

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/06/27-2022/07/03）

风险评级：中高风险

宏观环境偏紧，有色金属价格普遍下挫

2022年7月3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

投资要点：

- **行情回顾。**截至2022年7月1日，申万有色金属行业本周上涨4.28%，跑赢沪深300指数2.64个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万有色金属行业本月上漲1.59%，跑赢沪深300指数2.00个百分点，在申万31个行业中排名第4名；申万有色金属板块年初至今下跌0.81%，跑赢沪深300指数8.78个百分点，在申万31个行业中排名第2名。
- 截至2022年7月1日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨10.76%，金属新材料板块上涨3.78%，小金属板块上涨3.27%，工业金属板块上涨0.81%，贵金属板块下跌1.54%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**美联储控制通胀决心不改，其他主要国家央行相继开启加息周期。宏观环境偏紧情况下，工业金属价格普遍承压下跌，下游由于市场情绪较为悲观，使得目前需求增长速度较为缓慢。建议关注嘉元科技（688388）。**贵金属。**本周美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利聚首年度货币政策论坛，整体发表的言论偏鹰派。鲍威尔和贝利都指出，央行的首要目的是控制通胀。拉加德重申了7月将加息25个基点，如果有必要，9月份的加息幅度会更大。7月1日，美国公布的5月核心PCE物价指数为4.7%，虽低于预期，但美联储未来加息态势不改，预计未来贵金属板块将偏弱运行。**能源金属。**截至7月1日，电池级碳酸锂价格收于47.00万元/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。锂精矿价格持续走高，下游需求再度高增，本周能源金属板块大涨，锂电产业未来发展确定性较强。建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。**稀土磁材。**截至7月1日，稀土价格指数收于358.5点，较上周末的362.68点小幅下滑。目前稀土行业供不应求局面持续，受益于下游新能源等领域需求旺盛，稀土磁材板块快速回暖。建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、金力永磁（300748）。
- **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.....	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.....	9
六、风险提示.....	10

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 7 月 1 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 7 月 1 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 7 月 1 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 7 月 1 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 7 月 1 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 1 日，申万有色金属行业本周上涨 4.28%，跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万有色金属行业本月上涨 1.59%，跑赢沪深 300 指数 2.00 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 4 名；申万有色金属板块年初至今下跌 0.81%，跑赢沪深 300 指数 8.78 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 1 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 7 月 1 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	801950.SL	煤炭	5.85	0.20	31.64
2	801200.SL	商贸零售	4.75	-1.73	-5.45
3	801710.SL	建筑材料	4.36	-0.12	-7.65
4	801050.SL	有色金属	4.28	1.59	-0.81
5	801180.SL	房地产	4.27	-0.53	-2.83
6	801080.SL	电子	4.08	0.01	-24.45
7	801120.SL	食品饮料	3.85	-0.70	-4.95
8	801970.SL	环保	3.36	2.00	-14.75
9	801030.SL	基础化工	2.87	1.14	-4.94
10	801980.SL	美容护理	2.43	-1.97	-3.74
11	801170.SL	交通运输	2.37	-1.40	-2.10
12	801150.SL	医药生物	2.35	-0.29	-14.49

13	801780.SL	银行	2.11	-0.47	-2.88
14	801160.SL	公用事业	2.07	2.07	-10.20
15	801210.SL	社会服务	1.98	-3.79	-9.04
16	801720.SL	建筑装饰	1.89	0.47	-2.02
17	801890.SL	机械设备	1.71	1.00	-14.39
18	801140.SL	轻工制造	1.67	-1.05	-15.83
19	801110.SL	家用电器	1.56	-1.30	-12.09
20	801130.SL	纺织服饰	1.28	0.05	-10.86
21	801760.SL	传媒	0.67	-1.32	-23.28
22	801770.SL	通信	0.65	-0.58	-12.42
23	801960.SL	石油石化	-0.01	-0.76	-5.32
24	801230.SL	综合	-0.16	-0.37	-1.83
25	801040.SL	钢铁	-0.19	1.73	-10.95
26	801750.SL	计算机	-0.50	-0.57	-24.07
27	801740.SL	国防军工	-0.66	-0.33	-20.32
28	801010.SL	农林牧渔	-0.85	0.94	-4.33
29	801790.SL	非银金融	-1.30	-1.05	-15.34
30	801730.SL	电力设备	-2.47	-1.16	-6.47
31	801880.SL	汽车	-3.70	0.27	-2.98

