

# 有色金属

# 行业周报

## 美联储再放鹰派言论，压制工业金属价格

### 投资要点

#### ◆ 行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数下跌 1.67%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.30pct，跑赢创业板综指数 3.24pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 15 位。本周申万（二级）有色金属板块内，涨跌幅靠前的板块分别为普钢、贵金属、冶钢原料，涨跌幅分别为 2.07%、0.14%、-0.32%；涨跌幅后三的板块分别为非金属材料 II、金属新材料、能源金属，涨跌幅分别为 -5.21%、-4.64%、-3.57%。本周申万（三级）有色金属板块内，涨跌幅靠前的板块分别为板材、黄金、铜，涨跌幅分别为 2.32%、0.28%、0.00%；涨跌幅后三的板块分别为非金属材料 III、磁性材料、其他金属新材料，涨跌幅分别为 -5.21%、-5.02%、-4.13%。本周（申万）有色金属板块中涨幅前五的标的分别为赤峰黄金（5.21%）、兴业矿业（5.07%）、电投能源（4.41%）、丰华股份（3.72%）、东方锆业（2.80%）。本周（申万）有色金属板块中涨幅后五的标的分别为广晟有色（-8.29%）、鼎胜新材（-9.50%）、云路股份（-9.94%）、闽发铝业（-10.04%）、铂科新材（-10.67%）。

#### ◆ 核心观点

**工业金属：美联储放鹰派言论，压制工业金属价格。**铜：宏观层面，根据美联储会议纪要显示，部分官员提出维持目前利率或再次加息的想法，3 月降息的预期遭到打压。供给端，海外矿山扰动，预计今年铜供给将有所收缩。需求端，12 月国内制造业采购经理指数 49.0%，较上月下降 0.4pct，表明国内需求前景仍不明朗。库存端，整体库存仍处于低位，但近期消费淡季社会库存有所累积，房地产、家电等终端产业景气度仍未修复。**建议关注：紫金矿业、西部矿业、洛阳钼业、金诚信等。**铝：成本端，氧化铝价格大涨，主要受供给扰动和成本提升影响，红海冲突导致海运价格提升，几内亚首府储油罐爆炸事件传导到铝土矿开采受限等。供给端，截至 12 月底，全国电解铝运行产能达到 4215 万吨/年，开工率为 94%。需求端，房地产市场仍然较为疲软，新能源车和光伏产业持续高景气发展拉动电解铝需求。库存端，截至 1 月 4 日，国内电解铝现货库存 46.40 万吨，春节前下游积极备货，电解铝库存仍处于低位。**建议关注：云铝股份、中国铝业、神火股份、天山铝业等。**

**贵金属：美联储释放鸽派言论，美元指数上涨，压制黄金价格。**黄金：根据美联储会议纪要显示，部分官员对降息时间点仍持严谨态度。根据 CME 的 FedWatch 工具显示，市场预计 2024 年 3 月降息的概率下调至 62.3%，5 月和 6 月降息概率下降至 50% 以下。12 月美国非农新增就业 21.6 万人，市场预期 17 万，超市场预期，打压美联储激进加息节奏。短期来看，美联储鹰派言论对黄金价格将造成压制，长期来看美联储年内降息确定，支撑金价上涨。**建议关注：中金黄金、赤峰黄金、四川黄金、恒邦股份等。**

#### ◆ 风险提示

1) 下游需求不及预期；2) 项目进度不及预期；3) 宏观经济大幅波动；4) 美联储超预期加息。

 投资评级 **领先大市-B 维持**

首选股票	评级
------	----

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.37	5.84	5.99
绝对收益	-0.7	-3.93	-10.39

分析师

席钊耀

 SAC 执业证书编号：S0910523030002  
 xiqian Yao@huajinsec.com

### 相关报告

- 有色金属：Cobre 铜矿关停，铜矿供应格局或发生改变-行业快报 2023.12.4
- 天山铝业：Q3 利润持续转好，一体化布局构筑成本优势-公司快报 2023.11.21
- 金诚信：Q3 业绩符合预期，San Matias 铜金银矿项目稳步推进 - 公司三季报点评 2023.10.19
- 有色金属：美国 9 月 CPI 高于市场预期，铜库存大幅提升-有色金属周报 2023.10.15
- 金诚信：Lonshi 铜矿正式开工，资源开发项目逐步兑现-金诚信公司快报 2023.9.28
- 有色金属：美联储宣布 9 月暂停加息，铝锭铝棒库存处近年低位-有色金属周报 2023.9.24
- 有色金属：电解铝成本价格上移，电解铜 8 月产量超市场预期-有色金属周报：电解铝成本价格上移，电解铜 8 月产量超市场预期 2023.9.11



## 内容目录

一、行情回顾 .....	3
二、行业数据跟踪 .....	5
(一) 工业金属 .....	5
(二) 能源金属 .....	7
(三) 贵金属 .....	8
(四) 小金属 .....	8
三、行业新闻&公司新闻 .....	10
四、公司公告 .....	11
五、风险提示 .....	12

