

投资评级：中性（维持）

分析师

耿诺 010-88366060-8786

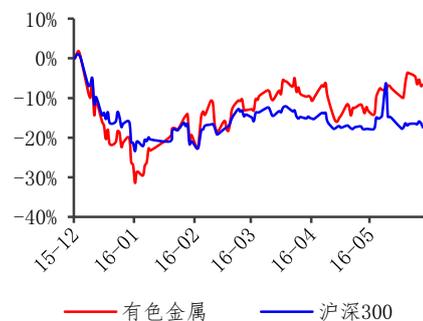
Email:gengen@cgws.com

执业证书编号:S1070512040001

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	16E	17E	16E	17E
厦门钨业	0.22	0.36	110	67
贵研铂业	0.35	0.55	52	33
中金岭南	0.18	0.28	59	38
罗普斯金	0.49	0.6	19	16
天齐锂业	5.1	6.5	37	29

行业表现



数据来源：贝格数据

相关报告

<<避险情绪升温，贵金属价格上涨>>

2016-06-20

<<国内外金属价格走势分化>> 2016-06-06

<<贵金属价格继续回调>> 2016-05-30

避险情绪推升金属价格反弹

——有色新材料周报（6.20-6.24）

投资建议

美国近期就业数据稳定，受英国脱欧事件的影响，美元指数相对坚挺；中国近期经济势头也相对平稳；欧元区德国经济数据较好，但英国脱欧事件引发市场避险情绪不断发酵。综合来看，在全球宏观经济整体运行平稳，金属价格继续大幅探底的因素已不复存在，但在美联储加息落空、英国脱欧事件致汇率市场波动加大、金融市场避险情绪升温、美元指数坚挺等因素的综合影响下，金属商品价格延续震荡格局。维持行业“中性”投资评级。选股重点关注两条主线：一持续看好锂、钨等受益政策红利和需求支撑的稀有金属新材料类个股，重点关注天齐锂业、厦门钨业等；二是受行业供需关系改善的资源类个股，继续重点关注锌、铝等相关品种的个股，如罗普斯金、驰宏锌锗、云铝股份等。

要点

- **板块表现：**上周有色板块领跌各板块，周跌幅为 2.94%，跑输大盘（上证周涨幅为-1.07%）。子板块方面，除黄金外，其余各子板块均下跌。
- **上周国内外基本金属价格反弹：**上周国内外金属价格涨跌不一，伦敦金属方面：伦铜 3.25%，伦铝 0.19%，伦锌 2.15%，伦铅 0.53%，伦锡 0.32%，伦镍-0.39%。上海金属方面：沪铜 2.5%，沪铝 2.95%，沪锌-0.06%，沪铅 0%，锡-1.34%，镍 0.57%。
- **小金属价格小幅回调：**各小金属整体运行平稳，其中高位坚挺的碳酸锂价格上周下跌，周跌幅 3.37%，其他小金属中，除锑上涨 1.28%，镁下跌 1.03%、APT-4.55%外，其余均与上周持平。稀土方面，稀土价格整体弱势下滑，除氧化镨、氧化铈基本与上周持平外，其余均下跌：氧化镨-2.3%，氧化铈-1.1%，氧化镧-2%，氧化铽-3.5%。
- **贵金属价格反弹：**上周英国脱欧事件致市场避险情绪持续升温，贵金属价格整体反弹，其中黄金价格收于 1316.4 美元/盎司，周涨幅 1.25%，全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓量回升，周涨幅为 2.91%。而白银周涨幅为 1.71%，铂为 1.77%。
- **国内外金属库存下降：**上周国内外金属库存变动不一，周国内外金属库存变动不一，伦敦方面，除伦锌 3.1%，伦铅 0.1%外，其余均下滑：伦铜-1.8%、伦铝-1.2%、伦镍-1.1%、伦锡-2.8%；上海金属各品种库存均大幅度下降：沪铜-6.5%，沪铝-9.7%、沪锌-1.4%。
- **风险提示。**金属价格大幅波动的风险。

目录

1. 有色板块整体表现.....	4
2. 金属价格表现.....	5
2.1 基本金属价格表现.....	5
2.2 稀有小金属运行态势.....	6
2.3 贵金属.....	9
3. 行业基本变动情况.....	10
3.1 基本金属的库存情况.....	10
3.2 行业动态.....	12
4. 投资建议.....	13

