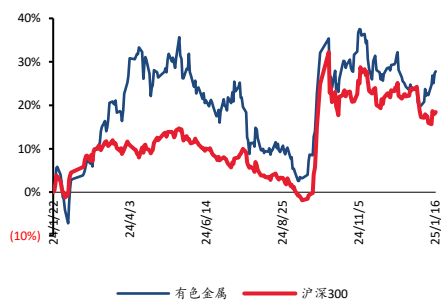


有色金属

降息预期回升，金属价格上涨（20250113-20250117）

■ 走势比较



■ 子行业评级

贵金属	无评级
工业金属	无评级
稀有金属	无评级

■ 推荐公司及评级

紫金矿业	买入
洛阳钼业	买入
云铝股份	买入
驰宏锌锗	买入
锡业股份	买入

相关研究报告

- <<二次通胀预期上升，金属价格回升（20250106-20250110）报告标题>>--2025-01-14
- <<年末需求趋弱，静待加关税预期落地（20241230-20250103）报告标题>>--2025-01-08
- <<需求季节性趋弱，金属价格维持震荡（20241223-20241227）>>--2024-12-30

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

报告摘要

本周（1/13-1/17）行情表现：沪深300指数+2.14%，报3812点；上证指数+2.31%，报3242点；SW有色金属行业指数+4.47%，报4573点。在A股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第9；在有色金属二级行业中，能源金属、小金属、工业金属、金属新材料、贵金属周涨幅分别为+7%/+5%/+4%/+4%/+3%。

基本金属：美国核心通胀低于预期，金属价格上涨。铜：本周，宏观方面，1月15日，美国劳工统计局公布数据显示，美国12月CPI同比上涨2.9%，预期值2.9%，前值2.7%；12月核心CPI同比上涨3.2%，低于预期的3.3%，前值为3.3%，为六个月来首次降低且低于预期和前值，环比增0.2%也低于预期和前值。数据公布后，交易员预期美联储首次降息时间从9月提前至7月，全年累计降息幅度从28个基点回升至40个基点，基本回到了非农就业发布前的水平。供应端，铜精矿TC平均价为3.13美元/吨，较上周变动-1.23美元/吨。需求端，根据SMM统计，本周铜线缆开工率为60.94%，环比-8.37pct，临近春节，需求季节性回落。**铝**：本周，国内电解铝产能维稳，氧化铝价格回落，下游需求季节性趋弱。**受益标的**：紫金矿业、洛阳钼业、云铝股份、驰宏锌锗、锡业股份等。

贵金属：美联储降息预期回升，继续看好黄金长牛。本周，美国核心通胀走弱，降息预期回升。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。

能源金属：冶炼端库存水平较低，行业挺价意愿较强。本周，电池级碳酸锂价格+2.84%至77850元/吨，电池级氢氧化锂价格+0.66%至70923元/吨，电解钴价格-1.51%至163500元/吨，四氧化三钴+0.00%至114000元/吨。高成本产能有减产预期，行业挺价意愿较强，冶炼端库存水平较低，锂价震荡上涨。

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。

电话:

E-MAIL: liangbg@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524010001

证券分析师: 钟欣材

电话:

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110004

证券分析师: 谭甘露

电话:

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110001

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	11
(四) 铅	13
(五) 锡	14
(六) 镍	14
三、 贵金属	15
四、 能源金属	17
(一) 锂	17
(二) 钴	18
五、 重点标的	19

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)	9
图表 10: COMEX 铜库存 (吨)	9
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)	10
图表 14: 现货价: 铝 (元/吨)	10
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)	11
图表 18: 氧化铝均价 (元/吨)	11
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)	12
图表 22: COMEX 锌库存 (吨)	12
图表 23: SHFE 锌库存 (吨)	12
图表 24: LME 铅 (美元/吨)	13
图表 25: 现货价: 铅 (元/吨)	13
图表 26: LME 铅库存 (吨)	13
图表 27: COMEX 铅库存 (吨)	13
图表 28: SHFE 铅库存 (吨)	13
图表 29: LME 锡 (美元/吨)	14
图表 30: 现货价: 锡 (元/吨)	14
图表 31: LME 锡库存 (吨)	14
图表 32: SHFE 锡库存 (吨)	14
图表 33: LME 镍 (美元/吨)	15
图表 34: 现货价: 镍 (元/吨)	15
图表 35: LME 镍库存 (吨)	15
图表 36: SHFE 镍库存 (吨)	15
图表 37: 贵金属价格变化	15
图表 38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)	16
图表 39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)	16
图表 40: 现货价: 黄金 (元/克)	16
图表 41: 现货价: 白银 (元/克)	16
图表 42: 能源金属价格变化	17
图表 43: 电池级碳酸锂 (元/吨)	17
图表 44: 电池级氢氧化锂 (元/吨)	17

图表 45: 现货价: 磷酸铁锂 (元/吨)	18
图表 46: 平均价: 钴酸锂 (>60%) (元/吨)	18
图表 47: 平均价: 电解钴 (≥99.8%) (元/吨)	18
图表 48: 平均价: 四氧化三钴 (元/吨)	18
图表 49: 平均价: 金属钴 (元/吨)	18
图表 50: 平均价: 硫酸钴 (20.5%) (元/吨)	18

一、有色金属板块行情回顾

本周行情表现：沪深 300 指数+2.14%，报 3812 点；上证指数+2.31%，报 3242 点；SW 有色金属行业指数+4.47%，报 4573 点。在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 9。2024 年年初至今，SW 有色金属行业指数+5.90%，同期沪深 300 指数-3.11%，上证指数-3.28%。

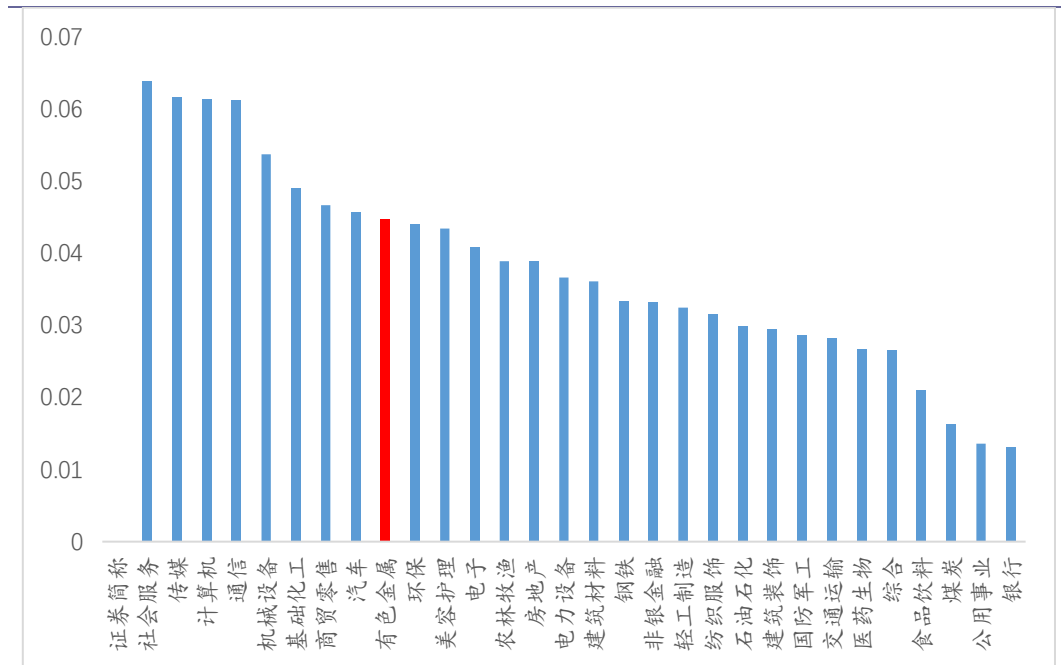
图表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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)	4,573	4.47%	5.90%	5.90%
000300.SH	沪深 300	3,812	2.14%	-3.11%	-3.11%
000001.SH	上证指数	3,242	2.31%	-3.28%	-3.28%
399001.SZ	深证成指	10,161	3.73%	-2.43%	-2.43%
399006.SZ	创业板指	2,067	4.66%	-3.47%	-3.47%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

