

谨慎推荐（维持）

有色金属行业周报（2022/07/11-2022/07/17）

风险评级：中风险

美国通胀再度上行，澳矿拍卖价首次下跌

2022年7月17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15日，申万有色金属行业本周下跌5.91%，跑输沪深300指数1.84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下跌4.25%，跑赢沪深300指数1.02个百分点，在申万31个行业中排名第14名；申万有色金属板块年初至今下跌6.51%，跑赢沪深300指数7.49个百分点，在申万31个行业中排名第7名。
- 截至2022年7月15日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨0.68%，贵金属板块下跌3.07%，工业金属板块下跌4.17%，小金属板块下跌6.74%，能源金属板块下跌9.40%。
- **有色金属行业周观点。工业金属。**美国劳工部13日公布的数据显示，今年6月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨1.3%，同比增长9.1%，远高于市场预期，同比涨幅为近41年来最高。通胀不断走高，美联储加息预期持续增强。此外，本周加拿大央行大幅加息100个基点至2.50%，超市市场预期；韩国央行首次加息50个基点，将基准利率从1.75%上调至2.25%。全球主要国家央行激进加息，预计2022年下半年宏观经济以偏紧为主，工业金属板块存在一定下行风险。**贵金属。**美国通胀创新高，海外多国央行加息周期开启，贵金属板块预计将偏弱运行。**能源金属。**本周截至7月15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45.50万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，锂盐价格环比继续持平。本周受到看空点评及澳矿拍卖价首次下跌的影响，能源金属板块下跌幅度较大。目前锂板块下游新能源领域持续景气，国家利好政策频出，锂电产业未来发展稳定性较高。建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。**稀土磁材。**受益于新能源领域需求旺盛，稀土原料仍供不应求，本周稀土磁材板块继续上涨。建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、金力永磁（300748）、正海磁材（300224）。
- **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 15 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 15 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 15 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 15 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 15 日）.....	5
表 5：建议关注标的理由.....	9

一、行情回顾

截至 2022 年 7 月 15 日，申万有色金属行业本周下跌 5.91%，跑输沪深 300 指数 1.84 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下跌 4.25%，跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 14 名；申万有色金属板块年初至今下跌 6.51%，跑赢沪深 300 指数 7.49 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 7 名。

图 1：申万有色金属行业近一年行情走势（截至 2022 年 7 月 15 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 15 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	1.15	2.49	-3.02
2	801770.SL	通信	0.02	0.53	-11.45
3	801970.SL	环保	-0.39	0.85	-15.71
4	801160.SL	公用事业	-0.48	4.83	-7.78
5	801880.SL	汽车	-0.88	0.18	-3.07
6	801980.SL	美容护理	-1.35	-5.71	-7.42
7	801720.SL	建筑装饰	-1.47	-1.99	-4.43
8	801890.SL	机械设备	-1.91	-1.03	-16.11
9	801740.SL	国防军工	-2.22	-1.10	-20.93
10	801110.SL	家用电器	-2.35	-4.38	-14.84
11	801210.SL	社会服务	-2.42	-8.76	-13.73
12	801170.SL	交通运输	-2.49	-6.15	-6.82

13	801960.SL	石油石化	-2.85	-6.27	-10.58
14	801120.SL	食品饮料	-2.95	-6.63	-10.63
15	801230.SL	综合	-3.12	-3.03	-4.45
16	801010.SL	农林牧渔	-3.56	3.80	-1.62
17	801030.SL	基础化工	-3.81	-3.86	-9.64
18	801200.SL	商贸零售	-3.83	-8.87	-12.32
19	801150.SL	医药生物	-4.06	-3.15	-16.94
20	801760.SL	传媒	-4.38	-7.66	-28.21
21	801140.SL	轻工制造	-4.60	-8.02	-21.76
22	801040.SL	钢铁	-4.78	-1.83	-14.07
23	801710.SL	建筑材料	-4.79	-9.44	-16.26
24	801080.SL	电子	-4.81	-5.91	-28.93
25	801130.SL	纺织服饰	-4.88	-4.54	-14.95
26	801750.SL	计算机	-5.01	-6.85	-28.87
27	801790.SL	非银金融	-5.08	-8.49	-21.71
28	801950.SL	煤炭	-5.64	-8.88	19.72
29	801050.SL	有色金属	-5.91	-4.25	-6.51
30	801180.SL	房地产	-6.07	-10.63	-12.70
31	801780.SL	银行	-7.17	-9.69	-11.88

