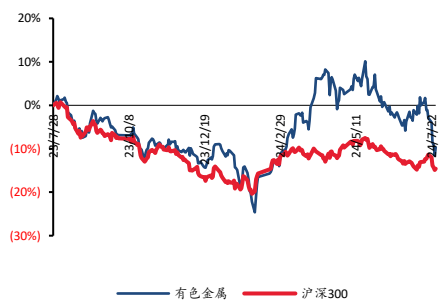


有色金属

## 衰退交易趋于尾声，成本曲线支撑价格

## ■ 走势比较



## 相关研究报告

<<【太平洋有色】紫金矿业深度报告：多品种矿产齐头并进，高行业景气扬帆起航>>--2024-07-23

<<【太平洋有色】有色金属行业周报（20240721）：商品价格迎调整，黄金价格创新高>>--2024-07-22

<<【太平洋有色】有色金属行业周报（20240714）：通胀回落推高降息预期，贵金属价格持续走高>>--2024-07-15

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：梁必果

电话：

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010001

研究助理：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190122090007

研究助理：谭甘露

电话：

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190122100017

## 报告摘要

本周（7/22-7/26）行情表现：沪深300指数-3.67%，报3409点；上证指数-3.07%，报2891点；SW有色金属行业指数-7.08%，报4018点。在A股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第31；在有色金属二级行业中，金属新材料、能源金属、小金属、贵金属、工业金属周涨幅分别为-1.59%/-3.05%/-6.10%/-8.52%/-8.68%。

**基本金属：短期衰退预期交易趋于尾声，受限于铜矿成本曲线陡峭，后续价格下跌空间有限。**铜：本周，宏观方面，全球衰退预期加剧拖累铜价走弱；国内方面，央行7月22日下调1年期LPR至3.35%，下调5年期LPR至3.85%，均较上月下调10个基点；7月25日，中国国家发展改革委和财政部发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。我们认为随着国内经济刺激政策出台，短期衰退预期交易趋于尾声；此外，根据Woodmac统计，2023年全球铜矿平均完全成本约6420美元/吨，90%分位数完全成本约8930美元/吨，铜矿成本曲线陡峭，当前LME铜价已达9000美元/吨，后续继续下跌空间有限。**铝**：供应端，根据SMM，本周国内电解铝产能持稳在4337万吨左右，需求端，下游进入淡季，供需格局偏弱。**受益标的**：紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色、金诚信、西部矿业、中国铝业、云铝股份、神火股份等。

**贵金属：金价创新高后遇部分获利了结，坚定看好黄金价格上升趋势。**本周在哈里斯担任民主党候选人后，特朗普大选获胜概率下滑，9月降息预期遭遇打压；叠加部分资金获利了结，本周贵金属价格出现调整。当前美国联邦基金利率处于5.33%的历史高位，降息空间较大，我们坚定看好黄金价格上升趋势。**受益标的**：中金黄金、山东黄金、湖南黄金、赤峰黄金、兴业银锡、盛达资源等。

**能源金属：供应端压力较大，价格仍处于弱势震荡。**本周，碳酸锂价格-0.21%至93400元/吨，氢氧化锂价格-0.65%至92200元/吨，电解钴价格+0.00%至203000元/吨，四氧化三钴-0.78%至128000元/吨。下游采购需求偏弱，供应端处于过剩状态，价格仍处于下行趋

势，行业处于周期底部。**受益标的：**华友钴业、天齐锂业、赣锋锂业、西藏矿业等。

**风险提示：**下游需求不及预期；供给超预期释放；美联储紧缩超预期。

## 目录

一、 有色金属板块行情回顾 .....	6
二、 基本金属 .....	8
(一) 铜 .....	9
(二) 铝 .....	10
(三) 锌 .....	12
(四) 铅 .....	13
(五) 锡 .....	14
(六) 镍 .....	15
三、 贵金属 .....	16
四、 能源金属 .....	18
(一) 锂 .....	18
(二) 钴 .....	19
五、 风险提示 .....	20

## 图表目录

图表 1: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	6
图表 2: 申万一级行业周涨幅排名	6
图表 3: 有色金属申万二级行业周涨幅排名	7
图表 4: 有色金属行业周涨幅前五	7
图表 5: 有色金属行业周跌幅前五	7
图表 6: 基本金属价格、库存变化表	8
图表 7: LME 铜 (美元/吨)	9
图表 8: 现货价: 铜 (元/吨)	9
图表 9: LME 铜库存 (吨)	10
图表 10: COMEX 铜库存 (吨)	10
图表 11: SHFE 铜库存 (吨)	10
图表 12: 铜精矿 TC 平均价 (美元/吨)	10
图表 13: LME 铝 (美元/吨)	11
图表 14: 现货价: 铝 (元/吨)	11
图表 15: LME 铝库存 (吨)	11
图表 16: COMEX 铝库存 (吨)	11
图表 17: SHFE 铝库存 (吨)	12
图表 18: 氧化铝均价 (元/吨)	12
图表 19: LME 锌 (美元/吨)	12
图表 20: 现货价: 锌 (元/吨)	12
图表 21: LME 锌库存 (吨)	13
图表 22: COMEX 锌库存 (吨)	13
图表 23: SHFE 锌库存 (吨)	13
图表 24: LME 铅 (美元/吨)	14
图表 25: 现货价: 铅 (元/吨)	14
图表 26: LME 铅库存 (吨)	14
图表 27: COMEX 铅库存 (吨)	14
图表 28: SHFE 铅库存 (吨)	14
图表 29: LME 锡 (美元/吨)	15
图表 30: 现货价: 锡 (元/吨)	15
图表 31: LME 锡库存 (吨)	15
图表 32: SHFE 锡库存 (吨)	15
图表 33: LME 镍 (美元/吨)	16
图表 34: 现货价: 镍 (元/吨)	16
图表 35: LME 镍库存 (吨)	16
图表 36: SHFE 镍库存 (吨)	16
图表 37: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	16
图表 38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)	17
图表 39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)	17
图表 40: 现货价: 黄金 (元/克)	17
图表 41: 现货价: 白银 (元/克)	17
图表 42: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾	18
图表 43: 现货价: 碳酸锂 (元/吨)	18
图表 44: 现货价: 氢氧化锂 (元/吨)	18

图表 45:	现货价: 磷酸铁锂 (元/吨)	19
图表 46:	均价: 钴酸锂 (>60%) (元/吨)	19
图表 47:	均价: 电解钴 ( $\geq 99.8\%$ ) (元/吨)	19
图表 48:	均价: 四氧化三钴 (元/吨)	19
图表 49:	均价: 金属钴 (元/吨)	20
图表 50:	均价: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	20

## 一、有色金属板块行情回顾

本周行情表现：沪深 300 指数-3.67%，报 3409 点；上证指数-3.07%，报 2891 点；SW 有色金属行业指数-7.08%，报 4018 点。2024 年年初至今，SW 有色金属行业指数-3.97%，同期沪深 300 指数-0.64%，上证指数-2.82%。

