

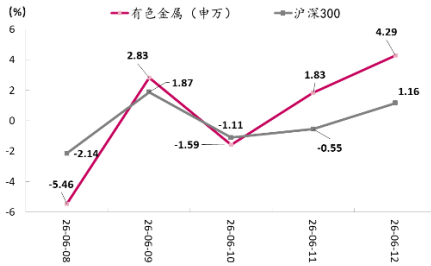
有色金属行业

2026年6月14日

有色金属周报

— “232 关税”调整边际影响有限，美伊和谈突破金价跌势暂缓
评级：强于大市

行业指数表现



相关报告

【金元有色】黄金的货币属性在数量模型中的体现

2026.03.30 贾晓庆 孙嘉瑞

分析师：贾晓庆

执业证书编号：S0370525030001

邮箱：jiaxq@jyzq.cn

研究助理：孙嘉瑞

执业证书编号：S0370125080017

邮箱：sunjr@jyzq.cn

● 板块行情：

(1) **有色金属行业**：本周（2026.06.08-2026.06.12）申万有色一级行业收涨，周涨幅 1.61%，居全行业周涨跌幅第 3 名（3/31）；各子板块除贵金属外均收涨。**能源金属**、**小金属**板块周涨幅居前，分别为 6.35% 和 4.33%。**金属新材料**延续月初涨势，周涨幅 0.60%。**工业金属**止跌回升微涨 0.08%。**贵金属**周跌幅-2.44%，跌幅较上周有所收窄。

(2) **个股方面**，本周个股涨幅前五名分别为：有研粉材（688456.SH，未评级）、新莱福（301323.SZ，未评级）、海亮股份（002203.SZ，未评级）、中科三环（000970.SZ，未评级）、翔鹭钨业（002842.SZ，未评级）

● 行业跟踪：

■ 政策要闻

- 白宫公告进一步调整涉及铝、钢、铜等产品“232 关税”细则
- 几内亚矿业部长宣告 6 月将发布铝土矿出口管制
- 锡价半年涨 40%，受央视点名“算力金属”先进封装需求旺盛
- 2026 年（第五届）中国再生铝市场应用与发展论坛在天津召开

■ 基本面数据

- **基本金属**。**铜**：截至 6 月 12 日，LME3 个月伦铜报收 13,797 美元/吨，周涨幅 1.45%，LME 铜库存 36.2 万吨，周去库 4.03%；沪铜现货报收 104,610 元/吨，周环比降 0.80%，SHFE 铜库存 18.82 万吨，周增库 11.05%。**铝**：LME3 个月伦铝在 6 月首周冲至近四年新高后回落至本周 3,543 美元/吨，LME 铝库存跌破 32 万吨创近 20 年低位。沪铝现货收于 24,130 元/吨，SHFE 铝库存微涨 0.84%。**锡**：受先进封装需求高增影响，LME3 个月伦锡同比增 65%，沪锡现货价同比涨 55%。
- **贵金属**。**金**：截至 6 月 12 日，SHFE 金收盘价为 913 元/克，周降幅达 6.06%；COMEX 黄金收盘价为 4,240 美元/盎司，周降幅 2.62%；伦敦金现收盘价为 4,219 美元/盎司，周降幅 7.24%。

■ 重要公司动态

- SK 海力士计划“以钼代钨”制作 3D NAND 字线
- 天齐锂业(002466，未评级)：在澳泰利森三期一工厂发生火情
- 龙蟠科技(603906，未评级)：1.6 亿美元投建印尼磷酸铁锂项目
- 西部黄金(601069，未评级)：子公司新疆美盛于 6 月 6 日复产

- **周度观点**：**铜铝**海外维持去库态势，实际紧缺格局未改，价格短期震荡。**精细化锡膏**作为 AI 时代“工业血液”，新增的光模块与先进封装需求有望支撑具有高端电子锡焊料生产能力企业的业绩增长。随着美伊局势实质性突破市场加息交易降温，**金价**有望企稳，中长期仍具央行购金逻辑支撑。

