

谨慎推荐（维持）

风险评级：中高风险

有色金属行业周报（2022/07/04-2022/07/10）

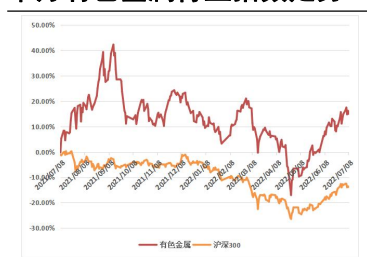
全球主要央行激进加息下，有色金属价格承压

投资要点：

2022年7月10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7月8日，申万有色金属行业本周上涨0.17%，跑赢沪深300指数1.02个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万有色金属行业本月上漲1.77%，跑赢沪深300指数3.02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0.64%，跑赢沪深300指数9.72个百分点，在申万31个行业中排名第3名。
- 截至2022年7月8日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨2.80%，能源金属板块上涨1.70%，小金属板块下跌0.48%，工业金属板块下跌0.97%，贵金属板块下跌2.03%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**7月6日公布的联邦公开市场委员会政策会议纪要显示，美联储7月可能加息75或50个基点。会议纪要指出，倘若通胀压力持续上升，美联储可能会采取更强硬的立场，即使加息可能会导致经济放缓。当下宏观经济整体偏弱，工业金属市场预期较为悲观，铜铝等主要金属价格承压。建议关注嘉元科技（688388）。**贵金属。**美联储强烈鹰派表态以坚决遏制高通胀，海外多国央行开启加息，预计未来贵金属板块将偏弱运行。**能源金属。**截至7月8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，均较上周价格持平。锂盐材料价格坚挺，本周能源金属板块持续修复。碳中和理念深入人心，新能源领域持续受益于市场需求及政策推动，持续看好锂电产业未来发展。建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。**稀土磁材。**稀土行业下游需求持续向好，未来将持续受益于新能源领域景气高涨，本周稀土磁材板块继续回暖。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 8 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

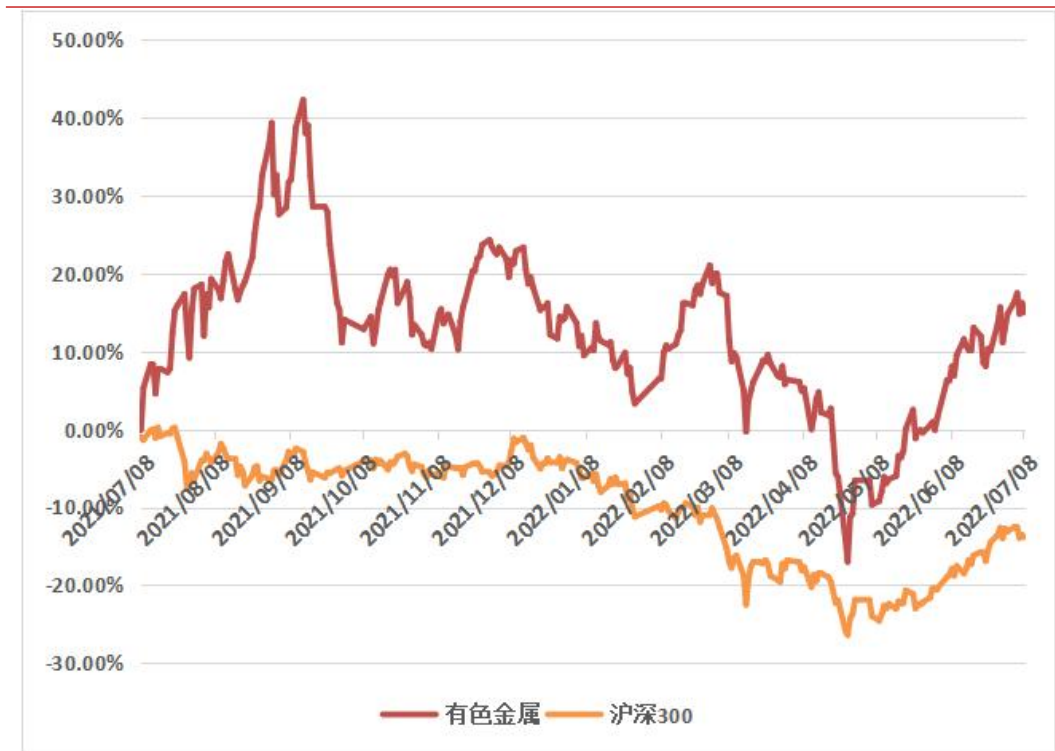
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 7 月 8 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 8 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 8 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 8 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 8 日，申万有色金属行业本周上涨 0.17%，跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万有色金属行业本月上涨 1.77%，跑赢沪深 300 指数 3.02 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 0.64%，跑赢沪深 300 指数 9.72 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 7 月 8 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 8 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	801010.SL	农林牧渔	6.63	7.63	2.02
2	801160.SL	公用事业	3.19	5.33	-7.33
3	801730.SL	电力设备	2.51	1.32	-4.12
4	801740.SL	国防军工	1.49	1.15	-19.14
5	801040.SL	钢铁	1.34	3.10	-9.76
6	801150.SL	医药生物	1.23	0.94	-13.43
7	801770.SL	通信	1.09	0.51	-11.46
8	801880.SL	汽车	0.80	1.07	-2.21
9	801230.SL	综合	0.47	0.09	-1.37
10	801130.SL	纺织服饰	0.30	0.36	-10.59
11	801050.SL	有色金属	0.17	1.77	-0.64
12	801890.SL	机械设备	-0.09	0.90	-14.47

