

SEMI：全球半导体制造业在 2024 年第二季度走强

报告要点

SEMI：全球半导体制造业在 2024 年第二季度走强。SEMI 在其 2024 年第二季度发布的《半导体制造监测（SMM）报告》中宣布，全球半导体制造业在 2024 年第二季度继续显示出改善的迹象，IC 销售大幅增长，资本支出趋于稳定，晶圆厂装机容量增加。虽然一些终端市场复苏放缓影响了上半年的增长速度，但对人工智能芯片和高带宽内存（HBM）的需求激增创造了强大的推动力，推动了行业扩张。

TrendForce：2030 年 AR 装置出货量预计达 2,550 万台，LEDoS 技术将成为主流。根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，受 AR 装置品牌厂的产品规划推动，以及 AI 技术和应用生态系统发展的助力，预估 2030 年 AR 装置出货量将达 2,550 万台，2023 至 2030 年的年复合增长率为 67%。其中，LEDoS 在这一领域的渗透率将逐步提高，到 2030 年有望达到 44%，成为市场的主流技术。

21 家在韩制售电车厂商公开 69 款所载电池品牌。据韩联社报道，韩国政府近日建议所有汽车制造商自愿披露安装在其电动汽车中的电池详细信息，而此前这些信息通常被视为机密。消息发出后，车企积极响应。截止至 2024 年 8 月 16 日，有 21 家国内外整车品牌公开共 69 款电动汽车所载电池制造商信息。除一些商用车品牌外，这实际上覆盖了韩国市面上的所有电车品牌。

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：2024.08.22

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

2024/8/21



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《锑出口管制政策落地，意指促进全球锑资源合规贸易》(2024/8/21)
- 《时代的央国企：三中全会如何指引铜矿行业？》(2024/8/15)
- 《中芯/华虹 Q2 产能利用率持续提升，12 吋扩建稳步推进》(2024/8/15)
- 《怎么看锡价反弹的空间和时间？》(2024/8/15)
- 《科技大厂集中发售 AR 眼镜新品，产业链或再引关注》(2024/8/8)
- 《国家发改委和财政部：大幅提高新能源汽车以旧换新补贴标准》(2024/8/2)
- 《新材料行业周报：台积电二季度 3nm 制程大幅增长，上调全年资本开支》(2024/7/24)
- 《新龙矿业因事故停产，锑紧缺有望进一步加大》(2024/7/23)

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	8
4 相关数据追踪	9
风险提示	10

图表目录

图表 1: 申万金属新材料指数本周环比下跌 1.82%，同比下跌 23.86%	3
图表 2: Wind 锂矿指数本周环比下跌 1.21%，同比下跌 34.63%	3
图表 3: Wind 锂电正极指数本周环比下跌 2.15%，同比下跌 46.52%	3
图表 4: 中证稀土产业指数本周环比下跌 0.95%，同比下跌 24.12%	3
图表 5: 申万小金属指数本周环比上涨 0.43%，同比下跌 15.87%	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	5
图表 10: 本周涨幅前 10 名	6
图表 11: 本周跌幅前 10 名	6
图表 12: 7 月新能源汽车销量 99.05 万辆，同比增长 27.0%，渗透率 43.79%	9
图表 12: 7 月新能源汽车销量 99.05 万辆，同比增长 27.0%，渗透率 43.79%	9

1 整体市场回顾

本周（2024年8月12日-16日），申万金属新材料指数收报4567.14，环比下跌1.82%，同比下跌23.86%。四个子行业中，Wind锂矿指数收报3192.34，环比下跌1.21%，同比下跌34.63%；Wind锂电正极指数收报1333.75，环比下跌2.15%，同比下跌46.52%；中证稀土产业指数收报1238.35，环比下跌0.95%，同比下跌24.12%；申万小金属指数收报13451.98，环比上涨0.43%，同比下跌15.87%。

图表 1：申万金属新材料指数本周环比下跌 1.82%，同比下跌 23.86%



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 1.21%，同比下跌 34.63%



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 2.15%，同比下跌 46.52%



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 0.95%，同比下跌 24.12%



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上涨 0.43%，同比下跌 15.87%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

在半导体材料领域，本周（2024年8月12日-16日）申万半导体材料指数收报4698.62，环比下跌1.24%，同比下跌23.59%；费城半导体指数收报5170.25，环比上涨9.37%，同比上涨48.66%；申万半导体指数收报3238.81，环比下跌0.55%，同比下跌12.61%。

