

# 新材料行业周报：国务院发布《稀土管理条例》，推动稀土行业高质量发展

## 报告要点

**本周行情回顾：金属新材料及子版块指数环比悉数下跌。**本周，申万金属新材料指数收报 4932.04，环比下跌 0.27%，同比下跌 23.43%。四个子行业中，Wind 锂矿指数收报 3439.46，环比下跌 2.52%，同比下跌 33.63%；Wind 锂电正极指数收报 1488.78，环比下跌 4.44%，同比下跌 42.68%；中证稀土产业指数收报 1308.04，环比下跌 0.13%，同比下跌 23.76%；申万小金属指数收报 14645.19，环比下跌 0.38%，同比下跌 9.47%。在半导体材料领域，申万半导体材料指数收报 4874.59，环比下跌 6.79%，同比下跌 27.00%；费城半导体指数收报 5472.26，环比下跌 1.20%，同比上涨 51.41%；申万半导体指数收报 3331.53，环比下跌 5.087%，同比下跌 17.85%。

**新材料价格涨少跌多。**本周新材料价格方面，氧化镓和镍上涨，涨幅分别为 3.98%、1.48%；碳酸锂、氢氧化锂、三元前驱体、海绵钛、电解钴、氧化铽、钨精矿、仲钨酸铵、钼精矿、钼铁、镁锭、三氯氢硅价格下跌，跌幅分别为 3.48%、1.99%、2.78%、1.01%、1.65%、4.34%、2.74%、2.76%、6.19%、6.39%、0.25%、2.35%；正磷酸铁、海绵锆、电子级多晶硅价格与上周持平。

**国务院发布《稀土管理条例》，自 2024 年 10 月 1 日起施行。**2024 年 6 月 29 日，《稀土管理条例》正式颁布，自 2024 年 10 月 1 日起施行。《条例》首次以行政立法形式规范稀土资源的开发利用。《稀土管理条例》共 32 条，主要内容包括：加强稀土资源保护，明确稀土资源属于国家所有，任何组织和个人不得侵占或者破坏稀土资源，国家对稀土资源实行保护性开采；健全稀土管理体制，规定国务院工业和信息化、自然资源等有关部门在稀土管理方面的职责；促进稀土产业高质量发展，明确国家对稀土产业发展实行统一规划，鼓励和支持稀土产业新技术、新工艺、新产品、新材料、新装备的研发和应用；完善稀土全产业链监管体系，规定对稀土开采和稀土冶炼分离实行总量调控，并优化动态管理。

**福建省出台方案加快新材料推广应用。**福建省工信厅会同省发改委、科技厅、财政厅和市场监管局，研究制定了《福建省加快新材料推广应用和产业高质量发展行动方案（2024-2026 年）》。工作目标一是抢抓新型工业化新机遇，强化龙头培育、技术攻关、成果转化、供应链导入、产业链打造、集群化发展，进一步提升科技创新能力、产业发展支撑能力、产业链安全保障能力。二是力争至 2026 年全省新材料产业实现主要 5 个方面的目标：产值超 7000 亿元，其中，产值 100 亿元以上的超 10 家；培育 300 家以上专精特新企业，70 家以上专精特新“小巨人”和 30 家以上制造业单项冠军企业。

**风险提示：** 1、下游需求不及预期；2、产品价格波动；3、新产能释放不及预期等。

有色金属

评级：看好

日期：2024.07.05

分析师 祁岩

登记编码：S0950523090001

☎：13661240951

✉：qiyan1@wkzq.com.cn

联系人 王何梦雅

☎：13367000172

✉：wanghemengya@wkzq.com.cn

联系人 金凯笛

☎：021-61102509

✉：jinkaidi@wkzq.com.cn

行业表现

2024/7/4



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《新材料行业周报：常州锂源续航系列再增新品，合源锂创获亿元融资》(2024/6/27)
- 《节能降碳方案对铜冶炼行业影响几何？》(2024/6/4)
- 《白银行情的 B 面：光伏需求给予总需求多少支撑？》(2024/5/29)
- 《业绩继续承压，企业去库并放缓资本开支——锂行业 2023 年报及 2024 年 Q1 财报点评》(2024/5/28)
- 《“反向开票”对铅价影响几何？》(2024/5/27)
- 《钨行业点评：钨价春季躁动的原因是什么？》(2024/5/17)
- 《铅锌价格超预期上涨，后续何去何从？》(2024/5/14)
- 《2023 年海内外年报总结：中国铜企蓄势待发，海外铜企沉稳老兵》(2024/4/9)