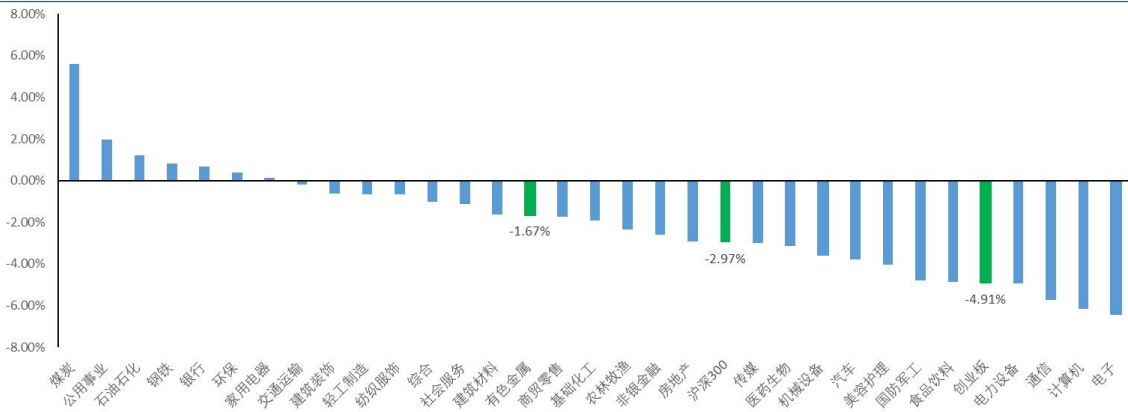
## 图表目录

图 1: 申万(一级)行业本周涨跌幅排名(01.01-01.05) .....	3
图 2: 申万(二级)有色金属板块本周涨跌幅排名(01.01-01.05) .....	3
图 3: 申万(三级)有色金属板块本周涨跌幅排名(01.01-01.05) .....	3
图 4: 本周有色金属板块(申万)个股涨跌幅前 10 名(01.01-01.05) .....	4
图 5: 期货官方价 LME 3 个月铜(美元/吨) .....	5
图 6: LME 铜总库存(吨) .....	5
图 7: 期货官方价 LME 3 个月铝(美元/吨) .....	5
图 8: LME 铝总库存(吨) .....	5
图 9: 期货官方价 LME 3 个月铅(美元/吨) .....	5
图 10: LME 铅总库存(吨) .....	5
图 11: 期货官方价 LME 3 个月锌(美元/吨) .....	6
图 12: LME 锌总库存(吨) .....	6
图 13: 期货官方价 LME 3 个月锡(美元/吨) .....	6
图 14: LME 锡总库存(吨) .....	6
图 15: 国内碳酸锂价格(元/吨) .....	7
图 16: 国内磷酸铁锂价格(元/吨) .....	7
图 18: 安泰科国内金属钴平均价价格(元/吨) .....	7
图 19: 期货结算价 LME 3 个月镍(美元/吨) .....	7
图 20: LME 镍总库存(吨) .....	7
图 21: 伦敦现货黄金(美元/盎司) .....	8
图 22: 上期所黄金期货收盘价(元/克) .....	8
图 23: 伦敦现货白银(美元/盎司) .....	8
图 24: 上期所白银期货收盘价(元/克) .....	8
图 25: 长江有色市场镁锭价格(元/吨) .....	8
图 26: 长江有色市场金属硅价格(元/吨) .....	8
图 27: 长江有色市场钼价格(元/吨) .....	9
图 28: 长江有色市场电解锰价格(元/吨) .....	9
表 1: A 股有色金属标的核心公告一览(01.01-01.07) .....	11

## 一、行情回顾

本周申万（一级）有色金属指数下跌 1.67%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.30pct，跑赢创业板综指数 3.24pct。在申万 31 个子行业中，有色金属排名第 15 位。

图 1：申万（一级）行业本周涨跌幅排名（01.01-01.05）

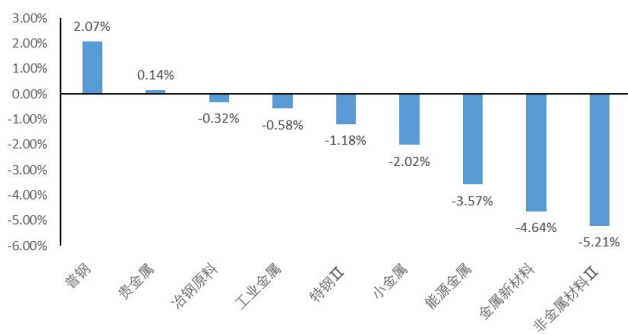


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周申万（二级）有色金属板块内，涨跌幅靠前的板块分别为普钢、贵金属、冶钢原料，涨跌幅分别为 2.07%、0.14%、-0.32%；涨跌幅后三的板块分别为非金属材料 II、金属新材料、能源金属，涨跌幅分别为 -5.21%、-4.64%、-3.57%。

