

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

有色金属行业周报（2022/06/20-2022/06/26）

美联储或将加快加息步伐，有色金属整体偏弱

投资要点：

2022年6月26日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：lulitong@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24日，申万有色金属行业本周下跌2.63%，跑输沪深300指数4.62个百分点，在申万31个行业中排名第29名；申万有色金属行业本月上漲9.08%，跑赢沪深300指数1.67个百分点，在申万31个行业中排名第5名；申万有色金属板块年初至今下跌4.88%，跑赢沪深300指数6.17个百分点，在申万31个行业中排名第8名。
- 截至2022年6月24日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上漲4.09%，能源金属板块下跌2.31%，工业金属板块下跌2.97%，贵金属板块下跌3.55%，小金属板块下跌4.45%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**在美联储持续加息影响下，近期国内外铜价持续下挫。目前铜供给端持续修复，下游由于市场情绪较为悲观，使得需求增长速度较为缓慢。铝方面，铝产业链整体开工率快速上升，持续的低库存支撑铝价，下游需求亟待进一步提高。整体来看，工业金属传统需求增速较缓，下游业务与新能源接轨的企业正在快速发展。建议关注明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。**贵金属。**本周鲍威尔在参议院银行委员会听证时，就半年度货币政策报告表示，“持续加息是适当的。最新的通胀数据表明，我们需要加快加息的步伐”。鲍威尔的鹰派表态或使得贵金属板块持续承压。**能源金属。**截至6月24日，电池级碳酸锂价格收于46.90万元/吨，工业级碳酸锂价格收于45.5万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，均呈现逐步上漲态势。锂精矿价格高位支撑锂盐价格走高，下游需求提速助推锂资源行情高涨，持续看好锂电产业未来发展潜力。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。**6月22日，包钢股份与北方稀土签订《稀土精矿供应合同》，拟从2022年7月1日起将稀土精矿交易价格上调至39189元/吨（干量，REO=50%），较今年上半年的26887.2元/吨上漲12301.8元/吨，涨幅达到45.75%。稀土行业供不应求持续，下游市场受新能源领域驱动快速回暖，稀土资源价值凸显，未来价格有望持续上漲。建议关注北方稀土（600111）、盛和资源（600392）、广晟有色（600259）、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。

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	7
能源金属	7
三、行业新闻	8
四、公司公告	8
五、有色金属行业本周观点	9
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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日）	5
表 5：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 6 月 24 日，申万有色金属行业本周下跌 2.63%，跑输沪深 300 指数 4.62 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 29 名；申万有色金属行业本月上漲 9.08%，跑赢沪深 300 指数 1.67 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 5 名；申万有色金属板块年初至今下跌 4.88%，跑赢沪深 300 指数 6.17 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 8 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 6 月 24 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 24 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	801730.SL	电力设备	8.01	22.82	-4.10
2	801880.SL	汽车	5.84	19.28	0.75
3	801110.SL	家用电器	5.52	8.04	-13.44
4	801740.SL	国防军工	5.00	8.56	-19.79
5	801890.SL	机械设备	4.15	9.66	-15.83
6	801230.SL	综合	4.00	4.18	-1.67
7	801140.SL	轻工制造	3.34	5.54	-17.21
8	801210.SL	社会服务	3.06	4.83	-10.81
9	801710.SL	建筑材料	2.93	5.33	-11.50
10	801750.SL	计算机	2.73	8.40	-23.69
11	801040.SL	钢铁	2.42	4.06	-10.78

