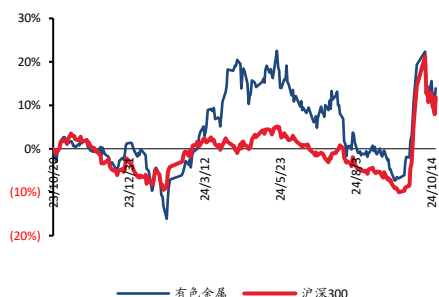


有色金属

## 降息及避险属性提升，金价持续新高（20241014-20241018）

### ■ 走势比较



### 相关研究报告

<<【太平洋有色】有色金属行业周报（20241007-20241011）：海外通胀韧性较强，金价维持高位震荡>>--2024-10-14

<<【太平洋有色】洛阳钼业深度报告：铜钴产量高增，精益管理实现降本增效>>--2024-10-10

<<【太平洋有色】有色金属行业周报（20240923-20240927）：国内政策持续发力，金属价格全面上涨>>--2024-09-30

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

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（10/14-10/18）行情表现：沪深300指数+0.98%，报3925点；上证指数+1.36%，报3262点；SW有色金属行业指数+1.85%，报4546点。在A股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第15；在有色金属二级行业中，贵金属、金属新材料、能源金属、工业金属、小金属周涨幅分别为+5%/+4%/+2%/+1%/+0%。

**基本金属：国内政策持续加码，看好中长期价格走势。**铜：本周，宏观方面，10月15日，纽约联储公布的数据显示，美国10月纽约联储制造业指数从9月的11.5大幅下滑至-11.9，多位美联储官员对后续降息持谨慎态度。10月17日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，宣布通过货币化安置房方式新增实施100万套城中村改造和危旧房改造，以及年底前将“白名单”项目信贷规模增加至4万亿元，将所有房地产合格项目都争取纳入“白名单”。随着国内政策持续加码，看好基本金属价格中长期上升趋势。供应端，本周铜精矿TC平均价为10.48美元/吨，较上周变动+2.35美元/吨，国内冶炼厂资源紧缺状况有所缓解，TC价格持续回升。需求端，根据SMM统计，本周中国铜线缆企业开工率为76.93%，环比-6.32pct，需求端表现出疲软趋势。**铝**：供应端，国内电解铝产能维稳，氧化铝价格持续上涨，成本端上升明显。需求端，10月下游需求整体较为稳定。**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：降息以及避险属性推动金价新高，美元信用弱化为金价带来长期支撑。**本周，市场对美联储11月降息25bp预期明显提升，叠加中东局势紧张，黄金避险属性带动价格持续新高。10月18日，美国财政部公布，截至2024年9月30日财年，美国联邦政府的财政赤字达到1.83万亿美元，本财年债务净利息支出为8820亿美元，占美国GDP的3.06%，为1996年以来的最高比例。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：需求进入淡季，价格继续承压。**本周，电池级碳酸锂价格-3.66%至 73700 元/吨，电池级氢氧化锂价格-0.62%至 68030 元/吨，电解钴价格+0.85%至 177500 元/吨，三氧化二钴-0.41%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，需求边际走弱，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: 平均价: 钴酸锂 (>60%) (元/吨) .....	19
图表 47: 平均价: 电解钴 (≥99.8%) (元/吨) .....	19
图表 48: 平均价: 四氧化三钴 (元/吨) .....	19
图表 49: 平均价: 金属钴 (元/吨) .....	20
图表 50: 平均价: 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+0.98%，报 3925 点；上证指数+1.36%，报 3262 点；SW 有色金属行业指数+1.85%，报 4546 点。2024 年年初至今，SW 有色金属行业指数+8.64%，同期沪深 300 指数+14.40%，上证指数+9.63%。

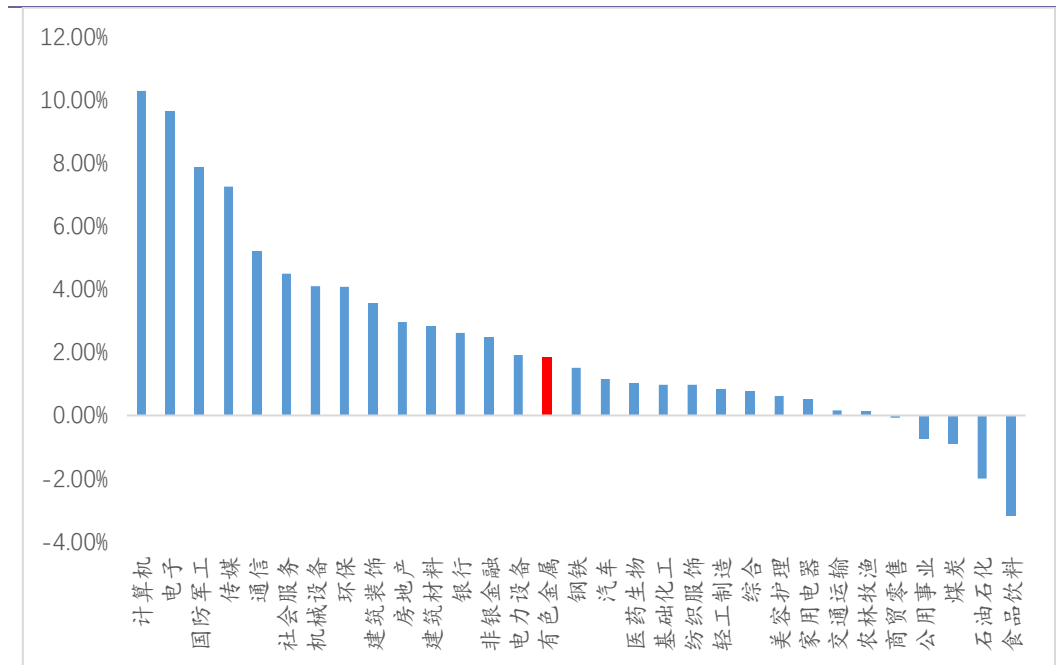
图表1：有色金属与 A 股综合指数行情回顾

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)	4,546	1.85%	-4.50%	8.64%
000300.SH	沪深 300	3,925	0.98%	-2.31%	14.40%
000001.SH	上证指数	3,262	1.36%	-2.25%	9.63%
399001.SZ	深证成指	10,358	2.95%	-1.63%	8.75%
399006.SZ	创业板指	2,195	4.49%	0.92%	16.06%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