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 1 日，本周有色金属行业子板块中，能源金属板块上涨 10.76%，金属新材料板块上涨 3.78%，小金属板块上涨 3.27%，工业金属板块上涨 0.81%，贵金属板块下跌 1.54%。

从月初至今表现来看，能源金属板块上涨 4.90%，工业金属板块上涨 0.65%，小金属板块上涨 0.39%，贵金属板块下跌 1.10%，金属新材料板块下跌 1.79%。

从年初至今表现来看，能源金属板块上涨 11.48%，贵金属板块下跌 0.40%，金属新材料板块下跌 1.58%，小金属板块下跌 3.67%，工业金属板块下跌 8.72%。

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 7 月 1 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	10.76	4.90	11.48
2	801051.SL	金属新材料	3.78	-1.79	-1.58
3	801054.SL	小金属	3.27	0.39	-3.67
4	801055.SL	工业金属	0.81	0.65	-8.72
5	801053.SL	贵金属	-1.54	-1.10	-0.40

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，屹通新材，中矿资源和中科三环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 27.39%、20.30%和 17.51%。在本月初至今表现上看，*ST 利源，盛新锂能和顺博合金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 10.09%、10.01%和 10.00%。从年初至今表现上看，吉翔股份，中矿资源和*ST 园城

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 278.52%、94.48%和 76.65%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 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
300930.SZ	屹通新材	27.39	002501.SZ	*ST 利源	10.09	603399.SH	吉翔股份	278.52
002738.SZ	中矿资源	20.30	002240.SZ	盛新锂能	10.01	002738.SZ	中矿资源	94.48
000970.SZ	中科三环	17.51	002996.SZ	顺博合金	10.00	600766.SH	*ST 园城	76.65
300986.SZ	志特新材	16.86	600338.SH	西藏珠峰	10.00	300337.SZ	银邦股份	51.39
002978.SZ	安宁股份	15.09	300337.SZ	银邦股份	8.98	000933.SZ	神火股份	48.84
002460.SZ	赣锋锂业	14.99	000762.SZ	西藏矿业	7.46	002578.SZ	闽发铝业	46.15
002057.SZ	中钢天源	14.37	002466.SZ	天齐锂业	6.57	002056.SZ	横店东磁	38.44
002501.SZ	*ST 利源	13.74	603527.SH	众源新材	6.31	601958.SH	金铂股份	33.33
002240.SZ	盛新锂能	13.21	600255.SH	鑫科材料	5.95	000633.SZ	合金投资	25.00
002466.SZ	天齐锂业	12.85	000657.SZ	中钨高新	5.80	002466.SZ	天齐锂业	24.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，豪美新材、鑫铂股份、常铝股份表现较弱，分别-17.43%、-12.93%、-10.66%。在本月初至今表现上看，中科三环、常铝股份、屹通新材表现较弱，跌幅分别达 6.02%、5.55%和 4.06%。从年初至今表现上看，浩通科技、云路股份、嘉元科技表现较弱，跌幅分别达 42.83%、35.63%和 33.34%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 7 月 1 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
002988.SZ	豪美新材	-17.43	000970.SZ	中科三环	-6.02	301026.SZ	浩通科技	-42.83
003038.SZ	鑫铂股份	-12.93	002160.SZ	常铝股份	-5.55	688190.SH	云路股份	-35.63
002160.SZ	常铝股份	-10.66	300930.SZ	屹通新材	-4.06	688388.SH	嘉元科技	-33.34
002824.SZ	和胜股份	-9.69	688077.SH	大地熊	-3.62	605376.SH	博迁新材	-31.79
300337.SZ	银邦股份	-8.94	601677.SH	明泰铝业	-3.45	300489.SZ	光智科技	-31.55
688077.SH	大地熊	-8.18	002806.SZ	华锋股份	-3.27	002082.SZ	万邦德	-31.51
688388.SH	嘉元科技	-8.18	002056.SZ	横店东磁	-3.12	600459.SH	贵研铂业	-29.90
300489.SZ	光智科技	-7.61	002057.SZ	中钢天源	-2.86	301217.SZ	铜冠铜箔	-29.79
603399.SH	吉翔股份	-6.82	002428.SZ	云南锗业	-2.48	002171.SZ	楚江新材	-29.13
601702.SH	华峰铝业	-6.63	600219.SH	南山铝业	-2.44	600110.SH	诺德股份	-28.78