12	801120. SL	食品饮料	2. 23	8. 10	-8. 47
13	801150. SL	医药生物	2. 21	7. 62	-16. 45
14	801200. SL	商贸零售	2. 04	3. 95	-9. 74
15	801010. SL	农林牧渔	1. 90	5. 96	-3. 51
16	801080. SL	电子	1. 89	3. 81	-27. 41
17	801180. SL	房地产	1. 86	0. 75	-6. 81
18	801770. SL	通信	1. 07	5. 15	-12. 98
19	801970. SL	环保	1. 04	0. 85	-17. 52
20	801790. SL	非银金融	0. 68	9. 27	-14. 23
21	801980. SL	美容护理	0. 62	5. 82	-6. 03
22	801170. SL	交通运输	0. 25	-1. 77	-4. 37
23	801130. SL	纺织服饰	0. 03	1. 12	-11. 99
24	801160. SL	公用事业	-0. 15	0. 61	-12. 02
25	801760. SL	传媒	-0. 36	2. 63	-23. 79
26	801780. SL	银行	-0. 68	0. 55	-4. 89
27	801030. SL	基础化工	-0. 75	6. 30	-7. 60
28	801720. SL	建筑装饰	-0. 91	-1. 55	-3. 84
29	801050. SL	有色金属	-2. 63	9. 08	-4. 88
30	801960. SL	石油石化	-4. 96	-4. 08	-5. 31
31	801950. SL	煤炭	-5. 98	-3. 84	24. 37

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨 4.09%，能源金属板块下跌 2.31%，工业金属板块下跌 2.97%，贵金属板块下跌 3.55%，小金属板块下跌 4.45%。

从月初至今表现来看，能源金属板块上涨 18.20%，金属新材料板块上涨 18.20%，小金属板块上涨 11.56%，贵金属板块上涨 3.46%，工业金属板块上涨 1.10%。

从年初至今表现来看，贵金属板块上涨 1.16%，能源金属板块上涨 0.65%，金属新材料板块下跌 5.16%，小金属板块下跌 6.71%，工业金属板块下跌 9.45%。

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 24 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	801051. SL	金属新材料	4. 09	18. 20	-5. 16
2	801056. SL	能源金属	-2. 31	18. 20	0. 65
3	801055. SL	工业金属	-2. 97	1. 10	-9. 45
4	801053. SL	贵金属	-3. 55	3. 46	1. 16
5	801054. SL	小金属	-4. 45	11. 56	-6. 71

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，银邦股份，豪美新材和华峰铝业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 40.43%、23.70%和 20.90%。在本月初至今表现上看，银邦股份，豪美新材和华峰铝业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 86.97%、55.00%和 48.16%。从年初至今表现上看，吉翔股份，*ST 园城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 306.20%、88.32%和 66.25%。

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 24 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
300337.SZ	银邦股份	40.43	300337.SZ	银邦股份	86.97	603399.SH	吉翔股份	306.20
002988.SZ	豪美新材	23.70	002988.SZ	豪美新材	55.00	600766.SH	*ST 园城	88.32
601702.SH	华峰铝业	20.90	601702.SH	华峰铝业	48.16	300337.SZ	银邦股份	66.25
002996.SZ	顺博合金	20.36	002540.SZ	亚太科技	44.95	002738.SZ	中矿资源	61.66
603876.SH	鼎胜新材	20.31	002160.SZ	常铝股份	44.50	000933.SZ	神火股份	46.76
002540.SZ	亚太科技	20.17	000633.SZ	合金投资	43.77	002578.SZ	闽发铝业	45.13
300986.SZ	志特新材	19.32	002824.SZ	和胜股份	38.36	002824.SZ	和胜股份	35.52
603527.SH	众源新材	19.00	603876.SH	鼎胜新材	37.96	002056.SZ	横店东磁	33.13
000970.SZ	中科三环	14.66	002996.SZ	顺博合金	36.57	000633.SZ	合金投资	32.60
300835.SZ	龙磁科技	14.06	601137.SH	博威合金	34.69	601958.SH	金钼股份	29.78

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，北方稀土、银泰黄金、云铝股份表现较弱，分别-13.98%、-10.90%、-9.61%。在本月初至今表现上看，*ST 丰华、云铝股份、*ST 利源表现较弱，跌幅分别达 19.24%、13.09%和 10.21%。从年初至今表现上看，浩通科技、万邦德、云路股份表现较弱，跌幅分别达 38.78%、35.29%和 33.64%。