13	801970. SL	环保	-0.74	1.25	-15.38
14	801110. SL	家用电器	-0.79	-2.08	-12.79
15	801720. SL	建筑装饰	-1.00	-0.53	-3.00
16	801080. SL	电子	-1.17	-1.16	-25.34
17	801030. SL	基础化工	-1.18	-0.06	-6.06
18	801750. SL	计算机	-1.38	-1.94	-25.12
19	801760. SL	传媒	-2.15	-3.44	-24.93
20	801780. SL	银行	-2.25	-2.71	-5.07
21	801170. SL	交通运输	-2.39	-3.76	-4.44
22	801980. SL	美容护理	-2.51	-4.42	-6.16
23	801140. SL	轻工制造	-2.56	-3.59	-17.99
24	801790. SL	非银金融	-2.57	-3.60	-17.52
25	801960. SL	石油石化	-2.78	-3.51	-7.95
26	801210. SL	社会服务	-2.81	-6.49	-11.59
27	801120. SL	食品饮料	-3.11	-3.79	-7.91
28	801200. SL	商贸零售	-3.58	-5.24	-8.83
29	801950. SL	煤炭	-3.63	-3.44	26.87
30	801180. SL	房地产	-4.36	-4.86	-7.07
31	801710. SL	建筑材料	-4.76	-4.88	-12.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨 2.80%，能源金属板块上涨 1.70%，小金属板块下跌 0.48%，工业金属板块下跌 0.97%，贵金属板块下跌 2.03%。

从月初至今表现来看，能源金属板块上涨 6.69%，金属新材料板块上涨 0.96%，小金属板块下跌 0.09%，工业金属板块下跌 0.32%，贵金属板块下跌 3.11%。

从年初至今表现来看，能源金属板块上涨 13.37%，金属新材料板块上涨 1.17%，贵金属板块下跌 2.41%，小金属板块下跌 4.13%，工业金属板块下跌 9.60%。

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 8 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	2.80	0.96	1.17
2	801056. SL	能源金属	1.70	6.69	13.37
3	801054. SL	小金属	-0.48	-0.09	-4.13
4	801055. SL	工业金属	-0.97	-0.32	-9.60
5	801053. SL	贵金属	-2.03	-3.11	-2.41

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，深圳新星，合金投资和金力永磁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 18.08%、16.62%和 16.47%。在本月初至今表现上看，*ST 利源，深圳新星和天齐锂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 21.56%、20.46%和 18.59%。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 271.41%、98.70%和 76.22%。

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 8 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
603978.SH	深圳新星	18.08	002501.SZ	*ST 利源	21.56	603399.SH	吉翔股份	271.41
000633.SZ	合金投资	16.62	603978.SH	深圳新星	20.46	002738.SZ	中矿资源	98.70
300748.SZ	金力永磁	16.47	002466.SZ	天齐锂业	18.59	600766.SH	*ST 园城	76.22
603876.SH	鼎胜新材	11.71	600255.SH	鑫科材料	17.46	000933.SZ	神火股份	51.74
002806.SZ	华锋股份	11.44	000633.SZ	合金投资	16.94	000633.SZ	合金投资	45.78
002466.SZ	天齐锂业	11.28	600338.SH	西藏珠峰	16.83	300337.SZ	银邦股份	40.43
600255.SH	鑫科材料	10.86	300748.SZ	金力永磁	15.49	002578.SZ	闽发铝业	38.46
002501.SZ	*ST 利源	10.42	002240.SZ	盛新锂能	14.94	002466.SZ	天齐锂业	38.32
601702.SH	华峰铝业	9.60	603876.SH	鼎胜新材	14.60	603876.SH	鼎胜新材	37.58
300963.SZ	中洲特材	8.89	300963.SZ	中洲特材	10.19	002501.SZ	*ST 利源	31.84

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，永茂泰、志特新材、鑫铂股份表现较弱，分别-10.16%、-7.72%、-7.35%。在本月初至今表现上看，横店东磁、明泰铝业、中钢天源表现较弱，跌幅分别达 9.05%、7.86%和 7.79%。从年初至今表现上看，浩通科技、云路股份、光智科技表现较弱，跌幅分别达 45.91%、34.57%和 34.25%。

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 8 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
605208.SH	永茂泰	-10.16	002056.SZ	横店东磁	-9.05	301026.SZ	浩通科技	-45.91
300986.SZ	志特新材	-7.72	601677.SH	明泰铝业	-7.86	688190.SH	云路股份	-34.57
003038.SZ	鑫铂股份	-7.35	002057.SZ	中钢天源	-7.79	300489.SZ	光智科技	-34.25
300337.SZ	银邦股份	-7.24	601020.SH	ST 华钰	-7.43	002082.SZ	万邦德	-33.94
002056.SZ	横店东磁	-6.13	003038.SZ	鑫铂股份	-7.14	688388.SH	嘉元科技	-31.79
601020.SH	ST 华钰	-6.12	301026.SZ	浩通科技	-6.86	600459.SH	贵研铂业	-31.68
603799.SH	华友钴业	-6.08	300986.SZ	志特新材	-6.82	301217.SZ	铜冠铜箔	-31.46
301026.SZ	浩通科技	-5.40	605208.SH	永茂泰	-6.76	605376.SH	博迁新材	-30.34
002578.SZ	闽发铝业	-5.26	002160.SZ	常铝股份	-5.72	601677.SH	明泰铝业	-29.92
002824.SZ	和胜股份	-5.16	002428.SZ	云南锗业	-5.50	600311.SH	ST 荣华	-29.63

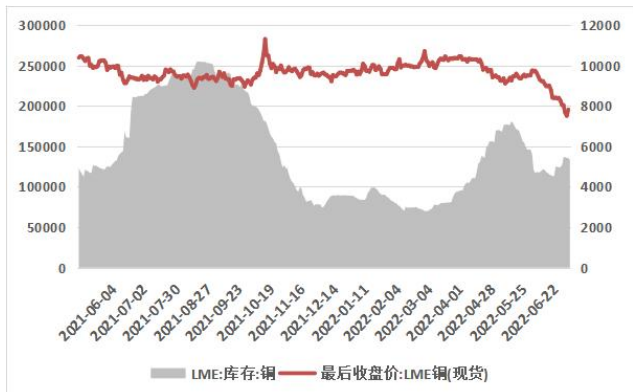
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

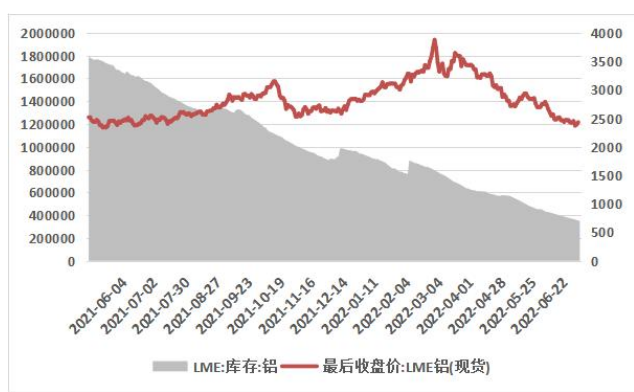
市场预期较为悲观，叠加宏观经济整体偏弱，工业金属价格持续下跌。截至 7 月 8 日，LME 铜价收于 7818.50 美元/吨，LME 铝价收于 2433.50 美元/吨，LME 铅价收于 1979.00 美元/吨，LME 锌价达到 3183.50 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



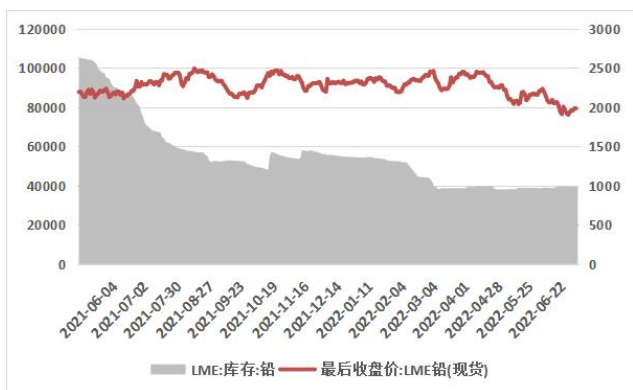
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

美联储鹰派表态强烈，海外更多国家央行开启加息，本周贵金属价格持续承压。本周截至7月8日，COMEX 黄金价格收于 1742.30 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 19.24 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

受益于新能源板块景气高涨，锂盐产品价格持续坚挺。截至7月8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. 美国银行表示，未来几个月铜价可能跌破6,000美元/吨，将2022年铜价预测从9,999美元/吨下调至8,751美元/吨；2023年预估从9,500美元/吨下调至7,250美元/吨。该行将2022年铝价预测从3,315美元/吨下调至2,721美元/吨；2023年预估从4,125美元/吨下调至3,563美元/吨。同时，将2022年铅价预估从2,231美元/吨下调至2,029美元/吨；2023年预估从2,297美元/吨下调至1,887美元/吨。
2. 据每日经济新闻，当地时间7月6日公布的联邦公开市场委员会（FOMC）政策会议纪要显示，美联储官员认为，7月会议可能适合加息75个基点或者50个基点。会议纪要指出，如果通胀压力持续上升，美联储可能会采取更强硬的立场。同时他们承认，加息可能会导致经济放缓，但即使美国经济放缓，利率仍可能需要在更长一

段时间内保持上升，以防止高通胀变得根深蒂固。

3. 长江有色网新闻，外媒 7 月 6 日消息：刚果法院任命的负责管理世界第二大钴矿 TFM 的临时管理人命令大股东 CMOC 暂停销售和出口其产品。该命令是 CMOC 与刚果民主共和国国家矿业公司 Gecamines 之间争端的最新升级，CMOC 拥有 TFM 80% 的股份，而 Gecamines 则持有剩余的 20% 股份。
4. 盛和资源 7 月 6 日发布文章《土耳其 Eskisehir 稀土矿 REO 储量分析》称，地质专家综合分析认为，在土耳其境内的 Beylikova 地区发现 6.94 亿吨稀土的网络信息推测传播有误：6.94 亿吨应该是矿石量，而不是稀土氧化物(REO)量。目前，全球稀土(REO)产量约 28 万吨，将来 Kizilca ren 每年产 1 万吨 REO，对全球稀土市场影响不大。
5. 长江有色网新闻，近期，美国铝业公司表示，由于运营面临挑战，该公司在印第安纳州的沃利克铝冶炼厂的三条生产线的一条将全面停产，导致 54,000 吨/年的产量下线。

四、公司公告

1. 7 月 9 日，紫金矿业公告，公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润约为 126 亿元，与上年同期相比将增加约 60 亿元，同比增加约 91%。预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润约为 119 亿元，与上年同期相比将增加约 58 亿元，同比增加约 95%。主要得益于下属的塞尔维亚紫金铜业、刚果（金）卡莫阿铜业及西藏巨龙铜业等一批主力矿山如期建成投产、达产，公司主营矿产品金、铜等产量同比大幅上升，其中矿产铜产量上升约 70%，矿产金产量上升约 22%。
2. 7 月 7 日，横店东磁发布半年度业绩预告，预计 2022 上半年归属于上市公司股东的净利润达到 76,468 万元至 84,661 万元，同比上涨 40%~55%。报告期内，公司各业务板块经营质量进一步提升，光伏产业通过持续拓展欧洲等多个市场，叠加公司新产能的有效释放，实现了销售收入和盈利水平的倍增；锂电产业在小动力市场的竞争力进一步显现，叠加新产能的有效释放，亦实现了销售收入和盈利水平翻番以上的增长；磁性材料产业持续稳健经营，取得了良好的业绩。
3. 7 月 7 日，天铁股份公告，与蓝晓科技签署的战略合作协议属于框架性约定，是双方就本次合作达成的初步共识，为推进具体项目合作奠定了基础，但后续的合作以具体签订的协议为准，具体实施内容和进度尚存在不确定性。目前西藏中鑫投资有限公司所持采矿权尚处于锂资源储量核实阶段，如锂资源储量不及预期或开发进度不达预期，存在本次签署的战略合作协议无法达到预期效果的风险。
4. 7 月 6 日，金力永磁公告，公司于 2022 年 7 月 6 日就收购信阳圆创磁电科技有限公司 46% 的股权和收购苏州圆格电子有限公司 51% 的股权，分别与相关交易对方签署了《收购意向协议》。本次交易完成后，信阳圆创将成为公司的参股子公司，苏州圆格将成为公司的控股子公司。

5. 7月5日，华友钴业公告，公司与兴发集团及公司控股股东华友控股签署了《〈合作框架协议〉之补充协议》。为进一步集中优势资源，提高资金使用效率，聚焦新能源锂电三元材料产业链，加快上游镍、钴、锂资源布局和下游产品开发、产能扩建，公司决定终止在磷酸铁锂材料领域的布局。基于公司战略调整的需要，经各友好协商，公司与兴发集团、华友控股在《合作框架协议》的基础上签订《补充协议》，旨在为今后磷酸铁锂产业合作确定基本原则和方向指导。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。7月6日公布的联邦公开市场委员会政策会议纪要显示，美联储7月可能加息75或者50个基点。会议纪要指出，倘若通胀压力持续上升，美联储可能会采取更强硬的立场，即使加息可能会导致经济放缓。当下宏观经济整体偏弱，工业金属市场预期较为悲观，铜铝等主要金属价格承压。

建议关注嘉元科技（688388）。

贵金属。美联储强烈鹰派表态以坚决遏制高通胀，海外多国央行开启加息，预计未来贵金属板块将偏弱运行。

能源金属。截至7月8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，均较上周价格持平。锂盐材料价格坚挺，本周能源金属板块持续修复。碳中和理念深入人心，新能源领域持续受益于市场需求及政策推动，持续看好锂电产业未来发展。

建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。

稀土磁材。稀土行业下游需求持续向好，未来将持续受益于新能源领域景气高涨，本周稀土磁材板块继续回暖。

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中所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