## 内容目录

1 整体市场回顾 .....	3
2 重点公司周行情回顾 .....	5
2.1 重点关注公司周行情回顾 .....	5
2.2 重要公司公告 .....	6
3 近期行业热点跟踪 .....	7
4 相关数据追踪 .....	8
风险提示 .....	9

## 图表目录

图表 1: 申万金属新材料指数本周环比下跌 0.27%，同比下跌 23.43% .....	3
图表 2: Wind 锂矿指数本周环比下跌 2.52%，同比下跌 33.63% .....	3
图表 3: Wind 锂电正极指数本周环比下跌 4.44%，同比下跌 42.68% .....	3
图表 4: 中证稀土产业指数本周环比下跌 0.13%，同比下跌 23.76% .....	3
图表 5: 申万小金属指数本周环比下跌 0.38%，同比下跌 9.47% .....	3
图表 6: 申万半导体材料指数本周环比下跌 6.79%，同比下跌 27.00% .....	4
图表 7: 费城半导体指数本周环比下跌 1.20%，同比上涨 51.41% .....	4
图表 8: 申万半导体指数本周环比下跌 5.87%，同比下跌 17.85% .....	4
图表 9: 本周各细分领域新材料价格情况 .....	4
图表 10: 本周涨幅前 10 名 .....	5
图表 11: 本周跌幅前 10 名 .....	6
图表 12: 5 月汽车销量 241.68 万辆，新能源汽车销量 95.5 万辆，渗透率 39.51% .....	8
图表 13: 5 月中国智能手机产量 9225 万部，同比增长 0.73%，环比增长 1.33% .....	9

## 1 整体市场回顾

本周，申万金属新材料指数收报 4932.04，环比下跌 0.27%，同比下跌 23.43%。四个子行业中，Wind 锂矿指数收报 3439.46，环比下跌 2.52%，同比下跌 33.63%；Wind 锂电正极指数收报 1488.78，环比下跌 4.44%，同比下跌 42.68%；中证稀土产业指数收报 1308.04，环比下跌 0.13%，同比下跌 23.76%；申万小金属指数收报 14645.19，环比下跌 0.38%，同比下跌 9.47%。

图表 1：申万金属新材料指数本周环比下跌 0.27%，同比下跌 23.43%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 2：Wind 锂矿指数本周环比下跌 2.52%，同比下跌 33.63%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 3：Wind 锂电正极指数本周环比下跌 4.44%，同比下跌 42.68%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 4：中证稀土产业指数本周环比下跌 0.13%，同比下跌 23.76%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 5：申万小金属指数本周环比下跌 0.38%，同比下跌 9.47%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

在半导体材料领域,申万半导体材料指数收报 4874.59,环比下跌 6.79%,同比下跌 27.00%;费城半导体指数收报 5472.26,环比下跌 1.20%,同比上涨 51.41%;申万半导体指数收报 3331.53,环比下跌 5.087%,同比下跌 17.85%。

图表 6: 申万半导体材料指数本周环比下跌 6.79%, 同比下跌 27.00%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 7: 费城半导体指数本周环比下跌 1.20%, 同比上涨 51.41%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

图表 8: 申万半导体指数本周环比下跌 5.87%, 同比下跌 17.85%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

**新材料价格涨少跌多。**本周新材料价格方面,氧化镓和镍上涨,涨幅分别为 3.98%、1.48%;碳酸锂、氢氧化锂、三元前驱体、海绵钛、电解钴、氧化铽、钨精矿、仲钨酸铵、钼精矿、钼铁、镁锭、三氯氢硅价格下跌,跌幅分别为 3.48%、1.99%、2.78%、1.01%、1.65%、4.34%、2.74%、2.76%、6.19%、6.39%、0.25%、2.35%;正磷酸铁、海绵锆、电子级多晶硅价格与上周持平。

图表 9: 本周各细分领域新材料价格情况

应用领域	品种	价格	周环比	同比
新能源材料	碳酸锂 (元/吨)	91460	-3.48%	-70.19%
	氢氧化锂 (元/吨)	82860	-1.99%	-71.90%
	三元前驱体 (523) (万元/吨)	7	-2.78%	-19.08%
	正磷酸铁 (国产) (万元/吨)	1.0625	0.00%	-13.62%