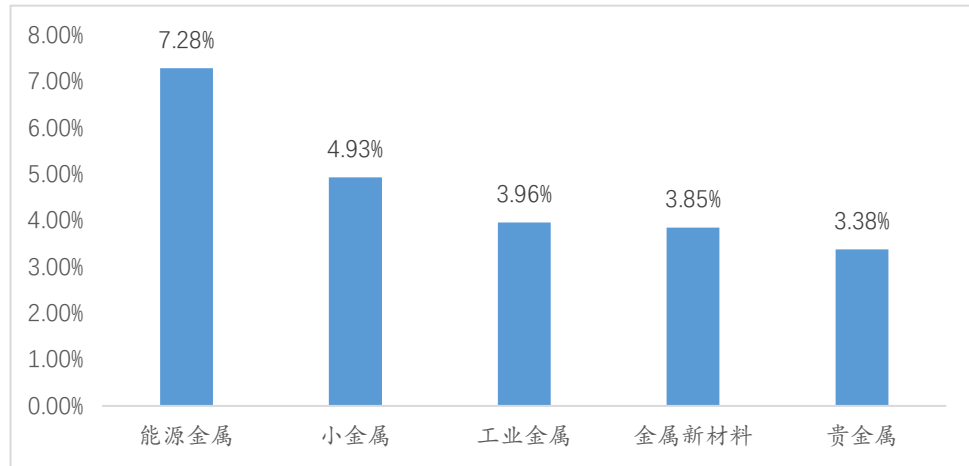
在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 9；在有色金属二级行业中，能源金属、小金属、工业金属、金属新材料、贵金属周涨幅分别为+7%/+5%/+4%/+4%/+3%。

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

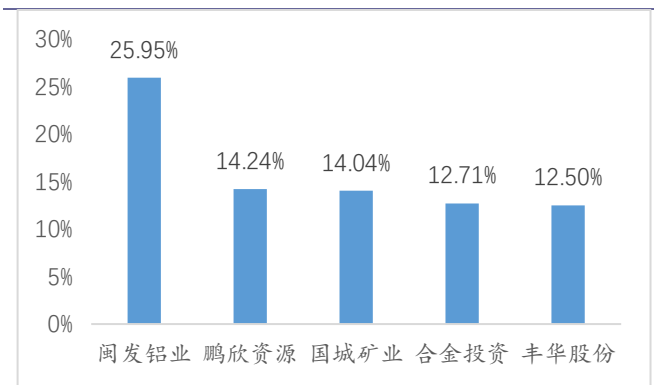
图表3：有色金属申万二级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

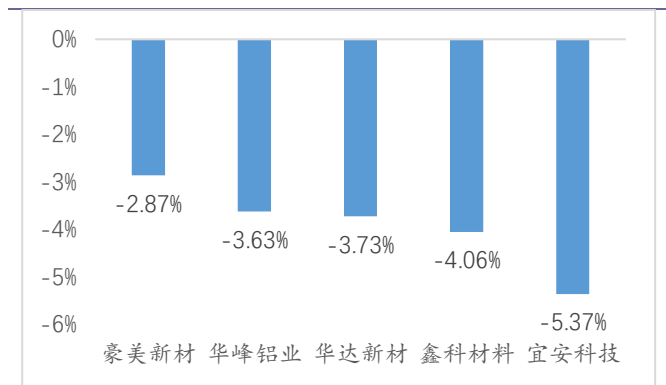
本周，有色金属行业中，涨幅前五为闽发铝业、鹏欣资源、国城矿业、合金投资、丰华股份，幅度分别为+26%/+14%/+14%/+13%/+13%；跌幅前五为宜安科技、鑫科材料、华达新材、华峰铝业、豪美新材，幅度分别为-5%/-4%/-4%/-4%/-3%。

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		
		2025/1/17	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
基本金属价格					
LME 铜价	美元/吨	9,182	1.19%	4.56%	4.56%
LME 铝价	美元/吨	2,681	4.36%	5.01%	5.01%
LME 锌价	美元/吨	2,945	2.86%	-1.49%	-1.49%
LME 铅价	美元/吨	1,966	-0.78%	0.72%	0.72%
LME 锡价	美元/吨	29,850	-0.43%	3.14%	3.14%
LME 镍价	美元/吨	16,080	2.65%	5.10%	5.10%
现货价：铜	元/吨	76,402	1.27%	3.48%	3.48%
现货价：铝	元/吨	20,217	2.69%	2.19%	2.19%
现货价：锌	元/吨	24,204	-1.71%	-6.35%	-6.35%
现货价：铅	元/吨	16,800	1.13%	-0.22%	-0.22%
现货价：锡	元/吨	249,338	-1.13%	1.35%	1.35%
现货价：镍	元/吨	129,075	1.48%	2.87%	2.87%
基本金属库存					
LME 铜	万吨	26.01	-1.65%	-4.17%	-4.17%
LME 铝	万吨	60.94	-2.01%	-4.66%	-4.66%
LME 锌	万吨	20.14	-5.94%	-14.28%	-14.28%
LME 铅	万吨	23.44	3.83%	-3.84%	-3.84%
LME 锡	万吨	0.47	-2.21%	-3.12%	-3.12%
LME 镍	万吨	16.95	2.78%	5.58%	5.58%
Comex 铜	万吨	8.72	0.28%	3.23%	3.23%
Comex 铝	万吨	2.16	-22.58%	-23.67%	-23.67%
Comex 锌	万吨	0.44	-9.46%	-16.21%	-16.21%
Comex 铅	万吨	0.14	0.00%	0.00%	0.00%
上期所铜	万吨	8.88	12.86%	19.72%	19.72%
上期所铝	万吨	17.85	-2.03%	-11.29%	-11.29%
上期所锌	万吨	2.10	-1.38%	-30.41%	-30.41%
上期所铅	万吨	4.35	-3.01%	-16.05%	-16.05%
上期所锡	万吨	0.64	1.15%	-4.40%	-4.40%
上期所镍	万吨	3.53	5.22%	-2.21%	-2.21%