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2022 年 7 月 15 日，本周有色金属行业子板块中，金属新材料板块上涨 0.68%，贵金属板块下跌 3.07%，工业金属板块下跌 4.17%，小金属板块下跌 6.74%，能源金属板块下跌 9.40%。

从月初至今表现来看，金属新材料板块上涨 1.65%，能源金属板块下跌 3.35%，工业金属板块下跌 4.48%，贵金属板块下跌 6.08%，小金属板块下跌 6.82%。

从年初至今表现来看，能源金属板块上涨 2.71%，金属新材料板块上涨 1.87%，贵金属板块下跌 5.41%，小金属板块下跌 10.59%，工业金属板块下跌 13.37%。

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 15 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	0.68	1.65	1.87
2	801053.SL	贵金属	-3.07	-6.08	-5.41
3	801055.SL	工业金属	-4.17	-4.48	-13.37
4	801054.SL	小金属	-6.74	-6.82	-10.59
5	801056.SL	能源金属	-9.40	-3.35	2.71

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，华峰铝业，鼎胜新材和鑫铂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 24.83%、14.86%和 14.02%。在本月初至今表现上看，华峰铝业，鼎胜新材和深圳新星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 37.12%、31.64%和 19.43%。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 243.87%、82.12%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 15 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
601702.SH	华峰铝业	24.83	601702.SH	华峰铝业	37.12	603399.SH	吉翔股份	243.87
603876.SH	鼎胜新材	14.86	603876.SH	鼎胜新材	31.64	002738.SZ	中矿资源	82.12
003038.SZ	鑫铂股份	14.02	603978.SH	深圳新星	19.43	600766.SH	*ST 园城	76.65
002057.SZ	中钢天源	13.24	300748.SZ	金力永磁	19.16	603876.SH	鼎胜新材	58.03
002824.SZ	和胜股份	9.71	300963.SZ	中洲特材	14.25	000933.SZ	神火股份	51.39
688190.SH	云路股份	8.89	002501.SZ	*ST 利源	13.76	601702.SH	华峰铝业	47.83
605208.SH	永茂泰	8.47	603527.SH	众源新材	13.10	300337.SZ	银邦股份	44.71
601677.SH	明泰铝业	7.02	002996.SZ	顺博合金	12.70	000633.SZ	合金投资	38.01
300855.SZ	图南股份	5.87	300855.SZ	图南股份	12.23	002057.SZ	中钢天源	33.10
300057.SZ	万顺新材	5.13	000633.SZ	合金投资	10.70	002578.SZ	闽发铝业	32.82

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，天齐锂业、博迁新材、锌业股份表现较弱，分别-16.22%、-13.99%、-13.54%。在本月初至今表现上看，志特新材、博迁新材、横店东磁表现较弱，跌幅分别达 18.97%、13.84%和 12.43%。从年初至今表现上看，浩通科技、博迁新材、光智科技表现较弱，跌幅分别达 48.75%、40.08%和 36.62%。

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 15 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
002466.SZ	天齐锂业	-16.22	300986.SZ	志特新材	-18.97	301026.SZ	浩通科技	-48.75
605376.SH	博迁新材	-13.99	605376.SH	博迁新材	-13.84	605376.SH	博迁新材	-40.08
000751.SZ	锌业股份	-13.54	002056.SZ	横店东磁	-12.43	300489.SZ	光智科技	-36.62
002114.SZ	罗平锌电	-13.32	601020.SH	ST 华钰	-12.40	600459.SH	贵研铂业	-34.93
002240.SZ	盛新锂能	-13.17	002428.SZ	云南锗业	-12.38	300986.SZ	志特新材	-34.63
300986.SZ	志特新材	-13.04	301026.SZ	浩通科技	-11.74	688388.SH	嘉元科技	-34.59
002806.SZ	华锋股份	-12.15	000960.SZ	锡业股份	-11.39	002082.SZ	万邦德	-34.55
600338.SH	西藏珠峰	-11.30	600219.SH	南山铝业	-11.11	301217.SZ	铜冠铜箔	-31.60
600255.SH	鑫科材料	-10.47	600111.SH	北方稀土	-11.06	600711.SH	盛屯矿业	-31.26
000831.SZ	五矿稀土	-10.29	601899.SH	紫金矿业	-10.29	600111.SH	北方稀土	-31.06

