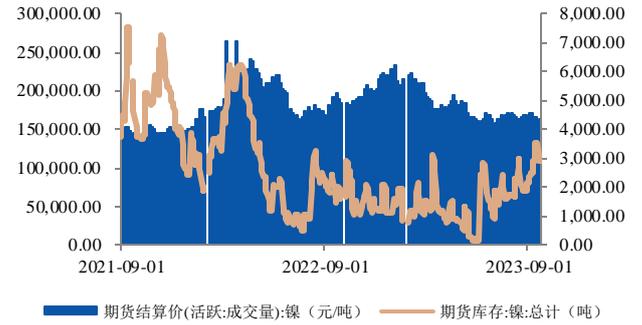
资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 15: LME 镍价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 16: SHFE 镍价格及库存走势



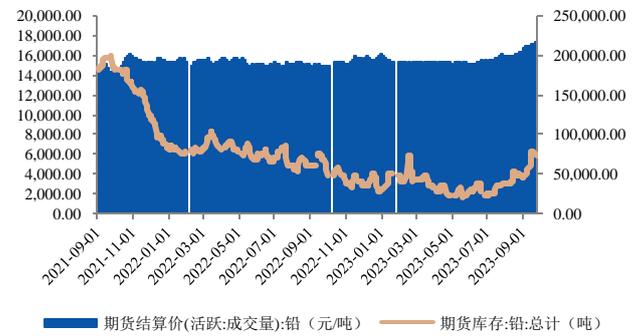
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 17: LME 铅价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 18: SHFE 铅价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 19: LME 锡价格及库存走势



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 20: SHFE 锡价格及库存走势

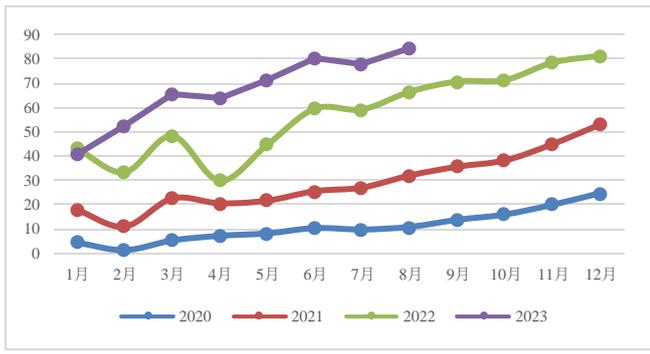


资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

2.3 新能源相关小金属

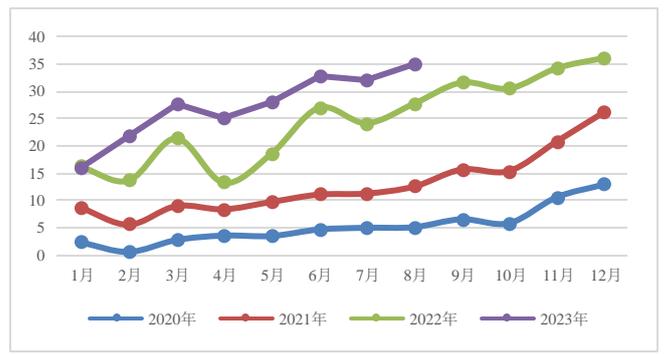
新能源汽车需求持续增加, 新能源汽车销量、动力电池装车量环比恢复正增长。2023 年 8 月, 我国新能源汽车销量 84.6 万辆, 同比增长 27.03%, 环比增长 8.46%。动力电池装车量 34.88GWh, 比上年同期增长 25.68%, 环比增长 8.19%。

图 21: 新能源汽车销量月度数据 (万辆)



资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

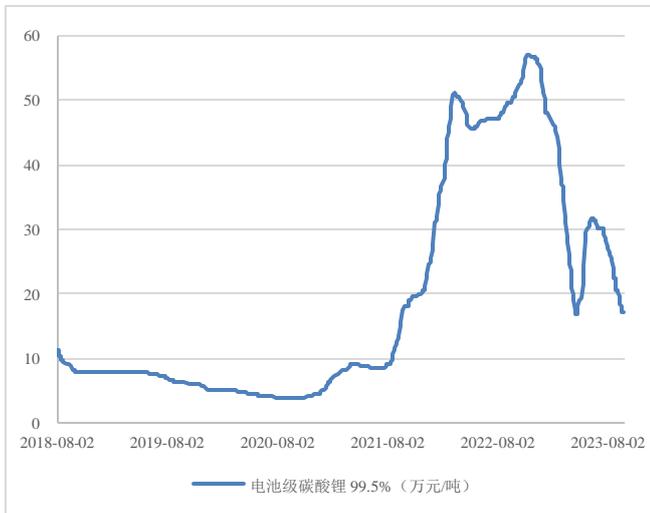
图 22: 动力电池月度装车量 (GWh)



