

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

有色金属行业周报（2022/06/13-2022/06/19）

美联储六月正式加息 75 基点，有色金属价格普遍下跌

投资要点：

2022 年 6 月 19 日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

申万有色金属行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

- **行情回顾。**截至2022年6月17日，申万有色金属行业本周上涨3.25%，跑赢沪深300指数1.59个百分点，在申万31个行业中排名第6名；申万有色金属行业本月上漲12.02%，跑赢沪深300指数6.71个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万有色金属板块年初至今下跌2.31%，跑赢沪深300指数10.47个百分点，在申万31个行业中排名第3名。
- 截至2022年6月17日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨7.43%，贵金属板块上涨6.57%，小金属板块上涨4.09%，金属新材料板块上涨3.47%，工业金属板块下跌1.01%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**本周6月16日，美联储正式加息落地，市场利空情绪出尽，有色金属板块周中迎来一定技术性反弹。美联储本轮加息周期加快，市场此前对加息的利空情绪已反应在盘面上。复工复产下，工业金属下游需求渐旺，叠加国家稳增长政策持续发力，预计未来加息带来的负面影响有所减弱。建议关注明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。**贵金属。**美联储正式宣布大幅加息75个基点，并可能将在7月继续加息75个基点。美联储6月正式加息落地后，贵金属板块此前利空情绪得到一定缓解，然而面对世界范围内的通胀高企，主要国家央行纷纷表示要全力遏制通胀，本周瑞士央行加息50个基点，欧洲央行也即将在7月加息，预计贵金属板块继续承压。**能源金属。**锂电池及汽车厂商开工快速回归正轨，5月国内汽车产销分别完成192.6万辆和186.2万辆，环比增长59.7%和57.6%，新能源汽车产销分别达到46.6和44.7万辆，环比增加49.5%及49.6%，下游需求提速助推锂资源行情高涨。建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、华友钴业（603799）、中矿资源（002738）。**稀土磁材。**稀土原料供不应求叠加下游市场需求回暖，本周稀土磁材板块延续上涨态势。建议关注北方稀土（600111）、盛和资源（600392）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）、宁波韵升（600366）。
- **风险提示：**宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及小金属价格下跌；有色金属下游需求不及预期；企业新建项目建设进程不及预期；行业供需格局改变致使行业竞争加剧；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、 主要有色金属价格情况.....	5
工业金属.....	5
贵金属.....	6
能源金属.....	7
三、行业新闻.....	7
四、公司公告.....	8
五、有色金属行业本周观点.....	8
六、风险提示.....	9

插图目录

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 6 月 17 日）.....	3
图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）.....	6
图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）.....	7
图 10：碳酸锂现货价（元/吨）.....	7
图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）.....	7

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）.....	3
表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）.....	4
表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）.....	5
表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 19 日，申万有色金属行业本周上涨 3.25%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 6 名；申万有色金属行业本月上涨 12.02%，跑赢沪深 300 指数 6.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名；申万有色金属板块年初至今下跌 2.31%，跑赢沪深 300 指数 10.47 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 3 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 6 月 17 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801980.SL	美容护理	4.89	5.17	-6.60
2	801010.SL	农林牧渔	4.57	3.99	-5.31
3	801110.SL	家用电器	4.43	2.38	-17.97
4	801730.SL	电力设备	4.41	13.71	-11.21
5	801880.SL	汽车	4.01	12.70	-4.81
6	801050.SL	有色金属	3.25	12.02	-2.31
7	801150.SL	医药生物	3.00	5.30	-18.26
8	801790.SL	非银金融	2.99	8.54	-14.80
9	801140.SL	轻工制造	2.88	2.13	-19.89
10	801120.SL	食品饮料	2.72	5.74	-10.47
11	801770.SL	通信	2.59	4.04	-13.90
12	801890.SL	机械设备	2.23	5.29	-19.18