图表 6：申万半导体材料指数本周环比下跌 1.24%，同比下跌 23.59%



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上涨 9.37%，同比上涨 48.66%



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 0.55%，同比下跌 12.61%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

新材料价格涨少跌多。本周（2024年8月12日-16日）新材料价格方面，稀土价格指数、镨钕氧化物、氧化镨、氧化铽、钨精矿、仲钨酸铵上涨，涨幅分别为3.08%、2.94%、1.14%、5.17%、2.65%、2.54%；碳酸锂、氢氧化锂、三元前驱体、海绵钛、电解钴、镍、镁锭、三氯氢硅价格下跌，跌幅分别为6.33%、3.74%、1.48%、1.05%、1.94%、2.28%、1.38%、2.47%；正磷酸铁、钼精矿、钼铁、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）	75160	-6.33%	-66.59%
	氢氧化锂（元/吨）	74180	-3.74%	-64.48%
	三元前驱体（523）（万元/吨）	6.65	-1.48%	-17.39%
	正磷酸铁（国产）（万元/吨）	1.05	0.00%	-12.50%
航空航天材料	海绵钛（≥99.6%，国产）（元/千克）	47	-1.05%	-3.69%
	电解钴（Co99.98）（元/吨）	202000	-1.94%	-28.37%
	镍期货收盘价（元/吨）	127920	-2.28%	-23.48%
稀土磁材	稀土价格指数	164.1	3.08%	-21.22%
	镨钕氧化物（元/吨） ((Nd ₂ O ₃ +Pr ₆ O ₁₁)/TREO≥75.0%)	385240	2.94%	-20.20%
	氧化镨(99.5-99.9%)（元/千克）	1780	1.14%	-26.75%
	氧化铽(99.9-99.99%)（元/千克）	5490	5.17%	-26.11%
其他小金属新材料	江西钨精矿(65%)（元/吨）	135500	2.65%	12.45%
	江西仲钨酸铵(88.5%)（元/吨）	202000	2.54%	12.22%
	钼精矿(45%-50%,国产)（元/吨度）	3635	0.00%	-15.17%
	钼铁(60%Mo,国产)（万元/基吨）	23.55	0.00%	-16.04%
	海绵钨(≥99%,国产)（元/千克）	180	0.00%	-11.76%
	镁锭(1#)（元/吨）	19240	-1.38%	-18.54%
半导体材料	电子级多晶硅（美元/千克）	28.5	0.00%	-6.56%
	三氯氢硅（元/吨）	3950	-2.47%	-28.18%

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 重点公司周行情回顾

本周(2024年8月12日-16日)涨幅前十的公司分别为:露笑科技(9.39%)、洛阳钼业(6.91%)、中晶科技(6.20%)、蓝特光学(5.22%)、飞凯材料(4.26%)、隆华科技(4.07%)、凯立新材(3.60%)、清越科技(3.60%)、冠石科技(3.06%)、三超新材(2.76%)。

图表 10: 本周涨幅前 10 名

排名	代码	简称	周涨幅 (%)	市值 (亿元)
1	002617.SZ	露笑科技	9.39	116.53
2	603993.SH	洛阳钼业	6.91	1,541.50
3	003026.SZ	中晶科技	6.20	40.40
4	688127.SH	蓝特光学	5.22	72.89
5	300398.SZ	飞凯材料	4.26	63.39
6	300263.SZ	隆华科技	4.07	50.82
7	688269.SH	凯立新材	3.60	29.74
8	688496.SH	清越科技	3.60	35.01
9	605588.SH	冠石科技	3.06	26.28
10	300554.SZ	三超新材	2.76	25.54

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

本周(2024年8月12日-16日)跌幅前十的公司分别为:立昂微(-10.10%)、铂力特(-9.27%)、华特气体(-8.02%)、钢研高纳(-7.24%)、斯瑞新材(-7.05%)、奥来德(-6.99%)、西部材料(-6.70%)、隆达股份(-5.87%)、云南锗业(-5.73%)、永兴材料(-5.70%)。