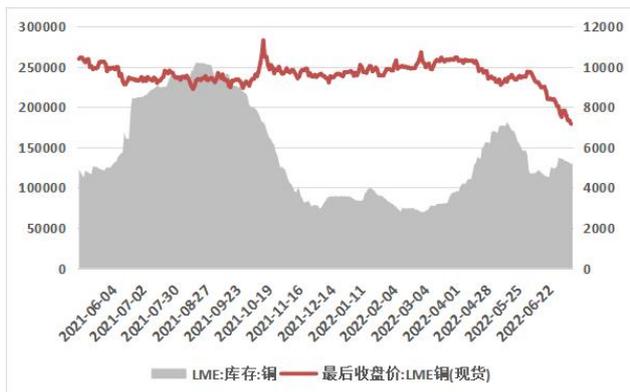
资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、主要有色金属价格情况

工业金属

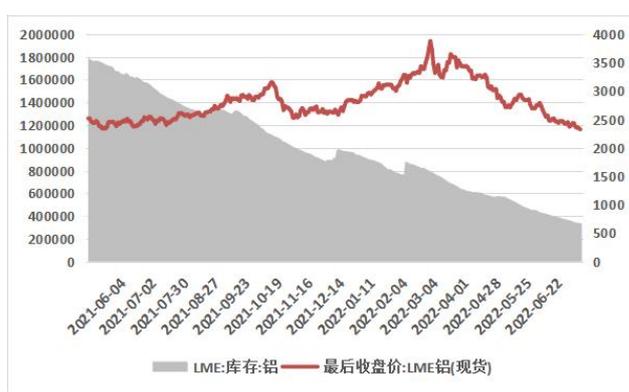
工业金属供需两端较弱，宏观经济整体偏紧，本周工业金属价格普遍大幅下跌。截至 7 月 15 日，LME 铜价收于 7160 美元/吨，LME 铝价收于 2324 美元/吨，LME 铅价收于 1855 美元/吨，LME 锌价达到 2951.50 美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）



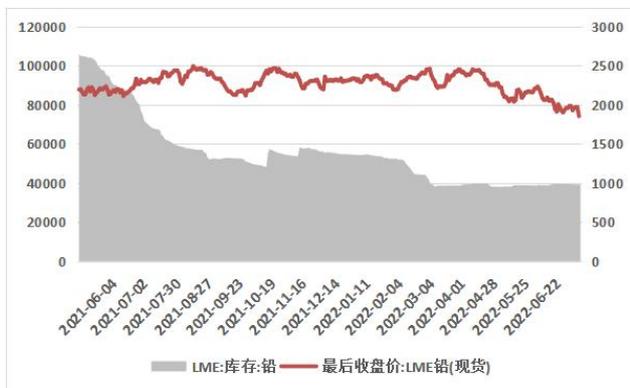
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



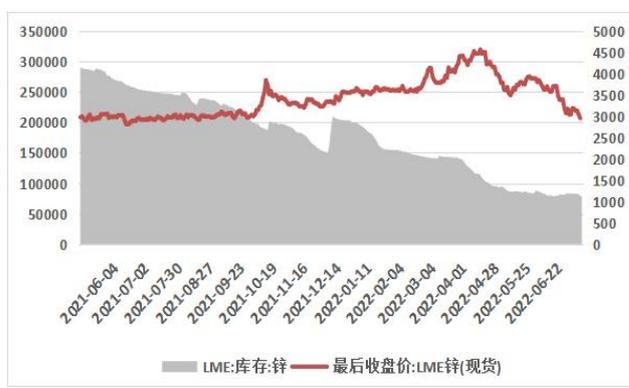
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）



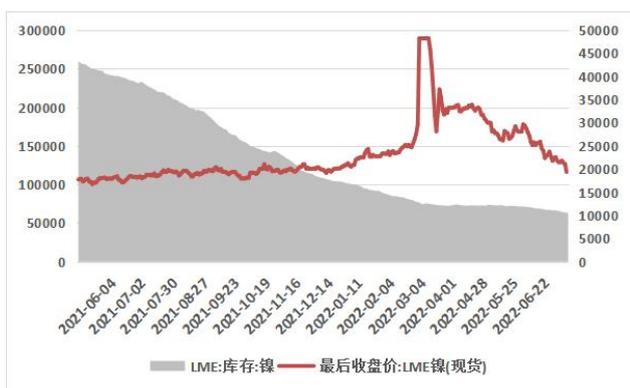
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