- **风险提示**：资源国出口管制等国内外产业政策变化风险；美联储加息，美元超预期走强致有金融属性的金属承压；下游需求受到冲击；地缘政治风险

目 录

1. 板块行情	3
2. 行业跟踪	5
2.1 政策要闻	5
2.2 基本面数据	7
2.2.1 基本金属	7
2.2.2 贵金属	9
2.3 重要公司动态	9
3. 周度观点	10
4. 风险提示	10

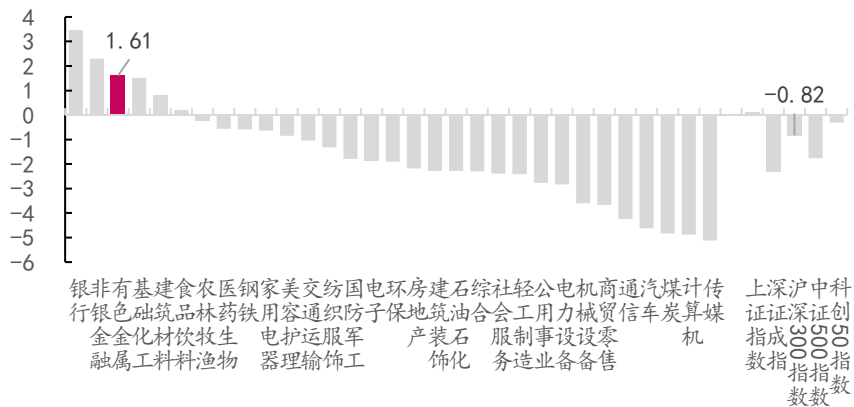
图表目录

图 1: 申万一级各行业周涨跌幅 (%)	3
图 2: 有色金属行业: 子板块周涨跌幅 (%)	3
图 3: 有色板块近五年历史走势	4
图 4: 有色板块近五年历史市盈率	4
图 5: 有色周跌幅前 5 大个股 (%)	5
图 6: 有色周涨幅前 5 大个股 (%)	5
图 7: LME 铜库存及价格	7
图 8: LME 铝库存及价格	7
表 1: 6.8~6.12 A 股跌幅和涨幅前 5 大有色行业个股	4
表 2: 截至 6.12 工业金属国内外价格情况	8
表 3: 截至 6.12 工业金属上期所库存变化表	8
表 4: 金价延续下跌, 局势缓和催化下有望企稳	9

1. 板块行情

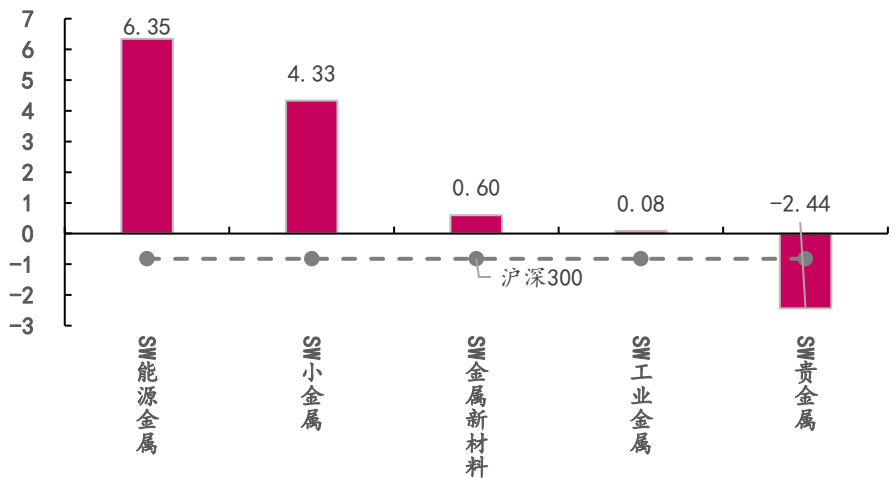
有色金属行业：本周（2026.06.08-2026.06.12）申万有色一级行业收涨，周涨幅1.61%，居全行业周涨跌幅第3名（3/31）。有色各子板块除贵金属外均收涨。**能源金属、小金属**在二级行业中周涨幅居前，分别为6.35%和4.33%。**金属新材料**延续月初涨势，周涨幅0.60%。**工业金属**止跌回升微涨0.08%。**贵金属**周跌幅-2.44%，受伊美谅解备忘录即将签署并公布的积极信号，叠加美联储加息预期停止升温的影响，跌幅较上周有所收窄。