资料来源: 中国汽车动力电池产业创新联盟, 财信证券

碳酸锂、氢氧化锂、磷酸铁锂价格呈现大幅下降态势, 三元材料价格小幅下降, 镍盐、钴盐价格小幅回升。2023年8月26日至9月25日, 电池级碳酸锂 99.5% 价格由 22.5 万元/吨下降至 17.3 万元/吨, 降幅 23.11%, 氢氧化锂 56.5% 价格由 20.50 万元/吨下降至 16.70 万元/吨, 降幅 18.54%。8 系、6 系、5 系三元材料价格分别由 23.80 万元/吨、20.60 万元/吨、19.35 万元/吨下降至 20.85 万元/吨、18.20 万元/吨、17.00 万元/吨, 磷酸铁锂价格由 8.90 万元/吨下降至 7.09 万元/吨, 降幅 20.34%。硫酸镍价格由 3.13 万元/吨上涨至 3.20 万元/吨, 涨幅 5.61%。硫酸钴价格由 3.65 万元/吨上涨至 3.70 万元/吨, 涨幅 1.37%。

图 23: 电池级碳酸锂 99.5% 价格走势



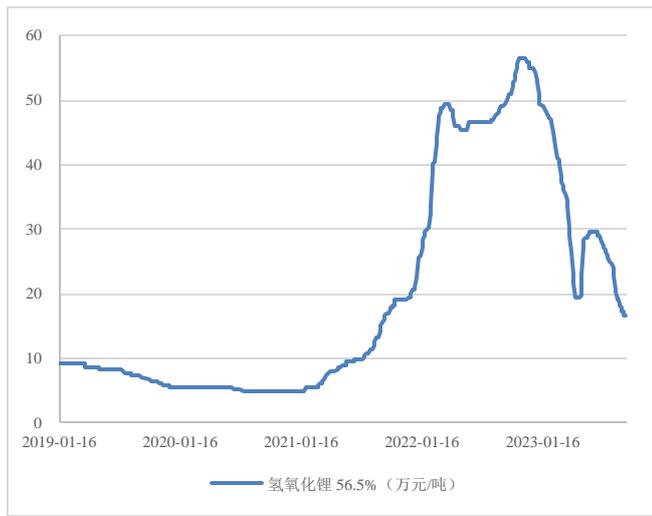
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 24: 磷酸铁锂价格走势



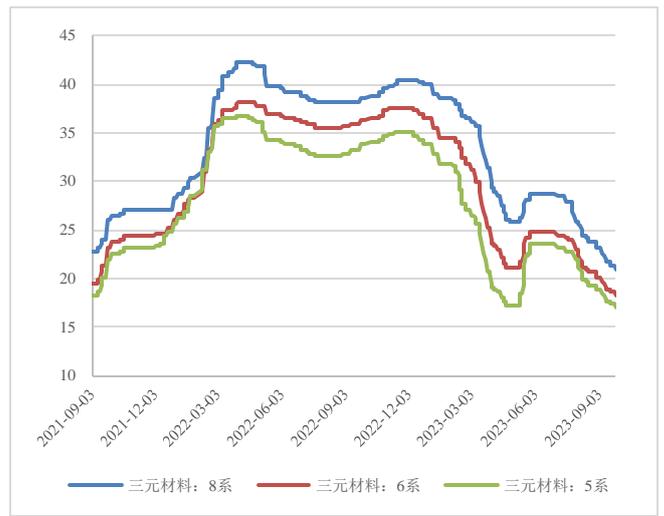
资料来源: 同花顺 iFinD, 财信证券

图 25：氢氧化锂 56.5% 价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 26：三元材料价格走势（万元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 27：硫酸镍价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

图 28：硫酸钴价格走势



资料来源：同花顺 iFinD，财信证券

3 行业动态

► 打造铜加工发展命运共同体，2023 年中国铜加工产业年度大会在郑州召开

9 月 14—15 日，由中国有色金属加工工业协会、河南省科学院、郑州大学、上海期货交易所主办的 2023 年中国铜加工产业年度大会暨河南省铜基新材料高质量发展论坛在河南省郑州市召开。会议以“协同发展·铜创未来”为主题，重点围绕宏观形势、产业政策、行业发展、自主创新、高水平出口、行业自律等热点问题展开深入交流探讨。