13	801210. SL	社会服务	2.08	1.71	-13.45
14	801750. SL	计算机	1.66	5.52	-25.72
15	801760. SL	传媒	1.50	3.00	-23.51
16	801130. SL	纺织服饰	1.28	1.09	-12.01
17	801030. SL	基础化工	1.24	7.11	-6.90
18	801710. SL	建筑材料	0.76	2.33	-14.02
19	801080. SL	电子	0.72	1.89	-28.76
20	801740. SL	国防军工	0.08	3.39	-23.61
21	801970. SL	环保	-0.09	-0.20	-18.37
22	801200. SL	商贸零售	-0.20	1.87	-11.55
23	801180. SL	房地产	-0.31	-1.09	-8.52
24	801780. SL	银行	-0.76	1.24	-4.23
25	801720. SL	建筑装饰	-1.22	-0.65	-2.96
26	801160. SL	公用事业	-1.32	0.76	-11.89
27	801230. SL	综合	-1.37	0.18	-5.45
28	801170. SL	交通运输	-1.70	-2.01	-4.60
29	801040. SL	钢铁	-2.36	1.60	-12.89
30	801960. SL	石油石化	-3.06	0.93	-0.37
31	801950. SL	煤炭	-5.80	2.28	32.28

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨 7.43%，贵金属板块上涨 6.57%，小金属板块上涨 4.09%，金属新材料板块上涨 3.47%，工业金属板块下跌 1.01%。

从月初至今表现来看，能源金属板块上涨 21.00%，小金属板块上涨 16.76%，金属新材料板块上涨 13.56%，贵金属板块上涨 7.27%，工业金属板块上涨 4.19%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 4.88%，能源金属板块上涨 3.04%，小金属板块下跌 2.36%，工业金属板块下跌 6.68%，金属新材料板块下跌 8.89%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801056. SL	能源金属	7.43	21.00	3.04
2	801053. SL	贵金属	6.57	7.27	4.88
3	801054. SL	小金属	4.09	16.76	-2.36
4	801051. SL	金属新材料	3.47	13.56	-8.89
5	801055. SL	工业金属	-1.01	4.19	-6.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，常铝股份，永茂泰和银邦股份三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 31.96%、27.65%和 26.17%。在本月初至今表现上看，常铝股份，广晟有色和合金投资三家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 56.48%、41.76%和 39.19%。从年初至今表现上看，吉翔股份，*ST 园城和中矿资源三

家公司涨幅在申万有色金属板块中排名前三，涨幅分别达 291.23%、72.40%和 66.68%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
002160.SZ	常铝股份	31.96	002160.SZ	常铝股份	56.48	603399.SH	吉翔股份	291.23
605208.SH	永茂泰	27.65	600259.SH	广晟有色	41.76	600766.SH	*ST 园城	72.40
300337.SZ	银邦股份	26.17	000633.SZ	合金投资	39.19	002738.SZ	中矿资源	66.68
002824.SZ	和胜股份	20.63	605208.SH	永茂泰	35.08	000933.SZ	神火股份	57.29
002155.SZ	湖南黄金	18.03	300337.SZ	银邦股份	33.14	002578.SZ	闽发铝业	56.67
605376.SH	博迁新材	16.34	002578.SZ	闽发铝业	32.83	002056.SZ	横店东磁	36.73
002988.SZ	豪美新材	16.14	000762.SZ	西藏矿业	31.58	601958.SH	金钼股份	35.47
002806.SZ	华锋股份	15.85	002824.SZ	和胜股份	29.52	002160.SZ	常铝股份	31.15
000762.SZ	西藏矿业	15.08	600338.SH	西藏珠峰	29.17	000975.SZ	银泰黄金	29.07
600338.SH	西藏珠峰	13.74	603993.SH	洛阳钼业	28.09	000633.SZ	合金投资	28.38