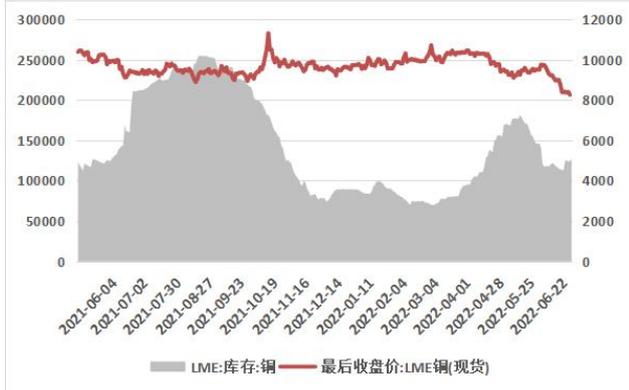
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

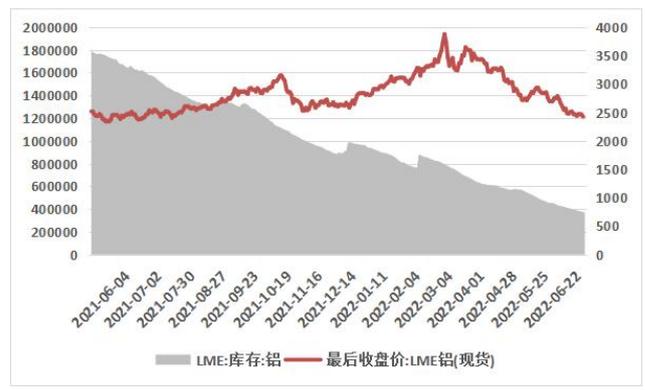
宏观经济整体偏弱，工业金属价格显著下跌。截至 7 月 1 日，LME 铜价收于 8254.25 美元/吨，LME 铝价收于 2426 美元/吨，LME 铅价收于 1903.50 美元/吨，LME 锌价达到 3182.75 美元/吨。

图 2: LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)



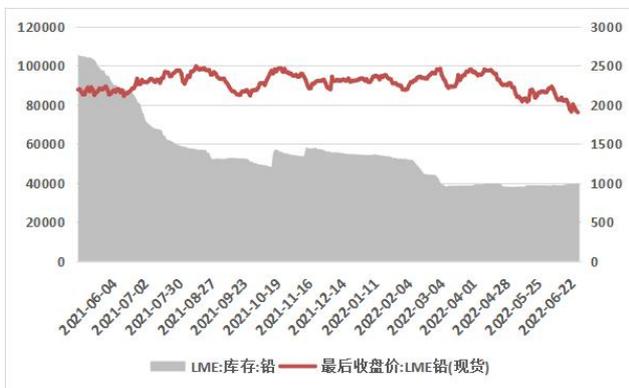
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)