图 1：申万一级各行业周涨跌幅（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

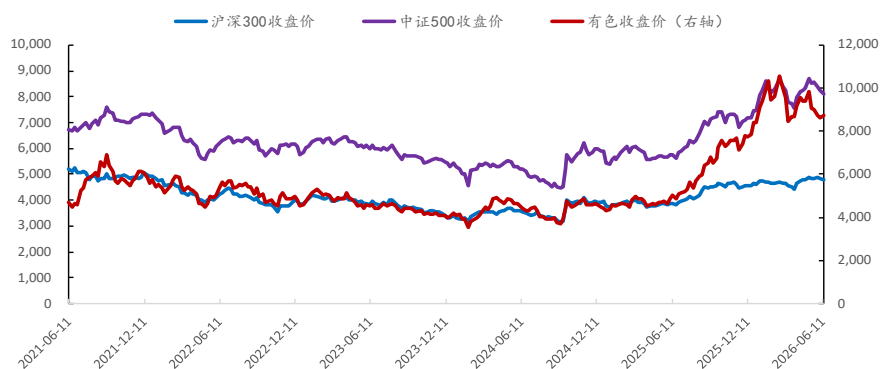
图 2：有色金属行业：子板块周涨跌幅（%）



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

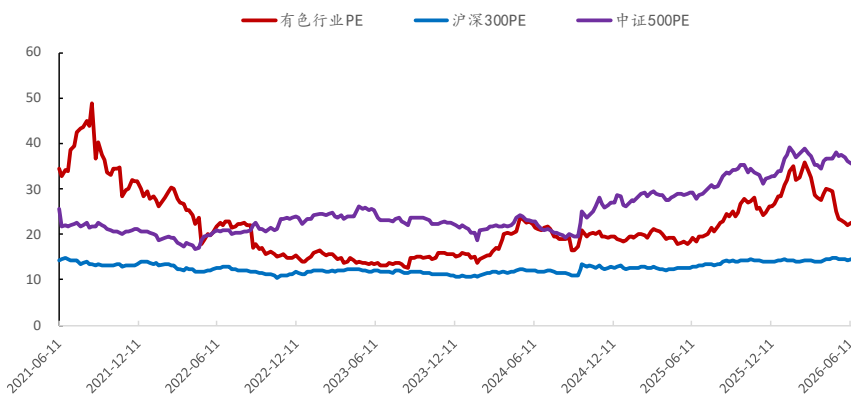
有色板块本周指数和市盈率止跌企稳，虽然指数层面处于近五年来较高区间，但历史上看 22.5 倍左右的市盈率仍处适宜估值区间。

图 3：有色板块近五年历史走势



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

图 4：有色板块近五年历史市盈率



数据来源：Choice，金元证券研究所整理

个股方面，周跌幅前五名分别为：族兴新材（920078.BJ，未评级）、春光集团（301531.SZ，未评级）、宜安科技（300328.SZ，未评级）、屹通新材（300930.SZ，未评级）、龙磁科技（300835.SZ，未评级）。个股涨幅前五名分别为：有研粉材（688456.SH，未评级）、新莱福（301323.SZ，未评级）、海亮股份（002203.SZ，未评级）、中科三环（000970.SZ，未评级）、翔鹭钨业（002842.SZ，未评级）。

表 1：6.8~6.12 A 股跌幅和涨幅前 5 大有色行业个股

证券代码	证券名称	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	周成交量(万手)	周成交额(亿元)
920078.BJ	族兴新材	27.79	-21.39	106.58	22.06	6.88
301531.SZ	春光集团	64.52	-19.55	82.97	38.90	26.90
300328.SZ	宜安科技	18.06	-18.35	52.31	359.39	71.27
300930.SZ	屹通新材	32.65	-18.09	72.47	34.15	12.02
300835.SZ	龙磁科技	177.40	-15.92	41.33	34.36	65.69