图表 11: 本周跌幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	605358.SH	立昂微	-10.10	133.80
2	688333.SH	铂力特	-9.27	123.63
3	688268.SH	华特气体	-8.02	52.63
4	300034.SZ	钢研高纳	-7.24	109.22
5	688102.SH	斯瑞新材	-7.05	56.59
6	688378.SH	奥来德	-6.99	36.01
7	002149.SZ	西部材料	-6.70	60.49
8	688231.SH	隆达股份	-5.87	31.25
9	002428.SZ	云南锗业	-5.73	76.28
10	002756.SZ	永兴材料	-5.70	170.36

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2.2 重要公司公告

【东睦股份】8月19日,东睦股份发布2024年半年度报告。公司实现营业收入23.53亿元,同比增长33.50%;归属上市公司股东的净利润1.90亿元,同比增长431.53%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.78亿元,上年同期亏损0.03亿元。报告期内,公司在国内外粉末冶金及相关应用产业界如汽车、消费电子、光伏、家电、储能、工具锁具等领域拥有较高的知名度和美誉度,在行业中积累了丰富的客户资源,所服务的客户多为全

球跨国公司或各产业领域的龙头企业。公司充分利用运用品牌、渠道优势，融合全球资源，以粉末压制成形P&S、软磁复合材料SMC和金属注射成形MIM三大新材料技术平台为基石，充分发挥融合协同优势，扩大公司对下游新能源以及新材料等高端制造应用领域的覆盖，通过不断的技术创新，解决行业瓶颈和顾客痛点。

【翔楼新材】 8月19日，翔楼新材发布2024年半年度报告。公司实现营业收入7.08亿元，同比增长23.11%；归属上市公司股东的净利润0.94亿元，同比增长16.40%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润0.91亿元，同比增长24.80%。报告期内，公司已与舍弗勒、慕贝尔、麦格纳、佛吉亚、法雷奥、普思信、法因图尔、上海沿浦等多家国内外知名汽车零部件供应商建立了长期稳定合作关系。在新兴应用领域，公司目前已进入轴承领域核心客户产业链，随着未来公司冲压轴承产能增加，公司的客户资源将会进一步拓展到轴承应用更为广泛的高铁、航空、机械设备、机器人领域。同时，公司正在积极开拓人形机器人核心零部件材料、传感器材料、氢能核心设备材料等新兴应用领域。

【华友钴业】 8月19日，华友钴业发布2024年半年度报告。公司实现营业收入300.50亿元，同比降低9.88%；归属上市公司股东的净利润16.71亿元，同比降低19.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润17.52亿元，同比降低4.74%。报告期内，公司统筹科技资源、技术进步、产品研发，深入实施“支撑产业、引领未来”的科技创新战略，持续强化新产品、新技术、新工艺的精准研发，创新能力进一步增强，为公司高质量发展提供了有力的科技支撑。公司参与研发的两个科技项目荣获2023年度国家科技进步奖二等奖。在镍资源开发领域，公司针对红土镍矿冶炼关键技术，持续高效开展技术创新，10余项研发成果先后在印尼镍资源开发项目上实现产业化应用，有效降低了生产成本。

【宝钛股份】 8月19日，宝钛股份发布2024年半年度报告。公司实现营业收入37.30亿元，同比增长0.57%；归属上市公司股东的净利润4.03亿元，同比增长5.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.46亿元，同比降低2.84%。报告期内，公司按照战略发展规划，围绕三大产业核心板块，积极开拓战略新兴领域，不断优化科研创新体系，加快构建新时代产业结构，抓紧推进重点项目建设，持续培育和发展新质生产力，核心优势不断凸显，产业结构持续完善，实现了平稳健康发展。2024年上半年，公司实现营业收入37.30亿元，归属于上市公司股东的净利润4.03亿元，钛产品销售量17,797.94吨。

【璞泰来】 8月19日，璞泰来发布2024年半年度报告。公司实现营业收入63.32亿元，同比降低18.89%；归属上市公司股东的净利润8.58亿元，同比降低34.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润7.68亿元，同比降低38.75%。报告期内，公司涂覆加工、隔膜基膜、PVDF等业务销量继续保持良好增长，坚持以差异化产品满足客户需求，通过持续的工艺设备升级、产业链延伸及内部协同提升生产效率和成本优势，膜材料和涂覆加工业务营收规模实现稳健增长。负极材料业务受行业激烈竞争和欧洲市场需求偏弱的影响，产品价格持续下降，负极材料整体营收下滑。自动化装备业务受到国内客户产能利用率下降的影响，设备验收延迟导致公司营收规模有所下降，但海外市场的增量需求持续上升，公司持续加强海外业务团队建设，塑造海外订单的履约标杆案例和品牌效应。报告期内，公司持续提升供应链管理、运营效率、成本管控以及客户回款跟踪，经营性现金和票据流量净额合计得到大幅提升，保障了企业长期健康稳定的发展。