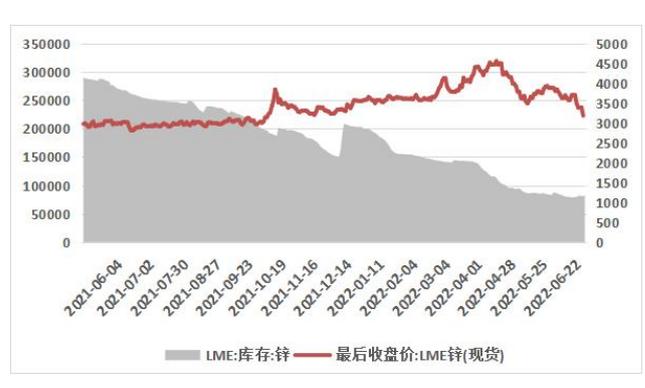
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: LME 铅库存及价格 (吨; 美元/吨)



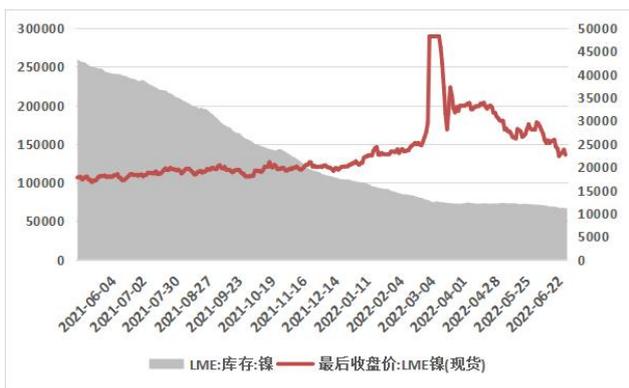
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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

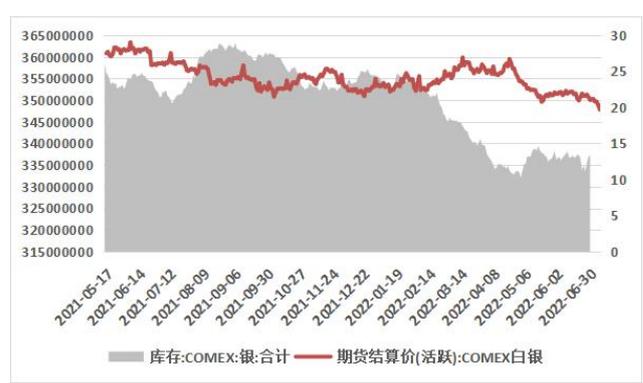
加息态势不改, 美联储鹰派态势强烈, 本周贵金属价格持续承压。本周截至 7 月 1 日, COMEX 黄金价格收于 1801.50 美元/盎司, COMEX 白银价格收于 19.67 美元/盎司。

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)

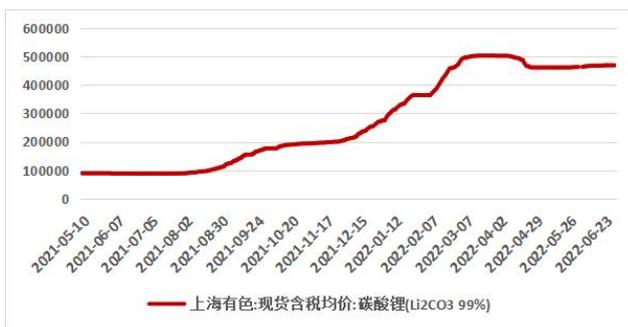


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

能源金属

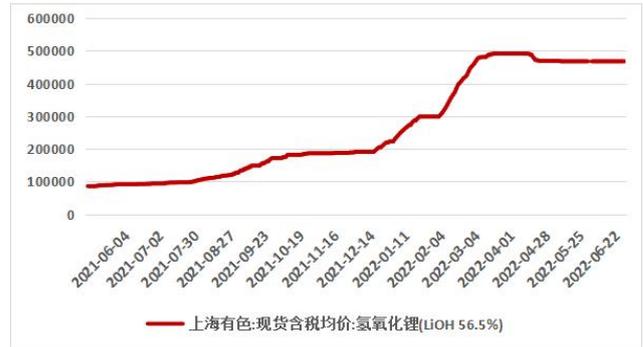
下游需求旺盛, 锂盐产品价格持续坚挺。截至 7 月 1 日, 碳酸锂现货价格收于 46.90 万元/吨, 氢氧化锂现货价格收于 46.75 万元/吨, 均较上周价格持平。