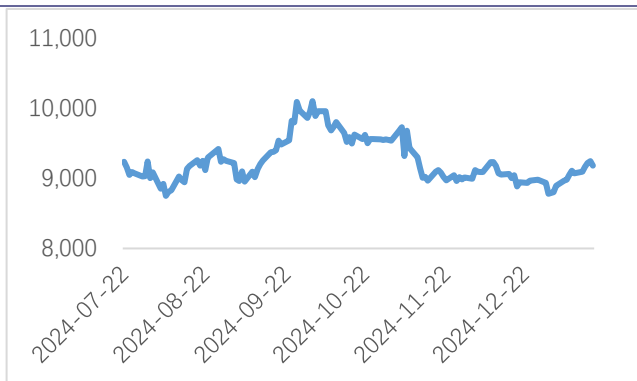
资料来源：iFind, LME, 生意社, 纽交所, 上期所, 太平洋证券整理

(一) 铜

本周，宏观方面，1月15日，美国劳工统计局公布数据显示，美国12月CPI同比上涨2.9%，预期值2.9%，前值2.7%；12月核心CPI同比上涨3.2%，低于预期的3.3%，前值为3.3%，为六个月来首次降低且低于预期和前值，环比增0.2%也低于预期和前值。数据公布后，交易员预期美联储首次降息时间从9月提前至7月，全年累计降息幅度从28个基点回升至40个基点，基本回到了非农就业发布前的水平。供应端，铜精矿TC平均价为3.13美元/吨，较上周变动-1.23美元/吨。需求端，根据SMM统计，本周铜线缆开工率为60.94%，环比-8.37pct，临近春节，需求季节性回落。

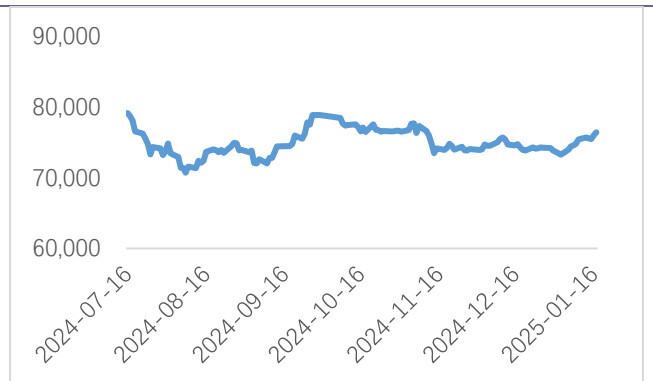
本周，LME铜价+1.19%至9182美元/吨，国内铜现货价+1.27%至76402元/吨；LME铜库-1.65%至26.01万吨，Comex铜库存+0.28%至8.72万吨，SHFE铜库存+12.86%至8.88万吨；铜精矿TC平均价为3.13美元/吨，较上周变动-1.23美元/吨。

图表7：LME铜（美元/吨）



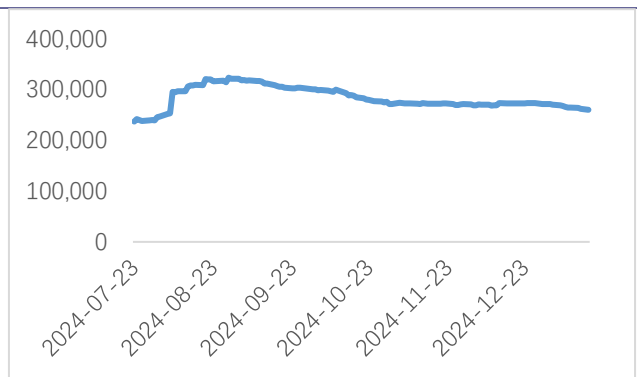
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表8：现货价：铜（元/吨）



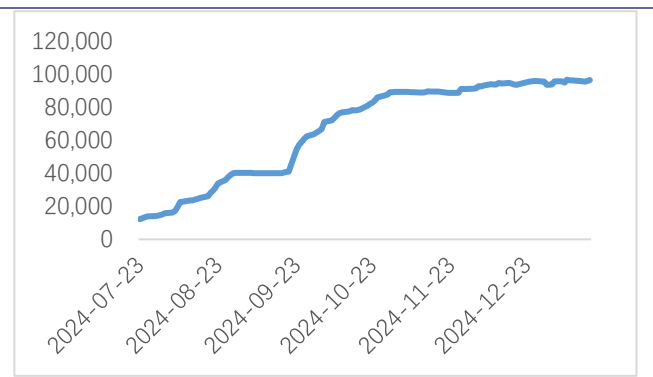
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表9：LME铜库存（吨）



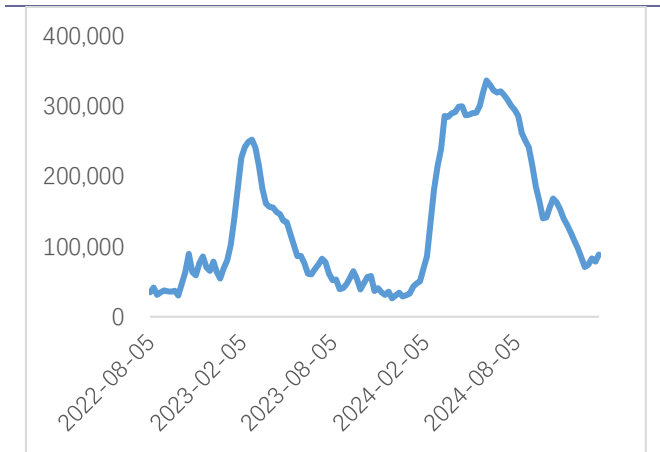
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表10：COMEX铜库存（吨）



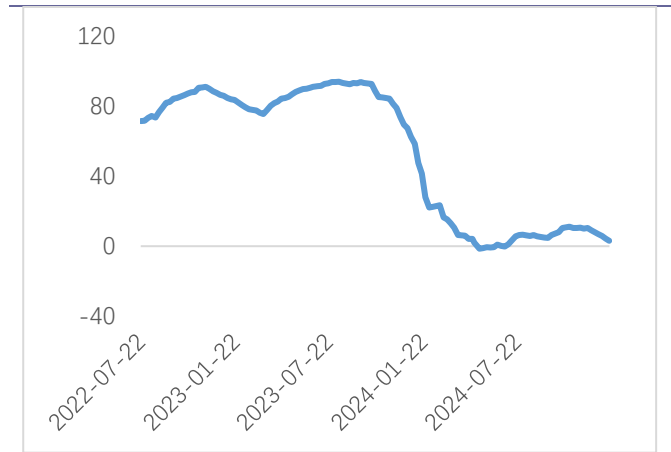
资料来源：iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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 平均价 (美元/吨)