证券代码	证券名称	周收盘价(元)	周涨跌幅%	周换手率%	周成交量(万手)	周成交额(亿元)
002842.SZ	翔鹭钨业	39.69	20.49	108.69	291.79	108.39
000970.SZ	中科三环	13.82	20.55	59.08	718.26	98.86
002203.SZ	海亮股份	23.44	23.11	11.43	252.84	52.55
301323.SZ	新莱福	103.78	24.68	30.50	20.61	18.20
688456.SH	有研粉材	132.05	48.54	76.16	78.95	90.29

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

图 5: 有色周跌幅前 5 大个股 (%)

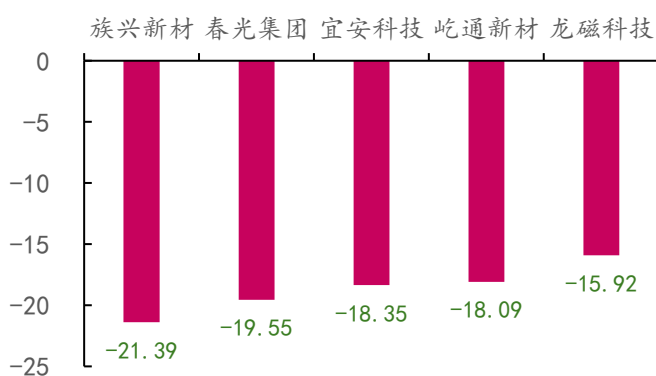
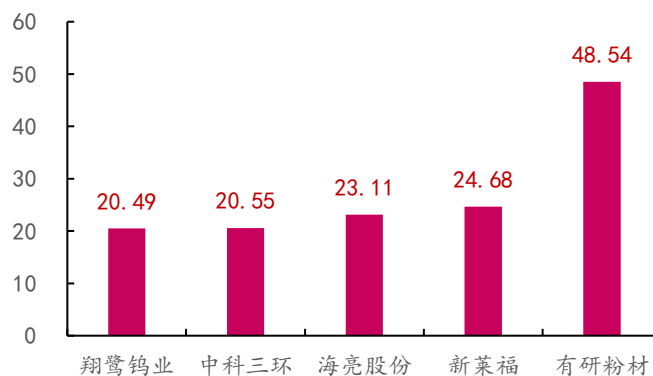


图 6: 有色周涨幅前 5 大个股 (%)



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

2. 行业跟踪

2.1 政策要闻

- 白宫于 6 月 1 日公告, 进一步调整涉及铝、钢、铜等产品的“232 关税”细则并于 6 月 8 日生效。公告新增铝印刷板等按金属衍生品征税的对象, 并定于 6 月底前宣布是否对铜金属征收进口关税。

本次公告是对 2026 年 4 月 2 日发布的第 11021 号公告所建税率结构的定向松绑与扩面补漏。延续了本土倾斜和反规避的关税导向。第 11021 号公告由只对金属投入征税改为对产品全额完税价格征税, 关税分档为金属制品 50%、实质性金属衍生品 25%, 而金属密集型工业设备与电网设备为临时 15%、“含量全为美国本土冶炼浇铸的衍生品” 10%。而本次公告要点有五: 一是将农业设备和以住宅用途为主的 HVAC 系统纳入 15% 暂减档; 二是对移动式工业设备机械设立基准 25% 的临时安排 (至 2027 年底), 但对日韩、中国台湾、欧盟、英国、瑞士、阿根廷等列名经济体“总税负封顶 15%”, 金属含量全部为美国熔铸者封顶 10%; 三是新增铝制印刷版材和钢制货架为衍生品征税对象; 四是“全部美国金属”认定门槛由 95% 降至 85%; 五是 11021 号公告税率 2028 年起恢复。