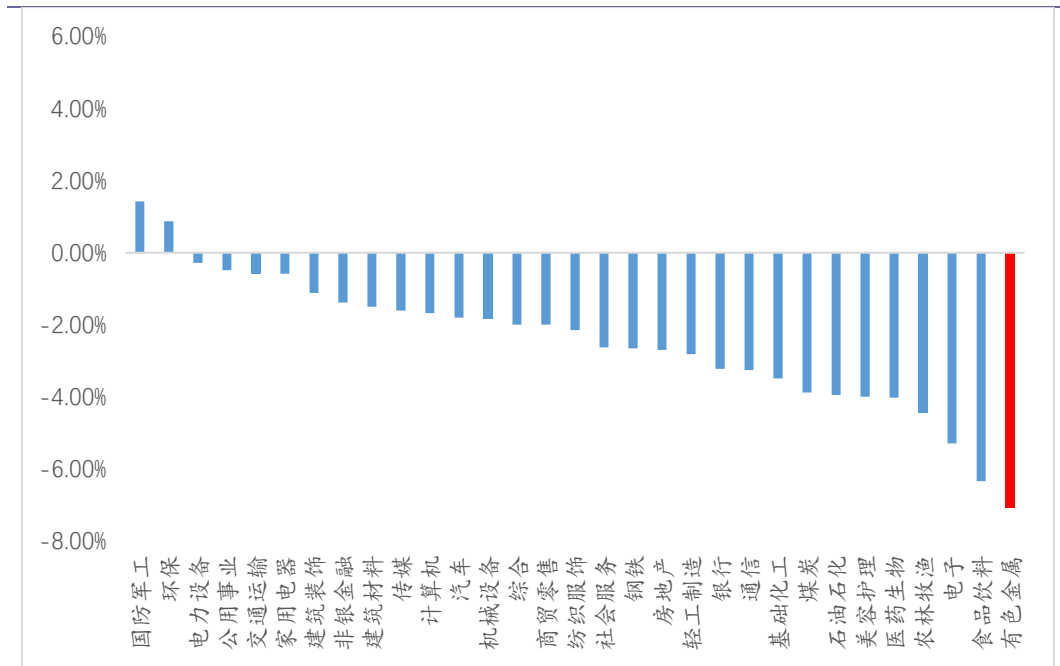
图表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

证券代码	证券简称	最新价格	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
801050.SWI	有色金属(申万)	4,018	-7.08%	-6.51%	-3.97%
000300.SH	沪深 300	3,409	-3.67%	-1.51%	-0.64%
000001.SH	上证指数	2,891	-3.07%	-2.58%	-2.82%
399001.SZ	深证成指	8,597	-3.44%	-2.84%	-9.74%
399006.SZ	创业板指	1,660	-3.82%	-1.42%	-12.26%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

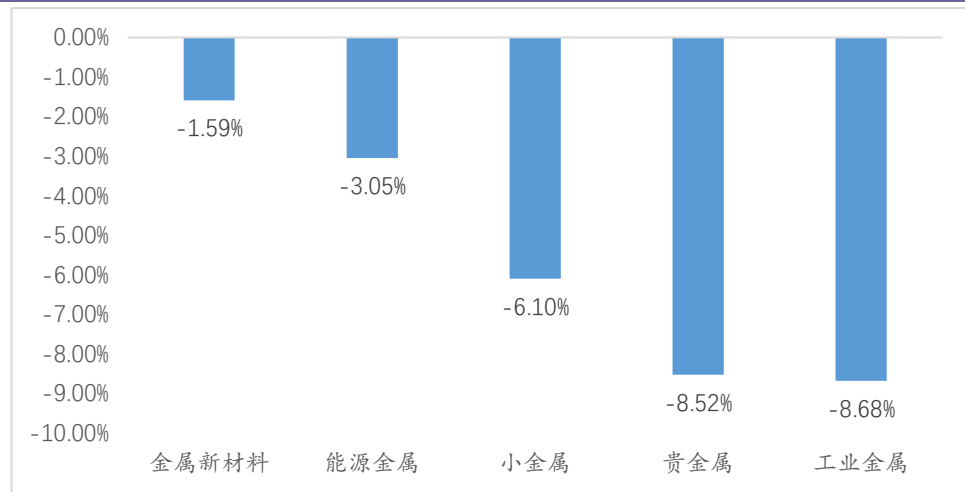
本周，在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 31；在有色金属二级行业中，金属新材料、能源金属、小金属、贵金属、工业金属周涨幅分别为-1.59%/-3.05%/-6.10%/-8.52%/-8.68%

图表2：申万一级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

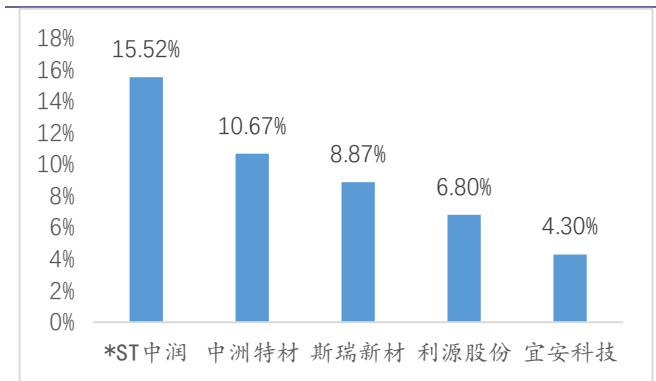
图表3：有色金属申万二级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

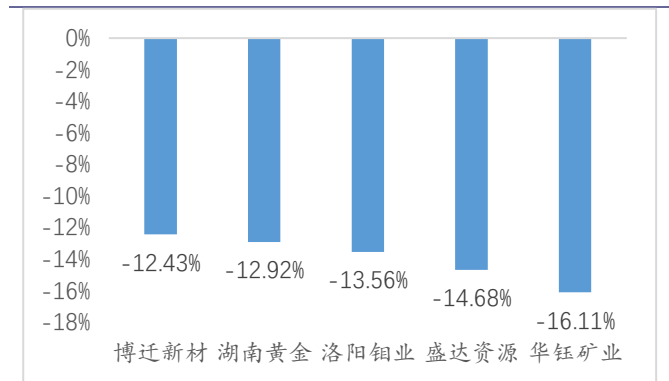
本周，有色金属行业中，涨幅前五为\*ST中润、中洲特材、斯瑞新材、利源股份、宜安科技，幅度分别为+16%/+11%/+9%/+7%/+4%；跌幅前五为华钰矿业、盛达资源、洛阳钼业、湖南黄金、博迁新材，幅度分别为-16%/-15%/-14%/-13%/-12%。

图表4：有色金属行业周涨幅前五



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表5：有色金属行业周跌幅前五



资料来源：iFind，太平洋证券整理

## 二、基本金属

图表6：基本金属价格、库存变化表

品种	单位	日期	变化		
		2024/7/26	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
<b>基本金属价格</b>					
LME 铜价	美元/吨	9,073	-2.34%	-5.35%	5.97%
LME 铝价	美元/吨	2,281	-2.94%	-9.39%	-4.46%
LME 锌价	美元/吨	2,663	-4.00%	-9.45%	0.04%
LME 铅价	美元/吨	2,076	-2.14%	-6.55%	0.44%
LME 锡价	美元/吨	29,675	-4.27%	-9.58%	17.29%
LME 镍价	美元/吨	15,825	-2.44%	-7.94%	-4.78%
现货价：铜	元/吨	74,357	-2.86%	-4.32%	7.37%
现货价：铝	元/吨	19,217	-1.87%	-4.73%	-1.92%
现货价：锌	元/吨	22,804	-2.41%	-6.03%	5.63%
现货价：铅	元/吨	19,513	-1.27%	1.53%	24.23%
现货价：锡	元/吨	250,388	-4.30%	-6.95%	18.55%
现货价：镍	元/吨	127,250	-2.90%	-6.36%	-2.14%
<b>基本金属库存</b>					
LME 铜	万吨	23.78	2.73%	31.99%	42.11%
LME 铝	万吨	94.37	-1.71%	-8.11%	71.87%
LME 锌	万吨	24.24	0.86%	-7.53%	7.79%
LME 铅	万吨	24.70	18.68%	10.09%	82.04%
LME 锡	万吨	0.46	0.99%	-3.46%	-40.08%
LME 镍	万吨	10.44	1.80%	9.84%	62.96%
Comex 铜	万吨	1.26	21.89%	39.49%	-32.92%
Comex 铝	万吨	4.34	-7.76%	24.79%	-6.22%
Comex 锌	万吨	0.61	-0.33%	-9.50%	103.33%
Comex 铅	万吨	0.14	0.00%	0.00%	0.00%
上期所铜	万吨	30.12	-6.72%	-5.73%	874.61%
上期所铝	万吨	26.42	15.48%	12.47%	166.75%
上期所锌	万吨	11.40	-11.03%	-9.84%	437.25%
上期所铅	万吨	4.08	-24.62%	-24.28%	-22.91%
上期所锡	万吨	1.30	-16.41%	-14.18%	104.57%
上期所镍	万吨	2.01	-11.33%	-10.55%	45.79%