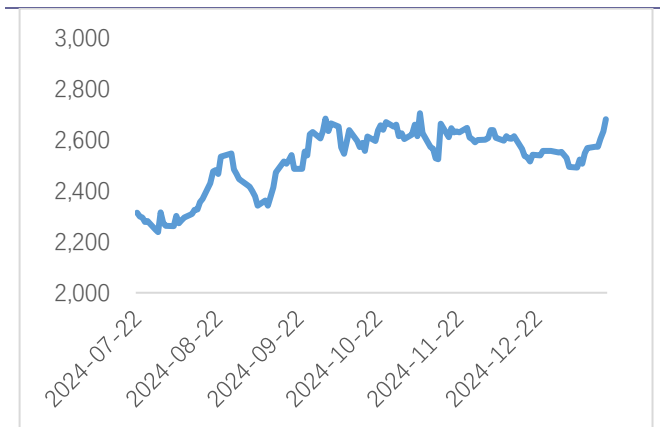


资料来源: iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

(二) 铝

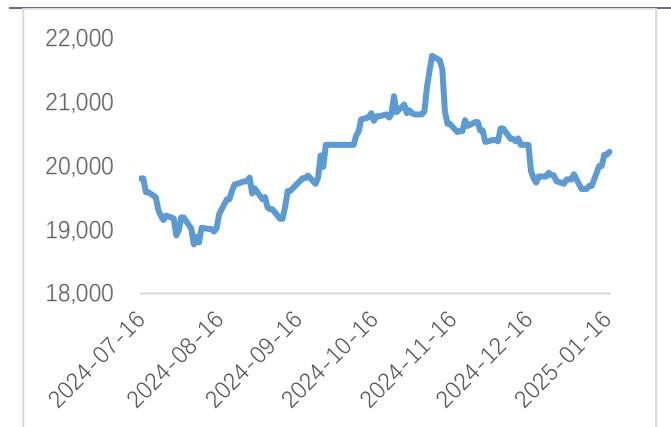
本周, LME 铝价+4.36%至 2681 美元/吨, 国内铝现货价+2.69%至 20217 元/吨; LME 铝库存-2.01%至 60.94 万吨, Comex 铝库存-22.58%至 2.16 万吨, SHFE 铝库存-2.03%至 17.85 万吨。本周, 国内电解铝产能维稳, 氧化铝价格回落, 下游需求季节性趋弱。

图表13: LME 铝 (美元/吨)



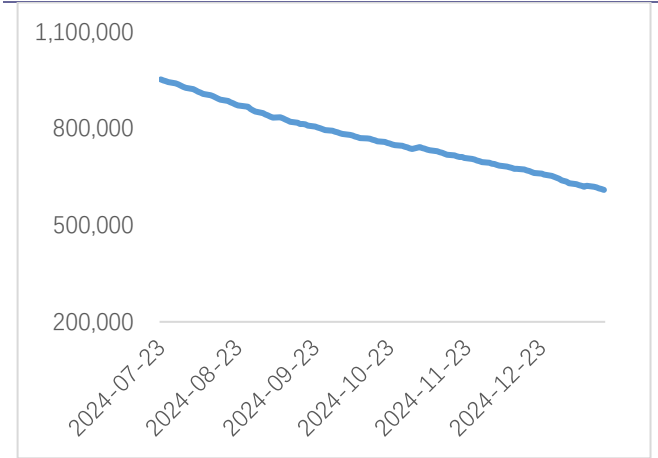
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表14: 现货价: 铝 (元/吨)



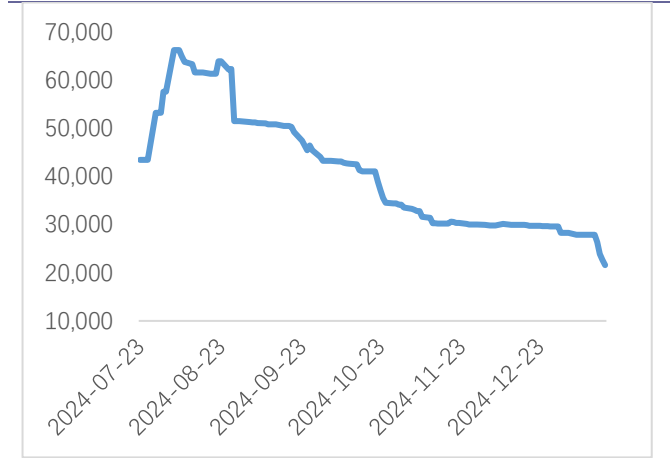
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表15: LME 铝库存 (吨)



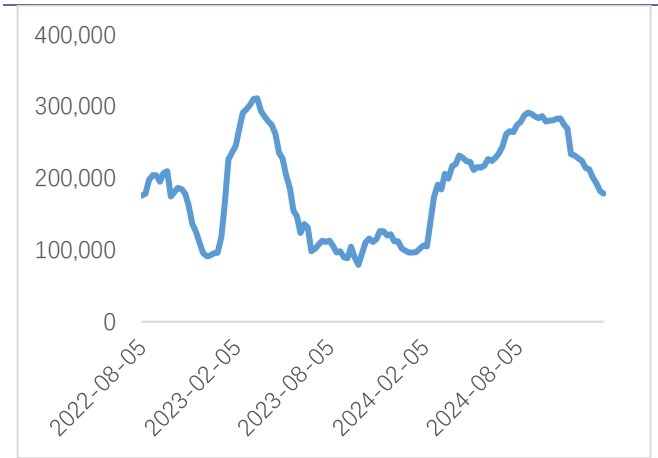
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表16: COMEX 铝库存 (吨)



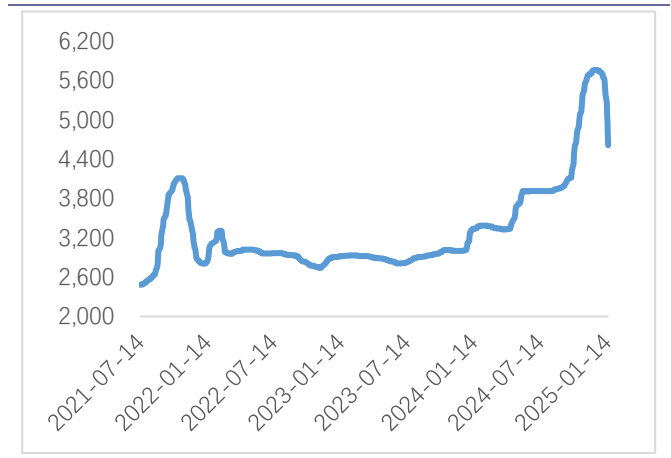
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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)

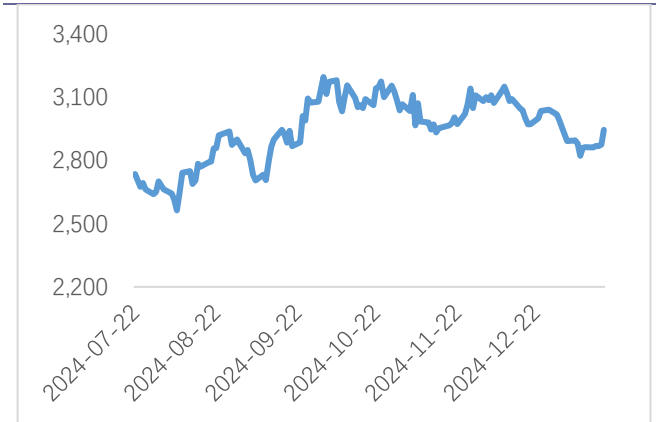


资料来源: iFind, 同花顺金融, 太平洋证券整理

(三) 锌

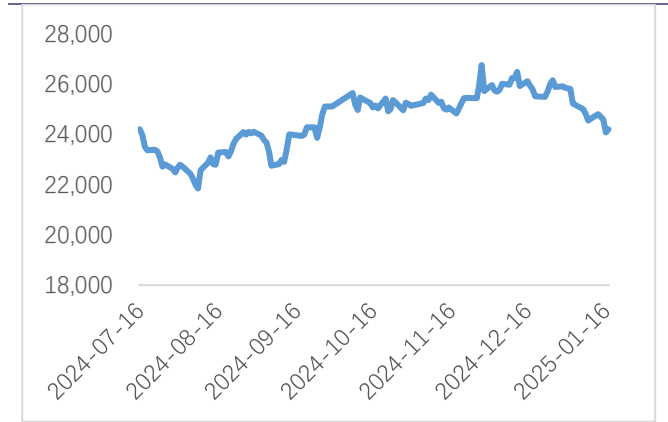
本周, LME 锌价+2.86%至 2945 美元/吨, 国内锌现货价-1.71%至 24204 元/吨; LME 锌库存-5.94%至 21.14 万吨, Comex 锌库存-9.46%至 0.44 万吨, SHFE 锌库存-1.38%至 2.10 万吨。

图表19: LME 锌 (美元/吨)



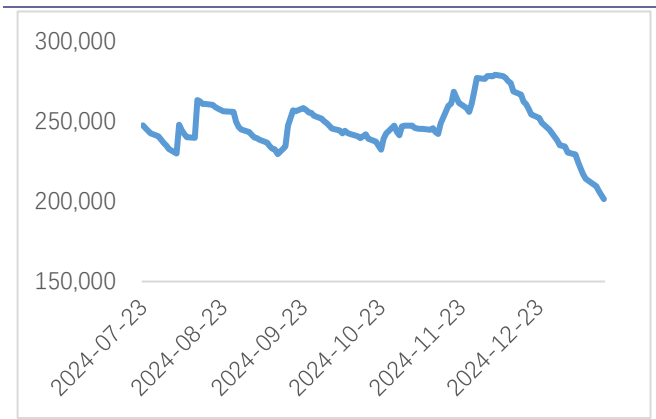
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表20: 现货价: 锌 (元/吨)



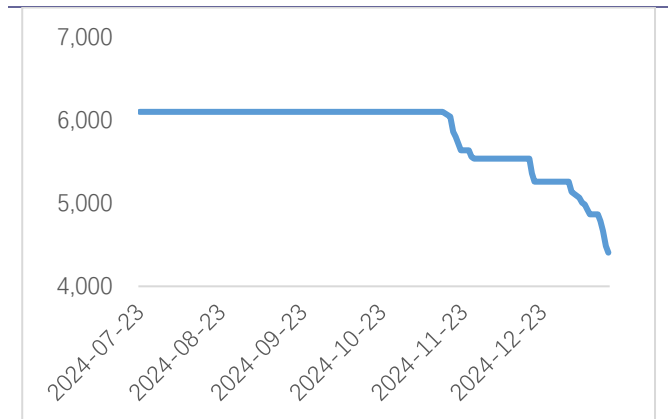
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表21: LME 锌库存 (吨)



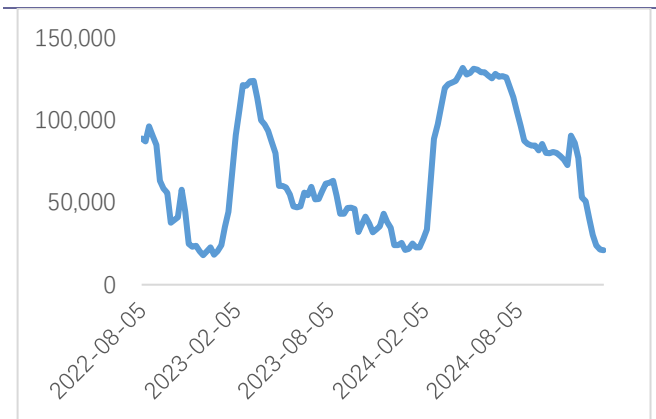
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

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)

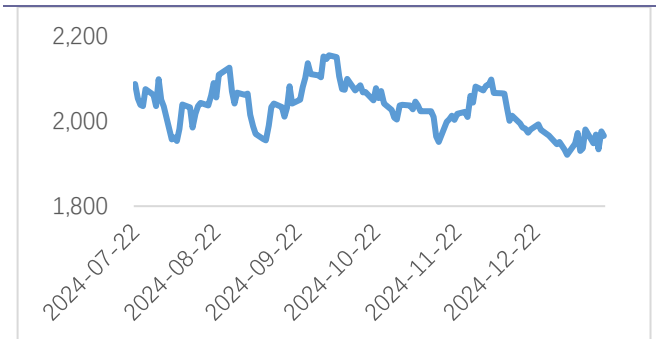


资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(四) 铅

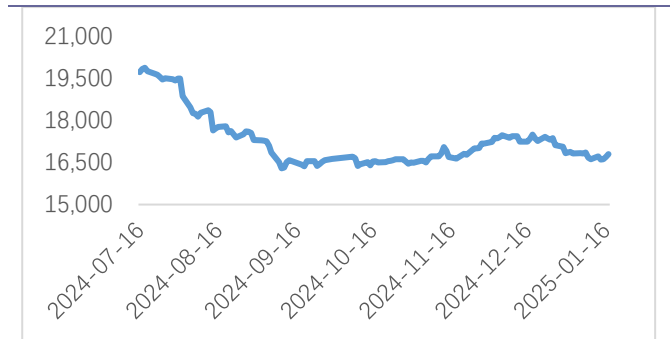
本周，LME 铅价-0.78%至 1966 美元/吨，国内铅现货价+1.13%至 16800 元/吨；LME 铅库存+3.83%至 23.44 万吨，Comex 铅库存+0.00%至 0.14 万吨，SHFE 铅库存-3.01%至 4.35 万吨。

图表24：LME 铅（美元/吨）



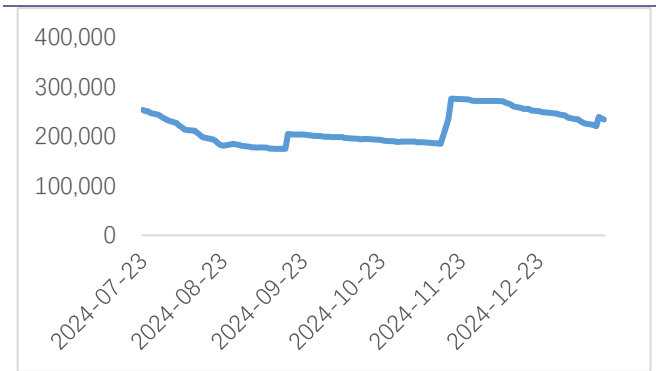
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表25：现货价：铅（元/吨）



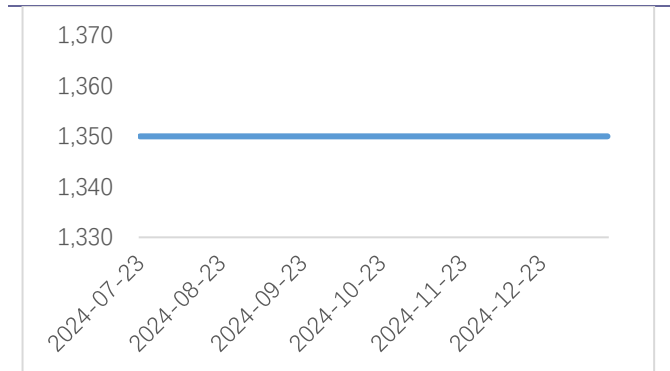
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表26：LME 铅库存（吨）