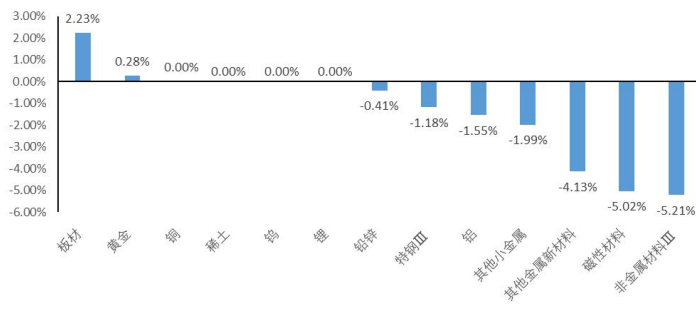
本周申万（三级）有色金属板块内，涨跌幅靠前的板块分别为板材、黄金、铜，涨跌幅分别为 2.32%、0.28%、0.00%；涨跌幅后三的板块分别为非金属材料 III、磁性材料、其他金属新材料，涨跌幅分别为 -5.21%、-5.02%、-4.13%。

图 2：申万（二级）有色金属板块本周涨跌幅排名（01.01-01.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：申万（三级）有色金属板块本周涨跌幅排名（01.01-01.05）

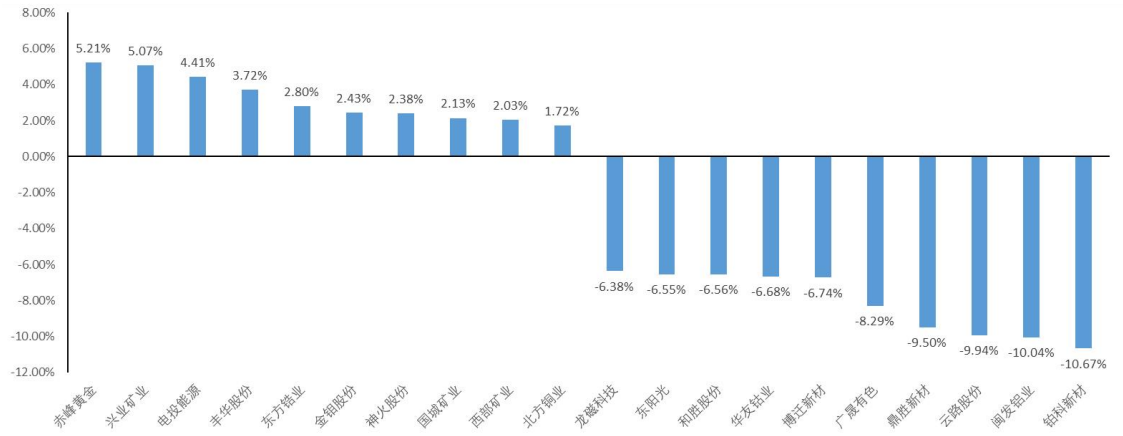


资料来源：Wind，华金证券研究所

本周（申万）有色金属板块中涨幅前十的标的分别为赤峰黄金（5.21%）、兴业矿业（5.07%）、电投能源（4.41%）、丰华股份（3.72%）、东方锆业（2.80%）、金钼股份（2.43%）、神火股份（2.38%）、国城矿业（2.13%）、西部矿业（2.03%）、北方铜业（1.72%）。

本周（申万）有色金属板块中涨幅后十的标的分别为龙磁科技（-6.38%）、东阳光（-6.55%）、和胜股份（-6.56%）、华友钴业（-6.68%）、博迁新材（-6.74%）、广晟有色（-8.29%）、鼎胜新材（-9.50%）、云路股份（-9.94%）、闽发铝业（-10.04%）、铂科新材（-10.67%）。

图 4: 本周有色金属板块（申万）个股涨跌幅前 10 名（01.01-01.05）



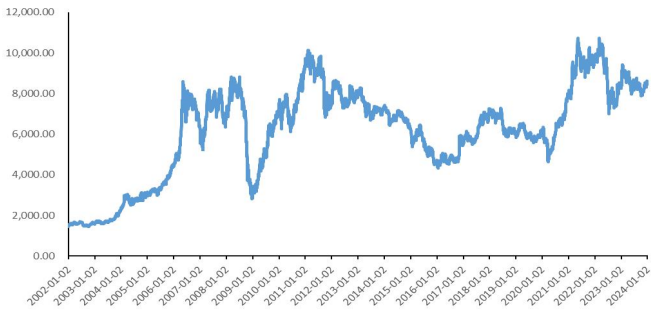
资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 二、行业数据跟踪

### (一) 工业金属

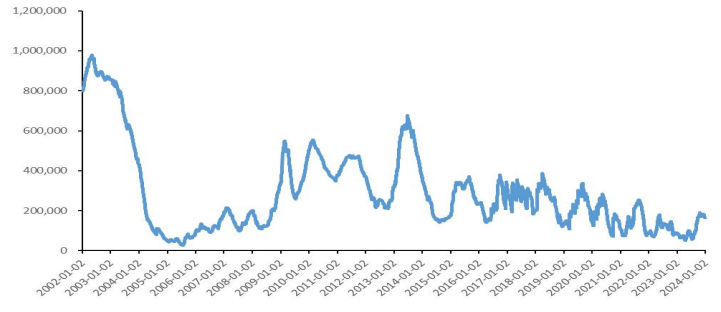
本周 LME 铜价报收 8,449 美元/吨, 相较于上周 (12.29) 下跌 1.47%; LME 铜总库存 163,175 吨, 相较于上周 (12.29) 下跌 2.47%。