资料来源：iFind, LME, 生意社, 纽交所, 上期所, 太平洋证券整理

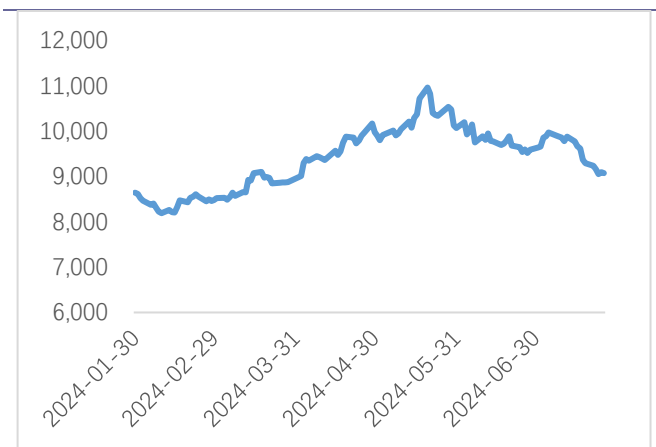


## (一) 铜

本周，宏观方面，全球衰退预期加剧拖累铜价走弱；国内方面，央行7月22日下调1年期LPR至3.35%，下调5年期LPR至3.85%，均较上月下调10个基点；7月25日，中国国家发展改革委和财政部发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。我们认为随着国内经济刺激政策出台，短期衰退预期交易趋于尾声；此外，根据Woodmac统计，2023年全球铜矿平均完全成本约6420美元/吨，90%分位数完全成本约8930美元/吨，铜矿成本曲线陡峭，当前LME铜价已达9000美元/吨，后续继续下跌空间有限。

本周，LME铜价-2.34%至9073美元/吨，国内铜现货价-2.86%至74357元/吨；LME铜库存+2.73%至23.78万吨，Comex铜库存+21.89%至1.26万吨，SHFE铜库存-6.72%至30.12万吨；铜精矿TC继续回升，本周铜精矿TC平均价为6.38美元/吨，较上周上升0.63美元/吨。

图表7: LME铜(美元/吨)



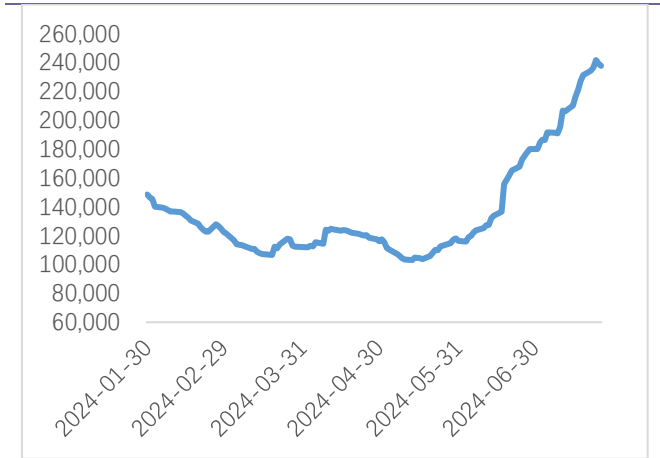
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表8: 现货价: 铜(元/吨)



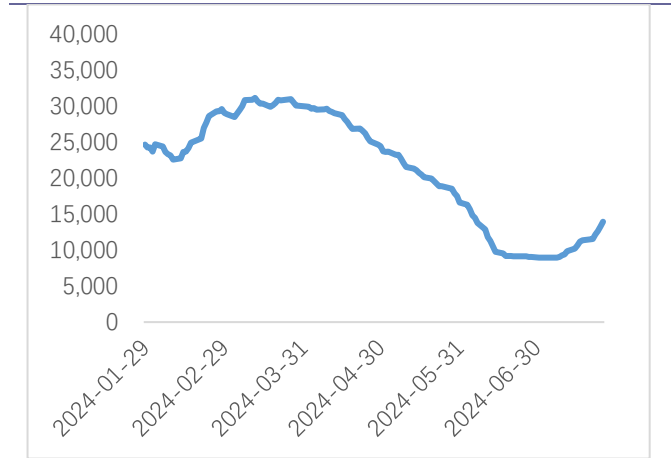
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表9：LME 铜库存（吨）



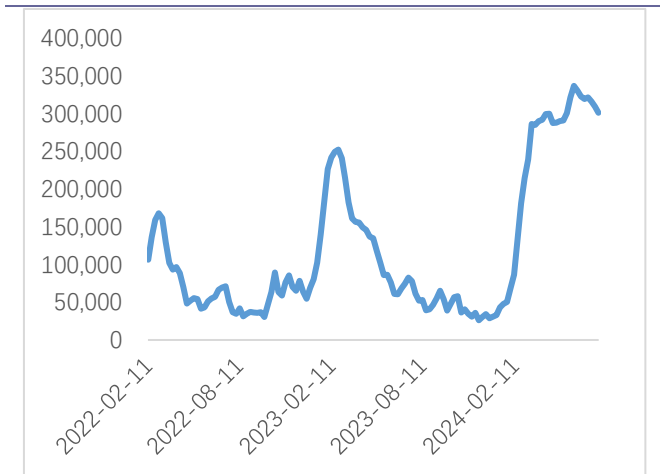
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表10：COMEX 铜库存（吨）



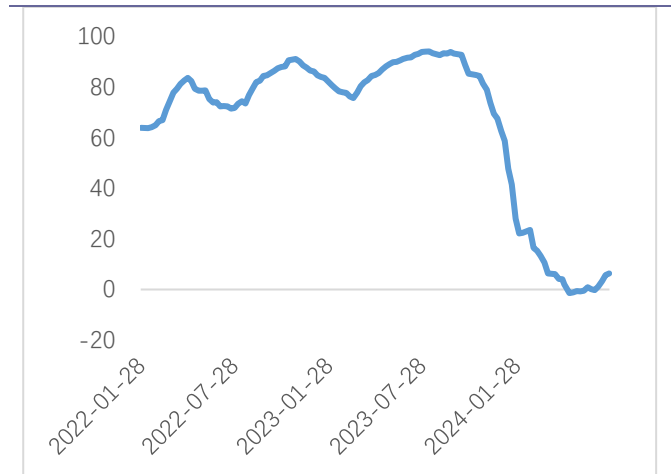
资料来源：iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表11：SHFE 铜库存（吨）