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，神火股份、万邦德、铜陵有色表现较弱，分别-10.24%、-7.16%、-5.41%。在本月初至今表现上看，*ST 丰华、*ST 利源、宝钛股份表现较弱，跌幅分别达 13.31%、8.94%和 5.93%。从年初至今表现上看，志特新材、浩通科技、万邦德表现较弱，跌幅分别达 41.58%、41.28%和 37.80%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 6 月 17 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
000933.SZ	神火股份	-10.24	600615.SH	*ST 丰华	-13.31	300986.SZ	志特新材	-41.58
002082.SZ	万邦德	-7.16	002501.SZ	*ST 利源	-8.94	301026.SZ	浩通科技	-41.28
000630.SZ	铜陵有色	-5.41	600456.SH	宝钛股份	-5.93	002082.SZ	万邦德	-37.80
002501.SZ	*ST 利源	-5.31	000807.SZ	云铝股份	-3.81	688190.SH	云路股份	-35.07
000807.SZ	云铝股份	-4.72	000933.SZ	神火股份	-3.62	300489.SZ	光智科技	-34.78
600497.SH	驰宏锌锗	-4.15	601677.SH	明泰铝业	-3.52	002149.SZ	西部材料	-33.75
601168.SH	西部矿业	-3.53	601600.SH	中国铝业	-3.11	688388.SH	嘉元科技	-32.24
600961.SH	株冶集团	-3.40	603937.SH	丽岛新材	-2.62	605376.SH	博迁新材	-32.15
601600.SH	中国铝业	-3.11	688269.SH	凯立新材	-2.46	002171.SZ	楚江新材	-31.67
601899.SH	紫金矿业	-3.04	600595.SH	ST 中孚	-2.11	600456.SH	宝钛股份	-31.03

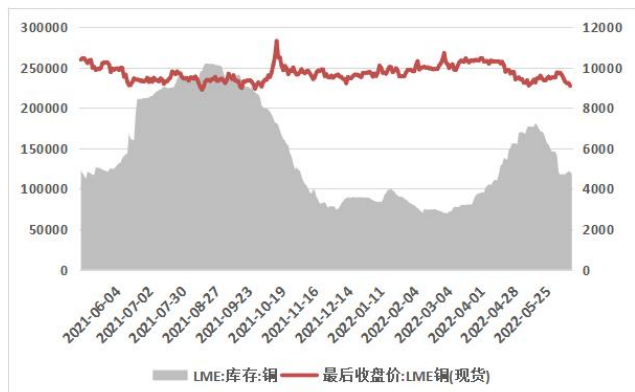
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

供需两端修复较为缓慢，叠加美联储加息落地，工业金属价格受挫下跌。截至 6 月 17 日，LME 铜价收于 9079.75 美元/吨，LME 铝价收于 2482.76 美元/吨，LME 铅价收于 2093.01 美元/吨，LME 锌价达到 3630.50 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



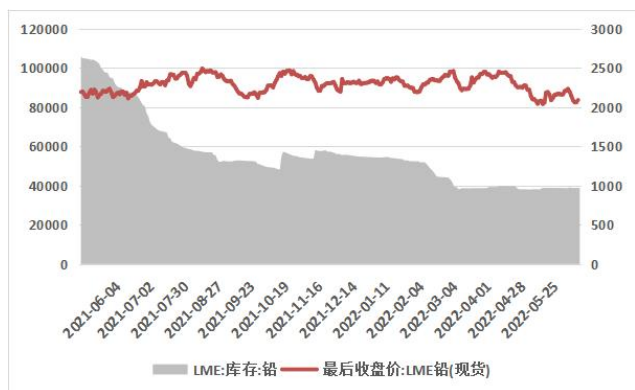
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