14 日下午至 15 日上午，大会还举办了“中国涉铜高校材料学院及研究院院长论坛”、“铜加工市场与资本论坛”、“铜板带箔产业发展论坛”、“铜管棒线及特种加工产业发展论坛”。同期还举行了大会配套活动——“重建重振河南省科学院科技创新发展成果展厅讲解活动”及“铜基新材料产学研用发布对接及签约仪式”。

资料来源：中国有色金属报

➤ **推动数字化赋能有色行业高质量发展，2023 年中国有色金属行业数字化转型发展论坛召开**

9 月 14 日，2023 年中国有色金属行业数字化转型发展论坛在广州召开。此次会议由中国有色金属工业协会主办，华为技术有限公司特邀协办，北京安泰科信息股份有限公司承办。论坛以“推进有色金属产业数字化升级，加速新型工业化进程”为主题，旨在探讨有色行业数字化发展趋势，为提高行业数字化、智能化水平提升搭建交流平台，推动数字化赋能有色行业实现高质量发展。

随着数字经济产业革命的不断深化，信息化与工业化形成历史性交汇，数字技术与工业经济融合发展大势所趋。有色金属工业作为国民经济建设的重要原材料工业，数字化转型已成为必然趋势，在此背景下，会议的召开具有重要意义。此次会议得到了深圳市中金岭南有色金属股份有限公司、盛屯矿业集团股份有限公司、中国恩菲工程技术有限公司等企业的大力支持。论坛吸引了 400 余名来自有色行业企业、科研院所、数字化技术解决方案提供商代表积极参会。

资料来源：中国有色金属报

➤ **《前沿材料产业化重点发展指导目录（第一批）》印发**

近日，为加快前沿材料产业化创新发展，引导形成发展合力，工业和信息化部、国务院国资委聚焦已有相应研究成果，具备工程化产业化基础，有望率先批量产业化的前沿材料，组织编制了《前沿材料产业化重点发展指导目录（第一批）》，并联合印发《关于前沿材料产业化重点发展指导目录（第一批）的通知》。第一批指导目录共包括 15 种前沿材料。其中，超导材料包括稀土钇钡铜氧超导材料、“铜系”超导材料、“钇系”铜基超导材料、“铋系”超导材料、MgB₂ 超导材料、Nb₃Sn 超导线材、超导同轴缆材等，钙钛矿材料包括有机金属卤化物钙钛矿光伏材料、全无机卤化物钙钛矿量子点、卤化物钙钛矿单晶等，石墨烯包括高导电石墨烯铜基复合材料、石墨烯电极材料等，液态金属包括镓基液态金属、铋基/铟基/锡基低熔点合金、功能性液态金属复合材料等。

资料来源：中国有色金属报

➤ **1-7 月全球精炼锡产量供应过剩 0.69 万吨**

世界金属统计局(WBMS)公布的最新报告显示，2023 年 7 月，全球精炼锡产量为 2.66 万吨，消费量为 2.59 万吨，供应过剩 0.07 万吨。

2023 年 1-7 月，全球精炼锡产量为 19.8 万吨，消费量为 19.1 万吨，供应过剩 0.69 万吨。2023 年 7 月，全球锡矿产量为 2.11 万吨。2023 年 1-7 月，全球锡矿产量为 17.29 万吨。

资料来源：上海有色网

➤ **国产替代明显，8月进口精炼镍数量继续下滑**

海关总署数据显示，中国8月精炼镍进口量为7,153.82吨，环比下降30.94%，同比下降40.18%。俄罗斯为头号供应国，当月从俄罗斯进口3,404.12吨，环比增加7.93%，同比下滑33.68%。由于我国新增电镍逐步投产，产量逐月增加，逐渐替代进口资源，致使精炼镍进口量逐月下滑。

资料来源：上海有色网

➤ **湖南黄金(002155.SZ)：发布关于子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司恢复生产的公告**

湖南黄金股份有限公司收到全资子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司通知，大万矿业于2023年9月23日恢复生产。

2023年6月19日，公司发布《关于子公司湖南黄金洞大万矿业有限责任公司临时停产的公告》，大万矿业收到岳阳市应急管理局出具的《现场处理措施决定书》，责令摇钱坡金矿、白荆金矿两个生产系统暂时停止生产和建设；责令暂时停止使用白荆金矿3号斜井卷扬机。相关问题隐患整改完毕后，经应急管理部门审查同意，方可恢复生产和建设。大万矿业自2023年6月17日起临时停产。