资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

图表12：铜精矿 TC 平均价（美元/吨）

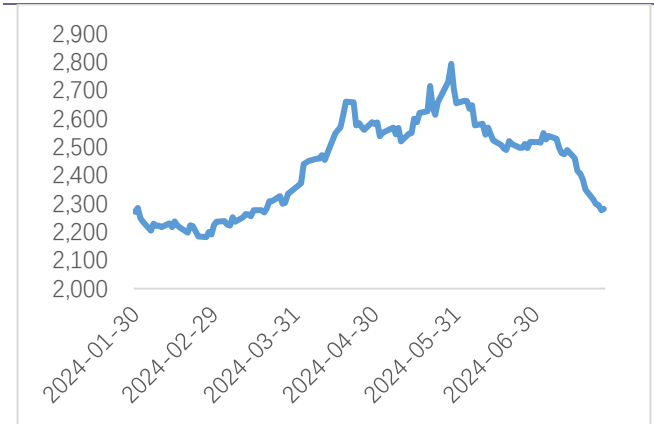


资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

## （二）铝

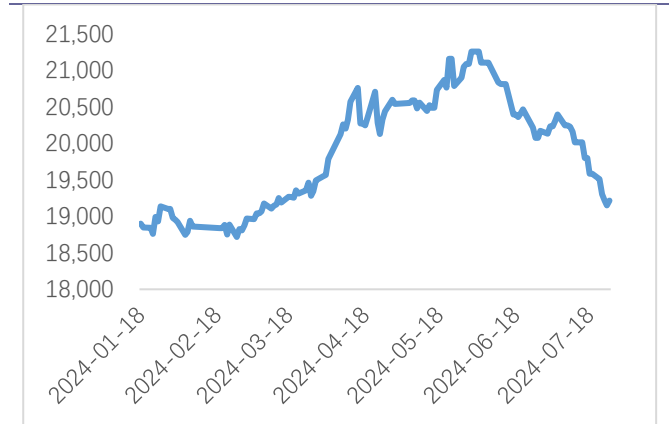
本周，LME 铝价-2.94%至 2281 美元/吨，国内铝现货价-1.87%至 19217 元/吨；LME 铝库存-1.71%至 94.37 万吨，Comex 铝库存-7.76%至 4.34 万吨，SHFE 铝库存+15.48%至 26.42 万吨。供应端，根据 SMM，本周国内电解铝产能持稳在 4337 万吨左右，需求端，下游进入淡季，供需格局偏弱。

图表13: LME 铝 (美元/吨)



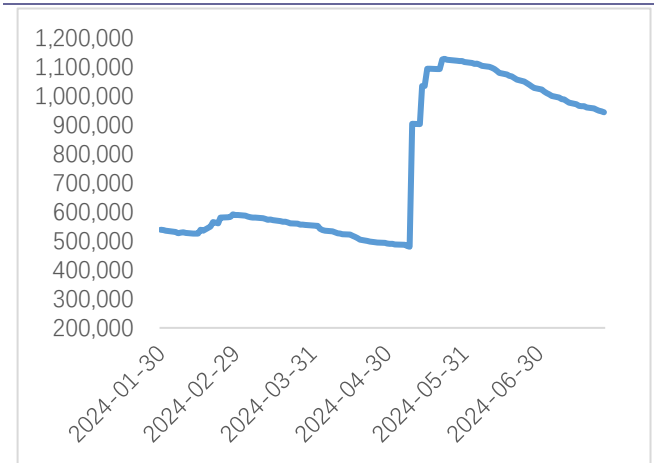
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表14: 现货价: 铝 (元/吨)



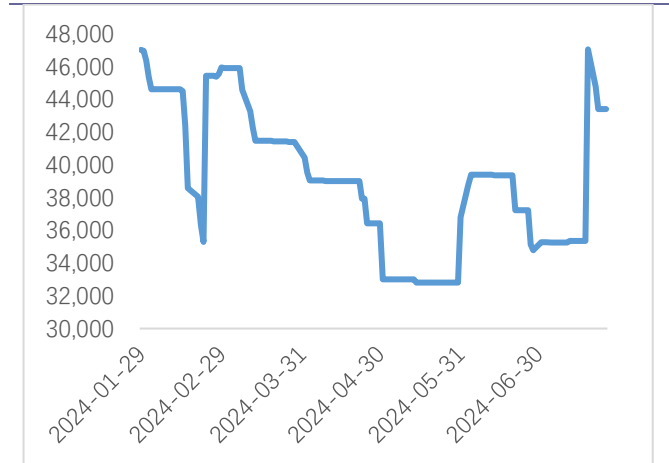
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表15: LME 铝库存 (吨)



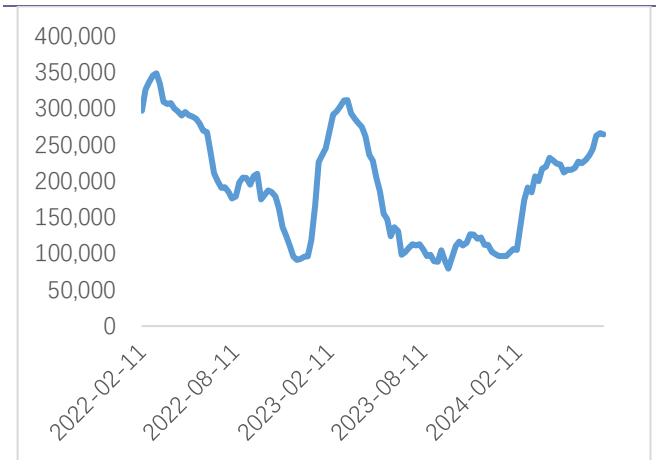
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表16: COMEX 铝库存 (吨)



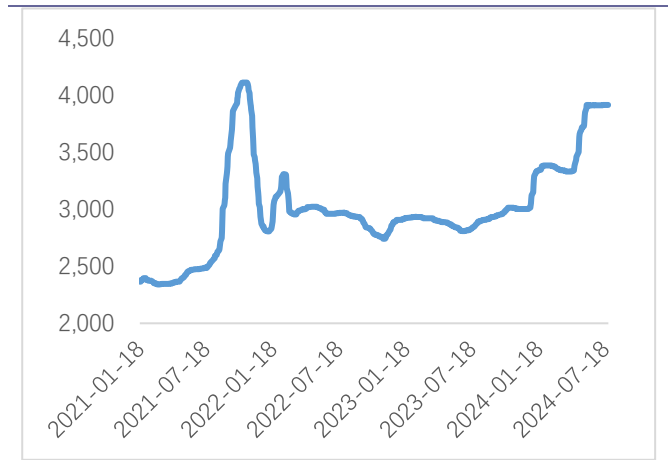
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表17: SHFE 铝库存 (吨)



资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

图表18: 氧化铝均价 (元/吨)

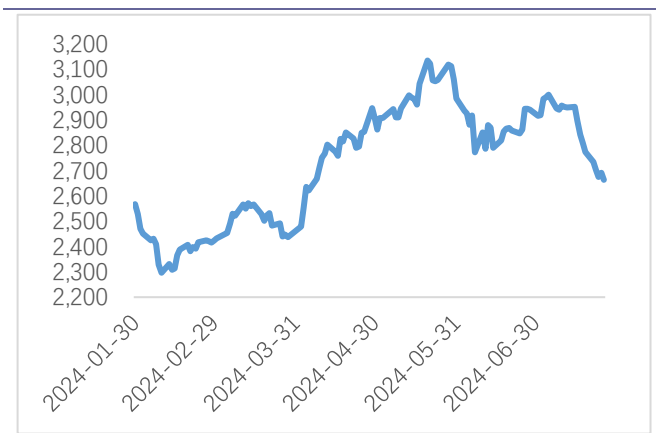


资料来源: iFind, 同花顺金融, 太平洋证券整理

### (三) 锌

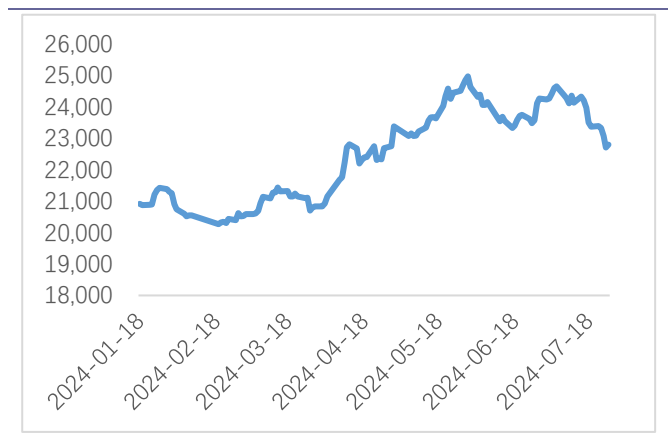
本周, LME 锌价-4.00%至 2663 美元/吨, 国内锌现货价-2.41%至 22804 元/吨; LME 锌库存+0.86%至 24.24 万吨, Comex 锌库存-0.33%至 0.61 万吨, SHFE 锌库存-11.03%至 11.40 万吨。

图表19: LME 锌 (美元/吨)



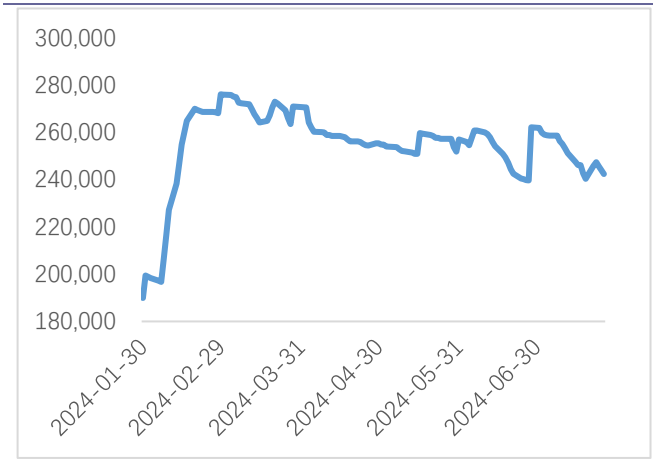
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表20: 现货价: 锌 (元/吨)



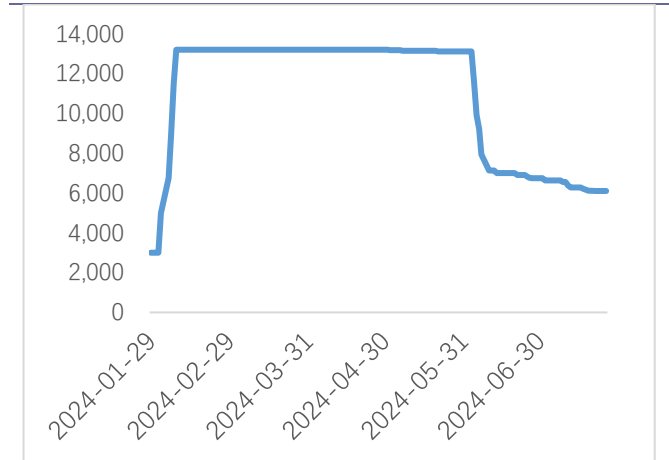
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表21: LME 锌库存 (吨)



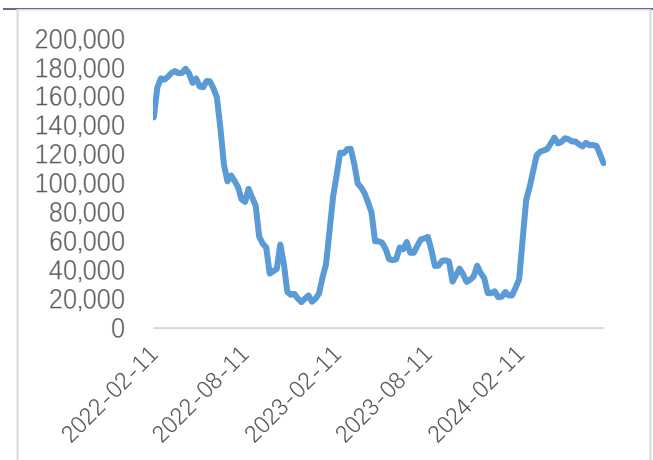
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表22: COMEX 锌库存 (吨)



资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表23: SHFE 锌库存 (吨)

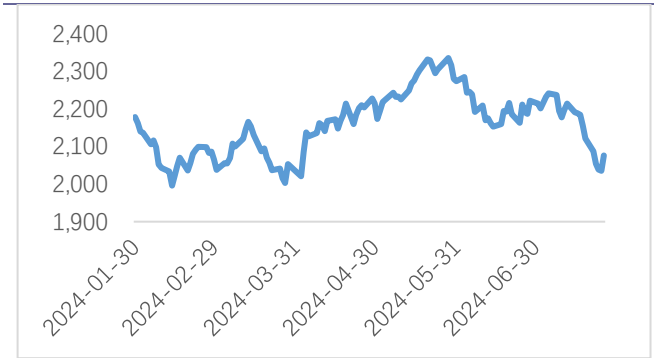


资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

#### (四) 铅

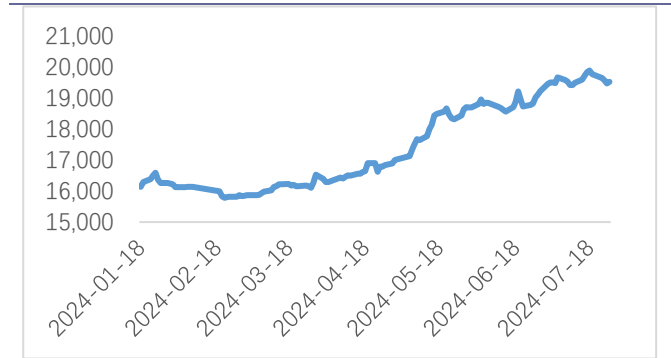
本周, LME 铅价-2.14%至 2076 美元/吨, 国内铅现货价-1.27%至 19513 元/吨; LME 铅库存+18.68%至 24.70 万吨, Comex 铅库存+0.00%至 0.14 万吨, SHFE 铅库存-24.62%至 4.08 万吨。

图表24: LME 铅 (美元/吨)



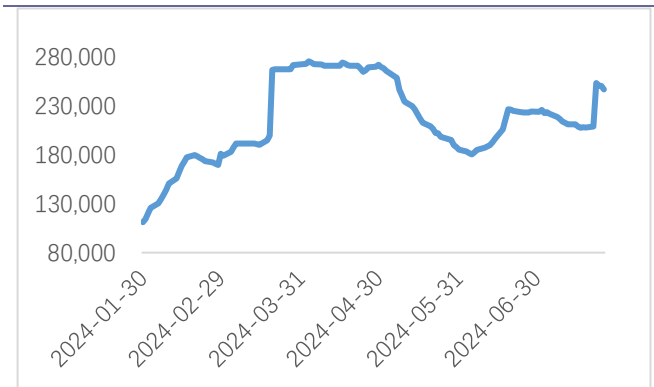
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表25: 现货价: 铅 (元/吨)



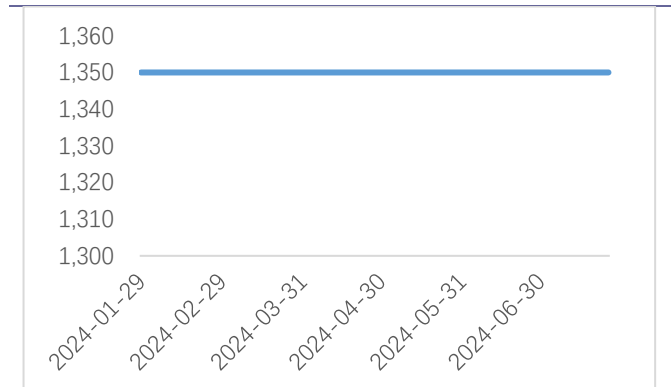
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表26: LME 铅库存 (吨)