图 5: 期货官方价 LME 3 个月铜 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

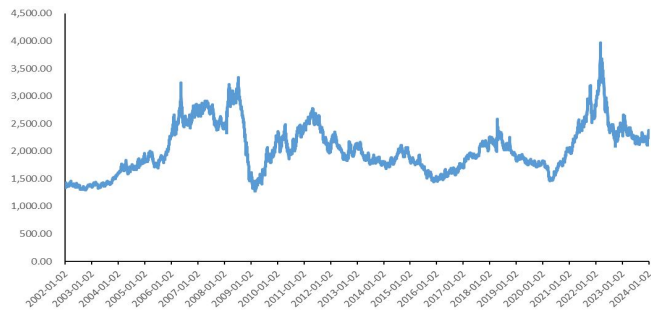
图 6: LME 铜总库存 (吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

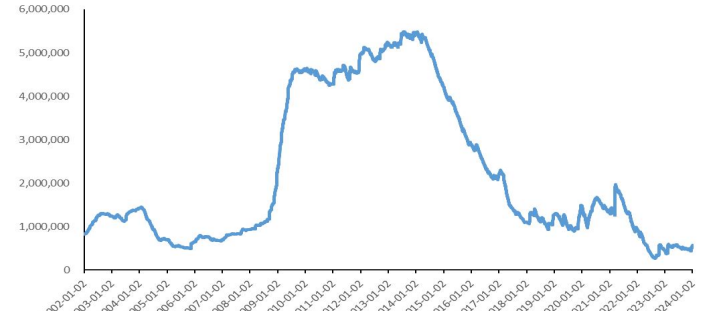
本周 LME 铝价报收 2,262 美元/吨, 相较于上周 (12.29) 下跌 5.00%; LME 铝总库存 558,175 吨, 相较于上周 (12.29) 上涨 1.66%。

图 7: 期货官方价 LME 3 个月铝 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

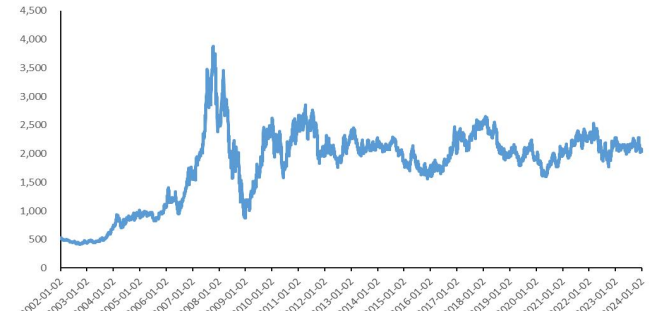
图 8: LME 铝总库存 (吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

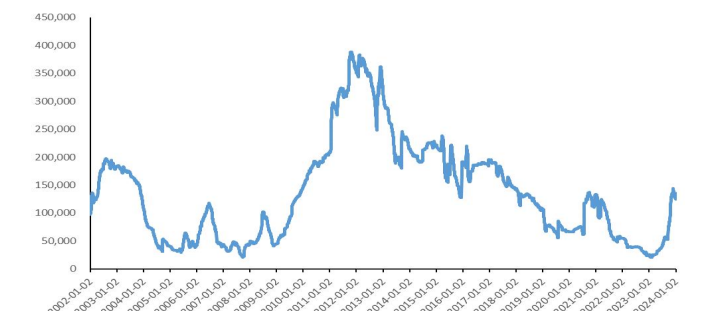
本周 LME 铅价报收 2,053 美元/吨, 相较于上周 (12.29) 下跌 0.63%; LME 铅总库存 127,725 吨, 相较于上周 (12.29) 下跌 5.88%。

图 9: 期货官方价 LME 3 个月铅 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

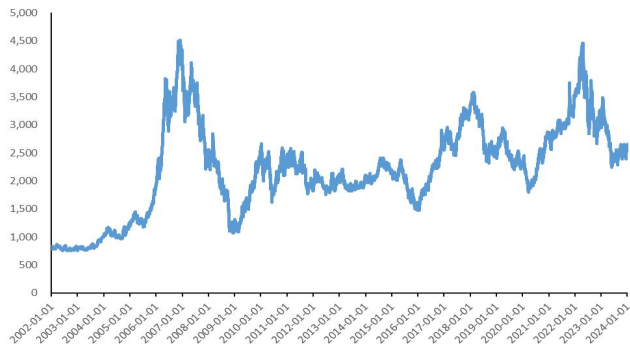
图 10: LME 铅总库存 (吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

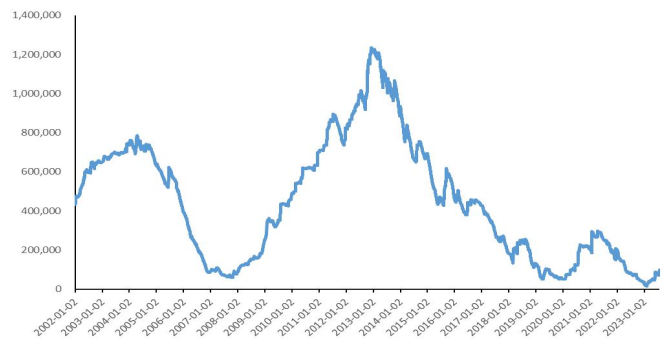
本周 LME 锌价报收 2,539 美元/吨,相较于上周(12.29)下跌 4.30%;LME 锌总库存 220,050 吨,相较于上周(12.29)下跌 2.12%。