航空航天材料	海绵钛 (≥99.6%, 国产) (元/千克)	49	-1.01%	-15.52%
	电解钴 (Co99.98) (元/吨)	238000	-1.65%	-19.32%
	镍期货收盘价 (元/吨)	135480	1.48%	-12.70%
稀土磁材	稀土价格指数	158.4	-0.44%	-21.97%
	镨钕氧化物 (元/吨) (Nd <sub>2</sub> O <sub>3</sub> +Pr <sub>6</sub> O <sub>11</sub> )/TREO≥75.0%)	363300	0.06%	-20.10%
	氧化镨(99.5-99.9%) (元/千克)	1830	3.98%	-19.56%
	氧化铽(99.9-99.99%) (元/千克)	5290	-4.34%	-39.27%
	江西钨精矿(65%) (元/吨)	142000	-2.74%	17.84%
其他小金属新材料	江西仲钨酸铵(88.5%) (元/吨)	211000	-2.76%	16.90%
	钼精矿(45%-50%, 国产) (元/吨度)	3635	-6.19%	-5.95%
	钼铁(60%Mo, 国产) (万元/基吨)	23.45	-6.39%	-7.50%
	海绵锆(≥99%, 国产) (元/千克)	180	0.00%	-9.91%
	镁锭(1#) (元/吨)	19690	-0.25%	-11.59%
半导体材料	电子级多晶硅 (美元/千克)	28.5	0.00%	-13.64%
	三氯氢硅 (元/吨)	4150	-2.35%	-55.14%

资料来源: Wind, SMM, 五矿证券研究所

## 2 重点公司周行情回顾

### 2.1 重点关注公司周行情回顾

本周涨幅前十的公司分别为: 云南锗业 (13.48%)、龙磁科技 (13.43%)、博敏电子 (9.66%)、盐湖股份 (5.25%)、昊华科技 (4.07%)、银河磁体 (3.54%)、悦安新材 (3.50%)、钢研高纳 (2.85%)、众合科技 (2.02%)、铂科新材 (1.79%)。

图表 10: 本周涨幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	002428.SZ	云南锗业	13.48	70.93
2	300835.SZ	龙磁科技	13.43	34.90
3	603936.SH	博敏电子	9.66	52.95
4	000792.SZ	盐湖股份	5.25	948.04
5	600378.SH	昊华科技	4.07	263.42
6	300127.SZ	银河磁体	3.54	48.63
7	688786.SH	悦安新材	3.50	35.10
8	300034.SZ	钢研高纳	2.85	123.17
9	000925.SZ	众合科技	2.02	36.61
10	300811.SZ	铂科新材	1.79	123.03

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

本周跌幅前十的公司分别为：新纶新材(-25.56%)、中晶科技(-19.38%)、茂莱光学(-17.32%)、大全能源(-14.36%)、华海诚科(-13.02%)、铂力特(-13.00%)、神工股份(-12.45%)、天岳先进(-12.13%)、格林达(-12.07%)、联瑞新材(-10.59%)。

图表 11: 本周跌幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	002341.SZ	新纶新材	-25.56	7.72
2	003026.SZ	中晶科技	-19.38	29.05
3	688502.SH	茂莱光学	-17.32	49.11
4	688303.SH	大全能源	-14.36	437.35
5	688535.SH	华海诚科	-13.02	55.29
6	688333.SH	铂力特	-13.00	131.67
7	688233.SH	神工股份	-12.45	32.82
8	688234.SH	天岳先进	-12.13	201.62
9	603931.SH	格林达	-12.07	40.57
10	688300.SH	联瑞新材	-10.59	89.34

资料来源：Wind，五矿证券研究所

## 2.2 重要公司公告

**【钢研高纳】**6月28日，公司发布公告称，拟向控股股东中国钢研发行股票数量不超过**2162.1621万股股票，拟募集资金总额不超过2.8亿元**，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。本次关联交易的实施有助于公司实现业务升级及拓展，增强资本实力，充实营运资金，有利于公司长远经营发展。在扣除相关发行费用后拟用于公司持续经营、增强研发能力，扩大产品的市场占有率，增强抵御市场风险的能力，促进公司的长期可持续健康发展。