停产期间，大万矿业制定了停产整改方案并报送岳阳市应急管理局备案，全面开展“大排查、大反思、大整治、大提升”行动，切实落实安全整改工作。经岳阳市应急管理局复查及验收，大万矿业相关问题隐患已完成整改，同意大万矿业于2023年9月23日恢复生产。

经公司财务部门初步测算，本次停产预计减少公司当期净利润约4,200万元。大万矿业利用停产时间全面开展安全隐患排查治理、进行设备检修等，为复产后生产能力的快速恢复提供了保障。后续，大万矿业将通过进一步优化生产方案等措施，全力组织好生产经营各项工作，降低停产对生产经营造成的影响。

资料来源：公司公告

➤ **华友钴业(603799.SH)发布关于与LG化学签署谅解备忘录的公告**

华友钴业发布公告，2023年9月22日，浙江华友钴业股份有限公司与株式会社LG化学签署了《谅解备忘录》。备忘录约定，LG化学与公司将建立前驱体及正极材料整体价值链的战略合作关系，双方计划于印尼设立高压酸浸湿法冶炼(以下简称“HPAL”)、精炼、前驱体合资公司，于摩洛哥设立锂盐加工合资公司。备忘录要求双方应尽全力，使各项目的生产产品满足北美供应及整体价值链层面符合美国 Inflation Reduction Act (IRA) 要求。

公司“十四五”期间发展战略规划把新能源锂电材料产业作为重点发展的核心业务，坚持走“上控资源，下拓市场，中提能力”的转型升级之路。本次公司与LG化学签署谅解备忘录，全面建立前驱体及正极材料整体价值链的战略合作关系，并拟在印尼及

摩洛哥合资建设新能源锂电材料项目，是公司按照中长期发展战略做出的安排，亦是公司国际化战略的重要步骤，契合了新能源汽车产业大发展对新能源锂电材料快速增长的需求，顺应了全球市场产业政策的变化趋势，将进一步整合双方在原材料、技术与市场渠道等方面的优势，有利于双方在新能源锂电材料原材料供应、产品技术研发、市场开拓等方面展开全方位合作，共同打造具有国际竞争力的新能源锂电材料产业链。本次合作不会对公司 2023 年度经营业绩产生影响，不会对公司业务、经营的独立性产生影响。

资料来源：公司公告

➤ 华友钴业（603799.SH）发布关于变更部分募投项目的公告

华友钴业发布公告，公司于 2022 年 2 月 24 日公开发行了 76,000,000 张可转换公司债券，扣除发行费用后募集资金净额为 7,553,839,622.62 元。上述募集资金已于 2022 年 3 月 2 日全部到位。

本次公司拟将原募投项目“年产 5 万吨高镍型动力电池三元正极材料、10 万吨三元前驱体材料一体化项目”中投入三元正极材料子项的募集资金投向变更为“年产 5 万吨（镍金属量）电池级硫酸镍项目”、“年处理 15,000 吨电池绿色高值化综合循环建设项目”以及“年处理 12,000 吨电池黑粉高值化绿色循环利用项目”，涉及变更投向的募集资金总金额均为原拟投向三元正极材料子项的募集资金，金额合计为人民币 17.1 亿元。

本次项目变更旨在拓展印尼红土镍资源产业链布局，深度参与境外三元正极材料产业链供应，完善公司电池回收业务布局，加强公司锂电全产业链一体化布局。公司本次变更后的募投项目仍为公司主营业务新能源锂电材料制造，具有较好的市场前景和盈利能力。此外，本次募投项目变更仅涉及原募投项目“年产 5 万吨高镍型动力电池三元正极材料、10 万吨三元前驱体材料一体化项目”中的三元正极材料子项，有利于提高募集资金的使用效益和效率，有利于提高公司盈利能力和核心竞争力，符合广大股东的利益。

资料来源：公司公告

4 投资建议

从宏观经济发展的背景来看，目前全球经济增速下滑迹象明显，欧美主要发达经济体衰退迹象显现，美元指数、十年期美国国债实际收益率略有回升，金价短期承压，但美联储加息预期见顶叠加当前美国的杠杆率来看，美债利率已至顶部区间，在长期通胀预期较为平稳的情况下意味着美债实际收益率未来向上空间有限，叠加全球主要发达国家经济体通胀处于较高水平，中长期仍看好金价中枢上涨。贵金属领域建议关注紫金矿业、银泰黄金、中金黄金、湖南黄金；新能源汽车需求显现回暖迹象，相关小金属领域建议关注华友钴业、中矿资源。维持行业同步大市评级。

5 风险提示

- (1) 美联储超预期加息；
- (2) 美元持续走强；
- (3) 新能源汽车销量不及预期；
- (4)

行业竞争加剧。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438