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. 美东时间周三, 在葡萄牙辛特拉举办的年度货币政策论坛上, 美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利聚首, 发表重磅言论, 整体释放的信号偏鹰派。鲍威尔和贝利都指出, 央行的首要目的是控制通胀。拉加德重申了 7 月将加息 25 个基点, 还指出, 如果有必要, 9 月份的加息幅度会更大。
2. 据国家统计局数据, 1-5 月我国十种有色金属产量 2724.8 万吨, 同比增长 0.9%。其中, 精炼铜、铅、原铝产量分别为 440 万吨、299.9 万吨、1639. 万吨, 同比分别增长 3.2%、3.6%、0.3%; 锌产量为 272.1 万吨, 同比下降 0.9%。1-5 月铜加工材产量 826 万吨, 同比上升 0.1%; 铝材产量 2451.9 万吨, 同比下降 1.7%。
3. 长江有色网新闻, 据外媒 6 月 30 日消息, 知情人士称, 智利铜矿安托法加斯塔 (Antofagasta) 已同意明年上半年以每吨 76 美元和每磅 7.6 美分的处理和精炼

费（TC/RCs）向中国一些冶炼厂供应铜精矿。消息人士说，在经过一个月的谈判后，江西铜业、铜陵有色以及金川集团于6月29日与安托法加斯塔达成年度协议。

4. 日本经济产业省6月30日公布的初步统计结果显示，受供应链中断等因素影响，日本5月工矿业生产继续环比下降，降幅较上月明显扩大。数据显示，日本5月工矿业生产指数环比下降7.2%至88.3。全部15个行业中，13个行业环比下降，2个行业环比上升。其中，汽车工业、电气及信息通信机械工业、生产用机械工业等行业下降最为明显，无机及有机化学工业、石油及煤炭制品工业上升。
5. 据海关消息，巴西5月份出口了70,100吨锰矿石，相比4月份的72,100吨有所下降。5月份的主要目的地是亚洲（69,000吨，其中66,600吨运往中国，价格为146美元/吨），而900吨运往哥伦比亚，价格为345美元/吨，200吨运往欧洲，价格为845美元/吨，均为FOB条件。

四、公司公告

1. 7月1日，洛阳钼业公告，公司第六届董事会第六次临时会议审议通过《关于投资建设刚果（金）KFM开发项目的议案》，同意在项目建设投资不超过18.26亿美元范围内投资建设KFM开发项目（一期）。项目资金来源为企业自有和企业自筹，项目自2021年3月开始筹备，预计2023年上半年投产，未来达产后预计新增年平均9万吨铜金属和3万吨钴金属。
2. 6月30日，金钼股份公告，公司预计2022年半年度归属于母公司的净利润在6.25亿元至7.15亿元之间，同比上涨约159%至196%；预计扣非净利润在6.1亿元至6.95亿元之间，同比上涨约168%至205%。金钼股份称，报告期内，国内外钼市场总体呈现上涨行情，主要钼产品成交价格同比上升，公司紧抓市场机遇，持续优化产品销售结构，不断加强成本费用管控，产品盈利能力有效提升，实现了经营业绩的稳步增长。
3. 6月29日，金力永磁公告，公司近日获得由国际公认的测试、检验和认证机构SGS颁发的PAS 2060碳中和达成宣告核证证书，该证书为SGS颁发的稀土永磁行业全球首张碳中和达成证书，标志公司位于江西省赣州市的总部园区及工厂完成零碳园区打造目标，是公司实现碳中和目标的重要标志。
4. 6月30日，天齐锂业公告关于刊发H股招股说明书、H股发行价格区间及H股香港公开发售等事宜。公司本次全球发售H股总数为164,122,200股，其中，初步安排香港公开发售16,412,400股（可予调整），约占全球发售总数的10%；国际发售147,709,800股（可予调整且视乎超额配股权行使与否而定），约占全球发售总数的90%。
5. 6月27日，天齐锂业发布公告，公司全资子公司成都天齐与LG化学签署氢氧化锂供货合同，双方约定，自2023年1月1日起至2026年12月31日，由成都天齐向LG化学销售单水氢氧化锂，销售数量按照《合同》的约定，由成都天齐根据LG化学需求分批次交付。销售单价按照双方约定的定价机制执行。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。美联储控制通胀决心不改，其他主要国家央行相继开启加息周期。宏观环境偏紧情况下，工业金属价格普遍承压下跌，下游由于市场情绪较为悲观，使得目前需求增长速度较为缓慢。