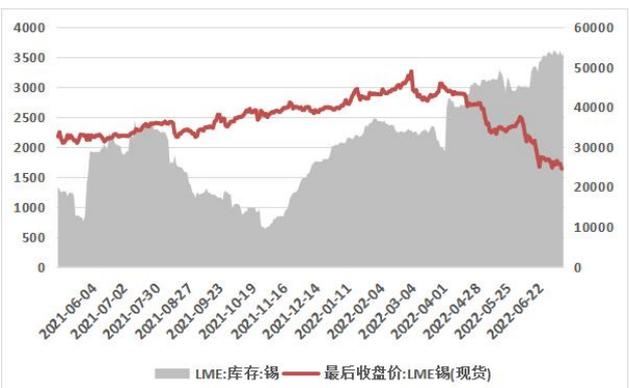
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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

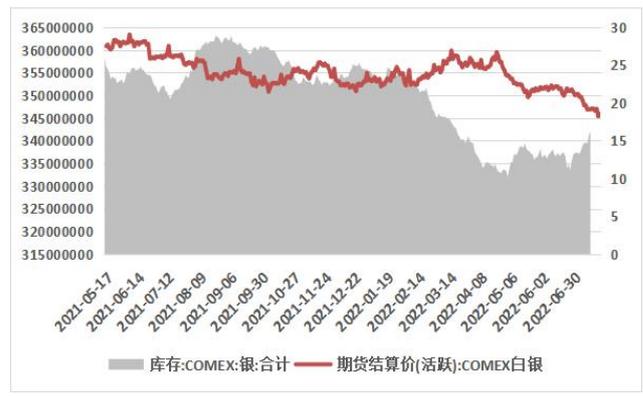
美国通胀数据超预期，美联储加息预期增强，本周贵金属价格继续下跌。本周截至 7 月 15 日，COMEX 黄金价格收于 1703.60 美元/盎司，COMEX 白银价格收于 18.59 美元/盎司。

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)

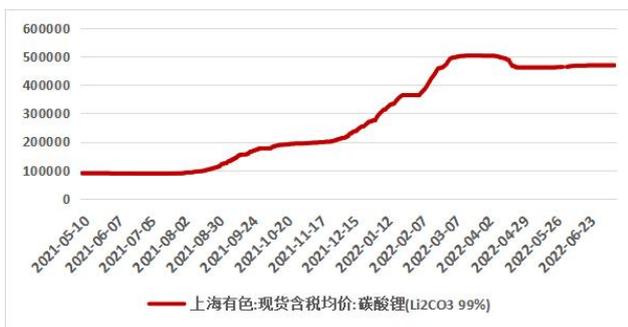


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

能源金属

截至 7 月 15 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

- 7 月 13 日, 金融界新闻, Pilbara 第七次拍卖收盘价 6188 美元/吨 FOB, 较 6 月 23 日成交价跌幅 2.55%, 较 5 月 24 日拍卖价涨 3.91%。按照 90 美元/吨的运费测算, 电池级碳酸锂成本约 44 万元/吨, 发货时间在 8 月 25 日至 9 月 25 日, 产生的碳酸锂流通预计在 12 月份甚至更晚。
- 广东省人民政府办公厅印发广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案: 力争到 2025 年基本建立与碳达峰相适应的绿色金融服务体系; 支持广州期货交易所加快推动电力、硅、锂等服务绿色发展的期货品种上市; 引导各类符合条件的绿色企业上市融资和再融资, 支持优势绿色龙头企业开展并购重组。
- 中国汽车工业协会 7 月 11 日召开发布会介绍, 中国汽车行业已经走出 4 月份的最低谷, 2022 年 6 月产销表现更是好于历史同期。最新数据显示, 6 月份, 中国汽车

产销分别完成 249.9 万辆和 250.2 万辆，同比分别增长 28.2%和 23.8%。其中，乘用车产销 223.9 万辆和 222.2 万辆，同比分别增长 43.6%和 41.2%。6 月份，中国新能源汽车产销创历史新高，分别完成 59 万辆和 59.6 万辆，同比增长均达 130%，其中纯电动汽车产销量同比均增长达 120%。

4. 据中国汽车动力电池产业创新联盟 7 月 11 日消息，今年 6 月，我国动力电池产量共计 41.3GWh，同比增长 171.7%，环比增长 16.1%。其中三元电池产量 18.3GWh，占总产量 44.3%，同比增长 148.9%，环比增长 12.5%；磷酸铁锂电池产量 22.9GWh，占总产量 55.5%，同比增长 194.8%，环比增长 19.2%。
5. 据云南日报消息，近日，云南省发改委、省工信厅联合出台《云南省绿色铝产业发展三年行动(2022—2024 年)》和《关于支持绿色铝产业发展的政策措施》，推进绿色能源与绿色先进制造业深度融合，打造绿色铝产业集群，建设中国绿色铝谷。《行动》提出，力争到 2024 年，全省铝合金化率达到 90%左右，中高端铝制品占比大幅提升，规模以上涉铝工业企业实现倍增，突破 60 家，率先打造 2 至 3 个绿色低碳高端铝产业园区，培育形成一批各具特色、协同发展的绿色铝先进制造基地，绿色铝产业链产值力争达到 3500 亿元左右，成为国家重要的铝产业基地。

四、公司公告

1. 7 月 15 日，赣锋锂业公告，2022 上半年公司实现归母净利润 72 亿元-90 亿元，较去年同期增长约 408.24%-535.30%。上半年，随着新能源行业的快速发展，市场对锂盐产品的需求持续增长，锂盐产品的价格维持在较高水平，公司产品销量和销售均价同比增长，故公司的经营性业绩同比大幅增长。
2. 7 月 15 日，中科三环公告，2022 上半年公司实现归母净利润 3.75 亿元-4.35 亿元，较去年同期增长约 224.88%-276.87%。上半年，公司通过加大市场开拓力度使订单同比有所增长，公司产品价格同比有所提高，公司通过加强原材料集中采购使成本控制优势显现，人民币贬值使公司汇兑收益有所增加，从而导致公司 2022 年半年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长较多。
3. 7 月 14 日，天齐锂业公告，2022 年上半年归属于公司股东的净利润区间预计为人民币 96 亿元至人民币 116 亿元，同比增长约 11089.14%至 13420.21%。扣除非经常性损益后的净利润区间预计为人民币 84.6 亿元至人民币 103.8 亿元，同比增长约 43625.90%至 53549.51%。
4. 7 月 13 日，天山铝业公告，全资子公司江阴新仁铝箔科技有限公司拟投资新建一期年产 20 万吨电池铝箔，并实施年产 2 万吨电池铝箔技改项目。项目内容包括在新疆石河子投资 80,000 万元建设年产能 30 万吨电池铝箔坯料生产线；在江苏江阴投资 200,000 万元建设年产能 20 万吨电池铝箔精轧、涂炭及分切生产线，并投资 10,000 万元将原江阴新仁铝业科技有限公司铝箔生产线升级改造，形成 2 万吨动力电池铝箔产能。
5. 7 月 12 日，横店东磁公告，子公司年产 2.5GW 高效组件项目生产线已建设完成并投

入生产。该项目符合公司“发展能源”的战略部署，随着新建产能的逐步释放，将促进公司光伏产业降本增效，提高公司市场竞争力及盈利能力，从而增强公司光伏产业的发展后劲。

6. 7月12日，华友钴业公告，经公司财务部门初步测算，预计2022年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为22.00亿元到26.00亿元，与上年同期相比，将增加7.32亿元到11.32亿元，同比增加49.86%到77.11%。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为21.10亿元到25.10亿元，与上年同期相比，将增加6.94亿元到10.94亿元，同比增加49.01%到77.26%。

五、有色金属行业本周观点

工业金属。美国劳工部13日公布的数据显示，今年6月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨1.3%，同比增长9.1%，远高于市场预期，同比涨幅为近41年来最高。通胀不断走高，美联储加息预期持续增强。此外，本周加拿大央行大幅加息100个基点至2.50%，超市场预期；韩国央行首次加息50个基点，将基准利率从1.75%上调至2.25%。全球主要国家央行激进加息，预计2022年下半年宏观经济以偏紧为主，工业金属板块存在一定下行风险。

贵金属。美国通胀创新高，海外多国央行加息周期开启，贵金属板块预计将偏弱运行。

能源金属。本周截至7月15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45.50万元/吨，氢氧化锂价格收于46.50万元/吨，锂盐价格环比继续持平。本周受到看空点评及澳矿拍卖价首次下跌的影响，能源金属板块下跌幅度较大。目前锂板块下游新能源领域持续景气，国家利好政策频出，锂电产业未来发展稳定性较高。

建议关注天齐锂业（002466）、盛新锂能（002240）。

稀土磁材。受益于新能源领域需求旺盛，稀土原料仍供不应求，本周稀土磁材板块继续上涨。

建议关注北方稀土（600111）、广晟有色（600259）、金力永磁（300748）、正海磁材（300224）。

表 5：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
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。
300224.SZ	正海磁材	磁材技术行业领先，下游业务景气高企。1. 公司拥有先进的“正海无氧工艺”和众多专有技术的保障下，生产出独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料。2. 公司下游新能源车、风电、节能电机等业务景气旺盛，业务规模将持续扩大。

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、非上市公司等方面的研究报告
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