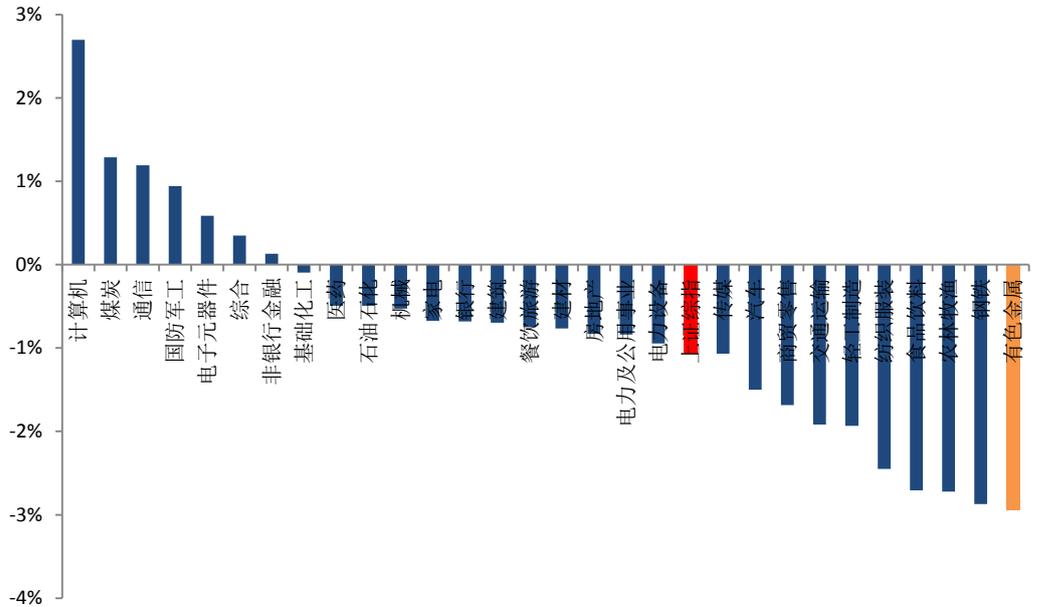
图表目录

图 1: 上周有色板块表现.....	4
图 2: 各子板块表现.....	4
图 3: LME 基本金属价格变动情况.....	5
图 4: 上海基本金属价格变动情况.....	5
图 5: 氧化镨和氧化钕价格变动.....	6
图 6: 氧化铈和氧化镧价格变动.....	6
图 7: 氧化镉价格变动.....	7
图 8: 氧化铽价格变动.....	7
图 9: 钼价维持低迷运行态势.....	8
图 10: 钨价格运行状况.....	8
图 11: 锆价维持低迷运行态势.....	9
图 12: 碳酸锂价格不断上涨.....	9
图 13: 黄金价维持相对高位.....	10
图 14: 黄金 ETF 持仓量变动 (吨).....	10
图 15: LME 铜库存变动情况.....	11
图 16: 上海铜库存变动情况.....	11
图 17: LME 铝库存情况.....	11
图 18: 上海铝库存变动情况.....	11
图 19: LME 锌库存变动情况.....	11
图 20: LME 铅库存变动情况.....	11
图 21: LME 锡库存变动情况.....	12
图 22: LME 镍库存变动情况.....	12
表 1: 基本金属价格变动情况.....	5
表 2: 稀土价格变动情况.....	6
表 3: 各小金属价格变动情况.....	7
表 4: 贵金属价格变动情况.....	9
表 5: 金属库存变动情况.....	10

1. 有色板块整体表现

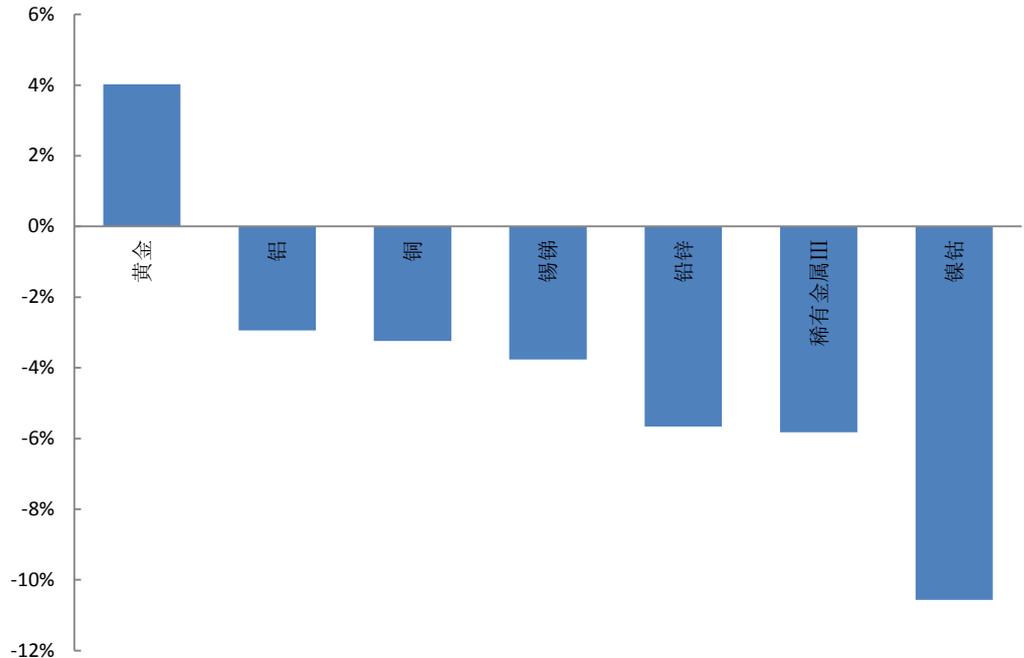
上周大盘震荡调整，其中计算机、煤炭、通信、军工等少数板块上涨，而有色、钢铁、农业等板块领跌。上周有色板块领跌各板块，周跌幅为 2.94%，大幅跑输大盘（上证周涨幅为-1.07%）。子板块方面，除黄金外，其余各子板块均下跌。

图 1: 上周有色板块表现



资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 2: 各子板块表现



资料来源: WIND, 长城证券研究所

2. 金属价格表现

2.1 基本金属价格表现

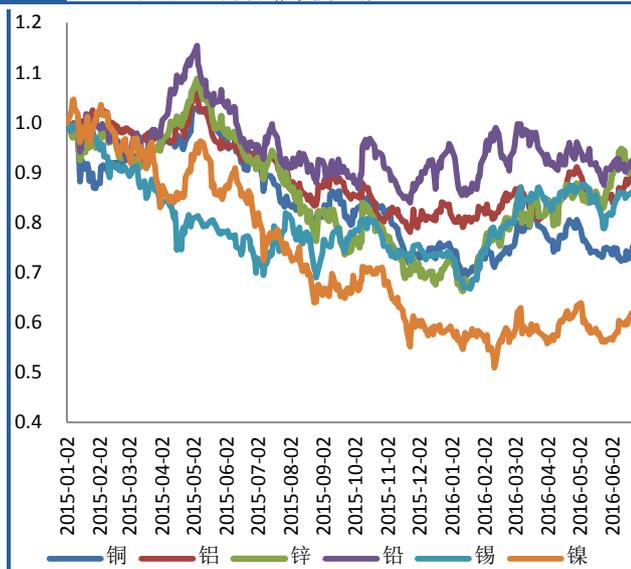
- **基本金属价格震荡调整：**美国 6 月加息落空，但劳动力市场造成的恐慌略减，同时英国脱欧公投结果成为金融市场最大黑天鹅事件，为强劲美元提供了强劲支撑；而中国经济近期数据相对偏中性，经济运行整体平稳；欧元区德国经济运行良好，但英国脱欧风险集中释放，欧元区仍经济前景仍面临不确定性。综合来看，在全球宏观经济运行相对平稳，但英国脱欧等事件短期对美元指数有一定提振和支撑，进一步影响了金属市场的平稳运行。

表 1: 基本金属价格变动情况

	2016/6/24	价格	一周	一月	今年以来
铜	LME 铜	4774.5	3.25%	2.00%	1.82%
	沪铜	36500	2.50%	1.84%	-0.41%
铝	LME 铝	1641	0.19%	3.02%	9.33%
	沪铝	12570	2.95%	-1.10%	14.27%
锌	LME 锌	2041.5	2.15%	2.74%	27.04%
	沪锌	15510	-0.06%	3.13%	17.19%
铅	LME 铅	1730	0.53%	0.15%	-2.95%
	沪铅	12710	0.00%	-0.31%	-3.79%
锡	LME 锡	17235	0.32%	5.47%	18.33%
	国内锡	110250	-1.34%	1.38%	17.60%
镍	LME 镍	9215	-0.39%	6.45%	4.48%
	国内镍	70000	0.57%	3.93%	1.52%