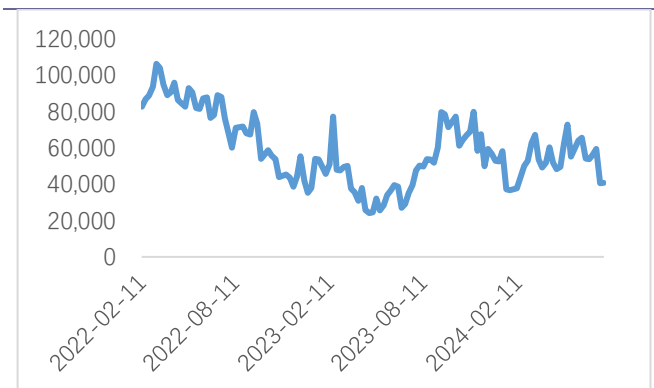
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表27: COMEX 铅库存 (吨)



资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表28: SHFE 铅库存 (吨)



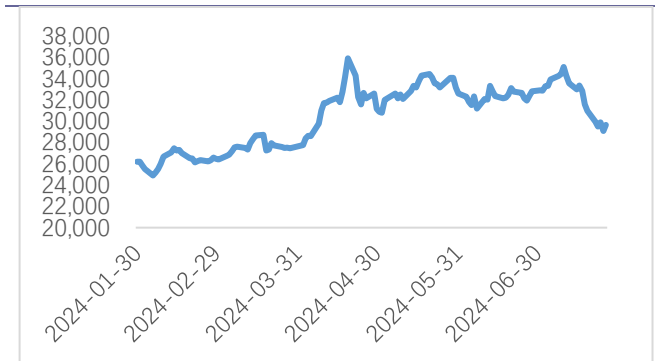
资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

## (五) 锡

本周, LME 锡价-4.27%至 29675 美元/吨, 国内锡现货价-4.30%至 250388 元/吨; LME 锡库存

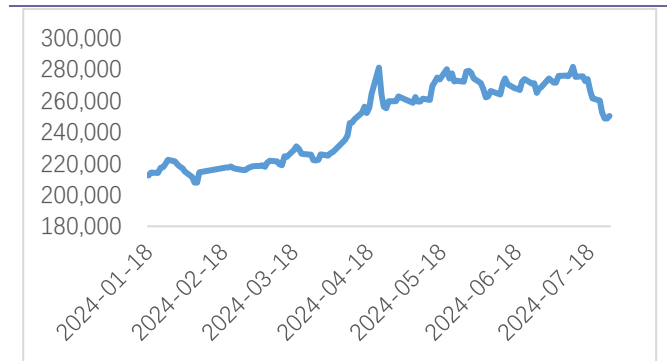
+0.99%至 0.46 万吨，SHFE 锡库存-16.41%至 1.30 万吨。

图表29：LME 锡（美元/吨）



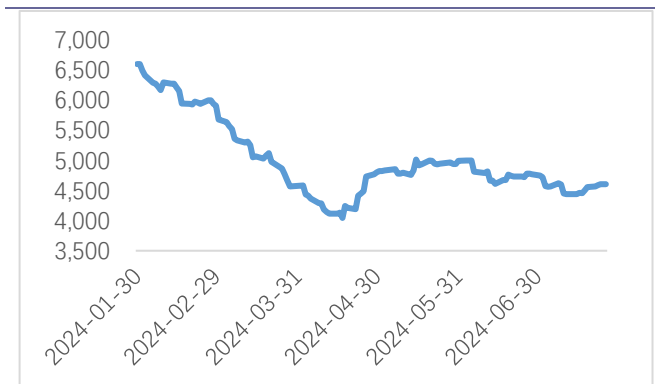
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表30：现货价：锡（元/吨）



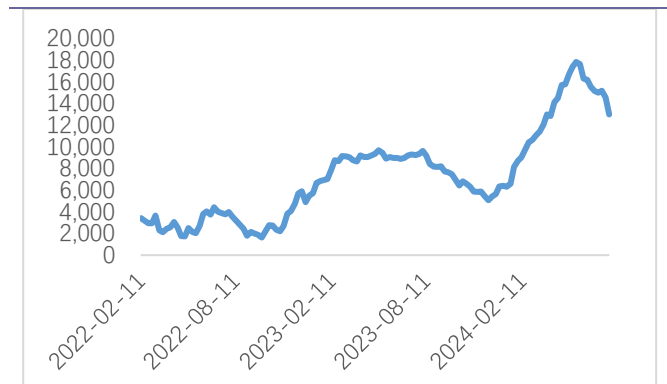
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表31：LME 锡库存（吨）



资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表32：SHFE 锡库存（吨）

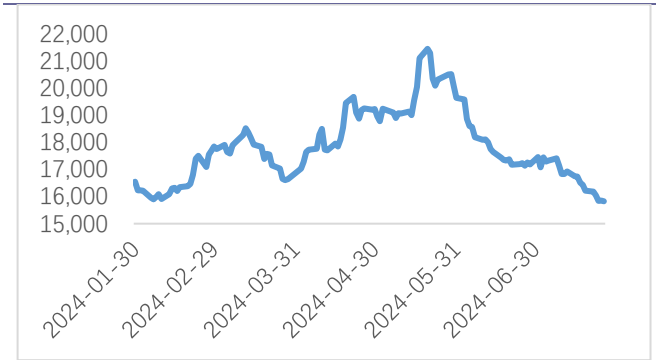


资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

## （六）镍

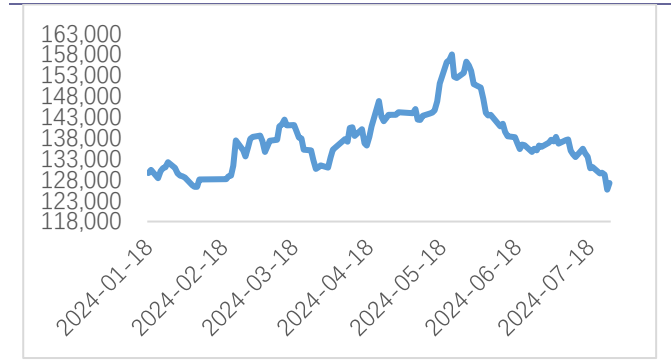
本周，LME 镍价-2.44%至 15825 美元/吨，国内镍现货价-2.90%至 127250 元/吨；LME 镍库存+1.80%至 10.44 万吨，SHFE 镍库存-11.33%至 2.01 万吨。

图表33: LME 镍 (美元/吨)



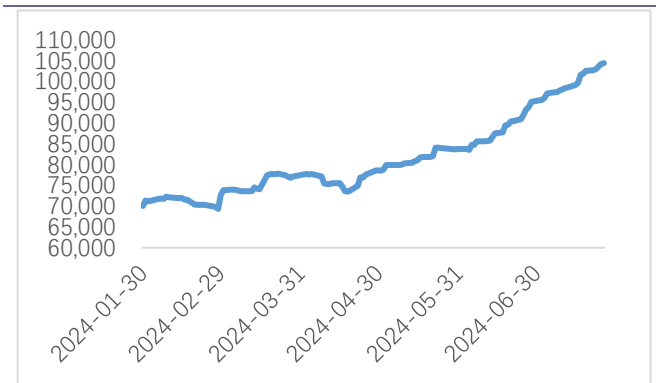
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表34: 现货价: 镍 (元/吨)