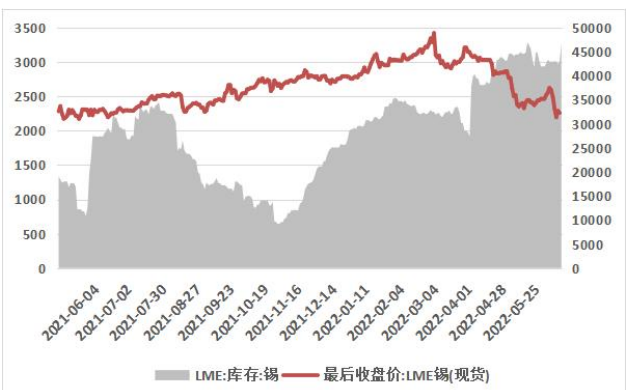
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

周中美联储六月正式加息落地，贵金属板块迎来小幅技术性反弹。本周截至6月17日，COMEX 黄金价格收于 1840.60 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 21.59 美元/盎司。

图 8：COMEX 黄金库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：COMEX 白银库存与价格（盎司；美元/盎司）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

截至 6 月 17 日，碳酸锂现货价格收于 46.80 万元/吨，较上周价格小幅回升。氢氧化锂现货价格收于 46.75 万元/吨，较上周价格持平。

图 10：碳酸锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 北京时间（6 月 16 日）凌晨，美联储联邦公开市场委员会宣布将联邦基金利率上调 75 个基点，将利率目标区间从 0.75%~1.00% 一举提升至 1.50%~1.75%。
2. 据路透社 6 月 14 日报道，美国国务院周二表示，美国、加拿大和其他国家已经建立了一个新的伙伴关系，旨在确保关键矿物的供应。随着新能源电池、光伏等产业迅速发展，对镍、锂和钴等矿物的需求预计将在未来几十年内大幅增加。
3. 长江有色网新闻，据外媒 6 月 14 日消息，阿根廷政府高级官员表示，政府将为铜生产商引入新的可选税制，可能降低出口关税，以努力发展这个新兴行业。
4. 6 月 14 日，越南工贸部签发关于对原产于中国的铝型材展开第二次反倾销复审调查的决定。此前，越南工贸部 2021 年 4 月 20 日签发了第 1282 号决议，对原产于中

国的铝型材作出反倾销复审终裁。

5. 据南非每日商报网站 6 月 13 日报道，由于铁路、港口和边境效率低下，南非并未充分享受大宗商品价格高企所带来的好处，2022 年前四个月南非大宗矿产出口吨位降至自 2020 年上半年实施新冠疫情封锁以来的最低水平。南非矿产委员会就物流限制对矿产出口所造成的影响表示担忧，并在一份声明中表示，煤炭、铬矿、铁矿和锰矿出口受到限制是当地矿业公司及贸易商在 2021 年所遭遇的困难的延续。
6. 据 SMM，由于部分炼厂临时计划检修影响，预计 2022 年 6 月国内精炼锌产量环比减少 1.25 万吨至 50.27 万吨，同比去年减少 0.52 万吨或 1.03%，较调整前相差 1.17 万吨。2022 年 1-6 月精炼锌预计累计产量为 298.5 万吨，累计同比去年同期减少 1.08%。