本次对日韩欧等盟友暂时给予不到15%实际税率，对中国保持25%-50%高税率并针对俄罗斯维持高达200%的惩罚性关税，实质是以国家安全为名的关税同盟化，并以“友岸关税歧视”取代“全面脱钩”的极端措施，调降铝、钢、铜关税“全部美国金属”的含量门槛为尚未回流本土的制造业和尚未大幅投放的本土金属产品加工产能提供缓冲。“232关税”对我国传统金属行业影响已较早体现边际扰动有限。

- **几内亚矿业部长宣告铝土矿出口管制方案6月将明确出台**

据彭博社近日报道，几内亚矿业部长西拉明确表示将于6月正式发布出口管制方案。和前三次宣言的不同在于，本次提供了一个具体的时间节点。从2025年吊销了51家矿商的许可证，到今年年初，阿联酋全球铝业因未建承诺中的氧化铝精炼厂而被取消采矿权，几内亚的政府行动并不孤立。作为全球最大铝土矿出口国，几内亚产量占全球逾1/3，其中超过70%运往中国。2025年，几内亚出口量飙升25%至创历史纪录的1.83亿吨，致使其铝土矿FOB价格(离岸价)从逾70美元/吨跌到目前的32~38美元，跌幅将近一半。矿业部长称当前价格让政府税收缩水也会逼中小矿商破产，矿商超额出货不能再放任。政府管制目标是把年出口量压回约1.5亿吨，降幅约16%。

- **印尼能源与矿产部部长：将通过矿山作业预算配额匹配加工厂产能**

印尼能源与矿产部部长巴利尔·拉哈达利亚表示，政府将通过矿山作业与成本预算方案(RKAB)，协调矿产冶炼、精炼加工厂产能与原材料供给之间的平衡，确保下游产业能获得稳定的原料供应、正常开展生产。巴利尔称，政府有责任维护印尼矿产下游加工领域的投资环境。目前相关部门正统筹数据，确保发放给采矿企业的生产配额，匹配冶炼厂的实际原料需求。

- **锡价半年涨40%，受央视点名“算力金属”先进封装需求旺盛**

锡因导电性好、熔点低、焊接稳定性强，成为半导体先进封装中的关键材料，由于芯片堆叠越密集、算力越强，锡消耗量越大，锡被称为“算力金属”。价格方面，锡从2025年11月的每吨30万元涨至目前约42万元，半年涨幅约40%，处于历史高位。需求侧，AI服务器、光模块及先进封装成为锡需求的核心增量，单台AI服务器耗锡量约为传统服务器的3倍以上。供给端，缅甸、印尼、刚果(金)等主产国因出口限制及许可证换发等因素导致供应持续偏紧。我国是全球最大的精炼锡生产国和消费国，受国内资源品位下滑制约，我国冶炼用锡矿石约三分之二依赖进口，目前国内头部锡企已全面布局“矿山—冶炼—回收—再生”循环产业链，持续推进再生锡供给占比提升。同时不少从事锡粉、锡膏、锡球领域的中下游企业正在努力突破技术瓶颈，向超微化、高纯化、高精度方向发展。

- **2026年(第五届)中国再生铝市场应用与发展论坛在天津召开**

由北京阿拉丁主办，上期所，山东省、湖北省铝业协会和百色市铝业协会指导，立中集团(300428.SZ, 未评级)、敏实集团(00425.HK, 未评级)、天力复合(873576.BJ, 未评级)、山东宏顺(中国宏桥01378.HK控股, 未评级)、湖北新金洋、正豪华盛、武汉鸿劲、建发铝业(母公司建发股份600153.SH,

未评级)、帅翼驰、南通众福等企业支持的 2026 年(第五届)中国再生铝市场应用与发展论坛 6 月 3~5 日在天津召开。本届论坛共有来自政府部门及产业园区、再生铝生产企业、铝废料贸易商,熔炼设备、环保技术供应商,汽车、光伏、包装等应用终端企业,行业协会、科研机构及投资机构的近 200 名代表,围绕电解铝市场现状及发展趋势、汽车拆解保级利用技术路线、再生铝在汽车压铸领域的应用、“反向开票”合规与税务风险管理、宏观逻辑下有色金属投资机会等议题开展深入交流。在全球减碳浪潮背景下,再生铝作为铝业绿色转型的关键产业环节之一,正成为全球资源循环利用与碳中和目标实现的重要战略支点并在国内外迎来快速增长。