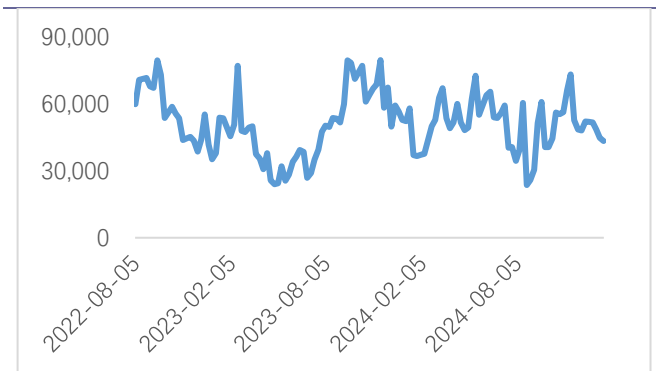
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

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）

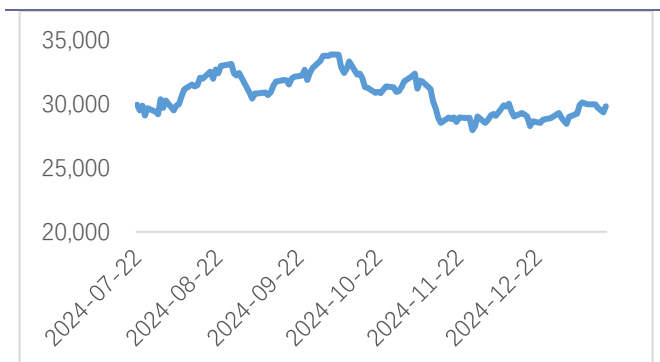


资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(五) 锡

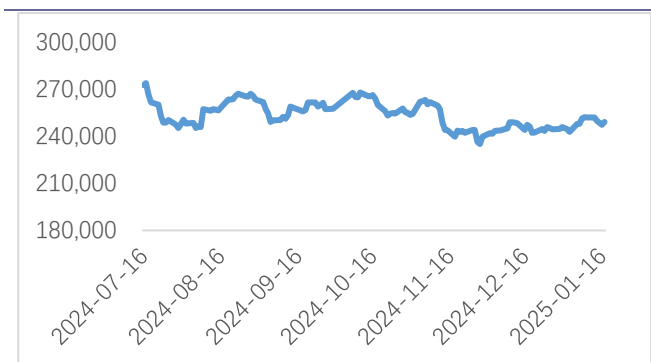
本周，LME 锡价-0.43%至 29850 美元/吨，国内锡现货价-1.13%至 249338 元/吨；LME 锡库存-2.21%至 0.47 万吨，SHFE 锡库存+1.15%至 0.64 万吨。

图表29：LME 锡（美元/吨）



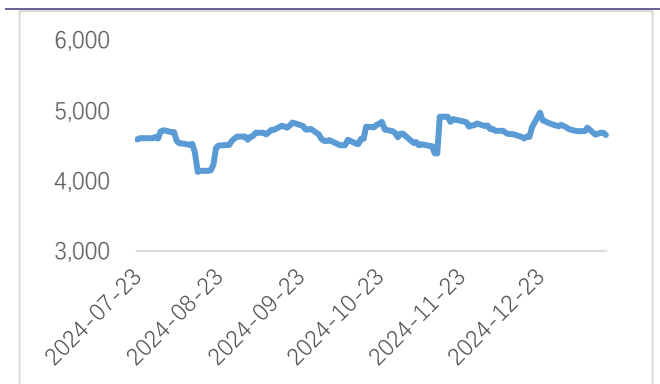
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表30：现货价：锡（元/吨）



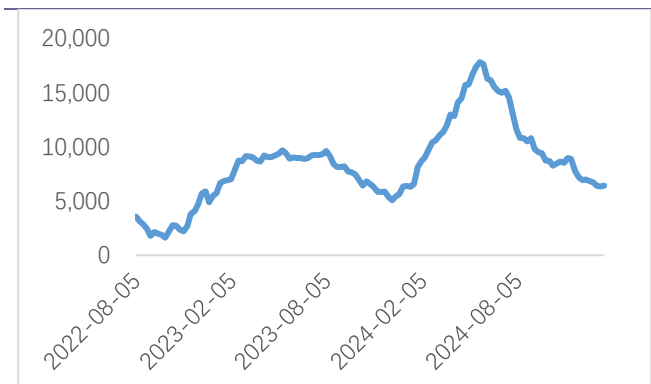
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

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）

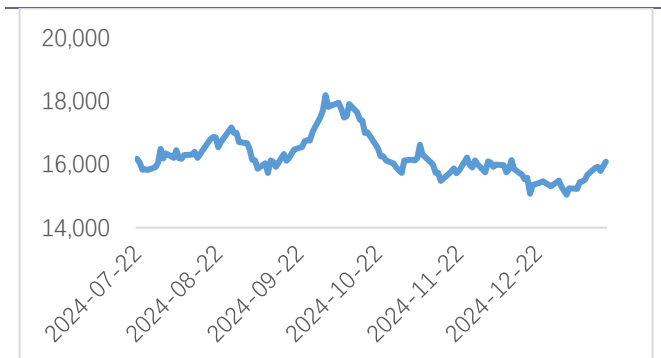


资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

(六) 镍

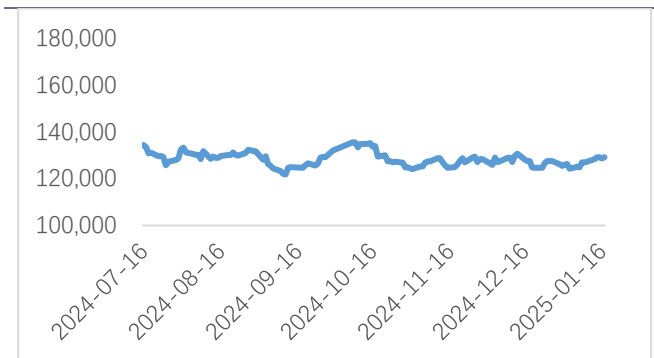
本周，LME 镍价+2.65%至 16080 美元/吨，国内镍现货价+1.48%至 129075 元/吨；LME 镍库存+2.78%至 16.95 万吨，SHFE 镍库存+5.22%至 3.53 万吨。

图表33: LME 镍 (美元/吨)



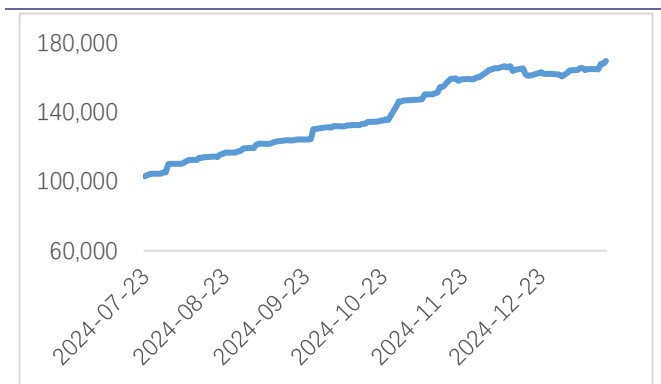
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表34: 现货价: 镍 (元/吨)