建议关注嘉元科技（688388）。

贵金属。本周美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德、英国央行行长贝利聚首年度货币政策论坛，整体发表的言论偏鹰派。鲍威尔和贝利都指出，央行的首要目的是控制通胀。拉加德重申了7月将加息25个基点，如果有必要，9月份的加息幅度会更大。7月1日，美国公布的5月核心PCE物价指数为4.7%，虽低于预期，但美联储未来加息态势不改，预计未来贵金属板块将偏弱运行。

能源金属。截至7月1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。锂精矿价格持续走高，下游需求再度高增，本周能源金属板块大涨，锂电产业未来发展确定性较强。

建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。

稀土磁材。截至7月1日，稀土价格指数收于358.5点，较上周末的362.68点小幅下滑。目前稀土行业供不应求局面持续，受益于下游新能源等领域需求旺盛，稀土磁材板块快速回暖。

建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、金力永磁（300748）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
688388.SH	嘉元科技	极薄锂电铜箔龙头，研发技术行业领先。1. 公司产能加速释放，梅州白渡、嘉元时代、江西嘉元、山东嘉元等多个项目的产能陆续释放。2. 极薄铜箔研发技术行业领先，4.5 微米铜箔产量持续提升。
002466.SZ	天齐锂业	锂精矿资源优势凸显，未来放量值得期待。1. 公司坐拥全球最大在产锂精矿项目 Greenbush，锂矿产量世界第一。2. 公司参股 SQM 公司，进一步提升投资受益。3. 近期公司签署多个供货协议，与德方纳米签署碳酸锂供货合同，与 LG 签署氢氧化锂供货合同，彰显公司与下游客户紧密联系。
002240.SZ	盛新锂能	在产项目如火如荼，加速布局上中下游锂产业链。1. 公司锂盐项目持续放量，致远锂业满产，遂宁盛新 3 万吨项目已全部建成投产。2. 与中矿资源达成合作，共同勘探开采津巴布韦的锂矿资源。
600111.SH	北方稀土	稀土原材料龙头，积极进军磁性材料。1. 与包钢股份签订包销协议，保障原材料供应与价格稳定。2. 公司配额优势明显，发展确定性较强。3. 6月2日公司公告子公司信丰新利拟出资 2793 万元收购龙南市东和磁业稀土废料生产线，助力公司补全稀土产业链。

600259.SH	广晟有色	中重稀土龙头，各地项目进展顺利。1. 稀土行业供不应求持续，稀土价格有望持续上涨，助推公司业绩上涨。公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 16,000.00 万元至 21,000.00 万元，同比增长 91.27%到 151.04%。2. 年产 8000t/a 高性能钕铁硼永磁材料项目已完成建设用地，今年年底第一批磁材将投产。
300748.SZ	金力永磁	产能规划明确，磁材量价齐升加速公司发展。1. 6 月 29 日，公司获得 SGS 颁发的稀土永磁行业全球首张碳中和达成证书，彰显公司行业地位。2. 下游赛道持续景气，2022Q1 新能源车及风电业务营收大幅提升。3. 产能规划明确，包头 8000 吨项目正逐步爬产，3000 吨新能源车高端磁材预计 2023 建成投产，2025 总产能计划达到 4 万吨。

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