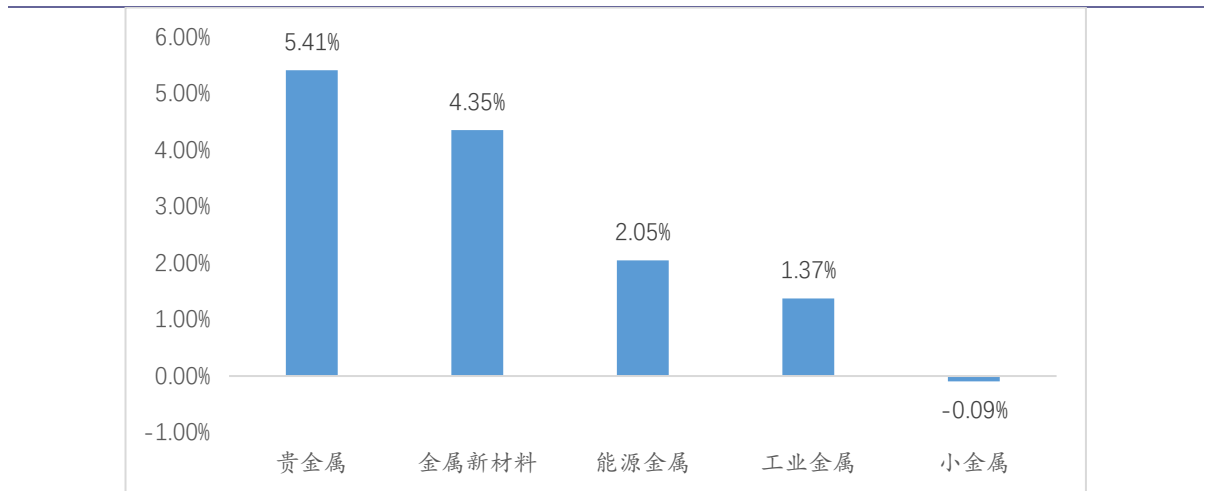
在 A 股申万一级行业中，有色金属行业指数排名第 15；在有色金属二级行业中，贵金属、金属新材料、能源金属、工业金属、小金属周涨幅分别为+5%/+4%/+2%/+1%/+0%。

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

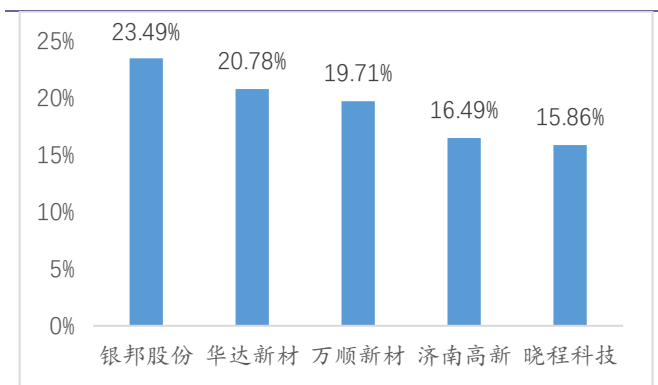
图表3：有色金属申万二级行业周涨幅排名



资料来源：iFind，太平洋证券整理

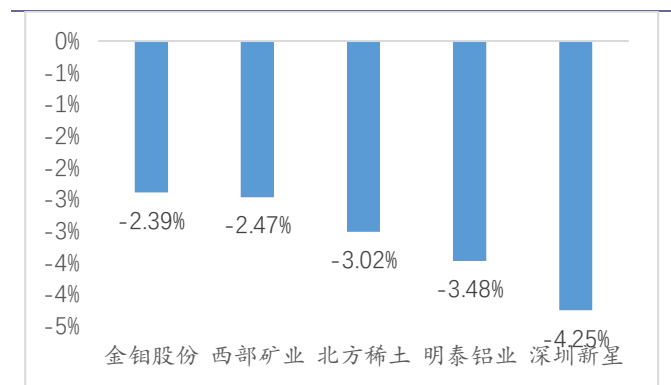
本周，有色金属行业中，涨幅前五为银邦股份、华达新材、万顺新材、济南高新、晓程科技，幅度分别为+23%/+21%/+20%/+16%/+16%；跌幅前五为深圳新星、明泰铝业、北方稀土、西部矿业、金钼股份，幅度分别为-4%/-3%/-3%/-2%/-2%。

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		
		2024/10/18	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
<b>基本金属价格</b>					
LME 铜价	美元/吨	9,623	-1.84%	-2.46%	12.39%
LME 铝价	美元/吨	2,614	-0.93%	0.33%	9.47%
LME 锌价	美元/吨	3,089	-2.12%	0.37%	16.04%
LME 铅价	美元/吨	2,070	-1.43%	-1.83%	0.15%
LME 锡价	美元/吨	31,300	-6.15%	-6.29%	23.72%
LME 镍价	美元/吨	17,000	-5.05%	-2.80%	2.29%
现货价：铜	元/吨	76,477	-1.24%	-3.06%	10.44%
现货价：铝	元/吨	20,773	0.26%	2.20%	6.02%
现货价：锌	元/吨	25,034	-1.71%	-0.29%	15.96%
现货价：铅	元/吨	16,500	0.42%	-0.79%	5.05%
现货价：锡	元/吨	260,063	-2.97%	0.99%	23.14%
现货价：镍	元/吨	129,367	-4.01%	-2.01%	-0.51%
<b>基本金属库存</b>					
LME 铜	万吨	28.42	-4.49%	-5.46%	69.87%
LME 铝	万吨	76.04	-1.29%	-4.11%	38.48%
LME 锌	万吨	23.90	-1.23%	-4.93%	6.32%
LME 铅	万吨	19.45	-0.71%	-2.93%	43.31%
LME 锡	万吨	0.48	4.03%	2.36%	-37.93%
LME 镍	万吨	13.44	1.36%	2.62%	109.77%
Comex 铜	万吨	7.12	2.46%	23.48%	317.15%
Comex 铝	万吨	4.10	-3.73%	-6.83%	-11.35%
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	16.84	7.63%	19.95%	444.98%
上期所铝	万吨	28.32	0.80%	1.45%	185.99%
上期所锌	万吨	8.01	-0.79%	-0.10%	277.45%
上期所铅	万吨	5.62	26.18%	37.90%	6.34%
上期所锡	万吨	0.85	2.58%	-2.96%	33.58%
上期所镍	万吨	2.89	15.65%	13.34%	109.99%

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

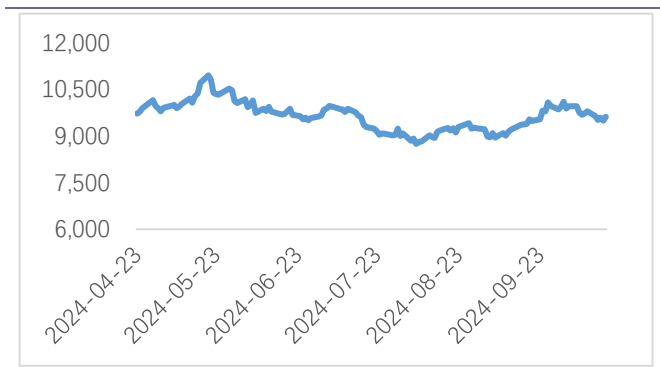


## (一) 铜

本周，宏观方面，10月15日，纽约联储公布的数据显示，美国10月纽约联储制造业指数从9月的11.5大幅下滑至-11.9，多位美联储官员对后续降息持谨慎态度。10月17日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，宣布通过货币化安置房方式新增实施100万套城中村改造和危旧房改造，以及年底前将“白名单”项目信贷规模增加至4万亿元，将所有房地产合格项目都争取纳入“白名单”。随着国内政策持续加码，看好基本金属价格中长期上升趋势。供应端，本周铜精矿TC平均价为10.48美元/吨，较上周变动+2.35美元/吨，国内冶炼厂资源紧缺状况有所缓解，TC价格持续回升。需求端，根据SMM统计，本周中国铜线缆企业开工率为76.93%，环比-6.32pct，需求端表现出疲软趋势。