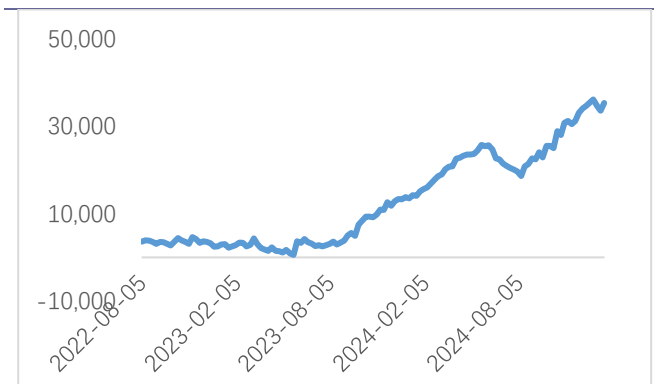
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

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

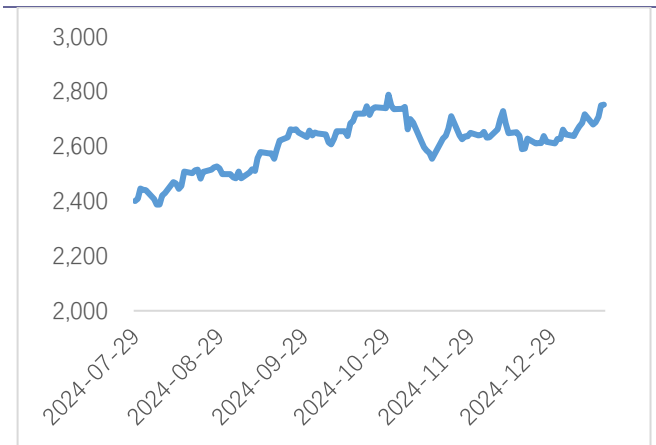
图表37: 贵金属价格变化

品种	单位	日期	变化		
		2025/1/17	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
贵金属价格					
Comex 金	美元/盎司	3,017	1.20%	4.65%	4.65%
Comex 银	美元/盎司	34.70	1.72%	9.11%	9.11%
现货价: 黄金	元/克	637	1.52%	3.63%	3.63%
现货价: 白银	元/千克	7,821	1.32%	4.98%	4.98%

资料来源: iFind, 纽交所, 生意社, 太平洋证券整理

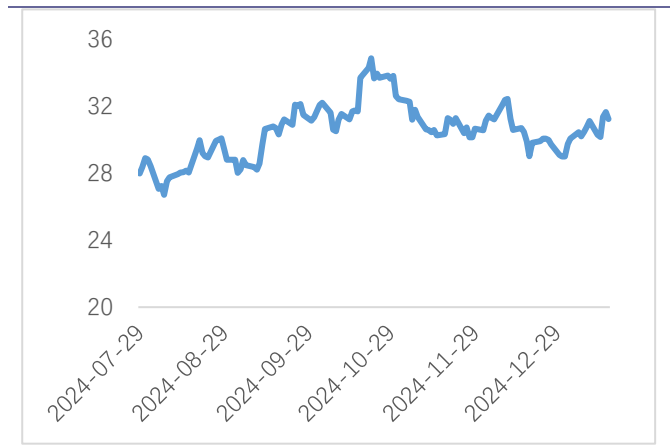
本周，Comex 黄金+1.20%至 3017 美元/盎司，国内金现货价+1.52%至 637 元/克；Comex 白银价+1.72%至 34.70 美元/盎司，国内银现货价+1.32%至 7821 元/千克。本周，美国核心通胀走弱，降息预期回升。从中长期看，受美元信用弱化及地缘政治频发影响，我们继续看好黄金价格长牛趋势。

图表38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)



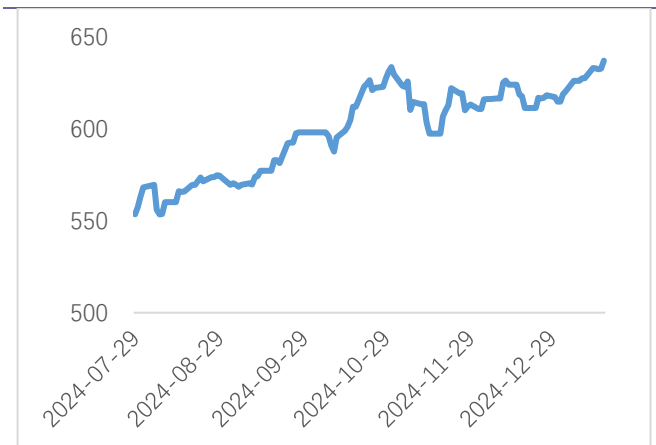
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

图表39: Comex 白银 (美元/金衡盎司)



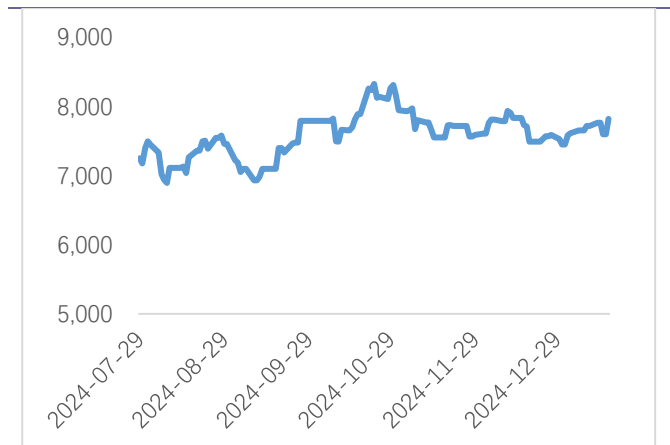
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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

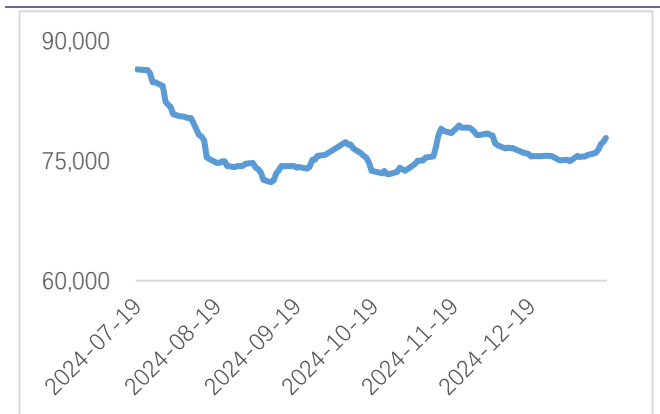
品种	单位	日期	变化		
		2025/1/17	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
能源金属价格					
均价：电池级碳酸锂	元/吨	77,850	2.84%	3.73%	3.73%
均价：电池级氢氧化锂	元/吨	70,923	0.66%	1.37%	1.37%
现货价：磷酸铁锂	元/吨	39,000	0.00%	0.00%	0.00%
均价：钴酸锂 (over60%)	元/吨	149,000	0.00%	0.00%	0.00%
均价：电解钴	元/吨	163,500	-1.51%	-4.11%	-4.11%
均价：三氧化二钴	元/吨	114,000	0.00%	0.00%	0.00%
均价：金属钴	元/吨	163,500	-4.39%	-4.39%	-4.39%
均价：硫酸钴 (20.5%)	元/吨	26,250	0.00%	0.00%	0.00%