图 11: 期货官方价 LME 3 个月锌 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

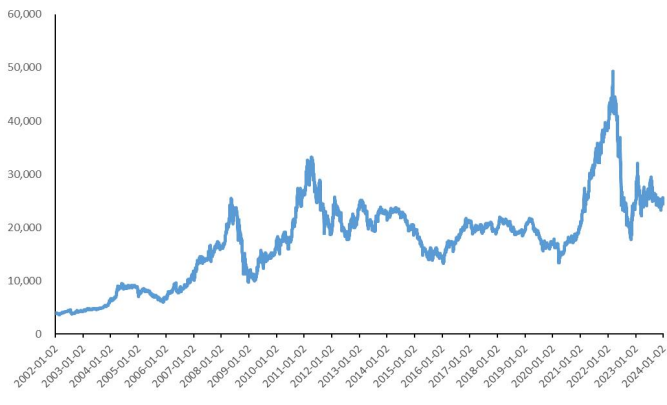
图 12: LME 锌总库存 (吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

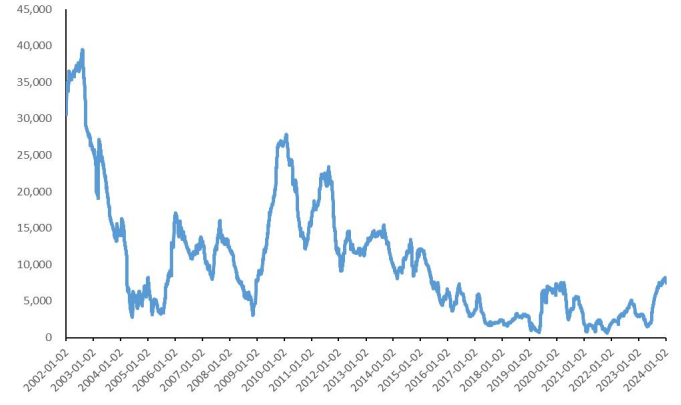
本周 LME 锡价报收 24,400 美元/吨,相较于上周(12.29)下跌 4.13%;LME 锡总库存 7,450 吨,相较于上周(12.29)下跌 3.06%。

图 13: 期货官方价 LME 3 个月锡 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 14: LME 锡总库存 (吨)



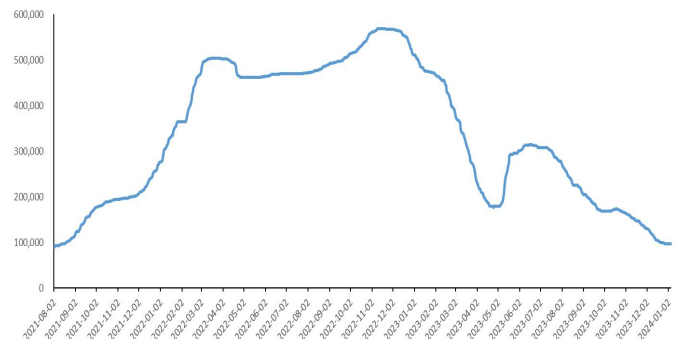
资料来源: Wind, 华金证券研究所



(二) 能源金属

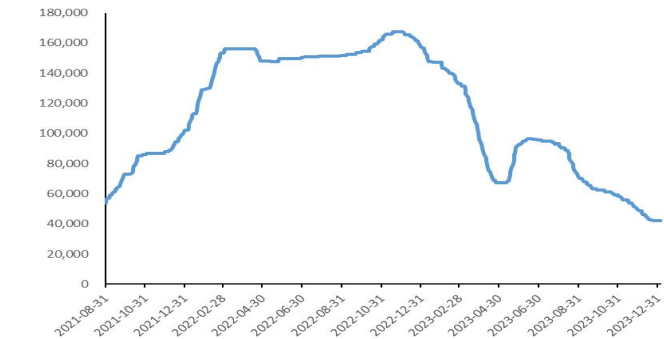
本周国内碳酸锂价报收 96,460 元/吨，相较于上周（12.29）下跌 0.41%；磷酸铁锂价报收 42,000 元/吨，相较于上周（12.29）保持不变。

图 15: 国内碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

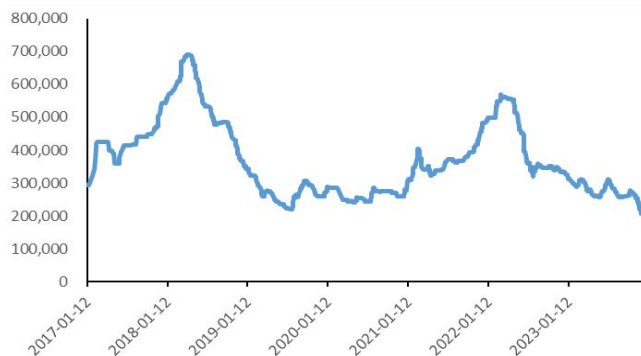
图 16: 国内磷酸铁锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