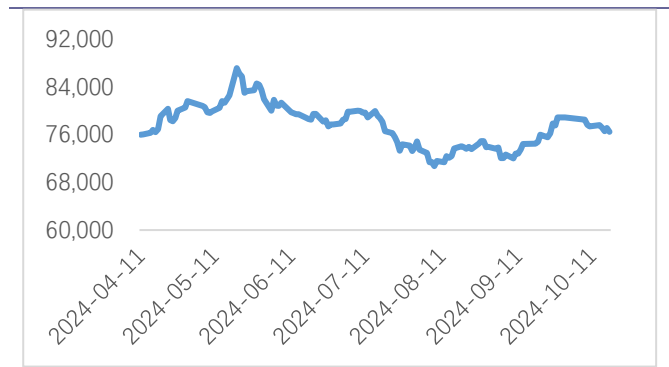
本周，LME铜价-1.84%至9623美元/吨，国内铜现货价-1.24%至76477元/吨；LME铜库-4.49%至28.42万吨，Comex铜库存+2.46%至7.12万吨，SHFE铜库存+7.63%至16.84万吨；铜精矿TC平均价为10.48美元/吨，较上周变动+2.35美元/吨。

图表7：LME铜（美元/吨）



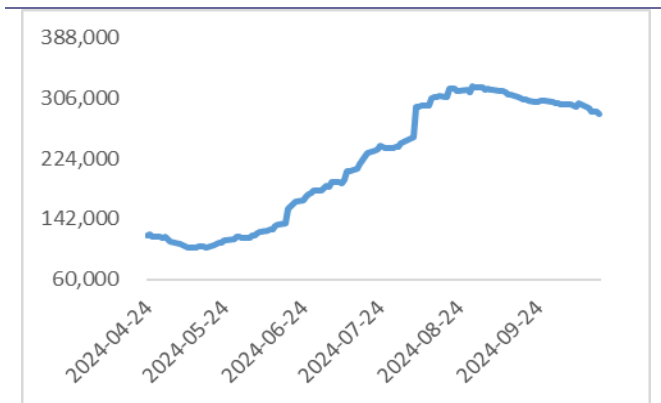
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表8：现货价：铜（元/吨）



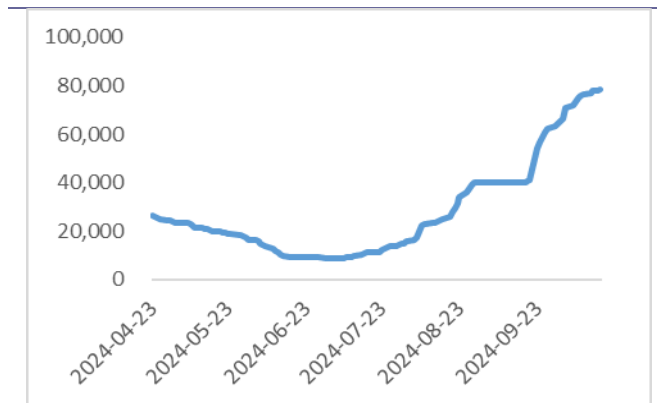
资料来源：iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表9：LME 铜库存（吨）



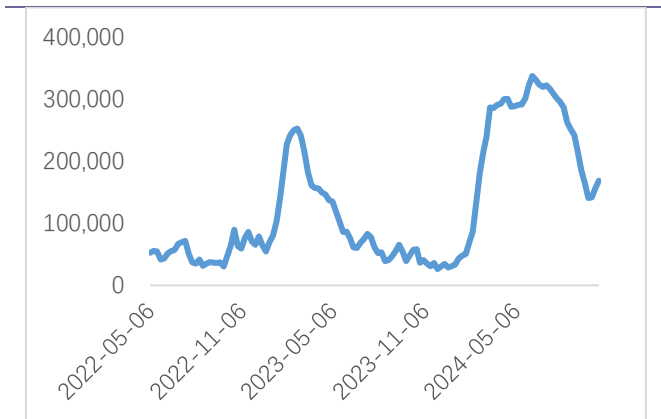
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

图表10：COMEX 铜库存（吨）



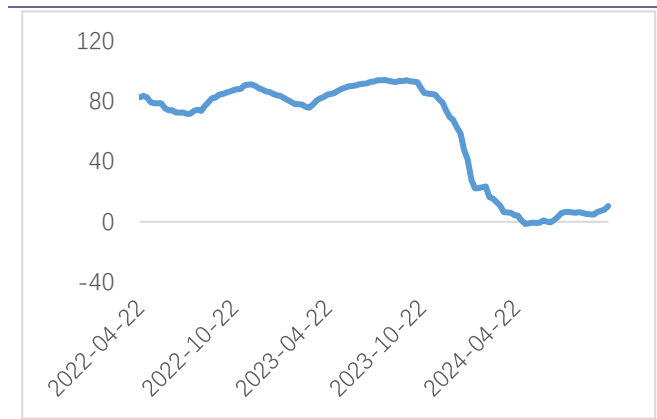
资料来源：iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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）

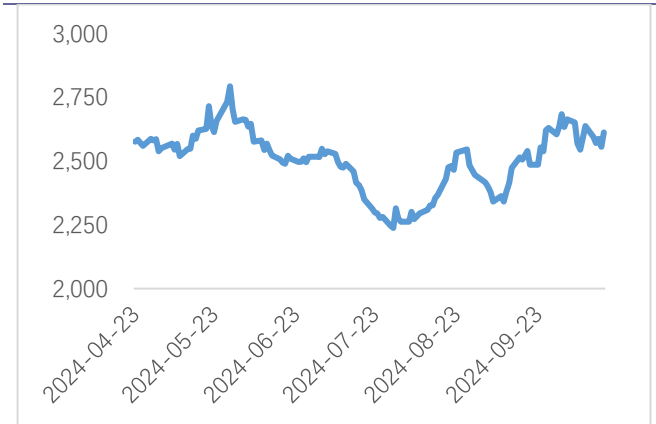


资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

## （二）铝

本周，LME 铝价-0.93%至 2614 美元/吨，国内铝现货价+0.26%至 20773 元/吨；LME 铝库存-1.29%至 76.04 万吨，Comex 铝库存-3.73%至 4.10 万吨，SHFE 铝库存+0.08%至 28.32 万吨。供应端，国内电解铝产能维稳，氧化铝价格持续上涨，成本端上升明显。需求端，10 月下游需求整体较为稳定。

图表13: LME 铝 (美元/吨)