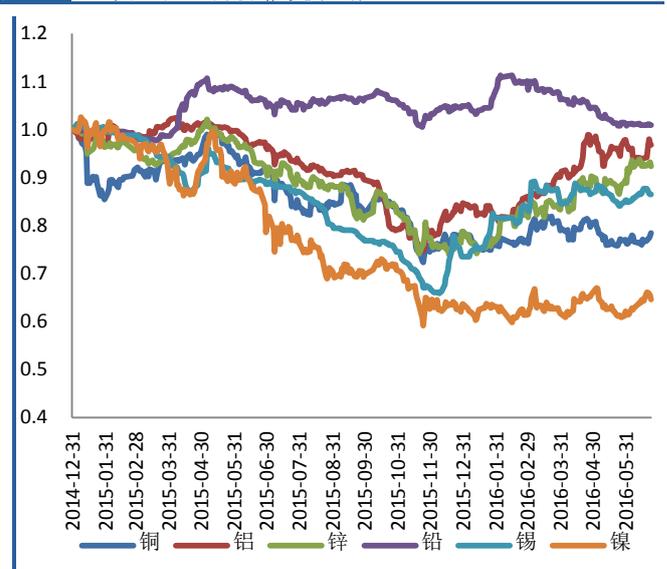
资料来源：WIND, 长城证券研究所（备注：价格单位分别为 LME 美元/吨，沪市金属元/吨）

图 3: LME 基本金属价格变动情况



资料来源：WIND, 长城证券研究所

图 4: 上海基本金属价格变动情况



资料来源：WIND, 长城证券研究所

上周国内外基本金属价格表现不一。伦敦金属方面：伦铜 3.25%，伦铝 0.19%，伦锌 2.15%，伦铅 0.53%，伦锡 0.32%，伦镍-0.39%。上海金属方面：沪铜 2.5%，沪铝 2.95%，沪锌-0.06%，沪铅 0%，锡-1.34%，镍 0.57%。

- ✓ **中国方面，经济整体运行相对稳定。**中国上周并无重大经济数据公布。受英国脱欧公投事件的影响，近期人民币兑美元持续于贬值通道上沿运行，22 日人民币兑美元汇率中间价贬值 279 点，创 5 个月来最大降幅。从资本角度看，无论是央行的降准预期还是现实的人民币贬值都会为大宗商品价格提供一定的支撑，近期中国方面公布的数据偏中性，预计短期不会对市场造成进一步恐慌。
- ✓ **美国方面，经济数据喜忧参半。**美国上周公布经济数据，其中劳动力市场的改善不佳，美国劳工部报告显示，上周首次申请失业救济人数增加 1.3 万，总数升至 27.7 万，经济学家预估中值为 27 万人。此外，通胀数据增速放缓，美国 5 月消费者物价指数（CPI）环比上涨 0.2%，主要是由于汽油价格和房租的上涨，涨幅小于接受 arketWatch 调查的经济学家平均预期的 0.3%。房地产数据方面，整体依旧稳健。美国 5 月新屋开工量环比下降 0.3%，经季调后的年化总数降至 116 万套，但这一数字仍略高于接受 MarketWatch 调查的经济学家平均预期的 114.5 万套。与此同时，5 月营建许可数量环比增长 0.7%，至 114 万套。全美房地产经纪商协会发布的报告显示，美国 5 月二手房销售环比增长 1.8%，创 2007 年 2 月以来新高。
- ✓ **欧元区方面，英国脱欧风险持续发酵。**欧元区德国 6 月经济景气指数为 19.2，高于预期值 4.8，也高于前值 6.4，为去年 8 月份以来最高水平。该数据显示了市场对德国这一“欧元区经济引擎”依旧充满信心。不过，上周笼罩全球金融市场的英国公投结果成最大黑天鹅事件导致风险集中爆发。

2.2 稀有小金属运行态势

国内经济缓慢复苏，稀有小金属的实体需求未现明显的改善迹象。近期主要看点仍集中在受益新能源汽车利好的锂、钴以及受收储消息刺激的稀土和钨等品种。

收储推动稀土短期上涨：上周稀土价格整体弱势下滑，除氧化镨、氧化铈基本与上周持平外，其余均下跌：氧化镨-2.3%，氧化钕-1.1%，氧化镧-2%，氧化铽-3.5%。由于行业缺乏有力支撑，且下游磁材行业进入淡季，市场整体成交量不大。

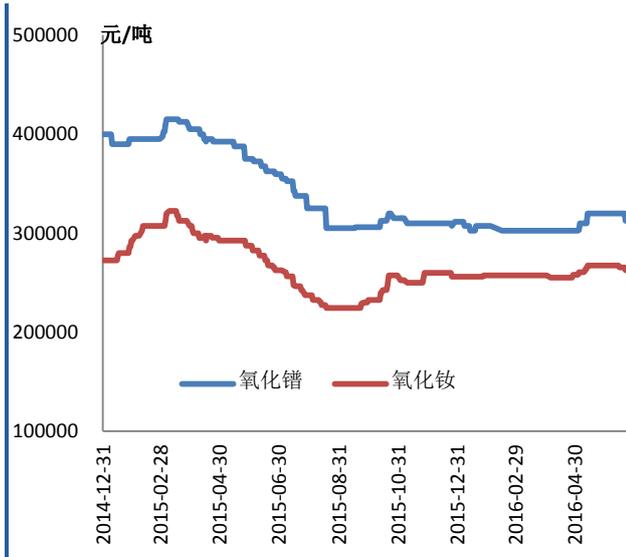
表 2: 稀土价格变动情况

2016/6/24	氧化镨	氧化钕	氧化镧	氧化铈	氧化铽	氧化镱
	312500	262500	12500	9450	1250	2750
一周 (+/-)	-2.3%	-1.1%	-2.0%	0.0%	-3.5%	0.0%
一月 (+/-)	-2.3%	-1.9%	-2.0%	0.0%	-3.5%	0.0%
今年 (+/-)	0.3%	2.5%	17.4%	-6.9%	-7.7%	13.6%

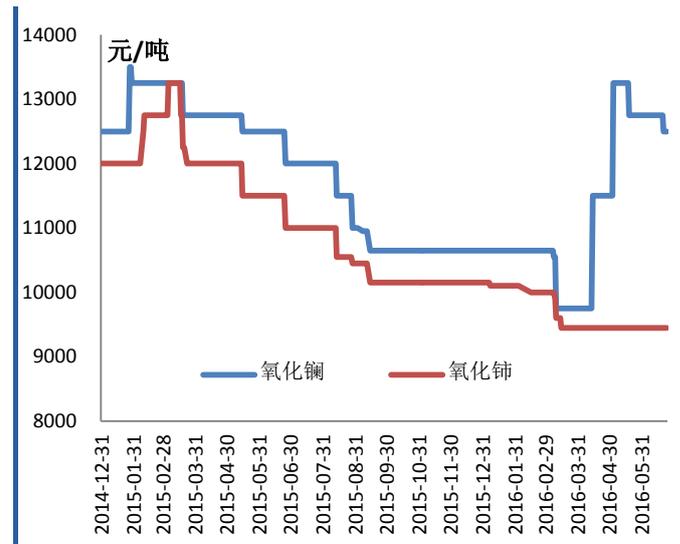
资料来源：WIND, 长城证券研究所, (备注：单位：元/吨，氧化铽和氧化镱单位为：元/千克)