四、公司公告

1. 6 月 15 日，华友钴业披露公告，为进一步集中优势资源，聚焦锂电三元材料产业链，公司拟终止在磷酸铁锂材料领域布局，经与控股股东华友控股协商，决定终止通过控股子公司巴莫科技收购圣钒科技 100% 股权事宜，并于 6 月 14 日签署了《<股权收购意向书>之终止协议》。
2. 6 月 15 日，合金投资公告，公司控股股东通海投资与广汇能源签署了《股份转让协议》，通海投资拟向广汇能源转让其持有的全部公司股票 7702.13 万股，占公司现有总股本的 20%。股份转让单价约为每股 9.7439 元/股，股份转让总价款为 7.5 亿元。
3. 6 月 15 日，盛和资源公告，公司与中国地质科学院矿产综合利用研究所、龙佰集团等三方基于合理高效开发利用资源和各自的战略发展需求，拟在产业协作、科技成果转化等领域开展实质性的战略合作，并一致达成本战略合作框架协议，供双方共同遵守。
4. 6 月 15 日，诺德股份公告，为进一步提高市场占有率，发挥产业规模化效应提升企业竞争力，公司与江西省贵溪市人民政府签署《超薄锂电铜箔建设项目投资协议》，投资建设年产能 10 万吨超薄锂电铜箔生产基地，注册资本为人民币 25 亿，其中诺德股份出资 14.5 亿元，外部投资者贵溪鑫锋新材料发展中心出资 10.5 亿元。
5. 广晟有色发布公告，截至 2022 年 6 月 14 日，公司股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动。经核实，公司目前生产经营一切正常，募投项目 8000t/a 高性能钕铁硼永磁材料项目、年处理 5000 吨中钎富钨混合稀土矿异地搬迁升级改造项目建设进展顺利，公司矿山办证工作正在有序推进，公司不存在应披露而未披露的信息。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。 本周 6 月 16 日，美联储正式加息落地，市场利空情绪出尽，有色金属板块周

中迎来一定技术性反弹。美联储本轮加息周期加快，市场此前对加息的利空情绪已反应在盘面上。复工复产下，工业金属下游需求渐旺，叠加国家稳增长政策持续发力，预计未来加息带来的负面影响有所减弱。

建议关注明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。

贵金属。美联储正式宣布大幅加息75个基点，并极大可能将在7月继续加息75个基点。美联储6月正式加息落地后，贵金属板块此前利空情绪得到一定缓解，然而面对世界范围内的通胀高企，主要国家央行纷纷表示要全力遏制通胀，本周瑞士央行加息50个基点，欧洲央行也即将在7月加息，预计贵金属板块继续承压。

能源金属。锂电池及汽车厂商开工快速回归正轨，5月国内汽车产销分别完成192.6万辆和186.2万辆，环比增长59.7%和57.6%，新能源汽车产销分别达到46.6和44.7万辆，环比增加49.5%及49.6%，下游需求提速助推锂资源行情高涨。

建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）、赣锋锂业（002460）、华友钴业（603799）、中矿资源（002738）。

稀土磁材。稀土原料供不应求叠加下游市场需求回暖，本周稀土磁材板块延续上涨态势。

建议关注北方稀土（600111）、盛和资源（600392）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）、宁波韵升（600366）。

表 5：建议关注标的

代码	名称	主要看点
601677. SH	明泰铝业	公司新能源车铝材需求向好，再生铝优势凸显。
688388. SH	嘉元科技	极薄锂电铜箔龙头，研发技术行业领先。
002466. SZ	天齐锂业	锂精矿资源优势凸显，未来放量值得期待。
002240. SZ	盛新锂能	在产项目如火如荼，加速布局锂矿资源。
002460. SZ	赣锋锂业	全面布局锂电上下游产业链。
603799. SH	华友钴业	镍产能加速释放，资源与技术行业领先。
002738. SZ	中矿资源	铷铯小金属龙头，锂电行业新星。
600111. SH	北方稀土	稀土原材料龙头，积极进军磁性材料。
600392. SH	盛和资源	全面布局海内外稀土资源，补全自身业务链条。
300224. SZ	正海磁材	搭乘新能源东风，新能源车业务助推业绩快速提升。
300748. SZ	金力永磁	产能规划明确，磁材量价齐升加速公司发展。
600366. SH	宁波韵升	产品下游新能源车、工业电机、消费电子业务加速扩张。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

宏观经济增长不及预期；美联储及欧洲央行货币政策收紧超预期；能源金属及小金属价格下跌；有色金属下游需求不及预期；企业在建项目建设进程不及预期；行业供需格局改变致使行业竞争加剧；俄乌局势不确定性对工业金属价格带来的波动影响等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn