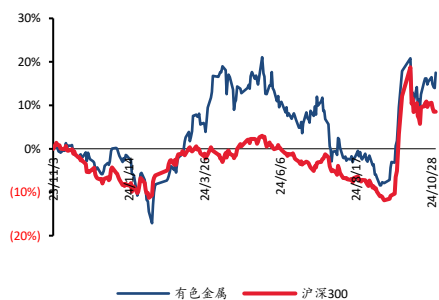


有色金属

海外核心通胀韧性较强，看好金属价格上涨（20241028-20241101）

■ 走势比较



相关研究报告

<<【太平洋有色】云铝股份 2024 年三季度业绩点评：产能利用率显著提升，现金奶牛亦有成长>>--2024-10-29

<<【太平洋有色】有色金属行业周报（20241021-20241025）：避险属性带来支撑，看好黄金长牛走势>>--2024-10-28

<<【太平洋有色】紫金矿业深度报告：铜金量价齐升，精益管理成效显著>>--2024-10-28

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（10/28-11/01）行情表现：沪深 300 指数-1.68%，报 3890 点；上证指数-0.84%，报 3272 点；SW 有色金属行业指数+1.64%，报 4730 点。在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 7；在有色金属二级行业中，金属新材料、小金属、工业金属、能源金属、贵金属周涨幅分别为+10%/+6%/+0%/+0%/-2%。

基本金属：海外核心通胀韧性较强，国内空调排产显著上升，看好基本金属价格上涨。

铜：本周，宏观方面，10 月 31 日，美国经济分析局公布数据，美国 9 月 PCE 物价指数同比+2.1%，为 2021 年初以来的最低水平，环比+0.2%，略高于前值+0.1%；核心 PCE 物价指数同比+2.7%，略超过预期值+2.6%，环比+0.3%持平预期，核心通胀韧性较强。11 月 1 日，美国劳工局公布数据，受飓风和罢工影响，美国 10 月非农新增就业人数从 9 月的 25.4 万人（下修至 22.3 万人）骤降至 1.2 万人，为 2020 年以来最低水平，且远不及预期的 10 万人，数据公布后，交易员增加了对 11 月美联储降息 25 个基点的押注。本周铜精矿 TC 平均价为 11.09 美元/吨，较上周变动+0.23 美元/吨，国内冶炼厂资源紧缺状况有所缓解，TC 价格持续小幅回升。需求端，根据 SMM 统计，本周中国铜线缆企业开工率为 76.60%，环比+0.04pct；根据产业在线统计，2024 年 11 月家用空调排产为 1519 万台，同比/环比显著增加 457/345 万台，需求端得到明显提振，看好基本金属价格上涨。

铝：供应端，本周国内电解铝产能维持稳定，氧化铝价格持续上涨，成本端上升对铝价形成支撑。需求端，下游铝加工企业开工率略有下降，整体需求维稳。**受益标的：**紫金矿业、洛阳钼业、铜陵有色、云南铜业、金诚信、西部矿业、中国铝业、云铝股份、神火股份等。

贵金属：11 月降息 25 个基点预期上升，继续看好金价走势。本周，美国非农数据不及预期，11 月降息 25 个基点预期上升，从中长期看，受美元信用弱化及地缘政治频发影响，我们继续看好黄金价格长牛趋势。**受益标的：**中金黄金、山金国际、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：价格维持弱势震荡，行业处于周期底部。本周，电池

级碳酸锂价格+0.82%至 73900 元/吨，电池级氢氧化锂价格-0.41%至 67046 元/吨，电解钴价格+0.00%至 175000 元/吨，四氧化三钴+0.00%至 121000 元/吨。供应端仍较为过剩，当前价格触及部分高成本产能成本，企业挺价意愿较强。需求端，随着下游进入淡季，需求趋弱，能源金属价格弱势震荡，行业处于周期底部。**受益标的：**天齐锂业、赣锋锂业、西藏矿业等。

风险提示：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: 贵金属价格变化	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: 能源金属价格变化	18
图表 43: 电池级碳酸锂 (元/吨)	18
图表 44: 电池级氢氧化锂 (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 (≥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-1.68%，报 3890 点；上证指数-0.84%，报 3272 点；SW 有色金属行业指数+1.64%，报 4730 点。2024 年年初至今，SW 有色金属行业指数+13.04%，同期沪深 300 指数+13.37%，上证指数+9.99%。

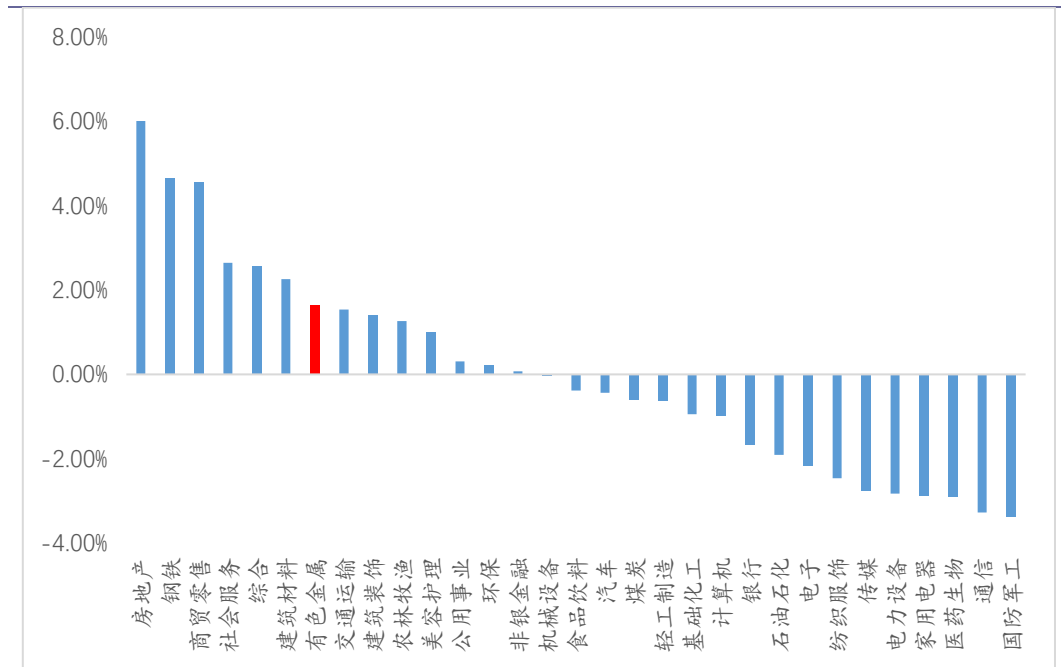
图表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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)	4,730	1.64%	3.04%	13.04%
000300.SH	沪深 300	3,890	-1.68%	-0.03%	13.37%
000001.SH	上证指数	3,272	-0.84%	-0.24%	9.99%
399001.SZ	深证成指	10,456	-1.55%	-1.28%	9.77%
399006.SZ	创业板指	2,124	-5.14%	-1.88%	12.29%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