本周国内金属钴平均价报收 224,000 元/吨，相较于上周（12.29）保持不变。

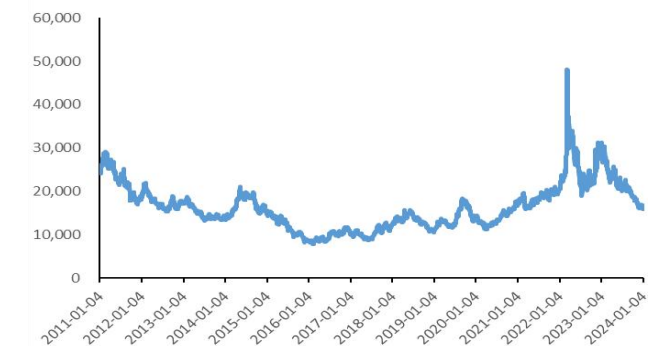
图 18: 安泰科国内金属钴平均价价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

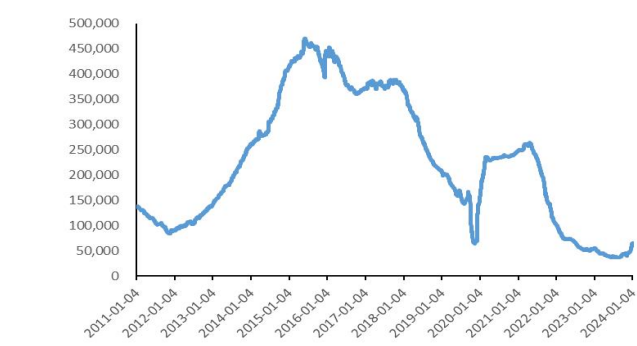
本周 LME 镍价报收 15,965 美元/吨，相较于上周(12.29)下跌 3.53%；LME 镍总库存 64,536 吨，相较于上周（12.29）上涨 0.75%。

图 19: 期货结算价 LME 3 个月镍 (美元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: LME 镍总库存 (吨)

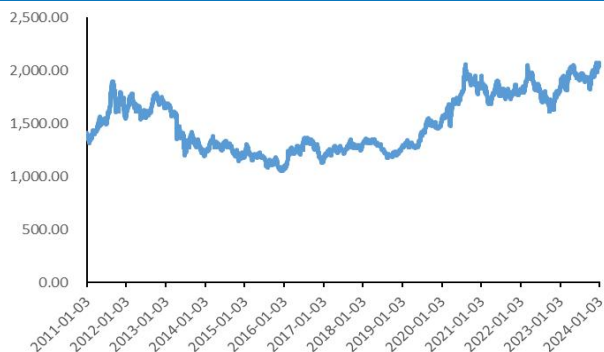


资料来源: Wind, 华金证券研究所

### （三）贵金属

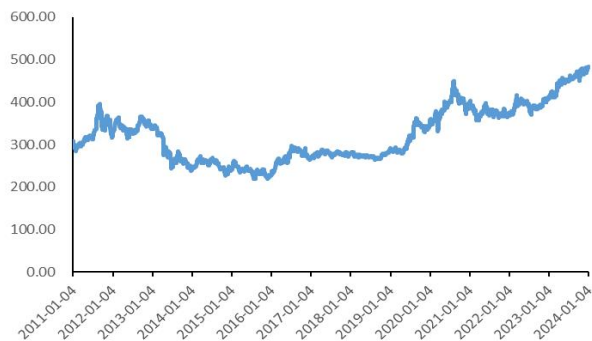
本周伦敦金价格报收 2,045.36 美元/盎司，相较于上周（12.29）下跌 1.07%；沪金价格报收 482.38 元/克，相较于上周（12.29）上涨 0.14%。

图 21：伦敦现货黄金（美元/盎司）



资料来源：Wind，华金证券研究所

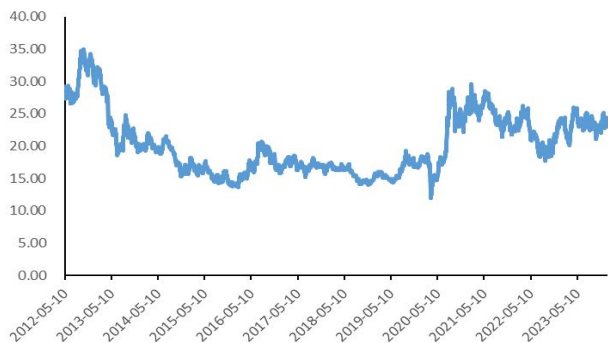
图 22：上期所黄金期货收盘价（元/克）



资料来源：Wind，华金证券研究所

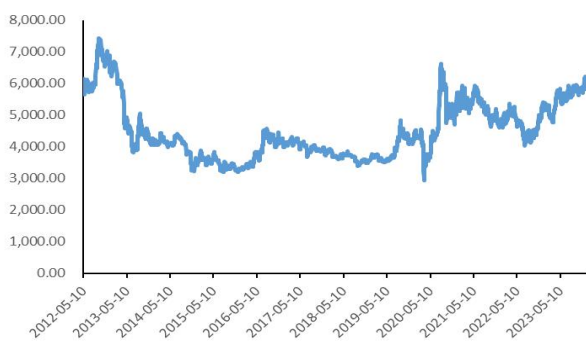
本周伦敦白银价格报收 22.98 美元/盎司，相较于上周（12.29）下跌 3.40%；上期所白银价格报收 5,894 元/克，相较于上周（12.29）下跌 1.37%。

图 23：伦敦现货白银（美元/盎司）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 24：上期所白银期货收盘价（元/克）

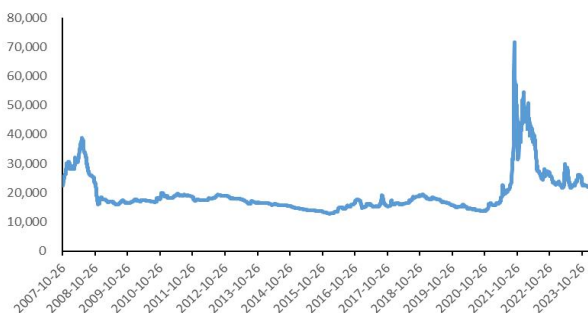


资料来源：Wind，华金证券研究所

### （四）小金属

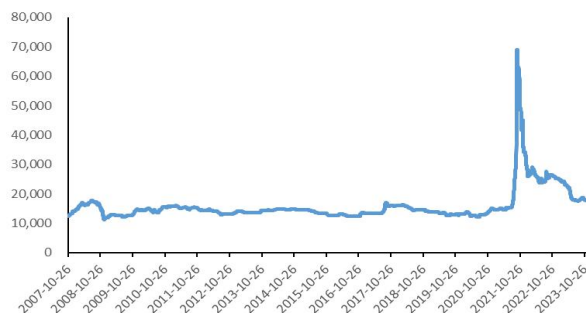
本周镁锭价格报收 21,980 元/吨，相较于上周（12.29）下跌 0.45%；金属硅价格报收 18,220 元/吨，相较于上周（12.29）持平。

图 25：长江有色市场镁锭价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 26：长江有色市场金属硅价格（元/吨）

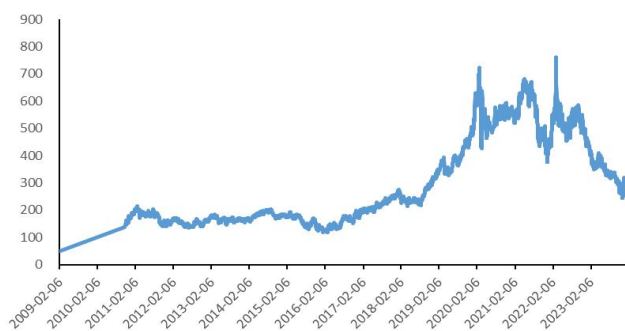


资料来源：Wind，华金证券研究所



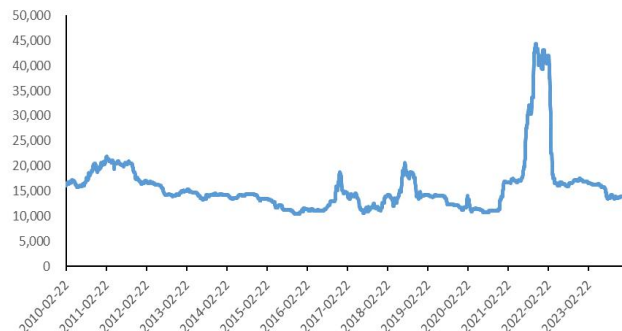
本周钼价格报收 275 元/吨，相较于上周（12.29）下跌 8.03%；电解锰价格报收 14,060 元/吨，相较于上周（12.29）上涨 0.93%。

图 27：长江有色金属市场钼价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 28：长江有色金属市场电解锰价格（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

### 三、行业新闻&公司新闻

#### 洛阳钼业 2023 年产铜量增长 51%

洛阳钼业在 2023 年取得了显著的生产成绩，全年累计产铜 419539 吨，同比增产超过 14 万吨，涨幅高达 51%。这一增长不仅远超市场预期，也使洛阳钼业成为全球新增产铜量的重要来源。在铜产量大幅增长的同时，洛阳钼业的钴产量也实现了显著增长。全年产钴 55526 吨，同比增产超过 3.5 万吨，涨幅高达 174%。这一成就使得洛阳钼业在全球钴市场的地位进一步提升，或许已经跻身全球最大钴生产商的行列。除了铜和钴，洛阳钼业在 2023 年还实现了其他矿产资源的稳定产出。产钼 15635 吨，同比上涨 3%；产钨 7975 吨，同比上涨 6%；产铌 9515 吨，同比上涨 3%；产出磷肥 117 万吨，同比上涨 3%；产出黄金 18771 盎司，同比上涨 16%。(数据来源：中国金属网)

#### 金诚信全球矿业布局：项目进展顺利，持续推动可持续发展

近日，金诚信披露了其在全球矿业项目的最新进展，显示出公司在全球范围内不断拓展和优化其矿业资产组合的决心和能力。这些项目的成功推进，不仅有助于提高公司的资源利用效率和降低生产成本，而且为公司的可持续发展奠定了坚实的基础。