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 24 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
600111.SH	北方稀土	-13.98	600615.SH	*ST 丰华	-19.24	301026.SZ	浩通科技	-38.78
000975.SZ	银泰黄金	-10.90	000807.SZ	云铝股份	-13.09	002082.SZ	万邦德	-35.29
000807.SZ	云铝股份	-9.61	002501.SZ	*ST 利源	-10.21	688190.SH	云路股份	-33.64
000688.SZ	国城矿业	-9.30	000933.SZ	神火股份	-10.07	605376.SH	博迁新材	-30.45
601168.SH	西部矿业	-8.24	601600.SH	中国铝业	-7.96	300986.SZ	志特新材	-30.28
002160.SZ	常铝股份	-7.66	601899.SH	紫金矿业	-6.69	002149.SZ	西部材料	-30.18
002578.SZ	闽发铝业	-7.36	002532.SZ	天山铝业	-6.45	301217.SZ	铜冠铜箔	-28.03
002379.SZ	宏创控股	-7.02	601677.SH	明泰铝业	-5.24	600459.SH	贵研铂业	-28.02
601899.SH	紫金矿业	-6.88	600595.SH	ST 中孚	-5.16	002171.SZ	楚江新材	-27.82
600615.SH	*ST 丰华	-6.84	000975.SZ	银泰黄金	-4.11	601677.SH	明泰铝业	-27.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

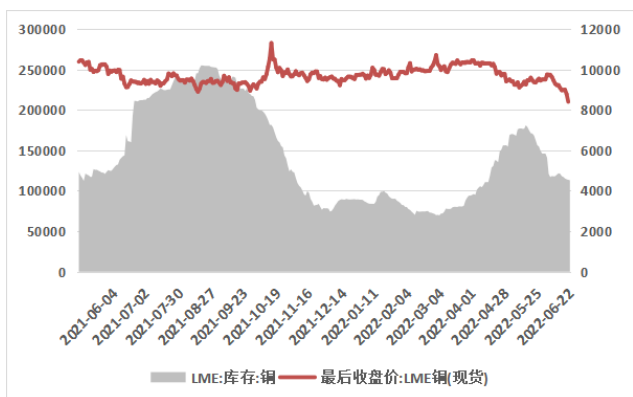
二、主要有色金属价格情况

工业金属

美联储持续加息，工业金属价格受挫下跌。截至 6 月 24 日，LME 铜价收于 8397 美元/

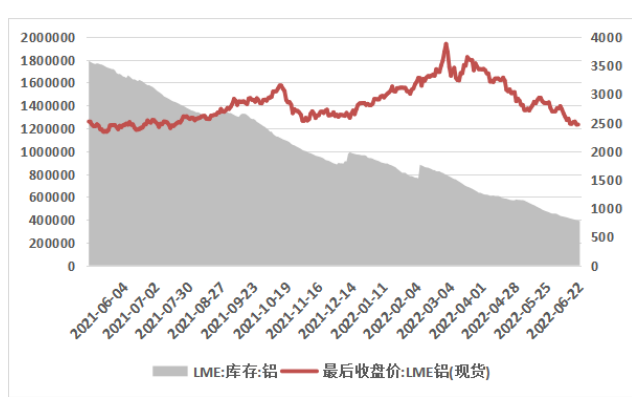
吨，LME 铝价收于 2465.5 美元/吨，LME 铅价收于 1945.5 美元/吨，LME 锌价达到 3709.5 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



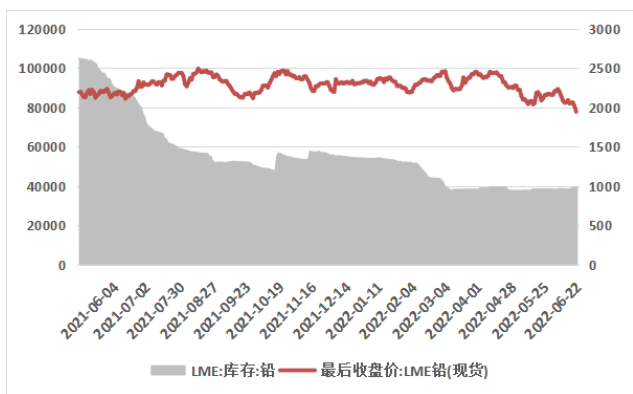
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



