

工信部、国家发改委两部门部署建设新材料中试平台

报告要点

工信部、国家发改委两部门部署建设新材料中试平台。为深入贯彻党的二十届三中全会精神，推动科技创新和产业创新融合发展，工业和信息化部、国家发展改革委近日联合印发《新材料中试平台建设指南（2024—2027年）》

（以下简称《建设指南》），聚焦短板材料突破和前沿材料创新的关键共性技术，以支撑科技成果转化形成产业化能力为目标，支持引导地方开展新材料中试平台建设和能力提升，破解我国新材料领域中试平台统筹布局不够、建设质量不高、服务支撑不足等问题，打造一批高水平的中试平台。《建设指南》提到，到2027年，我国将围绕石化化工、钢铁、有色金属、无机非金属材料、前沿材料5大领域，建成300个左右地方新材料中试平台，择优培育20个左右高水平新材料中试平台。

TrendForce：预计2025年成熟制程产能将年增6%，国内代工厂贡献最大。

根据TrendForce集邦咨询最新调查，受国产化浪潮影响，2025年国内晶圆代工厂将成为成熟制程增量主力，预估2025年全球前十大成熟制程代工厂的产能将提升6%，但价格走势将受压制。TrendForce集邦咨询表示，目前先进制程与成熟制程需求呈现两极化，5/4nm、3nm因AI服务器、PC/笔电HPC芯片和智能手机新品主芯片推动，2024年产能利用率满载至2024年底。28nm(含)以上成熟制程仅温和复苏，今年下半年平均产能利用率较上半年增加5%至10%。由于多数终端产品应用仍需成熟制程生产外围IC，加上国际形势导致供应链分流，确保区域产能成为重要议题，进一步催化全球成熟制程的扩产。

有色金属

评级：看好

日期：2024.11.01

分析师 王何梦雅

登记编码：S0950524100002

☎：13367000172

✉：wanghemengya@wkzq.com.cn

分析师 金凯笛

登记编码：S0950524080002

☎：021-61102509

✉：jinkaidi@wkzq.com.cn

分析师 祁岩

登记编码：S0950523090001

☎：010-56307033

✉：qiyant1@wkzq.com.cn

行业表现

2024/10/31



资料来源：Wind，聚源

相关研究

- 《有色金属脉动跟踪：核电新时代，小金属铅有大作为》(2024/10/31)
- 《价格腰斩——镁合金能否成为新的汽车轻量化材料》(2024/10/25)
- 《有色金属脉动跟踪：白银工业属性何时凸显》(2024/10/25)
- 《“金九”钢招量再创新高，钼行业持续向好》(2024/10/23)
- 《力拓并购Arcadium点评：上修25-26年碳酸锂供给》(2024/10/21)
- 《牛市里，新材料能跑赢大盘吗？》(2024/10/14)
- 《锂思系列2：是时候重新定义锂矿成本了》(2024/9/25)
- 《有色金属脉动跟踪：美联储降息落地，金属价格普涨》(2024/9/25)

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。

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.....	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上涨 7.60%，同比上涨 5.61%.....	3
图表 2: Wind 锂矿指数本周环比上涨 7.19%，同比上涨 7.48%.....	3
图表 3: Wind 锂电正极本周环比上涨 10.13%，同比下跌 6.76%.....	3
图表 4: 中证稀土产业指数本周环比上涨 10.07%，同比下跌 0.99%.....	3
图表 5: 申万小金属指数本周环比上涨 4.92%，同比上涨 11.43%.....	3
图表 6: 申万半导体材料指数本周环比上涨 16.03%，同比上涨 13.14%.....	4
图表 7: 费城半导体指数本周环比上涨 0.15%，同比上涨 63.49%.....	4
图表 8: 申万半导体指数本周环比上涨 13.42%，同比上涨 25.14%.....	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: 9 月新能源汽车销量 128.68 万辆，同比增长 42.3%，环比增长 17.0%，渗透率 45.81%.....	8
图表 13: 8 月中国智能手机出货量 2110 万部，同比增长 17.7%，环比下降 4.85%。.....	8

1 整体市场回顾

本周（2024年10月21日-27日），申万金属新材料指数收报 5888.92，环比上涨 7.60%，同比上涨 5.61%。四个子行业中，Wind 锂矿指数收报 4112.25，环比上涨 7.03%，同比下跌 9.34%；Wind 锂电正极指数收报 1961.05，环比上涨 10.13%，同比下跌 6.76%；中证稀土产业指数收报 1576.72，环比上涨 7.19%，同比上涨 7.48%；申万小金属指数收报 16126.21，环比上涨 4.92%，同比上涨 11.43%。