3 近期行业热点跟踪

3.1 必和必拓平息埃斯孔迪达铜矿罢工，提供奖金 3.2 万美元与贷款

据外媒 8 月 18 日报道，全球矿业巨头必和必拓（BHP）成功与智利埃斯孔迪达铜矿的工会达成协议，结束了为期三天的罢工事件。为平息工人不满，必和必拓提出了新的薪酬方案，其中包括向每名工人发放约 34,000 美元的奖金及提供低息贷款。具体而言，奖金部分高达 32,000 美元，另附 2,000 美元的“软”贷款作为额外福利。此前，工人因薪酬问题发起罢工，要求获得与股东股息相匹配的奖金，即约 36,000 美元。此次协议的达成标志着双方紧张关系的缓和，也确保了世界最大铜矿的正常运营。（资料来源：长江有色金属网）

3.2 TrendForce：2030 年 AR 装置出货量预计达 2,550 万台，LEDoS 技术将成为主流

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，受 AR 装置品牌厂的产品规划推动，以及 AI 技术和应用生态系统发展的助力，预估 2030 年 AR 装置出货量将达 2,550 万台，2023 至 2030 年的年复合增长率为 67%。其中，LEDoS 在这一领域的渗透率将逐步提高，到 2030 年有望达到 44%，成为市场的主流技术。

TrendForce 集邦咨询表示，AR 装置热度正逐年攀升，除了 Apple、Meta 等国际品牌未来有相关产品计划外，中国厂商在 LEDoS 领域的投入也较为活跃。AR 设备对光机模组体积、高环境光下的穿透效果以及显示系统的亮度都有严格要求。其显示架构包含两个核心系统：光学引擎决定刷新率、色彩与亮度上限，光学系统控制成像特性，这两个系统共同影响角分辨率（PPD）、可视角度（FOV）与光学效率等设备关键性能指标。（资料来源：TrendForce）

3.3 SEMI：全球半导体制造业在 2024 年第二季度走强

SEMI 在其 2024 年第二季度发布的《半导体制造监测（SMM）报告》中宣布，全球半导体制造业在 2024 年第二季度继续显示出改善的迹象，IC 销售大幅增长，资本支出趋于稳定，晶圆厂装机容量增加。虽然一些终端市场复苏放缓影响了上半年的增长速度，但对人工智能芯片和高带宽内存（HBM）的需求激增创造了强大的推动力，推动了行业扩张。

季节性因素和弱于预期的消费者需求影响了 2024 年上半年的电子产品销售，导致同比下降 0.8%。从 2024 年第三季度开始，电子产品销售预计将出现反弹，同比增长 4%，与 2024 年第二季度相比增长 9%。2024 年第二季度，集成电路销量同比强劲增长 27%，预计 2024 年第三季度将飙升 29%，超过 2021 年的历史最高水平，因为人工智能驱动的需求继续推动集成电路销售增长。需求的改善也导致 2024 年上半年 IC 库存水平同比下降 2.6%。（资料来源：ESD Alliance）

3.4 21 家在韩制售电车厂商公开 69 款所载电池品牌

据韩联社报道，韩国政府近日建议所有汽车制造商自愿披露安装在其电动汽车中的电池详细信息，而此前这些信息通常被视为机密。消息发出后，车企积极响应。截止至 2024 年 8 月 16 日，有 21 家国内外整车品牌公开共 69 款电动汽车所载电池制造商信息。除一些商用车品牌外，这实际上覆盖了韩国市面上的所有电车品牌。

69 款电动汽车中，有 43 款（62.3%）装载韩系动力电池——LG 新能源、三星 SDI 和 SK On；有 17 款（24.6%）装载宁德时代（CATL）和孚能科技电池；其余车型按照产期或车身内饰