图 5: 氧化镨和氧化钕价格变动

图 6: 氧化铈和氧化镧价格变动

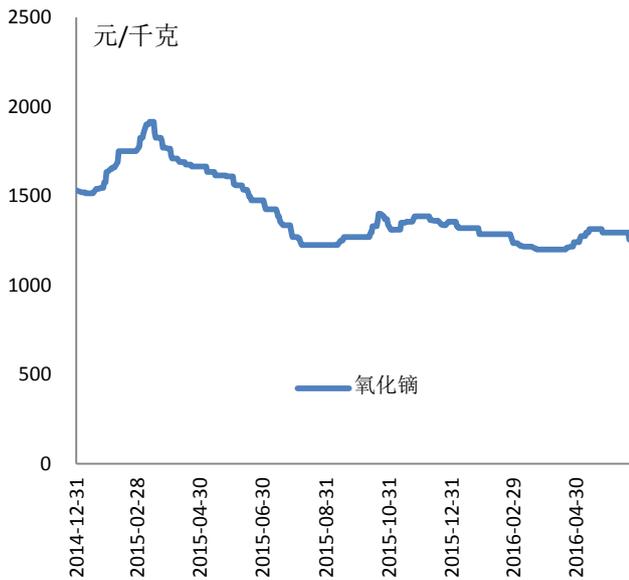


资料来源: WIND, 长城证券研究所



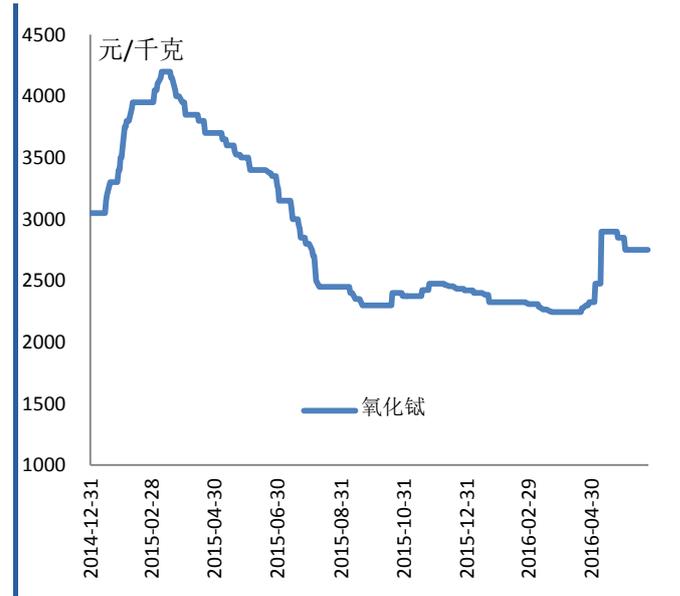
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 7: 氧化镉价格变动



资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 8: 氧化铽价格变动



资料来源: WIND, 长城证券研究所

表 3: 各小金属价格变动情况

2016/6/24	钼	铌	锆	海绵锆	钴	铈	镁	锰	海绵钛	钨精矿	APT	碳酸锂
单位	元/公斤	元/公斤	元/公斤	元/公斤	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/公斤	元/吨	万元/吨	元/吨
价格	185.00	625.00	6800.00	170.00	195000.00	39500.00	14450.00	11150.00	46.50	71000.00	10.50	163000.00
一周 (+/-)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.28%	-1.03%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.55%	-3.37%
一月 (+/-)	8.82%	0.00%	-2.86%	0.00%	0.00%	1.28%	-3.99%	-0.45%	0.00%	-6.58%	-9.48%	-3.37%
今年以来 (+/-)	4.23%	0.00%	-20.93%	-4.23%	-7.14%	14.49%	10.73%	1.36%	2.20%	9.23%	7.14%	53.05%

资料来源: WIND, 长城证券研究所

- **小金属价格继续弱势：**上周各小金属整体运行平稳，其中碳酸锂价格小幅调整，周跌幅 3.37%，其余除锑上涨 1.28%，镁下跌 1.03%、APT-4.55%外，其余品种均与上周持平。

锑：锑上周震荡上行。锑原料市场价格增长加快，冷水江地区 45%锑含量精矿采购价格在 26000 元金属吨 55%锑含量精矿价格在 27000 元金属吨，矿山方面认为该价格相对较低，出货意愿不强。锑锭价格也继续上调，目前 2 号高铋锑锭主流成交价在 38500 附近，氧化锑方面的报价比较混乱。99.8%锑含量的氧化锑受到锑锭采购成本上升，主流的报价在 36000--37000 附近，但成交价格在 34500--35000 附近。

钼：上周钼系产品价格下跌，随着工厂原料逐步消耗，钼精矿成交缓慢展开，工厂少量采购，价格随着下游成本压力增大，小幅下跌，国际原料市场价格继续下行，淡季需求稀少，原料成交量有限。不过下游钼铁工厂等维持生产，原料采购按部就班。钢厂需求不振，钼铁消耗缓慢，同时行情持续走跌，厂商出货难度增加，钼铁市场僵持前行。大型钢厂招标暂时告一段落，短期内钼铁跌幅预计有限，而且月末部分厂家交货期临近，询盘展开，市场少量成交。后市继续看跌并无悬念，但是对于后期低位何在厂商仍有分歧，因此什么时候适合补仓仍备受关注。原料市场成交价格小幅下行，废钼市场成交阴跌。

钨：上周钨产品市场价格下跌，近期国内钨产品市场总体交投十分惨淡，大部分厂商因对后市悲观情绪较重而持续谨慎入市操作，市场总体活跃度持续较低。下游市场近期逐渐进入淡季，对于钨原料方面的采购需求十分有限。下游冶炼厂产品持续滞销严重，厂家对于原料钨精矿的采购补仓十分谨慎，同时，由于业内普遍对后市看空情绪较强，贸易商方面采购补仓意愿也持续较低，国内钨精矿市场总体流通十分缓慢，价格继续阴跌。国内外钢铁行业受夏季高温天气影响，总体开工状况有所减少，对于原料方面的消耗能力不断减弱，从而钨铁市场总体走货持续缓慢，因而市场成交价区间有所拉大，表现较为混乱。下游合金及制品市场近期逐渐进入淡季，加上终端市场总体消耗需求略有减少，故对于钨粉及碳化钨的消耗需求明显减少。因而近期国内钨粉末市场销售走货持续困难，价格受压不断向 170 元/公斤附近下探。