在哥伦比亚，San Matias 项目的 Alacran 铜金银矿的可行性研究报告已经获得了 Cordoba Minerals Corp. 董事会的批准。同时，该项目的环境影响评估也已提交给哥伦比亚国家环境许可证管理局 (ANLA) 审批。这一进展标志着公司在遵守严格环保法规的同时，积极推进项目开发，实现经济和环境的双重效益。

在刚果（金），Dikulushi 铜矿计划在 2023 年生产铜精矿含铜（当量）约 8000 吨，并计划销售铜精矿含铜（当量）约 1 万吨。这一计划的成功实施将有助于满足市场需求，提高公司的市场份额和盈利能力。同时，公司也在积极推进 Lonshi 铜矿的爬坡阶段，初步计划在 2024 年完成。这将进一步增强公司在铜矿领域的实力和地位。

在中国，两岔河磷矿项目的南采区已经投产，金诚信力争完成 2023 年全年 15 万吨的出矿任务。北采区也已开工建设。这一项目的成功实施将有助于提高公司的矿产资源利用效率，降低生产成本，增强公司的市场竞争力。(数据来源：中国金属网)

#### 进口锡矿恢复 缅甸以外国家贡献近六成

海关总署数据显示，10 月国内锡矿进口量为 25299 万吨，环比增加 248.33%，同比 124.2%，其中从缅甸进口锡矿为 10317 吨，从其他国家进口锡矿 14982 吨，占总进口量的比重为 59.2%，在缅甸锡矿进口可能面临受限的情况下，相关企业积极寻找其他锡矿资源。(数据来源：上海有色网)

## 四、公司公告

表 1: A 股有色金属标的核心公告一览 (01.01-01.07)

日期	公司	公告类型	要闻
2024-01-02	广晟有色	权益变动	本次收购系中国稀土集团通过国有股权划转方式取得广东稀土集团 100% 股权，从而间接持有广晟有色 38.45% 股份。主要系公司为进一步深化国有企业改革，优化资源配置，践行保障国家战略资源安全责任，广晟集团将持有的广东稀土集团 100% 股权整体划转至中国稀土集团，推动中国稀土集团对广东区域稀土资源开展专业化整合工作。
2024-01-02	紫金矿业	数据披露	公司 2023 年矿山产铜 101 万吨、矿山产金 67 吨、矿山产锌(铅) 46.7 万吨、矿山产银 412 吨、碳酸锂 LCE 2,903 吨、矿山产铁精矿 245 万吨、冶炼产铜 72 万吨、冶炼生产锌锭 33 万吨、冶炼副产银 635 吨、副产硫酸 327 万吨。
2024-01-03	赤峰黄金	回购股权	截至 2023 年 12 月月底，公司已累计回购股份 15,182,600 股，占公司总股本的比例为 0.91%，购买的最高价为 15.23 元/股、最低价为人民币 13.28 元/股，支付的金额为 21,999.69 万元。
2024-01-04	博威合金	借待担保	本次为全资子公司贝肯霍夫(越南)提供的担保金额为 700 万美元。
2024-01-04	鑫铂股份	增发发行	本次发行对象最终确定为 16 名投资者，根据发行对象申购报价情况，本次向特定对象发行股票的数量为 31,518,624 股，全部采取向特定对象发行股票的方式发行，未超过公司董事会及股东大会审议通过并经中国证监会同意注册的最高发行数量，未超过本次发行方案中规定的拟发行股票数量上限 32,329,169 股，且发行股数超过本次发行方案中规定的拟发行股票数量上限的 70%。
2024-01-04	中矿资源	回购股权	截至 2023 年 12 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数 6,914,617 股，占公司 2023 年 12 月 31 日总股本 728,431,054 股的 0.9492%，购买股份的最高成交价为 39.19 元/股，最低成交价为 34.69 元/股，已使用的资金总额为 253,114,471.05 元。
2024-01-04	株冶集团	资产重组	2024 年 1 月 3 日召开第八届董事会第四次会议、第八届监事会第四次会议，审议通过了《关于公司终止重大资产重组的议案》《关于签署本次重组终止协议的议案》，综合近期市场环境变化等因素影响，公司经审慎研究，并与交易对方协商一致，决定终止本次重大资产重组事项。
2024-01-06	盛达资源	回购股权	公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司部分已发行的人民币普通股(A股)股票，用于后续实施股权激励或员工持股计划。回购资金总额不低于人民币 5,000 万元(含)，不超过人民币 10,000 万元(含)。回购价格不超过人民币 15 元/股(含)，不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。按回购价格上限 15 元/股测算，预计回购股份的数量区间约为 3,333,334-6,666,666 股，占公司目前总股本的比例区间约为 0.48%-0.97%，具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。回购股份的实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。
2024-01-06	株冶集团	业绩预告	预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 60,000 万元到 72,000 万元，与上年同期(法定披露数据)相比预计增长约 967.41%

日期	公司	公告类型	要闻
			到 1180.89%，与上年同期（重述后的财务数据）相比预计增长约 22.95%

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 五、风险提示

- 1) 下游需求不及预期;
- 2) 项目进度不及预期;
- 3) 宏观经济大幅波动;
- 4) 美联储超预期加息。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

席钊耀声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)