图表 1：申万金属新材料指数本周环比上涨 7.60%，同比上涨 5.61%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 2：环比上涨 7.03%，同比下跌 9.34%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

图表 3：Wind 锂电正极本周环比上涨 10.13%，同比下跌 6.76%



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上涨 7.19%，同比上涨 7.48%



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 4.92%，同比上涨 11.43%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

在半导体材料领域，本周（2024年10月21日-27日）申万半导体材料指数收报 6583.13，环比上涨 16.03%，同比上涨 13.14%；费城半导体指数收报 5212.83，环比上涨 0.15%，同比上涨 63.49%；申万半导体指数收报 4640.33，环比上涨 13.42%，同比上涨 25.14%。

图表 6：申万半导体材料指数本周环比上涨 16.03%，同比上涨 13.14%



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 0.15%，同比上涨 63.49%



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上涨 13.42%，同比上涨 25.14%



资料来源：Wind, 五矿证券研究所

新材料价格涨多跌少。本周（2024年10月21日-27日）新材料价格方面，稀土价格指数、镨钕氧化物、氧化镨、氧化铽上涨，涨幅分别为 0.64%、0.96%、7.19%、2.41%；碳酸锂、氢氧化锂、三元前驱体、海绵钛、镍、仲钨酸铵、钼精矿、钼铁、镁锭价格下跌，跌幅分别为 -0.60%、-1.09%、-0.76%、-1.16%、-2.24%、-0.48%、-0.53%、-0.82%、-0.83%；正磷酸铁、电解钴、钨精矿、海绵锆、电子级多晶硅、三氯氢硅与上周持平。

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)	73,240	-0.60%	-56.12%
	氢氧化锂 (元/吨)	67,140	-1.09%	-56.52%
	三元前驱体 (523) (万元/吨)	7	-0.76%	-19.25%
	正磷酸铁 (国产) (万元/吨)	1	0.00%	-13.33%
航空航天材料	海绵钛 (≥99.6%, 国产) (元/千克)	43	-1.16%	-23.56%
	电解钴 (Co99.98) (元/吨)	179,000	0.00%	-38.70%
	镍期货收盘价 (元/吨)	125,870	-2.24%	-13.76%
稀土磁材	稀土价格指数	174	0.64%	-21.74%
	镨钕氧化物 (元/吨) (Nd ₂ O ₃ +Pr ₆ O ₁₁)/TREO≥75.0%)	422,910	0.96%	-17.37%
	氧化镨(99.5-99.9%) (元/千克)	1,790	7.19%	-31.15%
	氧化铽(99.9-99.99%) (元/千克)	5,940	2.41%	-26.85%
其他小金属新材料	江西钨精矿(65%) (元/吨)	141,000	0.00%	17.79%
	江西仲钨酸铵(88.5%) (元/吨)	208,000	-0.48%	16.53%
	钼精矿(45%-50%,国产) (元/吨度)	3,765	-0.53%	17.11%
	钼铁(60%Mo,国产) (万元/基吨)	24	-0.82%	11.49%
	海绵锆(≥99%,国产) (元/千克)	180	0.00%	-5.01%
半导体材料	镁锭(1#) (元/吨)	19,180	-0.83%	-17.93%
	电子级多晶硅 (美元/千克)	28.5	0.00%	-6.56%
	三氯氢硅 (元/吨)	3,750	0.00%	-42.75%

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10月21日-27日)涨幅前十的公司分别为: 大全能源(58.32%)、茂莱光学(43.04%)、深圳新星(42.60%)、金力永磁(27.87%)、久吾高科(25.35%)、沪硅产业(25.01%)、协鑫集成(21.36%)、盛屯矿业(20.94%)、神工股份(20.56%)、八亿时空(20.30%)。

图表 10: 本周涨幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	688303.SH	大全能源	58.32	824.51
2	688502.SH	茂莱光学	43.04	100.58
3	603978.SH	深圳新星	42.60	37.14
4	300748.SZ	金力永磁	27.87	204.76
5	300631.SZ	久吾高科	25.35	30.48
6	688126.SH	沪硅产业	25.01	665.92
7	002506.SZ	协鑫集成	21.36	146.26
8	600711.SH	盛屯矿业	20.94	158.86
9	688233.SH	神工股份	20.56	41.25
10	688181.SH	八亿时空	20.30	30.92