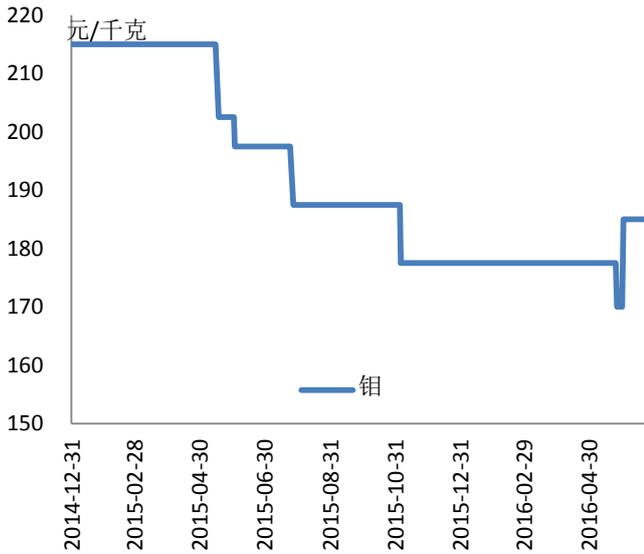
锆：上周国内锆价格继续维持弱势，锆锭价格为 6300-7400 元/千克，二氧化锆价格为 5000-5400 元/千克，与上周相比小幅下调。

海绵钛：上周海绵钛走货维稳，厂家报价较为坚挺，库存也是维持较低水平。0 级海绵钛主流含税报价在 4.7-4.8 万元/吨。下游钛材需求不佳，市场询盘冷清，镁锭价格下滑，海绵钛价格后市或偏弱运行。

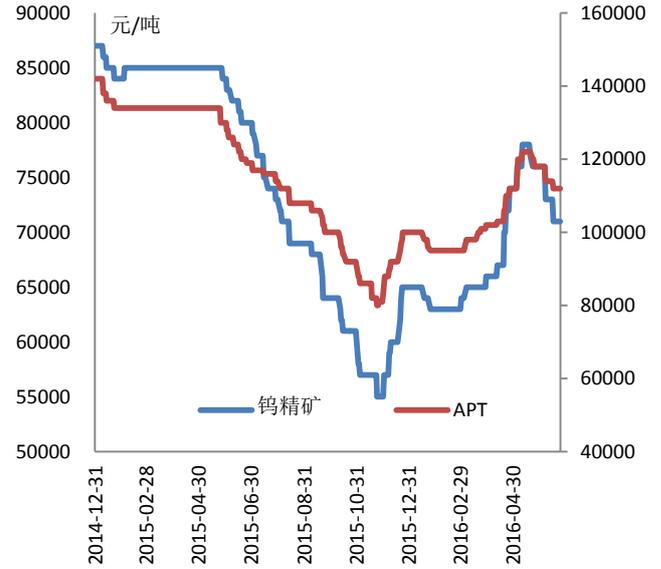
锂：上周碳酸锂市场继续走弱。电池级碳酸锂市场实际成交价格 14-15.5 万元/吨。工业级碳酸锂实际成交价格 12.5-13 万元/吨等，各地区差异较小。下游正极材料市场价格持续坚挺，成交利好。上游方面，受部分企业产能释放的缘由，原料价格出现小幅下滑，但对正极材料价格影响甚微，亦或在还未体现出来；处于同等位置的电池电解液，隔膜，近期市场成交趋势也是十分的良好，足以证明下游市场需求是很乐观的。

图 9：钼价维持低迷运行态势

图 10：钨价格运行状况

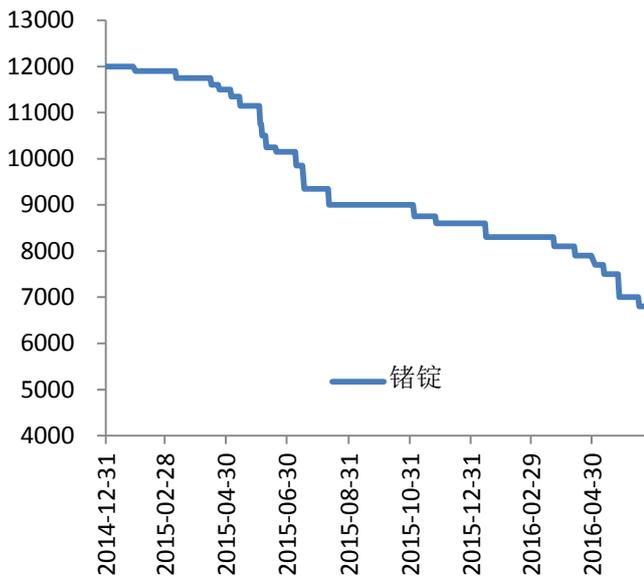


资料来源: WIND, 长城证券研究所



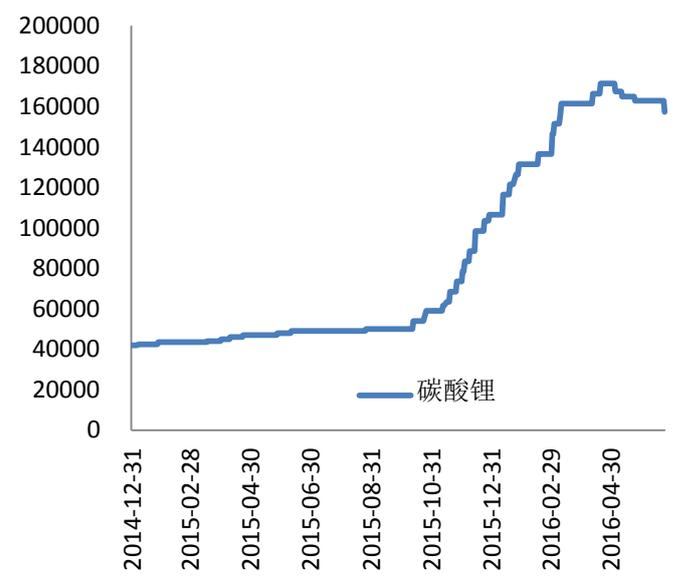
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 11: 锗价维持低迷运行态势