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

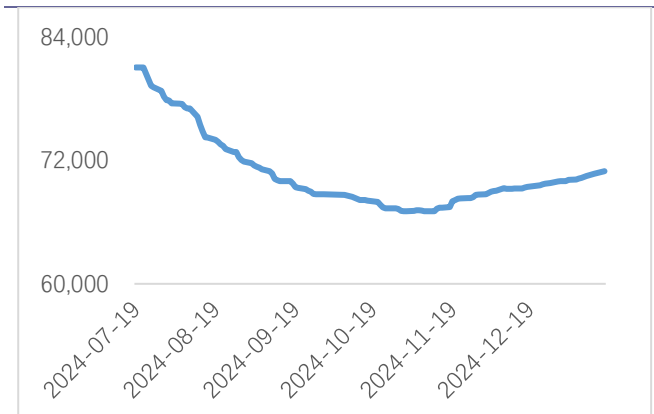
本周, 电池级碳酸锂价格+2.84%至 77850 元/吨, 电池级氢氧化锂价格+0.66%至 70923 元/吨, 磷酸铁锂价格+0.00%至 39000 元/吨, 钴酸锂 (>60%) 价格+0.00%至 149000 元/吨。高成本产能有减产预期, 行业挺价意愿较强, 冶炼端库存水平较低, 锂价震荡上涨。

图表43：电池级碳酸锂（元/吨）



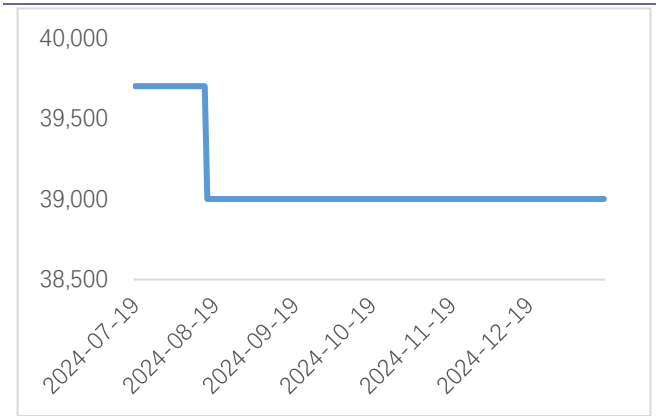
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

图表44：电池级氢氧化锂（元/吨）



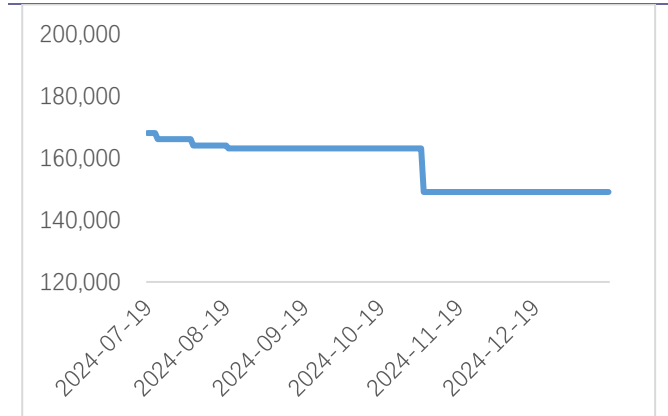
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

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：均价：钴酸锂（>60%）（元/吨）

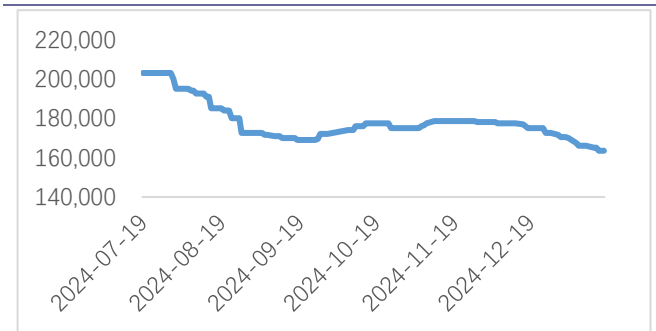


资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

（二）钴

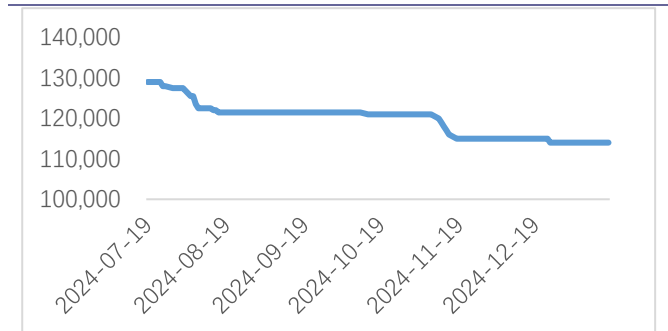
本周，电解钴价格-1.51%至 163500 元/吨，三氧化二钴+0.00%至 114000 元/吨，金属钴价格-4.39%至 163500 元/吨，硫酸钴（20.5%）价格+0.00%至 26250 元/吨。

图表47：均价：电解钴（≥99.8%）（元/吨）



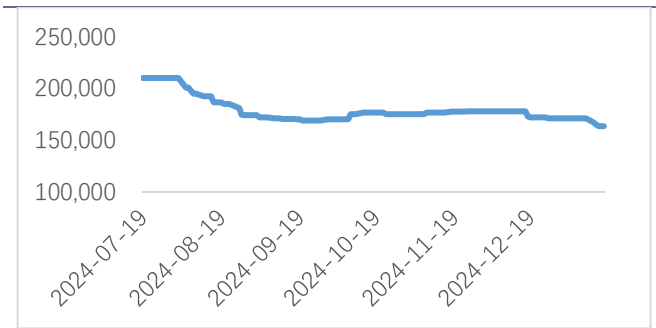
资料来源：iFind，上海有色，太平洋证券整理

图表48：均价：三氧化二钴（元/吨）



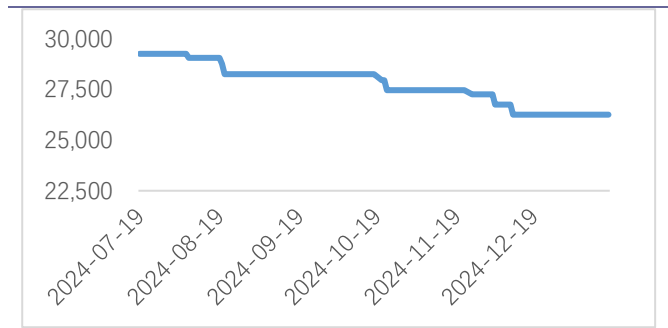
资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

图表49：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：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、重点标的

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/01/20
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
601899	紫金矿业	买入	0.80	1.18	1.35	1.54	20.36	13.81	12.07	10.58	16.29
603993	洛阳钼业	买入	0.38	0.54	0.61	0.68	18.55	13.06	11.56	10.37	7.05
000807	云铝股份	买入	1.14	1.40	1.56	1.68	14.62	11.91	10.69	9.92	16.67
600497	驰宏锌锗	买入	0.28	0.36	0.42	0.46	20.04	15.64	13.40	12.24	5.63
000960	锡业股份	买入	0.86	1.09	1.35	1.56	16.80	13.19	10.65	9.22	14.38

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。