混用国产、中国产和日产电池。

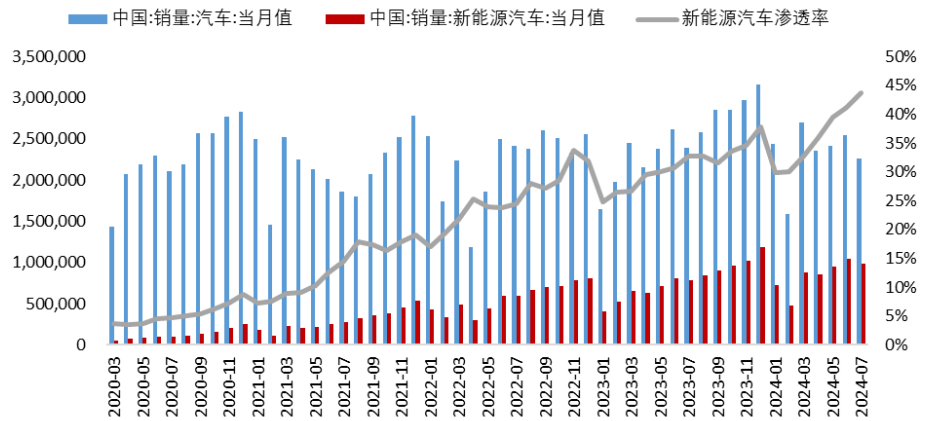
韩系汽车品牌方面，现代汽车旗下 9 款电动汽车搭载 LG 新能源和 SK on 产品，1 款搭载宁德时代产品；捷尼赛思 3 款均搭载 SK on 产品；起亚 7 款中 5 款为 LG 新能源和 SK on 产品，其余 2 款按照产期搭载该两家企业或宁德时代的产品；韩国通用旗下雪佛兰 2 款电动汽车和雷诺韩国 3 款电动汽车均采用 LG 新能源电池；KG Mobility 旗下 2 款采用比亚迪产品。

进口车方面，宝马 7 款中 4 款使用三星 SDI 电池，2 款为宁德时代，1 款混用该两家电池；梅赛德斯-奔驰 7 款中 2 款装载 LG 新能源和 SK on 产品，其余 5 款采用宁德时代和孚能科技电池；梅赛德斯-迈巴赫有 1 款采用宁德时代电池；奥迪和大众 14 款装载三星 SDI 和 LG 新能源产品；特斯拉 Model 3 和 Model Y 混用 LG 新能源、日本松下和宁德时代产品，Model X 和 Model S 使用松下电池。（资料来源：韩联社）

4 相关数据追踪

根据中汽协数据，7 月新能源汽车销量 99.05 万辆，同比增长 27.0%，环比下降 5.6%，渗透率 43.79%。

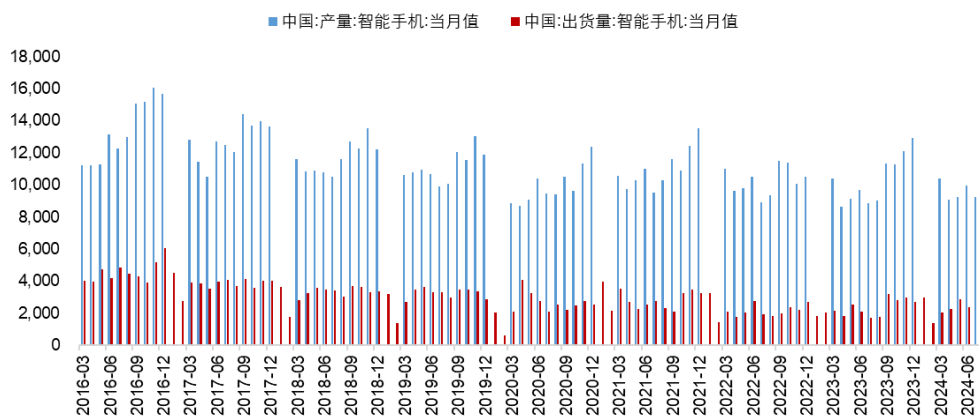
图表 12：7 月新能源汽车销量 99.05 万辆，同比增长 27.0%，渗透率 43.79%



资料来源：Wind，五矿证券研究所

根据 Wind 数据，7 月中国智能手机产量 9234 万部，同比增长 3.99%，环比下降 7.47%。6 月中国智能手机出货量 2384 万部，同比增长 14.27%，环比下降 16.64%。

图表 13：7 月中国智能手机产量 9234 万部，同比增长 3.99%，环比下降 7.47%



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:上海市浦东新区陆家嘴街道富城路99号
震旦国际大厦30楼
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
The rating criteria of investment recommendations 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: 30/F, Zhendan International Building, No.99 Fucheng Road, Lujiazui Street, 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