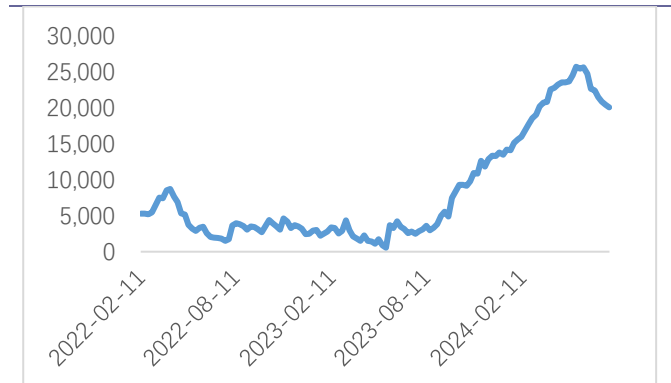
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表35: LME 镍库存 (吨)



资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表36: SHFE 镍库存 (吨)



资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

### 三、 贵金属

图表37: 有色金属与 A 股综合指数行情回顾

品种	单位	日期	变化		
		2024/7/26	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
<b>贵金属价格</b>					
Comex 金	美元/盎司	2,595	-4.08%	1.73%	14.68%
Comex 银	美元/盎司	30.54	-7.17%	-4.25%	18.27%
现货价: 黄金	元/克	554	-3.44%	1.34%	15.14%
现货价: 白银	元/千克	7,251	-7.72%	-5.04%	21.51%

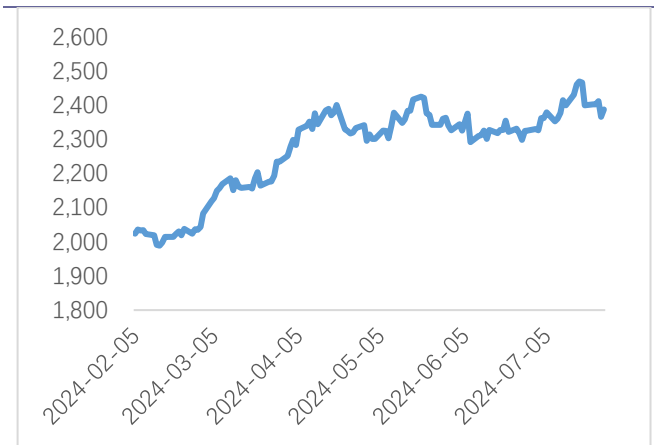
资料来源: iFind, 纽交所, 生意社, 太平洋证券整理

本周, Comex 黄金价-4.08%至 2595 美元/盎司, 国内金现货价-3.44%至 554 元/克; Comex 白



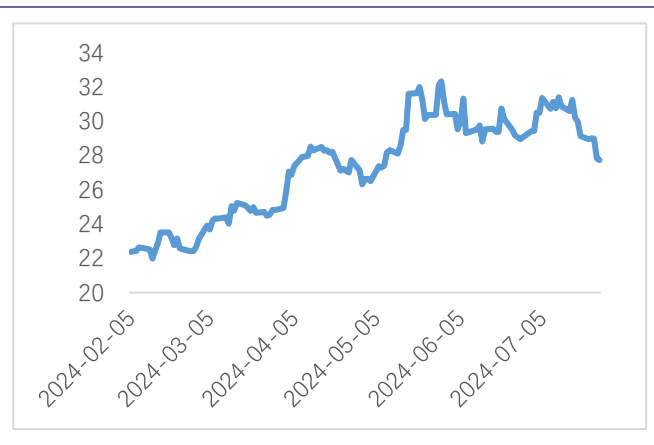
银价-7.17%至 30.54 美元/盎司，国内银现货价-7.72%至 7251 元/千克。本周在哈里斯担任民主党候选人后，特朗普大选获胜概率下滑，9 月降息预期遭遇打压；叠加部分资金获利了结，本周贵金属价格出现调整。当前美国联邦基金利率处于 5.33%的历史高位，降息空间较大，我们坚定看好黄金价格上升趋势。

图表38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)



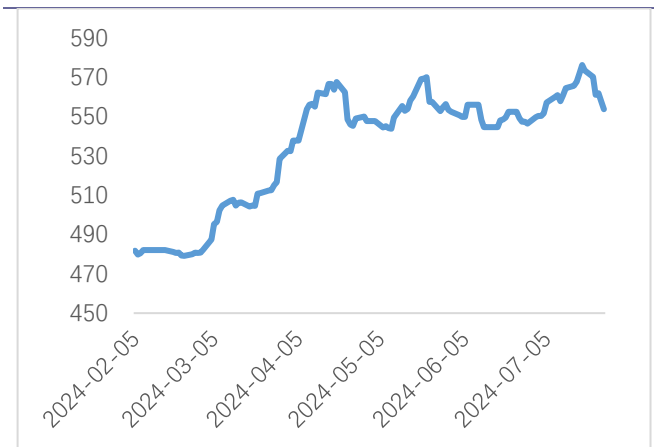
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)



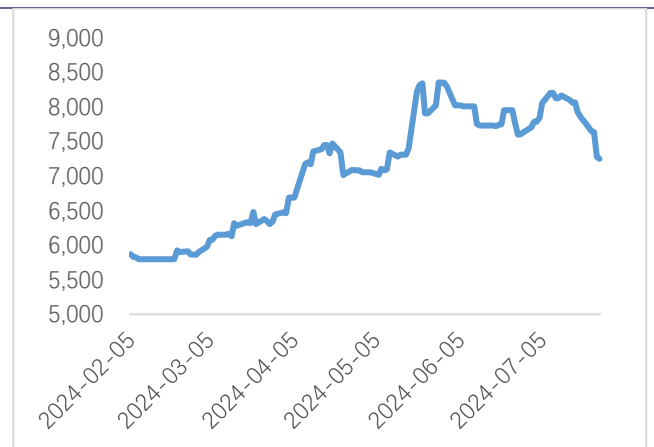
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表40: 现货价: 黄金 (元/克)



资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表41: 现货价: 白银 (元/克)



资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

## 四、能源金属

图表42：有色金属与A股综合指数行情回顾

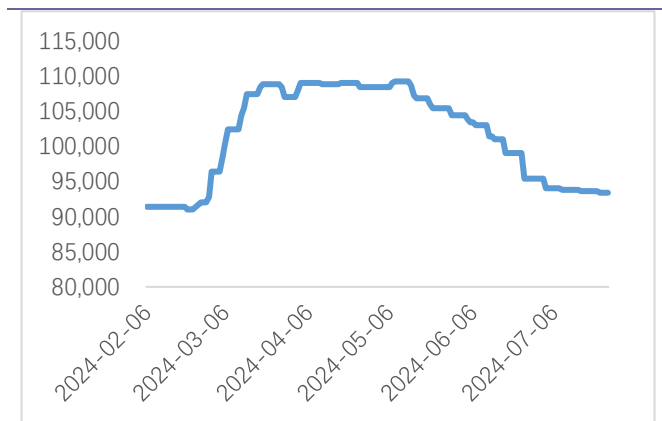
品种	单位	日期	变化		
		2024/7/19	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
<b>能源金属价格</b>					
现货价：碳酸锂	元/吨	93,400	-0.21%	-2.10%	-0.64%
现货价：氢氧化锂	元/吨	92,200	-0.65%	-8.53%	-30.99%
现货价：磷酸铁锂	元/吨	39,700	0.00%	-8.06%	-13.70%
均价：钴酸锂(>60%)	元/吨	166,000	-1.19%	-1.19%	-7.78%
均价：电解钴	元/吨	203,000	0.00%	-6.88%	-8.76%
均价：三氧化二钴	元/吨	128,000	-0.78%	-1.54%	-1.16%
均价：金属钴	元/吨	210,000	0.00%	-3.45%	-6.25%
均价：硫酸钴(20.5%)	元/吨	29,250	0.00%	-1.68%	-7.87%