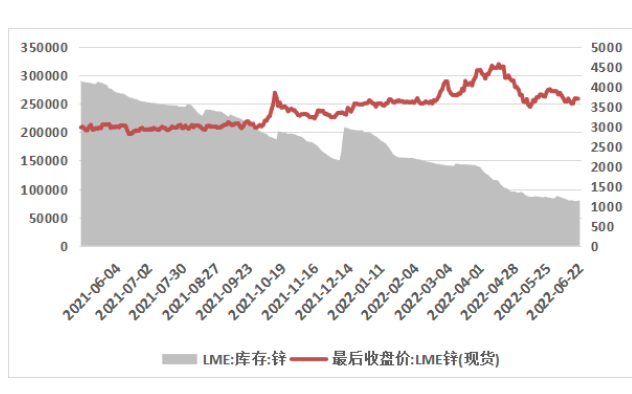
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

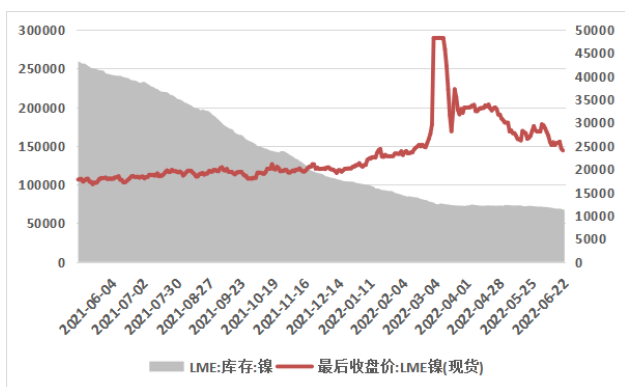
图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



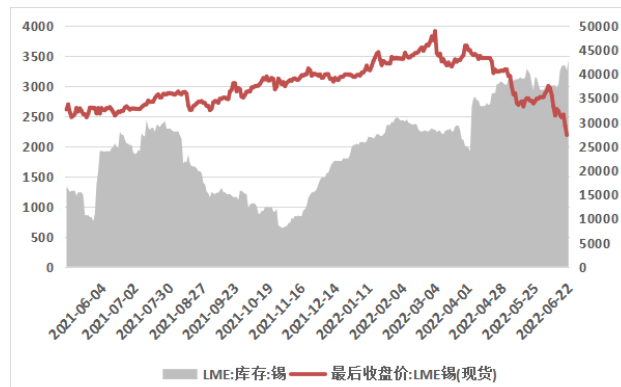
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）