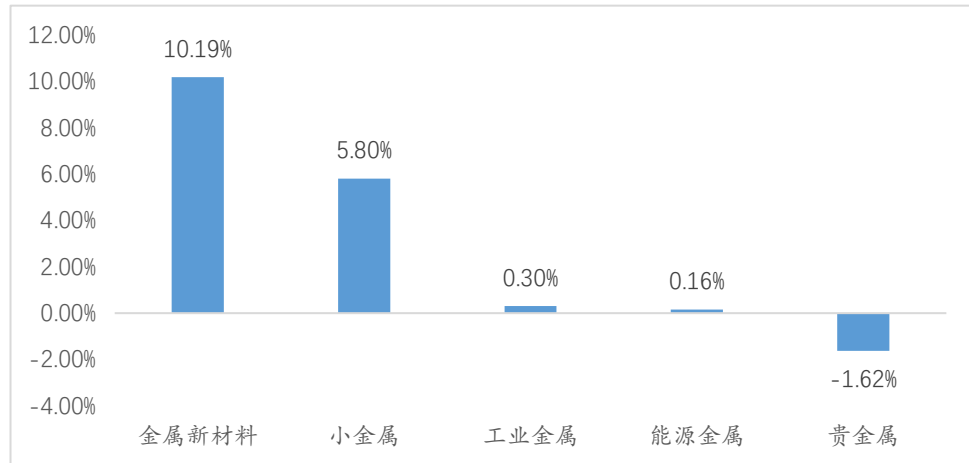
在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 7；在有色金属二级行业中，金属新材料、小金属、工业金属、能源金属、贵金属周涨幅分别为+10%/+6%/+0%/+0%/-2%。

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

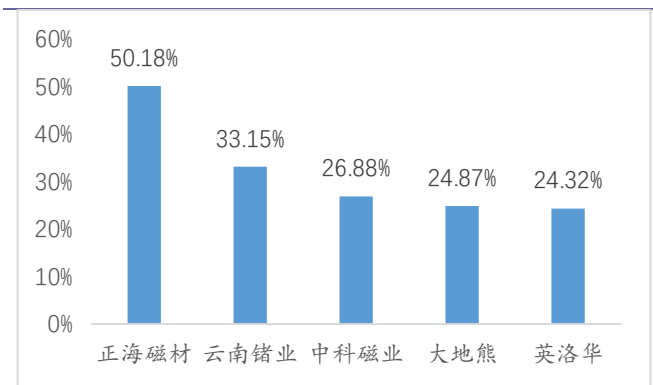
图表3：有色金属申万二级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

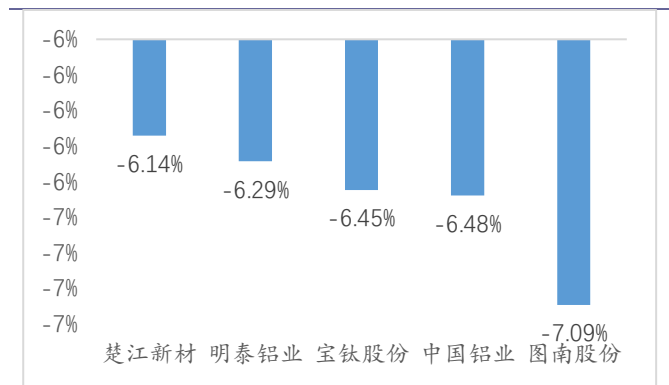
本周，有色金属行业中，涨幅前五为正海磁材、云南锗业、中科磁业、大地熊、英洛华，幅度分别为+50%/+33%/+27%/+25%/+24%；跌幅前五为图南股份、中国铝业、宝钛股份、明泰铝业、楚江新材，幅度分别为-7%/-7%/-6%/-6%/-6%。

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		
		2024/11/01	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
基本金属价格					
LME 铜价	美元/吨	9,539	-0.26%	-0.08%	11.41%
LME 铝价	美元/吨	2,603	-2.51%	-0.88%	9.03%
LME 锌价	美元/吨	3,066	-1.08%	0.94%	15.18%
LME 铅价	美元/吨	2,039	-0.15%	0.07%	-1.38%
LME 锡价	美元/吨	31,800	1.27%	1.35%	25.69%
LME 镍价	美元/吨	16,120	0.00%	2.45%	-3.01%
现货价：铜	元/吨	76,515	-0.13%	-0.15%	10.49%
现货价：铝	元/吨	20,800	-0.18%	-0.10%	6.16%
现货价：锌	元/吨	25,156	-0.45%	0.09%	16.53%
现货价：铅	元/吨	16,488	-0.75%	-0.11%	4.97%
现货价：锡	元/吨	254,263	-0.09%	0.25%	20.39%
现货价：镍	元/吨	124,083	-2.50%	-0.17%	-4.58%
基本金属库存					
LME 铜	万吨	27.14	-1.95%	0.00%	62.21%
LME 铝	万吨	73.62	-1.67%	-0.34%	34.09%
LME 锌	万吨	24.71	1.92%	0.14%	9.90%
LME 铅	万吨	18.96	-0.46%	0.09%	39.72%
LME 锡	万吨	0.47	-1.27%	0.00%	-39.23%
LME 镍	万吨	14.68	8.34%	0.00%	129.21%
Comex 铜	万吨	8.08	3.88%	0.34%	373.25%
Comex 铝	万吨	3.35	-2.90%	-1.76%	-27.56%
Comex 锌	万吨	0.61	0.00%	0.00%	103.33%
Comex 铅	万吨	0.14	0.00%	0.00%	0.00%
上期所铜	万吨	15.32	-6.04%	-6.04%	395.78%
上期所铝	万吨	27.49	-2.95%	-2.95%	177.62%
上期所锌	万吨	7.61	-2.59%	-2.59%	258.60%
上期所铅	万吨	5.64	1.55%	1.55%	6.58%
上期所锡	万吨	0.85	-1.33%	-1.33%	34.29%
上期所镍	万吨	3.07	9.76%	9.76%	123.33%

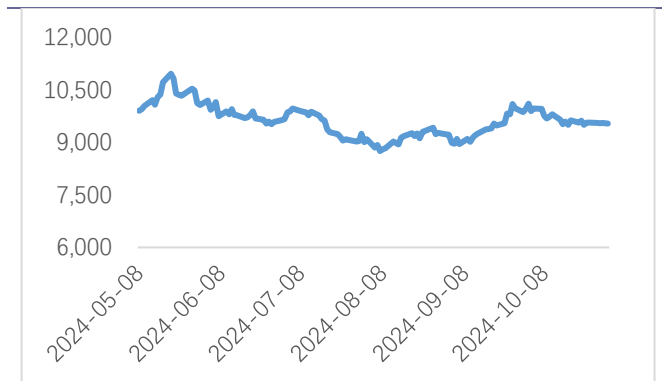
资料来源：iFind, LME, 生意社, 纽交所, 上期所, 太平洋证券整理

(一) 铜

本周，宏观方面，10月31日，美国经济分析局公布数据，美国9月PCE物价指数同比+2.1%，为2021年初以来的最低水平，环比+0.2%，略高于前值+0.1%；核心PCE物价指数同比+2.7%，略超过预期值+2.6%，环比+0.3%持平预期，核心通胀韧性较强。11月1日，美国劳工局公布数据，受飓风和罢工影响，美国10月非农新增就业人数从9月的25.4万人（下修至22.3万人）骤降至1.2万人，为2020年以来最低水平，且远不及预期的10万人，数据公布后，交易员增加了对11月美联储降息25个基点的押注。本周铜精矿TC平均价为11.09美元/吨，较上周变动+0.23美元/吨，国内冶炼厂资源紧缺状况有所缓解，TC价格持续小幅回升。需求端，根据SMM统计，本周中国铜线缆企业开工率为76.60%，环比+0.04pct；根据产业在线统计，2024年11月家用空调排产为1519万台，同比/环比显著增加457/345万台，需求端得到明显提振，看好基本金属价格上涨。

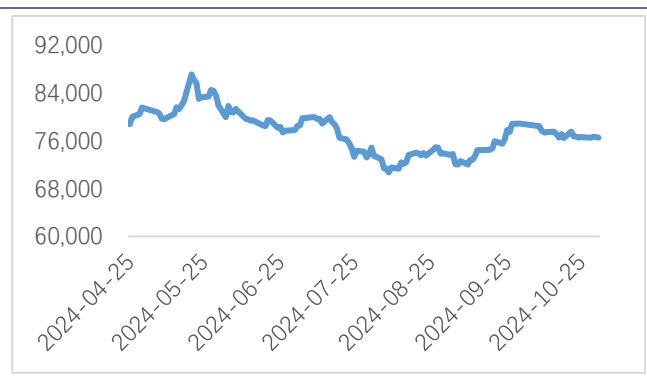
本周，LME铜价-0.26%至9539美元/吨，国内铜现货价-0.13%至76515元/吨；LME铜库-1.95%至27.14万吨，Comex铜库存+3.88%至8.08万吨，SHFE铜库存-6.04%至15.32万吨；铜精矿TC平均价为11.09美元/吨，较上周变动+0.23美元/吨。

图表7：LME铜（美元/吨）



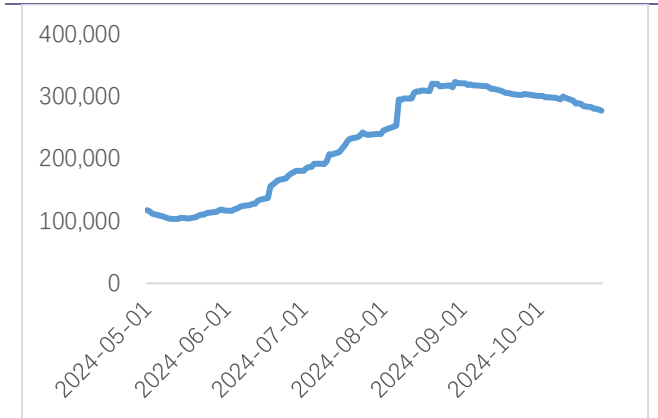
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表8：现货价：铜（元/吨）



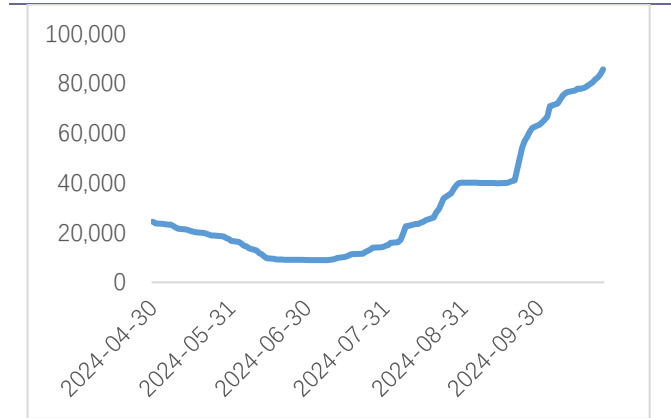
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表9：LME 铜库存（吨）



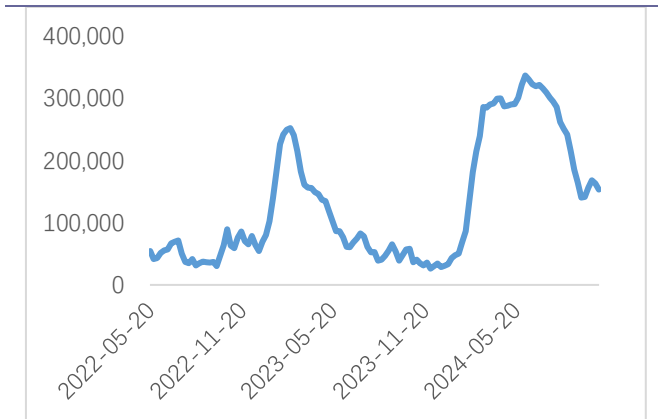
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表10：COMEX 铜库存（吨）



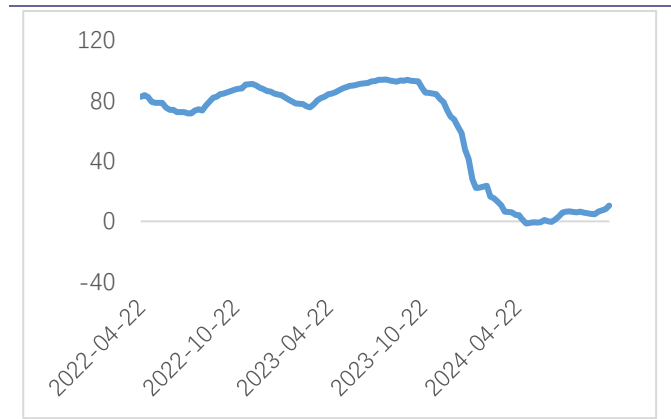
资料来源：iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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 均价（美元/吨）

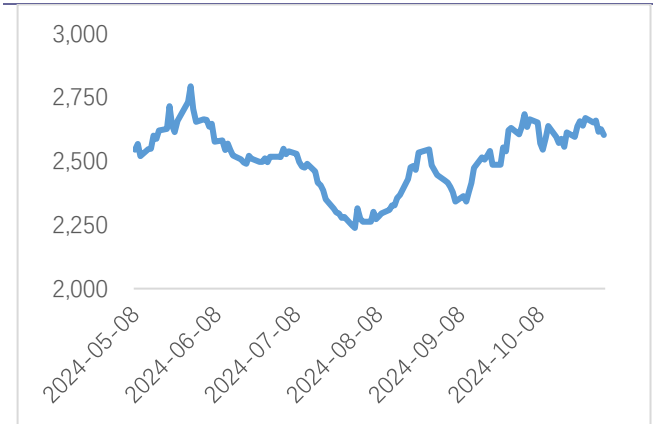


资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

（二）铝

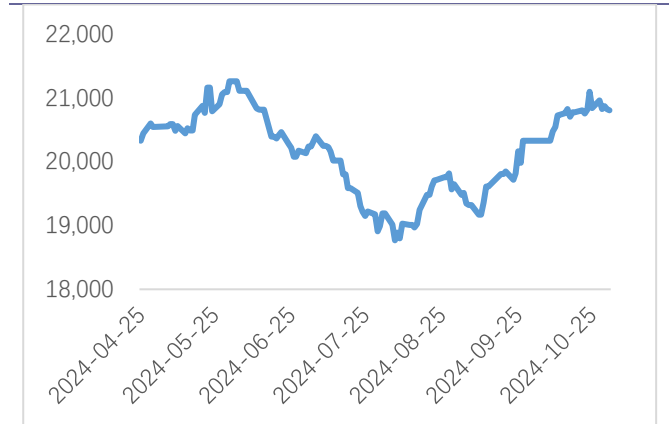
本周，LME 铝价-2.51%至 2603 美元/吨，国内铝现货价-0.18%至 20800 元/吨；LME 铝库存-1.67%至 73.62 万吨，Comex 铝库存-2.90%至 3.35 万吨，SHFE 铝库存-2.95%至 27.49 万吨。供应端，本周国内电解铝产能维持稳定，氧化铝价格持续上涨，成本端上升对铝价形成支撑。需求端，下游铝加工企业开工率略有下降，整体需求维稳。

图表13: LME 铝 (美元/吨)



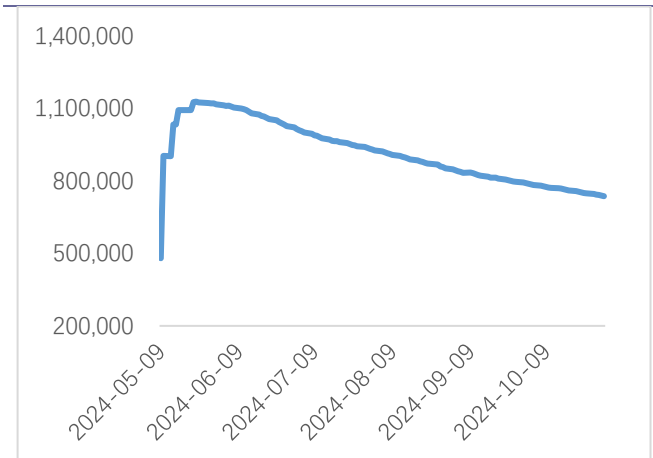
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表14: 现货价: 铝 (元/吨)



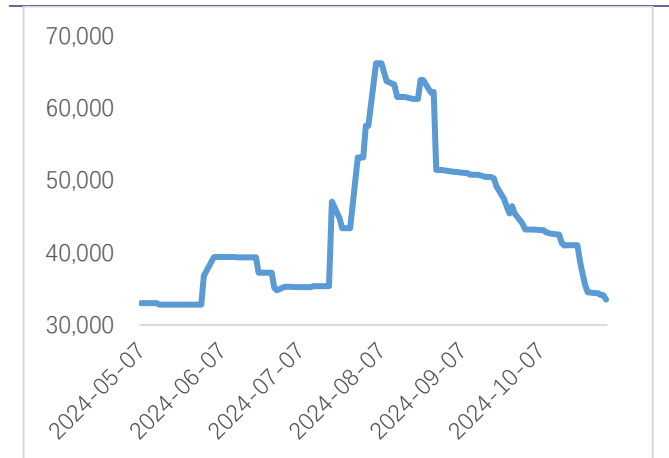
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表15: LME 铝库存 (吨)



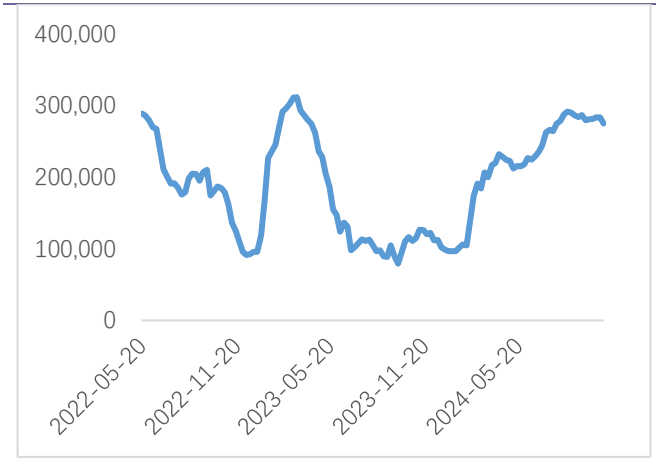
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表16: COMEX 铝库存 (吨)



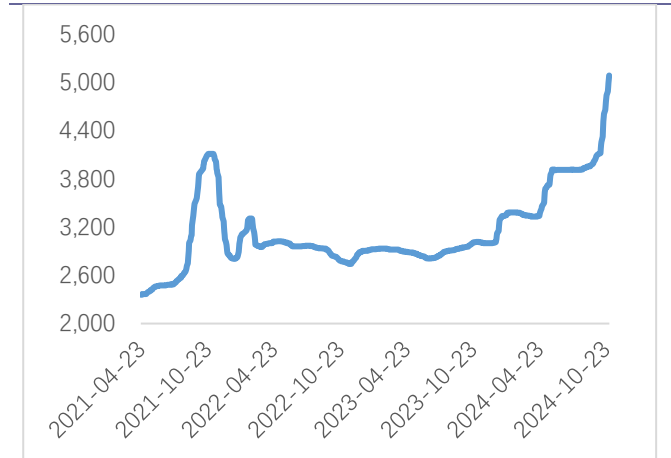
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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)

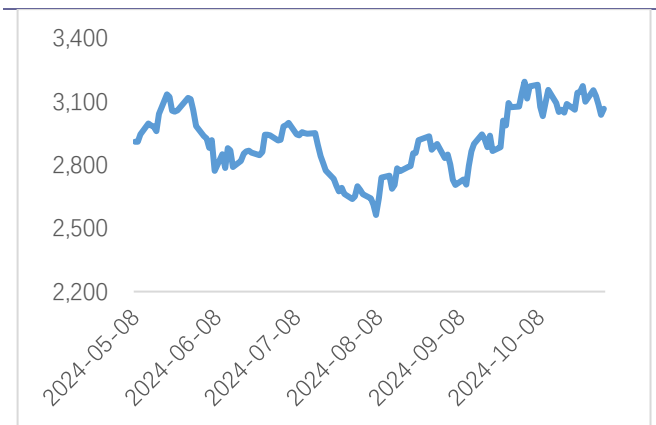


资料来源: iFind, 同花顺金融, 太平洋证券整理

(三) 锌

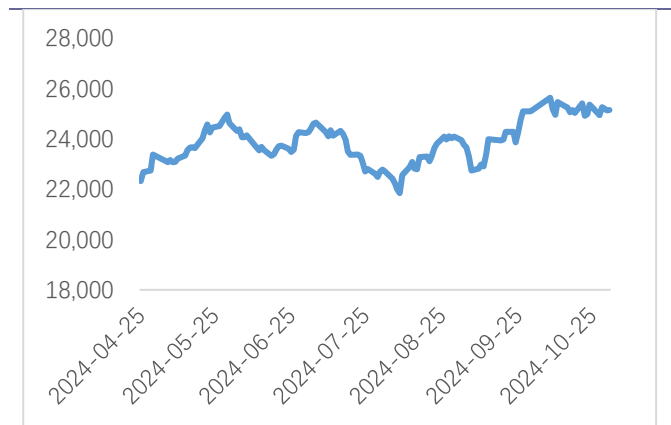
本周, LME 锌价-1.08%至 3066 美元/吨, 国内锌现货价-0.45%至 25156 元/吨; LME 锌库存+1.92%至 24.71 万吨, Comex 锌库存+0.00%至 0.61 万吨, SHFE 锌库存-2.59%至 7.61 万吨。

图表19: LME 锌 (美元/吨)



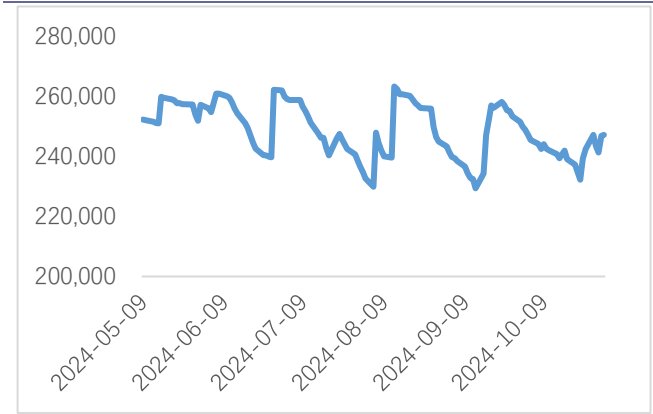
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表20: 现货价: 锌 (元/吨)



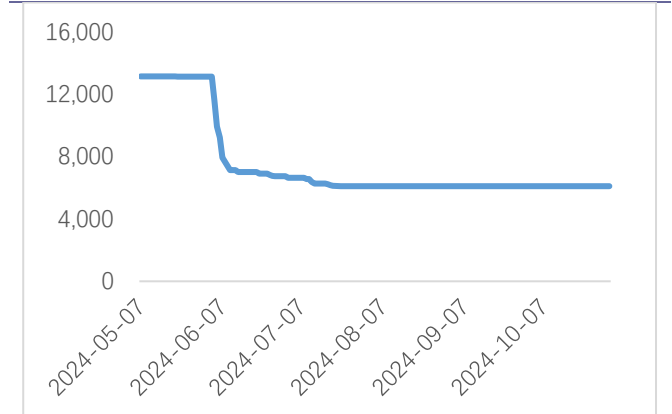
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表21：LME 锌库存（吨）



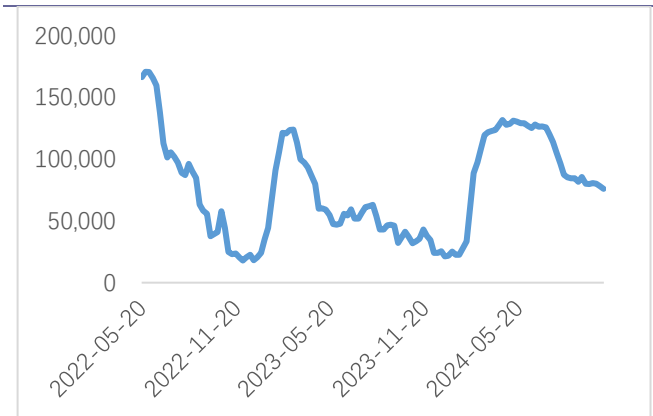
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

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）

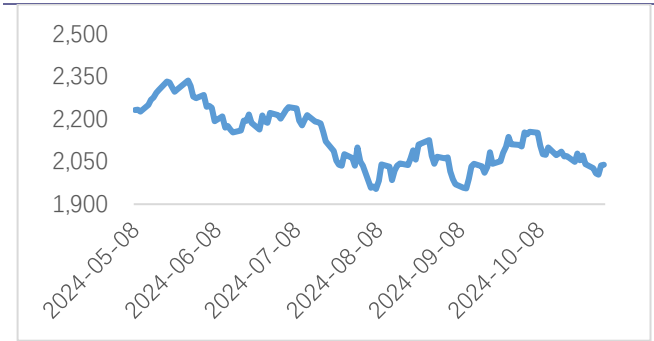


资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(四) 铅

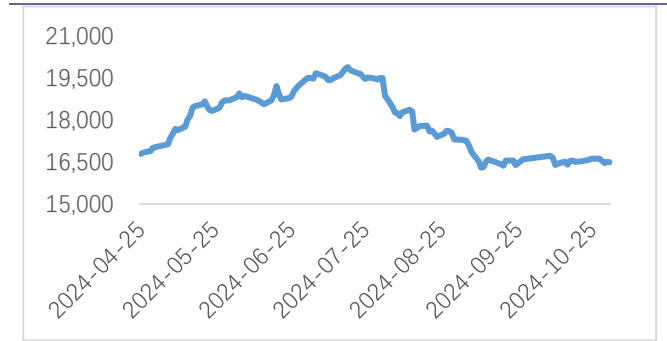
本周，LME 铅价-0.15%至 2039 美元/吨，国内铅现货价-0.75%至 16488 元/吨；LME 铅库存-0.46%至 18.96 万吨，Comex 铅库存+0.00%至 0.14 万吨，SHFE 铅库存+1.55%至 5.64 万吨。

图表24: LME 铅 (美元/吨)



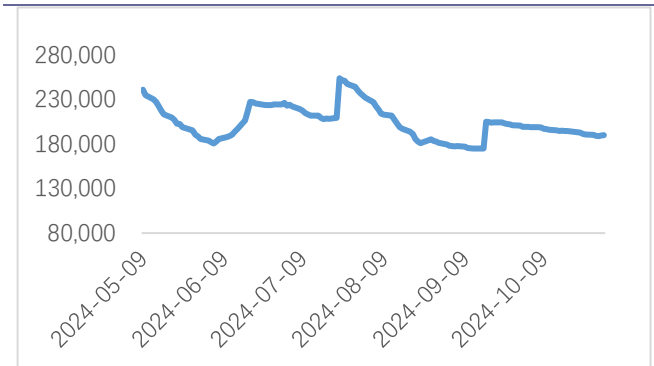
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表25: 现货价: 铅 (元/吨)



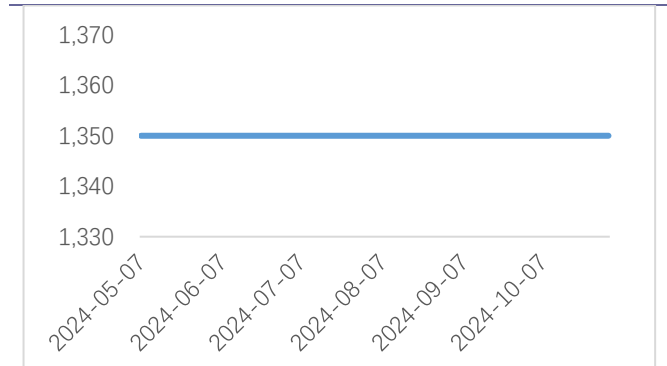
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表26: LME 铅库存 (吨)



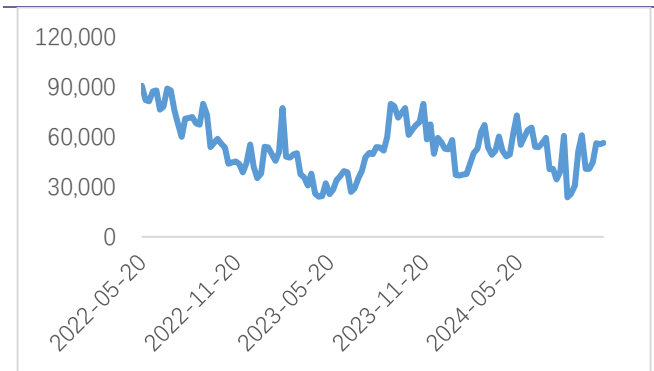
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

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)

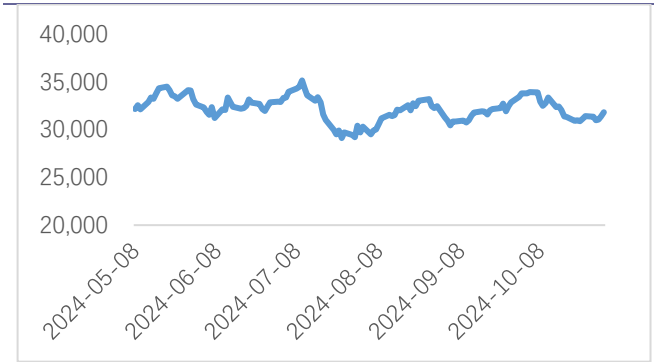


资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(五) 锡

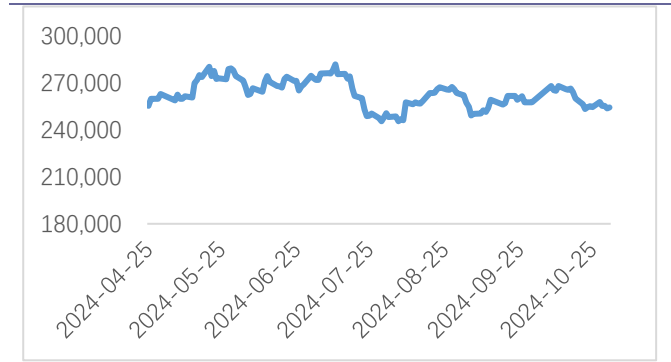
本周, LME 锡价+1.27%至 31800 美元/吨, 国内锡现货价-0.09%至 254263 元/吨; LME 锡库存-1.27%至 0.47 万吨, SHFE 锡库存-1.33%至 0.85 万吨。

图表29: LME 锡 (美元/吨)



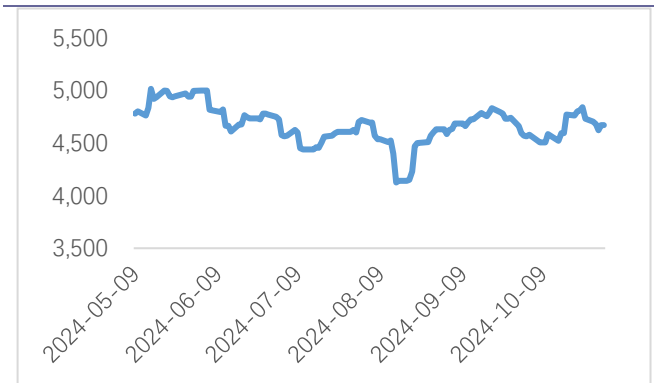
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表30: 现货价: 锡 (元/吨)



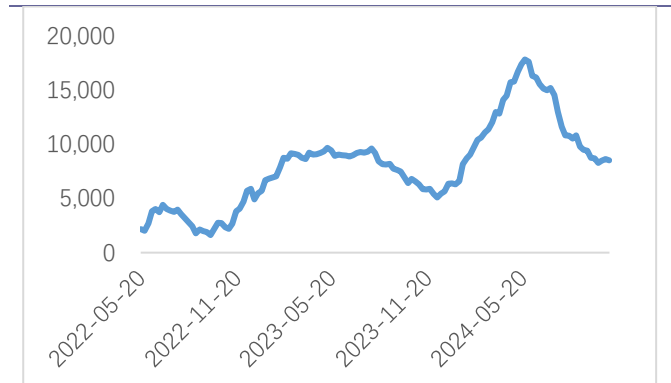
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

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)

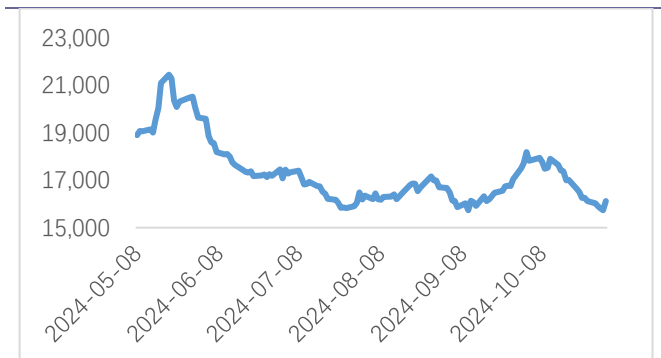


资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(六) 镍

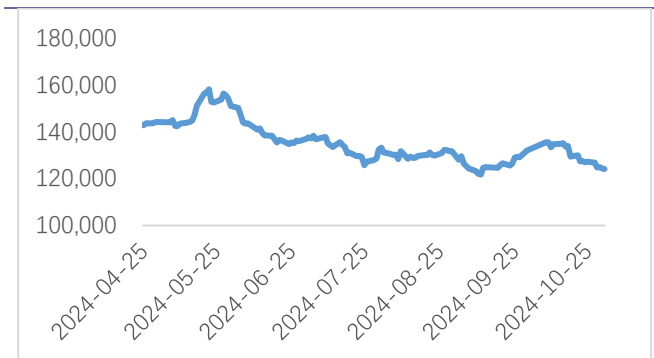
本周, LME 镍价+0.00%至 16120 美元/吨, 国内镍现货价-2.50%至 124083 元/吨; LME 镍库存+8.34%至 14.68 万吨, SHFE 镍库存+9.76%至 3.07 万吨。

图表33: LME 镍 (美元/吨)



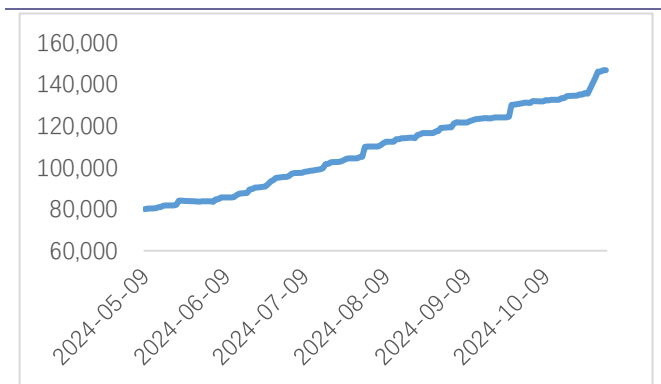
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表34: 现货价: 镍 (元/吨)



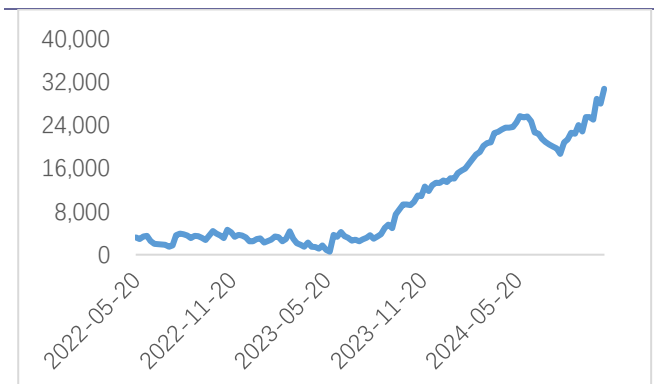
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

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

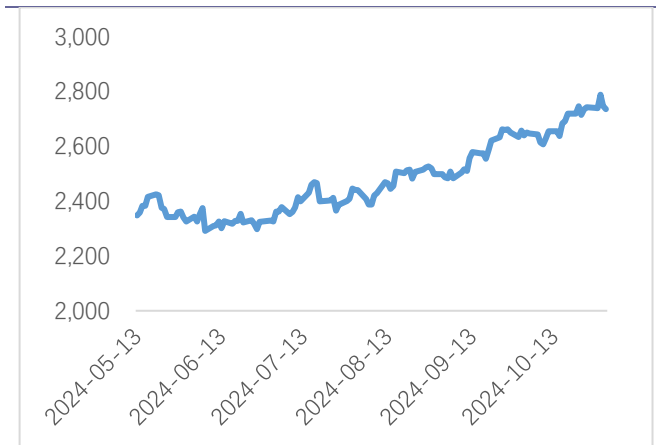
图表37: 贵金属价格变化

品种	单位	日期	变化		
		2024/11/01	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
贵金属价格					
Comex 金	美元/盎司	3,014	0.18%	0.00%	33.19%
Comex 银	美元/盎司	35.76	-3.19%	0.00%	38.45%
现货价: 黄金	元/克	630	1.18%	-0.63%	30.98%
现货价: 白银	元/千克	7,944	-2.43%	-2.72%	33.12%

资料来源: iFind, 纽交所, 生意社, 太平洋证券整理

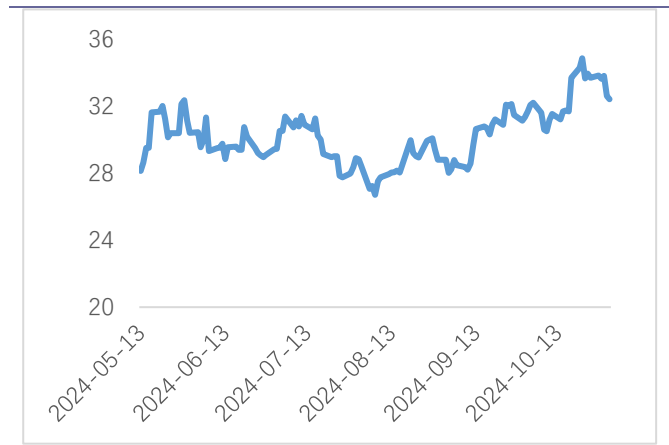
本周，Comex 黄金价+0.18%至 3014 美元/盎司，国内金现货价+1.18%至 630 元/克；Comex 白银价-3.19%至 35.76 美元/盎司，国内银现货价-2.43%至 7944 元/千克。本周，美国非农数据不及预期，11 月降息 25 个基点预期上升，从中长期看，受美元信用弱化及地缘政治频发影响，我们继续看好黄金价格长牛趋势。

图表38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)



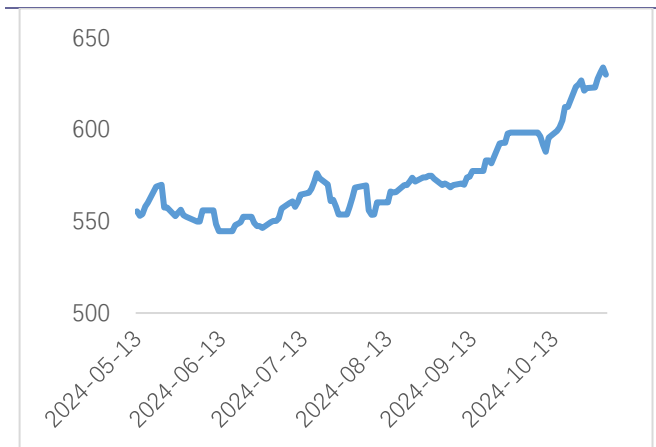
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)



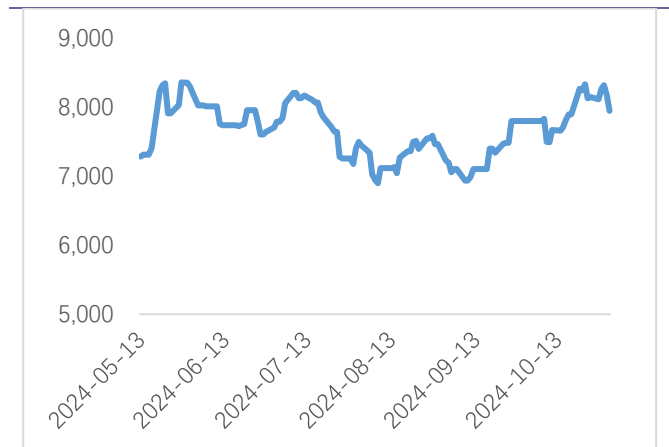
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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：能源金属价格变化

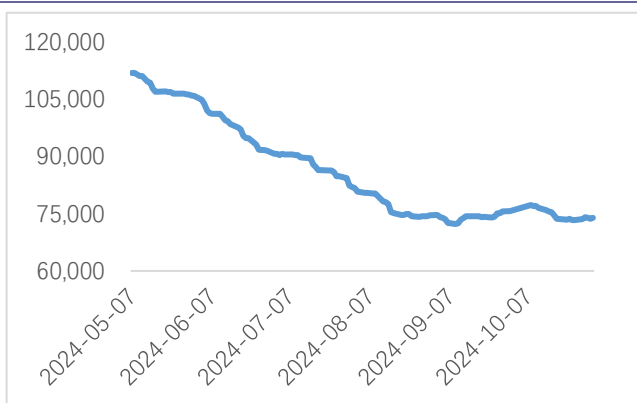
品种	单位	日期	变化		
		2024/11/01	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
能源金属价格					
均价：电池级碳酸锂	元/吨	73,900	0.82%	0.27%	-23.74%
均价：电池级氢氧化锂	元/吨	67,046	-0.41%	-0.01%	-20.61%
现货价：磷酸铁锂	元/吨	39,000	0.00%	0.00%	-15.22%
均价：钴酸锂(over60%)	元/吨	163,000	0.00%	0.00%	-9.44%
均价：电解钴	元/吨	175,000	0.00%	0.00%	-21.35%
均价：三氧化二钴	元/吨	121,000	0.00%	0.00%	-6.56%
均价：金属钴	元/吨	175,000	0.00%	0.00%	-21.88%
均价：硫酸钴(20.5%)	元/吨	27,450	0.00%	0.00%	-13.54%

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

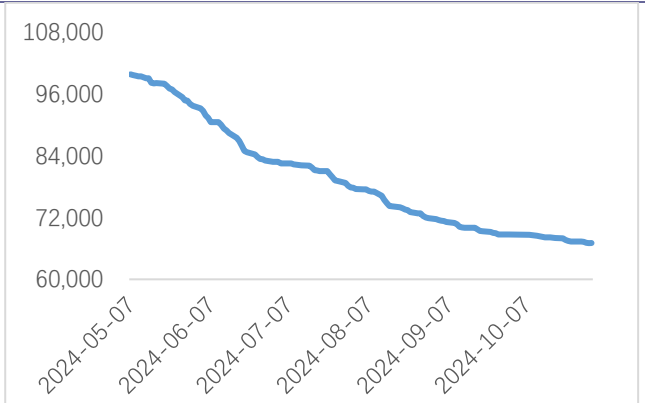
本周, 电池级碳酸锂价格+0.82%至 73900 元/吨, 电池级氢氧化锂价格-0.41%至 67046 元/吨, 磷酸铁锂价格+0.00%至 39000 元/吨, 钴酸锂 (>60%) 价格+0.00%至 163000 元/吨。供应端仍较为过剩, 当前价格触及部分高成本产能成本, 企业挺价意愿较强。需求端, 随着下游进入淡季, 需求趋弱, 能源金属价格弱势震荡, 行业处于周期底部。

图表43：电池级碳酸锂（元/吨）



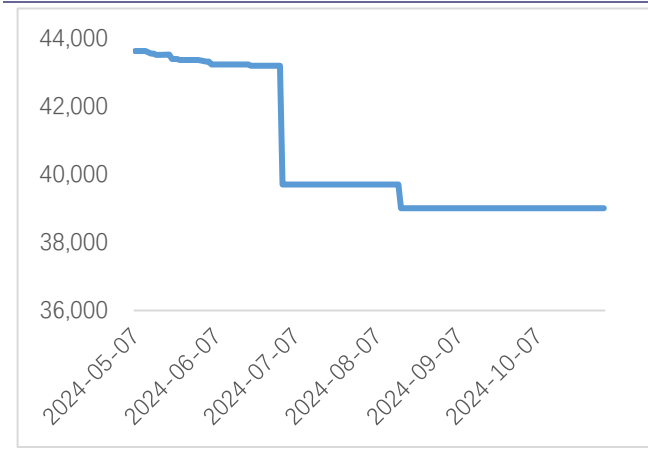
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

图表44：电池级氢氧化锂（元/吨）



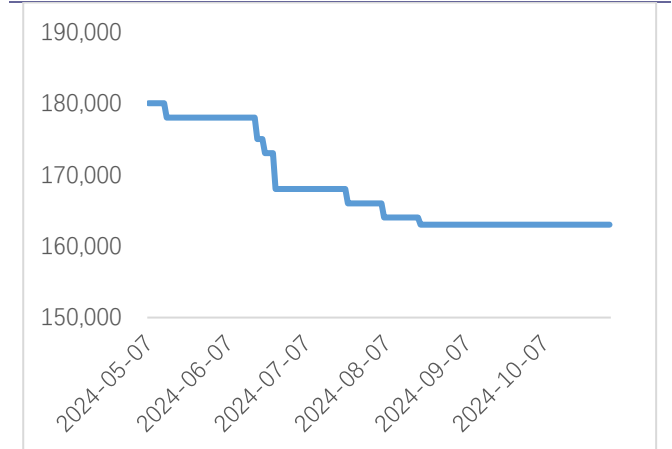
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

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：平均价：钴酸锂（>60%）（元/吨）

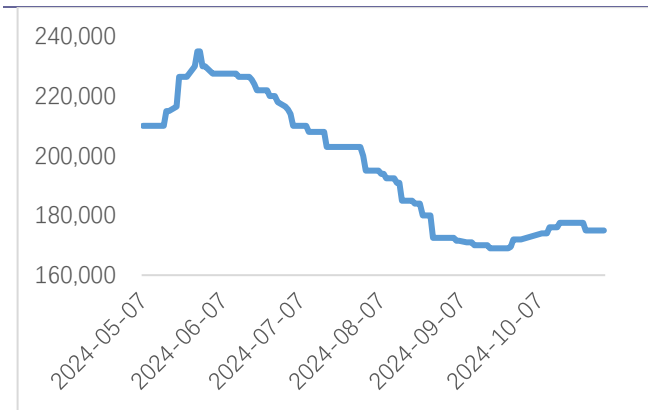


资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

（二）钴

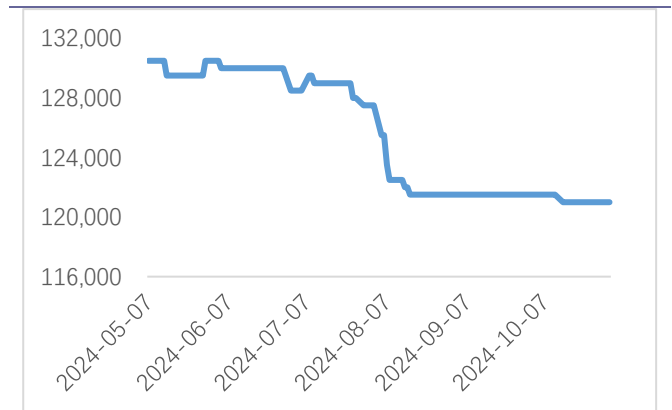
本周，电解钴价格+0.00%至 175000 元/吨，四氧化三钴+0.00%至 121000 元/吨，金属钴价格+0.00%至 175000 元/吨，硫酸钴（20.5%）价格+0.00%至 27450 元/吨。

图表47：平均价：电解钴（≥99.8%）（元/吨）



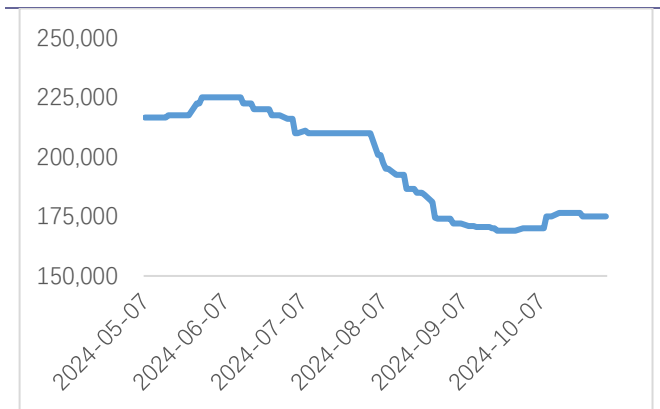
资料来源：iFind，上海有色，太平洋证券整理

图表48：平均价：四氧化三钴（元/吨）



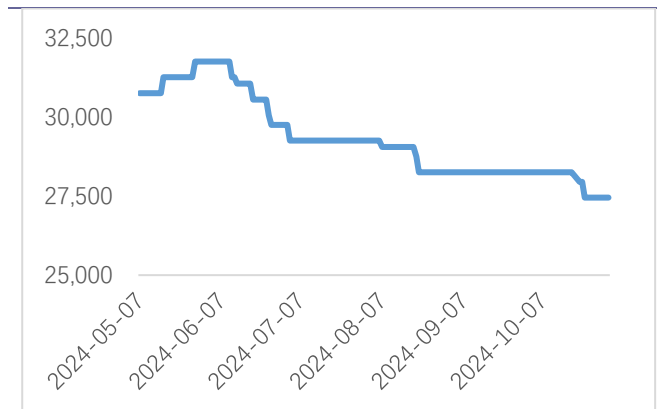
资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

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

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。