资料来源：iFind, 生意社, 同花顺金融, 上海有色, 国金金属网, 太平洋证券整理

### (一) 锂

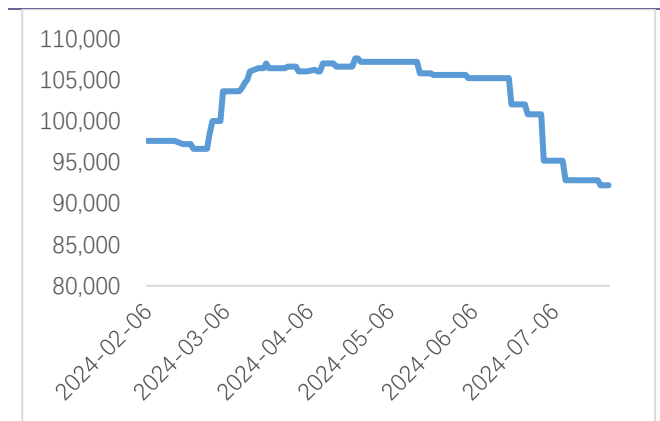
本周，碳酸锂价格-0.21%至93400元/吨，氢氧化锂价格-0.65%至92200元/吨，磷酸铁锂价格+0.00%至39700元/吨，钴酸锂(>60%)价格-1.19%至166000元/吨。下游采购需求偏弱，供应端处于过剩状态，价格仍处于下行趋势，行业处于周期底部。

图表43：现货价：碳酸锂（元/吨）



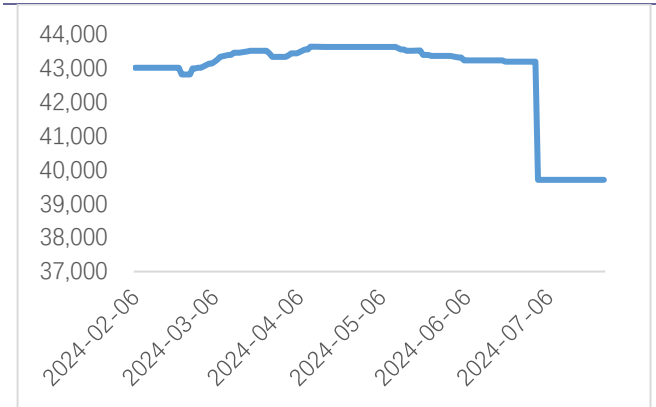
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表44：现货价：氢氧化锂（元/吨）



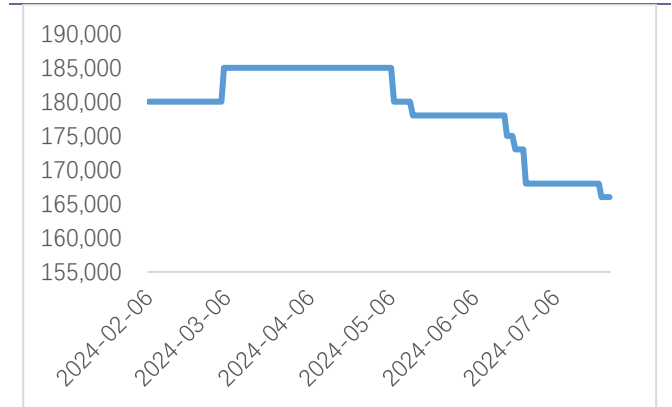
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表45：现货价：磷酸铁锂（元/吨）



资料来源：iFind，生意社，太平洋证券整理

图表46：均价：钴酸锂（>60%）（元/吨）

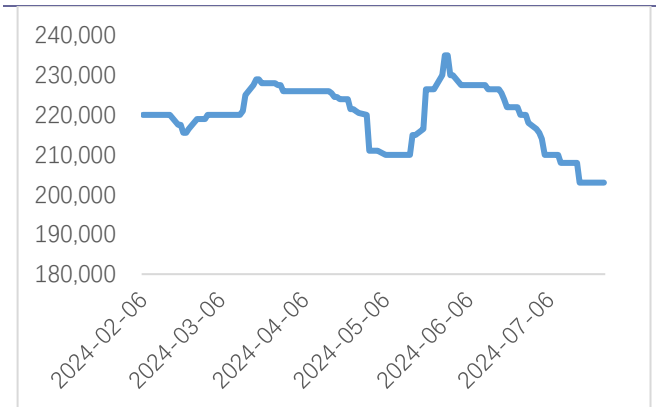


资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

## （二）钴

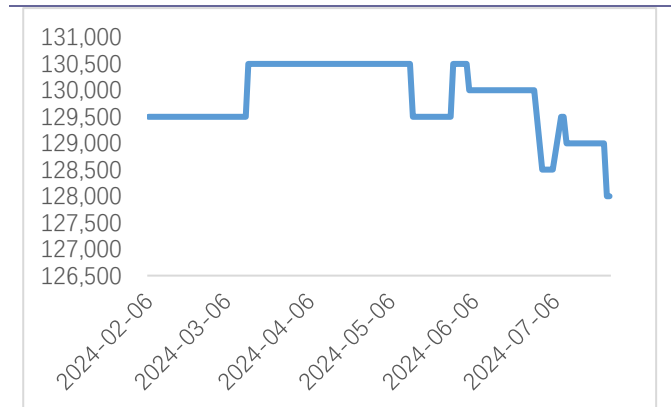
本周，电解钴价格+0.00%至 203000 元/吨，三氧化二钴-0.78%至 128000 元/吨，金属钴价格+0.00%至 210000 元/吨，硫酸钴（20.5%）价格+0.00%至 29250 元/吨。

图表47：均价：电解钴（≥99.8%）（元/吨）



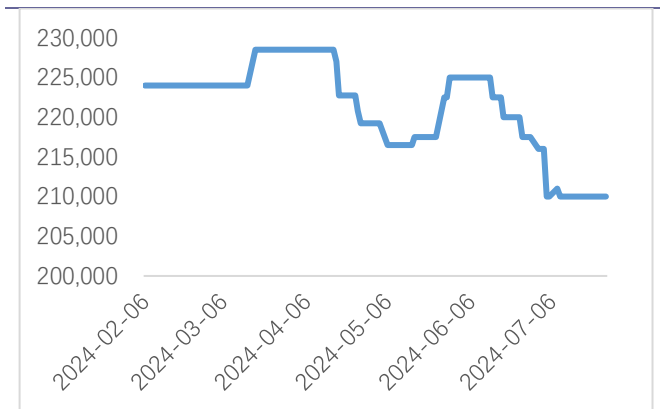
资料来源：iFind，上海有色，太平洋证券整理

图表48：均价：三氧化二钴（元/吨）



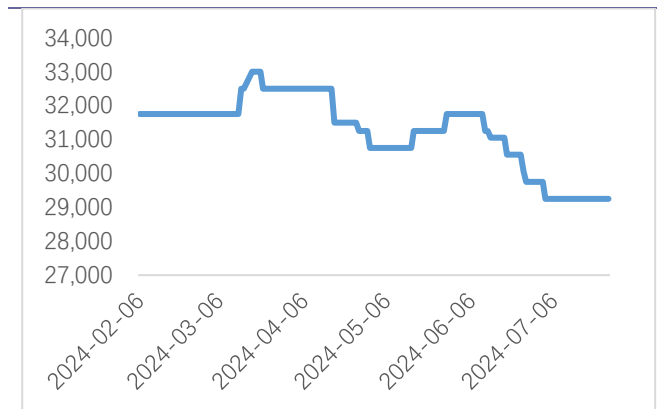
资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

图表49：平均价：金属钴（元/吨）



资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

图表50：平均价：硫酸钴（20.5%）（元/吨）



资料来源：iFind，国金金属网，太平洋证券整理

## 五、风险提示

下游需求不及预期；供给超预期释放；美联储紧缩超预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。