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

本周 (2024 年 10 月 21 日-27 日) 涨幅最后 10 名的公司分别为: 强力新材 (-0.51%)、抚顺特钢 (-0.28%)、洛阳钼业 (0.51%)、蓝晓科技 (2.32%)、金钼股份 (2.40%)、南大光电 (3.02%)、盛新锂能 (3.04%)、飞凯材料 (3.43%)、晶瑞电材 (3.55%)、中洲特材 (4.16%)。

图表 11: 本周跌幅前 10 名

排名	代码	简称	周跌幅 (%)	市值 (亿元)
1	300429.SZ	强力新材	-0.51	70.90
2	600399.SH	抚顺特钢	-0.28	139.03
3	603993.SH	洛阳钼业	0.51	1,644.58
4	600711.SH	蓝晓科技	2.32	158.86
5	601958.SH	金钼股份	2.40	357.51
6	300346.SZ	南大光电	3.02	220.63
7	002240.SZ	盛新锂能	3.04	140.40
8	300398.SZ	飞凯材料	3.43	79.67
9	300655.SZ	晶瑞电材	3.55	108.18
10	300963.SZ	中洲特材	4.16	30.34

资料来源: Wind, 五矿证券研究所

2.2 重要公司公告

【金力永磁】 10 月 24 日, 金力永磁发布 2024 年三季度报告, 2024 年前三季度, 公司依托较为充足的在手订单, 积极提高市场份额。报告期内, 公司产能利用率超 90%, 高性能磁材产品产销量同比增长约 40%, 实现营业收入 50.14 亿元, 与去年同期基本持平。

但受稀土原材料市场价格同比大幅下降（以金属镨钕（含税价格）为例，根据亚洲金属网、中国稀土行业协会等公布数据，2024年1-9月平均价格为47.52万元/吨，较2023年同期平均价格66.64万元/吨下降约28.69%），原材料成本变动滞后，叠加行业竞争加剧等因素影响，2024年前三季度，公司毛利率为10.03%（其中第三季度毛利率为12.81%），实现归属于上市公司股东的净利润1.97亿元。

【江丰电子】10月23日，江丰电子发布未来三年股东分红回报规划（2024-2026）的公告。公告显示，除公司重大投资计划或重大现金支出等事项发生外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的20%，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以根据业务发展及盈利情况另行增加股票股利分配和公积金转增。

【博威合金】10月24日，博威合金发布2024年第三季度报告。前三季度实现营收145.89亿元，同比增长16.48%；归母净利10.98亿元，同比增长38.81%；扣非归母净利10.58亿元，同比增长33.19%。3Q24实现归母净利4.51亿元，环比增长26.73%，同比增长42.81%。

3 近期行业热点跟踪

4.1 工信部、国家发改委两部门部署建设新材料中试平台

为深入贯彻党的二十届三中全会精神，推动科技创新和产业创新融合发展，工业和信息化部、国家发展改革委近日联合印发《新材料中试平台建设指南（2024—2027年）》（以下简称《建设指南》），聚焦短板材料突破和前沿材料创新的关键共性技术，以支撑科技成果转化形成产业化能力为目标，支持引导地方开展新材料中试平台建设和能力提升，破解我国新材料领域中试平台统筹布局不够、建设质量不高、服务支撑不足等问题，打造一批高水平的中试平台。《建设指南》提到，到2027年，我国将围绕石化化工、钢铁、有色金属、无机非金属、前沿材料5大领域，建成300个左右地方新材料中试平台，择优培育20个左右高水平新材料中试平台。（资料来源：中国政府网）

4.2 TrendForce：预计2025年成熟制程产能将年增6%，国内代工厂贡献最大

根据TrendForce集邦咨询最新调查，受国产化浪潮影响，2025年国内晶圆代工厂将成为成熟制程增量主力，**预估2025年全球前十大成熟制程代工厂的产能将提升6%，但价格走势将受压制。**

TrendForce集邦咨询表示，目前先进制程与成熟制程需求呈现两极化，5/4nm、3nm因AI服务器、PC/笔电HPC芯片和智能手机新品主芯片推动，2024年产能利用率满载至2024年底。28nm(含)以上成熟制程仅温和复苏，今年下半年平均产能利用率较上半年增加5%至10%。

由于多数终端产品和应用仍需成熟制程生产外围IC，加上国际形势导致供应链分流，确保区域产能成为重要议题，进一步催化全球成熟制程的扩产。2025年各晶圆代工厂主要扩产计划包括TSMC（台积电）于日本熊本的JASM，以及SMIC（中芯国际）中芯东方（上海临港）、中芯京城（北京）、HuaHong Group（华虹集团）Fab9、Fab10和Nexchip（晶合集成）N1A3。（资料来源：TrendForce）

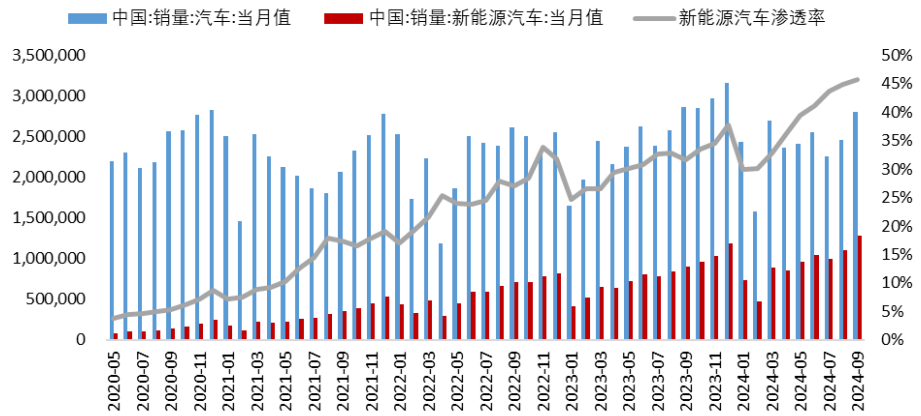
4.3 包钢稀土新材料研发取得又一喜人成果 全国首发稀土焊丝钢

近日，由包钢股份技术中心长型材研究所联合各生产单位，全国首次开发的新型含稀土元素的焊丝钢产品获得成功。这一创新产品以其远高于传统焊丝钢的优秀性能，为我国焊接领域提供了新型材料。包钢聚焦“两个稀土基地”建设，致力于在稀土新材料领域取得关键性突破。在以往技术积累的基础上，技术中心科研人员创新稀土添加物的使用，实现了新型稀土焊丝钢拉拔和焊缝低温冲击性能的显著提高，同时另一重要指标——抗断丝率比传统焊丝钢提升了20%，更大程度上满足了用户高速拉拔的生产需求。（资料来源：包钢集团）

4 相关数据追踪

根据中汽协数据，9月新能源汽车销量128.68万辆，同比增长42.3%，环比增长17.0%，渗透率45.81%。

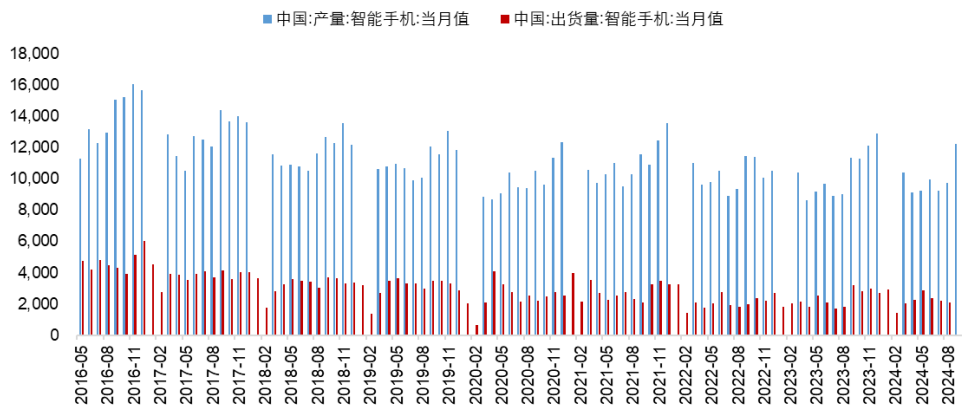
图表 12: 9月新能源汽车销量128.68万辆，同比增长42.3%，环比增长17.0%，渗透率45.81%



资料来源：Wind，五矿证券研究所

根据 Wind 数据，9月中国智能手机产量12247万部，同比增长8.0%，环比增长26.14%。8月中国智能手机出货量2110万部，同比增长17.7%，环比下降4.85%。

图表 13: 8月中国智能手机出货量2110万部，同比增长17.7%，环比下降4.85%。



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、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:深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦23层
邮编:518035

北京

地址:北京市东城区朝阳门北大街3号五矿广场C座3F
邮编:100010

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: 23F, Minmetals Financial Center, 3165 Binhai Avenue, Nanshan District, Shenzhen
 Postcode: 518035

Beijing

Address: Address: 3/F, Tower C, Minmetals Plaza, No.3 Chaoyangmen North Street, Dongcheng District, Beijing
 Postcode: 100010