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

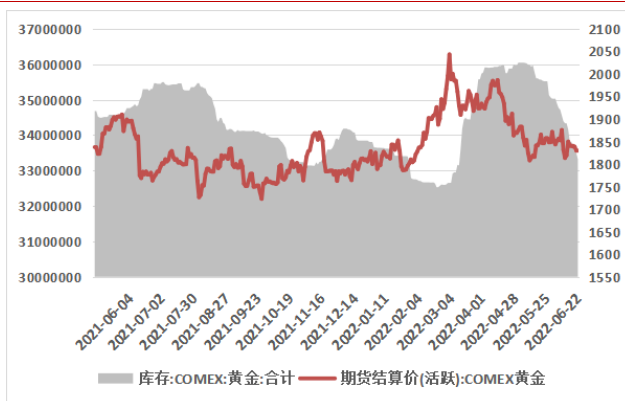


资料来源：iFind，东莞证券研究所

贵金属

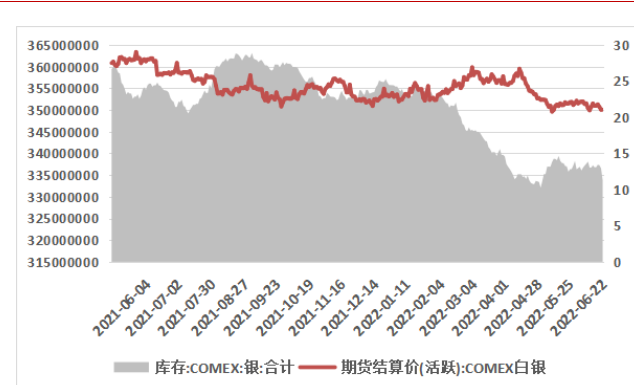
本周，鲍威尔表示需加快加息步伐，强烈鹰派态度致使贵金属价格持续承压。本周截至 6 月 24 日，COMEX 黄金价格收于 1830.30 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 21.13 美元/盎司。

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）



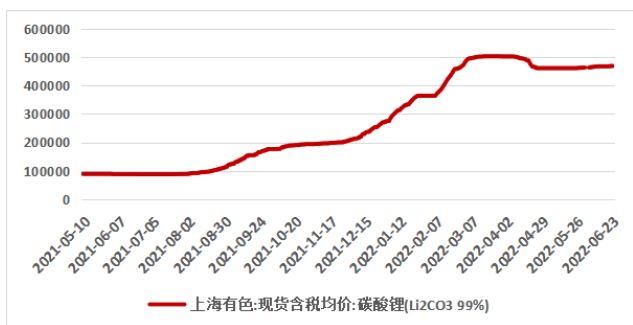
资料来源：iFind，东莞证券研究所

能源金属

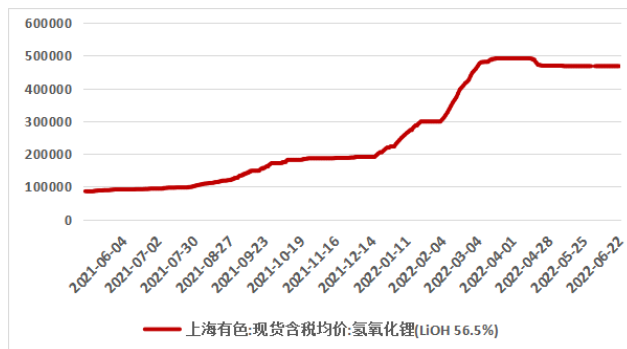
截至 6 月 24 日，碳酸锂现货价格收于 46.90 万元/吨，较上周价格小幅回升。氢氧化锂现货价格收于 46.75 万元/吨，较上周价格持平。

图 10：碳酸锂现货价（元/吨）

图 11：氢氧化锂现货价（元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、行业新闻

1. 据中证报，目前铜油比在 80 附近，上次该数值出现在 2014 年 10 月 17 日。历史上，每当铜油比走低到一定程度，它就会像“美债收益率曲线倒挂”指标一样，给经济戴上衰退的“紧箍”。分析人士认为，铜油比的整体走势与美联储货币政策周期较吻合。当前，该指标或对全球大宗商品的下行起到一定引领作用。
2. 6 月 22 日，美联储主席鲍威尔出席了参议院银行委员会听证，就半年度货币政策报告做证词陈述。鲍威尔称，“持续加息是适当的，加息的速度取决于未来的数据，一连串额外的加息已被市场消化。最新的通胀数据表明，我们需要加快加息的步伐，我们将看到利率继续快速上升”。市场预期未来加息力度将进一步加大。
3. 甘孜藏族自治州统计局网站消息，1-5 月，规模以上矿产业增加值稳定增长，企业生产能力大幅提高，采矿业有色金属矿铜、铅、锌价格不同程度上涨，在价格和产品产量双增长的推动下，采矿业增加值累计增长 14.4%，全州采矿业占比 16.6%，拉动增加值增长 2.3 个百分点。采矿业对增加值支撑凸显。
4. 据融捷集团的消息显示，6 月 21 日，融捷集团与广州南沙经济技术开发区投资促进局正式签订项目投资协议。协议显示，融捷将在南沙投资逾百亿元，建设锂离子电池与电池正极材料生产基地项目，以及彩色电子纸柔性显示终端制造与研发中心项目。项目建成后，年总产值将超过 180 亿元。同时此次签约的项目也是继《南沙方案》发布后首个在南沙落地的重大项目。
5. 6 月 20 日，据 Mysteel 消息，Antofagasta 与日本冶炼厂就今年下半年以及明年上半年铜精矿长单加工费达成一致。最终双方谈判确定的 TC/RC 为 75.0 美元/吨及 7.50 美分/磅，去年同期为 50 低位。今年 5 月底，Antofagasta 与中国和日本冶炼厂开启长单谈判，双方对今年下半年以及明年上半年矿端小幅过剩的预期形成一致。