2.2 基本面数据

2.2.1 基本金属

铜铝需求具韧性海外去库持续。铜:截至 6 月 12 日沪铝现货收于 24,130 元/吨,SHFE 铝库存微涨 0.84%。截至 6 月 12 日,LME3 个月伦铜报收 13,797 美元/吨,周涨幅 1.45%,LME 铜库存 36.2 万吨,周去库 4.03%;沪铜现价报收 104,610 元/吨,周环比微降 0.80%,SHFE 铜库存 18.82 万吨,周增库 11.05%。

铝:LME3 个月伦铝在 6 月首周冲至近四年新高 3,753 美元/吨后,本周回落至 3,543 美元/吨,LME 铝库存则一路跌破 32 万吨,创近 20 年低位。沪铝现货收于 24,130 元/吨,SHFE 铝库存微涨 0.84%。铜铝内外库存增减方向相反。

锡:受先进封装与 AI 数据中心需求高增影响,LME3 个月伦锡同比增 65%,沪锡现货价同比涨 55%。

图 7: LME 铜库存及价格

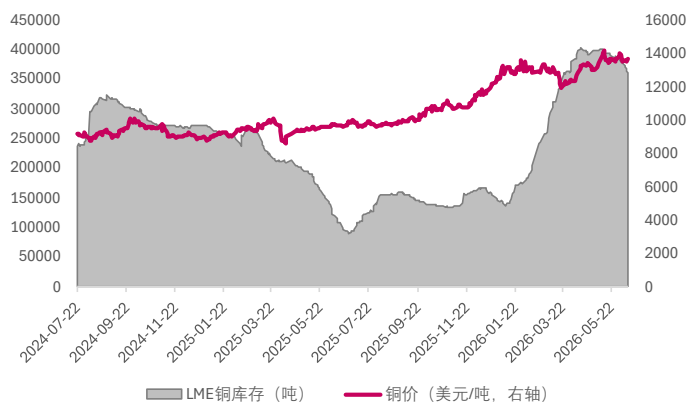
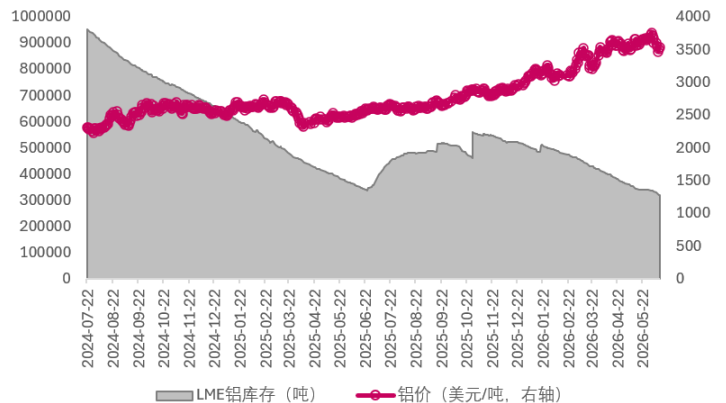