资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 12: 碳酸锂价格不断上涨



资料来源: WIND, 长城证券研究所

2.3 贵金属

上周英国脱欧风险持续发酵至公投, 市场避险情绪不断升温, 贵金属价格整体反弹, 其中黄金价格收于 1316.4 美元/盎司, 周涨幅 1.25%, 全球最大黄金 ETF—SPDR Gold Trust 持仓量回升, 周涨幅为 2.91%。而白银周涨幅为 1.71%, 铂为 1.77%。

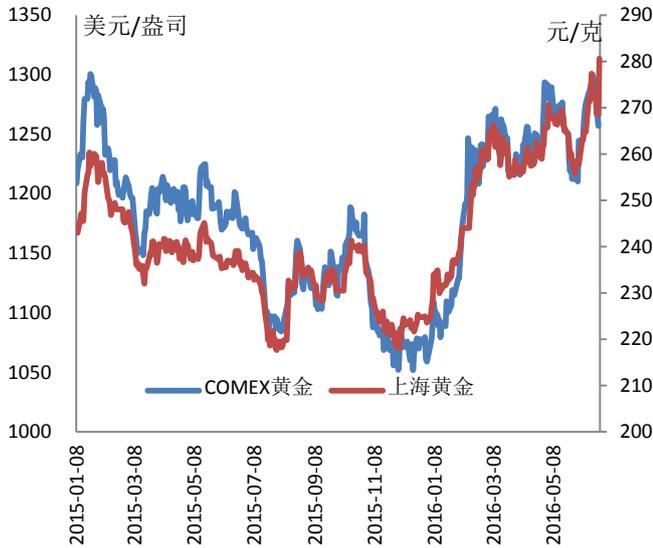
表 4: 贵金属价格变动情况

2016/6/24	金 (美元/盎司)	银 (美元/盎司)	铂 (美元/盎司)
价格	1316.4	17.82	988.2
一周 (+/-)	1.25%	1.71%	1.77%

一月 (+/-)	8.36%	11.38%	0.76%
今年 (+/-)	24.29%	28.90%	10.67%

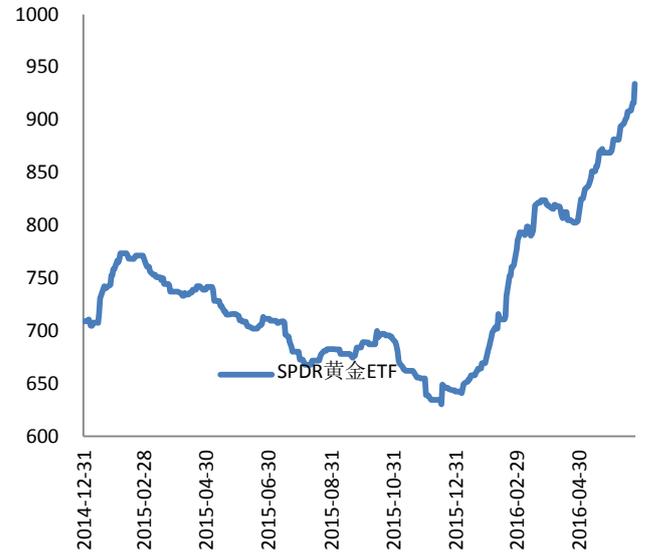
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 13: 黄金价维持相对高位



资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 14: 黄金 ETF 持仓量变动 (吨)



资料来源: WIND, 长城证券研究所

3. 行业基本变动情况

3.1 基本金属的库存情况

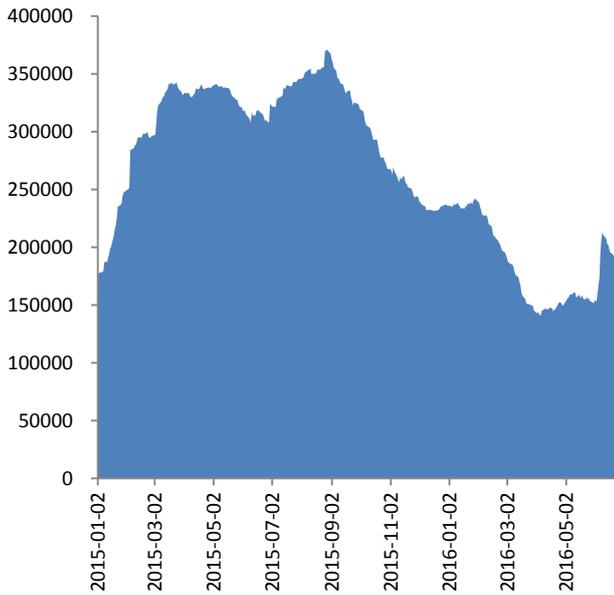
受金属价格波动的影响, 近期金属库存市场出现较大波动。上周国内外金属库存变动不一, 伦敦方面, 除伦锌 3.1%, 伦铅 0.1% 外, 其余均下滑: 伦铜 -1.8%、伦铝 -1.2%、伦镍 -1.1%、伦锡 -2.8%; 上海金属各品种库存均大幅度下降: 沪铜 -6.5%, 沪铝 -9.7%、沪锌 -1.4%。

表 5: 金属库存变动情况

(单位: 吨)		2016/06/24	一年内最高值	周变化	月变化	年初至今
铜	LME	192375	242375	-1.8%	26.8%	-18.6%
	SHFE	155235	394777	-6.5%	-26.4%	-12.7%
铝	LME	2415875	2889550	-1.2%	-4.5%	-16.6%
	SHFE	184953	341615	-9.7%	-19.1%	-37.7%
锌	LME	412150	504375	3.1%	8.3%	-11.3%
	SHFE	215305	274320	-1.4%	-3.8%	7.4%
铅	LME	185650	219715	0.1%	0.1%	-3.1%
锡	LME	6180	7370	-2.8%	-14.1%	0.7%
镍	LME	382104	452742	-1.1%	-4.9%	-13.4%

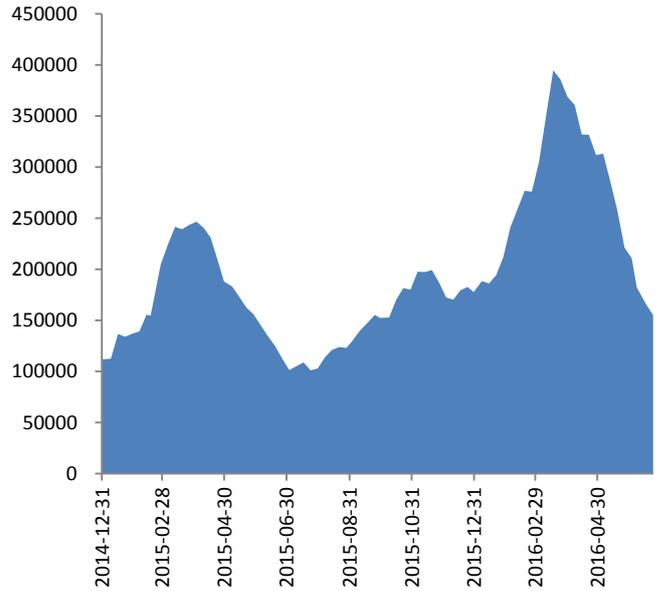
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 15: LME 铜库存变动情况



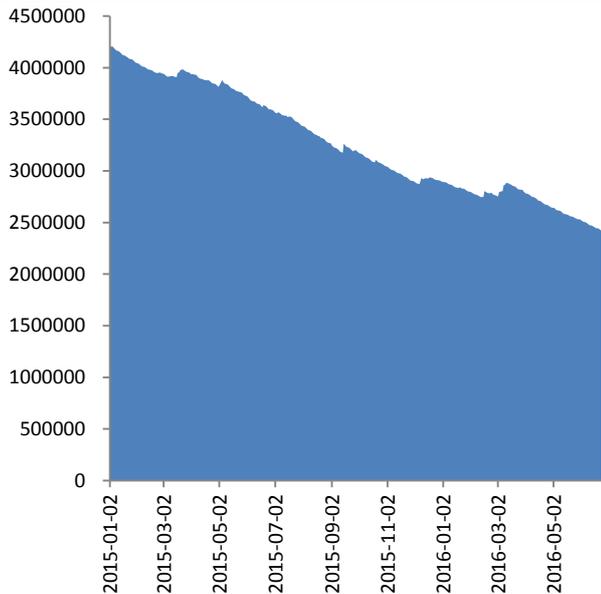
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 16: 上海铜库存变动情况



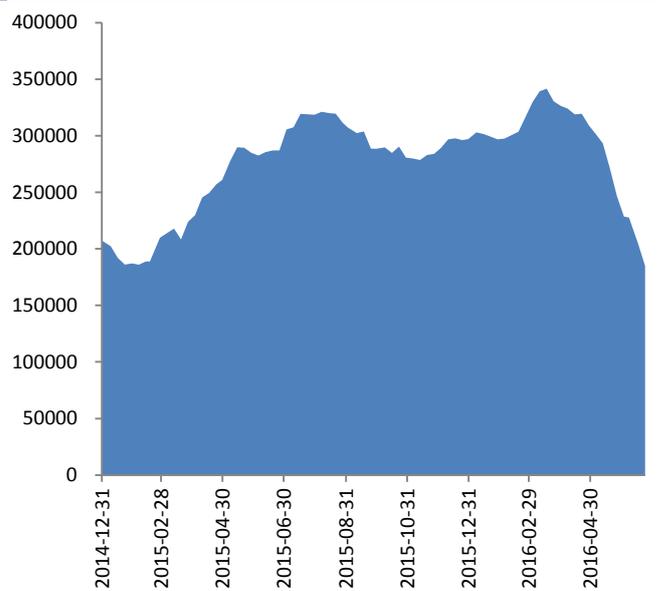
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 17: LME 铝库存情况



资料来源: WIND, 长城证券研究所

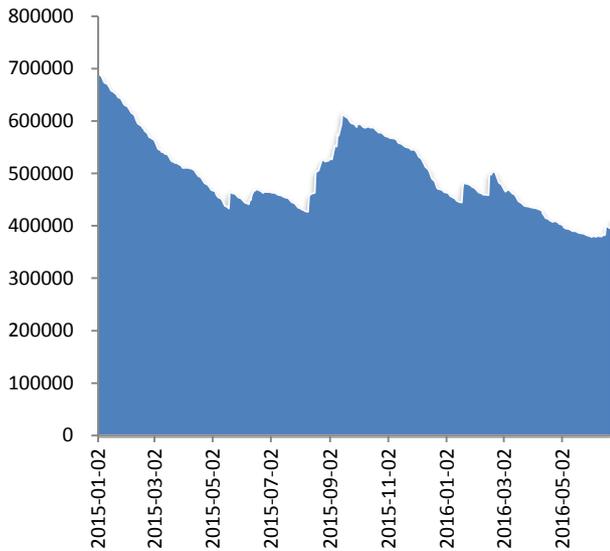
图 18: 上海铝库存变动情况



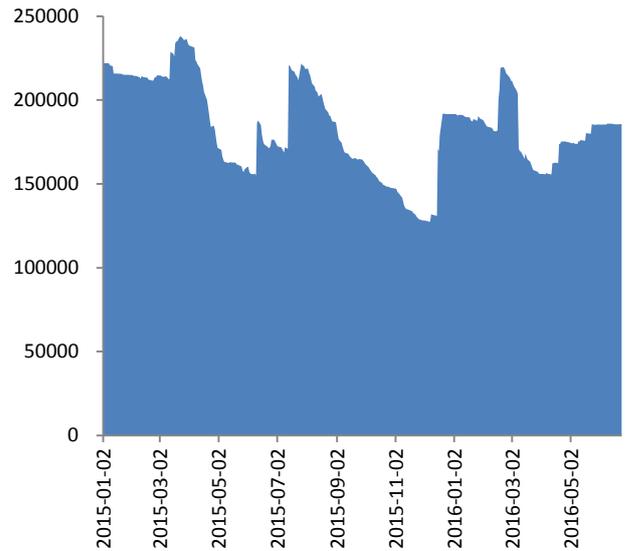
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 19: LME 锌库存变动情况

图 20: LME 铅库存变动情况

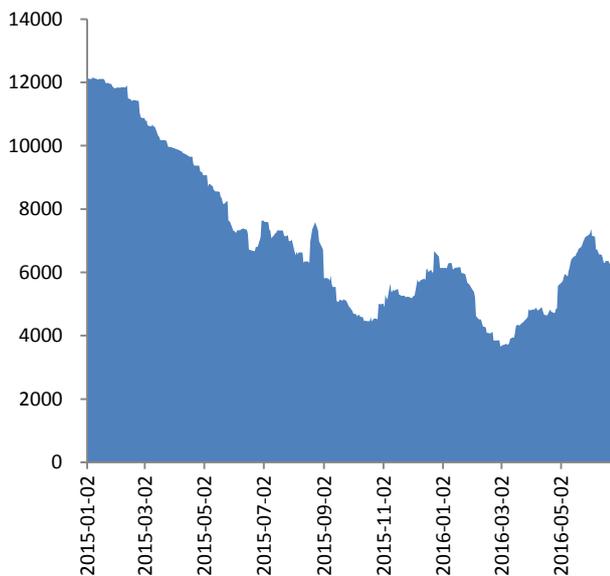


资料来源: WIND, 长城证券研究所



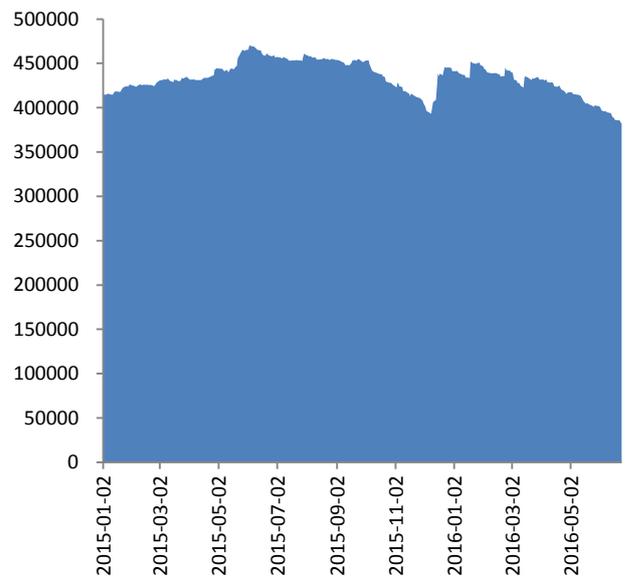
资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 21: LME 锡库存变动情况



资料来源: WIND, 长城证券研究所

图 22: LME 镍库存变动情况



资料来源: WIND, 长城证券研究所

3.2 行业动态

- **赞比亚明年铜产量料翻一番 今年料增加 5.5%。**赞比亚矿业部长称, 该国今年铜产量料增加 5.5%至 75 万吨, 预计 2017 年该国铜产量将翻一番至 150 万吨。2015 年赞比亚铜产量为 711,515 吨。赞比亚是非洲第二大铜生产国。Yaluma 在一场矿业会议间隙对记者表示: “这与矿业企业设法优化生产相关联。我们将继续实施一贯执行的矿业政策。” 去年赞比亚矿业特许权使用费的变化引发了矿业部门的担忧, 促使企业暂停了主要的资本投资。2 月赞比亚内阁批准了新的特许权使用费政策, 费用的变动要取决于铜价, 因该国在努力寻求维持矿场运营并限制失业。在赞比亚运营的矿业公司包括 Vedanta Resources 以及嘉能可, 矿企削减了数千个工作岗位并关闭了铜竖井, 因中国经济成长放缓打压铜价走低。
- **ICSG: 3 月全球精炼铜市场供应短缺 4 万吨。**国际铜业研究组织 (ICSG) 在其最新

的月度报告中称，今年3月全球精炼铜市场供应短缺4万吨，2月为过剩2.9万吨。ICSG称，今年前三个月，全球精炼铜市场供应过剩4.2万吨，去年同期为过剩14.3万吨。3月全球精炼铜产量为200万吨，消费量为204万吨。中国3月保税铜库存过剩1.8万吨，2月为过剩9.4万吨。

- **若铝价跌至1500美元下方，俄铝或将削减20万吨产能。**全俄罗斯国际新闻通讯社引述俄铝(Rusal Plc)首席执行官Vladislav Soloviev的话称，如果铝价跌至每吨1,500美元下方，那么该公司或将其产能削减20万吨。俄铝去年取代中国宏桥成为全球最大的铝生产商，该公司针对削减产能早有打算，但从未将这一行动与具体的价格挂钩。Soloviev对俄新社表示，削减产能行动料在俄罗斯西北部的Kandalaksha冶炼厂和位于西伯利亚的Novokuznetsk冶炼厂。他并称，俄铝计划维持2017年资本支出在6亿美元不变。伦敦金属交易所(LME)期铝价格今年上涨约8%，至每吨1,622美元
- **5月份中国的锡精矿及矿石进口量依然较高。**海关数据，5月份中国的锡原矿及精矿进口量达到40575吨(毛重)，估计锡含量为4800吨左右。5月份的进口量与4月份相比下降13%，但是与去年同期相比增加87%，其中大部分源自缅甸。今年前5个月，中国从缅甸进口的锡精矿及矿石总量为215184吨(毛重)，估计锡含量大约为26000吨左右。5月份是另一个从缅甸进口精矿和矿石量比较高的月份，但是估计6月份随着雨季的来临，进口量会有所下降。海关数据还显示中国5月份的精锡出口量为135吨，同比有大幅增加，1-5月份的出口总量为211吨。但是根据第三方国家的进口统计来看，今年前5个月中国精锡的出口量有可能接近3000吨，其中很多可能是以锡异型材等方式出口，从而避免10%的出口关税。近期国务院发布的《国务院办公厅关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》中明确提出，要支持符合行业规范条件的企业开展锡精矿的加工贸易。如果这个政策落地，可能会进一步促进精锡出口量的增加。
- **世界金属统计局：1-4月全球金属供需数据公布。**2016年1-4月，全球镍市供应短缺8,800吨，2015年全年供应过剩4.5万吨。全球锡市供应短缺3,800吨，2016年1-4月，全球锌市供应过剩6,700吨，2015年全年供应过剩10.6万吨。2016年1-4月，全球铅市供应短缺2.9万吨，2015年全年供应短缺4,000吨。2016年1-4月，全球原铝市场供应短缺29.8万吨，2015年全年供应短缺30.8万吨。2016年1-4月，全球铜市供应过剩2.6万吨，2015年全年供应过剩40.4万吨。

4. 投资建议

我们认为，美国6月加息落空，但近期就业数据稳定，整体经济运行平稳，受英国脱欧风险的影响，美元指数相对坚挺；而中国近期经济整体势头也相对平稳；欧元区英国脱欧风险持续发酵，但德国经济数据运行较好。综合来看，在全球宏观经济整体运行平稳，金属价格继续大幅探底的因素已不复存在，但在英国脱欧风险发酵至汇率市场大幅波动、避险情绪升温、美元指数坚挺等因素的综合影响下，金属商品价格延续震荡格局。

我们维持行业“中性”投资评级。近期选股重点关注两条主线：一持续看好锂、钨等受益政策红利和需求支撑的稀有金属新材料类个股，重点关注天齐锂业、厦门钨业等；二是受行业供需关系改善一季报业绩有改善的资源类个股，继续重点关注锌、铝等相关品种的个股，如罗普斯金、驰宏锌锗、云铝股份等。

研究员介绍及承诺

耿诺: 中国地质科学院矿产学硕士, 2008 年加入长城证券, 任有色金属行业分析师。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。
本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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人的投资建议。在任何情况下, 本公司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。
长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。
长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieww@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>