四、公司公告

1. 6 月 22 日晚间，包钢股份公告，拟与北方稀土重新签署《稀土精矿供应合同》，拟自 7 月 1 日起双方稀土精矿交易价格调整为不含税 39189 元/吨，REO 每增减 1%，

不含税价格增减 783.78 元/吨，稀土精矿 2022 年交易总量不超过 23 万吨。

2. 6 月 22 日晚间，川能动力(000155) 公告称，以现金 1.25 亿元收购四川能投、川能资本川商基金合计持有的四川能投鼎盛锂业有限公司 46.5% 股权。本次收购完成后，公司将持有鼎盛锂业 72% 股权，鼎盛锂业成为公司控股子公司。
3. 近日，融捷股份参股企业成都融捷锂业科技有限公司基于日常生产经营的需要，与深圳市比亚迪供应链管理有限公司签订了《碳酸锂供货合作协议》，合同标的为锂盐产品，合同金额以实际交付量、交付时间及市场定价方式决定。
4. 6 月 21 日，广晟有色发布 2022 上半年业绩预盈公告，预计 2022 年上半年实现归母净利润为 16,000.00 万元至 21,000.00 万元，与上年同期相比，将增加 7,634.85 万元到 12,634.85 万元，同比增长 91.27% 到 151.04%。实现扣非归母净利润为 16,938.00 万元至 21,938.00 万元，与上年同期相比，将增加 6,795.77 万元到 11,795.77 万元，同比增长 67.00% 到 116.30%。
5. 近日，湖南黄金收到二级子公司湖南新龙矿业通知，新龙矿业拥有的龙山金锑矿采矿许可证短期延续办理完成。有效期限自 2022 年 6 月 16 日延长至 2023 年 6 月 16 日。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。在美联储持续加息影响下，近期国内外铜价持续下挫。目前铜供给端持续修复，下游由于市场情绪较为悲观，使得需求增长速度较为缓慢。铝方面，铝产业链整体开工率快速上升，持续的低库存支撑铝价，下游需求亟待进一步提高。整体来看，工业金属传统需求增速较缓，下游业务与新能源接轨的企业正在快速发展。

建议关注明泰铝业（601677）、嘉元科技（688388）。

贵金属。本周鲍威尔在参议院银行委员会听证时，就半年度货币政策报告表示，“持续加息是适当的。最新的通胀数据表明，我们需要加快加息的步伐”。鲍威尔的鹰派表态或使得贵金属板块持续承压。

能源金属。截至6月24日，电池级碳酸锂价格收于46.90万元/吨，工业级碳酸锂价格收于45.5万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，均呈现逐步上涨态势。锂精矿价格高位支撑锂盐价格走高，下游需求提速助推锂资源行情高涨，持续看好锂电产业未来发展潜力。

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。稀土行业供不应求持续，下游市场受新能源领域驱动快速回暖，稀土资源价值凸显，未来价格有望持续上涨。

建议关注北方稀土（600111）、盛和资源（600392）、广晟有色（600259）、正海磁材（300224）、金力永磁（300748）、宁波韵升（600366）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
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	钨钼小金属龙头，锂电行业新星。
600111. SH	北方稀土	轻稀土龙头，持续受益于稀土价格上涨。
600259. SH	广晟有色	在建项目如火如荼，磁材业务成为新亮点。
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