图 8: LME 铝库存及价格



数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

数据来源: Choice, 金元证券研究所整理

表 2：截至 6.12 工业金属国内外价格情况

工业金属	价格名称	本周价格	周环比	月环比	年同比
LME 价格 (美元/吨)	LME 3 月期铜	13,817	1.45%	1.25%	42.15%
	LME 3 月期铝	3,391	-1.68%	-0.81%	41.55%
	LME 3 月期锌	3,562	1.20%	1.26%	36.42%
	LME 3 月期锡	55,030	1.47%	3.16%	64.67%
	LME 3 月期铅	1,983	-1.77%	-0.86%	-1.28%
	LME 3 月期镍	17,955	-4.23%	-4.25%	17.74%
国内价格 (元/吨)	SHFE 期铜	104,660	-0.47%	-0.05%	34.16%
	现货铜	104,610	-0.80%	-0.90%	32.32%
	SHFE 期铝	24,165	-0.56%	-0.80%	18.22%
	现货铝	24,130	-0.29%	-0.98%	16.40%
	SHFE 期锌	24,360	-1.69%	-1.34%	11.67%
	现货锌	24,350	-1.62%	-1.54%	9.34%
	SHFE 期锡	407,990	-2.36%	-0.26%	54.72%
	现货锡 1#	409,590	-2.60%	-2.72%	54.99%
	SHFE 期铅	16,055	1.71%	-2.19%	-2.97%
	现货铅	15,975	-1.69%	-2.14%	-4.63%
	SHFE 期镍	134,540	-2.85%	-6.13%	12.19%
	现货镍 1#	134,870	-2.27%	-5.73%	11.36%

数据来源：Wind, Choice, 金元证券研究所整理

表 3：截至 6.12 工业金属上期所库存变化表

工业金属	库存类别	库存 (万吨)	周环比	月环比	年同比
铜	LME 库存	36.16	-4.03%	-8.08%	236.92%
	SHFE 库存	18.82	11.05%	4.21%	84.66%
铝	LME 库存	31.95	-3.46%	-6.52%	-9.03%
	SHFE 库存	52.89	0.84%	3.93%	380.80%
锌	LME 库存	10.72	-3.16%	-2.52%	-17.72%
	SHFE 库存	15.68	0.66%	3.78%	244.87%
锡	LME 库存	0.88	-2.72%	9.89%	307.19%
	SHFE 库存	1.01	-18.51%	7.76%	41.71%
铅	LME 库存	30.49	-1.42%	15.36%	15.70%
	SHFE 库存	6.52	4.86%	-7.70%	30.86%
镍	LME 库存	27.49	0.26%	-0.23%	35.47%
	SHFE 库存	9.44	7.65%	18.13%	267.32%

数据来源：Choice, 金元证券研究所整理

2.2.2 贵金属

金：美伊和谈突破，黄金压力有望缓解。随着美伊双方宣布谅解备忘录将于19日签署并公布，此前高油价和美国5月超预期就业数据驱动的加息预期松动。美国劳工统计局当地时间6月10日公布的数据显示，美国5月消费者价格指数（CPI）环比增长0.5%，同比上涨4.2%，月增速虽创2023年4月以来新高，但剔除波动较大的能源与食品后，核心CPI低于预期，同比上涨2.9%，环比上涨0.2%，较4月环比涨幅回落0.2个百分点。若美联储当地时间6月17日“沃什首秀”的议息会议未释放明显鹰派信号，加息交易有望降温，金价压制因素或将减弱。此外，中长期央行购金仍是值得关注的支撑因素。

表 4：金价延续下跌，局势缓和催化下有望企稳

贵金属	单位	价格	周环比	月环比	年同比
伦敦金现	美元/盎司	4,218.72	-7.24%	-7.06%	22.87%
COMEX 黄金	美元/盎司	4,239.90	-2.62%	-6.68%	22.80%
SHFE 金现	元/克	912.60	-6.06%	-9.89%	14.76%

数据来源：Choice，金元证券研究所整理

2.3 重要公司动态

● SK 海力士计划“以钼代钨”制作 3D NAND 字线

公司已完成 375 层 3D NAND 闪存的生产验证，正推进清州 M15 工厂产线改造（原生产 176-321 层产品），计划年底量产。该产品原规划 400 层，受工艺限制调整为 375 层，后续将迭代至 480 层、604 层。此次迭代的技术亮点是“以钼代钨”制作字线。字线 (Word Line) 是连接存储单元控制栅极的水平控制线，主要用于选择和操作特定行的存储单元。随着 3D NAND 堆叠层数愈多，传统钨材质短板凸显：线路细化后钨的电阻会显著上升，拖慢信号传输速率；随层数增加，钨因电阻升高还需额外铺设阻挡辅助层而挤占空间、影响芯片集成密度。钼电阻更低、无需阻挡层，可提升速度与密度。设备上，SK 海力士选用东京电子 (TEL) 一次性沉积百片晶圆的炉式设备，在场地占用和钼物料消耗上更具性价比。钼材料将由液化空气集团、英特格、默克供应。行业层面，三星在 2024 年 4 月 286 层第九代 3D NAND 就已率先落地将钼应用在金属布线环节，今年下半年推第十代 400 层以上产品。据测算三星去年钼材料采购量约 4 吨，今年预计增至 10 吨，预计 2030 年将达 80 吨；SK 海力士明年大规模导入，初期年采购量也将达 4 吨左右。