**【云南锗业】**6月28日，公司发布关于公司及子公司收到政府补助的公告。云南锗业及子公司云南中科鑫圆、昆明云锗高新、云南东昌金属加工有限公司2024年6月26日至2024年6月27日期间收到各类政府补助共6笔，合计金额304.28万元。其中：收到与收益相关的政府补助合计154.28万元，占公司最近一期经审计的净利润22.12%；收到与资产相关的政府补助合计150万元，占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净资产0.11%。

**【合众科技】**6月27日，合众科技公告称，公司将践行“1+2+N”战略，在智慧交通场景，公司在存量的城轨数字化基础上，积极构建“车路云协同+低空+低轨卫星”的立体交通产业模式，打造天地互联、空地一体的未来交通网络。公司已与鸢飞科技联合发布了 **unispace 低空综合服务平台**，并正式发布《众合科技空天产业行动计划》。

**【宝钛股份】**6月26日，宝钛股份发布关于控股子公司购买资产的公告。宝钛股份控股子公司宝钛精锻拟以自有资金1.63亿元购买宝鸡拓普达钛业有限公司（以下简称“宝鸡拓普达”）及宝鸡锐邦钛业有限公司（以下简称“宝鸡锐邦”）的部分机器设备、房屋建筑物及土地使用权等资产。

**【鼎龙股份】**6月25日，鼎龙股份发布2024年半年度业绩预告。2024年上半年，公司预计实现归母净利润为2.01亿元-2.21亿元，同比增长110%-130%；预计扣非后净利润为1.81亿元-2.01亿元，同比增长166%-194%。受国内半导体及OLED显示面板行业下游稼动率以



及公司产品市占率显著提升的影响，公司光电半导体板块业务实现营业收入约 6.4 亿元，营收占比从 2023 年的 32% 持续提升至约 42% 水平。其中：①CMP 抛光垫销售约 3.0 亿，同比增长 100.3%。其中 2024 年第二季度实现销售收入约 1.64 亿元，环比增长 21.93%，同比增长 92.77%。CMP 抛光垫销售大幅增加，产品核心上游原材料量产自主化，固定成本摊薄，净利润同比增加。②CMP 抛光液、清洗液产品合计销售约 0.77 亿元，同比增长 190.87%。其中 2024 年第二季度实现销售收入约 4,079 万元，环比增长 13.56%，同比增长 179.13%。③YPI、PSPI 等半导体显示材料业务合计销售约 1.68 亿元，同比增长 234.56%。其中 2024 年第二季度实现销售收入约 9,825 万元，环比增长 39.93%，同比增长 163.69%。显示材料的快速放量，也进一步加强公司整体盈利能力。公司半导体先进封装材料及晶圆光刻胶等其他新材料业务在客户端的验证均处于持续推进中，进展符合公司预期。

【协鑫集成】6 月 24 日，协鑫集成发布关于首次回购公司股份的公告。2024 年 6 月 24 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式首次回购公司股份 750.47 万股，占公司目前总股本的 0.1283%，最高成交价为 2.01 元/股，最低成交价为 1.99 元/股，成交总金额为 1500.28 万元（不含交易费用）。本次回购的股份将用于股权激励、员工持股计划。

### 3 近期行业热点跟踪

#### 3.1 国务院发布《稀土管理条例》，自 2024 年 10 月 1 日起施行

2024 年 6 月 29 日，《稀土管理条例》正式颁布，自 2024 年 10 月 1 日起施行。《稀土管理条例》共 32 条，主要包括：加强稀土资源保护，明确稀土资源属于国家所有，任何组织和个人不得侵占或者破坏稀土资源，国家对稀土资源实行保护性开采；健全稀土管理体制，规定国务院工业和信息化、自然资源等有关部门在稀土管理方面的职责；促进稀土产业高质量发展，明确国家对稀土产业发展实行统一规划，鼓励和支持稀土产业新技术、新工艺、新产品、新材料、新装备的研发和应用；完善稀土全产业链监管体系，规定对稀土开采和稀土冶炼分离实行总量调控，并优化动态管理。（资料来源：国务院）

#### 3.2 福建省出台方案加快新材料推广应用

6 月 14 日，福建省工信厅会同省发改委、科技厅、财政厅和市场监管局，研究制定了《福建省加快新材料推广应用和产业高质量发展行动方案（2024-2026 年）》。