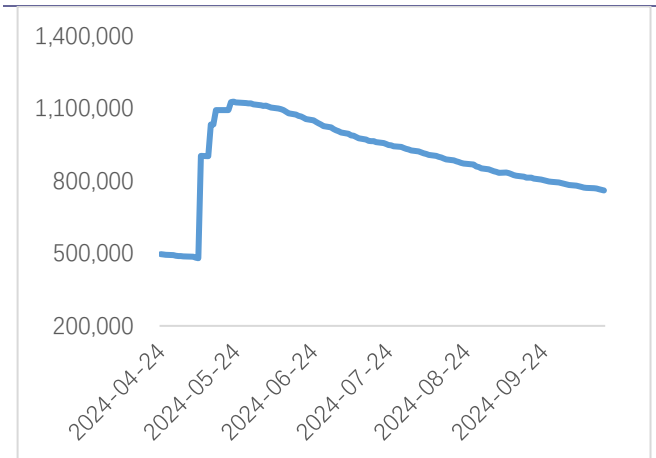
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表14: 现货价: 铝 (元/吨)



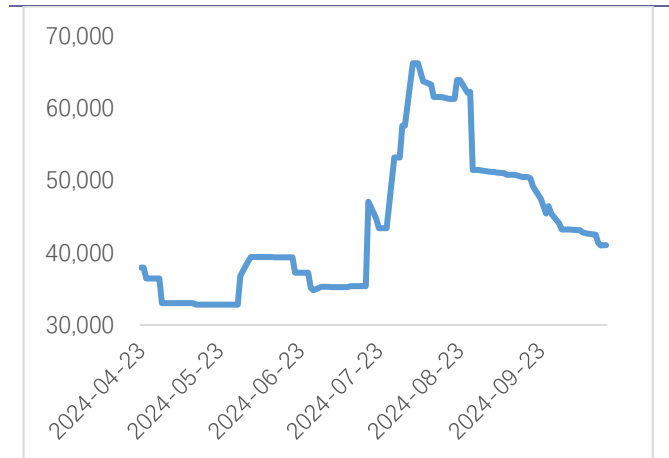
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表15: LME 铝库存 (吨)



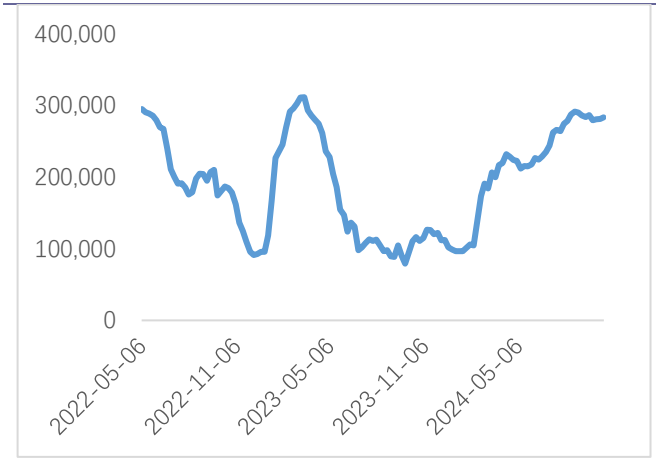
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表16: COMEX 铝库存 (吨)



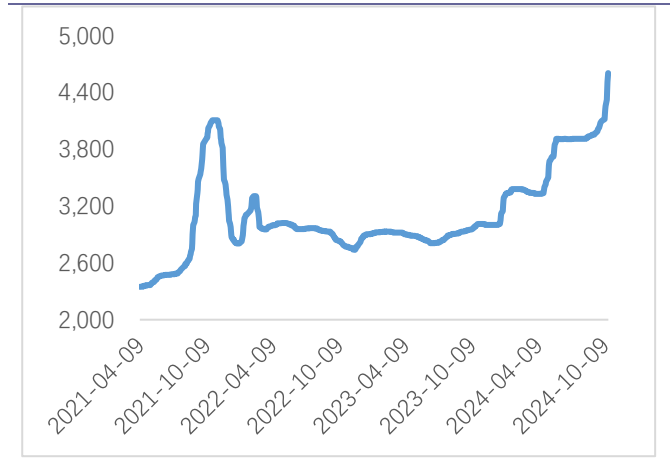
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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)

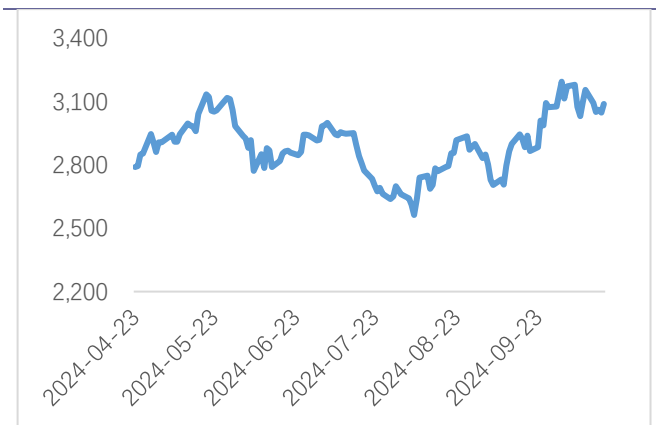


资料来源: iFind, 同花顺金融, 太平洋证券整理

### (三) 锌

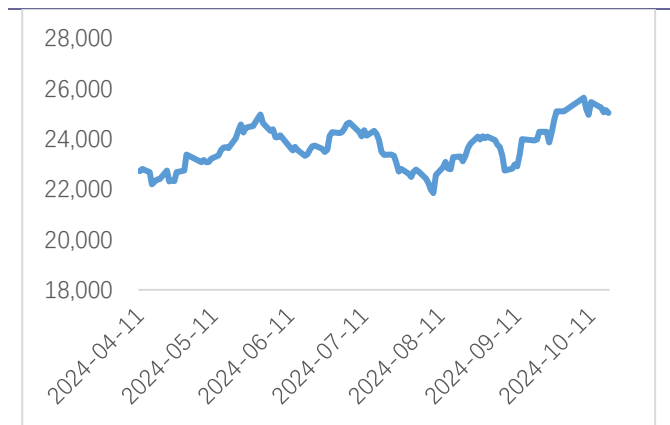
本周, LME 锌价-2.12%至 3089 美元/吨, 国内锌现货价-1.71%至 25034 元/吨; LME 锌库存-1.23%至 23.90 万吨, Comex 锌库存+0.00%至 0.61 万吨, SHFE 锌库存-0.79%至 8.01 万吨。

图表19: LME 锌 (美元/吨)



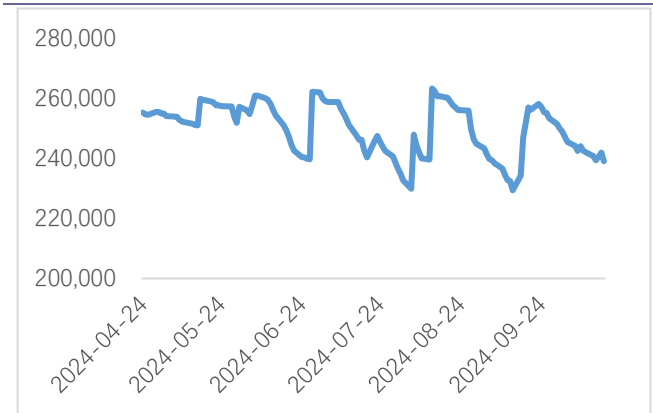
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表20: 现货价: 锌 (元/吨)



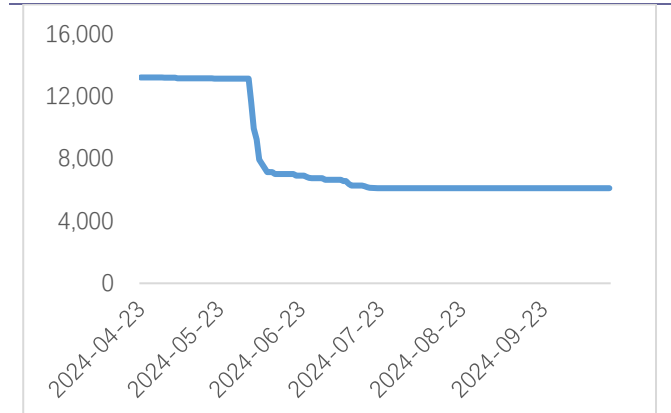
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表21：LME 锌库存（吨）



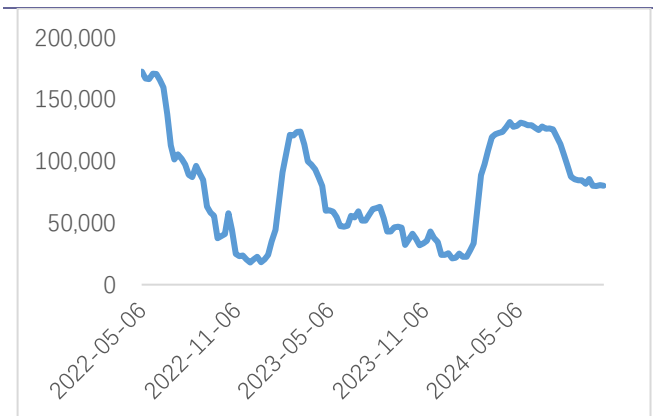
资料来源：iFind, LME, 太平洋证券整理

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）

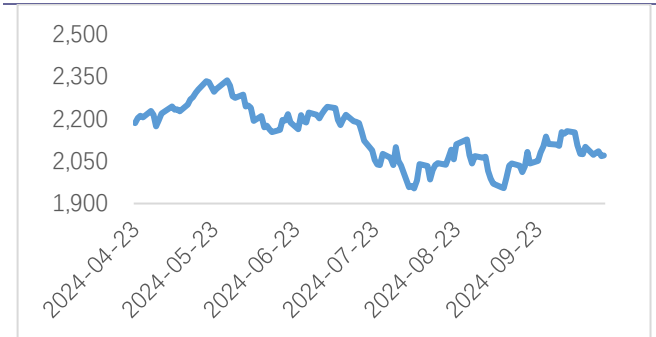


资料来源：iFind, 上期所, 太平洋证券整理

#### (四) 铅

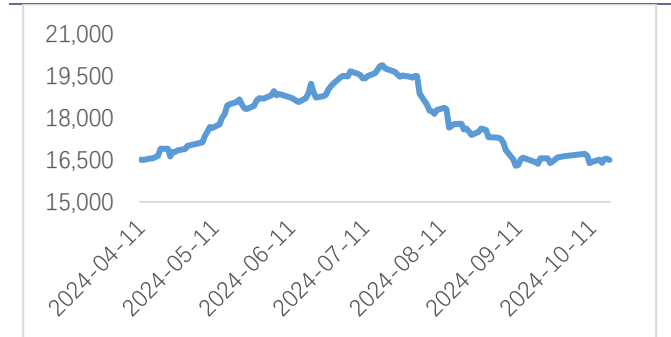
本周，LME 铅价-1.43%至 2070 美元/吨，国内铅现货价+0.42%至 16500 元/吨；LME 铅库存-0.71%至 19.45 万吨，Comex 铅库存+0.00%至 0.14 万吨，SHFE 铅库存+26.18%至 5.62 万吨。

图表24: LME 铅 (美元/吨)



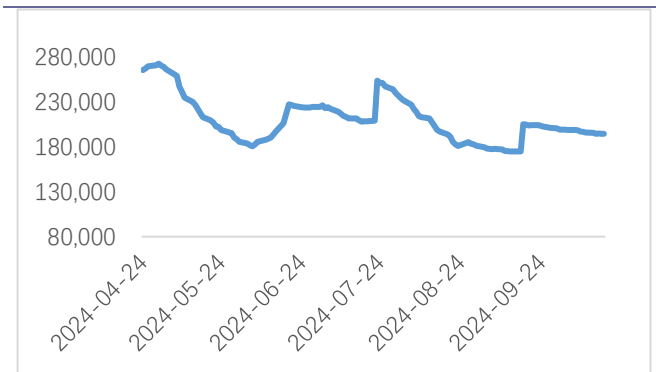
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表25: 现货价: 铅 (元/吨)



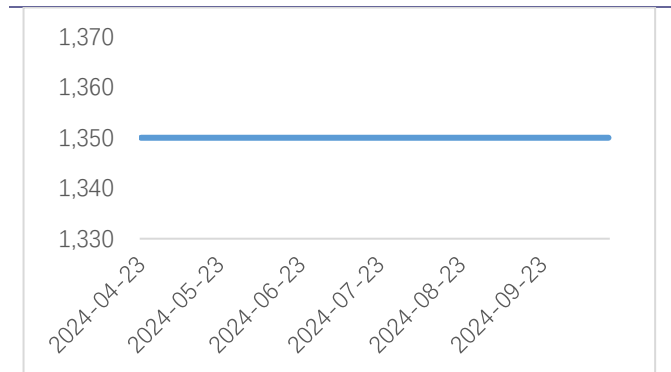
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

图表26: LME 铅库存 (吨)



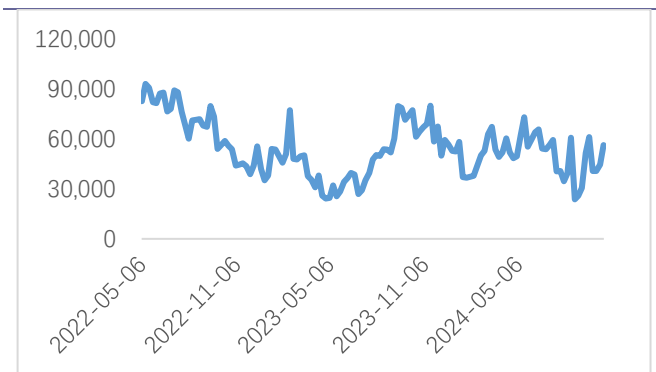
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

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)

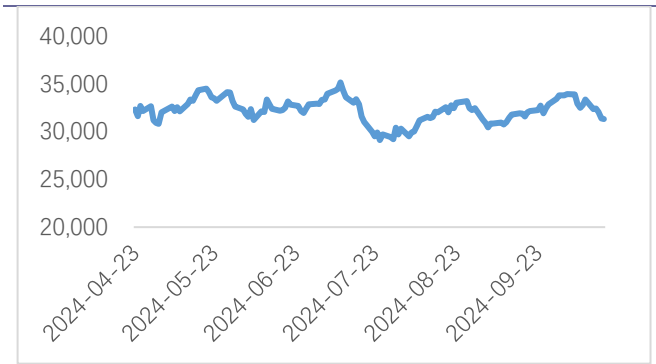


资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

## (五) 锡

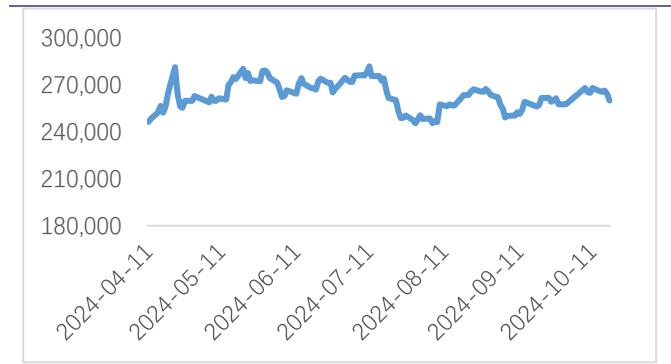
本周, LME 锡价-6.15%至 31600 美元/吨, 国内锡现货价-2.97%至 260063 元/吨; LME 锡库存+4.03%至 0.48 万吨, SHFE 锡库存+2.58%至 0.85 万吨。

图表29: LME 锡 (美元/吨)



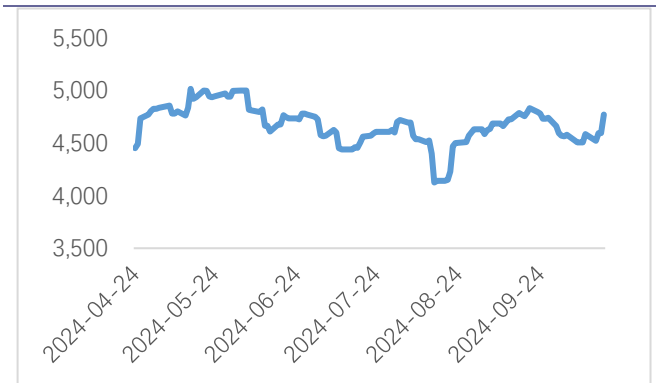
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表30: 现货价: 锡 (元/吨)



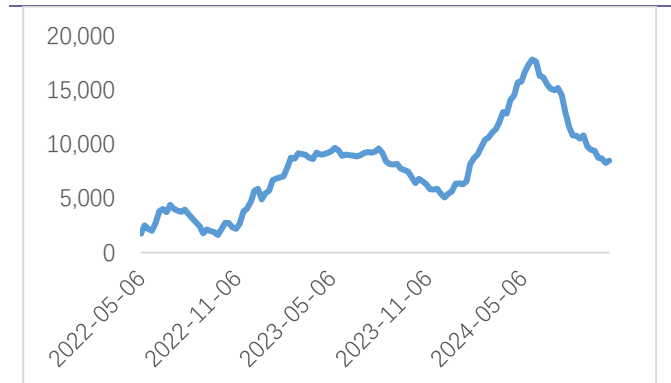
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

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)

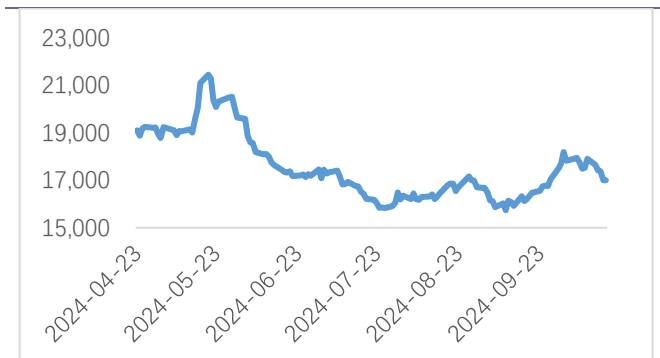


资料来源: iFind, 上期所, 太平洋证券整理

## (六) 镍

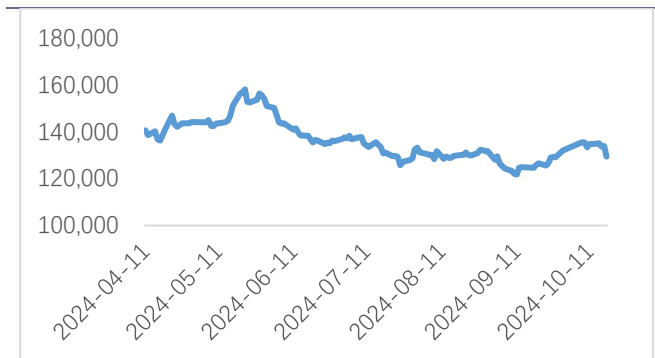
本周, LME 镍价-5.05%至 17000 美元/吨, 国内镍现货价-4.01%至 129367 元/吨; LME 镍库存+1.36%至 13.44 万吨, SHFE 镍库存+15.65%至 2.89 万吨。

图表33: LME 镍 (美元/吨)



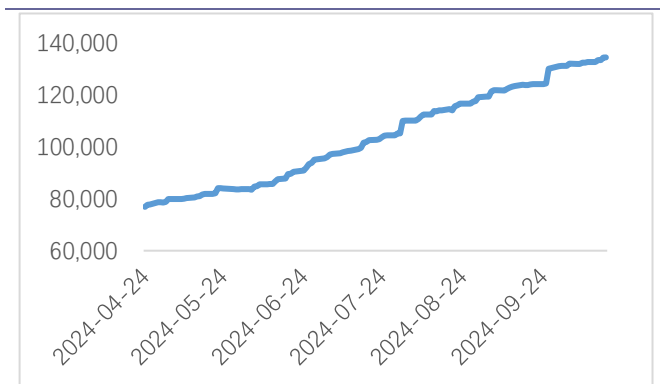
资料来源: iFind, LME, 太平洋证券整理

图表34: 现货价: 镍 (元/吨)



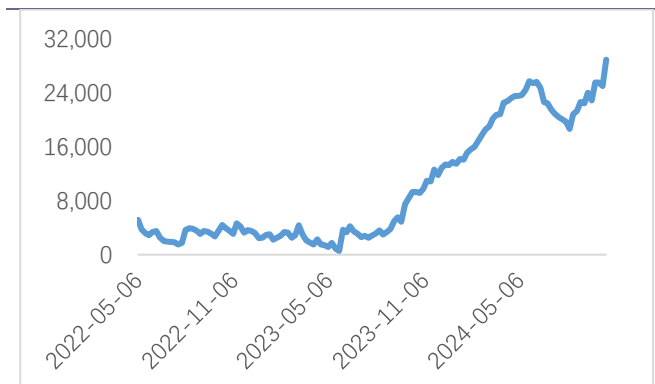
资料来源: iFind, 生意社, 太平洋证券整理

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

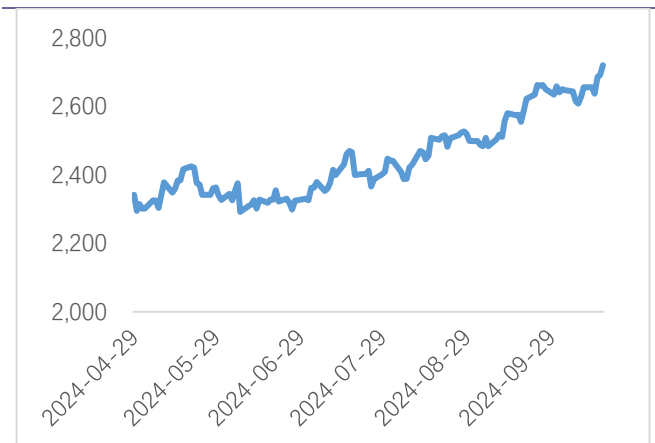
品种	单位	日期	变化		
		2024/10/18	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
<b>贵金属价格</b>					
Comex 金	美元/盎司	2,952	1.35%	2.17%	30.46%
Comex 银	美元/盎司	34.74	0.43%	1.74%	34.49%
现货价: 黄金	元/克	612	2.82%	2.33%	27.32%
现货价: 白银	元/千克	7,891	2.97%	1.24%	32.23%

资料来源: iFind, 纽交所, 生意社, 太平洋证券整理



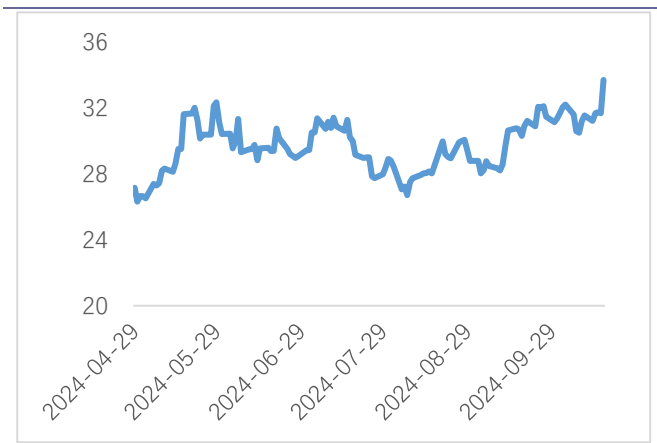
本周，Comex 黄金价+1.35%至 2952 美元/盎司，国内金现货价+2.82%至 612 元/克；Comex 白银价+0.43%至 34.47 美元/盎司，国内银现货价+2.97%至 7891 元/千克。本周，市场对美联储 11 月降息 25bp 预期明显提升，叠加中东局势紧张，黄金避险属性带动价格持续新高。10 月 18 日，美国财政部公布，截至 2024 年 9 月 30 日财年，美国联邦政府的财政赤字达到 1.83 万亿美元，本财年债务净利息支出为 8820 亿美元，占美国 GDP 的 3.06%，为 1996 年以来的最高比例。从中长期看，受美元信用弱化及地缘政治频发影响，我们继续看好黄金价格长牛趋势。

图表38: Comex 黄金 (美元/金衡盎司)



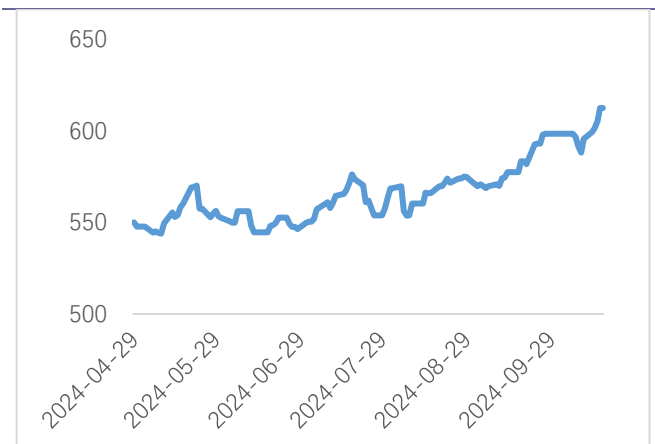
资料来源: iFind, 纽交所, 太平洋证券整理

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

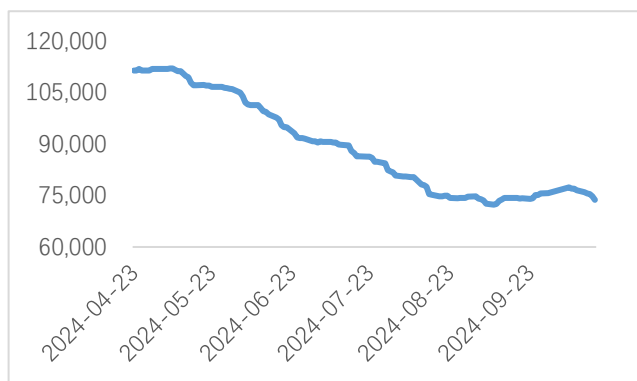
品种	单位	日期	变化		
		2024/10/18	本周涨幅	本月涨幅	今年涨幅
<b>能源金属价格</b>					
均价：电池级碳酸锂	元/吨	73,700	-3.66%	-2.64%	-23.94%
均价：电池级氢氧化锂	元/吨	68,030	-0.62%	-0.95%	-19.45%
现货价：磷酸铁锂	元/吨	39,000	0.00%	0.00%	-15.22%
均价：钴酸锂(over60%)	元/吨	163,000	0.00%	0.00%	-9.44%
均价：电解钴	元/吨	177,500	0.85%	3.20%	-20.22%
均价：四氧化三钴	元/吨	121,000	-0.41%	-0.41%	-6.56%
均价：金属钴	元/吨	176,500	0.86%	3.82%	-21.21%
均价：硫酸钴(20.5%)	元/吨	28,250	0.00%	0.00%	-11.02%

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

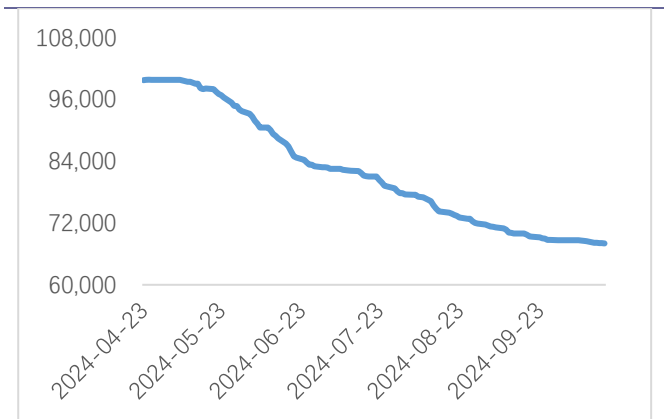
本周, 电池级碳酸锂价格-3.66%至 73700 元/吨, 电池级氢氧化锂价格-0.62%至 68030 元/吨, 磷酸铁锂价格+0.00%至 39000 元/吨, 钴酸锂 (>60%) 价格+0.00%至 163000 元/吨。供应端仍较为过剩, 当前价格触及部分高成本产能成本, 企业挺价意愿较强。需求端, 随着下游进入淡季, 需求边际走弱, 能源金属价格弱势震荡, 行业处于周期底部。

图表43：电池级碳酸锂（元/吨）



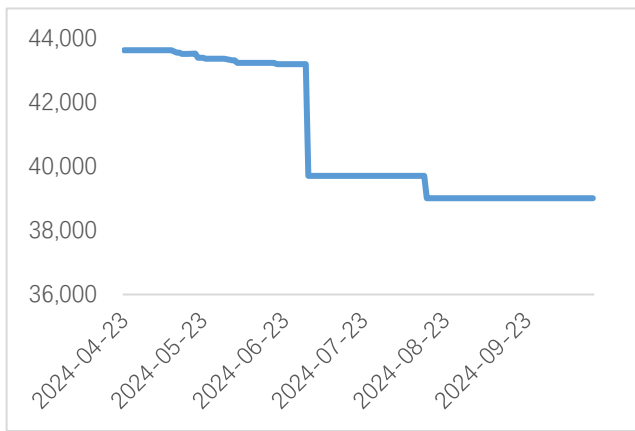
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

图表44：电池级氢氧化锂（元/吨）



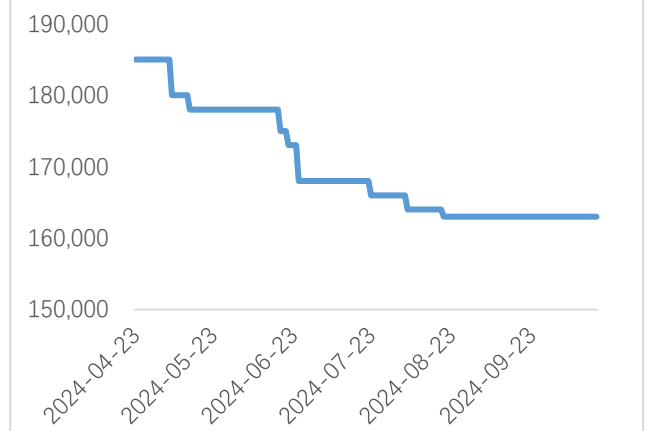
资料来源：iFind, 上海有色, 太平洋证券整理

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）

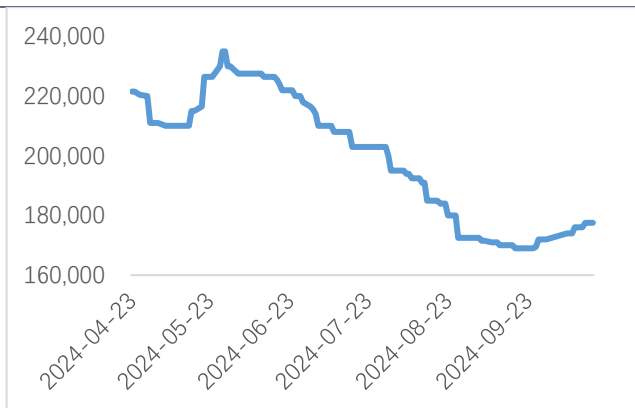


资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

## （二）钴

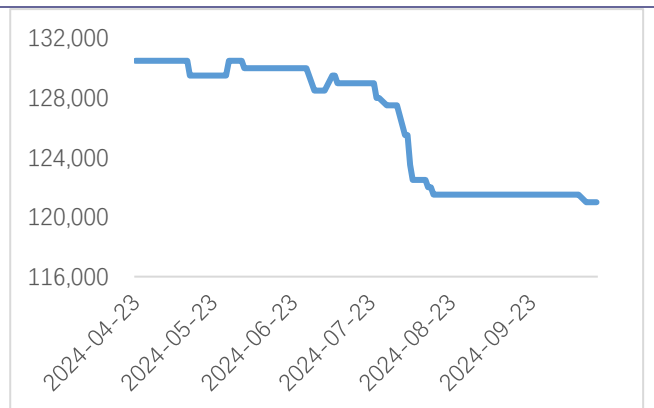
本周，电解钴价格+0.85%至 177500 元/吨，四氧化三钴-0.41%至 121000 元/吨，金属钴价格+0.86%至 176500 元/吨，硫酸钴（20.5%）价格+0.00%至 28250 元/吨。

图表47：平均价：电解钴（≥99.8%）（元/吨）



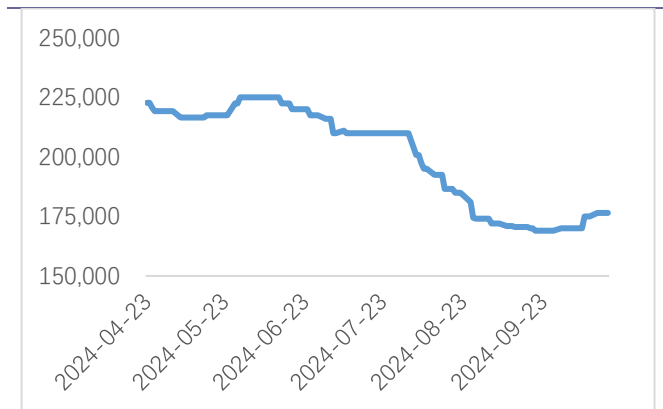
资料来源：iFind，上海有色，太平洋证券整理

图表48：平均价：四氧化三钴（元/吨）



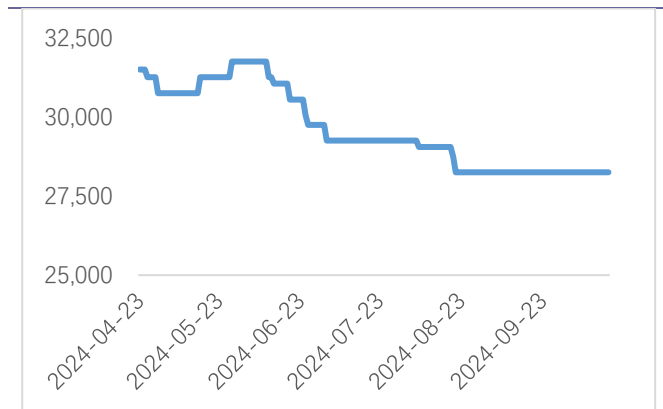
资料来源：iFind，同花顺金融，太平洋证券整理

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。