● 天齐锂业(002466，未评级)泰利森三期一工厂发生火情，爬产进度或受影响

6月10日晚间，公司公告披露6月9日下午收到控股子公司 Talison Lithium Pty Ltd（下称“泰利森”）报告，其位于澳大利亚的第三期化学级锂精矿工厂在检修期间发生局部火情。相关区域火情已被及时有效扑灭，所有现场人员均已安全撤离，无人员受伤报告；工厂个别设备受损，主要设备和产线未受影响。泰利森在澳大利亚的格林布什锂辉石矿共有五个在产的锂精矿选矿厂，锂精矿建成产能合计约 214 万吨/年。在锂化工方面，目前已建成产能约 12.16 万吨/年，加上已宣布的规划锂化工产品产能共计 12.26 万吨/年。2025 年年

报显示，泰利森去年共生产锂精矿 135 万吨。经过初步调试，化学级锂精矿三号工厂于 2026 年 1 月 30 日生产出首批符合标准的化学级锂精矿产品，计划于今年年内完成产能爬坡。对此次火情造成的影响，天齐锂业称，有可能导致泰利森第三期化学级锂精矿工厂爬产进度受到一定程度影响，具体影响待进一步评估后确定。泰利森其余在产锂精矿工厂运营不受本次事件影响。

- **龙蟠科技（603906，未评级）**：孙公司拟 1.6 亿美元投建印尼磷酸铁锂项目公司 6 月 10 日晚间公告，控股孙公司 LBM NEW ENERGY (AP) PTE. LTD. 拟通过其全资下属公司 PT LBM ENERGI BARU INDONESIA BATANG 投资建设印尼锂源三期项目，项目总规划建设年产 12 万吨二代及三代磷酸铁锂正极材料的生产线，项目总投资金额 1.6 亿美元，约 10.88 亿元人民币。该项目将落地印度尼西亚中爪哇省巴塘综合工业园区，龙蟠科技投资 3.7730 亿元。预计开工时间 2026 年 7 月，建设期约 12 个月。预计投资收益率 24.38%。
- **西部黄金（601069，未评级）**：全资子公司新疆美盛于 6 月 6 日复产公司 6 月 5 日公告，全资子公司新疆美盛矿业有限公司（简称“新疆美盛”）所处地区因遭遇罕见的强降雪极端天气，当地气温骤降，大雪封山，电力供应及交通运输受阻，公司于 2026 年 2 月 28 日决定临时停产。停产期间，新疆美盛持续推进全域道路清雪和电力恢复相关工作，现运输通行条件和电力供应已恢复。经开展复产相关配套工作，现已于 2026 年 6 月 6 日复产。

3. 周度观点

- **铜、铝**：海外维持去库态势，铝减库更为突出，实际紧缺格局未改；美“232 关税”调整对我国金属行业影响已较早完成，边际扰动有限，关注月末铜细则对我国下游铜加工行业的影响。铜铝需求韧性持续，价格短期震荡偏强。
- **锡**：精细化锡膏作为 AI 时代“工业血液”，新增的光模块与先进封装需求形成量价齐升态势，有望支撑具备高端电子锡焊料生产能力企业的业绩。
- **金**：随着美伊局势实质性突破市场加息交易降温，金价有望企稳，中长期仍具央行购金逻辑支撑。

4. 风险提示

资源国出口管制等国内外产业政策变化风险

美联储加息，美元超预期走强致有金融属性的金属承压

下游需求受到冲击

地缘政治风险

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。