工作目标一是抢抓新型工业化新机遇，强化龙头培育、技术攻关、成果转化、供应链导入、产业链打造、集群化发展，进一步提升科技创新能力、产业发展支撑能力、产业链安全保障能力。二是力争至 2026 年全省新材料产业实现主要 5 个方面的目标：产值超 7000 亿元，其中，产值 100 亿元以上的超 10 家；培育 300 家以上专精特新企业，70 家以上专精特新“小巨人”和 30 家以上制造业单项冠军企业。

重点任务包括：1) 做大做强四大先进基础材料，即先进化工材料、先进钢铁材料、先进无机非金属材料 and 先进有色金属材料。2) 做精做优五大关键战略材料，即高性能纤维及复合材料、锂电（钠电）新能源材料、稀有稀土新材料、先进半导体材料和新型显示材料和生物医用材料。3) 前瞻布局培育发展前沿材料。（资料来源：福建省工业和信息化厅）

#### 3.3 国家发改委等部门：培育大宗商品消费新场景，开展智能汽车“车路云一体化”应用试点

国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》。围绕居民吃穿住行等传统消费和服务消费，培育一批带动性广、显示度高的消费新场景，推广一批特色鲜明、市场引领突出的典型案例，支持一批创新能力强、成长性好的消费端领军企业加快发展，推动消费新业态、新模式、新产品不断涌现，不断激发消费市场活力和企业潜能。（资料来源：国家发改委）

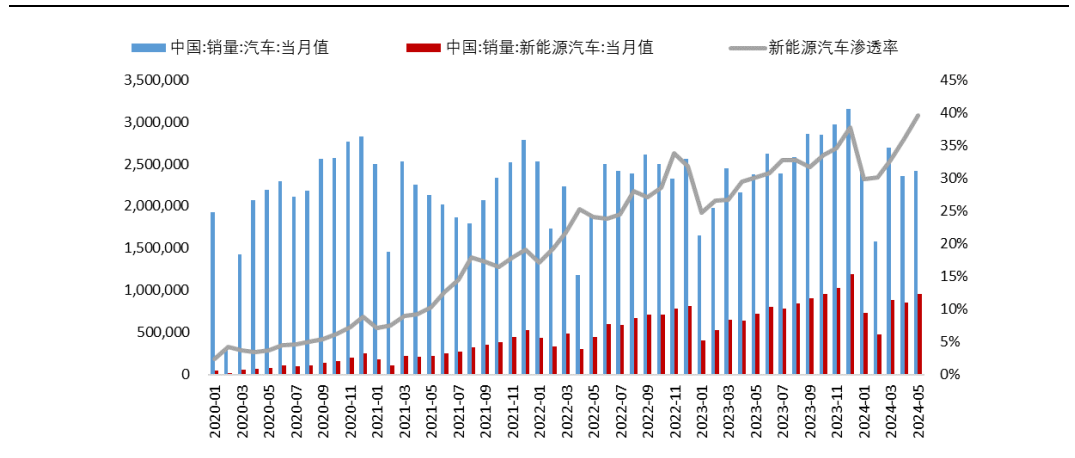
### 3.4 新疆资源开发加速，出让 127 个矿业权项目

新疆矿业权出让项目推介会 22 日在新疆和田举行，拟出让 127 个矿业权项目，吸引了全国 276 家涉矿央企、国企、民企等，旨在进一步将新疆矿产资源优势转化为经济优势，引导更多企业到新疆投资兴业。新华社从推介会上了解到，推介会由新疆自然资源厅等承办，127 个矿业权项目涉及金、铜、石油天然气、铅锌、铁、锂等多个矿种，面积达 22600 平方千米，均经过了详实论证、仔细筛选，具有较好的成矿地质条件、找矿前景和资源潜力。（资料来源：新疆自然资源厅）

## 4 相关数据追踪

根据中汽协数据，5 月新能源汽车销量 95.5 万辆，同比增长 33.3%，环比增长 12.4%，渗透率 39.51%。

图表 12：5 月汽车销量 241.68 万辆，新能源汽车销量 95.5 万辆，渗透率 39.51%

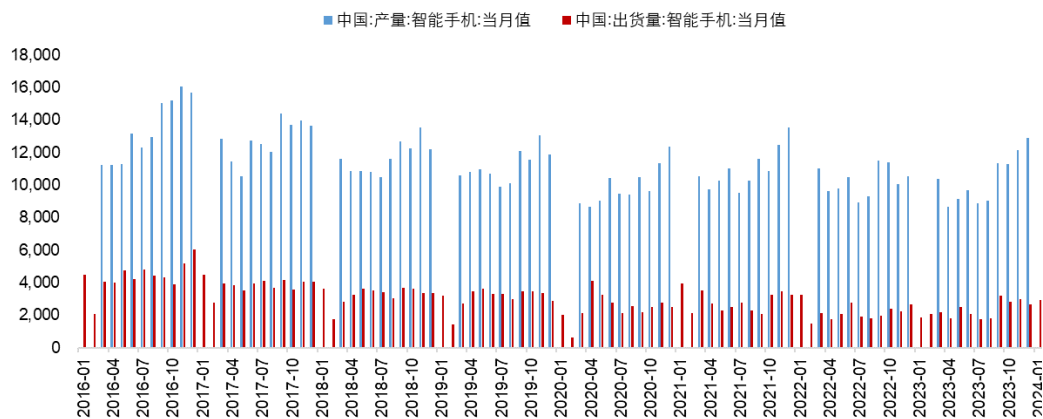


资料来源：Wind，中汽协，五矿证券研究所

根据 Wind 数据，5 月中国智能手机产量 9225 万部，同比增长 0.73%，环比增长 1.33%。4 月中国智能手机出货量 2267 万部，同比增长 25.48%，环比增长 12.12%。



图表 13: 5 月中国智能手机产量 9225 万部, 同比增长 0.73%, 环比增长 1.33%



资料来源: Wind, 五矿证券研究所

## 风险提示

- 1、下游需求不及预期;
- 2、产品价格波动;
- 3、新产能释放不及预期等。

## 分析师声明

作者在中国证券业协会登记为证券投资咨询(分析师),以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。作者保证:(i)本报告所采用的数据均来自合规渠道;(ii)本报告分析逻辑基于作者的职业理解,并清晰准确地反映了作者的研究观点;(iii)本报告结论不受任何第三方的授意或影响;(iv)不存在任何利益冲突;(v)英文版翻译若与中文版有所歧义,以中文版报告为准;特此声明。

## 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准;香港市场以恒生指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在20%及以上;
		增持	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于5%~20%之间;
		持有	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报介于-10%~5%之间;
		卖出	预期个股相对同期相关证券市场代表性指数的回报在-10%及以下;
		无评级	预期对于个股未来6个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业评级	看好	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上;
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%~10%之间;
		看淡	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

## 一般声明

五矿证券有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告即视其为客户,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放,概不构成任何广告。本报告的版权仅为本公司所有,未经本公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式对本研究报告的任何部分以任何方式制作任何形式的翻版、复制或再次分发给任何其他人。如引用须联络五矿证券研究所获得许可后,再注明出处为五矿证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。在刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的同时,也应注明本报告的发布人和发布日期及提示使用证券研究报告的风险。若未经授权刊载或者转发本报告的,本公司将保留向其追究法律责任的权利。若本公司以外的其他机构(以下简称“该机构”)发送本报告,则由该机构独自为此发送行为负责。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入或将产生波动;在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告;本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时,本公司对本报告所含信息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。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下,报告中的信息或意见不构成对任何人的投资建议,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下,本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利,不与投资者分享投资收益,也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。本公司及作者在自身所知合规范围内,与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

五矿证券版权所有。保留一切权利。

## 特别声明

在法律许可的情况下,五矿证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易,也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此,投资者应当考虑到五矿证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突,投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 联系我们

### 上海

地址:上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A座2208室  
 邮编:200120

### 深圳

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心48F  
 邮编:518035

### 北京

地址:北京市海淀区首体南路9号4楼603室  
 邮编:100037

## Analyst Certification

The research analyst is primarily responsible for the content of this report, in whole or in part. The analyst has the Securities Investment Advisory Certification granted by the Securities Association of China. Besides, the analyst independently and objectively issues this report holding a diligent attitude. We hereby declare that (1) all the data used herein is gathered from legitimate sources; (2) the research is based on analyst's professional understanding, and accurately reflects his/her views; (3) the analyst has not been placed under any undue influence or intervention from a third party in compiling this report; (4) there is no conflict of interest; (5) in case of ambiguity due to the translation of the report, the original version in Chinese shall prevail.

## Investment Rating Definitions

		Ratings	Definitions
<b>The rating criteria of investment recommendations</b> The ratings contained herein are classified into company ratings and sector ratings (unless otherwise stated). The rating criteria is the relative market performance between 6 and 12 months after the report's date of issue, i.e. based on the range of rise and fall of the company's stock price (or industry index) compared to the benchmark index. Specifically, the CSI 300 Index is the benchmark index of the A-share market. The Hang Seng Index is the benchmark index of the HK market. The NASDAQ Composite Index or the S&P 500 Index is the benchmark index of the U.S. market.	Company Ratings	BUY	Stock return is expected to outperform the benchmark index by more than 20%;
		ACCUMULATE	Stock relative performance is expected to range between 5% and 20%;
		HOLD	Stock relative performance is expected to range between -10% and 5%;
		SELL	Stock return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%;
		NOT RATED	No clear view of the stock relative performance over the next 6 months.
	Sector Ratings	POSITIVE	Overall sector return is expected to outperform the benchmark index by more than 10%;
		NEUTRAL	Overall sector expected relative performance ranges between -10% and 10%;
		CAUTIOUS	Overall sector return is expected to underperform the benchmark index by more than 10%.

## General Disclaimer

Minmetals Securities Co., Ltd. (or "the company") is licensed to carry on securities investment advisory business by the China Securities Regulatory Commission. The Company will not deem any person as its client notwithstanding his/her receipt of this report. The report is issued only under permit of relevant laws and regulations, solely for the purpose of providing information. The report should not be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell, buy or subscribe for securities or other financial instruments. The information presented in the report is under the copyright of the company. Without the written permission of the company, none of the institutions or individuals shall duplicate, copy, or redistribute any part of this report, in any form, to any other institutions or individuals. The party who quotes the report should contact the company directly to request permission, specify the source as Equity Research Department of Minmetals Securities, and should not make any change to the information in a manner contrary to the original intention. The party who re-publishes or forwards the research report or part of the report shall indicate the issuer, the date of issue, and the risk of using the report. Otherwise, the company will reserve its right to taking legal action. If any other institution (or "this institution") redistributes this report, this institution will be solely responsible for its redistribution. The information, opinions, and inferences herein only reflect the judgment of the company on the date of issue. Prices, values as well as the returns of securities or the underlying assets herein may fluctuate. At different periods, the company may issue reports with inconsistent information, opinions, and inferences, and does not guarantee the information contained herein is kept up to date. Meanwhile, the information contained herein is subject to change without any prior notice. Investors should pay attention to the updates or modifications. The analyst wrote the report based on principles of independence, objectivity, fairness, and prudence. Information contained herein was obtained from publicly available sources. However, the company makes no warranty of accuracy or completeness of information, and does not guarantee the information and recommendations contained do not change. The company strives to be objective and fair in the report's content. However, opinions, conclusions, and recommendations herein are only for reference, and do not contain any certain judgments about the changes in the stock price or the market. Under no circumstance shall the information contained or opinions expressed herein form investment recommendations to anyone. The company or analysts have no responsibility for any investment decision based on this report. Neither the company, nor its employees, or affiliates shall guarantee any certain return, share any profits with investors, and be liable to any investors for any losses caused by use of the content herein. The company and its analysts, to the extent of their awareness, have no conflict of interest which is required to be disclosed, or taken restrictive or silent measures by the laws with the stock evaluated or recommended in this report.

Minmetals Securities Co. Ltd. 2019. All rights reserved.

## Special Disclaimer

Permitted by laws, Minmetals Securities Co., Ltd. may hold and trade the securities of companies mentioned herein, and may provide or seek to provide investment banking, financial consulting, financial products, and other financial services for these companies. Therefore, investors should be aware that Minmetals Securities Co., Ltd. or other related parties may have potential conflicts of interest which may affect the objectivity of the report. Investors should not make investment decisions solely based on this report.

## Contact us

### Shanghai

Address: Room 2208, 22F, Block A, Eton Place, No.69 Dongfang Road, Pudong New District, Shanghai  
 Postcode: 200120

### Shenzhen

Address: 48F, Rong Chao Trading Center, No.4028 Jintian Road, Futian District, Shenzhen  
 Postcode: 518035

### Beijing

Address: Room 603, 4F, No.9 Shoutinan Road, Haidian District, Beijing  
 Postcode: 100037